

# 江苏宏达新材料股份有限公司

## 非公开发行股票

### 发行情况报告暨上市公告书



保荐人（主承销商）

**中国平安**

保险·银行·投资

**平安证券有限责任公司**

住所：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

\_\_\_\_\_  
朱德洪

\_\_\_\_\_  
朱恩伟

\_\_\_\_\_  
刘 焱

\_\_\_\_\_  
路长全

\_\_\_\_\_  
赵忠秀

\_\_\_\_\_  
张建平

\_\_\_\_\_  
郭宝华

\_\_\_\_\_  
单国荣

\_\_\_\_\_  
罗晓文

江苏宏达新材料股份有限公司

年 月 日

## 特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增4,644万股，将于2010年12月8日在深圳证券交易所上市。本次发行中，投资者认购的股票限售期为12个月，可上市流通时间为2011年12月8日。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在2010年12月8日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

## 重要提示

### 1、发行数量和价格

股票种类：人民币普通股（A股）

发行数量：4,644万股

发行价格：15.07元/股

募集资金总额：699,850,800.00元

募集资金净额：672,368,570.00元

### 2、各机构投资者认购的数量和限售期

序号	发行对象	发行数量 (万股)	限售期 (月)
1	上海金力方股权投资合伙企业（有限合伙）	600	12
2	嘉实基金管理有限公司	700	12
3	唐建晓	610	12
4	万利隆投资管理有限公司	1,030	12
5	邱梅芳	1,030	12
6	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	674	12
合计		4,644	12

## 目 录

释 义 .....	5
<b>第一节 本次发行的基本情况 .....</b>	<b>6</b>
一、本次发行履行的相关程序.....	6
二、本次发行证券的情况.....	7
三、本次发行的发行对象概况.....	7
四、本次发行对公司控制权的影响.....	11
五、本次非公开发行的相关机构.....	11
<b>第二节 本次发行前后公司基本情况 .....</b>	<b>13</b>
一、公司基本情况.....	13
二、本次发行前后前十名股东情况.....	14
三、本次发行对公司的影响.....	15
<b>第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析 .....</b>	<b>17</b>
一、近三年主要财务数据与财务指标.....	18
二、近三年财务状况分析.....	19
三、发行人盈利能力分析.....	36
<b>第四节 本次募集资金运用.....</b>	<b>52</b>
一、本次募集资金使用计划.....	52
二、募集资金投资项目基本情况.....	52
三、募集资金专项存储的相关情况.....	53
<b>第五节 中介机构对本次发行的意见.....</b>	<b>54</b>
一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见 .....	54
二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见.....	54
<b>第六节 新增股份的数量及上市时间.....</b>	<b>55</b>
<b>第七节 有关中介结构声明.....</b>	<b>56</b>
一、保荐机构声明.....	56
二、发行人律师声明.....	57
三、会计师事务所声明.....	58

第八节 备查文件 ..... 59

## 释 义

在本尽职调查报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

宏达新材、发行人、公司、股份公司、母公司	指	江苏宏达新材料股份有限公司
伟伦投资、控股股东	指	江苏伟伦投资管理有限公司
股东大会	指	江苏宏达新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏宏达新材料股份有限公司董事会
本次发行	指	江苏宏达新材料股份有限公司本次非公开发行不超过 6,000 万股（含 6,000 万股）A 股的行为
证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人、平安证券	指	平安证券有限责任公司
江苏公证	指	江苏公证会计师事务所有限公司
江苏公证天业、公证天业	指	江苏公证天业会计师事务所有限公司
元、万元	指	人民币元、万元
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
最近三年一期、近三年一期、报告期	指	2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月

## 第一节 本次发行的基本情况

### 一、本次发行履行的相关程序

江苏宏达新材料股份有限公司（以下简称“宏达新材”、“发行人”或“公司”）2010年度非公开发行A股股票（以下简称“本次发行”）履行了以下程序：

1、2009年12月14日和2010年1月5日，发行人召开第二届董事会第十六次会议和第十七次会议，会议就本次非公开发行的方案、本次募集资金使用的可行性报告、前次募集资金使用情况的报告、其他必须明确的事项作出了决议，并提请股东大会批准。

2、2010年1月21日，发行人召开2010年第一次临时股东大会，会议以现场投票、网络投票的方式对本次股东大会通知中列明的事项进行投票表决，审议并逐项表决通过《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》、《关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析研究报告的议案》、《关于公司非公开发行A股股票预案的议案》、《关于前次募集资金使用情况说明的议案》等议案，并授权董事会全权办理本次非公开发行A股股票相关事项。

3、2010年6月2日，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）正式受理了发行人本次发行申请文件，受理文号为100957号。

4、2010年10月11日，证监会发行审核委员会审核通过了发行人本次发行方案。

5、2010年11月1日，证监会发布“证监许可[2010]1491号”《关于核准江苏宏达新材料股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准了发行人本次发行。

6、2010年11月17日，深圳市鹏城会计师事务所有限公司会计师事务所有限责任公司出具了深鹏所验字[2010]401号《关于江苏宏达新材料股份有限公司非公开发行股票有效申购资金总额的验证报告》，募集资金699,850,800.00元已汇入平安证券有限责任公司为宏达新材非公开发行股票开设的专项账户。

7、2010年11月18日，江苏公证天业会计师事务所有限公司对本次发行进行了验资，并出具了苏公W(2010)B123号《验资报告》。截至2010年11月18日止，宏达新材共计收到认股资金699,850,800.00元人民币，扣除发行费用

27,482,230.00元后，实际收到认股资金672,368,570.00元，其中：新增注册资本人民币46,440,000.00元，增加资本公积金人民币625,928,570.00元。

8、2010年11月25日，发行人办理了本次发行的股权登记工作。

## 二、本次发行证券的情况

1、发行证券的种类：本次发行的证券种类为人民币普通股（A股）；

2、发行数量：本次发行股票数量为4,644万股；

3、发行证券面值：本次发行的股票每股面值为人民币1.00元；

4、发行价格：本次发行价格为15.07元/股，该发行价格相当于本次发行底价12.05元/股（鉴于定价基准日至发行日期间，公司实施2009年度分红方案，每10股派人民币0.3元，根据公司股东大会决议，对原发行底价12.08元/股进行相应调整）的125.06%；相当于发行日（2010年11月12日）前20个交易日股票均价16.46元/股的91.56%；相当于发行日公司收盘价17.17元/股的87.77%；

5、募集资金量：本次发行募集资金总额699,850,800.00元人民币，扣除发行费用27,482,230.00元人民币，募集资金净额为672,368,570.00元人民币；

6、发行费用：本次发行费用总计为27,482,230.00万元，其中包括保荐费、承销费、审计费、律师费和验资费用；

7、发行对象配售情况：

序号	发行对象	认购价格 (元)	配售数量 (万股)	认购金额 (万元)
1	上海金力方股权投资合伙企业（有限合伙）	15.07	600	9,042
2	嘉实基金管理有限公司	15.07	700	10,549
3	唐建晓	15.07	610	9,192.7
4	万利隆投资管理有限公司	15.07	1,030	15,522.1
5	邱梅芳	15.07	1,030	15,522.1
6	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	15.07	674	10,157.18
	合计	—	4,644	69,985.08

## 三、本次发行的发行对象概况

1、上海金力方股权投资合伙企业

(1) 公司简介



企业类型： 有限合伙

成立日期： 2001 年 9 月 25 日

注册地址： 上海市杨浦区国定支路 28 号 3005 室

委派代表： 李世雷

经营范围： 股权投资（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）

（2）与宏达新材的关联关系

上海金力方股权投资合伙企业与宏达新材不存在关联关系。

（3）本次发行认购情况

认购金额： 人民币 9,042 万元

认购股数： 600 万股

限售期安排： 自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

（4）与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

上海金力方股权投资合伙企业除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

## 2、嘉实基金管理有限公司

（1）公司简介

企业类型： 有限责任公司（中外合资）

成立日期： 2005 年 6 月 15 日

注册地址： 上海市浦东新区富城路 99 号震旦国际大楼 1702 室

法定代表人： 王忠民

经营范围： 基金募集，基金销售，资产管理，中国证监会许可的其它业务。

（2）与宏达新材的关联关系

嘉实基金管理有限公司与宏达新材不存在关联关系。

（3）本次发行认购情况

认购金额： 人民币 10,549 万元

认购股数： 700 万股

限售期安排： 自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

（4）与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

嘉实基金管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方

与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

### 3、唐建晓

#### (1) 简介

国籍：中国

住所：江苏省无锡市南长区新世纪花园 49 号 301 室

#### (2) 与宏达新材的关联关系

唐建晓与宏达新材不存在关联关系。

#### (3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 9,192.70 万元

认购股数：610 万股

限售期安排：自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

#### (4) 与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

唐建晓除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

### 4、万利隆投资管理有限公司

#### (1) 公司简介

企业类型： 有限责任公司（自然人投资或控股）

成立日期： 1999 年 5 月 12 日

注册地址： 北京市朝阳区白家庄路 2 号 2A66 室

法定代表人： 陈晓钧

经营范围： 许可经营项目： 无

一般经营项目： 对工业、农业、商业、房地产、高技术产业进行投次管理，资产受托管理，企业投资、兼并、资产重组的咨询；销售机械设备、电器设备、建筑材料、装饰材料、金属材料、木材、五金交电、汽车配件、化工产品、橡胶制品、土产品、工艺美术品、百货、电子计算机；经济信息咨询服务，组织文化艺术交流活动；展览展示活动；劳务服务。

#### (2) 与宏达新材的关联关系

万利隆投资管理有限公司与宏达新材不存在关联关系。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 15,522.10 万元

认购股数：1,030 万股

限售期安排：自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

万利隆投资管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

5、邱梅芳

(1) 简介

国籍：中国

住所：江苏省吴江市震泽镇八都夏家斗村（17）木横浜 31 号

(2) 与宏达新材的关联关系

邱梅芳与宏达新材不存在关联关系。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 15,522.10 万元

认购股数：1,030 万股

限售期安排：自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

邱梅芳除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

6、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

(1) 公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1981 年 10 月 15 日

注册地址：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

经营范围：许可经营项目：危险化学品批发（按许可证所列项目经营）。

一般经营项目：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内贸易；人才培养；仓储。证券投资及实业投资。

(2) 与宏达新材的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与宏达新材不存在关联关系。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 10,157.18 万元

认购股数：674 万股

限售期安排：自 2010 年 12 月 8 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与宏达新材最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，发行对象及其关联方与发行人最近一年与公司没有交易情况，目前也没有未来交易安排。

#### 四、本次发行对公司控制权的影响

公司控股股东为江苏伟伦投资管理有限公司（以下简称“伟伦投资”），本次非公开发行前，伟伦投资持有发行人 136,839,562 股股份，占发行人总股本的 56.57%，本次非公开发行股票数量 4,644 万股，发行后伟伦投资的持股数量未发生变化，持股比例下降为 47.46%，仍是发行人单一的第一大股东，仍处于相对控股地位，本次发行未使公司控制权发生变化。

#### 五、本次非公开发行的相关机构

(一) 保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：林辉、封江涛

项目协办人：何涛

办公地址：北京市西城区金融大街23号平安大厦610室

联系电话：(010) 59734985

传真：(010) 59734978

## （二）公司律师

名称：北京市天银律师事务所

负责人：朱玉栓

经办律师：朱玉栓、吴团结

办公地址：北京海淀区高粱桥斜街 59 号中坤大厦 15 层

联系电话：010-62159696

传 真：010-88381869

## （三）公司审计机构

名称：江苏公证天业会计师事务所有限公司

法定代表人：张彩斌

注册会计师：张彩斌、朱佑敏

办公地址：无锡市新区开发区旺庄路生活区

联系电话：0510-85888988

传 真：0510-85885275

## （四）登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093 号中信大厦18 层

电 话：0755-25838000

传 真：0755-25988122

## （五）证券交易所

名称：深圳证券交易所

法定地址：广东省深圳市深南东路5054 号

电 话：0755-82083333

## 第二节 本次发行前后公司基本情况

### 一、公司基本情况

中文名称：江苏宏达新材料股份有限公司

英文名称：JIANGSU HONGDA NEW MATERIAL CO., LTD.

