

证券简称：联化科技

证券代码：002250

联化科技股份有限公司



LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO., LTD.

浙江省台州市黄岩区王西路 41 号

公开发行 2011 年公司债券

募集说明书

保荐人（主承销商）



华融证券股份有限公司

HUARONG SECURITIES COMPANY LIMITED

北京市西城区金融大街 8 号

本募集说明书公告日：二〇一二年二月十七日

声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，并结合公司的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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。

公司负责人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本期债券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视作同意本募集说明书对《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除本公司和保荐人（主承销商）外，公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。公司无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。

二、本期债券发行前，公司经审计最近一期末（2011 年 6 月 30 日）的净资产为 164,837.08 万元（合并报表），合并报表资产负债率为 34.59%，母公司资产负债率为 28.36%；本期债券发行前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 13,575.81 万元（2008 年度、2009 年度及 2010 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

三、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济状况、金融货币政策以及国际经济环境等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券期限相对较长，债券的价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

四、本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提交关于本期债券上市交易的申请。由于具体上市事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，因此具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，可能会出现公司债券交易不活跃的情形。因此，投资者可能面临流动性风险。

五、债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、本期债券为无担保债券。尽管公司已根据实际情况安排了多项偿债保障措施，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

七、海外市场是公司工业业务的主要市场，最近三年及一期公司工业业务中

外销比重均超过 70%。在未来的发展过程中，海外销售仍然是公司工业业务的重点。海外市场所在国家的政治环境、贸易法规、关税水平及非关税贸易壁垒、相关行业景气程度以及一些突发性国际事件，都可能对公司的销售造成一定影响。

八、鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，在公司年报披露后一个月内出具定期跟踪评级报告。鹏元资信在公司年度报告公告后一个月内将跟踪评级结果与跟踪评级报告报送公司和有关监管部门，并由公司在深圳证券交易所网站公告。鹏元资信同时在其公司网站进行公布。

目录

声明	1
重大事项提示.....	2
目录	4
释义	6
第一节 发行概况.....	11
一、发行人基本情况.....	11
二、公司债券的批准情况.....	11
三、公司债券的核准情况及核准规模.....	11
四、公司债券的基本条款.....	12
五、本期债券发行及上市安排.....	14
六、本次发行的有关机构.....	14
七、本公司与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	16
八、认购人承诺.....	16
第二节 风险因素.....	18
一、本期债券的投资风险.....	18
二、发行人的相关风险.....	19
第三节 发行人的资信状况.....	25
一、本期公司债券信用评级情况及资信评估机构.....	25
二、信用评级报告的主要事项.....	25
三、发行人的资信情况.....	26
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	29
一、偿债计划.....	29
二、偿债保障措施.....	30
三、针对发行人违约的解决措施.....	32
第五节 债券持有人会议.....	33
一、债券持有人行使权利的形式.....	33
二、债券持有人会议.....	33
第六节 债券受托管理人.....	40
一、债券受托管理人.....	40
二、《债券受托管理协议》主要事项.....	40
第七节 发行人基本情况.....	48
一、发行人基本信息.....	48
二、发行人设立、上市及股本变化情况.....	48
三、发行人股本情况.....	51
四、发行人的组织结构及重要权益投资情况.....	52
五、发行人控股股东及实际控制人的基本情况.....	54
六、发行人董事、监事及高级管理人员的情况.....	55
七、发行人业务及主要产品情况.....	59
第八节 财务会计信息.....	69
一、最近三年及一期财务报告审计情况.....	69
二、最近三年及一期财务会计资料.....	69
三、最近三年及一期主要财务指标.....	80

四、管理层讨论与分析.....	83
五、本次发行后公司资产负债结构的变化.....	107
第九节 募集资金运用.....	109
一、募集资金运用的具体安排.....	109
二、募集资金运用对公司财务状况的影响.....	111
第十节 其他重要事项.....	112
一、发行人最近一期末的对外担保情况.....	112
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项.....	112
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	113
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明.....	113
二、保荐人（主承销商）声明.....	114
三、发行人律师声明.....	115
四、会计师事务所声明.....	116
五、资信评级机构声明.....	117
第十二节 备查文件.....	118

释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下特定意义：

发行人、公司、本公司、联化科技	指 联化科技股份有限公司
股东大会	指 联化科技股份有限公司股东大会
董事会	指 联化科技股份有限公司董事会
监事会	指 联化科技股份有限公司监事会
章程/公司章程	指 联化科技股份有限公司章程
进出口公司	指 台州市联化进出口有限公司
江苏联化	指 江苏联化科技有限公司
联化药业	指 台州市黄岩联化药业有限公司
上海联化	指 联化科技（上海）有限公司
台州联化	指 联化科技（台州）有限公司
上海宝丰	指 上海宝丰机械制造有限公司
盐城联化	指 联化科技（盐城）有限公司
永恒化工	指 山东省平原永恒化工有限公司
上海大可	指 上海大可染料有限公司
小额贷款公司	指 台州市黄岩联科小额贷款股份有限公司
本期债券	指 经本公司 2011 年第三次临时股东大会批准，公开发行的面值总额不超过人民币 6.30 亿元的联化科技股份有限公司 2011 年公司债券
本次发行	指 本期债券的公开发行
募集说明书	指 《联化科技股份有限公司公开发行 2011 年公司债券募集说明书》
首发	指 本公司于 2008 年 6 月向社会公开发行人民币普通股 3,230 万股的行为
增发	指 本公司于 2011 年 4 月向社会公开增发人民币普通股 1,929.57 万股的行为

《债券受托管理协议》	指 《联化科技股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指 《联化科技股份有限公司 2011 年公司债券持有人会议规则》
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
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
国家药监局	指 国家食品药品监督管理局
国家发改委	指 中华人民共和国国家发展和改革委员会
保荐人、主承销商、债券受托管理人、华融证券	指 华融证券股份有限公司
发行人律师	指 北京市嘉源律师事务所
立信	指 立信会计师事务所有限公司
鹏元资信	指 鹏元资信评估有限公司
登记机构	指 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
最近三年及一期	指 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月
最近三年	指 2008 年、2009 年、2010 年
交易日	指 深圳证券交易所的交易日
FMC 公司	指 世界最著名的多元化跨国化学品公司之一，1883 年成立，总部位于美国，于 1931 年在美国纽约证券交易所上市。FMC 主要为全球的农业、工业、消费品市场提供具有创新性的解决方案、产品应用和高品质产品，在农业、工业、消费品市场一直处于领先地位。FMC 主要有三个运营部门，分别是：农品部、生物聚合物部以及锂业部
杜邦（DuPont）	指 美国一家以科研为基础的全球性企业，成立于 1802 年，在全球 70 余个国家经营食物与营养、保健、服装、家居、建筑、电子和交通等业务，2002 年组建电子和通讯技术、高性能材料、涂料和颜料技术、安全防护、农业与营养五个业务集团
巴斯夫（BASF）	指 德国一家全球领先的化工公司，成立于 1865 年，在欧洲、亚洲、南北美洲的 41 个国家拥有超过 160 家全资子公司或

	者合资公司。业务涉及化学品、塑料、特性化学品、农用产品、植保剂和医药、精细化学品以及石油和天然气等。巴斯夫于 2008 年收购了瑞士汽巴公司
拜耳 (Bayer)	指 德国一家在医药保健、作物营养、高科技材料领域居领先地位的全球性企业，成立于 1863 年，业务由拜耳医药保健、拜耳作物科学和拜耳材料科技 3 个子集团经营，产品包括药品、诊断技术设备、作物保护产品、塑料、合成橡胶、纤维等，拥有几乎遍布全球的 350 家分支机构
陶氏化学 (Dow Chemical)	指 美国一家多元化的跨国化学公司，1897 年成立，是一家以科技为主的跨国性公司，在全球 160 个国家和地区经营特种化学、高新材料、农业科学和塑料等业务
先正达	指 指瑞士一家世界领先的、以研发为基础的农业科技公司，世界第一大植保公司、第三大种子公司
孟山都	指 一家跨国农业生物技术公司，总部位于美国。该公司是全球六大农药巨头之一，也是全球转基因种子的领先生产商
ISO9001	指 质量管理体系标准
ISO14001	指 环境管理体系标准
GB/T28001	指 职业健康安全管理体系标准
SHE	指 Safety- Health- Environment，安全、职业健康和环境，指安全、职业健康和环境管理体系
精细化学品	指 欧美一些国家把产量小、按不同化学结构进行生产和销售的化学物质，称为精细化学品 (fine chemicals)；把产量小、经过加工配制、具有专门功能或最终使用性能的产品，称为专用化学品 (specialty chemicals)。中国、日本等则把这两类产品统称为精细化学品
精细化工	指 精细化学工业的简称，是化学工业中生产精细化学品的经济领域
中间体 (intermediate)	指 用基础化工产品为原料，制造农药、医药、染料、树脂、助剂、增塑剂等最终产品过程中的中间产物

医药中间体	指 在化学原料药合成工艺过程中的化工产品。按国家药监局规定，中间体可视为药品原材料，无需按照药品规则报批生产、申请批号。医药中间体可划分为初级医药中间体和高级医药中间体，高级医药中间体往往只需要一两步合成过程即可制成原料药
农药中间体	指 是指农药原药合成工艺过程中的化工产品。按目前国家农药生产的相关规定，这类化工产品无需取得农药的生产许可证。农药中间体可划分为初级农药中间体和高级农药中间体，高级农药中间体往往只需要一两步合成过程即可制成最终的农药原药
原料药（API）	指 Active Pharmaceutical Ingredients，活性药物成份，不需进一步化学合成即可用于药物配方的分子，是生产各类制剂的原料药
定制生产	指 一种国际上企业间常见的分工合作形式，一般为大型跨国企业根据自身的业务要求，将其生产环节中的一个或多个产品通过合同的形式委托给更专业化、更具比较生产优势的厂家生产。接受委托的生产厂家按客户指定的特定产品标准进行生产，最终把受托生产的产品全部销售给委托客户。定制生产适应了全球产业链专业化分工的发展趋势，最终实现了产品价值链中各环节的互赢
GMP	指 药品生产质量管理规范，Good Manufacturing Practice 的英文简称
CNCIC	指 中国化工信息中心
IMS Health	指 IMS Health Incorporated，艾美仕市场研究公司，是医药保健行业市场情报资源提供商
XDE	指 一种低毒、选择性芽后除草剂，能有效防除稻田多种禾本科杂草，尤其对稗草和千金子有特效
小试	指 在实验室用小型试验设备，对工艺路线进行设计、验证的过程

中试	指 根据小试结果，利用完整的小规模生产线进行小批量试生产，以确定规模化工艺路线及工艺方法的过程
元、万元、亿元	指 人民币元、人民币万元、人民币亿元

第一节 发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：联化科技股份有限公司
英文名称：LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO., LTD.
注册资本：39,699.255 万元
法定代表人：牟金香
成立日期：2001 年 8 月 29 日
住 所：浙江省台州市黄岩区王西路 41 号
邮政编码：318020
电 话：0576-84275238
传 真：0576-84275238
公司网址：<http://www.hlchem.com>
电子信箱：ltss@hlchem.com
股票上市地：深圳证券交易所
股票简称：联化科技
股票代码：002250

二、公司债券的批准情况

本次发行经公司于 2011 年 7 月 19 日召开的第四届董事会第九次会议审议通过，并经公司于 2011 年 8 月 5 日召开的 2011 年第三次临时股东大会审议通过。

相关董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登于 2011 年 7 月 21 日和 2011 年 8 月 6 日的《证券时报》、《上海证券报》，并在巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）及深圳证券交易所网站进行披露。

三、公司债券的核准情况及核准规模

2011 年 10 月 8 日，本期债券经中国证监会“证监许可 1612 号文”核准，本公司获准公开发行总额不超过 6.30 亿元的公司债券。

四、公司债券的基本条款

(一) **债券名称：**联化科技股份有限公司 2011 年公司债券。

(二) **发行规模：**6.30 亿元。

(三) **票面金额及发行价格：**本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

(四) **债券期限：**本期债券的期限为 7 年，附第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

(五) **债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关规定进行债券的转让、质押等操作。

(六) **还本付息的方式：**本期债券采用单利按年计息，不计复利。按年付息、到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

(七) **起息日：**2012 年 2 月 21 日。

(八) **付息、兑付方式：**本期债券本息支付将按照登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

(九) **付息日：**2013 年至 2019 年间每年的 2 月 21 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2013 年至 2017 年每年的 2 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(十) **本金兑付日：**2019 年 2 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为 2017 年 2 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(十一) **债券利率或其确定方式：**本期债券为固定利率债券，票面利率将由本公司与主承销商根据网下询价结果，在利率询价区间内协商确定。

(十二) **利率上调选择权：**本公司有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面利率，调整幅度为 1 至 100 个基点（含本数），其中 1 个基点为 0.01%。本公司将于本期债券第 5 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票

面利率以及上调幅度的公告。若本公司未行使利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

(十三) 回售条款：本公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，债券持有人有权选择将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给本公司。自本公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起5个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。本期债券第5个计息年度付息日即为回售支付日，本公司将按照深圳证券交易所和登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

(十四) 担保人及担保方式：无担保。

(十五) 信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。

(十六) 保荐人、主承销商、债券受托管理人：华融证券股份有限公司。

(十七) 发行方式：本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购由本公司与主承销商根据网下询价情况进行配售。

(十八) 发行对象：

1、网上发行：在登记机构开立A股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

2、网下发行：在登记机构开立A股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

(十九) 承销方式：本期债券由承销团采取余额包销的方式承销。在本期债券的发行期结束后，承销团将未获得认购的部分全部买入。

(二十) 发行费用概算：本期债券的发行费用不超过募集资金总额的1.8%。

(二十一) 拟上市交易场所：深圳证券交易所。

(二十二) 募集资金用途：拟用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。

(二十三) 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

五、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日：	2012年2月17日
发行首日：	2012年2月21日
预计发行期限：	2012年2月21日至2012年2月22日
网上申购日：	2012年2月21日
网下发行期限：	2012年2月21日至2012年2月22日

（二）本期债券上市安排

本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

六、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	联化科技股份有限公司
法定代表人：	牟金香
办公地址：	浙江省台州市黄岩区劳动北路总商会大厦17楼
联系人：	鲍臻湧、叶彩群、郑曼蓉
电话：	0576-84275238
传真：	0576-84275238

（二）保荐人、主承销商、债券受托管理人

名称：	华融证券股份有限公司
法定代表人：	丁之锁
办公地址：	北京市西城区金融大街8号A座3层
项目主办人：	杨德彬、周悦
项目组其他成员：	夏雪、蹇敏生、王哲昊、谢金印
电话：	010-58568120

传 真： 010-58568140

（三）分销商

名 称： 太平洋证券股份有限公司
法定代表人： 王超
办公地址： 北京市西城区北展北街9号华远企业号D座三单元
联系人： 王连嵘
电 话： 010-88321610
传 真： 010-88321616

（四）发行人律师

名 称： 北京市嘉源律师事务所
负责人： 郭斌
办公地址： 北京市西城区复兴门内大街158号远洋大厦F407-408
经办律师： 郭斌、贺伟平
电 话： 010-66413377
传 真： 010-66412855

（五）审计机构

名 称： 立信会计师事务所有限公司
法定代表人： 朱建弟
办公地址： 上海市南京东路61号4楼
经办会计师： 陈剑、林伟
电 话： 021-63391166
传 真： 021-63392558

（六）资信评级机构

名 称： 鹏元资信评估有限公司
法定代表人： 刘思源
办公地址： 深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼
经办分析师： 林心平、王一峰

电 话： 0755-82872333
传 真： 0755-82872090

（七）收款银行

开户行： 中国工商银行北京礼士路支行
开户名： 华融证券股份有限公司
账 号： 0200003619027306965
联系人： 余清波
电 话： 010-58566027

（八）公司债券申请上市的证券交易所

名 称： 深圳证券交易所
法定代表人： 宋丽萍
办公地址： 深圳市深南东路 5045 号
电 话： 0755-82083333
传 真： 0755-82083667

（九）公司债券登记机构

名 称： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
法定代表人： 戴文华
办公地址： 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
电 话： 0755-25938000
传 真： 0755-25988122

七、本公司与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，本公司与本公司聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

八、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- （三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 风险因素

投资者在评价本次发行的公司债券及作出投资决定时，除参考本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济状况、金融货币政策以及国际经济环境等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券期限相对较长，债券的价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。由于具体上市事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，因此具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，可能会出现公司债券交易不活跃的情形。因此，投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售其债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃而不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本公司经营和财务状况良好，随着前次募投项目逐步完工达产，公司仍将保持良好的盈利能力。但是，在本期债券存续期内，宏观经济环境、国家相关政策、资本市场状况等外部因素存在一定的不确定性，可能导致公司无法从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本期债券的本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券。尽管公司已根据实际情况安排了多项偿债保障措施，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

目前公司资信状况良好，能够按时偿付债务本息，且公司在最近三年与主要客户发生的业务往来中未曾发生任何违约。在未来的业务经营中，公司将继续秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，亦可能使本期债券投资者受到不利影响。

（六）评级风险

经鹏元资信评估有限公司评定，公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。公司无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。如果资信评级机构调低公司的主体长期信用评级和/或本期债券的信用评级，可能对本期债券投资者的利益造成不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、汇率变动风险

海外市场是公司工业业务的主要市场，最近三年及一期公司工业业务中外销比重均超过 70%，主要以美元结算。2005 年 7 月 21 日国家启动人民币汇率形成机制改革以来，人民币呈持续升值趋势。自 2008 年初至 2011 年 6 月 30 日，人民币对美元汇率累计升值 12.87%，且未来仍有进一步升值的可能。在工业业务产生的外币应收账款结算期内，如人民币对外币升值，公司将因此产生汇兑损失。最近三年及一期公司的汇兑损益情况如下表所示：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
汇兑损失（万元） （“-”表示收益）	-78.79	115.86	151.22	-299.47

占利润总额比重	-0.52%	0.47%	0.91%	-3.06%
---------	--------	-------	-------	--------

为应对汇率变动可能对公司造成的汇兑损失，公司已采取了汇率波动分担机制、结合远期汇率调整产品价格、缩短货款结算期限、进口贸易业务对冲及外币借款等一系列有效措施。但从长期来看，人民币升值趋势仍将在一定程度上影响公司毛利水平和产品竞争力，从而对公司经营产生一定的不利影响。

2、负债结构不合理的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，公司资产负债率（合并）为 34.59%，负债结构中，流动负债为 85,735.24 万元，占负债总额的 98.36%，流动负债占比偏高，债务结构不尽合理。

3、应收账款增加的风险

随着公司销售规模的扩大，公司的应收账款逐年增加。2011 年 6 月 30 日、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，公司应收账款分别为 25,809.18 万元、24,955.05 万元、15,457.61 万元和 12,587.71 万元，账龄在 1 年以内的应收账款比例分别为 96.35%、96.77%、95.34% 和 96.36%。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应收账款前 5 名客户的应收账款余额合计占公司应收账款余额的 63.60%，该等客户均为公司长期合作对象，且为大型跨国公司，发生应收账款无法全额回收的情况可能性较低。公司会计政策稳健，已对应收账款计提了充分的坏账准备。但公司应收账款余额较大，如果出现应收账款不能按期或全额收回的情况，对公司的经营将产生一定影响。

（二）经营风险

1、行业竞争风险

目前，医药中间体和农药中间体行业竞争较为充分，行业集中度不高。本公司的主要竞争对手为发达国家中小型精细化学品生产商、发展中国家精细化学品生产商。前者的规模、知名度和客户基础优于本公司，后者在生产成本、产品价格方面对本公司构成一定的竞争压力。在国内市场，与本公司生产同类产品的生产厂家普遍规模较小，本公司的竞争力较强，尤其在定制生产业务方面具有较强的先发优势，但不排除潜在竞争者使公司面临市场占有率下降的风险。

2、海外销售的风险

海外市场是公司工业业务的主要市场，最近三年及一期公司工业业务中外销

比重均超过 70%。在未来的发展过程中，海外销售仍然是公司工业业务的重点。海外市场所在国家的政治环境、贸易法规、关税水平及非关税贸易壁垒、相关行业景气程度以及一些突发性国际事件，都可能对公司的销售造成一定影响。

3、新产品适应市场变化的风险

公司的医药中间体、农药中间体系列产品品种多、更新变化快，每一细分产品获利能力由高到低转化的商业周期较短。本公司凭借较强的新产品研发能力和市场开拓能力及优质的大客户渠道，能够迅速地推出新产品以适应市场和客户的需求，但是并不能保证每一新产品投产后的产品质量、生产成本、规模效益均能取得领先地位，且新产品能否适应市场需求的变化存在一定不确定性，这使公司面临一定的市场风险。

4、销售客户集中的风险

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，工业业务中对前五大客户的合计销售收入占工业业务营业收入的比重分别为 67.08%、67.04%、70.55% 和 67.54%，公司存在销售客户集中的风险。

公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，如 FMC 公司、杜邦、巴斯夫、先正达等。该等客户主要与公司开展包括定制生产合作在内的战略合作，此合作模式需要长期、复杂、严格的前期考察，合作关系一旦建立，通常具有长期性和稳定性。自与上述客户开展合作以来，公司不断优化生产工艺，加强成本控制，提高研发能力，完善质量、安全、职业健康、环境等综合管理水平，得到了大型跨国企业客户的广泛认可，与大客户的业务合作日益紧密，对大客户销售收入尤其是定制生产收入快速增加。虽然与公司合作的客户逐渐增加，使公司对单一客户的依赖程度明显下降，但是公司客户销售集中度仍然较高。如果出现部分客户由于调整产品结构等原因减少部分产品的需求，将对本公司的业绩产生一定影响。

（三）管理风险

1、公司快速发展引致的管理风险

本公司从事高级化学中间体的生产，产品工艺的不断改进、现场的精细化管理、新产品的快速研发是公司提高反应速度、降低成本、保障产品质量、保持竞争优势的关键，要求公司不断提高对生产、供应链、科研等环节的管理水平以适

应市场竞争。此外，公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的环境保护、职业健康、安全生产、质量管理也提出了较高的要求。

