

浙江杭州鑫富药业股份有限公司

Zhejiang Hangzhou Xinfu Pharmaceutical Co., Ltd.

增发 A 股招股意向书

股票简称：鑫富药业

股票代码：002019

注册地址：浙江省临安经济开发区

保荐人（主承销商）



公告时间：2009 年 9 月 18 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次增发所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，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。

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

重大事项提示

1、目前，公司的主营业务以生产、销售精细化工产品为主。2008 年度公司精细化工产品实现营业收入 46,768.18 万元，占同期公司营业收入的 97.45%，其中 D-泛酸钙实现营业收入 36,152.65 万元，占同期公司营业收入的 75.33%。D-泛酸钙是一个国际化程度非常高的精细化工产品，其价格的形成由国际市场的供求关系决定，并呈现一定波动。D-泛酸钙销售价格的波动，会给公司经营业绩产生较大影响。

报告期内公司主导产品 D-泛酸钙的市场价格有较大波动。2006 年至 2007 年 D-泛酸钙的市场价格逐步上升，2007 年下半年价格增长较快；而 2008 年 D-泛酸钙的市场价格自高位回落，特别是 2008 年下半年，由于受国际金融危机的影响，D-泛酸钙价格下降幅度较大，公司 2008 年 D-泛酸钙平均销售价格比 2007 年下降 32.73%，2009 年 1-6 月 D-泛酸钙平均销售价格同比下降 51.74%，环比下降 18.31%。目前受全球金融危机的影响，全球经济的发展面临困难，国际经济形势的变化会对公司的产品价格产生影响，从而对公司经营业绩产生影响。

2、受公司主导产品 D-泛酸钙销售价格大幅波动、医药保健品业务调整等因素的影响，公司近三年及一期的利润情况呈现较大的波动。公司 2006 年度实现营业利润、净利润分别为 1,371.84 万元、873.77 万元；2007 年度营业利润、净利润较 2006 年度大幅增加，增幅分别为 2,453.20%、2,648.88%；2008 年度公司营业利润、净利润大幅下降，同比分别下降 84.13%、82.83%；2009 年 1-6 月公司营业利润、净利润同比分别下降 82.43%、72.12%。

自 2009 年以来，公司较好地控制了三项费用，主导产品的生产成本也有较大降幅，主导产品 D-泛酸钙的销售量得到维护并扩大，2009 年一季度公司营业利润环比有明显增加，2009 年二季度公司的盈利状况较一季度进一步好转。尽管如此，公司 2009 年营业利润仍存在同比大幅下滑的风险。按现有状况分析，公司预计 2009 年全年营业利润同比下降幅度不超过 50%。

3、2006 年至 2007 年，公司主导产品 D-泛酸钙的市场价格逐步上升，产品利润空间较大，一些生产厂家恢复生产或扩大产能，也有新的生产厂家进入了

该行业参与竞争，抢占市场份额，因此存在行业竞争风险。

2007 年 12 月 3 日公司向浙江省杭州市中级人民法院提起诉讼，要求追究山东新发药业有限公司专利侵权的法律责任。上述案件的进展情况和最终结果将可能对本公司产品的主要产品的市场竞争状况造成影响。若更多的企业利用这一专利方法进行生产，则可能导致其与本公司相关产品的市场竞争加剧。

4、报告期内，原油价格波动很大，2007 年，国际油价屡创历史新高。2008 年又大幅下跌，2009 年以来原油价格又逐步上涨。原油价格的波动会在一定程度上导致石油化工产品价格的变化。公司以石油化工产品为主要原材料，未来原材料价格的波动将会对公司经营成果产生一定程度的影响。

5、2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度和 2006 年度，公司产品出口收入分别为 12,707.59 万元、33,766.21 万元、58,156.76 万元和 24,698.85 万元，分别占当期营业收入的 65.38%、70.36%、76.05%、70.98%，比例较高。随着我国外汇管理体制改革的加速，人民币汇率浮动区间逐步扩大，人民币汇率的波动将会对公司产品的出口收入和应收账款汇兑损益带来一定的影响。

6、公司于 2006 年 7 月进行会计估计变更，根据固定资产的实际情况将固定资产残值率由 3%调整为 5%，机器设备的折旧年限从 4-10 年统一为 10 年，办公及电子设备的折旧年限从 4-5 年统一为 5 年。因该会计估计变更，公司 2006 年度折旧计提数减少 9,349,158.65 元，相应增加 2006 年度利润总额 9,349,158.65 元，占 2006 年度利润总额的比例为 72.69%（新会计准则）、143.58%（旧会计准则）。

7、本次募集资金投资项目 PBS 项目虽已经过了认真细致的可行性论证，但也不排除在该项目建成后由于国内外生物降解市场增长迟缓、相关市场及环保政策滞后、下游企业配套技术改造滞后、价格接受度较低等因素导致投资效益不理想的可能性。同时，目前国内外还有数家公司正在建设或拟建设 PBS 同类项目，公司 PBS 产品将面临一定的市场竞争。

目 录

第一节 释 义	6
第二节 本次增发概况	8
一、发行人基本情况	8
二、本次增发概要	8
三、发行方式与发行对象	9
四、承销方式与承销期	9
五、发行费用	10
六、主要日程与停复牌安排	10
七、本次增发股份的上市流通	11
八、本次增发的有关机构	11
第三节 风险因素	13
一、业务经营风险	13
二、管理风险	15
三、财务风险	16
四、募集资金投向风险	17
五、新产品开发风险	18
六、环保风险	18
七、其他风险	18
第四节 发行人基本情况	20
一、公司主要股东情况	20
二、公司组织结构和重要权益投资情况	20
三、实际控制人及控股股东情况	22
四、公司主要业务	24
五、精细化工行业基本情况	25
六、公司主要业务的具体情况	42
七、公司的主要固定资产及无形资产	49
八、特许经营权及境外经营情况	66
九、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	66
十、发行人及其控股股东、实际控制人的重要承诺及承诺的履行情况	66
十一、发行人的股利分配政策	67
十二、公司董事、监事、高级管理人员	68
第五节 同业竞争与关联交易	73
一、同业竞争	73
二、关联交易	74
三、规范关联交易的制度安排	79
四、独立董事意见	80

第六节 财务会计信息	81
一、最近三年及一期财务报表	81
二、新旧会计准则差异调节表及差异调节过程	100
三、财务报表合并范围的变化情况	104
四、公司近三年及一期重要财务指标和非经常性损益明细表	106
第七节 管理层讨论与分析	112
一、公司财务状况分析	112
二、公司盈利能力分析	125
三、资本性支出分析	135
四、现金流量分析	138
五、公司会计政策变更、会计估计变更、会计差错更正	139
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项	141
七、发展前景和盈利能力的未来趋势分析	144
第八节 本次募集资金运用	150
一、本次募集资金总量及依据	150
二、本次募集资金运用计划	150
三、本次募集资金投资项目的实施背景	151
四、年产 20,000 吨全生物降解新材料（PBS）项目介绍	154
五、年产 6,000 吨泛解酸内酯、年产 3,000 吨羟基乙酸项目介绍	165
六、本次募集资金投资项目的整体评价结论	172
第九节 前次募集资金运用	176
一、募集资金管理的内部制度	176
二、最近五年内公司募集资金运用的基本情况	176
三、前次募集资金承诺的投资项目情况	176
四、前次募集资金的实际使用情况	177
五、前次募集资金项目的效益情况	181
六、尚未使用的前次募集资金	184
七、会计师鉴证报告	184
第十节 董事及有关中介机构声明	185
第十一节 备查文件	190

第一节 释义

在本招股意向书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

名 称	含 义
鑫富药业、发行人、公司、本公司	指浙江杭州鑫富药业股份有限公司
申光贸易	指杭州临安申光贸易有限责任公司，曾依次用名杭州临安申光电缆工业公司、浙江临安申光电缆化学总厂
博联生物	指临安博联生物技术有限公司
天堂硅谷	指浙江天堂硅谷创业集团有限公司
杭州鑫富	指杭州鑫富药业有限公司
湖州狮王	指湖州狮王精细化工有限公司
淄博尤夫	指淄博尤夫精细化学品有限公司
重庆鑫富	指重庆鑫富化工有限公司
鑫富保健食品	指杭州临安鑫富保健食品销售有限公司
满洲里鑫富	指满洲里鑫富活性炭有限公司
生化科技	指杭州临安鑫富生化科技有限公司
合肥合源	指合肥合源医药科技股份有限公司
安庆鑫富	指安庆市鑫富化工有限责任公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
深交所	指深圳证券交易所
保荐人（主承销商）、浙商证券	指浙商证券有限责任公司
邦信阳	指上海市邦信阳律师事务所
浙江天健	指浙江天健东方会计师事务所有限公司、原浙江天健会计师事务所有限公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指《浙江杭州鑫富药业股份有限公司章程》
前次发行	指公司 2004 年 6 月 28 日首次公开发行股票的行为
本次增发	指公司本次公开增发不超过 3,360 万股 A 股股票的行为
报告期	指 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日
元、万元	指人民币元、人民币万元
泛酸	又称维生素 B ₅ ，是辅酶 A 的前驱物质，分左旋体和右旋体
D-泛酸	指泛酸的右旋异构体
泛酸钙	指泛酸的钙盐，分混旋体、右旋体及左旋体三种形态
D-泛酸钙	指泛酸钙的右旋体，D-泛酸的商品形式，属 B 族维生素
D-泛醇	系泛酸的同效物，辅酶 A 的前驱物质，亦称维生素原

	B ₅
D-泛解酸内酯的微生物酶法制备方法	指公司获得的一项发明专利（专利号：ZL01104070.X），是公司生产 D-泛酸钙和 D-泛醇的核心技术。其主要内容是：对自行筛选得到的一种微生物菌株进行工业化培养，得到微生物酶催化剂，用该微生物酶催化剂与 DL-泛解酸内酯进行拆分反应，分离得到 D-泛解酸内酯，最后生产出 D-泛酸钙和 D-泛醇。本技术亦称微生物酶法（或酶拆分法）生产 D-泛酸钙和 D-泛醇方法
泛硫乙胺	指 D-泛酸钙的衍生物，辅酶的前体
泛解酸内酯	指合成 D-泛酸钙和 D-泛醇的主要中间体（化学名称：DL- α -羟基- β ， β -二甲基- γ -丁内酯），DL-泛解酸内酯是外消旋混合物，由 50% 具有生理活性的 D-泛解酸内酯和 50% L-泛解酸内酯组成。DL-泛解酸内酯可通过化学拆分或酶拆分的方法进行分离纯化，得到纯的 D-泛解内酯用于进一步合成 D-泛酸钙和 D-泛醇，而 L-泛解酸内酯可在碱性条件下用加热的方法消旋化，还原成 DL-泛解酸内酯
羟基乙酸	指一种有机酸，对某些金属类垢物有较好的清洗功能，还可以与铁的腐蚀物发生反应，而且对设备材质腐蚀性极低。作为新型精细化工中间体，主要用于清洗剂、杀菌剂、生物降解新材料和日用化工等领域
PBS	指一种全生物降解材料，化学名称为聚丁二酸丁二醇酯，该材料在特定条件下，被微生物作为营养源而逐步消解，最终导致材料被分解成成分较简单的化合物。
PVB 树脂、PVB 胶片	PVB 树脂即聚乙烯醇缩丁醛树脂，PVB 胶片是由 PVB 树脂经增塑剂塑化挤压成型的一种高分子材料。

第二节 本次增发概况

一、发行人基本情况

发行人名称：浙江杭州鑫富药业股份有限公司

英文名称：Zhejiang Hangzhou Xinfu Pharmaceutical Co., Ltd.

法定代表人：过鑫富

注册时间：2000 年 11 月 10 日

注册地址：浙江省临安经济开发区

办公地址：浙江省临安市锦城街道琴山 50 号

邮政编码：311300

联系电话：0571-63759205

传真号码：0571-63759225

互联网网址：<http://www.xinfupharm.com>

电子信箱：dsh@xinfupharm.com

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：鑫富药业

股票代码：002019

二、本次增发概要

（一）核准情况

本次公司公开增发人民币 A 股方案已经 2007 年 5 月 10 日召开的公司 2006 年年度股东大会审议通过。2008 年 5 月 9 日，公司 2007 年年度股东大会审议通过了《关于延长“公司公开增发人民币 A 股方案”有效期的议案》，将公开发行有关决议的有效期限延长一年。2009 年 5 月 8 日，公司召开 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《关于延长“公司公开增发人民币 A 股方案”有效期的议案》，将公开发行有关决议的有效期限再延长一年，即自 2009 年第一次临时股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

本次增发已经中国证监会证监许可[2009]911 号文核准。

（二）本次增发的股票种类、面值、数量

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：1.00 元
- 3、发行数量：不超过 3,360 万股，具体发行数量由公司董事会与主承销商协商确定。

（三）发行价格及定价方式

本次增发 A 股发行价格为 11.98 元/股，不低于招股意向书公告日 2009 年 9 月 18 日（T-2 日）前二十个交易日鑫富药业股票收盘价的算术平均值。

（四）预计募集资金量

本次增发募集资金预计不超过 35,126.76 万元。扣除发行费用后，预计募集资金净额不超过 33,297.96 万元。

（五）募集资金专项存储账户

公司已在上海浦东发展银行杭州分行临安支行开立募集资金专项存储账户，账号为：95080155260000457。

三、发行方式与发行对象

（一）发行方式

本次增发采取网上、网下发行的方式。

（二）发行对象

持有深圳证券交易所 A 股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外），本次增发股权登记日登记在册的股东优先认购比例为 10:1.5。

四、承销方式与承销期

本次增发由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间为 2009 年 9 月 22 日（招股意向书刊登日）至 2009 年 9 月 28 日（主承销商向发行人汇划认购股款之日）。