注册资本：24,187.7186万元

注册地址：江苏省扬中市明珠广场

法定代表人：朱德洪

成立日期：2004年2月13日

招股时间：2008年1月23日

上市时间：2008年2月1日

股票简称：宏达新材

股票代码：002211

股票上市地：深圳证券交易所

办公地址：江苏省扬中市明珠广场

董事会秘书：王松（代）

企业法人营业执照注册号：320000000050286

税务登记证号码：321124743711989

经营范围：许可经营项目：危险化学品生产（仅限于分支机构生产）；一般经营项目：有机硅单体及副产品的生产加工，生产销售硅油、硅橡胶及其制品、高分子材料和石油化工配件，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

主营业务：主要从事高温硅橡胶系列产品的研究、生产和销售。可根据用户需要生产近200个牌号的高温硅橡胶系列产品，是国内高温硅橡胶行业领先的生产企业。公司已通过ISO9001：2000质量管理体系认证，多项产品通过美国UL认证、美国FDA检测和瑞士SGS检测，产品出口至韩国、印度、法国、马来西亚、意大利、台湾、俄罗斯、德国等二十余个国家和地区。

主要荣誉：

1、公司承担的挤出型电缆电线制品用硅橡胶专用料项目经中华人民共和国科

学技术部批准为国家火炬计划项目；

2、公司经江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局批准为高新技术企业；

3、公司拥有的模压型蛋糕模制品用硅橡胶专用料产品、导电用高性能硅橡胶产品经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品；

4、公司承担的高性能绝缘子硅橡胶的开发与产业化项目荣获江苏省人民政府颁发的科学技术进步三等奖；

5、公司完成的加成型奶嘴专用硅橡胶混炼胶科技成果荣获镇江市人民政府颁发的科学技术进步奖；

6、公司获得的有机硅高温胶原料甲基混合环体脱除微量水的方法及装置专利荣获镇江市知识产权局、镇江市科学技术局颁发的第一届镇江市优秀专利奖。

## 二、本次发行前后前十名股东情况

### （一）本次发行前公司前十名股东持股情况

截至 2010 年 10 月 29 日，发行人股东共计 17,120 名，其中前十名股东情况如下表所示：

序号	股东名称	股东性质	持股总数（股）	持股比例
1	江苏伟伦投资管理有限公司	境内非国有法人	136,839,562	56.57%
2	施纪洪	境内自然人	10,367,240	4.29%
3	倪纪芳	境内自然人	10,352,098	4.28%
4	郭北琼	境内自然人	7,012,966	2.90%
5	朱燕梅	境内自然人	6,372,770	2.63%
6	龚锦娣	境内自然人	4,400,866	1.82%
7	中融国际信托有限公司—融新 241 号	基金、理财产品等其他	1,461,000	0.60%
8	东北证券股份有限公司	未知	1,267,400	0.52%
9	孙志成	境内自然人	1,006,400	0.42%
10	赵忠秀	境内自然人	800,000	0.33%
	合计		179,880,302	74.37%

### （二）本次发行后公司前十大股东情况

截至 2010 年 11 月 25 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	占公司总股本 比例 (%)	股份性质
1	江苏伟伦投资管理有限公司	136,839,562	47.46	IPO 前限售股-法人
2	施纪洪	10,367,240	3.60	IPO 前限售股-个人
3	倪纪芳	10,352,098	3.59	IPO 前限售股-个人
4	邱梅芳	10,300,000	3.57	定向限售股-个人
5	万利隆投资管理有限公司	10,300,000	3.57	定向限售股-法人
6	郭北琼	7,012,966	2.43	IPO 前限售股-个人
7	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	6,740,000	2.34	定向限售股-法人
8	朱燕梅	6,372,770	2.21	IPO 前限售股-个人
9	唐建晓	6,100,000	2.12	定向限售股-个人
10	上海金力方股权投资合伙企业 (有限合伙)	6,000,000	2.08	定向限售股-法人
11	全国社保基金一零六组合	6,000,000	2.08	定向限售股-法人
	合计	216,384,636	72.62	—

### (三) 本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股数量变化情况如下：

序号	姓名	现任职务	本次发行前 (截至 2010 年 10 月 29 日)		本次发行后 (截至 2010 年 11 月 25 日)	
			持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	朱德洪	董事长、总经理	-	-	-	-
2	朱恩伟	董事、副总经理	-	-	-	-
3	刘焱	董事、副总经理	-	-	-	-
4	路长全	董事	800,000	0.3307%	800,000	0.2775%
5	赵忠秀	董事	800,000	0.3307%	800,000	0.2775%
6	张建平	董事	610,000	0.2522%	610,000	0.2116%
7	单国荣	独立董事	-	-	-	-
8	郭宝华	独立董事	-	-	-	-
9	罗晓文	独立董事	-	-	-	-
10	郭北琼	监事会主席	7,012,966	2.8994%	7,012,966	2.4324%
11	吴俊龙	监事	900	0.0004%	900	0.0003%
12	熊星春	监事	-	-	-	-
13	王云	财务总监	-	-	-	-



序号	姓名	现任职务	本次发行前 (截至 2010 年 10 月 29 日)		本次发行后 (截至 2010 年 11 月 25 日)	
			持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
14	王松	董事会秘书	-	-	-	-
15	蔡丰	副总经理	-	-	-	-

### 三、本次发行对公司的影响

#### (一) 对股本结构的影响

本次发行前后，公司股本结构变动情况如下：

股份类别	本次发行前 (截止 2010 年 10 月 29 日)		本次发行后 (截止 2010 年 11 月 25 日)	
	股份数量 (股)	比例 (%)	股份数量 (股)	比例 (%)
一、有限售条件的流通股	166,042,153	68.65%	212,482,153	73.70%
其中：境内自然人股	27,144,769	11.22%	43,544,769	15.10%
国有法人股	-	-	6,740,000	2.34%
境内非国有法人持股	136,839,562	56.57%	153,139,562	53.12%
高管股份	2,057,822	0.85%	2,057,822	0.71%
基金、产品及其他	-	-	7,000,000	2.43%
二、无限售条件的流通股	75,835,033	31.35%	75,835,033	26.30%
合计	241,877,186	100.00%	288,317,186	100.00%

#### (二) 资产结构的变动情况

本次发行后，公司的资产规模大为增加，财务状况将得到较大改善，财务结构更趋合理，盈利能力进一步提高，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

#### (三) 业务结构变动情况

公司的主营业务为高温硅橡胶系列产品的研究、生产和销售，本次发行所募

集资金用于 7 万吨/年有机硅材料扩建项目。本次发行后，公司的主营业务不会发生变化，并且随着募集资金项目的建成达产，可大幅度降低公司原材料的成本，满足公司快速增长的原材料需求，有利于实现规模效益，降低单位成本，增强公司的竞争优势，巩固和提高公司市场占有率，提升公司的经营业绩，进一步提高公司核心竞争能力和持续发展能力。

#### （四）公司治理情况

本次发行后，公司资产、人员、机构、财务、业务的独立完整性及公司治理结构的有效性不会受到不利影响。

#### （五）高管人员结构变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生变化。

#### （六）关联交易和同业竞争变动情况

公司与本次发行对象之间不存在关联关系，本次发行不会对公司的关联交易和同业竞争情况造成影响。

#### （七）本次发行前后公司最近一年及一期每股收益和每股净资产变动情况

财务指标	本次发行前 (以发行前总股本计算)		本次发行后 (以发行后总股本计算)	
	2009 年度	2010 年 1—9 月	2009 年度	2010 年 1—9 月
基本每股收益(元)	0.15	0.26	0.13	0.21
全面摊薄每股净资产(元)	3.94	4.16	5.63	5.82

注：基本每股收益分别按照 2009 年度和 2010 年 1—9 月归属于母公司所有者的净利润除以本次发行前后总股本计算。发行后全面摊薄每股净资产分别按照 2009 年 12 月 31 日和 2010 年 9 月 30 日归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算。

### 第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

#### 一、近三年及一期主要财务数据与财务指标

公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度财务报告经江苏公证审计并分别出具了标准无保留意见的审计报告，发行人 2010 年 1-9 月财务信息未经审计。近三年及一期，公司主要财务数据及财务指标如下：

##### (一) 近三年一期合并资产负债表

单位：元

项 目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	1,755,897,915.42	1,497,677,146.17	1,298,198,712.88	851,715,824.76
流动资产	591,807,375.99	537,708,968.11	504,599,732.94	305,678,811.04
非流动资产	1,164,090,539.43	959,968,178.06	793,598,979.94	546,037,013.72
负债总额	721,744,950.19	522,605,704.36	349,676,941.40	523,838,697.09
流动负债	689,117,880.89	496,623,531.16	323,417,963.00	308,628,697.09
非流动负债	32,627,069.30	25,982,173.20	26,258,978.40	215,210,000.00
股东权益	1,034,152,965.23	975,071,441.81	948,521,771.48	327,877,127.67

##### (二) 近三年一期合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度	
营业收入	683,533,749.57	625,186,334.25	643,461,263.66	623,781,634.29	
营业利润	77,838,927.69	41,723,186.63	51,775,894.93	91,423,997.77	
利润总额	79,202,847.50	45,056,216.04	53,605,070.75	97,246,859.71	
净利润	66,337,838.98	40,130,728.20	46,770,687.84	92,749,146.22	
其中：归属于母公司所有者的净利润	61,773,344.70	36,784,531.42	43,581,056.07	85,349,326.41	
少数股东权益	4,564,494.28	3,346,196.78	3,189,631.77	7,399,819.81	
扣除非经	基本每股收益	0.26	0.15	0.18	0.49

常 损 前	性 益	稀释每股收益	0.26	0.15	0.18	0.49
扣 非 常 损 后	除 经 性 益	基本每股收益	0.25	0.14	0.17	0.46
		稀释每股收益	0.25	0.14	0.17	0.46

### (三) 近三年一期合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	69,110,102.91	96,115,410.92	6,908,153.09	47,078,679.40
投资活动产生的现金流量净额	-153,147,432.86	-109,846,412.06	-350,665,825.40	-249,808,645.50
筹资活动产生的现金流量净额	15,723,218.26	94,571,078.08	384,737,826.33	198,065,742.00
汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-68,314,111.69	80,840,076.94	40,980,154.02	-4,664,224.10
期末现金及现金等价物余额	95,782,201.06	164,096,312.75	83,256,235.81	42,276,081.79

### (四) 近三年一期主要财务指标

项 目	2010年9月30日	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率（倍）	0.86	1.08	1.56	0.99
速动比率（倍）	0.50	0.78	0.93	0.58
资产负债率（母公司）	41.63%	35.01%	27.83%	69.01%

## 二、近三年财务状况分析

### (一) 资产状况分析

#### 1、资产构成

单位：万元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	59,180.74	33.70%	53,770.90	35.90%	50,459.97	38.87%	30,567.88	35.89%
非流动资产	116,409.05	66.30%	95,996.82	64.10%	79,359.90	61.13%	54,603.70	64.11%
资产总计	175,589.79	100.00%	149,767.71	100.00%	129,819.87	100.00%	85,171.58	100.00%

报告期，发行人的资产构成结构保持相对稳定。有机硅行业属于资本及技术密集型的行业，因此在发行人的资产结构中，非流动资产占比较高。

报告期内，发行人资产总规模呈快速增长态势，从 2007 年末的 85,171.58 万元增长到 2010 年 9 月末的 175,589.79 万元，增长率达 206.16%。发行人资产总额的增长与生产规模的不断扩大相关。