公司在最近三年实现了营业收入和净利润的快速增长。随着业务规模的扩大、业务半径的拓展，公司的管理趋于复杂，管理难度加大，在募集资金投资项目实施后，公司的人员和管理资源将面临进一步的压力。如果公司的管理体系不能及时调整以适应业务、资产规模迅速扩大带来的变化，将会对公司的经营造成不利影响。

此外，出于公司发展战略的需要，公司设立了 8 家控股子公司，其中江苏联化、盐城联化、台州联化、上海联化、上海宝丰、永恒化工的生产经营地并非位于联化科技所在地台州黄岩。在公开增发募集资金到位后，江苏联化、台州联化的生产规模进一步扩大，其营业收入占公司总收入的比重将进一步提高；上海联化承担的医化技术开发也将成为公司研发体系中重要的环节。尽管各子公司已建立了健全的内控体系，但仍需要联化科技投入一定的管理资源对其进行监督管理。异地子公司的经营受到当地产业政策、税收政策的影响，而且地理上的距离因素也加大了公司监督管理的难度，增加了公司的管理风险。

2、安全生产风险

公司系精细化工企业，生产过程中使用的部分原材料、半成品及产成品均为易燃、易爆或有毒物质，并使用酸碱和有机溶媒。产品生产过程中涉及高温、高压等复杂工艺，对操作要求较高。公司高度重视安全生产工作，设置了专门的安全生产管理部门，建立健全了安全生产管理制度，并运用先进的自动控制系统，保障生产的安全运行。但是仍然不能完全排除操作不当或设备故障因素导致发生意外安全事故的风险。

3、技术研发风险

精细化学中间体行业的重要特点是产品品种多、更新变化快、制造过程复杂，因而对研究开发能力和生产工艺的要求很高。公司一向重视研发创新，经过二十余年的技术积累，形成了先进的技术研发能力和工艺流程改进能力，使公司在研发速度、产品质量、产品成本等方面具有较强优势，能够持续满足大型跨国企业客户的快速变化和不断升级的需求，从而与其建立和保持密切的合作关系，实现了业务规模的快速增长。

由于精细化学中间体行业的技术发展迅速,如果公司未来不能继续保持高效的技术研发和创新能力,不能实现持续技术进步并保持领先,则产品质量优势和成本优势将会削弱,高附加值新产品推出将会滞后,业务持续增长将受到不利影响,公司将面临市场竞争力和盈利能力下降的风险。

4、专业技术人员流失的风险

公司先进的技术研发和工艺流程改进能力是公司核心竞争力的重要组成部分。为保持和进一步强化公司的核心竞争力,公司通过自主培养、引进吸收,已经建立了一支具备较强研发实力的科研人员和具备丰富操作经验的技术人员队伍,并制定了科学的激励制度。为进一步巩固和提升公司的核心竞争力,就必须保持科研队伍的稳定性,并不断激发研发人员的研发积极性和创新性,同时要建立充足、高质量的科研、技术人才储备。但如果未来公司未能有效吸引并激励人才,导致掌握公司核心技术的科研、技术人员流失,不仅将削弱公司的研发能力,还可能导致公司的核心技术泄漏,对公司产生不利影响。

(四) 政策风险

1、出口退税政策变化的风险

公司作为精细化工生产企业,享受国家对于生产企业出口货物增值税“免、抵、退”的税收优惠政策。2008年1月1日至2008年11月30日,公司主要产品适用出口退税率为5%;2008年12月1日起,公司主要产品的出口退税率从5%上调至9%、13%。

本公司的定制生产业务部分采用来料加工贸易方式,海关对进口的原材料予以保税,加工产品出口时,对企业收取的出口货物工缴费收入免征出口环节的增值税,不受出口退税政策的影响。其余采用进料加工贸易方式的定制生产业务和自产自销业务的利润水平,会受到国家出口退税政策调整的影响。

如果国家下调相关产品的出口退税率,尽管公司凭借综合竞争实力可以通过协商调整价格来消化部分出口退税率下调产生的不利影响,但是公司的国际市场竞争力和经营业绩仍将在一定程度上受到影响。

2、产品生产许可认证的风险

本公司生产的部分产品为农药原药以及医药原料药。根据国家的农药管理体制,农药原药产品需要取得中华人民共和国工业和信息化部核发的《农药生产批

准证书》和中华人民共和国农业部核发的《农药登记证》（或《农药临时登记证》）方可销售；根据国家药品生产管理体制，医药原料药产品需取得国家药监局核发的《药品生产许可证》和《药品 GMP 认证》方可进行生产销售。如果未来公司相关产品的许可认证不能及时取得或更新，将对公司的经营业绩产生不利影响。

3、环保风险

公司属于精细化工行业，国家的环保法律法规对本行业制定了较高的环境污染治理标准，同时本公司的大客户也对公司的环境污染治理提出了较严格的要求。

公司高度重视污染治理和环境保护工作，自成立以来一直严格按照国家环保法律法规、环保标准处理生产过程中产生的“三废”，并采取积极的环境保护措施，通过改进工艺设计、加强回收和综合利用，推行清洁生产，尽量减少污染物的排放。2010年12月31日，公司通过了环保部的再融资环保核查。

污染治理和环境保护已成为公司核心竞争力的重要组成部分。但是，随着国家经济增长方式的转变和可持续发展战略的全面实施，如果国家和公司所在地区进一步提高环境污染治理标准，公司将需要相应加大环保投入，增加环保运营成本，从而对经营业绩产生一定程度的不利影响。

（五）不可抗力的风险

本公司部分生产经营场所位于浙江省沿海地区，夏季如遭受高等级台风侵袭，有可能影响公司的正常生产经营，并造成公司的财产损失。

第三节 发行人的资信状况

一、本期公司债券信用评级情况及资信评估机构

经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，并出具了《联化科技股份有限公司 2011 年不超过 6.3 亿元公司债券信用评级报告》。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

鹏元资信评定，公司的主体长期信用等级为 AA，该信用等级表明偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

鹏元资信评定，本期债券的信用等级为 AA，该信用等级表明债券安全性高，违约风险很低。

（二）评级报告的内容摘要

1、基本观点

（1）下游医药行业和农药行业发展势头良好，行业内国际巨头正实施产业转移，我国医药中间体和农药中间体行业面临良好的发展机遇；

（2）公司是一家专业的精细化工中间体生产商，与核心客户建立了长期稳定的战略合作关系，主要产品市场占有率较高；

（3）得益于公司经营模式、技术研发和管理能力等综合优势，公司产品销售状况良好，盈利能力较强；

（4）公开增发项目的稳步推进和光气资源的获取，为公司的持续发展提供了有力保障。

2、关注

随着国家经济增长方式的转变和可持续发展战略的全面实施，精细化工行业可能会面临更高的环境污染治理标准，给行业发展带来挑战；核心客户对公司收入贡献度偏高，公司存在一定的客户集中风险；公司产品以外销为主，面临一定

的汇率风险和贸易政策变动风险。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的要求以及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，公司需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，公司应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与公司有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信将按照成立跟踪评级项目组、对公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信将及时在其公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送公司及相关部门。

三、发行人的资信情况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司及下属子公司拥有中国工商银行、中国农业银行、交通银行等银行的授信合计 119,000 万元，其中已使用授信额度 45,032 万元，未使用授信额度 73,968 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	已使用额度	剩余额度
1	中国工商银行台州黄岩支行	55,000	15,320	39,680
2	中国农业银行台州黄岩支行	50,000	18,791	31,209
3	中国农业银行响水县支行	11,000	10,921	79
4	交通银行台州黄岩支行	3,000	-	3,000
合计		119,000	45,032	73,968

(二) 最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年公司与主要客户发生业务往来时，本公司未曾发生违约情况。

(三) 最近三年发行的债券以及偿还情况

最近三年公司未发行债券。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本期债券发行后，公司的累计公司债券余额不超过 6.30 亿元，占公司截至 2011 年 6 月 30 日经审计的合并净资产的比例不超过 38.22%。

(五) 最近三年及一期的主要财务指标（基于合并财务报表）

财务指标	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	1.71	0.97	1.01	1.10
速动比率	1.26	0.57	0.63	0.74
资产负债率	34.59%	48.22%	43.09%	42.33%
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
息税前利润（万元）	16,308.24	25,480.86	17,479.85	11,510.49
利息保障倍数	14.56	38.01	22.28	6.71
利息偿还率	100%	100%	100%	100%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货余额)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

息税前利润=利润总额+利息支出

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

利息偿还率=实际支付利息/应付利息

第四节 偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将制定周密的财务计划，保证资金按计划调度，按时、足额地准备资金用于本期债券的本息偿付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2012 年 2 月 21 日。

本期债券的利息自起息日起每年支付一次，最后一期的利息随本金的兑付一起支付。2013 年至 2019 年间每年的 2 月 21 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。如投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2013 年至 2017 年间每年的 2 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

本期债券到期一次还本。本期债券的本金兑付日为 2019 年 2 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。如投资者行使回售选择权，则回售和本金支付工作根据登记公司和有关机构规定办理

本期债券的本金兑付、利息支付将通过登记机构和有关机构办理。本金兑付、利息支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的相关公告中加以说明。

（一）偿债资金来源

1、公司经营活动产生的现金流

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，合并报表归属于母公司所有者的净利润分别为 12,946.64 万元、20,297.87 万元、12,955.98 万元和 7,473.57 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 6,748.34 万元、18,619.16 万元、18,080.27 万元和 2,126.46 万元；母公司实现净利润分别为 7,854.45 万元、16,854.89 万元、5,235.77 万元和 4,141.97 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 10,126.96 万元、3,976.59 万元、10,382.70 万元和 -2,925.44 万元。公司盈利状况良好且持续增长，经营活动可产生充裕的现金流入，为本期债券的偿付提供了有效的保障。

2、子公司分红

截至 2011 年 6 月 30 日，公司合并报表口径未分配利润为 50,612.05 万元，母公司未分配利润为 24,627.31 万元。公司的控股子公司全部为公司绝对控股，公司可通过下属子公司的分红确保公司的偿债能力。

（二）偿债应急保障方案

1、流动资产变现

公司一向保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现以补充偿债资金。截至 2011 年 6 月 30 日，公司母公司财务报表口径下流动资产为 56,870.42 万元，扣除存货的流动资产为 39,599.75 万元。

2、间接融资渠道的支持

公司与银行保持良好的长期合作关系，资信状况良好。最近三年公司连续被中国农业银行浙江省分行认定为“AAA 级资信企业”，2008 年 12 月，公司被中国农业银行浙江省分行授予“省分行级优良客户”荣誉称号。银行借款为公司的正常生产经营提供了良好的外部资金保证。截至 2011 年 6 月 30 日，母公司拥有中国工商银行、中国农业银行等银行的授信合计 90,000 万元，其中已使用授信额度 32,817 万元，未使用授信额度 57,183 亿元。即使在本期债券兑付时遭遇突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行融资渠道筹措资金予以解决。

3、资产出售和股权转让

必要时，公司可通过资产出售、股权转让等方式收回现金以偿还债券本息。

二、偿债保障措施

为充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括切实做到专款专用、设立专门的偿付工作小组、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务、公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）切实做到专款专用

公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门将对资金使用情况
进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的
顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东大会决议及本募集说明书披露的用
途使用。

（二）设立专门的偿付小组

公司指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部
门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿
付，保障债券持有人的利益。在利息和本金偿付之前的十五个工作日内，财务部
将牵头组成偿付工作小组，负责利息与本金的偿付及与之相关的工作。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对
公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采
取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职
责，定期向债券受托管理人报送公司承诺履行情况，并在公司可能出现债券违约
时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采
取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第六节“债券受托管
理人”。

（四）严格履行信息披露义务

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金
使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

公司将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息
披露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本
期债券的利息和/或本金；预计不能按时、足额偿付本期债券利息和/或本金；发
生或预计将发生超过发行人前一年度经审计净资产 10% 以上的重大损失；发生超
过发行人前一年度经审计净资产 10% 以上的重大仲裁、诉讼；本期债券被暂停或

终止上市交易；发行人发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散之事项、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

（五）本公司承诺

经公司 2011 年第三次临时股东大会审议通过，当公司出现预计不能或者到期未能按期偿付本期债券的本息时，可根据中国境内的法律法规及有关监管部门等要求做出偿债保障措施决定，包括但不限于：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）主要责任人不得调离。

三、针对发行人违约的解决措施

当公司未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向公司进行追索。债券受托管理人应根据债券持有人会议的指示，采取任何可行的法律救济方式回收债券本金和利息，或强制发行人履行《债券受托管理协议》或本期债券项下的义务。其中本期债券未能偿付本金和/或应付利息且一直持续的，受托管理人可根据债券持有人会议的指示，要求发行人支付违约金，违约金按迟延支付的本期债券本金和/或利息的每日万分之二计算。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

第五节 债券持有人会议

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人组成，是代表全体债券持有人的利益、形成债券持有人集体意志的非常设机构。债券持有人会议原则上由债券受托管理人负责召集。

二、债券持有人会议

以下仅列明《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

（一）总则

1、本规则项下的公司债券为公司依据《联化科技股份有限公司 2011 年公开发行公司债券募集说明书》约定发行的联化科技股份有限公司 2011 年公司债券（以下简称：本期债券），本期债券的受托管理人为华融证券股份有限公司。债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

2、债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等约束力。

（二）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议的权限范围如下：

- 1、当发行人提出变更本期债券募集说明书约定的方案时，对是否同意发行人的建议作出决议；
- 2、当发行人未能按期支付本期债券利息和/或本金时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息作出决议，对是否委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；
- 3、当发行人减少注册资本、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受发行人提出的建议，以及行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；
- 4、对更换债券受托管理人作出决议；
- 5、当发行人发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；
- 6、法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（三）债券持有人会议的召集

- 1、在本期债券存续期内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：
 - （1）发行人拟变更《募集说明书》的约定；
 - （2）发行人未能按期支付本期债券利息和/或本金；
 - （3）发行人发生减少注册资本（因股权激励回购股份除外）、合并、分立、被接管、歇业、解散或者申请破产；
 - （4）拟变更本期债券受托管理人；
 - （5）发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内的任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起按勤勉尽责的要求尽快发出会议通知，但会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 15 日。

- 2、如债券受托管理人未能按本规则第六条的规定履行其职责，发行人、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10% 以上的债券持有人有权召集债券持有人会议，并履行会议召集人的职责。

3、召开债券持有人会议的通知发出后，除非因不可抗力，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间的，不得因此而变更债券持有人债权登记日。

4、债券持有人会议召集人应在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

- (1) 召开会议的具体日期、具体时间、地点和召开方式；
- (2) 提交会议审议的事项；
- (3) 以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决；
- (4) 有权出席债券持有人会议的债权登记日；
- (5) 投票代理委托书的送达时间和地点；
- (6) 会务常设联系人姓名及电话号码。

5、债券持有人会议的债权登记日不得晚于债券持有人会议召开日期之前 3 日。于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

6、召开债券持有人现场会议的地点原则上应在发行人本部所在地。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供（发行人承担合理的场租费用，若有）。

（四）债券持有人会议的出席人员及其权利

1、除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的本期债券持有人均有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

- (1) 债券发行人；
 - (2) 持有本期债券且持有债券发行人 10% 以上股权的股东；
 - (3) 债券受托管理人（但债券受托管理人持有本期债券时除外）；
 - (4) 其他与本期债券持有人会议审议事项有利害关系的债券持有人。
- 2、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。审议事项应属于债

券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

3、单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10% 以上的债券持有人，有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人、持有发行人 10% 以上股份的股东及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内在监管部门指定的媒体上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

4、债券持有人(或其法定代表人、负责人)可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议。

5、债券持有人为自然人且本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本期未偿还债券的证券帐户卡或适用法律规定的其他证明文件；债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件；债券持有人委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的投票代理委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的投票代理委托书应当载明下列内容：

- (1) 代理人的姓名；
- (2) 是否具有表决权；
- (3) 分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- (4) 投票代理委托书签发日期和有效期限；
- (5) 委托人签字或盖章。

7、投票代理委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。投票代理委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送达会议召集人。

（五）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采取现场表决方式召开，也可以采取通讯表决方式召开。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人的授权代表担任会议主席并主持会议。如债券受托管理人未能或不履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或其代理人，下同）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定推举出会议主席，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券本金总额最多的债券持有人担任会议主席并主持会议。

3、会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、债券持有人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

5、会议主席有权经会议同意后决定休会及改变会议地点。若经会议指令，主席应当决定修改及改变会议地点。延期会议上不得对在原先正常召集的会议上未批准的事项做出决议。

（六）表决、决议及会议记录

1、债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的债券持有人所持有的本期未偿还债券本金总额过半数表决票同意方为有效。债券持有人会议决议对全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有同等效力和约束力。

2、债券持有人会议表决以记名方式投票。债券持有人对拟审议事项表决时，以本期债券面值人民币 100 元为一票，表决意见为：同意、反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所

持有的表决权不计入本次会议有效表决权总数。

3、债券持有人会议应当推举两名债券持有人、一名债券受托管理人代表和一名发行人代表负责清点表决票，并由清点人代表当场公布表决结果。债券持有人对于表决票清点结果有异议时，应当在会议主席的主持下，另行进行清点。如果会议主席未提议重新点票，出席会议的债券持有人有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时点票。

4、会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布会议决议。

5、债券持有人会议决议自作出之日起生效。债券持有人单独行使债权，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

6、债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个工作日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。

7、债券持有人会议主席应当负责制作记录。会议记录记载以下内容：

(1) 出席会议的债券持有人所代表的本期未偿还债券本金总额，占发行人本期未偿还债券本金总额的比例；

(2) 召开会议的日期、具体时间、地点；

(3) 会议主席姓名、会议议程；

(4) 各发言人对每个审议事项的发言要点；

(5) 每一表决事项的表决结果；

(6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

(7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

(七) 附则

1、债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

2、除涉及发行人商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

3、对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

4、债券持有人会议规则在发行人本期债券债权初始登记日起生效。投资者认购发行人发行的本期债券视为同意发行人和债券受托管理人签署的《债券受托管理协议》、接受其中指定的债券受托管理人，并视为同意债券持有人会议规则。

5、债券持有人会议规则的修改应经债券持有人会议根据债券持有人会议规则的有关规定通过，但涉及发行人权利、义务条款的修改，应当事先取得发行人的书面同意，法律法规有相反规定的除外。

第六节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，公司聘请华融证券作为本期债券的受托管理人，并签订了《联化科技股份有限公司与华融证券股份有限公司关于公开发行 2011 年公司债券之受托管理协议》。

凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的投资者，均视为同意债券受托管理协议的条款和条件，并由债券受托管理人按债券受托管理协议履行其职责。

一、债券受托管理人

（一）债券受托管理人的基本情况

名称：华融证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街 8 号

法定代表人：丁之锁

联系人：周悦、夏雪

联系电话：010-58568120，010-58568077

传真：010-58568140

邮政编码：100033

（二）债券受托管理人与发行人是否有利害关系

华融证券已被发行人聘任为本期债券的保荐人及主承销商，同时华融证券亦是公司公开增发的持续督导保荐机构，除此以外华融证券与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》主要事项

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

（一）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规、本期债券募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期债券的利息和本金；

2、发行人应当履行《会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；

3、在本期债券存续期限内，发行人应当根据《证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务；

4、在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务；

5、发行人应当指定公司董事会秘书负责参与本期债券相关的事务；

6、发行人在债券持有人会议通知公告所明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用；

7、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知债券受托管理人：

（1）发行人按照募集说明书已经根据发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的账户；

（2）发行人未按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

（3）发行人预计不能按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

（4）发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大损失；

- (5) 发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；
 - (6) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；
 - (7) 发行人拟进行超过前一会计年度经审计的净资产 5% 金额的重大债务重组；
 - (8) 本期债券被暂停交易；
 - (9) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。
- 8、发行人应在本期债券发行前将发行人履行《债券受托管理协议》项下义务所必需的有关文件交付给债券受托管理人。

(三) 债券受托管理人的权利、职责和义务

- 1、债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《会议规则》的规定召集债券持有人会议；
- 2、债券受托管理人应作为本期债券全体债券持有人的代理人，为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务；
- 3、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应要求发行人提供或追加担保，或者依法采取诉讼、仲裁、申请法定机关采取财产保全措施等，以维护债券持有人利益；
- 4、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人重组、重整、和解或者破产清算的法律程序；
- 5、债券受托管理人无论在何种情况下与发行人签署涉及放弃债券持有人实质性利益的合同、会议纪要、备忘录等任何法律文件，均必须事先取得债券持有人会议的授权和同意；
- 6、债券受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务；
- 7、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议；

8、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益；

9、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告；

10、在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，债券受托管理人应该向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案；

11、债券受托管理人不得将其在《债券受托管理协议》项下的职责和义务委托给第三方履行；

12、债券受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序；

13、债券受托管理人应指派专人负责对发行人涉及债券持有人权益的行为进行监督；

14、债券受托管理人应遵守《债券受托管理协议》、本期债券募集说明书以及中国证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

（四）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、债券受托管理人应该在发行人年度报告披露之日后的 30 个工作日内出具债券受托管理事务年度报告，年度报告应包括下列内容：

- （1）发行人的经营状况、资产状况；
- （2）发行人募集资金使用情况；
- （3）债券持有人会议召开的情况；
- （4）本期债券本息偿付情况；
- （5）本期债券跟踪评级情况；
- （6）发行人董事会秘书的变动情况；
- （7）债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

(1) 发行人未按本期债券募集说明书的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 发行人出现《会议规则》第六条规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质性影响的其他情形。

4、在本期债券存续期间，债券受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时以公告方式告知债券持有人，并在主管部门指定的信息披露媒体或深圳证券交易所网站上公布。

(五) 债券受托管理的期限和报酬

1、《债券受托管理协议》的有效期限为本期债券募集说明书公告之日起至本期债券所有相关债权债务完结时止，如果期间出现《债券受托管理协议》中变更债券受托管理人的条件和程序规定的情形，发生债券受托管理人变更，则自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日止；

2、就提供《债券受托管理协议》项下服务，发行人无需为债券受托管理人履行本期债券受托管理人责任支付任何报酬。

(六) 违约责任

1、如果《债券受托管理协议》任何一方未按《债券受托管理协议》的规定履行义务，应当依法承担违约责任；

2、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、本期债券募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任；

