

# 张家港东华能源股份有限公司

ZHANGJIAGANG ORIENTAL ENERGY CO., LTD.

(江苏省张家港保税区出口加工区东华路 668 号)



## 首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



**华泰证券股份有限公司**

HUATAI SECURITIES CO., LTD.

江苏省南京市中山东路 90 号

# 张家港东华能源股份有限公司 首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型	境内上市人民币普通股（A股）
发行股数	5,600 万股
每股面值	1.00 元/股
每股发行价格	5.69 元
发行日期	2008 年 2 月 22 日
上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	22,200 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺	<p>公司控股股东东华石油（长江）有限公司及受同一实际控制人控制的股东优尼科长江有限公司承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>公司其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p>
保荐人（主承销商）	华泰证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2008 年 2 月 20 日

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股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。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

一、公司控股股东东华石油（长江）有限公司及受同一实际控制人控制的股东优尼科长江有限公司承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

公司其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

二、经公司 2007 年第 1 次临时股东大会决议，若公司在 2008 年 6 月 30 日前首次公开发行股票并上市，则公司本次发行前产生的利润由本次股票发行后的新老股东共享。截至 2007 年 9 月 30 日，公司滚存未分配利润为 19,600,259.55 元。

三、发行人特别提醒投资者注意“第四节 风险因素”中的下列风险：

### （一）替代能源冲击风险

来源于油田伴生气的液化石油气可作为燃气、汽车燃料、化工原料。作为燃气用途，天然气与液化石油气互为替代产品。天然气在国内价格受政府控制，尚未与国际接轨，对液化石油气具有较大的价格优势。天然气“西气东输”（一线）工程投产后，公司部分客户流失，或减少了用量，对公司在报告期经营业绩的提升产生了一定的不利影响。如今后在公司主要销售区域内有大量的增量天然气供应并维持目前的低价，且公司未能有效开拓汽车燃料等用途，则天然气对公司液化石油气产品销量的扩大、价格的提高和竞争力的提升将产生不利的影响。

### （二）采购决策风险

公司丙烷、丁烷单笔国际采购金额较大，2004 年至 2006 年度平均单笔采购数量 1.45 万吨，按 2006 年度的平均采购价格每吨 544 美元计算，单笔采购金额近 800 万美元。因此，准确把握丙烷、丁烷价格波动趋势，选择有利的采购时点，把握好采购数量是降低公司采购成本的关键。如果对国际液化气价格走势判断失误造成采购时机不当、采购价格偏高，且销售时未能有效地消化产品成本，则将

提高公司的生产成本，对公司生产经营和盈利水平造成不利的影响。

### （三）安全生产风险

液化石油气属易燃易爆品，其生产、储存、运输过程中对安全有极高要求。虽然公司非常重视安全管理工作和安全设施的投入，且自 1996 年公司成立至今未发生一起安全方面的事故，但是，由于液化石油气的生产、仓储、运输过程中涉及一系列环节，若公司在生产安全管理方面不能保持目前安全运行的状况，疏于安全管理或工作人员违章操作，将不能完全排除安全事故的发生。一旦发生安全方面的事故，公司正常的生产经营活动将受到重大不利影响。

### （四）经营季节性波动风险

液化气作为燃气用途时，其销售和经营具有明显的季节性。冬季气温较低，为液化气的销售旺季，销售量及价差明显上升，第四季度公司盈利大幅度上升；前三季度特别是上半年为液化气的销售淡季，销售价差及盈利较小。2004 年至 2006 年第四季度公司实现的毛利分别为 1831.71 万元、1216.74 万元、4424.69 万元，占全年毛利的比重分别为 58.78%、36.12%、88.16%。而 2004 年—2006 年上半年仅实现毛利 702.62 万元、815.98 万元、193.10 万元，占全年毛利的比重分别为 22.55%、24.22%、3.76%。因此，公司第四季度经营状况对公司全年盈利水平具有非常重要的影响。若在液化气销售旺季公司未能保持正常的生产经营状态，或客户需求因气候、替代产品竞争等原因发生对公司不利的变化，将影响公司全年的盈利水平。

### （五）实际控制人控制风险

公司实际控制人周汉平先生、周一峰女士父女二人，本次发行前通过东华石油、优尼科长江共同间接持有公司 71% 的股份，本次发行后实际控制人持股比例将不低于 53.09%，仍处于绝对控股地位。实际控制人可能利用其控股地位，通过行使表决权影响公司生产经营和重大决策，若权力行使不当则可能对公司及公司中小股东利益产生不利影响。

### （六）短期偿债风险

报告期内公司的融资方式主要包括银行债务融资、信用证项下的融资和银行承兑汇票的贴现等。公司原料集中采购、集中付款且单次采购付款金额较大的特

点,造成公司在原料集中采购付款时点上相对的资金压力,存在一定的偿债风险。

#### (七) 汇率波动风险

报告期内由于我国人民币持续升值,公司汇兑损益也随之上升。2004年度、2005年度、2006年度及2007年1-9月公司汇兑收益占利润总额的比例分别为-0.79%、39.71%、30.91%和41.21%;根据盈利预测报告,2007年全年汇兑损益占公司利润总额的比例为22.37%。虽然目前人民币汇率持续上升的走势有利于公司进口业务,但一旦汇率反向波动,则将对公司的经营业绩产生不利影响。

#### (八) 使用盈利预测信息风险

本公司编制了2007年度盈利预测报告。2007年度公司预测的合并净利润为4,106.67万元,其中归属于母公司所有者的净利润为4,137.22万元。截至2007年9月30日已审实现数为1,953.98万元,其中归属于母公司所有者净利润为1,960.03万元。本公司盈利预测报告是管理层在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的。由于所依据的各种假设具有不确定性,实际结果可能与预测性财务信息存在差异,投资者进行投资决策时应谨慎使用。

# 目 录

第一节 释义 .....	9
第二节 概览 .....	15
一、发行人基本情况.....	15
二、控股股东及实际控制人简要情况.....	16
三、发行人主要财务数据.....	16
四、本次发行概况.....	18
五、募集资金用途.....	19
第三节 本次发行概况 .....	20
一、本次发行的基本情况.....	20
二、本次发行的有关当事人.....	20
三、发行人与本次发行有关中介机构的权益关系情况.....	22
四、本次发行上市的重要时间安排.....	22
第四节 风险因素 .....	23
一、市场风险.....	23
二、经营风险.....	25
三、安全生产的风险.....	27
四、实际控制人控制的风险.....	28
五、募集资金投资项目的风险.....	28
六、财务风险.....	29
七、税收政策变化的风险.....	30
八、汇率波动的风险.....	31
九、使用盈利预测信息的风险.....	32
十、环保风险.....	32
十一、境外股东所在地向境内投资的法律、法规可能发生变化的风险.....	32
第五节 发行人基本情况 .....	34
一、发行人基本情况.....	34
二、发行人改制重组情况.....	34
三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况.....	36
四、发行人股东情况.....	43
六、设立以来的重大资产重组.....	53
七、公司的独立经营情况.....	53
八、公司组织机构.....	55
九、发行人股本情况.....	59
十、公司员工及社会保障.....	59
十一、股东声明和承诺.....	60
第六节 业务与技术 .....	62
一、发行人的主营业务及变化情况.....	62

二、发行人所处行业情况.....	63
三、发行人的竞争地位.....	97
四、发行人的主营业务情况.....	102
五、主要固定资产与无形资产.....	143
六、产品质量控制情况.....	147
第七节 同业竞争和关联交易 .....	149
一、同业竞争.....	149
二、关联方及关联关系.....	150
三、关联交易.....	152
四、规范和减少关联交易的措施.....	153
五、发行人最近三年及一期执行关联交易的情况.....	155
第八节 董事、监事、高级管理人员 .....	156
一、公司董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	156
二、公司董事、监事及高级管理人员持有公司股份的情况.....	159
三、公司董事、监事、高级管理人员对外投资情况.....	159
四、董事、监事及高级管理人员最近一年在发行人及其关联企业领取报酬情况.....	160
五、董事、监事及高级管理人员兼职情况.....	162
六、董事、监事及高级管理人员间亲属关系.....	162
七、董事、监事及高级管理人员与公司签订的协议情况.....	162
八、董事、监事及高级管理人员任职资格.....	162
九、董事、监事及高级管理人员近三年变动情况.....	163
第九节 公司治理 .....	166
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度建立健全及运行情况.....	166
二、发行人近三年违法违规情况.....	174
三、股东占用公司资金及公司为股东提供担保情况.....	175
四、公司管理层对内部控制的自我评估意见与注册会计师对公司内部控制的鉴证意见.....	175
第十节 财务会计信息 .....	176
一、发行人最近三年一期财务报表.....	176
二、财务报告的编制基础及合并财务报表的范围.....	188
三、主要会计政策和会计估计.....	189
四、税率和税收政策.....	195
五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响.....	196
六、最近一期末主要固定资产与对外投资情况.....	197
七、最近一期末无形资产情况.....	197
八、最近一期末的主要债项.....	198
九、股东权益情况.....	200
十、报告期现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动.....	200
十一、报告期会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	200
十二、主要财务指标.....	201
十三、备考利润表.....	203



十四、公司盈利预测报告.....	205
十五、资产评估情况.....	210
十六、历次验资情况.....	211
第十一节 管理层讨论与分析 .....	212
一、公司经营特点对财务状况的影响.....	212
二、财务状况分析.....	215
三、盈利能力分析.....	238
四、资本性支出分析.....	260
五、公司主要财务优势及困难分析.....	262
六、未来财务状况和盈利能力的趋势分析.....	263
七、执行新会计准则对公司的影响.....	264
第十二节 业务发展目标 .....	266
一、公司经营理念与总体发展规划.....	266
二、业务发展目标与计划.....	267
三、提高竞争能力的计划.....	268
四、市场与业务开拓计划.....	269
五、融资计划.....	269
六、实施发展计划的假设条件和主要困难.....	269
七、公司业务发展计划与现有业务的关系.....	270
第十三节 募集资金运用 .....	271
一、募集资金运用计划及拟投资项目审批情况.....	271
二、扩建2万立方米液化气储罐项目.....	271
三、20万立方米储罐建设项目.....	280
四、完善物流配送体系项目.....	291
五、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	297
第十四节 股利分配政策 .....	299
一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况.....	299
二、发行后的股利分配政策.....	300
三、本次发行前滚存利润分配安排.....	301
第十五节 其他重要事项 .....	302
一、信息披露制度和投资者服务计划.....	302
二、重要合同.....	302
三、重大诉讼和仲裁事项.....	305
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 .....	307
第十七节 备查文件 .....	315

## 第一节 释义

在本招股说明书中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/公司/股份公司 /本公司/东华能源	指	张家港东华能源股份有限公司
东华优尼科/有限公司	指	公司前身张家港东华优尼科能源有限公司
东华运输	指	发行人控股子公司张家港东华运输有限公司
浙江优洁能	指	浙江优洁能汽车能源有限公司
东华石油	指	发行人控股股东东华石油（长江）有限公司， 英文名称 ORIENTAL PETROLEUM(YANGTZE) LIMITED
优尼科长江	指	优尼科长江有限公司，英文名称 UNOCAL YANGTZE LTD.
江苏欣桥	指	江苏欣桥实业投资有限公司
南京汇众杰	指	南京汇众杰能源贸易有限公司
镇江协凯	指	镇江协凯机电有限公司
FBC	指	FBC INVESTMENT LIMITED，发行人的实际控股 公司
MATHESON	指	MATHESON ENTERPRISES LIMITED，FBC全资 子公司，东华石油的控股公司
GOLDEN RIBBON	指	GOLDEN RIBBON CONSTRUCTION MATERIAL (PROPRIETARY) LIMITED，发行人实际控制人 控股的公司。
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部

证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
股东大会	指	张家港东华能源股份有限公司股东大会
董事会	指	张家港东华能源股份有限公司董事会
监事会	指	张家港东华能源股份有限公司监事会
公司章程/章程	指	张家港东华能源股份有限公司公司章程
A股	指	人民币普通股股票
本次发行/本次股票发行	指	发行人本次向社会公开发行不超过人民币普通股股票5600万股的行为
保荐人/主承销商 /华泰证券	指	华泰证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为承销本次发行的股票而组织的承销机构的总称
发行人会计师/江苏公证	指	江苏公证会计师事务所有限公司
发行人律师/江苏苏源	指	江苏苏源律师事务所
保税区	指	经国务院批准设立、由海关实施特殊海关监管的特定经济区域。境外货物进入保税区，暂缓缴纳关税、进口增值税等进口环节税；境外货物加工、仓储后复出口的，免征关税、增值税；货物进入境内区外时，按照货物进口缴纳进口环节税收
燃气	指	各种气体能源的总称，主要包括液化石油气、天然气、人工煤气，在农村也含沼气
城市民用燃气	指	符合《城镇燃气设计规范》的规定，供城市居民生活作燃料使用的天然气、液化石油气和人工煤气等气体能源

工业燃气	指	指工矿企业生产过程中作为燃料使用的液化气、天然气等气体能源
液化石油气/液化气/LPG	指	进口液化气与国产液化气的统称
进口液化石油气/ 进口液化气/进口气	指	以进口油田伴生气为原料生产的液化气。无色无味，经加压或低温冷冻后液化保存，主要成分为丙烷与丁烷，纯度较高，热值稳定，是一种高热效低污染的优质工业燃气和汽车燃料，也被用作化工原料，基本不用作民用燃气
国产液化气/国产气	指	国内炼油厂、石化厂在石油炼制和加工过程中所产生的混合副产气体，主要成分与进口气相近但杂质含量较高，主要用于城市及乡镇民用燃气
天然气	指	从气田开采得到的一种气体，主要成分为甲烷，是一种清洁燃料，主要用作城市民用燃气，部分用作工业燃气，也被部分作为化工原料使用
人工煤气	指	通过煤炭气化制取的一种可燃气体，主要成分为氢气、一氧化碳和甲烷等气体，主要用作民用燃气
丙烷	指	液化石油气的一种主要化学成分，分子式C <sub>3</sub> H <sub>8</sub> 。常温下纯丙烷为无色气体，沸点-42.1℃，需低温保持液态。无臭，属易燃易爆品
丁烷	指	液化石油气的一种主要化学成分，分子式C <sub>4</sub> H <sub>10</sub> 。常温下纯丁烷为无色气体，沸点-0.5℃，加一定压力后可于常温下保持液态。无臭，属易燃易爆品
一级库	指	能直接承接大型LPG冷冻船并装卸其货物，并可以用船运或陆运等方式直接对外出货的大

		型LPG冷冻库、地下库、压力库
二级库	指	可用小型压力船从海外直接进口LPG，又可从一级库进货，出货方面则以汽车槽车批发为主的位于江海边对外开放口岸的压力库；或者库容较大，有能力直接从炼厂或者大库直接以汽车槽车或火车槽车进货，出货方面以汽车槽车批发为主的位于内陆地区的压力库
三级库	指	用汽车槽车从一级库或二级库进货后，只装LPG钢瓶销售或直接用管输供用户使用的小型LPG储库
LPG冷冻船	指	载运冷冻液化气的一种液货运输船舶，具有液罐的隔热和货物的冷冻装置，货舱冷冻的温度可达-50℃
槽船	指	在船体上安装一组或数组贮罐设备的小型液化气运输船舶，安装有泵和压缩机，供装卸液化石油气使用
槽车	指	装有槽罐的液态化工品、液化石油气专用运输车辆
OMS 系统	指	运作管理系统，该系统以风险管理损失控制为核心，对公司所有行动和操作进行事前管理，确定需求和风险，预防公司财产损失、人身和自然环境受到伤害
HES	指	发行人经营活动中的健康、环境和安全事项
低温储罐/冷冻库	指	在低温常压状态下储存液化气的装置
压力球罐/压力库	指	在常温高压状态下储存液化气的装置
配比	指	将丙烷、丁烷按某一比例进行混合的液化气生产加工过程

加溴	指	在液化气中添加易于察觉的特殊臭味的生产过程
CP价格	指	由沙特阿美石油公司每月底公布的下一月度合同价格,分为丙烷合同价格和丁烷合同价格
FEI价格	指	原油远东市场价格指数,由ARGUS MEDIA LTD.每日根据20—35日CFR日本价格与CFR中国价格各50%加权平均得出
DES条款	指	指定目的港船上交货的国际贸易价格术语,是指卖方在指定目的港将货物在船上交给买方,完成交货,由买方办理货物进口清关手续。卖方承担货物运至指定的目的港卸货前的一切风险和费用
贴水	指	在“CP 价格+贴水”采购价格模式下,公司支付给供货商的采购价格中高于 CP 价格的部分。在 DES 条款下,贴水一般包含供货商的运费、保险费、管理费和利润
西气东输	指	西部大开发重点项目天然气西气东输工程,其输气管道西起新疆轮南,东至上海白鹤镇,线路全长约 4200 公里,投资规模 1400 多亿元,年设计输送能力 120 亿立方米
输送能力	指	燃气设施输送燃气的综合设计能力。根据输送方式和考虑压缩机、储气罐(柜)和管道等设备之间的平衡后达到的最大综合设计能力计算
燃气热值	指	每单位燃气在完全燃烧时所释放的全部热量
液体化工	指	常温或低温、加压环境下呈液态的化学工业产品,如甲醇、乙二醇、苯乙烯等
邓白氏信用评级系统	指	美国邓白氏公司设计的企业信用状况评估系

统。该信用评级系统依据企业的一系列相关量化指标按照一定的统计学方法评价企业的信用状况

## 第二节 概览

### 重要提示

本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人基本情况

- |           |  |
|-----------|--|
| 1、发行人名称：  | 张家港东华能源股份有限公司                          |
| 2、英文名称：   | ZHANGJIAGANG ORIENTAL ENERGY CO., LTD. |
| 3、注册资本：   | 16,600万元人民币                            |
| 4、法定代表人：  | 方刚                                     |
| 5、成立日期：   | 1996年4月22日                             |
| 6、变更设立日期： | 2007年3月22日                             |
| 7、注册地点：   | 张家港保税区出口加工区东华路668号                     |

张家港东华能源股份有限公司是经《商务部关于同意张家港东华优尼科能源有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]292号）批准，由张家港东华优尼科能源有限公司于2007年3月22日整体变更设立的外商投资股份有限公司，注册资本16,600万元。公司主营业务为高纯度液化石油气的生产加工与销售，产品作为燃料广泛应用于对燃烧品质要求较高的工业领域。公司拥有设计年生产加工能力50万吨、占地面积220,332.2平方米的低温液化石油气生产中转基地，内有5.4万吨级的长江码头、2×31,000立方米的液化气冷冻库及制冷机组、2×1,000立方米常温压力球罐等生产设施，以及与国际水平同步的安全监控系统。公司自2000年3月全面投产以来，已累计向国内市场提供清洁能源200余万吨，并保持了零安全事故纪录。

公司是华东地区最大的高品质工业用燃气供应商，2006年度工业用燃气占产品销售总量的90%以上。公司连续多年占据中国进口液化气市场4.8%以上的份额，



进口液化气数量连续三年位居全国前七名。报告期公司累计缴纳包含进口环节税在内的各项税收67,581万元，连续多年被张家港保税区海关授予“十佳纳税企业”。公司资信状况良好，为中国农业银行张家港保税区支行评定的AAA级资信单位。公司管理体系健全，分别通过ISO9001质量管理体系认证、ISO14001国际环境管理体系认证和OHSAS18001国际职业健康安全管理体系认证。

## 二、控股股东及实际控制人简要情况

### （一）控股股东

东华石油（长江）有限公司（ORIENTAL PETROLEUM(YANGTZE) LIMITED）为本公司控股股东，本次发行前持有公司49%的股权。该公司于1994年4月21日在香港注册成立，商业登记证号：18271625-000-04-07-05，注册地址：RM 1401 14/F WORLD COMMERCE CENTRE HARBOUR CITY, 7-11 CANTON ROAD TSIMSHATSUIKL。法定股本总面值10,000港元，每股面值1港元，已发行股份2股。

东华石油注册经营范围为：进出口、代理、分销、制造、批发零售、代办、承包、小商品、运输、工商业、金融等。该公司目前除进行股权投资外未从事其他经营活动。

### （二）本公司实际控制人

本公司实际控制人为周一峰女士、周汉平先生，二人系父女关系，共同通过FBC持有本公司控股股东东华石油、第二大股东优尼科长江的全部已发行股份，从而间接控制股份公司71%的股份。实际控制人简况如下：

周一峰女士，中国国籍，身份证号320681197807110022，护照号G09127407，1978年7月出生，北京中医药大学本科毕业。现任FBC董事、优尼科长江董事、东华石油执行董事。

周汉平先生简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员”。

## 三、发行人主要财务数据

根据江苏公证会计师事务所有限公司出具的苏公W[2007]A489号《审计报告》，本公司最近三年及一期的合并财务报告主要财务数据如下（注：2004、2005

年东华运输、浙江优洁能尚未成立，故合并报表数据即为母公司报表数据)：

### (一) 合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2007年 9月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
资产合计	551,293,633.94	620,737,893.18	669,363,089.42	550,364,676.47
负债合计	355,357,217.54	454,341,244.36	497,829,687.90	400,360,361.86
其中：少数股东 权益	9,939,508.03	-	-	-
归属于母公司 所有者权益合计	185,996,908.37	-	-	-
股东权益合计	195,936,416.40	166,396,648.82	171,533,401.52	150,004,314.61

### (二) 合并利润表主要数据

单位：元

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
营业收入	818,858,149.83	1,362,647,886.85	1,228,953,382.86	952,030,474.56
营业利润	20,922,644.68	33,801,076.26	21,456,537.28	16,128,206.06
利润总额	20,893,511.57	33,962,120.17	21,586,325.93	16,232,003.47
净利润	19,539,767.58	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47
其中：少数股东 损益	-60,491.97	-	-	-
归属于母 公司所有 者净利润	19,600,259.55	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47

### (三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产 生的现金流 量净额	53,744,224.28	140,634,024.35	135,956,795.30	-80,629,875.84
投资活动产 生的现金流 量净额	-54,435,637.66	-3,771,393.71	-1,991,078.45	-983,244.06

筹资活动产生的现金流量净额	26,773,540.22	-133,338,996.80	-131,674,323.23	88,897,174.43
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-291,773.06	2,158,189.38	76,975.93	-129,043.93
现金及现金等价物净增加额	25,790,353.78	5,681,823.22	2,368,369.55	7,155,011.51

#### (四) 主要财务指标

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	0.93	0.92	0.90	0.76
速动比率	0.77	0.79	0.63	0.61
资产负债率(母公司)(%)	65.58	73.16	74.37	72.74
应收账款周转率(次)	6.10	12.49	19.77	21.68
存货周转率(次)	14.29	13.83	12.21	18.66
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.32	0.85	0.82	-0.49
每股净现金流量(元)	0.16	0.03	0.01	0.04
无形资产(不含土地使用权)占净资产比例(%)	0.10	0.14	0	0
每股净资产(元)	1.12	1.00	1.03	0.90
基本每股收益(元)	0.12	0.20	0.13	0.10
净资产收益率(全面摊薄)(%)	10.55	20.30	12.51	10.75

#### 四、本次发行概况

(一) 股票种类：人民币普通股（A股）

(二) 每股面值：1.00元

(三) 发行股数：5,600万股

(四) 发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

(五) 发行对象：符合资格的询价对象和已开立深圳证券账户的投资者

(六) 承销方式：余额包销

## 五、募集资金用途

公司本次发行所募集的资金净额将全部投入以下三个项目：

- 1、扩建 2 万立方米液化气储罐项目
- 2、20 万立方米储罐建设项目
- 3、完善物流配送体系项目

上述三个投资项目的总投资 28,030 万元，各项目资金运用计划及审批情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	第一年投资额	第二年投资额	审批、核准、备案情况
1	扩建 2 万立方米液化气储罐项目	9041	898	8143	江苏省发改委苏发改服务发【2007】389 号文核准
2	20 万立方米储罐建设项目	16589	8271	8318	江苏省发改委苏发改服务发【2007】364 号文核准
3	完善物流配送体系项目	2400	2400	-	张家港保税区管理委员会张保（生）发【2007】106 号文批复
	合计	28030	11569	16461	

在本次发行募集资金到位前，公司将根据上述项目的实施进度和付款情况，通过银行借款或自有资金支付项目投资款项。在本次发行募集资金到位后，募集资金将用于归还项目已投资部分的银行借款和支付项目剩余款项。

若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。

## 第三节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

- (一) 股票种类：人民币普通股（A股）
- (二) 每股面值：1.00元
- (三) 发行股数：5,600万股,占发行后总股本比例为25.23%
- (四) 每股发行价：5.69元，通过向询价对象询价，由发行人和主承销商协商确定发行价格
- (五) 发行市盈率：29.95倍
- (六) 发行前每股净资产：1.12元（2007年9月30日）
- (七) 发行后每股净资产：2.27元
- (八) 发行市净率：2.51倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产确定）
- (九) 发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- (十) 拟上市地：深圳证券交易所
- (十一) 发行对象：符合资格的询价对象和已开立深圳证券账户的投资者
- (十二) 承销方式：余额包销
- (十三) 预计募集资金总额和净额：31,864万元、29,581.24万元
- (十四) 发行费用概算：约2,282.76万元。主要包括承销费用1,274.56万元，保荐费用300万元，审计费用180万元，律师费用50万元，路演推介和信息披露费用456万元、股份登记费用22.2万元。

### 二、本次发行的有关当事人

#### （一）发行人

- 名称：张家港东华能源股份有限公司
- 住所：张家港保税区出口加工区东华路668号
- 法定代表人：方刚
- 联系电话：0512-58322506

传真：0512-58322505

联系人：霍芝林

## （二）保荐人、主承销商

名称：华泰证券股份有限公司

住所：南京市中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人：吴万善

联系电话：025-84457777转562、793

传真：025-84528073

保荐代表人：石丽、宁敖

项目主办人：王天红

其他项目组成员：卞建光、徐晓鹏、杨洋、高元

## （三）发行人律师

名称：江苏苏源律师事务所

住所：南京市江东北路305号滨江广场02幢18-19层

负责人：钱世云

经办律师：陈良、冯轶

电话：025-86229944

传真：025-86229833

## （四）发行人会计师

名称：江苏公证会计师事务所有限公司

住所：无锡市开发区旺庄路生活区

法定代表人：张彩斌

经办注册会计师：柏凌菁、祝祥军

电话：0510-85888988

传真：0510-85885275

## （五）资产评估机构

名称：江苏中天资产评估事务所有限公司

住所：江苏常州市博爱路72号博爱大厦12楼  
法定代表人：何宜华  
经办注册评估师：张振民、尤援道  
电话：0519-8155676  
传真：0519-8155675

#### （六）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司  
住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼  
电话：0755-25938000  
传真：0755-25938122

#### （七）主承销商收款银行

银行名称：中国银行江苏省分行营业部  
户名：华泰证券股份有限公司  
账号：0441394639463010002968

### 三、发行人与本次发行有关中介机构的权益关系情况

发行人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权益关系。

### 四、本次发行上市的重要时间安排

- （一）询价推介日期：2008年[2]月[15]日至2008年[2]月[19]日
- （二）网上发行公告刊登日期：2008年[2]月[21]日
- （三）网上申购日期和缴款日期：2008年[2]月[22]日
- （四）预计股票上市日期：2008年[3]月[6]日

## 第四节 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列的风险，在购买本公司股票前，敬请投资者认真评价公司；除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，公司本次发行股票有关风险如下。

### 一、市场风险

#### （一）替代能源冲击的风险

公司产品液化石油气由油田伴生的丙烷、丁烷加工而成，可作为高品质工业燃气、汽车燃料和化工原料。作为燃气用途，天然气与其可以相互替代使用。

我国城市燃气主要包括液化石油气、天然气、人工煤气，2005年三种燃气按城市用气人口所占比例分别为61.09%、24.09%、14.82%。天然气由于清洁、环保，其燃烧品质在大多数使用场合与高清洁液化石油气相当，共同构成了高端燃气市场的主要品种。

“十五”期间，国家制定了“西气东输、海气登陆、海气进口、液化天然气”为主要内容的天然气发展战略，加大了天然气勘探、开发、利用力度，天然气在我国燃气市场的比重由2000年的14.60%快速上升至2005年的24.09%。2000年至2006年，我国天然气消费量年均增长14.8%。受天然气开采量和使用量快速增长的影响，我国液化石油气的消费量2006年度较2005年度下降0.4%，出现了首次下降。

公司液化气目前96.8%以上用于燃气用途，报告期受天然气冲击较大。由于我国天然气价格受政府控制，尚未与国际接轨，工业用气价格仅为国际市场天然气价格的50%左右。“西气东输”（一线）工程作为国家迄今为止最大的天然气开发利用项目，其在华东地区的主要供气区域与公司液化石油气主要销售区域部分重合，造成公司客户部分流失。自“西气东输”供气以来，公司重要客户中



改用天然气的有 14 家，另有一些客户部分改用天然气从而减少了对公司液化石油气的需求量。报告期（三年一期）公司因部分客户改用天然气减少销售量净值为 13.84 万吨，占报告期销售总量的 13.44%。“西气东输”工程也使公司产品销售价格的提升能力受到一定牵制，对公司报告期经营业绩的提升产生了一定的不利影响。

“西气东输”一线工程在 2005 年末供气能力已基本饱和，目前对公司产品的市场影响已趋弱，对公司新开拓市场已无实质性影响；国家拟开工建设的两大天然气利用项目“西气东输”二线工程、“川气东送”工程的竣工供气时间均在 2010 年之后，其中“西气东输”二线工程管道通向华南地区，主要向华南地区供气；“川气东送”工程供气较小且主要用于满足民用燃气需求缺口。因此两大天然气建设工程在市场区域和应用领域等方面均有别于公司产品，竣工供气后对公司的业务和经营业绩将不会产生实质性的影响。

对天然气的巨大需求及国家实行的低价政策导致全国范围内天然气供应全面紧张。针对天然气日益突出的供需矛盾，国家发改委于 2007 年 9 月颁布了《天然气利用政策》，明确规定天然气应优先保障民用，并将逐步提高天然气的供应价格。2007 年 11 月，国家首次提高工业用天然气的价格，部分地区提价幅度在 25%以上。随着天然气利用政策的推进和落实，天然气作为高品质工业燃气对进口液化气的价格优势将逐步丧失，对高品质工业燃气市场的冲击也将逐步削弱。但是，如《天然气利用政策》推进落实缓慢，紧缺的天然气未能优先保证民用，且其供应价格长期得不到合理调整；而公司液化气作为汽车燃料等应用领域又未能得以规模化地开拓，则液化石油气用作燃气的需求将被天然气部分替代，客户对公司液化石油气的需求量可能相对或绝对减少，公司的经营将受到较大冲击。

## （二）境外采购风险

公司液化气的主要成分丙烷、丁烷为油田伴生产品，主要从国外进口。报告期公司丙烷、丁烷境外采购金额合计约为 39.33 亿元（不含进口环节增值税和关税），境外采购对公司经营情况具有很大影响。由于境外采购涉及到国际贸易的各个环节，在质量控制、运输保障、交易安全、法律适用等方面均可能存在一定的风险。此外，贸易双方所在国进出口政策、国际政治环境、出口国对华贸易政策等都可能成为影响液化气采购及采购价格的因素。若原材料境外供应出现障

碍，或公司与境外供应商之间发生贸易摩擦、争议，将对公司的正常经营产生一定的影响。

## 二、经营风险

### （一）采购决策风险

原材料丙烷、丁烷占公司业务成本比重较大，2004年度、2005年度、2006年度、2007年1—9月丙烷、丁烷合计占公司产品成本的95.91%、96.56%、97.10%、95.56%，丙烷、丁烷采购价格的高低对公司经营成果影响巨大。一方面国际液化气单笔采购金额较大，公司2004年至2006年度平均单笔采购数量1.45万吨，按2006年度的平均采购价格每吨544美元（未含税）计算，单笔采购金额近800万美元。另一方面丙烷、丁烷国际供给价格波动较为频繁。受国际原油价格、国际市场需求、气候变化、恐怖活动、地区冲突甚至是心理预期等诸多中长期和短期因素共同作用的影响，丙烷、丁烷供给价格的波动呈现阶段性，有时短期内出现剧烈波动。因此，准确把握丙烷、丁烷价格波动趋势，选择有利的采购时点、把握好采购数量是降低公司采购成本的关键。如果对国际液化气价格走势判断失误造成采购时点不恰当、采购价格偏高，将增加公司的生产成本，对公司生产经营造成不利的影响。

### （二）主要原材料价格上涨风险

公司主要原材料丙烷、丁烷年度采购价格在报告期逐年快速上升，2004年度、2005年度、2006年度、2007年1—9月单位原料采购价格分别为3,117.73元/吨、3,792.49元/吨、4,249.42元/吨、4,382.58元/吨（均为DES合同价格），采购单价年均增长10.82%。如今后国际液化气市场丙烷、丁烷的供给价格持续上升，则将进一步提高公司的生产成本；如公司产品的销售价格不能保持同等幅度的上升，消化由于原材料价格上涨给公司经营带来的不利影响，则将影响公司的盈利水平。

### （三）产品应用领域单一的风险

公司经营的液化气目前96.8%作为燃气使用，其中工业燃气用途约占90%，公司产品在报告期应用领域比较单一。如果燃气市场的竞争进一步加剧，公司下

游燃气客户对液化气使用需求减少，且公司产品未能在汽车燃料、国内化工原料等应用领域打开局面，并得以规模化地推广应用，则可能导致公司业务规模萎缩、经营业绩下滑以及净资产收益率下降。

#### （四）经营季节性波动较大的风险

公司液化气目前主要用作燃气，其消费需求受气温的直接影响，销售的季节性比较明显。冬季气温较低，为液化气的销售旺季，销售量及价差均明显上升，第四季度公司盈利大幅度上升；前三季度特别是上半年为液化气的销售淡季，销售价差及盈利较小。2004年至2006年第四季度公司实现的毛利分别为1831.71万元、1216.74万元、4424.69万元，占全年毛利的比重分别为58.78%、36.12%、88.16%。而2004年—2006年上半年仅实现毛利702.62万元、815.98万元、193.10万元，占全年毛利的比重分别为22.55%、24.22%、3.76%。因此，公司第四季度经营状况对公司全年盈利水平具有非常重要的影响。若在液化气销售旺季公司未能保持正常的生产经营状态，或客户需求因气候、替代产品竞争等原因发生对公司不利的变化，将影响公司全年的盈利水平。

#### （五）采购、销售集中度较大的风险

液化气国际贸易供应商必须具备很强的经济实力，因而国际液化气供应为数不多的跨国贸易商垄断经营。公司的主要供货商为Glencore International AG(嘉能可国际公司)、Ferrell International Ltd(Ferrell国际公司)、VITOL S. A. GENEVA(维多公司)等大型的跨国贸易公司。本公司近三年及一期向前五大供应商采购丙烷、丁烷占公司同类原料采购金额的比例分别为75.68%、84.23%、68.49%、80.88%，主要供货商比较集中，存在采购集中度较高的风险。虽然国际液化气市场比较公开、透明，不存在由单个贸易商垄断经营的局面，但若公司主要供货商的资信状况发生重大不利变化，将对公司正在履行中的采购业务产生重大影响。

另外，公司客户比较集中，对主要客户存在一定程度依赖的风险。公司作为液化气一级库的经销商，主要以批发销售模式向下游液化气二级库和三级库经销商销售产品，近三年批发销售占公司销售总额的66%，客户较为集中。如果其中主要客户经营状况发生不利变化或者减少对本公司产品的需求，将对公司产品

销售造成不利影响。

### （六）毛利率波动较大的风险

2004 度年至 2007 年 1-9 月，公司产品的毛利率分别为 3.28%、2.74%、3.77% 和 4.25%，毛利率年度波动较大。其中 2005 年毛利率较低，主要是受液化气采购成本波动和天然气冲击的影响。2005 年度公司原料每吨采购价格为 3,792.49 元，较 2004 年上涨 22%，同时 2005 年是受天然气“西气东输”工程的冲击影响最为严重的年度，为有效抵御公司客户的大量流失，公司采取了平价销售的策略，销售价格的上涨幅度低于主要原材料采购价格的上涨幅度，导致公司 2005 年度毛利率较 2004 年度下降 16.46%。2006 年公司原料单位采购成本虽继续上扬，但上升幅度较前一年度下降 10%，同时在天然气冲击缓和的情况下，公司及时调整销售策略，提高销售价格，部分抵消了采购价格的上涨给公司经营带来的成本上升的压力，因此，2006 年度后公司毛利率水平得以稳步上升。

受原材料采购价格波动和替代能源冲击的影响，报告期公司产品经营的毛利率波动较大。未来上述因素中，尽管天然气冲击的不利影响将逐渐减弱，但采购价格或其它新的因素仍有可能对公司产品销售造成重大影响，进而导致公司毛利率水平出现较大波动。

## 三、安全生产的风险

液化石油气属易燃易爆品，如液化气泄漏于空气中其含量达到一定浓度时，遇明火即爆炸。因此，液化石油气生产、储存、运输过程对安全有极高要求。为了确保安全生产，国家在液化石油气的生产、仓储、运输方面建立了非常严格的管理措施和进入门槛。建设液化石油气仓储储罐，除了必须履行正常的项目投资审批程序外，还必须经过安监、消防、燃气管理、锅检、技术监督等部门的严格审查和批准。为了确保安全生产，公司建设了用于预防、预警、监控和消除安全风险的完备设施，并制定了极其严密的安全管理制度和操作规程。虽然公司非常重视生产过程中的安全管理和安全设施的投入，且自1996年公司成立至今，未发生一起安全方面的事故，但由于液化石油气的生产、仓储、运输过程中涉及一系列环节，若公司在生产安全管理方面不能保持目前安全运行的状况，疏于安全管理或工作人员违章操作，将不能完全排除安全事故的发生。一旦发生安全方面的

事故，公司正常的生产经营活动将受到重大不利影响。

## 四、实际控制人控制的风险

公司实际控制人为周汉平先生、周一峰女士，二者系父女关系，本次发行前二人间接通过东华石油、优尼科长江共同持有公司71%的股份，本次发行后实际控制人持股比例将不低于53.09%（按发行不超过5,600万股计算），仍处于绝对控股地位。实际控制人可能利用其控股地位，通过行使表决权影响公司生产经营和重大决策，若权力行使不当则可能对公司及公司中小股东利益产生不利影响。因此，公司存在实际控制人控制的风险。

## 五、募集资金投资项目的风险

### （一）进入液体化工仓储业务领域的风险

目前公司主营业务为高纯度液化石油气的加工与销售。本次成功发行后，募集资金中的16,589万元将投资20万立方米液体化工储罐建设项目。虽然公司目前从事的业务需要对丙烷、丁烷冷冻仓储，且丙烷、丁烷在仓储设施投入和操作管理方面较液体化工产品要求更高，公司在涉足这一业务过程中可以有效地利用原有的生产、操作、管理经验；同时公司可以利用地处长三角中心地带和比邻张家港保税区化工交易市场，区域内液体化工品仓储需求旺盛、货物可以保税仓储，以及公司拥有自有码头、岸线等诸多内外部有利因素，但由于液体化工仓储业务是第三方服务，涉及仓储客户、市场需求等新的领域，与公司现有业务在客户、市场等方面存在一定差异。如公司在市场、客户、管理等方面不能根据新的业务要求学习、摸索、总结并很快取得效果，公司进入该领域有可能存在一定的风险。

### （二）投资项目不能产生预期收益的风险

公司此次募集资金除了投资于液体化工储罐建设项目之外，将投资9,041万元用于扩建2万立方米的液化气储罐项目，投资2,400万元对控股子公司东华运输认缴注册资本和增资，用于其购买专用运输车辆，完善公司的物流配送体系。这三个募集资金投资项目都是基于公司对市场需求、现有业务优势及公司发展目标进行充分调研的基础上提出的，公司未来几年业务规模扩大和盈利的增长，以及公司核心竞争力的提升，很大程度上取决于能否按计划完成以上三个募集资金

项目的建设。虽然公司已就上述项目工艺技术、设备选型、投资收益、市场容量等方面进行了充分的可行性论证，但在项目的组织管理、设备供货衔接、安装调试、通线试产、量产达标以及市场开发等方面都还存在一定风险，如有不当，则会直接影响项目的投资回报及公司的预期收益。

### （三）固定资产大量增加而导致利润下滑的风险

本次募集资金三个项目建成后，公司合并报表固定资产规模约将增加 24,458 万元，增加的年折旧费约 2,000 万元。尽管在项目可行性研究时已充分考虑折旧费用上升增加的运营成本，但若市场环境发生重大变化，募集资金项目的预期收益不能实现，则公司存在因固定资产大量增加而导致利润下滑的风险。

## 六、财务风险

### （一）资产负债率较高、负债结构不合理的风险

公司（母公司）2004年、2005年、2006年及2007年9月末的资产负债率分别为72.74%、74.37%、73.16%、65.58%，处于较高的水平；报告期除2007年新增加2000万元长期银行借款外，其余负债均为流动负债，债务期限结构不尽合理。公司负债水平及债务结构的上述特征与公司资本数量、液化气行业经营特征和公司融资方式有关。液化气生产加工、销售属于资本密集型行业，设施建设和采购需要的资金量很大，而目前本公司生产经营资金主要来源于银行贷款和其他负债，导致本公司的资产负债率偏高。虽然公司经营状况良好，产品的生产周期较短，不存在产成品压库现象，且公司间接融资的渠道通畅，截至目前所有借款均能按时归还，未发生不能按时归还银行贷款的情况，但目前资产负债水平和结构在一定程度上制约了公司经营规模的扩大和新业务的开展。同时公司也可能因生产经营状况发生不利变化、应收账款周转速度降低等因素影响资产变现能力和获得稳定有效的现金流入。若出现此种情况将会降低公司的债务清偿能力，增加偿债风险。

### （二）公司融资方式及原料采购特点引致的偿债风险

报告期内，公司银行借款全部为信用借款，截止2007年9月末，本公司已取得银行批准的信用额度为10.66亿元，尚未使用的信用额度为7.03亿元；公

司年均境外采购约 20 次，单次采购金额约在 800 万美元左右，主要采用信用证结算。报告期内公司的融资方式及公司原料集中采购、集中付款且单次采购付款金额较大的特点，造成公司在原料集中采购付款时点上相对的资金压力，存在一定的偿债风险。

### （三）应收账款发生坏账的风险

公司 2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 9 月末应收账款分别为 4,540.28 万元、7,892.70 万元、13,930.41 万元、12,924.81 万元，2005 年末较 2004 年末增长 73.84%、2006 年末较 2005 年末增长 76.50%，虽然 2007 年 9 月末应收账款较 2006 年末有所下降，但期末应收账款绝对金额仍然较大。此外，2004 年至 2007 年 9 月末公司前 5 名应收账款客户占应收账款总额的比例分别为 63.06%、65.13%、65.85%、62.69%，应收账款比较集中，若主要欠款客户经营状况恶化，不能及时回款，将对公司生产经营产生不利的影响。虽然公司应收账款账龄均在 6 个月以内，期限较短，占主营业务收入比例相对较低，应收账款周转率较高；同时公司在信用销售对象、信用销售条件等方面设置了较为严格的条件，成立以来应收账款未发生过坏账损失，应收账款总体质量较高，但不排除随着公司业务的发展，销售规模的增大，应收账款余额继续增长，个别客户还款出现问题。若重要客户发生不能还款的风险，应收账款发生大额坏账损失，将给公司正常的生产经营、资金周转带来困难。

## 七、税收政策变化的风险

公司作为注册在张家港保税区的生产性外商投资企业，报告期享受张家港保税区生产性外商投资企业 15% 的所得税优惠税率以及生产性外商投资企业“两免三减半”所得税优惠政策，以及免征城建税及教育费附加的税收优惠政策。报告期公司享受的税收优惠金额及占当期利润总额的比例情况如下：

单位：万元

税种	2007 年 1-9 月			2006 年度			2005 年度			2004 年度		
	法定税率	优惠税率	优惠金额	法定税率	优惠税率	优惠金额	法定税率	优惠税率	优惠金额	法定税率	优惠税率	优惠金额
所得税	24%	15%	92.26	24%	15%	0	24%	15%	0	24%	15%	0

城建税	5%	0%	10.94	5%	0%	42.29	5%	0%	13.83	5%	0%	44.17
教育费附加	4%	0%	8.75	4%	0%	33.83	4%	0%	11.06	4%	0%	35.33
合计	—	—	111.95	—	—	76.12	—	—	24.89	—	—	79.50
占当期利润总额的比例	—	—	5.36%	—	—	2.24%	—	—	1.15%	—	—	4.90%

若不享受张家港保税区所得税税收优惠政策，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》和江苏省人民政府第 49 号《江苏省外商投资企业免征、减征地方所得税规定》的有关规定，执行 24% 的所得税税率，同时享受“二免三减半”的税收优惠政策（2005 年度和 2006 年度为免税期，2007 年度所得税税率为 12%），将减少公司申报期净利润 92.26 万元。

同时，根据将于 2008 年 1 月 1 日施行的《中华人民共和国企业所得税法》的规定，内外资企业的所得税率统一为 25%。因此，在 2009 年所得税优惠期期满后，本公司将按照 25% 的税率缴纳所得税，若公司盈利能力不能同步跟进以抵消所得税税率上升而增加的税负，公司的经营业绩将因税负的增加而下降。

## 八、汇率波动的风险

本公司原材料丙烷、丁烷主要从境外采购，境外采购均以美元作为结算货币，而本公司的产品销售对象目前全部为国内客户，销售收入以人民币结算，因此，美元和人民币之间的汇率波动对公司经营有重大影响。报告期由于人民币持续升值，尤其是 2005 年 7 月以来国家实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度后，人民币处于不断升值之中，并对公司盈利产生了积极的影响，公司汇兑损益也随之上升。2004 年度、2005 年度、2006 年度及 2007 年 1-9 月公司汇兑收益占利润总额的比例分别为 -0.79%、39.71%、30.91% 和 41.21%；根据盈利预测报告，2007 年全年汇兑损益占公司利润总额的比例为 22.37%。虽然公司在与客户签订销售合同时即已充分考虑汇率变动的因素，并反映在公司产品的销售价格上，且人民币对美元之间的汇率预计仍将保持一段时间的升值态势，但不排除今后人民币与美元的汇率发生反向波动，从而对本公司的业绩和盈利水平产生较大的负面影响。



## 九、使用盈利预测信息的风险

本公司编制了2007年度盈利预测报告。2007 年度公司预测的合并净利润为4,106.67 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为4,137.22万元。截至2007年9月30日已审实现数为1953.98万元，其中归属于母公司所有者净利润为1,960.03万元。本公司盈利预测报告是管理层在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的。由于所依据的各种假设具有不确定性，实际结果可能与预测性财务信息存在差异，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

## 十、环保风险

公司液化石油气生产、加工的全过程没有化学反应，且加工操作均处在密闭容器中进行，生产过程中仅有少量三废排放，污染极少。但若生产加工过程中未按章操作、处理不当仍将会产生一定的环境污染。本次募集资金到位并投资于化工仓储项目后，化工品仓储过程将产生一定的废水排放，虽然公司在募集资金投资项目规划设计时已将“三废”排放和处理作为设计的重要环节加以考虑，且已获得省级环保部门的批复同意，但对于“三废”的排放若处理不当，则可能对环境造成不良影响，存在一定环保风险。

## 十一、境外股东所在地向境内投资的法律、法规可能发生变更的风险

本公司控股股东东华石油注册于香港地区，本次股票发行前持有公司股份总额的49%。香港地区的现行法律、法规对香港公司在大陆进行投资无限制性规定，但香港作为中国的特别行政区，有其独立的立法权，其向境内投资的法律、法规存在变化的可能，该等法律、法规如发生变化，将可能影响东华石油在本公司的投资行为，届时将对本公司经营带来不利影响。

本公司的第二大股东优尼科长江是一家注册于英属百慕大群岛的外国公司。该地区为了吸引外国投资者在该岛设立离岸公司，对在该地区设立公司的外国投资者限制相对较少。尽管目前未发现英属百慕大群岛对在该地区设立的公司向中国境内进行投资等方面有特殊的限制条款，但是若该地区法律法规在未来发生变

化，有可能会对优尼科长江在本公司的投资产生影响。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

1、发行人名称:	张家港东华能源股份有限公司
2、英文名称:	ZHANGJIAGANG ORIENTAL ENERGY CO., LTD.
3、注册资本:	16,600万元人民币
4、法定代表人:	方刚
5、成立日期:	1996年4月22日
6、变更设立日期:	2007年3月22日
7、注册地点:	张家港保税区出口加工区东华路668号
8、邮政编码:	215634
9、联系电话:	0512-58322506
10、传真号码:	0512-58322505
11、互联网址:	WWW.ZOUEC.COM
12、电子信箱:	HZL@ZOUEC.COM

本公司前身张家港东华优尼科能源有限公司，为中外合资经营企业，成立于1996年4月，初始总投资为2,500万美元，注册资本1,500万美元，由张家港保税区经济发展公司、中国国际信托投资（香港集团）有限公司、联合油国际有限公司共同投资设立。2001年3月，经江苏省对外贸易经济合作厅“苏外经贸资[2001]195号”文批复同意，有限公司总投资由2,500万美元增至5,500万美元，注册资本由1,500万美元增加至2,000万美元。2007年3月22日有限公司整体变更设立为股份公司，注册资本为人民币16,600万元。

### 二、发行人改制重组情况

#### （一）设立方式

2007年3月13日，经《商务部关于同意张家港东华优尼科能源有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]292号）批准，张家港东华优尼科能源有限公司整体变更设立为中外合资股份有限公司，并更名为张家港东

华能源股份有限公司。2007年3月22日，公司在江苏省工商行政管理局完成变更登记手续，换发了《企业法人营业执照》（企股苏总字第000632号）。

有限公司变更设立为股份公司，是以张家港东华优尼科能源有限公司截至2006年12月31日经审计的净资产166,396,648.82元为基准，按1:0.9976的比例折为16,600万股，每股面值1元人民币，由有限公司股东按照原各自的出资比例转为股份公司的股份，各股东认缴股本溢价部分396,648.82元计入公司资本公积。

## （二）发起人

本公司变更设立时，共有5名发起人，分别是东华石油（长江）有限公司、优尼科长江有限公司、江苏欣桥实业投资有限公司、南京汇众杰能源贸易有限公司、镇江协凯机电有限公司。

股份公司设立后，公司股本总额和股权结构未发生变化，本次发行前各发起人在股份公司的持股数量、持股比例如下：

股东名称	股份（万股）	持股比例（%）	股份性质
东华石油（长江）有限公司	8,134	49	外资法人股
优尼科长江有限公司	3,652	22	外资法人股
江苏欣桥实业投资有限公司	3,320	20	法人股
南京汇众杰能源贸易有限公司	747	4.5	法人股
镇江协凯机电有限公司	747	4.5	法人股
总 股 本	16,600	100	—

## （三）变更设立股份公司前后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由有限公司整体变更设立，各发起人以其在有限公司的权益作为出资发起设立股份公司。股份公司设立前后，各发起人的资产和实际从事的业务未发生变化。公司主要发起人的主要资产和业务情况详见本节“四、（二）发行人主要股东的基本情况”。

## （四）公司成立时发行人的主要资产和实际从事的业务

变更设立股份公司时，有限公司拥有与采购、生产加工、仓储、运输、销售

进口液化气相关的全部经营性资产，实际从事的业务为高纯度液化石油气的加工和销售。

### **（五）公司成立前后的业务流程**

本公司系由有限公司整体变更设立，公司成立前后业务流程未发生变化。公司业务流程的详细内容见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（三）公司进口、生产加工、销售业务流程”。

### **（六）公司成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系**

公司主要发起人为东华石油、优尼科长江、江苏欣桥等三家公司。前两家公司是以股权投资为目的的控股公司，均不从事具体的生产经营。江苏欣桥的经营范围为资本运作、建材的销售和仓储，与公司的主营业务亦不相关，目前仅持有公司股权，不从事具体的生产经营。此外，公司控股股东所控制的其他企业也不经营与公司相同或相似的业务，未与公司发生关联交易。公司及其前身自成立以来，在业务、资产及经营上均独立于主要发起人，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，在生产经营方面均不存在依赖于主要发起人的情况。

### **（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况**

公司系由有限公司整体变更设立，有限公司的全部资产、负债由本公司承继。目前公司土地使用权、房产和部分经营证照的名称变更手续已完成，商标、专利等无形资产和其它证照的名称变更手续正在办理之中或在年度检审时办理。

## **三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况**

### **（一）1996年4月，公司前身张家港东华优尼科能源有限公司成立**

1996年3月28日，经江苏省张家港保税区管委会《关于中外合资“张家港东华优尼科能源有限公司”〈合同〉〈章程〉的批复》（张保经（96）第24号）批准，张家港保税区经济发展公司、中国国际信托投资（香港集团）有限公司、联合油国际有限公司共同投资设立了张家港东华优尼科能源有限公司。有限公司总投资为2,500万美元，注册资本为1,500万美元，各股东的出资比例分别为5%、

65%、30%。1996年4月19日，江苏省人民政府颁发了《外商投资企业批准证书》（外经贸苏府资字[1996]25409号），有限公司于1996年4月22日取得中华人民共和国企业法人营业执照（注册号为：企合苏总字第010246号）并注册成立。

有限公司委托江苏兴港会计师事务所对1,500万美元出资的分期到位情况进行了三次验资，江苏兴港会计师事务所对公司分期出资行为分别出具了兴公证验外字（96）第042号、兴公证验外字（96）第049号、兴公证验外字（97）第008号三份验资报告，验资报告反映有限公司股东分别于1996年10月14日前缴付第一期现金出资2,249,349.03美元、1996年11月15日前缴付第二期现金出资6,750,650.97美元、1997年4月14日前缴付第三期现金出资600万美元。截至1997年4月14日，张家港保税区经济发展公司、中国国际信托投资（香港集团）有限公司、联合油国际有限公司1,500万元出资全部到位。

## （二）1997年6月，有限公司第一次股权变更

1997年5月14日，经有限公司第一届董事会第三次会议决议，有限公司外方股东变更。1997年6月27日，经江苏省张家港保税区管委会《关于同意张家港东华优尼科能源有限公司变更合营方的批复》（张保经（97）第42号）批准，公司外方股东中国国际信托投资（香港集团）有限公司变更为东华石油，另一外方股东联合油国际有限公司变更为优尼科长江，中方股东本次未发生变更。有限公司于同日申请换发了外商投资企业批准证书。

根据有限公司第一届董事会第三次会议决议以及江苏省张家港保税区管委会《关于同意张家港东华优尼科能源有限公司变更合营方的批复》（张保经（97）第42号），本次股权转让中两位受让方东华石油、优尼科长江，分为为中国国际信托投资（香港集团）有限公司、联合油国际有限公司的全资附属子公司，因此，本次股权变更是在股东及其附属子公司之间股权调整，转让方和受让方之间未支付股权转让价款。

## （三）1999年4月，有限公司第二次股权变更

1999年4月，有限公司董事会作出了《关于合同、章程修改方案的决议》，有限公司董事会决定调整合营各方的股权比例，并决定对原合营合同和公司章程的投资总额和注册资本中的各方注册资本投入条款作出修改。4月21日，江苏

省张家港保税区管委会作出了《关于同意张家港东华优尼科能源有限公司调整股东股份比例的批复》（张保经（99）第 13 号），同意有限公司股权比例进行内部调整，其中张家港保税区经济发展公司的股权比例由 5%调减为 2%；东华石油的股权比例由 65%调减为 49%；优尼科长江的股权比例由 30%调增为 49%。

股权转让的价格、定价依据及转让款支付情况：本次股权变更，是股东之间内部的股权转让行为。优尼科长江分别从张家港保税区经济发展公司受让了有限公司 3%的股权、从东华石油受让了有限公司 16%的股权。股权转让各方按所转让出资的初始出资金额作为股权转让的定价依据，受让方以此作价通过有限公司分别向股权转让方张家港保税区经济发展公司、东华石油支付了转让款 45 万美元、240 万美元。

由于股权转让三方分别注册于香港、美国、中国，为了增强股份转让的公信力，根据外方股东的要求，有限公司委托苏州勤业联合会计师事务所对本次股权调整进行了验资，根据“勤公证验外字（2000）第 010 号”验资报告，张家港保税区经济发展公司、东华石油、优尼科长江上述股权调整后的各方出资已经全部到位。

本次发行的保荐人华泰证券对本次股权转让的程序和审批手续的合法性进行了核查，认为：董事会已依法对本次股权转让作出决议，董事会作为中外合资经营企业的最高内部权力机构，根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》的规定，有权对股权转让事项作出决议，本次股权转让的内部决策程序合法、有效。同时，根据江苏省人民政府《关于张家港保税区有关问题的通知》（苏政发（1992）162 号）第三条的规定，张家港保税区管理委员会有权“审批总投资在 3000 万美元以下的生产性中外合资、合作和外资项目”。根据上述文件规定，江苏省张家港保税区管委会在江苏省人民政府授予的审批权限内对本次股权转让作出审批。综上所述，本次股权转让在有限公司内部履行了必要的决策程序，对外亦经过了有权主管部门的审批，其转让程序合法、有效。

发行人律师经核查认为，有限公司董事会对本次股权转让作出的决议符合法律、法规和公司章程的规定；张家港保税区管理委员会对该次股权调整的批准，在张家港保税区管理委员会审批权限之内，符合相关法律法规的规定。

#### （四）2001年3月，有限公司增加注册资本至2,000万美元

2000年3月1日，有限公司董事会决议增加注册资本和投资总额。2001年3月，经江苏省对外合作厅《关于张家港东华优尼科能源有限公司增资及修改公司〈合同〉、〈章程〉的批复》（苏外经贸资[2001]195号）批准，有限公司总投资由2,500万美元增至5,500万美元，注册资本由1,500万美元增至2,000万美元。有限公司本次新增的注册资本由原投资方以美元现汇同比例增资。本次股权变更批准证书为外经贸苏府资字[2001]25409号。

有限公司委托苏州勤业联合会计师事务所对注册资本由1,500万元增加至2,000万元进行了验资。根据勤公证验外字（2001）第014号验资报告的内容，有限公司股东于2001年2月28日前已缴付增资出资款500万美元。至此，张家港保税区经济发展公司、东华石油、优尼科长江2,000万美元出资全部到位。

#### （五）2006年11月，有限公司第三次股权变更

2006年11月22日，经有限公司董事会决议并经江苏省对外合作厅《关于同意张家港东华优尼科能源有限公司转股及修改公司章程的批复》（苏外贸资审字[2006]第05383号）批准，股东张家港保税区经济发展公司将其所持公司2%的股权转让给南京汇众杰，优尼科长江将其所持公司27%的股权分别转让给江苏欣桥（20%）、镇江协凯（4.5%）、南京汇众杰（2.5%）。

股权转让的价格、定价依据及转让款支付情况：根据张家港保税区经济发展公司与南京汇众杰签订的《股权及债权转让协议书》的约定，前者将出资额为40万美元的股权以45万美元（折合人民币388.80万元）转让给后者（上述股权的评估值为381.46万元）；根据优尼科长江分别与江苏欣桥、镇江协凯、南京汇众杰签订的《关于张家港东华优尼科能源有限公司股权转让之协议》的约定，优尼科长江按出资面值分别向后者转让了相应的有限公司的股权。上述股权转让款已按照合同约定支付。

本次股权转让后，公司各股东持股情况如下表：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）	股权性质
东华石油（长江）有限公司	980	49	外资
优尼科长江有限公司	440	22	外资
江苏欣桥实业投资有限公司	400	20	内资



南京汇众杰能源贸易有限公司	90	4.5	内资
镇江协凯机电有限公司	90	4.5	内资
合计	2,000	100%	—

本次股权转让中涉及张家港保税区经济发展公司所持公司 2%国有股权的转让，已按照国有股权转让的有关规定报经苏州市国有资产管理部门批准，并依法履行了评估、挂牌交易的相关手续。

## （六）2007 年 3 月 22 日，股份公司成立

2007年1月8日，有限公司全体股东作出了《关于终止原合同与章程的决议》，同日，有限公司董事会作出了《关于企业变更设立股份公司的决议》，全体股东即股份公司发起人签订了《发起人协议书》，一致同意以截至2006年12月31日经审计的净资产166,396,648.82元为基准，按1: 0.9976 的比例折为16,600万股，将张家港东华优尼科能源有限公司整体变更为股份有限公司。

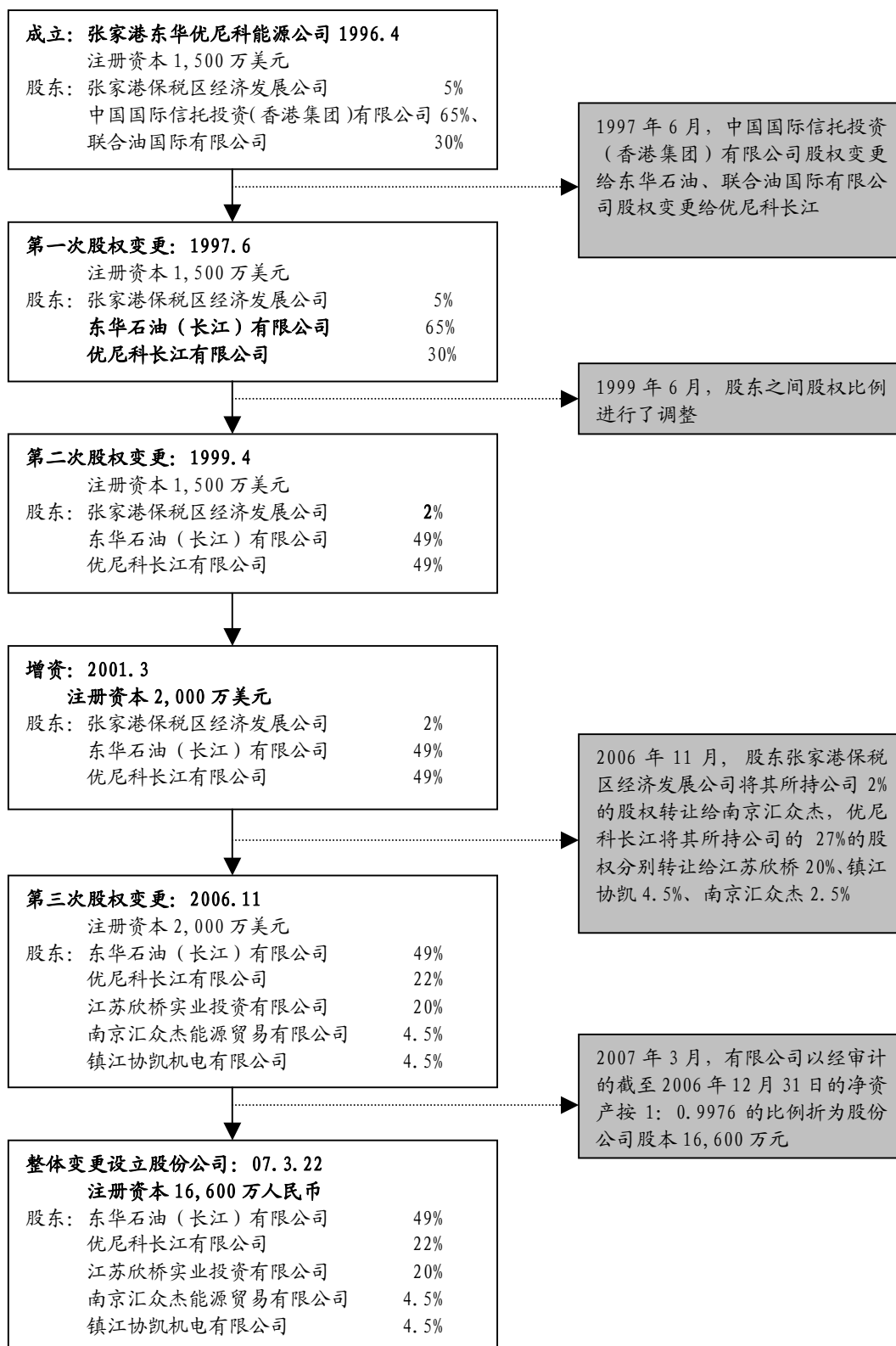
2007年3月13日，经《商务部关于同意张家港东华优尼科能源有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]292号）批准，有限公司采取发起方式整体变更设立为中外合资股份有限公司。股份公司于3月14日取得《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准证书号：商外资资审A字[2007]0057）。2007年3月15日，公司召开了股东（创立）大会。2007年3月22日，经国家工商行政管理局授权同意，公司在江苏省工商行政管理局进行了变更设立登记，领取了企业法人营业执照（“企股苏总字第000632号”），注册资本为人民币16,600万元。

本次变更设立股份公司的审计、评估、验资情况：江苏公证会计师事务所根据有限公司董事会委托对截至2006年12月31日有限公司的全部资产、负债进行了审计，并出具了苏公W（2007）A001号《审计报告》。江苏中天资产评估事务所有限公司对有限公司截至2006年12月31日经审计的资产和负债进行了评估，并出具了“苏中资评报字W(2007)第1号”《资产评估报告书》。公司未根据本次评估结果对账务进行调整。江苏公证会计师事务所有限公司对有限公司整体变更设立为股份公司的净资产折股出具了“苏公W[2007]B019号”验资报告，确认截至2007年3月13日，有限公司以截至2006年12月31日的净资产166,396,648.82元折合股份16,600万股，每股面值1元，其中人民币16,600

万元作为注册资本（股本），其余 396,648.82 元作为资本公积（股本溢价）。

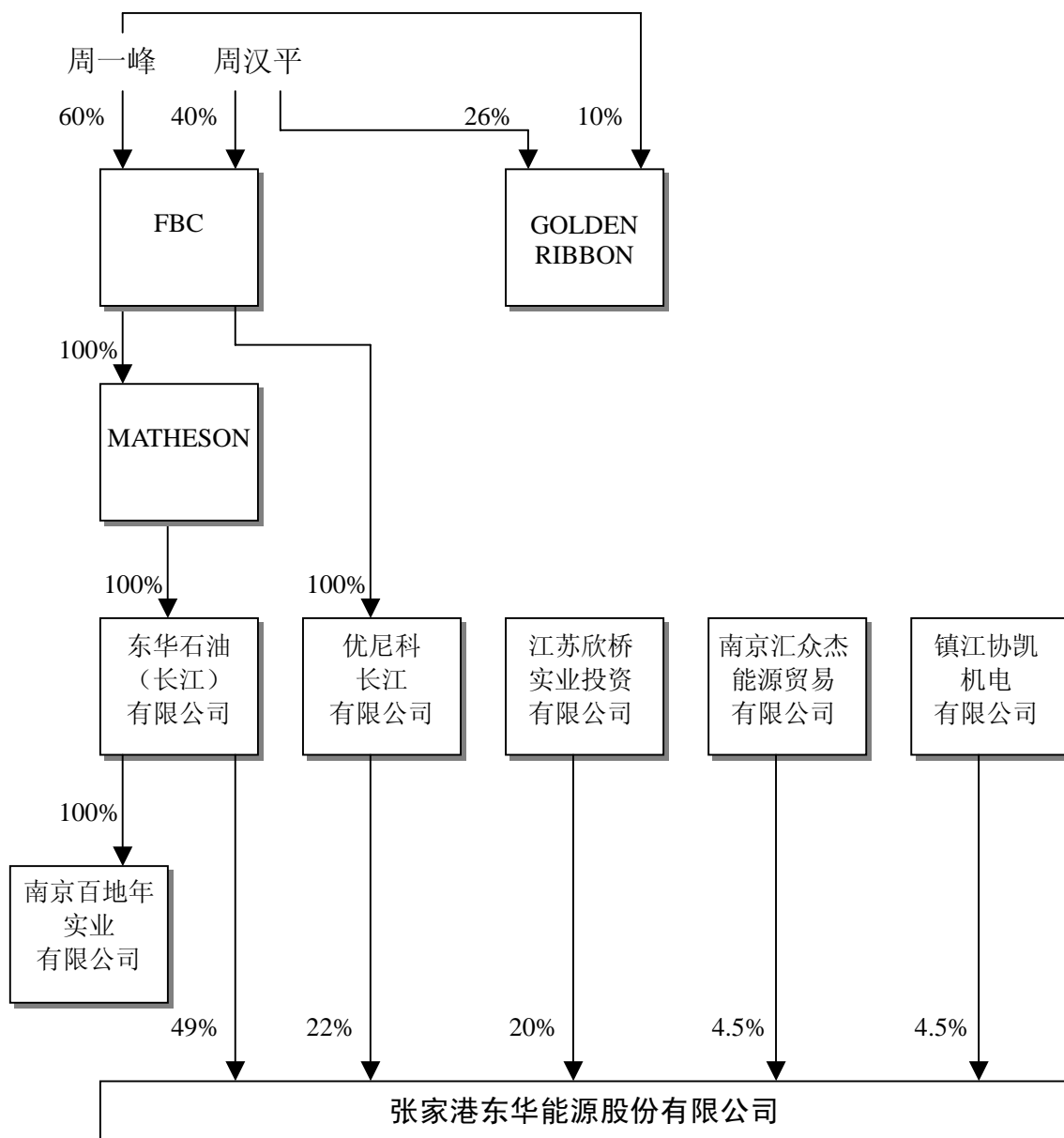
有限公司变更为股份公司时，各发起人按出资比例所对应的有限公司经审计的资产账面净值（权益）投入股份公司。

### (七) 发行人历史沿革示意图



## 四、发行人股东情况

### (一) 股权结构图



## （二）发行人主要股东的基本情况

### 1、公司控股股东的基本情况

#### （1）东华石油（长江）有限公司（ORIENTAL PETROLEUM(YANGTZE) LIMITED）

东华石油发行前持有公司 49%的股份，为本公司控股股东。该公司原名为“SILVERBERG INVESTMENT LIMITED”，于 1994 年 4 月 21 日在香港注册成立。1994 年 6 月 16 日更名为“东华石油（北部湾）有限公司”，1996 年 5 月 7 日改为现名。该公司商业登记证号：18271625-000-04-07-05；注册地址：RM 1401 14/F WORLD COMMERCE CENTRE HARBOUR CITY, 7-11 CANTON ROAD TSIMSHATSUIKL；法定股本总面值港币 10,000 元，已发行 2 股股份。截至 2007 年 9 月 30 日，MATHESON 持有该公司 2 股股份，为东华石油唯一股东。

东华石油股权演变过程：该公司 1994 年 4 月 21 日成立时的初始股东为 SMARTCOM SECRETARIES LIMITED 和 SMARTCOM NOMINEES LIMITED, 各持有公司 1 股股份；1994 年 5 月 30 日，上述股东分别将所持有的 1 股股份转让给 MATHESON 和 CITIC NOMINEES LIMITED。CITIC NOMINEES LIMITED 持有的 1 股股份系根据信托文件的约定，于上述股权转让日起代 MATHESON 持有；2006 年 3 月 29 日，CITIC NOMINEES LIMITED 将其受托持有的 1 股股份转让给 MATHESON。

东华石油注册经营范围为：进出口、代理、分销、制造、批发零售、代办、承包、小商品、运输、工商业、金融等，该公司目前除从事股权投资外未从事其他经营活动。根据该公司所在地区——香港目前有效的法律法规、政策的规定，该地区未对向中国大陆投资或者技术转让作出限制性规定。该公司除根据股东之间的投资协议约定在投资总额范围内为本公司提供过 1,035 万美元运营资金外，未与本公司发生其它交易行为。该部分运营资金已与 2006 年 10 月 25 日前归还。本公司在业务、资金、管理、技术等方面均不依赖于该公司。

截至 2006 年 12 月 31 日，东华石油总资产 16,395 万港元，净资产 284 万港元，2006 年度实现净利润 1,858 万港元（以上数据未经审计。东华石油无中期报表）。

#### （2）东华石油控股和参股公司的基本情况

东华石油目前全资控股南京百地年实业有限公司。南京百地年实业有限公司，成立于2004年8月20日，为东华石油的全资子公司，注册资本：1000万美元，注册地址：南京化学工业园区，经营范围：化工原料及化工品的生产、销售自产产品、仓储；低温储罐、码头的建设及罐区经营业务；法定代表人：周汉平。

截至2006年12月31日，南京百地年实业有限公司总资产8,084.05万元，净资产8,080.51万元，2006年度实现净利润-5.43万元；截至2007年6月30日，总资产8,070.77万元，净资产8,069.95万元，2007年1-6月实现净利润-10.56万元（以上数据未经审计）。

鉴于南京百地年实业有限公司自设立至今，一直未从事具体的生产经营活动，该公司董事会和股东东华石油已作出解散清算该公司的决议（决定），并获得外资主管部门南京化学工业园区管理委员会宁华管外（2007）26号文的批复同意。目前该公司正处于清算公告期内，待公告期满后向注册登记机关办理工商注销登记手续。

除控股南京百地年实业有限公司外，东华石油未直接或间接控股、参股其他公司。

## 2、优尼科长江有限公司(UNOCAL YANGTZE LTD.)的基本情况

优尼科长江为本公司第二大股东，发行前持有公司22%的股份。该公司于1996年4月3日在百慕大群岛注册成立，注册号EC21816，注册地址Canon's Court 22 Victoria Street Hamilton HM 12 Bermuda，法定总股本为40,000美元，每股面值1美元，已发行12,000股普通股。截至2007年9月30日，优尼科长江唯一的股东为FBC。

优尼科长江目前仅持有本公司股份，未从事具体经营活动。截至2006年12月31日，优尼科长江总资产468.80万美元，净资产198.25万美元，2006年度实现净利润202.51万美元（以上数据未经审计，优尼科长江无中期报表）。

优尼科长江未直接、间接控股、参股任何公司。

## 3、江苏欣桥实业投资有限公司的基本情况

江苏欣桥发行前持有本公司 20%的股份，为公司第三大股东。该公司成立于 2006 年 10 月 13 日，注册资本 1,000 万元人民币，实收资本 1,000 万元人民币，注册地：江阴经济开发区靖江园区交易中心，注册号：320000000200610130002，企业类型：有限责任公司，法定代表人：徐东英，经营范围：资本运作；建材的销售；仓储。（以上项目涉及专项审批的，经行政审批后方可经营）。除持有公司股份外，江苏欣桥目前未经营其它业务。

江苏欣桥的股权结构及股东情况如下：

股东名称	出资额（万人民币）	出资比例（%）	股权性质
徐东英	700	70	境内自然人
安月芬	120	12	境内自然人
王庆华	105	10.5	境内自然人
巢志军	75	7.5	境内自然人
合计	1,000	100%	—

保荐人和发行人律师对江苏欣桥股东的基本情况进行了核查，发表意见如下：经核查，江苏欣桥的四位自然人股东与发行人及发行人的高级管理人员之间均不存在直接或间接的关联关系。