五、发行费用

本次增发费用估算如下：

项 目	金额（万元）
保荐费用	360.00
承销费用	1053.80
会计师费用（含验资）	140.00
律师费	75.00
推介费用等	200.00
合计	1828.80

以上发行费用预算系在假设本次增发募集资金总额为 35,126.76 万元的基础上编制，实际发行费用可能会有增减。

六、主要日程与停复牌安排

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 日 (2009 年 9 月 18 日)	刊登招股意向书摘要、网上和网下发行公告、路演公告	正常交易
T-1 (2009 年 9 月 21 日)	网上路演、股权登记日	正常交易
T (2009 年 9 月 22 日)	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日 (申购定金截至到账时间为当日下午 17:00 时)	全天停牌
T+1 (2009 年 9 月 23 日)	网上申购资金到账，网下申购定金验资	全天停牌
T+2 (2009 年 9 月 24 日)	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数，计算除原股东优先认购外的网上、网下配售比例	全天停牌
T+3 (2009 年 9 月 25 日)	刊登发行结果公告，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果	正常交易

	补缴余款（到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时），网上配售股票发售	
T+4 (2009 年 9 月 28 日)	网上未获配售的资金解冻，募集资金划入 发行人指定账户	正常交易

上述日期为交易日。如遇重大突发事件影响发行将及时公告，修改发行日程。

七、本次增发股份的上市流通

本次增发结束后，新增股份将申请于深交所中小企业板上市流通。

本次增发结束后，发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

八、本次增发的有关机构

1、发行人：浙江杭州鑫富药业股份有限公司

法定代表人：过鑫富

联系人：周群林、吴卡娜

住所：浙江省临安市锦城街道琴山 50 号

联系电话：0571-63807806、63759205

传真：0571-63759225

2、保荐人（主承销商）：浙商证券有限责任公司

法定代表人：吴承根

保荐代表人：吴斌、郝红光

项目协办人：张正冈

项目经办人：赵克斌、赵亮、王一鸣、刘烜、童磊

住所：杭州市杭大路 1 号

联系电话：0571-87902735

传真：0571-87901974

3、发行人律师：上海市邦信阳律师事务所

负责人：邹林林

经办律师：徐军、邹林林

住 所 : 上海市花园石桥路 66 号东亚银行金融大厦 16 层
联 系 电 话 : 021-68869666
传 真 : 021-68869333

4、审计机构: 浙江天健东方会计师事务所有限公司

法 定 代 表 人 : 胡少先
经 办 注 册 会 计 师 : 吕苏阳、葛徐、陈彬、陈利、楼翔
住 所 : 浙江省杭州市西溪路 128 号金鼎广场西楼 6-11 楼
联 系 电 话 : 0571-88216841
传 真 : 0571-88216880

5、评估机构: 浙江勤信资产评估有限公司

法 定 代 表 人 : 俞华开
经 办 资 产 评 估 师 : 吴懿忻、韩桂华
住 所 : 浙江省杭州市西溪路 128 号金鼎广场西楼 6 楼
联 系 电 话 : 0571-88216941
传 真 : 0571-88216860

6、申请上市证券交易所: 深圳证券交易所

负 责 人 : 宋丽萍
住 所 : 广东省深圳市深南东路 5045 号
联 系 电 话 : 0755-82083333
传 真 : 0755-82083104

7、主承销商收款银行:

开 户 行 : 工行杭州市湖墅支行
账 号 : 1202020629900010168
开 户 行 地 址 : 杭州市拱墅区湖墅南路 377 号
联 系 电 话 : 0571-88377080、88377083
联 系 传 真 : 0571-88377083、88377070

第三节 风险因素

重要提示：投资于本公司的股票会涉及一系列风险。在购买本公司股票前，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本招股意向书中其它资料一并考虑。

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除参考本招股意向书提供的其它各项资料外，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者决策的程度大小分类排序，列示如下：

一、业务经营风险

（一）产品价格波动的风险

目前，公司的主营业务以生产、销售精细化工产品为主。2008 年度公司精细化工产品实现营业收入 46,768.18 万元，占同期公司营业收入的 97.45%，其中 D-泛酸钙实现营业收入 36,152.65 万元，占同期公司营业收入的 75.33%。D-泛酸钙是一个国际化程度非常高的精细化工产品，其价格的形成由国际市场的供求关系决定，并呈现一定波动。D-泛酸钙销售价格的波动，会给公司经营业绩产生较大影响。

报告期内公司主导产品 D-泛酸钙的市场价格有较大波动。2006 年至 2007 年 D-泛酸钙的市场价格逐步上升，2007 年下半年价格增长较快；而 2008 年 D-泛酸钙的市场价格自高位回落，特别是 2008 年下半年，由于受国际金融危机的影响，D-泛酸钙价格下降幅度较大，公司 2008 年 D-泛酸钙平均销售价格比 2007 年下降 32.73%；2009 年 1-6 月 D-泛酸钙平均销售价格同比下降 51.74%，环比下降 18.31%。目前受全球金融危机的影响，全球经济的发展面临困难，国际经济形势的变化会对公司的产品价格产生影响，从而对公司经营业绩产生影响。

（二）行业竞争风险

本公司已经形成年产 7,000 吨 D-泛酸钙的设计生产能力，为世界第一大 D-泛酸钙生产企业，在规模、技术等方面处于全球领先水平（资料来源：中国化工信息中心）。目前，公司泛酸系列产品国外主要竞争对手是日本第一精细化工、

德国巴斯夫公司和荷兰帝斯曼公司；国内 D-泛酸钙生产厂家还有山东新发药业有限责任公司、山东大华广济生化工程有限公司和山东华辰生物化学有限公司等。2006 年至 2007 年，公司主导产品 D-泛酸钙的市场价格逐步上升，产品利润空间较大，一些生产厂家恢复生产或扩大产能，也有新的生产厂家进入了该行业参与竞争，抢占市场份额，因此，存在行业竞争风险。

2006 年以来，本公司发现有人破坏企业正常生产、非法获取本公司商业秘密。由于本公司是行业内的龙头企业，公司的微生物酶法拆分技术世界领先，公司泛酸系列产品的生产成本比其他生产方法具有一定的优势，虽然公司已经申请了许多相关专利，但有部分竞争者通过不正当手段侵犯公司专利，对公司利益造成损害。

2007 年，公司发现山东新发药业有限公司侵犯本公司 ZL 200510123566.4 “产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”发明专利权。2007 年 12 月 3 日，公司向浙江省杭州市中级人民法院提起诉讼，要求追究山东新发药业有限公司专利侵权的法律责任。（详见“第七节管理层讨论与分析 六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项”）

公司提起本次诉讼旨在维护公司的合法权益，保护公司的自主知识产权。上述案件的进展情况和最终结果将可能对本公司主要产品的市场竞争状况造成影响。若更多的企业利用“产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”的相关技术进行生产，则可能导致其与本公司相关产品的市场竞争加剧。

（三）原材料价格波动的风险

报告期内，原油价格波动很大，2007 年国际油价屡创历史新高。2008 年又大幅下跌，2009 年以来原油价格又逐步上涨。原油价格的波动会在一定程度上导致石油化工产品价格的变化。公司以石油化工产品为主要原材料，未来原材料价格的波动将会对公司经营成果产生一定程度的影响。

公司的原材料供应商（即上游的石油化工企业）已经消化掉部分原油价格波动的因素，因此，公司生产所需的石油化工原料价格的波动幅度低于原油价格波动幅度。同时，为了应对石油化工原材料成本的波动，公司从采购、生产、技术、

销售等多个环节落实应对措施，广泛筛选原材料供应商，积累优良供应商资源。公司注重技术创新，不断改进生产工艺，降低原材料的消耗。此外，本次募集资金投资项目“年产 6,000 吨泛解酸内酯、年产 3,000 吨羟基乙酸项目”已建成，泛解酸内酯已顺利达产，明显降低了泛酸系列产品的生产成本。

（四）安全生产风险

公司生产中所用的部分原材料为易燃、易爆、有毒的气体或液体，且生产过程多为高温高压。尽管公司装备水平和生产现场管理水平较高，但在运输和生产过程中若操作不当或设备维护不当，则可能导致安全事故的发生，从而影响公司正常的生产和经营。

公司采取了以下应对措施：严格执行职业健康安全管理体系 GB/T28001 标准，专门成立环安部，负责安全生产工作；根据 GB/T28001 和 ISO14001 标准制定了完整的应急措施并定期进行演练、考核；对生产设备进行定期检修，及时排除事故隐患；严格执行操作工人持证上岗制度。报告期内，公司未发生重大安全事故。

二、管理风险

自上市以来，公司生产经营规模和业务范围逐步扩大，2005 年，公司先后收购了杭州鑫富、湖州狮王等；2006 年，公司成立了重庆鑫富等；2007 年，公司成立了满洲里鑫富、生化科技，并参股合肥合源；2008 年，公司成立了安庆鑫富。

经营规模、业务范围的扩大，对公司内部资源配置、业务协调、信息沟通和管理控制提出了更高的要求，若公司的经营管理水平不能适应企业发展的需要，将会影响公司的运营效率和业务的持续发展。

公司将进一步完善现代企业制度和法人治理结构，并随着公司规模和业务的发展，及时调整内部管理体系，降低管理成本。对各分、子公司，公司采取以下措施加强管理：统一财务制度，实行财务预、决算管理；加强制度建设，对产供销、人力资源、投资、担保等事项实行严格的审批制度；强化内部审计工作，定期、不定期地对分支机构进行生产运营核查、财务审计。

三、财务风险

(一) 利润波动风险

受公司主导产品 D-泛酸钙销售价格大幅波动、医药保健品业务调整等因素的影响，公司近三年及一期的利润情况呈现较大的波动。

2005 年公司开始进入医药保健品行业，2006 年对该行业投入较大，公司利润受到很大的影响，公司 2006 年度实现营业利润、净利润分别为 1,371.84 万元、873.77 万元。2007 年以来公司本着稳步拓展医药保健品行业的方针，合理控制该行业的投入，同时由于主导产品 D-泛酸钙价格大幅上涨及 D-泛酸钙、D-泛醇销售量增加，公司 2007 年度营业利润、净利润较 2006 年度大幅增加，增幅分别为 2,453.20%、2,648.88%。2008 年 D-泛酸钙的销售价格下降幅度较大，产品销量下降，同时 2008 年管理费用比上年有较大增加，2008 年公司根据有关资产的实际状况计提了资产减值准备并核销了安庆分公司部分资产损失等，导致公司 2008 年利润又大幅下降，2008 年公司营业利润、净利润同比分别减少 84.13%、82.83%。由于 2008 年上半年 D-泛酸钙的销售价格属于当年内最高水平，2009 年以来 D-泛酸钙销售价格基本稳定，但仍处于历史相对低位，所以 2009 年 1-6 月公司营业利润、净利润同比分别下降 82.43%、72.12%。

自 2009 年以来，公司很好地控制了三项费用，主导产品的生产成本也有较大降幅，主导产品 D-泛酸钙的销售量得到维护并扩大，2009 年一季度公司营业利润环比有明显的增加，2009 年二季度公司的盈利状况较一季度进一步好转。尽管如此，公司 2009 年营业利润仍存在同比大幅下滑的风险。按现有状况分析，公司预计 2009 年全年营业利润同比下降幅度不超过 50%。

为形成新的利润来源，提高抗风险能力，公司加大与主业密切相关的精细化工新产品开发。本次募集资金拟投资建设全生物降解新材料（PBS）项目和泛解酸内酯、羟基乙酸项目，争取尽快形成新的利润增长点，成为提高公司抗风险能力的重要途径。

(二) 汇率波动风险

2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度和 2006 年度，公司产品出口收入分别为 12,707.59 万元、33,766.21 万元、58,156.76 万元和 24,698.85 万元，分别占当

期营业收入的 65.38%、70.36%、76.05%、70.98%，比例较高。随着我国外汇管理体制改革的加速，人民币汇率浮动区间逐步扩大。自 2005 年 7 月国家调整人民币汇率以来，人民币兑美元累计升值已超过 10%。人民币汇率的波动将会对公司产品的出口收入和应收账款汇兑损益带来一定的影响。

针对汇率波动风险，公司除加强对外币应收账款的管理，尽可能缩短应收账款的周转期外，同时加强对人民币汇率波动的跟踪研究，最大限度地规避汇率风险。

（三）短期偿债能力风险

公司 2009 年 6 月末、2008 年末、2007 年末和 2006 年末的流动比率分别为 0.94、1.00、1.18 和 0.86，速动比率分别为 0.66、0.60、0.94 和 0.68，公司流动比率和速动比率总体水平较低；负债结构中，以流动负债为主，报告期各期末公司流动负债占负债总额的比例均超过 99%。因此，存在一定的短期偿债风险。

四、募集资金投向风险

（一）全生物降解新材料（PBS）项目的风险

公司 PBS 项目的技术来源于中国科学院理化技术研究所，公司与其签订了《20,000 吨/年可完全生物降解塑料生产工艺及其专利技术》转让合同，享有 PBS 相关专利的使用权。目前，除本公司外，中国科学院理化技术研究所还授权扬州市邗江佳美高分子材料有限公司、海尔科化工程塑料国家工程研究中心股份有限公司使用该技术。本次募集资金投资项目 PBS 项目虽已经过了认真细致的可行性论证，但也不排除在该项目建成后由于国内外生物降解市场增长迟缓、相关市场及环保政策滞后、下游企业配套技术改造滞后、价格接受度较低等因素导致投资效益不理想的可能性。同时，目前国内外还有数家公司正在建设或拟建设 PBS 同类项目，公司 PBS 产品面临一定的市场竞争。