3、如果发行人存在如下违约事件：

(1) 在本期债券到期、加速清偿或回购时，发行人未能偿付到期应付本金；

(2) 发行人未能偿付本期债券的到期利息，且该违约持续超过 30 工作日仍未停止；

(3) 发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的相关规定将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独

或合并持有本期未偿还债券本金总额 50% 以上的债券持有人书面通知, 该违约行为持续 30 工作日仍未停止;

(4) 发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序;

如果上述违约事件持续 30 工作日仍未停止, 单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 50% 以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议, 并以书面方式通知发行人, 宣布所持有本期未偿还债券的本金和相应利息, 立即到期应付;

在宣布加速清偿后, 如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施: A. 向债券受托管理人提供保证金, 且保证金数额足以支付以下各项金额的总和(i)债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支; (ii) 所有迟付的利息; (iii) 所有到期应付的本金; (iv) 迟延支付本期债券本金或利息的违约金; 或 B. 相关的违约事件已得到救济或被豁免; 或 C. 债券持有人会议同意的其他措施; 则, 单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 50% 以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议, 以书面通知发行人豁免其违约行为, 并取消加速清偿的决定。

4、若发生《债券受托管理协议》第七条第三款约定的违约事件且一直持续, 债券受托管理人应根据债券持有人会议的指示, 采取任何可行的法律救济方式回收债券本金和利息, 或强制发行人履行《债券受托管理协议》或本期债券项下的义务。其中本期债券未能偿付本金和/或应付利息且一直持续的, 债券受托管理人可根据债券持有人会议的指示, 要求发行人支付违约金, 违约金按迟延支付的本期债券本金和/或利息的每日万分之二计算;

5、若债券受托管理人根据《债券受托管理协议》并按照相关法律法规之要求, 为本期债券管理之目的, 从事任何行为(包括不作为), 而该行为导致任何诉讼、权利要求、政府调查、损害、合理支出和费用(包括合理的律师费用及执行费用), 发行人应负责赔偿并使其免受损害。但若该行为因债券受托管理人的重大过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》、违反相关法律法规而造成, 不在赔偿之列。发行人在本款项下的义务在《债券受托管理协议》终止后仍然有效;

若因债券受托管理人的过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》而导致发行人产生任何诉讼、权利要求、政府调查、损害、支出和费用(包

括合理的律师费用及执行费用），债券受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。债券受托管理人在本款项下的义务在《债券受托管理协议》终止后仍然有效。

（七）变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时变更债券受托管理人：

（1）债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

（2）债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

（3）债券受托管理人不再具备任职资格；

（4）债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人。

2、新任债券受托管理人必须符合下列条件：

（1）新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

（2）新任债券受托管理人已经披露与债券发行人的利害关系；

（3）新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并持有本期未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人要求变更债券受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除其债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人，变更债券受托管理人的决议须经持有本期未偿还债券本金总额 50%以上的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作；

4、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起，原债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止，《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人的权利和义务由新任债券受托管理人享有和承担，但新任债券受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。

（八）争议解决

因履行《债券受托管理协议》而产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议、分歧或索赔，甲、乙双方应本着平等互利原则，通过友好协商解决；协商不能达成一致意见的，则可直接向甲方所在地的人民法院提起诉讼解决。在诉

讼过程中，除协议双方有争议的、正在进行诉讼的事项外，双方仍应继续履行《债券受托管理协议》中的其他条款。

第七节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

中文名称：联化科技股份有限公司
 英文名称：LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO., LTD.
 注册资本：39,699.255 万元
 法定代表人：牟金香
 成立日期：2001 年 8 月 29 日
 住 所：浙江省台州市黄岩区王西路 41 号
 邮政编码：318020
 电 话：0576-84275238
 传 真：0576-84275238
 公司网址：<http://www.hlchem.com>
 电子信箱：ltss@hlchem.com
 股票上市地：深圳证券交易所
 股票简称：联化科技
 股票代码：002250

二、发行人设立、上市及股本变化情况

（一）发行人的设立

公司系经浙江省人民政府企业上市工作领导小组《关于同意变更设立浙江联化科技股份有限公司的批复》（浙上市[2001]49 号）批准，由牟金香、陈建郎、张有志、厦门迈克、王江涛、东志刚、张贤桂、郑宪平、彭寅生、鲍臻湧作为发起人，以 2000 年 12 月 31 日浙江联化集团有限公司经审计的净资产 5,380 万元为基准按 1: 1 的比例折股，通过整体变更方式设立的股份有限公司。2001 年 8 月 29 日，公司领取了由浙江省工商行政管理局核发的注册号为 3300001008115 的《企业法人营业执照》，注册资本为 5,380 万元。

上海立信长江会计师事务所出具了信长会师报字（2001）第 21269 号《验资

报告》，验证发起人股东对股份公司出资已到位。股份公司设立时，发起人股东出资情况如下：

序号	发起人名称	出资（元）	持股数量（股）	持股比例（%）
1	牟金香	30,397,000	30,397,000	56.50
2	陈建郎	5,380,000	5,380,000	10.00
3	张有志	3,389,400	3,389,400	6.30
4	厦门迈克（法人）	2,690,000	2,690,000	5.00
5	王江涛	2,421,000	2,421,000	4.50
6	东志刚	2,421,000	2,421,000	4.50
7	张贤桂	2,259,600	2,259,600	4.20
8	郑宪平	2,098,200	2,098,200	3.90
9	彭寅生	1,614,000	1,614,000	3.00
10	鲍臻湧	1,129,800	1,129,800	2.10
合计		53,800,000	53,800,000	100.00

（二）2006 年度利润分配

经 2007 年 4 月 29 日召开的公司 2006 年度股东大会批准，公司于 2007 年 5 月 28 日实施 2006 年度利润分配方案。以总股本 5,380 万股为基数按每 10 股送红股 8 股并派送现金红利 2.3 元（含税）。派送红股后，公司总股本增至 9,684 万股。立信为此出具了信会师报字（2007）第 23097 号《验资报告》。

（三）首次公开发行股票并上市

经 2007 年 7 月 28 日召开的公司 2007 年第一次临时股东大会决议通过和中国证监会证监许可〔2008〕732 号文核准，公司于 2008 年 6 月 5 日向社会公开发行人民币普通股 3,230 万股，发行价格为 10.52 元/股，募集资金总额为 33,979.60 万元，扣除发行费用 2,519.86 万元，募集资金净额为 31,459.74 万元。发行后，公司总股本增至 12,914.00 万股。立信为此出具了信会师报字（2008）第 11751 号《验资报告》。

经深圳证券交易所《关于联化科技股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上〔2008〕83 号）同意，公司发行的人民币普通股股票于 2008 年 6 月 19 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。

首次公开发行后，公司的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	牟金香	59,556,600	46.12
2	陈建郎	9,684,000	7.50
3	张有志	6,100,920	4.72
4	王江涛	4,357,800	3.37
5	东志刚	4,357,800	3.37
6	张贤桂	4,067,280	3.15
7	郑宪平	3,776,760	2.92
8	彭寅生	2,905,200	2.25
9	鲍臻湧	2,033,640	1.57
10	社会公众股东	32,300,000	25.01
合计		129,140,000	100.00

（四）2009 年度利润分配

经 2010 年 4 月 17 日召开的公司 2009 年年度股东大会批准，公司于 2010 年 4 月 27 日实施 2009 年度利润分配方案：以总股本 12,914 万股为基数，以资本公积金每 10 股转增 9 股，并按每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税）。转增后，公司总股本增至 24,536.60 万股。立信为此出具了信会师报字（2010）第 11718 号《验资报告》。

（五）2011 年度公开增发

经 2010 年 10 月 12 日召开的公司 2010 年第四次临时股东大会决议通过，并经中国证监会证监许可[2011]422 号文核准，公司于 2011 年 4 月向社会公开增发人民币普通股 1,929.57 万股，增发价格为 35.50 元/股，募集资金总额为 68,499.73 万元，扣除发行费用 3,696.02 万元后，募集资金净额为 64,803.71 万元。增发后，公司总股本增至 26,466.17 万股。立信为此出具了信会师报字（2011）第 12049 号《验资报告》。

（六）2011 年半年度权益分配

经 2011 年 8 月 5 日召开的公司 2011 年第三次临时股东大会批准，公司于 2011 年 8 月 25 日实施 2011 年半年度权益分配方案：以总股本 26,466.17 万股为基数，以资本公积金每 10 股转增 5 股。转增后，公司总股本增至 39,699.255 万

股。

三、发行人股本情况

(一) 股本结构

截至 2011 年 9 月 30 日，公司总股本为 396,992,550 股，股本结构如下所示：

股份性质	股份数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	172,367,616	43.42%
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股		
其中：境内非国有法人持股		
境内自然人持股		
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
5、高管股份	172,367,616	43.42
二、无限售条件股份	224,624,934	56.58
1、人民币普通股	224,624,934	56.58
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、股份总数	396,992,550	100.00

(二) 前十名股东持股情况

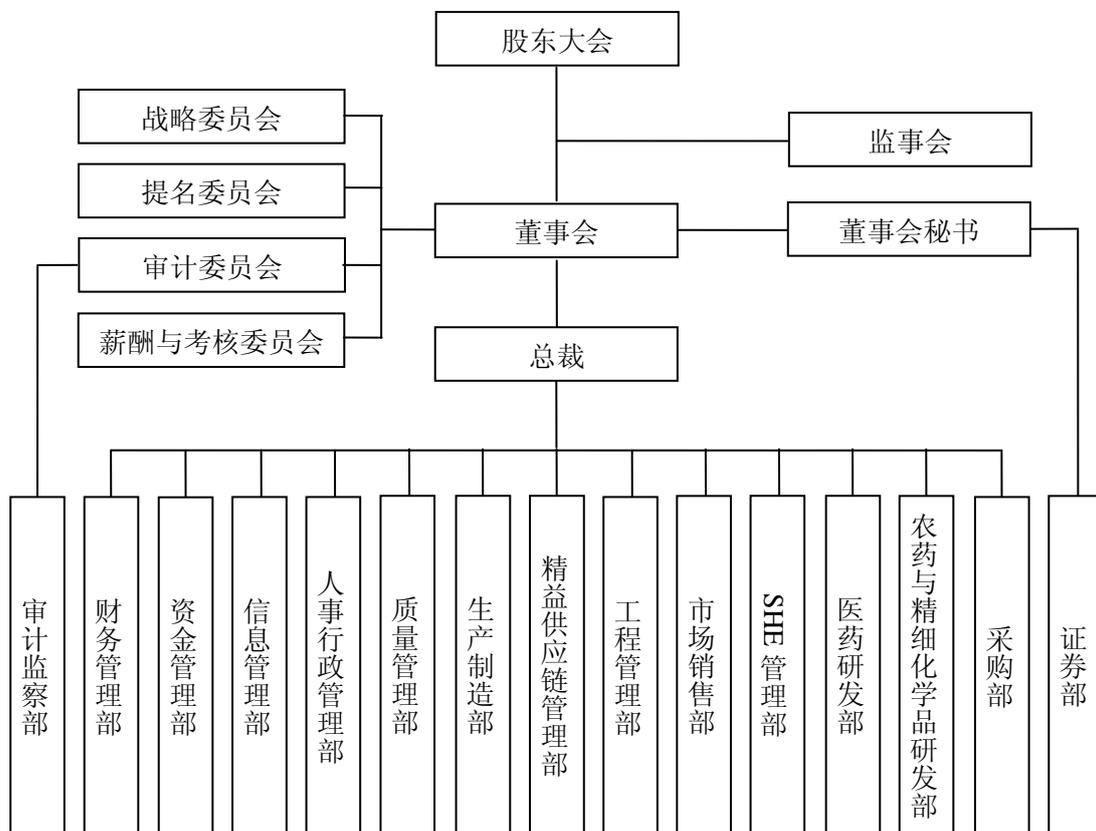
截至 2011 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下表所示：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质	持有有限售条件股份数量（股）
牟金香	154,736,310	38.98%	A 股普通股	127,302,232
张有志	16,701,394	4.21%	A 股普通股	12,526,045
中国建设银行－兴全社会责任股票型证券投资基金	13,160,658	3.32%	A 股普通股	0
陈建郎	13,056,900	3.29%	A 股普通股	0
东志刚	11,572,437	2.92%	A 股普通股	5,786,218

张贤桂	11,326,127	2.85%	A 股普通股	8,565,561
中国建设银行－国泰金马稳健回报证券投资基金	9,275,376	2.34%	A 股普通股	0
郑宪平	8,384,654	2.11%	A 股普通股	8,384,654
彭寅生	7,855,190	1.98%	A 股普通股	5,891,393
交通银行－华安策略优选股票型证券投资基金	7,160,728	1.80%	A 股普通股	0

四、发行人的组织结构及重要权益投资情况

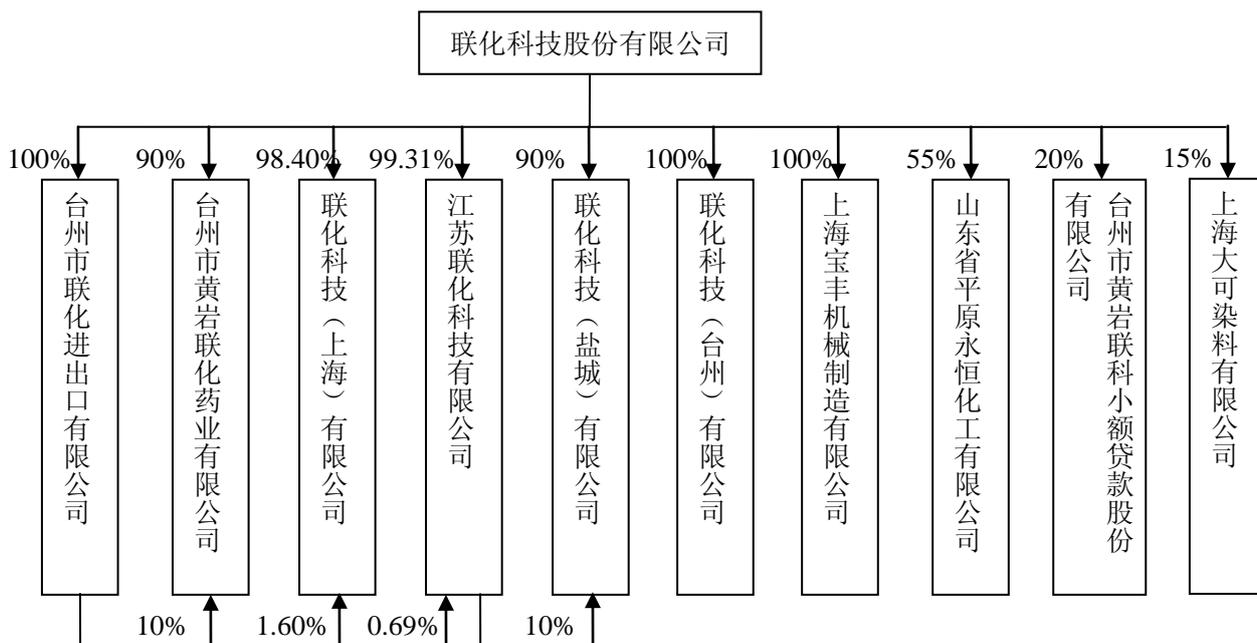
(一) 组织结构图



(二) 重要权益投资情况

1、权益投资示意图

截至 2011 年 6 月 30 日，公司对其他企业的重要权益投资情况如下图所示：



2、控股子公司基本情况

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司控股子公司共 8 家，基本情况如下所示：

单位：万元

公司名称	成立时间	注册资本	注册地	控制表决权比例	主营业务
台州市联化进出口有限公司	1999-11-01	250	浙江省台州市	100%	各类商品及技术的进出口业务
江苏联化科技有限公司	2003-10-31	57,958	江苏省响水县	100%	农药中间体及原药的生产销售
台州市黄岩联化药业有限公司	2004-04-09	1,080	浙江省台州市	100%	原料药（齐多夫定）制造
联化科技（上海）有限公司	2010-03-26	3,180	上海市	100%	医化领域的技术开发、转让、咨询
联化科技（台州）有限公司	2010-04-12	25,122	浙江省临海市	100%	精细化工产品中间体生产销售
上海宝丰机械制造有限公司	2001-12-17	3,200	上海市	100%	制冷设备制造销售
联化科技（盐城）有限公司	2011-06-21	1,118	江苏省响水县	100%	化工产品制造、销售
山东省平原永恒化工有限公司	1999-12-08	2,222	山东省平原县	55%	化工产品制造、销售

本公司控股子公司最近一期主要财务数据如下所示：

单位：万元

公司名称	2011年6月30日		2011年1-6月	
	总资产	净资产	营业收入	净利润
台州市联化进出口有限公司	18,456.66	1,733.08	36,980.27	422.65
江苏联化科技有限公司	124,553.41	81,293.33	42,700.23	4,709.05
台州市黄岩联化药业有限公司	1,597.05	863.34	27.28	-47.22
上海联化生物医药技术有限公司	3,117.29	3,117.22	30.00	-63.46
联化科技（台州）有限公司	31,294.62	25,072.62	0.00	-40.90
上海宝丰机械制造有限公司	11,087.92	5,861.71	5,407.67	464.46
联化科技（盐城）有限公司	1,118.00	1,118.00	-	-
山东省平原永恒化工有限公司	12,035.75	8,213.08	2,530.75	17.84

3、参股公司基本情况

截至2011年6月30日，本公司参股公司共2家，基本情况如下所示：

单位：万元

公司名称	成立时间	注册资本	注册地	控制表决权比例	主营业务
台州市黄岩联科小额贷款股份有限公司	2009-05-20	10,000	浙江省台州市	20.00%	小额贷款
上海大可染料有限公司	1996-08-12	1,000	上海市	15.00%	染料生产

本公司参股公司最近一期主要财务数据如下表所示：

单位：万元

公司名称	2011年6月30日		2011年1-6月	
	总资产	净资产	营业收入	净利润
台州市黄岩联科小额贷款股份有限公司	14,997.18	12,333.30	1,437.12	838.50
上海大可染料有限公司	4,883.62	3,728.95	3,302.85	-32.01

五、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）控股股东及实际控制人简介

截至本募集说明书签署日，牟金香女士持有公司38.98%的股份，是公司的控股股东及实际控制人。

牟金香女士简历：1954年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济师。兼任台州市人民对外友好协会常务理事、台州市人大代表、黄岩区人大常委、

黄岩区工商联（商会）副会长。获“全国优秀乡镇企业家”称号，被浙江省总工会和浙江省乡镇企业局联合命名为“省创业标兵”。历任浙江联化集团有限公司生产部副部长、工会主席、副总经理、董事长兼总经理。现任联化科技股份有限公司董事长。

截至本募集说明书签署日，牟金香女士持有公司股份共 154,736,310 股，占公司总股本的 38.98%。

（二）控股股东及实际控制人对其他企业的投资情况

牟金香女士持有浙江联润投资有限公司 40% 的股权。

浙江联润投资有限公司成立于 2010 年 4 月 19 日。该公司注册资本 5,018 万元，注册地为台州市黄岩新前街道开发区西工业园区茂封街 17 号，法定代表人为牟金香，目前从事房地产投资与开发业务，股权结构为：牟金香持股 40%，倪卫东持股 30%，郑宪平持股 30%。

六、发行人董事、监事及高级管理人员的情况

（一）基本情况

公司现有董事 7 名（包括独立董事 3 名），监事 3 名，总裁 1 名（董事兼任），高级副总裁 6 名，董事会秘书 1 名（高级副总裁兼任），财务总监 1 名，任期均至 2013 年 8 月。上述人员基本情况为：

姓名	职务	性别	年龄	从业简历
牟金香	董事长	女	58	经济师。历任浙江联化集团有限公司生产部副部长、工会主席、副总经理、董事长兼总经理。兼任台州市人民对外友好协会常务理事、台州市人大代表、黄岩区人大常委会委员、黄岩区工商联（商会）副会长。获“全国优秀乡镇企业家”、“省创业标兵”等称号。现任公司董事长。
王萍	董事 总裁	女	36	英国东英格兰大学管理学硕士。历任浙江联化科技股份有限公司驻上海代表处经理、总经理助理。2010 年获“第二届科技新浙商”称号。现任公司董事、总裁、党委书记。
张有志	董事	男	55	研究生，经济师。历任浙江联化集团有限公司经营科科长、办公室副主任、主任、厂长助理、副总经理。兼任黄岩区政协常委会委员。现任公司董事。
彭寅生	董事 高级副总裁	男	48	华东化工学院有机化工专业硕士，高级工程师。历任上海染化七厂技术员，浙江联化集团有限公司技术员、车

				间主任、生产管理部部长、总经理助理兼二厂厂长。现任公司董事、高级副总裁、党委副书记。
杨伟程	独立董事	男	66	一级律师。历任青岛市第六针织厂宣传干事、青岛市嘉峪关学校教师、青岛市司法局秘书、办公室副主任、副局长、青岛市律师事务所主任。兼任全国人大代表、山东省律师协会会长、山东省人民政府参事。获国务院“政府特殊津贴”、国务院“全国先进工作者”、国家司法部“全国十佳律师”、中华全国律师协会“中国律师业特殊贡献奖”。现任青岛律师事务所主任，并任登海种业、青岛金王、华泰股份独立董事。
马大为	独立董事	男	49	博士，研究员。历任美国匹兹堡大学及 Mayo Clinic 博士后、中国科学院上海有机化学研究所副研究员、室主任。兼任复旦大学化学系教授。获中国科协“中国青年科技奖”、香港求是科技基金会“杰出青年学者奖”、上海市青年联合会“十大杰出青年”。现任中国科学院上海有机化学研究所研究员、副所长。
黄娟	独立董事	女	42	硕士，注册会计师。历任济南高信会计师事务所外资部主任、山东天元会计师事务所合伙人、东方高圣投资顾问公司业务董事、天华会计师事务所上海分所合伙人。现任均富国际—京都天华会计师事务所上海分所合伙人，并任上海汇益控制系统股份公司独立董事。
何禹云	监事长	男	61	大学学历，工程师。历任黄岩硅酸盐化工厂技术员，黄岩农药厂技术员、副厂长、厂长，黄岩第三化工厂副厂长、厂长，浙江黄岩橡胶助剂（集团）公司第三化工厂厂长，浙江黄岩橡胶助剂（集团）公司副总经理，临海化学厂厂长、联化二厂厂长、总裁助理。现任公司监事长、副总裁。
王小会	职工监事	男	41	研究生。历任浙江联化集团有限公司供销员、商检储运科副科长、外经科副科长、科长、总裁助理。现任公司监事、副总裁。
潘强彪	监事	男	35	博士，毕业于复旦大学有机化学专业。曾就职于上海奥博生物医药技术有限公司。2006年进入联化科技工作，历任联化科技医药研发主管、总裁助理，主管医药研发工作。现任公司监事、副总裁。
张贤桂	高级副总裁	男	47	研究生，工程师。历任浙江联化集团有限公司车间主任、技术科科长、研究所所长、一厂厂长、管理者代表、总经理助理。现任公司高级副总裁。
鲍臻湧	高级副总裁 董事会秘书	男	46	研究生，高级会计师、注册会计师。历任黄岩综合糖厂财务科副科长、科长，黄岩橡胶助剂集团公司财务部经理，黄岩会计师事务所会计师，浙江联化集团有限公司财务管理部部长、联化科技副总裁、董事会秘书兼财务总监。现任公司高级副总裁、董事会秘书。
叶渊明	高级副总裁	男	36	上海医科大学药学专业学士，英国诺丁汉大学 MBA。历任默克公司采购及进出口协调员、销售代表、生产主任、