截至 2006 年 12 月 31 日，江苏欣桥总资产 4,920.91 万元，净资产 995.91 万元，2006 年度实现净利润-4.09 万元；截至 2007 年 9 月 30 日，江苏欣桥总资产 4,911.97 万元，净资产 986.97 万元，2007 年 1—9 月实现净利润-8.94 万元（以上数据未经审计）。

江苏欣桥除参股本公司外，未直接、间接控股、参股其它公司。

### （三）公司其他股东的基本情况

#### 1、南京汇众杰能源贸易有限公司的基本情况

南京汇众杰为本公司并列第四大股东，持有公司 4.5%的股份。该公司成立于 2004 年 2 月 17 日，注册资本 1,000 万元人民币，实收资本 1,000 万元人民币；注册地：南京化学工业园方水路 90 号-31，注册号：320193000200612180002；企业类型：有限责任公司；法定代表人：余杰；经营范围：化工原料及产品、饲料、建筑及装饰材料等，目前主营业务为化工产品贸易。

南京汇众杰的股权结构及股东情况如下：

股东名称	出资额（万人民币）	出资比例（%）	股权性质
余杰	850	85	境内自然人
吴清芳	150	15	境内自然人
合计	1000	100	-

保荐人和发行人律师对南京汇众杰的股东进行了核查，发表意见如下：经核查，南京汇众杰的二位自然人股东与发行人及发行人的高级管理人员之间均不存在直接或间接的关联关系。

## 2、镇江协凯机电有限公司的基本情况

镇江协凯为本公司并列第四大股东，持有本公司 4.5%的股份。该公司成立于 2005 年 6 月 28 日，注册资本：200 万元人民币，实收资本：200 万元人民币；注册地：句容市宝华经济开发区教育科技产业园 77 号，注册号：3211831103098；企业类型：有限责任公司；法定代表人：刘雅；经营范围：机电产品生产、设计和销售。

镇江协凯的股权结构及股东情况如下：

股东名称	出资额（万人民币）	出资比例（%）	股权性质
江苏汇鸿国际集团 机电有限公司	80	40	境内法人
刘雅	90	45	境内自然人
张宝	30	15	境内自然人
合计	200	100	-

其中，公司监事刘鹤坤持有江苏汇鸿国际集团机电有限公司 29.50%的股权并担任该公司董事长。

保荐人和发行人律师对镇江协凯的股东进行了核查，发表意见如下：除江苏汇鸿国际集团机电有限公司的董事长刘鹤坤目前为本公司监事外，镇江协凯的其余自然人股东与发行人及发行人的高级管理人员之间均不存在直接或间接的关联关系。

截至 2007 年 9 月 30 日，公司股东所持有的本公司股票不存在质押、冻结或设定其他第三者权益的情况，亦未涉及任何纠纷和争议。



本公司控股股东东华石油和第二大股东优尼科长江受同一实际控制人控制，为关联股东。除此之外，股东之间不存在关联关系。

## 五、公司实际控制人及控股公司过程

### （一）实际控制人

本公司的实际控制人为周一峰女士、周汉平先生，二人系父女关系，通过其共同控股公司 FBC 间接持有公司本次发行前 71% 的股份。

周一峰女士、周汉平先生为 FBC 的控股股东，二人合并持有 FBC 100% 的股权，其中周一峰女士持股 60%、周汉平先生持股 40%。FBC 是 MATHESON 的唯一股东，MATHESON 是东华石油的唯一股东，FBC 通过 MATHESON 间接持有东华石油 100% 的股权；FBC 同时又是优尼科长江的唯一股东，因此东华石油、优尼科长江同受周一峰女士、周汉平先生共同控制。东华石油、优尼科长江目前分别持有本公司发行前 49%、22% 的股份，通过一致行动可以行使本公司 71% 的表决权，实施对本公司的共同控制。因此，周一峰女士、周汉平先生通过 FBC 间接控制了本公司 71% 的股份，为本公司实际控制人。

周一峰女士、周汉平先生对公司的控制关系详见招股说明书本节“四、（一）股权结构图”

周一峰女士的简历详见招股说明书第二节“二、（二）本公司实际控制人”。

周汉平先生的简历详见招股说明书第八节“一、（一）董事会成员”。

本次股票发行成功后，周汉平、周一峰父女间接持有本公司的股份比例不低于 53.09%，对公司仍具有绝对控股权。

### （二）实际控制人控制公司的过程

实际控制人通过设立离岸公司 FBC，收购本公司间接控股股东 MATHESON、股东优尼科长江的全部已发行股份从而实际控制了本公司。实际控制人收购本公司的背景和收购过程如下：

#### 1、收购背景

2004年初，股东优尼科长江之原股东 UNOCAL INTERNATIONAL CORP.（联合

油国际有限公司) 根据其全球业务发展战略, 拟进行资产和业务重组, 剥离非主业资产。在此种背景下, 联合油国际有限公司拟退出东华优尼科, 转让其所持有优尼科长江已发行的全部股权。

另一股东东华石油之原间接控股股东 BARNSLY INVESTMENTS LIMITED 考虑到天然气“西气东输”工程对东华优尼科经营可能造成的严重冲击, 因此决定随优尼科一并退出, 转让其所持有的东华石油之股东 MATHESON 之股权。2004年初, 公司实际控制人与联合油国际有限公司、MATHESON 之股东 BARNSLY INVESTMENTS LIMITED 达成了收购优尼科长江、MATHESON 之股权的意向。

鉴于国际交易惯例以及司法管辖等方面的考虑, 根据转让方的要求, 实际控制人在英属维尔京群岛设立 FBC, 并通过 FBC 分别收购了 MATHESON、优尼科长江已发行的全部股份, 从而间接控制了有限公司 98%的股权。

实际控制人在英属维尔京群岛投资设立FBC已经《国家外汇管理局关于FBC投资有限公司股东周汉平、周一峰补办个人境外投资外汇登记的批复》(汇复【2006】409号) 批准, 办理了个人境外投资外汇补登记手续。

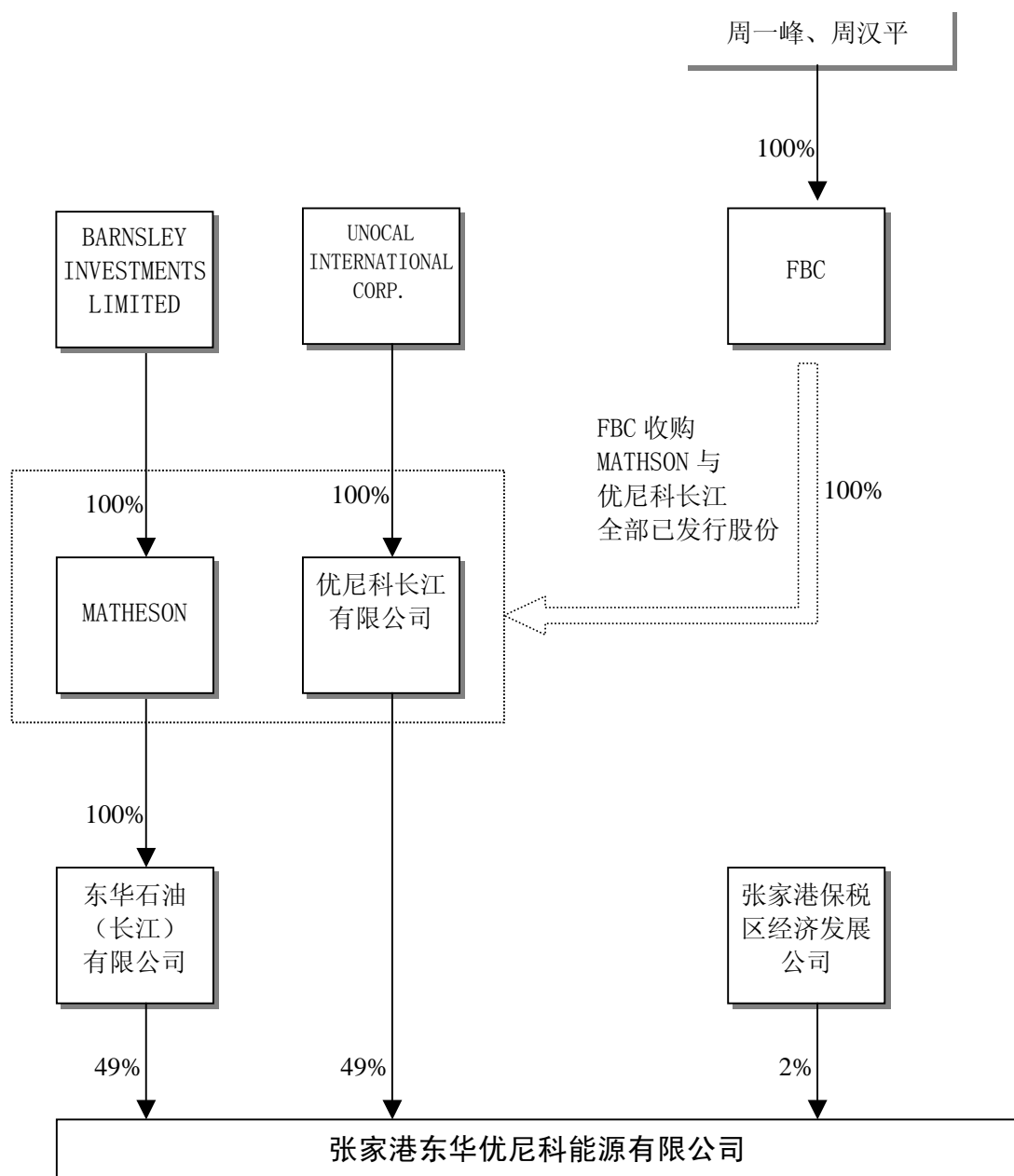
## 2、股权转让过程

2004年3月25日, FBC (买方) 与 MATHESON 原股东 BARNSLY INVESTMENTS LIMITED (卖方) 签订了《关于出售 MATHESON ENTERPRISES LIMITED 全部已发行股份的转让协议》, 协议将卖方所持有的 MATHESON 已发行的 1 股股份转让给 FBC。双方于 2004 年 4 月 25 日前完成了 MATHESON 的股份交割手续。

2004年3月27日, FBC (买方) 与联合油国际有限公司(卖方)签订了《关于购买优尼科长江已发行的12, 000股股份的协议》。双方于2004年4月29日完成优尼科长江的股份转让交割手续。

## 3、实际控制人控制公司前后之股权结构图如下:

实际控制人控股公司过程图



### （三）实际控制人控股、参股公司的情况

#### 1、FBC 的基本情况

FBC 为实际控制人共同控股的公司，成立于 2004 年 3 月 5 日，注册地址英属维尔京群岛 Akara Building, 24 De Castro Street, Wickhams Cay I, Road Town Tortola, 注册号: 584683, 注册资本 50,000 美元, 每股 1 美元, 实收资本 50,000 美元, 其中股东周一峰女士持有 30,000 股, 占公司总股本的 60%, 股东周汉平先生持有 20,000 股, 占公司总股本的 40%。该公司董事为周一峰女士。

该公司主要从事股权投资业务, 目前除持有 MATHESON、优尼科长江股权外, 不从事具体生产经营活动, 也不持有其它企业股权。截至 2006 年 12 月 31 日, FBC 总资产 2,106 万美元, 净资产 223 万美元, 2006 年度实现净利润-0.67 万美元(以上数据未经审计, FBC 无中期报表)。

#### 2、MATHESON 的基本情况

MATHESON 成立于 1992 年 9 月 17 日, 初始股东 BARNESLEY INVESTMENTS LIMITED, 2004 年 4 月至今股东为 FBC。MATHESON 注册地英属维尔京群岛, 注册号: 69386, 注册资本 50,000 美元, 每股 1 美元, 已发行股份 1 股。该公司主要从事股权投资业务, 目前除控股东华石油股权外, 不从事其它经营活动。截至 2006 年 12 月 31 日, MATHESON 总资产 1,048.26 万美元, 净资产 2.01 万美元, 2006 年度实现净利润-0.32 万美元(以上数据未经审计, MATHESON 无中期报表)。

#### 3、GOLDEN RIBBON 的基本情况

GOLDEN RIBBON 为公司实际控制人周汉平先生持股 26%、周一峰女士持股 10% 的公司, 注册地址: 南非 FIRST FLOOR 215 NORTH RIDGE ROAD MORNINGSIDE DURBAN 4001, 注册号: 2005/022639/07, 注册资本: 1,000 兰特, 每股 1 兰特, 法定代表人: 周汉平。

GOLDEN RIBBON 的股权结构为:

股东名称	出资额 (兰特)	出资比例 (%)
周汉平	260	26
李永平	270	27
理想建材有限公司 (IDEAL BRICK (PTY) LTD)	270	27

周一峰	100	10
唐永	100	10
合 计	1,000	100

上述股权中，根据周汉平先生与理想建材有限公司签署的协议，理想建材有限公司不承担 GOLDEN RIBBON 经营的盈利或亏损，其股权所对应的股息由周汉平先生享有，周汉平先生每年向理想建材有限公司支付固定的投资回报；同时，根据约定周汉平先生拥有理想建材有限公司对 GOLDEN RIBBON 27% 股权的认购权。因此理想建材有限公司拥有的 GOLDEN RIBBON 公司 27% 之股权实际为周汉平先生所控制。周汉平先生、周一峰女士实际控制 GOLDEN RIBBON 公司 63% 之股权。

GOLDEN RIBBON 主要从事建材的生产、销售、进出口业务以及墙体工程承包业务，目前经营业务主要包括：（1）生产砖瓦、木构件等各类基础建筑材料及承包墙体工程；（2）从亚洲、欧洲地区进口高档建材，供应南非市场；（3）加工金属、塑料管道、塑料制品和其他建材制品等高档建筑材料。GOLDEN RIBBON 拥有 500 余亩生产用地及相应的生产设施，产品主要供应南非市场。

截至 2006 年 12 月 31 日，GOLDEN RIBBON 总资产 4,386 万兰特，净资产 3,622 万兰特，2006 年度实现净利润 3,102 万兰特（以上数据未经审计，GOLDEN RIBBON 无中期报表）。

## 六、设立以来的重大资产重组

本公司及本公司前身东华优尼科成立以来未发生重大业务和资产重组。

## 七、公司的独立经营情况

公司是一家正常运行超过十年的外商投资企业，在业务、资产、人员、财务、机构等方面均独立于股东和实际控制人，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

### （一）业务独立

本公司与控股股东、实际控制人及其控股的其他企业之间不存在上下游或平行的业务关系，不存在同业竞争和经常性的关联交易。本公司目前从事高纯度液化石油气的加工和销售，公司控股股东、实际控制人控股的其他公司是以投资控股本公司和其它企业为目的的公司，均未从事具体的生产经营活动。本公司控股股东、控股股东和实际控制人所控制的其他企业均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不经营任何与本公司相同或相近的业务。

公司在业务上独立于股东和其他关联方，拥有独立完整的进口液化气的产、供、销系统，独立开展业务。本公司液化石油气的全部业务流程均由公司独立完成，对股东、实际控制人及所控制的公司之间不存在任何形式的依赖。

### （二）资产完整

本公司拥有进口、生产加工、仓储、运输、销售液化气的全套生产设施以及相配套的安全监控系统、公用配套设施，具备完整的生产系统、辅助系统，不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制企业资产以及他方的资产进行生产经营的情况。

本公司没有以自身资产、权益为股东、实际控制人及其所控制的公司提供担保，公司对所有资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况。

### （三）人员独立

本公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生，不存在有关法律、法规禁止的兼职情况，不存在实际控制人超越本公司股东大会或董事会作出人事任免决定的情况。本公司内部设置了人事行政部门，专门负责公司内部员工的选聘和任免，公司的人事及工资管理与股东单位完全独立和分开。本公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作并领取报酬，未在公司股东单位兼任除董事以外的任何职务，不存在交叉任职的情况，也没有在股东单位领薪；本公司的财务人员亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职。

本公司员工独立于各股东及其他关联方，已建立并独立执行劳动、人事及工资管理制度。

### （四）机构独立

本公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，按照法定程序制订了《公司章程》，并设置了相应的组织机构，建立了以股东大会为最高权力机构，董事会为决策机构，监事会为监督机构，经理层为执行机构的法人治理结构。

本公司已建立了适应自身发展需要和市场竞争需要的职能机构，各职能机构具有独立的生产经营和办公机构，在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立于股东和实际控制人，不存在混合经营、合署办公的情况，也不存在受股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

### （五）财务独立

本公司设有独立的财务会计部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，独立纳税，能够做到财务独立决策。

本公司独立对外签订各项合同。公司没有为股东、实际控制人及其所控制公司、任何个人提供担保，或将以本公司名义的借款、授信额度转借给前述法人或个人使用。

## 八、公司组织机构

### （一）本公司控股子公司

#### 1、张家港东华运输有限公司

东华运输成立于 2006 年 8 月 28 日，住所：张家港市德积镇栏门村，法定代表人：李毅，注册资本 2,000 万元人民币，实收资本 400 万元人民币。该公司原为公司全资子公司，2007 年 4 月 24 日，公司将其中 1% 的出资转让给南京汇众杰。转让完成后，本公司出资 1,980 万元，占注册资本的 99%，南京汇众杰出资 20 万元，占注册资本的 1%。东华运输经营范围为：货物专用运输（集装箱）、货物专用运输（罐式）（其中危险化学品按道路运输许可证许可经营范围经营，许可证有效期至 2010 年 6 月 20 日）（涉及专项审批的，凭许可证经营）。东华运输目前主要为公司产品液化石油气提供运输和配送服务。该公司致力于运用先进的管理经验与模式进行危险化学品车辆的管理，保证危险品运输的安全、高效。东华运输已通过欧盟 SQAS（安全、质量评估体系）认证，其安全管理和质量控制能力使其在承接跨国公司高安全要求的运输业务时具有较强的竞争力。

根据江苏公证会计师事务所的审计报告，截至 2006 年 12 月 31 日，东华运输总资产为 7,166,422.81 元，净资产为 3,334,208.94 元，2006 年实现净利润 -665,791.06 元；截至 2007 年 9 月 30 日，东华运输总资产为 8,492,469.97 元，净资产为 3,310,795.92 元，2007 年 1-9 月实现净利润 -23,413.02 元。

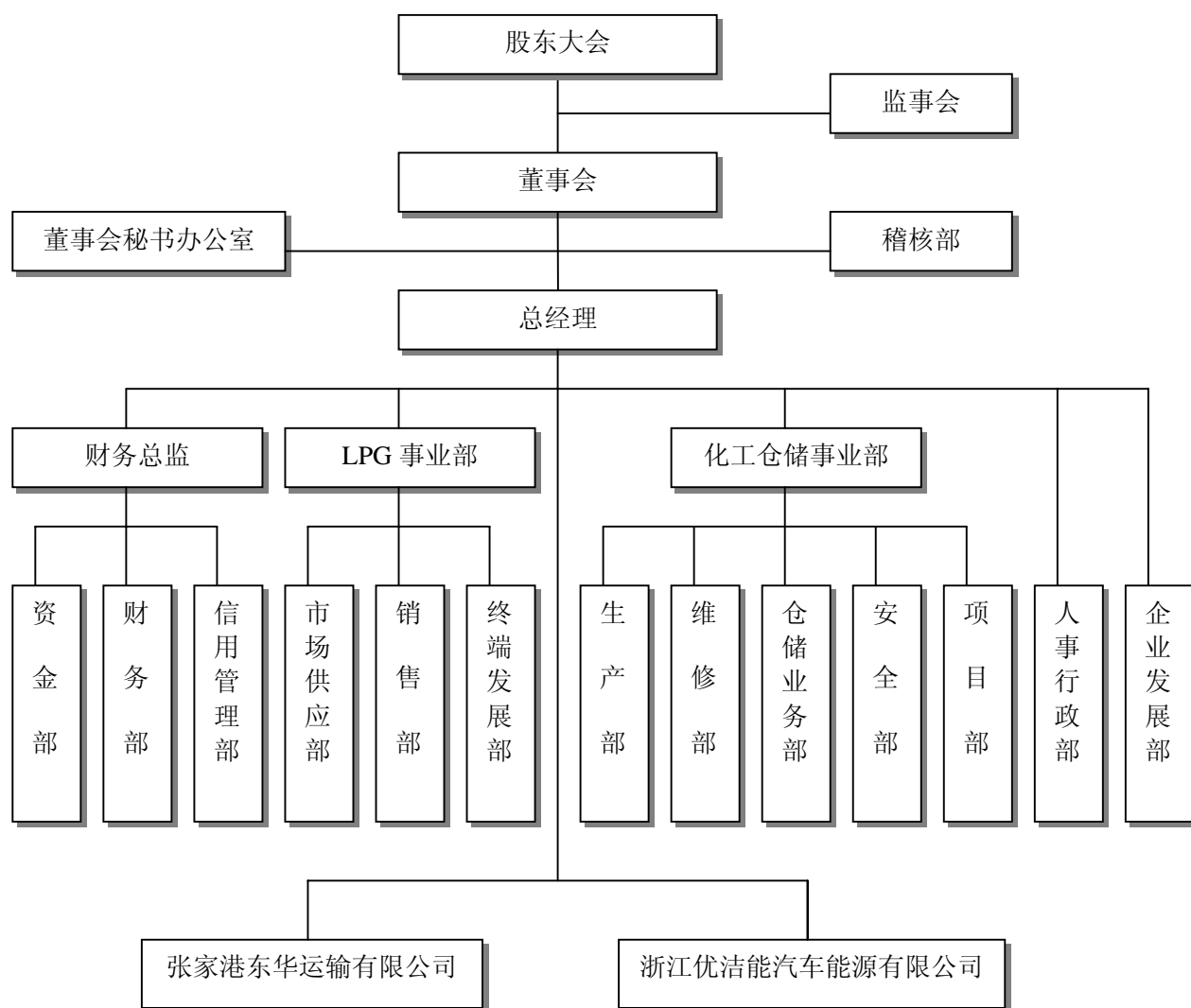
#### 2、浙江优洁能汽车能源有限公司

浙江优洁能为公司控股 51% 的公司，成立于 2007 年 8 月 23 日，住所：台州市黄岩区南城街道十里铺村，法定代表人：华健镛，注册资本 2,000 万元人民币，实收资本 2000 万元人民币，其中公司出资 1020 万元。浙江优洁能的经营范围为：车辆液化气加气站的筹建（筹建期六个月）。根据江苏公证会计师事务所的审计报告，截至 2007 年 9 月 30 日，浙江优洁能总资产为 19,892,881.11 元，净资产为 19,876,881.11 元，2007 年 1-9 月实现净利润 -123,118.89 元。



## (二) 公司内部组织结构

1、本公司内部组织结构图如下：



## 2、公司职能部门简介

公司实行董事会领导下的总经理负责制。在董事会的领导下，由总经理负责公司日常经营与管理。各部门的主要职能是：

部门	职能描述
市场供应部	准确判断、分析国际供货市场以及国内销售市场，依据销售部确定的船期指定期货供应或进行现货采购并及时完成采购；处理与采购相关的合同签订、报关、接船等各项工作；协调液化气进货与销售；进行化工品的市场研究以及国际、国内贸易。
销售部	建立有效的液化气销售信息渠道；巩固和维护现有客户、拓展液化气作为化工原料领域的新市场；推动在液化气技术领域的有偿服务；严格执行信用管理措施控制销售资金风险。
终端发展部	以品牌经营的模式建立并拓展终端销售网络；进行车用液化气的市场推广和项目发展；建立并实施完整有效的市场营销、物流供应、客户服务等操作体系；组织可行性评估和管理。
安全部	对公司经营活动中的安全、健康、环境事项进行管理：HES 风险评估与风险整改；职位 PPE 需求评估与配置；员工 HES 知识和技术培训；港口设施保安工作；重要项目和工程项目的安全控制和作业许可；HES 事件调查、报告和统计工作；消防安全设施、器材安全检查与评估；组织应急反应和港口设施保安演习；公司 OMS 体系的完善和维护、落实、风险评估。
生产部	进口液化气/化工品的储存、装/卸货；作业程序、作业指导书的持续改进和完善；进口液化气/化工品的质量管理；进口液化气/化工品的计量/库存管理；操作人员技能知识培训。
仓储业务部	研究长江沿线化工仓储供求关系；建立有效的信息渠道，开发化工仓储客户；扩大市场份额；建立稳定专业的营销队伍；协调口岸各监管单位关系，确保各项业务开展；合理调度到货船舶靠港卸货，提高码头利用效率；负责仓储货物的计量及发货管理。
项目部	项目的总体规划和参与项目设计；项目立项报批、报建；项目施工建设管理；项目竣工验收和决算；项目的运行准备。
维修部	制定、组织实施完成全年度预维护保养、设备计划修理；组织完成设备非计划性项目的故障抢修；统计并及时更新各项设备文档的记录；完成全站各项设备的定期检验；现场维修及工程服务全过程监护管理。
财务部	会计核算、监督职能，及时、准确编制和提交财务报表；确保财经法规

	的有效执行及税款的及时缴纳；负责公司的资金管理（现金流管理）；确保公司内部控制制度、财务风险控制体系的建立并被遵守；建立公司的财务政策及财务分析；保护及有效利用公司的资源；确保公司预算管理得以实施。
<b>信用管理部</b>	完善公司信用政策，跟踪和监督逾期账款的回笼；按照信用评估的要求，建立和维护客户信用档案，评估信用风险，按照信用政策，设定客户信用条件；负责订单发货管理；负责收款结算管理，管理公司备品仓库。
<b>资金部</b>	建立资金调度、风险控制及减低资金成本的管理团队和资金运作流程；负责公司资金管理、货款及有价证券管理、确保财经法规的有效执行及税款的及时缴纳、提升公司管理项目的资金使用效益以及募集资金专款专用管理。
<b>人事行政部</b>	维护ISO质量论证体系；公司人力资源规划、人员招聘和安置、培训、公司整体绩效评估、薪酬体系、社会保险和住房公积金的缴纳；档案管理；IT网络管理；行政后勤管理；对公司工作流程进行规范化稽查；公司重大合同的审查和监督。
<b>企业发展部</b>	拟订、规划公司发展战略，为公司总体战略与各下属子公司战略制订提供有效支持；负责新项目投资与策划管理；负责公司在本行业的优势、竞争能力、发展机会的评估；负责组织企业认证、申报工作；营造建设公司企业文化；负责公司对外行业企业的收购、兼并运作。
<b>董事会秘书 办公室</b>	公司股东大会、董事会、监事会具体工作；负责公司信息披露、募集融资事宜；负责公司各类投资项目或方案的“三会”议案、审议事项的审核；负责职工持股计划的股权管理、运作事项；负责公司股改、上市、审批等运作事项；负责公司季度、半年度、年度等财务报告的审核工作；审核会计师年度审计报告。
<b>稽核部</b>	检查和评估内部控制制度的充分性和有效性；对采购、仓储、运输、销售、货款回收等作业环节运行情况的营运稽核；对安全、环保、税务、海关等社会性法规的执行情况遵循稽核；对成本、费用、会计凭证、会计账簿、财务会计报告等财务核算的真实、准确、合法情况财务稽核；对股份公司及各部门、各事业部、各控股下属公司、各外挂经营实体的绩效计划完成情况绩效稽核；对公司ISO9000、OMS等企业内控程序的执行情况管理稽核以及负责专案计划稽核。

## 九、发行人股本情况

### （一）本次发行前股本及股东持股情况

公司本次发行前总股本为 16,600 万股，共有 5 名发起人股东，本次发行前各发起人股东在股份公司的持股数量、持股比例见本节“二、（二）发起人”。

### （二）发行前后股本情况

公司本次发行股份不超过 5,600 万股，发行后公司总股本不超过 22,200 万股。本次发行股份占发行后总股本的比例不超过 25.23%。

发行前后股东持股情况表

股份类别		发行前		发行后	
		股数(万股)	比例%	股数(万股)	比例%
有限售条件的股份	外资股	11,786	71	11,786	不低于 53.09
	法人股	4,814	29	4,814	不低于 21.68
本次发行的股份		-	-	不超过 5,600	不超过 25.23
合计		16,600	100	不超过 22,200	100

## 十、公司员工及社会保障

### （一）员工构成情况

2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日公司在册员工人数分别为 125 人、119 人和 140 人。截至 2007 年 9 月 30 日，公司在册员工共计 172 人，构成情况如下：

专业构成	人数	比例 (%)	教育程度	人数	比例 (%)
生产人员	80	46.51	本科以上	27	15.70
工程技术人员	11	6.40	大专	60	34.88
销售人员	28	16.27	高中	24	13.95
财务人员	19	11.03	高中以下	61	35.47
行政人员及其他	34	19.77	总计	172	100
职称构成	人数	比例 (%)	年龄结构	人数	比例 (%)
高级职称	2	1.16	30 岁以下	70	40.70

中级职称	18	10.47	31-40岁	58	33.72
初级职称	69	40.12	41-50岁	40	23.25
其他	83	48.25	50岁以上	4	2.33
总计	172	100	总计	172	100

## （二）员工社会保障情况

依据《中华人民共和国劳动法》和江苏省地方法规相关规定，公司实行全员劳动合同制，独立制定薪酬制度。本公司与所有员工签订了劳动用工合同，并根据劳动合同的约定履行用工单位的各项义务，充分保障员工的合法利益。公司按国家有关法律法规及江苏省张家港市社会保险政策，为公司员工提供了必要的社会保障计划，为全体员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、女工生育保险等保险。

近三年及一期公司和员工缴纳的各项保险费用占职工合同工资的比重：

险种	养老保险		医疗保险		失业保险		工伤保险		生育保险	
	公司	个人	公司	个人	公司	个人	公司	个人	公司	个人
2007年1-9月	18%	8%	8%	2%	2%	1%	1%	-	0.8%	-
2006年	18%	8%	8%	2%	2%	1%	1%	-	0.8%	-
2005年	18%	8%	8%	2%	2%	1%	1%	-	0.8%	-
2004年	18%	8%	8%	2%	2%	1%	1%	-	0.8%	-

此外，公司按照员工收入的14%、员工按照个人收入的10%缴纳住房公积金。

张家港劳动和社会保障局于2007年10月10日出具《证明》，证明“公司能严格执行各项劳动法规政策，最近三年内未发生劳动纠纷。该公司所有职工已在我局办理养老、工伤、生育、失业等统筹保险，自2004年1月1日以来该公司依章交纳各项保险费用，未发生欠缴保险费用等情况”。苏州市住房公积金管理中心张家港分中心2007年10月10日出具了内容为公司“依法为全体职工交纳住房公积金，没有发生拖欠缴纳住房公积金和其他违规情况”的《证明》。

## 十一、股东声明和承诺

### （一）股东声明

公司所有股东声明：目前所持有的本公司股票未发生质押或其他有争议的

情况。同时，在公司上市之后，也将按照《公司法》、《证券法》等法律、法规以及证券交易所的有关规定，严格履行相关信息披露义务。

## （二）避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争及潜在的同业竞争，实际控制人、实际控制人所控制的公司、控股股东均作出了避免同业竞争的承诺，承诺目前和将来不经营与公司相同或相似的业务，并保证所控制的企业现在和将来不经营与公司相同或相似的业务。

## （三）关于股份锁定的承诺

公司控股股东东华石油、受同一实际控制人控制的股东优尼科长江承诺：自发行人本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。公司其他发起人股东承诺自本次股票发行上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

## 第六节 业务与技术

### 一、发行人的主营业务及变化情况

#### （一）公司的主营业务

公司的主营业务为高纯度液化石油气的生产加工与销售。公司向国际市场采购油田伴生的丙烷、丁烷，分别冷冻储存、配比加工成液化石油气并向市场销售。

#### （二）公司的主要产品

公司的产品为以油田伴生的丙烷、丁烷为原料的高纯度液化石油气。

高纯度液化石油气可作为高品质工业燃气、汽车燃料和化工原料。报告期公司产品主要用作高品质工业燃气，目前正在大力拓展汽车燃料业务和化工原料业务。

公司产品的加工生产主要是对所进口的液化石油气的两种主要成份丙烷和丁烷进行装卸冷冻仓储、配比，以生成用户所需要的液化石油气。

#### （三）公司设立以来主营业务的变化情况

公司成立于一九九六年四月，并于二〇〇〇年三月全面投产运营。公司自设立并投产运营以来，主营业务未发生变化。

#### （四）公司的传统业务和正在开拓的新业务

## 东华能源股份有限公司

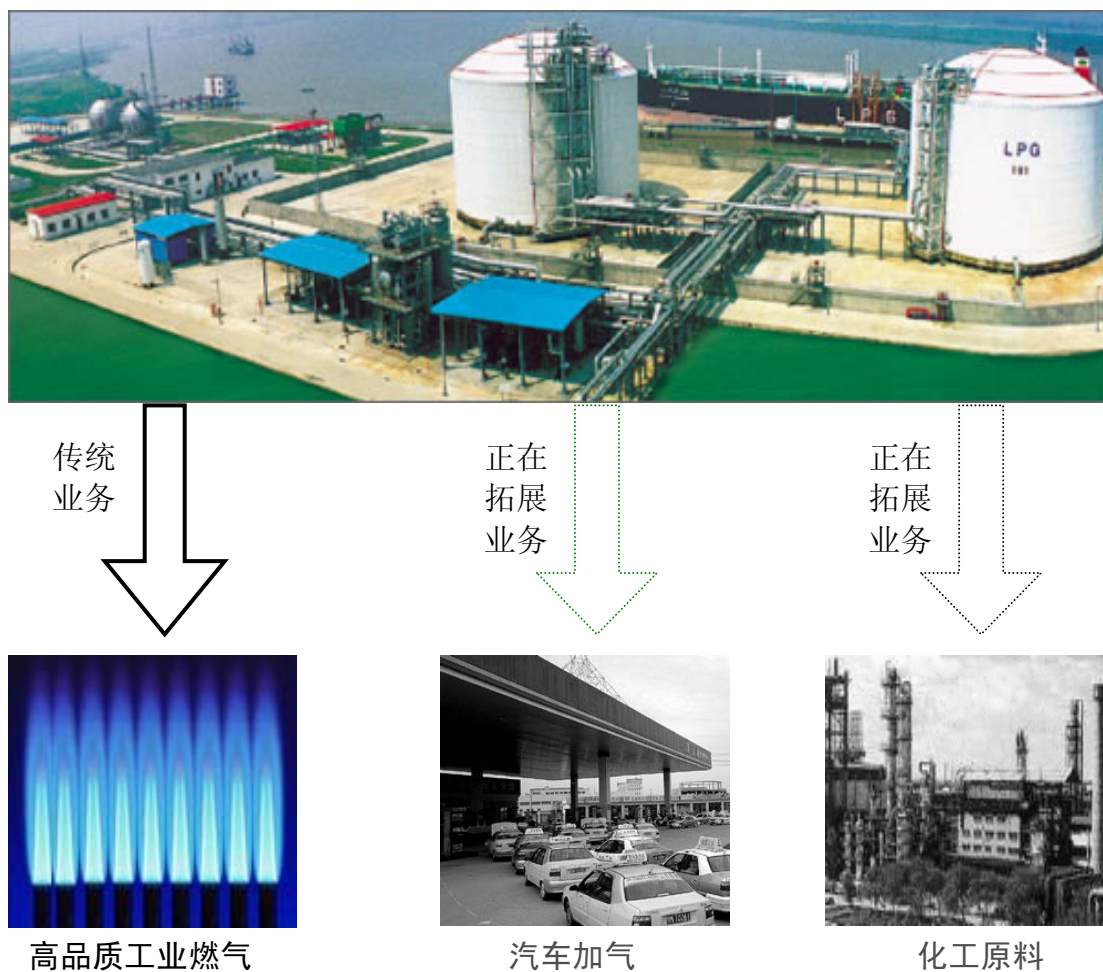


图 1：公司业务示意图

## 二、发行人所处行业情况

### （一）行业概况

#### 1、进口液化气行业概况

以油田伴生气加工生产的进口液化气的原料（丙烷、丁烷）主要从国外进口，与国产液化气在来源、品质、应用、市场和客户等方面有相当大差异。为避免歧义，本招股说明书将以进口的油田伴生气丙烷、丁烷为原料加工生产液化石油气的行业及相应市场单独称为进口液化气行业，以区别于国产液化气行业。

我国目前的产业分类尚未对油田伴生的液化石油气及其综合应用作出明确的归属划分。鉴于目前进口液化气产品在我国主要用于高品质工业燃气，因此将



进口液化气行业归为中国国家统计局公布的行业分类标准中D4500类——燃气生产和供应业的一个细分行业。

进口液化气与国产液化气的主要区别在于进口液化气原料来源于油田伴生气，其纯度高、热值高、杂质少，可作为高品质工业燃气及汽车燃料、化工原料；而国产液化气是石油炼制过程中产生的副产品，是一种混合气体，杂质含量较高，大部分用于民用燃气及对燃气品质要求不高的场合，无法用于高品质工业燃气、汽车加气及化工原料等用途。

我国油田伴生气资源较匮乏，为满足高端工业用户对高品质燃气的需求，我国大量进口油田伴生气，液化石油气成为我国进口依存度最高的能源产品，进口液化气占液化气总消费量的25%至35%左右，一度高达近40%（图2）。

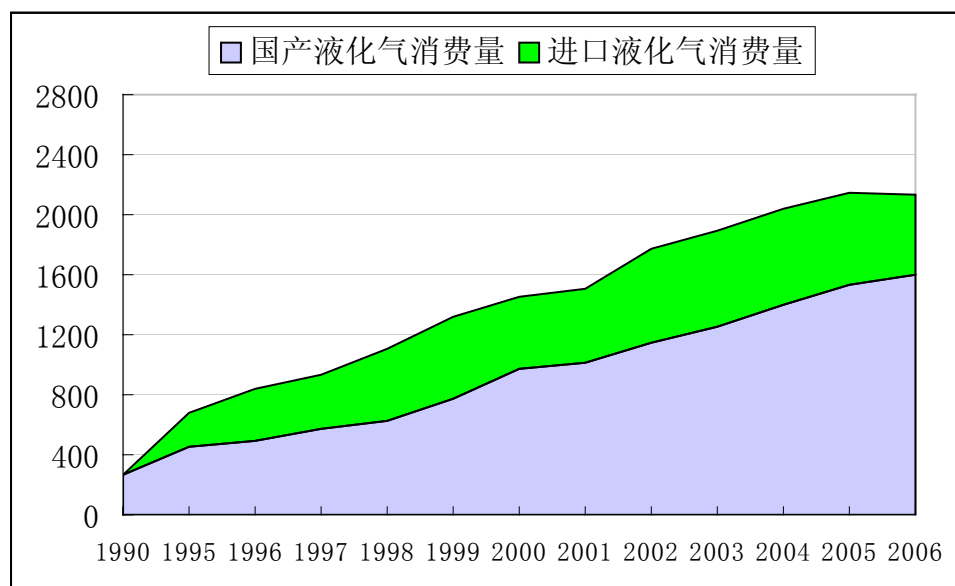


图2 1900—2006年我国国产液化气与进口液化气消费情况 单位：万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

## 2、我国燃气行业情况概述

我国燃气主要包括进口液化气、国产液化气、天然气和人工煤气。

### （1）各类燃气的市场划分

从应用领域而言，我国的燃气市场可细分工业燃气与民用燃气两个市场。民用燃气主要由天然气、国产液化气和人工煤气供应，工业燃气市场则主要由进口液化气和天然气供应。

天然气既可以作为工业燃气，也可以作为民用燃气。2007年9月国家发布《天

然气利用政策》，要求天然气优先保证民用，未来天然气在工业燃气市场的供给份额将逐渐减少。

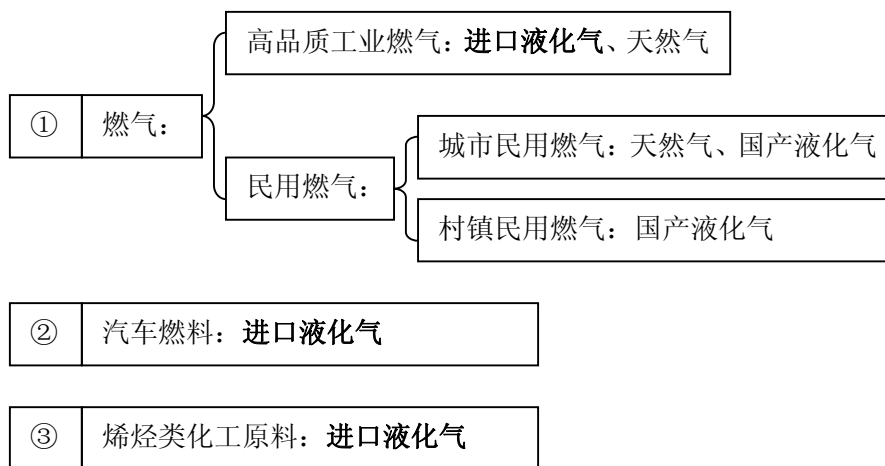
进口液化气纯度高，热值稳定，因而价格相对较高。目前主要应用于高端工业燃气市场。除了华南等国产气严重短缺且无天然气供应的地区大量使用进口液化气作民用燃气外，我国其他地区包括公司所在的江浙沪皖地区，进口液化气基本不直接用于民用燃气。

国产液化气主要是国内炼油厂、石化厂在石油炼制和加工过程中所产生的副产品，杂质含量较高，一般只用于城市及乡村民用燃气及其他对燃烧品质要求不高的场合。国产液化气与油田伴生气为原料的进口液化气在原料来源、生产过程、目标市场及细分用途上均不相同，两者间几乎不存在竞争。在城市民用燃气市场上，国产气主要受到天然气的有力竞争，天然气管道通达的城市居民小区，相当数量的钢瓶装国产气用户改用天然气。

2007年9月国家发改委《天然气利用政策》出台之前，天然气利用上的无序状态使天然气同时进入工业和民用燃气市场，对进口液化气行业造成了较大的冲击。但近年来天然气在全国范围供应紧张，民用市场巨大的供需缺口矛盾日益突出，国家发改委于2007年9月发布《天然气利用政策》，规定了天然气利用的先后顺序，明确要求全国天然气优先确保民用。鉴于天然气供应的全面紧张，未来天然气新增供应量将首先保障民用，在民用燃气市场上替代人工煤气及国产液化气的市场份额，对进口液化气行业的影响将逐渐减弱。

人工煤气由于生产成本低、生产过程中污染排放严重、燃烧品质不稳定等一系列固有缺陷，在全社会对环境保护、节能减排日益重视和对燃烧品质要求逐步提高的情况下，受到天然气、国产液化气替代，正逐渐淡出燃气市场。

综上所述，进口液化气和其他燃气目标市场划分如下图所示：



(2) 液化气和天然气产销增长情况

燃气行业作为基础能源产业，随着改革开放以来我国经济的持续高速增长和居民消费水平的不断提高，一直处于持续快速发展过程中，包括液化石油气（图3）和天然气（图4）在内的多种清洁燃气消费量都得到了较大增长。液化石油气全国表观消费总量（表观消费量等于净进口量加国内总产量）从2000年的1484.3万吨增至2006年的2133.7万吨(资料来源：2007年中国液化石油气国际会议)，年均增长达7.8%。天然气表观消费量则从2000年的277亿立方米增至2006年的636亿立方米，年均增长达14.8%。

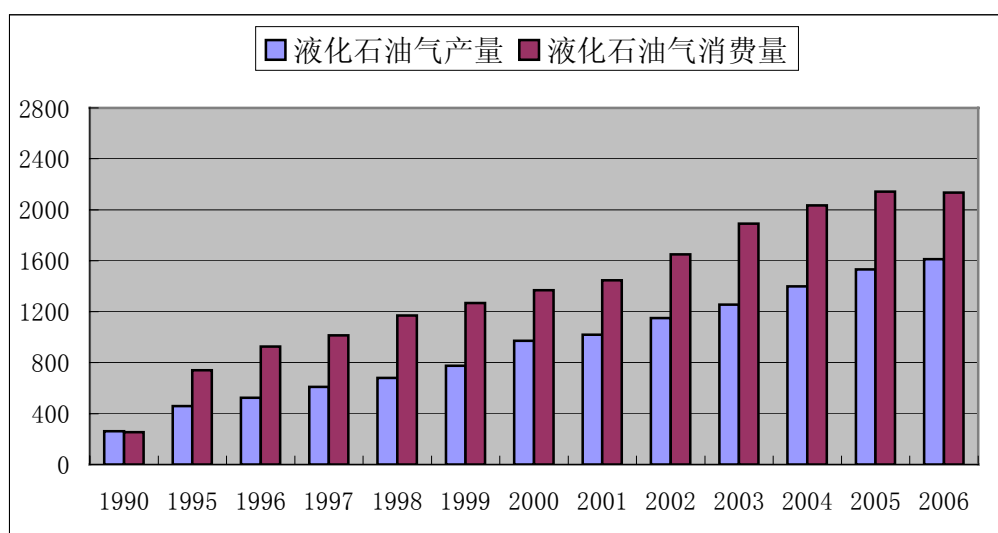


图3 1990-2006年我国液化石油气供需趋势 单位：万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

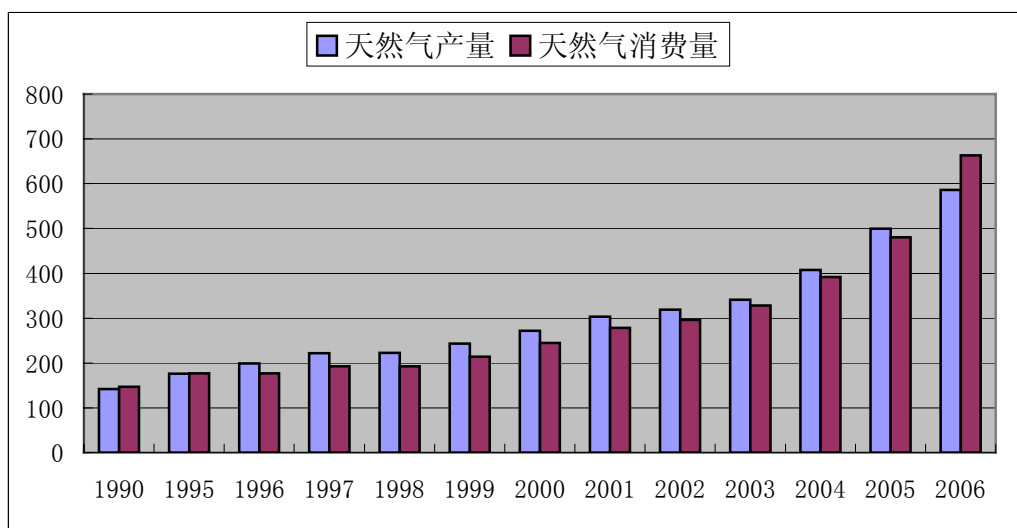


图4 1990年到2006年我国天然气供需趋势 单位：亿立方米  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

随着我国经济持续快速增长，以及社会环境保护意识的提高，更多地使用清洁、可再生能源已成为人们的共识，清洁、环保能源的发展得到国家产业政策的鼓励。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中明确提出了油气并举、优化发展能源工业、加快发展石油天然气、扩大境外油气资源合作开发等发展燃气行业的战略规划。液化石油气、天然气等清洁能源将成为我国未来能源结构中更加重要的品种，有着较大的发展空间和非常良好的发展前景。

### 3、进口液化气产品基本情况

液化气英文名称liquefied petroleum gas，简称LPG，是一种易燃物质，空气中含量达到一定浓度范围时，遇明火即爆炸。1立方米液化石油气完全燃烧需要30立方米的空气助燃，爆炸极限为1.5%-9.5%(对空气体积比)，属易燃易爆品。液化石油气无色无味，气态的液化石油气密度大于空气，泄漏后容易沉积在低洼处，为了易于察觉泄漏，有时需在液化石油气产品中添加特殊臭味。

进口液化气是原油开采过程中的伴生气体丙烷、丁烷，经过加压、降温、液化、配比加工后得到的产品，是一种高热效、低污染或无污染的优质燃料，也是一种重要化工原料。

### 4、进口液化气的主要用途

进口液化气主要用途有三大领域：高品质工业燃气、汽车燃气、化工原料。进口液化气用作高品质工业燃气，是其传统用途；汽车加气在发达国家已大规模

应用,在我国随着国家“节能减排”政策的落实、原油和成品油价格的国际接轨、燃油税的开征等一系列措施的实施,正面临新一轮的快速发展的机遇,并将逐渐形成一个与现有工业燃气市场规模相当的较大新兴市场;化工原料用途随着能源价格尤其是石脑油价格的国际接轨,已成为进口液化气潜在的、未来将产生较大需求量的应用领域。

### (1) 高品质工业燃气

①有色金属冶炼。有色金属冶炼中要求燃料热值稳定,无燃炉产物,无污染,而进口液化气具备了上述条件。进口液化气被加热气化后,可以方便地引入冶炼炉燃烧。进口液化气用于熔炼炉的铜冶炼工艺,代替了原煤气燃烧工艺,减少了硫、磷等杂质的危害,提高了铜材质量。

②窑炉焙烧。为落实国家发改委在能源发展“十一五”规划中提出“按照‘全面推进、突出重点’的原则,着力抓好重点工业、交通运输、建筑、商业和民用领域的节能环保工作。组织实施燃煤工业锅炉(窑炉)改造”等能源发展任务。许多工业窑炉和加热炉改用进口液化气作燃料,如用烧瓷制瓷砖;用进口液化气烘焙轧制薄板等,既减少了对空气的污染,又大大提高了产品的烧制质量。

③其他各类对燃气具有稳定高热值要求的工业领域。

### (2) 汽车燃料

#### ①发展液化气汽车的政府政策

20世纪末,我国各大中城市相继建起了液化石油气汽车加气站。国家发改委在能源发展“十一五”规划中对燃气汽车提出了专门的政策,提出:“实施清洁汽车行动计划,发展混合动力汽车,在城市公交车、出租车等行业推广燃气汽车”。各大中城市地方政府也推出了具体的规划和落实方案。

上海市政府在《上海市节约能源“十一五”规划》中明确“扩大清洁燃料的应用。到2010年,单一液化石油气出租车占出租车总量的50%。液化石油气/汽油两用燃料出租车达100%。……助动车全部液化石油气化。”

杭州市政府《杭州市推广燃气汽车实施方案》规定:到2007年年底,投用的LPG加气站不少于5座,对2006年以后新建、改建LPG加气站的,每座补助50万元。

一次性补助每辆出租车3000元改装费。

台州市政府在《台州市推广燃气客运出租车实施方案》提出：“推广燃气出租车有利于大幅度减少有害气体排放，提高城市空气质量。……将明显改善台州城区的空气质量”、“推广应用燃气出租车与国家政策导向一致”。同时，方案规定给予每辆改装车1500元补助，新增出租车必须加装燃气装置。

用液化石油气替代汽油作汽车燃料，能够减少汽车尾气排放，净化城市空气质量，符合国家“节能减排”的政策。因此，汽车燃料已成为进口液化气使用的又一重要领域。

## ②发展液化气汽车的优势和意义

### 第一，有助于城市“节能减排”工作

LPG燃气汽车与普通燃油汽车在排放方面相比具有明显的优势。LPG公交车和出租车的尾气排放指标优于欧洲II排放标准。与燃油汽车比较，LPG汽车一氧化碳排放降低80%，未充分燃烧的碳氢化合物降低60%，可吸收性颗粒减少40%，而且没有苯、铅等致癌物质危害人体。此外LPG具有低速性能好的优点，最适宜在车辆拥挤、人口密集的大、中型城市使用，可以明显减少城市机动车黑烟尾气的环境污染，在城市交通领域有效实现“节能减排”目标。

### 第二，具有显著的经济性

LPG的热值比汽油高约4%—5%，且从空燃比看，一定量的空气匹配的LPG比汽油燃料消耗约少6%，每百公里至少可节省燃料费用5.0元。

2007年10月17日，财政部表示将适时推出燃油税。燃油税推出后，进口液化气与汽油的差价将进一步拉大，LPG替代汽油作为汽车燃料的经济性将更为明显。

### 第三，具有高度的安全性

由汽油车改装成的LPG汽车的钢瓶上设有安全阀，其开启压力为2.55 mpa，压力过大时它自动开启放散。车用液化气钢瓶具备多重安全设备，在瓶内压力过大时自动放散，在泄漏或发动机发生意外时则通过多重阀门自动切断燃料供给。车用LPG系统设有安全保护装置，不易泄露；即使稍有泄露，在极短的时间内空气含量很难达到1.7%—9.7%的爆炸极限，而且LPG自燃温度为458—481℃，比汽

油高出近230℃，自燃可能性大大降低，意外事故碰撞亦不会导致爆炸燃烧。

#### 第四，与天然气相比，进口LPG较天然气更适于用作汽车燃料

以油田伴生气为原料的进口液化气用于LPG汽车燃料在国际上已成熟应用，各项行业规范，产品指标均相当成熟，LPG作为汽车燃气的优越性已得到世界范围的公认而成为世界各国燃气汽车的主流。

以压缩天然气作为汽车燃料有较多难以克服的技术问题。压缩天然气钢瓶压力过大，为LPG钢瓶的13倍，危险发生可能性及破坏性较大；作为汽车燃料动力不足；续航时间过短，因而对加气站数量、分布覆盖面要求高，应用半径受到限制；天然加气站投资较大，约为LPG加气站的4—5倍。我国目前尽管有部分天然气汽车在部分城市应用，但从我国目前各地政府规划看，LPG汽车将是未来发展的主要燃气汽车类型，汽车燃料的新增市场需求将主要由进口液化气来满足。

#### ③国外LPG燃料汽车发展状况

国外LPG汽车发展较早，上世纪80年代后，世界各国环保要求日趋严格，LPG汽车技术在发达国家开始以政府行为在大中城市大面积推广。到上世纪90年代中期，世界上许多国家对LPG燃料汽车的应用就已相当普遍（表1）。专用LPG燃料汽车装置和LPG汽车加气站的设计、制造、质量检验，早已形成规范，技术上已相当成熟。

国家	拥有量（万辆）	加气站数
美国	35	3300
意大利	110	1550
荷兰	47	1998
日本	30	600
墨西哥	30	1500
法国	5	1539
新西兰	4	800
西班牙	4	350
加拿大	14	5000
阿尔及利亚	2	100
澳大利亚	3	2500

表 1：1994 年部分国家液化石油气汽车发展情况

目前，世界各国约有LPG汽车约500万辆，LPG汽车加气站约28万座，大多应

用在公交车和出租车行业，日本90%的出租车都用LPG。韩国政府通过税收调整等手段拉大油气差价(LPG价格为汽油的50%)，其全国共有LPG汽车207万辆，其中出租汽车为25万辆，LPG应用也已经拓宽到公务车和私家车领域。

以韩国为例，其LPG汽车数量占汽车总数比例从1997年开始逐年递增(图5)，截至2007年2月，数量达到207万辆，占汽车总数的12.9% (数据来源：2007年中国燃气汽车论坛)。



图5 韩国LPG汽车数量与占汽车总数比例增长趋势  
资料来源：2007年中国燃气汽车论坛

#### ④国内LPG燃料汽车发展状况

我国大陆地区燃气汽车发展很快，1998年保有1万辆，到2001年就已发展到8万辆。(资料来源：清洁汽车生产力促进中心：《燃气汽车公交车、出租车等保有量年度统计2005年》)。

“十五”期间，全国清洁汽车行动协调领导小组办公室选择确定北京、上海、等16个省市为清洁汽车重点推广城市(地区)。各城市(地区)根据统一要求，均建立了以政府主管领导为组长的清洁汽车组织协调机构。在推广工作中，各地根据各自的特点和实际情况，陆续出台了一批涉及清洁汽车生产、使用、配套设施建设等方面的优惠政策、鼓励政策和管理规范，大部分城市(地区)已经形成较为完善的政策体系，燃气汽车推广在我国已形成良好的发展势头。

在我国香港地区，100%的出租车全部使用LPG，相当数量的公交巴士也已改为液化气汽车，且接近80%的新登记小巴使用液化气。香港目前保有LPG燃料出租车共1.8万辆，其中液化气公共小巴2452辆，共有LPG加气站15座。



### ⑤汽车燃料潜在市场容量较大，将成为进口液化气新增长点

我国正在以公共交通系统为试点，推广清洁燃料汽车。未来的3—10年中，公交系统特别是出租汽车对进口LPG的需求将是该行业的一个新的持续增长点。

据统计，截至2006年12月，苏浙皖沪三省一市共保有出租车18.78万辆，其中LPG/汽油双燃料车3.2万辆。LPG汽车耗气量约为11升/百公里。一辆出租车以平均每天行驶400公里计，耗气量约为11升/百公里，每年平均运行250天，一年约使用液化气10800升，约合6吨。

按上海市政府《上海市节约能源“十一五”规划》中确定的LPG出租车发展目标并以上海市2010年出租车及助动车保有量增加10%计，2010年上海市LPG出租车将达到5.28万辆，助动车将达到33万辆。以此计算到2010年，上海市出租车及助动车对进口LPG的年需求量将达到31.68万吨。

江苏、浙江、安徽等省的部分城市也已经制定了推广LPG汽车的规划，到2010年三省新增及改装的LPG出租车数量达到现13.98万辆保有量的20%，即2.8万辆，每年新增LPG需求16.78万吨，以此测算，2010年后苏浙皖沪三省一市将总共每年新增对进口LPG的需求48.46万吨。一旦汽车燃料LPG市场启动，将产生一个相当大的新增需求。目前苏浙皖沪三省一市的进口LPG年市场容量约为80—90万吨，进口LPG作为汽车燃料启动后，按上述测算，市场总容量将增长超过50%。

LPG汽车对进口液化气产品的需求，将有望逐渐形成一个与现有工业燃气市场规模相当的较大新兴市场，LPG的总体市场需求将出现较大幅度的增长。

### (3) 化工原料

以油田伴生气为原料生产的液化石油气具有相当高的纯度，可以作为化工原料，用来生产塑料、合成橡胶、合成纤维及生产医药、炸药、染料等产品的上游中间产品。以液化气主要成分丙烷和丁烷为上游产品的化工产业链相当成熟（图6），其下游产品种类多样。液化石油气还可作为石脑油的有益补充用来生产乙烯，由于其经济性，被各国广泛采用。

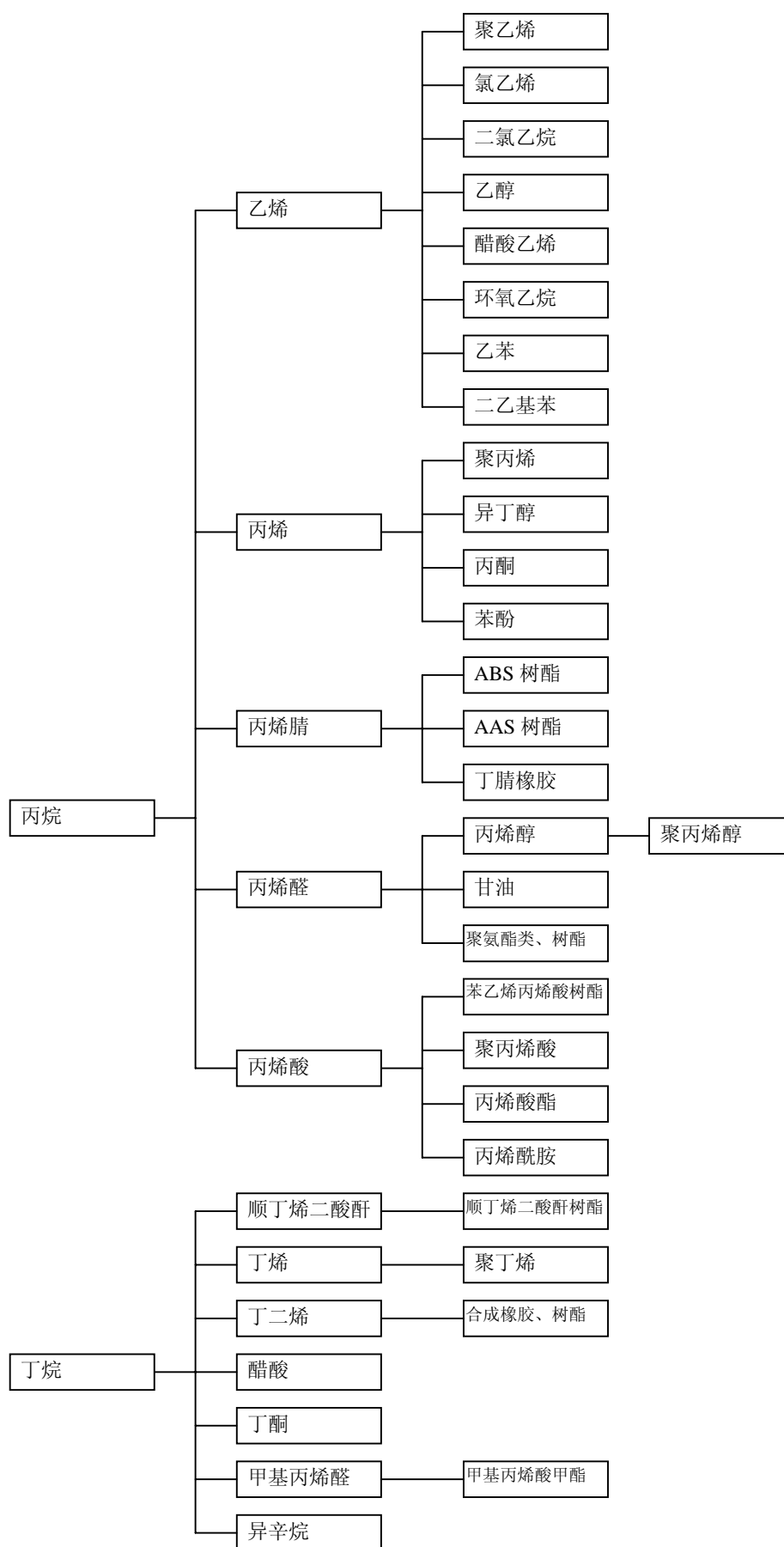


图6 丙烷、丁烷及其下游产品化工产业链示意图

在世界范围，高品质的液化石油气用作化工原料已经非常普遍，2006年用作化工原料的液化石油气已占世界液化石油气总消费量的23.9%（图7），而且占比呈现上升态势。

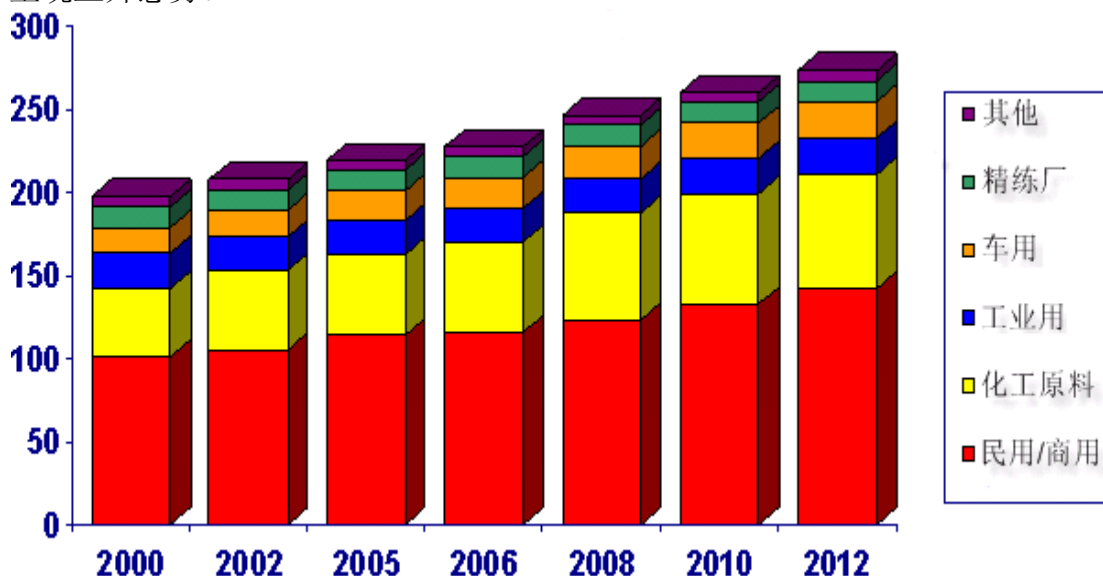


图7 2000年至2006年全球液化石油气分用途消费量及预测 单位：百万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

以丙烷、丁烷为原料，通过脱氢工艺工业化生产乙烯在美国等工业国家已有广泛应用。以美国UOP工艺技术国际公司为例，该公司帮助许多化工企业在世界各个国家都建立了应用这种工艺的工厂，并且仍在不断建设新工厂并投产（表2）。

序号	所属公司	所在地	原料	建成日期	状态
1	PTTC	泰国	丙烷	1990	已投产
2	Hyosung	韩国	丙烷	1991	已投产
3	AEF	加拿大	丁烷	1992	已投产
4	MMSB#1	马来西亚	丙烷/丁烷	1992	已投产
5	Valero	美国	丁烷	1993	已投产
6	BEF	美国	丁烷	1994	已投产
7	TKI	韩国	丙烷	1997	已投产
8	QAFAC	卡塔尔	丁烷	1999	已投产
9	MMSB#2	马来西亚	丙烷	2001	已投产
10	BSP	西班牙	丙烷	2003	已投产
11	NATPET	沙特	丙烷	预期2007	在建
12	Al-Waha	沙特	丙烷	预期2008	在建
13	PTT	泰国	丙烷	预期2009	采购

表2 由美国UOP公司设计建设的烯烃工厂一览表

资料来源：UOP工艺技术国际公司第一届丙烷脱氢制丙烯以及异丁烷脱氢制异丁烯技术研讨会

根据UOP工艺技术国际公司第一届丙烷脱氢制丙烯以及异丁烷脱氢制异丁稀技术研讨会提供的资料，自20世纪90年代以来，UOP公司在全球设计建设的以丙烷、丁烷脱氢工艺生产烯烃的工厂总产能不断快速增长，预计2010年将超过470万吨（图8）。

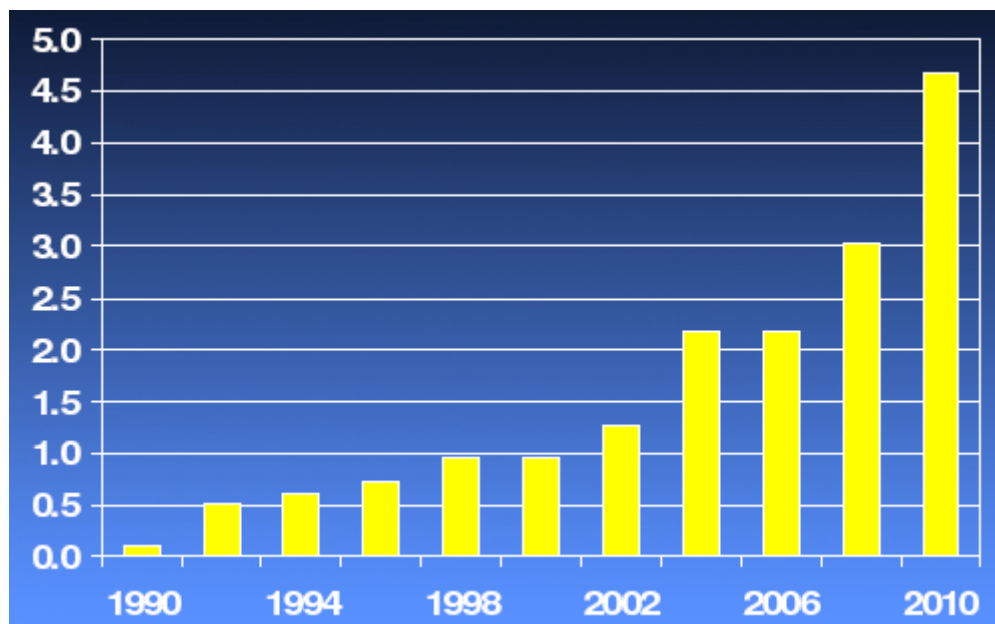


图8 由美国UOP设计建设的烯烃工厂产能情况及趋势 单位：百万吨

资料来源：UOP工艺技术国际公司第一届丙烷脱氢制丙烯以及异丁烷脱氢制异丁稀技术研讨会

相对世界水平，我国液化石油气用作化工原料的比例处于一个很低的水平，连同化工原料在内的其他用途合计还不到8%（图9）。高纯度液化气用作化工原料有着较大的发展空间，将成为进口液化气一个新的有着良好应用前景的领域。

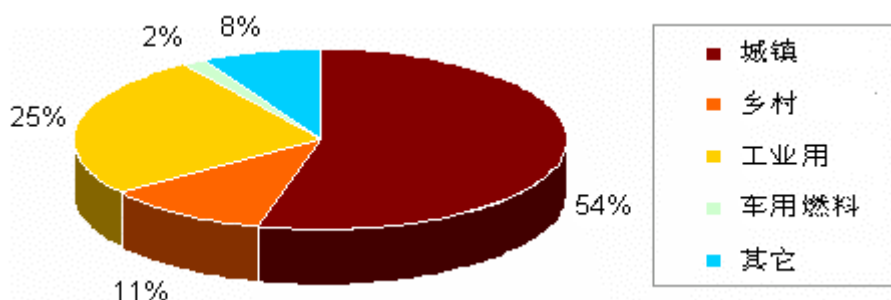


图9 2005年我国液化石油气分用途消费比例图

资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

在液化石油气作为化工原料的应用中，近几年最为迅速发展的是高纯度液化气生产乙烯等烯烃类化工基础产品。乙烯是化学工业的基础产品，可以用来进一步加工成聚乙烯、聚苯乙烯等下游化工产品。据美国化学品制造商协会CMAI统计，美国等发达国家使用高纯度液化气作为乙烯原材料已超过20%。在国内目前液化

气占乙烯生产原料比例尚不足0.5%，其市场增长空间较大。

高纯度液化气和石脑油都可以作为生产烯烃的原料，两者所需设备有很大的通用性，两者也可以一定比例掺混后作为制烯烃的原料。同等质量的液化气与石脑油相比，液化气的芳烃产率稍低但烯烃产率高于石脑油。目前我国绝大部分制烯烃原料都是石脑油，主要是2005年前液化石油气与石脑油的相对价格决定了所选用的生产工艺。2005年及以前，国内石脑油出厂价是按照盯住90号汽油出厂价确定（石脑油出厂价约为90号汽油出厂价的94%）。因此，尽管石脑油不属于政府定价的油品，但是事实上属政府定价。这样的定价方式导致长期以来我国石脑油价格被严重低估，与国际价格差距很大，同时与同等质量的液化气也有相当的价差。从2005年1月开始，中国石化下属炼厂的石脑油出厂价采用新的与国际接轨的市场化定价方式，即石脑油当月出厂价是根据东南亚上月平均到岸价格（CIF价）的人民币价格加上增值税确定，每月调整一次。新的定价机制出台后，国内石脑油价格显著升高，与国际价格水平迅速靠拢（图10）。

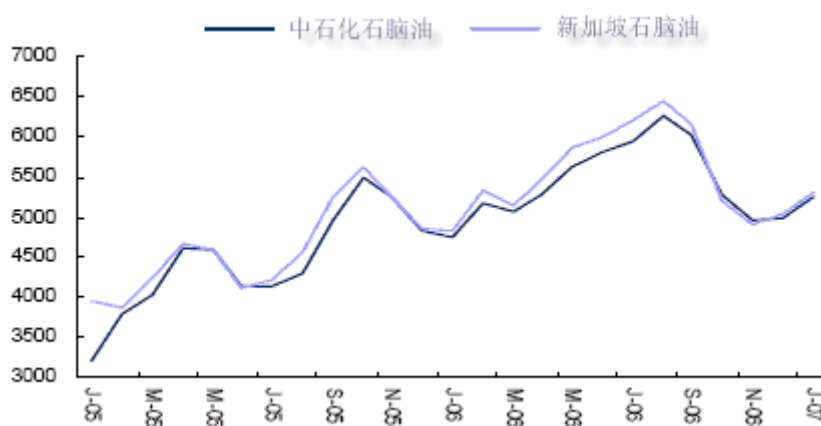


图10 2005年1月至2007年1月中石化集团石脑油与新加坡石脑油价格走势对比  
资料来源：WWW.OILCHEM.NET 隆众石化商务网

国内石脑油价格定价与国际接轨后，高纯度液化气代替石脑油成为制烯烃原料的经济优势变得非常明显，以2006年第三、第四季度为例，每吨国内石脑油价格比进口丙烷DES张家港价格分别高约30%和33%，再考虑到使用液化气的乙烯产率比石脑油高约10%，液化气作为制乙烯原料的综合成本明显降低。另外，使用丙烷作为乙烯原料比使用石脑油生产乙烯能耗可以降低30%。2007年是单位GDP能耗降低20%的“十一五”规划纲要实施的第2年，这是我国第一次提出节能降耗约束性指标。随着这一政策推行逐渐深入，推进节能技术进步，构建节能型产业结构将会成为今后的发展方向。在这一政策背景下，乙烯行业用丙烷作为石脑油

的有益补充用以生产乙烯将渐成趋势。以高纯度液化气代替石脑油作为制烯烃原料的优势明显。

由于生产习惯及装置改造的时滞，国内尚未大规模利用液化气作为石脑油的补充进行烯烃生产。但可以预计，随着时间的推移和能源价格的接轨，越来越多的厂商将意识到高纯度液化气生产烯烃的经济性与节能性而改用液化气进行乙烯生产。目前扬子石化、扬子—巴斯夫等多家大型石化企业已计划或开始进行生产工艺改造，以利用液化石油气作为石脑油的补充生产烯烃，数量更多的石化生产企业正在开展使用液化石油气生产乙烯的前期工作，高纯度的进口液化气在未来几年内将获得较大的一个新兴市场。

## （二）行业管理体制

### 1、行业主管部门、行业监管体制及行业主要法律法规

在国内，进口液化气目前主要被用作高品质工业燃气，因此进口液化气行业属于中国国家统计局公布的行业分类标准中D 4500类——燃气生产和供应业，其行业行政主管部门为国家发改委、建设部及各级政府相关主管部门。液化气行业自律机构是中国城市燃气协会，主要负责协助政府主管部门进行行业管理，发挥政府主管部门与企业间联系的桥梁纽带作用，促进企业的横向联系等。

在国外，高纯度液化石油气被广泛用于制作稀烃和其他化工产品的基本原料，但国内在此方面的应用目前尚处于大规模应用的起步阶段。因此，国内对液化石油气作为化工原料方面的应用尚未制定相关法律法规。

液化气属于易燃易爆的高等级危险品。国务院根据《中华人民共和国安全生产法》制定的《安全生产许可证条例》对危险品生产经营作了严格控制和管理的相关规定；建设部颁布《城市燃气管理办法》，对城市燃气生产经营准入作出了严格规定；江苏省实施的《江苏省燃气管理条例》、《江苏省液化石油气工程设施使用许可证管理办法》，对江苏省液化气生产、经营准入作出了相应具体规定。