## 2、流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9,578.22	16.18%	20,009.63	37.21%	17,266.85	34.22%	4,475.96	14.64%
应收票据	400.30	0.68%	655.60	1.22%	159.16	0.32%	851.00	2.78%
应收账款	16,015.13	27.06%	9,315.84	17.33%	8,206.07	16.26%	10,209.86	33.40%
预付款项	7,151.06	12.08%	7,528.08	14.00%	3,563.84	7.06%	1,340.28	4.38%
其他应收款	1,594.23	2.69%	1,277.56	2.38%	874.47	1.73%	1,035.93	3.39%
存货	24,441.80	41.30%	14,984.19	27.87%	20,389.58	40.41%	12,654.85	41.40%
流动资产合计	59,180.74	100.00%	53,770.90	100.00%	50,459.97	100.00%	30,567.88	100.00%

报告期内，发行人流动资产显著增加，从 2007 年末的 30,567.88 万元增长到 2010 年 9 月末的 59,180.74 万元。发行人流动资产主要构成为货币资金、应收账款和存货。2007 年末至 2010 年 9 月末，上述三项余额合计占流动资产的比重为 89.44%、90.89%、82.41% 和 84.54%。

### (1) 货币资金

2007 年末至 2010 年 9 月末，货币资金占流动资产的比重分别为 14.64%、34.22%、37.21% 和 16.18%，总体保持平稳。发行人维持一定的货币资金保有量，是为满足发行人日常经营需求。

发行人 2008 年 12 月 31 日货币资金余额比 2007 年 12 月 31 日增加了 12,790.89 万元，增加了 285.77%，主要系发行人 2008 年一季度首次公开发行股票融资 6.1 亿元所致。

发行人 2009 年 12 月 31 日货币资金余额比 2008 年 12 月 31 日增加了 2,742.78

万元，增加了 15.88%，主要系发行人生产能力扩大对经营性流动资金需求增加，借入短期借款增加所致。

发行人 2010 年 9 月 30 日货币资金余额比 2009 年 12 月 31 日减少 10,431.41 万元，下降 52.13%，主要系发行人前次募集资金已全部使用完毕且经营规模扩大，导致货币资金大幅下降。

## (2) 应收票据

2007 年末至 2010 年 9 月末，应收票据占流动资产的比重分别为 2.78%、0.32%、1.22% 和 0.68%，占比较低。

2008 年末应收票据余额较 2007 年末减少 691.84 万元，下降 81.30%，主要系发行人使用应收票据背书支付原料采购款。

2009 年末应收票据余额较 2008 年末增加 496.45 万元，增幅为 311.92%，主要系 2009 年四季度发行人销售收入大幅增加，客户采用银行承兑汇票结算货款增加所致。

2010 年 9 月末应收票据较 2009 年末减少 255.30 万元，下降 38.94%，主要系公司在三季度购置原材料较多用银行承兑汇票支付所致。

## (3) 应收账款

### ① 应收账款变动分析

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
账面余额	16,900.47	10,012.88	8,763.25	10,846.05
余额增幅	68.79%	14.26%	-19.20%	-
账面净额	16,015.13	9,315.84	8,206.07	10,209.86

2007 年末至 2010 年 9 月末，应收账款净额占流动资产的比重分别为 33.40%、16.26%、17.33% 和 27.06%，2007 年至 2009 年总体上呈下降趋势，2010 年 9 月末有较大幅度增长。目前，发行人给客户的账款信用期基本为 60-120 天，发行人通过严格执行有效的应收账款回收政策，将应收账款控制在较低水平，应收账款占流动资产的比重较小。

2008 年末应收账款余额较 2007 年末减少 2,082.80 万元，降幅为 19.20%，一方面是由于 2008 年第四季度受金融危机影响，发行人销售收入与上年同期相比有所下降。2008 年第四季度发行人销售收入为 1.32 亿元，较 2007 年第四季度减少

了 0.44 亿元，降幅为 25%。另一方面是由于发行人加快了应收账款的催收工作所致。

2009 年末应收账款余额较 2008 年末增加 1,249.63 万元，增幅为 14.26%，主要系 2009 年金融危机的影响逐渐减退，发行人 2009 年第四季度销售收入同比增加所致。2009 年第四季度发行人销售收入为 21,830.28 万元，较 2008 年第四季度增加了 8,568.24 万元，增幅为 64.61%。

2010 年 9 月末应收账款余额较 2009 年末增加 6,699.29 万元，增幅为 71.91%，主要系 2010 年 1-9 月发行人销售收入较去年同期大幅增加所致。

#### ②应收账款质量情况

发行人的应收账款以 1 年以内的应收账款为主。2007 年末至 2010 年 9 月末，账龄在 1 年以内的应收账款余额占余额总额的比重均在 90% 左右。发行人应收账款质量较高。发行人客户多为一些信誉良好、长期合作的大客户，应收账款的回收有保证，发生坏账的可能性较小。

2007 年末至 2010 年 9 月末，发行人均按照《企业会计准则》的规定对应收账款计提坏账准备，坏账准备计提充分合理。预计未来随着发行人应收账款内部控制制度的进一步完善，在保持当前客户结构的基础上发生大额坏账损失的可能性较小。

#### ③应收账款回收政策

发行人的应收账款回收采取了如下措施：a、合同签订时即对应收账款的账期予以明确；b、实行应收账款的过程管理，定期通报应收账款的额度与账龄状况，专人负责按时收款；c、按月根据回款情况考核相关部门和责任人；d、财务部门对风险高或者收回困难的逾期应收账款采取法律手段加以收回。

#### ④应收账款周转情况

单位：次

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率	5.40	7.14	6.53	6.64

2007 年至 2009 年，发行人的应收账款周转率保持在较高水平。2007 年度、2008 年度发行人应收账款周转率基本保持稳定，2009 年度则较 2008 年度有所上升。

2009 年度发行人应收账款周转率较 2007 年度、2008 年度上升主要系发行人

2008 年末、2009 年末应收账款账面价值较 2007 年末下降所致（2007 年末、2008 年末、2009 年末，发行人应收账款账面价值分别是 10,209.86 万元、8,206.07 万元、9,315.84 万元），同时由于发行人 2007 年度、2008 年度、2009 年度销售收入基本相当，应收账款期末余额的下降导致应收账款周转率的上升。

#### （4）预付款项

2007 年末至 2010 年 9 月末，预付款项占流动资产的比重分别为 4.38%、7.06%、14.00% 和 12.08%，呈逐年增加的趋势。预付款项的账龄基本在 1 年以内。

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经营性预付	5,516.52	73.28%	1,336.49	37.50%	1,340.28	100.00%
工程性预付	2,011.56	26.72%	2,227.36	62.50%	-	-
合计	7,528.08	100.00%	3,563.84	100.00%	1,340.28	100.00%

由表中可知，报告期内发行人预付账款的性质发生了较大的变化，2007 年末均为经营性预付款，2008 年末以工程性预付款为主，2009 年末以经营性预付款为主。

2008 年末预付款项余额较 2007 年末增加 2,223.57 万元，增幅为 165.90%，主要系发行人实施首发募投项目，预付设备及购买土地款增加所致。

2009 年末预付款项余额较 2008 年末增加 3,964.23 万元，增幅为 111.23%，主要系发行人 2009 年第四季度销售收入大幅度增加，生产规模上升导致原材料需求扩大所致。

截至 2010 年 9 月 30 日，预付款项中无支付持发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

#### （5）其他应收款

##### ①其他应收款变动分析

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
账面余额	1,804.52	1,486.00	1,030.52	1,171.21
余额增幅	21.43%	44.20%	-12.01%	-
账面净额	1,594.23	1,277.56	874.47	1,035.93

发行人其他应收款主要包括出租出借包装物的押金和销售备用金等款项。2007 年末至 2010 年 9 月末，其他应收款占流动资产的比重分别为 3.39%、1.73%、2.38% 和 2.69%，占比较低。



2009 年末其他应收款较 2008 年末增加 455.48 万元，增幅为 44.20%，主要原因如下：一是新增应收伟伦投资款项 122.337 万元。该款项系发行人为应对蓝星化工新材料股份有限公司江西星火有机硅厂诉讼而支付的律师及诉讼费用，依据 2007 年 12 月 19 日、2008 年 1 月 3 日发行人控股股东伟伦投资出具的《承诺函》，伟伦投资承诺对上述诉讼所引起的发行人一切损失进行足额补偿。2010 年 2 月 22 日伟伦投资已将上述律师及诉讼费用以货币资金 122.337 万元对发行人足额进行了补偿。二是发行人全资子公司东莞宏达支付购买厂房保证金 118.00 万元。三是发行人职工备用金及借款增加所致。

#### ②其他应收款质量情况

截至 2010 年 9 月 30 日，其他应收款主要由 2 年以内的其他应收款构成，2 年以内的其他应收款占其他应收款余额的 80% 以上，回收有保证，风险较小。

截至 2010 年 9 月 30 日，其他应收款余额中无应收持发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

#### （6）存货

##### ①存货变动分析

2007 年末至 2010 年 9 月末，存货净额占流动资产的比重分别为 41.40%、40.41%、27.87% 和 41.30%，2007 年末和 2008 年末基本保持稳定，2009 年末则有较大幅度的下降。

单位：万元

类别	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日
	账面余额	增幅	账面余额	增幅	账面余额
原材料	5,329.65	-46.83%	10,023.29	47.08%	6,814.90
包装物	16.51	-39.20%	27.15	-78.47%	126.10
低值易耗品	0.75	-41.00%	1.27	-46.23%	2.36
产成品及自制半成品	8,228.38	-3.94%	8,565.64	74.14%	4,918.77
在产品	1,408.90	-20.50%	1,772.23	123.56%	792.72
合计	14,984.19	-26.51%	20,389.58	61.12%	12,654.85

注：原材料包括长江分公司外购的硅块以及母公司、子公司外购的硅氧烷。

2008 年末存货余额较 2007 年末增加 7,734.73 万元，增幅为 61.12%，其中：原材料增加 3,208.39 万元、产成品及自制半成品增加 3,646.87 万元、在产品增加 979.51 万元，包装物及低值易耗品减少 100.04 万元。存货增加系受金融危机影响，

年末结存的外购硅氧烷以及产成品增加所致。发行人外购硅氧烷的主要供应商为日本东工，通过进口的方式购得，由于进口通关以及运输需要耗费大量的时间，因此发行人进口硅氧烷都会预判需求并提前一两个月采购。2008年四季度金融危机发生导致硅橡胶行业下游需求不足，发行人提前购买的原材料在2008年末仍然有部分积存，导致原材料存货增加。此外，由于下游需求不足的影响，也导致发行人的产成品混炼胶出现积存的情况。

2009年末存货较2008年末减少5,405.39万元，减少了26.51%，其中，原材料减少了4,705.64万元。主要系金融危机的影响逐渐消退，宏观经济情况逐渐好转，下游需求增加，2008年末积存的原材料使用完毕且2009年末无积存的原材料所致。

2010年9月末存货较2009年末增加9,457.62万元，增幅为63.12%，主要系公司3万吨/年硅橡胶项目2010年6月份投产，生产能力及销售规模的扩大而相应的增加存货金额，另外公司前次募投项目4.5万吨/年有机硅单体在10月初试车投产而增加了相应的原材料储备。

## ②存货结构分析

单位：万元

类别	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	5,329.65	35.58%	10,023.29	49.16%	6,814.90	53.85%
包装物	16.51	0.11%	27.15	0.13%	126.10	1.00%
低值易耗品	0.75	0.00%	1.27	0.01%	2.36	0.02%
产成品及自制半成品	8,228.38	54.91%	8,565.64	42.01%	4,918.77	38.87%
在产品	1,408.90	9.40%	1,772.23	8.69%	792.72	6.26%
合计	14,984.19	100.00%	20,389.58	100.00%	12,654.85	100.00%

2007年末、2008年末和2009年末发行人存货主要由原材料和产成品及自制半成品组成，二者合计占存货账面余额的90%左右。

## ③存货质量分析

截至2010年9月末，发行人存货账面余额为24,441.80万元，期末存货中无可变现净值低于账面存货成本的情况，无需计提存货跌价准备。

## ④存货周转情况

单位：次

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
存货周转率	2.69	2.87	3.15	4.39

报告期内发行人存货周转率呈逐年下降的趋势，其中 2008 年度较 2007 年度有一定幅度下降，主要系发行人 2008 年末、2009 年末存货余额较 2007 年末大幅增加所致。存货增加的原因系发行人 4.5 万吨/年有机硅材料改扩建项目及 3 万吨/年硅橡胶改扩建项目改造过程中，发行人增加了原料的储备；同时受金融危机的影响，2008 年度、2009 年度销售收入、销售成本与 2007 年度基本持平共同影响所致。