				质量保证主任，药明康德新药开发有限公司质量控制及营运总监。现任公司高级副总裁。
何春	高级副总裁	男	50	华东理工大学药物合成专业硕士。历任住友商事精细化工组负责人、住友商事上海分公司化学一部副总裁、美国 CHEMTURA 公司亚太采购总监。现任公司高级副总裁。
樊小彬	高级副总裁	男	36	河北工业大学化工工艺专业硕士。历任联化科技研发中心副主任、农药与精细化学品研发部主任、公司监事、总裁助理。现任公司高级副总裁。
陈飞彪	财务总监	男	43	本科学历、会计师、注册会计师、注册评估师。曾就职于江苏南通会计师事务所、上海万隆会计师事务所、上海立信会计师事务所，历任江苏熔盛重工集团有限公司财务总监、天派电子（深圳）有限公司财务总监、上海紫燕食品有限公司财务总监。现任公司财务总监。

（二）兼职情况

姓名	在本公司任职	兼职情况	兼职单位与发行人的关联关系
牟金香	董事长	联化药业执行董事	发行人控股子公司
		台州联化执行董事	发行人控股子公司
		上海宝丰董事	发行人控股子公司
		上海大可董事	发行人参股公司
		小额贷款公司董事	发行人参股公司
		联润投资执行董事	受同一实际控制人控制
王萍	董事 总裁	进出口公司执行董事	发行人控股子公司
		江苏联化董事	发行人控股子公司
		盐城联化董事	发行人控股子公司
		上海联化执行董事	发行人控股子公司
		小额贷款公司董事长	发行人参股公司
张有志	董事	上海宝丰董事长	发行人控股子公司
彭寅生	董事 高级副总裁	江苏联化董事	发行人控股子公司
		盐城联化董事	发行人控股子公司
		永恒化工董事	发行人控股子公司
杨伟程	独立董事	青岛律师事务所主任	-
马大为	独立董事	中国科学院上海有机化学研究所研究员、副所长	-
黄娟	独立董事	均富国际—京都天华会计师事务所上海分所合伙人	-

何禹云	监事长	-	-
王小会	职工监事	江苏联化监事	发行人控股子公司
		盐城联化监事	发行人控股子公司
		上海联化监事	发行人控股子公司
		小额贷款公司监事	发行人参股公司
		永恒化工监事	发行人控股子公司
潘强彪	监事	-	-
张贤桂	高级副总裁	盐城联化董事长	发行人控股子公司
鲍臻湧	高级副总裁 董事会秘书	江苏联化董事	发行人控股子公司
		盐城联化董事	发行人控股子公司
		小额贷款公司董事	发行人参股公司
叶渊明	高级副总裁	-	-
何春	高级副总裁	永恒化工董事	发行人控股子公司
樊小彬	高级副总裁	江苏联化董事长	发行人控股子公司
		盐城联化董事	发行人控股子公司
陈飞彪	财务总监	-	-

(三) 薪酬及持股情况

姓名	职务	2010年从公司领取的薪酬(万元)(税前)	截至2011年9月30日持有公司股份的数量(股)
牟金香	董事长	139.71	154,736,310
王萍	董事 总裁	103.61	-
张有志	董事	69.24	16,701,394
彭寅生	董事 高级副总裁	69.24	7,855,190
杨伟程	独立董事	3.75	-
马大为	独立董事	3.75	-
黄娟	独立董事	(注1)	-
何禹云	监事长	35.30	-
王小会	职工监事	38.54	-
潘强彪	监事	(注2)	-
张贤桂	高级副总裁	69.34	11,326,127
鲍臻湧	高级副总裁 董事会秘书	69.24	5,212,500

叶渊明	高级副总裁	69.43	2,850
何 春	高级副总裁	69.30	-
樊小彬	高级副总裁	35.30	-
陈飞彪	财务总监	(注 3)	-

注 1：黄娟于 2010 年 8 月 12 日当选为公司独立董事，2010 年未在公司领取津贴。

注 2：潘强彪于 2011 年 6 月 10 日当选为公司监事。

注 3：陈飞彪于 2012 年 1 月被聘任为公司财务总监。

七、发行人业务及主要产品情况

(一) 业务情况

1、业务概况

本公司的经营范围为：精细化工产品中间体的制造；经营本企业和本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业和本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

目前，公司的主营业务包括工业业务和贸易业务两部分，以工业业务为主，贸易业务为辅。

工业业务主要为精细化学高级中间体的生产和销售，是公司收入和利润的主要来源。2010 年度、2009 年度和 2008 年度，工业业务收入占营业收入的比重分别为 63.58%、77.03%和 72.76%，工业业务毛利占毛利总额的比重分别为 96.82%、96.12%和 95.82%。

贸易业务主要为化工原料及其他商品的进出口贸易及转口贸易。2010 年度、2009 年度和 2008 年度，贸易业务收入占营业收入的比重分别为 36.42%、22.97%和 27.24%，贸易业务毛利占毛利总额的比重分别为 3.18%、3.88%和 4.18%。

2、营业收入构成

最近三年，公司合并口径下营业收入构成如下表：

单位：万元

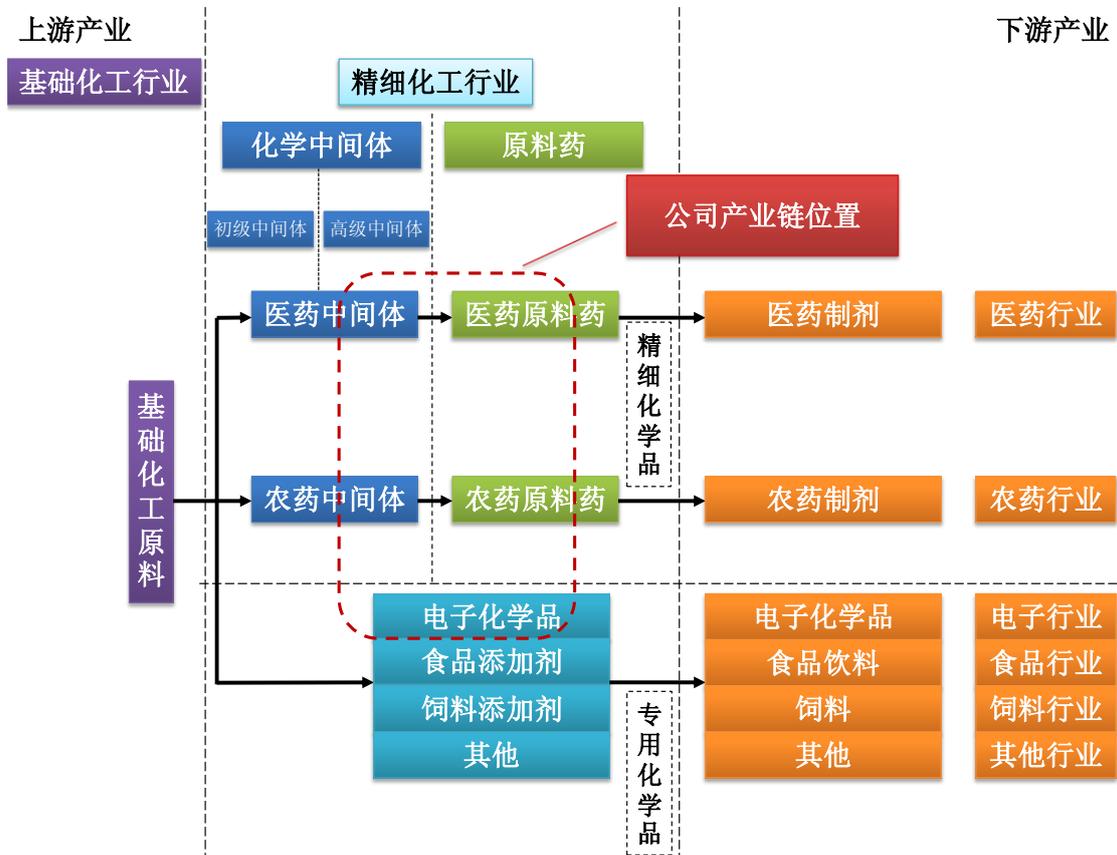
项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重

工业	自产自销	医药中间体	18,637.38	9.44%	8,901.82	6.64%	8,182.56	7.54%
		农药中间体	9,375.87	4.75%	11,390.33	8.50%	11,865.45	10.94%
		其他	8,711.96	4.41%	6,045.68	4.51%	4,956.10	4.57%
		小计	36,725.21	18.61%	26,337.83	19.65%	25,004.11	23.05%
	定制生产	医药中间体	6,626.69	3.36%	6,486.14	4.84%	3,732.22	3.44%
		农药中间体	82,117.36	41.61%	70,438.58	52.54%	50,201.80	46.27%
		小计	88,744.05	44.97%	76,924.72	57.38%	53,934.02	49.71%
合计	125,469.26	63.58%	103,262.55	77.03%	78,938.13	72.76%		
贸易	71,875.65	36.42%	30,796.76	22.97%	29,555.66	27.24%		
合计	197,344.91	100.00%	134,059.31	100.00%	108,493.79	100.00%		

3、工业业务概况

按其下游应用领域，公司工业业务的主要产品可分为医药中间体和农药中间体两类。

公司工业业务在产业链中所处的位置如下图所示：



公司工业业务采用了定制生产和自产自销相结合的经营模式。

定制生产模式系承接大型跨国医药、农药及化工企业客户中间业务的产业转移。该等客户根据自身的业务要求，将其生产环节中的一个或多个产品委托给本公司生产，本公司按照客户指定的特定产品标准进行生产，最终将受托生产的产品全部销售给定制客户。该种模式主要针对因受专利保护或其他原因影响的客户专用性比较强的产品。

自产自销模式根据客户的需求，灵活销售本公司具有核心技术优势的系列自主产品。大部分产品以销定产，按照客户的订单要求，生产特定类别和用途的精细化工产品。该种模式主要针对用途比较广泛、市场容量较大、公司具备技术优势的产品。

（二）主要产品情况

1、主要产品及其用途

经营模式	产品类别	主要产品	用途
自产自销	医药中间体	邻氯苯甲腈	用于合成心血管系统药物的中间体，如 2-氰基-4-甲基联苯等，而 2-氰基-4-甲基联苯主要生产抗高血压沙坦类原料药。
		对氯苯甲腈	用于合成治疗乳腺癌类药物来曲唑。对氯苯甲腈经氟化反应制得对氟苯腈，而对氟苯腈是制备来曲唑的关键中间体。亦可用在颜料领域，对氯苯腈主要用来生产汽车用高性能颜料颜料红 254。
	农药中间体	2-氰基-4-硝基苯胺	是一种农药中间体，用于杀菌剂氟唑啉和新杀虫剂 Pyrifluquinazon。亦可作为合成分散染料的中间体。
		2,6-二氟苯腈	新型含氟农药中间体，主要用于生产高效、低毒、广谱的含氟苯甲酰胺类杀虫剂及三唑并嘧啶磺酰胺除草剂。
定制生产	农药中间体	氟唑磺酰胺	一种除草剂中间体，适用于除去玉米、高粱、大豆、花生田中 1 年生阔叶杂草、禾本科杂草和莎草等。
		联苯菊酯	是一种低毒高效的拟除虫菊酯类杀虫剂，主要用于防治棉花、蔬菜、果树、茶树等的害虫，具有击倒作用快、易被植物吸收等特点。
		异恶草松	是一种高效低毒、属于噁唑酮类的选择性苗前除草剂，用于防除大豆、花生等作物田的的阔叶杂草和禾本科杂草。
		双磺吡胺	双磺吡胺主要作为中间体合成磺酰胺类除草剂，该类除草剂具有高选择性、高效、低毒等优点，是一种重要的玉米、马铃薯等作物田用除草剂。

医药 中间体	三氟氯菊酸	三氟氯菊酸是合成拟除虫菊酯类杀虫剂的重要中间体菊酸的品种之一，可以合成高效的拟除虫菊酯如功夫菊酯、七氟菊酯等。
	碳五联苯醚	主要用于合成一种新型高效、广谱性、非内吸性杀菌剂。
	氟代甲基吡啶	主要用于合成抗肿瘤药物及杀菌剂。
	三甲吡唑酸	主要用于合成新型化疗止吐药和新型杀螨剂。

2、主要产品的产量、销量情况

公司最近三年主要产品的实际产量、销售量和产销率情况如下：

序号	产品名称	指标	2010年度	2009年度	2008年度	截至2010 年底产能 (吨/年)	2010年产 能利用率 (%)
1	对氯苯甲腈	产量(吨)	1,342	446	639	2,500	53.68
		销量(吨)	1,317	514	592		
		产销率	98.14%	115.25%	92.64%		
2	邻氯苯甲腈	产量(吨)	3,953	2,447	1,783	4,200	94.12
		销量(吨)	3,946	2,430	1,787		
		产销率	99.82%	99.31%	100.22%		
3	2-氰基-4-硝基苯胺	产量(吨)	1,183	1,515	841	1,500	78.87
		销量(吨)	1,181	1,424	801		
		产销率	99.83%	93.99%	95.24%		
4	2,6-二氟苯腈	产量(吨)	237	112	53	300	79.00
		销量(吨)	235	112	53		
		产销率	99.16%	100.00%	100.00%		
5	氟唑磺酰胺	产量(吨)	1,569	1,230	1,107	1,700	92.29
		销量(吨)	1,530	1,230	1,049		
		产销率	97.51%	100.00%	94.76%		
6	联苯菊酯	产量(吨)	1,229	827	702	1,200	102.42
		销量(吨)	1,183	831	674		
		产销率	96.26%	100.48%	96.01%		
7	异恶草松	产量(吨)	4,915	3,310	2,759	5,000	98.30
		销量(吨)	4,386	3,496	2,563		
		产销率	89.24%	105.62%	92.90%		
8	双磺吡胺	产量(吨)	14	29	69	20	70.00

		销量 (吨)	24	24	69		
		产销率	171.43%	82.76%	100.00%		
9	三氟氯菊酸	产量 (吨)	208	155	224	250	83.20
		销量 (吨)	237	147	211		
		产销率	113.94%	94.84%	94.20%		
10	碳五联苯醚	产量 (吨)	23	9	-	50	46.00
		销量 (吨)	23	9	-		
		产销率	100.00%	100.00%	-		
11	氟代甲基吡啶	产量 (吨)	21.9	-	31	30	73.00
		销量 (吨)	20.0	13	18		
		产销率	91.32%	-	58.06%		
12	三甲吡啶酸	产量 (吨)	10.8	34	18	30	36.00
		销量 (吨)	5	34	18		
		产销率	46.30%	100.00%	100.00%		

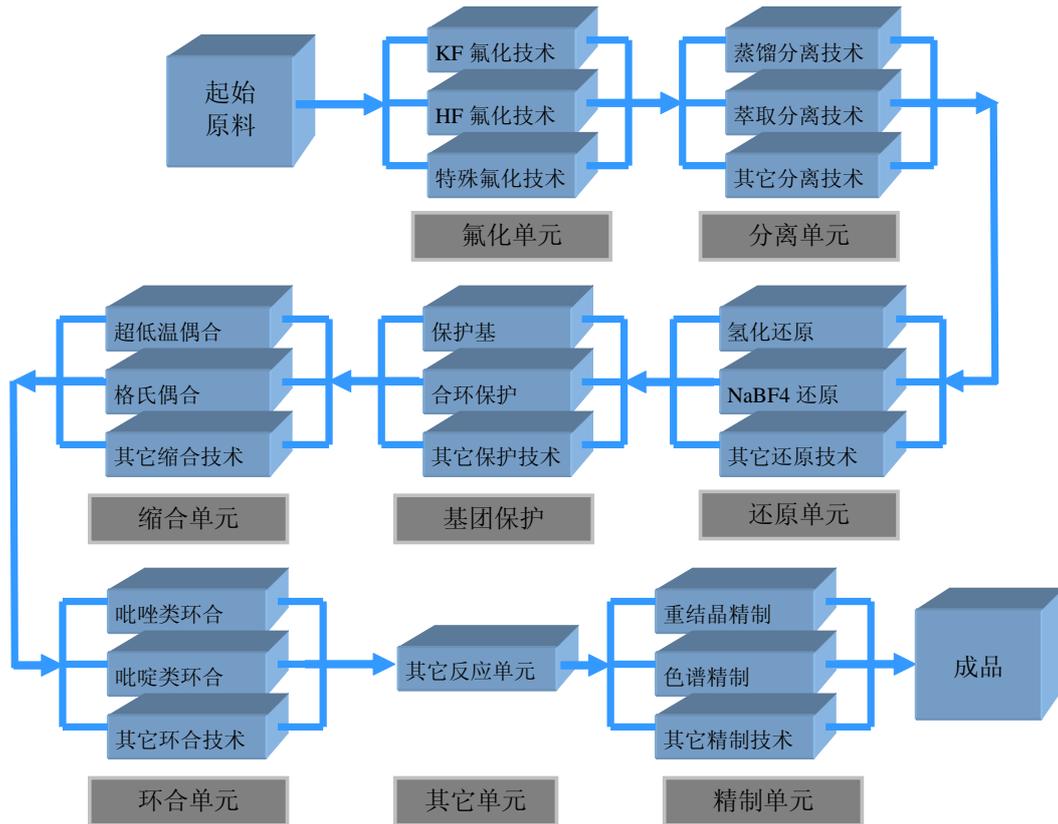
注：产销率=当年销量/当年产量

3、主要产品的工艺流程图

本公司产品的生产过程主要是连续的化学反应过程。由于公司产品品种众多，每种产品的工艺流程存在较大差别，以下根据公司产品类别分别加以介绍。

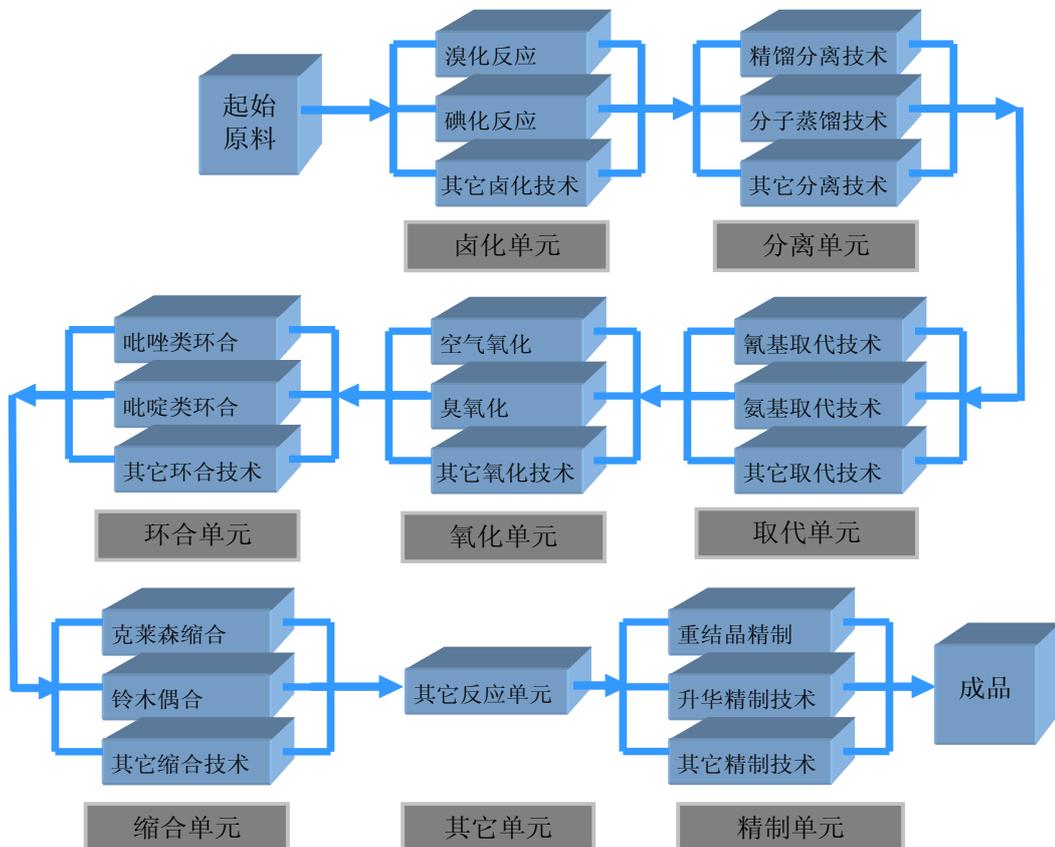
(1) 医药中间体

公司主要医药中间体生产工艺流程



(2) 农药中间体

公司主要农药中间体生产工艺流程



（三）公司的竞争优势

公司是国内生产精细化工中间体产品的龙头企业之一。在客户资源、技术研发、综合管理、经营模式、产品持续更新等方面形成了较强的竞争优势。

1、核心客户资源优势

凭借优秀的产品品质、严格的质量保证体系、领先的核心技术、持续的技术创新及改进带来的低成本优势、对客户需求的快速响应能力、对客户知识产权及技术秘密的严格保密管理、管理团队的诚信意识等形成的综合竞争优势，公司在经营发展过程中获得了许多国际性的大型医药、农药及化工企业的认可与信任，形成了由 FMC 公司、巴斯夫、拜耳、杜邦、先正达等世界知名企业组成的核心客户群。该等公司在世界化工领域占有重要地位，其对合作供应商的选择是按国际化的标准对其技术、环保、质量等各方面进行综合衡量，一旦双方确定合作关系后，合作具备稳定性和长期性。