- 《安全生产许可证条例》规定：国家对危险化学品生产企业实行安全生产许可制度，企业未取得安全生产许可证的，不得从事生产活动。

- 《城市燃气管理办法》规定：燃气供应企业，必须经资质审查合格并经

工商行政管理机关登记注册，方可从事经营活动。

- 《江苏省燃气管理条例》规定：新建、改建、扩建燃气工程项目，应当符合燃气专业规划，并按照国家有关规定由发展改革部门会同同级建设主管部门核准。

- 《江苏省液化石油气工程设施使用许可证管理办法》规定：对液化气设施的使用实行许可证制度。经营液化气设施的单位必须获得《江苏省工程设施使用许可证（液化石油气工程）》。总贮存量在1000立方米以上以及省立项批准的液化气设施的设施使用许可证由省建设行政主管部门审批、颁发。

## 2、行业政策

国务院制定的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》明确提出了油气并举、优化发展能源工业、加快发展石油天然气、扩大境外油气资源合作开发等发展燃气行业的战略规划；

国家发改委公布的《能源发展“十一五”规划》提出了“……努力构筑稳定、经济、清洁的能源体系，以能源的可持续发展支持我国经济社会可持续发展”的能源发展指导方针；提出“十一五”期间年均节能率4.4%，相应减少排放二氧化硫840万吨、二氧化碳(碳计)3.6亿吨的节能减排目标；特别提出了“实施清洁汽车行动计划，发展混合动力汽车，在城市公交车、出租车等行业推广燃气汽车”的行业政策，鼓励燃气汽车及汽车加气行业发展。

建设部公布的《城市燃气当前产业政策实施办法》中提出：城市燃气发展要贯彻多种气源、多种途径、因地制宜和合理利用能源的方针。各地要根据当地财力、物力和资源情况，遵照国家资源综合利用政策，治理城市环境污染的要求，加强基础设施的建设，促进社会经济发展和精神文明建设，积极促进各地的城市燃气事业发展。

### （三）行业竞争情况

#### 1、行业竞争格局及市场化程度

进口液化气行业的存在两个层面的竞争：一是燃气行业层面，在工业燃气市场进口液化气与天然气之间的竞争；二是进口液化气行业层面，进口液化气经营

企业之间存在竞争。在进口液化气行业内，由于运输距离和运输成本的限制，液化气经营具有明显的的地域性特征，不同地域的进口液化气企业之间竞争较弱甚至不构成竞争；同一地域内的进口液化气企业之间则是完全竞争。最终销售价格、运输距离、供应保障能力和服务质量构成了不同企业间的主要竞争差距。

## 2、天然气与进口液化气行业的关系

### (1) 天然气与进口液化气的基本关系

天然气的主要成分为甲烷和少量乙烷，以油田伴生气为原料的进口液化气的主要成分为丙烷和丁烷，两者都具有较高的纯度。用作高品质工业燃气时，二者通常情况下互为替代能源，但天然气的单位热值较进口液化气低，不能用于某些对热值有特殊要求的工业客户。

### (2) 未来天然气将主要用作城市民用燃气

2007年9月，国家发改委发布《国家发展改革委关于印发天然气利用政策的通知》（发改能源〔2007〕2155号）。文中提出“国内天然气生产不能完全满足市场需求，供需矛盾突出”，同时对未来天然气用途作出规划，明确要求未来“全国天然气优先确保城市民用燃气”、“遏制不合理的需求”。

在民用燃气增长较为迅速，供需缺口不断扩大的背景下，随着国家天然气政策从鼓励工业使用转变为确保城市民用燃气，天然气在工业领域的供给将逐步减少，今后主要用作城市民用燃气。

### (3) 天然气目前的低价格及国家对天然气的调价计划

我国的能源产品价格体系尚未与国际接轨，包括天然气在内众多能源产品的国内价格仍大大低于国际市场价格。天然气目前仍为政府定价，是我国目前唯一实行“双轨制”价格的商品。根据广东燃气商会的统计资料，2006年我国天然气管道井口价仅为同期美国、日本的压缩天然气到岸价的29%；终端销售价约0.28元/千大卡，比同热值进口液化气终端销售价格低45%。天然气非市场化的低价格导致了对天然气的过度使用和资源不合理配置，相当程度上造成了资源浪费。对此，国家发改委表示：“现行天然气出厂价格偏低……天然气出厂价格（包括自销气出厂价格）明显低于其它可替代能源价格。按热值当量测算，目前天然气价格仅为原油价格的30%左右，而成熟市场经济国家天然气与原油比



价通常在 0.84—1.21 之间。长期偏低的气价，不能反映资源稀缺程度，不利于促进天然气资源节约和提高天然气利用效率，不利于节约型社会和环境友好型社会的建立”。

国家《能源发展“十一五”规划》也明确提出要加大天然气价格调整力度，引导油气资源合理使用。2005 年 12 月，国家发改委发布《国家发展改革委关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》（发改价格[2005]2756 号）。文中决定改革天然气出厂价格形成机制，逐步提高价格水平，理顺与可替代能源的价格关系。文中同时提出了天然气具体改革方案，天然气出厂基准价格每年按不超过 8%的幅度每年调整一次。

2007 年 4 月，北京实行天然气上下游价格调整联动机制，当月天然气价格上调 7.9%，由每立方米 1.90 元上调为 2.05 元。

随着天然气定价逐渐同国际接轨，价格逐步调高，天然气对进口液化气的低价优势将逐渐减弱。随着天然气市场化定价改革的逐步深入，天然气将与进口液化气在工业燃气市场上将处于较为平等的竞争地位。

#### （4）我国天然气管网情况与“西气东输”一线工程情况

2005 年，随着“西气东输”管道工程正式投入商业运营。截至 2005 年底，全国天然气管道总长度约 2.8 万千米，管径大于 426 毫米的管道总长度为 1.7 万千米。其中中国石油天然气管道总长 2.2 万千米，占全国管线总长度的 78%。截至 2005 年底，中国天然气干线输气能力达到 450 亿立方米/年。其中：“西气东输”管输能力为 120 亿立方米/年，陕京二线管输能力为 120 亿立方米/年，西南管网输气能力为 100 亿立方米/年，此外，陕京线、涩宁兰、忠武线、崖 13-1 等管线也具备了一定的输气能力（图 11）。

标志着我国较大规模利用天然气的是天然气“西气东输”工程。“西气东输”西起新疆塔里木的轮南油气田，终达上海市郊区的白鹤镇，全长约 4000 公里，是建国以来我国建成的最大的天然气输送工程。2004 年末“西气东输”管线竣工并全线通气，设计管输能力为 120 亿立方米/年。



图11 中国天然气管线设施分布  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

(5) “西气东输”二线工程

“西气东输”二线主干管线以新疆为源头，与一线并行至甘肃，转而直达广州，中间在湖北与一线管道用过渡线连接，形成管网，管道总长度超过7000千米。“西气东输”二线主要满足广州等华南城市的燃气需求。该工程原定于2010年开始建设，迫于华南地区燃气需求的迅速增长，二线工程计划提前至2008年底动工，设计输气能力300亿立方米/年，预计2010年建成宁夏中卫至广州段，西气东输届时将延伸到广州等华南城市。

出于“保护国内气源”的战略考虑，西气东输二线管道主供气源为引进土库曼斯坦、哈萨克斯坦等中亚国家的天然气，国内气源作为备用和补充气源。中国石油今年7月与土库曼斯坦签署协议，将通过已经启动的中亚天然气管道，引进天然气，在霍尔果斯进入西气东输二线管道。

华南地区经济发达，民用燃气需求增长迅速，但该地区尚无较大规模天然气供应，炼化厂生产的国产液化气也较少。“西气东输”二线通气后，华南地区旺盛的民用燃气市场将首次得到西部天然气供应。

由于“西气东输”二线主要向华南地区供气，故对公司所在的江浙沪皖三省

一市的进口液化气市场的影响较小。

#### (6) “川气东送”工程

“川气东送”工程横跨东中西部 8 个省市，干线管道全长 1702 公里，由中国石油化工股份有限公司（下简称中石化公司）负责投资建设及运营（图 12）。根据国务院核准的方案，“川气东送”工程主要供应四川、重庆、湖北、江西、安徽、江苏、浙江和上海等沿线省市用气。根据中石化公司披露的公开资料，预计 2010 年后“川气东送”可望实现商业供气量 80 亿立方米 / 年。



图 12：“川气东送”工程管道线路图

资料来源：WWW.OILCHINA.COM 中国石油商务网

2011 年“川气东送”全面通气后，可望较大程度缓解华中、华东沿线各省市民用燃气市场天然气供需缺口日益扩大的矛盾。以江苏南京市为例，据南京市燃气相关管理机构提供的数据，南京市 2005 年民用天然气用量约为 3 亿立方米，2006 年、2007 年为 3.6 亿立方米，2007 年使用量未增长的原因是天然气供气指标全面不足，南京市被迫暂缓发展新天然气用户。目前南京市仅有不足四分之一的城市居民可以得到天然气供应，仍有实际用量三倍以上的潜在居民燃气需求无法满足。根据 2007 年中国液化石油气国际会议资料，我国天然气总需求呈加速增长势头，2004—2006 三年的平均增长率高达 26.4%，总需求量翻番。若以 20% 的保守增长率估计，到 2011 年我国居民燃气需求将在 2006 年的基础上增加 149%，需求总量将增加近一倍半。“川气东送”最终所达的江浙沪地区是我国经济最发达的地区之一，燃气需求增长快于全国平均水平，故到 2011 年前，江浙

沪皖地区的民用燃气需求总量保守估计也将增加一倍以上。2011 年初“川气东送”竣工通气能够较大程度弥补届时江浙沪皖地区较大的城市民用燃气供需缺口。

由于华东地区居民燃气需求增长较快，按照国家天然气利用政策，未来天然气优先保障民用燃气需求；同时，我国天然气价格将逐渐同国际接轨，价格将逐年上调，天然气在工业燃气市场对进口液化气的竞争优势将逐渐减弱，加之未来进口液化气应用领域除工业燃气外，还将开拓汽车燃料和化工原料等新应用领域，这些因素综合作用，将使 2011 年初“川气东送”竣工通气对进口液化气行业的影响将远小于“西气东输”一线工程首次通气的影响。

#### (7) 天然气与进口液化气将长期共存

在工业燃气市场，天然气对液化气市场的影响局部较明显，但长期影响将保持在较小幅度内且逐渐减弱，二者将保持较长时间的有限竞争和共存的关系，天然气价格市场化改革后，进口液化气的其他优势将逐渐显现。

第一，从资源角度分析，我国“缺油、少气、相对富煤”的能源结构决定了持续增长的工业燃气需求仍需主要依靠进口液化气来满足。近年来天然气生产和消费的高速增长虽然在未来一段时间仍有可能继续，但国内气源资源的限制、管网铺设的时间、费用等因素制约了其高速增长。而海气登陆由于受国外气源的稳定性、气源价格、运输成本等因素影响，在相当长时间内尚不能向国内大规模增加天然气供应。从长期来看，由于受上述因素的影响，天然气无法满足城市民用燃气需求的增长，因此，从天然气利用政策而言，工业燃气市场将仍需不断扩大进口液化气供给。

第二，实现国家“节能减排”目标要求以液化气与天然气等清洁能源逐步替代部分高排放、高污染能源的使用量。在总体能源需求不断增长的背景下，天然气和进口液化气等清洁燃气不但要满足整体能源需求的增长量，还要满足“节能减排”目标下清洁燃气对部分高排放能源使用的替代需求。天然气、进口液化气等清洁燃气燃烧后几乎不产生二氧化硫，产生的二氧化碳也大大减少。因此，在未来经济与环境和谐发展的要求下，天然气与进口液化气在燃气行业中相互竞争的同时，更多的是作为清洁能源去共同替代部分高排放、高污染能源。进口液化气与天然气作为清洁替代能源将长期共存。

第三，汽车燃料和化工原料等新领域的开拓将大大增加国内对进口液化气的总需求。

我国正在积极尝试并大力推进 LPG 汽车这一“节能减排”环保项目。从国际成熟经验与国家相关规划来看，汽车燃料领域，除目前仍有部分公交大巴使用天然气外，液化气将是未来的主流。LPG 汽车对进口液化气产品的需求，将有望逐渐形成一个与现有工业燃气市场规模相当的较大新兴市场，LPG 的总体市场需求将形成新的增长点。

在国外，以油田伴生气生产的液化石油气被广泛用作化工原料，液化气用于化工原料的比重世界平均达 23.9%，美国等发达国家比例达 40%。而国内将进口液化气作为化工原料方面的应用尚处于起步阶段。预计随着国内其他能源价格与国际接轨，液化石油气作为化工原料的需求将迅速增长。

进口液化气的非燃气用途的拓展将相当程度上减弱工业燃气市场上天然气竞争对进口液化气行业造成的影响。。

第五，天然气价格将逐步市场化，最终与进口液化气公平竞争。目前，天然气开发由中石油、中石化垄断经营，其供气价格由国家控制，维持在较低的价格水平上。根据国家天然气价格改革方案，天然气出厂基准价格将根据原油等可替代能源价格变化情况每年调整一次，其价格最终将与国际市场接轨，与进口液化气保持同热值基本相同的价格水平。在天然气价格市场化后，公司产品的市场竞争能力将大大提高。因此，从长期来看，天然气和进口液化气在我国将长期并存，天然气更多的是用于城市民用燃气领域，进口液化气则主要用作工业燃气、汽车燃料和化工原料，天然气和进口液化气将在有限竞争的基础上共同发展。

第六，进口液化气行业受到国家鼓励能源进口政策的支持。在产业政策方面，国家能源发展“十一五”规划明确提出“优化能源结构”、“努力构筑稳定、经济、清洁的能源体系”；“加快石油天然气开发”、“扩大境外油气资源合作开发”。作为清洁能源之一的进口液化气，在我国经济高速发展和天然气资源相对短缺的大背景下，将继续受到产业政策支持。发展进口液化气行业，发展能源进口，不但符合国家调整能源结构目标，同时也符合国家鼓励国内企业面向世界，在全球范围内寻找、开发、利用能源等重要资源的发展战略。因此，进口液

液化气行业将继续受到国家政策的支持。

第七，进口液化气运输灵活，供给范围覆盖面大；天然气供给受管线布局限制，无法供应所有有工业燃气需求的地区。进口液化气运输管道天然气受到其管线布局的限制，主要集中在大中城市，众多小城市及乡镇工业随着经济的发展也迫切需要高品质工业燃气，但受制于天然气气源集中及管网投资大周期长的限制，无法使用天然气。而进口液化气气源充足，运输、配送灵活，可以使用槽车、槽船、火车运输，在气源供应、储存、运输方面具有天然气无可替代的一些优点。天然气价格市场化改革后，进口液化气的在储运方面的优势将逐渐显现。

综上，由于天然气与液化石油气在运输、使用区域等方面一定的差异和不可替代性，天然气与进口液化气之间主要是一种有限竞争的共存关系，随着天然气价格市场化改革，进口液化气其他方面的优势逐渐显现。尽管两者在工业燃气市场上仍存在一定竞争，但两者未来将各自主要面向不同市场，天然气主要满足城市民用燃气需求，进口液化气主要用于工业燃气、汽车燃料及化工原料。两者将互为补充，各具优势，在国家“节能减排”政策目标逐步落实的背景下，将共同作为清洁能源而长期共存。

### 3、行业内的主要企业和市场份额

进口液化气行业的集中度比较高，2006年，前十位的总进口量占整个进口液化气市场份额的87.25%。根据广东油气商会公布的统计数据，2006年度，公司液化气进口量（由于行业特点，原料进口量与液化气产量基本一致）在全国范围内居第七（表3），占进口液化气行业全国市场份额的4.85%。

排名	进口公司	进口量 (万吨)	金额 (美元)	份额
1	深圳华安液化石油气有限公司	124.80	69,577.07	23.30%
2	浙江中油华电能源有限公司	83.95	44,509.90	15.67%
3	潮州华丰集团股份有限公司	59.12	30,943.37	11.04%
4	加德士海洋燃气能源有限公司	43.05	23,225.50	8.04%
5	新海能源(珠海)有限公司	37.65	20,474.75	7.03%
6	上海金地石化有限公司	35.04	18,878.14	6.54%
7	张家港东华优尼科能源有限公司	25.96	14,348.44	4.85%
8	苏州 BP 液化石油气有限公司	20.41	10,971.56	3.81%

9	海洋石油阳江实业有限公司	18.77	9,671.15	3.50%
10	福建华星石化有限公司	18.57	9,808.01	3.47%
	<b>进口量合计</b>	<b>535.64</b>	<b>290,259.10</b>	<b>87.25%</b>

表3 2006年中国液化石油气分经营单位进口量

数据来源：广东油气商会

进口液化气市场排名靠前的公司基本位于华南地区珠江三角洲一带，由于这一地域国产液化气产量较小，其消费主要依赖于进口，因此，这一地区集中了较多的进口液化气经销商。由于运输成本和运输条件的限制，液化气在一定范围的地域性经营为特征，华南地区的进口液化气与华东地区不构成竞争。公司进口量在长江沿岸及以北地区位居第一，是该地域内最大的进口液化气供应商。

#### 4、进入本行业的主要障碍

##### (1) 进口液化气国际交易资格壁垒

液化石油气的国际交易，形成了一种类似于“俱乐部交易”的格局，国际供应商往往不愿意与没有交易记录的公司进行类似的大宗交易，对新进入公司设置了较高的进入门槛和限制条件。在资信证明、存储设施、码头条件以及付款时间、方式上均有较高的要求和苛刻的条件。因此，新的投资者一般难以进入这一行业。

##### (2) 码头条件壁垒

液化气一级库通常拥有交通便捷、能停泊大型液化石油气冷冻运输船的液化气专用装卸码头。目前我国对内陆河道的码头、尤其是危险品码头的新建审批已经非常严格和受控制了。要建设一个达到相当规模，能够满足经营的需要且与市场结合比较紧密的地处经济发达地区的码头已经非常困难。码头资源的稀缺性形成了进入本行业的一个较难跨越的壁垒。

##### (3) 安全生产管理壁垒

液化石油气作为高危险性的易燃易爆品，不同于普通的液体化工产品，其进口、生产、仓储、运输过程对安全要求极为严格，没有一套完整的安全管理制度所带来的安全隐患将无法估量。液化气经营企业对于重大事故的要求是“零事故”，任何液化气企业都无法承受任何一起重大安全事故，安全生产的重要性对于一个液化气行业企业是超越任何其他企业经营目标的。国内目前对一级库的经营管理经验尚比较缺乏，对于潜在的进入者而言，直接引进国际能源企业的管理

制度与管理经验的操作难度比较大,且将面临学习和适应引进制度过程中带来的安全风险。安全管理所需的配套管理团队由于专业性较强,其引进或培养的难度也较大。安全管理方面制度、经验的缺乏和由之带来的安全风险构成了潜在竞争者进入本行业的较大障碍。

#### (4) 投资建设审批壁垒

液化气作为易燃易爆的高等级危险品,为了确保安全生产,国家在投资建设审批管理等方面非常严格。对于液化石油气仓储设施的建设,除正常的项目投资审批程序外,还必须经过消防、安监、燃管、锅检、技监等部门的严格审查和批准。

#### (5) 资金与建设周期壁垒

由于上述原因,投资启动一个中等规模的具有万吨级码头、冷冻库等设施的液化石油气经营企业需要有相当雄厚的资金实力。由于基础设施建设周期的客观限制,本行业企业从投资启动到投产经营往往需要三到四年时间,潜在经营者无法立即进入本行业。一次性投资较大、建设周期较长,构成了进入本行业的一个较大障碍。

综上所述,本行业经营虽然已经完全市场化,但是由于其生产经营需要具备一系列准入的软、硬件条件,因此这一行业中的上游企业的实际进入壁垒很高,潜在的经营者难以随意进入。该行业分地域垄断经营的格局在可预见的较长时期内不会改变。

### 5、行业供求情况及变动原因

#### (1) 国际液化气市场

##### ① 国际液化石油气市场需求分析

2000年到2006年全球液化石油气需求量不断上升。亚洲的液化石油气消费增长迅速,目前已经成为全球最大且增长最快的液化石油气市场,2006年世界液化石油气市场增长份额的64%是由亚洲市场贡献的(图13)。预计2010年前,亚洲地区将维持液化石油气的净进口地位不变,且进口量不断上升。



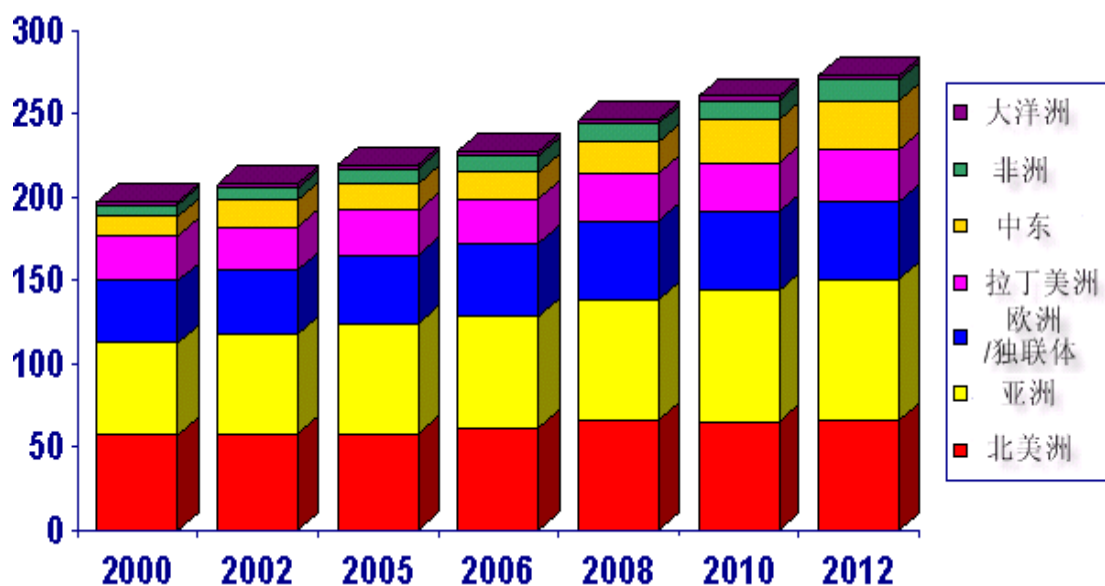


图13 2000年到2012年全球分地区LPG需求量及预测 单位：百万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

亚洲国家中，中国和印度这两个经济发展大国 LPG 消费持续增长，对世界 LPG 市场的影响在不断加大。中国 LPG 总产量、进口量位居全球第三位，总消费量居全球第二位（表 4），中国已成为世界上 LPG 生产、消费与进口大国。

2006	数量（万吨）	比2005年同比增长	位居世界位数
中国LPG总产量	1613.7	5.4%	3
LPG总商品产量	1498.58	5.4%	3
进口量	535.64	-12.8%	3
出口量	15.1	465.5%	-
商品消费量	2019.12	-0.7%	2
总消费量	2133.69	-0.4%	2

表4 2006年中国LPG供需概况  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

## ②国际液化石油气市场供给分析

全球LPG需求增长的同时，LPG供应也不断增长。中东地区LPG供应连续增长，是全球LPG供应增长的主要贡献力量（图14）。在2010年前，作为世界主要的LPG供应地区，中东(包括巴林、伊拉克、伊朗、卡塔尔、科威特、阿联酋和沙特阿拉伯)的LPG出口有重新增加的趋势，到2010年出口量可达到3000万吨。非洲地区（包括刚果、安哥拉、尼日利亚和阿尔及利亚）到2010年的LPG出口量将达到1700万吨。

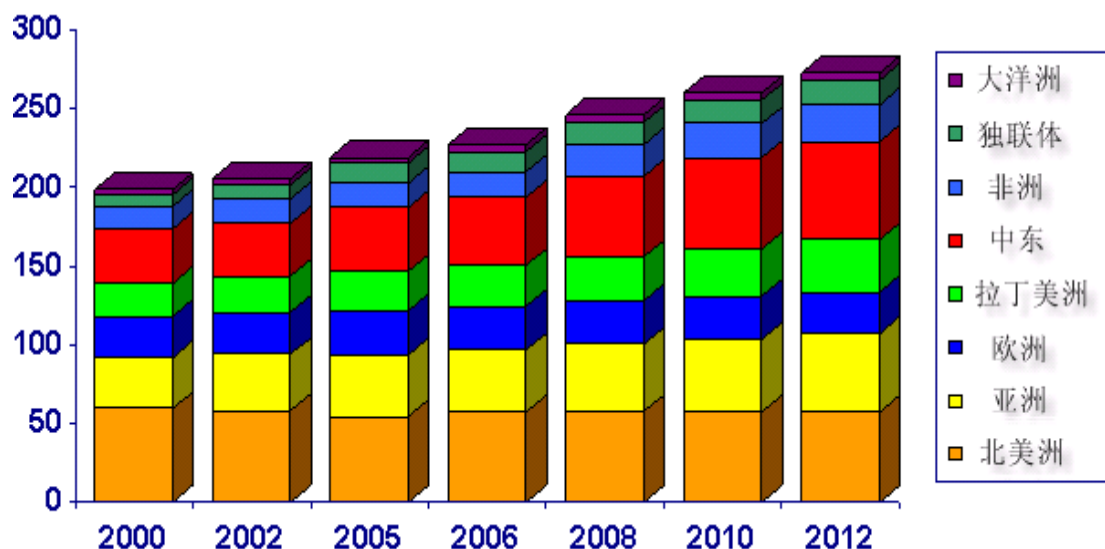


图14 2000年到2012年全球分地区LPG产量及预测 单位：百万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

(2)国内液化石油气市场

①国内液化石油气需求分析

从2000年至2006年，全国表观消费总量表现为逐年递增趋势，由1484.3万吨增加至2148.7万吨，年均增长7.8%（图15）。

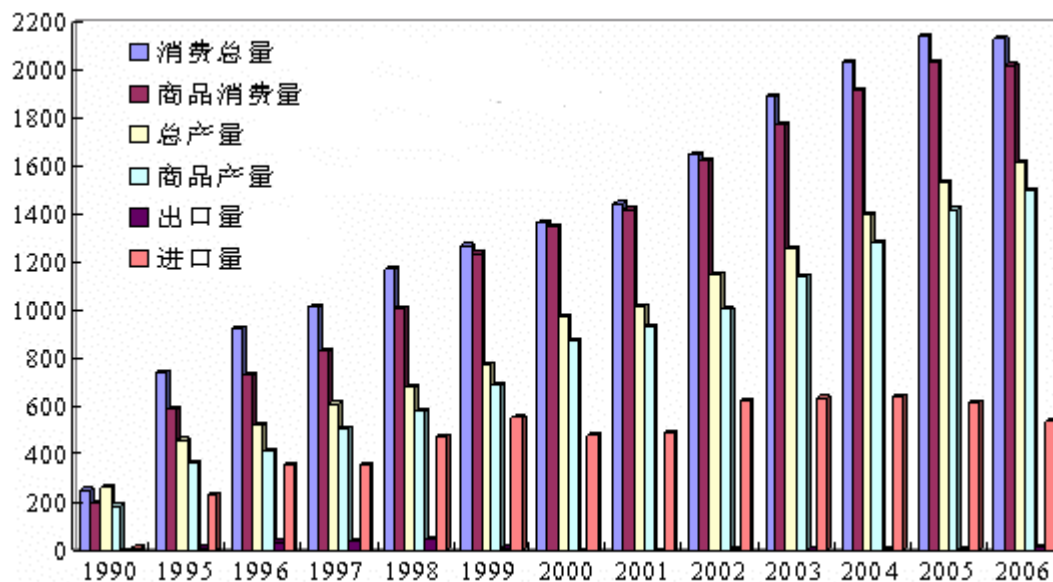


图15 1990-2006年中国LPG供需趋势 单位：万吨  
资料来源：2007年中国液化石油气国际会议

1995年以来，国内民用液化气消费量一直占国内液化气总消费量的70%以上。作为城市居民燃气的国产液化气部分被天然气所取代。商业及车用气消费总量和所占份额均有所上升。这主要是受到经济的快速发展和汽车代用燃料推广的拉

动。作为工业用气的进口液化气比例稳定，总量仍在上涨。尤其是在汕头、广州、上海等工业比较发达的城市，工业用进口液化气需求量正以较快速度增长。

②国内液化石油气供给分析

国内主要由进口液化气供给工业用气市场，由国产液化气供给民用燃气市场。国产液化气供给方面，全国炼油厂国产液化气产量保持增长（表5）但增长率有所下降。这主要是由于中国石油及中国石化两大集团炼油厂提高轻质油品收率导致液化气收率有所降低（图16）。

品种	2005年上半年	2006年二季度	2006年上半年	2006年上半年同比增加
原油加工量	14146.3	7566.1	14938.5	5.6%
汽油	2622.7	1364.8	2761.7	5.3%
煤油	500.2	251.5	484.2	-3.2%
柴油	5359.2	2898.7	5712.9	6.6%
润滑油	284.5	151.8	298.5	4.9%
燃料油	1248.5	532.7	1102.5	-11.7%
液化气	856.9	444.4	874.1	2.0%
化工轻油	1416.1	805.1	1642.3	16.0%
原油产量	8977.9	4621.8	9166.4	2.1%

表5 2006上半年我国原油产量、加工量及主要油品产量 单位：万吨  
资料来源：《国际石油经济》2006.8

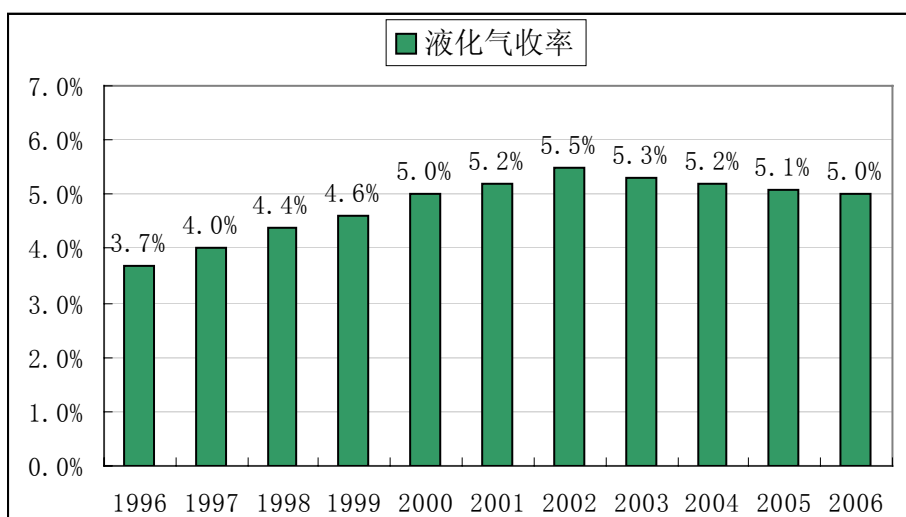


图16 1990-2006年中国石油和中国石化两大集团炼油厂液化气收率  
资料来源：《国际石油经济》2006.8

进口液化气供给方面，随着国内工业燃气需求高速增长，刺激进口液化气生

产商加大进口，根据环咨调研公司(HZ research China Co., ltd)在2007年出具的《中国燃气行业分析研究报告》的预测，2010年我国对国际油田伴生气原料的进口将突破1000万吨。

## 6、行业利润水平的变动趋势及变动原因

近几年进口液化气行业在工业燃气市场受到“西气东输”的影响，尽管需求保持增长，但天然气通气的地区，部分进口液化气工业客户改用天然气，这部分需求的相对减少减缓了进口液化气市场的增长速度。在供给方面，由于进口液化气原料是海外油田开采原油的伴生产品，受原油价格影响较大，近几年国际原油价格高企，造成进口液化气成本大幅度攀升。因此，报告期进口液化气行业整体利润水平相对偏低。

在未来几年中，以下三个因素决定了进口液化气行业的利润率将有一个较大的提升。

第一，在未来几年，汽车燃料、化工原料、天然气用户回归、新增燃气需求将对进口液化气产生较大需求。进口液化气用作汽车燃料可较大程度改善城市交通尾气污染。据测算，这使现有进口液化气市场容量扩大近50%，新增的市场份额将为进口液化气行业提供新的利润增长点；进口液化气的杂质含量低，比较适合用作化工原料，且我国目前以高纯度液化气作为化工原料的应用即将起步，这将形成一个对进口液化气的较大的新增需求；天然气资源定价逐渐市场化及国家倾向于将有限的天然气资源优先保证民用的政策，将使部分一度改用天然气的工业客户回归使用进口液化气；天然气供应能力增长受限则造成新增的高品质燃气需求更多地转向使用进口液化气。在经历了最近几年的行业低谷后，未来几年对进口液化气的需求将有较大幅度提高。

第二，在供给方面，随着海外各大油田开采进入成熟期，开采的油气比不断升高，国际液化气的供给相对增加，我国进口液化气的供给也将好转。

第三，随着各进口液化气经营企业竞争均衡的逐渐确定，分地区垄断经营的格局将逐渐形成。而大型液化气经营设施初始投资大、建设周期长的特点，使新的潜在竞争者很难进入一个已经形成区域垄断且总体竞争均衡的市场，故液化气需求增长将主要依靠现有的液化气经营企业满足。在这种情况下，当某一地区的

进口液化气经营者确立了地区垄断经营的地位之后，随着需求不断增长，企业利润率将逐步上升。

2011年初开始竣工通气的“西气东输”二线主要通往华南地区，“川气东送”则主要满足届时沿线及长三角地区民用燃气缺口，对江浙沪皖的工业燃气市场不会产生大的影响，不会对该地区的进口液化气行业利润水平造成重大影响。

我国能源产品的价格正逐步与国际接轨，按《国家发展改革委关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》，天然气价格水平按每年不超过8%的幅度逐步提高。天然气提价后，进口液化气行业将逐渐摆脱天然气等非市场低价的压制，其单位热值高、运输方便等优势将逐渐显现。在工业燃气总需求增长、天然气转为确保民用、汽车加气和化工原料等新应用领域得以开拓等条件下，同时随着进口液化气的供给条件好转及分地区垄断的竞争均衡形成，进口液化气行业的利润率将在未来几年中有一个较大的增长。

#### **（四）影响行业发展的有利和不利因素**

##### **1、有利因素**

###### **（1）我国经济高速发展和居民消费能力提高对需求的推动**

我国正处在工业化发展阶段，经济发展对能源有很强的依赖性。随着新一轮经济增长周期的到来，我国经济结构出现了明显的重型化的特征，煤炭、钢铁、水泥、电解铝、化工、建材、石油石化等对能源需求较大的重工业获得了高速发展。根据国家统计局统计数据显示，2003年和2004年中国能源消费弹性系数分别为1.53和1.59，2005年能源消费弹性系数也接近1，为0.97，这表明2003年到2005年我国不变价格GDP每增长一个百分点，推动能源消费增长超过一个或者接近一个百分点。在未来的几年中，我国经济高速增长，将推动能源需求持续增长。

###### **（2）应用领域扩大刺激对进口液化气的需求**

国内企业对高纯度液化气用作化工原料已经表现出越来越大的兴趣，高纯度液化石油气用于生产稀烃和其他化工产品将在近年内出现快速增长；以高纯度液化气作为汽车燃料在国内也迅速发展。进口液化气应用领域的扩大，造成了对进口液化气需求的迅速增加。

### （3）国家天然气利用政策出台使天然气对进口液化气的挤压效应减弱

2007年9月，国家发改委在《国家发展改革委关于印发天然气利用政策的通知》中明确要求未来“全国天然气优先确保城市民用燃气”、“遏制不合理的需求”。随着国家天然气利用政策的落实，天然气在工业领域的供给将逐步减少，进口液化气市场在燃气市场的份额将呈恢复性增长。

### （4）国内外能源价格的接轨和国内能源价格体系的理顺

为推动经济的可持续发展，促进能源的节约利用和提高使用效率，我国的石油等主要能源价格将逐步与国际接轨。液化石油气是我国最早放开，最早市场化的能源产品，进口液化气的价格水平与国际接轨。相比之下，天然气等其他能源的定价则相当程度上是非市场的，大大低于国际市场价格，但能源产品的定价市场化改革正在逐步推进。国家发改委在《能源发展“十一五”规划》中明确提出“提出逐步理顺成品油价格，加大天然气价格调整力度，引导油气资源合理使用，促进资源节约与开发”。

其他能源产品的市场化，将削弱原先非市场定价的价格优势，使液化气产品原先被价格因素所压制的其他方面优势得到凸现，从而使液化石油气行业的竞争优势得以体现。

### （5）国家产业政策的支持

国家《能源发展“十一五”规划》提出了“……努力构筑稳定、经济、清洁的能源体系，以能源的可持续发展支持我国经济社会可持续发展”的能源产业发展指导方针，能源产业作为支持我国经济持续发展的基础性产业，获得国家产业政策的支持，特别是进口液化气行业作为国内最早开放市场化经营的行业，将在国际能源合作中继续发挥领导作用。

### （6）环境保护、“节能减排”工作对清洁能源需求的促进

随着我国经济社会可持续发展的提出，国家对环境保护日益重视。国家发改委在《能源发展“十一五”规划》中提出依靠全社会的共同努力实现能源节约和环境保护目标、落实节能与环境保护措施，并提出在2010年要减少二氧化硫排放840万吨等具体目标。进口液化气在燃烧过程中低排放，几乎不产生污染物，以进口液化气替代其他产生较高污染的能源可以有效减轻城市大气污染，保护生态

环境。在经济发展与“节能减排”并举的大背景下，进口液化气等清洁能源的应用将不断推广，这将给进口液化气行业带来持续的需求增长。

## 2、不利因素

### (1) 国内石油天然气类能源产品价格尚未与国际接轨

进口液化气早在十年前行业产生之初就已经市场化，其价格完全与国际市场接轨。相比之下，国内石油天然气类能源产品却长期实行大大低于国际价格水平的计划价格，以天然气为例，其管道井口价仅为国际到岸价的28.6%。这种情况造成了资源配置扭曲，对国内廉价能源产生了过度需求，并且使引进国际市场液化气类能源产品的市场空间、价格和盈利空间受到很大挤压。随着《国家发展改革委关于改革天然气出厂价格形成机制及近期适当提高天然气出厂价格的通知》的逐步落实，天然气价格将逐年提价，各种能源产品间的价格关系将逐渐理顺。

### (2) 天然气对进口液化气的部分替代

由于天然气过于廉价，在天然气推广应用的初期，相当数量工业用户也得到了部分天然气供气指标，部分原使用进口液化的工业用户改用天然气，从而使进口液化气经营企业受到了影响。但随着城市民用燃气需求的快速增长，需求总量已超过天然气供应量，国家制定的《天然气利用政策》明确要求的“全国天然气优先确保城市民用燃气”，天然气在工业燃气市场对进口液化气的影响正逐渐减弱。

## (五) 行业经营模式、区域性与季节性

### 1、进口液化气行业特有的经营模式

进口液化气行业相比国产液化气行业有其特有的经营模式。根据各自经营所处的行业链条可分为一级库、二级库、三级库经销商。进口液化气行业的产业链为：

国际供货商—一级库经销商—二级库经销商—三级库经销商—终端用户

或 国际供货商—一级库经销商—终端工业用户

进口液化气行业经营主要由国际采购、仓储、加工、销售等环节构成。对于进口液化气行业，国际采购是最重要的环节，其采购成本的高低，直接决定行业

企业的经营业绩。国内进口液化气经营企业采购规模在国际上大多偏小，主要是向各液化气原料国际贸易商采购，国际贸易商则直接向中东等地的石油生产商采购。由于国际采购以大型冷冻船运输，进口液化气行业单笔采购合同金额通常比较大。国内进口液化气企业完成国际采购后，将进口液化气原料以冷冻或压力储存的方式予以仓储，销售前根据客户要求进行混合配比加工，最后通过槽船、槽车等运输方式将货物销售给下游客户。

## 2、进口液化气行业的区域性、季节性及周期性

由于受到专用车辆运输成本和条件的限制，一般情况下，进口液化气跨区域经营比较困难，运输的极限距离为运输费用不大于区域间差价，故进口液化气行业区域性经营特征非常突出。

进口液化气主要用途之一为高品质工业燃气，受气温的影响较为明显，因而随着季节的变化，市场需求量会有较大的变化。冬季气温比较低，一方面自然使用量会有所增加，另一方面国产液化气由于品质差，生产过程中需要掺兑进口液化气来提高压力和挥发性。因此，进口液化气冬季市场需求量一般比夏季增长近50%。

国内进口液化气价格中长期价格趋势与国际原油保持一致（图17），短期则受到季节性供求关系的影响，因此具有明显的季节波动性，一般春节前开始下行，节日后探底，随后反弹，逐步攀升，临近年底再度下挫。引起波动的主要原因是气温的周期性变化引起终端需求量的变化，从而间接作用到价格上。

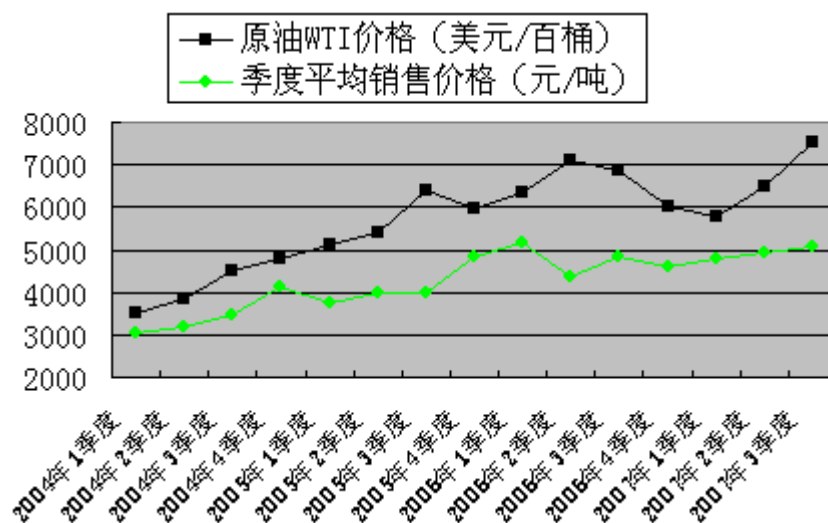


图17 公司产品销售价格与原油价格走势对比



## （六）发行人所处行业与上下游行业的关联性及对本行业的影响

### 1、发行人所处行业与上下游行业之间的关联性

进口液化气是石油开采过程中随原油一同开采得到的伴生气，因此其上游行业即国外原油开采行业。世界各油田的生产情况则决定了进口液化气的供给情况。

进口液化气主要用作工业燃气、车用燃料、化工原料等用途。以进口液化气为燃料的各类型工业、燃气汽车、以进口液化气为原料的化工工业等下游行业的景气状况都会影响本行业的销售。

### 2、上、下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响

#### （1）上游行业

进口液化气原料为国外油田伴生气，故国外原油开采行业为进口液化气行业的上游行业。世界各油田的原油产量对进口液化气的供应有着同方向的影响。油田开采的过程中，随着采掘的持续，油气比（油井生产时，采出每吨原油所带出的天然气体量）会不断升高。随着国际各大油田开采的深入，液化石油气的产量将相对越来越高，液化石油气的国际供给相对石油将上升。

石油伴生气作为油产品之一，其国际市场价格与国际原油价格有很大相关性，国际原油价格波动对国内进口液化气行业的整体成本有很大影响。随着国际液化石油气供给的相对增加，其国际价格将相对石油相对降低，这将有利于我国向国外进口液化气。

#### （2）下游行业

##### ①制造业

我国是制造业大国，相当多生产制造企业在生产过程中必须使用清洁高热效的液化气作为燃气。这些企业对燃气的燃烧品质有较高要求，国产液化气难以满足要求，进口液化气构成了高端工业用燃气的主要气源。在中国经济持续增长和制造业不断升级的大背景下，高端工业用户对进口液化气需求的稳步增长将构成进口液化气行业需求增长的基础。

## ②燃气汽车

据2000年我国城市环境状况公告显示,我国大气污染中大城市中汽车排放尾气为大气的主要污染源之一,发展燃气汽车是解决城市汽车尾气,实现“节能减排”目标的有效途径之一。以LPG作为车用替代燃料的研究始于二次大战后,经过几十年的发展,LPG汽车行业颇具规模。一些世界的知名的汽车公司如福特、通用、丰田、日产、大众、菲亚特、沃尔沃等都加入了开发行列均可按客户要求生产单燃料或双燃料LPG汽车。我国的LPG燃气汽车市场开始形成并以较高速度发展,对进口LPG需求是一个持续有力的推动。

## ③化工行业

乙烯、丙烯作为石油化工行业基础上游产品,其需求量也随着我国经济总量的扩大而大幅增长。随着石油价格的走高,石化产品的基础原材料石脑油的供应将日趋紧张且成本越来越昂贵,而进口液化气作为石脑油的有益补充用来生产乙烯的经济性已经十分明显。目前,多家乙烯厂已经或正积极计划改造使用进口丙烷作为石脑油生产乙烯的有益补充,这些厂家对进口丙烷的需求将出现跳跃增长,从而对进口液化气行业产生比较大的正面影响。

# 三、发行人的竞争地位

## (一) 发行人市场占有率情况

公司作为进口液化气的加工生产商、储运商和终端分销商,是华东地区最大的高品质工业用燃气供应商,连续多年占据中国进口液化气市场4.8%以上的份额,进口液化气数量连续三年位居前七名。公司的经营区域主要集中的江、浙、沪地区,其中公司产品销售70%左右集中在江苏地区,是江苏地区最大的进口液化气供应商,占据60%的市场份额。

公司分地区市场份额情况见本节“四、(七)、7、公司产品的销售区域及市场份额”。

## (二) 主要竞争对手的简要情况

公司作为进口液化气生产经营企业,主要面临和同地域其他进口液化气企业的竞争和天然气经营企业的竞争。

## 1、进口液化气行业内的竞争

与本公司处于的相近地理位置且同样生产经营进口液化气的竞争对手有苏州BP液化石油气有限公司、上海金地石化有限公司等。

进口液化气行业内的主要竞争对手的简要情况如下：

### (1) 苏州BP液化石油气有限公司

苏州BP液化石油气有限公司是一家进口液化气生产经营企业，位于太仓，是英国BP石油公司的独资子公司，注册资本2,900万美元。冷冻库容量2×31,000立方立方米，压力库容量6,200立方米。该公司没有专用码头，租用其他公司码头。销售市场主要是苏州、上海、浙江北部、苏北部分区域，年液化石油气销售量约20万吨。

### (2) 上海金地石化有限公司

上海金地石化有限公司是一家进口液化气生产经营企业，位于上海金山区，由上海石化股份有限公司和上海石化投资发展有限公司合资组建。金地公司拥有目前华东最大的两座丙烷、丁烷各为5万立方米冷冻储罐，1个10万吨，一个1.5万吨的装卸码头。储罐通过29公里的长输管线与金山石化地区的压力库区相连接。压力库存储能力为6,000立方米（4个1,500立方米球罐）。金地公司液化石油气过半的进口量是通过管道系统向金山石化提供作为化工原料。其他销售市场主要以上海地区为主，部分销量进入苏州和浙北地区。金地公司年液化石油气销售量约35万吨。

## 2、天然气行业的竞争对手

### (1) 苏州港华燃气有限公司

苏州港华燃气有限公司是香港中华煤气有限公司与苏州工业园区市政工用发展集团有限公司共同投资成立的中外合资企业。苏州港华公司燃气业务主要是苏州工业园区市政、工商业及民用住宅天然气管线的基础设施建设与施工管理并为天然气终端客户供气及维护管理，为苏州市及周边提供散装、瓶装液化气。苏州港华公司的管道民用客户约30,000户，管道工商业客户约400家，天然气年供气量约15,000万立方米。

## （2）南京港华燃气有限公司

南京港华燃气有限公司是由南京市煤气总公司、香港中华煤气（南京）有限公司和广州市恒荣投资有限公司联合投资组建的一家中外合资企业。该公司承接了南京市煤气总公司原有的业务，现拥有两座煤气制气厂，50万立方米的贮气能力，800余公里中低压管道，年供气量2亿立方米。该公司的经营范围有管道燃气的生产、输配与相关经营服务（含客户服务）；城市燃气工程项目（含管网）及相关设施的建设与运营；城市燃气工程（含管网）设计与施工等。该公司是南京市唯一有权向天然气供应商购买天然气并输送、销售给用户的企业。

## （三）公司的竞争优势与劣势

### 1、竞争优势

#### （1）国际采购资信优势

在液化气国际交易中形成一种类似于“俱乐部交易”的格局。只有具有良好资信和交易记录的经销商才能成为“俱乐部交易”成员。公司多年参与国际液化气采购，积累了长期的国际交易优良信用记录，成为液化石油气国际交易市场上具有良好资信的“俱乐部交易”成员。国际采购资信的建立需要长时期的良好交易记录，这一点是潜在竞争对手无法很快获得。国际采购资信优势一方面可以使公司在国际采购环节上享受多种便利，有效降低采购成本；另一方面使得潜在竞争者难以在上游环节与公司竞争。因此，公司国际采购资信优势相对于其它大部分液化石油气经销商具有巨大的竞争优势。

#### （2）码头、岸线资源优势

公司拥有位于张家港可停靠5.4万吨级船舶的长江码头一座，是长江沿岸最大的液化气专用码头。公司同时拥有与之配套的码头设施和占地面积220,332平方米的低温液化石油气生产中转基地。公司码头条件非常优越，水深达到14米以上，超过目前世界最大液化气运输船的吃水深度。待长江吴淞口疏浚完成，公司港口将可以作为第一港直接承接国际供应商的整艘满装液化气运输船。届时公司的原料采购成本将大大降低。货源选择范围扩大的同时，采购的灵活性将大大增加。我国目前内陆河道的码头岸线资源已经非常紧张，危险品码头的新建审批更是非常严格并且受控制，而直接面对长三角广阔消费市场的长江下游码头更是稀

缺，而公司拥有的长江岸线目前仍有扩建余地，还可以建设一个2万吨级码头，以适应未来业务增加之后对码头吞吐能力的要求。相对其他竞争对手，公司自有长江码头和长江岸线的竞争优势将长期存在。

### （3）安全生产管理优势

对于液化石油气这一危险品行业，生产销售的安全要求非常严格。公司引进美国优尼科石油公司的OMS标准，并根据公司具体情况建立和完善了一套安全生产管理体系，实现了产、供、销的安全、科学的管理。公司拥有一套与国际水平同步的安全监控系统，包括安全监控网络、火炬、车辆卫星跟踪定位系统，消防系统，自发电系统，三回路供电系统等，保障了公司运营的安全性。公司在安全管理方面的操作规程、制度和经验已被当地消防部门作为标准推广到其它企业。公司自成立以来，未发生一起安全方面的事故。

### （4）地处张家港保税区的优势

张家港保税区位于长江黄金水道南岸、长江吴淞口上游约134公里处，处于经济发达的长三角核心区，是中国最有活力的经济区域之一，地理位置极其优越，工业、服务业发达，城市化程度高，对能源特别是清洁能源需求增长强劲。公司面对一个不断发展的广阔市场，有着相当大的发展空间。

公司位于张家港保税区内，可以享受保税政策。公司进口的原料在制成产品销售出区前可以暂缓缴纳进口关税和增值税等进口环节税。保税区的保税功能提高了公司资金的流动性，增加了公司相对其他竞争对手财务方面的竞争优势。公司拟投资的20万立方米液体化工储罐项目投入运行后，也可以充分利用地处保税区的优势，吸引跨国公司将其液体化工产品存入公司储罐作为进入中国市场的前沿仓库。

### （5）物流配送优势

公司是国内唯一拥有自备专用槽车、拥有专业化的运输公司的液化石油气供应商，能够满足采购数量不同的客户的需求；同时做到24小时调度车辆以满足客户随时送货的要求；所有槽车全部安装了全球卫星定位系统，公司客户服务中心24小时对运输车辆全程监控，确保槽车安全、及时送达客户，保证了产品的

安全和严格的品质要求。高效、安全的物流配送能力进一步提高了公司核心竞争力，运输公司本身在高端液体化工品运输市场也具有很强的竞争力。

#### (6) 产品应用领域扩大优势

公司除目前将产品主要用作高品质工业燃气外，正在大力开拓汽车燃料、化工原料等新的应用领域。这两项进口液化气的新应用在我国尚处于起步阶段，发展空间与市场潜力较大。公司产品应用领域的扩大，不但使替代能源对公司的影响大为减弱，也将使公司获得新的需求增长点。

## 2、竞争劣势

#### (1) 库容不足、结构不合理

目前公司丙烷、丁烷的仓储能力相同，均为3.2万立方米，而市场对丙烷、丁烷的配比需求通常是7:3，这一需求状况造成公司丙烷储罐周转非常饱和而丁烷储罐闲置率较高的不合理利用状况。受库容结构不合理的影响，公司销售量不能满足目前市场的需求。库容结构不合理已经成为公司进一步扩大经营规模和拓展市场的障碍。另外，库容不足导致公司无法进行国际招标方式采购整船原料，使公司失去了采购的灵活性，也增加了采购成本。

#### (2) 码头、土地利用率低

公司拥有良好的深水码头，但目前码头状态每年进出船舶的停靠次数较少，利用率非常低，仅为设计能力的16%。公司拥有的深水码头尚没有综合利用或对社会开放，发挥其应有的效益。此外，公司目前生产基地占地面积220,332平方米，其中部分土地处于闲置，公司土地资源尚有很大利用空间。

#### (3) 经营模式单一、当前产品应用领域单一

公司目前经营模式比较单一，以液化气批发销售和终端销售为主。虽然公司正在向液化气下游发展，采用新建、收购和租赁经营加气站方式开拓车用燃气经营领域，但报告期尚未形成规模。此外，在产品的应用领域上，化工原料领域虽然取得了一定进展，但尚不能对2007年的收入和业绩提供重大贡献。目前存在应用领域单一，市场开发有待继续拓展的问题。

## 四、发行人的主营业务情况

### （一）公司主营业务和主要产品

公司的主营业务为：高纯度液化石油气的生产加工与销售。上述主营业务自有限公司成立以来未发生变化。自 2000 年 3 月正式投产以来，公司已累计加工、销售液化石油气 200 余万吨。

公司产品目前主要用作高品质工业燃气。但公司已通过控股经营和租赁经营液化气加气站等方式，成功切入汽车加气业务，并取得了相关的运作经验。至 2008 年 1 季度，公司将拥有 40 个左右加气站，汽车加气业务初具规模。

公司产品已有一部分提供给化工企业作为化工原料使用，随着国内外原油价格的接轨和石化企业工艺改造的完成，市场对液化石油气作为裂解原料的需求将大大增加，公司 LPG 化工原料供应业务将在公司业务中的比重迅速增加。

### （二）公司产品的主要用途

公司产品液化气目前主要用途为燃气，占 2006 年度公司产品销售总量的 96.8%，其中工业用燃气占 90%以上。公司产品除主要应用于燃气领域外，亦有少部分用作化工原料，约占公司产品销售总量的 3.2%。以下是报告期公司液化气主要原材料丙烷、丁烷耗用数量及液化气销售量情况：

单位：吨

年度	丙烷	丁烷	销售量
2004 年	188,926	87,779	276,705
2005 年	210,212	87,960	298,172
2006 年	196,524	92,749	289,273
2007 年 1—9 月	116,341	49,151	165,492
合计	712,003	317,639	1,029,642

由于液化气用作燃料用途时，丙烷、丁烷的混合比例通常为 7:3，因此，报告期两种原料的耗用比例基本稳定在 7:3 左右，以下（图 18）是近三年及一期公司丙烷和丁烷耗用数量示意图：

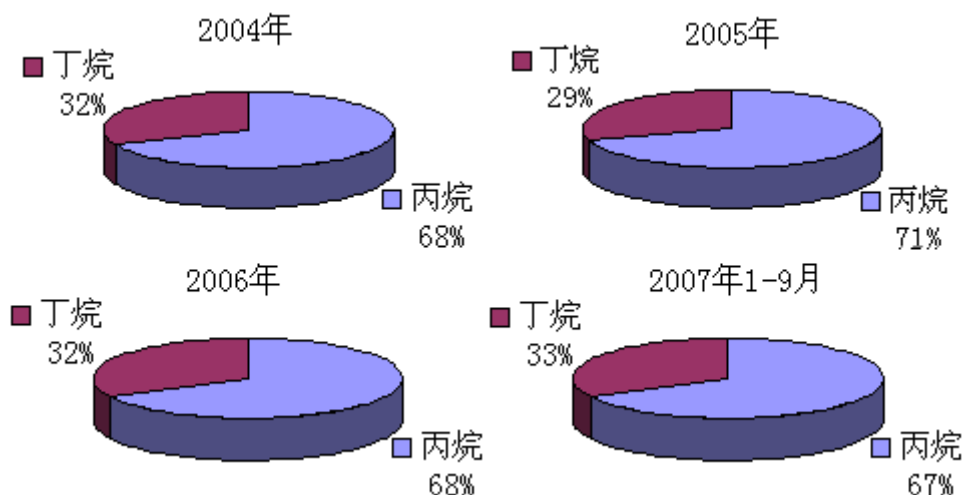


图 18 近三年及一期公司丙烷和丁烷耗用数量示意图

公司产品的原材料丙烷、丁烷为国外油田开采过程中的伴生气，沙特阿美石油公司制定的液化气标准是代表当今液化气品质的国际标准，公司根据这一标准制定了《进口 LPG 品质控制标准》，作为公司进口丙烷、丁烷质量控制的标准。

以下是公司进口丙烷、丁烷和国产液化气的品质对比表：

项目	进口丙烷	进口丁烷	国产气
乙烷体积百分比	≤3.0	—	—
丙烷体积百分比	≥95.0	≤3.0	—
丁烷体积百分比	≤4.5	≥95.0	—
戊烷即及戊烷以上组分体积百分比	≤2.5	≤2.5	≤3.0
烯烃	≤0.2	≤0.2	—
铜片腐蚀（级）	≤1b	≤1b	≤1
硫化氢（ppm）	≤5	≤5	—
密度@15°C（g/cm³）	报告值	报告值	报告值
总硫（ppm）	≤35	≤35	≤343
蒸汽压@37.8°C（kPa）	≤1380	≤483	≤1380
游离水	无	无	无

由上表可见，与国产液化气相比，公司进口丙烷、丁烷加工的液化气具有低硫、杂质含量低、无残留物等特点。首先，进口丙烷、丁烷的总硫含量指标为国产气的十分之一，燃烧时产生的氧化物、毒气和颗粒尘埃极低，对周围环境的几乎没有污染；其次，进口丙烷、丁烷中所含的戊烷及以上组分等杂质含量很少，纯度较高，因此，燃烧更加高效。另外，公司指标中对烯烃、硫化氢等指标做出



了单项规定，而国产液化气标准中尚未包含对这些指标的强制性规定。由于进口气烯烃成分低，因此其燃烧过程中很少聚焦，造成燃炉设备管道堵塞的概率较低。鉴于进口丙烷、丁烷加工的液化气的上述特性，其特别适合于建材业、金属制造业、陶瓷业和玻璃制造业、纺织业、食品业、纸业等对燃烧质量要求比较高的工业以及商业客户使用。公司液化石油气最终用户 90%以上是工业（含商业）客户，仅有不到 10%供居民使用。作为居民燃料使用时，通常是冬季在国产液化气中加入 20%左右的进口气以提高国产气的热值和挥发性，提高国产气的燃烧品质。

### **（三）公司进口、生产加工、仓储、运输、销售业务流程**

公司业务由进口、生产加工、仓储、运输、销售等组成，具体业务流程如下图所示（图 19）所示：

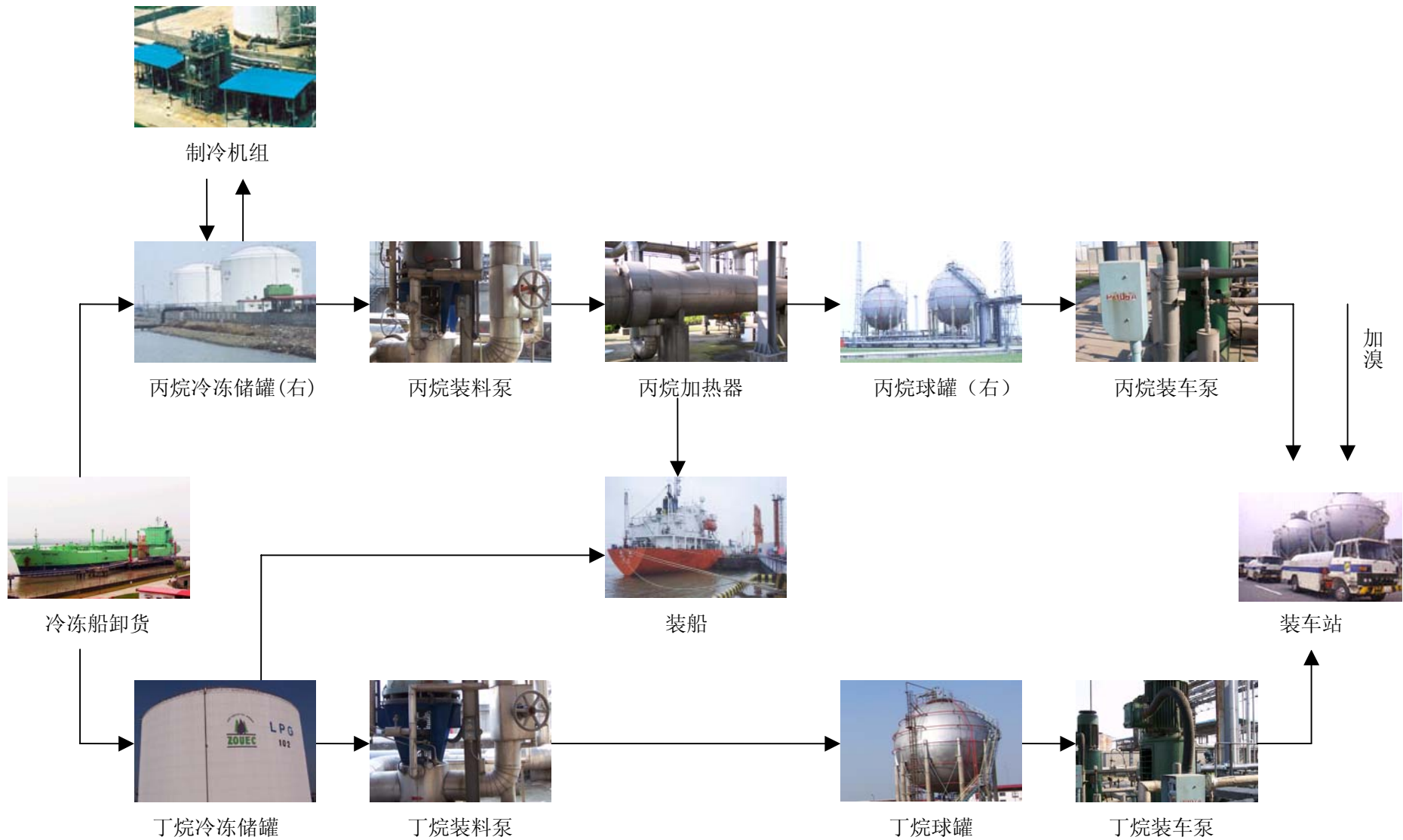


图 19 公司业务流程示意图

首先，进口液化气冷冻船靠泊公司自有码头并完成联检、接管，使用船方提供的动力，将低温丙烷和丁烷通过输送管道分别储存到公司丙烷冷冻储罐和丁烷冷冻储罐内。期间，使用制冷机制冷，使丙烷维持在 $-39^{\circ}\text{C}\sim-42.6^{\circ}\text{C}$ 的低温状态。为满足装车销售的需要，通过丙烷装料泵将低温丙烷经丙烷加热器加热后，输送到丙烷球罐储存；通过丁烷装料泵将丁烷输送到丁烷球罐储存。遇装车销售时，根据提单约定的比例进行配比，在装车站装车后过磅结算。遇装船销售时，根据提单确定的丙烷、丁烷比例，丁烷直接使用丁烷装料泵，输送丁烷到码头装船，然后使用丙烷装料泵将低温丙烷经丙烷加热器加热后，再输送到码头装船。装船结束后，根据装船前后的检尺计量数据结算。

#### （四）主要设备及技术水平

公司拥有与上述采购、加工、仓储、运输、销售业务流程配套的设施和设备，拥有占地面积220,332.2平方米的低温液化石油气生产加工中转基地，内有可停靠5.4万吨级船舶的长江码头一座，2个3.1万立方米、设计年生产能力50万吨的液化气冷冻库及冷冻机组，2个1,000立方米常温压力球罐，一座35,000v变电所、一座10,000v变电所等双回路供电系统和自发电系统，1,300m<sup>3</sup>/h消防泵站以及其他配套的消防设施，8个装车能力1,500吨/天的装车车位。此外，公司拥有一套先进完善的安全监控系统以保障业务运行的安全性。

液化石油气为易燃易爆危险物品，对生产设施的投入及其安全运行有较高的要求，其生产运行需得到安全监督管理部门的许可并获其颁发的《安全生产许可证》。本公司前身张家港东华优尼科能源有限公司自成立以来，坚持高起点、高投入，公司主要设备如制冷机组、装料泵、增压机、卸料臂、火炬、紧急切断阀等及低温储罐材料均从国外进口，且按照国际领先技术水平进行设计、施工，其余大部分设备亦具有国内领先水平。主要生产设施、设备的情况包括：

##### 1、5.4万吨级的中转码头及其配套设施

公司拥有一座可停靠5.4万吨级船舶的长江码头，该码头位于公司生产作业区内，地处江苏省张家港保税区内、长江黄金水道南岸、长江吴淞口上游约134公里处，地理位置优越。该码头是保税区内停泊吨位最大的码头之一，呈墩式蝶形，总长291.5米，其中包括80米长的操作平台，平台上装有4套进口的8寸

液压卸货臂，设计总卸货能力为每小时 1,000 立方米丙烷，1,000 立方米丁烷。根据江苏省口岸办公室苏口办字（1999）47 号《关于同意东华优尼科液化气码头对外开放的批复》以及交通部长江港航监督局长督监（1999）408 号《关于张家港东华优尼科能源有限公司五万四千吨级液化气码头对外开放的批复》，该码头具备对外开放的条件，并允许对国籍船舶开放停靠。2007 年 2 月 28 日，经张家港港口管理局《关于张家港东华优尼科能源有限公司新建液体化工仓储、扩建液化气球罐项目和对现有码头功能进行改造的批复》，同意公司将该液化气专用码头改造成液化气和液体化工专用码头。

根据江苏中天资产评估事务所有限公司出具的《张家港东华优尼科能源有限公司资产评估报告书》（苏中资评报字 W【2007】第 1 号），截至 2006 年 12 月 31 日，公司码头资产原值 4,293,043.00 元，按照重置成本法评估的结果为 3,021,229.38 元，码头成新率为 70%。

## 2、采购、生产加工、仓储、运输、销售环节主要设备情况

设施、设备名称	规格型号	技术 水平	数 量	账面价值		成新率%
				原值(元)	净值(元)	
球罐	/	国际领先	2	10,280,634.86	6,888,025.40	67.00%
TK101/102 罐	/	国际领先	2	74,535,834.18	49,939,008.51	67.00%
丙烷装车泵	ZA80-250	一般	1	287,700.00	205,705.50	71.50%
丁烷装车泵	ZA80-250	一般	1	287,700.00	205,705.50	71.50%
燃气加臭装置	RJZ2001BDX	一般	1	129,000.00	78,690.00	61.00%
装车站喷淋系统	/	一般	1	128,000.00	99,200.00	77.50%
丙烷/丁烷装料泵	16WUC-8+IND	国际领先	4	11,207,351.60	3,810,500.47	34.00%
丙烷冷凝泵	TTMC40-7	国内领先	2	461,419.00	156,882.67	34.00%
乙二醇泵	ZA100-2250	一般	2	947,562.90	322,171.53	34.00%
丙烷循环泵	TTMC80-2	一般	2	2,571,768.20	874,401.32	34.00%
丁烷循环泵	TTMC50-2	一般	2	975,527.60	331,679.13	34.00%
丁烷装车泵	TTMC80-2	一般	2	944,909.80	321,269.63	34.00%
丙烷装车泵	TTMC80-2	一般	2	947,362.80	322,103.42	34.00%
柴油发电机	DFLC	一般	1	2,868,443.00	975,270.76	34.00%
丙烷增压机	40-07	国际领先	1	2,337,898.00	794,884.90	34.00%
丁烷增压机	40-06	国际领先	1	2,337,892.00	794,883.28	34.00%
冷冻机组	32MX/23SMX	国际领先	2	30,155,612.40	10,252,907.88	34.00%
制氮机组	NGN295-40	一般	1	530,510.00	180,372.98	34.00%
乙二醇缓冲罐	78. 3M <sup>3</sup>	一般	1	750,502.30	255,170.55	34.00%
丙烷缓冲罐	20M <sup>3</sup>	一般	1	110,091.00	37,431.15	34.00%
乙二醇加热器	AES800-1. 6-160-6/ 25-4	一般	1	402,428.50	136,826.01	34.00%
丙烷加热器	AES1000-4. 0-265-6 /25-4	一般	1	1,448,200.50	492,388.49	34.00%
丁烷冷凝器	AES700-2. 5-125-6/ 25-2	一般	1	520,733.00	177,049.01	34.00%
丙烷分液罐	Φ2000X3500	一般	1	1,485,000.00	368,512.50	24.82%
压缩机油冷器	64. 5M <sup>3</sup>	一般	4	350,000.00	119,000.00	34.00%
污水处理装置	USTP I —3	一般	1	364,076.00	123,785.84	34.00%
WNS 系列燃气锅炉	WNS2. 8 1. 0/95/70-Y	一般	2	1,767,304.94	502,732.87	28.45%
水质监测器	0. 47M <sup>3</sup>	一般	1	183,078.00	62,246.63	34.00%
冷却塔	10BN2F-300t	一般	2	526,350.00	178,959.17	34.00%
陆用流体装车臂	8514/8513FDN50/25	一般	2	393,051.72	133,639.12	34.00%
卸船臂	DN200	国际领先	4	9,053,431.16	3,078,167.48	34.00%
双密封阀	221 — 404G — ST — ABV — RF	一般	37	2,519,004.40	856,459.46	34.00%
火炬头	CAF30 Dia3000× 54864High	国际领先	2	3,849,100.66	1,308,694.22	34.00%
火炬筒体	/	一般	1	1,167,621.32	396,991.24	34.00%
水喷雾设备	TCS2K — I	一般	1	895,506.50	304,472.10	34.00%
码头工艺管线	/	一般	1	17,415,248.92	5,921,184.37	34.00%
火炬风机	CS1467. 00 — GL03 — 03	国际领先	2	309,545.95	105,246.02	34.00%
防爆汽车衡	SCS-50	一般	1	465,559.00	158,290.37	34.00%

截止2007年9月30日，公司主要生产设施、设备原值24,152.52万元，累计折旧13,203.97，净值10,948.55万元，平均设备成新率45.33%，其中关键设施、设备如冷冻罐、球罐、工艺管线等的成新率接近70%。

公司成新率低于40%的生产设备的购置时间为1998年-1999年。上述设备随着公司2000年3月正式全面投产而投入使用，根据公司会计政策，计提折旧年限均为10年，截止2006年12月31日，设备的账面成新率与计提折旧情况相符。

本公司生产装置为大型的进口冷冻液化气中转站，设计使用年限为50年，公司按设计使用年限进行整套装置的设计和购置，其中以冷冻罐为主要考虑因素。由于进口丙烷、丁烷总含硫量极少（10—20ppm左右），故在冷冻仓储过程中对冷冻罐钢板腐蚀量很小，可满足50年的使用要求。除冷冻罐之外的配套设备、管线、压力容器等进行日常定期检验，其中压力容器在定期检验中达到要求便可持续使用，设备一般通过定期和故障检修更换易损、易耗零部件可达到长期使用要求。因此，设备、管线、压力容器的理论使用年限与整个装置的设计使用年限是一致的。

公司重视对设备的维修、保养、检修工作，在设备的采购和维护中制定并执行OMS程序中的《生产设备控制程序》，确定本公司的设备验收鉴定、维保（预维护）及检修程序，确保公司的设备处于良好、正常的运作状态。公司配备8名专职设备维修人员，通过内部维保和外部维保、内部检修和外部检修相结合的方式定期和不定期地对设备进行维护、更换，确保设备的良好使用状态。

公司每年年初制定年度的维修费用预算，主要用于设备的定期检查检修和故障检修中涉及的设备易损、易耗零部件的修理更换。2004年、2005年、2006年、2007年1-9月公司设备维修费用分别为81.56万元、82.32万元、50.52万元、67.49万元，设备维修费用约占生产费用的10%左右，设备日常维修不影响公司持续生产经营。

上述设备除非特殊情况（如重大设备事故造成整体损毁等）外，不需整体更新，公司近年内亦无更新计划。

保荐机构经过核实，认为目前上述设备均处于正常工作状态，公司通过日常的维护、保养以及零部件的更换，可以维持设备的长期良好运行，公司近年无设

备更新、资本支出方面的计划。公司每年支付的维修费用数额不大，不会因此项支出对公司的持续经营能力产生影响。

## （五）公司的采购业务

### 1、原材料采购的基本情况

	2007年1-9月	2006年	2005年	2004年
采购数量(吨)	16.44	27.30	31.02	28.12
其中：丙烷	11.07	18.05	21.58	19.61
丁烷	5.37	9.25	9.44	8.51
采购平均单价(元/吨)	4,382.58	4,249.42	3,792.49	3,117.73
采购金额(万元)	72,040.48	115,982.41	117,644.51	87,678.58
采购次数(次)	7	18	23	19