### 3、非流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	52,537.78	45.13%	39,026.66	40.65%	31,902.58	40.20%	33,695.35	61.71%
在建工程	56,299.54	48.36%	51,095.37	53.23%	43,035.00	54.23%	16,350.66	29.94%
工程物资	973.53	0.84%	566.07	0.59%	189.05	0.24%	84.73	0.16%
无形资产	5,878.86	5.05%	5,121.72	5.34%	4,134.95	5.21%	4,329.61	7.93%
递延所得税资产	232.67	0.20%	186.99	0.19%	98.31	0.12%	143.35	0.26%
其他非流动资产	637.72	0.55%	-					
非流动资产合计	116,409.05	100.00%	95,996.82	100.00%	79,359.90	100.00%	54,603.70	100.00%

报告期内，发行人的非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，2007 年末至 2010 年 9 月末，上述两项合计占非流动资产的比重为 91.65%、94.43%、93.88% 和 93.49%。

报告期内，发行人非流动资产稳步增加，从 2007 年末的 54,603.70 万元增加到 2010 年 9 月末的 116,409.05 万元，增长率为 113.19%，主要系 2008 年 2 月发行人首次公开发行并上市成功后，实施募投项目，使得在建工程以及固定资产增加所致。

#### (1) 固定资产

单位：万元

类别	2009年12月31日				
	原值	占比	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	21,525.05	44.70%	2,392.31	0.00	19,132.74

机器设备	24,796.75	51.49%	5,651.38	0.00	19,145.37
运输设备	598.17	1.24%	332.55	0.00	265.62
电子设备	735.75	1.53%	400.16	0.00	335.59
其他设备	503.21	1.04%	355.87	0.00	147.34
合计	48,158.94	100.00%	9,132.27	0.00	39,026.67
类别	2008年12月31日				
	原值	占比	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	12,575.13	33.09%	951.13	0.00	11,624.00
机器设备	23,619.68	62.16%	4,300.10	0.00	19,319.58
运输设备	612.17	1.61%	265.21	0.00	346.96
电子设备	693.56	1.83%	320.03	0.00	373.53
其他设备	497.58	1.31%	259.08	0.00	238.50
合计	37,998.13	100.00%	6,095.55	0.00	31,902.58
类别	2007年12月31日				
	原值	占比	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	12,753.98	33.57%	689.02	0.00	12,064.96
机器设备	23,691.98	62.36%	3,083.02	0.00	20,608.96
运输设备	484.06	1.27%	161.11	0.00	322.95
电子设备	648.24	1.71%	219.91	0.00	428.33
其他设备	416.08	1.10%	145.93	0.00	270.15
合计	37,994.34	100.00%	4,298.99	0.00	33,695.35

2007年末至2010年9月末，发行人固定资产净额占非流动资产的比重分别为61.71%、40.20%、40.65%和45.13%。

2008年末发行人固定资产原值较2007年末基本持平。

2009年末发行人固定资产原值较2008年末增加了10,160.81万元，增幅为26.74%，其中房屋及建筑物原值从12,575.13万元增加至21,525.05万元，增幅为71.17%。固定资产原值增加主要系发行人子公司东莞新东方新厂区建设项目完工并从在建工程转入固定资产5,261.85万元，以及发行人在南京购置的销售中心房产、在北京购置的办公用房转入固定资产3,548.37万元所致。东莞新东方厂区建设成功，进一步扩大了发行人高温硅橡胶产能，新设备的使用也将大大提高发行人的自主生产能力和生产效率，巩固了发行人在广东高温硅橡胶市场的领先地位。

发行人固定资产除房屋及建筑物以外，主要为各类机器设备。目前，发行人固定资产的使用状态良好，不存在长期未使用的固定资产。

## (2) 在建工程

截至2010年9月30日，发行人在建工程余额为56,299.54万元，占非流动资产总额的比重为48.36%。发行人在建工程主要为4.5万吨/年有机硅材料改扩建项目，目前项目建设进展顺利。

### （3）工程物资

截至2010年9月30日，发行人工程物资余额为973.53万元，占非流动资产总额的比重为0.84%。发行人工程物资主要为提前购买的建设7万吨/年有机硅材料改扩建项目所需的工程物资。

### （4）无形资产

2007年末至2010年9月末，无形资产净额占非流动资产的比重分别为7.93%、5.21%、5.34%和5.05%。

2009年末发行人无形资产较2008年末增加986.77万元，增幅为23.86%，主要系发行人新增大港新区土地（二期）所致。

### （5）递延所得税资产

截至2010年9月30日，发行人递延所得税资产期末余额主要与坏账准备引起的暂时性差异有关。报告期内递延所得税资产期末余额的增加系发行人应收账款和其他应收款规模扩大所致。

## 4、主要资产减值准备计提情况

发行人计提的资产减值准备均为对应收账款和其他应收款计提的坏账准备。

报告期内，资产减值准备账面余额情况如下：

单位：万元

项 目	2010年 9月30日	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日
对应收账款计提的坏账准备	885.34	697.04	557.18	636.20
对其他应收款计提的坏账准备	210.29	208.43	156.05	135.28
合 计	1,095.63	905.47	713.23	771.48

### （1）坏账准备

坏账准备主要包括对应收账款计提的坏账准备和对其他应收款计提的坏账准备。对单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款）进行单独减值测试，按该应收款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；单项金额重大的应收款项未发生减值的应收款项并入剔除单项金额重大应收款项

后的应收款项，按期末余额的账龄分析计提。发行人根据债务单位的实际财务状况、现金流量情况等确定按账龄分析计提的坏账准备并计入当期损益。

应收款项各账龄段坏账准备计提的比例如下：

账龄	应收账款坏账准备比率	其他应收款坏账准备比率
一年以内	5%	5%
一至二年	10%	10%
二至三年	30%	30%
三至五年	50%	50%
五年以上	100%	100%

### （2）存货跌价准备

发行人期末存货按成本与可变现净值孰低计价，在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受毁损、全部或部分陈旧过时、销售价格低于成本或其他等原因的存货，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。提取时按单个存货项目的成本高于其可变现净值部分计提并计入当期损益。可变现净值是指发行人在正常生产经营过程中，以预计售价减去至完工以及销售所必须的预计费用后的价值。如已计提跌价准备的存货价值得以恢复的，则按恢复增加的数额（其增加数应以原计提的金额为准）调整存货跌价准备及当期收益。

### （3）固定资产减值

发行人于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核并作适当调整。当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

### （4）无形资产的减值

使用寿命有限的无形资产自可供使用时起在使用寿命内采用直线法平均摊销，计入当期损益，发行人至少于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，发现使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，改变摊销年限和摊销方法。

使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并按使用寿命有限的无形资产之摊销方法进行摊销。

平安证券认为：发行人资产整体质量优良，并处于良好运转状态，主要资产的减值准备计提符合资产实际状况，计提政策稳健、金额合理，不存在因资产减值准备提取不足而影响发行人持续经营的情形。

## （二）负债状况及偿债能力分析

### 1、负债结构

单位：万元

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	68,911.79	95.48%	49,662.35	95.03%	32,341.80	92.49%	30,862.87	58.92%
非流动负债	3,262.71	4.52%	2,598.22	4.97%	2,625.90	7.51%	21,521.00	41.08%
负债总计	72,174.50	100.00%	52,260.57	100.00%	34,967.69	100.00%	52,383.87	100.00%

报告期内，发行人负债总额波动较大。发行人2008年末负债总额较2007年末减少17,416.18万元，减少了33.25%，2009年末则重新恢复到2007年末的水平，2010年9月末较2009年末有所增长。

2007年末，发行人的流动负债和非流动负债基本持平。2008年末、2009年末、2010年9月末，发行人的负债主要为流动负债。负债结构的变化主要系发行人2008年2月首次公开发行并上市成功，使用募集资金实施募投项目，并偿还原有的长期借款20,680万元所致。

### 2、流动负债结构及变动分析

单位：万元

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	34,804.00	50.51%	31,200.00	62.82%	19,357.41	59.85%	16,280.00	52.75%
应付票据	21,846.68	31.70%	9,663.68	19.46%	6,306.69	19.50%	3,103.42	10.06%
应付账款	10,345.40	15.01%	6,983.02	14.06%	5,623.99	17.39%	9,489.63	30.75%
预收款项	1,410.45	2.05%	1,544.00	3.11%	1,153.37	3.57%	981.76	3.18%
应付职工薪酬	347.69	0.50%	519.45	1.05%	539.81	1.67%	670.24	2.17%
应交税费	38.19	0.06%	-637.96	-1.28%	-887.65	-2.74%	75.33	0.24%
应付利息	-	-	52.81	0.11%	-	-	-	-
其他应付款	119.37	0.17%	337.36	0.68%	248.18	0.77%	262.49	0.85%
流动负债合计	68,911.79	100.00%	49,662.35	100.00%	32,341.80	100.00%	30,862.87	100.00%

报告期内，与流动资产变化状况相匹配，发行人流动负债也显著增加，从2007年末的30,862.87万元增长到2010年9月末的68,911.79万元。

报告期内，发行人的流动负债主要为短期借款、应付账款和应付票据，2007年末至2010年9月末，上述三项合计金额占流动负债的比重分别为93.55%、96.74%、96.34%和97.22%。流动负债主要项目变动分析如下：

#### （1）短期借款

报告期内发行人短期借款余额稳步增加，近三年一期期末占流动负债的比例分别为52.75%、59.85%、62.82%和50.51%。

发行人举借的短期借款主要用于补充流动资金及商业发票贴现。

2009年末发行人短期借款余额较2008年末增加了11,842.59万元，增幅为61.18%，主要系2009年度金融危机影响逐渐消退，发行人2009年第四季度经营规模扩大对经营性流动资金需求增加所致。

#### （2）应付票据

目前，发行人开具的票据均为银行承兑汇票。2007年末至2010年9月末应付票据余额占流动负债的比重分别为10.06%、19.50%、19.46%和31.70%。

2008年末发行人应付票据余额较2007年末增加3,203.27万元，增长103.22%，主要系发行人材料采购所需资金增加所致。

2009年末发行人应付票据余额较2008年末增加3,357.00万元，增长53.23%，主要系发行人采用银行承兑汇票结算增加所致。

2010年9月末发行人应付票据余额较2009年末增加12,183.00万元，增长126.07%，主要系发行人为了节约财务成本，主要以银行承兑汇票购置原材料增加所致。

截至2010年9月30日，发行人无应付关联方票据。

#### （3）应付账款

发行人的应付账款主要为购买原材料、购置生产设备等的应付款项，2007年末至2010年9月末，应付账款占流动负债的比重分别为30.75%、17.39%、14.06%和15.01%。

应付账款2008年末较2007年末减少3,865.64万元，减少了40.74%，主要系发行人3万吨有机硅单体项目投产后，减少了进口原料的采购，同时发行人更多地采用



了申请银行承兑汇票与国内供应商进行采购结算的方式。账龄超过三年以上的应付账款为结算尾款，账龄超过一年的应付账款主要是收取的质量保证金。

应付账款2009年末较2008年末增加1,359.03万元，增长24.16%，主要系发行人2009年第四季度销售收入同比大幅上升，生产所需原材料采购增加所致。

应付账款2010年9月末较2009年末增加3,362.38万元，增长48.15%，主要系发行人扩大生产规模增加原料采购及前次募投项目完工，所收到发票进行结算所致。