公司已和上述客户建立了长期稳固的战略合作关系，10 家客户与公司战略合作超过 5 年，其中 5 家客户与公司战略合作超过 10 年。通过与上述国际大型客户的长期合作，公司已经确立了国内一流专业精细化工企业的优势地位。公司现有的核心客户群资源以及良好的市场品牌形象，是公司的核心竞争优势，将确保公司在精细化工行业的国际市场产业转移中获得更多的市场机会。

在农药领域，目前全球六大农药跨国公司中已有 5 家成为公司的重要客户，分别为先正达、拜耳、巴斯夫、陶氏化学和杜邦。这 5 家公司占据了全球农药市场约 65% 的份额，2009 年农药销售额合计为 296.09 亿美元。

2、技术研发优势

2001 年 8 月，公司即被国家科技部认定为国家火炬计划重点高新技术企业；2008 年 11 月，公司被浙江省科技厅、经贸委、财政厅、质监局等联合评定为浙江省创新型试点企业；2008 年 12 月，公司被浙江省科技厅、财政厅、国家税务局及地方税务局联合认定为高新技术企业；公司拥有省级高新技术企业研究开发中心，并于 2010 年 9 月获国家人力资源和社会保障部批准设立博士后科研工作站。2010 年 9 月，公司子公司江苏联化被江苏省科技厅、国资委、工商联等联合评定为江苏省创新型企业；2010 年 9 月，江苏联化被江苏省科技厅、财政厅、

国家税务总局及地方税务局联合认定为高新技术企业。

公司先后承担过 3 项“国家火炬计划项目”、1 项“国家科技型中小企业创新基金项目”、1 项“国家发改委高技术产业发示范工程”、1 项“省科技攻关项目”、1 项“省重大科技专项工业项目”。公司共有 6 个产品技术被鉴定为填补国内空白，27 个产品技术被浙江省科技厅鉴定为国内领先水平，20 个新产品被认定为“高新技术产品”，13 个新产品被认定为“省级科学技术成果”。

公司拥有自主研发的氨氧化技术、氟化技术、加氢还原技术、环化合成技术、核苷类系列产品合成技术、格氏反应技术、铃木偶合技术、超低温反应技术等八大核心技术。经过专家鉴定，氨氧化技术处于国际先进水平，氟化、加氢还原、环化合成、核苷类系列产品合成技术处于国内领先水平。格氏反应、铃木偶合、超低温反应技术为最近三年内新形成的核心技术，目前处于国内领先水平。最近三年，公司共新申请 12 项发明专利，其中 3 项为国际发明专利。

公司持续加大研发投入，通过高比例的研发投入巩固在行业内的技术优势。自 2008 年以来，公司研发投入金额每年保持较快增长，且研发投入占工业业务收入比重呈现逐年上升趋势。最近三年，公司研发投入累计 1.72 亿元，占工业业务收入的 5.60%。公司利用 2008 年首次公开发行股票募集资金 4,943.10 万元完成高新技术研发中心技改项目建设，旨在将研发中心建成国家级高新技术研发中心。公司现有专职研发人员 123 人，其中博士 8 人，硕士 24 人，高级职称 8 人，中级职称 38 人；外聘的专家教授级高级工程师 4 人，高级工程师 5 人。

领先的核心技术和较强的研发实力是公司的核心竞争力之一，为公司业务的快速发展提供了有力支撑。

3、综合管理能力优势

精细化工行业的竞争已越来越多地体现在包括社会责任在内的综合层面竞争上。公司的综合管理能力主要体现为五个层面：

一是质量保证体系。公司建立了严格的质量保证体系，从供应商筛选到产品销售全流程的所有环节制定了标准化流程，在生产中的所有环节执行标准化操作步骤，并对农药中间体产品全面实行严格的交叉污染防范措施。

二是全面推行环境、职业健康与安全体系。公司高度重视环境治理和安全生产，持续注重职业健康，按照国际标准建立了 SHE 管理体系，并不断改进和提

升。公司的 SHE 体系已顺利通过了 FMC 公司、杜邦、巴斯夫等多家国际著名跨国化学公司的审核，更进一步融入到全球绿色供应链中。

公司已于 2003 年 12 月通过了 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境管理体系和职业健康安全管理体系的认证工作，并分别在 2007 年 1 月和 2010 年 2 月通过复审。公司先后被认定为“浙江省绿色企业（清洁生产先进企业）”和浙江省 50 家污染治理先进典型企业之一。公司于 2007 年、2010 年先后被浙江省安监局认定为安全生产标准化省级企业。

三是生产现场管理。精细化工行业生产过程连续性强，反应步骤多，工艺流程复杂，对工艺流程和反应过程的合理控制有严格要求，因而需要高标准的现场精细化管理，对现场管理人员素质要求很高。公司多年来坚持从专职研发人员中选择培养现场管理人员，已拥有一支同时具备实验室研发经验和现场生产工艺调试经验的复合型高素质现场管理人员队伍。

四是精益和供应链管理体系。公司设有精益供应链管理部，从供应商选择到销售的全业务链实行精益管理。公司已和主要客户的供应链管理系统实现同时共享，能够进行有效衔接。公司持续提高每个业务流程的周转运行效率，缩短沟通协调时间，管理层定期对每个环节进行分析优化，以持续提高运营效率。

五是较为完善的内部控制体系。公司已建立了较为完善的公司治理结构，能够实行有效的内部控制，同时借助外部咨询公司力量共同制定全公司规范的内控架构和流程，建立标准化组织操作流程，从源头控制和降低公司运行风险。

4、经营模式优势

公司实行大客户战略，立足核心客户资源，根据其不同需求选择不同的经营模式。因此，公司工业业务采用了定制生产和自产自销相结合的经营模式。定制生产和自产自销有效互补，双轮驱动公司业务快速发展。

目前，公司核心客户如巴斯夫等同时与公司开展定制生产和自产自销业务合作。两种业务互补满足了客户的不同需求，从不同层面有效促进了公司与客户的战略合作。其中，定制生产属于承接国际大型企业客户中间业务的产业转移，产品全部定向销售给定制客户；而自产自销则根据客户需求灵活销售公司具有核心技术优势的系列自主产品。在定制生产产品方面，公司具有技术、综合管理、生产成本等方面的比较优势；在自产自销产品方面，公司则具有较强的核心技术优

势和市场优势，部分产品在细分市场占据了较大的份额。国际大型企业通过与公司自产自销产品进行合作，可以把公司的中间体产品和其下游产品相结合，以掌控全产业链，进一步提高其市场控制力。以和国际大型企业的战略合作为基础，公司自产自销和定制生产均具有长期性和稳定性，部分自产自销产品也签订了长期协议。

公司目前已是国内精细化工行业内开展定制生产业务最为成功的企业之一，定制生产的开展有效促进了自产自销的发展。一方面，定制生产产品可以向自产自销产品转化，公司已有部分定制产品在定制生产期满后，经定制客户同意用于自产自销。另一方面，通过与国际大型公司开展定制生产合作，公司自身技术工艺水平和管理能力大幅提升，可以掌握国际新产品研发的最新进展，把握行业发展趋势，积蓄和提升公司的研发实力，从而促进自产自销新产品的研发。同时，可以根据客户的产品研发和市场拓展情况及时进行相应的中间体产品研发，从而快速响应客户需求，实现利益与资源的共享。

自产自销业务的开展则有利于拓宽营销渠道，扩大营销网络，进一步积累优质客户，丰富公司的核心客户资源，同时通过自产自销业务可以及时掌握市场信息，从而促进定制生产业务的发展。

定制生产和自产自销相互促进的经营模式，将持续增强公司在精细化学高级中间体行业的核心竞争力。

5、高附加值产品持续更新的优势

公司以核心技术为载体，以技术研发实力为依托，加强自主研发，持续进行新产品开发，从而在业务发展过程中对产品结构进行不断优化，持续推出具备市场潜力的高附加值新产品，不断为公司形成新的利润增长点，为公司业务快速增长奠定基础。

公司的业务性研究项目指为拓展客户，最终形成生产能力的研发项目，这类项目的开题目标即为今后投入大生产，形成新的利润增长点。最近三年，公司共开展业务性研究项目 131 个，其中已有 71 个项目进入中试阶段，中试率为 54.20%，投产项目数量为 39 个，投产率为 29.77%。最近三年，公司工业业务中新产品销售收入占工业业务收入的比例平均在 16% 以上。

第八节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告。投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年半年度财务报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

一、最近三年及一期财务报告审计情况

本公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年半年度财务报告均经立信审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，文号分别为信会师报字（2009）第 10346 号、信会师报字（2010）第 10581 号、信会师报字（2011）第 10232 号和信会师报字（2011）第 13075 号。

二、最近三年及一期财务会计资料

(一) 合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	567,760,873.62	98,913,679.41	88,725,950.62	165,558,600.69
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	7,800,072.70	3,664,160.00	5,015,154.61	2,598,200.00
应收账款	258,091,820.11	249,550,552.55	154,576,064.66	125,877,089.00
预付款项	176,075,660.85	70,313,060.19	43,126,554.19	23,131,658.76
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	67,416,204.20	41,009,901.81	44,262,079.97	14,380,796.56
存货	387,061,689.91	322,080,342.88	201,764,804.18	164,686,809.10
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,464,206,321.39	785,531,696.84	537,470,608.23	496,233,154.11
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	31,645,093.03	29,964,599.25	27,484,140.80	6,975,000.00
投资性房地产	578,376.36	600,129.36	1,219,825.42	1,302,302.36
固定资产	615,979,383.24	635,493,489.73	489,256,707.04	387,591,612.01
在建工程	322,206,398.35	191,609,963.47	165,057,248.31	175,796,062.00
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	55,098,235.40	55,758,061.21	49,516,987.89	35,054,651.26
开发支出	-	-	-	-
商誉	23,976,209.74	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	6,289,553.68	6,374,196.44	4,338,201.45	3,181,077.07
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	1,055,773,249.80	919,800,439.46	736,873,110.91	609,900,704.70
资产总计	1,464,206,321.39	785,531,696.84	537,470,608.23	1,106,133,858.81

单位：元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	327,037,102.18	339,907,710.55	155,000,000.00	182,287,053.20
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	124,867,600.00	97,880,000.00	77,770,000.00	44,475,000.00
应付账款	155,488,181.79	200,944,624.43	113,664,577.74	86,569,548.82
预收款项	202,688,934.88	145,440,959.36	154,945,335.11	112,947,759.19
应付职工薪酬	28,422,212.65	786,302.54	1,478,630.50	1,277,311.94
应交税费	-18,395,258.66	285,768.87	13,335,396.36	6,920,122.69
应付利息	-	346,723.11	-	-
应付股利	-	-	940,368.39	-
其他应付款	37,243,652.46	21,564,554.92	14,938,605.10	14,698,785.93
一年内到期的非流动 负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	857,352,425.30	807,156,643.78	532,072,913.20	449,175,581.77
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	7,693,886.07	7,693,886.07	7,693,886.07	7,693,886.07
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	6,562,500.00	7,500,000.00	9,375,000.00	11,400,000.00
非流动负债合计	14,256,386.07	15,193,886.07	17,068,886.07	19,093,886.07
负债合计	871,608,811.37	822,350,529.85	549,141,799.27	468,269,467.84
所有者权益（或股东权 益）：				
实收资本（或股本）	264,661,700.00	245,366,000.00	129,140,000.00	129,140,000.00
资本公积	796,162,526.22	167,421,095.47	283,647,095.47	284,625,909.07
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	44,467,170.62	44,467,170.62	27,612,281.65	22,376,509.62
未分配利润	506,120,510.22	425,727,340.36	284,802,542.75	200,160,915.75
归属于母公司所有者权 益合计	1,611,411,907.06	882,981,606.45	725,201,919.87	636,303,334.44
少数股东权益	36,958,852.76	-	-	1,561,056.53
所有者权益合计	1,648,370,759.82	882,981,606.45	725,201,919.87	637,864,390.97
负债和所有者权益总计	2,519,979,571.19	1,705,332,136.30	1,274,343,719.14	1,106,133,858.81

合并利润表

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	1,233,420,147.28	1,973,449,090.81	1,340,593,059.43	1,084,937,931.66
二、营业总成本	1,085,265,698.45	1,727,545,116.98	1,172,404,268.54	998,070,608.59
其中：营业成本	926,958,912.00	1,458,333,842.31	939,983,344.62	808,605,401.34
营业税金及附加	3,608,107.24	4,865,505.64	3,389,634.58	2,957,743.53
销售费用	16,195,291.21	28,494,416.70	42,601,835.09	31,339,360.85
管理费用	125,468,722.69	217,960,712.76	172,771,227.07	135,326,115.49
财务费用	9,639,468.52	8,058,007.09	8,491,717.17	14,112,472.69
资产减值损失	3,395,196.79	9,832,632.48	5,166,510.01	5,729,514.69
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以 “-”号填列）	1,680,493.78	2,480,458.45	509,140.80	-
其中：对联营企业 和合营企业的投资收益	1,680,493.78	-	-	-
三、营业利润（亏损以 “-”号填列）	149,834,942.61	248,384,432.28	168,697,931.69	86,867,323.07
加：营业外收入	4,292,668.18	7,395,674.01	6,426,653.18	12,345,066.58
减：营业外支出	2,248,653.77	7,675,911.95	8,172,345.94	1,270,387.40
其中：非流动资产 处置损失	34,086.45	6,711,830.77	7,431,409.63	232,417.37
四、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	151,878,957.02	248,104,194.34	166,952,238.93	97,942,002.25
减：所得税费用	22,332,290.07	45,125,507.76	37,300,420.83	22,748,336.63
五、净利润（净亏损以 “-”号填列）	129,546,666.95	202,978,686.58	129,651,818.10	75,193,665.62
归属于母公司所有者的 净利润	129,466,369.86	202,978,686.58	129,559,767.42	74,735,708.46
少数股东损益	80,297.09	-	92,050.68	457,957.16
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.51	0.83	0.53	0.35
（二）稀释每股收益	0.51	0.83	0.53	0.35
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	129,546,666.95	202,978,686.58	129,651,818.10	75,193,665.62
归属于母公司所有者的 综合收益总额	129,466,369.86	202,978,686.58	129,559,767.42	74,735,708.46
归属于少数股东的综合 收益总额	80,297.09	-	92,050.68	457,957.16

合并现金流量表

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,343,938,560.46	1,941,914,949.75	1,414,526,879.45	1,054,608,137.31
收到的税费返还	18,382,490.93	52,041,245.68	20,140,653.31	15,077,517.65
收到其他与经营活动有关的现金	5,651,813.04	8,765,111.31	27,475,101.02	21,290,311.04
经营活动现金流入小计	1,367,972,864.43	2,002,721,306.74	1,462,142,633.78	1,090,975,966.00
购买商品、接受劳务支付的现金	1,104,309,189.12	1,478,768,231.04	931,625,223.53	835,057,951.31
支付给职工以及为职工支付的现金	64,093,566.76	120,726,042.62	93,062,714.64	71,360,736.52
支付的各项税费	43,043,923.66	68,330,669.43	51,007,576.80	44,506,485.27
支付其他与经营活动有关的现金	89,042,819.89	148,704,754.16	205,644,384.62	118,786,234.82
经营活动现金流出小计	1,300,489,499.43	1,816,529,697.25	1,281,339,899.59	1,069,711,407.92
经营活动产生的现金流量净额	67,483,365.00	186,191,609.49	180,802,734.19	21,264,558.08
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	-	538,223.20	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	638,094.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	860,288.46	5,674,347.95	2,655,144.14	37,243,380.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	40,000,000.00	-
投资活动现金流入小计	860,288.46	6,212,571.15	42,655,144.14	37,881,475.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	178,799,402.78	314,528,713.01	161,063,929.19	164,773,184.57
投资支付的现金	-	-	20,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-3,552,061.34	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	17,777,000.00	40,000,000.00

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
投资活动现金流出小计	175,247,341.44	314,528,713.01	198,840,929.19	204,773,184.57
投资活动产生的现金流量净额	-174,387,052.98	-308,316,141.86	-156,185,785.05	-166,891,709.17
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	648,037,130.75	-	-	314,597,357.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	461,515,280.75	670,903,025.98	595,000,000.00	546,797,251.62
收到其他与筹资活动有关的现金	-	10,076,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	1,109,552,411.50	680,979,025.98	595,000,000.00	861,394,608.62
偿还债务支付的现金	476,365,889.12	485,995,315.43	622,287,053.20	614,888,938.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60,623,349.23	52,497,061.30	46,588,266.24	17,800,963.22
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	940,368.39	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	280,000.00	-	-	-
筹资活动现金流出小计	537,269,238.35	538,492,376.73	668,875,319.44	632,689,901.64
筹资活动产生的现金流量净额	572,283,173.15	142,486,649.25	-73,875,319.44	228,704,706.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,187,709.04	-98,388.09	-903,779.77	2,168,204.28
五、现金及现金等价物净增加额	468,567,194.21	20,263,728.79	-50,162,150.07	85,245,760.17
加：期初现金及现金等价物余额	91,212,679.41	70,948,950.62	121,111,100.69	35,865,340.52
六、期末现金及现金等价物余额	559,779,873.62	91,212,679.41	70,948,950.62	121,111,100.69

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	33,344,830.71	52,797,687.51	47,544,202.64	121,926,846.44
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	1,904,000.00	1,180,000.00	-	1,680,000.00
应收账款	97,217,326.97	148,527,639.73	83,493,167.77	77,942,757.42
预付款项	9,707,713.33	3,787,943.56	4,541,564.07	3,646,117.53
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	253,823,672.25	278,400,835.32	170,884,396.48	154,730,664.10
存货	172,706,695.06	166,402,686.91	93,893,559.32	66,839,588.52
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	568,704,238.32	651,096,793.03	400,356,890.28	426,765,974.01
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	1,015,191,013.84	254,368,520.06	196,598,061.61	146,457,000.00
投资性房地产	578,376.36	600,129.36	1,219,825.42	1,302,302.36
固定资产	241,684,938.81	254,134,169.16	152,792,301.02	166,787,512.94
在建工程	36,524,968.11	27,368,705.96	105,344,545.15	61,993,408.28
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	21,591,622.66	21,851,248.18	15,157,783.82	16,859,908.54
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	2,007,352.05	2,644,568.06	1,099,604.25	905,956.42
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	1,317,578,271.83	560,967,340.78	472,212,121.27	394,306,088.54
资产总计	1,886,282,510.15	1,212,064,133.81	872,569,011.55	821,072,062.55

单位：元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	194,669,502.18	201,718,035.39	135,000,000.00	162,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	75,260,000.00	77,570,000.00	77,770,000.00	44,475,000.00
应付账款	54,142,991.81	90,276,754.05	55,617,735.94	29,809,950.90
预收款项	2,106,835.10	16,613,053.05	1,119,612.45	15,111,563.55
应付职工薪酬	9,982,534.69	768,662.83	866,508.23	848,341.57
应交税费	7,429,130.80	14,586,364.16	4,749,639.45	6,203,258.34
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	177,061,085.74	121,471,735.06	29,860,875.92	6,630,028.91
一年内到期的非流动 负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	520,652,080.32	523,004,604.54	304,984,371.99	265,078,143.27
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	7,693,886.07	7,693,886.07	7,693,886.07	7,693,886.07
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	6,562,500.00	7,500,000.00	9,375,000.00	11,400,000.00
非流动负债合计	14,256,386.07	15,193,886.07	17,068,886.07	19,093,886.07
负债合计	534,908,466.39	538,198,490.61	322,053,258.06	284,172,029.34
所有者权益（或股东权 益）：				
实收资本（或股本）	264,661,700.00	245,366,000.00	129,140,000.00	129,140,000.00
资本公积	795,972,103.92	167,230,673.17	283,456,673.17	283,456,673.17
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	44,467,170.62	44,467,170.62	27,612,281.65	22,376,509.62
未分配利润	246,273,069.22	216,801,799.41	110,306,798.67	101,926,850.42
所有者权益合计	1,351,374,043.76	673,865,643.20	550,515,753.49	536,900,033.21
负债和所有者权益总计	1,886,282,510.15	1,212,064,133.81	872,569,011.55	821,072,062.55

母公司利润表

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	487,994,816.87	870,974,412.44	605,085,618.09	523,897,891.18
二、营业总成本	400,737,551.19	749,532,820.27	544,933,978.41	484,855,903.88
其中：营业成本	330,114,708.60	632,779,082.47	423,260,826.29	404,952,469.97
营业税金及附加	3,295,005.50	3,834,929.68	2,553,177.70	2,199,203.53
销售费用	11,339,069.58	13,030,101.14	15,947,085.53	4,603,504.12
管理费用	56,423,918.44	99,834,161.73	102,173,398.32	65,748,442.52
财务费用	2,113,713.09	-3,193,031.95	-291,494.96	3,922,287.25
资产减值损失	-2,548,864.02	3,247,577.20	1,290,985.53	3,429,996.49
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以 “-”号填列）	1,680,493.78	60,583,479.67	509,140.80	-
其中：对联营企业 和合营企业的投资收益	1,680,493.78	2,480,458.45	-	-
三、营业利润（亏损以 “-”号填列）	88,937,759.46	182,025,071.84	60,660,780.48	39,041,987.30
加：营业外收入	3,085,246.43	7,027,060.51	4,340,576.68	12,157,000.00
减：营业外支出	2,180,000.00	2,102,223.11	3,023,891.86	546,327.64
其中：非流动资产 处置损失	-	1,615,992.06	2,587,899.86	225,327.64
四、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	89,843,005.89	186,949,909.24	61,977,465.30	50,652,659.66
减：所得税费用	11,298,536.08	18,401,019.53	9,619,745.02	9,232,954.73
五、净利润（净亏损以 “-”号填列）	78,544,469.81	168,548,889.71	52,357,720.28	41,419,704.93
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	-	0.69	0.21	0.19
（二）稀释每股收益	-	0.69	0.21	0.19
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	78,544,469.81	168,548,889.71	52,357,720.28	41,419,704.93