（二）泛解酸内酯、羟基乙酸项目的风险

公司泛解酸内酯、羟基乙酸项目中，泛解酸内酯以自用为主，羟基乙酸主要销往国外市场。虽然该项目是根据公司实际情况、发展规划和市场前景，经过了

认真细致的可行性论证而确定的,但如果出现市场开发滞后或市场环境发生变化等原因,将存在投资效益不理想的风险。

五、新产品开发风险

公司新产品研发主要采取以自主创新为主、产学研相结合的技术创新模式,对科研院所、大专院校的基础研究、小试、中试研究成果,由公司将其放大、试产并产业化。新产品研发存在技术难度,从研制开发到投入生产需要经过多个环节,整个过程周期长、成本高。另外,开发成功的新产品也存在因市场变化等原因无法规模化生产,难以获得预期经济效益的可能性。公司存在新产品开发风险。

六、环保风险

公司属于精细化工行业,正常生产过程中会产生一定数量的废水、废气和废渣,虽然公司严格执行国家有关环境保护方面的法律、法规,按照国际标准体系组织生产,但若执行不力,仍可能会对环境造成一定污染,随着国家环保方面要求的提高,将增加公司在环保治理方面的费用支出。

七、其他风险

(一) REACH 法规影响公司产品出口到欧盟的风险

2007年6月1日,欧盟开始全面实施《关于化学品注册、评估、授权和限制法规》(Registration、Evaluation、Authorization of Chemicals,以下简称“REACH 法规”)。根据 REACH 法规,欧盟委员会将于 2010 年前建立统一的化学品监控管理体系,对欧盟市场上约 3 万种化工产品和其下游的化纤、橡胶、塑料等化工产品纳入注册、评估、许可 3 个管理监控系统。REACH 法规的特点是:涉及面广量大、检测费用昂贵、责任主体改变,企业负担加重。

根据规定,在其它法规已做出明确规定的物质,或低危险物质如水、氧气、稀有气体及纤维材料等,REACH 法规规定可以免于注册。由于危害性小,聚合物不要求注册,但某些情况下,聚合物的单体要求注册。按照 REACH 法规,在公司主要产品中,D-泛酸钙属于免于注册的物质;PBS 属于聚合物,不需要注册;而泛醇、泛醇乙醚、羟基乙酸需要注册。

公司高度重视 REACH 法规对公司的影响，安排专职人员负责该项工作，目前已完成 D-泛醇、DL-泛醇、D-泛醇乙醚、羟基乙酸的预注册工作，对应的预注册识别号分别为 05-2114092063-55-0000、05-2114092076-48-0000、05-2114092097-44-0000、05-2114092101-63-0000。公司正积极准备正式注册事宜，力争在欧洲化学品管理局限定日期前完成相关产品注册，努力使 REACH 法规给公司带来的影响最小化。

（二）税收政策风险

报告期内，公司产品出口比例 65%以上，报告期内公司适用 17%、13%、9% 和 5% 的增值税出口退税率。随着我国贸易顺差的增加和人民币升值压力的增大，出口退税率存在调整的可能性。如果公司适用的出口退税率下调，将影响公司产品在海外市场的竞争力，进而对公司经营产生一定影响。

（三）股市风险

股票的价格不仅受公司盈利能力和发展前景的影响，也同时受宏观经济发展趋势、投资者心理预期、供求关系等多种因素的影响。我国股票市场尚处于发展阶段，公司的股票价格可能背离其内在价值，投资者对此应有充分认识。

（四）金融危机的风险

由于美国次贷危机引发的全球金融危机正影响到世界经济的发展，对中国的经济也造成了一定的影响。随着全球金融危机向实体经济的深度蔓延，国内经济发展速度变缓，以欧美为代表的世界经济复苏尚需时日，公司作为从事生物化工、精细化工的生产企业，65%以上的主导产品出口到欧美和亚太地区，经营面临受本次金融危机影响的风险。

第四节 发行人基本情况

一、公司主要股东情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司股本总额为 191,100,000 股，前 10 名股东及其持股情况如下：

单位：股

股东名称	股份性质	持股比例	持股总数	持有有限售条件股份数量
杭州临安申光贸易有限责任公司	境内法人	27.65%	52,846,296	52,846,296[注 1]
林关羽	境内自然人	12.07%	23,074,768	17,306,076 [注 2]
吴彩莲	境内自然人	5.18%	9,900,000	0
浙江天堂硅谷创业集团有限公司	境内法人	3.39%	6,476,604	6,476,604[注 1]
黄丹心	境内自然人	0.55%	1,048,524	0
中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	境内法人	0.50%	963,417	0
殷杭华	境内自然人	0.33%	640,000	480,000[注 2]
曹全英	境内自然人	0.24%	457,900	0
胡敏杰	境内自然人	0.22%	412,919	0
陈光良	境内自然人	0.21%	409,000	0
合计	—	50.50%	96,539,880	—

注 1：限售期至 2011 年 8 月 13 日。股权分置改革时承诺：自 2005 年 8 月 12 日获得上市流通权之日起 60 个月内，在任何价位均不上市交易；自获得上市流通权之日起，若公司股票在连续 5 个交易日内收盘价未能达到或超过 22 元/股，即使在前述承诺期满后的 12 个月内也不上市交易。期间若公司发生派息、送配股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，应对前述承诺的公司股价作除权除息处理。

注 2：为高管锁定股份。

二、公司组织结构和重要权益投资情况

（一）公司的组织结构图

安庆鑫富	2008.09.11	1,000 万元	100%	精细化工产品（不含危险品）生产、加工、销售	安徽安庆
合肥合源	2007.11.16	3,000 万元	17.08%	医药新产品开发、技术服务	安徽合肥

截至 2009 年 6 月 30 日，公司控股子公司的财务状况及经营成果如下（未经审计）：

单位：万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
湖州狮王	3,483.04	3,102.25	1,960.37	101.63
重庆鑫富	12,930.11	1,456.36	4,812.12	907.32
满洲里鑫富	9,598.80	206.41	-	-261.65
生化科技	45.44	35.35	-	1.02
安庆鑫富	4,401.36	915.06	-	-66.40

注：满洲里鑫富和安庆鑫富处于筹建期。

除上述企业外，公司无对其他企业的重要权益投资或与他人合营、联营的情况。

三、实际控制人及控股股东情况

（一）公司实际控制人

过鑫富先生通过申光贸易控制本公司，为公司的实际控制人，且公司股东吴彩莲女士是过鑫富先生的配偶，林关羽先生是吴彩莲女士妹妹的配偶。

过鑫富先生，曾用名过生富，1962年3月出生，汉族，高级经济师，浙江省人大代表，临安市政协常委。

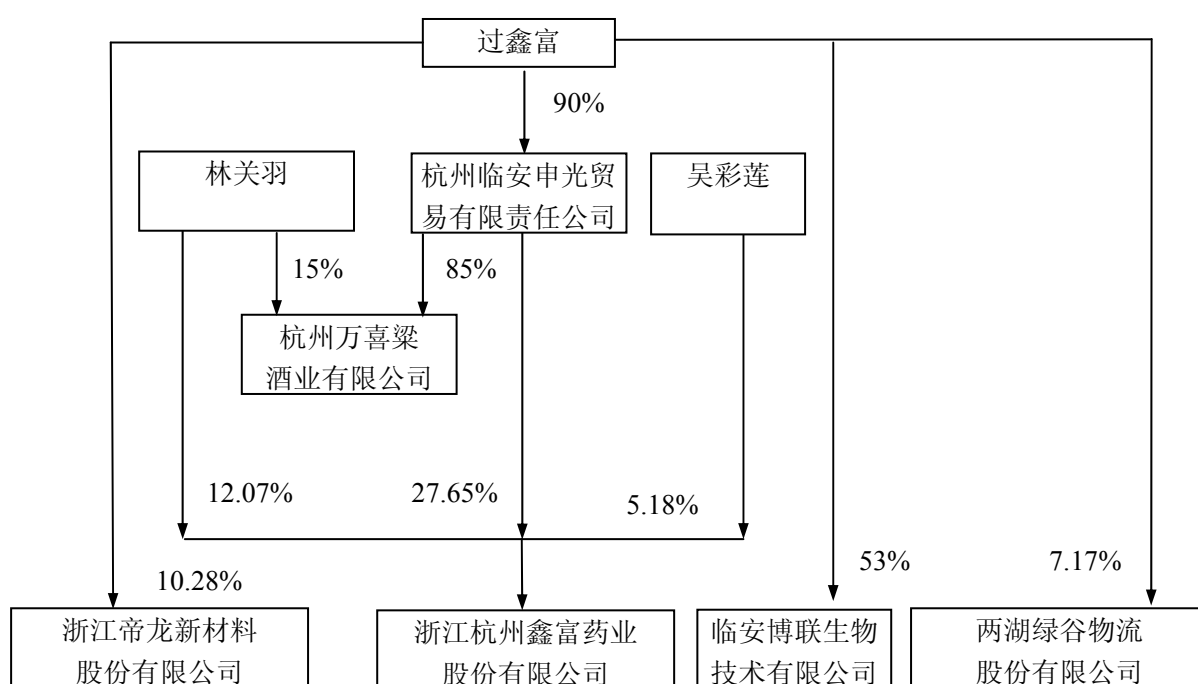
过鑫富先生1984年至1994年历任临安县东天目横溪塑料厂厂长、临安县勤工化工厂副厂长、临安县助剂化工厂副厂长等职；1994年至2000年任杭州临安生物化学有限公司董事长、总经理，2000年11月至今担任公司董事长。现担任的社会职务有：中国保健营养理事会副会长，浙江省红十字会理事，临安市工商联、企业家协会、慈善总会、见义勇为基金会副会长等。获得的荣誉有：全国优秀民营

科技企业家、中华孝亲敬老之星、2008年中华慈善奖、2003年国家技术发明二等奖等。

过鑫富先生不拥有其他国家或地区的居住权。

过鑫富先生投资的其它公司有申光贸易、博联生物、浙江帝龙新材料股份有限公司和两湖绿谷物流股份有限公司。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司与实际控制人和控股股东的产权和控制关系如下图所示：



（二）公司控股股东

公司控股股东为申光贸易，其基本情况如下：

成立时间：1992 年 7 月 9 日

法定代表人：过生良

注册资本：1,500 万元

注册地址：浙江省临安市太湖源镇南庄

经营范围：机电产品、五金、日用百货销售。

截至 2009 年 6 月 30 日，申光贸易总资产 911,601,125.78 元，净资产

589,981,597.26 元，2009 年 1-6 月净利润 18,777,870.36 元。归属于母公司所有者的净利润 4,919,220.58 元。（以上为合并报表数据，未经审计）

截至 2009 年 6 月 30 日，申光贸易持有公司股票 52,846,296 股，占总股本的 27.65%。此外，申光贸易投资的其它公司有杭州万喜梁酒业有限公司，经营范围为罐装果酒的生产与销售。

四、公司主要业务

（一）发行人的主营业务

公司经营范围：精细化工产品（不含危险品）、泛酸钙的加工、销售；食品添加剂（范围详见《浙江省食品添加剂生产企业卫生许可证》，有效期至 2012 年 5 月 11 日）、饲料添加剂（范围详见《饲料添加剂生产许可证》，有效期至 2011 年 5 月 30 日）、高分子材料及产品的开发、生产、销售；经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文）；药品生产业务范围（详见《药品生产许可证》，有效期至 2010 年 12 月 31 日）、片剂类保健食品的生产（有效期至 2009 年 9 月 21 日）。

目前，公司的主营业务为生产和销售生物化工、精细化工产品以及医药保健品。

（二）主要产品的用途

公司主要产品包括 D-泛酸钙、D-泛醇和医药保健品等。其中，D-泛酸钙和 D-泛醇的销售收入占公司主营业务收入的比例在 90%以上，医药保健品销售收入占公司主营业务收入的份额较低。

产品的主要用途如下：

产品	主要用途
D-泛酸钙	饲料添加剂和医药食品添加剂
D-泛醇	护肤、护发化妆品的添加剂
骨青春乐缘片	增加骨密度、补充骨营养的保健食品

五、精细化工行业基本情况

（一）精细化工行业概况

化学工业是国民经济重要的基础产业之一，与国民经济各领域及人民生活密切相关。化学工业包括石油化工、煤化工、盐化工、精细化工等领域。公司从事的主要业务属于化工行业中的精细化工领域。

1、全球精细化工行业概况

精细化工是当今化学工业中最具活力的新兴领域之一，精细化工产品种类多、附加值高、用途广、产业关联度大，直接服务于国民经济的诸多行业和高新技术产业的各个领域。精细化工率（精细化工产值占化工总产值的比例）的高低已经成为衡量一个国家或地区化学工业发达程度和化工科技水平高低的重要标志。

20 世纪 90 年代以来，基于石油化工向纵深发展和高新技术的蓬勃兴起，精细化工行业得到前所未有的快速发展，其增长速度明显高于整个化学工业的发展。近几年，全世界化工产品年总销售额约为 1.5 万亿美元，其中精细化学品和专用化学品约为 3,800 亿美元，年均增长率在 5~6%，高于化学工业 2~3 个百分点。预计至 2010 年，全球精细化学品市场仍将以 6% 的年均速度增长。目前，世界精细化学品品种已超过 10 万种（数据来源：慧聪网化工频道）。

美国、西欧和日本等化学工业发达地区，其精细化工最为发达，代表了当今世界精细化工的最高水平。目前，这些国家的精细化工率已达到 60~70%。近几年，美国精细化学品年销售额约为 1,250 亿美元，居世界首位，欧洲约为 1,000 亿美元，日本约为 600 亿美元，三者合计约占世界总销售额的 75% 以上（数据来源：慧聪网化工频道）。