截至2010年9月30日，应付账款中无应付持发行人5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

#### （4）预收款项

发行人的预收款项主要为预收货款，2007年末至2010年9月末预收款项占流动负债的比重分别为3.18%、3.57%、3.11%和2.05%。

2009年末发行人预收款项较2008年末增加390.64万元，增长33.87%，主要系预收客户的货款增加所致。

截至2010年9月30日，预收款项中无预收持发行人5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

#### （5）应交税费

发行人应交税费主要为应交的增值税和企业所得税等。

2008年末发行人应交税费较2007年末减少了962.97万元，主要系2008年末原材料储备增加了可抵扣的进项税，应交增值税余额较2008年年初减少了1,001.08万元。

2009年末发行人应交税费较2008年末借方余额下降249.68万元，主要系应交企业所得税年末余额增加所致。2009年末应交企业所得税余额为288.94万元，较2008年末增加285.10万元，主要系2009年四季度发行人较2008年四季度扭亏为盈所致。

2010年9月末发行人应交税费较2009年末增加676.16万元，主要系公司留抵的进项税额抵扣完毕。

### 3、非流动负债结构及变动分析

单位：万元

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	-	-	-	-	-	-	20,680.00	96.09%

其他非流动负债	3,262.71	100.00%	2,598.22	100.00%	2,625.90	100.00%	841.00	3.91%
非流动负债合计	3,262.71	100.00%	2,598.22	100.00%	2,625.90	100.00%	21,521.00	100.00%

2007年末，发行人非流动负债金额较大，主要为长期借款。2008年末、2009年末及2010年9月末，发行人非流动负债金额较小，且均为其他非流动负债。

发行人2008年末长期借款较2007年末减少20,680万元，主要系发行人2008年以自有资金偿还了全部长期借款。

### （三）偿债能力分析

财务指标	2010年 9月30日	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日
流动比率（倍）	0.86	1.08	1.56	0.99
速动比率（倍）	0.50	0.78	0.93	0.58
资产负债率（母公司）	41.63%	35.01%	27.83%	69.01%

2008年末发行人流动比率、速动比率较2007年末大幅上升，主要系2008年一季度发行人首次公开发行上市成功，募集资金到位所致。2009年末、2010年9月末，发行人流动比率、速动比率较2008年末有所下降，主要系随着发行人生产能力逐步扩大，发行人经营所需资金增加，流动负债增加所致。

2008年末，发行人资产负债率下降到27.83%，具备较强的偿债能力，主要系2008年一季度发行人首次公开发行上市成功，募集资金到位所致。

财务指标	2009年度	2008年度	2007年度
息税折旧摊销前利润（万元）	9,142.45	8,512.56	12,235.71
利息保障倍数（倍）	8.51	8.01	13.41

报告期内，发行人利息保障倍数较高。发行人2008年度利息保障倍数较2007年度有所下降，主要系一方面2008年发行人受金融危机及产品销售价格下降影响使得利润总额下滑所致；另一方面发行人生产规模扩大，借款金额增加所致。2009年度，发行人利息保障倍数较2008年度有所上升，主要系发行人息税折旧摊销前利润同比增加所致。

报告期内，发行人息税折旧摊销前利润及利息保障倍数的波动与盈利水平基本一致。2008年发行人面对下游客户受金融危机冲击延缓了部分采购订单的严峻形势，仍保持对产品研发的高投入，因此当期盈利水平出现暂时性下滑。2009年下半年，随着宏观经济的复苏及国家对有机硅行业的扶持，发行人凭借研发投入所积累的产品技术优势迅速抢占了市场，盈利水平逐季回升，短期偿债能力进一

步增强。发行人在各金融机构拥有良好的资信，近年来未发生贷款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度较高。

总体来看，发行人的偿债能力较强，偿债风险较小。

#### （四）现金流量分析

单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	6,911.01	9,611.54	690.82	4,707.87
投资活动产生的现金流量净额	-15,314.74	-10,984.64	-35,066.58	-24,980.86
筹资活动产生的现金流量净额	1,572.32	9,457.11	38,473.78	19,806.57
净利润	6,177.33	4,013.07	4,677.07	9,274.91

##### 1、经营活动产生的现金流量

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额波动较大，2008年度较2007年度大幅下降，2009年度则较2008年度大幅上升。

2008年度，发行人经营活动现金流量净额较2007年度下降4,017.05万元，主要有两个原因：其一，随着发行人3万吨/年有机硅单体项目投产，由原来在国外采购硅氧烷采用60天信用证结算方式现在转变为用现金在国内采购硅块、甲醇等大宗原材料，使得“购买商品、接受劳务支付的现金”增加；其二，发行人增加了部分原料的储备。

2008年度，发行人经营活动产生的现金流量净额仅为690.82万元，低于当期净利润4,677.07万元，主要系2008年末发行人存货余额大幅上升，占用大量经营性资金所致。2008年末存货余额较2007年末增加61.12%，主要系发行人首发募投项目——4.5万吨/年有机硅材料改扩建项目及3万吨/年硅橡胶改扩建项目建设过程中，发行人增加了原料的储备；同时受金融危机的影响，2008年度第四季度与上年同期相比销售下降共同影响所致。

2008年度，发行人母公司经营活动产生的现金流量净额为-3,010.49万元，主要系2008年度发行人母公司对子公司东莞新东方销售大量硅氧烷，产生8,230.23万元的应收账款所致。

2008年度，发行人收到的其他与经营活动有关的现金为2,375.71万元，较2007年度增加2,138.48万元，增加了901.41%，主要系2008年度发行人收到科技成果转化资金398万元、氟硅橡胶项目补助445万元、3万吨/年有机硅单体项目配套补助1,086.80万元所致。

2009 年度, 发行人经营活动产生的现金流量净额较 2008 年度增加 8,920.73 万元, 增加 1291.33%, 主要系发行人存货减少所致。2009 年末, 发行人存货余额为 14,984.19 万元, 较 2008 年末减少 5,405.39 万元, 减少了 26.51%。存货余额的减少导致发行人购买商品、接受劳务支付的现金减少。2009 年度, 发行人购买商品、接受劳务支付的现金为 47,167.47 万元, 较 2008 年度减少 20,659.98 万元, 减少了 30.46%, 而同期发行人销售商品、提供劳务收到的现金仅减少 10,454.81 万元, 减少了 13.70%, 两者减少金额的差异导致 2009 年度经营活动产生的现金流量净额较 2008 年度大幅上升。

2010 年 1-9 月, 发行人经营活动产生的现金流量净额为 6,911.01 万元, 与当期所产生的净利润相当。

## 2、投资活动产生的现金流量

报告期, 投资活动现金流量净额均为负数, 主要系发行人实施 3 万吨/年有机硅单体改扩建项目、4.5 万吨/年有机硅材料改扩建项目及 3 万吨/年硅橡胶改扩建项目所致。

2008 年度, 发行人支付其他与投资活动有关的现金为 8,941.23 万元, 主要系发行人在收到首发募集资金后, 基于募投项目实施周期较长的考虑, 将暂时不用的 8,941.23 万元分批存为定期存款, 提高发行人的资金使用效率以及利润水平。发行人的定期存款均为六个月定期存款。

2009 年度, 发行人收到其他与投资活动有关的现金为 8,941.23 万元, 主要系发行人为实施首发募投项目, 在 2008 年存入的定期存款到期后, 将其转为活期存款所致。同时, 发行人将暂未使用的 3,600 万元募集资金存为定期存款, 形成支付其他与投资活动有关的现金 3,600 万元。

2009 年度投资活动现金流量净额负值较少的原因主要系发行人由于对首发募集资金项目进行优化和部分调整导致实施进度有所延误所致。

2010 年 1-9 月投资活动现金流量净额负值较大的原因主要系发行人首发募投项目建设进入尾声, 加快实施募投项目所致。发行人 2010 年前三季度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金达到 1.66 亿元。

## 3、筹资活动产生的现金流量

2007 年度, 发行人筹资活动现金流量净额较大主要系发行人利用银行借款投

入3万吨/年有机硅单体改扩建项目的建设所致。

2008年度，发行人筹资活动现金流量净额大幅增加主要系发行人于2008年一季度首次公开发行上市成功，募集资金到位所致。

2009年度，发行人筹资活动现金流量金额大幅下降主要系发行人2008年度募集资金到位，而2009年无此项现金流入所致。

2010年1-9月，发行人筹资活动现金流量净额下降主要系发行人2010年前三季度取得银行借款所获得的现金减少所致。

通过上述分析，平安证券认为：报告期，发行人现金流量保持稳定，整体变动情况与发行人的经营状况基本相符。发行人的经营活动产生的现金流量维持在较高水平。发行人目前财务状况良好，随着发行人资产盈利能力的逐步增强，以及技术实力的提升，未来发行人经营活动创造现金流量的能力将得到进一步增强。

### 三、发行人盈利能力分析

#### （一）营业收入构成及变动分析

##### 1、营业收入总体构成情况

单位：万元

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	67,718.68	99.07%	62,390.38	99.79%	64,060.35	99.56%	61,312.36	98.29%
其他业务收入	634.69	0.93%	128.25	0.21%	285.78	0.44%	1,065.80	1.71%
总计	68,353.37	100.00%	62,518.63	100.00%	64,346.13	100.00%	62,378.16	100.00%

报告期内，发行人主营业务突出，主营业务收入占营业收入比重均为98%以上。

2007年度至2009年度，发行人的主营业务收入分别为61,312.36万元、64,060.35万元、62,390.38万元，基本保持稳定。

##### 2、主营业务收入构成及变动分析

发行人主要产品为混炼胶、生胶以及有机硅单体副产物，近三年一期各类产品销售情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生胶	6,322.07	9.34%	8,293.28	13.29%	8,973.93	14.01%	2,907.74	4.74%

混炼胶	59,906.24	88.46%	52,185.85	83.64%	51,925.81	81.06%	55,885.31	91.15%
羟油、助剂	86.35	0.13%	218.56	0.35%	5.33	0.01%	216.77	0.35%
有机硅单体副产物合计	1,404.02	2.07%	1,692.69	2.71%	3,155.27	4.93%	2,302.55	3.76%
其中：二甲基二氯硅烷水解物	-	-	-	-	1,139.03	1.78%	222.24	0.36%
三甲基一氯硅烷	1,142.47	1.69%	1,093.52	1.75%	795.22	1.24%	623.11	1.02%
一甲基二氯氢硅烷	55.8	0.08%	294.13	0.47%	363.40	0.57%	85.96	0.14%
一甲基三氯硅烷	-	-	58.16	0.09%	359.46	0.56%	932.23	1.52%
有机硅单体其他副产物	205.75	0.30%	246.88	0.40%	498.16	0.78%	439.01	0.72%
总计	67,718.68	100.00%	62,390.38	100.00%	64,060.35	100.00%	61,312.36	100.00%

从产品构成看，生胶及混炼胶销售收入占发行人主营业务收入的比重达到95%以上。2008年度，由于3万吨有机硅单体项目产能开始完全释放，所生产的副产品如二甲基二氯硅烷水解物、一甲基二氯氢硅烷销售收入也逐步增加。2009年度，由于有机硅单体副产物部分用于自用，外销数量减少，导致副产物销售收入下降。

发行人2008年度主营业务收入比2007年度增加2,747.99万元，增长4.48%，主要系2008年度发行人3万吨/年有机硅单体项目正式运营，生胶销售收入增加所致。

发行人2009年度主营业务收入比2008年度减少1,669.97万元，减少2.61%，主要系有机硅单体副产物销售收入减少1,462.58万元所致。

报告期内，发行人主要产品的销量和单价如下：

		2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
生胶	销售数量(万吨)	0.34	0.45	0.35	0.11
	平均售价(元/吨)	18,594.32	18,256.31	25,475.40	26,422.92
	销售收入(万元)	6,322.07	8,293.28	8,973.93	2,907.74
混炼胶	销售数量(万吨)	3.22	3.02	2.41	2.48
	平均售价(元/吨)	18,604.42	17,255.18	21,551.71	22,551.33
	销售收入(万元)	59,906.24	52,185.85	51,925.81	55,885.31