母公司现金流量表

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	562,803,402.04	864,098,138.46	623,025,899.38	477,223,818.98
收到的税费返还	4,133,245.82	29,912,687.21	11,082,930.34	4,793,824.99
收到其他与经营活动有关的现金	26,307,798.18	13,951,218.86	11,296,404.51	12,283,337.47
经营活动现金流入小计	593,244,446.04	907,962,044.53	645,405,234.23	494,300,981.44
购买商品、接受劳务支付的现金	394,067,593.32	708,741,745.95	414,379,351.88	415,163,987.67
支付给职工以及为职工支付的现金	24,967,874.53	44,140,305.84	48,760,430.11	38,226,571.94
支付的各项税费	30,992,256.20	22,399,813.24	23,699,404.41	18,578,764.03
支付其他与经营活动有关的现金	41,947,076.13	92,914,252.26	54,739,068.89	51,586,031.92
经营活动现金流出小计	491,974,800.18	868,196,117.29	541,578,255.29	523,555,355.56
经营活动产生的现金流量净额	101,269,645.86	39,765,927.24	103,826,978.94	-29,254,374.12
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	-	538,223.20	-	-
取得投资收益收到的现金	-	58,103,021.22	-	638,094.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	860,288.46	4,809,390.69	2,343,526.24	1,136,932.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	40,000,000.00	-
投资活动现金流入小计	860,288.46	63,450,635.11	42,343,526.24	1,775,027.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,688,132.45	60,963,865.21	53,202,305.79	45,403,563.18
投资支付的现金	702,312,000.00	55,290,000.00	49,631,920.81	86,690,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	17,777,000.00	40,000,000.00

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
投资活动现金流出小计	713,000,132.45	116,253,865.21	120,611,226.60	172,093,563.18
投资活动产生的现金流量净额	-712,139,843.99	-52,803,230.10	-78,267,700.36	-170,318,535.78
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	648,037,130.75	-	-	314,597,357.00
取得借款收到的现金	319,796,462.78	502,713,350.82	555,000,000.00	486,510,198.42
收到其他与筹资活动有关的现金	500,000.00	13,218,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	968,333,593.53	515,931,350.82	555,000,000.00	801,107,555.42
偿还债务支付的现金	326,844,995.99	435,995,315.43	582,000,000.00	534,888,938.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,731,964.99	50,080,442.55	45,487,473.01	6,147,591.20
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	377,576,960.98	486,075,757.98	627,487,473.01	541,036,529.62
筹资活动产生的现金流量净额	590,756,632.55	29,855,592.84	-72,487,473.01	260,071,025.80
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,160,708.78	1,653,194.89	-783,949.37	1,808,472.77
五、现金及现金等价物净增加额	-18,952,856.80	18,471,484.87	-47,712,143.80	62,306,588.67
加：期初现金及现金等价物余额	48,238,687.51	29,767,202.64	77,479,346.44	15,172,757.77
六、期末现金及现金等价物余额	29,285,830.71	48,238,687.51	29,767,202.64	77,479,346.44

（三）报告期内合并报表范围发生变化的情况

1、合并报表范围

截至2011年6月30日，被纳入本公司合并范围的控股子公司情况如下：

公司名称	注册资本	注册地	控制表决权比例	主营业务
台州市联化进出口有限公司	250	浙江省台州市	100%	各类商品及技术的进出口业务
江苏联化科技有限公司	57,958	江苏省响水县	100%	农药中间体及原药的生产销售
台州市黄岩联化药业有限公司	1,080	浙江省台州市	100%	原料药（齐多夫定）制造
联化科技（上海）有限公司	3,180	上海市	100%	医化领域的技术开

				发、转让、咨询
联化科技（台州）有限公司	25,122	浙江省临海市	100%	精细化工产品中间体生产销售
上海宝丰机械制造有限公司	3,200	上海市	100%	制冷设备制造销售
联化科技（盐城）有限公司	1,118	江苏省响水县	100%	化工产品制造、销售、
山东省平原永恒化工有限公司	2,222	山东省平原县	55%	化工产品制造、销售

2、报告期内合并报表范围变化情况

公司名称	变动产生的影响	变动原因
2011年1-6月		
山东省平原永恒化工有限公司	新增纳入合并报表范围的主体	2011年5月，公司以6,905万元向山东省平原永恒化工有限公司增资，取得其55%的股权
联化科技（盐城）有限公司	新增纳入合并报表范围的主体	2011年6月公司与全资子公司江苏联化分别出资1,006.20万元和111.80万元，设立联化科技（盐城）有限公司
2010年度		
联化科技（上海）有限公司（原名“上海联化生物医药技术有限公司”）	新增纳入合并报表范围的主体	2010年3月公司与全资子公司进出口公司分别出资249万元和51万元，设立上海联化生物医药技术有限公司
联化科技（台州）有限公司	新增纳入合并报表范围的主体	2010年4月公司出资5,280万元设立全资子公司联化科技（台州）有限公司

三、最近三年及一期主要财务指标

（一）主要财务指标

1、合并报表口径

财务指标	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
流动比率	1.71	0.97	1.01	1.10
速动比率	1.26	0.57	0.63	0.74
资产负债率	34.59%	48.22%	43.09%	42.33%
财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
息税前利润（万元）	16,308.24	25,480.86	17,479.85	11,510.49
利息保障倍数	14.56	38.01	22.28	6.71
应收账款周转率（次）	4.86	9.77	9.56	10.82
存货周转率（次）	2.61	5.57	5.13	5.79

2、母公司报表口径

财务指标	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
流动比率	1.09	1.24	1.31	1.61
速动比率	0.76	0.93	1.00	1.36
资产负债率	28.36%	44.40%	36.91%	34.61%
财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
息税前利润（万元）	9,809.20	19,183.14	6,872.29	6,546.16
利息保障倍数（倍）	11.89	39.30	10.19	4.42
应收账款周转率（次）	3.97	7.51	7.50	9.43
存货周转率（次）	1.95	4.86	5.27	6.74

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货余额）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

息税前利润=利润总额+利息支出

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

（二）最近三年及一期净资产收益率和每股收益表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，本公司最近三年及一期净资产收益率和每股收益表如下：

报告期利润		收益总额（元）	加权平均 净资产收 益率	每股收益（元）*	
				基本每 股收益	稀释每 股收益
2011年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	129,466,369.86	11.36%	0.51	0.51
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	127,718,424.72	11.21%	0.51	0.51
2010 年度	归属于公司普通股股东的净利润	202,978,686.58	25.48%	0.83	0.83
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	203,213,509.40	25.51%	0.83	0.83
2009 年度	归属于公司普通股股东的净利润	129,559,767.42	19.19%	0.53	0.53
	扣除非经常性损益后归属于	130,399,755.22	19.32%	0.53	0.53

	公司普通股股东的净利润				
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	74,735,708.46	16.92%	0.35	0.35
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	65,370,972.59	14.80%	0.31	0.31

*注：根据企业会计准则每股收益列报的相关要求，2008 年度、2009 年度每股收益均为按 2010 年末股本进行调整后的数据。

（三）最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（2008 年修订）的规定，本公司最近三年及一期非经常性损益情况如下：

单位：元

非经常性损益项目 (损失“-”，收益“+”)	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	88,659.98	-4,082,670.26	-7,032,926.45	-232,417.37
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
3、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	3,955,500.00	4,521,800.00	6,013,800.00	12,187,000.00
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
5、企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
6、非货币性资产交换损益	-	-	-	-
7、委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
8、因不可抗力因素，而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
9、债务重组损益	-	-	-	-
10、企业重组费用，如安置	-	-	-	-

职工的支出、整合费用等				
11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
12、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
13、与公司主营业务无关的预计负债产生的损益	-	-	-	-
14、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
16、对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
17、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
18、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
19、受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
20、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-2,000,145.57	-719,367.68	-297,430.82	-879,903.45
21、中国证监会认定的符合定义的其他非经常性损益	-	-	-	-
22、所得税影响额	-304,194.64	45,415.12	476,569.47	-1,709,440.06
23、少数股东权益影响额(税后)	8,125.37	-	-	-503.25
合计	1,747,945.14	-234,822.82	-839,987.80	9,364,735.87

四、管理层讨论与分析

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来盈利目标以及盈利能力的可持续性进行了重

点讨论和分析。

（一）母公司财务报表分析

1、资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	56,870.42	30.15%	65,109.68	53.72%	40,035.69	45.88%	42,676.60	51.98%
非流动资产合计	131,757.83	69.85%	56,096.73	46.28%	47,221.21	54.12%	39,430.61	48.02%
资产总计	188,628.25	100.00%	121,206.41	100.00%	87,256.90	100.00%	82,107.21	100.00%

最近三年及一期，公司业务规模逐年扩大，公司资产规模随着业务规模的持续扩大而增长，最近三年复合增长率达 21.50%。2011 年 6 月 30 日总资产较 2010 年末增加较多，主要原因系公司于 2011 年上半年完成了公开增发，募集资金净额 64,803.71 万元。

从资产结构看，截至 2011 年 6 月 30 日，非流动资产占总资产的比例较高，为 69.85%，较前三年末有所上升。原因系公司 2011 年公开增发所募集的 64,803.71 万元资金通过增资投入项目实施主体江苏联化和台州联化，并以 6,905 万元向永恒化工增资并取得其 55% 的股权，导致长期股权投资大幅增加。

（1）流动资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,334.48	5.86%	5,279.77	8.11%	4,754.42	11.88%	12,192.68	28.57%
应收票据	190.40	0.33%	118.00	0.18%	-	-	168.00	0.39%
应收账款	9,721.73	17.09%	14,852.76	22.81%	8,349.32	20.85%	7,794.28	18.26%
预付款项	970.77	1.71%	378.79	0.58%	454.16	1.13%	364.61	0.85%
其他应收款	25,382.37	44.63%	27,840.08	42.76%	17,088.44	42.68%	15,473.07	36.26%
存货	17,270.67	30.37%	16,640.27	25.56%	9,389.36	23.45%	6,683.96	15.66%
流动资产合计	56,870.42	100.00%	65,109.68	100.00%	40,035.69	100.00%	42,676.60	100.00%

① 货币资金

公司资金使用效率较高，货币资金占流动资产的比例较低。2011 年 6 月 30 日、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，公司货币资金占流动资产的比例分别为 5.86%、8.11%、11.88% 和 28.57%。2011 年 6 月 30 日，货币资金较 2010 年末减少较多，主要原因系公司及时支付原料采购款项。2009 年末货币资金较 2008 年

末减少较多，主要原因系公司于 2009 年将首发所募集的资金投入固定资产项目建设。

②应收账款

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	增比	金额	增比	金额	增比	金额
应收账款	9,721.73	-34.55%	14,852.76	77.89%	8,349.32	7.12%	7,794.28

截至最近三年及一期末，除 2010 年末应收账款相对较高外，公司应收账款余额相对稳定。2010 年末公司的应收账款较高，原因系公司对部分战略合作客户的销售额增加且结算账期未到。截至 2011 年 6 月 30 日，账龄在一年以内的公司应收账款余额占应收账款余额的 98.13%，坏账风险较小。

③其他应收款

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	增比	金额	增比	金额	增比	金额
其他应收款	25,382.37	-8.83%	27,840.08	62.92%	17,088.44	10.44%	15,473.07

公司其他应收款主要为与控股子公司之间的往来款项，系公司内部为提高资金周转效率而进行的资金调配，不存在坏账风险。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司与控股子公司江苏联化、台州联化、联化药业等由公司控制 100% 表决权的子公司之间的往来款合计 24,843.16 万元，占其他应收款总额的比例为 97.87%。

④存货

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	增比	金额	增比	金额	增比	金额
存货	17,270.67	3.79%	16,640.27	77.22%	9,389.36	40.43%	6,683.96

截至最近三年及一期末，公司存货余额逐年增加。主要原因为公司采取“以销定产、以产定购”的经营模式，随着公司订单的增加，公司增加了对原材料和产品的储备，存货规模随公司业务规模的扩大而增长。

(2) 非流动资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	101,519.10	77.05%	25,436.85	45.34%	19,659.81	41.63%	14,645.70	37.14%
投资性房地产	57.84	0.04%	60.01	0.11%	121.98	0.26%	130.23	0.33%
固定资产	24,168.49	18.34%	25,413.42	45.30%	15,279.23	32.36%	16,678.75	42.30%
在建工程	3,652.50	2.77%	2,736.87	4.88%	10,534.45	22.31%	6,199.34	15.72%
无形资产	2,159.16	1.64%	2,185.12	3.90%	1,515.78	3.21%	1,685.99	4.28%
递延所得税资产	200.74	0.15%	264.46	0.47%	109.96	0.23%	90.60	0.23%
非流动资产合计	131,757.83	100.00%	56,096.73	100.00%	47,221.21	100.00%	39,430.61	100.00%

公司的非流动资产主要为长期股权投资和固定资产。

① 长期股权投资

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	增比	金额	增比	金额	增比	金额
长期股权投资	101,519.10	299.10%	25,436.85	29.39%	19,659.81	34.24%	14,645.70

截至最近三年及一期末，公司长期股权投资逐年增长。2009年末长期股权投资较2008年末的增加主要原因为对子公司宝丰机械增资2,700万元及对小额贷款公司投资2,000万元。2010年末长期股权投资较2009年末的增加主要原因为投资5,280万元设立子公司台州联化。2011年6月30日长期股权投资较2010年末的增加主要原因为公司使用公开增发募集资金分别向子公司江苏联化和台州联化增资45,281万元和19,842万元，并以6,905万元向永恒化工增资并取得其55%的股权。

截至2011年6月30日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	核算方法	持股比例	投资成本	期初余额	期末余额
联营企业：					
小额贷款公司	权益法	20.00%	2,000.00	2,298.96	2,467.01
子公司：					
江苏联化	成本法	99.31%	57,557.20	12,276.20	57,557.20
进出口公司	成本法	100.00%	250.00	250.00	250.00
上海宝丰	成本法	100.00%	3,413.19	3,413.19	3,413.19
联化药业	成本法	90.00%	972.00	972.00	972.00
台州联化	成本法	100.00%	25,122.00	5,280.00	25,122.00
上海联化	成本法	98.40%	3,129.00	249.00	3,129.00
盐城联化	成本法	90.00%	1,006.20	-	1,006.20

永恒化工	成本法	55.00%	6,905.00	-	6,905.00
其他被投资单位:					
上海大可	成本法	15.00%	697.50	697.50	697.50
合计				25,436.85	101,519.10

②固定资产

2011年6月30日、2010年末、2009年末和2008年末，母公司固定资产分别为24,168.49万元、25,413.42万元、15,279.23万元和16,678.75万元。2010年末固定资产较2009年末增加较多，主要系首发募投项目建设完工结转固定资产所致。

2、负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	52,065.21	97.33%	52,300.46	97.18%	30,498.44	94.70%	26,507.81	93.28%
非流动负债合计	1,425.64	2.67%	1,519.39	2.82%	1,706.89	5.30%	1,909.39	6.72%
负债总计	53,490.85	100.00%	53,819.85	100.00%	32,205.33	100.00%	28,417.20	100.00%

公司的债务绝大多数为流动负债，截至2011年6月30日，流动负债占公司总负债的比例为97.33%。较高的流动负债比例使公司面临一定的短期偿付压力，需要拓宽公司的中长期融资渠道，改善债务结构。本期债券发行后，公司将偿还部分短期债务，使债务结构趋向合理。

(1) 流动负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	19,466.95	37.39%	20,171.80	38.57%	13,500.00	44.26%	16,200.00	61.11%
应付票据	7,526.00	14.45%	7,757.00	14.83%	7,777.00	25.50%	4,447.50	16.78%
应付账款	5,414.30	10.40%	9,027.68	17.26%	5,561.77	18.24%	2,981.00	11.25%
预收款项	210.68	0.40%	1,661.31	3.18%	111.96	0.37%	1,511.16	5.70%
应付职工薪酬	998.25	1.92%	76.87	0.15%	86.65	0.28%	84.83	0.32%
应交税费	742.91	1.43%	1,458.64	2.79%	474.96	1.56%	620.33	2.34%
其他应付款	17,706.11	34.01%	12,147.17	23.23%	2,986.09	9.79%	663.00	2.50%
流动负债合计	52,065.21	100.00%	52,300.46	100.00%	30,498.44	100.00%	26,507.81	100.00%

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款组成。

①短期借款

公司的短期借款为向银行借入的流动资金贷款，是公司负债的主要组成部

分。2011年6月30日、2010年末、2009年末和2008年末，公司短期借款分别为19,466.95万元、20,171.80万元、13,500.00万元和16,200.00万元。2010年公司短期借款余额较2009年末增加较多，原因系随着业务规模扩大，公司根据生产经营对资金的需求增加了流动资金借款。

②应付票据

公司为降低资金占用成本，对部分材料采购款以银行承兑汇票进行支付。2011年6月30日、2010年末、2009年末和2008年末，公司应付票据分别为7,526.00万元、7,757.00万元、7,777.00万元和4,447.50万元。

③应付账款

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
应付账款	5,414.30	-40.03%	9,027.68	62.32%	5,561.77	86.57%	2,981.00

公司的应付账款主要是工业业务的应付原材料款项。最近三年，公司应付账款逐年增多，系公司生产规模扩大后，相应原材料采购结算资金余额增加所致。截至2011年6月30日，公司应付账款较2010年末减少3,613.38万元，原因系在原材料价格上涨的形势下，部分采购业务公司采用现款结算方式。

④其他应付款

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
其他应付款	17,706.11	45.76%	12,147.17	306.79%	2,986.09	350.39%	663.00

截至最近三年及一期末，公司其他应付款余额逐年增长。公司的其他应付款主要是与子公司之间的往来款项及部分应付费用款项。截至2011年6月30日，公司与进出口公司、台州联化、上海宝丰等由公司控制100%表决权的子公司之间的往来款合计10,972.85万元，占公司其他应付款总额的61.97%。

(2) 非流动负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付款	769.39	53.97%	769.39	50.64%	769.39	45.08%	769.39	40.30%
其他非流动负债	656.25	46.03%	750.00	49.36%	937.50	54.92%	1,140.00	59.70%
非流动负债合计	1,425.64	100.00%	1,519.39	100.00%	1,706.89	100.00%	1,909.39	100.00%

公司的非流动负债为长期应付款和其他非流动负债。

长期应付款系公司在 2001 年整体变更为股份有限公司时，经台州市黄岩区财政局同意，将历年减免各种税费（基金）合计 769.39 万元暂计入长期应付款，作为对国家的负债，待以后根据国家法律、政策调整后据以处置。

其他非流动负债系公司收到的与资产相关的政府补助。公司按照《企业会计准则》的要求，将收到的该款项计入“递延收益”，按照形成资产的摊销年限进行分期摊销。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,126.96	3,976.59	10,382.70	-2,925.44
投资活动产生的现金流量净额	-71,213.98	-5,280.32	-7,826.77	-17,031.85
筹资活动产生的现金流量净额	59,075.66	2,985.56	-7,248.75	26,007.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	116.07	165.32	-78.39	180.85
现金及现金等价物净增加额	-1,895.29	1,847.15	-4,771.21	6,230.66

（1）经营活动现金流

2008 年度公司经营活动产生的现金流量为负，主要原因系随着公司生产经营规模扩大，客户增加，年末部分客户的部分货款结算账期未到，导致应收账款年末余额较年初增加较多。

2010 年度公司经营活动现金流较 2009 年下降较多，主要原因一是首次发行募集资金投资项目达产后，公司经营规模进一步扩大，主要客户的销售额增加且结算账期未到，年末应收账款余额较年初增加较多；二是随着业务规模的扩大公司增加了原材料和产品的储备，存货较 2009 年度增加较多；三是为支持控股子公司的经营，对控股子公司江苏联化的其他应收款增多。

（2）投资活动现金流

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流呈现净流出。2008 年至 2010 年，公司合计投入 1.59 亿元用于首发募投项目——年产 2500 吨卤代芳腈产业化技改项目和高新技术研发中心技改项目。2008 年度，公司使用首发募集资金向子公司江苏联化增资 8,669 万元。

2011 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金净流出较多，是由于公司使用公开增发募集资金分别向控股子公司江苏联化和台州联化增资 45,281 万元和 19,842 万元。

(3) 筹资活动现金流

2011年1-6月和2008年度筹资活动产生的现金流量净额较大，分别系公开增发和首发筹集资金所致。

2009年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要原因系归还了较多银行借款。

4、偿债能力分析

(1) 从主要偿债能力指标分析公司偿债能力

主要财务指标	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	1.09	1.24	1.31	1.61
速动比率	0.76	0.93	1.00	1.36
资产负债率	28.36%	44.40%	36.91%	34.61%
主要财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
息税前利润(万元)	9,809.20	19,183.14	6,872.29	6,546.16
利息保障倍数(倍)	11.89	39.30	10.19	4.42

2008年末至2011年6月30日，公司流动比率、速动比率逐年下降，公司短期偿债能力略显不足。主要原因是公司持续进行项目投资和长期股权投资，资金需求较大，为满足资金需求，公司增加了短期银行借款。在未来几年，预计公司的投资需求仍然较大，本期债券发行后，公司通过长期负债获得所需资金，可减少短期负债的依赖，提高公司的短期偿债能力。

2008年末至2010年末，公司资产负债率逐年提高，但是保持在合理水平，2011年上半年公司完成了公开增发，截至2011年6月30日，公司资产负债率比年初下降较多，公司长期偿债能力较强。

最近三年，随着公司业务规模的扩大，盈利能力的增强，公司息税前利润持续增加，利息保障倍数较高且持续提高。2011年1-6月，公司利息保障倍数有所下降，系公司银行借款增加及贷款利率上调使利息支出增加所致。

(2) 从经营活动现金流量情况分析公司偿债能力

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	10,126.96	3,976.59	10,382.70	-2,925.44