精细化工行业具有以下一些特点：

- 产品品种多，更新换代快；
- 产品产量小，大多以间歇式方式生产；
- 产品具有功能性或最终使用性；

- 许多产品为复配性产品，配方等技术决定产品性能；
- 产品质量要求高；
- 商品性强，多数以商品名销售。

2、我国精细化工行业概况

近年来，我国精细化工工业取得长足进步，部分产品居世界领先地位。我国精细化工的快速发展，不仅基本满足了国民经济发展的需要，而且部分精细化工产品还具有一定的国际竞争能力，成为世界上重要的精细化工原料及中间体的加工地与出口地之一。统计表明，目前我国精细化工门类已达 25 个，品种达 3 万多种，已建成精细化工技术开发中心 10 个，精细化学品生产能力近 1,350 万吨/年，年总产量近 970 万吨，年产值超过 1,000 亿元。（数据来源：慧聪网化工频道）。

在我国，精细化工产品已被广泛应用到国民经济的各个领域和人们的日常生活中。但我国整个精细化工行业在技术工艺、产品品种、产品质量、应用开发及技术服务等方面均较为落后，致使我国每年要花费数十亿美元的外汇用于精细化工产品的进口。我国精细化工行业的发展空间巨大。

3、泛酸行业概况

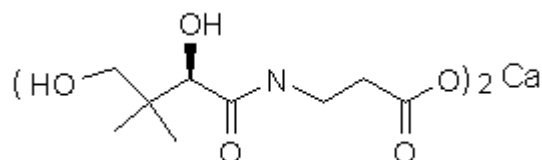
泛酸（Pantothenic acid），又称本多生酸或维生素 B₅，是辅酶 A 的前驱物质。泛酸能够帮助细胞的形成，维持正常发育和中枢神经系统的发育，对于维持肾上腺的正常机能非常重要，是脂肪和糖类转变成能量时不可缺少的物质。泛酸能有效调节人体（包括动物）蛋白质、碳水化合物和脂肪的代谢，预防疾病的发生，是人体和动物维持正常生理机能不可或缺、不可替代的物质，因此是一种重要的饲料添加剂和食品添加剂。泛酸也是维生素类药物的重要成分，临床上与其他 B 族维生素一起用于治疗维生素 B 缺乏症、周围神经炎、手术后肠梗阻、链霉素中毒及类风湿等疾病。此外，泛酸还可添加于烧酒、威士忌酒中以增强风味，添加于蜂蜜中以防止冬季结晶，还能缓和咖啡因及糖精等的苦味。

纯泛酸是一种粘稠的黄色油状物，易溶于水。由于泛酸是一种不稳定、吸湿性极强的黏性液体，因此在食品、饲料等工业中主要使用的是其钙盐或钠盐，其中泛酸钙最为常用。

泛酸钙主要有 DL-泛酸钙和 D-泛酸钙两种，前者的生物学活性只有后者的一半，泛酸的衍生产物有泛醇和泛硫乙胺。D-泛醇为无色透明粘稠液体，使用方便、性能稳定。泛硫乙胺为泛酸的重要衍生物，呈无色或浅黄色澄清、粘稠液体。泛硫乙胺作为辅酶 A 的前驱物质，能起到改善蛋白质和血管壁脂质的代谢，降低血清中总胆固醇、甘油三酯比例，可作为降血脂药的有效物质。

(1) D-泛酸钙

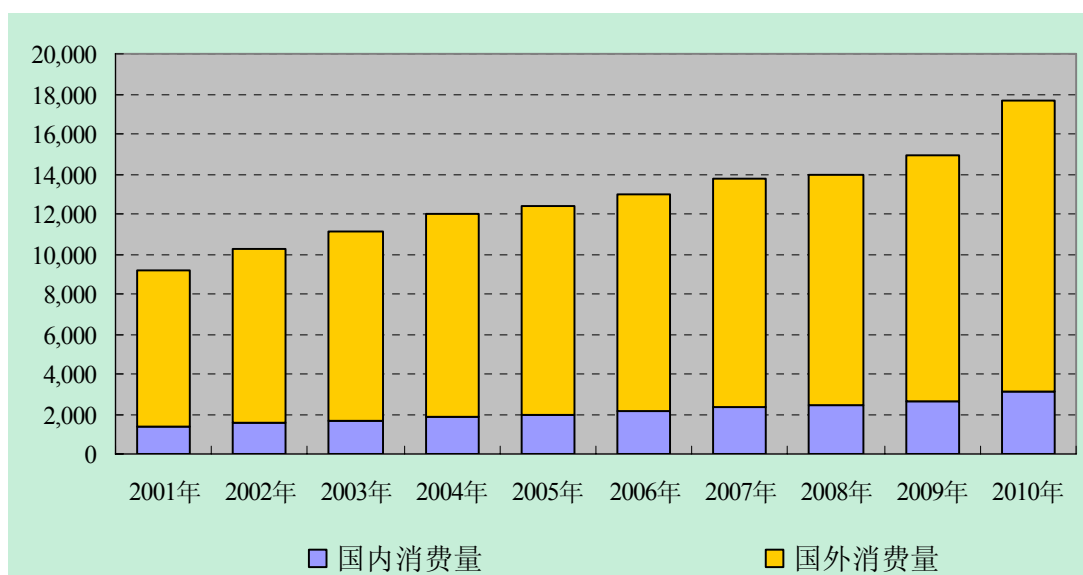
D-泛酸钙，英文名 D-Calcium pantothenate，化学名称为 (R)-N-(2,4-二羟基-3,3-二甲基-1-氧代丁基)-β-丙氨酸钙，分子式 $C_{18}H_{32}CaN_2O_{10}$ ，化学结构式：



D-泛酸钙外观为白色粉末，具有一定吸湿性，水溶液呈右旋光性，是 D-泛酸的商品形式，属 B 族维生素。D-泛酸钙在饲料工业中作为维生素类添加剂，是辅酶 A 的组成部分，能调节蛋白质、碳水化合物及脂肪的代谢，保护皮肤和粘膜，改善毛发（或羽毛）色泽以及预防疾病的发生。特别是家禽家畜及鱼类动物的生长发育、脂肪的合成和分解，对泛酸钙的需求是必不可少的。随着人民生活水平的提高，对家畜、家禽及鱼虾类产品需求不断增加，推动了 D-泛酸钙市场容量的持续增长。

我国 D-泛酸钙约 75%用于生产饲料添加剂，约 25%用于医药和食品工业。1995 年以前我国 D-泛酸钙的消费量小，年消费量不超过 100 吨。1995 年以后我国 D-泛酸钙消费量增加很快，2001 年消费量达 1,400 吨，2006 年达 2,150 吨，2001~2007 年间我国泛酸钙年均增长率约 11%。预计 2008-2010 年我国泛酸钙年均增长率将持续 9.5%左右，到 2010 年我国泛酸钙的消费量将达 3,150 吨。2001-2007 年间国外泛酸钙年均增长率约 8%。预计 2008-2010 年国外泛酸钙年均增长率将持续 7~8%，到 2010 年国外泛酸钙的消费量将达 14,530 吨。（资料来源：中国化工信息中心）。

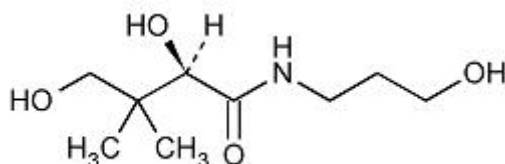
图 4-1：2001-2010 年 D-泛酸钙消费量及需求预测（吨）



资料来源：中国化工信息中心和中国化工市场七日讯

(2) D-泛醇

D-泛醇，英文名 D-Panthenol，又称维生素原 B₅，分子式 C₉H₁₉NO₄，化学结构式：



D-泛醇为无色透明粘稠液体，因其使用方便、性能稳定，特别适合作为食品、医药、化妆品行业液体制剂的添加剂和营养增补剂，用于制造各种口服液、眼药水、复合 VB 针剂、洗发水、摩丝、润肤霜等产品。

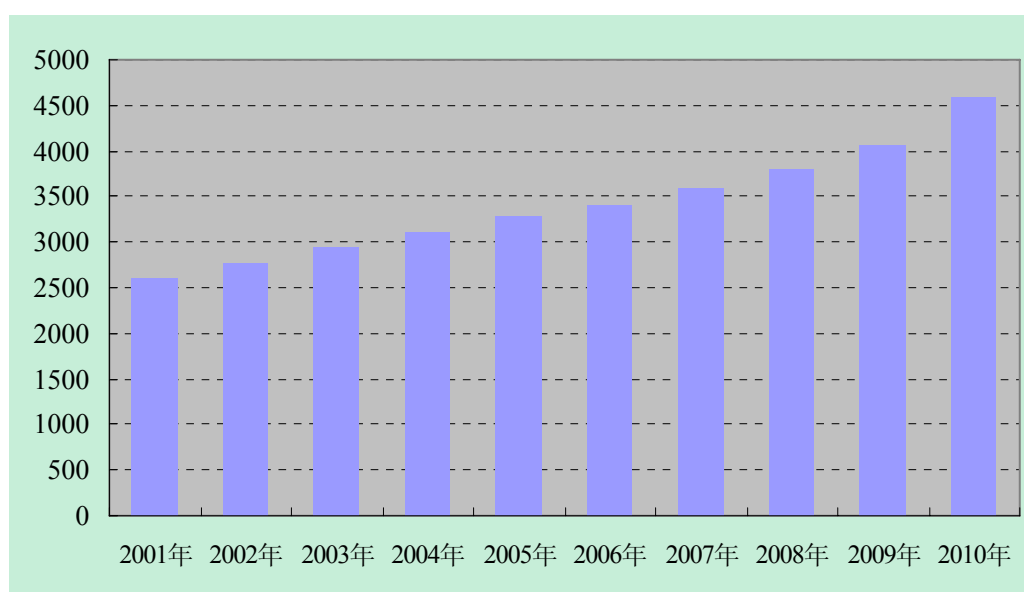
20 世纪 90 年代以前 D-泛醇的全球销量只有几百吨，90 年代初，西方研究人员发现 D-泛醇是一种优异的皮肤与头发保护剂，从此，D-泛醇在国际市场销量大增，迅速成为全球护肤、护发化妆品的主要添加剂。目前世界上知名的化妆品公司、日用化学品公司大多使用 D-泛醇。

除了应用于化妆品工业外，D-泛醇还广泛应用于医药、食品，饲料、保健品等行业。D-泛醇医药制剂国内生产很少，D-泛醇在国内这些领域的应用尚

未得到完全开发。但随着生产工艺的不断改进，D-泛醇成本将进一步降低，D-泛醇在国内有较大的发展潜力。

2007年世界D-泛醇的消费量约3,600吨，主要用于医药行业和化妆品行业，其中医药行业的消费量约700~800吨，化妆品行业的消费量约2,700-2,800吨。预测2010年全球D-泛醇消费量将达到4,580吨，未来几年年均增长率将持续5~8%（资料来源：中国化工信息中心）。

图 4-2：2001-2010 年 D-泛醇消费量及需求预测（吨）



资料来源：中国化工信息中心和中国化工市场七日讯

4、生物降解材料行业概况

生物降解材料是指在一定的自然环境条件下，能够被微生物（如细菌、真菌或藻类）分解变成低分子化合物的材料，各种类型的生物降解性聚酯是其中的一大类。生物降解性聚酯的主链大都通过易水解的酯键连接而成，主链柔顺，因而易被自然界中的多种微生物或动植物体内酶分解、代谢，最终形成二氧化碳和水。

近几年，在发达国家生物降解材料发展迅速。据统计，1998年全球生物降解材料年产量约为3万吨，到2001年，美国、西欧、日本的产量已增加到7万吨，2004年已经达到12万吨。据预测，2010年全球投产的生物降解材料产能将达到80万吨（资料来源：塑料加工协会“全国塑料加工工业信息中心”、中国生物工程学会2009年生物产业研讨会）。

生物降解性脂肪族聚酯目前开发得最多的是聚乳酸(PLA)、聚 ϵ -己内酯(PCL)、聚 β -羟基丁酸酯 (PHB) 和聚丁二酸丁二醇酯 (PBS)。其中 PBS 的耐热、力学及加工性能优良,可在普通加工聚乙烯和聚丙烯的机械上进行注塑、挤出和吹塑等加工。PBS 在干燥环境中稳定,可在较长的贮存和使用期内保持性能稳定。PBS 在泥土、海水及堆肥中都能完全生物降解,是一种新型绿色环保材料。

截至 2007 年,世界上主要的 PBS 类生产企业情况如下:

制造企业	商品名	成分	生产规模(吨/年)	国家
昭和高分子	Bionolle	PBS、PBSA	6,000	日本
三菱化学	GS-Pla	PBS	3,000	日本
Dupont	Biomax	芳香族、脂肪族共聚酯	15,000	美国
Eastman Chem.	Easterbio	芳香族、脂肪族共聚酯	15,000	美国
BASF	Ecoflex	芳香族、脂肪族共聚酯	14,000	德国
S.K.Ind	Skygreen	PBS	2,000	韩国
Ire Chem.Ltd	Enpol	PBS 类聚酯	1,500	韩国

数据来源:塑料加工协会“全国塑料加工工业信息中心”、中国科学院国家科学图书馆《科学研究动态监测快报》第 42 期。

我国降解塑料应用领域主要是包装、医用高分子、农用和日用一次性消费品等。目前,降解塑料地膜已处于示范应用阶段,一次性包装材料及日用杂品正推向市场。从总体上看,除合成型光降解等少数领域外,我国降解塑料的研发进程已与世界同步,技术水平接近世界先进水平。

(二) 精细化工行业发展趋势

1、精细化工是各国优先发展的产业

综观近 20 多年来化学工业的发展历程,世界各国尤其是美国、欧洲、日本等发达国家和地区均非常重视发展精细化工,把发展精细化工作为调整化工产业结构、提高产品附加值、增强国际竞争力的重要举措。为适应市场需求和追求高利润,大型化工公司纷纷将精细化工作为发展重点,并将其核心产业向精细化工和高新材料方向转移。发达国家在确保石油化工进入成熟期的同时,目前正在大