注：发行人的生胶由硅氧烷制造而成，既可用于外销，也可用于生产混炼胶。2008 年度发行人生产混炼胶用的硅氧烷采用外购和自制并行的方式。由于硅氧烷每次生产的周期约为 1 个月，每年生产 10-12 次，且每次生产时由于二甲选择性的不同导致产量有一定差异，如果此时发行人外购的硅氧烷尚未使用完毕，基于其保存时间有限、保存成本较高的特性，发行人将会将多余的硅氧烷制成生胶对外销售。

### （1）发行人产品销量持续快速增长的主要原因

①下游行业需求强劲是发行人产品销量持续快速增长的根本原因。近年来，随着我国人均收入的持续快速增长，生活水平的提高，消费类行业如汽车、电子电器行业发展迅速，高温硅橡胶作为汽车、电子电器行业必须使用的原材料，市场需求增长较快。发行人经过不断技术创新，核心技术已达到国内先进水平，在高端产品上迅速完成“进口替代”，市场占有率大幅提升。发行人目前的生产按照订单进行组织，各期末库存量较少。

发行人管理层认为，高端高温硅橡胶目前的国产化率并不高，随着进口替代的持续进行以及下游行业需求的不断提高，市场前景非常广阔，高端高温硅橡胶产品销量还将持续增长，因此发行人主营业务也仍将保持持续增长。

②高温硅橡胶产品不断技术升级，产品更新换代是发行人收入稳定增长的基础。发行人着力于技术的研究和新产品的研发，推向市场的新产品层出不穷，保证了发行人在变幻莫测的市场环境中始终居于领导地位。

③发行人生产工艺的改进和生产规模逐步扩大为收入增长奠定了基础。发行人近三年一期不断进行固定资产投资，扩大生产规模，并在原有设备的基础上更新改造，不断提高高温硅橡胶产能，发行人产能尤其是高端产品产能的提高进一步增强了发行人的核心竞争力，巩固了发行人的市场占有率。

### （2）各年度发行人销售收入变化情况总体分析

2008 年度，发行人混炼胶的销售数量有所下降，同时，销售单价也下降了 4.43%，导致销售收入下降了 7.09%；生胶的销售数量大幅上升，抵消了销售单价下降的影响，导致生胶销售收入增加了 208.62%。

2009 年度，发行人混炼胶的销售数量大幅增加，从 2008 年度的 2.41 万吨增加到 2009 年度的 3.02 万吨，抵消了销售单价下降带来的影响，使得该年度混炼胶销售收入增加了 0.50%；生胶的销售数量增长速度慢于销售单价的下降速度，导致

生胶销售收入下降了 7.58%；此外有机硅单体副产物销售收入减少 1,462.58 万元。

2010 年 1-9 月，发行人完成混炼胶和生胶的销售共 3.56 万吨，较 2009 年同期大幅上升 50%以上，销售价格稳中见涨，使得发行人 2010 年 1-9 月实现营业收入 68,353.37 万元，较 2009 年同期增长 27,665.02 万元，增长了 67.99%。

### (3) 各年度发行人销售收入变化情况详细分析

2008 年度，由于金融危机的影响，下游行业需求减少，导致发行人混炼胶销售数量有所下降。2008 年度，发行人于 2007 年下半年新建的 3 万吨/年有机硅单体项目运转良好，由于二甲选择性的不同使发行人在生产过程中出现偶发性硅氧烷剩余的情况，导致发行人生胶销售数量大幅上升。2009 年度，金融危机的影响逐渐消失，下游行业需求旺盛，导致发行人混炼胶销售数量大幅上升。同时，由于发行人 3 万吨/年有机硅单体项目经过一年多的磨合后，二甲选择性大幅上升，也导致发行人生胶销售数量有所上升。

随着发行人生产生胶和混炼胶的原材料硅氧烷生产成本及采购价格不断下降，发行人各年主要产品的销售价格在最近三年内均持续下降。生胶的销售价格从 2007 年度的 26,422.92 元/吨下降到 2009 年度的 18,256.31 元/吨，混炼胶的销售价格从 2007 年度的 22,551.33 元/吨下降到 2009 年度的 17,255.18 元/吨。

发行人 2007 年至 2009 年向前五名客户销售总额占发行人当年营业收入的 11.12%、13.04%、15.49%，不存在对大客户过度依赖的风险。

因世界制造业向中国转移，下游行业对高温硅橡胶需求旺盛，我国高温硅橡胶市场正迎来一个高速发展期。至 2013 年前，国内高温硅橡胶的需求将保持 10% 以上的增长速度。针对下游需求旺盛的市场状况，为进一步提高发行人市场竞争能力和盈利能力，发行人于 2008 年一季度首次公开发行并上市成功，并通过募投项目的实施扩大了有机硅单体以及混炼胶的产能，预计未来三年内发行人主营业务收入仍将继续快速增长。

### 3、营业收入区域构成及变动分析

单位：万元

地区	2010 年 1-9 月	2009 年度	增减比例	2008 年度	增减比例	2007 年度
广东地区	34,650.69	28,484.71	-2.78%	29,300.28	0.21%	29,238.58
浙江地区	6,929.62	7,114.82	-2.96%	7,331.75	0.92%	7,265.05
江苏地区	5,243.72	6,625.32	-17.46%	8,027.12	24.56%	6,444.18



福建地区	5,151.61	3,354.36	4.44%	3,211.63	6.18%	3,024.72
华北地区	1,820.86	2,472.34	-2.27%	2,529.69	0.52%	2,516.53
上海地区	4,604.58	3,520.80	18.39%	2,973.90	-2.74%	3,057.58
其它地区	9,317.60	10,818.04	1.24%	10,685.98	9.42%	9,765.72
合计	67,718.68	62,390.38	-2.61%	64,060.35	4.48%	61,312.36

由上表可知，发行人 2008 年度对江苏地区的销售收入大幅上升，从 6,444.18 万元增加到 8,027.12 万元，增加了 24.56%，增加金额占发行人营业收入增加金额的 57.60%。

发行人 2009 年度分区域营业收入较 2008 年度变化不大，只有江苏地区从 8,027.12 万元减少到 6,625.32 万元，减少了 17.46%；此外，上海地区增加了 18.39%。

## （二）主营业务成本构成及变动分析

2008 年度发行人营业成本较 2007 年度增长 8.61%，同期的营业收入增长 3.15%。2009 年度发行人营业成本较 2008 年度减少 2.90%，同期的营业收入减少 2.84%。发行人主营业务成本和主营业务收入的变动趋势基本一致。

发行人生产混炼胶的原材料主要为硅氧烷，而生产硅氧烷主要通过硅块、甲醇加工而成，随着首发募投项目的实施并逐步投产，发行人在原材料产能方面的优势为发行人进一步控制成本奠定了基础，为发行人主营业务利润的持续增加提供了可能。

## （三）主营业务毛利率分析

### 1、综合毛利率

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务毛利率	22.49%	18.75%	18.81%	23.15%
其中：混炼胶毛利率	23.24%	19.81%	18.94%	22.72%
综合毛利率	22.50%	18.88%	18.83%	22.90%

2007 年度至 2010 年前三季度，发行人综合毛利率分别为 22.90%、18.83%、18.88%和 22.50%，在 2007 年度达到最高值，2008 年度下降，以后各期处于稳步回升期，在 2010 年前三季度恢复到 2007 年的水平。

### 2、分产品毛利及毛利率

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利 (万元)	毛利率	毛利 (万元)	毛利率	毛利 (万元)	毛利率	毛利 (万元)	毛利率

主营业务	15,226.71	22.49%	11,699.31	18.75%	12,052.02	18.81%	14,196.32	23.15%
生胶	947.55	14.99%	748.26	9.02%	1,873.88	20.88%	644.05	22.15%
混炼胶	13,922.00	23.24%	10,338.54	19.81%	9,833.16	18.94%	12,695.92	22.72%
羟油、助剂	23.32	27.01%	58.18	26.62%	1.06	19.88%	111.92	51.63%
有机硅单体副产物综合	327.16	23.30%	554.33	32.75%	343.92	10.90%	744.44	32.33%
其中：二甲基二氯硅烷水解物	-	-	-	-	490.64	43.08%	87.31	39.29%
三甲基一氯硅烷	200.62	17.56%	172.43	15.77%	76.04	9.56%	259.71	41.68%
一甲基二氯氢硅烷	-	-	111.69	37.97%	51.19	14.09%	6.99	8.13%
一甲基三氯硅烷	-	-	37.30	64.13%	-755.22	-210.10%	72.43	7.77%
有机硅单体其他副产物	111.57	54.23%	232.90	94.34%	481.28	96.61%	318.00	72.44%

注：二甲基二氯硅烷水解物、三甲基一氯硅烷、一甲基二氯氢硅烷、一甲基三氯硅烷为制造有机硅单体时的主要副产物。

由表中可知，报告期内混炼胶产品的毛利占发行人主营业务毛利的 80%-90%，混炼胶产品毛利率的变化趋势与主营业务毛利率的变化趋势基本一致。

高温硅橡胶产品的下游应用广泛，包括电子电器、汽车、建筑等领域，品种规格繁多，客户根据对产品品质、供应能力、性能稳定性的不同需求提出要求，因此高温硅橡胶产品在各特定应用领域均具有明显的定制化生产特点。由于定制生产的产品在生产流程、工艺复杂程度、技术支持等方面存在较大差异，因此不同型号产品的毛利率水平也差别较大。

(1)2008 年度，发行人主营业务毛利率从 2007 年度的 23.15% 下降到 18.81%，下降了 4.34%，其中，混炼胶毛利率从 22.72% 下降到 18.94%，下降了 3.78%，混炼胶业务的毛利率变化程度与主营业务毛利率的变化程度基本一致。

(2)2009 年度，发行人主营业务毛利率从 2008 年度的 18.81% 下降到 18.75%，减少了 0.06%，其中，混炼胶毛利率从 18.94% 上升到 19.81%，上升了 0.87%，混炼胶业务的毛利率变化方向与主营业务毛利率的变化方向不一致，主要系生胶毛

利率下降所致。2009年度发行人人生胶共销售0.45万吨，销售收入8,293.28万元，毛利率9.02%，低于发行人主营业务毛利率。

(3) 2010年前三季度，发行人主营业务毛利率从2009年度的18.75%上升到22.49%，上升了3.74%，其中，混炼胶毛利率从19.81%进一步上升到23.24%，上升了3.43%，混炼胶毛利率的上升是发行人主营业务毛利率上升的主要原因。

### 3、混炼胶毛利率

混炼胶业务为发行人的主营业务，占发行人销售收入的85%以上。2007年度至2010年前三季度，发行人混炼胶业务毛利率分别为22.72%、18.94%、19.81%和23.24%，呈现下降后上升的趋势。

2008年度发行人毛利率下降主要系2008年度金融危机导致下游市场对高温硅橡胶需求下降，产品价格的跌幅高于原材料价格跌幅所致。发行人混炼胶的销售均价从2007年度的2.26万元/吨下降到2008年度的2.16万元/吨，而硅氧烷的采购均价基本保持不变，3万吨/年有机硅单体项目所需的原材料硅块采购价格则从2007年平均0.9万元/吨大幅上升到2008年平均1.27万元/吨，导致发行人混炼胶毛利率下降。

2009年度发行人毛利率较2008年度有所上升，主要系发行人的产品销售价格下降幅度低于单位成本下降幅度所致。2009年度，发行人混炼胶销售价格为1.73万元，下降了20.05%，单位成本为1.39万元，下降了20.91%，其中，外购硅氧烷采购单价下降26.61%，自制硅氧烷单位生产成本下降21.12%，白炭黑采购单价下降15.62%。外购硅氧烷采购单价下降主要系国际硅橡胶行业复苏缓慢，对硅氧烷需求不足所致；自制硅氧烷生产成本下降一是因为2009年度硅块需求下降，硅块市场价格从1.27万元/吨下降到1万元/吨，二是因为发行人自2007年3万吨/年有机硅单体项目建成投产后，生产工艺不断优化，二甲选择性指标从2008年度的78.55%上升到2009年度的82.02%，同时2009年度盐酸的单耗也较2008年度下降了一半左右，生产工艺的优化导致发行人自制硅氧烷单位成本的下降，并进一步导致混炼胶产品毛利率的提高。