注：采购金额、采购平均单价分别为境外原材料采购 DES 合同总价、单价

以下是公司原材料丙烷、丁烷按月采购数量的情况：

单位：吨

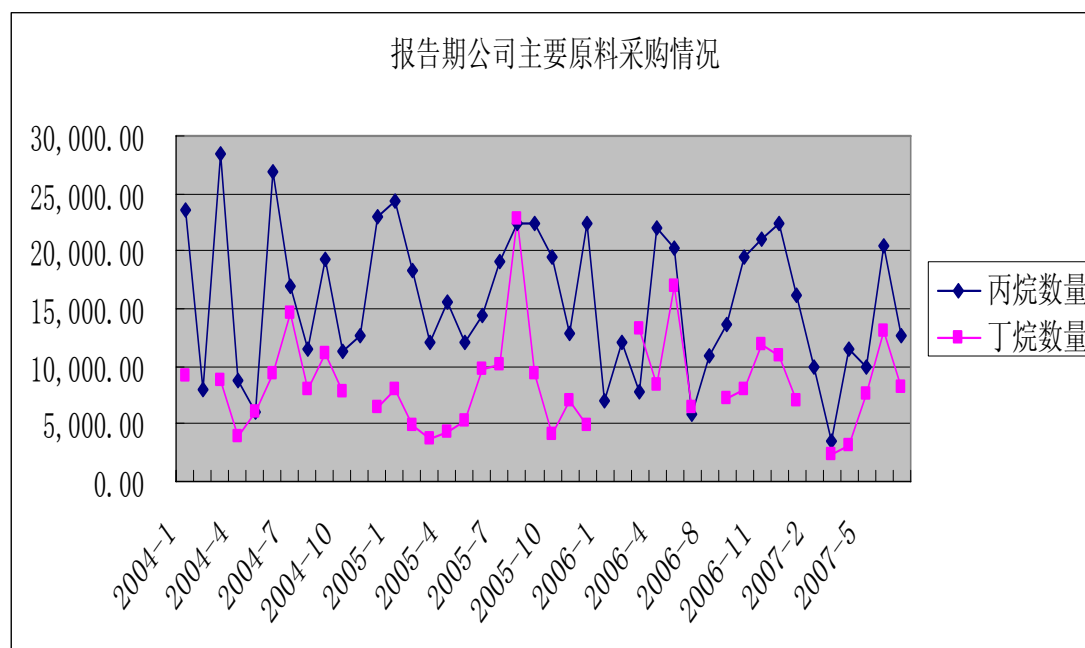


图 20 公司原材料采购数量走势图

### 2、原材料主要来源

公司主要原材料丙烷、丁烷为油田伴生气，主要产自沙特阿拉伯、阿联酋、伊朗、科威特等中东国家、阿根廷等南美国家以及其他地区，以下（图 21）是近三年及一期公司进口丙烷、丁烷分地区采购示意图：

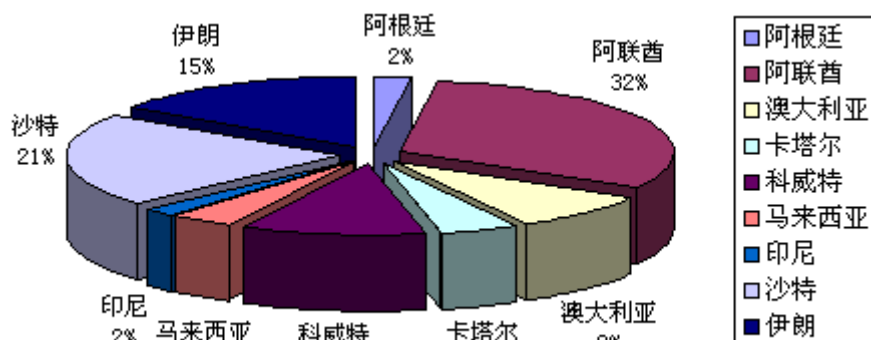


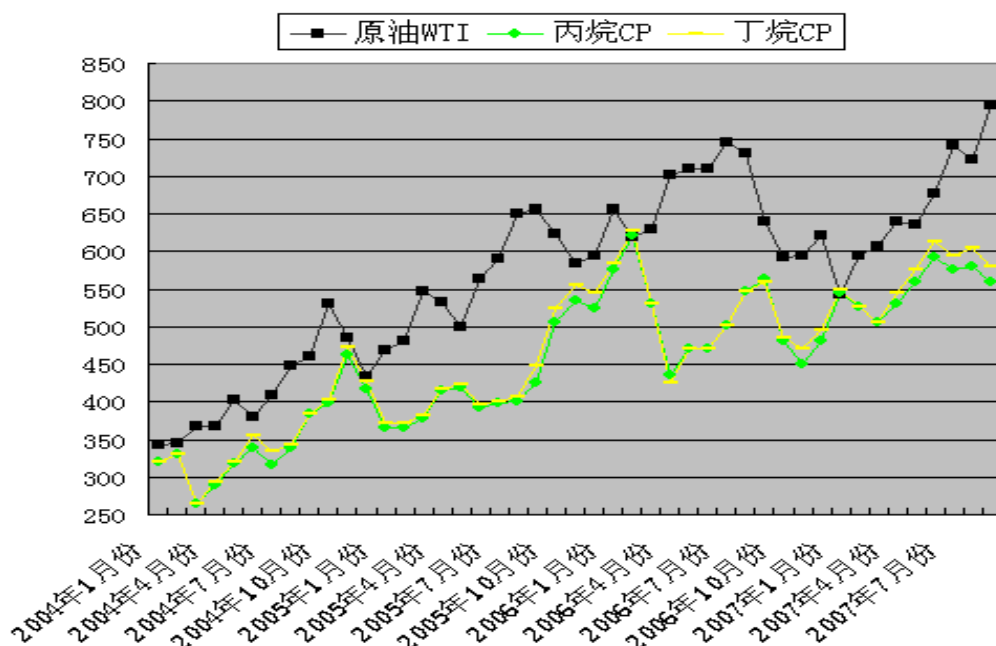
图 21 2004 年—2007 年 9 月累计分地区采购

### 3、近三年主要原材料采购价格变动趋势

#### (1) 报告期 CP 的走势

“CP”（英文全称为“Contract Price”，即合同价格）包括丙烷 CP 和丁烷 CP 两个 CP 价格，由沙特阿拉伯阿美石油公司每月底根据当月丙烷、丁烷的成交情况公布下一月度的丙烷 CP 价格和丁烷 CP 价格。CP 具有唯一性，是远东国际液化气原料供货市场的价格风向标，同时，中东、东南亚、远东的液化气生产商，贸易商、采购商和国内用户也可以以成交当月的 CP 价格作为市场的价格指导。

公司主要原材料为丙烷、丁烷，均产自于国外大型油田，公司原材料的采购价格主要受中东液化气市场 CP 挂牌价格的直接影响。报告期 CP 的走势如下图(图 22) 所示：



单位：美元/10 桶（原油 WTI）；美元/吨（丙烷、丁烷）



图 22 原油 WTI 价格走势与丙烷、丁烷 CP 价格走势对比图

丙烷、丁烷为油田伴生气，是石油开采过程中伴生的副产品，受到基础产品石油价格波动的影响。近三年来由于国际原油市场价格大幅上升，从 2004 年年初 35 美元/桶上升至 2007 年 9 月的 80 多美元/桶，这导致报告期 CP 的价格也从 2004 年最低约 250 美元/吨左右涨至 2007 年 9 月 580 多美元/吨。

(2) 公司近三年丙烷、丁烷采购价格变动趋势

公司报告期年度采购均价如下：

单位：美元/吨

项目	2007 年 1-9 月 (平均)		2006 年度(平均)		2005 年度(平均)		2004 年度(平均)
	单价	同比	单价	同比	单价	同比	单价
丙烷	557.68	-	543.18	18.4%	458.79	20.7%	379.96
丁烷	572.45	-	544.37	19.5%	455.61	21.8%	374.05

公司年度采购均价与同期 CP 价格对比如下（图 23）：

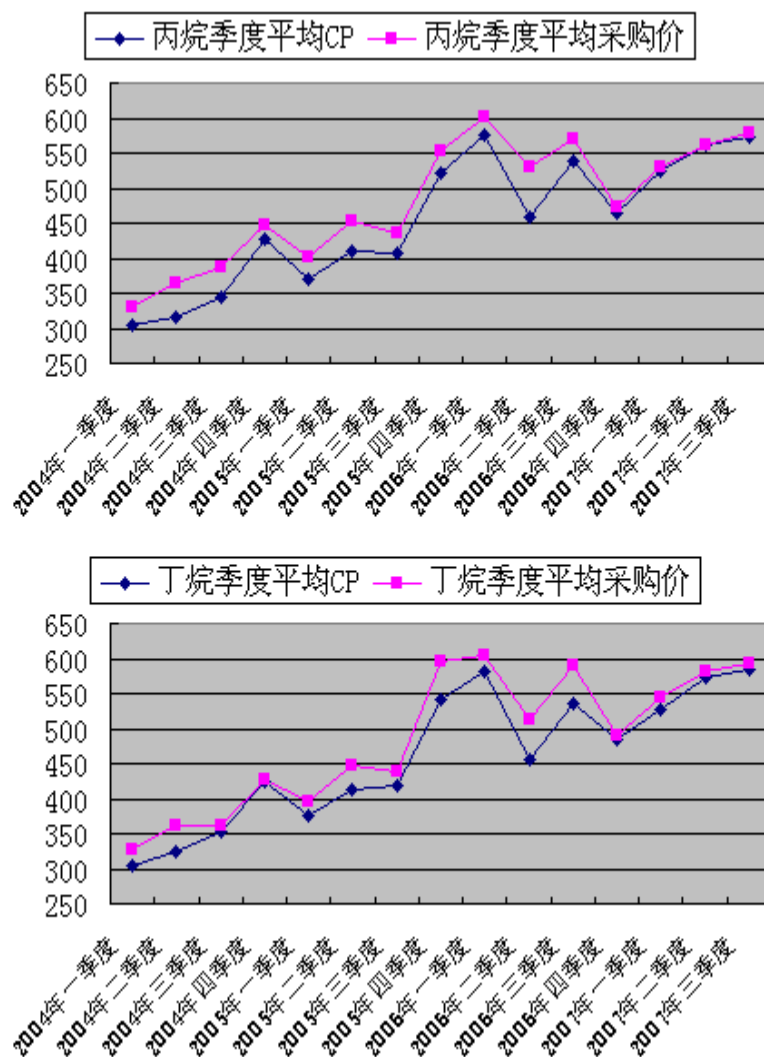


图 23 丙烷、丁烷季度平均采购价格与 CP 价格走势对比图 单位：美元

由上图可见，近三年公司原材料丙烷、丁烷的采购价格与 CP 价格走势、波动幅度基本一致。

根据广东油气商会公布的数据，2004 年、2005 年、2006 年中国 LPG 进口到岸成本分别为 377 美元/吨、461 美元/吨、550 美元/吨，这与本公司近三年原材料的年度采购成本基本吻合。

#### 4、国际液化气采购的特点

公司生产所耗用的丙烷、丁烷全部产自国外油田，丙烷、丁烷国际采购具有以下特点：

(1) 从销售主体而言，国际大型油田的贸易业务由世界知名的十多家跨国贸易公司所垄断，如 Glencore International AG(嘉能可国际公司)、Ferrell

International Ltd(Ferrell 国际公司)、VITOL S. A. GENEVA(维多公司)等, 这些公司由于经济实力雄厚, 共同垄断了丁烷、丙烷的国际贸易。因此, 公司的供应商通常是这些国际知名的贸易公司。

(2) 从采购主体而言, 在液化气国际交易中形成一种类似于“俱乐部交易”的格局。在国际市场上采购液化石油气的公司多为液化石油气一级库经销商, 通常拥有可以停泊大型液化气冷冻船的深水码头、大型冷冻库等设施, 同时在国际液化气交易市场有良好的交易记录。因此, 国际液化气采购对采购主体即液化气一级库经销商的进入门槛是比较高的。

(3) 从采购金额而言, 单笔采购金额较大。公司 2004 年至 2006 年度的采购合同份数分别为 19 份、23 份、18 份, 即每笔合同的平均采购数量为 1.45 万吨, 按 2006 年度的平均采购价格 544 美元/吨计算, 平均每笔合同的采购金额近 800 万美元。

(4) 从采购周期而言, 周期较长。采购周期(指从下单采购至货物达到目的港之间的时间)一般在 25-35 天, 平均约为 30 天。公司采购的丙烷、丁烷大部分产自中东油田, 距离公司码头路途遥远, 国际液化气贸易的运输工具为大型液化气冷冻船, 目前一般是日本港口作为第一港, 华南作为第二港, 华东地区往往作为国际大型冷冻船停泊的第二或第三港口。因此, 公司采购液化气的到货时间通常在下单后一个月左右。

## 5、国际液化气采购面临的主要风险和公司控制采购风险的主要措施

国际液化气采购中面临着一系列风险, 是公司业务经营中面临的主要风险, 公司对此已有充分的认识, 并从内控制度、业务流程等方面加强对采购环节风险的控制, 主要包括:

(1) 价格剧烈波动的风险: 受原油价格波动及石脑油价格波动的长期影响、中国和日本等国家对液化气消费的需求以及中东原油产量等短期因素影响, 国际液化气源价格存在较大波动。

液化气价格长期受到原油开采量和原油价格的影响, 短期则受到寒潮、战争等突变因素导致的市场供求关系的影响, 因此有时短期价格出现剧烈波动。2006

年国际液化气每吨最低 420 美元，最高则达到 680 美元。同时，由于采购下单和实际到货之间时间差，往往二个时点存在较大的价差和需求差别。因此，准确地把握液化气价格的变动趋势、选择合适的采购时机和采购数量是影响公司生产成本的关键因素。如果采购失误，将提高公司的生产成本，对公司生产经营造成不利的影响。

公司通过长期的采购实务操作，具备较强的分析、判断市场价格走势的能力，采取切实、有效措施来控制价格波动风险，内体措施详见招股说明书第十一节“管理层讨论与分析”之“二、（二）、3、应对原材料价格波动风险的内部控制措施及其执行情况”。

（2）境外采购的风险：境外采购在质量控制、运输保障、交易安全、法律适用等方面均可能存在一定的风险。此外，贸易双方所在国进出口政策、国际政治环境、出口国对华贸易政策等都可能成为影响液化气采购及采购价格的因素。若原材料境外供应出现障碍，或公司与境外供应商之间发生贸易摩擦、争议，将对公司的正常经营产生一定的影响。

对于境外供应商供应能力变化等因素可能对原材料采购造成的影响，公司认为，公司境外供应商多为有经济实力的跨国贸易公司，与油田开采商之间均有长期的合作关系，一般都自主拥有大型液化气冷冻运输船舶，可以保障对公司的供给，不能按约供货的风险较小。此外，国际液化气贸易是我国能源领域最早放开贸易管制的领域，符合国家发展多种能源的产业政策，我国不会对进口液化气实行贸易管制；同时液化气出口国政府均是以原油开采、出口为主要产业的国家，不会基于能源控制等原因对其出口给予限制，遭受出口管制的可能性极小。

为了降低境外采购的风险，公司采取了以下措施予以防范：第一、根据液化气供应商资质、合作历史等建立“合格供应商名单”，与主要供应商建立了长期稳定的合作关系，并根据公司采购条件选择实力较强、资信能力较好的供货商以控制供货商违约等的风险。进入公司供应商名录必须同时符合以下三个标准：一是实力雄厚的知名跨国公司，资信情况良好；二是在远东及国内有成交记录；三是没有与其他公司的不良交易记录。通过建立合格供应商名单将供货商的信用风险降至最低。此外，公司通过及时签订采购合同、并在信用证中严格交单条款以

及密切跟踪船舶动态来规避供货商违约风险。第二、在签订合同时采用公司制定的统一合同版本，避免合同约定不清、约定不明可能给公司带来的不利影响；在风险划分约定上，全部采用 DES 国际贸易条款，由供货商承担货物交付至公司码头之前的所有风险，承担目的港船上交货之前的一切费用，避免公司承担国际运输环节货物灭失、损坏等的风险，增强交易的安全性。第三、实施分散采购的采购策略。公司目前可选择原材料供应商在十家以上，且大多数分散在不同的国家或地区，公司拟采取分散采购的策略，从而避免对单一原材料供应商、同一地区原材料供应商因采购过分集中可能产生的风险。

(3) 货源短缺，供货不足的风险：在液化气销售旺季，有可能面临供应短缺的风险。公司通过加强与供货商的合作关系，借助于市场信息收集分析系统，进行提前采购以及及时调控销售来规避货源短缺和供货不足的风险。此外，公司“CP+固定贴水”的年度采购合同保障了公司货源的充足供应。

## 6、公司采购业务流程

市场供应部是公司进口液化气原料采购的经办部门，在国际液化气采购中主要负责原材料信息收集、采购业务询价、办理内部审批手续和下单签约。国际液化气采购均为大单采购，公司单笔采购平均合同金额高达近 800 万美元，而液化气采购、销售价格又呈现波段特征，采购时机的把握是确保公司经营业绩的首要因素。在采购时点、采购数量的决策上，公司建立了一套科学、合理、相互约束和权力牵制的采购制度和供销结合的采购体系。以下是公司采购业务的具体流程（图 24）：

### 采购业务流程图

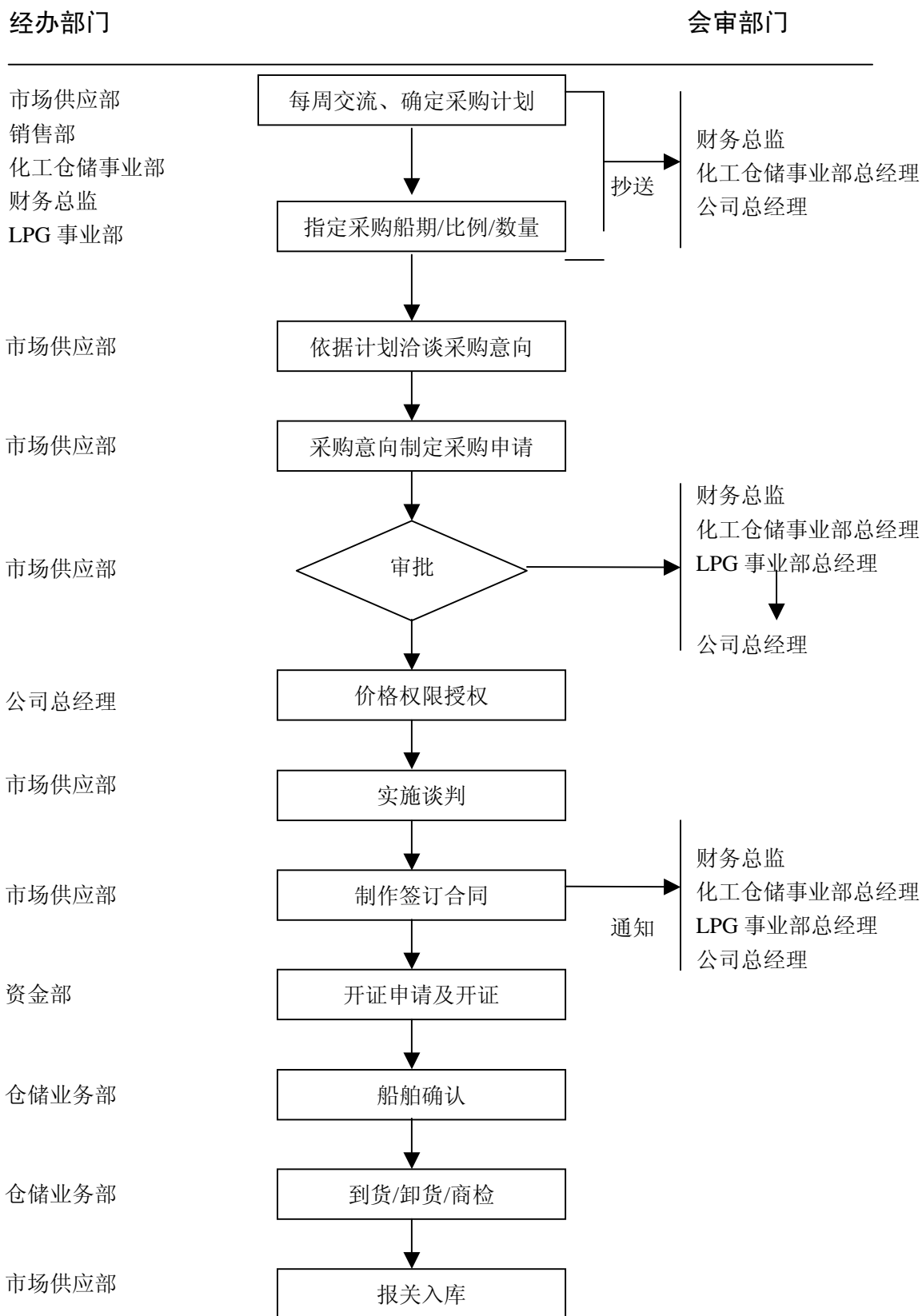


图 24 公司采购业务流程图

由上图可见，本公司建立了供销衔接紧密、授权严密的液化气采购程序，这一程序涵盖公司业务流程和财务控制的各环节。按照公司《进口液化气采购程序》的规定和实际操作流程，LPG 事业部定期（每周）和不定期（依据市场变化以及销售需要）召开由市场供应部、销售部、化工仓储事业部、财务总监参加的国际采购分析会议，对国际市场价格走势、国内供求、客户需求、公司仓储能力、资金筹措安排、财务控制等进行充分的讨论分析，判断进口液化气销售价格走势，制定采购计划并明确采购意向，形成会议纪要。由市场供应部根据会议纪要向主要供货商进行询价，根据询价结果出具书面采购申请，依次经 LPG 事业部、化工仓储事业部、财务总监、总经理会签同意后，由公司总经理书面授权市场供应部经理与供货商签订采购合同。

## 7、公司的采购模式

公司的采购模式包括一对一采购模式和招投标采购模式两种。

（1） 一对一采购模式：即通过询价比价的方式，选择采购条件最有利于公司的供货商，并与其签订采购合同的采购模式。具体流程如下：

**建立合格供货商名单→制定采购计划→询价比价→谈判→签订合同**

采用一对一采购模式时，按照公司规定必须与 2 家以上的供货商洽谈采购意向。在供应商只有 1 家的情况下，应在液化气书面采购申请中说明独家供应的原因情况。

（2） 招投标采购模式：即通过国际液化石油气经纪公司向公司合格供应商名单内的供货商发出招标意向，公司可以在供货商投标后决标或决定流标。具体流程如下：

**建立合格供货商名单→制定采购计划→制作标书→比价决标→签订合同**

## 8、原材料采购合同的主要条款和履行

为了避免合同条款约定不清晰引发的合同纠纷，通常公司在对外采购中采用公司拟定的格式合同。合同的主要条款包括产品的质量、产地、数量、交货及到货期指定、价格或其确定方法、付款、提单条款以及运输、检验、法律适用等条

款。下面以公司与 Glencore International AG（嘉能可国际公司）签订的买卖合同为例予以说明：

（1）质量：以中东沙特阿拉伯国沙特阿美液化石油气公司的质量标准或类似标准作为采购丙烷、丁烷的质量标准。

（2）产地：选择伊朗、沙特、科威特、阿联酋、卡塔尔、马来西亚、印度尼西亚、澳大利亚、尼日利亚作为产地。

（3）交货：DES 条款，目的港为新加坡-韩国区间任何一个安全码头、安全泊位，在此区间内（包括东华能源码头）采用统一的价格，交货时间为买方指定时间，船舶等待停靠的时间以及码头费用均由买方承担。

（4）价格：为到货月份 CP 价格加上一定幅度贴水。

（5）付款：以不可撤销信用证付款，币种为美元，付款期限为到货就绪通知书后 20 天，付款数量依据独立检验机构正式出具的卸货报告为准。付款要求的单据为：正本商业发票、一般运输文件或者卖方保函。买方须在最晚到货前 10 天开立不可撤销信用证。

（6）不可抗力：由于战争、暴乱、禁运、进出口限制、罢工、地震、洪水、台风之类的自然灾害，油田破坏，海险等引起的不可抗力致使合同不能履行的，双方免责。受不可抗力后，买卖双方可将货物交收推迟 30 天，如无法在 30 天内完成的，在书面通知另一方后可终止合同。

（7）货物风险转移：在卸货港越过船沿后转移至买方。

（8）法律适用：依据伦敦高院的国际仲裁法通过仲裁解决。

## 9、公司近三年及一期前五大供应商



2007年1-9月		
供应商名称	金额(万元)	占采购总额的比重
Glencore International AG (嘉能可国际公司)	316,057,966.11	43.87%
Statoil Asia Pacific Pte Ltd (挪威国家石油公司)	103,211,208.87	14.33%
BP 新加坡私人有限公司	64,158,537.21	8.91%
苏州燃气集团有限公司	57,179,146.90	7.94%
Geogas Trading S.A. (基伊欧燃气贸易有限公司)	42,055,541.68	5.84%
<b>合计</b>	<b>582,662,400.77</b>	<b>80.88%</b>
2006年度		
供应商名称	金额(元)	占采购总额的比重
Ferrell International Ltd (Ferrell 国际公司)	373,082,984.50	32.17%
VITOL S.A. GENEVA (维多公司)	187,349,000.26	16.15%
Glencore International AG (嘉能可国际公司)	131,152,603.25	11.31%
Astomos Energy Corporation (Astomos 能源公司)	51,603,869.97	4.45%
Petreddec Services Pte Ltd (百特利公司)	51,160,112.15	4.41%
<b>合计</b>	<b>794,348,570.13</b>	<b>68.49%</b>
2005年度		
供应商名称	金额(元)	占采购总额的比重
Glencore International AG (嘉能可国际公司)	581,438,345.92	49.42%
Itochu Corporation (伊藤忠商事)	152,759,600.79	12.98%
Chevron Texaco (雪佛龙-德士古)	90,483,035.97	7.69%
BP 新加坡私人有限公司	84,171,275.51	7.16%
VITOL S.A. GENEVA (维多公司)	82,086,123.38	6.98%
<b>合计</b>	<b>990,938,381.57</b>	<b>84.23%</b>
2004年度		
供应商名称	金额(元)	占采购总额的比重
Astomos Energy Corporation (Astomos 能源公司)	251,356,456.33	28.67%
VITOL S.A. GENEVA (维多公司)	157,538,402.84	17.97%
Itochu Corporation (伊藤忠商事)	98,466,679.04	11.23%
Petreddec Services Pte Ltd (百特利公司)	90,795,725.83	10.35%
Glencore International AG (嘉能可国际公司)	65,435,498.15	7.46%
<b>合计</b>	<b>663,592,762.19</b>	<b>75.68%</b>

注：上表中采购金额为 DES 合同价格

公司 2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-9 月向前五大供应商的采购金额分别占当期总采购金额的 75.68%、84.23%、68.49%、80.88%，其中 2005 年度、2007 年 1-9 月向 Glencore International AG（嘉能可国际公司）采购金额占分别当年总采购金额的 49.42%、43.87%。嘉能可国际公司是全球最大的各种大宗商品和原料的供应商之一，客户分布全球，所有客户均有赖于利用该公司已建立的钢铁、矿石、原油、油品、煤和农产品的全球操作网络。该公司总部设在瑞士，在 40 多个国家和地区拥有 50 多个各类分公司和办事处，该公司的液化气贸易由新加坡和美国分公司共同经营，在中东和远东地区以及欧美都有长期的供销合同。

公司采购供应商比较集中，这主要受国际液化气贸易市场经营格局所致。但是，公司在液化气采购中对上述供应商并不存在依赖关系。由于国际液化气是以挂牌价格为基础的、完全实现市场化运作的采购，因此采购价格的形成过程基本是透明和公开的，不存在由单个供应商垄断价格的局面。若上述供应商的经营状况发生不利变化或是不能保证同等条件下的供货，公司完全可以通过向其他液化气国际供应商进行采购。

公司与上述供应商不存在关联情况；公司董事、监事、高级管理人员和持股 5%以上的股东，均没有在上述供应商中拥有权益。

## （六）公司的生产加工业务

### 1、产品成本构成

2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-9 月公司原材料丙烷、丁烷的生产成本分别为 88,251 万元、115,314 万元、127,128 万元、74,652.70 万元，占公司产品成本比例分别为 95.91%、96.56%、97.10%、95.56%。此外，加工每吨液化气需要耗用电、丙烷作为燃料动力，2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-9 月公司生产消耗的燃料动力分别为 416 万元、523 万元、567 万元、362.02 万元，占公司产品成本比例分别为 0.45%、0.44%、0.43%、0.46%。

原材料和能源等占单位产品成本的比重见下表：

单位：元/吨

年度 成本类别		2007年1-9月		2006年		2005年		2004年	
		金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
单位 原材料	丙烷	3,171.21	67.18	3,091.22	68.30	2,741.42	68.44	2,203.11	66.25
	丁烷	1,339.76	28.38	1,303.54	28.80	1,125.95	28.12	986.24	29.66
单位能耗		21.88	0.46	19.62	0.43	17.54	0.44	15.02	0.45
单位人工成本		13.46	0.29	8.73	0.19	8.30	0.21	7.10	0.21
单位制造费用		174.05	3.69	102.81	2.27	111.22	2.78	113.74	3.42
合计 (单位成本)		4,720.36	100.00	4,525.91	100.00	4,004.42	100.00	3,325.21	100.00

原材料丙烷、丁烷主要通过境外采购取得，加工、仓储过程中所耗用的燃料丙烷为公司自购存货，水、电通过所在市张家港市政公用管网供应。

报告期公司丙烷、丁烷成本占液化石油气生产成本均在 95%以上，是公司产品的关键原材料。二者年度之间耗用比例略有差异，其原因是不同客户根据其燃烧热值要求对两种原料的配比值要求有所不同，但总配比比例基本稳定在丙烷 70%、丁烷 30%。

## 2、公司现有的生产加工能力

公司液化气生产加工、仓储、运输设施设计的最大产能为 50 万吨/年，其中丙烷、丁烷冷冻储罐和压力储罐设计的最大储存容量相同，均为 3.2 万 m<sup>3</sup>。而实际销售中，燃气用户对丙烷、丁烷的配比量需求通常为 7：3，这一需求状况造成目前两种储罐使用效率相差很大，丙烷储罐的仓储年周转次数超过 10 次，达到满负荷仓储，而丁烷由于需求较小，年周转次数不到 5 次，利用率较低。以下是公司近三年及一期丙烷、丁烷的加工销售数量与设计产能的对比：

单位：万吨

项目	2007年度1-9月		2006年度		2005年度		2004年度	
	加工数量	占产能比重	加工数量	占产能比重	加工数量	占产能比重	加工数量	占产能比重
丙烷	11.63	77.53%	19.66	98%	21.02	105%	18.89	94%
丁烷	4.92	32.80%	9.27	46%	8.80	44%	8.78	44%

备注：1、由于市场销售、设备检修、以及槽车提货时间非均衡性等因素，实际最大生产加工能力为设计最大生产加工能力的 80%，即公司丙烷、丁烷加工、仓储能力均以 20 万吨/年计算；

2、液化石油气的密度约为水的 0.5-0.6 倍。

### 3、生产加工模式

公司采用“以销定产”的生产加工模式，即根据客户订单对丙烷、丁烷的配比需求和提货时间要求生产加工制成液化气。

### 4、生产工艺流程

公司产品加工生产的具体流程如下：

①冷冻船靠泊码头并完成联检、接管后，使用船方提供的动力，将低温丙烷和丁烷分别储存在丙烷冷冻储罐和丁烷冷冻储罐内。期间，使用制冷机组将丙烷冷冻储罐内的丙烷维持在低温状态。

②为满足装车销售，使用丙烷装料泵，将低温丙烷经丙烷加热器加热后，输送到丙烷球罐储存；使用丁烷装料泵，输送到丁烷球罐储存。当有装车销售时，根据提单需要的比例，首先用丁烷装车泵在装车站装丁烷，结束后，用丙烷装车泵在装车站装丙烷。装车结束后过磅结算。

③装船销售时，根据提单需要的比例，丁烷直接使用丁烷装料泵输送丁烷到码头装船。结束后，丙烷使用丙烷装料泵，将低温丙烷经丙烷加热器加热后，再输送到码头装船。装船结束后，根据装船前后的检尺计量数据结算。

④在装车或装船过程中，可根据客户要求在产品中加溴，以产生特殊气味。

为了实现安全生产，公司在生产作业方面制定了 25 项作业程序，将操作规程和管理制度程序化，以杜绝一切安全隐患，确保生产顺利进行。这些程序主要包括：

- a、工作引导程序；
- b、设备完整性检查程序；
- c、预防性维护程序；
- d、关键设备用前检查程序；
- e、设备维修程序；
- f、设备缺陷管理程序；

- g、变更管理程序；
- h、环境保护程序；
- i、事件调查、评估和联系程序；
- j、计量程序；
- k、备品备件管理程序；
- l、追踪最佳操作和缺陷程序；
- m、低标准报告程序；
- n、个人防护设备使用程序；
- o、风险评估程序；
- p、信息安保程序；
- q、物质安保程序；
- r、工作场所健康和工业卫生控制程序；
- s、可疑健康问题报告程序；
- t、危害认识程序；
- u、作业许可程序；
- v、拒绝在不安全条件下工作的程序；
- w、应急反应程序；
- x、危机联络程序；
- y、法纪管理程序。

由此可见，公司进口液化气的生产主要是对进口的液化石油气的两种主要成份丙烷和丁烷进行装卸（卸船）、冷冻、仓储、配比，以生成市场所需要的液化石油气，并将其运送至用户。公司在高等级危险品的生产、操作、仓储、运输等方面具有丰富的管理和操作经验。

## 5、存货管理制度

由于公司产品加工后立即发货给客户，因此，公司存货主要是原材料丙烷、丁烷，没有产成品、半成品。公司依据电脑管理软件加强对存货的管理，在原材料入库时，以商检报告《重量检验证书》作为入库的原始凭证，以仓储业务部提供的《称量报表》和水运工程师所提供的《LPG 装船计量报告》分别作为装车、装船出库量统计的原始凭证，以中央控制室操作员每日打印的零点丙烷、丁烷库存报表为 LPG 库存量的原始凭证，同时火炬长明灯的燃料领用量按丙烷 0.672T/天计，锅炉燃料（丙烷）领用量按丙烷出库量的 2.5% 计分别统计在生产日报中，相应的丙烷库存减少并列入生产成本。

### （七）公司的销售业务

#### 1、近三年及一期液化气平均销售价格及变化情况

	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
销售量（吨）	165,492	289,273	298,172	276,705
销售收入（万元）	81,585.89	136,058.12	122,769.03	95,126.47
平均单价（元/吨）	4,929.91	4,703.45	4,117.39	3,437.83
平均单价 同期增长幅度（%）	6.83	14.23	19.77	-

#### 2、公司单位原料成本与销售价格对比

单位：元/吨

	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
平均单位原料成本	4,586.66	4,430.95	3,989.03	3,278.51
平均销售单价	4,929.91	4,703.45	4,117.39	3,437.83
平均进销差价	343.25	272.50	128.36	159.32
进销差价占销售 单价比重（%）	6.96	5.79	3.12	4.63

注：平均单位原料成本为原料采购 DES 价格加关税等税费

以下是公司原材料采购价格与销售价格对比：（图 25）

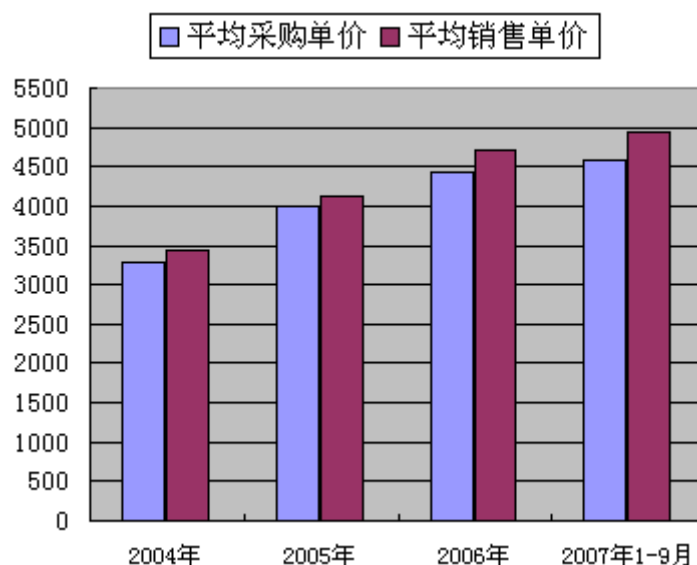


图 25 三年一期公司原材料采购价格与销售价格对比 单位：元

上表反映了随着公司主要原材料单位采购价格的上升，公司产品单位销售价格也随之上升，年度进销差价基本保持在比较稳定的水平，这说明公司具备较强的产品定价能力，能较好地转移和消化原材料价格上涨带来的成本压力。

### 3、公司产品的销售定价模式

#### (1) 公司销售定价的主要模式及影响销售价格制定的主要因素

在长期的实践操作中，公司针对不同客户的采购需求、与公司合作因素等因素制定了一套灵活的、个性化的定价方式，主要包括年度期货定价方式、月度定价方式、现货定价方式。

①年度期货定价：下设两种定价模式，一是“CP+贴水”的定价模式，二是“公司进货成本+操作运营费”的定价模式。

“CP+贴水”定价模式。销售定价时的“贴水”主要包含从液化气生产商储罐至卸货港储罐的所有费用（主要内容为 FOB 市场的贴水、运费、贸易商销售利润、装卸港费用等）以及公司的操作运营费用，公司与客户的合同贴水一旦确定，在约定的合同期内是固定不可更改的。由于 CP 价格是按月公布的，因此，“CP+贴水”的定价模式是一种浮动定价模式，销售的具体价格待客户提货当月的 CP 价格而定。因此，“CP+贴水”定价模式实质是一种客户和公司共担风险、共享利

润的定价模式。

“公司进货成本+操作运营费”定价模式。公司进货成本主要是指丙烷、丁烷的 DES 合同价格以及进口环节的关税；操作运营费主要指除原材料丙烷、丁烷之外的生产成本、期间费用以及公司合理的利润。操作运营费用一旦确定，在合同期内也是不可更改的。该定价模式锁定了公司差价利润。对于客户而言，由于公司的进货成本在年度合同期间每月是变动的，因此，也是一种浮动定价模式。

②月度定价：是指以“当日销售指导价格”为基础经双方磋商确定的价格作为当月月度价格的定价方式。一般而言，对于冬季需求量比较大的客户，会在需求旺盛的月度采用此种定价模式。

“当日销售指导价格”的确定：公司销售部每日根据国际、国内液化气市场价格走势，结合近期公司市场区域内产品需求，按公司近日拟销售产品数量、丙烷、丁烷销售比例，同时结合库存量及后期采购到货情况后制定，报公司总经理同意后可在公司网站公布。

③现货定价：是指以当日公司挂牌价为基础经与客户协商确定销售价格的一种定价模式。

由于月度定价和现货定价均是以“当日销售指导价格”为基础确定的销售定价模式，因此也可将月度定价统一归入现货定价。

影响年度定价模式和现货定价模式下销售价格制定的各项因素：

年度与现货定价这两种定价模式由于价格构成因素不同，实际的销售价格之间存在一定的差异。年度销售价格无论是“CP+贴水”还是“公司进货成本+操作运营费”定价模式，价格构成基础均为 CP 价格，而 CP 价格是按月变动的，其波动主要受原油走势影响，在签订年度合同时，合同期内的 CP 是未知的。影响年度定价销售价格的因素主要有：原油走势、贴水水平、国际政治形势、冷冻船运输费用等等，公司在与客户签订年度合同时，主要依据对上述因素的判断来确定与客户合同贴水水平。年度定价是与 CP 联动的定价模式，通常与公司常年客户签订。这一定价模式能使公司锁定利润风险，不利之处在于当国内市场价格大幅上扬时，不能使利润最大化。而现货定价的基础是当日销售指导价格，确定当



日销售指导价格主要考虑的条件有：国际供应价格水平、公司市场区域内产品需求、库存量、后期到货船期、竞争对手报价、短期国际政治局势、自然气候等等。因此，现货定价是与当前市场结合比较紧密地一种定价模式，有利于抓住当前市场机会实现盈利最大化，但市场行情产生不利变化时也会给公司盈利产生负面影响。

由于公司采取了灵活的定价机制，获得了众多长期客户，并保持了稳定的合作关系。其中，采用年度定价和月度定价的客户约占公司销售份额的三分之二，保障了公司经营稳定性。

下表为公司近三年及一期各种销售定价方式的比重及毛利率情况：

单位：吨

合计：	2007年1-9月			2006年			2005年			2004年		
	数量	占比	毛利率%	数量	占比	毛利率%	数量	占比	毛利率%	数量	占比	毛利率%
	165,492	100%	4.25	289,273	100%	3.77	298,172	100%	2.74	276,705	100%	3.28
年度定价	23,834	14.40%	5.69	105,400	36.44%	2.03	120,200	40.31%	1.38	91,600	33.10%	2.58
月度定价	74,075	44.76%	4.38	77,700	26.86%	4.76	78,400	26.29%	3.93	91,400	33.03%	3.79
现货定价	67,582	40.84%	3.61	106,173	36.70%	4.74	99,572	33.40%	3.45	93,705	33.87%	3.48

上表反映，除2007年1-9月公司产品销售年度定价毛利率高于综合毛利率外，其他年度均低于综合毛利水平，而月度、现货定价的毛利率基本高于综合毛利率水平，这主要是由于2004年至2006年国际液化气原料市场的持续大幅上涨造成的。持续上涨走势下，年度定价虽然能够锁住公司经营的风险，但也一定程度上固化了公司的利润水平，而现货定价方式在市场价格持续上涨的情况下，使公司能够及时紧跟市场走势调高价格水平，尤其在公司低价格库存较高的情况下，能够获得较大的经营差价。公司通过长期的对市场规律的掌握，判断2007年液化气市场仍将保持持续上涨的行情，因此调整了2007年度的销售战略，通过优化客户分类，除了保留一部分和公司长期合作、有能力承受相对较高贴水的优质年度定价客户外，加大了现货定价模式的销售份额，因此，现货定价（含月度定价）客户由2006年的63.56%上升至2007年1-9月的84.59%。通过定价结构和销售策略的调整，公司的盈利能力得以提高，同时，通过优质客户的筛选，

年度定价的毛利率迅速上升至 5.69%，高于综合毛利率 33.88%。

(2) 报告期各销售定价政策下主要客户名称、金额、数量及占当期销售额的比例

年份	定价方式	排名	客户名称	金额（元）	数量（吨）	占当期销售额比重	
2004年 全年	年度 定价	1	武汉民生石油液化气有限公司	118,513,829	35,704.96	12.46%	
		2	金东纸业(江苏)有限公司	53,641,128	14,662.90	5.64%	
		3	金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司	40,155,569	11,927.50	4.22%	
		4	南通华洋液化气加工有限公司	34,375,766	10,306.40	3.61%	
		5	六和轻合金(昆山)有限公司	18,232,313	5,493.82	1.92%	
		年度定价 小计			264,918,604	78,096.00	27.85%
	月度 定价	1	张家港保税区震宇贸易有限公司	50,535,000	14,204.38	5.31%	
		2	苏州三联石油液化气有限公司	27,007,224	8,173.54	2.84%	
		3	金东纸业(江苏)有限公司	23,852,554	7,419.78	2.51%	
		4	常州市双志燃气有限公司	23,496,020	6,820.77	2.47%	
		5	上海岩谷有限公司	23,171,605	6,726.56	2.44%	
		月度定价 小计			264,918,604	78,096	27.85%
	现货 定价	1	张家港保税区震宇贸易有限公司	30,160,611	8,766.40	3.17%	
		2	常州市双志燃气有限公司	27,058,467	7,903.49	2.84%	
		3	苏州三联石油液化气有限公司	16,672,144	4,873.56	1.75%	
		4	苏州燃气集团有限责任公司	10,491,849	3,197.51	1.10%	
		5	苏州华润燃气有限公司	10,228,110	2,954.48	1.08%	
		现货定价 小计			94,611,182	27,695	9.95%
	全年不同定价排名前五位 合计				507,592,189	149,136	53.36%
	2004年度LPG销售 合计				951,264,744	276,705.00	100.00%
2005年 全年	年度 定价	1	武汉民生石油液化气有限公司	131,168,505	33,148.80	10.68%	
		2	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	121,467,161	28,763.56	9.89%	
		3	南通华洋液化气加工有限公司	50,467,087	12,112.10	4.11%	
		4	六和轻合金(昆山)有限公司	30,785,988	7,566.76	2.51%	
		5	金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司	24,436,410	6,535.60	1.99%	
		年度定价 小计			358,325,150	88,127	29.19%
	月度 定价	1	常州市双志燃气有限公司	61,394,141	14,992.34	5.00%	
		2	苏州燃气集团有限责任公司	42,086,226	10,692.48	3.43%	
		3	苏州三联石油液化气有限公司	33,937,580	8,573.24	2.76%	
		4	张家港保税区震宇贸易有限公司	31,070,679	7,126.06	2.53%	
		5	昆山市液化气化工公司	15,300,642	3,662.88	1.25%	
		月度定价 小计			183,789,268	45,047	14.97%
	现货 定价	1	张家港保税区震宇贸易有限公司	51,686,319	12,608.30	4.21%	
		2	扬子石化巴斯夫有限责任公司	27,506,348	6,079.12	2.24%	
		3	南京优尼科石化有限公司	24,129,318	5,185.77	1.97%	

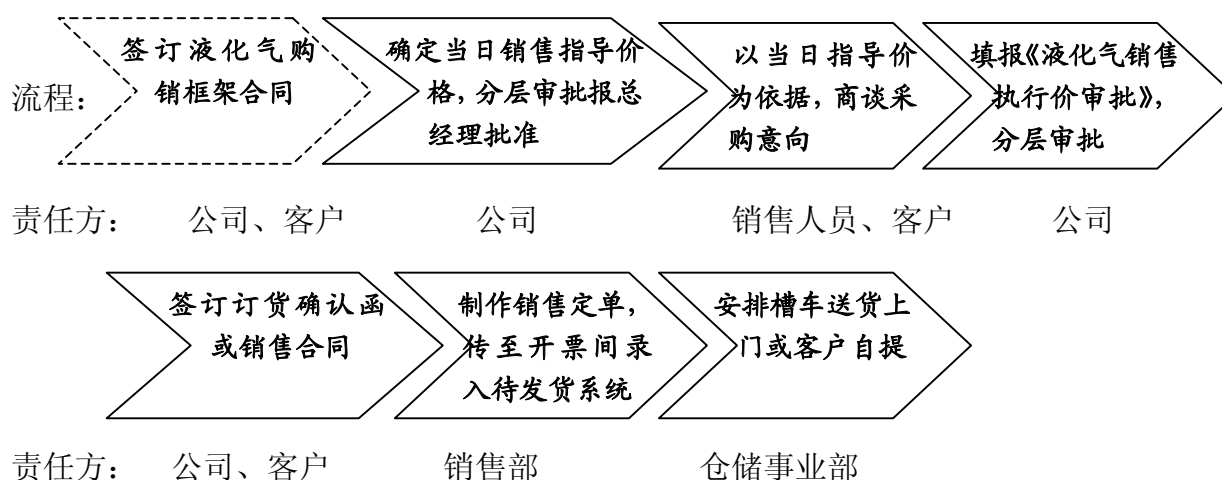
	4	苏州燃气集团有限责任公司	15,917,622	3,987.68	1.30%	
	5	苏州三联石油液化气有限公司	10,254,072	2,550.70	0.84%	
	现货定价 小计		129,493,680	30,412	10.55%	
	全年不同定价排名前五位 合计		671,608,098	163,585	54.71%	
	2005年度LPG销售 合计		1,227,690,316	298,172.00	100.00%	
2006年 全年	年度 定价	1	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	200,567,505	40,376.18	14.74%
		2	武汉民生石油液化气有限公司	87,325,727	10,710.69	6.42%
		3	南通华洋液化气加工有限公司	46,409,197	9,675.58	3.41%
		4	上海岩谷有限公司	37,725,568	7,978.82	2.77%
		5	六和轻合金(昆山)有限公司	37,460,896	8,090.44	2.75%
		年度定价 小计		409,488,893	76,832	30.10%
	月度 定价	1	常州市双志燃气有限公司	35,084,943	7,154.90	2.58%
		2	苏州燃气集团有限责任公司	23,519,580	5,336.84	1.73%
		3	张家港保税区震宇贸易有限公司	22,461,264	4,316.59	1.65%
		4	昆山市液化气化工公司	20,694,526	4,369.61	1.52%
		5	苏州三联石油液化气有限公司	16,557,943	3,709.11	1.22%
		月度定价 小计		118,318,256	24,887	8.70%
	现货 定价	1	常州市双志燃气有限公司	36,664,337	8,198.06	2.69%
		2	苏州燃气集团有限责任公司	19,590,260	4,284.25	1.44%
		3	张家港保税区震宇贸易有限公司	18,641,908	3,901.48	1.37%
		4	无锡华润燃气有限公司	13,619,659	2,856.74	1.00%
5		苏州三联石油液化气有限公司	13,214,353	3,012.02	0.97%	
现货定价 小计		101,730,517	22,252.55	7.48%		
全年不同定价排名前五位 合计		629,537,665	123,971	46.27%		
2006年度LPG销售 合计		1,360,581,171	289,273.00	100.00%		
2007年 (1-9月)	年度 定价	1	湖北民生石油液化气有限公司	41,811,323	8,768.27	5.12%
		2	上海岩谷有限公司	27,690,350	5,596.14	3.39%
		3	六和轻合金(昆山)有限公司	7,906,876	1,646.80	0.97%
		4	无锡长江薄板有限公司	7,769,177	1,544.35	0.95%
		5	克隆科技特(张家港)特种纺织品有限公司	6,049,861	1,170.54	0.74%
		年度定价 小计		77,862,088	15,683	9.54%
	月度 定价	1	贝祺地有限公司	30,732,253	5,673.69	3.77%
		2	张家港市圣太液化气供应有限公司	14,386,396	3,163.44	1.76%
		3	无锡华润燃气有限公司	11,975,595	2,556.68	1.47%
		4	苏吉油品有限公司	11,270,578	1,995.46	1.38%
		5	山东荣成成山钢帘线有限公司	10,801,959	2,032.67	1.32%
月度定价 小计		177,688,231	36,226	21.78%		
现货 定价	1	巨石集团有限公司	57,066,794	11,426.86	6.99%	
	2	常州市双志燃气有限公司	56,441,390	11,649.12	6.92%	
	3	金东纸业(江苏)有限公司	23,380,555	4,773.76	2.87%	
	4	金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	19,117,778	3,935.14	2.34%	

5	昆山市液化气化工公司	14,952,521	3,086.20	1.83%
现货定价 小计		74,950,954	15,366	9.19%
全年不同定价排名前五位 合计		330,501,273	67,276	40.51%
2007年(1-9月) LPG 销售 合计		815,858,907	165,492.00	100.00%

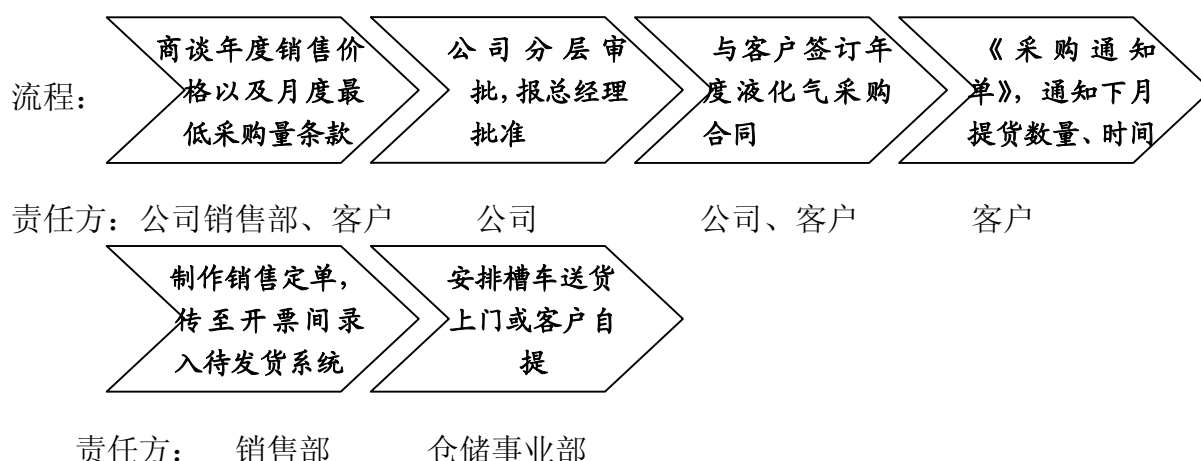
#### 4、各种销售定价方式下产品简要销售流程

说明：月度定价方式基本以现货价格为基础，其销售流程同于现货定价销售流程。

##### (1) 现货定价销售流程



##### (2) 年度定价销售流程



#### 5、公司产品的销售模式

作为进口液化气的国内加工、中转基地和源头企业，公司的销售模式包括批发和终端销售两种，公司近三年及一期分模式销售情况如下：

单位：吨

	2007年1-9月		2006年		2005年		2004年	
销售总量	165,492		289,273		298,172		276,705	
其中：批发销售	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
	84,777	51.05%	200,073	69.16%	190,672	63.95%	190,905	68.99%
终端销售	81,015	48.95%	89,200	30.84%	107,500	36.05%	85,800	31.01%
其中：工业	67,454	83.26%	81,600	91.48%	98,400	91.53%	77,400	90.21%
民用	13,561	16.74%	7,600	8.52%	9,100	8.47%	8,400	9.79%

备注：工业、民用占比是指所占终端销售的比重

公司为液化气一级库经销商，为进口液化气国内销售的上游企业，这决定了公司产品以批发销售模式为主的产品销售模式。近三年及一期批发销售占总销售量的比例为65%，终端销售占35%。

公司批发销售主要面对液化气二级库、三级库经销商，通过二级库和三级库众多的销售网络，公司的产品占据了华东地区特别是江苏地区较大的市场份额，建立一个涵盖多层次销售渠道的销售网络。

公司终端销售的客户群主要是工业客户（作为燃料使用），近三年及一期公司终端销售领域中向工业客户的销售量分别占公司终端销售量的90.21%、91.53%、91.48%、83.26%。

## 6、公司产品销售增长情况

2004年、2005年、2006年、2007年1-9月，公司液化石油气销售数量分别为276,705吨，298,172吨，289,273吨，165,492吨，报告期公司产品销售量平稳，主要原因为：

### （1）公司目前实际最大产能的限制

公司现有生产设施的设计生产能力为50万吨/年，该设计生产能力是按公司所生产的液化气均衡装车，同时丙烷与丁烷的需求量为5:5的理想情况设计。由于公司LPG非均衡装车、设备检修等原因，因此实际最大产能仅为设计生产能力的80%左右；同时公司销售丙烷和丁烷的实际需求比例为7:3，丁烷储罐的产能利用率仅为43%；因此，公司现有设施实际生产能力为30万吨/年。

## (2) “西气东输”项目竣工投产的替代效应

“西气东输”是我国最大的天然气建设项目，设计年供气能力 120 亿立方米。该项目 2004 年竣工投入使用，其主要销售区域为华东地区，与公司目前主要销售区域重合。受其影响，沿线主要城市居民用气和部分工业用户改用天然气，公司客户部分流失，2006 年流失或减少的液化气使用量为当年销售量的 17.55%，对公司销售量的扩大造成一定的影响。

## (3) 国际石油价格的大幅上涨

近年来，国际能源价格大幅上涨。石油价格从 2004 年初的每桶 35 美元上涨到 2007 年最高时的每桶 80 多美元。虽然近来有所回落，但仍处于较高水平。受其影响，近三年中国 LPG 进口到岸成本也从 2004 年的每吨 350 美元上涨到 2007 年第三季度的每吨 580 美元，而国内液化气虽然也有所上涨，但与进口气比较，仍有较大价差。进口气的高价格抑制了国内市场对进口气的需求，特别是在进入对价格相对敏感而对燃烧品质要求不高的民用气市场产生了很大的障碍。

报告期由于受上述因素的影响，公司液化气产量和销量未出现明显增长。预计随着公司市场区域内天然气供气能力饱和、国际液化气价格的逐步走稳、公司汽车加气业务的稳定增长以及液化石油气作为化工原料应用的快速增长，市场需求将有较为迅速的增长。

## 7、公司产品的销售区域及市场份额

公司作为国内进口液化气的主要加工商，所加工的产品全部在国内销售，且均为公司直接销售。

近三年来公司实施营销创新策略，细化销售地区，优化市场布局，增大辐射区域，依靠稳健的经营以及良好的信誉，液化气销售业务得以稳步发展。公司在江苏乃至长江以北进口液化气市场占主导地位，以下是公司分地区销售情况：

地区	销售情况	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
江苏	销售量（吨）	111,224	210,907	239,524	215,521
	市场份额（%）	61	62	58	55
	占总销售量（%）	67.21	72.91	80.33	77.89
湖北	销售量（吨）	9,291	26,328	33,272	36,416

	市场份额 (%)	70	80	75	70
	占总销售量 (%)	5.61	9.10	11.16	13.16
上海	销售量 (吨)	14,350	20,538	11,717	14,055
	市场份额 (%)	9.4	6.80	3.90	4.60
	占总销售量 (%)	8.67	7.10	3.93	5.08
浙江	销售量 (吨)	16,653	11,175	6,136	4,761
	市场份额 (%)	25	16	11	10
	占总销售量 (%)	10.06	3.86	2.06	1.72
安徽	销售量 (吨)	667	1,366	3,115	4,174
	市场份额 (%)	85	78	74	71
	占总销售量 (%)	0.40	0.47	1.04	1.51
其他	销售量 (吨)	13,307	18,959	4408	4778
	市场份额 (%)	-	-	-	-
	占总销售量 (%)	8.04	6.56	1.48	0.64
地区合计	总销售量 (吨)	165,492	289,273	298,172	276,705

#### 8、公司近三年及一期前五名客户情况：

年度	客户名称	销售金额 (元)	占总销售金 额的比例
2007年 1-9月	巨石集团有限公司	58,884,586.02	7.22%
	常州市双志燃气有限公司	58,732,473.81	7.20%
	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	42,244,637.32	5.18%
	湖北民生石油液化气有限公司	41,800,295.33	5.12%
	上海岩谷有限公司	30,807,913.55	3.78%
	<b>合计</b>	<b>232,469,906.02</b>	<b>28.49%</b>
2006年	1、江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	200,567,505.09	14.74%
	2、武汉民生石油液化气有限公司	87,325,726.83	6.42%
	3、常州市双志燃气有限公司	71,749,280.04	5.27%
	4、南通华洋液化气加工有限公司	59,896,210.58	4.40%
	5、苏州燃气集团有限责任公司	43,109,839.38	3.17%
	<b>合计</b>	<b>462,648,561.93</b>	<b>34.00%</b>
2005年	1、武汉民生石油液化气有限公司	131,168,504.52	10.68%
	2、江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	121,467,160.53	9.89%
	3、张家港保税区震宇贸易有限公司	82,757,049.93	6.74%
	4、常州市双志燃气有限公司	69,904,116.95	5.69%
	5、苏州燃气集团有限责任公司	58,003,848.00	4.72%

	<b>合 计</b>	<b>463,300,679.93</b>	<b>37.74%</b>
2004 年	1、武汉民生石油液化气有限公司	121,559,323.83	12.78%
	2、张家港保税区震宇贸易有限公司	80,695,611.75	8.48%
	3、金东纸业(江苏)有限公司	78,656,132.27	8.27%
	4、南通华洋液化气加工有限公司	49,430,455.41	5.20%
	5、苏州三联石油液化气有限公司	44,789,691.39	4.71%
	<b>合 计</b>	<b>375,131,214.65</b>	<b>39.43%</b>

江苏国泰国际集团华联进出口有限公司经营进口液化气的批发贸易及其他进出口业务，是公司的主要客户之一，在公司高端工业客户对进口液化气丙、丁烷的配比有特殊的需求时，公司为调整库存结构，有时会委托江苏国泰国际集团华联进出口有限公司向其他进口液化气供应商代为采购部分丙烷或丁烷原料。

公司与上述客户不存在关联情况；公司董事、监事、高级管理人员和持股5%以上的股东，均没有在上述客户中拥有权益。

## 9、公司的营销措施和营销策略

公司为进口液化气“一级库”经销商，是进口气国内销售的源头企业之一，因此，其面对的客户主要是国内液化气二、三级库的经销商以及生产规模和用气量较大的工业客户。公司在营销方式、营销手段上，主要采取以下策略和措施：

(1) 完善客户信息管理制度和售后服务。公司精耕市场，对客户群和市场进行了深入地细分。根据客户性质，将业务划分为工业客户销售、批发客户销售、化工客户销售等模块，有的放矢地开发新客户，做好对老客户的维护工作，根据客户不同的需求，采取不同的销售策略和服务项目，以最大限度地满足客户需求。公司每年进行两次客户满意度调查，以便及时掌握客户需求和对公司的满意程度。

(2) 建立和实施灵活的定价模式。本着长期合作，利益共享，共同承担风险的原则，进一步稳定老客户，不断开发新客户。在销售价格的确上，对于一批老客户，公司灵活性地与之协商采用与 CP 价格挂钩或与公司生产运作成本和固定利润相结合的销售定价模式，不仅能够防范采购价格波动给公司带来的风险，而且能够形成客户和公司利润共享风险共担的良好经营局面。

(3) 培育强大、精干的营销队伍。公司液化气均采用直销模式，由公司面



向市场、客户直接销售。由于公司产品销售区域不断拓展，目前已在包括江苏、湖北、上海、浙江、安徽、山东、天津、北京等在内的多个地区发展业务。随着公司业务规模的扩大，公司完全可以利用槽车运输的有利条件，不断向长江中下游及其以北地区扩大公司的市场占有率，通过加快拓展新的市场，以抵消天然气市场的冲击。因此，需要销售人员及时掌握当地的市场需求或创造部分的市场需求。目前，公司已具备一支高素质的开拓市场的营销队伍，并随着公司经营规模的扩大而不断予以充实和强化。

(4) 销售和货款回笼挂钩的考核体系。为减少坏账风险，公司借助于邓百氏信用评级系统加强对客户信用等级的评价，以提高对客户资信状况调查和分析的准确度，减少销售的盲目性。同时，建立销售人员销售业绩和催收货款相挂钩的考核机制，强化销售人员的经济责任制，完善内部控制，以减少产生呆、坏账的可能性。在销售方式上，在条件许可情况下，尽可能做到“银货两清”。对于应收账款，公司组织人员加强催收力度，以及时回笼货款，减少坏账的发生。公司报告期末发生超过一年以上的应收账款。

(5) 积极开拓汽车加气业务以及终端民用高端市场。公司以产业延伸为发展目标，大力拓展燃气市场，向下游开拓业务。在汽车加气方面，公司于 2007 年 8 月在浙江省台州市设立浙江优洁能汽车能源有限公司，目前由该公司运营的 6 个汽车加气站正在筹建之中。此外，公司于 2007 年 10 月签约受让了位于上海的 4 个运营中的汽车加气站，经过前期的充分酝酿和科研，正式进入汽车加气领域。在终端民用高端市场方面，公司在 2007 年初分别与张家港市闸上液化气灌装站、江苏港城汽车运输集团有限公司签订了长期租赁经营合同，与张家港市圣太液化气供应有限公司（液化气三级库经销商）签订了委托经营合同，加大面向终端民用市场销售的力度。

(6) 独具特色和全面的技术服务优势是公司重要的营销配套措施。公司作为专业的液化石油气供应商，拥有国内一流的技术人员和专门的技术服务队伍，制定了一套完整的、体系化的技术服务标准，为广大的用户提供技术支持与人员培训，确保安全生产。目前，公司已经形成了包括燃气技术咨询与使用问题排除、操作与安全理念培训、现场技术改进方案、安全测评、定期安全检查、设

备维护保养指导、安全管理体系与应急预案建立、燃气工程设计和建设等在内的专业和成熟的技术服务内容，保障客户安全使用燃气，免除后顾之忧。

(7) 对客户提供无间断产品供应的保供承诺和安排。工业客户连续性生产要求对燃气的连续性供应。公司利用现有储能，制定严密的销售计划，配合自身高效的市场信息收集与分析体系，提高自身把握市场与供应的能力，以此为基础向客户承诺保供并签定保供协议书，由此吸引了大批工业客户，同时因为承诺保供也取得了明显的收益。承诺稳定保供是公司取得市场竞争优势的利器之一。

## (八) 公司安全生产方面的情况

公司以加工和销售高纯度液化石油气为主营业务，液化石油气需要在低温常压或常温高压状态下保存，一立方米液化石油气完全燃烧需要 30 立方米的空气助燃，爆炸极限为 1.5-9.5%，属于易燃易爆的高等级危险品。因此，液化气的生产、仓储、运输必须树立“安全第一”的意识和安全操作规范。能否安全生产、操作是公司正常运转和经营的首要保障。

公司遵守国家《中华人民共和国安全生产法》、《安全生产许可证条例》、《城市燃气管理办法》中有关液化气安全生产方面的规定，高度重视安全方面的投入和管理。公司引进美国优尼科石油公司的OMS运作系统，根据公司的实际情况建立了一套安全生产管理系统并确保其正常运作和不断更新；公司不断完善安全工作的内部管理机制，健全安全责任制，推行安全目标管理，把安全管理工作贯穿到公司生产、销售经营的全过程，确保经营管理各环节的正常运转；公司配备了国际和国内领先水平的安全设备和设施并保持设备的正常运转。公司重视安全方面的投入和支出，2004年、2005年、2006年、2007年1-9月，公司在安全方面的专项投入和支出分别为264万元、352万元、350万元、287万元，近三年及一期安全投入和支出合计1253万元，预计2007年全年安全投入和支出为350万元。由于公司建立了安全先行的指导思想并配之以具体措施，公司自投产至今从未发生一起安全方面的事故。

在安全管理方面，以 OMS（运作管理系统）为作业指导，公司建立和完善了一套完整的安全生产体系，涵盖了基础安全生产、现场管理、安全设施管理等多方面：

## 1、OMS 体系建设

OMS 是以健康安全环保为主要目标、以风险管理损失控制为核心的运作管理体系。公司引进美国优尼科石油公司的 OMS 标准，根据公司具体情况，建立完善了一套安全生产管理体系，这一体系涵盖了安全、环保、健康三方面内容，贯穿于公司的所有经营活动，具体包括应急准备、变更管理、环境保护、检查与维护、风险评估、个人防护设备、工业场所健康与卫生、事故调查处理、作业规定/许可及程序等在内的 18 个元素，每个元素均制定有实施标准和为达到此标准对执行过程进行程序控制的 OMS 程序文件和作业指导书。为保证执行进度和效果，公司每年年初编制 OMS 年度行动计划，并于每月进行总结、回顾、督查、考核，于每年年末进行 OMS 内部/外部审查，总结行动计划的执行情况，评估 OMS 的管理效力，予以更新完善。2003 年以来，每年 OMS 年度内部和外部审查结果表明，公司 OMS 体系的执行落实及维护改进均处于良好状态。

## 2、基础安全管理建设

安全基础工作是保障安全的前提和必要条件，公司建立和完善了与此相关的安全管理组织网络、安全生产责任制、安全文化建设、安全资金投入和建立健全安全管理台账。

(1) 建立、健全了安全管理组织网络建设。公司建立了层次分明、层层落实的安全网络体系：以总经理为首的公司管理层是公司安全管理工作的核心和倡导者，承担起全公司安全生产的主体责任；公司各部门经理组成的中层管理人员是安全管理工作的动力和促进者，承担起各部门安全管理工作的管理责任；公司全体员工组成的集体团队是安全工作的基础和执行者，担负起安全生产全过程的具体责任；公司专职安全管理机构和各部门兼职安全员组成的安全管理队伍是安全工作的保障和督导者，担负起全公司安全工作协调、支持、督查责任。

(2) 落实安全生产责任制。公司形成和落实自上而下的所有岗位的岗位安全职责，每个员工向所在部门订立《员工安全责任承诺书》；各部门经理向公司订立《部门安全生产责任书》；公司总经理向董事会和上级主管部门订立《公司安全生产责任状》。通过层层责任分解，将安全工作真正落到实处。

(3) 重视安全文化建设。公司推崇“安全第一、以人为本”的安全理念和

安全文化，并将其作为企业文化的最重要的组成部分。安全文化建设工作作为公司的日常工作，主要包括以增强员工安全意识，提高员工安全知识水平、训练员工安全技能为目标的员工定期安全培训教育和新员工的岗前安全培训工作；以“安全生产月”、“安康杯安全生产竞赛”、“119 消防安全日”、“消防运动会”、“应急反应演习”、“安全生产大检查”、“安全隐患排查”等各种形式的安全活动和演习，通过活动，锻炼员工的应急反应能力和处理危机的能力，树立安全生产的意识。

(4) 健全安全管理台账建设。公司根据 OMS 体系要求，结合具体安全工作，建立了包括安全管理安全责任制、安全会议记录、安全活动记录、安全培训记录、安全检查记录、应急反应演习记录、特殊作业许可、事件调查处理、低标准问题报告、劳动保护、环境保护等安全管理台账 30 种。全面记录安全工作开展进程。

### 3、现场安全管理工作

(1) 重大危险源管理：公司充分认识和重视公司冷冻罐区、球罐区、装车站三个重大危险源区域的管理，明确了与之相关的负责人、控制措施及其落实工作。确立以公司生产副总为重大危险源管理和风险管理负责人，设备经理为技术负责人，HES 经理为安全负责人的各方负责体系；控制设施主要有消防喷淋喷雾系统、可燃气体/火灾检测报警系统、现场视频监控系统、堵漏器具等，并落实以下控制措施：当班操作员工每 2 小时一次工艺巡检；机、电、仪工程师各进行每天二次的设备巡检；安全管理人员进行每天一次的安全巡检；生产经理和 HES 经理进行每周定期安全检查；严格执行特殊作业（动火、登高、起重等）审批制度；相关人员配置必要的个人防护设备。

(2) 作业安全管理：根据生产现场的作业情况，将现场作业区分为常规作业、特殊作业、外协作业三种，并根据其作业程序、安全措施、危险程度规定了不同级别的安全管理重点和作业许可程序。

(3) 应急管理和事故管理：为了应对突发事件，迅速控制事故的发展扩大，最大限度的减低事故对人员生命的损害和财产的损失，防止次生事故，恢复公司正常的营运，避免公司财产损失扩大，降低或消除事故带来的负面影响，公司建立了较为完善的应急体系。其中，《应急反应程序》和《危机联络程序》分别是

应急体系的内部应对方案和外部应对方案，涉及关键设备损坏、液化气泄漏、火灾爆炸、人身伤害等突发事件的切实可行的应急对策。在事故管理上，公司制定《风险评估程序》、《事件报告、调查、评估和联系程序》、《低标准报告程序》、《拒绝在不安全条件下工作程序》等事故管理程序。保证事故管理工作有章可循。通过鼓励员工进行低标准和不安全行为报告，定期进行隐患排查和风险评估活动、事故调查处理、事故统计分析等措施防范事故的发生和再次发生可能产生的同类事故。

#### 4、安全设施设备投入和管理

作为安全的物质基础和保障，公司配置较为完善消防/安全设施，其中包括2台900立方米/小时、2台400立方米/小时消防取水泵，2台10立方米/小时消防稳压泵的消防水系统、可燃气体检测报警系统、温感、烟感火灾报警系统、生产工艺安全、联锁、报警自动控制系统、现场视频实时监控、录像系统等。

以下是公司安全监控系统的监控示意图（图26）：

公司安全监控系统示意图

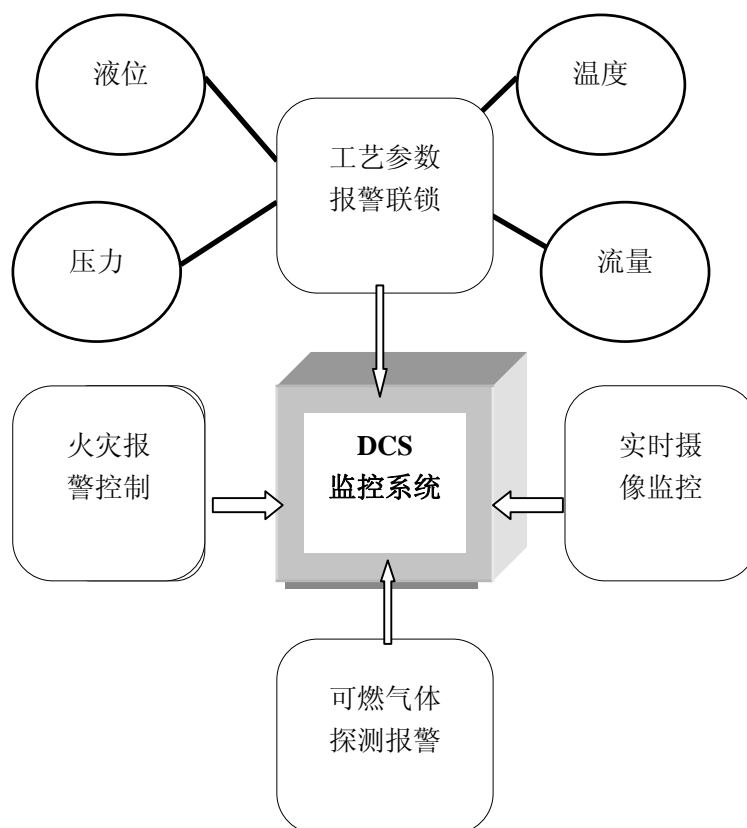


图 26 公司安全监控系统示意图

(1) DCS 工艺参数控制。现场主要的工艺运行指标和参数，都通过现场的仪表，直接传输到中央控制室的 DCS（集散控制系统），由工艺操作员实时监控，及时管理和控制运行中的任何主要工艺参数，确保生产处于正常状态。

(2) 可燃气体探测报警。现场共有个 37 个可燃气体探测器，分别分布在低温冷冻罐、球罐、制冷机组、工艺泵、码头、装车站等区域的关键设备附近。若现场有泄漏，探测器能及时探测到泄漏的 LPG，并立即发出报警，工艺操作员能从 DCS 监控屏上获知故障位置，相关人员将在第一时间到现场处理，以及时排除故障，保证生产安全。

(3) 实时摄像监控。现场装有 4 个实时监控摄像点，监控区域为装车站、码头、工艺操作区、球罐区。所有监控头均能 180° 旋转摄像，并由中央控制室的工艺操作员实时操作。所有实时监控数据、图像和资料均传输到中央控制室的监控屏上，工艺操作员能随时监控和了解现场状况，及时作出处理。

(4) 火灾报警控制。低温冷冻罐和常压球罐上有火灾探测器。当温度出现异常时，消防系统会及时启动，对低温冷冻罐和常压球罐实施喷淋降温；若有 LPG 泄漏，喷淋系统的水还能对泄漏的液化气进行稀释。

(5) 关键设备联锁控制。所有关键设备，包括 DCS、制冷机组、装料泵、装车泵等，其运行的工艺参数都设有高高、高、低、低低报警值和联锁值。在系统或设备出现故障时能及时发出报警信号，并在工艺状态超过联锁值时立即停运相关设备和系统，确保设备和系统的安全。

(6) 火炬安全泄放系统。现场的低温冷冻罐、常压球罐都设定有压力报警值和联锁值，相关工艺管线上有安全泄放阀。当压力异常，突然超过联锁值或安全泄放阀设定值时，相关控制开关和安全泄放阀会自动打开，并通过专用的火炬管线，泄放到火炬系统燃烧，以保证现场安全。