力推进生物技术、新材料、新能源技术的发展，使之进入快速成长期（国家经贸委行业规划司《化学工业“十五”规划》）。

我国也高度重视精细化工的发展，把精细化工、特别是新领域精细化工作为化学工业发展的战略重点之一，列入多项国家重点计划，从政策和资金上予以重点支持。在新领域精细化工方面，主要抓好有发展优势、对国民经济有重要支撑作用、量大面广的短缺产品的发展。重点是饲料添加剂中的蛋氨酸、赖氨酸、泛酸钙、维生素（E、A、D）、丙酸和脱氟磷酸盐等；……生物化工产品中的新型酶制剂、新型可生物降解高分子材料、长链二元酸、新型生物农药等（国家经贸委行业规划司《化学工业“十五”规划》）。目前，精细化工已成为我国化学工业中一个重要的独立分支和社会经济新的增长点。

我国《“十一五”化学工业科技发展纲要》将精细化工列为“十一五”期间优先发展的六大领域之一：“我国精细化工应强化自主创新，突破核心催化技术、现代反应工程技术和精细加工技术，开发环境友好工艺。“十一五”技术开发和产业化的重点是功能涂料及水性涂料，染料新品种及其产业化技术，重要化工中间体绿色合成技术及新品种……”。可以预见，随着我国石油化工的蓬勃发展和化学工业由粗放型向集约型方向的转变，以及高新技术的广泛应用，我国精细化工自主创新能力和产业技术升级能力将得到显著提高，我国将成为世界精细化学品的生产和消费大国。

国家发改委颁布的《生物产业发展“十一五”规划》规定：“发展一批生物可降解性和生物相容性好的塑料和功能高分子材料”；到 2010 年“其他可生物降解功能高分子材料达到年产 10 万吨级规模”；“推进全降解农膜的应用”。2007 年 12 月，国家发改委下发的《关于请组织申报生物基材料高技术产业化专项的通知》中要求：“开展以生物基材料单体为基础，通过化学法合成可生物降解的高分子材料的产业化”，主要包括“千吨级以上规模聚丁二酸丁二醇酯（PBS）类生物可降解塑料等”。“开展碳二到碳六系列生物基平台化合物的产业化”，主要包括“千吨级以上规模丁二酸等生物基平台化合物的产业化”。

2、现代生物化工技术更多地应用于精细化工领域，与精细化工紧密结合

生物化工是生物学和化学工程的交叉学科。传统的生物化工局限于食品工业（如酿造）、抗菌素（青霉素、链霉素）等。从 20 世纪 80 年代以来，随着微生物学、生物化学、遗传学、细胞学和分子生物学以及现代实验技术、电子技术、计算机技术的发展和运用，极大地推动了生物技术的发展，形成了细胞大量培养、生物反应等现代生物工程技术，并逐步应用于医药、食品、化工、医学、农林牧副渔以及环境保护与监测等领域。

与传统的化学工业相比，生物化工有以下几个特点：（1）主要以可再生资源作为主要原料；（2）反应条件温和，多为常温、常压，能耗低，选择性好，效率高；（3）环境污染较少；（4）原子利用率高，是理想的绿色化学技术。近年来，生物化工在生物技术中的地位正在上升，生物技术的应用正在从农业、食品等传统领域向精细化工方面扩展，并与之紧密结合。

3、随着环境污染问题日益突出，新型生物降解材料等绿色精细化工产品市场前景广阔

目前，世界各国被日益严重的环境污染所困扰，其中固体废弃物是造成环境恶化的重要因素。有毒有害固体废弃物会对水体、土壤、动植物造成损害，使它们的构成和状态发生变化，从而破坏自然环境和干扰人类的正常生活。

由于新型生物降解材料等绿色精细化工产品生产过程友好、产品可完全降解，因此各国政府对其予以很大的关注。各国政府鼓励发展工艺清洁、生产节能的新型精细化工材料。新型生物降解材料等绿色精细化工产品市场前景广阔。

（三）行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业管理

化工行业由国家发展和改革委员会进行宏观管理和指导，中国石油和化学工业协会是行业的自律性管理组织，中国塑料加工工业协会降解塑料专业委员会是降解塑料行业的自律性管理组织，中国饲料工业协会是饲料、饲料添加剂行业的自律性管理组织。公司生产的 D-泛酸钙、D-泛醇、医药保健品等产品还接受农业部、国家食品药品监督管理局、卫生部的监督管理。

2、法律法规

为了加强对饲料、饲料添加剂生产行业的管理，提高饲料、饲料添加剂的质量，促进饲料工业和养殖业的发展，保护人民身体健康，国务院于 1999 年 5 月发布了《饲料和饲料添加剂管理条例》，并于 2001 年 11 月对该《条例》进行了修订。国家农业部也于 1999 年 12 月发布了《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》，对饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产企业应具备的基本条件、许可证的办证程序、证书管理等方面作了具体的规定。

为保证食品卫生，防止食品污染和有害因素对人体的危害，保障人民身体健康，我国于 1995 年颁布了《中华人民共和国食品卫生法》，之后为了进一步加强对食品添加剂和营养强化剂的管理，国家技术监督局制定了强制性标准《食品添加剂使用卫生标准》（GB2760-1996）和《食品营养强化剂使用卫生标准》（GB14880-1994），2002 年卫生部又出台了修订的《食品添加剂卫生管理办法》。

3、产业政策

国家《“十一五”化学工业科技发展纲要》是当前国家对化工行业管理的重要政策性文件。其总体目标之一是：经过科技开发和技术攻关，提供一批高性能、高附加值的新产品，使我国精细化工率达到 48% 左右。同时，精细化工被列为“十一五”期间化工行业优先发展的六大领域之一；精细化工中的功能性食品添加剂被列为重点发展的产品之一；生物化工技术是化工领域未来重点开发的六项技术之一；功能高分子材料被列为重点发展产品。

为培育新兴产业，促进产业结构调整 and 升级，引导社会资源投向，国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局于 2007 年 1 月联合下发了《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》（以下简称“2007 年度《指南》”）。

- 2007 年度《指南》第 22 类为发酵工程关键技术及重大产品，其中包括生物反应废液生物酶分解技术和维生素的绿色生产技术。
- 2007 年度《指南》第 36 类为生物材料及产品，其中包括用生物质生产聚乳酸、聚羟基烷酸、聚氨基酸和聚有机酸等生物可降解材料，可降解高分子材料与淀粉共混的环境友好材料，新型炭质吸附材料，生物化学品（包括丁二酸）等。

➤ 2009年6月5日，国务院办公厅公布的《促进生物产业加快发展的若干政策》中规定“大力发展微生物全降解农用薄膜等绿色农用生物制品”、“鼓励推广使用完全可降解生物薄膜”、“各级国家机关、事业单位和团体组织使用财政性资金采购生物产品的，应优先购买列入政府采购自主创新产品目录中的生物产品”、“对完全可降解生物材料和经批准生产的非粮燃料乙醇、生物柴油、生物质热电等重要生物能源产品，国家给予适当支持。”

国家产业政策的支持为精细化工和生物化工行业发展奠定了良好的基础。

（四）行业竞争状况

1、行业竞争特点

全球精细化工行业的综合竞争主要在杜邦、巴斯夫、赫司特、拜耳以及罗氏等国际巨头之间展开。但是，在部分单一精细化工产品上，则表现为这些行业巨头与一些中小生产商之间的竞争。公司的主导产品 D-泛酸钙是一个典型的例子，公司凭借技术、质量、成本优势与国外著名企业在全中国细分市场中直接进行竞争。

2、公司主要竞争对手

公司目前主要竞争对手日本第一精细化工、德国巴斯夫公司和荷兰帝斯曼公司（2003年收购了罗氏维生素公司）都是综合实力强大的国际化工巨头，其资金技术实力雄厚，很多产品占据了高端市场。

公司经过几年来的快速发展和行业并购整合，已经成为世界第一大 D-泛酸钙生产企业，在规模、技术等方面处于全球领先水平。公司的 D-泛酸钙定位全球市场，产品超过 65%销往海外，全球市场占有率达 30%以上。

目前，国际主要 D-泛酸钙生产企业产能情况如下：

单位：吨

国别	公司名称	生产能力（年）
中国	鑫富药业	7,000
日本	日本第一精细化工	2,500
荷兰	帝斯曼公司	2,600

德国	巴斯夫公司	2,000
----	-------	-------

（资料来源：中国化工市场七日讯）

除公司外，国内 D-泛酸钙生产商还有山东新发药业有限责任公司、山东大华广济生化工程有限公司、山东华辰生物化学有限公司等企业。

目前，国际主要 D-泛醇生产企业产能情况如下：

单位：吨

国别	公司名称	生产能力（年）
中国	鑫富药业	2,000
荷兰	帝斯曼公司	2,000
德国	巴斯夫公司	1,500
日本	日本第一精细化工	1,000

（资料来源：中国化工市场七日讯）

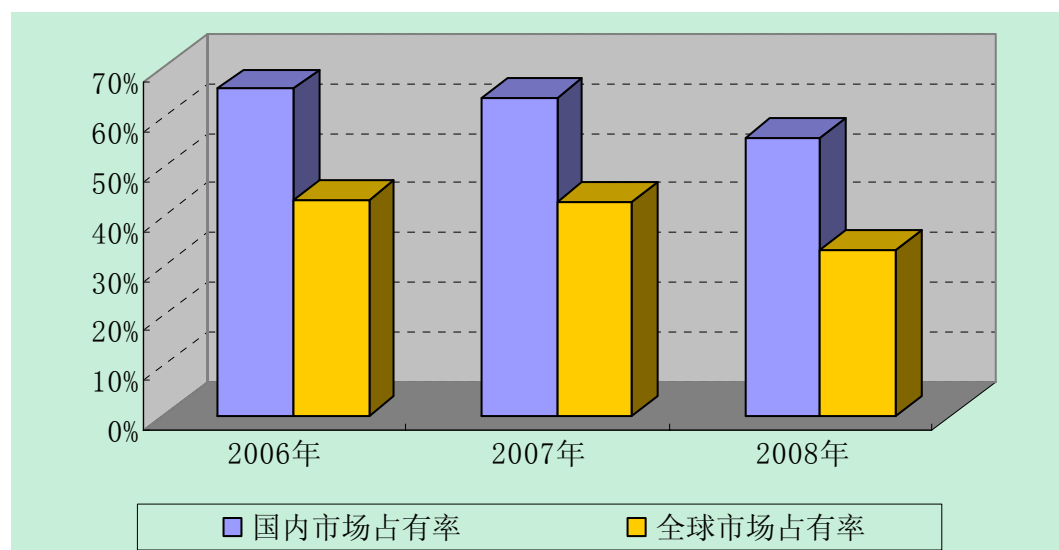
目前本公司为世界上最大的 D-泛醇生产企业之一，本公司 D-泛醇产能为 2,000 吨/年（资料来源：中国化工市场七日讯）。

（五）公司的行业竞争地位和竞争优势

1、公司的行业竞争地位

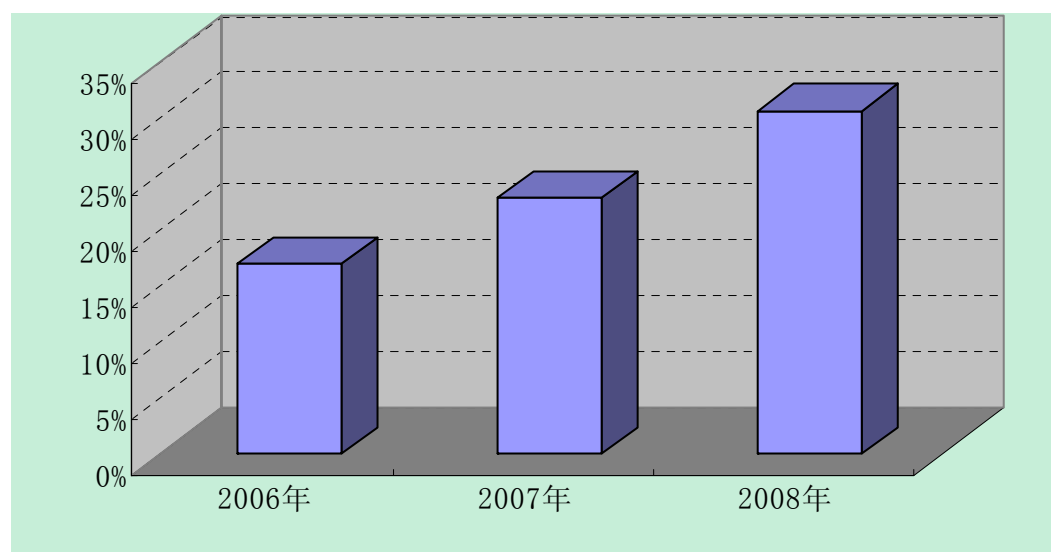
公司为精细化工行业细分市场的领先企业，公司生产的“鑫富”/“XINFU”牌 D-泛酸钙在全球市场上享有较高声誉，市场占有率在国外和国内两个市场均处首位，具有品牌、技术、质量和成本等方面的综合竞争力优势；公司同时也是国内最大的 D-泛醇生产企业。公司有能力通过持续的研究开发和技术投入，保持在行业中的技术先进性和成本优势。