2010年前三季度发行人毛利率较2009年度大幅上升，主要系发行人的产品销售价格上升速度快于单位成本上升速度所致。2010年前三季度，发行人混炼胶销售价格为1.86万元/吨，上升了7.51%，单位成本为1.43万元/吨，与2009年度相

比略有增长。2010 年前三季度，由于多年有机硅单体生产经验的积累，发行人的有机硅单体生产效率达到历史最高，二甲选择性远超过 2008 年、2009 年的水平，单位时间产出硅氧烷数量上升，由于有机硅单体生产属于资本密集型生产，单位时间产出量越大意味着单位固定成本下降，并直接导致发行人单位生产成本的下降。而混炼胶市场在 2010 年度的景气需求持续提升，销售价格上升，产品销售价格上升速度快于单位成本上升速度导致发行人 2010 年前三季度混炼胶毛利率大幅上升。

#### 4、生胶及其他产品毛利率

(1) 2008 年度，发行人生胶毛利率较 2007 年度略有下降，主要系下游市场受全球金融危机的影响，需求下降所致。2008 年度，发行人有机硅单体副产物毛利率仅为 10.90%，远低于 2007 年度和 2009 年度，主要系该年度有机硅单体副产物销售价格较低所致，其中，一甲基三氯硅烷销售毛利-755.22 万元，销售毛利率-210.10%，主要系其销售价格从 2007 年度的 6,969 元/吨下降到 2008 年度的 1,658 元/吨，销售价格大幅下降所致。

报告期内，发行人有机硅单体副产物波动幅度较大，主要系该产品销售量小，销售客户范围窄，销售单价波动较大所致。

(2) 2009 年度，发行人生胶产品销售价格大幅下降，导致毛利率大幅下降。2009 年度，发行人生胶销售毛利率为 9.02%，较 2008 年下降了 11.86%，主要系生胶销售结构变化所致。2008 年度，发行人生胶产品的主要客户为广州市迈克林电力有限公司，共形成销售收入 2,545.59 万元，毛利率为 28.06%，该客户为发行人长期稳定的客户，毛利率高于平均水平。2009 年度，该客户受原材料去库存化的影响，大幅度减少了从发行人处的生胶采购量，发行人只能向其他客户销售生胶产品，由于需要进行新客户开拓的原因导致生胶产品毛利率下降。

2009 年，发行人羟油、助剂销售毛利率为 26.62%，较 2008 年上升 6.74%，主要系销售价格较 2008 年度下降 13.97%，主要原材料硅氧烷采购价格及自制单位成本均下降 20% 以上，硅氧烷采购价格下降快于羟油、助剂销售价格下降速度所致。报告期内，发行人生胶及羟油、助剂产品的销售价格波动较大，主要系该类产品销售金额较小，销售客户范围窄，销售单价变动幅度相对较大所致。

(3) 2010 年前三季度，发行人生胶销售毛利率为 14.99%，较 2009 年上升了

5.97%，主要系发行人有机硅单体生产线二甲选择性提高，单位生产成本下降所致。

#### （四）发行人利润的主要来源

单位：万元

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
营业利润	7,783.89	4,172.32	5,177.59	9,142.40
营业外收支净额	136.39	333.30	182.92	582.29
利润总额	7,920.28	4,505.62	5,360.51	9,724.69
净利润	6,633.78	4,013.07	4,677.07	9,274.91
归属于母公司所有者的净利润	6,177.33	3,678.45	4,358.11	8,534.93

发行人主营业务突出，营业利润,是发行人利润的主要来源，主营业务盈利能力良好。从利润构成来看，2007年度至2010年前三季度，营业利润占利润总额的比重分别为94.01%、96.59%、92.60%和98.28%，是发行人利润的主要来源。

#### （五）发行人经营成果变动分析

##### 1、主营业务收入、主营业务成本

发行人主营业务收入和主营业务成本情况参见本节“（一）营业收入构成及变动分析”之“2、主营业务收入构成及变动分析”和（二）主营业务成本构成及变动分析”。

##### 2、营业税金及附加

单位：元

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
城市维护建设税	764,360.12	246,062.00	1,027,049.71	703,783.26
教育费附加	424,101.67	177,133.60	694,727.51	510,129.50
合 计	1,188,461.79	423,195.60	1,721,777.22	1,213,912.76

发行人2008年度营业税金及附加较2007年度增加50.79万元，主要系发行人3万吨/年有机硅单体项目投产后，由发行人下属的长江分公司独立经营，相应增加了营业税金及附加51.11万元。

发行人2009年度营业税金及附加较2008年度减少129.86万元，主要系自2009年1月1日起采购的设备进项税可以抵扣以及产品销售价格下降减少了应交增值税，并导致城市建设维护税和教育费附加减少所致。

##### 3、期间费用

单位：万元

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	1,778.55	2.60%	1,990.79	3.18%	1,682.40	2.70%	1,198.53	1.92%
管理费用	4,550.46	6.66%	4,285.29	6.85%	4,138.39	6.63%	2,536.90	4.07%
财务费用	870.01	1.27%	1,074.64	1.72%	979.56	1.57%	1,048.72	1.68%
合计	7,199.02	10.53%	7,350.71	11.76%	6,800.35	10.90%	4,784.15	7.67%

与高温硅橡胶销量稳步扩大相对应，发行人报告期内费用总额逐年上升。除管理费用 2008 年因加大了研发投入以及销售费用 2008 年度因运输费上升增长较快外，期间费用占营业收入的比重相对稳定，各项费用总体控制水平良好，不会对发行人持续盈利能力产生重大影响。

#### （1）销售费用

报告期内，发行人的销售费用主要包括工资、物流费、广告费、差旅费等。

2008 年度销售费用较 2007 年度增加了 483.87 万元，增幅为 40.37%，增长的原因是因原油价格上涨以及高温硅橡胶销售数量增加相应增加了运输费用 369.62 万元。此外，包装费增加了 55.04 万元，差旅费增加了 48.51 万元。

2009 年度销售费用较 2008 年度增加了 308.40 万元，增幅为 18.33%，增长的原因是发行人为开拓新市场而增加了员工的差旅费支出 193.50 万元以及销量增加而导致的运输费支出增加 90.00 万元。

#### （2）管理费用

发行人管理费用主要包括研究与开发费用、管理员工资、保险费、办公费用等。

2008 年度管理费用较 2007 年度增加了 1,601.49 万元，增幅为 63.13%，增长的原因是职工薪酬增加了 365.21 万元，折旧费及无形资产摊销增加了 114.87 万元，研究开发费增加了 774.22 万元，税费增加了 53.15 万元，财产保险、办公费、差旅费、交通、中介服务等增加了 206.48 万元，低值易耗品摊销及其他费用增加了 87.56 万元。

虽然金融危机对发行人的内外销市场带来了严峻的挑战，但发行人秉持自主创新的理念，加强了对定位高端、技术含量高、附加值大的产品线的研发投入力量，积极主动地调整产品结构。2008 年度计入管理费用中的研发投入较 2007 年度增加 774.22 万元，虽然从短期看，发行人在研发力量上的持续高投入影响了当期

净利润，然而从可持续发展的长远战略角度而言，金融危机的爆发使现有市场中不具备自主研发能力、仅能提供低端产品、缺乏核心竞争力的中小企业淘汰出局，市场份额向综合实力较强、产品附加值高的技术创新型企业集中，行业集中度将进一步提高。发行人研发实力的加强为发行人在竞争愈加激烈，市场集中度日趋增强的有机硅行业中取得核心竞争优势，抢占市场制高点夯实了基础，有利于发行人的长期、稳定、健康发展。

2009年度管理费用较2008年度增加了146.90万元，增幅为3.55%，增长的原因是发行人2009年度购买了南京以及北京的房产，折旧增加240.78万元所致。

发行人2010年1-9月管理费用比2009年同期增加82.34%，主要是因为公司加大研发的投入，此外随着公司固定资产的投入及销售规模的扩大，折旧费用及其他管理费用也随之上升。

### (3) 财务费用

单位：万元

费用项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
利息支出	647.97	74.48%	1,192.88	111.00%	1,063.40	108.56%	912.32	86.99%
减：利息收入	115.07	13.23%	218.41	20.32%	314.28	32.08%	79.11	7.54%
票据贴现利息	137.7	15.83%	-	-	23.78	2.43%	67.16	6.40%
汇兑损益	62.93	7.23%	4.68	0.44%	99.39	10.15%	62.47	5.96%
手续费	136.47	15.69%	95.48	8.89%	107.27	10.95%	85.88	8.19%
合计	870.00	100.00%	1,074.64	100.00%	979.56	100.00%	1,048.72	100.00%

发行人财务费用主要为利息支出和汇兑损失等。报告期内发行人财务费用基本持平。

报告期内，发行人通过银行借款筹集生产所需流动资金，同时向银行申请信贷融资或授信额度为发行人以赊账方式国内销售及出口销售提供票据贴现。近三年银行贷款数随着发行人经营规模的不断扩大而增加，利息支出相应增加。

2008年度、2009年度，发行人将部分暂未使用的首发募集资金以定期存款的形式存入银行，导致2008年度、2009年度利息收入较2007年度大幅增加。

### 4、资产减值损失

单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
坏账损失	277.84	235.80	-36.85	239.12

合计	277.84	235.80	-36.85	239.12
----	--------	--------	--------	--------

报告期内，发行人的资产减值损失均为坏账损失。

资产减值损失 2008 年度较 2007 年度减少了 275.96 万元，降幅为 115.41%，原因系应收账款从 2007 年度的 10,846.05 万元减少到 2008 年度的 8,763.25 万元，相应减少了坏账准备的计提所致。

资产减值损失 2009 年度较 2008 年度增加了 272.65 万元，原因系应收账款从 2008 年度的 8,763.25 万元增加到 2009 年度的 10,012.88 万元，相应增加了坏账准备的计提。

### 5、所得税费用分析

报告期内，发行人所得税费用如下表所示：

单位：万元

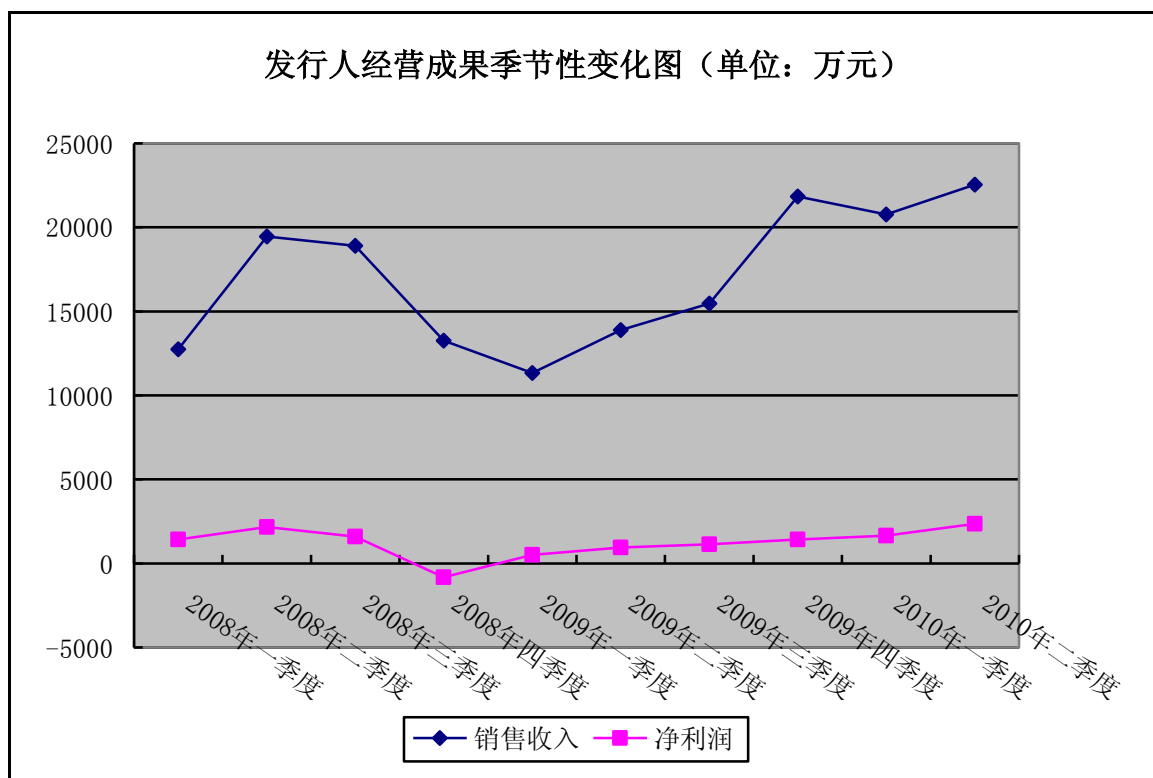
项 目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利润总额	7,920.28	4,505.62	5,360.51	9,724.69
所得税费用	1,286.50	492.55	683.44	449.77
所得税费用占利润总额的比重	16.24%	10.93%	12.75%	4.63%