## 5、公司对人身、财产安全所采取的安全补救措施

为了降低可能发生的安全事故给公司经营带来的负面影响，公司每年均购买相关的财产保险。根据公司与中国人民财产保险股份有限公司张家港支公司签订

的年度《财产一揽子保险单》的约定，2007 年度公司已投保了包括财产一切险、利润损失险（一切险项下）、机器设备损坏险、利润损失险（机损险项下）、公众责任保险、保护伞保险等在内的多项险种，总保险金额约为 10 亿元人民币。

## （九）公司环境保护方面的情况

液化石油气属于清洁、环保能源，其加工过程均在封闭罐组中进行，因此在储存、加工过程中产生的“三废”极少，仅有少量排放，主要是管道冲洗废水、生产过程中的余气、机器设备检修油污等。尽管如此，公司非常重视环境保护工作，公司在基础设施建设时即配置了相应的废水和废气处理系统。在公司 OMS 系统中，对环境保护程序作了专章规定。公司制定了《ZOUEC 环境保护目标》，规定了各项保护环境控制措施和控制标准，其中工业污水应经撇油处理后，连同生活污水经细菌生化处理合格后，直接进入地埋式水池，并最终流入长江，污水处理装置排水质量标准为  $\text{COD}_{\text{Cr}} \leq 100$ 、 $\text{PH} = 6-9$ 、 $\text{SS} \leq 70\text{mg}/1$ ；作业过程中放空的液化气余气必须经过火炬的完全燃烧排放，烟尘排放浓度  $\leq 50\text{mg}/\text{m}^3$ ，二氧化硫排放浓度  $\leq 100\text{mg}/\text{m}^3$ ；噪声昼间控制限值为 60dBA、夜间限值为 50dBA。上述指标均符合国家环保控制标准。公司配置了 HES 经理，负责编制《年度环境管理计划》和《环境监测计划》，年末根据相关执行情况，报告年度《常规现场工业卫生调查报告》，对公司工作场所控制卫生健康状况作出报告和风险评估。同时，公司聘请政府环保机构定期对“三废”排放进行监测。张家港市环境监测站的检测结果显示，公司各项排放指标均在国家规定的排放指标上限之下。同时，根据张家港市疾病预防控制中心的《检测报告》，工作场所的噪音强度等符合《工业企业设计卫生标准》GBZ-2002 的要求。

通过上述环境保护制度、程序、设施的综合保障，公司环境保护的达标率达到为 100%。

根据江苏省环境保护厅《关于张家港东华优尼科能源有限公司执行环保法情况的函》（苏环便管[2007] 96 号），本公司最近三年能够遵守国家和地方的环保法律、法规，近三年来未因发生环境违法行为而受到环保部门的行政处罚。此次公司拟投资的“扩建 2 万立方米液化气储罐项目”和“20 万立方米储罐建设项目”已经环保主管部门批准同意建设。

## 五、主要固定资产与无形资产

### （一）主要固定资产

截至2007年9月30日，发行人拥有的固定资产原值33,732.40万元，累计折旧17,480.88万元，固定资产净额为16,251.53万元。公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、储罐、运输设备等，其中厂房建筑面积4503.19平方米，主要生产线、关键设备可满足继续生产的需要。公司定期进行固定资产的维修、保养和改造，上述固定资产的使用状况良好。

单位：元

类别	原值	累计折旧	净值
房屋建筑物	74,748,829.13	30,840,968.32	43,907,860.81
机器设备	156,708,705.94	104,050,283.20	52,658,422.74
储罐	84,816,469.04	27,989,435.14	56,827,033.90
运输设备	12,776,944.00	5,019,751.39	7,757,192.61
其他设备	8,273,092.58	6,908,347.30	1,364,745.28
合计	337,324,040.69	174,808,785.35	162,515,255.34

#### 1、公司在用生产设备情况

##### （1）母公司目前在用自有生产设备情况

详细内容请参见本节“四、（四）2、采购、生产加工、仓储、运输、销售环节主要设备情况”。

##### （2）东华运输在用自有设备情况



序号	车辆牌号	车辆名称	已行使里程 (公里)	账面价值(元) (2007年9月30日)		成新率%
				原值	净值	
1	苏 EF3839	重型半挂牵引车	780,000.00	878,774.00	153785.12	12
		重型罐式货车				40
2	苏 EF3840	重型半挂牵引车	620,000.00	1,050,615.00	183857.36	12
		重型罐式货车				40
3	苏 EF3841	重型半挂牵引车	611,000.00	1,050,615.00	183857.36	12
		重型罐式货车				40
4	苏 EF3842	重型半挂牵引车	780,000.00	878,774.00	153785.12	12
		重型罐式货车				40
5	苏 EF3843	重型半挂牵引车	780,000.00	878,774.00	153785.12	12
		重型罐式货车				40
	罐体	重型罐式货车	291,306.00	50978.88	40	
6	苏 EF6460	重型半挂牵引车	192,700.00	286,008.00	224339.17	78
	苏 EF509 挂	重型罐式半挂车	192,700.00	227,879.00	178742.50	78
7	苏 EF6607	重型半挂牵引车	156,000.00	322,829.00	241847.82	75
	苏 EF573 挂	重型罐式半挂车	156,000.00	288,951.00	216545.05	75
8	苏 EF6680	重型半挂牵引车	179,000.00	322,829.00	241847.82	75
	苏 EF569 挂	重型罐式半挂车	179,000.00	288,951.00	216545.05	75
9	苏 EF7196	重型半挂牵引车	12,421.00	320,214.00	284189.90	89
	苏 EF688 挂	重型罐式半挂车	12,421.00	285,479.00	253362.54	89
10	苏 EF7110	重型半挂牵引车	13,473.00	320,214.00	284189.90	89
	苏 EF313 挂	重型罐式半挂车	13,473.00	285,479.00	253362.54	89
11	苏 EF7206	重型半挂牵引车	22,400.00	320,214.00	284189.90	89
	苏 EF673 挂	重型罐式半挂车	22,400.00	285,479.00	253362.54	89
12	苏 EF7228	重型半挂牵引车	20,300.00	320,214.00	284189.90	89
	苏 EF689 挂	重型罐式半挂车	20,300.00	285,479.00	253362.54	89
13	苏 EF7126	重型半挂牵引车	20,200.00	320,214.00	284189.90	89
	苏 EF677 挂	重型罐式半挂车	20,200.00	285,479.00	253362.54	89
14	苏 EF7821/苏 EF530 挂	陕汽德龙牵引车/扬州通化平板车	11,246.00	465,597.00	429,222.23	92
15	苏 EF7841/苏 EF533 挂	陕汽德龙牵引车/扬州通化平板车	12,884.00	464,798.00	428,485.66	92
16	苏 EF7869/苏 EF536 挂	陕汽德龙牵引车/扬州通化平板车	18,137.00	464,798.00	428,485.66	92
17	未上牌	陕汽德龙牵引车	0	396,865.00	378260.05	95
合 计			1-1-144	<b>11,586,830</b>	<b>6,552,132.17</b>	—

## 2、房屋及建筑物

公司拥有的经营性房产主要为办公楼、生产厂房和仓库等，具体情况见下表：

证书号	取得方式	面积(m <sup>2</sup> )	用途	座落地	所属单位
张房权证金字第 0000120243 号	自建	4503.19	非居住	张家港金港德积栏门村	本公司

## (二) 无形资产



### 1、专利与非专利技术

有限公司于 2007 年 1 月 10 日获一项实用新型专利，名称为“槽车装卸料监控装置”，具体情况如下：

专利名称	专利号	取得方式	专利申请日	授权公告日	专利权人
槽车装卸料监控装置	ZL2005 20074651.1	申请取得	2005 年 8 月 16 日	2007 年 1 月 10 日	本公司

目前公司已向国家知识产权局申请专利权人名称由张家港东华优尼科能源有限公司变更为张家港东华能源股份有限公司。

### 2、商标

商标	注册号	注册类别	有效期限	注册地
	3356657	核定服务项目（第 39 类）：液化气站；煤气站；能源分配；管道运输（商品截止）	2004 年 5 月 21 日至 2014 年 5 月 20 日	中国
	1404324	核定使用商品第 4 类：燃料，汽油，柴油，汽车燃料，挥发性混合燃料，照明燃料，润滑油，石油气，燃料油	2000 年 6 月 7 日至 2010 年 6 月 6 日	中国

公司已向国家工商行政管理总局申请商标注册人名称变更为股份公司，相关手续正在办理之中。

### 3、土地使用权情况

公司拥有的与生产经营有关土地使用权证二处，具体情况如下：

证书号	取得方式	面积(m <sup>2</sup> )	到期日	用途	座落地	是否存在他项权利	所属单位
-----	------	---------------------	-----	----	-----	----------	------

张国用（2007） 第 380014 号	出让	162584.10	2046-12-1	仓储	金港镇东华路 北侧（栏门村）	否	本公司
张国用（2007） 第 380018 号	转让	57748.10	2054-12-30	工业	扬子江化学工 业园东华路	否	本公司

### （三）公司拥有的经营资质情况

国家对液化气码头使用以及液化气的生产、销售规定必须获得相应的许可证书方能开展相关业务。公司拥有的经营资质证书情况如下：

序号	证书名称	证书编号	许可事项	颁发部门	有效期	权属
1	安全生产许可证	（苏）WH 安许 证字[E00045]	危险化学品生产	江苏省安全 生产监督管 理局	2005-8-10 至 2008-8-09	本公 司
2	危险化学品经营 许可证	苏安经（乙）字 EB0847	危险化学品批发经营	苏州市安全 生产监督管 理局	2006-10-31 至 2009-10-30	本公 司
3	港口经营许可证	张家港港经字 第（010）号	码头和其他港口设施经营、 港区内从事货物装卸、驳 运、仓储经营	张家港市港 口管理局	2007-1-1 至 2008-12-31	本公 司
4	危险货物港口作 业认可证	（张）港字第 009 号	本公司码头丙烷、丁烷作业	张家港市港 口管理局	2006-12-18 至 2009-12-18	本公 司
5	河道工程占用证	（张家港）水 （2000）占字第 （0004）号	占用长江水域 6000m <sup>2</sup> 、岸线 500 m	张家港市水 利局	2007-4-1 至 2012-3-31	本公 司
6	江苏省工程设施 使用许可证（液化 石油气工程）	苏建液字第 056015 号	液化石油气中转站投入使 用	江苏省建设 厅	2003-9-25 至 2008-9-24	本公 司
7	国境口岸储存场 地卫生许可证	检验检疫证字 第 D2005016 号	符合国境口岸储存场地卫 生条件	张家港出入 境检验检疫 局	2007-11-27 至 2009-11-26	本公 司
8	江苏省压力容器 使用证	99N00495、 99N00496	丙烷、丁烷球罐	张家港市劳 动局	1999-12-16	本公 司
9	道路运输经营许 可证	苏交运管许可 苏字 320582313448 号	货物专用运输（集装箱）货 物专用运输（罐式）危险品 2 类 1 项、危险品 2 类 2 项、 危险品 3 类等	苏州市运输 管理处	2006-8-25 至 2010-6-20	东华 运输

## 六、产品质量控制情况

### （一）质量控制标准

本公司自成立以来，始终本着以品质求生存谋发展的信念，重视原材料质量的进口审核以及产品质量的把关工作。本公司严格按照国家标准和行业标准以及严于上述标准的企业内控标准进行质量评估和控制。以《中华人民共和国国家标准——液化石油气》（GB11174-1997）关于液化石油气的技术要求为最低标准，公司制定了《ZOUCEC 进口 LPG 品质控制标准》，分别对丙烷、丁烷的进口质量作了较国家标准更高的质量控制标准，其中国家规定总硫含量不得超出 343mg/m<sup>3</sup>，而公司这一标准为 35 mg/m<sup>3</sup>，大大严于国家标准。此外，公司质量控制标准中还国家标准中尚未作出规定的烯烃等成分做出明确规定。总之，公司进口丙烷、丁烷以及加工的液化气的质量标准大大高于国家标准。

2003 年公司通过了 ISO9001:2000 产品质量认证，认证范围为液化气的仓储和销售，2005 年公司申请修订和扩大认证范围为“液化气的物流及销售”。公司通过认证过程，形成职能分配明确合理的质量管理体系，这一体系涵盖了质量手册、程序文件等，确保产品生产全过程从采购、生产、仓储、运输、售后服务等各个环节都严格按质量手册和程序文件要求运行。

### （二）质量控制措施

公司重视质量的控制和层层把关，对原材料进口、加工和产品销售各环节进行全程质量控制和管理，通过多项配套的制度和衔接紧密的管理流程严格质量控制关，这些制度和程序包括：《供应商控制程序》、《检验和试验程序》、《液化气采样操作程序》、《不合格品处理程序》等。公司专设“品质工程师”岗位。在原料采购环节，选择与公司保持良好纪录并在公司供应商名录内的国际大型公司进行交易，通过对原料供应商的供应能力、及时性进行评审进而判定采购原料和公司的产品是否满足规定的要求。在进口环节，由品质工程师参与商检局对公司采购的 LPG 原料的检验以及原料入库后的检验，并监控其状态规范检验要求，避免不合格品入库或流入客户处。品质工程师每次在采购的 LPG 原料入冷冻罐后，对罐内原料进行化学分析并记录结果，并每周对球罐内储存的原料进行一次化学分析和记录结果。通过层层质量把关措施，确保公司产品的合格率和优良的质量。

在销售环节，根据客户的要求，进行现场质量检查并提供相应的质量检查报告。根据江苏省产品质量监督局对公司产品的《检验报告》，经抽样检验，公司产品符合 GB11174-1997《液化石油气》标准。

### （三）产品质量纠纷情况

良好的原料和进口质量把关使公司生产的液化气的质量在同行业中保持领先地位，优良的产品质量一直是公司产品的竞争优势。同时，为防范公司原料、产品质量出现问题，公司将按照《不合格品处理程序》积极解决相关问题：若发现不合格品，由仓储事业部和 LPG 事业部负责对不合格原料和不合格产品提出处理方案：如果检验发现原料成分不合格，由商检单位决定货物去留问题，若留则按“商检报告”和“购货合同”，与供货商协调后，作降级处理，LPG 事业部向公司客户作好解释，并向供应商索赔；装车操作时，在操作现场如出现操作失误，经品质工程师鉴别后为不合格品时，应通知 LPG 事业部、仓储事业部对不合格品进行讨论决定处理措施；若客户事后取样发现为不合格产品，经品质工程师鉴别确认后，由 LPG 事业部与客户协商处理方式，作降价处理或补充产品，调整配比。一旦出现客户提出质量问题，公司会派专门人员到现场检测，如确有质量问题，公司可以退赔，还可以更换新的产品，直至客户满意。本公司近三年未出现重大产品质量纠纷。

## 第七节 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 本公司与实际控制人及其所控股的法人之间不存在同业竞争

本公司主营业务为：高纯度液化石油气的生产加工与销售。

本公司控股股东东华石油本次发行前持有公司 49%的股份；公司第二大股东优尼科长江本次发行前持有公司 22%的股份。本公司的实际控制人为周一峰女士、周汉平先生。上述持股关系的具体情况参见本招股说明书“第五节 四、发行人股东情况”相关内容。

实际控制人直接和间接控制的公司及主营业务情况如下：

公司名称	控股关系	主营业务
FBC INVESTMENT LIMITED	周一峰、周汉平100%控股的公司	股权投资
MATHESON ENTERPRISES LIMITED	FBC 100%控股的公司	股权投资
优尼科长江有限公司	FBC 100%控股的公司	股权投资
东华石油（长江）有限公司	MATHESON 100%控股的公司	进出口、代理、分销、制造、批发零售、代办、承包、小商品、运输、工商业、金融等
南京百地年实业有限公司	东华石油全资控股的公司	化工原料及化工品的生产、销售自产产品、仓储；低温储罐、码头的建设及罐区经营业务
GOLDEN RIBBON CONSTRUCTION MATERIAL LIMITED	周汉平、周一峰合并持有 36%股份，为该公司控股股东	建筑材料

上述公司中，FBC、MATHESON、优尼科长江、东华石油均是以股权投资为目的设立的控股公司。南京百地年实业有限公司工商登记的营业范围与公司有部分重合，但该公司成立后，一直未从事具体的经营活动，与公司不存在实际的同业竞争关系。GOLDEN RIBBON 的主营业务为建材生产，与公司的主营业务完全不同，不存在同业竞争。

综上所述，本公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均未从事与本公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争。

## （二）关于避免同业竞争的承诺

本公司实际控制人周一峰女士、周汉平先生及其直接和间接控制的 FBC、MATHESON、GOLDEN RIBBON、本公司的控股股东东华石油、第二大股东优尼科长江均已向本公司出具了《关于不与张家港东华能源股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺“目前和将来不经营与贵公司相同或相似的业务，也将保证所控制的企业现在和将来不经营与贵公司相同或相似的业务”。南京百地年实业有限公司出具了《避免同业竞争承诺函》，声明其“从设立至今未实际开展经营活动，与贵公司之间不存在同业竞争”，同时承诺“自出具本承诺函之日起的未来任何时间，我公司及我公司未来可能设立的由我公司控股、实际控制的公司（以下统称我公司）将不从事与贵公司目前及未来业务同类或相竞争的业务。在贵公司审议我公司与贵公司之间是否存在同业竞争的董事会或股东大会上，我公司委派的董事或股东代表将按规定回避表决。如我公司未来从事的业务与贵公司构成同业竞争，则我公司将在贵公司提出异议后的合理期限内确保贵公司的优先受让权的前提下主动转让或终止上述业务”。

## 二、关联方及关联关系

### （一）控股股东

股东名称	与发行人关系	持股比例
东华石油（长江）有限公司	控股股东	49%

### （二）持有公司 5%以上股份的其他主要股东

股东名称	与发行人关系	持股比例
优尼科长江有限公司	第二大股东，共同控股股东	22%
江苏欣桥实业投资有限公司	其他主要股东	20%

本公司控股股东东华石油、第二大股东优尼科长江的实际控制人同为周一峰女士、周汉平先生。因此，东华石油和优尼科长江二公司对本公司实施共同控制。

### （三）控股股东及其控制或参股的企业

#### 1、东华石油控股和参股的其他企业

企业名称	与东华石油的关系	持股比例
南京百地年实业有限公司	东华石油控股子公司	100%

#### 2、东华石油的股东

股东名称	与东华石油的关系	持股比例
MATHESON	东华石油的控股股东	100%

MATHESON无其他控股或参股公司。

#### 3、MATHESON的股东

股东名称	与MATHESON的关系	持股比例
FBC INVESTMENT LIMITED	控股股东	100%

#### 4、FBC控股和参股的其他企业

企业名称	与FBC的关系	持股比例
优尼科长江有限公司	控股子公司	100%

### （四）对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人

#### 1、对控股股东有实质影响的法人或自然人

周一峰女士、周汉平先生为FBC的股东，分别持有FBC 60%和40%的股权，为本公司实际控制人。

周一峰女士、周汉平先生除持有FBC股权外，另外合并持有GOLDEN RIBBON 36%的股权：

企业名称	与实际控制人的关系	持股比例
GOLDEN RIBBON	控股子公司	36%

本公司实际控制人除持有上述公司股权之外，未持有其他公司或企业的股权。

#### 2、对主要股东有实质影响的法人或自然人

公司主要股东江苏欣桥持有公司20%的股份，该公司实际控制人为徐东英先生，持有该公司70%的股权。徐东英先生身份证号：32019196301015015。



### （五）本公司控股、参股的企业

企业名称	与发行人关系	持股比例
张家港东华运输有限公司	控股子公司	99%
浙江优洁能汽车能源有限公司	控股子公司	51%

### （六）董事、监事、高级管理人员及其控股、参股企业

姓名	本公司职务	控股或参股企业名称	持股比例
方刚	董事长	—	—
周汉平	副董事长	FBC	40%
		GOLDEN RIBBON	26%
李毅	董事、总经理	—	—
王建华	董事	—	—
苏俊	独立董事	—	—
陈兴淋	独立董事	—	—
黄立峰	独立董事	—	—
葛春慧	监事长	—	—
刘鹤坤	监事	江苏汇鸿集团机电有限公司	29.50%
孙建新	职工监事	—	—
钱坤民	副总经理	—	—
华健镛	副总经理	—	—
霍芝林	董事会秘书、财务总监	—	—

## 三、关联交易

### （一）经常性关联交易

公司与各关联方之间未发生经常性关联交易。

公司未与外方股东签订相关市场分割协议。公司的业务和技术不依赖外方股东，同时亦不存在商标、专利及专有技术使用方面的限制。

### （二）偶发性关联交易

关联方应收应付款项

单位：万元

其他应付款	2007年9月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
东华石油	-	-	-	-	8,352.66	48.44%	8,566.18	48.77%
优尼科长江	-	-	-	-	8,352.66	48.44%	8,566.18	48.77%

2001年2月、3月，根据股东投资协议约定，在总投资范围内，股东东华石油和优尼科长江（贷款方）与有限公司（借款方）签订《借款合同》，两位股东分别向有限公司提供两笔不定期无息贷款1035万美元。上述借款已于2006年10月25日前全部归还。

#### 四、规范和减少关联交易的措施

为了避免和消除可能出现的控股股东、实际控制人利用其控股地位在有关商业交易中影响本公司，从而做出对控股股东有利但可能会损害中、小股东利益的情况，公司在相关规章制度等方面做出了如下安排：

##### （一）《公司章程》的有关规定

公司现行章程第七十九条、第一百一十条对有关关联交易的决策程序作了规定：

第七十九条规定“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况”；第一百一十条第四款规定董事会“决定公司关联交易的决策权限为：公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上300万元以下的，与关联法人发生的交易金额在300万元以上3000万元以下的，或占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上5%以下的关联交易，在提交公司独立董事审查同意之后，提交董事会批准后实施”。此外公司章程还规定“公司在连续十二个月内对同一关联交易分次进行的，以其在此期间交易的累计数量计算”。

##### （二）《关联交易管理办法》的有关规定

2007年4月30日，本公司在2006年度股东大会上，表决通过了《张家港东华

能源股份有限公司关联交易管理办法》。其主要内容为：

### **1、规定了公司股东大会、董事会、独立董事对关联交易做出决定的权限**

“公司与关联自然人发生的交易金额在 300 万元以上的关联交易；与关联法人达成的关联交易总额在 3000 万元以上且占公司最近经审计净资产值的 5%以上的关联交易，必须向董事会秘书报告，由公司董事会作出决议后提交公司股东大会审议，该关联交易在获得公司股东大会批准后实施”。

“交易金额高于 300 万元或高于公司最近一期经审计净资产的 5%的重大关联交易应由二分之一以上独立董事认可后，提交董事会批准后实施”。

“公司在连续十二个月内对同一关联交易分次进行的，以其在此期间交易的累计数量计算。上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算”。

### **2、规定了董事会审查关联交易合理性的标准**

“董事会在审查有关关联交易的合理性时，应当考虑以下因素：（一）如该项关联交易属于向关联方采购或销售商品的，则必须调查该交易对公司是否有利。当公司向关联方购买或销售产品可降低公司生产、采购或销售成本的，董事会应确认该项关联交易存在具有合理性；（二）如该项关联交易属于提供或接受劳务、代理、租赁、抵押和担保、管理、研究和开发、许可等项目，则公司必须取得或要求关联方提供确定交易价格的合法、有效的依据，作为签定该项关联交易的价格依据；（三）独立董事对该项关联交易所发表的明确的独立意见”。

### **3、规定了关联董事和关联股东的范围和回避表决的制度**

“公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应“回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议”。

“前款所称关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：（一）交易对方；（二）在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方直接或间接控制的法人单位任职的；（三）拥有交易对方的直接或间接控制权的；（四）交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭

成员；（五）交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员；（六）中国证监会、深圳证券交易所或公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的人士”。

“公司股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决：（一）交易对方；（二）拥有交易对方直接或间接控制权的；（三）被交易对方直接或间接控制的；（四）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；（五）因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；（六）中国证监会或深圳证券交易所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人”。

### （三）有利于独立董事发挥监督作用的制度安排

本公司根据有关法规要求，建立了《独立董事制度》，并在《公司章程》、《董事会议事规则》中做出了相应的规定。公司目前在董事会中聘有三位独立董事，超过公司董事总数的三分之一。为充分发挥独立董事的作用，本公司的独立董事除行使董事的职权，还被赋予以下特别职权：对公司重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易），须由独立董事认可后，方可提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

## 五、发行人最近三年及一期执行关联交易的情况

发行人最近三年及一期发生的关联交易较少，具体内容见本节“三、（二）偶发性关联交易”之“关联方应收应付款项”。报告期对该笔关联交易按照公司章程规定由有限公司董事会依法作出归还决议，并按照我国外汇管理的规定办理了有关购汇、境外划款手续。

发行人独立董事经充分核查后认为，公司已在招股说明书中对关联交易进行了全面的披露，披露内容真实、准确、完整；公司在上述期间内发生的该等关联交易事项均合理、必要，不存在损害公司及股东利益的情况，相关决策程序合法有效。

## 第八节 董事、监事、高级管理人员

### 一、公司董事、监事、高级管理人员的基本情况

公司本届（第一届）董事、监事任期为三年，自 2007 年 3 月起任至 2010 年 3 月届满。

#### （一）董事会成员

##### 1、董事

方刚，男，1958 年 4 月出生，博士，荷兰籍，护照号 NF7851131。历任荷兰方达中国事务所董事兼总经理，荷兰飞利浦电子（中国）集团元件部大中国区营销总经理，荷兰阿斯麦半导体高尖设备公司（中国）监事兼总经理。2006 年 1 月 7 日起担任张家港东华优尼科能源有限公司董事。现任张家港东华能源股份有限公司董事长、法定代表人。

周汉平，男，1951 年 5 月出生，中国国籍，身份证号 32062619510529621，江苏省启东中学毕业。历任南非南鑫建筑材料公司董事长。2004 年 4 月 5 日起担任张家港东华优尼科能源有限公司董事，现任张家港东华能源股份有限公司副董事长，同时担任 GOLDEN RIBBON 董事长，南京百地年实业有限公司董事长。

李毅，男，1968 年 6 月出生，美国西北理工大学 MBA。历任美孚中国投资有限公司总经理。2002 年 1 月起担任张家港东华优尼科能源有限公司总经理，2004 年 4 月 5 日起担任张家港东华优尼科能源有限公司董事，现任张家港东华能源股份有限公司董事、总经理，优尼科长江有限公司董事，东华运输执行董事。

王建华，男，1962 年 1 月出生，南京工学院毕业。历任建行无锡市城南支行行长，建行无锡投资有限公司副总经理，2004 年 4 月 5 日起担任张家港东华优尼科能源有限公司董事，现任中国建设银行江阴支行行长，张家港东华能源股份有限公司董事。

##### 2、独立董事

苏俊，女，1963 年 7 月出生，南京大学毕业。历任大厂区财政局副局长，

沿江工业开发区计财处副处长，2006年8月，担任张家港东华优尼科能源有限公司独立董事，现任南京化学工业园有限公司财务部部长兼财务部计划财务处处长，张家港东华能源股份有限公司独立董事。

陈兴淋，男，1965年3月出生，南京大学企业管理博士后，副教授。历任江苏商业管理干部学院教师、无锡小天鹅股份公司总经理秘书、企划部部长、无锡小天鹅制冷电器有限责任公司董事总经理、江苏扬子江药业集团助理总裁、南京同创集团总裁特别助理，现任南京理工大学经济管理学院副教授，MBA教育中心主任，江阴长江纸业有限公司管理顾问，张家港东华能源股份有限公司独立董事。

黄立峰，男，1967年2月出生，南京农业大学金融系国际金融专业毕业。历任招商银行南京分行营业部总经理助理，现任兴业银行南京分行国际业务部总经理、张家港东华能源股份有限公司独立董事。

## （二）监事会成员

葛春慧，女，1971年4月出生，南京大学毕业。历任南京中北集团股份有限公司计财部会计、分公司财务科科长、控股子公司财务总监，现任南京汇众杰能源贸易有限公司财务部经理、张家港东华能源股份有限公司监事长。

刘鹤坤，男，1962年1月出生，华中科技大学工学博士。历任南京航空航天大学教师，江苏苏美达五金工具公司总经理，现任江苏汇鸿集团机电公司董事长、张家港东华能源股份有限公司监事。

孙建新，男，1971年10月生，南昌航空工业学院毕业。历任氨化工有限责任公司(国家大二型企业)主任工程师，江苏华尔润集团派驻淮安化工有限公司30万吨联碱工程、2.1MW热电站、36万吨真空制盐甲方设备代表，现任张家港东华能源股份有限公司维修部经理、职工监事。

## （三）高级管理人员

李毅，总经理，见董事简历。

霍芝林，男，1964年12月出生，郑州航空工业管理学院毕业，会计师。历

任航天部三五三一厂（贵州 061 基地）财务处处长助理，捷安特（中国）有限公司财务经理。2003 年 2 月起担任张家港东华优尼科能源有限公司财务总监，现任张家港东华能源股份有限公司财务总监兼董事会秘书。

华健镛，男，1964 年 5 月出生，江南大学毕业，经济师。历任深圳百利电器有限公司经理部经理、无锡创基粉体制造有限公司总经理。2002 年 10 月起担任张家港东华优尼科能源有限公司副总经理，现任张家港东华能源股份有限公司副总经理、浙江优洁能董事长。

钱坤民，男，1968 年 2 月出生，浙江大学化学工程工学学士，工程师。历任南京化学工业公司工艺管理、任张家港市港务局（张家港第一家化工仓储企业）化工储运部主任。2002 年 10 月起担任张家港东华优尼科能源有限公司副总经理，现任张家港东华能源股份有限公司副总经理。

#### **（四）公司董事、监事、高级管理人员国籍与永久居留权情况**

公司现任董事、监事、高级管理人员中除董事长方刚为荷兰国籍并有荷兰永久居留权外，其他人员均为中华人民共和国公民，无境外永久居留权。

#### **（五）董事、监事的提名和选聘情况**

##### **1、董事提名和选聘情况**

2007 年 3 月 15 日，经张家港东华优尼科能源有限公司董事会提名，公司股东大会（创立）会议采取累积投票制选举产生股份公司第一届董事会成员，选举方刚先生、李毅先生、王建华先生、周汉平先生为公司第一届董事会董事，选举苏俊女士、陈兴淋先生为公司第一届董事会独立董事。

2007 年 3 月 15 日，公司第一届董事会第一次会议选举方刚先生担任公司第一届董事会董事长。

2007 年 4 月 15 日，经第一届董事第二次会议提名，经公司 2006 年度股东大会决议，增选黄立峰先生为公司第一届董事会独立董事。

##### **2、监事提名和选聘情况**

2007 年 1 月 18 日，有限公司召开全体职工大会，全体职工选举孙建新作为

公司职工代表担任拟设立的股份公司职工监事。

2007年3月15日，发行人股东大会（创立）会议采取累积投票制选举由南京汇众杰能源贸易有限公司提名的葛春慧女士、镇江协凯机电有限公司提名的刘鹤坤先生为第一届监事会监事，与职工监事孙建新先生组成第一届监事会。

2007年3月15日，经公司一届一次监事会会议决议，选举葛春慧女士担任股份公司第一届监事会监事长。

## 二、公司董事、监事及高级管理人员持有公司股份的情况

本公司现有股东全部为法人股东，公司董事、监事以及其他高级管理人员均没有以个人或直系亲属名义直接持有公司的股份，也未由其授权或指示他人代其直接持有公司的股份。

公司董事中周汉平先生间接持有公司股份的情况参见本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“四、发行人股东情况”相关内容。

## 三、公司董事、监事、高级管理人员对外投资情况

公司董事周汉平先生持有 FBC 40%的股权；此外，周汉平先生持有 GOLDEN RIBBON 26%的股权。其对外投资的情况详见本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“四、发行人股东情况”相关内容。

公司监事刘鹤坤先生持有江苏汇鸿国际集团机电有限公司 29.50%的股权，该公司注册资本 300 万元，主要经营机电产品进出口。

除此之外，本公司其他董事、监事与高级管理人员均未直接或间接持有本公司关联企业股份，也无对外投资情况。



## 四、董事、监事及高级管理人员最近一年在发行人及其关联企业领取报酬情况

公司董事周汉平先生担任GOLDEN RIBBON 董事长、南京百地年实业有限公司董事长。其最近一年除在GOLDEN RIBBON公司领取15万美元报酬外，未在发行人及其他关联公司领取报酬。

公司董事李毅先生担任东华运输执行董事，但未在该公司领取报酬。

除董事周汉平先生、李毅先生之外的公司其他董事、监事及高级管理人员均未在公司的关联企业任职和领取报酬。公司董事、监事及高级管理人员目前尚未享受退休金计划等待遇。

### （一）公司董事、监事在最近一年在公司领取报酬情况

根据公司股东大会（创立）会议通过的《关于公司董事、监事待遇规定的议案》，公司董事、监事待遇如下：

（1）公司专职董事长（指不在任何股东单位任职或领取报酬）待遇为基本薪酬加法定保险（含养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险和住房公积金等），其中基本薪酬为：3万元/月，法定保险按照当地标准执行，上述报酬应纳税金均由个人承担。公司提供专用交通、通讯工具并承担相应费用。

（2）公司独立董事待遇为独立董事津贴。津贴标准为：2.5万元/年。上述报酬应纳税金由个人承担。

（3）除董事长、独立董事之外的其他董事不在公司领取任何报酬。

（4）公司监事不在公司领取任何监事报酬。

方刚先生于2007年3月15日开始担任公司董事长并按照公司专职董事长的标准领取报酬；独立董事苏俊女士、陈兴淋先生于2007年3月15日到任并开始领取津贴；独立董事黄立峰于4月15日到任并开始领取津贴。

### （二）公司高级管理人员最近一年在公司领取报酬情况

1、2006年公司高级管理人员在公司领取报酬情况如下：

李毅先生：505,200.00元；华健镛先生：186,000.00元；钱坤民先生：172,967.10元；霍芝林先生：172,967.10元。

2、根据公司一届一次董事会会议通过的《公司高级管理人员薪酬规定》，公司高级管理人员2007年度考核和待遇如下：

公司高级管理人员的待遇由基本薪酬、法定保险（含养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险和住房公积金等）、奖励薪酬三项内容构成。其中，基本薪酬标准为总经理3万元/月；其他高级管理人员：1.5万元/月。法定保险按照当地标准执行。奖励薪酬按照公司高级管理人员奖励考核办法执行。

公司2007年度奖励薪酬方案：

为了充分调动公司高级管理人员的积极性和责任心，形成合理的考核奖惩体系，实现公司股东和全体员工利益的最大化，根据公司章程有关规定，公司一届一次董事会通过了《公司高级管理人员2007年度考核奖励办法》，具体内容为：

2007年以税后净利润4,000万人民币为考核指标，实现4,000万考核指标，可以提取奖励薪酬70万元，具体奖励方案由董事会决定；超过4,000万以上部分，开始提取超额奖励薪酬，提取比例为：4,000万-4,500万之间提取10%；4,500万-5,000万提取8%；5,000万以上提取5%。提取的奖励薪酬为公司应奖励全体高级管理人员的奖励总额。

奖金发放方式：高管人员当年奖励薪酬扣除应交税金后，50%以现金形式发放；若公司本次股票成功发行并上市，则其余50%在董事会决议通过并履行完相关的报批手续后10个交易日内由公司统一以个人名义购买本公司已经上市流通的股票，若公司未能及时上市，则现金发放70%，30%保留作为个人风险保证金。

## 五、董事、监事及高级管理人员兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

姓名	股份公司职务	任职的其他单位	职务	与本公司的关联关系
李毅	董事兼 总经理	优尼科长江	董事	本公司第二大股东
		东华运输	执行董事	本公司控股子公司
周汉平	副董事长	南京百地年实业有限公司	董事长	控股股东控制的公司
		GOLDEN RIBBON	董事长	实际控制人控制的公司
王建华	董事	中国建设银行江阴支行	支行行长	无
苏俊	独立董事	南京化学工业园有限公司	财务部部长	无
陈兴淋	独立董事	南京理工大学经济管理学院、 MBA 教育中心 江阴长江纸业有限公司	学院副教授、 中心主任、公 司管理顾问	无
黄立峰	独立董事	兴业银行南京分行国际业务部	总经理	无
葛春慧	监事长	南京汇众杰能源贸易有限公司	财务部经理	公司第四大股东
刘鹤坤	监事	江苏汇鸿集团机电有限公司	董事长	无
华健镛	副总经理	浙江优洁能	董事长	本公司控股子公司

上述之外的其他董事、监事及高级管理人员均专职在公司担任职务，无在其他单位兼职的情况。

## 六、董事、监事及高级管理人员间亲属关系

公司董事、监事及高级管理人员间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

## 七、董事、监事及高级管理人员与公司签订的协议情况

公司董事、监事及高级管理人员与公司间未签订除劳动合同外的其他协议。公司董事、监事及高级管理人员未作出重要承诺。

## 八、董事、监事及高级管理人员任职资格

经发行人律师核查，以上公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》及国家有关法律法规规定的任职资格。

## 九、董事、监事及高级管理人员近三年变动情况

### (一) 董事会成员近三年的选举和变更情况

三年前	董事名单			
2004. 4. 5	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 麦社安, 崔柄林, 黄兆安, 余梓山, 王建华, 李毅(共计8人)			
变更日期	变更前董事名单	变更人员	变更原因	变更后董事名单
2006. 1. 7	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 麦社安, 崔柄林, 黄兆安, 余梓山, 王建华, 李毅(共计8人)	方刚代替余梓山	余梓山任期届满; 方刚先生为荷兰籍华人, 作为职业经理人, 长期在大型跨国公司任职, 具备良好的国际管理经验以及国际大型石油化工企业的良好合作背景, 为此, 股东聘请出任公司董事, 为公司的国际化经营奠定基础	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 麦社安, 崔柄林, 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计8人)
2006. 8. 6	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 麦社安, 崔柄林, 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计8人)	苏俊代替麦社安	公司开始酝酿筹备A股上市工作, 为逐步完善公司治理结构, 经东华石油提名并经优尼科长江和张家港保税区经济发展公司确认, 聘请苏俊女士代替麦社安出任独立董事	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 苏俊, 崔柄林, 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计8人)
2006. 10. 8	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 苏俊(独立董事), 崔柄林, 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计8人)	崔柄林辞职	股东张家港保税区经济发展公司将股权转让给南京汇众杰能源贸易有限公司, 按照公司章程规定, 该公司派出董事崔柄林先生辞去董事职务, 董事人数减少为7人	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 苏俊(独立董事), 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计7人)
2007. 3. 15	李松兴(董事长), 周汉平(副董事长), 苏俊(独立董事), 黄兆安, 方刚, 王建华, 李毅(共计7人)	李松兴、黄兆安不再担任董事, 增加陈兴淋为独立董事	股份公司设立, 李松兴、黄兆安任期已满四年, 根据公司章程约定, 因任期届满而卸任。增选独立董事陈兴淋以达到拟上市股份公司独立董事方面的要求	方刚(董事长), 周汉平, 苏俊(独立董事), 方刚, 王建华, 李毅, 陈兴淋(独立董事)(共计6人)
2007. 4. 15	方刚(董事长), 周汉平, 苏俊(独立董事), 方刚, 王建华, 李毅, 陈兴淋(独立董事)(共计6人)	-	增选黄立峰为独立董事	方刚(董事长), 周汉平(副董事长), 苏俊(独立董事), 方刚, 王建华, 李毅, 陈兴淋(独立董事), 黄立峰(独

				立董事)(共计7人)
--	--	--	--	------------

公司认为，上述董事变更不构成公司经营管理的重大变更，理由如下：

(1) 不影响公司经营管理的一贯性，公司的经营决策、财务管理并未因董事的个别调整发生重大变化。公司一直沿袭职业经理人管理公司的治理特色，2004年4月，公司实际控制人周一峰女士、周汉平先生实际控制公司后，仅周汉平先生一人参加董事会担任副董事长，仍基本保持了原先的公司治理结构。股东不直接干预公司日常决策和管理，公司董事长和高级管理人员均为职业经理人，已形成了比较一致的管理理念和风格；(2) 公司的高级管理团队保持了多年的稳定。公司的日常经营管理工作主要由公司的高级管理团队来执行，该团队4名成员从2002年10月以来就一直保持稳定；(3) 公司2004年以来董事的调整是个渐进的过程，保证了公司决策良好的连贯性和稳定性；(4) 公司现任董事长方刚先生是具有良好国际大型公司管理背景的国际化管理人才，具有良好的国际化管理经验，在担任公司董事长一职前已出任公司董事超过一年时间，对公司的发展战略、管理文化均有深刻的了解，与原董事长李松兴先生完成了比较自然的交接和过渡，未因董事长的变更造成公司经营管理的变更。

保荐人和发行人律师对近三年董事会成员的变更及变更原因进行了核查，认为公司董事历次变更均是因正常的公司经营管理、董事任期届满更替、股东股权转让、加强公司治理结构等原因发生，董事的任免履行了股东提名、提议、决议等的内部程序，不会对公司经营管理的一贯性、连续性产生不利影响。

## (二) 监事会成员的选举产生情况

2007年3月15日，股东大会（创立）选举葛春慧（监事长），刘鹤坤为监事，与职工监事孙建新共同组成股份公司第一届监事会，监事会成员至今未发生变更。

## (三) 高级管理人员的聘用和变更情况

2007年3月15日，经股份公司一届一次董事会决议，股份公司聘用李毅先生为总经理、霍芝林先生为财务总监兼董事会秘书、华健镛先生、钱坤民先生为副总经理。

公司高级管理人员近三年未发生变动。

保荐人对公司管理管理人员近三年的任、免职文件以及公司内部决策文件进行了核查，认为自 2002 年 10 月以来，包括公司总经理、副总经理、财务总监在内的公司高级管理人员未发生变化，一直为李毅先生（总经理），钱坤民先生（副总经理），华键镛先生（副总经理），霍芝林先生（财务总监）。公司根据发行上市的安排，聘任霍芝林先生（财务总监）兼任公司的董事会秘书。高级经营管理人员未发生变更，保持了经营管理的稳定。

发行人律师经核查认为，2004 年 4 月以来，发行人董事、高级管理人员未发生重大变化。

#### **（四）公司现有治理结构形成的原因及实际控制人对公司的控制和管理**

1、实际控制人具有多年的企业管理经验，认同由专业人士管理公司的治理模式。2004 年收购公司后，陆续推荐了具有跨国公司管理背景或专业管理经验的方刚先生、王建华先生、李毅先生出任董事，同时为完善公司治理结构，提名并由公司聘请苏俊女士出任独立董事；2007 年 3 月变更为股份公司时，股东大会又聘请陈兴淋先生和黄立峰先生出任独立董事。通过董事的渐进式调整，既保证了公司决策良好的连贯性和稳定性，又实现了新老董事会的平稳过渡，形成了目前的治理结构；

2、在公司董事会人选方面，公司实际控制人出任副董事长，聘请具有国际管理经验的方刚先生出任董事长，这主要是由于公司的原材料主要通过境外采购，与境外贸易商之间的业务往来要求具备良好国际背景的专业人士担任公司的法定代表人；同时公司致力于拓展汽车加气和化工原料领域，国外在上述领域积累的成熟经验可以通过具有国际背景人士很好地移植过来；

3、公司逐步建立和形成了健全的内部管理和控制制度，使得股东会、董事会和经理层相互之间权责明晰、运行规范；建立了与效益挂钩的奖惩考核体系，形成了比较合理的利益分配机制。实际控制人通过公司董事会及时全面了解公司的经营状况，并作为股东通过参加股东大会以行使表决权的方式参与公司重大事项的决策。

## 第九节 公司治理

根据《公司法》、《证券法》及其他有关法律法规要求，公司于2007年3月15日召开了股东大会（创立）会议，审议通过了《公司章程》，对股东大会、董事会和监事会权责和运行做了具体规定。此后，进一步建立并逐步健全了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《经理工作细则》、《关联交易管理办法》等法人治理结构的基础制度，股东大会、董事会、监事会以及经营管理层均按照各自的议事规则和工作细则规范有效地运作，为公司规范运行并切实保障所有股东的利益提供了制度保证。

### 一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度建立健全及运行情况

#### （一）股东大会

##### 1、股东的权利与义务

按照现行《公司章程》的规定，股东主要享有下列权利：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东会议；依照其所持有的股份份额行使表决权；对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；依照法律、公司章程的规定获得有关信息，包括缴付成本费用后得到公司章程、缴付合理费用后查阅和复印公司应向股东公开的信息；对法律、行政法规和公司章程规定的公司重大事项，享有知情权和参与权；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规及公司章程所赋予的其他权利。

公司股东须履行如下义务：遵守法律、行政法规和公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

## 2、股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准本公司及本公司控股子公司的对外担保总额达到或超过最近一期经审计净资产的50%或最近一期经审计总资产的30%、单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%、为股东或实际控制人及其关联方提供担保以及为资产负债率超过70%的担保对象提供担保的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议单独或合并持有公司百分之三（3%）及以上股份股东（“百分之三表决权股东”）、董事会以及监事会的提案；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

## 3、股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开1次，应当于上一会计年度结束后的6个月内举行。有下列情形之一的，公司在事实发生之日起2个月以内召开临时股东大会：董事人数不足《公司法》规定人数或者公司章程所定人数的2 / 3时，即董事人数不足5人时；公司未弥补的亏损达实收股本总额1 / 3时；单独或者合计持有公司10%以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。

公司股东大会召开地点为公司住所地或股东大会通知中指定地点。股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。公司还将提供网络方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长主持，副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。监事会自行



召集的股东大会，由监事长主持。监事长不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。召开股东大会时，会议主持人违反议事规则使股东大会无法继续进行的，经现场出席股东大会有表决权过半数的股东同意，股东大会可推举一人担任会议主持人，继续开会。

独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会，董事会应在收到提议后10日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见，不同意将说明理由并公告。监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出，董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提案后10日内未作出反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。单独或者合计持有公司10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出，董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后10日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求，监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续90日以上单独或者合计持有公司10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。召集人将在年度股东大会召开20日前以公告方式通知各股东，临时股东大会将于会议召开15日前以公告方式通知各股东。单独或者合计持有公司3%以上股份的股东，可以在股东大会召开10日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后2日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知公告后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少2个工作日公告并说明原因。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的1 / 2以上通过。股东大会作出

特别决议,应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的2/3以上通过。

股东大会就选举董事、监事进行表决时,实行累积投票制。除累积投票制外,股东大会将对所有提案进行逐项表决,对同一事项有不同提案的,将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外,股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。股东大会对提案进行表决时,应当由律师、股东代表与监事代表共同负责计票、监票,并当场公布表决结果,决议的表决结果载入会议记录。通过网络或其他方式投票的上市公司股东或其代理人,有权通过相应的投票系统查验自己的投票结果。

#### 4、股东大会运行情况

自2007年3月15日召开公司创立大会以来,公司按照《公司法》及公司章程的规定,及时召开了年度股东大会和临时股东大会。股东大会认真审议了包括决定公司公开发行股票并上市等一系列应由股东大会审议决定的议案,行使了股东大会的权力,履行了股东大会的职责。

### (二) 董事会

#### 1、董事会构成

公司设董事会,对股东大会负责。董事会由7名董事组成,其中独立董事3名。设董事长1人,副董事长1人。董事由股东大会选举或更换,任期三年。董事任期届满,可连选连任。董事会每年更换和改选的董事人数最多为董事会总人数的1/3。董事在任期届满以前,股东大会不能无故解除其职务。董事任期从就任之日起计算,至本届董事会任期届满时为止。

#### 2、董事会职权

董事会行使下列职权:召集股东大会,并向股东大会报告工作;执行股东大会的决议;决定公司的经营计划和投资方案;制订公司的年度财务预算方案、决算方案;制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案;制订公司章程的修改方案;拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案;在股东

大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司的购销管理制度和安全管理制；决定公司的其他基本管理制度；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

公司股东大会授权董事会对公司资产合理经营投资的权限。在不违反法律、法规及本章程其它规定的情况下，董事会具有如下投资权限：法律、法规允许的对证券、金融衍生品种及其它公司经营范围以外的高新技术项目的资金运用。单项投资运用资金不得超过公司最近一期经审计净资产的百分之二十(含20%)，连续十二个月内累计不超过百分之五十(不含50%)；决定购买或出售资产、对固定资产项目投资、收购在建工程投资、收购兼并其他法人股份或资产、财产处置(股权、资产)、债权或债务重组、以及其它用途的资金运用等。单项投资运用资金不得超过公司最近一期经审计总资产的百分之十(含10%)，连续十二个月内累计不超过百分之三十(不含30%)；决定对外投资(含委托理财、委托贷款等)、租入或租出资产、委托或受托管理资产和业务、研究与开发项目的转让或受让、签订合同等事项或交易。单项金额不超过公司最近一期经审计总资产的百分之三十(含30%)，连续十二个月内累计不超过百分之五十(不含50%)；决定公司关联交易的决策权限为：公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上300万元以下的关联交易，与关联法人发生的交易金额在300万元以上3000万元以下的，或占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上5%以下的关联交易。在提交公司独立董事审查同意之后，提交董事会批准后实施。公司在连续十二个月内对同一关联交易分次进行的，以其在此期间交易的累计数量计算；决定公司单项金额在人民币3亿元以下(含3亿元)的银行借款和相应的资产抵押事项。公司银行借款余额如超过20亿元人民币需经股东大会审议；决定本公司及本公司控股子公司为非关联方提供的担保或抵押事项。单笔担保金额不超过最近一期经审计净资产的10%，累计总额不超过最近一期经审计净资产的50%，十二个月内累计总额不超过最近一期经审计总资产的30%的担保或抵押。

### 3、董事会议事规则

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

董事会每年至少召开二次会议，由董事长召集，于会议召开10日以前书面通知全体董事和监事。董事长、代表1/10以上表决权的股东、1/3以上董事或者监事会，1/2以上独立董事或总经理可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后10日内，召集和主持董事会会议。董事会召开临时董事会会议可以书面方式通知，亦可以口头方式通知；通知应在会议召开五日以前送达董事。如有紧急情形需召开临时董事会会议，董事长可随时召集董事会会议，但应给董事以必要的准备时间。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会决议的表决，实行一人一票。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用传真方式进行并作出决议，并由参会董事签字。自董事会收到过半数董事书面签署的董事会决议文本之日起，该董事会决议即生效。

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。董事会会议记录作为公司档案保存，保存期限为10年。

### 4、董事会运行情况

公司董事会严格按照《公司法》及公司章程的规定规范运作，及时召开董事会会议审议董事会职权范围内的事项，拟订一系列关系公司经营、发展和投资等重大事项的议案供股东大会决策，并召集股东大会，严格执行股东大会的决议，履行职责情况良好。

### **（三）监事会**

#### **1、监事会构成**

公司设监事会。监事会由三名监事组成，监事会设监事长一人。监事长由全体监事过半数选举产生。监事长召集和主持监事会会议；监事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会中公司职工代表担任的监事一名。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事的任期每届为3年。监事任期届满，连选可以连任。

#### **2、监事会职权**

监事会行使下列职权：应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

#### **3、监事会议事规则**

监事会每6个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会应当将所议事项的决定做成会议记录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议记录作为公司档案保存10年。

#### **4、监事会运行情况**

公司监事会严格按照《公司法》及公司章程的相关规定审议监事会职权范围内的事项，规范运作，检查公司财务，监督公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责情况，按时召开会议审议相关议案，履行职责情况良好。

## （四）独立董事

### 1、独立董事基本情况

为进一步完善公司的法人治理结构，保护中小股东权益，公司在董事会中设 3 名独立董事，超过董事总数的1/3。

### 2、独立董事相关制度安排

公司章程对独立董事的有关规定如下：独立董事对公司及全体股东负有诚信与勤勉义务。独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。在年度股东大会上，每名独立董事应作出述职报告。独立董事可(以公开方式)向公司股东征集其在股东大会上的投票权。独立董事应按照法律、行政法规及部门规章的有关规定执行。

公司《独立董事制度》中赋予独立董事以下特别职权：重大关联交易（指上市公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于上市公司最近经审计净资产的 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；独立董事认为有可能损害社会公众股股东合法权益的事项；在年度报告中，对公司累计和当期对外担保情况进行专项说明，并发表独立意见；公司章程规定的其他事项。

此外，董事会下设的公司审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中规定独立董事应当占多数并担任召集人。

### 3、独立董事履行职责情况

公司独立董事严格按照《公司法》及公司章程的规定，参加公司召开的董事会，对公司各事项积极发表自己的意见，认真履行了相关责任，有效地发挥了独立董事的作用。

本公司独立董事就公司的关联交易发表了独立意见（详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“五、发行人最近三年及一期执行关联交易的情况”）。

### （五）董事会秘书

公司设董事会秘书，为公司高级管理人员。董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书由董事会聘任或者解聘。股东大会召开时，董事会秘书应当出席会议。董事会秘书应负责股东大会会议记录并在会议记录上签名。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及公司章程的有关规定。

自受聘以来，公司董事会秘书严格按照公司章程的规定，尽职尽责地履行了其职责。

### （六）各专门委员会设置情况

公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，分别负责公司长期发展战略和重大投资决策、公司内外部的审计、监督和核查、公司董监事提名、制订和管理公司高级人力资源薪酬方案，评估董事和高级管理人员业绩指标。

### （七）职业经理人制度

为了从制度上更好地保护所有股东的利益，保持公司的独立性，根据公司的文化和股东的实际情况，公司实行职业经理人制度。公司的董事长和所有高级管理人员均从市场引入，以利于公司管理水平的提高。

## 二、发行人近三年违法违规情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等制度。近三年，公司及其董事、监事和高级管理人员均严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

### 三、股东占用公司资金及公司为股东提供担保情况

公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业、其他股东提供担保的情况。

### 四、公司管理层对内部控制的自我评估意见与注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

#### （一）公司管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司管理层认为：公司已根据实际情况建立了满足公司管理需要的各种内部控制制度，并结合公司的发展需要不断进行改进和提高，相关制度覆盖了公司业务活动和内部管理的各个方面和环节，并得到了有效执行。公司内部控制制度完整、合理，整体运行是有效的，不存在重大缺陷。

#### （二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

江苏公证会计师事务所有限公司于 2007 年 10 月 10 日出具了苏公 W[2007]E1116 号《内部控制审核报告》，对公司内部控制制度的鉴证意见为：

“我们认为，贵公司按照内部控制标准于 2007 年 9 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制”。



## 第十节 财务会计信息

本公司已聘请江苏公证会计师事务所有限公司对本公司2004年12月31日、2005年12月31日、2006年12月31日及2007年9月30日的资产负债表、2004年、2005年、2006年及2007年1-9月利润表、现金流量表、股东权益变动表进行了审计，会计师已出具了标准无保留意见的《审计报告》（苏公W（2007）A489号）。

本节引用的财务数据，非经特别说明，均引自江苏公证会计师事务所审计的财务报告。本节财务会计数据及有关财务分析说明反映了本公司2007年1-9月、2006年、2005年及2004年经审计的财务报告及有关附注的主要内容。投资者若想详细了解公司财务会计信息，请阅读本招股说明书所附的财务报告及其附注和审计报告全文。

以下财务会计数据非经特别说明，金额单位均为人民币元。

### 一、发行人最近三年一期财务报表

#### （一）合并报表

合并资产负债表

资 产	2007-9-30 日	2006-12-31 日	2005-12-31 日	2004-12-31 日
流动资产：				
货币资金	105,270,976.10	176,926,339.94	126,168,799.10	51,530,429.55
应收票据	21,220,829.27	15,898,305.26	37,063,158.11	135,482,666.05
应收账款	129,248,116.57	139,304,089.01	78,926,972.50	45,402,764.43
预付款项	2,696,085.50	16,829,117.88	56,348,002.39	198,649.32
其他应收款	602,091.00	11,104,443.34	14,428,609.50	8,658,992.83
存货	52,299,568.07	57,261,966.03	132,286,770.37	63,271,758.04
其他流动资产	815,137.21	795,308.67	1,470,470.45	1,252,127.65
<b>流动资产合计</b>	<b>312,152,803.72</b>	<b>418,119,570.13</b>	<b>446,692,782.42</b>	<b>305,797,387.87</b>
非流动资产：				
固定资产	162,515,255.34	176,660,017.60	196,360,477.95	217,554,765.40
在建工程	23,692,606.05	71,479.45	5,479.45	56,000.00

无形资产	52,620,535.23	25,886,826.00	26,304,349.60	26,956,523.20
递延所得税资产	312,433.60	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>239,140,830.22</b>	<b>202,618,323.05</b>	<b>222,670,307.00</b>	<b>244,567,288.60</b>
<b>资产总计</b>	<b>551,293,633.94</b>	<b>620,737,893.18</b>	<b>669,363,089.42</b>	<b>550,364,676.47</b>

合并资产负债表(续)

负债及股东权益	2007-9-30 日	2006-12-31 日	2005-12-31 日	2004-12-31 日
流动负债:				
短期借款	134,356,920.00	89,000,000.00	39,543,980.00	164,752,707.54
应付票据	35,000,000.00	202,000,000.00	129,800,000.00	-
应付账款	155,630,746.16	117,026,763.23	157,329,318.62	45,969,792.58
预收款项	3,317,486.47	9,289,475.83	5,981,992.90	6,628,895.55
应付职工薪酬	333,198.81	1,643,992.68	2,070,260.42	1,608,130.17
应交税费	2,419,464.14	-6,062,250.30	-9,360,632.63	5,823,423.91
其他应付款	2,837,144.35	2,096,413.30	172,345,160.56	175,577,412.11
其他流动负债	1,462,257.61	39,346,849.62	119,608.03	-
<b>流动负债合计</b>	<b>335,357,217.54</b>	<b>454,341,244.36</b>	<b>497,829,687.90</b>	<b>400,360,361.86</b>
非流动负债:				
长期借款	20,000,000			
<b>非流动负债合计</b>	<b>20,000,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>355,357,217.54</b>	<b>454,341,244.36</b>	<b>497,829,687.90</b>	<b>400,360,361.86</b>
股东权益:				
股本	166,000,000.00	165,866,738.25	165,866,738.25	165,866,738.25
资本公积	396,648.82	-	-	-
盈余公积	-	396,648.82	57,239.02	-
未分配利润	19,600,259.55	133,261.75	5,609,424.25	-15,862,423.64
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>185,996,908.37</b>	<b>166,396,648.82</b>	<b>171,533,401.52</b>	<b>150,004,314.61</b>
少数股东权益	9,939,508.03	--	-	-
<b>股东权益合计</b>	<b>195,936,416.40</b>	<b>166,396,648.82</b>	<b>171,533,401.52</b>	<b>150,004,314.61</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>551,293,633.94</b>	<b>620,737,893.18</b>	<b>669,363,089.42</b>	<b>550,364,676.47</b>

## 合并利润表

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>818,858,149.83</b>	<b>1,362,647,886.85</b>	<b>1,228,953,382.86</b>	<b>952,030,474.56</b>
其中：营业收入	818,858,149.83	1,362,647,886.85	1,228,953,382.86	952,030,474.56
<b>二、营业总成本</b>	<b>797,935,505.15</b>	<b>1,328,846,810.59</b>	<b>1,207,496,845.58</b>	<b>935,902,268.50</b>
其中：营业成本	783,073,310.39	1,310,567,961.62	1,194,265,804.68	920,335,047.26
营业税金及附加	331,738.61	69,127.74	-	-
销售费用	3,155,337.35	2,659,081.30	2,835,481.49	3,949,510.67
管理费用	9,402,264.05	12,184,208.00	12,707,882.97	12,119,648.68
财务费用	2,730,834.07	2,309,201.99	-3,300,155.10	-1,028,846.88
资产减值损失	-757,979.32	1,057,229.94	987,831.54	526,908.77
<b>三、营业利润</b>	<b>20,922,644.68</b>	<b>33,801,076.26</b>	<b>21,456,537.28</b>	<b>16,128,206.06</b>
加：营业外收入	7,600.00	193,944.70	142,236.67	163,071.03
减：营业外支出	36,733.11	32,900.79	12,448.02	59,273.62
其中：非流动资产处置 损失	6,065.47	30,600.79	12,448.02	49,273.62
<b>四、利润总额</b>	<b>20,893,511.57</b>	<b>33,962,120.17</b>	<b>21,586,325.93</b>	<b>16,232,003.47</b>
减：所得税费用	1,353,743.99	21,139.98	-	-
<b>五、净利润</b>	<b>19,539,767.58</b>	<b>33,940,980.19</b>	<b>21,586,325.93</b>	<b>16,232,003.47</b>
归属于母公司所有者的 净利润	19,600,259.55	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47
少数股东损益	-60,491.97			
<b>六、每股收益：</b>				
(一)基本每股收益	0.12	0.20	0.13	0.10
(二)稀释每股收益	0.12	0.20	0.13	0.10

## 合并现金流量表

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	907,332,203.80	1,448,940,786.61	1,418,070,982.36	960,631,151.71
收到其他与经营活动有关的现金	4,002,182.39	6,196,128.72	3,786,467.09	5,581,941.19
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>911,334,386.19</b>	<b>1,455,136,915.33</b>	<b>1,421,857,449.45</b>	<b>966,213,092.90</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	838,336,336.27	1,288,737,065.55	1,260,980,456.02	1,025,516,091.63
支付给职工以及为职工支付的现金	10,424,282.88	10,298,427.91	9,363,633.56	7,894,370.18
支付的各项税费	2,241,203.75	8,853,531.73	8,893,637.68	4,875,878.53
支付其他与经营活动有关的现金	6,588,339.01	6,613,865.79	6,662,926.89	8,556,628.40
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>857,590,161.91</b>	<b>1,314,502,890.98</b>	<b>1,285,900,654.15</b>	<b>1,046,842,968.74</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>53,744,224.28</b>	<b>140,634,024.35</b>	<b>135,956,795.30</b>	<b>-80,629,875.84</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	200,000.00			
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>200,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	54,635,637.66	3,771,393.71	1,991,078.45	983,244.06
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>54,635,637.66</b>	<b>3,771,393.71</b>	<b>1,991,078.45</b>	<b>983,244.06</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-54,435,637.66</b>	<b>-3,771,393.71</b>	<b>-1,991,078.45</b>	<b>-983,244.06</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	9,800,000.00			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	9,800,000.00			
取得借款收到的现金	313,757,720.00	365,663,400.00	240,055,290.00	643,517,346.86
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>323,557,720.00</b>	<b>365,663,400.00</b>	<b>240,055,290.00</b>	<b>643,517,346.86</b>
偿还债务支付的现金	246,868,850.00	483,982,504.01	364,202,017.54	551,599,269.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,915,329.78	15,019,892.79	7,527,595.69	3,020,903.11
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>296,784,179.78</b>	<b>499,002,396.80</b>	<b>371,729,613.23</b>	<b>554,620,172.43</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,773,540.22</b>	<b>-133,338,996.80</b>	<b>-131,674,323.23</b>	<b>88,897,174.43</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-291,773.06</b>	<b>2,158,189.38</b>	<b>76,975.93</b>	<b>-129,043.02</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>25,790,353.78</b>	<b>5,681,823.22</b>	<b>2,368,369.55</b>	<b>7,155,011.51</b>
加：期初现金及现金等价物余额	59,580,622.32	53,898,799.10	51,530,429.55	44,375,418.04
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>85,370,976.10</b>	<b>59,580,622.32</b>	<b>53,898,799.10</b>	<b>51,530,429.55</b>

合并股东权益变动表

项目	2007年1至9月					
	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75		166,396,648.82
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75		166,396,648.82
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	19,466,997.80	9,939,508.03	29,539,767.58
（一）净利润				19,600,259.55	-60,491.97	19,539,767.58
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
上述（一）和（二）小计				19,600,259.55	-60,491.97	19,539,767.58
（三）股东投入和减少资本					10,000,000.00	10,000,000.00
1、股东投入资本					10,000,000.00	10,000,000.00
（四）利润分配						
（五）股东权益内部结转	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	-133,261.75		
1、其他	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	-133,261.75		
四、本年年末余额	166,000,000.00	396,648.82		19,600,259.55	9,939,508.03	195,936,416.40

合并股东权益变动表（续1）

项目	2006年度					
	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25		171,533,401.52
二、本年初余额	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25		171,533,401.52
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			339,409.80	-5,476,162.50		-5,136,752.70
（一）净利润				33,940,980.19		33,940,980.19
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
上述（一）和（二）小计				33,940,980.19		33,940,980.19
（四）利润分配			339,409.80	-39,417,142.69		-39,077,732.89

1、提取盈余公积			339,409.80	-339,409.80		
2、对股东的分配				-38,738,323.09		-38,738,323.09
3、其他				-339,409.80		-339,409.80
<b>四、本年年末余额</b>	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75		166,396,648.82

合并股东权益变动表（续2）

项目	2005年度					
	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,866,738.25			-15,862,423.64		150,004,314.61
二、本年初余额	165,866,738.25			-15,862,423.64		150,004,314.61
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			57,239.02	21,471,847.89		21,529,086.91
（一）净利润				21,586,325.93		21,586,325.93
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
上述（一）和（二）小计				21,586,325.93		21,586,325.93
（四）利润分配			57,239.02	-114,478.04		-57,239.02
1、提取盈余公积			57,239.02	-57,239.02		
4、其他				-57,239.02		-57,239.02
<b>四、本年年末余额</b>	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25		171,533,401.52

合并股东权益变动表（续3）

项目	2004年度					
	归属于母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,866,738.25			-32,094,427.11		133,772,311.14
二、本年初余额	165,866,738.25			-32,094,427.11		133,772,311.14
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）				16,232,003.47		16,232,003.47
（一）净利润				16,232,003.47		16,232,003.47
（二）直接计入股东权益的利得和损失						
上述（一）和（二）小计				16,232,003.47		16,232,003.47

四、本年年末余额	165,866,738.25		-15,862,423.64	150,004,314.61
----------	----------------	--	----------------	----------------

## (二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

资 产	2007-9-30 日	2006-12-31 日	2005-12-31 日	2004-12-31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	85,336,550.36	176,607,398.56	126,168,799.10	51,530,429.55
应收票据	21,160,829.27	15,898,305.26	37,063,158.11	135,482,666.05
应收账款	128,460,262.52	139,071,916.05	78,926,972.50	45,402,764.43
预付账款	2,543,117.50	16,829,117.88	56,348,002.39	198,649.32
其他应收款	4,868,220.52	14,155,574.00	14,428,609.50	8,658,992.83
存货	52,256,594.09	57,163,332.48	132,286,770.37	63,271,758.04
其他流动资产	287,062.21	95,320.00	1,470,470.45	1,252,127.65
<b>流动资产合计</b>	<b>294,912,636.47</b>	<b>419,820,964.23</b>	<b>446,692,782.42</b>	<b>305,797,387.87</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	13,334,208.94	3,334,208.94		
固定资产	155,735,340.78	170,945,904.76	196,360,477.95	217,554,765.40
在建工程	23,692,606.05	71,479.45	5,479.45	56,000.00
无形资产	52,620,535.23	25,886,826.00	26,304,349.60	26,956,523.20
递延所得税资产	308,293.85			
<b>非流动资产合计</b>	<b>245,690,984.85</b>	<b>200,238,419.15</b>	<b>222,670,307.00</b>	<b>244,567,288.60</b>
<b>资产总计</b>	<b>540,603,621.32</b>	<b>620,059,383.38</b>	<b>669,363,089.42</b>	<b>550,364,676.47</b>

## 母公司资产负债表（续）

负债及股东权益	2007-9-30 日	2006-12-31 日	2005-12-31 日	2004-12-31 日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	134,356,920.00	89,000,000.00	39,543,980.00	164,752,707.54
应付票据	35,000,000.00	202,000,000.00	129,800,000.00	
应付账款	155,603,531.16	116,945,815.23	157,329,318.62	45,969,792.58
预收款项	3,247,695.67	9,289,475.83	5,981,992.90	6,628,895.55
应付职工薪酬	124,390.88	1,462,433.25	2,070,260.42	1,608,130.17
应交税费	2,305,088.98	-6,125,464.34	-9,360,632.63	5,823,423.91
应付股利		38,738,323.09		
其他应付款	2,420,788.71	1,743,624.97	172,345,160.56	175,577,412.11
其他流动负债	1,462,257.61	608,526.53	119,608.03	
<b>流动负债合计</b>	<b>334,520,673.01</b>	<b>453,662,734.56</b>	<b>497,829,687.90</b>	<b>400,360,361.86</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	20,000,000.00			
<b>非流动负债合计</b>	<b>20,000,000.00</b>			
<b>负债合计</b>	<b>354,520,673.01</b>	<b>453,662,734.56</b>	<b>497,829,687.90</b>	<b>400,360,361.86</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	166,000,000.00	165,866,738.25	165,866,738.25	165,866,738.25
资本公积	396,648.82			
盈余公积		396,648.82	57,239.02	
未分配利润	19,686,299.49	133,261.75	5,609,424.25	-15,862,423.64
<b>股东权益合计</b>	<b>186,082,948.31</b>	<b>166,396,648.82</b>	<b>171,533,401.52</b>	<b>150,004,314.61</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>540,603,621.32</b>	<b>620,059,383.38</b>	<b>669,363,089.42</b>	<b>550,364,676.47</b>



## 母公司利润表

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、营业收入</b>	<b>816,048,190.59</b>	<b>1,361,998,307.57</b>	<b>1,228,953,382.86</b>	<b>952,030,474.56</b>
减：营业成本	781,179,674.03	1,309,489,011.32	1,194,265,804.68	920,335,047.26
销售费用	2,959,228.43	2,593,769.50	2,835,481.49	3,949,510.67
管理费用	8,995,289.05	12,111,732.59	12,707,882.97	12,119,648.68
财务费用	2,741,898.12	2,313,273.70	-3,300,155.10	-1,028,846.88
资产减值损失	-768,921.15	1,047,093.12	987,831.54	526,908.77
投资收益		-665,791.06		
<b>二、营业利润</b>	<b>20,941,022.11</b>	<b>33,777,636.28</b>	<b>21,456,537.28</b>	<b>16,128,206.06</b>
加：营业外收入	400.00	193,944.70	142,236.67	163,071.03
减：营业外支出	25,746.47	30,600.79	12,448.02	59,273.62
其中：非流动资产处置 损失	6,065.47	30,600.79	12,448.02	49,273.62
<b>三、利润总额</b>	<b>20,915,675.64</b>	<b>33,940,980.19</b>	<b>21,586,325.93</b>	<b>16,232,003.47</b>
减：所得税费用	1,229,376.15			
<b>四、净利润</b>	<b>19,686,299.49</b>	<b>33,940,980.19</b>	<b>21,586,325.93</b>	<b>16,232,003.47</b>
<b>五、每股收益</b>				
（一）基本每股收益	0.12	0.20	0.13	0.10
（二）稀释每股收益	0.12	0.20	0.13	0.10

## 母公司现金流量表

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	905,078,079.47	1,448,528,118.51	1,418,070,982.36	960,631,151.71
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	3,981,699.74	6,083,736.93	3,786,467.09	5,581,941.19
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>909,059,779.21</b>	<b>1,454,611,855.44</b>	<b>1,421,857,449.45</b>	<b>966,213,092.90</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	839,153,601.90	1,288,573,189.34	1,260,980,456.02	1,025,516,091.63
支付给职工以及为职工支付的现金	8,191,163.56	9,922,200.80	9,363,633.56	7,894,370.18
支付的各项税费	1,829,036.67	8,826,478.05	8,893,637.68	4,875,878.53
支付其他与经营活动有关的现金	7,634,598.16	6,003,369.28	6,662,926.89	8,556,628.40
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>856,808,400.29</b>	<b>1,313,325,237.47</b>	<b>1,285,900,654.15</b>	<b>1,046,842,968.74</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>52,251,378.92</b>	<b>141,286,617.97</b>	<b>135,956,795.30</b>	<b>-80,629,875.84</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
<b>投资活动现金流入小计</b>				
收回投资收到的现金	200,000.00			
投资活动现金流入小计	200,000.00			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	52,658,276.66	742,928.71	1,991,078.45	983,244.06
投资支付的现金	10,200,000.00	4,000,000.00		
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>62,858,276.66</b>	<b>4,742,928.71</b>	<b>1,991,078.45</b>	<b>983,244.06</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-62,658,276.66</b>	<b>-4,742,928.71</b>	<b>-1,991,078.45</b>	<b>-983,244.06</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
取得借款收到的现金	313,757,720.00	365,663,400.00	240,055,290.00	643,517,346.86
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>313,757,720.00</b>	<b>365,663,400.00</b>	<b>240,055,290.00</b>	<b>643,517,346.86</b>
偿还债务支付的现金	246,868,850.00	483,982,504.01	364,202,017.54	551,599,269.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,915,329.78	15,019,892.79	7,527,595.69	3,020,903.11
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>296,784,179.78</b>	<b>499,002,396.80</b>	<b>371,729,613.23</b>	<b>554,620,172.43</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,973,540.22</b>	<b>-133,338,996.80</b>	<b>-131,674,323.23</b>	<b>88,897,174.43</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-291,773.06</b>	<b>2,158,189.38</b>	<b>76,975.93</b>	<b>-129,043.02</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,274,869.42</b>	<b>5,362,881.84</b>	<b>2,368,369.55</b>	<b>7,155,011.51</b>
加：期初现金及现金等价物余额	59,261,680.94	53,898,799.10	51,530,429.55	44,375,418.04
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>65,536,550.36</b>	<b>59,261,680.94</b>	<b>53,898,799.10</b>	<b>51,530,429.55</b>

母公司股东权益变动表（2007年1-9月）

项目	2007年1至9月				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75	166,396,648.82
二、本年初余额	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75	166,396,648.82
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	19,553,037.74	19,686,299.49
(一) 净利润				19,686,299.49	19,686,299.49
(二) 直接计入股东权益 的利得和损失					
上述(一)和(二)小计				19,686,299.49	19,686,299.49
(五) 股东权益内部结转	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	-133,261.75	
4、其他	133,261.75	396,648.82	-396,648.82	-133,261.75	
四、本年年末余额	166,000,000.00	396,648.82		19,686,299.49	186,082,948.31

母公司股东权益变动表（2006年度）

项目	2006年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25	171,533,401.52
二、本年初余额	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25	171,533,401.52
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)			339,409.80	-5,476,162.50	-5,136,752.70
(一) 净利润				33,940,980.19	33,940,980.19
(二) 直接计入股东权益 的利得和损失					
上述(一)和(二)小计				33,940,980.19	33,940,980.19
(四) 利润分配			339,409.80	-39,417,142.69	-39,077,732.89
1、提取盈余公积			339,409.80	-339,409.80	
2、对股东的分配				-38,738,323.09	-38,738,323.09
3、其他				-339,409.80	-339,409.80
四、本年年末余额	165,866,738.25		396,648.82	133,261.75	166,396,648.82