图 4-3：2006-2008 年公司 D-泛酸钙市场占有率



资料来源：本公司统计资料、中国化工信息中心资料和中国化工市场七日讯。

图 4-4：2006-2008 年公司 D-泛醇全球市场占有率



资料来源：本公司统计资料、中国化工信息中心资料和中国化工市场七日讯。

2、公司的竞争优势

公司在精细化工行业细分市场的竞争优势具体表现为：

(1) 技术研发优势

公司是国家重点高新技术企业、浙江省高新技术企业、浙江技术创新优秀企业、浙江省专利示范企业、中国优秀民营科技企业，拥有省级高新技术企业研究

开发中心，公司研发的酶拆分 D-泛解酸内酯法生产泛酸产品的技术处于世界领先水平，于 2004 年获得国家技术发明二等奖（当年一等奖空缺），并已获得专利保护。

公司建立了以自主创新为主、产学研相结合的技术创新体系。公司技术中心现设有生化研发部、药业研发部、分析检测中心、中试车间、工程部和信息研究部，成立了国家级博士后工作站，各部门职责明确，运行有效。建有实验室面积超过 2000 平方米的实验大楼和一个多功能的中试车间，拥有气相色谱仪、液相色谱仪、自动旋光仪、薄层扫描仪、付立叶变换红外光谱仪、原子吸收分光光度计等大批先进的实验和分析检测设备，具备完好的工程技术开发试验条件和分析检测手段。现有专职研发人员 140 人，其中博士 3 人，研究生 13 人，高级职称 11 人，中级职称 38 人，初级职称 75 人。近三年每年投入科技研发经费占销售额 3%以上。

在加强自身建设的同时，不断加强与国内高校、科研院所的合作，以提高自身素质、提升成果质量。例如与中国科学院理化所、中国科学院大连化学物理所、浙江大学、北京中医药大学、第三军医大学、江南大学、河南省眼科研究所、重庆北碚现代应用药物研究所、浙江工业大学等国内有实力的科研机构、大学合作，建立研发的技术平台，逐步建成完备的引进与自主创新相结合的技术创新体系。

2002 年以来，公司完成科学技术创新等项目 50 余项，其中国家级项目（包括十五科技攻关项目）7 项，省、市级 12 项；授权的中国发明专利 15 项、美国发明专利 1 项、欧洲专利 1 项；申请并受理实审中的中国发明专利 8 项、PCT 国际专利 2 项；省级新产品、新技术、科技成果、技术创新项目 13 项；D-泛酸钙和 D-泛醇被认定为国家级新产品；年产千吨的 D-泛醇被国家发改委列为国家高技术产业示范工程项目；高级复合酶的生产及在纺织品前处理和整理中的应用技术研究与开发项目被列为省重大科技专项重点项目；年产 20,000 吨全生物降解塑料（PBS）集成工艺及成套生产线开发项目被列为浙江省引进成果转化项目，全生物降解塑料（PBS）产业化工程技术放大和年产 2 万吨成套技术开发项目被列为杭州市重大科技创新项目。公司和江南大学共同承担的国家十五重点

攻关项目：微生物法生产 D-泛酸钙和 D-泛醇项目于 2003 年 2 月通过国家教育部组织的鉴定，专家们认为该技术为国内首创，达到了国际领先水平。

（2）质量管理优势

公司始终坚持产品质量至上的经营原则。早在 1998 年，公司就通过了 ISO9002 质量体系认证；2000 年 9 月，公司通过美国食品组织“Orthodox Union”质量认证；2001 年 9 月，公司在浙江省医药、化工行业中首家通过 ISO14001 环境管理体系认证；2003 年 7 月，公司通过 ISO9001、ISO14001、GB/T28001(OHSAS18001)“一体化”认证；2003 年 9 月，公司通过 HACCP 管理体系认证。2006 年 4 月，公司通过欧洲饲料添加剂和预混料厂商操作准则 FAMI-QS 认证。2008 年 10 月公司通过 ISO22000 认证（原 HACCP 管理体系）。公司多次通过“AAA”级企业标准化良好行为的确认。公司生产的“XINFU”牌 D-泛酸钙被授予浙江省著名商标，D-泛酸钙、D-泛醇和 DL-泛醇为浙江名牌产品。

公司是 D-泛酸钙国家标准 GB/7299 的起草单位，公司凭借领先的技术和工艺，制定了高于我国和世界主要国家标准的企业标准，并有能力根据客户的具体要求，分别按国标 GB、英国 BP 标准及美国 USP 标准组织生产“鑫富”/“XINFU”牌 D-泛酸钙和 D-泛醇。公司泛酸系列产品的各项质量指标处于行业领先水平。

公司在研发、供应、生产、销售、售后服务、人员培训等各个环节都严格按照 ISO9001 标准要求建立了规范的控制制度，并在执行过程中不断加以修订和补充，使公司的质量管理体系得以不断完善。公司充分利用统计分析技术等科学方法，使各项质量隐患在事前就得以预测并加以控制。

（3）成本优势

与诱导拆分法相比，本公司的微生物酶拆分法优点有：工艺简洁，收率高；连续法生产；可直接进一步用于 D-泛酸衍生物的生产；新产品开发步伐快。与国外普遍采用的化学拆分法相比，微生物酶拆分法不用昂贵的化学拆分剂，分离容易，成本较低，污染和毒性较少。

由于公司微生物酶拆分法的先进性、规模生产效应以及生产工艺的不断改进，公司泛酸系列产品的生产成本比其它企业具有一定的优势。

(4) 市场营销优势

国内市场营销方面：①公司在国内拥有第一品牌优势。经过十多年的市场打磨，公司的品牌已得到本行业多数客户的认可，在市场上具有一定的影响力。②公司的主导产品占据国内 60%左右的市场份额，拥有一支专业的销售团队。

国际市场营销方面：①公司拥有自营进出口权和一支精明强干的专业化进出口销售团队，公司的出口销售团队定期出国走访客户、参加国际性展览会或专业性研讨会，经过多年的努力，与遍布全球的客户建立起了稳固的业务关系。②公司在海外市场已经建立起覆盖全球的销售网络，拥有一大批稳固的客户群体。公司在比利时设立办事处，并派驻销售人员直接开展欧洲、非洲和南美地区的销售工作和客户服务工作。③公司拥有品牌优势。经过多年的持续发展和精心培育，“鑫富”（即“XINFU”）在海外维生素 B₅ 市场已经成为知名品牌，在维生素行业里有着较高的知名度和美誉度。作为知识产权保护措施，公司已经把商标“鑫富”（包括“XINFU”）在美国、欧盟、香港等国家和地区注册。“鑫富”品牌成为企业品质的象征，深得海外市场的欢迎和客户的信赖。

(5) 产品市场定位优势

公司的发展战略是：保持泛酸系列产品优势地位，大力发展高新技术环保产业，稳步拓展药业领域，形成泛酸系列、环保新材料系列、医药保健品系列优势品种，实现优势产业与培育产业的协调与跨越式发展，持续打造具有国际竞争力的百年鑫富。

精细化工主业方面，自 2004 年上市以来，公司泛酸系列产品行业领导者的地位不断加强。根据中国化工信息中心的统计，公司为世界第一大 D-泛酸钙生产企业，在规模、技术等方面处于全球领先水平。目前，公司正在积极拓展全生物降解材料（PBS）、羟基乙酸等精细化工领域的新产品。

医药保健产品方面，公司开发出国内骨营养和骨质疏松领域中处于领先水平的创新保健食品“骨青春牌乐缘片”，以及新一代纯天然的降血脂产品“清清尤清

牌红曲黄酮片”等，虽然对相关产品的销售渠道拓展和市场培育需要一定时间才可见效，但其作为高效的创新保健食品在高端市场的发展前景值得期待。

根据国家“十一五”化学工业科技发展纲要，精细化工被列为“十一五”期间化工行业优先发展的六大领域之一；精细化工中的功能性食品添加剂被列为重点发展的产品之一；生物化工技术是化工领域未来重点开发的六项技术之一；功能高分子材料被列为重点发展产品。公司的主营产品泛酸钙作为功能性食品添加剂，与目前重点发展的新型全生物降解高分子材料 PBS 均属于有发展优势、对国民经济有重要支撑作用、量大面广的短缺产品。

公司将抓住有利时机以自身具核心优势的生物化工技术支持新产品开发项目，同时有效发挥在精细化工领域中积累的生产管理优势和市场开拓经验，尽快形成继泛酸产品以来新的盈利增长点，有力支持公司的持续稳定发展。

（六）市场化程度

精细化工行业为市场化程度较高的行业，各国政府无特别的进入本行业的行政法律限制，但对生产者的技术、环保、卫生等方面有严格的要求。

（七）进入壁垒

本公司的精细化工产品属于高科技产品，其生产技术水平较高、生产工艺较为复杂，需经历一个较长的研发和持续改进过程，具备一定的技术和人才积累。

目前，不少精细化工产品都有专利保护，形成了有效的进入壁垒。如本公司拥有 D-泛解酸内酯的微生物酶法制备方法，产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法等专利权。

精细化工产品与人们的衣、食、住、行以及医疗保健密切相关，进入市场一般都需要通过严格的质量、卫生等认证，一般中小企业和初期进入者难以达到规定的条件。

（八）收入及利润的变动趋势

总体来看，近三年及一期，规模中等的精细化工企业毛利率基本保持稳定，但受石油化工原材料价格波动的影响，毛利率略有波动。

近三年及一期，公司与国内同行业可比上市公司的毛利率情况详见“第七节 管理层讨论与分析 二、公司盈利能力分析”的相关内容。

（九）行业的技术水平及技术特点

1、精细化工行业的技术水平和技术特点

精细化工产品生产技术复杂，产量小，质量要求高，专用性强。精细化工行业有以下特点：

（1）精细化工产品生产工序多，化学反应和分离操作复杂，各工序技术特点和操作不同，因此要求较高的操作技能。

（2）精细化工是技术相对密集的行业，生产过程有较多专有技术诀窍和秘密隐含其中。

（3）精细化工产品对质量的要求较高，如产品的纯度是决定产品质量的重要指标。为了提纯产品，需采用多种分离技术，如精馏、萃取、结晶、过滤等，还要采用多种特殊设备。

2、公司主导产品的技术水平和特点

目前国际上生产 D-泛酸钙的工艺路线主要有三种，即化学拆分 DL-泛解酸内酯法、诱导拆分 DL-泛酸钙法和酶拆分 DL-泛解酸内酯法。上述三种制备方法各有特点，但因为在产品质量、成本上存在差异和环保因素，公司所采用的酶拆分法制备方法具有明显的技术优势。

到目前为止，尚没有新的成熟泛酸生产技术出现。

（十）行业的周期性、季节性、区域性情况

精细化工行业无明显的周期性、季节性。

我国沿海地区精细化工较为发达，精细化工率较高，其中浙江、广东、江苏、山东等省份是我国精细化工生产大省。

（十一）与上游和下游行业的关联性

公司所属精细化工行业的上游行业为石化行业，下游为饲料行业、食品医药行业和化妆品行业，处于产业链的中间，与上游和下游行业联系密切。

（十二）产品的进出口市场及相关政策

公司主导产品 65%以上面向海外市场，主要出口美国、欧盟、南美洲和亚洲等国家和地区。

国外对 D-泛酸钙等产品的进口有一定的质量标准要求和严格的认证要求，比如美国进口 D-泛酸钙需要企业持有 KOSHER 证书，欧盟则需要 FAMI-QS 证书，阿拉伯国家进口食品添加剂需要 HALA 证书。有些国外企业则要求企业持有 HACCP 证书。2007 年 6 月欧盟全面实施 REACH 法规，公司的泛醇、泛醇乙醚、羟基乙酸产品需要注册，公司目前已完成 D-泛醇、DL-泛醇、D-泛醇乙醚、羟基乙酸的预注册工作。除此以外，目前各国没有其他重大进口限制。公司具有向各主要进口国出口产品的资质。

公司主导产品 D-泛酸钙、D-泛醇属国家鼓励出口类产品，适用 13% 的增值税出口退税率。对于 D-泛酸钙、D-泛醇，各主要进口国的进口关税较低，公司产品在海外市场竞争力较强。

截至目前，公司没有受到被反倾销和反垄断调查，也不存在重大贸易摩擦情形。

六、公司主要业务的具体情况

（一）主要业务经营情况

公司近三年的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	47,637.18	100.00%	76,314.35	100.00%	34,640.46	100.00%

按行业分						
精细化工产品	46,768.18	98.18%	75,427.72	98.84%	33,209.59	95.87%
保健品	646.94	1.36%	835.20	1.09%	1,419.18	4.10%
其他	222.06	0.46%	51.43	0.07%	11.69	0.03%
按地区分						
国内市场	13,870.98	29.12%	18,157.59	23.79%	9,941.61	28.70%
国际市场	33,766.21	70.88%	58,156.76	76.21%	24,698.85	71.30%
按产品分						
D-泛酸钙	36,152.65	75.89%	68,624.53	89.92%	28,357.17	83.00%
D-泛醇	7,893.08	16.57%	6,084.31	7.97%	4,459.34	12.87%
骨青春乐缘片	605.03	1.27%	806.08	1.06%	1,419.18	4.10%
其他	2,986.43	6.27%	799.43	1.05%	404.77	0.03%

公司最近一期的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2009年1-6月	
	金额	比例
主营业务收入	19,435.81	100.00%
按行业分		
精细化工产品	19,272.12	99.16%
医药保健品	155.60	0.80%
其他	8.09	0.04%
按地区分		
国内市场	6,728.22	34.62%
国际市场	12,707.59	65.38%
按产品分		
D-泛酸钙	14,900.67	76.67%
D-泛醇	3,918.57	20.16%
骨青春乐缘片	42.52	0.22%