由表中可知，发行人 2008 年度、2009 年度所得税费用占利润总额的比重基本相当，较 2007 年度有较大幅度的提高，主要系依据财政部、国家税务总局《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》(财会字[1999]290 号)及《江苏省地方税务局关于印发<技术改造国产设备投资抵免企业所得税实施办法>的通知》(苏地税发[2000]038 号)，2008 年 4 月 10 日扬中市地方税务局批复发行人 2007 年度技术改造国产设备投资抵免 2007 年度所得税 17,105,421.24 元（扬地税抵字[2008]01 号），2008 年度、2009 年度发行人利润较前一年度未有新增，故以前年度遗留未抵的部分国产设备未能抵扣。

如果考虑上述 1,710.54 万元的国产设备投资抵免，发行人 2007 年度所得税费用占利润总额的比重为 22.21%，较 2008 年度、2009 年度高，主要系发行人母公司 2007 年度适用的所得税率为 33%，而 2008 年度、2009 年度发行人被相关政府部门认定为高新技术企业，根据国家对于高新技术企业的税收优惠政策享受 15% 的优惠税率所致。



## （六）发行人经营成果季节性变化情况



由图中可知，受2008年四季度全球金融危机的影响，发行人的经营成果呈现明显的季节性波动。发行人销售收入在2009年一季度为近两年的最低点，为11,329.72万元，而净利润则在2008年四季度成为近两年来的最低点，为-819.26万元。自2009年一季度以来，金融危机的影响逐步消退，发行人的经营成果也逐步好转。从表中可知，发行人的销售收入和净利润自2009年一季度以来均呈现逐季上升的趋势，2010年一季度销售收入较2009年四季度略有下降主要系春节放假导致发行人硅橡胶产量略有下降所致。2010年二、三季度，发行人销售收入和净利润则继续保持同比和环比双增长的态势。综上所述，发行人未来增长趋势良好。

## （七）非经常性损益情况

### 1、非经常性损益明细表

单位：万元

非经常性损益项目	2010年 1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动资产处置损益	3.60	111.17	-26.67	-0.86

非经常性损益项目	2010年 1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	155.99	262.16	276.54	616.02
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-23.20	-9.97	-41.86	-5.36
合计	136.39	363.36	208.00	609.80
减：所得税影响额	20.45	54.48	31.91	-0.94
少数股东权益影响额	7.88	0.19	-0.94	-0.61
合计	108.06	308.69	177.03	611.35

注：上表 2007 年度数据是按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号—非经常性损益》（2007 修订）列示。

计入当期损益的政府补助具体情况如下所示：

单位：元

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
扬中市科技局拨付的科技奖金	151000	560,000.00		
扬中市新坝镇财政所拨付的新产品成果奖		10,000.00		
扬中市科技局拨付的专利资金	8,500.00	10,000.00		
镇江市人事局拨付的引智项目经费	12,265.50	26,000.00		
江苏省财政厅拨付的外经外贸发展专项引导资金		300,000.00		
镇江市大港新区财政局拨付的大项目推进奖励		28,800.00		
镇江市大港新区开发总公司拨付的环境治理费		400,000.00		
镇江市财政局环保专项资金		200,000.00		
镇江新区财政局拨付的 3 万吨/年有机硅材料项目建设配套补助	815603.9	1,086,805.20	1,449,073.60	
扬中市财政局拨付的出口产品及技术项目补助			920,000.00	
镇江市财政局拨付的环境整治专项补助			200,000.00	
其他各项奖励	447544		196,285.00	
高性能甲基苯基系列硅橡胶混炼胶的开发与产业化项目				4,430,517.25
加成型硫化液态硅橡胶专项经费				150,000.00
江苏省财政厅高新技术出口产品资助				480,000.00
扬中市科技局拨付的科技三项经费资助	25000			25,000.00
镇江市科技局拨付的提高有机硅甲基(氢)				280,640.00

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
二氯硅烷收率技术研发经费				
科技奖励款				394,000.00
江苏省科技厅拨付的 KOH 催化法制备甲基乙基硅橡胶研发经费				400,000.00
东莞市黄江镇政府经济贸易办公室拨付的高新技术企业奖金	100000			
合 计	1559913.4	2,621,605.20	2,765,358.60	6,160,157.25

由表中可知,发行人 2007 年度计入当期损益的政府补助较高,2008 年度、2009 年度基本相当且较 2007 年度大幅下降,主要系发行人 2007 年度的高性能甲基苯基系列硅橡胶的开发与产业化项目在 2007 年度已列支的研发经费 443.05 万元由递延收益计入政府补助所致。

## 2、非经常性损益对发行人经营成果的影响

2007 年度至 2010 年前三季度,发行人归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益净额占归属于母公司普通股股东净利润的比重分别为 7.16%、4.06%、8.39%和 1.75%,非经常性损益对发行人经营成果无重大影响。

## (八) 盈利能力指标分析

根据发行人财务资料,发行人净资产收益率及每股收益列表如下:

	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
基本每股收益(元/股)	0.26	0.15	0.18	0.49
稀释每股收益(元/股)	0.26	0.15	0.18	0.49
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.25	0.14	0.17	0.46
扣除非经常性损益后的稀释每股收益(元/股)	0.25	0.14	0.17	0.46
加权平均净资产收益率	6.30%	3.91%	5.01%	34.41%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	6.19%	3.58%	4.81%	31.94%

2008 年度,发行人完成了首次公开发行并上市,总股本从 18,087.7186 万股增加到 24,187.7186 万股,净资产从 2007 年末的 30,000.53 万元增加到 2008 年末的 92,896.03 万元;同时,发行人归属于母公司所有者的净利润从 2007 年度的 8,534.93 万元下降到 2008 年度的 4,358.11 万元,下降了 48.94%,上述影响导致发行人 2008 年度的每股收益指标以及净资产收益率指标均有较大幅度的下降。

2008 年度发行人净利润大幅下降主要系发行人营业毛利下降以及管理费用增加所致。2008 年度,发行人营业毛利为 12,113.26 万元,较 2007 年度的 14,287.06 万元减少了 2,173.80 万元,管理费用为 4,138.39 万元,较 2007 年度的 2,536.90 万

元增加了 1,601.49 万元，两项合计对利润总额的影响为 3,775.29 万元，占 2008 年度利润总额下降额的 86.51%。

营业毛利下降主要系发行人毛利率下降所致，2008 年度，发行人毛利率为 18.81%，较 2007 年的 23.15% 下降了 4.34%，毛利率下降的原因见本章之“四、发行人盈利能力分析”之“（三）主营业务毛利率分析”。

管理费用增加的原因见本章之“四、发行人盈利能力分析”之“（五）发行人经营成果变动分析”之“3、期间费用”之“（3）管理费用”。

## 第四节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用计划

#### （一）募集资金情况

公司本次发行股票共计 4,644 万股，经江苏公证天业会计师事务所有限公司 2010 年 11 月 18 日出具的苏公 W(2010)B123 号《验资报告》验证，本次发行募集资金总额人民币 699,850,800.00 元，扣除发行费用（包括承销费用、保荐费用、审计费、律师费和验资费用）人民币 27,482,230.00 元后的募集资金净额为人民币 672,368,570.00 元，该笔资金已于 2010 年 11 月 18 日汇入公司的募集资金账户。

#### （二）募集资金投向

本次发行募集资金投向拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	建设投资	流动资金
1	7万吨/年有机硅材料扩建项目	72,000	67,000	5,000
	合计	72,000	67,000	5,000

本次募集资金项目总投资为 7.2 亿元，实际募集资金净额少于拟投资项目的投资总金额时，不足部分由发行人自筹解决。若因市场竞争等因素导致上述投资项目在本次发行募集资金到位前必须进行先期投入的，发行人拟以自筹资金前期垫付，待本次募集资金到位后以募集资金置换先期投入的自筹资金。

### 二、募集资金投资项目基本情况

#### （一）7 万吨/年有机硅材料扩建项目

##### 1、项目立项备案情况

发行人本次募投项目—7 万吨/年有机硅材料扩建项目已经镇江市经济贸易委

员会《企业投资项目备案通知书》（备案号：3211000904501-2）准予备案。

## 2、项目概况

本项目将投资新建7万吨/年的有机硅材料装置，主要产品为八甲基环四硅氧烷（D4）和二甲基环硅氧烷（DMC）。

## 3、建设内容及投资估算

本项目建设内容包括主要生产装置、辅助生产装置，公用工程装置及公用设施。估算将包括以上范围的固定资产投资，与本项目建设相关的无形资产、递延资产、预备费、建设期贷款利息。项目总投资估算值为72,000万元，其中建设投资估算值为67,000万元，铺底流动资金5,000万元。

## 4、经济效益评价

本项目达产后，各项财务指标如下表：

序号	名称	单位	数值
1	正常生产年均销售收入	万元	146,405
2	正常生产年均所得税后利润	万元	15,003
3	投资利润率	-	20.84%
4	税后内部收益率	-	23.99%
5	税后静态投资回收期	年	5.99

财务指标表明，本项目在实现预期投入产出的情况下，在财务上可以接受，能按时收回投资，有较好的经济效益。

## 三、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金管理制度》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

## 第五节 中介机构对本次发行的意见

### 一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：宏达新材本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，宏达新材本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，宏达新材本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

### 二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行北京市天银律师事务所认为：发行人本次非公开发行股票已依法取得了必要的授权和批准，发行对象、发行过程及发行结果符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规及发行方案的规定，合法、有效。

## 第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增4,644万股股份已于2010年11月25日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2010年12月8日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2010年12月8日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次发行中，发行对象所认购股份的锁定期限为自2010年12月8日起十二个月。



## 第七节 有关中介机构声明

### 一、保荐机构声明

本保荐机构已对发行情况报告暨上市公告书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人签字: \_\_\_\_\_

何 涛

保荐代表人签字: \_\_\_\_\_

林 辉

封江涛

保荐机构法定代表人(签名): \_\_\_\_\_

杨宇翔

平安证券有限责任公司

年 月 日

## 二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师:

\_\_\_\_\_

朱玉栓

\_\_\_\_\_

吴团结

负责人:

\_\_\_\_\_

朱玉栓

北京市天银律师事务所

年 月 日

### 三、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行报告暨上市公告书及其摘要中引用的本所专业报告的内容无异议,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师: \_\_\_\_\_  
张彩斌                                  朱佑敏

法定代表人: \_\_\_\_\_  
张彩斌

江苏公正天业会计师事务所有限公司

年    月    日

## 第八节 备查文件

一、平安证券有限责任公司关于江苏宏达新材料科技股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、平安证券有限责任公司关于江苏宏达新材料股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、北京市天银律师事务所关于江苏宏达新材料股份有限公司非公开发行股票之法律意见书

四、中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

江苏宏达新材料股份有限公司

二〇一〇年十二月七日