## 母公司股东权益变动表（2005 年度）

项目	2005 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	165,866,738.25			-15,862,423.64	150,004,314.61
二、本年初余额	165,866,738.25			-15,862,423.64	150,004,314.61
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)			57,239.02	21,471,847.89	21,529,086.91
（一）净利润				21,586,325.93	21,586,325.93
（二）直接计入股东权益的利得和损失					
上述（一）和（二）小计				21,586,325.93	21,586,325.93
（四）利润分配			57,239.02	-114,478.04	-57,239.02
1、提取盈余公积			57,239.02	-57,239.02	
3、其他				-57,239.02	-57,239.02
四、本年年末余额	165,866,738.25		57,239.02	5,609,424.25	171,533,401.52

## 母公司股东权益变动表（2004 年度）

项目	2004 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	165,866,738.25			-32,094,427.11	133,772,311.14
二、本年初余额	165,866,738.25			-32,094,427.11	133,772,311.14
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)				16,232,003.47	16,232,003.47
（一）净利润				16,232,003.47	16,232,003.47
（二）直接计入股东权益的利得和损失					
上述（一）和（二）小计				16,232,003.47	16,232,003.47
四、本年年末余额	165,866,738.25			-15,862,423.64	150,004,314.61

## 二、财务报告的编制基础及合并财务报表的范围

### （一）财务报表编制基础

本公司2004年1月1日—2006年12月31日执行财政部于2000年颁布的《企业会计制度》、《企业会计准则》，于2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》。申报期间原始财务报表2004年—2006年按照原《企业会计准则》和《企业会计制度》编制而成，2007年1—9月按财政部于2006年颁布的《企业会计准则》编制而成。本次申报按照中国证监会证监发布的[2006]136号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》和证监会计字[2007]10号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的相关规定，确认2007年1月1日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

备考利润表系按照2006年2月财政部颁发的《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定并假设以2004年1月1日作为首次执行日进行确认和计量，在此模拟假设的基础上编制的报告期利润表。

### （二）合并财务报表范围及变化情况

合并财务报表以母公司和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，2007年1月1日以前按照权益法，调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制，将它们之间的投资、内部往来、资产购销和其他重大交易及未实现损益全部抵销的基础上，逐项合并。2007年1月1日后按照新会计准则改用成本法进行核算后合并。

母公司与子公司执行的会计政策和会计处理方法无重大差异。

纳入合并范围的控股子公司的详细情况如下：

被投资单位	注册资本	投资额	经营范围	所占权益比	是否合并
东华运输	2,000 万元	380 万元	货物运输	99%	是
浙江优洁能	2,000 万元	1,020 万元	车辆液化气站的筹建	51%	是

东华运输为本公司2006年8月独资成立的有限责任公司，首期出资400万元。2006年和2007年1—9月均纳入合并财务报表范围。2007年4月，公司转让1%东华运输的股权给南京汇众杰，目前母公司持有东华运输99%的股权。浙江优洁能2007年8月成立，2007年8—9月报表纳入合并财务报表范围。

### 三、主要会计政策和会计估计

#### （一）收入确认原则

##### 1、销售商品

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，本公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收取货款的证据，并且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

##### 2、提供劳务

在同一会计年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认实际收入；劳务开始和完成分属不同的会计年度，在劳务总收入和总成本能够可靠地计量，与交易相关的经济利益能够流入公司，劳务的完成程度能够可靠地确定时，在资产负债表日按完工百分比法确认相关劳务收入。

#### （二）存货的核算方法

##### 1、本公司存货分为库存材料、低值易耗品、产成品等。

库存材料：取得时以实际成本计价，按加权平均法结转成本。

低值易耗品：采用领用时一次摊销的方法。

产成品：按加权平均法结转营业成本。

##### 2、存货的盘存制度

采用永续盘存制。

##### 3、存货跌价准备的计提办法

资产负债表日存货按成本与可变现净值孰低计量, 根据存货可变现净值低于成本的差额, 计提存货跌价准备计入当期损益。可变现净值是指公司在正常生产经营过程中, 以预计售价减去至完工以及销售所必须的预计费用后的价值。已计提跌价准备的存货价值得以恢复的, 按恢复增加的数额(其增加数以原计提的金额)调整存货跌价准备及当期收益。

### **(三) 长期股权投资的核算方法**

#### **1、初始投资成本的确认**

(1) 同一控制下的企业合并, 合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的, 在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。

(2) 非同一控制下的企业合并, 购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为长期股权投资的初始投资成本。

(3) 其他除企业合并而形成的长期股权投资, 其初始投资成本包括实际支付的购买价款以及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

#### **2、后续计量**

公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资, 以及公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响, 并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资, 采用成本法核算; 公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资, 采用权益法核算。

### **(四) 固定资产计价和折旧办法**

#### **1、固定资产的标准**

使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器、机械、储罐、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产经营主要设备的物品, 单位价值在2,000元以上并且使用期限超过二年的, 也作为固定资产。

#### **2、固定资产按照成本进行初始计量**

外购的固定资产按实际支付款作为成本；投资者投入的固定资产按投资合同或协议约定的价值作为成本；自行建造的固定资产按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出作为成本；非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号—债务重组》、《企业会计准则第20号—企业合并》和《企业会计准则第21号—租赁》确定。

### 3、与固定资产有关的后续支出

如果有关的经济利益很可能流入企业且成本能够可靠地计量，则计入固定资产成本。除此以外的后续支出在发生时计入当期损益。

### 4、固定资产折旧

达到预定可使用状态即开始计提，折旧采用平均年限法计算，各类固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率分别为：

固定资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20	10%	4.5%
机器设备	10	10%	9%
储 罐	20	10%	4.5%
运输设备	8	10%	11.25%
其他设备	5	10%	18%

注：已计提减值准备的固定资产，扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算折旧额。

## (五) 无形资产的计价和摊销办法

### 1、无形资产的计价

无形资产按照成本进行初始计量：

(1) 外购的无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。

(2) 自行开发的无形资产，其成本包括满足资产确认条件并同时满足下列条件后至达到预定用途前所发生的支出总额，但不包括前期已经费用化的支出。

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；



②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(3)投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定。

(4)非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号—债务重组》、《企业会计准则第16号—政府补助》和《企业会计准则第20号—企业合并》确定。

## 2、无形资产摊销

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

(2)使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并按上述(1)方法进行摊销。

(3)本公司土地使用权按剩余使用年限摊销，管理软件按5年摊销。

## (六) 其他主要资产的资产减值准备的确定方法

### 1、应收账款及其他应收款的坏帐准备

(1)坏账的确认标准：债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的，或因债务人逾期未履行偿债义务超过三年而且具有明显特征表明无法收回的应收款项，确认为坏账。

(2) 坏账损失采用备抵法核算。对单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款）进行单独减值测试，按该应收款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；单项金额重大的应收款项未发生减值的应并入剔除单项金额重大应收款项后的应收款项，按期末余额的账龄分析计提。公司根据债务单位的实际财务状况、现金流量情况等确定按账龄分析计提的坏账准备并计入当年损益。

应收账款各账龄段坏账准备的计提比例如下：

账龄	计提比例
一年以内	2%
一至二年	50%
二至三年	80%
三年以上	100%

其他应收款各账龄段坏账准备的计提比例如下：

账龄	计提比例
一年以内	5%
一至二年	10%
二至三年	30%
三至五年	50%
五年以上	100%

## 2、在建工程减值准备

(1) 在建工程是指兴建中的厂房、设备及其他设施，在建工程在达到预定可使用状态时，按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出确认为固定资产；若所建造的固定资产已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，按照估计价值确定其成本并计提折旧，待办理竣工决算手续后再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧。

### (2) 在建工程减值准备

期末（季末、年末）对在建工程进行全面检查，有证据表明在建工程发生了减值，计提在建工程减值准备。

## （七）借款费用资本化的依据及方法

1、公司发生的借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

2、公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

3、当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，开始借款费用资本化。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。当所购建的资产达到预定可使用状态时，停止借款费用的资本化，以后发生的借款费用于发生当期确认为损益。

4、每一会计期间资本化金额按至当期末购建资产累计支出加权平均数和资本化率计算确定。为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的应予资本化的利息费用，其资本化金额为专门借款实际发生的利息费用减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，其资本化金额根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率即一般借款的加权平均利率计算一般借款应予资本化的利息金额。

## （八）报告期会计政策和会计估计的变更情况以及会计差错更正说明

1、根据财政部2006年2月15日财会[2006]3号文《财政部关于印发<企业会计准则第1号-存货>等38项具体准则的通知》，本公司自2007年1月1日起开始执行该38项具体准则，同时根据《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》第4条的规定，对《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》第5至19条规定进行了追溯调整。本次会计政策变更对资产的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行调整，调增2007年1至9月净利润31.24万元，同时调增

2007年9月30日递延所得税资产31.24万元。对2004年度至2006年度的财务报表除发生重分类调整外，未发生对资产总额、负债总额和留存收益进行调整的事项。

2、根据财政部财会[2001]62号文规定，本公司自2002年1月1日起执行《企业会计制度》，按《企业会计制度》规定，应收款项应采用备抵法核算坏账损失，但公司一直采用实际核销法核算坏账损失，公司于2006年对该会计差错进行更正，并采用追溯调整法调减2004年年初留存收益855,414.73元，调减2004年度净利润526,908.77元，调减2005年度净利润987,831.54元，分别调减2004年末应收账款和其他应收款926,587.03元和455,736.47元，调减2005年末应收账款和其他应收款1,610,754.54元和759,400.50元。

3、根据本公司董事会决议，公司应分别按弥补亏损后的当年净利润的1%、0.5%和0.5%计提职工奖励及福利基金、储备基金和企业发展基金，但公司2005年度未予计提，公司于2006年度对该会计差错进行更正，并采用追溯调整法调增2005年末应付职工薪酬57,239.02元，调增2005年末盈余公积57,239.02元，调减2005年末未分配利润114,478.04元。

## 四、税率和税收政策

### （一）本公司适用的主要税种和税率

1、增值税：销售石油液化气适用税率为13%，销售其他货物适用税率为17%。外销收入免征增值税。

2、营业税：本公司按提供劳务收入的5%计征营业税；

3、房产税：自用房产以房产原值的70%为计税依据，税率为1.2%；出租房产以房产出租收入为计税依据，税率为12%。

4、所得税：本公司为注册在张家港保税区出口加工区的生产性外商投资企业，根据江苏省税务局“苏税外(93)020号”《关于发布〈江苏省张家港保税区税收优惠的若干规定〉的通知》（经国家税务总局批准）和江苏省张家港保税区优惠政策的规定，享受15%的所得税优惠税率；同时本公司享受二免三减半的税收优

惠政策，2005年度和2006年度为免税期，2007年为减半征收期，所得税税率为7.5%。

## （二）子公司东华运输的主要税种和税率如下：

- 1、营业税：按提供运输服务收入的3%计征营业税。
- 2、城市建设维护税：按应交营业税的5%计征。
- 3、所得税：所得税税率为33%。

## 五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响

### （一）非经常性损益明细表

单位：万元

明细项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
营业外收入	0.76	19.39	14.22	16.31
交易价格显失公允交易产生的超过公允价值部分的损益		658.73	526.62	253.82
营业外支出中处理固定资产损失	-0.61	-3.06	-1.24	-4.93
营业外支出中其他支出	-3.07	-0.23	—	-1.00
<b>合计</b>	<b>-2.92</b>	<b>674.83</b>	<b>539.60</b>	<b>264.20</b>
减：所得税	-0.32	—	—	—
减：归属于少数股东的非经常性损益	—	—	—	—
归属于母公司的非经常性损益	-2.60	674.83	539.60	264.20

### （二）报告期扣除非经常性损益后的净利润表：

单位：万元

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	1,962.63	2,719.27	1,619.03	1,359.00

2004年度、2005年度、2006年度及2007年1-9月非经常性损益占公司利润总额的比例分别为16.28%、25.00%、19.87%和-0.12%。

## 六、最近一期末主要固定资产与对外投资情况

### (一) 主要固定资产

截止2007年9月30日，公司主要固定资产情况如下表所示

类别	原值	累计折旧	净值	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋建筑物	74,748,829.13	30,840,968.32	43,907,860.81	20	10%	4.50%
机器设备	156,708,705.94	104,050,283.20	52,658,422.74	10	10%	9%
储罐	84,816,469.04	27,989,435.14	56,827,033.90	20	10%	4.50%
运输设备	12,776,944.00	5,019,751.39	7,757,192.61	8	10%	11.25%
其他设备	8,273,092.58	6,908,347.30	1,364,745.28	5	10%	18%
合计	337,324,040.69	174,808,785.35	162,515,255.34	—	—	—

注：1、期末固定资产中无融资租入及用于抵押之固定资产。

2、各期末未发现固定资产存在减值迹象。

### (二) 长期投资情况

被投资单位名称	投资比例	初始投资成本	期初数	期末数
东华运输	99.00%	3,800,000.00	3,334,208.94	3,134,208.94
浙江优洁能	51.00%	10,200,000.00	—	10,200,000.00

## 七、最近一期末无形资产情况

截至2007年9月30日，公司主要无形资产情况如下表所示：

项目	取得方式	初始金额	摊销年限	已摊销金额	期末账面价值	剩余摊销期限
土地使用权1	出让	40,111,809.40	46年	4,943,170.70	35,168,638.70	39年2个月
土地使用权2	转让	17,376,020.00	47.5年	121,723.44	17,254,296.56	47年3个月
管理软件	外购	247,000.00	5年	49,400.03	197,599.97	4年

注：1、根据1996年6月与张家港保税区管委会签订的《国有土地使用权出让合同》，本公司受

让位于张家港老沙段的243.87亩土地使用权，受让金总额4,011.18万元，本公司以前年度已支付土地出让金3000万元，本期增加的1011.18万元为根据合同增加受让的面积，本公司按剩余使用年限摊销。截止2007年9月30日，该土地使用权的剩余摊销年限为39年2个月。

2、根据本公司2007年4月与张家港保税区管委会签订的《土地转让付款协议》，本公司受让双狮（张家港）电化有限公司的86.62亩土地使用权，受让价格及相关费用总计1,737.60万元，截止2007年9月30日，该土地使用权的剩余摊销年限为47年3个月。

## 八、最近一期末的主要债项

### （一）基本情况

本公司截止2007年9月30日的负债合计为355,357,217.54元，主要为流动负债。流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税金、其他应付款，另外公司还有一部分为非流动负债，主要为银行长期借款。

公司最近一年及一期主要负债余额如下：

项 目	2007-9-30		2006-12-31
	原币	人民币	人民币
信用借款-人民币元		60,000,000.00	89,000,000.00
信用借款-美元	9,900,000.00	74,356,920.00	-
合 计		134,356,920.00	89,000,000.00
银行承兑汇票		35,000,000.00	202,000,000.00
应付账款		155,630,746.16	117,026,763.23

注：1、短期借款中无已到期未偿还及展期借款。

2、公司截止2007年9月30日，公司应付票据余额为35,000,000.00元，开具条件为银行保证金900万元作为质押。

3、应付账款余额中无应付持有本公司5%（含5%）以上股份的股东单位的款项。

截止2007年9月30日公司尚在履行的借款合同明细如下：

银行	金额	借款日	到期日	年利率
中国民生银行苏州分行	10,000,000	2007/02/02	2008/01/31	6.12%
中国建设银行张家港保税区支行	10,000,000	2007/05/31	2007/11/29	5.85%

恒丰银行南京分行	40,000,000	2007/07/06	2008/07/06	6.57%
中国工商银行张家港保税区支行	\$3,800,000	2007/07/26	2008/01/25	6.18113%
中国交通银行张家港保税区支行	20,000,000	2007/07/30	2010/07/29	7.02%
中国工商银行张家港保税区支行	\$2,600,000	2007/08/20	2008/08/20	6.00875%
中国银行张家港保税区支行	\$3,000,000	2007/08/22	2007/11/22	6.245%
中国农业银行张家港保税区支行	\$5,000,000	2007/08/29	2007/11/28	6.31%

注：其中中国农业银行张家港保税区支行所借 500 万美元已经提前归还 450 万美元，目前实际所剩余额为 50 万美元。

## （二）对内部人员和关联方的负债

公司报告期关联方负债情况如下表：

单位：万元

其他 应付款	2007-9-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
东华石油	-	-	-	-	8,352.66	48.44%	8,566.18	48.77%
优尼科长江	-	-	-	-	8,352.66	48.44%	8,566.18	48.77%

2004年末和2005年末应付东华石油和优尼科长江的款项为根据投资协议约定取得的股东无息借款，该借款已于2006年10月25日前全部归还。

截止2007年9月30日，对内部人员的负债余额为333,198.81元。

其明细如下：

项 目	余 额
应付工资	191,370.00
社会保险费	55,534.42
工会经费	86,294.39
合 计	333,198.81

## （三）资产抵押及担保形成的或有负债情况

### 1、担保形成的或有负债

截止2007年9月30日，公司不存在对外担保事项。



## 2、资产抵押情况说明

截止2007年9月30日，公司对外无资产抵押事项。

## 九、股东权益情况

近三年及一期公司的股东权益情况如下：

股东权益	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
股本	166,000,000	165,866,738.25	165,866,738.25	165,866,738.25
资本公积	396,648.82	—	—	—
盈余公积	—	396,648.82	57,239.02	—
未分配利润	19,600,259.55	133,261.75	5,609,424.25	-15,862,423.64
少数股东权益	9,939,508.03	—	—	—
股东权益合计	195,936,416.40	166,396,648.82	171,533,401.52	150,004,314.61

## 十、报告期现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

项目	2007年1—9月	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	53,744,224.28	140,634,024.35	135,956,795.30	-80,629,875.84
投资活动产生的现金流量净额	-54,435,637.66	-3,771,393.71	-1,991,078.45	-983,244.06
筹资活动产生的现金流量净额	26,773,540.22	-133,338,996.80	-131,674,323.23	88,897,174.43
现金及现金等价物净增加额	25,790,353.78	5,681,823.22	2,368,369.55	7,155,011.51

## 十一、报告期会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

### (一) 期后事项

报告期会计报表附注中无期后事项。

### (二) 或有事项

截止2007年9月30日，本公司无需披露的重大或有事项。

### （三）承诺事项

1、截至 2007 年 9 月 30 日止，本公司已开立尚未支付的信用证金额为 2,166.26 万美元，用途为采购进口液化气，对应的液化气已于 2007 年 9 月末前到货。本公司开具上述信用证的条件为以 1,030 万元人民币银行保证金作质押。

2、根据本公司 2007 年 4 月 30 日股东会决议，若 2008 年 6 月 30 日前公司股票首次公开发行并上市，则公司本次公开发行股票前产生的利润由发行后新老股东共享。

## 十二、主要财务指标

### （一）基本财务指标

主要财务指标	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
流动比率	0.93	0.92	0.90	0.76
速动比率	0.77	0.79	0.63	0.61
资产负债率（母公司）（%）	65.58	73.16	74.37	72.74
应收账款周转率（次）	6.10	12.49	19.77	21.68
存货周转率（次）	14.29	13.83	12.21	18.66
息税折旧摊销前利润（万元）	5,636.09	7,924.01	5,567.04	4,581.48
利息保障倍数（倍）	2.39	2.87	3.57	5.11
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.32	0.85	0.82	-0.49
每股净现金流量（元）	0.16	0.03	0.01	0.04
无形资产占净资产比例（%）	0.10	0.14	0	0
每股净资产（元）	1.12	1.00	1.03	0.90
基本每股收益（元）	0.12	0.20	0.13	0.10
稀释每股收益（元）	0.12	0.20	0.13	0.10

上述指标的计算公式如下：

①流动比率= 流动资产/流动负债

②速动比率= 速动资产/流动负债

③资产负债率= 总负债/总资产

- ④应收账款周转率= 主营业务收入/应收账款平均余额
- ⑤存货周转率= 主营业务成本/存货平均余额
- ⑥每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- ⑦每股净现金流量= 现金流量净额/期末股本总额
- ⑧息税折旧摊销前利润=税前利润+利息+折旧支出+待摊费用摊销额+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销
- ⑨利息保障倍数=（税前利润+利息费用）/利息费用
- ⑩无形资产占净资产比例= 无形资产/期末净资产(不含土地使用权)

## （二）净资产收益率

报告期利润	全面摊薄				加权平均			
	2007年 1-9月	2006 年度	2005 年度	2004 年度	2007年 1-9月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业利润	10.68%	20.31%	12.51%	10.75%	11.88%	17.93%	13.34%	11.37%
归属于公司普通股 股东的净利润	10.54%	20.40%	12.58%	10.82%	11.12%	18.01%	13.42%	11.44%
扣除非经常性损益后归属于 公司普通股股东的净利润	10.55%	16.34%	9.44%	9.06%	11.14%	14.43%	10.07%	9.58%

注：全面摊薄净资产收益率=报告期利润÷期末净资产

加权平均净资产收益率(ROE)的计算公式如下：

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0}$$

其中：P 为报告期利润；NP 为报告期净利润；E0 为期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

### （三）每股收益

报告期利润	基本每股收益				稀释每股收益			
	2007年 1-9月	2006 年度	2005 年度	2004 年度	2007年 1-9月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业利润	0.13	0.20	0.13	0.10	0.13	0.20	0.13	0.10
归属于公司普通股股东的净利润	0.12	0.20	0.13	0.10	0.12	0.20	0.13	0.10
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.12	0.16	0.10	0.08	0.12	0.16	0.10	0.08

### 十三、备考利润表

假定公司自2004年1月1日起全面执行新会计准则，以此为起点编报各年备考利润表。

#### （一）合并备考利润表

项目	2006年度	2005年度	2004年度
一、营业总收入	1,362,647,886.85	1,228,953,382.86	952,030,474.56
其中：营业收入	1,362,647,886.85	1,228,953,382.86	952,030,474.56
二、营业总成本	1,328,846,810.59	1,207,496,845.58	935,902,268.50
其中：营业成本	1,310,567,961.62	1,194,265,804.68	920,335,047.26
营业税金及附加	69,127.74		
销售费用	2,659,081.30	2,835,481.49	3,949,510.67
管理费用	12,184,208.00	12,707,882.97	12,119,648.68
财务费用	2,309,201.99	-3,300,155.10	-1,028,846.88
资产减值损失	1,057,229.94	987,831.54	526,908.77
三、营业利润	33,801,076.26	21,456,537.28	16,128,206.06
加：营业外收入	193,944.70	142,236.67	163,071.03
减：营业外支出	32,900.79	12,448.02	59,273.62
其中：非流动资产处置损失	32,600.79	12,448.02	49,273.62
四、利润总额	33,962,120.17	21,586,325.93	16,232,003.47
减：所得税费用	21,139.98		
五、净利润	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47

归属于母公司所有者的净利润	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47
<b>六、每股收益</b>			
(一)基本每股收益	0.20	0.13	0.10
(二)稀释每股收益	0.20	0.13	0.10

## (二) 合并备考利润表与申报利润表差异

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
归属于母公司所有者的年度申报净利润	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47
其他项目影响合计数	—	—	—
归属于母公司所有者的年度备考净利润	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47

## (三) 母公司备考利润表

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
<b>一、营业总收入</b>	1,361,998,307.57	1,228,953,382.86	952,030,474.56
减：营业成本	1,309,489,011.32	1,194,265,804.68	920,335,047.26
营业税金及附加			
销售费用	2,593,769.50	2,835,481.49	3,949,510.67
管理费用	12,111,732.59	12,707,882.97	12,119,648.68
财务费用	2,313,273.70	-3,300,155.10	-1,028,846.88
资产减值损失	1,047,093.12	987,831.54	526,908.77
<b>二、营业利润</b>	34,443,427.34	21,456,537.28	16,128,206.06
加：营业外收入	193,944.70	142,236.67	163,071.03
减：营业外支出	32,600.79	12,448.02	59,273.62
其中：非流动资产处置损失	32,600.79	12,448.02	49,273.62
<b>三、利润总额</b>	34,606,771.25	21,586,325.93	16,232,003.47
减：所得税费用			
<b>四、净利润</b>	34,606,771.25	21,586,325.93	16,232,003.47
<b>五、每股收益：</b>			
(一)基本每股收益	0.21	0.13	0.10
(二)稀释每股收益	0.21	0.13	0.10

## (四) 母公司备考利润表与申报利润表差异

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
-----	---------	---------	---------

归属于母公司所有者的年度申报净利润	33,940,980.19	21,586,325.93	16,232,003.47
其他项目影响合计数	-665,791.06	—	—
归属于母公司所有者的年度备考净利润	34,606,771.25	21,586,325.93	16,232,003.47

经过注册会计师审验，2006 年度母公司备考利润表与申报利润表的差异 665,791.06 元，系申报利润表对控股子公司的长期股权投资按权益法核算的投资亏损，而按新会计准则规定编制的备考利润表对控股子公司按成本法核算。

## 十四、公司盈利预测报告

本公司盈利预测报告是管理层在最佳估计假设的基础上编制的，但所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。该盈利预测报告已由江苏公正会计师事务所审核，并已出具了苏公 W[2007]E1120 号盈利预测审核报告。

### （一）盈利预测表

#### 1、合并盈利预测表

单位：元

项 目	上年已审数	2007 年预测数		
		1-9 月份 已审数	10-12 月份 预测数	合计
一、营业总收入	1,362,647,886.85	818,858,149.83	616,240,000.00	1,435,098,149.83
其中：营业收入	1,362,647,886.85	818,858,149.83	616,240,000.00	1,435,098,149.83
二、营业总成本	1,328,846,810.59	797,935,505.15	592,918,040.00	1,390,853,545.15
其中：营业成本	1,310,567,961.62	783,073,310.39	585,560,000.00	1,368,633,310.39
营业税金及附加	69,127.74	331,738.61	115,540.00	447,278.61
销售费用	2,659,081.30	3,155,337.35	1,033,000.00	4,188,337.35
管理费用	12,184,208.00	9,402,264.05	3,816,000.00	13,218,264.05
财务费用	2,309,201.99	2,730,834.07	2,060,000.00	4,790,834.07
资产减值损失	1,057,229.94	-757,979.32	333,500.00	-424,479.32
三、营业利润(亏损以“-”填列)	33,801,076.26	20,922,644.68	23,321,960.00	44,244,604.68
加：营业外收入	193,944.70	7,600.00	-	7,600.00
减：营业外支出	32,900.79	36,733.11	-	36,733.11

其中：非流动资产处置损失	30,600.79	6,065.47	-	6,065.47
四、利润总额(亏损总额以“-”填列)	33,962,120.17	20,893,511.57	23,321,960.00	44,215,471.57
减：所得税费用	21,139.98	1,353,743.99	1,795,000.00	3,148,743.99
五、净利润(净亏损以“-”填列)	33,940,980.19	19,539,767.58	21,526,960.00	41,066,727.58
归属于母公司所有者的净利润	33,940,980.19	19,600,259.55	21,771,969.53	41,372,229.08
少数股东损益	-	-60,491.97	-245,009.53	-305,501.50

## 2、母公司盈利预测表

单位：元

项 目	上年已审数	2007年预测数		
		1-9月份 已审数	10-12月份 预测数	合计
一、营业总收入	1,361,998,307.57	816,048,190.59	615,120,000.00	1,431,168,190.59
减：营业成本	1,309,489,011.32	781,179,674.03	584,774,000.00	1,365,953,674.03
销售费用	2,593,769.50	2,959,228.43	1,004,000.00	3,963,228.43
管理费用	12,111,732.59	8,995,289.05	3,214,000.00	12,209,289.05
财务费用	2,313,273.70	2,741,898.12	2,060,000.00	4,801,898.12
资产减值损失	1,047,093.12	-768,921.15	309,500.00	-459,421.15
加：公允价值变动收益(损失以“-”填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”填列)	-665,791.06	-	-	-
二、营业利润(亏损以“-”填列)	33,777,636.28	20,941,022.11	23,758,500.00	44,699,522.11
加：营业外收入	193,944.70	400.00	-	400.00
减：营业外支出	30,600.79	25,746.47	-	25,746.47
其中：非流动资产处置损失	30,600.79	6,065.47	-	6,065.47
三、利润总额(亏损总额以“-”填列)	33,940,980.19	20,915,675.64	23,758,500.00	44,674,175.64
减：所得税费用	-	1,229,376.15	1,754,000.00	2,983,376.15
四、净利润(净亏损以“-”填列)	33,940,980.19	19,686,299.49	22,004,500.00	41,690,799.49

## (二) 盈利预测说明

### 1、盈利预测编制基础

本公司董事会参照本公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度及 2007 年 1-9 月份经江苏公证会计师事务所有限公司审计的会计报表，根据国家的宏观经济政策、公司面临的市场环境、公司的生产经营能力、生产计划和各项业务收支计划

等资料，本着谨慎性原则编制了 2007 年度的盈利预测。编制本盈利预测时所采用的会计政策及会计估计遵循了国家现行的法律、法规，在各重要方面均与公司实际所采用的会计政策及会计估计一致。

## 2、盈利预测基本假设

(1)、公司所遵循的现行国家政策、法律以及当前社会政治、军事、经济环境不发生重大变化；

(2)、公司采购在质量控制、运输保障、交易安全、法律适用等方面不发生重大变化；

(3)、贸易双方所在国进出口政策、国际政治环境、出口国对华贸易政策等不发生重大变化；

(4)、不出现严重影响国际油价的因素如新的战争、恐怖活动等；

(5)、公司盈利预测期间内，国家有关税率、利率、汇率无重大变化；

(6)、公司所处行业的政策和行业的社会经济环境无重大改变；

(7)、公司目前执行的税负、税率及享受的税收优惠政策没有重大调整；

(8)、公司及主要客户所在地区的社会经济环境无重大变化；

(9)、公司已签订的原料采购合同及合同意向基本能实现；

(10)、公司已签订的产品销售合同及合同意向基本能实现；

(11)、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

## 3、盈利预测项目编制说明

### (1) 营业收入、营业成本的预测

公司营业收入和营业成本的预测是根据公司目前的生产销售能力、已签订的原材料采购合同和销售合同以及市场需求情况合理编制的。依据公司的上述情况预计 2007 年度将实现营业收入 143,509.81 万元，营业成本 136,863.33 万元。

### (2) 营业税金及附加预测



营业税金及附加主要为纳入合并盈利预测表的子公司东华运输公司缴纳的营业税、城市维护建设税、教育费附加，营业税按运输收入的 3% 计缴，城市维护建设税和教育费附加分别按照应交营业税的 5%、4% 的比例计缴，母公司为中外合资企业，免征城市维护建设税及教育费附加。经测算，2007 年度营业税金及附加金额为 44.73 万元。

### （3）销售费用预测

销售费用根据历史资料及预测期间变动趋势进行预测。其中：职工薪酬按照销售人员数量、工资计划和销售人员考核规定进行预测；差旅费、招待费、修理费等费用按照历史资料结合营业收入、人员数量及费用预算计划进行预测。经测算，预测期间 2007 年度销售费用总额为 418.83 万元，较 2006 年度增加 152.93 万元，其中：增幅较大的主要是职工薪酬，增加了 72.24 万元，增幅为 69.92%，另外增加偶发性的代理费用和仓储费用。各年度销售费用占营业收入的比例分别为：2004 年度 0.41%，2005 年度 0.23%，2006 年度 0.20%，预测期间 2007 年度为 0.29 %。预测期间 2007 年度较 2006 年度提高了 0.09 个百分点，总体变化不大。

### （4）管理费用预测

管理费用根据历史资料及预测期间变动趋势进行预测。其中：职工薪酬按照管理人员的工资水平、人数及工资计划进行测算；折旧及摊销中固定资产折旧费的预测按照固定资产原值及预测期间新增固定资产情况、固定资产折旧政策进行测算，无形资产摊销按照公司无形资产摊销政策及无形资产账面价值以及新增无形资产进行预测；业务招待费、差旅费和办公费等费用按照历史资料、管理人员数量及费用预算计划进行预测；租赁费按照租赁合同所确定的租金进行测算；各项税费按照与税费计征相关的收入、资产及相应的税率进行测算；其他费用主要参照历史资料及年度费用预算适当增加一些不可预测费用进行测算。预测期间 2007 年度管理费用总额为 1,321.83 万元，较 2006 年度增加 103.41 万元，增幅 8.49%。增加的主要原因是预测新增控股子公司浙江优洁能汽车能源有限公司的前期管理费用 63.37 万元。

### （5）财务费用预测

财务费用主要根据预计占用借款的额度、利率、时间测算出预计的利息支出总额，存款利息、汇兑收益及手续费主要参照历史数据进行预测。经测算 2007 年度的财务费用总额为 479.08 万元，较 2006 年度增加 248.16 万元，主要原因是随着借款的增加借款利息相应增加和由于货币资金减少相应利息收入减少。

#### (6) 资产减值损失预测

资产减值损失主要为应收账款、其他应收款坏账准备，应收账款坏账准备是结合预测的全年营业收入以及公司 2006 年应收账款周转率，考虑到公司营业收入增长因素应收账款周转率变动趋势，预测本年应收账款周转天数及周转率，然后测算 2007 年末应收账款余额，结合历史账龄比例，按照应收账款各账龄段坏账准备计提比例相应测算年末应收账款坏账准备应有余额，扣除预测时账面已计提的坏账准备，按照差额计提预测应收账款坏账准备。其他应收款坏账准备主要依据历史资料进行分析，2007 年 9 月末，本公司其他应收款余额很少，且预计无明显增加，因此不再增加计提坏账准备。其他资产减值损失主要根据公司历史资料及现有资产状况进行预测，各项资产发生减值的可能性较小，因此无需预测减值损失。经预测，资产减值损失预测总额为-42.45 万元。

#### (7) 投资收益预测

根据财政部 2006 年颁布并于 2007 年 1 月 1 日起执行的《企业会计准则》，公司对子公司的投资收益已根据子公司的盈利预测结果纳入了合并范围，公司在预测期间暂无新的投资计划，因此无投资收益。

#### (8) 所得税费用预测

所得税费用的测算主要包括二项内容，一是按照现行税率以预测的利润总额进行计算年度应交企业所得税金额，二是因预测期末坏账准备等形成资产账面价值小于计税基础或预提费用等负债账面价值大于计税基础而形成的可抵扣暂时性差异，按照未来可转回税率计算的递延所得税费用。经预测，所得税费用为 314.87 万元。

#### (9) 净利润的预测

净利润按照利润总额扣除所得税费用总额进行计算得出，其中合并盈利预测

表中归属于母公司净利润按照合并报表的编制原则进行计算得出，少数股东损益根据子公司的预测净利润按照其出资比例计算得出。预测期间 2007 年度归属于母公司净利润为 4,137.22 万元，较 2006 年度增加了 743.12 万元。

### （三）申报会计师对盈利预测的意见

申报会计师对盈利预测的意见：该预测是在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的，并按照盈利预测编制基础的规定进行了列报。由于预测事项通常并非如预期的那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

## 十五、资产评估情况

江苏中天资产评估事务所有限公司接受公司的委托，对张家港东华优尼科能源有限公司组建股份有限公司而涉及的全部资产和负债在 2006 年 12 月 31 日所表现的持续经营价值进行了评估，评估方法为成本法，评估结果如下：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后 账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
流动资产	41,982.10	41,982.10	42,331.08	348.98	0.83
长期投资	333.42	333.42	306.75	-26.67	-8.00
固定资产	17,101.74	17,101.74	18,393.44	1,291.70	7.55
其中：在建工程	7.15	7.15	7.15	0.00	0.00
建筑物	10,281.13	10,281.13	10,858.52	577.39	5.62
设备	6,813.46	6,813.46	7,527.77	714.31	10.48
无形资产	2,588.68	2,588.68	4,785.01	2,196.33	84.84
其中：土地使用 权	2,565.22	2,565.22	4,762.01	2,196.79	85.64
其他资产	0.00	0.00	53.55	53.55	—
<b>资产总计</b>	<b>62,005.94</b>	<b>62,005.94</b>	<b>65,869.83</b>	<b>3,863.89</b>	<b>6.23</b>
流动负债	45,366.27	45,366.27	45,366.27	0.00	0.00
<b>负债总计</b>	<b>45,366.27</b>	<b>45,366.27</b>	<b>45,366.27</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>净资产</b>	<b>16,639.66</b>	<b>16,639.66</b>	<b>20,503.55</b>	<b>3,863.89</b>	<b>23.22</b>

注：1、按照目前国家相关法律和法规对水域、岸线的使用仅明确了批准和管理部门，未对其权属做出规定，地方管理部门至今尚未对水域和岸线的使用金作一次性交纳或者按年度交纳的规定，所以岸线和水域等特许权可否作为企业的无形资产无法界定，评估人员

没有对水域和岸线等特许权作为无形资产加以评估。

2、无形资产增值幅度较大，增值幅度为 84.84%，主要原因是采用成本逼近法评估，存在较大的增值。

3、公司未根据本次评估结果进行账务处理。

## 十六、历次验资情况

验资日期	验资目的	资金到位情况和资本变动情况	验资机构	验资报告
1996. 10. 14	设立（一期出资）	缴付现金出资款 2,249,349.03 美元	江苏兴港会计师事务所	兴公证验外字（96）第 42 号
1996. 11. 15	设立（二期出资）	缴付现金出资款 6,750,650.97 美元	江苏兴港会计师事务所	兴公证验外字（96）第 49 号
1997. 4. 14	设立（三期出资）	缴付第三期出资款 600 万美元，注册资本 1500 万元全部到位	江苏兴港会计师事务所	兴公证验外字（97）第 008 号
2000. 4. 12	股权结构调整	1999 年 5 月 31 日前到位。	苏州勤业联合会计师事务所	勤公证验外字（2000）第 010 号
2001. 3. 1	增资	2001 年 2 月 28 日前资金到位，注册资本增资至 2000 万美元	苏州勤业联合会计师事务所	勤公证验外字（2001）第 014 号
2007. 3. 15	变更设立股份公司	以 2006 年 12 月 31 日经审计的资产账面净值折成 16600 万股	江苏公证会计师事务所有限公司	苏公 W[2007]B019 号

## 第十一节 管理层讨论与分析

### 一、公司经营特点对财务状况的影响

公司每年度分批次集中采购液化气原料丙烷和丁烷，单次采购金额较大（报告期每年采购约 20 次，单次采购金额约 800 万美元）。公司利用进口原料生产的液化气纯度高、热值稳定，主要作为高端工业燃气。公司作为液化气一级库经销商，主要对二、三级库经销商实行批发销售和对工业客户实行终端销售。公司的经营特征对公司财务状况具有重大影响。

#### （一）销售具有明显的季节性，表现为季节之间销售和盈利的不均衡。

报告期内，公司的液化石油气产品绝大部分用于燃气用途，其消费需求受气温的影响非常明显。冬季气温较低，为液化石油气消费旺季。公司下游客户中的二级库经销商为备足货源，通常在秋季提前采购，因此冬季消费需求增加一般在每年的第三季度末提前开始体现，第四季度进入液化气一级库经销商的销售旺季。在销售旺季，毛利率也显著提高。而每年的第一、二季度，由于下游客户前期货源准备充分，以及受春节期间工业用户消费“真空”等因素的影响，消费需求在春节前开始下行，春节后探底，故第一、二季度为公司销售淡季。

2004 年、2005 年、2006 年、2007 年第一、二、三季度销售价格及原料采购价格的季节性变动如下图（图 27）（单位：人民币元）：

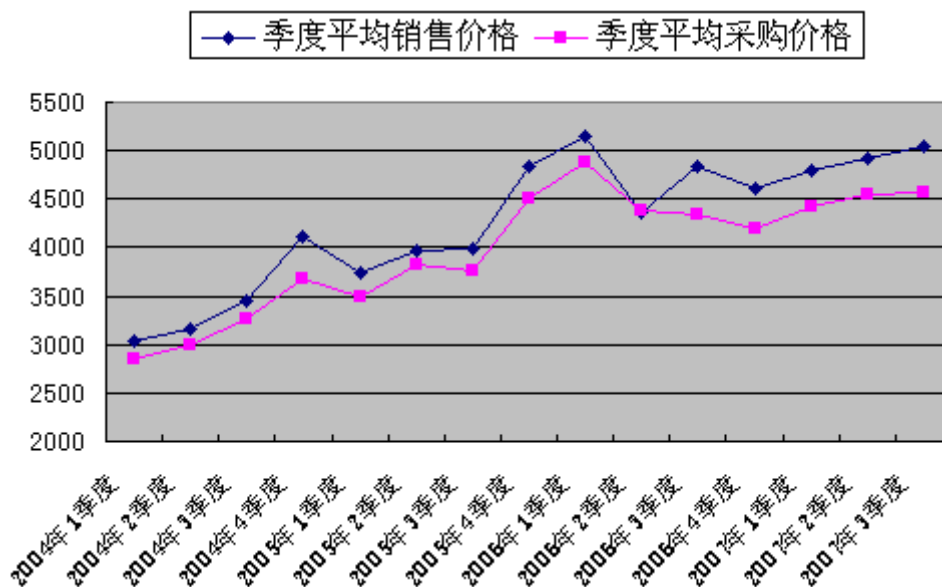


图 27: 报告期原材料采购价格、销售价格走势图

报告期半年度及第四季度毛利占全年比重情况:

(单位:万元)

年度	全年毛利	上半年毛利	上半年占全年比重	下半年毛利	下半年占全年比重	四季度毛利	四季度占全年比重
2004年	3,116.12	702.62	22.55%	2,413.50	77.45%	1,831.71	58.78%
2005年	3,368.36	815.98	24.22%	2,552.38	75.77%	1,216.74	36.12%
2006年	5,135.62	193.1	3.76%	4,942.52	96.24%	4,424.69	86.16%

上图及上表反映,三、四季度公司产品销售单价和原料采购单价同步上升,销售单价的涨幅明显高于采购单价的涨幅。2004年至2006年公司75%以上的毛利在下半年实现,特别是第四季度,毛利率显著提高,近三年公司第四季度平均实现毛利占报告期毛利总额的64%。

**(二) 单次采购金额较大以及以销定产、分批销售的经营模式导致公司资产负债率较高、流动资产占比较大。**

公司作为液化气一级库经销商,直接从国际液化石油气供应商采购丙烷和丁烷。液化气作为大宗能源产品,其国际采购是按船次整船或半船采购,单次采购金额较大,公司报告期单笔采购金额平均近800万美元。一方面由于单笔采购金额较大,对货币资金的需求量较大,需要通过大量融资来支付原材料采购款,具体表现为公司短期负债的增加,2007年9月末、2006年度末、2005年度末、2004

年度末，母公司资产负债率分别为 65.58%、73.16%、74.37%、72.74%；另一方面，公司以销定产、分批销售的销售模式，以及存货最低库存要求、销售回款周期等因素造成公司流动资产较大，2007 年 9 月末、2006 年度末、2005 年度末、2004 年度末，公司流动资产占总资产的比例分别为 56.62%、67.36%、66.73%、55.56%。

### **（三）液化气一级库经销商采购、销售的非均衡性决定了公司资产负债表相关科目数据年度波动较大。**

公司经营季节性波动是经常性波动，短期波动则受到国际市场供应和国内需求双重作用。为降低生产成本，公司通常选择相对价格较低的时点进行采购，在预测价格上涨时大量囤货，采购到货时库存大量增加同时负债也快速上升。为提高盈利水平，公司通常选择较好的销售时机进行销售，当预测液化气价格将走低时，为了规避短期价格下跌的风险，公司将加大销售力度消化库存，表现为库存大量减少，应收账款、货币资金余额大幅上升。液化气一级库经销商采购、销售的非均衡性决定了公司资产负债表相关科目数据的波动性较大。

### **（四）天然气的冲击以及非燃气用途在报告期尚处于拓展期和市场化的大宗产品经营特点决定了公司产品的毛利率较低。**

报告期一方面因主要销售区域受到“西气东输”工程达产供气及其非市场化定价冲击影响，公司部分客户流失，价格提升受到牵制。另一方面，液化气作为汽车燃料以及化工原料等较高利润率的市场尚处于开发培育阶段，对公司利润贡献尚未能得到体现。此外，液化石油气作为大宗产品，其批量滚动经营的特点较为显著，公司资产的盈利水平很大程度上取决于产品的周转速度，2004 年至 2007 年 1—9 月公司存货周转率分别为 18.66、12.21、13.83、14.29，存货平均周转天数为 23 天，周转速度较快，从而使公司能在较低的毛利率水平下获得较高的资产收益率。受上述三重因素的共同作用，2004 年至 2007 年 1—9 月，公司 LPG 产品的毛利率分别为 3.28%、2.74%、3.77%和 4.25%。

## 二、财务状况分析

### (一) 资产结构分析

公司三年一期资产结构如下：

单位：万元

项 目	2007年9月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004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	31,215.28	56.62	41,811.96	67.36	44,669.28	66.73	30,579.74	55.56
非流动资产	23,914.08	43.38	20,261.83	32.64	22,267.03	33.27	24,456.73	44.44
资产总额	55,129.36	100	62,073.79	100	66,936.31	100	55,036.47	100

报告期，公司资产结构中流动资产占比相对较高，非流动资产占比相对保持稳定。这主要与公司在生产经营需要占用较多流动资金的经营特点有关。

#### 1、流动资产

项 目	2007年9月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004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	10,527.10	33.72	17,692.63	42.31	12,616.88	28.25	5,153.04	16.85
应收票据	2,122.08	6.80	1,589.83	3.80	3,706.32	8.30	13,548.27	44.30
应收账款	12,924.81	41.41	13,930.41	33.32	7,892.70	17.67	4,540.28	14.85
预付款项	269.61	0.86	1,682.91	4.02	5,634.80	12.61	19.86	0.06
其他应收款	60.21	0.19	1,110.44	2.66	1,442.86	3.23	865.90	2.83
存货	5,229.96	16.75	5,726.20	13.70	13,228.68	29.61	6,327.18	20.69
其他流动资产	81.51	0.26	79.53	0.19	147.05	0.33	125.21	0.41
流动资产	31,215.28	100.00	41,811.96	100	44,669.28	100	30,579.74	100

截止2007年9月30日，公司流动资产为31,215.28万元，其中货币资金、应收票据、应收账款、存货比重较大，占流动资产的比例分别为33.72%、6.80%、41.41%、16.75%。

#### (1) 货币资金

2004年、2005年、2006年、2007年9月末公司的货币资金分别为5,153.04万元、12,616.88万元、17,692.63万元、10,527.10万元，占各期末流动资产的比例分别为16.85%、28.25%、42.31%、33.72%，占比较大且逐年上升，2007年9月末货币资金大幅减少的原因主要是本期公司支付土地使用权款和新增固定资产投资所导致。



货币资金占流动资金的比例较大,一方面与公司经营性活动产生的净现金流量较多有关,另一方面也和公司所处行业的经营模式有关。分船次采购模式决定了公司单次采购量较大,采购金额较高。为了保障按约支付,需要准备大量的货币资金以保障支付和作为信用证或票据支付方式的担保资金。同时,由于采购的非连续性,采购付款时点决定了期末公司账面的货币资金量的多寡。2005年末、2006年末公司货币资金余额分别较上年增加144.84%、40.23%,主要原因一是公司销售和采购的非均衡性(见本节一、(三)“液化气一级库经销商采购、销售的非均衡性决定了公司资产负债表相关科目数据年度波动性较大”所述),二是随着公司主营业务规模的逐年上升,流动资金的需求相应增加。

## (2) 应收票据

截至2007年9月30日,公司的应收票据为2,122.08万元。公司的票据余额年度之间周期波动较大,这主要是由于公司销售的不均衡性造成的。详见本节一、(三)“液化气一级库经销商采购、销售的非均衡性决定了公司资产负债表相关科目数据年度波动性较大”部分。

## (3) 应收账款

2004年、2005年、2006年、2007年9月末公司应收账款分别为4,540.28万元、7,892.70万元、13,930.41万元、12,924.81万元,占各期末流动资产的比例分别为14.85%、17.67%、33.32%、41.41%。

公司2005、2006年末应收账款分别较上年末增加3,352.42万元、6,037.71万元,增长幅度为73.84%、76.50%。应收账款增加较快,主要原因为:

①销售收入和业务规模的扩大。2005年、2006年公司销售收入分别较上年增长29.09%、10.88%,随着销售收入的增长,公司应收账款相应增长;

②信用销售额度的增加。2005年是“西气东输”对公司影响最为明显的年度,公司为了保持在华东地区高品质燃气市场的占有率和扩大稳定的工业客户资源,提高了对部分资信良好的下游客户的赊销额度;

③2006年是暖冬,为克服气温升高对销售不利的影响,公司加大了销售力度,适当对信用状况较好、合作时间较长的客户提高了信用销售的上限,放宽了

结算付款的周期。

#### (4) 预付款项

报告期，公司的预付款项波动较大，这主要是因为采购的时点不均衡所导致。

#### (5) 其他应收款

报告期，公司的其他应收款占公司流动资产的比例较低，主要为液化气的采购和销售过程中所支付的海关保证金。

#### (6) 存货

2004年、2005年、2006年、2007年9月末公司存货余额分别为6,327.18万元、13,228.68万元、5,726.20万元、5,229.96万元，分别占公司流动资产的20.69%、29.61%、13.70%、16.75%。其构成见下表：

单位：元

存货类别	2007年9月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
原材料	49,435,010.21	54,426,304.49	129,563,833.36	61,960,823.02
低值易耗品	2,864,557.86	2,835,661.54	2,722,937.01	1,310,935.02

公司存货主要是生产液化气所需原料丙烷、丁烷。由于公司产品加工过程较短，通常在客户提货前予以加工，因此期末库存中不存在产成品。公司原材料存货占流动资产的比重较大，这是由于丙烷、丁烷从采购至到货周期较长，通常在30天左右，为了保障对下游客户特别是常年客户的持续供应，公司通常保持足够的原料库存以确保供货的连续性和稳定性。随着公司对存货管理的科学性、精确性的提高，其占流动资产的比例逐渐下降，因而降低了对资金的占用，提高了资金的运营效率。

公司存货余额年度波动较大，这主要是由于丙烷、丁烷国际采购的非连续性以及公司的销售策略有关。报告期末存货余额中，2005年年末余额较大，较2004年年末增加6,901.50万元，主要是公司2005年12月31日到货1.898万吨进口液化气原料金额为8,495.76万元所致。

## 2、非流动资产

### (1) 固定资产和在建工程

### ①固定资产

公司固定资产原值 33,732.4 万元，2007 年 9 月末账面价值为 16,251.53 万元，主要为房屋及建筑物、液化气生产加工、储存、安全消防专用设备、运输工具，均为经营所必备资产。

### ②在建工程

截至 2007 年 9 月 30 日，公司在建工程为 2,369.26 万元，主要为募集资金投资项目工程前期支出。

## (2) 无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权和管理软件，原值合计 5,773.48 万元，截至 2007 年 9 月 30 日累计摊销额为 511.43 万元，账面价值为 5,262.05 万元。其中土地使用权价值为 5,242.29 万元，较 2006 年末增加 2,677.08 万元，主要是公司支付了募集资金投资项目新增建设用地的土地出让金 2,748.78 万元，包括：

①根据 1996 年 6 月与张家港保税区管委会签订的《国有土地使用权出让合同》，本期支付 1,011.18 万元土地使用权出让金。

②根据 2007 年 4 月与张家港保税区管委会签订的《土地转让付款协议》，公司受让双狮（张家港）电化有限公司 86.62 亩土地使用权，受让价格及相关费用为 1,737.60 万元。

## (二) 负债结构分析

报告期公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2007 年 9 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 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	33,535.72	94.37	45,434.12	100.00	49,782.97	100.00	40,036.04	100.00
其中：短期借款	13,435.69	37.81	8,900.00	19.59	3,954.40	7.94	16,475.27	41.15
应付票据	3,500.00	9.85	20,200.00	44.46	12,980.00	26.07	—	0.00
应付账款	15,563.07	43.80	11,702.68	25.76	15,732.93	31.60	4,596.98	11.48
其他应付款	283.71	0.80	209.64	0.46	17,234.52	34.62	17,557.74	43.85

其他流动负债	146.23	0.41	3,934.68	8.66	11.96	0.02	—	0.00
非流动负债	2,000.00	5.63	—	—	—	—	—	—
其中：长期借款	2,000.00	5.63	—	—	—	—	—	—
<b>负债总额</b>	<b>35,535.72</b>	<b>100.00</b>	<b>45,434.12</b>	<b>100.00</b>	<b>49,782.97</b>	<b>100.00</b>	<b>40,036.04</b>	<b>100.00</b>

公司负债主要为短期借款、应付票据、应付账款等流动负债。

## 1、短期借款和应付票据

截止 2007 年 9 月 30 日，短期借款为 13,435.69 万元。公司短期借款余额 2004 年末为 16,475.27 万元，数额较大，主要是由于未采用票据支付方式之前，公司对外的负债主要依靠银行借款。而在 2005 年之后公司调整了融资结构，部分采用银行承兑汇票支付货款，导致应付票据的比重逐步上升。2006 年因股东贷款的归还等原因，期末短期借款比上期末增加 4,945.60 万元。

公司通过有进出口经营权公司代理开证的，一般在代理开证公司开出信用证时支付部分保证金（不超过信用证金额的 20%），在信用证到期付款之前，公司主要采用开具银行承兑汇票的方式向代理开证的公司按信用证结算总金额扣除已支付的保证金结算余款。形成期末应付票据余额。截止 2007 年 9 月末、2006 年末、2005 年末、2004 年末，公司应付票据余额分别为 3,500 万元、20,200 万元、12,980 万元、0 万元，具体情况如下：

期 末	客户名称	金额（万元）	占比（%）
2005 年末	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	1,500	11.56%
	南京汇众杰能源有限公司	7,980	61.48%
	南京优尼科石化有限公司	3,500	26.96%
	合 计：	12,980	100%
2006 年末	南京优尼科石化有限公司	4,900	24.26%
	南京汇众杰能源有限公司	12,300	60.89%
	张家港保税区震宇国际贸易有限公司	3,000	14.85%
	合 计：	20,200	100%
2007 年 9 月 末	苏州燃气集团有限公司	3,500	100%
	合 计：	3,500	100%

## 2、应付账款

报告期内公司主要原料丙烷、丁烷采购数量及采购金额变化情况如下：

数量/金额	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
丙烷数量(万吨)	11.07	18.05	21.58	19.61
丁烷数量(万吨)	5.37	9.25	9.44	8.51
合计(万吨)	16.44	27.30	31.02	28.12
丙烷金额(万元)	48,232.41	76,558.43	81,870.66	61,487.85
丁烷金额(万元)	23,808.07	39,423.98	35,773.84	26,190.73
合计(万元)	72,040.48	115,982.41	117,644.50	87,678.58

2005年度公司丙烷、丁烷累计采购数量比2004年度增加了2.9万吨，主要是2005年公司液化气产品销售量比2004年增加了2.15万吨，另外，公司为保证客户供气，于2005年12月31日到货一批进口原料1.898万吨，计8,495.76万元。2006年度公司丙烷、丁烷累计采购数量比2005年度减少了3.72万吨，主要是2006年公司液化气产品销售量比2005年减少了0.89万吨，同时丙烷、丁烷存货比2005年末减少了1.61万吨。

报告期内公司原料采购周期和定价政策、结算方式和结算周期情况如下：

年度	境外供应商名称	合同号码	采购下单时间	目的港到货时间	采购周期（天）	采购价格条件	结算方式	结算周期（天）
2007/1-9 月	Statoil Asia Pacific Pte Ltd	07R01	2007-1-8	2007-1-14	6	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	Geogas Trading S.A.	07R02	2007-1-18	2007-2-24	37	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	BP 新加坡私人有限公司	07R03	2007-3-13	2007-4-20	38	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	07R04	2007-4-18	2007-5-6	18	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	07R05	2007-6-20	2007-7-15	25	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	住友商事株式会社 (Sumitomo Corporation)	07R06	2007-6-29	2007-7-27	28	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	07R07	2007-8-20	2007-9-21	32	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
2006 年	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	06R01	2005-12-8	2006-2-3	57	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	06R02	2006-1-10	2006-2-19	40	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	06R03	2006-1-26	2006-3-4	37	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	百特利公司 (Petredec Services (Asia) Pte Ltd)	06R03-2	2006-2-23	2006-3-4	9	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	06R04	2006-2-23	2006-3-24	29	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	06R05	2006-1-26	2006-4-18	82	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	06R06	2006-3-17	2006-5-13	57	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	06R07	2006-4-18	2006-5-26	38	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	道达尔石油贸易公司 (Totsa Total Oil Trading S.A.)	06R08	2006-5-28	2006-6-26	29	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
BP 新加坡私人有限公司	06R09	2006-6-30	2006-8-11	42	DES 张家港	信用证	到货后 20 天	

	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	06R10	2006-8-8	2006-9-1	24	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	06R11	2006-9-5	2006-9-23	18	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	ASTOMOS 能源公司 (Astomos Energy Corporation)	06R12	2006-10-11	2006-10-24	13	DES 张家港	信用证	提单后 40 天
	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	06R13	2006-9-15	2006-11-7	53	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	ASTOMOS 能源公司 (Astomos Energy Corporation)	06R14	2006-10-26	2006-11-14	19	DES 张家港	信用证	提单后 40 天
	路易达孚能源服务公司 (Louis Dreyfus Energy Services L.P)	06R15	2006-11-9	2006-12-8	29	DES 张家港	信用证	提单后 30 天
	城化国际 (CITICHEM INTERNATIONAL)	06R15a	2006-11-9	2006-12-8	15	DES 张家港	信用证	提单后 30 天
	百特利公司 (Petredec Services (Asia) Pte Ltd)	06R16	2006-11-21	2006-12-11	20	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	06R17	2006-11-7	2006-12-25	48	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
2005 年	伊藤忠商事 (Itochu Corporation)	05R01	2004-12-4	2005-1-13	40	DES 张家港	信用证	到货后 17 天
	雪佛龙-德士古 (ChevronTexaco)	05R02	2005-1-3	2005-1-11	8	DES 张家港	信用证	到货后 10 天
	Swisschem Gas LTD	05R03	2005-1-12	2005-1-26	14	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	伊藤忠商事 (Itochu Corporation)	05R04	2004-12-28	2005-2-7	41	DES 张家港	信用证	到货后 17 天
	BP 新加坡私人有限公司	05R05	2005-2-22	2005-2-26	4	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	雪佛龙-德士古 (ChevronTexaco)	05R06	2005-2-24	2005-3-9	13	DES 张家港	信用证	到货后 10 天
	FERRELL 国际公司 (Ferrell International Limited)	05R07	2005-3-18	2005-4-12	25	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	05R08	2005-4-5	2005-4-15	10	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	伊藤忠商事 (Itochu Corporation)	05R09	2005-4-12	2005-5-10	28	DES 张家港	信用证	到货后 17 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R10	2005-5-11	2005-6-5	25	DES 张家港	信用证	到货后 12 天

	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R11	2005-5-26	2005-6-5	10	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R12	2005-6-6	2005-7-5	29	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	百特利公司 (Petreddec Services (Asia) Pte Ltd)	05R13	2005-7-1	2005-7-30	29	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R14	2005-7-14	2005-8-5	22	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R15	2005-8-2	2005-8-21	19	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R16	2005-8-15	2005-8-21	6	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	05R17	2005-8-23	2005-9-9	17	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R18	2005-8-31	2005-9-21	21	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	BP 新加坡私人有限公司	05R19	2005-8-19	2005-10-8	50	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	百特利公司 (Petreddec Services (Asia) Pte Ltd)	05R20	2005-9-27	2005-10-24	27	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R21	2005-10-20	2005-11-15	26	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
	日本出光兴产 (IDEMITSU KOSAN CO., LTD.)	05R22	2005-11-4	2005-12-9	35	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	05R23	2005-11-8	2005-12-30	52	DES 张家港	信用证	到货后 12 天
2004 年度	Petrobras International Finance Company	04R01	2003-11-20	2004-1-2	43	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	04R02	2003-12-16	2004-1-16	31	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	三菱商事株式会社	04R03	2004-2-2	2004-2-13	11	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	Naftomar Shipping and Trading Co. Ltd. Inc	04R04	2004-2-24	2004-3-4	9	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
	三菱商事株式会社	04R05	2004-3-9	2004-3-21	12	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
	百特利公司 (Petreddec Services (Asia) Pte Ltd)	04R06	2004-3-11	2004-3-31	20	DES 张家港	信用证	到货后 15 天



雪佛龙-德士古 (ChevronTexaco)	04R07	2004-4-8	2004-4-27	19	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
三菱商事株式会社	04R08	2004-4-20	2004-5-10	20	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
百特利公司 (Petreddec Services (Asia) Pte Ltd)	04R09	2004-5-14	2004-5-31	17	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	04R10	2004-5-18	2004-7-11	54	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
三菱商事株式会社	04R11	2004-5-28	2004-7-3	36	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
Naftomar Shipping and Trading Co. Ltd. Inc	04R12	2004-7-22	2004-8-1	10	DES 张家港	信用证	到货后 20 天
三菱商事株式会社	04R13	2004-7-27	2004-8-9	13	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
三菱商事株式会社	04R14	2004-8-9	2004-9-9	31	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
住友商事株式会社 (Sumitomo Corporation)	04R15	2004-8-13	2004-9-23	41	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
嘉能可国际公司 (Glencore International AG)	04R16	2004-9-30	2004-10-21	21	DES 张家港	信用证	到货后 10 天
伊藤忠商事 (Itochu Corporation)	04R17	2004-10-15	2004-11-9	25	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
维多公司 (VITOL S.A. GENEVA)	04R18	2004-11-12	2004-12-6	24	DES 张家港	信用证	到货后 15 天
伊藤忠商事 (Itochu Corporation)	04R19	2004-12-3	2004-12-30	27	DES 张家港	信用证	到货后 17 天

公司应付账款的金额较大，近三年及一期占营业成本的比重见下表：

单位：万元

	2007年9月30日	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
应付账款	15,563.07	11,702.68	8.93	15,732.93	13.17	4,596.98	4.99

公司在与境外供应商采用信用证方式采购货物时，原料已入库，尚未结算的信用证款项记入应付账款。公司多年来与境外供应商已经建立了良好的合作关系并拥有良好的信用，报告期内公司在货物入库后，一般与供应商约定延后15-40天支付相应的货款，另外，公司部分采购在开立信用证时，即与开证行约定，在公司收到到货就绪通知书（提单或到港通知）15-40天时，采用买方付息的方式，由国内开证行指定的境外银行（一般为供应商银行）将信用证项下的款项代付给供应商，代付期限一般约定为3个月或4个月，约定期限结束后，公司将相应的款项及利息通过开证银行支付给境外代付款银行。上述因素是公司报告期内应付账款余额增长的主要原因。

报告期各期末公司应付账款对应供应商名称、金额及占应付账款余额的比例如下：

项目	供应商名称	金额（万元）	到货日期	付款日期
2004年12月31日	VITOL S.A. GENEVA(维多公司)	4,581.93	2004-12-30	2005-1-13
2005年12月31日	Glencore International AG (嘉能可国际公司)	3,290.94	2005-11-16	2006-1-16
		8,495.76	2005-12-31	2006-4-28
	IDEMITSU KOSAN CO.,LTD. (日本出光兴产)	3,896.14	2005-12-09	2006-03-27
	小计:	15,682.84	-	-
2006年12月31日	Ferrell International Ltd (Ferrell 国际公司)	8,784.10	2006-12-25	2007-01-15
	Astomos Energy Corporation (Astomos 能源公司)	1,776.29	2006-11-14	2007-02-01
	CITICHEM INTERNATIONAL	1,127.78	2006-12-08	2007-3-15
	小计:	11,688.17	-	-
2007年9月30日	Glencore International AG	8,809.38	2007-09-21	2007-11-30
	(嘉能可国际公司)	6,724.83	2007-07-15	2007-12-03

	小计:	15,534.21	-	-
--	-----	-----------	---	---

### 3、其他应付款

公司 2004 年末、2005 年末其他应付款余额为 17,557.74 万元、17,234.52 万元。主要向公司外方股东借入的无息贷款。公司外方股东东华石油、优尼科长江于 2001 年分别按照投资协议约定提供两笔美元贷款给公司,金额合计为 2,070 万美元。上述股东贷款已于 2006 年 10 月全部偿还,因此 2006 年末负债中其他应付款科目出现较大幅度的下降。

### 4、其他流动负债

公司 2006 年末其他流动负债余额较大,主要是应付股东优尼可长江和东华石油股利各 1,898.18 万元,上述股利已于 2007 年上半年支付。

### 5、长期借款

公司 2007 年 9 月底,长期借款余额为 2,000 万元。借款期限为 2007 年 7 月 30 日至 2010 年 7 月 29 日,主要是用于公司募集资金项目的前期建设工作。

报告期公司债务结构的变动对公司经营业绩的影响详见本节“三、(五)、3、(1)、②债务结构的变动对公司经营业绩的影响”

## (三) 资产质量分析

### 1、应收款项

(1) 报告期各期末应收账款账面余额及坏账准备计提情况

单位: 万元

2007 年 9 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
账面余额	坏帐准备	账面余额	坏帐准备	账面余额	坏帐准备	账面余额	坏帐准备
13,188.58	263.77	14,214.70	284.29	8,053.78	161.08	4,632.94	92.66

(2) 报告期各期末应收账款前 5 名客户明细

单位: 元

年度	前五名应收账款客户	同期销售金额	占同期销售总额	应收账款	占应收账款总额
2007 年 1-9 月	巨石集团有限公司	58,884,586.02	7.22%	37,402,189.40	28.36%
	贝祺地有限公司	30,829,631.55	3.78%	16,509,326.42	12.52%
	苏吉尔石油公司	11,270,578.12	1.38%	11,270,578.12	8.55%

	张家港市骏马钢帘线有限公司	11,593,558.76	1.42%	10,343,428.00	7.84%
	张家港保税区联成国际贸易有限公司	7,205,749.33	0.88%	7,158,191.97	5.43%
	合计	119,784,103.78	14.68%	82,683,713.91	62.69%
2006年	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	200,567,505.09	14.74%	60,570,532.83	42.68%
	常州市双志燃气有限公司	71,749,280.04	5.27%	11,924,993.00	8.40%
	武汉民生石油液化气有限公司	87,325,726.83	6.42%	7,579,248.29	5.34%
	无锡华润燃气有限公司	19,383,936.81	1.42%	7,128,576.80	5.02%
	金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	9,932,379.29	0.73%	6,247,833.00	4.40%
	合计	388,958,828.06	28.59%	93,451,183.92	65.85%
2005年	江苏国泰国际集团华联进出口有限公司	121,467,160.53	9.89%	22,144,275.81	27.50%
	武汉民生石油液化气有限公司	131,168,504.52	10.68%	17,053,425.21	21.17%
	南京扬子巴斯夫有限公司	29,208,456.35	2.38%	5,739,426.00	7.13%
	巨石集团有限公司	8,440,597.70	0.69%	3,933,693.10	4.88%
	六和轻合金(昆山)有限公司	30,785,988.87	2.51%	3,583,179.94	4.45%
	合计	321,070,707.97	26.15%	52,454,000.06	65.13%
2004年	江苏金东纸业有限公司	78,656,132.27	8.27%	9,044,396.64	19.52%
	武汉民生石油液化气有限公司	121,559,323.83	12.78%	8,896,359.46	19.20%
	金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	40,402,929.74	4.25%	4,710,004.39	10.17%
	昆山信益陶瓷(中国)有限公司	9,481,405.66	1.00%	4,193,354.20	9.05%
	六和轻合金(昆山)有限公司	18,402,123.93	1.93%	2,372,444.16	5.12%
	合计	268,501,915.43	28.23%	29,216,558.85	63.06%

注：上表中“应收账款”为应收账款余额，“占应收账款总额”为占母公司应收账款余额总额。

(3) 坏账准备计提政策及最近一期坏账准备计提情况和保荐机构、会计师的意见

公司坏账损失采用备抵法核算，应收账款各账龄段坏账准备计提比例如下：

账龄	计提比例
一年以内	2%
一至二年	50%
二至三年	80%

三年以上	100%
------	------

截止 2007 年 9 月末，公司应收账款账面余额为 13,188.58 万元，具体账龄情况如下：

账 龄	金额（万元）	占期末余额比例（%）
1 个月以内	4,410.38	33.44%
1-2 个月	3,664.47	27.79%
2-3 个月	4,079.39	30.93%
3-6 个月	1,034.34	7.84%
合 计	13,188.58	100.00%

上述应收账款账龄均在 6 个月以内，公司按 2%的比例计提坏账准备 263.77 万元。公司 3-6 个月账龄段的应收账款 1,034.34 万元已全部收到信用证，除此之外，公司已收到信用证、保函或客户单位用银行承兑汇票作抵押的应收账款余额有 3,201.92 万元。

公司历来重视信用销售管理，成立了专门的信用管理部管理客户信用，对公司所有的信用客户建立客户档案，进行风险评估，并根据美国邓白氏公司设计的企业信用状况评估系统对客户进行信用分类，按客户的信用分类确定信用条件、信用额度和信用期限，信用期限为 1-3 个月。公司信用管理部每日编制应收账款账龄分析表并报送销售和财务部门，联合销售、财务部门定期召开信用例会，及时调整客户信用。公司制定了严格的信用销售流程，与所有的信用客户在签订销售合同时均约定信用条件和支付方法，对少部分应收账款逾期客户及时按约定的条件进行催收，避免风险，报告期内公司从未发生坏账损失。

公司其他应收款各账龄段坏账准备的计提比例如下：

账龄	计提比例
一年以内	5%
一至二年	10%
二至三年	30%
三年至五年	50%
五年以上	100%

截止 2007 年 9 月 30 日，公司其他应收款账面余额为 63.38 万元，账龄全部为 6 个月以内，内容为支付加气站下年度的租赁保证金和少量职工备用金，公司

已计提坏账准备 3.17 万元。

综上，根据公司坏账准备计提政策、期末应收款项账龄以及公司信用管理的情况，公司最近一期坏账准备计提充分。

保荐机构和申报会计师经核查后均认为：公司最近一期坏账准备计提充分。

## 2、存货

公司管理层认为公司存货资产流动性良好，资产质量较高。主要是：一是公司存货主要为丙烷、丁烷，其物理、化学性状较为稳定，在正常储存状态中不会发生任何变化；二是公司存货取得时以实际成本计价，按加权平均法结转成本，近年来随着国际液化石油气价格持续上涨，未发生跌价；三是公司平均存货周转期 23 天左右，流动性较高，变现能力较强。报告期末，该资产未发生跌价损失。

## 3、固定资产

截止报告期末，公司固定资产中，房屋及建筑物占固定资产原值的 22.16%，机器设备、储罐合计占 71.6%。公司固定资产运行状况良好，关键设备整体成新率达 70%以上，实际尚可正常运行时间预计大于剩余折旧年限。报告期公司固定资产未发生减值现象，亦未提取减值准备。

公司在建工程账面价值为 2,369.26 万元，主要为公司募集资金拟投资项目 20 万立方米储罐项目和 2 万立方米液化气压力球罐项目的前期设计、规划、建设等费用。预计公司 20 万立方米储罐项目和 2 万立方米液化气压力球罐项目建成后，公司固定资产将大幅度增加，根据项目可行性研究报告，增加的固定资产金额约为 2.45 亿元。

综上所述，公司管理层认为：公司资产结构合理，会计政策稳健，应收账款坏账准备计提充分，固定资产、无形资产、存货等各项资产均未出现减值的明显迹象；资产的周转速度较高；不存在大额待摊费用和潜在挂帐损失，资产质量好。

## （四）原材料价格、采购数量的波动对公司营运资金的影响及由此带来的短期融资压力、公司的应对措施

报告期内公司主要原料丙烷、丁烷每季度采购价格波动情况如下（图 28）：

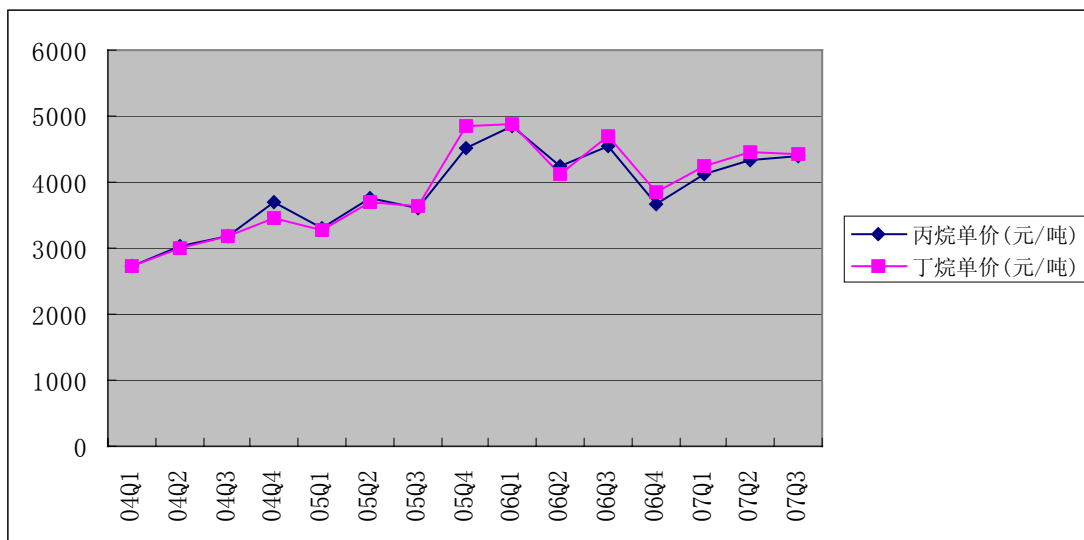


图 28 公司主要原料丙烷、丁烷每季度采购价格走势

报告期内受国际原油价格上涨的影响，公司主要原材料丙烷、丁烷价格的总体呈上升趋势，原料价格年均增长率为 10.83%。

报告期内公司主要原料丙烷、丁烷每季度采购数量波动情况如下（图 29）：

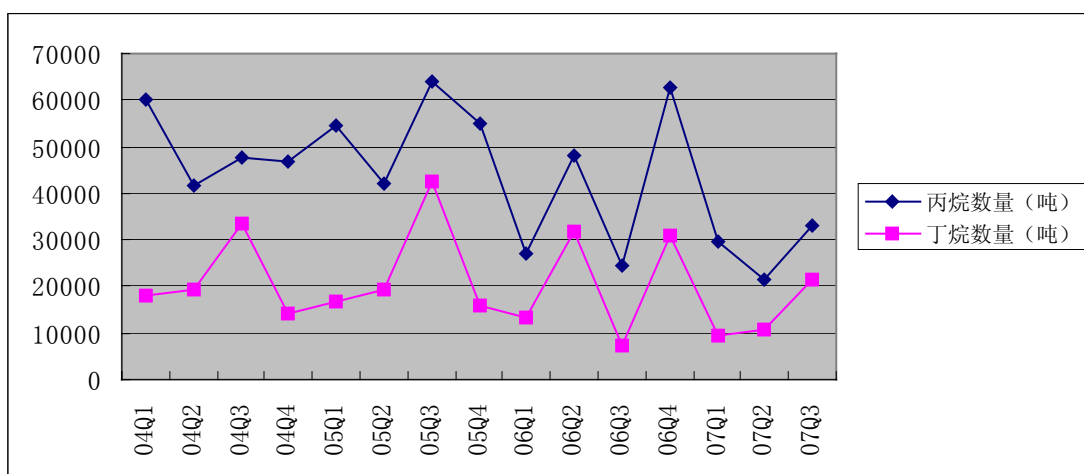


图 29 公司主要原料丙烷、丁烷每季度采购数量走势

每年冬季是公司石油液化气产品的销售旺季，所以每年冬季或冬季来临之前，公司原料采购数量明显增加。

由于原料价格的上升和公司集中采购、集中付款的特点，公司在原料采购时点上对营运资金的需求量大而集中，造成公司一定的短期融资压力。

为应对短期融资的压力，公司一方面积极开拓信用资源，争取各大银行对公司的授信额度，截止 2007 年 9 月末，本公司已取得银行批准的信用额度 10.66

亿元，尚未使用的信用额度约 7.03 亿元；二是充分利用公司多年来在国际供应商中拥有的良好企业信用，采用灵活的信用证付款方式结算采购货款。

## （五）报告期内公司融资方式、原料采购特点、与供应商结算方式、结算周期的情形及变化引致的偿债风险分析

### 1、报告期内公司各期采购情况

公司主营业务为高纯度液化气的加工和销售，报告期内公司年均境外采购液化气 20 次左右，平均单次采购金额约 800 万美元。

报告期内公司液化石油气采购情况如下：

单位：万元

	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
采购次数（次）	7	18	23	19
采购数量（万吨）	16.44	27.29	31.02	28.12
采购金额	72,040.48	115,982.41	117,644.50	87,678.58