自2009年以来，公司经营活动产生的现金流量净额均为正，反映公司的经营活动可以产生稳定的现金流量，为公司各项债务的本息偿付提供良好的保证。

(3) 从不同筹资渠道分析公司偿债能力

经营公司主营业务的各下属公司均为公司全资或绝对控股的子公司，公司对其具有绝对控制的能力，可通过下属子公司分红、归还往来款的方式确保公司的偿债能力。

此外，公司与银行保持良好的长期合作关系，资信状况良好。最近三年公司连续被中国农业银行浙江省分行认定为“AAA级资信企业”，2008年12月，公司被中国农业银行浙江省分行授予“省分行级优良客户”荣誉称号。银行借款为公司的正常生产经营提供了良好的外部资金保证。截至2011年6月30日，母公司拥有中国工商银行、中国农业银行等银行的授信合计90,000万元，其中已使用授信额度32,817万元，未使用授信额度57,183万元。

除拥有良好的间接融资渠道外，作为业绩良好、经营规范的上市公司，公司还拥有畅通的股权融资渠道。2008年公司进行首发募集资金31,459.74万元，2011年公司通过公开增发再次募集资金64,803.71万元。公司良好的股权融资能力为公司债券的偿付提供了有力的支持。

5、盈利能力分析

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	48,799.48	87,097.44	60,508.56	52,389.79
营业成本	33,011.47	63,277.91	42,326.08	40,495.25
销售费用	1,133.91	1,303.01	1,594.71	460.35
管理费用	5,642.39	9,983.42	10,217.34	6,574.84
财务费用	211.37	-319.30	-29.15	392.23
投资收益	168.05	6,058.35	50.91	-
营业利润	8,893.78	18,202.51	6,066.08	3,904.20
利润总额	8,984.30	18,694.99	6,197.75	5,065.27
净利润	7,854.45	16,854.89	5,235.77	4,141.97

最近三年及一期，随着公司募集资金投资项目达产，业务规模逐年扩大，公司净利润逐年增加；2011年公司完成了公开增发，募集资金投资项目正逐步投资建设，将成为公司新的利润增长点。

总之，公司财务状况良好，盈利能力很强。

(1) 主营业务分析

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	48,799.48	87,097.44	60,508.56	52,389.79
营业成本	33,011.47	63,277.91	42,326.08	40,495.25
毛利	15,788.01	23,819.53	18,182.48	11,894.54
毛利率	32.35%	27.35%	30.05%	22.70%

最近三年及一期，公司营业收入逐年增长，2009年较2008年增长15.50%，2010年较2009年增长43.94%，达到87,097.44万元。

随着公司营业收入的增长，公司毛利也逐年增长。公司保持着较稳定的毛利率水平，主要原因为公司技术实力不断增强，使公司的农药中间体和医药中间体产品具有较高的附加值，公司的综合毛利率保持在较高水平。

(2) 期间费用分析

单位：万元

项目	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占营收比重	金额	占营收比重	金额	占营收比重	金额	占营收比重
销售费用	1,133.91	2.32%	1,303.01	1.50%	1,594.71	2.64%	460.35	0.88%
管理费用	5,642.39	11.56%	9,983.42	11.46%	10,217.34	16.89%	6,574.84	12.55%
财务费用	211.37	0.43%	-319.30	-0.37%	-29.15	-0.05%	392.23	0.75%
合计	6,987.67	14.32%	10,967.12	12.59%	11,782.90	19.47%	7,427.42	14.18%

最近三年及一期，公司各年度期间费用占营业收入的比重比较稳定，波动幅度不大。

公司的销售以面向与公司建立长期合作关系的大客户为主，销售费用占公司营业收入的比例较低。公司重视内部管理，管理费用和财务费用均控制在合理水平。

(3) 投资收益

公司投资收益的主要来源为子公司分红收益。2010年公司投资收益较高，原因系收到子公司江苏联化的分红5,810.30万元。

(二) 合并财务报表分析

本公司拥有8家控股子公司，其中7家由本公司控制100%表决权。公司的主营业务部分通过母公司联化科技进行经营，部分由各控股子公司进行经营。因此，合并报表更能全面、真实、准确地反映本公司的财务状况和经营成果。

1、资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	146,420.63	58.10%	78,553.18	46.06%	53,747.06	42.18%	49,623.32	44.86%
非流动资产合计	105,577.32	41.90%	91,980.04	53.94%	73,687.31	57.82%	60,990.07	55.14%
资产总计	251,997.96	100.00%	170,533.21	100.00%	127,434.37	100.00%	110,613.39	100.00%

最近三年及一期，公司资产总额逐年增长，最近三年末公司资产总额较上一年末增幅分别为 33.82%、15.21%和 39.84%。2011 年 6 月 30 日，公司总资产较 2010 年末增加较多，主要原因系公司于 2011 年上半年完成了公开增发。

从资产结构看，2008 年末至 2010 年末，公司流动资产与非流动资产占总资产的比例变化幅度相对较小，资产结构保持稳定。2011 年 6 月 30 日，公司流动资产占总资产比例较 2010 年末上升 12.04%，主要系公开增发募集资金到位后货币资金余额增加较多所致。

(1) 流动资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	56,776.09	38.78%	9,891.37	12.59%	8,872.60	16.51%	16,555.86	33.36%
应收票据	780.01	0.53%	366.42	0.47%	501.52	0.93%	259.82	0.52%
应收账款	25,809.18	17.63%	24,955.06	31.77%	15,457.61	28.76%	12,587.71	25.37%
预付款项	17,607.57	12.03%	7,031.31	8.95%	4,312.66	8.02%	2,313.17	4.66%
其他应收款	6,741.62	4.60%	4,100.99	5.22%	4,426.21	8.24%	1,438.08	2.90%
存货	38,706.17	26.43%	32,208.03	41.00%	20,176.48	37.54%	16,468.68	33.19%
流动资产合计	146,420.63	100.00%	78,553.18	100.00%	53,747.06	100.00%	49,623.32	100.00%

最近三年及一期，随着公司业务规模的扩大，公司流动资产逐年增加，公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货组成。

①货币资金

最近三年及一期末，公司货币资金余额逐年增加。2011 年上半年公司公开增发募集资金到位，故 2011 年 6 月 30 日货币资金余额较上年末有较大幅度增加。2009 年末，公司货币资金余额较 2008 年末减少 46.41%，主要原因系公司于 2009 年度将首发的募集资金用于实施投资项目。

②应收票据

截至 2011 年 6 月 30 日、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，公司应收票据余额较低，占流动资产的比例分别为 0.53%、0.47%、0.93%和 0.52%。公司的应

收票据以银行承兑汇票为主，风险很低。

③应收账款

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
应收账款	25,809.18	3.42%	24,955.06	61.44%	15,457.61	22.80%	12,587.71

截至最近三年及一期末，公司应收账款余额随着公司资产规模的扩大同步增加。2010年末，公司应收账款余额较2009年末增加较多，原因系公司增加了对FMC公司、杜邦、巴斯夫等主要战略合作伙伴的销售额，其中部分销售款因收款账期未到而尚未回收，以及公司及全资子公司进出口公司从事的进出口贸易结算账期未到。

公司的主要客户为大型跨国企业，如FMC公司、杜邦、巴斯夫等定制生产客户，该等客户实力雄厚，商业信誉良好，且公司与其建立了长期的业务合作关系，发生坏账的可能性较小，公司的应收账款质量较高。

截至2011年6月30日，公司应收账款账龄结构如下：

单位：万元

账龄	账面余额	比例
1年以内	26,679.02	96.35%
1-2年	542.14	1.96%
2-3年	60.81	0.22%
3年以上	407.98	1.47%
合计	27,689.94	100.00%

从账龄来看，公司应收账款大多在约定结算账期内，截至2011年6月30日，账龄在一年以内的应收账款余额占应收账款余额的96.35%，账龄结构合理，不存在账龄较长的大额应收账款。公司对应收账款按账龄分析法并结合个别认定法计提了足额的坏账准备，对三年以上的应收账款已全额计提坏账准备，坏账准备计提充分，会计政策稳健。

④预付款项

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额
预付款项	17,607.57	150.42%	7,031.31	63.04%	4,312.66	86.44%	2,313.17

截至最近三年及一期末，公司预付款项余额随着公司业务规模扩大逐年增加。

2011年6月30日，公司预付款项较2010年末增加10,576.26万元，增幅较大，主要原因系进出口公司预付采购商品货款增加，以及台州联化预付临海化学原料药基地的土地款增加4,657.00万元。

⑤其他应收款

公司的其他应收款主要包括土地预付款、工程预付款、设备预付款等。最近三年及一期末，公司其他应收款占流动资产的比例分别为4.60%、5.22%、8.24%和2.90%。

⑥存货

单位：万元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
原材料	16,169.57	10,616.73	11,506.84	8,520.48
在产品	7,891.02	6,770.04	1,128.11	105.54
库存商品	14,424.09	13,809.19	7,224.79	7,454.38
周转材料	206.40	158.72	147.14	158.28
委托加工物资	15.08	853.36	169.60	229.99
合计	38,706.17	32,208.03	20,176.48	16,468.68

公司的库存商品和在产品主要是按订单和采购意向组织生产，其账面价值低于市场价；原材料采购数量根据生产经营实际需要而调整，未出现跌价。因此，最近三年及一期公司存货未发生需计提减值准备的情形。

最近三年及一期，公司95%以上的存货由工业业务产生，贸易业务产生的存货余额极小。公司的存货主要由原材料、在产品和库存商品构成。公司采取“以销定产、以产定购”的经营模式，随着公司业务规模持续扩大，业务不断拓展，所签订的订单不断增加，公司根据确定的客户订单计划扩大生产规模，对原材料和产品的储备都随之增加。2010年公司根据确定的客户订单计划扩大生产规模，2010年末在产品和库存商品余额比上年末分别增加5,641.93万元和6,584.40万元。

(2) 非流动资产分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	3,164.51	3.00%	2,996.46	3.26%	2,748.41	3.73%	697.50	1.14%
投资性房地产	57.84	0.05%	60.01	0.07%	121.98	0.17%	130.23	0.21%
固定资产	61,597.94	58.34%	63,549.35	69.09%	48,925.67	66.40%	38,759.16	63.55%
在建工程	32,220.64	30.52%	19,161.00	20.83%	16,505.72	22.40%	17,579.61	28.82%

无形资产	5,509.82	5.22%	5,575.81	6.06%	4,951.70	6.72%	3,505.47	5.75%
递延所得税资产	628.96	0.60%	637.42	0.69%	433.82	0.59%	318.11	0.52%
商誉	2,397.62	2.27%	-	-	-	-	-	-
非流动资产合计	105,577.32	100.00%	91,980.04	100.00%	73,687.31	100.00%	60,990.07	100.00%

公司的非流动资产主要为长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产，这些资产占非流动资产总额的 90% 以上。

主要非流动资产项目的分析如下：

①长期股权投资

公司的长期股权投资系对参股公司的投资。截至 2011 年 6 月 30 日，公司对小额贷款公司和大可染料的投资的账面价值分别为 2,467.01 万元和 697.50 万元。

②固定资产

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	增比	金额	增比	金额	增比	金额
固定资产	61,597.94	-3.07%	63,549.35	29.89%	48,925.67	26.23%	38,759.16

2008 年至 2010 年，公司首发募集资金投资项目逐渐建设完工转入固定资产，固定资产金额持续增加。

③在建工程

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额
在建工程	32,220.64	30.52%	19,161.00	20.83%	16,505.72	22.40%	17,579.61
非流动资产合计	105,577.32	100.00%	91,980.04	100.00%	73,687.31	100.00%	60,990.07

最近三年及一期，公司持续进行生产性投资项目建设，在建工程占非流动资产的比例较高。2011 年 6 月 30 日在建工程较 2010 年末增加 13,059.64 万元，主要原因系公司使用公开增发的募集资金及自有资金新增项目投资所致。

④无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权。截至 2011 年 6 月 30 日，公司的无形资产为 5,509.82 万元，其中土地使用权账面价值为 5,412.90 万元。

2、负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	85,735.24	98.36%	80,715.66	98.15%	53,207.29	96.89%	44,917.56	95.92%
非流动负债合计	1,425.64	1.64%	1,519.39	1.85%	1,706.89	3.11%	1,909.39	4.08%
负债合计	87,160.88	100.00%	82,235.05	100.00%	54,914.18	100.00%	46,826.95	100.00%

最近三年及一期，公司的债务绝大多数为流动负债，债务结构不尽合理。

(1) 流动负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	32,703.71	38.15%	33,990.77	42.11%	15,500.00	29.13%	18,228.71	40.58%
应付票据	12,486.76	14.56%	9,788.00	12.13%	7,777.00	14.62%	4,447.50	9.90%
应付账款	15,548.82	18.14%	20,094.46	24.90%	11,366.46	21.36%	8,656.95	19.27%
预收款项	20,268.89	23.64%	14,544.10	18.02%	15,494.53	29.12%	11,294.78	25.15%
应付职工薪酬	2,842.22	3.32%	78.63	0.10%	147.86	0.28%	127.73	0.28%
应交税费	-1,839.53	-2.15%	28.58	0.04%	1,333.54	2.51%	692.01	1.54%
应付利息	-	-	34.67	0.04%	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-	94.04	0.18%	-	-
其他应付款	3,724.37	4.34%	2,156.46	2.67%	1,493.86	2.81%	1,469.88	3.27%
流动负债合计	85,735.24	100.00%	80,715.66	100.00%	53,207.29	100.00%	44,917.56	100.00%

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和预收款项组成。

①短期借款

公司的短期借款为向银行借入的流动资金贷款。2010年末公司短期借款余额较2009年末增加18,490.77万元，增幅为119.30%，原因系随着业务规模扩大，公司根据生产经营对资金的需求增加了银行短期借款。

②应付票据

公司的应付票据全部为银行承兑汇票。逐年增加的原因系随着业务规模扩大，公司为降低资金占用成本，对部分材料采购款以银行承兑汇票进行支付。

③应付账款

公司的应付账款主要是工业业务的应付原材料款项。2011年6月30日，公司应付账款较2010年末减少4,545.64万元，原因系在原材料价格上涨的形势下，部分业务公司采取现款结算。

④预收款项

公司的预收款项包括工业业务中定制生产客户预付的款项和贸易业务中预

收的商品货款。2011年6月30日，公司预收款项较2010年末增加5,724.79万元，主要系进出口公司预收贸易业务货款增加所致。

(2) 非流动负债分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付款	769.39	53.97%	769.39	50.64%	769.39	45.08%	769.39	40.30%
其他非流动负债	656.25	46.03%	750.00	49.36%	937.50	54.92%	1,140.00	59.70%
非流动负债合计	1,425.64	100.00%	1,519.39	100.00%	1,706.89	100.00%	1,909.39	100.00%

公司的非流动负债为长期应付款和其他非流动负债。

长期应付款系公司在2001年整体变更为股份有限公司时，经台州市黄岩区财政局同意，将历年减免各种税费（基金）合计769.39万元暂计入长期应付款，作为对国家的负债，待以后根据国家法律、政策调整后据以处置。

其他非流动负债系公司收到的与资产相关的政府补助。公司按照《企业会计准则》的要求，将收到的该款项计入“递延收益”，按照形成资产的摊销年限进行分期摊销。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	6,748.34	18,619.16	18,080.27	2,126.46
投资活动产生的现金流量净额	-17,438.71	-30,831.61	-15,618.58	-16,689.17
筹资活动产生的现金流量净额	57,228.32	14,248.66	-7,387.53	22,870.47
汇率变动对现金及现金等价物的影响	318.77	-9.84	-90.38	216.82
现金及现金等价物净增加额	46,856.72	2,026.37	-5,016.22	8,524.58

(1) 经营活动现金流

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量均为净流入，公司的经营收益有良好的现金流入作保证，经营周转状况良好。2009年度经营活动产生的现金流量净额较2008年度增加较多，主要原因系公司及时收回对主要客户的大额应收账款。

(2) 投资活动现金流

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出。主要原因为公司使用首发募集资金及增发募集的资金进行项目建设。

(3) 筹资活动现金流

最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 57,228.32 万元、14,248.66 万元、-7,387.53 万元和 22,870.47 万元。其中 2011 年 1-6 月和 2008 年度筹资活动产生的现金流量净额较大，分别系公开增发股票和首发筹集资金所致。2009 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要是归还了较多的银行借款。

4、偿债能力分析

(1) 从主要偿债能力指标分析公司偿债能力

财务指标	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	1.71	0.97	1.01	1.10
速动比率	1.26	0.57	0.63	0.74
资产负债率	34.59%	48.22%	43.09%	42.33%
财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
息税前利润(万元)	16,308.24	25,480.86	17,479.85	11,510.49
利息保障倍数	14.56	38.01	22.28	6.71

最近三年，公司流动比率、速动比率逐年下降，资产负债率逐年上升，短期偿债能力略显不足。原因系公司正处于快速发展期，利用募集资金和自有资金购建固定资产和无形资产，同时通过短期借款补充流动资金之不足，使流动负债增加。在 2011 年公开发行完成后，截至 2011 年 6 月 30 日，公司流动比率、速动比率提升较多，资产负债率有所下降，短期偿债能力、长期偿债能力均大幅提高。

最近三年，随着公司业务规模的扩大，盈利能力的增强，公司息税前利润持续增加，利息保障倍数较高且持续提高。2011 年 1-6 月，公司利息保障倍数有所下降，系贷款利率上调，使利息支出增加所致。

(2) 从银行授信额度分析公司偿债能力

公司与银行保持良好的长期合作关系，资信状况良好，银行借款为公司的正常生产经营提供了良好的外部资金保证。截至 2011 年 6 月 30 日，公司及下属子公司拥有中国工商银行、中国农业银行、交通银行等银行的授信合计 119,000 万元，其中已使用授信额度 45,032 万元，未使用授信额度 73,968 万元。

5、盈利能力分析

(1) 营业收入及其构成分析

单位：万元

项目			2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
			金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
工业	自产自销	医药中间体	11,494.75	9.32%	18,637.38	9.44%	8,901.82	6.64%	8,182.56	7.54%
		农药中间体	3,433.07	2.78%	9,375.87	4.75%	11,390.33	8.50%	11,865.45	10.94%
		其他	6,097.82	4.94%	8,711.96	4.41%	6,045.68	4.51%	4,956.10	4.57%
		小计	21,025.64	17.05%	36,725.21	18.61%	26,337.83	19.65%	25,004.11	23.05%
	定制生产	医药中间体	3,060.16	2.48%	6,626.69	3.36%	6,486.14	4.84%	3,732.22	3.44%
		农药中间体	56,896.64	46.13%	82,117.36	41.61%	70,438.58	52.54%	50,201.80	46.27%
		小计	59,956.81	48.61%	88,744.05	44.97%	76,924.72	57.38%	53,934.02	49.71%
	合计		80,982.44	65.66%	125,469.26	63.58%	103,262.55	77.03%	78,938.13	72.76%
	贸易		42,359.57	34.34%	71,875.65	36.42%	30,796.76	22.97%	29,555.66	27.24%
	合计		123,342.01	100.00%	197,344.91	100.00%	134,059.31	100.00%	108,493.79	100.00%

①收入结构分析

公司的主营业务包括工业业务和贸易业务两部分。

工业业务主要为农药中间体、医药中间体的生产和销售，是公司收入和利润的主要来源。2010年度、2009年度、2008年度工业业务收入占营业收入比重分别为63.58%、77.03%、72.76%。最近三年，从产品分类来看，农药中间体是公司工业业务的主要收入来源。2010年度、2009年度、2008年度农药中间体占工业业务收入比重分别为72.92%、79.24%、78.63%。从经营模式来看，定制生产是公司工业业务的主要经营模式，2010年度、2009年度、2008年度定制生产业务收入占工业业务收入的比重分别为70.73%、74.49%、68.32%。

贸易业务主要为化工原料及其他产品的进出口业务，2010年度、2009年度、2008年度贸易业务收入占营业收入比重分别为36.42%、22.97%、27.24%。

②收入变动分析

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，公司工业业务收入分别为80,982.44万元、125,469.26万元、103,262.55万元和78,938.13万元，2008年至2010年复合增长率达26.07%。

2010年度、2009年度，农药中间体销售收入分别较上一年度增长11.81%、31.84%，这主要来源于公司农药中间体定制生产业务的快速增长。一方面，公司凭借技术、质量、管理等优势，不断巩固深化与原有定制生产核心客户的业务关

系，合作的深度和广度得到进一步扩展，最近三年公司对 FMC 公司、杜邦等定制客户的销售额均取得较大增长；另一方面，公司积极拓展新的定制生产客户，原有的自产自销主要客户如巴斯夫也开始与公司开展定制生产的合作。

2010 年度，公司医药中间体销售收入较 2009 年度增长 64.18%，主要来源于医药中间体自产自销业务的快速增长，对氯苯甲腈、邻氯苯甲腈、2-氨基-5-硝基苯酚等产品的销量较 2009 年增长较多。2009 年度，公司医药中间体销量较 2008 年度增长 29.15%，主要来源于医药中间体定制生产业务的快速增长。三甲吡啶酸等产品的销量较 2008 年增长较多，且增加了 4-氯邻苯二酸、邻三氟甲基苯甲酰胺等新产品的销售。

(2) 毛利及毛利率分析

最近三年及一期，公司的毛利构成如下：

单位：万元

项目			2011-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
			毛利	毛利贡献度	毛利	毛利贡献度	毛利	毛利贡献度	毛利	毛利贡献度
工业	自产自销	医药中间体	3,797.74	12.39%	6,634.51	12.88%	2,984.07	7.45%	2,266.00	8.20%
		农药中间体	1,102.59	3.60%	2,940.94	5.71%	3,768.34	9.41%	2,329.72	8.43%
		其他	1,398.14	4.56%	2,503.39	4.86%	1,374.68	3.43%	1,459.35	5.28%
		小计	6,298.47	20.55%	12,078.84	23.45%	8,127.09	20.29%	6,055.07	21.91%
	定制生产	医药中间体	837.65	2.73%	2,043.85	3.97%	2,969.39	7.41%	536.43	1.94%
		农药中间体	22,907.00	74.75%	35,748.26	69.40%	27,408.86	68.42%	19,887.40	71.97%
		小计	23,744.65	77.48%	37,792.11	73.37%	30,378.25	75.83%	20,423.83	73.91%
	合计		30,043.12	98.03%	49,870.95	96.82%	38,505.34	96.12%	26,478.90	95.82%
	贸易		603.01	1.97%	1,640.58	3.18%	1,555.63	3.88%	1,154.35	4.18%
	合计		30,646.12	100.00%	51,511.52	100.00%	40,060.97	100.00%	27,633.25	100.00%