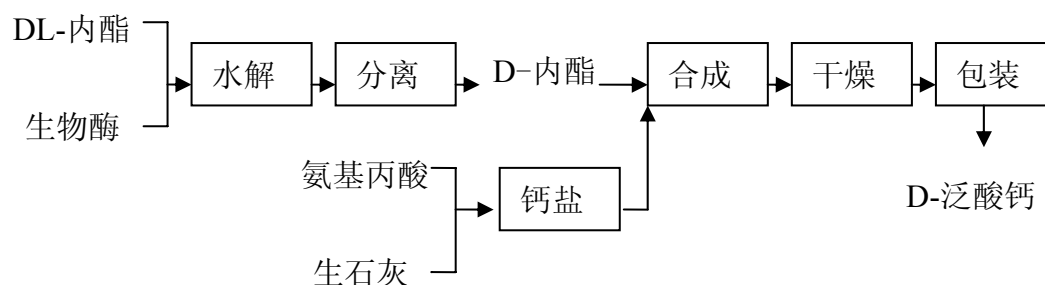
其他	574.05	2.95%
----	--------	-------

(二) 主导产品的工艺流程

1、D-泛酸钙

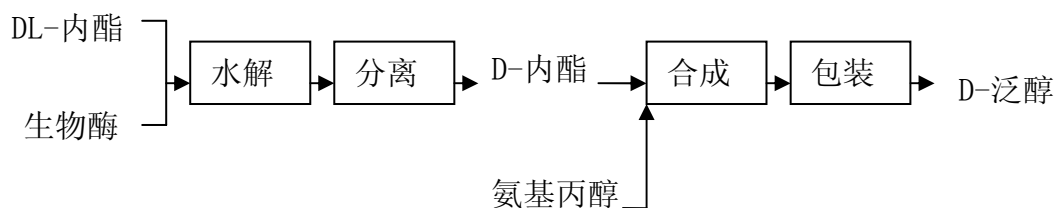
目前，公司 D-泛酸钙生产线全部采用了酶拆分 D-泛解酸内酯法。

主要生产工序包括：制酶工序，D-泛解酸内酯制备工序，D-泛酸钙工序，成品包装工序和回收工序。工艺流程图如下：



2、D-泛醇

酶拆分 D-泛解酸内酯法生产 D-泛醇工序有：制酶工序，D-泛解酸内酯制备工序、D-泛醇合成工序和包装工序，工艺流程图如下：



(三) 主导产品的原料采购模式、生产模式和销售模式

1、采购模式

竞价采购模式，公司所需原材料以直接向生产商采购为主，以向经销商采购为辅，采用不少于两家供货商，并在多年生产经营中与原材料供应商建立了长期稳定的业务关系。

2、生产模式

以销定产，采购原材料后自主生产最终产品。

3、销售模式

公司主导的销售模式是直接面对最终用户的方式。

(1) 国外销售：①公司具有自营出口经营权，直接对最终用户（主要是海外知名企业客户）销售，结算方式主要是电汇，该销售方式约占总销售的 70%；②通过代理商销售，结算方式主要是信用证，该销售方式约占总销售的 20%；③直接与各区域分销商成交，结算方式主要是预收货款或托收，该销售方式约占总销售的 10%。

(2) 国内销售：对于大客户，公司采取直接销售方式，该种方式占 70%；对于小客户，通过各省的经销商销售，该种方式占 30%。

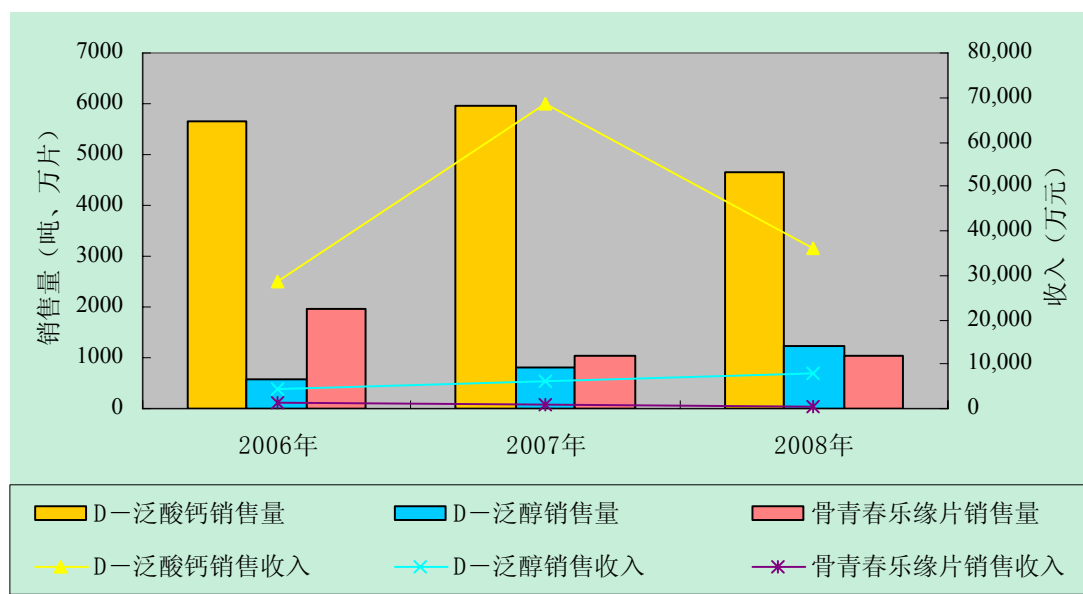
(四) 主导产品的产能、销售和原材料供应情况

1、主要产品生产能力

单位：吨

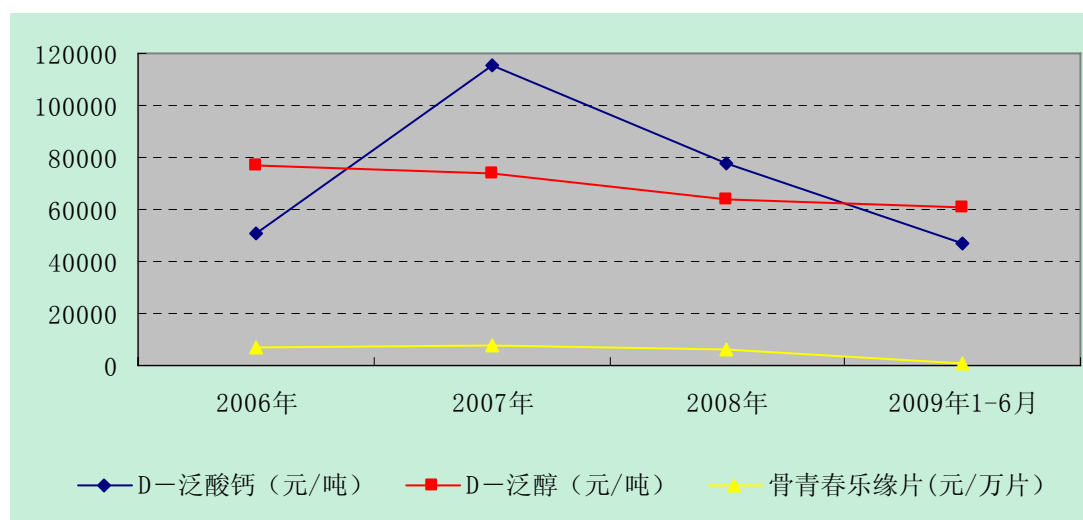
产品/年份	2009 年产能	2008 年产能	2007 年产能	2006 年产能
D-泛酸钙	7,000	6,500	6,500	6,000
D-泛醇	2,000	1,500	1,000	1,000

2、2006-2008 年主要产品的销售量及销售收入的变化



3、销售价格的确

公司主导产品遵循市场规律和经营战略自主定价，定价方式上：一种是采取预先合同定价，但在执行合同时可根据市场情况协商变更；另一种是在销售时确定价格。近三年及一期主要产品价格变化如下：



4、对主要客户的销售情况

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
向前五名客户销售金额 (元)	43,426,497.87	131,992,644.36	269,105,055.65	105,504,046.90
占销售总额比例 (%)	22.14	27.50	35.26	30.46

报告期内，公司不存在向任一单个客户销售的金额超过当年业务主营业务收入总额 50%的情况。

在公司主要客户中，持有公司 5%以上股份的股东、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其关联方未占有权益。

5、主要原材料和能源供应情况

公司采购的原材料主要为异丁醛、乙酸乙酯、甲醇、丙烯腈等化工原料，近距离采购选择上海、山东、江苏、浙江、重庆等地的生产商供应，远距离采购则一般选择代理商。公司在多年生产经营中与原材料供应商建立了稳定的业务关系，原材料货源充足，质量、数量能得到保障。

报告期内公司生产所需的水、电和煤供应基本正常。

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
向前五名供应商采购金额（元）	37,794,660.04	94,743,918.56	111,475,860.12	67,191,276.25
占采购总额比例（%）	27.67	27.45	28.55	30.00

报告期内，不存在向单一供应商采购原料占当年生产采购总额 50%以上的情形。在公司主要供应商中，持有公司 5%以上股份的股东、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其关联方未占有权益。

（五）环境保护情况

公司正常生产过程中产生的废水、废气和废渣情况及处理措施如下：

1、对废水的处理措施

公司生产产生的废水主要为发酵废水、萃余废水、滤布和反应釜清洗水、冲地水和抽真空废水，废水中 COD（化学耗氧量）浓度较高、毒性较小、氨氮浓度较低、可生化性较好。

目前，公司污水处理站设计处理规模为 2,000 吨/天。锅炉房水膜除尘废水通过物化预处理去除废水中存在的生物抑制性物质，进入调节池与车间生产废水及生活污水混合进行生化处理。公司污水处理采用预处理-水解-兼氧-活性污泥-二

沉-气浮工艺，处理后废水达标进入临安城市污水厂管网。公司对车间产生废水进行总量考核，有效地减少了车间废水的排放量。公司采用生物酶拆分技术生产泛酸系列产品，相对原化学拆分法，有毒害化学物质使用量大大减少。目前，公司生物酶的重复利用率达到 100 次以上，大大削减了发酵原料使用量和由其产生的污水量。

2、对废气的处理措施

废气主要包括车间生产过程中产生的工艺废气、锅炉废气及污水处理过程中产生的废气。

废气处理的基本情况：车间生产过程中做好有机溶剂和气态原料回收利用及排放控制工作，采用冷凝、深冷、多级吸收等技术，减少有机废气的无组织排放，确保单套溶剂回收装置回收率大于 90%。生产过程及污水处理过程中产生的臭气通过风管收集，采用旋流塔多级吸收，引入锅炉房焚烧后排放。公司锅炉废气采用旋风+旋流塔板碱水除尘脱硫设备处理，锅炉废气排放达到 GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》中二类区域 II 时段排放标准。

3、对废渣的处理措施

废渣主要包括活性炭渣、钙盐滤渣、燃煤锅炉所产生的煤渣和生活垃圾。公司对废渣采取的措施主要有：按照 GB18597-2001《危险废物储存污染控制标准》按固体废物的性质进行分类、分质处置；含有甲醇的活性炭渣拌煤后焚烧；钙盐滤渣精制后销售作为工业盐原料；煤渣由当地的建材厂收购作为建材原料；生活垃圾定进定点存放，由当地环卫所清运。

公司自成立以来一直严格按照国家有关环境保护方面的法律法规、标准处理生产过程中产生的三废，排放符合国家和地方环保部门规定的环保标准，未发生过重大环境污染事故。近三年，公司的环保投入约为 4,000 万元。主要包括新建 2,000 吨/天污水处理站，并对排污口进行了规范化建设；安装了在线监测装置，并与临安市环境保护局、临安市城市污水处理厂联网，对排放废水实时动态监控；安装废气收集处理系统；车间生产实施清污分流。

公司制定了环境保护管理制度，收集整理公司环境保护管理档案，并对车间废水实行排放总量考核制度。

公司于 2001 年 9 月通过了 ISO14001 环境管理体系认证；2005 年 1 月通过了杭州市经委和杭州市环保局组织的现场评审验收，成为杭州市第二批通过清洁生产审核的企业；2005 年 7 月通过了杭州市环保局对本企业的环境审计工作；2005 年 12 月，通过了循环经济建设审核。国家环保总局对公司现有业务和本次募集资金投资项目进行了核查，并于 2008 年 2 月 26 日下发环函[2008]71 号《关于浙江杭州鑫富药业股份有限公司上市环保核查情况的函》，认为：“根据发行人本次上市环保核查范围为鑫富药业的母公司、分公司、控股子公司和募集资金投向项目中重污染行业企业，发行人基本符合上市公司环保核查有关要求，同意发行人通过上市环保核查。”

（六）安全生产情况

公司生产中所用的原材料部分为易燃、易爆、有毒的气体或液体，生产过程多为高温高压，若操作不当或设备维护不当，则可能导致生产安全事故的发生。为此，公司根据 GB/T28001 和 ISO14001 管理手册的有关规定，从组织体系、操作程序、设备检修、应急措施等方面制订了完善的管理制度，并严加执行。报告期内公司无重大安全事故，也未因违反安全生产方面的法律、法规和规范性文件而受到处罚。

七、公司的主要固定资产及无形资产

（一）固定资产基本情况

截至2009年6月30日，公司固定资产情况如下表：

单位：元

固定资产分类	原 值	累计折旧	减值准备	净 额
房屋及建筑物	160,499,264.43	23,333,127.71	5,271,135.91	131,895,000.81
机器设备	309,957,479.33	141,513,025.81	3,377,614.76	165,066,838.76
运输工具	19,833,215.42	9,475,412.97	138,524.64	10,219,277.81
电子设备	11,514,381.05	6,118,407.80	198,139.46	5,197,833.79

固定资产装修	18,287,305.36	5,894,054.60	-	12,393,250.76
合计	520,091,645.59	186,334,028.89	8,985,414.77	324,772,201.93