### 2、公司与供应商主要结算方式及结算周期

公司与供应商采用信用证或通过有进出口经营权公司代理开证为主的结算方式进口液化气。

报告期内公司不同采购模式下液化石油气采购情况如下：

采购模式	2007 年 1-9 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	数量 (万吨)	金额 (万元)	数量 (万吨)	金额 (万元)	数量 (万吨)	金额 (万元)	数量 (万吨)	金额 (万元)
信用证采购	11.07	48,276.16	17.26	73,257.09	21.59	81,824.68	25.11	78,297.18
代开证采购	1.49	6,490.74	7.85	33,326.27	9.38	35,619.55	3.01	9,381.40
票据及现金采购	3.88	17,273.58	2.18	9,399.05	0.05	200.27	—	—
合计	16.44	72,040.48	27.29	115,982.41	31.02	117,644.50	28.12	87,678.58

#### （1）信用证结算方式

信用证结算周期（从公司与供应商签订合同至信用证付款）在 120 天之内，公司开出信用证时一般按合同金额的 0-20% 支付开证行信用证保证金。

公司信用证付款日期主要有两种：一是公司在收到到货就绪通知书（提单或到港通知）15-40 天时，按信用证条款约定的条件，通过开证行直接将相应的货



款支付给供应商；二是公司在开立信用证时，即与开证行约定，在公司收到到货就绪通知书（提单或到港通知）15-40 天时，采用买方付息的方式，由国内开证行指定的境外银行（一般为供应商银行）将信用证项下的款项代付给供应商，代付期限一般约定为 3 个月或 4 个月，约定期限到期后，公司将相应的款项及利息通过开证银行支付给境外代付款银行。

报告期内公司不同信用证结算方式采购金额如下：

信用证结算方式	2007 年 1-9 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	原币	人民币	原币	人民币	原币	人民币	原币	人民币
	万美元	万元	万美元	万元	万美元	万元	万美元	万元
到期直接付款方式	1,755.18	13,289.60	2,032.89	16,086.72	6,666.68	54,346.26	9,456.26	78,297.18
买方付息方式	4,528.72	34,986.56	7,158.51	57,170.37	3,330.09	27,478.42	—	—
合 计	6,283.90	48,276.16	9,191.40	73,257.09	9,996.77	81,824.68	9,456.26	78,297.18

## （2）代开证结算方式

公司地处张家港保税区，保税区内银行机构受张家港县级支行管辖，单笔信用证额度审批权限较小，而公司单笔采购金额经常达数千万至近亿元，在开立信用证时需要保税区银行的多级管辖行审批，在进行紧急采购时保税区银行开立信用证的时效不能适应公司需要；而省会城市股份制商业银行多，信用证开立的审批层级少，时效高，能够满足公司紧急采购的需要。因此，公司选择 2-3 家具备开证资格的企业为公司紧急补充货源时代理开证，以保证采购顺利进行。另外，由于原外管政策的要求，不允许开具异地外币帐户及办理外币结算业务，这也是公司寻求有资格企业代理开证的原因之一。

公司通过有进出口经营权公司代理开证的，一般在代理开证公司开出信用证时支付部分保证金（不超过信用证金额的 20%）。在信用证到期付款之前，公司主要采用开具银行承兑汇票的方式向代理开证的公司按信用证结算总金额扣除已支付的保证金结算余款。

南京优尼科石化有限公司系南京化学工业园投资有限公司控股子公司，主要经营化工产品的进口与销售，同时还承担为园区企业配套服务的职能，为保障园区内液化石油气用户的及时供给，多年来与公司建立了良好的合作关系，2005 年度、2006 年度为公司发生代开信用证金额分别为 11,914.38 万元和 15,271.10

万元,由于人民币持续升值,南京优尼科石化有限公司通过上述代开信用证业务,2005年度和2006年度分别获得汇差收益19.60万元和35.36万元,未再向公司收取其他代开信用证费用。

2004年度及2007年1-9月,公司未与南京优尼科石化有限公司发生代开信用证业务。

### 3、报告期内公司银行短期借款情况

为保证在信用证和汇票到期日及时支付相应的款项,公司在自有资金不足的情况下,主要采用向银行短期借款的方式支付上述款项。

报告期内公司银行短期借款情况如下:

短期借款情况		2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
期初短期借款余额	美元(万美元)	0.00	490.00	1,990.61	880.00
	人民币(万元)	8,900.00	0.00	0.00	0.00
	累计折合人民币(万元)	8,900.00	3,954.40	16,475.27	7,283.50
当期累计短期借款	美元(万美元)	2,540.00	1,400.00	2,930.00	7,774.86
	人民币(万元)	10,000.00	25,600.00	0.00	0.00
	累计折合人民币(万元)	29,375.77	36,566.34	24,439.79	64,351.73
当期归还短期借款	美元(万美元)	1,550.00	1,890.00	4,430.61	6,664.25
	人民币(万元)	12,900.00	16,700.00	0.00	0.00
	累计折合人民币(万元)	24,840.08	31,620.74	36,960.66	55,160.38
期末短期借款余额	美元(万美元)	990.00	0.00	490.00	1,990.61
	人民币(万元)	6,000.00	8,900.00	0.00	0.00
	累计折合人民币(万元)	13,435.69	8,900.00	3,954.40	16,475.27

### 4、报告期内公司主要融资方式及偿债风险的分析

报告期内公司的融资方式主要包括银行债务融资、信用证项下的融资和银行承兑汇票的贴现等。公司特有的集中采购、集中付款且单次采购付款金额较大的特点,造成公司在原料集中采购付款时点上相对的资金压力,存在一定的偿债风险。

报告期内公司从未发生过到期未能按时偿还银行债务、支付信用证款项及应付票据的情形。公司银行借款全部为信用借款,截止2007年9月末,本公司已

取得银行批准的信用额度为 10.66 亿元，尚未使用的信用额度为 7.03 亿元，银行对公司授予了较高的授信额度，公司可以充分利用银行授予的信用筹集资金用以偿还到期的债务。多年来，公司与主要国际供应商建立了长期稳定的合作关系，并拥有良好的信用记录，在与供应商结算货款时可采用灵活的付款方式，保证公司能及时支付相应的货款。公司目前主营业务收入及盈利水平均稳步上升，公司良好的经营情况为广开各种融资渠道奠定了基础。截止 2007 年 9 月底，公司的资产构成中，固定资产、在建工程及无形资产（土地）账面金额合计为 23,880.79 万元占总资产的比重为 43.32%，上述资产主要位于公司码头区域内，这些优质资产使公司在经营过程中一旦面临资金短缺时，通过资产抵押取得银行贷款较为便利。截止 2007 年 9 月末公司没有对外担保，公司没有因或有负债产生新债务和损失的风险。

综上，公司良好的银行及客户信用、稳定的盈利能力、畅通的融资渠道以及无对外担保，表明公司有较强的偿债能力。

## （六）偿债能力指标分析

报告期主要偿债能力指标如下：

财务指标	2007 年 9 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动比率	0.93	0.92	0.90	0.76
速动比率	0.77	0.79	0.63	0.61
资产负债率（母公司）	65.58%	73.16%	74.37%	72.74%
	2007 年 1—9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
息税折旧摊销前利润(万元)	5,636.09	7,924.01	5,567.04	4,581.48
利息保障倍数	2.39	2.87	3.57	5.11

### 1、短期偿债能力分析

#### （1）流动比率

报告期流动比率除了 2004 年较低外，其余两年一期接近于 1，流动比率总体水平偏低。这主要是由于权益性资本全部用于固定资产投资，公司生产经营所需流动资金大部分来自于短期负债，并有部分流动负债用于非流动资产，因而造成流动比率偏低。随着固定资产的折旧和无形资产的摊销的增加，公司自有流动资金有所增加，这种情况得以缓解。因此，公司近三年一期的流动比率逐年上升，

从 2004 年年末的 0.76 上升至 2007 年 9 月末的 0.93。

## (2) 速动比率

报告期，公司速动比率分别为 0.61、0.63、0.79、0.77，总体水平偏低，其原因一方面受流动比率较低的直接影响，另一方面，是由于公司采购周期较长、为保障稳定供货必须保持较大数量的存货所致。

## (3) 资产负债比率分析

2004 年末、2005 年末、2006 年末、2007 年 9 月末母公司资产负债率分别为 72.74%、74.37%、73.16%、65.58%，处于偏高的水平。随着经营规模的不断扩大，经营需要的流动资金也不断增加，而公司所需资金主要依靠负债解决，造成了资产负债率偏高状况。目前公司债务融资潜力已经较为充分发挥，公司的进一步发展则必须通过直接融资途径解决资金瓶颈问题。

公司管理层认为，尽管公司的流动比率、速动比率较低、资产负债比例较高，但公司资产负债中流动资产占 60%以上，其良好的流动性决定了公司资产较强的变现能力。此外，公司近三年的利息保障倍数分别为 5.11、3.57、2.87，公司的盈利能力足以承担公司的利息负担，不存在不能清偿到期债务的问题。

公司资信状况良好、信用评级较高，是中国农业银行张家港支行评定的 AAA 级信用单位，成立至今从未发生到期贷款不能如期偿还的情况。公司与银行建立了良好的合作关系，所有贷款均为信用贷款，并获得了银行较高的综合授信，截止 2007 年 9 月末，本公司已取得银行批准的信用额度为 10.66 亿元，尚未使用的信用额度为 7.03 亿元。公司未来将继续与各大银行保持良好的合作关系，本着合理调配资金、节约资金成本的原则，根据公司的日常经营需要统筹安排银行借款和还款。

综上所述，虽然公司的负债结构中以流动负债为主，但由于公司合理地利用了各种融资手段和工具，利息保障倍数正常。公司实际的还款压力并不突出，而良好的银企合作关系更是拓宽了企业在融资方面的选择余地。公司实际偿债能力较强，但若公司需要进一步发展，则有必要改善目前的融资结构，拓展直接融资渠道。

## 2、资产周转能力分析

本公司 2006 年、2005 年、2004 年的主要资产周转能力指标如下表所示：

财务指标	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率（次/年）	6.10	12.49	19.77	21.68
存货周转率（次/年）	14.29	13.83	12.21	18.66

（1）报告期公司应收账款周转率整体上保持较高水平。应收帐款周转率下降原因主要有：

第一、报告期信用销售规模逐年适度扩大。2005 年开始，在全面引进“邓白氏资信评估”(D&B) 第三方信用调查体系的基础上，公司进行了销售策略调整，从过去以“现款现货”为主的营销模式，调整为适度赊销的营销模式。同时，公司在销售客户结构上，积极主动调整客户结构，保留获利较高、信用状况较好的优质客户，并适当增大信用销售的授信额度和授信期限，导致公司应收帐款逐年增长。

第二、公司经营中集中进货、集中销售的行业特征所决定。公司作为液化气一级库经销商，采购、销售的非均衡性决定了公司资产负债表相关科目数据年度波动性较大。2006 年年末适逢暖冬，公司预测液化气价格下跌的可能性加大，在年末加大销售和出库，2006 年末应收帐款较 2005 年末增加 6000 余万元；而 2007 年 9 月恰逢进入公司销售的旺季(通常三季度末进入公司一年的销售旺季)，销售量较大，相应的应收帐款增加。因此，2006 年、2007 年 1-9 月应收帐款周转率较以前年度下降。

第三、公司对信用证销售的帐务处理。在信用销售的付款方式上，公司也积极应对市场变化，接受授信销售客户 90 天以内的信用证，在帐务处理上，将未到期的信用证一并纳入应收帐款管理，也导致公司应收帐款周转率下降。

虽然公司应收帐款绝对值较大，且应收帐款周转率有下降的趋势，但应收帐款占销售收入的比例不高且应收帐款帐期均在 6 个月以内。公司加大信用销售的销售策略实施以来，保持了公司获利的稳步增长，配合公司强有力的信用管理政策和执行力，保持了“零坏帐”的经营记录。

（2）报告期公司存货周转率较高，存货周转较快。前三年公司存货周转率略有下降的原因是：

一、公司存货周转受进货时点影响，如：公司 2005 年 12 月 31 日到货 1.898 万吨进口原料，金额为 8,495.76 万元，期末时点存货余额的大幅增加，使公司 2005 年、2006 年存货周转率指标下降幅度较大。

二、销售时点也影响存货周转率，公司一般与客户签订销售合同时，将约定出货期限，如果约定在期末集中出货，将影响那一时点上的期末存货数量，也直接影响存货周转率。

总之，公司具有较高的资产周转能力，经营效率较高。

### 3、现金流量分析

单位：万元

项目	2007 年 1—9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	5,374.42	14,063.40	13,595.68	-8,062.99
投资活动产生的现金流量净额	-5,443.56	-377.14	-199.11	-98.32
筹资活动产生的现金流量净额	2,677.35	-13,333.90	-13,167.43	8,889.72
现金及现金等价物净增加额	2,579.04	568.18	236.84	715.50

#### (1) 经营活动现金流分析

单位：万元

项目	2007 年 1—9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业收入①	81,885.81	136,264.79	122,895.34	95,203.05
销售商品提供劳务收到的现金②	90,733.22	144,894.08	141,807.10	96,063.12
②/①	1.11	1.06	1.15	1.01
营业成本③	78,307.33	131,056.80	119,426.58	92,033.50
购买商品提供劳务所支付的现金④	83,833.63	128,873.71	126,098.05	102,551.61
④/③	1.07	0.98	1.06	1.11
经营活动产生的现金流量净额	5,374.42	14,063.40	13,595.68	-8,062.99

由上表可见，报告期购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本的比例及销售、提供劳务收到的现金占营业收入的比例相对比较稳定，表明公司的经营回款情况正常。并且随着公司营业收入的上升，公司经营活动现金流量净额也逐年同幅度增长，表明公司生产经营活动获得现金流入能力较强，公司现金流管理水平较好。

2004 年公司经营性活动产生的现金流量为负的原因主要为：一是该年度末

应收票据的金额较大，为 13,548.27 万元，导致经营活动中收到的现金与营业收入的比率偏低；同时该年度购买商品提供劳务活动中支付的现金较多，赊购较少，反映在应付账款上仅为 4,596.98 万元，大大低于 2005 年末的 15,732.93 万元、2006 年末的 11,702.68 万元。

## （2）投资活动现金流分析

报告期公司投资活动对现金流的影响较小，除了小规模地购置固定资产、软件设施以保障公司日常经营外，2006 年投资设立东华运输首期出资款导致公司现金流出 400 万元。2007 年 1-9 月，公司对外投资活动净额为-5,443.56 万元，较 2006 年相比有较大的变化，其主要原因是公司在该年度为了募集资金项目的尽早实施，以自有资金加上一部分银行借款先期进行投入所导致，其主要用途为土地等无形资产的购置和工程项目的前期费用。

## （3）筹资活动现金流分析

公司的融资方式主要是银行借款。由于 2005 年、2006 年产生了较多的经营性活动净现金流入，故公司归还了较多数量的银行贷款和全部 17,987.77 万元股东借款，导致 2005 年、2006 年筹资活动现金流量净额为-13,167.43 万元、-13,333.90 万元。

# 三、盈利能力分析

公司主营业务为高纯度液化石油气的生产加工与销售，2004 年至 2007 年上半年，公司液化石油气销售收入占营业收入的比例分别为 99.92%、99.90%、99.85%、99.63%，主营业务突出。2004 年至 2006 年，公司净资产收益率分别为 10.75%、12.51%、20.30%，资产的盈利能力较强且逐年上升。

## （一）主营业务收入分析

报告期，公司主营业务收入、及销售单价、数量情况见下表：

项目	2007 年 1-9 月		2006 年		2005 年		2004 年
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
主营业务收入（万元）	81,585.89	7.44%	136,058.12	10.82%	122,769.03	29.06%	95,126.47
销售单价（元）	4,929.91	3.50%	4,703.45	14.23%	4,117.39	19.77%	3,437.83

销售数量（吨）	165,492	3.83%	289,273	-2.98%	298,172	7.76%	276,705
---------	---------	-------	---------	--------	---------	-------	---------

注：2007年1-9月增幅为与2006年1-9月同期数比

2004年、2005年、2006年和2007年1-9月，公司主营业务收入分别为95,126.47万元、122,769.03万元、136,058.12万元和81,585.89万元，分别比上年同期增长12.12%、29.06%、10.82%、7.44%。公司主营业务收入的快速增长主要是由于液化气销售价格的快速上涨所导致。2004年到2006年，销售价格的年均增长幅度为17%。

2005年度主营业务收入较2004年度上升29.06%，主要原因为：①2005年国际石油及液化石油气价格与往年相比有了较大幅度的增长，国内液化气的价格也随之走高，公司2005年度液化气平均销售价格为4,117.39元/吨，较2004年度上升19.77%；②2005年度销售数量较2004年度增长7.76%。

2006年度主营业务收入较2005年度上升10.82%，主要是因为2006年度销售单价较2005年度上升14.23%。

2007年1-9月较上年同期销售收入上升7.44%，主要是由于2007年1-9月液化气的销售数量同比上升3.80%。

液化气由于其纯度高，性能稳定，是高端工业客户主要的燃料品种。公司地处工业发达的华东地区，凭借地域优势、产品质量优势以及在市场多年积累的客户关系网络、完善的售后服务体系、灵活的营销策略，有效地缓和了近两年“西气东输”全面通气对公司生产经营的负面影响。报告期，由于公司实际产能已接近饱和、国际市场液化气价格持续上涨等因素影响，公司液化气销售量未能较快增长。

## （二）主营业务成本分析

### 1、报告期主营业务成本概况

单位：万元

项目	2007年1-9月		2006年		2005年		2004年
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
主营业务成本	78,117.02	-	130,922.50	9.65%	119,400.68	29.77%	92,010.36

2004年到2006年主营业务成本平均增长幅度为16.33%。其中由于原材料丙



烷、丁烷成本占据公司产品成本的 95%以上，其采购价格对公司产品成本具有重要的影响。近三年及一期公司原料采购价格为 3,117.73 元、3,792.49 元、4,249.42 元、4,382.58 元，2004 年至 2007 年 9 月年平均增长幅度为 10.82%，从而直接导致公司主营业务成本的上升。

## 2、原材料价格波动影响因素分析

公司主要原材料丙烷、丁烷绝大部分从境外采购，国际液化气市场价格在报告期内波动较大，同期公司丙烷、丁烷的采购价格与国际液化气市场价格基本相同，呈现逐年大幅上升、期中波动频繁的特点（见本招股说明书“第六节、业务与技术之四、（五）、3、近三年主要原材料采购价格变动趋势”部分）。影响国际丙烷、丁烷供给价格的主要因素有：

（1）国际原油价格波动。高纯度丙烷、丁烷来源于油田伴生气，原油价格的波动会直接导致丙烷、丁烷国际市场价格的波动。由于液化气市场还受到自身供需的制约，因此国际液化气市场对国际原油市场价格波动通常滞后反应。国际原油价格从 2004 年 35 美元每桶上升至 2007 年 9 月 80 多美元，带动了丙烷、丁烷价格的上涨，从 2004 年最低约 250 美元/吨上升至目前的 580 多美元/吨，基本保持了同幅度的上升。

（2）FOB 市场（上游市场）价格的波动。FOB 市场价格是油田生产厂家的供货价格。由于高纯度丙烷、丁烷来源于油田伴生气，生产量或生产成本的变化会导致 FOB 市场的价格波动，并直接表现在沙特阿拉伯每月公布的 CP 价格上，从而影响丙烷、丁烷供货价格。

（3）冷冻船舶运输运费价格的波动。液化气国际贸易必须通过大型冷冻船舶进行运输，跨国运输是国际液化气贸易的重要环节。因此，运费成本变化最终会反映在远东国际液化气的供货价格中。

（4）供需的平衡调整。市场的价格波动实际是一个市场供需不平衡向供需相对平衡的自行调控过程，表现为价格上涨跌互现。

由于国际液化气市场的贸易环节完全实行市场化运作，贸易成本的形成基本透明，每月公布的 CP 价格作为国际供货市场价格的风向标，是贸易价格的主要参考指标。报告期内公司的采购成本与同期国内进口液化气的到岸价格基本相

符。

公司采购成本的高低受国际液化气市场价格波动的总体影响。在国际液化气贸易环节基本透明的前提下，公司采购策略如采购周期、定价政策、采购数量也在一定程度上影响公司的采购成本，分析如下：

（1）采购周期。公司采购的货源大部分来自中东油田，华东地区往往作为国际大型冷冻船舶停泊的第二、三港，船舶从中东到远东的时间通常在 18-20 天左右。因此，受船舶海上运输时间的影响，公司通常在到货时间需求前 25-35 天下单采购，平均采购周期（从采购下单至货物到达目的港的期间）约 30 天。

影响公司采购周期的因素主要有三方面：一是公司库存容量、存货周转天数等。报告期内，公司的销售平稳，平均月销售量约为 24,000 吨。因此，结合最低库存量需要，并按每批采购货量在 18,000 吨至 20,000 吨左右计算，公司需要平均每二个月采购三批货源。二是销售的季节性波动。在销售旺季时，可以加大快速采购。相反，当国内销售市场处于销售淡季时，可以适当推迟采购。三是国际市场供应价格的变化。在市场供应价格处于相对低位时，可以进行快速采购；而在市场供应价格处于相对高位时，则适当推迟采购。公司在原料采购时，可依据国际市场的价格变化，进行采购周期的调整。

公司在报告期的平均采购周期约 30 天，而国际液化气市场 CP 价格是每月调整并公布，因此公司的平均采购周期与国际波动基本同步。

由于不同的采购时点到货时点会使采购成本有所差异，因此采购周期的长短会部分地影响公司原材料的采购成本，从而影响到公司经营业绩。

（2）采购定价政策。公司原材料的采购中有两种定价模式：“固定价格”模式和“市场价格挂钩”模式。在公司判断供货市场明显呈上涨趋势的情况下，使用固定价格模式进行原料货源的采购，以规避从采购下单至货源到达期间市场上涨的风险，使公司能获得相对较低的原材料成本；当市场波动频繁时，市场涨跌不明显时，或市场呈明显下跌的情况下，使用市场价格挂钩模式进行采购。从而锁定公司的采购由于原材料价格下跌可能引致的风险。因此，准确判断市场价格走势，选择合适的采购定价模式对降低公司原材料采购成本波动有较明显的影响，也直接影响公司的经营业绩。

(3) 采购数量。受国内市场需求的影响，在预计国内需求旺盛时，提前采购并加大采购数量，在市场处于相对较高的价位或走势不甚明朗且下跌可能性较大时进行小批量采购以保障常年客户的供应；反之，则进行反方向操作。

### 3、应对原材料价格波动风险的内部控制措施及其执行情况

由于液化气原材料价格波动比较频繁，选择合适的采购时机和采购数量是影响公司生产成本的关键因素。公司通过长达八年的采购实务操作，积累了丰富的采购经验，具备较强的分析、判断市场价格走势的能力，逐步建立并完善了一整套行之有效的原材料采购风险内部控制体系，以有效的内控制度和程序来控制 and 降低原材料采购面临的价格波动风险。原材料采购风险控制体系以程序控制为核心，涵盖采购计划制定程序、采购决策程序、价格波动风险控制程序，上述程序覆盖了公司原材料采购的全部流程。除上述流程控制外，还建立了如下内部控制措施：

①密切关注国际原油期货市场价格变化趋势。公司聘用专业的国际原油期货分析师，收集分析各类原油信息，对国际原油市场尤其是美国纽约期货交易所的 WTI（西德克萨斯州中质油）期货市场价格走势进行判断，并依据原油对国际液化气市场的影响，为公司原材料采购做出判断依据。

②采用“CP+固定贴水”的年度采购定价模式进行采购。采用此价格模式进行采购主要规避了国际冷冻船舶运费市场的运费波动。该采购定价模式，不仅能确保采购到足够数量的原材料货源，同时也能锁定国际液化气市场供货价格频繁波动给公司带来的采购风险。目前公司与国际知名跨国贸易商 Glencore International AG（嘉能可国际公司）签订的年度采购合同（合同有效期 2007 年 5 月至 2008 年 12 月）约定的年最低采购量为 16 万吨，另每季度还可以自主选择增加采购 2 万吨，通过签订该份年度合同，锁定了运费和 FOB 市场贴水，并获得了稳定的货源供应。

③依据市场价格变化调整采购量仓位。在原材料价格走势不明朗、销售淡季或市场价格处于高位时，进行小批量仓位采购，这样，一方面保证了对签约销售客户或长期销售客户的产品供应，同时也规避了国际市场价格宽幅下跌的风险。而在销售旺季，或市场价格处于相对低位时，加大采购仓位，获得较低的产品采

购成本。公司在年度采购计划中，贯彻采购数量仓位策略，每年上半年，国内销售转淡，国际市场下跌可能性增大，此时，减少采购数量仓位，规避市场价格波动风险；而每年的下半年，国内销售市场转好，销售价格提升，此时，加大采购数量仓位。

④通过销售环节转嫁采购市场波动风险。与销售客户签订以供货市场价格挂钩或与 CP 价格挂钩的销售价格模式，在这种双赢的模式中，销售客户可以获得相对的市场平均价格成本和稳定的货源保障，公司也可以规避市场可能的宽幅下跌风险，获得稳定的营运收益。

⑤对供货市场的价格波动变化快速反应能力。一方面与供货商保持紧密联系，密切跟踪国际供货市场的价格变化走势；另一方面进行采购和销售环节的无缝隙信息沟通，通过公司内部定期召开的信息发布会，进行供销信息分析讨论，及时传递和交流国际供应市场和国内销售市场的市场信息，及时对市场的价格波动作出快速反应。根据掌握的国际市场波动情况，判断市场可能出现下跌时，通过销售市场加快销售速度，规避市场下跌风险；判断市场可能出现上涨时，通过市场放缓销售，以提高销售价格和调整固定价格的货源来确保公司经营业绩。

经保荐机构核查，发行人已充分认识原材料价格波动给公司生产经营带来的不确定影响，重视对原材料采购环节风险的控制，制定和建立了较为严密的原材料采购程序性的文件和采购风险内部控制体系。在实践操作中，贯彻了以风险控制为中心的经营理念，以保障常年客户的供应为前提，在合理预测市场走势的情况下，进行采购时点和采购数量的准确把握，具备与此相关的专业能力和良好的采购资信。其年度采购合同的签订，能部分地有效地降低原材料价格波动的风险；其供销配合的采购决策体系、年度期货浮动定价的销售模式也能很大程度上化解原材料市场价格波动的风险。因此，发行人应对原材料价格波动风险的内部控制制度是切实和有效的。

经会计师核查，认为公司在应对原材料采购波动风险方面已建立了适当的内部控制制度并得到有效地执行。

### （三）营业利润分析

2004 年、2005 年和 2006 年，母公司营业利润分别为 1,612.82 万元、

2,145.65万元、3,377.76万元,比上年同期分别增加74.05%、33.04%、57.42%。报告期营业利润大幅度增长,主要是公司主营业务收入增长的同时,各项费用基本保持稳定。其中2005年增长幅度较低的原因主要是因为“西气东输”工程在2005年开始正式运营,其供应区域与公司业务区域重合,对公司造成了一定的影响。

原材料价格波动对公司经营业绩的影响:

单价:元

年度	平均单位原料成本	增幅(%)	销售单价	增幅(%)	营业利润	增幅(%)
2004年	3,278.51	-	3,437.83	-	1,612.82	-
2005年	3,989.03	21.67%	4,117.39	19.67%	2,145.65	33.04%
2006年	4,430.95	11.08%	4,703.45	14.23%	3,377.76	57.42%
2007年1-9月	4,586.66	3.51%	4,929.91	4.81%	2,094.10	-

报告期受国际原油价格不断上涨的影响,公司原材料丙烷、丁烷的平均单位成本逐年上升,从2004年3,278.51元/吨上涨至2007年的4,586.66元/吨,年均增长幅度为10.82%。在原材料价格上涨的情况下,国内进口液化气由于需求的刚性增长,销售价格亦基本保持同幅度上涨的走势。公司利用其在华东地区、长江沿岸地区工业燃气领域的定价优势地位,在天然气冲击的不利影响因素之下,通过优化客户结构、开拓新的高端用户,消化了原材料价格不断上涨带来的成本上升的压力,销售单价年增长幅度平均为11.57%,取得了较好的经营业绩,2004年至2006年营业利润年增长幅度为36.48%。

#### (四) 毛利率分析

##### 1、进销差价对毛利率的影响分析

近三年公司进销差价及毛利率变化情况见下表:

单价:元/吨

年度	平均单位原料成本	平均销售单价	平均进销差价	增幅(%)	毛利率(%)
2004年	3,278.51	3,437.83	159.32	-	3.28
2005年	3,989.03	4,117.39	128.36	-19.43	2.74
2006年	4,430.95	4,703.45	272.50	112.29	3.77

注:平均单位原料成本为原料采购DES价格加关税等税费

2004年、2005年和2006年公司液化石油气的平均进销差价先抑后扬。2005年的进销差价较2004年下降19.43%，主要是为了应对天然气的冲击，公司采取了平价销售策略以争取客户。而随着天然气冲击的缓和，公司在2006年根据市场情况提高了销售价格，使进销差价较2005年扩大112.29%。上述进销差价的变化直接导致公司2005年毛利率较2004年下降16.46%；2006年毛利率较2005年上升37.59%。

## 2、成本和销售价格对毛利率影响分析

单位：元/吨

年度	单位成本	增幅	销售单价	增幅	毛利率	增幅
2004年	3,325.21	-	3,437.83	-	3.28%	-
2005年	4,004.42	20.43%	4,117.39	19.77%	2.74%	-16.46%
2006年	4,525.91	13.02%	4,703.45	14.23%	3.77%	37.59%
2007年1-9月	4,586.66	13.42%	4,929.91	4.81%	4.25%	12.73%

2005年，公司毛利率较2004年下降16.46%，下降了0.54个百分点，主要影响因素为产品单位成本价格上升而使得公司的毛利率下降了19.76个百分点，而同时销售单价的上升仅使毛利率上升了19.22个百分点。公司销售单价的上升之所以未能完全消化成本上升所带来的影响，其主要原因为2005年为“西气东输”工程全面达产供气之年，公司为了应对天然气的冲击、增加公司产品的市场份额而采取了平价销售的销售策略所致。

2006年，公司毛利率较2005年上升37.59%，上升了1.03个百分点，主要影响因素为产品单位成本价格上升而使公司的毛利率下降12.66个百分点，而同时销售单价的上升使公司的毛利率上升了13.69个百分点。2006年毛利率较2005年上升的主要原因是伴随着天然气供应瓶颈的出现，天然气对液化气的冲击有所缓和，市场逐渐恢复了对进口液化气的需求，因此毛利率又有所上升。

2007年1-9月，公司毛利率较2006年上升12.73%，上升了0.48个百分点，主要影响因素为产品单位成本价格上升而使公司的毛利率下降1.29个百分点，而同时销售单价的上升使公司的毛利率上升了1.77个百分点。2007年1-9月毛利率在2006年基础上保持增长的原因主要是随着天然气供应能力不足日益显现，公司市场区域内高品质工业燃气的需求缺口有所增大，公司及时调整了销售

策略，利用定价优势提高产品销售价格，精选客户，因此毛利率又有所上升。

### 3、原材料价格及产品销售价格波动对毛利润影响的敏感性分析

公司产品主要原料为丙烷和丁烷，占产品成本 95%以上。报告期内受国际原油价格上涨的影响，丙烷、丁烷的平均采购价格也呈上升趋势。

由于国际液化气的购销已高度市场化，公司石油液化气产品销售价格与原材料采购价格关联度很大，报告期内公司主要原料平均采购单价、平均产品销售单价及其变动情况如下：

单位：元/吨

项 目	2007 年 1-9 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度
	单价	变动 (%)	单价	变动 (%)	单价	变动 (%)	单价
平均采购单价	4,382.59	3.13%	4,249.42	12.05%	3,792.49	21.64%	3,117.73
平均销售单价	4,929.91	4.81%	4,703.45	14.23%	4,117.39	19.77%	3,437.83

从上表中可以看出，公司产品销售价格与原料采购价格变动方向一致，变动幅度趋于接近。

公司主要原料丙烷、丁烷价格及产品销售价格变动对毛利润影响的敏感性分析如下：

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
原料价格每变动+1%	-20.27%	-23.60%	-32.60%	-27.22%
产品价格每变动+1%	22.80%	26.12%	35.39%	30.01%
综合影响	2.53%	2.52%	2.79%	2.79%

虽然公司产品原料价格或销售价格单个因素变动对公司毛利影响较大，但由于公司产品生产周期很短、存货周转较快且进口液化气市场已高度市场化，根据公司的销售定价政策，原料成本变动后产品销售价格也会随之同方向变动，因此，公司产品毛利的变动同时受到原料价格和产品销售价格变化的综合影响。

### 4、公司产品定价模式对于毛利率波动的影响

由于液化石油气行业受到运输成本、运输条件的限制，经营的区域性特征比较明显。作为华东地区最大的工业用高品质燃气供应商，公司在华东地区以及长江以北地区销售时拥有较强的定价权。目前公司液化石油气的销售价格主要有三种定价方式：现货定价、月度定价、年度定价。前两种定价方式是公司综合各种

因素后，确定即时挂牌交易价格，这两种定价模式有利于抓住市场机会实现盈利最大化，但市场行情产生不利变化时也易给公司盈利产生负面影响，从而使公司毛利率变化幅度加大。年度定价是与 CP 联动价格，即以 CP 价格加上公司运营成本和合理利润作为销售价格。后一种模式一般与公司的常年客户签订，能使公司锁定利润，不利之处在于当国内市场价格大幅上扬时，不能使利润最大化，从而影响毛利率水平的提高。

(1) 近三年及一期各种定价政策下的单位毛利率

单位：元/吨

年度 项目	2007年(1-9)			2006年			2005年			2004年		
	年度	月度	现货	年度	月度	现货	年度	月度	现货	年度	月度	现货
销售单价	5,005	4,936	4,897	4,620	4,752	4,751	4,060	4,168	4,147	3,413	3,456	3,445
销售量(吨)	23,834	74,075	67,582	105,400	77,700	106,173	120,200	78,400	99,572	91,600	91,400	93,705
销售量占比%	14.40	44.76	40.84	36.44	26.86	36.70	40.31	26.29	33.39	33.10	33.03	33.86
销售成本	4,720			4,526			4,004			3,325		
毛利润	285	216	177	94	226	225	56	164	143	88	131	120
毛利率(%)	5.69	4.38	3.61	2.03	4.76	4.74	1.38	3.93	3.45	2.58	3.79	3.48

(2) 各种定价政策下毛利比较及影响因素分析

①各种定价模式下毛利率比较

年度	综合毛利率(%)	年度定价		月度定价		现货定价	
		毛利率(%)	增幅(%)	毛利率(%)	增幅(%)	毛利率(%)	增幅(%)
2004年	3.28	2.58	-	3.79	-	3.48	-
2005年	2.74	1.38	-46.51	3.93	3.69	3.45	-0.86
2006年	3.77	2.03	47.10	4.76	21.12	4.74	37.39
2007年1-9月	4.25	5.69	180.30	4.38	-7.98	3.61	-23.84

②各种定价模式毛利率的波动的总体趋势

年度定价的毛利率除 2007 年 1-9 月高于综合毛利率外，其余报告期年度则远低于平均毛利率水平；月度定价、现货定价的毛利率除 2007 年 1-9 月低于综合毛利率外，其余报告期年度均高于平均毛利率水平。



### ③年度定价和现货定价毛利率波动差异分析

由于现货定价和月度定价均是以当前市场价格作为定价的依据，其毛利及波动基本同步，因此，月度定价可以归为现货定价。

年度与现货定价这两种定价模式由于价格构成因素不同，销售价格影响因素的差异造成实际销售价格的差异以及毛利率的差异。

年度销售价格构成由“CP+贴水”构成，CP 主要受到原油走势影响，因此年度销售价格影响因素主要有：原油走势、贴水水平、国际政治形势、冷冻船运输费用等。而现货销售价格的基础是当日销售指导价格，当日销售指导价格主要考虑的条件有：国际供应价格水平、库存量、后期到货船期、竞争对手报价、短期国际政治局势、自然气候等等。

#### A、2004 年至 2006 年现货定价毛利高于年度定价毛利的原因

2004 年至 2006 年国际原油价格一路上涨，2004 年平均约 30 美圆每桶，2006 年最高已经突破了 80 美圆/桶。原油价格的高涨带动了公司液化石油气原料价格的不断上涨，液化石油气原料到岸价格由 2004 年均 3117.73 元/吨上涨至 2006 年 4249.42 元/吨，年均上涨幅度为 12.10%。国际供应价格的不断上涨，推动了对后期销售价格的期望，销售价格随之攀升。现货定价是随行就市的定价模式，在前期采购成本固定时，由于市场销售价格的不断上涨销售毛利得以提高；年度定价由于是期货定价，预先锁定了贴水部分等价格基础，销售价格只随着 CP 的变化而变化，而 CP 的变化对毛利的影响不大。因此，在市场销售价格处于持续上涨阶段时，原先锁定的价格与市场现行价格相比较总是显得滞后，因此年度销售的毛利与现货比较偏低。

#### B、2007 年年度定价毛利率上升、现货定价毛利下降的原因

随着天然气供应瓶颈的日益显现，公司客户逐步认识到天然气供应保障的可靠性在降低，对年度期货定价贴水水平的承受力提高；同时，公司通过优化客户构成，精选了年度客户名单。因而 2007 年公司年度客户的毛利水平得以提高。以下是报告期公司年度期货定价的贴水水平：

年度定价	销售单价¥	销售单价\$	年度 CP 均价\$	贴水\$
2007 年 1-9 月	5,005	654	568	86

2006年	4,620	580	512	68
2005年	4,060	496	431	65
2004年	3,413	412	351	61

注：各年度销售单价人民币均按当年人民币与美元的平均汇率折算。

此外，2007年公司签订了年度期货采购合同（采购单价为每吨 CP + \$ 30.75），并从2007年5月开始执行。年度期货采购合同不仅保障了公司销售年度定价的货源供应，也在很大程度上使公司年度定价的销售毛利不受市场波动影响；更重要的是随着目前国际市场采购贴水的不断上升，公司年度采购合同较低的贴水价格优势逐步显现，使2007年公司销售年度定价的毛利高于往年。

现货定价方面，2007年1-9月液化气原料进口均价为4382.59元/吨，仅较2006年度上升3.13%，国际供货市场价格上升幅度明显放缓，因而现货定价销售价格增长缓慢，影响了公司销售现货定价的毛利；更主要的是一到三季度并非公司销售旺季，销售差价和毛利均相对较低。随着2007年四季度用气高峰的来临和国际液化气原料供应价格的不断上涨，现货定价的毛利率将在四季度得以提高。

### 5、天然气替代对公司销售量和毛利润的影响

2004年天然气在公司销售区域通气以来，公司用户部分改用天然气并对公司销售量和利润产生一定影响。以下是报告期原客户流失销售量、经营业绩情况：

年度	实际销售量 (万吨)	实际销售量比上年 同期增加	原客户用气 流失量净值 (万吨)	当年流失量 与实际销售量 比值	单位 毛利 (元)	毛利 总额 (万元)	利润 总额 (万元)
2004	27.67	-	4.056	14.66%	112.62	3116.11	1623.20
2005	29.82	7.77%	3.060	10.26%	112.97	3368.36	2158.63
2006	28.93	-2.98%	5.076	17.55%	177.54	5135.62	3396.21
2007 (1-9月)	16.55	4.45%	1.647	9.95%	209.61	3468.87	2089.35
合计	102.96	-	13.84	-	-	-	-

备注：流失量净值=客户本年度较上一年度减少的用气量-客户本年度较上一年度增加的用气量

### （1）客户流失量分析

公司部分客户转向使用天然气的主要原因是天然气的低价。报告期，天然气的价格由于国内定价政策的管控，其价格基本维持在相对较低的水平；而进口液化石油气是从国际市场采购，其价格与国际市场完全接轨，因此报告期其价格走势与国际原油价格走势基本保持一致；受国际原油价格持续上升的影响以及公司产品定价紧随成本变动的销售定价模式的影响，报告期公司产品的销售价格保持持续上涨的态势，2007年1-9月销售价格较2004年度上升了43.40%。报告期天然气与公司进口液化气同热值销售价格对比情况如下：

单位：元/千大卡

年度	天然气终端销售价	公司进口液化气销售价
2004年	0.28	0.39
2005年	0.28	0.47
2006年	0.28	0.53
2007年1-9月	0.28	0.56

二者的价格走势如图如下：

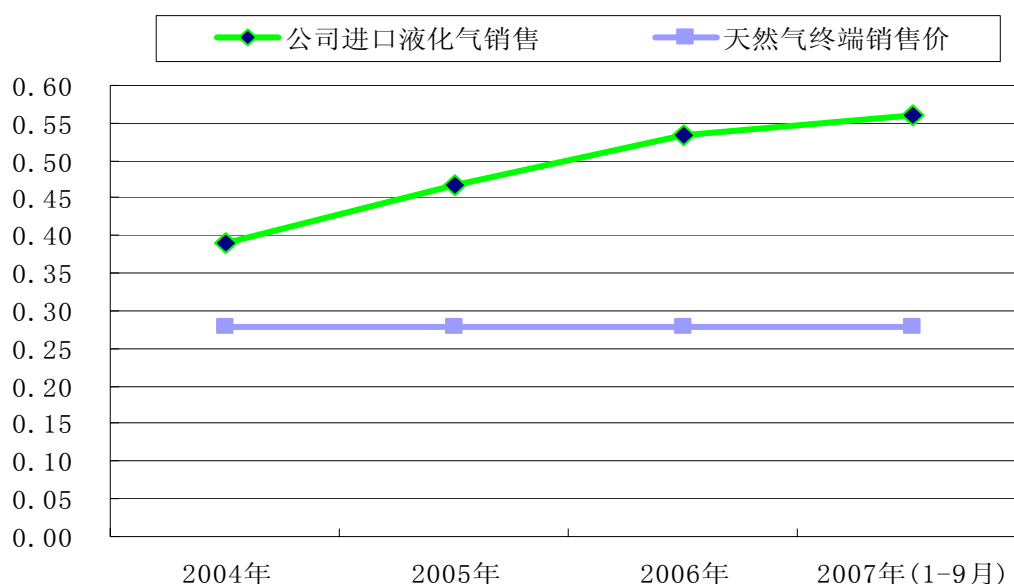


图 30：折算为同单位热值的天然气与公司进口液化气价格对比

报告期内，公司销售量基本保持平稳。尽管公司新增了部分工业客户，弥补了因原客户用气量的部分流失对公司销售的负面影响，但部分用户改用廉价天然气，影响了公司销售量的有效增长。公司原客户流失用量分别为当年实际销售量

的 14.66%、10.26%、17.55%、9.95%。公司每年流失量按年数复合累计计算，流失总量为 34.16 万吨。公司报告期实际销售量为 102.96 万吨，若无天然气的影响，报告期内公司可累计增加 33.18% 的销售量。

2004 年，工业用户改用天然气而流失的用气量净值为 4.056 万吨，为当年公司实际销售量的 14.66%。

2005 年，公司为减少天然气争夺市场份额对公司的影响，采取了平价销售、保证市场份额的销售策略，消化了原材料成本上升的压力，单位销售毛利维持了上一年的水平。虽然流失了 3.06 万吨的用气量，但当年公司实际销售量仍较上一年度增加 7.77%，毛利总额在销售量扩大的基础上较上年增加 8.1%。

2006 年，在天然气供气量达到饱和、对公司的冲击趋于减弱的情况下，公司改变销售策略，优化客户结构，提高了单位销售毛利，公司实际销售量下降 2.98%，但单位毛利较上一年度增长了 57%，从 2005 年的 112.97 元增加到当年的 177.54 元，毛利总额增加 1767.26 万元，增长 52.5%。

2007 年 1-9 月，由于回归使用进口液化气的工业客户增多，流失气量净值已大大减少，1-9 月累计流失仅 1.65 万吨，仅为 2006 年全年流失量的 32.45%，为当期实际销售量的 9.95%，大大低于报告期前三年度。其主要原因为天然气供给的日趋紧张以及天然气优先保障民用的政策的推出和逐步落实。

## （五）期间费用分析

报告期期间费用情况变动情况表

单位：万元

费用项目	2007 年 1-9 月	比例 (%)	2006 年	比例 (%)	2005 年	比例 (%)	2004 年	比例 (%)
销售费用	315.53	0.39	265.91	0.20	283.55	0.23	394.95	0.41
管理费用	940.23	1.15	1,218.42	0.89	1,270.79	1.03	1,211.96	1.27
财务费用	273.08	0.33	230.92	0.17	-330.02	—	-102.88	—

注：比例为期间费用占营业收入的比重

### 1、销售费用

2004 年至 2006 年期间尽管公司经营规模逐年扩大，但销售费用却有所下降，主要原因为：一是公司为了控制经营成本，严格控制各项费用支出；二是随着公

公司在长江流域影响力的不断扩大，经营的品牌效应开始显现，老客户的维护成本降低，从而整个市场营销的成本开始下降。2007年1—9月公司销售费用上升较快，达到2006年度的118.66%，主要原因是公司为了进一步开拓液化石油气下游产业，加强对终端用户的直接销售，拓展液化气作为终端民用和汽车燃料的用途，进入毛利率更高的终端市场，租赁经营了三个液化气加气站。由于这一终端销售领域需要市场开发和市场培育，因此，公司先期投入的费用较大，导致了公司1-3季度的销售费用大幅上升。

## 2、管理费用

公司2004年度至2006年度管理费用年度之间略有上升，但基本稳定在1,200余万元，2007年1—9月管理费用为940.23万元，较2006年全年同期水平基本持平，报告期内公司对费用支出的管理较为严格，有效的控制了管理费用。

## 3、财务费用

公司三年及一期财务费用及其构成如下表：

单位：万元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
利息收入	-399.46	-589.42	-364.42	-541.88
汇兑损益	-861.00	-1,049.78	-857.24	12.90
利息支出	1,501.10	1,815.05	839.58	394.84
手续费支出	32.44	55.07	52.06	31.26
合 计	273.08	230.92	-330.02	-102.88

公司财务费用主要受利息支出和汇兑损益的影响。

### (1) 利息支出分析

报告期内公司利息支出项目主要为银行借款利息支出和信用证项下融资利息支出，具体构成如下：

单位：万元

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
美元借款利息支出	309.83	148.25	110.54	213.51
人民币借款利息支出	306.86	329.16	0	0
应付账款项下信用证融资利息支出	611.50	693.69	500.81	0

应收账款项下信用证押汇利息支出	192.53	437.26	153.39	88.58
票据贴现利息支出	80.38	206.69	74.84	92.75
利息支出总额	1,501.10	1,815.05	839.58	394.84

根据公司的融资方式，利率和债务结构的变动是影响公司利息支出的主要因素，进而影响公司的经营业绩。

①报告期内伦敦同业拆放利率 Libor (London Inter Bank Offer Rate) 及人民币贷款利率变动对公司利息支出的影响

伦敦同业拆放利率 Libor 指伦敦的第一流银行之间进行短期资金借贷的利率，其取值为 18 家指定参考银行，在规定的时间内（伦敦时间上午 11:00）报价的平均利率。

Libor 的变动影响公司美元借款、应付账款项下信用证融资、应收账款项下信用证押汇利息支出；人民币贷款利率的变动影响公司人民币借款利息支出。

公司国内美元贷款利率一般为 Libor+0.6%至 0.8%，公司信用证项下融资成本约在 Libor+0.4%至 0.6%。报告期内 Libor 及人民币贷款利率变动情况如下：

单位：%

时间	各期末	LIBOR			变动期	人民币贷款利率	
		3 月期	6 月期	1 年期		6 月以下	1 年期
2004 年	一季度	1.11	1.16	1.34125	1 月 1 日	5.04	5.31
	二季度	1.6	1.94	2.46625			
	三季度	2.00563	2.16875	2.44375	10 月 29 日	5.22	5.85
	四季度	2.56	2.79	3.12			
2005 年	一季度	3.1	3.39	3.84	1 月 1 日	5.22	5.85
	二季度	3.50438	3.69	3.86125			
	三季度	4.05438	4.21625	4.40688	12 月 31 日	5.22	5.85
	四季度	4.53	4.69	4.82125			
2006 年	一季度	4.99	5.12	5.25	4 月 28 日	5.4	5.85
	二季度	5.50813	5.64	5.76625			
	三季度	5.37	5.37	5.2975	8 月 19 日	5.58	6.12
	四季度	5.36	5.37	5.32938			
2007 年	一季度	5.34938	5.32	5.2	3 月 18 日	5.85	6.39

	二季度	5.36	5.38	5.40375	5月19日	6.03	6.57
	三季度	5.2287	5.1325	4.9012	7月20日	6.03	6.84
8月22日					6.21	7.02	
9月15日					6.48	7.29	

因 Libor 的变动, 公司 2007 年 1-9 月份利息支出增加约 37 万元 (与上年同期 libor 水平相比, 下同); 2006 年度利息支出增加约 290 万元; 2005 年度利息支出增加约 330 万元。

因人民币贷款利率上升, 公司 2007 年 1-9 月份利息支出增加约 35 万元 (与上年同期利率水平相比, 下同); 2006 年度利息支出增加约 15 万元。

利息支出的增加相应减少公司当期的利润总额。

## ②债务结构的变动对公司经营业绩的影响

报告期各期末公司债务结构情况如下:

单位: 万元

项 目	2007-09-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	13,435.69	37.81%	8,900.00	19.59%	3,954.40	7.94%	16,475.27	41.15%
股东贷款	0	0.00%	0	0.00%	16,705.32	33.56%	17,132.36	42.79%
应付票据	3,500.00	9.85%	20,200.00	44.46%	12,980.00	26.07%	0	0.00%
应付账款	15,563.07	43.80%	11,702.68	25.76%	15,732.93	31.60%	4,596.98	11.48%
其他负债	3,036.96	8.55%	4,631.44	10.19%	410.32	0.82%	1,831.43	4.57%
合 计	35,535.72	100.00%	45,434.12	100.00%	49,782.97	100.00%	40,036.04	100.00%

2005 年末, 公司短期借款比 2004 年末减少 12,520.87 万元, 主要是公司在与客户结算时更多地采用了应付票据和延长信用证付款时间所致, 公司因延长信用证付款时间, 2005 年度信用证项下融资利息支出比 2004 年度增加 500.81 万元。

2001 年 2 月、3 月, 根据股东投资协议约定, 在总投资范围内, 股东东华石油和优尼科长江 (贷款方) 与有限公司 (借款方) 签订《贷款合同》, 两位股东分别向有限公司提供两笔不定期无息贷款 1035 万美元, 上述借款已于 2006 年 10 月 25 日前全部归还。2006 年末, 公司因股东贷款的归还, 银行短期借款比

2005 年末增加 4,945.60 万元，公司因短期借款的增加及贷款利率的增长，2006 年度利息支出比 2005 年度增加 366.87 万元。

2007 年 9 月末，公司因应付票据的到期兑付等，银行短期借款比 2006 年末增加 4,535.69 万元，公司因短期借款的增加及贷款利率的增长，当期利息支出比 2006 年度增加 139.28 万元。

综上，由于 Libor 的变动（报告期内总体呈上升趋势）、人民币贷款利率持续上升及债务结构的变动等原因，报告期内公司利息支出逐年增加，2006 年度比 2005 年度增加 975.47 万元，相应利润总额减少 975.47 万元；2005 年度利息支出比 2004 年度增加 444.74 万元，相应利润总额减少 444.74 万元。

## （2）汇兑损益分析

报告期内由于我国人民币持续升值，公司汇兑收益也随之上升。2004 年度、2005 年度、2006 年度及 2007 年 1-9 月公司汇兑收益占利润总额的比例分别为 -0.79%、39.71%、30.91%和 41.21%。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
汇兑收益	861.00	1,049.78	857.24	-12.90
占利润总额的比例	41.21%	30.91%	39.71%	-0.79%

根据公司经申报会计师审核的盈利预测报告，预计 2007 全年度公司将实现汇兑收益约 989 万元，约占 2007 全年度利润总额的 22.37%。公司汇兑损益的变化主要受国家外汇汇率变动的影响，报告期内我国人民币汇率中间价（人民币元/1 美元）已由 2004 年 1 月 1 日的 8.2767 下降到 2007 年 9 月 30 日的 7.5108，下降了 9.25%。具体变动情况如下：

时 间	汇率（人民币元/1 美元）
2004 年 1 月 1 日	8.2767
2004 年 12 月 31 日	8.2765
2005 年 1 月 1 日	8.2765
2005 年 12 月 31 日	8.0702
2006 年 1 月 1 日	8.0702



2006年12月31日	7.8087
2007年1月1日	7.8087
2007年6月30日	7.6155
2007年9月30日	7.5108

报告期内公司大部分外汇资产及债务均在4个月以内，公司非常关注人民币汇率的波动，并通过与银行签订远期售付汇协议等方式规避近期汇率波动对公司经营的不利影响。另外，石油液化气市场已高度市场化，公司在与客户签订销售合同时即已充分考虑汇率变动的因素，并反映在公司产品的销售价格上，同时，经营进口液化气的企业均受到人民币升值的正面影响，因此，一旦汇率出现反向变动，公司和该行业的其他企业将通过调整产品销售价格等策略消除汇率波动对经营业绩的不利影响。目前人民币汇率持续上升的走势有利于公司石油液化气进口业务。

### (3) 股东无息贷款对公司业绩的影响

2001年2月、3月，根据股东投资协议约定，在总投资范围内，公司股东按投资比例向公司提供不定期无息贷款计2,105万美元。上述借款已于2006年10月25日前全部归还。若按报告期每年初的LIBOR利率计算，股东无息贷款对公司2004年度、2005年度、2006年度业绩的影响额分别为253.82万元、526.62万元、658.73万元，占当年利润总额的比例分别为15.63%、24.40%、19.40%，对公司2007年度的业绩没有影响。

## (六) 非经常性损益

报告期，公司非经常性损益净额具体数据详见“十、财务会计部分之（六）非经常损益明细”。

## (七) 报告期公司利润水平的变动趋势分析

下表为报告期母公司营业收入、主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润的变动趋势情况

单位：万元

项目	2006年度	增幅	2005年度	增幅	2004年
营业收入	136,199.83	10.83%	122,895.34	29.09%	95,203.05

主营业务利润	5,250.93	51.38%	3,468.76	9.44%	3,169.54
销售 LPG 数量(万吨)	28.93	-2.98%	29.82	7.77%	27.67
营业利润	3,377.76	57.42%	2,145.65	33.04%	1,612.82
利润总额	3,394.10	57.33%	2,158.63	32.99%	1,623.20
净利润	3,394.10	57.23%	2,158.63	32.99%	1,623.20
销售净利率	2.49%	—	1.76%	—	1.70%
销售毛利率	3.77%	—	2.74%	—	3.28%

由上表见，2006 年度、2005 年度、2004 年度营业收入、主营业务利润和净利润实现快速增长。

1、报告期公司的主营业务实现持续增长，其原因主要是近三年液化石油气产品的价格大幅度上升所导致。

2、公司 2005 年营业收入较 2004 年大幅增长 29.09%，而主营业务利润上升幅度较小，其原因主要是由于市场竞争所导致，2005 年“西气东输”开始供气之后，天然气开始进入江浙市场，由于其价格的低廉，导致公司的销售价格无法同步随着采购价格的上涨而提升，从而在一定程度上影响了利润。随着天然气的供应能力开始饱和，公司在 2006 年的市场竞争力有所恢复，因此虽然公司 2006 年营业收入增幅不大，但由于单位产品毛利的增加，主营业务利润较 2005 年出现了较大幅度的增幅。

### 3、其他损益项目的影响

公司是注册在张家港保税区的生产性外商投资企业，目前执行 15%的所得税率，报告期处在所得税优惠期（“两免三减半”），其中 2005 年、2006 年为免税期，2007 年进入税收减半期；公司控股公司东华运输 2006 年成立，所得税税率为 33%，因此报告期前两年无所得税费用，最近一年及一期所得税费用较低。

根据国务院国函（1992）150 号《关于设立张家港保税区的批复》，张家港“保税区的海关、外汇管理、金融和税收政策比照《国务院关于设立天津保税区的批复》（国函（1991）26 号）的有关规定执行”。根据江苏省税务局《关于发布〈江苏省张家港保税区税收优惠的若干规定〉的通知》（经国家税务总局批准的苏税外（93）020 号文）的规定，公司作为注册于张家港保税区的生产性外商投资企业，享受 15%的所得税优惠税率，同时享受“二免三减半”的税收优惠政策。

公司 2005 年度和 2006 年度为免税期，2007 年度为减半征收期，所得税税率为 7.5%。江苏省张家港保税区国家税务局出具的证明认为：公司在报告期期间，遵守国家税收法律法规，不存在拖欠税金，也没有受到过税收行政处罚。

保荐机构、发行人律师、发行人会计师经核查后认为，公司目前享受的税收优惠不存在被追缴的风险。

若不享受张家港保税区所得税税收优惠政策，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》和江苏省人民政府第 49 号《江苏省外商投资企业免征、减征地方所得税规定》的有关规定，公司应执行 24% 的所得税税率，同时享受“二免三减半”的税收优惠政策，2005 年度和 2006 年度为免税期，2007 年度为减半征收期，所得税税率为 12%。根据上述税收政策，公司申报期 2007 年 1-9 月的净利润应减少 92.26 万元。

综上所述，随着公司经营规模的不断扩大，市场竞争力的不断提升，营销网络的完善，公司逐渐步入良性的经营循环中，净利润和主营业务利润均实现了较大幅度增长。

## （八）公司持续盈利能力分析

2004 年度、2005 年度、2006 年度、2007 年 1-9 月，公司净利润分别为 1,623.20 万元、2158.63 万元、3,394.10 万元、1,960.03 万元，呈现出逐年上升的态势。公司管理层认为：尽管公司的毛利率水平较低，但公司的盈利能力将保持稳中有升的趋势。

1、公司有较强的产品销售定价能力，能消化采购价格上升、产品成本提高的压力。

公司为华东地区最大的工业用燃气供应商，具有较强的销售定价能力。尽管公司主要原材料采购成本波动频繁且在报告期逐年上升，但公司凭借其较强的转移定价能力较好地转嫁了采购成本上升的经营压力，通过建立与 CP 价格或与公司运营成本联动的销售定价方式较好地避免了原材料价格的波动风险和价格上涨风险，部分锁定了公司的价差利润。在稳定固定利润的基础上，公司凭借在进口液化气市场多年的经验积累，通过获取有效的市场需求信息，选择有利的采购、销售时点，进一步扩大公司的营业利润。随着公司经营规模的扩大，公司在华东

地区的优势不断增强，对产品的定价能力也逐步增强。

公司管理层认为未来公司在这一区域的定价优势仍将保持，其原因如下：

(1) 公司拥有一座可停靠 5.4 万吨级船舶的长江码头，该码头位于江苏省张家港保税区内、长江黄金水道南岸，地理位置优越。目前长江沿线码头资源已经极为稀缺，新的投资者很难获得长江深水码头资源，从而较难进入该行业。

(2) 经过多年的市场开拓，目前东华能源的品牌在这一地区已经具有了较高的美誉度，公司产品的品质受到众多客户的好评。目前公司销售客户中签订常年销售合同的客户已经占据三分之一左右，拥有较为稳定的客户群。

2、未来“西气东输”二线工程和“川气东送”工程对公司经营业绩的影响有限。

“西气东输”二线主干管线通向华南地区，主要满足广州等华南城市的燃气需求。工程 2008 年底动工，设计输气能力 300 亿立方米/年，预计 2010 年建成宁夏中卫至广州段，西气东输届时将延伸到广州等华南城市。华南地区经济发达，民用燃气需求增长迅速，但该地区国产尚无较大规模天然气供应，炼化厂生产的国产液化气也较少。“西气东输”二线通气后，华南地区旺盛的民用燃气市场将首次得到西部天然气供应。由于“西气东输”二线主要向华南地区供气，故对公司销售区域所在的江浙沪皖三省一市的进口液化气市场的影响较小。

“川气东送”工程主要供应四川、重庆、湖北、江西、安徽、江苏、浙江和上海等沿线省市用气，预计 2010 年后“川气东送”可望实现商业供气量 80 亿立方米/年。2011 年“川气东送”全面通气后，可望能较大程度弥补民用燃气供需缺口。在国家天然气从鼓励工业使用转变为确保城市民用燃气的天然气利用政策出台后，在民用缺口较大和供气价格逐年提高的情况下，对江浙沪皖的工业燃气市场产生的影响将远小于“西气东输”一线工程。

保荐人经核查后认为：由于“西气东输”二线工程、“川气东送”工程的竣工送气时间均在 2010 年之后，且“西气东输”二线工程主要向华南地区供气，“川气东送”工程根据国家发改委相关文件主要用于满足民用燃气需求缺口，而民用燃气需求增长迅速，加之天然气将逐年调价，因此，“西气东输”二线工程和“川气东送”工程将不会直接对公司的经营业绩产生有影响力的冲击，其影响

程度将弱于“西气东输”一线工程的冲击程度，对公司持续盈利能力也将不会产生不利影响。

律师经核查后认为：“西气东输”二线工程、“川气东输”工程的建成竣工对发行人生产经营业务可能带来的风险不会影响发行人的持续盈利能力。

3、天然气供应瓶颈的出现，也使得部分使用天然气的工业用户认识到单一气源的风险，增加了对液化石油气的采购，以确保气源供应的稳定。液化石油气市场的需求进一步增长，毛利率开始逐步提升。

4、随着国内外能源价格体系的接轨，国内液化石油气作为化工原料的需求将出现快速增长，这将使公司业务规模迅速扩大。

5、进口 LPG 在车用燃料气市场的应用开始逐渐普及。由于燃气汽车相比燃油汽车更加环保，为确保节能减排这一目标的有效实施，国家在城市公交车、出租车等行业大力推广燃气汽车。进口 LPG 市场面临着一个新的市场机遇。公司根据市场情况，在沪苏浙皖地区大力发展汽车加气业务，报告期内，公司通过托管经营的方式运营 2 个汽车加气站，预计到今年年底还将 20 个左右加气站投入运营，到 2008 年 1 季度将有 40 个左右加气站投入运营。而随着燃气车辆的不断增多，城市运营车辆将会更多的采用燃气汽车，车用 LPG 的用气量将逐年增加。这将成为公司的一个新的利润增长点。

6、随着公司募集资金项目的实施，公司的采购成本将进一步降低，毛利率水平仍有提升的可能（详见第十三节“募集资金运用”）。而公司 20 万立方米储罐建设项目的实施，将改善公司毛利率水平较低的状况。据保税科技和南京港的 2006 年年报数据显示，这两个公司的化工仓储业务的毛利率水平分别为 69.88% 和 55.97%。因此，伴随着公司募集资金项目的实施，公司的经营毛利率水平将得到较大的提升。

## 四、资本性支出分析

### （一）报告期资本性支出情况

#### 1、固定资产和土地投资

报告期内，由于公司募投项目市场前景良好，公司利用自有资金用于募集资

金项目的前期建设，主要是用于购置土地、项目前期设计、施工等项目。截止 2007 年 9 月 30 日，公司为此所支付的金额为 5,118.04 万元。

## 2、对控股子公司的投资

报告期内，为增强公司的经营配送能力和拓宽进口液化气的经营渠道，公司先后投资设立了东华运输有限公司和浙江优洁能汽车能源有限公司。其具体情况如下：

2006 年 8 月，公司设立子公司东华运输，专门从事液化气的配送业务，该公司注册资本 2000 万元，公司持股 99%。目前实收资本 400 万元。

为拓展汽车加气业务，根据发展规划，公司在浙江台州投资 1020 万元设立浙江优洁能有限公司。该公司注册资本 2000 万元，公司持股 51%，主要业务为台州市出租车辆和公交车辆液化气加气。

## （二）近期公司资本性计划

### 1、募集资金投资项目

根据公司发展规划，公司拟以募集资金投资以下项目：

- （1）扩建 2 万立方米液化气储罐项目
- （2）20 万立方米储罐建设项目
- （3）完善物流配送体系项目

投资总额约为 28,030 万元。详细情况见本招股说明书“第十三节、募集资金运用”。

### 2、非募集资金投资项目

除了上述募集资金投资项目以外，根据市场的变化情况，本公司还将自筹资金收购、新建汽车加气站，以开拓汽车加气业务，拓展 LPG 的应用领域。公司已于 2007 年 10 月 15 日与上海爱使股份有限公司签署股权转让协议，拟收购上海地区 4 个汽车加气站的股权，合同收购资金累计为 892.10 万元。

在国家“节能减排”政策逐步落实和“燃油税”将在近期内开征的情况下，公司将抓住和利用液化气和成品油比价结构将发生变化，汽车加气业务盈利空间

扩大的有利时机，在未来 2—3 年内通过新建、改建、收购、兼并等方式加大对汽车加气业务的投资，积极扩大汽车加气业务，并使之成为未来公司业务的重要组成部分和公司盈利的重要来源。

预计在 2007 年末公司将拥有 20 个左右加气站，至 2008 年 1 季度末公司将拥有 40 个左右加气站。届时，公司汽车加气业务将初具规模。

## 五、公司主要财务优势及困难分析

### （一）财务优势

根据公司的财务状况、经营成果及现金流量情况分析，公司管理层认为公司目前存在如下财务优势：

1、公司主营业务突出，营业收入几乎全部来自液化石油气产品的销售。公司报告期经营业绩良好，营业收入与营业利润增长较快，净资产收益率逐年提高，表明公司具有较强的持续盈利能力，收入和盈利具有连续性和稳定性。

2、公司资产结构比较合理，流动资产占比较高，应收账款周转率、存货周转率较高，资产的流动性和变现能力较强。固定资产设施、设备具备较高的安全运行性能，能够保障公司正常和高效地运转。此外，公司码头资产是按初始建设成本入账的，在码头资源日益稀缺的情况下，这一资产的实际价值已远远高于其账面价值。如本次股票发行成功，码头的利用率将随着募集资金投资项目的实施得以提高。公司优良的资产质量使公司具备较强的后续盈利能力。

3、公司信用记录良好，在银行及液化气经营行业中一直保持良好的信用形象。公司不仅具备较强的银行融资能力（截止 2007 年 9 月末，本公司已取得银行批准的信用额度为 10.66 亿元，尚未使用的信用额度为 7.03 亿元），而且在国际液化气采购中对主要供货商具备较强经营性融资能力，足以保障公司按目前经营规模正常运转的资金需求。

4、公司应收账款的管理体系比较科学、合理，应收账款占主营业务的比例较低，且应收账款的期限较短，均在 6 个月以内。报告期，公司无坏帐发生，这也说明公司对于应收账款的管理是成功的。另外公司利息保障倍数合理、经营性现金流量较高，足以支付到期利息支出和生产经营的正常运转。公司稳健的财务

政策能够最大程度控制公司的财务风险。

## （二）财务困难

虽然公司拥有以上财务优势，但在报告期公司还存在资产负债率偏高、融资渠道较为单一等问题。公司生产经营规模的扩大需要增加对固定资产和流动资金的投入，单一的融资渠道在一定程度上制约了公司生产销售规模的进一步扩大。从公司进一步发展扩大的角度出发，公司必须增加权益性资本的投入，以满足公司未来发展的需要。

## 六、未来财务状况和盈利能力的趋势分析

根据公司的财务状况，公司管理层认为：本公司主营业务突出，在华东地区进口液化气市场占据重要的市场份额，具有较强的产品定价能力和市场竞争能力。在原材料采购成本大幅上升以及天然气替代能源的强力冲击之下，公司已采取提高销售价格、大力开发新客户、完善营销网络体系等手段消化不利因素的影响，使报告期营业收入、营业利润、经营性现金流量等财务指标基本实现了同步增长的良好态势。根据公司盈利预测，2007年度将实现营业收入143,509.81万元，净利润4,106.67万元。未来几年，下列因素决定了公司仍将具有持续盈利能力和良好的财务状况：

### （一）我国经济高速发展对能源需求仍将进一步加大，缺口部分需要通过大量进口能源来弥补

我国经济正处于持续性的增长之中，重工业迅猛发展是当前经济发展的重要特征之一。根据国家统计局统计数据显示，我国GDP每增长1%，将对能源消费需求增加或者接近一个百分点。我国经济高速增长，将推动能源产业持续发展。根据环咨提供的预测，2010年我国液化气消费量将达3050万吨，产量与消费量之间的缺口进一步扩大，预计2010年进口液化气将突破1000万吨。以公司2006年在进口液化气市场的占有率4.85%计算，进口量将达到48.5万吨，按2006年度公司毛利率、销售单价计算，将增加公司主营业务利润3500万元左右。

### （二）公司原材料成本逐步稳定以及替代能源天然气价格的逐步市场化将使公司未来主营业务的毛利率水平进一步提高



报告期，公司的生产经营情况处在一个相对困难的时期：一方面由于国际原油价格的不断攀升导致公司进口原材料丙烷、丁烷的价格逐年上升；另一方面由于国内天然气的非市场定价导致天然气同等热值的价格只为进口液化气的一半左右，给进口液化气市场造成了较大的冲击。公司的经营毛利率水平在上述两种因素的制约下始终维持在较低的水平。数据显示在2006年下半年后国际市场丙烷、丁烷价格开始逐步走稳，公司2007年1—9月的采购价格为4,382.58元/吨，与2006年全年平均价格4,249.42元/吨相比略有上升，但变化幅度较往年比较已大幅度减小。原材料采购成本走稳将有效改善公司经营环境，稳定和提升公司的毛利率水平。同时，天然气等替代能源目前管网的输送能力已达饱和，天然气价格的逐步上调也将缩小与进口液化气的差价空间，弱化对进口液化气价格的向下牵引作用，从而使公司销售价格的提高具备可能性，公司产品的进销差价将进一步扩大，未来毛利率将在保持稳定的基础上得以提高。

### **（三）募集资金拟投资项目达产后将进一步提升公司的经营效益**

公司目前的液化气储存能力及储容结构限制了公司资产的利用效率，提高了经营成本，也使公司业务规模无法迅速扩张。本次公开发行募集资金到位以后，将投资扩建2万立方米液化气压力球罐，届时公司储罐的罐容结构将得以优化，资产的利用率将得以提高，生产销售规模将得以扩大，公司的规模效应和采购成本优势将逐步显现，公司的经营效益将进一步提高。

同时，募集资金中的一部分将投资液体化工仓储项目，该项目充分利用了公司所处张家港保税区及比邻张家港化工交易市场的区位优势，提高公司深水码头、土地、配套设施等的利用效率，充分利用公司在液化气生产仓储管理方面的既有经验，不仅能够获得较高的仓储管理费用，而且能够摊薄公司经营的固定成本，提升公司液化石油气业务的市场竞争力。随着本次募集资金的到位，公司的盈利能力将进一步提高。

## **七、执行新会计准则对公司的影响**

对本公司而言，新会计准则的影响可能主要表现在以下三方面：

（一）新会计准则下，对控股子公司东华运输的长期股权投资由权益法改为

成本法核算，在合并财务报表时按权益法调整对东华运输的长期股权投资后再进行合并抵消，此项变更对合并财务报表无影响，但会影响母公司净利润水平，从而可能影响公司派发股利的能力，由于东华运输规模较小，此项变更对本公司的影响较小。

（二）新会计准则下，借款费用可以资本化的资产范围由原来的固定资产变更为需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或可销售状态的固定资产、投资性房产和存货等资产，且可以资本化的借款由专门借款扩展到一般借款，目前本公司已资本化的利息为 18.59 万元。

（三）新会计准则下，所得税核算方法由原来的应付税款法变更为资产负债表债务法。此项变更对本公司2004年度至2006年度财务报表无影响，对本公司2007年1至9月财务报表的影响仅为31.24万元，即增加2007年1至9月净利润31.24万元，同时增加2007年9月30日递延所得税资产31.24万元。

总之，新会计准则对本公司的影响较小，对本公司经营成果的稳定性不会产生重大影响。

## 第十二节 业务发展目标

### 一、公司经营理念与总体发展规划

#### （一）经营理念

寻找和利用国外战略资源，为国内市场提供和储备清洁、安全的能源产品；为国内资源的节约利用，经济的持续、和谐发展作出贡献，并在此过程中实现股东价值最大化。

#### （二）总体发展规划

公司将发展成为集 LPG 燃气、LPG 汽车加气业务、LPG 化工原料为一体的 LPG 及其相关产品综合运营商。

公司将依托现有的资产、业务和管理基础，充分利用良好的区位条件和独特的地理优势，在继续发展壮大现有的 LPG 燃气业务的同时，积极开拓并迅速壮大 LPG 汽车加气业务；发展壮大 LPG 化工原料供应业务。充分利用公司既有的 LPG 深水码头等资产，建设向社会开放的液体化工仓储设施及相应的配送能力，满足市场需求，提高公司经营效益，同时以此促进和提高 LPG 业务的市场竞争力。