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司毛利总额分别为 30,646.12 万元、51,511.52 万元、40,060.97 万元和 27,633.25 万元，2008 年至 2010 年复合增长率达 36.53%。公司盈利能力持续增强，毛利总额持续增长。

工业业务的毛利贡献占毛利总额的绝大部分，且逐年上升，由 2008 年度的 95.82% 上升至 2010 年度的 96.82%；贸易业务对公司毛利贡献相对较低，并逐年下降，由 2008 年度的 4.18% 下降为 2010 年度的 3.18%。

工业业务中的定制生产业务是公司主要利润来源，最近三年及一期定制生产的毛利贡献度均超过 70%。公司的产品中农药中间体对毛利贡献最大。2010 年度、2009 年度、2008 年度农药中间体的毛利贡献度分别为 75.11%、77.83%、80.40%；随着医药中间体业务的逐渐发展，其毛利贡献度由 2008 年度的 10.14% 上升至 2010 年度的 16.85%。

最近三年及一期，公司的毛利率如下：

项目		2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度	
工业	自产自销	医药中间体	33.04%	35.60%	33.52%	27.69%
		农药中间体	32.12%	31.37%	33.08%	19.63%
		其他	22.93%	28.74%	22.74%	29.45%
		小计	29.96%	32.89%	30.86%	24.22%
	定制生产	医药中间体	27.37%	30.84%	45.78%	14.37%
		农药中间体	40.26%	43.53%	38.91%	39.61%
		小计	39.60%	42.59%	39.49%	37.87%
	合计		37.10%	39.75%	37.29%	33.54%
	贸易		1.42%	2.28%	5.05%	3.91%
	综合毛利率		24.85%	26.10%	29.88%	25.47%

最近三年及一期，公司工业业务毛利率相对稳定，且保持在较高水平。主要原因包括：A、定制生产农药中间体来料加工的原材料成本不计入产品成本，由于计算口径不同，凸显工业业务毛利率较高；B、公司定制生产模式发展成熟，与客户合作关系不断加深，已形成互利共赢的伙伴关系，产品多为附加值较高的高级中间体，定价方式为协商参考国际同类产品情况协商定价，使公司毛利率持续保持稳定状态；C、公司不断优化产品结构，淘汰竞争激烈、毛利率低的产品；D、公司掌握的核心技术与生产工艺有效可降低生产成本；E、公司通过采购部进行全球采购、供应商管理、招标采购等方式采购原材料，降低了采购成本。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司农药中间体定制生产毛利率分别为 40.26%、43.53%、38.91% 和 39.61%，一直维持在较高水平。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司农药中间体自产自销毛利率分别为 32.12%、31.37%、33.08% 和 19.63%。2009 年以后农药中间体自产自销毛利率有较大幅度上升，主要原因包括：A、公司对产品品种进行了优化

升级，减少了间二乙基等附加值较低、市场竞争激烈品种的生产，增加了 2-氰基-4-硝基苯胺等产品的销量；B、公司在注重研发创新和工艺改进，使得 2-氰基-4-硝基苯胺、2,6 二氟苯甲腈等主要产品的生产成本降低，毛利率提升。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，公司医药中间体自产自销毛利率分别为 33.04%、35.60%、33.52%和 27.69%，呈逐年上升趋势，一方面得益于公司不断改进产品生产工艺，使得邻氯苯腈等产品的生产成本降低，另一方面得益于公司灵活调整产品结构，减少市场竞争激烈、毛利率下降的 2-氨基-5-硝基苯酚等产品的生产，增加丙硫喹唑酮等高附加值产品的生产。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度、2008 年度，公司医药中间体定制生产毛利率分别为 27.37%、30.84%、45.78%和 14.37%。2009 年度，医药中间体定制生产毛利率远高于其他年度，主要原因系 2009 年度两种主要医药中间体产品三甲吡唑酸和氟代甲基吡啶的成本大幅下降。

(3) 利润指标分析

单位：万元

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	123,342.01	197,344.91	134,059.31	108,493.79
利润总额	15,187.90	24,810.42	16,695.22	9,794.20
净利润	12,954.67	20,297.87	12,965.18	7,519.37
归属于母公司所有者净利润	12,946.64	20,297.87	12,955.98	7,473.57
净利润率	10.50%	10.29%	9.66%	6.89%

注：净利润率=归属于母公司所有者净利润/营业收入

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，归属于母公司所有者净利润分别为 12,946.64 万元、20,297.87 万元、12,955.98 万元和 7,473.57 万元，2008 年至 2010 年复合增长率达 64.80%，显示了公司良好的盈利增长能力。

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司净利润率分别为 10.50%、10.29%、9.66%和 6.89%，2008 年-2010 年净利润率稳步提高，一方面是由于公司业务规模持续扩大，营业收入持续增长，另一方面得益于公司毛利率的提高及对各项费用的良好控制。

(三) 未来业务目标及盈利能力的可持续性

1、业务发展目标

(1) 发展战略目标

公司的长远发展战略是“做全球领先的精细化学品生产服务型企业”。公司将紧紧围绕该发展战略，始终坚持“专注、前瞻、联盟”的战略方针，充分利用已有的核心客户资源、技术研发、综合管理等优势，以市场为导向，专注精细化工主营业务，把技术进步作为公司发展的推动力，通过实行积极的产业化战略联盟，积累足够的技术储备，全面掌握精细化工产品基础开发到应用开发的核心发展要素，促进定制生产和自产自销同步发展。公司将围绕主业进行稳健扩张，通过加强市场引导和大规模行业性市场开发，深层次地介入国际精细化工产业分工做精、做专、做强、做大精细化工产业。

公司将“大客户服务战略”作为公司战略发展的重点。公司将围绕国际大型企业客户的需求，根据客户的不同需求发展定制生产和自产自销业务，并构建“研发-中间体-原药”产业链的精细化工生产服务平台。将继续围绕农药中间体和医药中间体的主业，保持农药中间体业务稳步增长，医药中间体业务快速拓展增长。公司将积极实施人才战略，兼顾股东、员工和社会三方利益，不断提升公司的核心竞争力和盈利能力。

（2）品牌发展目标

公司不断强化定制生产和自产自销两方面的优势。公司充分重视技术研发、产品质量、客户关系等各方资源，使其更多的转化为公司品牌优势。

（3）研发目标

公司紧紧围绕战略伙伴的业务服务，把握市场最前沿的科技发展趋势。公司将通过与国际大型企业客户的战略合作，掌握客户共性的、基本的、静态的和显性的需求，还要分析研究客户的个性的、特殊的、动态的和隐性的需求，在共同研发的基础上，达成自主研发核心技术的突破，进而形成自己的自主知识产权，带动整体技术水平的不断提升，始终具备与国际大型企业进行战略合作的技术能力。公司将致力于打破农药和医药组织界限，相互沟通和探讨用不同的技术运用不同的领域。

同时公司加强与国内、外科研院所的技术交流合作，密切跟踪技术发展趋势与潮流，不断积累自身的技术储备。

（4）营销目标

对于国内市场，公司将按照“稳步发展”的运营原则，加强市场开发、深化营

销网络建设,进一步完善自产自销的市场业务责任体系,建立健全市场营销信息管理系统,提高市场反应灵敏度,提高营销管理水平,加强公司品牌建设,并根据市场需要,为综合业务部门和研发部门提供全面、及时、准确的市场信息,从而实现市场资源共享,降低销售成本,以进一步巩固、发展和深度开发已有的国内市场,扩大国内市场占有份额。

对于国际市场,公司将着重提升与战略合作伙伴在整个产业价值链中全部连锁和整合,不断提升公司品牌知名度。同时,为适应国际化竞争的需要,公司将进一步完善国际市场销售网络,把握海外重点市场的变动,及时掌握客户需求的变化。

(5) 融资目标

公司将本着对所有股东负责的精神,结合自身发展需要与金融市场状况,充分运用各种融资工具,控制资金成本,防范财务风险,实现公司的持续发展和全体股东利益的最大化。

2、盈利能力的可持续性

(1) 公司所处的医药中间体和农药中间体行业具有良好的市场前景

公司从事医药中间体和农药中间体的研发、生产和销售。医药中间体和农药中间体是在化学原料药和农药原药合成工艺过程中的化工产品,其市场前景主要取决于下游医药和农药行业的需求态势。

医药行业与人们的生命健康和生活质量密切相关,需求弹性较小,周期性较弱,且具有持续成长和发展的特点,被称为“永远的朝阳产业”。根据 IMS Health 公司出版的报告《IMS Market Prognosis》,全球医药市场规模预计在未来 5 年内将增长近 3,000 亿美元,年复合增长率 5%-8%,至 2014 年整个医药市场规模将达到 1.1 万亿美元。从国内看,受惠于中国人均 GDP 的增长、人均可分配收入的提高、城镇化进程的持续加快、人口老龄化带来的医药市场增长、中央大力推行医疗卫生体制改革等因素,中国医药市场空间巨大。因此,我国医药行业持续增长确定性较高,今后将继续保持较好的发展势头。医药行业的发展将带动医药中间体行业的不断发展。

农药是重要的生产和救灾物资,其应用对保证农业丰产、提高人民生活水平具有重要作用。由于全球人口的不断增加以及耕地面积不断萎缩,提高单位面积

粮食作物产量是未来农业生产的重中之重，同时考虑气候异常导致全球病虫害发生几率增加等因素，预计未来农业生产对于农药的依赖将持续加强。近年来，随着中国、印度、俄罗斯等新兴经济体成为全球农药市场的主要增长来源，且在全球专业化分工背景下新兴经济体在农药产业链中的生产等环节具备比较竞争优势，因此，上述大型跨国农化公司将其农药原料药及中间体的生产逐渐向中国、印度等转移，中国和印度未来将成为世界农药原药的制造中心。农药行业的快速发展，将拉动和刺激农药中间体行业的快速发展。

（2）公司在行业中具备良好的竞争优势

①核心客户资源优势

凭借优秀的产品品质、严格的质量保证体系、领先的核心技术、持续的技术创新及改进带来的低成本优势、对客户需求的快速响应能力、对客户知识产权及技术秘密的严格保密管理、管理团队的诚信意识等形成的综合竞争优势，公司在经营发展过程中获得了许多国际性的大型医药、农药及化学企业的认可与信任，形成了由 FMC 公司、杜邦、巴斯夫、拜耳、先正达等世界知名企业组成的核心客户群，并与之建立了长期稳固的战略合作关系。公司现有的核心客户群资源优势以及良好的市场品牌形象，是公司的核心竞争优势，将确保公司在精细化工行业的国际市场产业转移中获得更多的市场机会。

②技术研发优势

公司拥有自主研发的氨氧化技术、氟化技术、加氢还原技术、环化合成技术、核苷类系列产品合成技术、格氏反应技术、铃木偶合技术、超低温反应技术等八大核心技术。经过专家鉴定，氨氧化技术处于国际先进水平，氟化、加氢还原、环化合成、核苷类系列产品合成技术处于国内领先水平。格氏反应、铃木偶合、超低温反应技术为最近三年内新形成的核心技术，目前处于国内领先水平。

③综合管理能力优势

精细化工行业的竞争已越来越多地体现在包括社会责任在内的综合层面竞争上。公司的综合管理能力主要体现为五个层面：严格的质量保证体系，全面推行的环境、职业健康与安全体系，高标准的生产现场管理，精益和供应链管理体系以及较为完善的内部控制体系。

④经营模式优势

公司实行大客户战略，立足核心客户资源，工业业务采用了定制生产和自产自销相结合的经营模式。定制生产和自产自销有效互补，双轮驱动公司业务快速发展。一方面，通过与国际大型公司开展定制生产合作，公司自身技术工艺水平、管理能力、研发实力大幅提升，并可以掌握国际新产品研发的最新进展，把握行业发展趋势，从而促进自产自销新产品的研发。另一方面，自产自销业务的开展则有利于拓宽营销渠道，丰富公司的核心客户资源，并及时掌握市场信息，从而促进定制生产业务的发展。定制生产和自产自销相互促进的经营模式，将持续增强公司在精细化学高级中间体行业的核心竞争力。

⑤高附加值产品持续更新的优势

公司以核心技术为载体，以技术研发实力为依托，加强自主研发，持续进行新产品开发，从而在业务发展过程中对产品结构进行不断优化，持续推出具备市场潜力的高附加值新产品，不断为公司形成新的利润增长点，为公司业务快速增长奠定基础。

(3) 公司新的利润增长点

2008 年公司首次发行上市，募集资金投资项目现已进入达产期，将进一步巩固公司现有的定制生产与自产自销相结合的经营模式，提升公司的核心竞争能力，增强公司在精细化工中间体行业细分市场的领先地位。

2011 年公司公开增发完成，募集资金项目将在未来几年内逐步建设投产，公司主营业务优势将进一步增强，预计公司的盈利能力在未来几年内将进一步提升。

五、本次发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产结构在以下基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 6 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中发生的由公司承担的相关费用，募集资金净额为 6.30 亿元；
- 3、假设本期债券于 2011 年 6 月 30 日完成发行，募集资金 6.30 亿元计入 2011 年 6 月 30 日的资产负债表；

4、本期债券募集资金中 2.50 亿元用于偿还银行贷款，剩余 3.80 亿元用于补充公司流动资金。

基于以上假设，本期债券发行对公司资产负债结构（合并报表）的影响如下：

合并报表资产负债结构变化

项目	发行前	发行后	模拟变动额
流动资产（万元）	146,420.63	184,420.63	38,000.00
总资产（万元）	251,997.96	289,997.96	38,000.00
流动负债（万元）	85,735.24	60,735.24	-25,000.00
非流动负债（万元）	1,425.64	64,425.64	63,000.00
总负债（万元）	87,160.88	125,160.88	38,000.00
资产负债率	34.59%	43.16%	
流动负债占比	98.36%	48.53%	
流动比率	1.71	3.04	

母公司报表资产负债结构变化

项目	发行前	发行后	模拟变动额
流动资产（万元）	56,870.42	100,870.42	44,000.00
总资产（万元）	188,628.25	232,628.25	44,000.00
流动负债（万元）	52,065.21	33,065.21	-19,000.00
非流动负债（万元）	1,425.64	64,425.64	63,000.00
总负债（万元）	53,490.85	97,490.85	44,000.00
资产负债率	28.36%	41.91%	
流动负债占比	97.33%	33.92%	
流动比率	1.09	3.05	

第九节 募集资金运用

一、募集资金运用的具体安排

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况和未来资金需求，经公司 2011 年第三次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 6.30 亿元公司债券，本期债券募集资金拟用于偿还银行贷款、补充公司流动资金。

在股东大会批准的上述募集资金用途范围内，公司拟安排其中 2.50 亿元用于偿还银行贷款，优化公司债务结构；剩余募集资金用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

（一）偿还银行贷款

公司拟安排本期债券募集资金中的 2.50 亿元用于偿还银行贷款，该项运用计划有利于优化公司债务结构。公司初步拟定了偿还银行贷款计划，具体如下：

序号	银行	贷款期限	拟偿还金额 (万元)	贷款期限 (月)	贷款利率
1	中国工商银行 台州黄岩支行	2011.11.02~2012.04.18	1,000	6	基准利率* 下浮 10%
2		2011.10.28~2012.04.26	1,000	6	
3		2011.11.09~2012.05.08	1,000	6	
4		2011.11.18~2012.05.17	1,000	6	
5		2011.12.06~2012.06.05	1,000	6	
6	中国农业银行 台州黄岩支行	2011.10.11~2012.04.02	950	6	基准利率* 下浮 10%
7		2011.10.14~2012.04.02	750	6	
8		2011.10.31~2012.04.25	950	6	
9		2011.11.04~2012.05.02	950	6	
10		2011.11.10~2012.05.09	2,000	6	基准利率
11		2011.12.20~2012.06.10	1,000	6	
12		2012.01.10~2012.06.10	1,300	6	
13		2012.01.12~2012.07.10	2,000	6	
14		2012.02.02~2012.07.10	1,000	6	
15	2012.02.08~2012.08.05	2,000	6		
16	中国农业银行	2011.12.26~2012.06.05	2,000	6	基准利率

17	响水县支行	2012.01.12~2012.07.10	2,100	6	
18	中国银行响水	2011.12.20~2012.06.15	1,500	6	基准利率
19	县支行	2011.12.21~2012.06.18	1,500	6	
合计			25,000		

*注：基准利率为与借款期限相对应档次的中国人民银行基准贷款利率。截至本募集说明书签署日，中国人民银行基准贷款利率为：六个月以内（含六个月），年利率 6.10%。

本期债券的审批和发行时间有一定的不确定性。待本期债券发行完毕，募集资金到账后，公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整及资金运用需要，对具体偿还计划进行调整。

（二）补充公司流动资金

近年来，精细化工行业的国际合作进一步加深，精细化工的产业链向全球协作的方式扩展，大型跨国医药、农药和化工企业逐渐加快将中间生产环节转移到更具比较优势的发展中国家。受益于这一趋势，公司通过不断融入精细化工全球化产业链，取得了快速的发展。2010 年度、2009 年度、2008 年度公司工业业务收入分别为 125,469.26 万元、103,262.55 万元、78,938.13 万元，增长率分别达到 21.51%、30.81%、33.53%。随着公司营业规模的扩大，对客户的应收货款及存货储备亦将随之增长，提高了公司对营运资金的需求。

公司首发募集资金投资项目—年产 2500 吨卤代芳腈产业化技改项目、年产 600 吨 XDE 生产线建设项目均已于 2010 年下半年正式投产；公司公开增发募集资金投资项目亦将于 2013 年建成并投产，达产后按预期将新增销售收入 10 亿元。随着该等项目投产并产生预期经济效益，公司的业务规模将大幅扩大，对与之配套的营运资金的需求亦将大幅增加。

随着公司继续加强和深化与大型跨国企业客户的合作，发展和巩固定制生产和自产自销相结合的经营模式，未来公司的投资规模和业务规模仍将保持较快速度的增长；另一方面，公司也在积极寻求机会，通过并购重组，进一步完善公司业务链条，扩大自身规模。因此，公司需要更充足的资金储备以应对未来的进一步发展的需求。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的货币资金余额为 5.68 亿元。其中，4.32 亿元系 2011 年公开增发募集资金投资项目专用资金，不能用于补充营运资金或其

他项目投资。以现有的货币资金规模，将无法满足公司发展对于营运资金的需求。

综上，公司快速增长的营业规模、募投项目的陆续达产以及未来的进一步发展提高了公司对营运资金的需求，因此公司拟通过公开发行公司债券募集补充公司的营运资金，以满足公司不断增长的资金需求。

二、募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）优化公司债务结构

以 2011 年 6 月 30 日公司财务数据为基准，假设本期债券全部发行完成且募集资金中 2.50 亿元用于偿还银行贷款，剩余 3.80 亿元用于补充公司流动资金，发行完成且按照募集资金用途使用本次募集资金后，公司合并财务报表的资产负债率将由发行前的 34.59% 增加至 43.16%，流动负债占总负债的比例将由发行前的 98.36% 降低至 48.53%。

发行后，公司短期债务比例将有大幅下降，公司债务结构得到明显改善。

（二）提升公司短期偿债能力

以 2011 年 6 月 30 日公司财务数据为基准，假设本期债券全部发行完成且募集资金中 2.50 亿元用于偿还银行贷款，剩余 3.80 亿元用于补充公司流动资金，发行完成且按照募集资金用途使用本次募集资金后，公司合并报表流动比率由发行前的 1.71 提升至 3.04，速动比率由发行前的 1.26 提升至 2.40。

发行后，公司的流动比率和速动比率将有较明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力得到增强。

（三）提高公司运营的稳定性，增强公司抗风险能力

公司正处于快速发展期，资金需求量大，如仅依靠银行进行债权融资将使公司的资金来源较大程度受到金融政策、信贷政策变化的影响，增加了公司运营的不确定性。通过本次发行，公司可获得中长期的稳定的经营资金，为公司未来的发展提供良好的资金保障，将大大降低信贷政策变化给公司资金来源带来的不确定性，增强公司抗风险能力，有利于公司持续稳定的发展。

第十节 其他重要事项

一、发行人最近一期末的对外担保情况

截至 2011 年 6 月 30 日,公司对合并报表范围外单位提供的担保总额为 5,000 万元,全部为对参股公司——小额贷款公司的担保,具体情况如下:

单位:万元

担保方	担保对象名称	担保额度	协议签署日	实际担保金额	担保类型	担保期	是否履行完毕
联化科技	小额贷款公司	5,000.00	2011 年 5 月 20 日	2,500.00	连带责任保证	2 年(自银行融资发生之日起)	否

上述担保已依据证监会、交易所的相关规定以及公司的相关制度履行了必要的审批程序,并在巨潮资讯网进行了披露。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日,公司不存在应披露的对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

第十一节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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）：

牟金香	王萍	彭寅生
张有志	马大为	杨伟程
黄娟		

全体监事（签名）：

何禹云	王小会	潘强彪
-----	-----	-----

全体高级管理人员（签名）：

王萍	彭寅生	张贤桂
鲍臻湧	何春	叶渊明
樊小彬	陈飞彪	



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明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。

项目主办人（签名）：

杨德彬

杨德彬

周悦

周悦

公司法定代表人（签名）：

丁之锁

丁之锁



三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读联化科技股份有限公司募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书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。



法定代表人：郭 斌 郭斌

经办律师：郭 斌 郭斌

贺伟平 贺伟平

2012年2月16日

四、会计师事务所声明

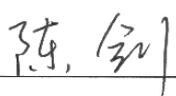
本所及签字注册会计师已阅读联化科技股份有限公司募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

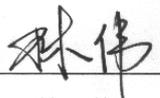
发行人经办注册会计师：


朱颖


沈炜


周琪


陈剑


林伟

注册会计师事务所负责人：


朱建弟

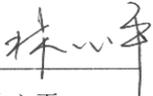


2012年 2月 16日

五、资信评级机构声明

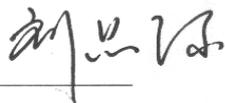
本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资信评级人员（签名）：


林心平


王一峰

资信评级机构负责人（签名）：


刘思源



第十二节 备查文件

本募集说明书供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及保荐人处查阅本募集说明书及上述备查文件，或访问巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查阅本募集说明书及摘要。