公司的业务将由目前的 LPG 燃气生产、销售，向纵向和横向拓展。在 LPG 业务方面，将在继续发展燃气业务的基础上，抓住国内外能源价格即将接轨，LPG 将被大规模用作化工原料的良好机遇，加快发展 LPG 化工原料业务，使 LPG 化工原料业务成为公司 LPG 业务的重要组成部分。目前主营的 LPG 燃气业务将由以往的以工业客户和批发销售为主，通过收购、兼并、控股或参股二、三级液化气经销商逐步介入民用燃气领域，并以优秀的燃烧品质树立起公司“优能火”产品品牌形象。同时，LPG 业务将积极向下游延伸，在目前小规模经营汽车加气（液化气）业务的基础上，通过合作、租赁经营、兼并等手段，迅速扩大经营规模，并成为公司未来的支撑性业务和重要盈利增长点。公司业务的横向拓展将以 LPG 码头相关资产的综合利用为主，即根据张家港地区对液体化工仓储业务的旺盛需求，充分利用公司既有的 LPG 码头、土地等利用率高度不足的资产，结合公司仓储管理操作方面的经验，建设向社会开放的液体化工仓储设施及相应的配送能

力，满足市场需求，提高公司经营效益，并摊薄 LPG 业务的固定成本，进而促进和提高 LPG 业务的市场竞争力，同时也为公司未来经营石脑油等 LPG 配套产品，成为石化企业包括 LPG 在内的多种原料供应商创造条件。

## 二、业务发展目标与计划

### （一）LPG 业务

#### 1、传统业务——燃气业务

在继续发展工业客户的同时，通过收购、兼并、控股或参股二、三级液化气经销商逐步介入民用燃气领域，力争燃气业务 LPG 销售量以每年增长 10%以上速度发展。

#### 2、LPG 化工原料供应业务

公司将充分利用国内能源价格与国际市场即将接轨的良好机遇，大力发展 LPG 作为石化产品生产原料业务，并作为公司 LPG 供应业务的重点开拓领域，力争在三年内实现 LPG 作为石化产品生产原料销售量在公司 LPG 销售总量中的比例达 40%以上。

#### 3、LPG 延伸业务——汽车加气

LPG 汽车加气（液化气）业务是公司目前重点发展的业务，公司将抓住国家“节能减排”政策的实施和“燃油税”将在近期内开征的有利时机，在目前小规模经营的基础上，通过新建、合作、租赁经营、兼并、收购等手段迅速扩大经营规模，在 2—3 年内成为公司业务的重要组成部分和未来盈利的重要来源。根据规划和目前进展，公司在年内将建成 20 个左右汽车加气站，在 2008 年 1 季度建成 40 个左右加气站。

### （二）液化气码头的综合利用——液体化工仓储业务

以 20 万立方米储罐建设项目及完善物流配送能力建设项目为依托，成为集仓储、代理、配送为一体的具有强大竞争能力的液体化工产品仓储物流供应商，并为公司未来经营石脑油等 LPG 配套产品创造条件。

### 三、提高竞争能力的计划

#### 1、人才队伍建设计划

针对液化气行业专业性较强，专业人才较为短缺的特点，公司采取了各种人性化的管理制度。以“机制留人、文化留人、感情留人、事业留人、待遇留人”，稳定各类业务骨干，在“以人为本、因才适所、培养和使用并重”的人力资源方针指导下，实现人才资源的合理流动和优化配置。

公司推行事业部管理制度，引入职权一体化管理思想，使专业人员的报酬与其工作量和绩效相结合，制定合理绩效综合考评和分配制度。

#### 2、收购兼并与对外扩充计划

公司将根据业务定位和战略发展目标，逐步有选择性地兼并一些与自身发展目标相符合、具有一定发展潜质的中小型液化气经营公司、汽车加气经营公司、终端民用液化气站及配送门点，来逐步扩大销售能力和市场范围。

公司的收购兼并与扩充计划以完善公司的综合运营能力为原则，促进公司向规模化发展。

公司目前尚未签署任何与并购相关的实质性协议。

#### 3、深化改革与组织结构调整计划

公司已经基本建立了完善的现代企业制度，并将着力对现有的体制和运行机制进行调整与完善。

首先是完善董事会运行机制，充分发挥各位董事的作用，确定决策者的责任制度，保证决策的科学性；

其次是规范监事会制度建设，以有效监督为目的，明确监事会工作职责，健全公司内部控制制度与综合考核机制，加强对财务活动和经营行为的监督，确保股东权益不受侵犯；

第三，全面引入竞争上岗机制、企业经营者业绩评估机制和末位淘汰机制等，把企业经营者和各部门、项目负责人的利益与公司持续发展的目标结合起来。

#### 4、营销网络拓展计划

公司将根据业务发展需要，特别是新的业务，建立了专业化的营销队伍和营销体系。对营销队伍实行专业化管理、业绩考核机制，使营销人员能在各自的营销领域不断加强专业知识，充分发挥专业水平；对营销体系实行分级细分管理，对市场进行精耕细作，做精做细做强。

## 四、市场与业务开拓计划

公司将利用本次发行募集资金重点投资于 2 万立方米液化气储罐项目、20 万立方米储罐建设项目、完善物流配送体系项目的建设，并辅以以下计划：

1、通过稳定现有工业固定客户及批发零售客户，迅速扩大汽车加气业务，大力开发以 LPG 作为化工原料的化工企业客户；以国家推进“节能减排”政策、鼓励清洁能源发展为契机，落实专业技术服务，提升和发掘公司价值。

2、利用 20 万立方米液体化工储罐项目所有仓储能力客户已有明确意向的良好基础，重点开拓跨国公司等高价值客户和高附加值品种，以形成良好的盈利能力。

3、抓住天然气供应量不足的市场机遇，扩大公司业务规模、提高主营业务收入收益。

4、发展和加强与国际市场供应商的战略合作伙伴关系。

## 五、融资计划

在融资安排上，除本次公开发行股票募集资金外，公司仍将多方位扩展融资渠道，在保持合理资产负债结构的前提下，根据市场需求变化和公司资金存量规模，加强银企合作，走产业资本与金融资本融合之路，保持合理贷款融资的比重，充分发挥财务杠杆作用，提高资金的运行效率，满足公司业务发展的需要。

## 六、实施发展计划的假设条件和主要困难

### （一）假设条件

实现公司发行当年及未来两年内的发展计划所依据的假设条件是：

1、国家宏观经济、政治、法律和社会环境比较稳定，在计划期内没有对公

司发展产生重大不利的事件出现。

2、本公司所在行业及拟投资领域处于正常发展状态。

3、本次股票发行能够按计划完成。如果募集资金不能及时到位，公司通过其它渠道融资将会延误时间，从而影响到投资项目的实施。

4、国内能源价格体系逐步理顺，国内外能源价格逐步接轨。

## （二）主要困难

实施发展计划的主要困难：

1、人才瓶颈。随着公司快速发展，迫切需要技术、管理、营销等各方面的人才，人力资源储备不足与业务增长的矛盾问题日益突出。

2、资金不足。若公司不能以适当的融资方式获得持续发展资金，将在很大程度上制约公司发展目标的最终实现。

3、行业的整体环境。公司 LPG 产品经营高度依赖于石油及石油化工产业，如果国际能源化工行业发生重大变化，或者我国能源化工行业出现较大调整，将给公司发展计划的实现带来较大的不确定性。

## 七、公司业务发展规划与现有业务的关系

1、本公司上述业务发展规划与现有业务是相辅相成的关系：现有业务是发展计划的基础，是实现业务发展规划的前提；业务发展规划是现有业务的延伸，是对公司现有业务的进一步扩展。

2、上述发展规划中涉及的 LPG 汽车加气业务、LPG 化工原料业务、液体化工产品仓储业务等均为本公司现有业务的延伸，是公司业务的纵向和横向拓展，发展规划中的其它规划也是做强做大公司主业的举措，并充分利用了公司现有业务的技术条件、人才储备、管理经验、客户基础和营销网络，与现有业务具有十分紧密的一致性和延续性。

## 第十三节 募集资金运用

### 一、募集资金运用计划及拟投资项目审批情况

公司本次发行所募集的资金将全部投入以下三个项目：

- 1、扩建 2 万立方米液化气储罐项目
- 2、20 万立方米储罐建设项目
- 3、完善物流配送体系项目

上述三个投资项目的总投资 28030 万元，各项目资金运用计划及审批情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	第一年投资额	第二年投资额	审批、核准、备案情况
1	扩建 2 万立方米液化气储罐项目	9041	898	8143	江苏省发改委苏发改服务发【2007】389 号文核准
2	20 万立方米储罐建设项目	16589	8271	8318	江苏省发改委苏发改服务发【2007】364 号文核准
3	完善物流配送体系项目	2400	2400	-	张家港保税区管理委员会张保（生）发【2007】106 号文批复
	合计	28030	11569	16461	-

在本次发行募集资金到位前，公司将根据上述项目的实施进度和付款情况，通过银行借款或自有资金支付项目投资款项。在本次发行募集资金到位后，募集资金将用于归还项目已投资部分的银行借款和支付项目剩余款项。

若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。

### 二、扩建 2 万立方米液化气储罐项目

公司目前主要从事进口液化气的生产和销售，但现有丙烷、丁烷储罐设计储存能力与公司产品对两种原料的不同的需求比例不吻合；现有罐容也不能满足整船采购、卸货、降低采购成本的需要。面对不断增长的液化气需求，公司决定扩



建 2 万立方米液化气储罐，以满足业务发展的需要。

## （一）扩建 2 万立方米液化气储罐项目的必要性

### 1、公司现有设施产能利用情况

公司现有生产设施的设计生产能力为 50 万吨/年，该设计生产能力是按公司所生产的液化气均衡装车/装船、发货，同时丙烷与丁烷的需求量为 5:5 的理想情况设计。由于市场需求的非均衡性，公司产品的发货、装车/装船也具有非连续和不均衡的特点，因此实际最大产能在丙烷、丁烷需求相等的情况下仅为设计生产能力的 80%左右；同时公司产品对丙烷和丁烷的实际需求比例约为 7:3，丁烷储罐的产能利用率仅为 42%左右；因此，根据现有需求结构，公司现有设施实际生产能力为 30 万吨/年。

报告期，燃气市场需求总体增长，但天然气对公司液化气销售产生巨大冲击，液化气国际采购价格持续上涨。受上述因素影响，公司产品近年来需求稳定，2004、2005、2006 各年销售量分别为 276,705 吨、298,172 吨、289,273 吨，接近公司实际生产能力上限。

### 2、项目的建设有利于改变现有储罐储能结构不合理的状况

公司现有 3.1 万立方米低温常压液化气储罐两座，0.1 万立方米压力球罐两座，共计 6.4 万立方米的储能。由于丙烷和丁烷须分装在单独的储罐中，因此丙烷、丁烷的最大储存能力均为 3.2 万立方米。而用户购买的公司液化石油气所含丙烷、丁烷的比例平均约为 7:3，这就导致了丙烷储罐已满负荷运行，而丁烷储罐却利用不足，液化气设计产能一直无法完全发挥。本项目新建 8 个 2500 立方米共计 2 万立方米压力储罐，能解决公司现有丙烷、丁烷储罐储能不匹配问题，提高公司现有设施的利用率。

### 3、项目的建设有利于降低采购成本

国际液化气供应市场大型冷冻船装载量一般都为 4 万吨左右，而公司目前所具有的 6.4 万立方米储能，最大储存量约为 3.2 万吨，不能满足整船采购和整船卸货的需要。因此公司尽管具有 5.4 万吨级的深水码头，但受限于储罐容量，一般只能作为大型冷冻液化石油气船的第二停泊港。即大型冷冻运输船在日本、韩国等卸完部分货后，才停泊公司码头卸货。这种情况一方面对公司采购时机的把

握、货源选择范围、采购价格的降低产生的很多限制和困难，另一方面也增加了运输成本，使公司采购成本大大提高。如果公司储罐容量能满足整船采购和整船卸货的需要，公司在采购时机、货源选择范围、采购价格等方面将具有更为有利的条件，运输成本也将明显降低。据估算，仅节省的采购成本每吨将最少减少 5 美元。

本项目的建设，将使公司液化气储能将达到 8.4 万立方米，最大储存量 4.2 万吨，满足整船采购和整船卸货的需要，从而降低公司采购成本，增强公司产品的竞争力和公司盈利能力。

总之，项目的建设有利于扩大公司产能，消除现在部分储能闲置现象，降低采购成本，提高公司盈利能力。

## （二）市场前景分析

### 1、液化气市场总体情况

从国际市场上看，全球液化气的需求量多年来一直保持着稳定的增长，过去 10 年内的年均增长率约为 2.9%，2005 年全球液化气产量达到约 2.31 亿吨，总需求量达到 2.22 亿吨左右。总体而言，欧美国家液化气的消费水平已经趋于稳定，新增消费量主要来自发展中国家，特别是亚洲地区。

近十多年来，中国液化气市场发展迅速，液化气年消费增长率达 7.8%，是全世界消费增长最快的国家之一。2006 年，我国液化气产量 1613.7 万吨，位居世界第三；消费量 2133.7 万吨，居世界第二位；2006 年我国进口液化气 535.64 万吨，紧随美国、日本，位居世界第三，占国际市场贸易量的 10% 以上。尽管如此，目前我国液化气人均商品用气量仍处于一个很低的水平，人均仅 15 公斤，而世界人均用量为 30 公斤，发达国家一般为 40 至 50 公斤。预计今后几年，随着国民经济的发展和城乡人民收入水平的提高，中国的液化气消费量仍将有较大的增长潜力。

### 2、市场需求分析

液化气可作为燃气和化工原料。我国目前液化气主要作为燃气，燃气用途约占液化气消费总量的 92%，化工原料方面的应用已开始起步，但所占液化气消

费的比重较小，不到 8%。以下分别就燃气和化工原料两个领域，具体分析国内液化气市场、特别是公司市场区域内液化气市场的发展趋势。

### （1）燃气

液化石油气在我国城市燃气中所占比重在 60%以上，是国内燃气消费的主要品种。2000 年—2006 年，国内液化气消费量从 1484.3 万吨增加到 2133.7 万吨，年均增长 7.8%，但人均消费量指标反映我国液化气消费仍处于较低水平，消费增长空间巨大。

随着我国经济的持续快速发展，能源需求不断增加。根据国家能源发展“十一五”规划，“十一五”期间我国能源消费总量预计年均增长 4%，由于煤炭在能源消费中比重将持续下降，以液化气、天然气为主的清洁能源和可再生能源在一次能源消费结构中的比例仍将持续上升。受益于不断增长的能源消费需求以及社会对清洁、环保能源的巨大需求，液化气仍将以较快的速度发展。

根据环咨管理咨询（北京）有限公司提供的估计，我国 LPG 年需求量将由 2007 年 2300 万吨左右增加到 2020 年的 4600 万吨左右。相比之下，国产 LPG 虽然也呈增长之势，但其增长幅度却低于需求的增长幅度，之间的缺口将由进口 LPG 提供。预计到 2020 年，进口 LPG 用作燃气的需求将达 1500 万吨。

从市场需求增长前景分析，燃气需求的增长与我国经济增长速度基本相当，这种上升速度和趋势的保持主要基于以下因素：（一）我国经济增长的能源消费弹性系数为 1 左右，即以不变价格计算的 GDP 每增长 1 个百分点，能源消费量大致增长 1%。（二）工商业发展所带动的燃气需求的增长。中国经济将持续、稳定增长，公司液化气主要销售区域长三角地区是中国经济增长最快、最具活力地区，其有色金属冶炼、陶瓷、玻璃、食品等燃气主要消耗行业在全国均具有重要地位，宾馆、餐饮等服务业也很发达。该地区燃气需求增长一直高于全国平均水平。（三）居民消费量的增长。我国正处于城市化过程中，大批农村人口向城市转移，必然带动城市燃气消费的增长，而这个过程将持续数十年。同时，我国经济发达地区的农村，液化气的使用率正在逐步提高。在公司主要燃气销售区域，农村液化气的使用率正在快速提高，预计农村地区液化气的使用将是推动我国液化气消费水平提高的重要因素。（四）作为汽车燃料等的新用途将进一步得到推

广应用。从 1999 年政府主导推广“全国清洁汽车行动”至今，我国燃气汽车市场呈现出多样性的特点。CNG(压缩天然气)汽车在天然气资源丰富的西部地区取得了长足的发展，液化气汽车依靠优质的进口车用液化石油气已在广州等大城市取得了巨大的商业成功。因此，一旦液化气汽车大规模在长三角地区推广使用，将会给公司产品带来很大的新兴市场。目前公司已在张家港地区采用租赁汽车加气站的经营方式拓展汽车燃料用途，公司也正积极介入江苏、浙江地区汽车燃料市场的开发运作。

在未来 2—3 年内，公司 LPG 燃气业务将呈恢复性增长，主要是因为公司 LPG 主要销售区域内天然气影响逐步消除，即“西气东输”工程供气能力已经饱和，而新的天然气来源无论是气源还是建设方案均未落实，市场对高清洁燃气的增量需求主要依靠进口液化气满足。在此同时，我国石油等相关能源产品价格将与国际市场接轨，而国际市场天然气与液化石油气价格相当，国内天然气价格虽然受政府控制目前大大低于国际市场天然气价格和高清洁液化气价格，但国内天然气价格改革方案已确定，每年将按照一定幅度进行调整。而天然气价格的每一次调整，对公司经营的高清洁 LPG 而言，都是竞争能力的提升。因此，今后即使有增量天然气供应量进入公司燃气销售区域，对公司的燃气销售的冲击也将大大缩小。因此，公司所经营的高清洁液化气作为燃气，在可预见的未来将稳定增长。

## (2) 化工原料

液化气(丙烷、丁烷)作为化工原料经过加工(裂解)，可生产乙烯、丙烯、丁烯、丁二烯等数十个化工产品。随着国际石脑油供应日趋紧张，以及国内能源价格与国际接轨，液化石油气作为石脑油的补充作为化工原料生产乙烯、丙烯等化工产品，不但技术上成熟，经济上也具有可行性。

丙烷裂解生产乙烯，提高了裂解制造乙烯的经济性。在成本上，使用丙烷生产乙烯、比使用石脑油生产乙烯能耗降低 30%，产能提高 10%，综合成本降低 10%。在工艺上，用丙烷生产乙烯与石脑油基本相同。据美国化学品制造商协会 CMAI 统计，2005 年世界乙烯原料构成中，石脑油占 53%，乙烷占 28%，丙烷占 8%，瓦斯油占 5%，丁烷占 4%，其他占 2%。

我国现阶段生产乙烯主要原材料仍是石脑油，使用进口丙烷作为原材料生产

乙烯才刚刚启动，所占乙烯生产原材料比例尚不足 0.5%。近年来，石脑油的价格不断增长，其相对于进口丙烷的价格优势逐步减少。而随着国内石油等能源产品价格与国际市场的接轨，从能耗、产能、综合利用率等各方面考虑，进口液化气生产乙烯都有着较强的优势。公司通过接触国内十一家乙烯生产企业，发现部分乙烯厂已经或正积极计划使用进口丙烷生产乙烯，部分特大型石化企业已经在进行装置改造。

世界上液化石油气作为化工原料的比重平均达 23.9%。而我国，由于国内原油价格长期低于国际市场价格，以高清洁丙烷、丁烷等作为石脑油的补充生产石化产品在经济上并不迫切。近年来随着国际原油价格的上涨和国内能源价格与国际市场的逐渐靠拢，国内石化企业纷纷计划并开始建设或改造装置以丙烷、丁烷作为石脑油的有益补充生产下游化工产品。根据公司调查，对高纯度液化石油气具有初步意向的北京燕山石化、齐鲁石化、濮阳中原乙烯三家企业 2007—2010 年的需求分别达 5 万吨、10 万吨、15 万吨、22 万吨，而位于南京的扬子石化及扬子石化—巴斯夫有限责任公司均在计划建设用液化石油气作为原料的乙烯生产装置，预计随着国内外原油价格的接轨，液化石油气作为化工原料的需求在未来若干年内将出现快速增长。

### 3、公司市场区域内新增液化气市场需求预测

据环咨调研公司预测，到 2010 年我国液化气消费总需求将增至 2800 万吨。从液化气行业的发展趋势看，中国液化气消费量的快速增长得益于液化气应用范围的逐步拓展，潜在的液化气需求将随着液化气应用领域的扩展逐步被挖掘出来。

在未来 5—10 年内，民用液化气及工业用户对进口液化气的需求将稳定增长，用于石脑油的有益补充生产化工原料的需求将在国内外能源价格的接轨后呈现快速增长。根据扬子石油化工设计院的调研和分析，在公司市场区域内，未来 5 年的需求增长预测如下：

需求 年份	乙烯生产所需进口丙烷需求量 (万吨)	民用液化气市场对进口丙烷新增需求 销量(万吨)	天然气供应缺口和工业用户对进口丙烷新增需求销量(万吨)	合计 (万吨)
2008	20	3.8	8.0	31.8
2009	40	4.6	9.0	53.6

2010	45	6.0	10.0	61.0
2011	50	6.8	11.0	67.8
2012	55	7.9	12.0	74.9

鉴于公司在华东地区进口液化气市场占据主导地位，根据公司的调研，在上述公司市场区域内，预计到 2010 年，仅在石脑油生产乙烯的补充用途、民用液化气市场对进口液化气的新增需求、天然气供应缺口三个领域就会给公司新增客户需求达到 25 万吨。以下是未来 5 年公司新增销售预测：

需求 年份	乙烯生产所需进口丙烷销售量 (万吨)	民用液化气市场对进口丙烷新增需求 销量(万吨)	天然气供应缺口和工业用户对进口丙烷新增需求销量(万吨)	合计 (万吨)
2008	10	2	1.5	13.5
2009	15	2.5	2.0	19.5
2010	20	2.8	2.2	25.0
2011	20	2.8	2.2	25.0
2012	20	2.8	2.2	25.0

因此公司通过扩建 2 万立方米液化气球罐项目提高销售量，达到年销售量 45—50 万吨，新增 15 万吨/年的生产能力具有良好市场前景。

### （三）公司近三年液化气销售情况

受三个因素的影响，公司液化气进口及销售量在近三年基本稳定，主要原因见本招股说明书第六节之“四、（七）6、公司产品销售增长情况”相关内容。

### （四）竞争对手扩建计划

长江流域目前有三家具备中转经营进口冷冻液化气的供应商（一级供应商），其它两家分别位于江苏省太仓市和靖江市。靖江库（中油华电）目前专注于国产气和液氨的中转销售，与太仓库（苏州 BP）比较公司在地理位置上较竞争对手销售半径更为广阔，对长江以北市场地理优势更加明显。目前这两家企业尚没有扩建计划。

往长江上游，由于受到航道、码头等限制，不会再新建 LPG 库。山东、天津等沿海地区近五年内尚没有建设冷冻 LPG 库的规划。

根据目前掌握的信息，张家港及周边地区的液化气企业还没有扩建计划。即使有其他新增产能，国内广阔的液化气需求也可以保证本项目的顺利实施和良好

的经济效益。

综上所述,2 万立方米液化气储罐扩建项目可帮助公司突破原有产能上的瓶颈,满足不断增长的市场需求,具有良好的市场前景。

## (五) 项目其它情况

### 1、投资项目概算

按照扬子石油化工设计院所作的《东华优尼科能源有限公司扩建 2 万立方米液化气储罐项目可行性研究报告》,结合本公司董事会所作的调查、分析,项目总投资 9041.19 万元,包括建设投资 8983.58 万元,铺底流动资金 57.61 万元。其简要投资估算表如下:

序号	工程项目或费用名称	估算价值(万元)					
		设备购置	购置材料	安装工程	建筑工程	其它	合计
	项目总投资	4478.34	532.78	2348.29	655.92	1025.86	9041.19
第一部分	建设投资	4478.34	532.78	2348.29	655.92	968.25	8983.58
一	固定资产费用	4478.34	532.78	2348.29	655.92	540.46	8555.79
二	无形资产费用	-	-	-	-	-	-
三	递延资产费用	-	-	-	-	-	-
四	预备费(不可预见费)	-	-	-	-	427.79	-
第二部分	建设期贷款利息	-	-	-	-	-	-
第三部分	铺底流动资金	-	-	-	-	57.61	57.61

### 2、投资项目技术方案

#### (1) 生产流程

此项目为扩大产能项目,其流程和公司原有液化气生产业务相同,可参见招股书第六节“业务与技术”之“四、(三)公司进口、加工生产、销售业务流程”。

#### (2) 主要设备选择

项目共建 8 个 2500 立方米的液化气压力球罐及相关配套设施,包括管线、装车泵、阀门、电气设备、自控设备。球罐选用混合式(桔瓣式与足球瓣式混合)结构;材质采用 07MnCrMoVR,并对进行整体热处理;液化气装车选用性能

稳定效率高的筒袋泵。罐区重要的参数集中到现有的中控室，与“20 万立方米储罐项目”新增的 PLC 系统合用，实施集中监控和生产过程报警、联锁等操作。

### 3、营运规模

项目工程建设期 1 年半，库存量为 2 万立方米，年周转能力 15 万吨，第二年下半年投入使用后达产率即为 100%，产销率达到 100%后，预计新增销售收入 69,030 万元。

### 4、环境保护

原“张家港优尼科能源有限公司液化气站项目”中已预留环境保护能力，仅需在原设备上增加管网、调节阀等部分材料，专项投资费用约为 55 万元。目前该项目环境影响评价报告书已经江苏省环境保护厅“苏环管【2007】74号”批复同意。

### 5、项目选址

本项目选址于本公司现有生产区内，利用原规划预留地块 13,711 平方米。该处建设液化气球罐区，公用工程已预留，交通便利。

## （六）投资效益及实施计划

### 1、项目投资效益

序号	项目	单位	数额
1	建设期	年	1.5
2	生产期	年	10.33
3	内部收益率（税前）	%	19.21
4	内部收益率（税后，15%所得税）	%	17.02
5	内部收益率（税后，25%所得税）	%	15.50
6	投资回收期（静态）	年	6.79
7	销售收入（达产年）	万元/年	69,030
8	税后利润（达产年）	万元/年	1039.66
9	盈亏平衡点	%	55.06

### 2、项目实施计划

计划 2007 年 8 月完成详细（施工图）设计；2008 年 12 月建成投产。



### 三、20 万立方米储罐建设项目

液化气冷冻运输船均为大型船舶，需要大型深水码头才能停泊。因此，液化气码头通常为大型深水码头，具有很强的吞吐能力。而液化气的销售受运输半径限制，具有明显的区域性特征，在某一地点液化气储罐容量必须与其合理运输半径内的销售量对应，因此液化气储罐周转量所需要的码头装卸能力与液化气码头所具有的吞吐能力往往不匹配，液化气码头吞吐能力一般过剩。液化气码头的综合利用是该行业共同的课题。

公司所拥有的液化气码头水深达 14 米，可停靠 5.4 万吨级码头，年装卸能力 180 万吨，为张家港乃至长江中下游为数不多的大型深水码头。张家港地区其他码头的利用率均很高，很多船舶往往由于码头、储罐能力不足而滞港。而公司码头目前年装卸量仅 30 万吨左右，码头利用率仅为 16%。另外，公司尚有 200 余米的长江岸线可以建设一 2 万吨级码头，在现江边作业区还预留了 5 万多平方米发展用地。液化气码头及土地利用率很低的情况一方面加大了公司液化气经营的固定成本，同时也使公司稀缺、优质的长江深水码头和土地资源未发挥应有的作用、取得应有的效益。因此，充分利用公司既有的码头、长江岸线和土地资源，为公司加快发展之关键。

#### （一）20 万立方米储罐建设项目的必要性

张家港地区目前已建成全国最大的化工品交易市场和液体化工产品的集散地，周边化工生产企业及化工贸易商对液体化工仓储服务有旺盛的需求，目前该地区的液体化工仓储设施不能满足市场的需求。投资建设本项目可以利用公司现有的码头、岸线、土地等资产和液化气生产操作管理经验，提高公司资产的利用效率、满足市场需求。同时，本项目的建设将摊薄公司液化气业务的固定成本，提高液化气业务的市场竞争力，促进液化气业务更快发展。此外，公司的长远发展目标为 LPG 及相关产品（石脑油等）的综合运营商，即公司未来除提供 LPG 燃气类产品外，还能够根据石化企业的需要及相对价格的高低提供 LPG、石脑油等多种裂解原料。为此，公司也必须建设相应的液体化工仓储设施，以满足长远发展目标的需要。因此，建设向社会开放的 20 万立方米液体化工仓储设施，既是公司充分利用现有资产潜力及仓储操作管理经验，提高公司盈利能力、盈利水平

所必需，也有利于促进公司现有液化气业务市场竞争力的提高，同时为实现公司长远发展目标创造必要的硬件条件。

## （二）市场前景分析

本项目建成投入使用的初期，主要满足液体化工产品仓储服务的需要，并可长期以此模式经营。在条件具备时，本项目仓储设施也可为公司自营石脑油、成品油等产品所用。考虑到本项目仓储服务具有很好的市场需求，并可以长期经营，因此仅就本项目仓储服务作市场前景分析。

为满足液体化工产品日益增长的仓储需求，充分利用公司自有码头等优势，公司拟投资建设 20 万立方米液体化工产品储罐项目，主要仓储对象为市场中需求量较大的基础液体化工品种，如乙二醇、甲醇、苯乙烯、甲苯、二甲苯等。同时，在设计过程中兼顾了储罐的通用性，该液体化工储罐也可用于储存成品油、石脑油等产品。

### 1、市场总体前景分析

由于市场体系的完善和分工的细化，国际上石化物流已经形成了成熟的产业。从分工的角度来看，生产型企业本身几乎很少从事化学品的物流业务，而是将业务外包给第三方物流服务提供商。如陶氏化学与荷兰皇家孚宝公司的分工合作就实现了强强联合：科研技术力量雄厚的陶氏化学负责生产制造产品；仓储、配送、包装甚至部分销售由荷兰孚宝遍布全球的化工物流体系完成。

石化物流产业的运作主体为独立的第三方石化物流服务提供商。这些企业包括远洋和内河航运经营者，码头和仓储设施经营者，化学品仓库和化工储罐经营者，管道经营者以及铁路和公路等陆地运输经营者。它们为石化生产者和贸易商等提供运输和存储等服务，使石化产品从供应链的一端传递到另一端，从而打通了整个石化产品的供应链，并始终保持供应链的有效运作（资料来源：化工在线周刊）。

中国的化工物流业还处于粗放型经营阶段。据了解，在欧美发达国家，企业的物流费用只占产品成本的 7%左右，而我国企业的物流成本高达 20%。但随着众多本土大型化工项目的陆续上马以及国际化工巨头纷纷投资中国，国内化工市场的迅速成长催生了化工物流市场的兴起。据国家发改委、国家统计局、中国物流

与采购联合会统计，“十五”期间，我国社会物流总额达 158.7 万亿元，比“九五”期间增长近 1.4 倍，年均增长 23%，明显高于“十五”期间 GDP 增长 9.5% 的水平。据预测，“十一五”期间中国的物流业将以每年 20% 的速度增长。

长三角地区是中国经济增长最快的区域之一，也是石化产品的生产和物流储运的重要区域。我国目前较大规模的上海化学工业区 (SCIP)，南京化学工业园区 (NCIP) 和张家港扬子江国际化工园区 (YCIP) 以及宁波化学工业园区等都汇集在此区域。借鉴国际经验，这些化工园区的建设规划基本都考虑到化工物流园区（包括原油码头、储罐，液体化工品管道和储罐等）与化工区（包括炼厂、乙烯厂和其它大型的石化生产装置）互相补充和需要，也就是“物流服务一体化”的理念。一方面，化工物流园区的物流功能满足了化工区的生产和发展需要；另一方面，化工区的原料输入和产品的输出又支持了化工物流园区的发展。两者相互配合，发挥了良好的互补作用。

## 2、液体化工仓储的市场需求情况分析

液体化工仓储及整个化工物流产业与石油化工贸易量紧密相连，液体化工产品的进口量直接影响着国内仓储业的业务。我国石油化工行业正处在快速发展中，1990—2005 年，代表着石化行业总体运行情况的乙烯消费量年均增长 17.9%，5 大合成树脂消费量年均增长 20.3%。国内的产量已远远无法满足对基础化工原料的迅猛需求，石化产品进口量已达到需求量的 50% 以上，2005 年前 10 位化工品贸易产生的逆差达到 114 亿美元。

近年来，长三角形成了全国著名的石油化工产业密集区，其化工原料的需求量约占全国总量的 60%。其中化工原料大量依赖进口，仅 2004 年江苏省水运进口液体化工物流量为 1717.7 万吨，比 2003 年增长了 22.9%。根据北京经纬万方信息咨询有限公司提供的数据预测，本项目主要经营的化工产品乙二醇、甲醇、苯乙烯、甲苯、二甲苯在长江流域的进口量将继续保持可观的增长：

### 长江流域液体化工进口量预测

单位：万吨

	2005 年*	2006 年*	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
乙二醇	340.5	374.6	412	453.2	498.5	473.6	449.9	427.4
甲醇	90.56	80.02	73.35	66.2	59.4	62.4	65.5	68.8

苯乙烯	207.99	299.51	359.41	431.29	517.55	569.3	626.23	688.85
甲苯	80.6	87.05	94.01	101.53	109.65	115.14	120.89	126.94
二甲苯	67.88	74.67	82.13	90.34	99.38	107.33	115.91	125.19
<b>合计</b>	<b>787.53</b>	<b>915.85</b>	<b>1020.90</b>	<b>1142.56</b>	<b>1284.48</b>	<b>1327.77</b>	<b>1378.43</b>	<b>1437.18</b>

\*注：2005、2006年为实际进口量。

张家港保税区已建有全国唯一的以化工品为主的张家港保税物流园区和相配套的全国最大规模的化工品交易市场，成为国内重要的化工品进出口集散地。据江苏海关统计，2003年起张家港保税区液体化工品的散化进口总量跃居全国第一，约占江苏省年液体化学品吞吐量的48%。根据预测，江苏省液体化工品物流量2010年将达到3975万吨，2020年将达到6475万吨。其中，张家港地区液体化工品物流量2010年将达到2870万吨，2020年将达到4675万吨。仅以进口量估测，张家港地区液体化工品仓储能力2010年必须达120万立方米才能满足市场要求。

### 3、长三角及张家港地区液化化工仓储业竞争状况

国内整个液体化工仓储的运营情况良好。据中国化工报的调研，国内液体化工仓储行业的仓容利用率高，有52%的企业仓库利用率在80%-100%之间，44%的企业年仓库周转次数在9-12次。与公司同处张家港的张家港保税区长江国际港务有限公司（保税科技子公司）2004年、2005年的液体化工仓储业务毛利率为70.21%和78.08%，两年主营业务收入的环比增长率分别为21.92%，28.49%。

国内最具竞争力的液体化工仓储企业基本集中在江浙两地，其中56%集中在江苏，20%集中在宁波。截止2005年，长江下游江苏段内经营散化仓储的企业有23家，总储容达250万立方米，在建58万立方米，其中拥有自主码头的18家。张家港地区各种化工仓储公司有10多家，仓储容量共计79万立方米左右。长三角地区具有较大规模的液化企业名称及经营情况如下：

序号	企业名称	储能(万吨)	实际每年平均库存量(万吨)		
			2004	2005	2006
一	江浙沪地区				
1	上海孚宝港务有限公司	28	140	180	165
2	江苏长江石油化工有限公司	25.2	150	140	156
3	宁波孚宝仓储有限公司	6.52	25	20	22

4	常州市新华石油化工储运有限公司	11.5	22	30	40
5	江阴润华化工储运有限公司	18	0	10	3
6	江阴恒阳化工储运有限公司	9.76	0	40	50
7	宁波金海菱液化储运有限公司	1.975	21.1	20	18
8	江苏江阴澄利化工储运有限公司	18	65	55	75
9	宁波新翔液体化工仓储有限公司	2	5	3.8	4.5
10	江苏常州江盛石油化工储运有限公司	6	45	43	0
11	常州建滔化工储运有限公司	16.3	35	22	13
12	南通千红石化港储有限公司	15.48	50	75	50
二	<b>张家港地区</b>				
1	张家港保税区长江国际港务有限公司	18.9	69.3	58.5	78.5
2	孚宝港务有限公司	12.5	0	0	0
3	张家港越洋实业有限公司	7.2	30	32	35
4	张家港兴菱化工储运有限公司	9.8	58	70	11.4
5	张家港兵吉燕化工仓储有限公司	4.9	11.3	10.7	7.6
6	张家港保税区开诚化工仓储有限公司	5	21.4	12.3	5.8
7	张家港保税区力凯化工仓储有限公司	3.2	12.2	13.6	16

注：张家港孚宝公司一期 11 万立方米液体化工仓储项目尚未投产。

根据上表数据，张家港地区的液体化工品仓储能力供不应求。该区域几家规模较大、信誉良好、管理规范的企业基本处于满负荷运转状态，每年的库存量逐年提高，货物平均 2 个多月就周转一次。

据了解，张家港周边地区近两年有以下仓储企业有扩建计划：江苏江阴澄利化工储运有限公司要扩建 7.2 万立方米的储罐项目，张家港越洋扩建 8 万立方米的储罐项目，张家港孚宝港务二期 10 万立方米储罐项目，加上本项目 18.66 万立方米储罐，合计 44.8 万立方米的储能。

以上新增储能建成投产后基本能够满足张家港及长三角区域对化工仓储的需求。同时，公司在地理区位、保税仓储、自有码头、土地资源等方面的优势将保证本项目的良好的市场前景和较高的经济效益。

## （二）公司从事液化化工产品仓储业的优势

### 1、仓储业务作业、安全管理和人才优势

本项目是公司现有主业向液体化工品仓储业的延伸。公司长期经营液化石油气，在易燃易爆高危险化学品的生产操作、仓储、运输、安全管理方面积累了丰

富的经验，具有完善的管理制度、系列化的操作规程，拥有具备多年实际管理和操作经验的人才，并分别通过 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 国际环境管理体系认证和 OHSAS18001 国际职业健康安全管理体系认证。上述经验、人才和相关制度大部分可以直接移植到本项目中，从而避免企业从事新业务所需要的经验积累和摸索过程。

## 2、地理位置的优势

公司所在地张家港市为长江三角洲乃至整个华东地区的中心区域，具有得天独厚的地理优势，是化工罐区和集散中心的最佳选择。便利的水陆空交通网络使得张家港到达周边城市，诸如上海、南京、苏州、江阴、无锡都十分便捷。长江上海吴淞口的航道疏浚工作结束后（预计 2007 年第四季度），行至长江的满载的 50,000 吨级船只能直到达张家港。张家港将成为大型船只向长江上游集散分流的第一站。

长江流域是我国重要的化工产业基地，我国 2 万多家化工企业中有一半分布在长江流域，仅在江苏境内就有多个化工园区。张家港保税区化工品交易市场自成立以来已开始步入良性发展轨道。2005 年，化工品交易市场交易额超过 200 亿人民币，成为全国规模最大，竞争力最强的化工品交易市场。在保税区注册的化工企业达 500 多家。

## 3、保税区的保税仓储优势

本项目地处实行“区港联动”的张家港保税物流园区内，本项目的化工储罐经申请批准全部具有独特的保税仓储、分拨功能。现在张家港口岸化工储罐总容量约 80 万立方米，其中近 40 万储罐具有保税仓储功能。

保税仓储主要享有以下保税区优惠政策：第一，境内外企业、组织及个人均可在保税区内从事国际贸易及相关业务。第二，从境外进入保税区储存的货物不征收关税及进口环节增值税、消费税，不实行配额、许可证管理，仓储时间不受限制。第三，国外货物在保税区与境外自由进出。第四，保税区中外资企业均可开设外汇现汇账户。第五，区内货物可以在保税状态下进行分级、包装、挑选、分装、改装、刷贴商标或标志等商业性加工。第六，境外企业的货物可委托保税区企业在区内储存并由其代理进口销售等。

这些保税优惠政策有利于货物的快速集散, 适合大规模存放小批量分拨业务的开展。保税区的仓储设施也可成为跨国公司在我国乃至亚洲的中转仓库。

#### 4、自有码头的优势

自有码头是“液体化工码头—仓储—化工企业”这条化工物流产业链中的稀缺资源。拥有码头岸线的企业可以节省大量卸货费用, 避免出现受制于人的情况。无自有码头的化工仓储企业只能在码头后方建造罐组, 并支付码头租用费, 同时卸货时间也要接受码头出租人的统一调度, 货船可能因此会花上更多的时间等待靠泊。据中国化工报的统计, 52%的仓储企业拥有码头岸线资源, 而它们的利润率要高于无自有码头企业。

目前, 保税区及化工园内已建成投入运营的万吨级化工码头 9 个, 石油化工码头 4 座, 超过 5 万吨的码头有 3 座。公司现有 5.4 万吨级码头一座和 200 米尚可建设码头的岸线, 并预留有 5 万多平方米土地, 同时在周边还留有规划的 100 亩土地。目前液化气的年运量为 30 万吨, 码头全年只利用 60 天, 利用率仅为 16%。

公司的码头在保税区内属于不可多得的优质资源, 即使在长江流域, 只有下游地区才有 5 万吨级码头, 并且现在已经开发殆尽。公司将利用自有资金对码头做适当改造, 使其具备液体化工产品装卸能力。因此, 本项目可以充分利用公司现有码头、岸线资源的优势, 投产后将具有较强的竞争能力。

公司还拥有可以建设 2 万吨码头的长江岸线, 公司拟在报批同意后拟建成液体化工码头。该码头建成后公司吞吐能力和自有码头优势将更突出。

#### 5、成本优势

本项目的建设, 主要利用现有码头和部分预留发展地, 水、电、道路和安全消防系统也利用原有设施, 项目固定资产投资主要用于罐体建设和部分新增土地, 因此项目固定资产投资较同等规模新建项目大大减少。项目建成后, 以利用现有人员进行管理和操作为主, 项目的运行成本较其他同类独立项目大大降低。

与公司同处张家港保税区的保税科技(600794)之子公司张家港保税区长江国际港务公司从事本项目相同的液体化工仓储业务, 其储罐规模与本项目相同。其 2006 年主要经营情况如下:

单位：万元

行业	主营业务收入	主营业务成本	主营业务利润率
仓储运输	8,791.15	2,648.12	69.88%

本项目建成投产后，每年提取的折旧和人工成本将较长江国际有较大幅度降低，因而具有很强的成本优势和市场竞争力。

### （三）客户开发、提高市场占有率的计划安排

有关客户开发、提高市场占有率方面，公司将充分利用多年积累的客户资源，发挥自己的品牌优势和成本优势，以跨国公司、国内大型化工企业、张家港保税区的化工贸易企业为重点销售目标，以合理的价格向其提供优质的服务，树立良好的企业形象，以此吸引客户与本公司建立长期的仓储服务关系。

江苏、上海及张家港地区的 35 家具有液体化工仓储需求的化工品生产及贸易企业已与公司进行了接触，签订了液体化工产品的仓储意向书，其年仓储需求量如下：

品种	总需求量（立方米）
乙二醇	217,000
甲醇	73,000
苯乙烯	310,000
甲苯	160,000
二甲苯	120,000
邻二甲苯	30,000
辛醇	31,000
正丁醇	9,000
丙酮	11,000
<b>合计</b>	<b>950,000</b>

上述客户的需求将使项目建成后全部的仓储能力得以满负荷运转，因此公司可以优选客户，以进一步提高项目的盈利水平。

### （四）项目投资概算

按照扬子石油化工设计院所作的《张家港东华优尼科能源股份有限公司 20 万立方米储罐项目可行性研究报告》，结合本公司董事会所作的调查、分析，项目建设总投资 16589.3 万元（按铺底流动资金计算），包括建设资金 16541.1 万



元，铺底流动资金 48.2 万元。其简要投资估算表如下：

序号	工程项目或费用名称	估算价值（万元）					
		设备购置	购置材料	安装工程	建筑工程	其它	合计
	项目总投资	1505.87	4315.91	2547.52	3905.32	4314.69	16589.31
一	建设投资	1505.87	4315.91	2547.52	3905.32	4266.49	16541.11
1	固定资产费用	1505.87	4315.91	2547.52	3905.32	795.01	13069.63
2	土地使用权出让金					2800	
3	递延资产费用					18	
4	预备费（不可预见费）					653.48	
二	建设期贷款利息						
三	铺底流动资金					48.2	48.2

## （五）项目技术方案

### 1、项目建设方案和主要设备选择

本项目拟建6个化学品罐组，采用拱顶罐加氮封贮运技术，为国内常用的液体化工储罐工艺。拱顶罐一般用于甲、乙类液体化工品，沸点大于45摄氏度，且常温下压力较低的品种。贮罐采用拱顶加氮封形式，可以减少贮运过程“大小呼吸”的损耗环境，降低残液和废气排放量。

罐区共计46个储罐，均为立式拱顶罐，总容量为20万立方米。立式储罐的设计压力为常压，有氮封时为2000PaG，设计温度均为50℃。项目采用可编程控制系统（PLC），在控制室内对罐区及公用工程重要的参数进行集中监控，并据此实施生产过程报警、联锁等操作。每个贮罐设有雷达液位计和高液位开关等液位控制技术，保证卸货进库安全。所有进料阀（切断阀）选用气动开关球阀，阀门带回讯开关。控制阀选用气动调节阀。另外，为物料在常温下发生自聚反应，项目采用外置冷却器，以冷冻机提供的冷媒进行物料循环冷却降温。

### 2、生产流程

液体化工品经码头水路通过管线送入储罐储存，然后再分别经公路或水路出货。液体化工品每个品种管线流程相对独立，以避免串料混料和频繁的清罐清管。管线均采用清管器清扫技术，局部采用氮气吹扫，以确保管线内无残液，从根本上减少污水量。

### 3、营运规模

项目工程建设期1年半，全部投入使用后的库存量为18.66万立方米，生产负荷为100%，并新增液体化工吞吐量75万吨/年。

## （六）项目环境保护和建设用地

### 1、环境保护

本装置工艺清洁，污染物排放量较少，且实施污染物排放全过程控制，可以使外排“三废”达标排放。

#### （1）废水处理

储罐区生产污水主要为汽车装卸区、储罐区、泵区的地面冲洗水及初期污染雨水。

为此，本项目将建立完善的废水收集系统，严格执行清污分流原则。罐区清下水（循环水排放水）及未污染雨水通过排水管网排至河流，生活污水、初期雨水、地面冲洗水均直接排入污水收集管网，进入污水处理厂处理，确保达标排放。

#### （2）废气处理

化工品装货、卸货及储藏过程中会产生各种排放气。项目对此采取了多项措施最大限度减少空气污染。

第一，储罐全部采用拱顶罐，并设置氮封，可使油气向大气的排放降到最低，

第二，设定较高的呼吸阀的定压值，可减少废气排放的频率，从而减少排放量。

第三，储罐外壁采用保温材料，有效地隔绝阳光中红外线辐射热，降低储罐罐顶和外壁的温度，减少产品蒸发。

第四，扫线废气治理措施，部分物品实施专管专用的原则，减少扫线频次。

第五，装车废气治理措施：采用浸没式（即低液位）装车，密闭顶部气液双鹤管，装车过程中产生排放气排至集合总管，再送至废气处理设施处理。

第六，本项目储运的物料品种很多，性质不同，处理量也不一样，难以用简单的吸附法进行处理。设计采用催化氧化方法，将有毒、易燃的有机废气转化为

CO<sub>2</sub>和H<sub>2</sub>O。在整个净化过程中废气能一次性处理彻底，其中，有机物氧化成二氧化碳和水，彻底消除了二次污染。

### (3) 废渣处理

本储罐区的生产性废渣主要有储罐检修时可能的残留废液和铁锈的混合物以及废气处理设施的废催化剂，另有少量生活垃圾。

### (4) 噪声处理

本项目的噪声主要产生于储罐区各物料的输送泵、污水处理站机械设备及车辆运输噪声等，动设备在运转时一米处噪声值不大于90dB(A)。

在设备选型时，合理选用低噪声设备，从声源上降低设备本身噪声，同时加强设备的维护，减少因设备不正常运转时产生的高噪声现象。

### (5) 环境保护投资概算

本项目环保专项投资费用约为330万元。环保投资分项费用见下表：

序号	名称	投资额（万元）
1	安全环保防护用品	10
2	废气处理设施	120
3	生活污水处理系统	10
4	生产污水处理系统	120
5	噪声治理	20
6	其他（排放气管网、调节阀等）	50
合计	环保总投资	330

### (6) 项目环境影响评价

江苏省环境保护厅苏环管(2007)77号文已批复本项目环境影响报告书，同意建设本项目。

## 2、项目选址及建设用地

本项目选址于在本公司现有作业区及接临地块内，总建设用地面积为98977.82平方米，其中利用原规划预留地块33,977.07平方米（公司已拥有该部分土地使用权），另外用地面积64,822.75平方米，公司已于2007年6月获得该部分土地使用权。

## （七）项目效益预测

### 1、项目投资效益

序号	项目	单位	数额
1	建设期	年	1.5
2	生产期	年	13.33
3	内部收益率（税前）	%	19.81
4	内部收益率（税后，15%所得税）	%	17.49
5	内部收益率（税后，25%所得税）	%	16.02
6	投资回收期（静态）	年	6.73
7	销售收入（达产年）	万元/年	6,311.25
8	税后利润（达产年）	万元/年	2,484.79
9	盈亏平衡点	%	49.53

## （八）项目实施计划

计划 2007 年 9 月完成详细(施工图)设计；2008 年 12 月工程建成投产。

## 四、完善物流配送体系项目

公司发展目标是成为 LPG 及相关产品的运营商，强大的物流配送能力是实现上述目标的重要环节。

张家港东华运输有限公司为公司持有其注册资本 99% 出资的控股子公司，主营业务为公司 LPG 的配送业务。该公司注册资本 2,000 万元，实收资本 400 万元。公司拟通过认缴张家港东华运输有限公司 1,600 万元出资，并增资 800 万元的方式对该公司注资，由该公司购买 34 辆运输车辆，使该公司配送能力得以扩大，能够满足公司 LPG 配送和第三方物流配送的需要。

公司从 2000 年开始经营即建立了液化气运输车队，目前拥有 17 辆液化气专用运输车辆。公司安全、可靠、优质的液化气配送能力，对提高公司 LPG 产品的市场竞争能力起到了积极的作用。2006 年 8 月，公司设立子公司东华运输，专门从事液化气的配送业务。

东华运输目前的运输配送能力尚不能满足公司现有 LPG 产品配送的需要，本次募集资金投资项目即 2 万立方米液化气储罐扩建项目以及 20 万立方米储罐建

设项目建成后，公司对配送能力的需求将成倍增加。由于液化气运输车辆和绝大部分液体化工产品运输车辆是通用的，因此液化气运输车辆可以和液体化工运输车辆统一调配使用。以下仅从液化气配送业务分析项目建设的必要性和可行性。

## （一）项目必要性和可行性分析

### 1、短途配送业务

公司 LPG 产品的主要销售区域为江浙沪、湖北、安徽等地，其中，江苏地区的销售占公司总销售量 60%以上。液化气周边地区的销售运送方式中，除一半左右由客户自提之外，其余由东华运输组织和提供配送服务。受东华运输现有配送能力的限制，目前只能通过外租社会车辆来弥补配送能力缺口。公司产品的配送服务中，东华运输自有车辆配送占 57%，租用社会车辆配送占 43%。而目前液化气槽车运输市场服务质量良莠不齐，在其他危险品运输公司，私人车辆挂靠于危险品运输公司进行经营的现象比较普遍，管理薄弱、车况差、超载等安全隐患问题非常突出，与液化气危险品运输安全要求尚有明显差距。租用社会车辆一方面要支付较高的运输费用，另一方面也无法保证长期为客户提供安全、优质的物流服务。因此，从安全运输、降低经营成本出发，公司决定购买罐车增强产品配送能力从而取代社会车辆进行短途液化气配送。

下表是东华运输 2006 年度为公司配送液化气的车辆使用情况：

单位：吨

2006 年	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	平均
陆路总销售量	14945	15000	23535	19394	23835	13611	8404	7949	14310	24700	40621	47598	21158
客户自提量	4633	8681	11228	6777	11206	4475	847	384	6541	14907	29329	30428	10786
公司配送量(自有和租用车辆)	10312	6319	12307	12617	12629	9136	7557	7565	7769	9793	11292	17170	10372
运输公司配送量	5025	4313	5365	4827	4933	5083	5737	6311	5232	6033	7080	6939	5573
运输公司车配送百分比	48%	68%	43%	38%	39%	55%	75%	80%	67%	61%	62%	40%	56%
社会车配送百分比	52%	32%	57%	62%	61%	45%	25%	20%	33%	39%	38%	60%	43%
社会车辆配送次数	264	259	404	438	400	224	105	76	180	242	272	468	277
租用社会车辆数目	19	20	33	46	38	26	13	14	38	55	59	66	35

根据以上的情况，公司每月平均需求 277 车次社会车辆，每天平均 9.2 次，平均每月租用的社会车辆数量为 35 辆，2006 年度公司产品 43%的配送需求通过

租用社会车辆的方式解决。由此可见，目前东华运输的配送能力远远不能满足公司 LPG 产能的配送需求。为了缓解自有配送能力的不足，东华运输可以通过购置 8 辆液化气运输车辆取代部分社会车辆，预计到位后能够满足公司现有产品 90% 的运送需求，配送能力不足部分可以继续通过临时租用社会车辆的方式来满足送货需求。

## 2、长途配送业务

进口液化气可作为化工原料销售给石化企业以部分代替石脑油裂解生产乙烯，乙烯是重要的化工基础原料，市场需求旺盛。公司已与河南中原乙烯厂、北京燕山石化乙烯厂、东营市齐发化工有限公司签订了供货意向书，三家区域的液化气需求总量为 60,000 吨/年。为保证该项业务正常开展，需要公司提供长途配送服务。通过东华运输购置液化气车辆从张家港装载进口液化气至上述三地，在返程时为避免空载损耗，可以从当地炼厂装载国产液化石油气回带至沿江一带进行销售。

液化气运输到北方乙烯厂的车辆使用情况：

	行程距离 (公里)	需求量 (吨/月)	车辆装载 量(吨/辆)	时间/往返 (小时)	车辆 完好率	往返次 数/月	需求车 辆
河南	900	1500	23	54+10	80%	9	9.6
北京	1200	2500	23	72+10	80%	7	12.4
山东	700	1000	23	40+10	80%	11	4.0
合计	2800	5000	-	-	-	-	26

由上表可以看出，液化石油气长途运输的车辆需求总数为 26 辆。根据实际的运作情况，长距离运输必须采用可靠性高的国产牵引车和国产罐车的组合。综合上述短途和长途配送业务需求分析，基于现有的液化气销售量，并为满足公司扩建 2 万立方米液化气储罐投产和产能的扩大，以及公司产品化工原料领域需求增长带来的长途运输的需求，公司至少需要增加 34 辆液化气罐车。

## (二) 项目投资概况

### 1、项目投资主体的基本情况

#### (1) 东华运输基本情况

项目投资主体为发行人控股子公司张家港东华运输有限公司，该公司成立于 2006 年 8 月 28 日，为发行人持有 99% 股权的有限责任公司，注册资本 2,000 万

元，已缴首次出资额 400 万元。东华运输目前以运输公司销售的液化气为主，现有液化气车辆 17 辆，总吨位 344.7 吨（详见第四章“发行人基本情况”之“六、发行人控股、参股公司情况”）。

(2) 东华运输最近一年及一期的资产负债表和利润表

2006 年 12 月 31 日及 2007 年 9 月 30 日资产负债表

单位：人民币元

资 产	2007-9-30 余额	2006-12-31 余额	负债及股东权益	2007-9-30 余额	2006-12-31 余额
<b>流动资产：</b>			<b>流动负债：</b>		
货币资金	241,216.05	318,941.38	短期借款		
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据	60,000.00		应付票据		
应收账款	787,854.05	232,172.96	应付账款	27,215.00	80,948.00
预付账款	152,968.00		预收账款	69,790.80	
应收利息			应付职工薪酬	192,807.93	181,559.43
应收股利			应交税费	114,375.16	63,214.04
其他应收款	95,000.00	102,573.41	应付利息		
存货	42,973.98	98,633.55	应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款	4,777,485.16	3,506,492.40
其他流动资产	499,676.58	699,988.67	一年内到期的非流动负债		
<b>流动资产合计</b>	<b>1,879,688.66</b>	<b>1,452,309.97</b>	其他流动负债		
<b>非流动资产：</b>			<b>流动负债合计</b>	<b>5,181,674.05</b>	<b>3,832,213.87</b>
可供出售金融资产			<b>非流动负债：</b>		
持有至到期投资			长期借款		
长期应收款			应付债券		
长期股权投资			长期应付款		
投资性房地产			专项应付款		
固定资产	6,608,641.56	5,714,112.84	预计负债		
在建工程			递延所得税负债		
工程物资			其他非流动负债		
固定资产清理			<b>非流动负债合计</b>		
生物性生物资产			<b>负债合计</b>	<b>5,181,674.05</b>	<b>3,832,213.87</b>
油气资产			<b>所有者权益：</b>		
无形资产			实收资本	4,000,000.00	4,000,000.00
开发支出			资本公积		
商誉			减：库存股		
长期待摊费用			盈余公积		
递延所得税资产	4,139.75		未分配利润	-689,204.08	-665,791.06

其他非流动资产			股东权益合计	3,310,795.92	3,334,208.94
非流动资产合计	6,612,781.31	5,714,112.84			
资产总计	8,492,469.97	7,166,422.81	负债及股东权益合计	8,492,469.97	7,166,422.81

## 2006 年度及 2007 年 1—9 月利润表

单位：人民币元

项 目	2007 年 1 至 9 月	2006 年 9 至 12 月
<b>一、营业收入</b>	<b>10,075,219.71</b>	<b>2,113,998.41</b>
减：营业成本	9,158,896.83	2,543,369.43
营业税金及附加	331,738.61	69,127.74
销售费用	196,108.92	65,311.80
管理费用	273,242.87	82,612.23
财务费用	-450.81	-4,071.71
资产减值损失	10,941.83	
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
<b>二、营业利润</b>	<b>104,741.46</b>	<b>-642,351.08</b>
加：营业外收入	7,200.00	
减：营业外支出	10,986.64	2,300.00
其中：非流动资产处置净损失		
<b>三、利润总额</b>	<b>100,954.82</b>	<b>-644,651.08</b>
减：所得税费用	124,367.84	21,139.98
<b>四、净利润</b>	<b>-23,413.02</b>	<b>-665,791.06</b>
<b>五、每股收益</b>		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

## 2、项目投资方式

公司将认缴东华运出资 1,600 万元,并对东华运输增资 800 万元完成对东华运输的注资,由东华运输购买液化气运输车辆。上述投资已经公司 2007 年 4 月 15 日召开的公司一届三次董事会通过。2007 年 4 月 30 日,东华运输股东会通过了决议,同意由公司单方面认缴出资和增资合计 2,400 万元用于购买运输车辆。



公司目前持有东华运输 99% 的出资, 公司将按出资额相同的金额认缴东华运输出资及增资。

本公司将在首次公开发行股票申请获中国证监会核准且完成发行(募集资金到位)后三个月内对东华运输认缴注册资本并增资。如本公司首次公开发行股票募集资金按其使用计划不能满足该项目, 本公司将以自筹资金补足差额部分。

### 3、项目投资概算

项目投资主要内容为: 购买 34 套国产牵引车罐车组合, 每套组合 70.5 万元, 包括一个国产牵引车和国产罐车。车辆购置费用估算如下:

		规格	单价(万元)	数量	总价(万元)
车辆购置费用	国产牵引车	380HP 6×4	38	34	1292
	国产罐车	56 立方米	28	34	952
购置税和上牌费用		-	4.5	34	153
总购置费用		-	70.5	34	2397

### 4、营业收入估算

本项目的营业收入由以下三部分组成:

#### (1) 短途配送营业收入

以目前租用合法车辆的市场价格水平 0.6 元/吨公里计算:

$$\text{营业收入} = 8 \times 138,000 \times 0.6 = 662,400 \text{ 元/月}$$

#### (2) 长途运输的营业收入

进口液化气送至北方的运费, 以目前租用合法车辆的市场价格水平 0.45 元计算:

$$\text{营业收入} = 26 \times 195,550 \times 0.45 = 2,287,935 \text{ 元/月}$$

#### (3) 回程携带液化气差价收入

由于消费需求和炼制能力的不平衡, 我国液化气价格一直是北低南高, 北京、河南、山东三地和沿江一带 2006 年度的每吨平均差价分别为: 324 元、330 元、180 元(已扣除增值税)。根据各地每月的送气量, 回程携带国产气的差价收入为:

$$\text{营业收入} = 2000 \times 324 + 2000 \times 330 + 1000 \times 180 = 1,476,000 \text{ 元/月}$$

月度总营业收入=4,426,335 元

## 5、项目效益

序号	项 目	单 位	数 额	备 注
1	月均销售收入	万元	4,426,335	
2	月均税金及附加	万元	132,790	
3	月均增值税	万元	0	
4	月均总成本费用	万元	3,018,014	
5	月均利润总额	万元	914,836	
6	月均所得税	万元	301,896	
7	月均净利润	万元	612,940	
9	投资利润率	%	22	
8	净利润率	%	13.8	
10	投资利税率	%	38	
11	项目财务内部收益率(IRR) 年度	%	43	
15	静态回收期	月	25	
16	动态回收期	月	27	
17	净利润率	%	14	
18	盈亏平衡点 (BEP)	%	60-61	

## 6、项目实施计划

在本次募集资金到位后三个月内实施。

## 五、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次募集资金投入后,将对本公司的生产经营和财务状况等多方面产生较大影响,具体表现如下:

1、募集资金到位后,公司净资产及每股净资产均将大幅提高,这将进一步壮大公司整体实力,提高竞争力,增强抗风险能力。

2、由于募集资金投资项目需要一定的建设期,在项目未达产的短期内净资产收益率会因为财务摊薄而有一定程度的降低。从中长期来看,本次募集资金项目均具有较高的投资回报率,随着投资项目陆续产生效益,公司销售收入和利润水平将有大幅提高,公司盈利能力和盈利的稳定性将不断增强。

3、募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

4、本次发行募股资金到位后，公司投资项目所需资金基本得到解决，负债规模在一定时期内不会有大幅增长，公司的资本结构在一定时期内将以自有资金为主，借贷资金为辅。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况

#### (一) 公司最近三年股利分配政策

##### 1、有限公司股利分配政策

公司 2007 年 3 月 22 日由有限公司整体变更设立。公司前身东华优尼科为中外合资经营企业，按照有限公司章程的约定，有限公司的股利分配政策为：董事会决定股利分配前，按规定提取和拨付总额不超过该年税后净利润的 2% 的储备基金、企业发展基金和职工的奖励及福利基金后，剩余的税后净利润可按照合营各方占公司注册资本的权益比例每年分配给合营各方。

##### 2、股份公司股利分配政策

公司股东大会（创立）会议于 2007 年 3 月 15 日通过了《张家港东华能源股份有限公司章程》。根据公司章程的规定，本公司的现行股利分配政策为：

(1) 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

(2) 公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

(3) 公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

(4) 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

(5) 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利(或股份)的派发事项。

(6) 公司根据实际经营情况，可以进行利润分配。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

## (二) 最近三年实际股利分配情况

最近三年公司分配过一次股利，具体分配情况如下：

2007 年 1 月 8 日，经有限公司董事会决议，有限公司以 2006 年税后利润 33,940,980.19 元为基数提取 1%职工福利和奖励基金、0.5%企业发展基金、0.5%储备基金。在提取上述基金后，公司未分配利润中的 38,738,323.09 元由公司 2006 年度股权转让前的原股东按照原出资比例以现金方式进行分配。原股东利润分配情况如下：

原股东名称	出资比例 (%)	分配利润 (人民币元)
东华石油 (长江) 有限公司	49	18,981,778.31
优尼科长江有限公司	49	18,981,778.31
张家港保税区经济发展公司	2	774,766.47
合 计	100	38,738,323.09

## 二、发行后的股利分配政策

2007年4月30日，公司召开2007年第一次临时股东会议，通过了《张家港东华能源股份有限公司章程（草案）》，待公司股票发行上市后报中华人民共和国商务部批准后执行。章程（草案）规定的股利分配政策与目前股份公司执行的股利分配政策相同。

本次发行后公司的股利分配将按照公司章程约定以及股东大会的决议进行。公司计划在本次发行完成后第一个盈利年度分配股利，具体分配比例、方式、金额、日期等由股东大会决定。

### 三、本次发行前滚存利润分配安排

公司 2007 年 4 月 30 日召开 2007 年第 1 次临时股东大会，审议通过了《关于公司新股发行前滚存利润分配政策的议案》，对公司发行前的滚存利润作出如下安排：“若公司在 2008 年 6 月 30 日前首次公开发行股票并上市，则公司本次发行前产生的利润由本次股票发行后的新老股东共享”。截至 2007 年 9 月 30 日，本公司（归属于母公司的）滚存未分配利润为 19,600,259.55 元。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露制度和投资者服务计划

本公司已根据《公司法》、《证券法》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》、《深圳证券交易所股票上市交易规则》及《深圳证券交易所中小企业板块上市公司特别规定》等法律、法规的要求，建立和完善的信息披露制度，严格按照相关法律法规和公司章程规定履行应尽的职责，保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整。

公司负责信息披露事宜和与投资者联系的部门：董事会秘书办公室

信息披露负责人：霍芝林（董事会秘书）

地 址：江苏省张家港保税区出口加工区东华路 668 号

联系电话：0512-58322506

传 真：0512-58322505

电子信箱：HZL@ZOUPEC.COM

公司董事会秘书应当履行的职责：负责协调和组织公司的信息披露事项，健全和完善公司信息披露制度，确保公司真实、准确、完整、及时地进行信息披露。

### 二、重要合同

截至本招股说明书签署日已签署、正在履行的金额在人民币 500 万元以上或对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

#### （一）采购合同

##### 原材料年度买卖合同

公司（买方）与 Glencore International AG（嘉能可国际公司）（卖方）于 2007 年 3 月 27 日签订了原材料年度买卖合同。约定自 2007 年 7 月起，每季度至少采购 2 次，每次 20,000 吨，，每吨采购价格为到货月份沙特阿美公司 CP+ \$ 30.75，价格条款为 DES 新加坡到韩国的任何一个码头和泊位，同样，可以按到货月份沙特阿美公司 CP+\$32.00 的价格每季度增加选购 20,000 吨。

## （二）销售合同

	客户名称	数量	合同有效期
1	金东纸业（江苏）有限公司	按订单要求	2007. 1. 1-2008. 12. 31
2	常州金源铜业有限公司	按订单要求	2007. 2. 5-2008. 2. 4
3	常州城北液化气有限公司	1800 吨	2007. 4. 1-2008. 3. 31
4	三大雅精细化学品（南通）有限公司	按订单要求	2007. 5. 1-2008. 5. 31
5	苏州碧辟液化石油气有限公司太仓分公司	3000 吨	2007. 10. 14-2008. 1. 13
6	南通华洋液化气加工有限公司	200 吨/月	2007. 8. 1-2008. 12. 31
7	溧阳罗地区稀土新材料有限公司	150 吨/月	2007. 9. 1-2008. 8. 31
8	常州市双志燃气有限公司	300 吨/月	2007. 12. 1-2008. 11. 30
9	苏州碧辟液化石油气有限公司太仓分公司	3000 吨	2007. 12. 15-2008. 1. 20
10	罗盖特（中国）精细化工有限公司	300-400 吨/月	2007. 11. 1-2008. 10. 31

## （三）借款合同

单位：元

银行	金额	借款日	到期日	年利率
恒丰银行南京分行	40,000,000	2007/07/06	2008/07/06	6.57%
中国交通银行张家港保税区支行	20,000,000	2007/07/30	2010/07/29	7.02%
中国工商银行张家港保税区支行	\$2,600,000	2007/08/20	2008/08/20	6.00875%
交通银行股份有限公司张家港支行	20,000,000	2007/10/15	2009/12/30	1 至 3 年基准利率浮动
交通银行股份有限公司张家港支行	20,000,000	2007/11/21	2011/12/20	1 至 5 年基准利率浮动
上海浦东发展银行苏州分行	10,000,000	2007/12/27	2008/12/27	7.47%

## （四）其他重要合同

### 1、年度财产保险合同

2007 年 12 月 26 日，发行人与中国人民财产保险股份有限公司张家港支公司签订《财产一揽子保险单》，总保险费用 705,808.34 元人民币，保险期限自 2008 年 1 月 1 日 0 时起至 2008 年 12 月 31 日 24 时止，该项保险单包含以下内容：

序号	险种	保险金额/赔偿限额（人民币：万元）
1	财产一切险	43,492.26
2	机器设备损坏险	15,707.94



3	机损险项下：利润损失险	4,000.00
4	现金保险	200.00
5	雇主责任保险	300.00
6	雇主责任险附加医疗保险	7.00
7	公众责任保险	7,000.00
8	保护伞保险	7,000.00-35,000.00

## 2、募集资金投资项目建设合同

### (1) 《20万m<sup>3</sup>化工储罐项目安装工程合同》

2007年9月12日，公司（甲方，发包方）于上海华谊集团建设有限公司（乙方，承包方）签订《20万m<sup>3</sup>化工储罐项目安装工程合同》，约定由乙方承包建设20万m<sup>3</sup>化工储罐的安装、机电设备、配管、电气、仪表安装以及防腐保温工程。工程日期为2007年9月20日至2008年5月15日。合同总价款预估为8000万元。

### (2) 《二期项目工程建设施工合同》

2007年8月18日，公司（甲方，发包方）与江苏新桥建工有限公司（乙方，承包方）签订《二期项目工程建设施工合同》，约定由乙方承包20万m<sup>3</sup>化工储罐项目的桩基、承台、土建、场地道路、给排水、及相关辅助配套工程。工程日期为2007年8月19日至2008年5月18日。工程总价款暂定为4500万元。

## 3、汽车加气站股权受让合同

(1) 2007年10月15日，公司（受让方）和上海爱使股份有限公司（转让方）签订了四份《股权转让协议》，约定公司受让爱使股份拥有的上海爱使东方申苑加气站有限公司70%的股权、上海爱使液化加气站有限公司55%的股权、上海重油爱使迪友东方加气站有限公司34%的股权、上海石化爱使东方加气站有限公司46%的股权。受让上述股权总金额为892.10万元，在协议签订后7日内首付总价款的30%，产权交割后7日内支付40%，余款在工商登记变更后7日内付清。

(2) 2007年12月3日，公司（受让方）通过上海联合产权交易所竞价方式受让上海液化石油气经营有限公司（转让方）持有的上海华液加气站有限公司

51%的股权，双方签订《上海市产权交易合同》，产权转让价格为 249.34 万元。双方约定在合同签订后 30 日内完成产权的交割手续。

#### 4、租赁经营合同

(1) 2006 年 12 月，公司与张家港市闸上液化气罐装站（乙方）签订了《液化石油气汽车加气站租赁合同》，公司租赁乙方液化石油气汽车加气站及其储罐设施，租赁期间自 2006 年 12 月 5 日至 2012 年 12 月 4 日，年租金 10 万元。

(2) 2006 年 12 月 8 日，公司与江苏港城汽车运输集团有限公司（乙方）签订《租赁协议》，公司租赁乙方加气站，租赁期限 8 年，自 2007 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日，第一年租金为 15 万元，第二年开始每年在前一年度基础上递增 5%。

(3) 2007 年 3 月，公司与张家港市圣太液化气供应有限公司签订《液化石油气充装站委托经营合同》，委托经营期限为 5 年，自 2007 年 3 月 1 日起至 2012 年 2 月 28 日止，年租金 62 万元，合同总金额 310 万元。

#### 5、租房合同

2007 年 4 月 10 日，公司与张家港保税区化工品交易市场有限公司签订《租房合同书》，向后者租赁张家港保税区化工市场 6009 室作为行政办公用房。租赁期限自 2007 年 4 月 1 日至 2008 年 3 月 31 日，租金 18 万元。

#### 6、《保荐协议》和《承销协议》

公司与华泰证券于 2007 年 8 月 6 日签署《保荐协议》和《承销协议》，约定由华泰证券担任公司本次公开发行股票并上市的保荐人和主承销商，华泰证券及其组织的承销团对公司本次公开发行的股票实行余额包销，公司将按承销比例支付承销费；保荐人在保荐期内，对公司的规范运作进行督导，督导公司履行规范运作、信守承诺、信息披露等义务。

### 三、重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司无尚未了结的重大诉讼或仲裁事项，也无可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截止本招股说明书签署日，持有本公司20%以上（含20%）股份的股东以及本公司的董事、监事、高级管理人员无尚未了结的重大诉讼或仲裁事项，也无可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截止本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员无受到刑事起诉的情况，也无任何可预见的受到任何刑事起诉的情况。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

## 公司全体董事、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招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

\_\_\_\_\_  
方刚

\_\_\_\_\_  
周汉平

\_\_\_\_\_  
李毅

\_\_\_\_\_  
王建华

\_\_\_\_\_  
苏俊

\_\_\_\_\_  
陈兴淋

\_\_\_\_\_  
黄立峰

张家港东华能源股份有限公司

2008年2月20日

全体监事签字：

\_\_\_\_\_  
葛春慧

\_\_\_\_\_  
刘鹤坤

\_\_\_\_\_  
孙建新

全体高级管理人员签字：

\_\_\_\_\_  
李毅

\_\_\_\_\_  
霍芝林

\_\_\_\_\_  
华健镛

\_\_\_\_\_  
钱坤民

张家港东华能源股份有限公司

2008年2月20日

## 保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：\_\_\_\_\_

王天红

保荐代表人：\_\_\_\_\_

石 丽

\_\_\_\_\_

宁 敖

法定代表人：\_\_\_\_\_

吴万善

华泰证券股份有限公司

2008年2月20日





## 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制审核报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制审核报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师： \_\_\_\_\_  
柏凌菁 祝祥军

审计机构负责人： \_\_\_\_\_  
张彩斌

江苏公证会计师事务所有限公司

2008年2月20日

## 验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办人员： \_\_\_\_\_

柏凌菁

祝祥军

验资机构负责人： \_\_\_\_\_

张彩斌

江苏公证会计师事务所有限公司

2008年2月20日



## 第十七节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制审核报告；
- （四）盈利预测报告及审核报告
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （六）法律意见书及律师工作报告；
- （七）公司章程（草案）；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅地点：张家港东华能源股份有限公司

办公地址：张家港保税区出口加工区东华路 668 号

查阅时间：承销期内每个工作日上午 9:00—11:30，下午 2:00—5:00

联系人：霍芝林

电话：0512-58322506

查阅地点：华泰证券股份有限公司

办公地址：南京市中山东路 90 号华泰证券大厦

查阅时间：承销期内每个工作日上午 9:00—11:30，下午 2:00—5:00

联系人：石丽、徐晓鹏、杨洋、高元

电话：025-84457777