(二) 公司主要关键设备情况

截至2009年6月30日，公司主要关键设备情况表：

单位：万元

设备名称	设备价值	设备净值	还可安全运行年限(年)	平均成新率(%)
10 吨每小时二级反渗透纯化水系统	154.54	121.52	8	78.63
D-泛解酸内酯喷雾干燥设备	165.23	88.83	6	53.76
D-泛解酸钙干燥系统	229	73.86	5	32.25
接触氧化罐 19000*9000*8*6	140.39	67.94	6	48.39
污水池 1#	465.9	261.50	6	56.13
接触氧化罐 19000*6480*8*6	133.29	64.50	6	48.39
高速压片机	156.85	112.16	7	71.51
贮罐 DN5700*7500 SUS304 4 只	129.91	50	5	38.49
右旋萃取塔	152.13	37.43	4	24.60
左旋萃取塔	152.13	37.43	4	24.60
卧式组装炉	134.28	33.99	4	25.31
成品塔	140.09	30.51	2	21.78
内酯萃取塔	151.53	49.71	5	32.81
脱轻塔	108.05	26.31	4	24.35
螺杆盐水机组	109.2	46.92	5.5	42.97
左旋多层蒸发器	101.46	24.70	4	24.34
螺杆盐冰机组	116	25.15	4	21.68
锅炉	112.93	79.22	7	70.15
水解(配料)槽	227.22	122.13	6	53.75
发酵设备	130.1	71.25	5	54.77
生物工程槽	165.72	101.04	6	60.97

旋风分离器(喷雾干燥改造)	138.25	128.42	9	92.89
20T 锅炉	389.65	365.44	9	93.79
合计	3,903.85	2,019.96		51.74

(三) 主要房产使用情况

序号	房屋所有人	房屋所有权证编号	建筑面积 (M ²)
1	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000054 号	2,115.84
2	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000055 号	2,885.83
3	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000056 号	1,334.48
4	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000057 号	2,313.55
5	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000058 号	3,021.14
6	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000059 号	2,080.66
7	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000060 号	2,031.62
8	鑫富药业	临安市房权证玲珑更字第 0000061 号	2,943.08
9	鑫富药业	临安市房权证青山移字第 0000140 号	5,762.68
10	鑫富药业	临安市房权证锦城移字第 0017765 号	7,441.14
11	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000258 号	748.56
12	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000261 号	2,316.88
13	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000264 号	735.18
14	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000263 号	1,130.99
15	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000262 号	1,287.48
16	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000260 号	315.43
17	鑫富药业	房权证玲珑字第 0000259 号	262.38
18	湖州狮王	湖房权证湖州市第 00210094 号	100.77
19	湖州狮王	湖房权证湖州市第 00210080 号	143.38
20	鑫富药业	房权证锦城移字第 0032216 号	133.95
21	鑫富药业	房权证锦城移字第 0032246 号	134.77

(1) 公司位于临安市锦城镇余村村琴山 50 号的办公楼中建筑面积 7,441.14 平方米已办妥房屋所有权证, 其余 5,526.83 平方米尚在办理之中, 该部分房产为公司总部办公用房。公司律师认为, 公司办理上述房屋所有权证不存在法律障碍。

(2) 原淄博分公司拥有房屋建筑物 6 幢、建筑面积 1,526.00 平方米, 构筑物及其他辅助设施 7 项, 未办理房屋所有权证; 上述房屋建筑物等为淄博尤夫被本公司收购前所建。原淄博分公司已于 2007 年 9 月 18 日注销完毕, 其上述房屋建筑物等已随原淄博分公司其他资产一并租赁给淄博南星化工有限公司, 本公司就上述事项已与淄博南星化工有限公司签订《资产租赁合同》。上述房屋建筑物等系因本公司收购淄博尤夫股权所得, 由于淄博尤夫未按规定办理建房手续, 其办理权证存在法律障碍; 本公司在收购淄博尤夫股权时已充分考虑上述房屋建筑物等未办理房屋所有权证的瑕疵并将其作为股权收购价格的重要参考因素, 该瑕疵状况, 已在淄博尤夫股权收购事项经本公司 2005 年度第二次临时股东大会批准前, 在指定媒体公告披露。上述房屋建筑物等需重新办理申领权证的有关手续以使其合法化。

截至 2009 年 6 月 30 日, 原淄博分公司房屋及建筑物账面价值为 1,306,332.60 元, 金额较小, 且上述房屋及建筑物已随原淄博分公司其他资产一并租赁给淄博南星化工有限公司, 不直接从事生产经营, 对本公司正常生产经营不构成重大不利影响。

(3) 湖州狮王拥有房屋共 37 幢、建筑面积 13,940.99 平方米, 构筑物及其他附属设施共 22 项, 未办理房屋所有权证; 上述房屋建筑物等主要为湖州狮王被本公司收购前所建。上述房产主要用于湖州狮王办公、丙酸生产线及配套设施建设等。上述房屋建筑物等系因本公司收购湖州狮王股权所得, 由于湖州狮王未按规定办理建房手续, 其办理权证存在法律障碍; 本公司在收购湖州狮王股权时已充分考虑上述房屋建筑物等未办理房屋所有权证的瑕疵并将其作为股权收购价格的重要参考因素, 该瑕疵状况, 已在湖州狮王股权收购事项经本公司 2005 年第二次临时股东大会批准前, 在指定媒体公告披露。上述房屋建筑物等需重新办理申领权证的有关手续以使其合法化。

截至 2009 年 6 月 30 日, 本公司房屋及建筑物账面价值为 137,166,136.72 元,

湖州狮王未办妥房产证的房屋及建筑物账面价值为 11,363,696.57 元，占本公司房屋及建筑物总额的 8.28%。收购湖州狮王时留下的遗留问题房屋及建筑物占本公司房屋及建筑物总额比重较低，不会对本公司整体的生产经营产生重大不利影响。

(4) 重庆鑫富部分新建房屋建筑物已基本施工完成，截至 2009 年 6 月 30 日其账面价值为 31,224,016.36 元。该房产主要用于重庆鑫富办公、氢氰酸车间、泛解酸内酯车间、羟基乙酸车间、库房、污水处理站等。重庆鑫富就该等房屋建筑物已办理工程规划许可、施工许可等手续，上述房屋建筑物所有权证正在办理中。

(5) 满洲里鑫富部分新建房屋建筑物已基本施工完成，截至 2009 年 6 月 30 日其账面价值为 10,634,470.67 元，该房产主要用于满洲里公司办公楼、宿舍楼及部分仓库。满洲里鑫富就该等房屋建筑物已办理工程规划许可、施工许可等手续，待竣工验收后，满洲里鑫富将就上述房屋建筑物办理房屋所有权证。

(四) 土地使用权情况

使用权人	国有土地使用权证编号	终止日期	面积 (M ²)	使用权类型
鑫富药业	临国用 (2005) 字第 010216 号	—	1,991.60	划拨[注]
鑫富药业	临国用 (2005) 字第 010217 号	2045-06-28	14,183.90	出让
鑫富药业	临国用 (2006) 字第 020025 号	2050-12-19	35,216.25	出让
鑫富药业	临国用 (2006) 字第 020044 号	2054-10-26	32,520.40	出让
鑫富药业	临国用 (2006) 字第 020026 号	2052-12-30	17,015.00	出让
鑫富药业	临国用 (2007) 字第 030004 号	2056-10-19	24,916.00	出让
鑫富药业	临国用 (2007) 字第 030006 号	2056-04-11	4,293.06	出让
鑫富药业	临国用 (2007) 字第 030061 号	2048-12-21	26,495.20	出让
鑫富药业	临国用 (2008) 字第 02264 号	2056-04-11	510.73	出让
鑫富药业	临国用 (2008) 字第 02265 号	2056-04-11	18,777.27	出让
湖州狮王	湖土国用 (2001) 字第 65-7394 号	2051-03-06	7,574.70	出让

湖州狮王	湖土国用（2005）第 65-7406 号	2051-03-06	11,581.90	出让
湖州狮王	湖土国用（2005）第 65-19896 号	2055-08-02	6,338.00	出让
湖州狮王	湖土国用（2005）第 65-20221 号	2055-12-09	10,956.72	出让
重庆鑫富	长国用（2007）字第 445 号	2056-12-15	50,127.50	出让
重庆鑫富	长国用（2009）字第 84 号	2059-03-20	25,735.80	出让
满洲里鑫富	满扎国用（2008）第 001195 号	2057-05-01	82,649.73	出让
安庆鑫富	庆国用（2009）第 058 号	2057-07	41,801.31	出让

注：根据临安市国土资源局的证明：“该 1991.60 平方米土地，如由政府收回，在收回该幅土地时，将对公司作等额补偿。”(详见“第七章 管理层讨论与分析 三、资本性支出分析”)

(1) 2007 年，本公司与临安市太湖源镇政府签订了《土地使用权出让意向书》，受让临安市太湖源工业功能区约 160 亩土地使用权。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司已根据该意向书支付 1,800 万元预付款，尚未正式签订土地出让合同。该土地将用于 PBS 向改性料延伸的预留土地。

(2) 2006 年 9 月，湖州狮王与湖州市南浔区菱湖镇永丰村村委会签订协议，湖州狮王先行向该村支付土地征用补偿款 30.62 万元，待日后在土地征用补偿费中一次性扣除。上述补偿款对应的土地为位于湖州市南浔区菱湖镇永丰村的 6.265 亩土地。上述行为需获得政府有权部门的批准。该土地已用于湖州污水处理设施建设。

(五) 房屋及土地租赁情况

1、2008 年 1 月 1 日，湖州狮王与前口洋圩区管理站签订《前口洋圩区房屋土地出租协议》，由湖州狮王承租前口洋圩区管理站引水河、排涝站出水口两侧的土地及上闸首西南侧管理房一幢，年租金 16,600 元，租期自 2008 年 1 月 1 日起至 2010 年 12 月 31 日止。

2、2002 年 5 月 7 日，湖州狮王与菱湖镇永丰村章湾兜小组签订《土地租用协议》，由湖州狮王承租菱湖镇永丰村章湾兜小组土地 11.048 亩，每亩年租金 1,040 元，租期为 15 年，湖州狮王每年增加补助费 1,000 元。

(六) 商标使用情况

1、已经注册的国内商标

序号	商标	注册证号	核定使用商品	商标专用权期限
1	大峡谷	1650889	第 30 类, 糖果等	2001-10-14 至 2011-10-13
2	野葛	1774165	第 32 类, 茶饮料(水)等	2002-05-21 至 2012-05-20
3	野葛	2014452	第 30 类, 茶等	2002-10-21 至 2012-10-20
4	野葛	2021878	第 29 类, 食用腌黄豆等	2002-10-28 至 2012-10-27
5	鑫富	1972902	第 5 类, 兽医用化学制剂等	2002-11-21 至 2012-11-20
6	XIN FU	1973744	第 5 类, 兽医用制剂等	2002-12-07 至 2012-12-06
7	鑫富	3316557	第 5 类, 化学药物制剂等	2004-03-14 至 2014-03-13
8	超百龄	3913579	第 33 类, 果酒(含酒精)等	2005-11-28 至 2015-11-27
9	超百龄	3913552	第 32 类, 啤酒等	2005-12-21 至 2015-12-20
10	过百龄	3913576	第 32 类, 啤酒等	2005-12-21 至 2015-12-20
11	过百龄	3957469	第 33 类, 果酒等	2005-12-21 至 2015-12-20
12	鑫富	3892527	第 32 类, 啤酒等	2006-01-14 至 2016-01-13
13	场易通	3913562	第 5 类, 人用药等	2006-08-21 至 2016-08-20
14	长易通	3913563	第 5 类, 人用药等	2006-08-21 至 2016-08-20
15	富鑫	3913550	第 5 类, 人用药等	2006-09-28 至 2016-09-27
16	超百龄	3913551	第 5 类, 净化剂等	2006-10-28 至 2016-10-27
17	常易通	3913564	第 5 类, 人用药等	2006-10-28 至 2016-10-27
18	过百龄	3913577	第 5 类, 净化剂等	2006-10-28 至 2016-10-27
19	骨青青	4500299	第 33 类, 酒精饮料(啤酒除外)等	2007-09-07 至 2017-09-06
20	骨青春	4497493	第 31 类, 树木等	2007-09-21 至 2017-09-20
21	XIN FU	4295296	第 1 类, 工业用化学品等	2007-10-28 至 2017-10-27
22	骨青春	4497495	第 29 类, 肉等	2007-10-28 至 2017-10-27

23	骨青春	4500294	第 32 类, 啤酒等	2007-10-28 至 2017-10-27
24	骨青青	4500300	第 32 类, 啤酒等	2007-10-28 至 2017-10-27
25	鑫富神	4480075	第 30 类, 螺旋藻 (非医用营养品) 等	2007-11-07 至 2017-11-06
26	鑫富人	4480076	第 30 类, 螺旋藻 (非医用营养品) 等	2007-11-07 至 2017-11-06
27	鑫富之光	4599824	第 30 类, 咖啡饮料等	2007-12-07 至 2017-12-06
28	鑫富之路	4599915	第 30 类, 咖啡饮料等	2007-12-07 至 2017-12-06
29	鑫富之星	4599916	第 30 类, 咖啡饮料等	2007-12-07 至 2017-12-06
30	骨青春	4497496	第 32 类, 啤酒等	2008-01-14 至 2018-01-13
31	骨青春	4636357	第 30 类, 方便面等	2008-02-28 至 2018-02-27
32	亲亲三将	4745911	第 30 类, 咖啡饮料等	2008-03-07 至 2018-03-06
33	图形	4295230	第 1 类, 工业用化学品等	2008-03-28 至 2018-03-27
34	鑫富	4295231	第 1 类, 工业用化学品等	2008-03-28 至 2018-03-27
35	清清尤清	4832613	第 30 类, 可可饮料等	2008-04-28 至 2018-04-27
36	骨青青	4500283	第 1 类, 酸等	2008-05-21 至 2018-05-20
37	骨青春	4500296	第 1 类, 酸等	2008-05-28 至 2018-05-27
38	清清优清	4900525	第 30 类, 咖啡饮料等	2008-06-14 至 2018-06-13
39	脑脉利	4818002	第 30 类, 咖啡饮料等	2008-06-21 至 2018-06-20
40	图形	4818001	第 30 类, 咖啡饮料等	2008-06-21 至 2018-06-20
41	三降清清	4480077	第 5 类, 净化剂等	2008-07-07 至 2018-07-06
42	清清三将	4636364	第 5 类, 人用药等	2008-08-21 至 2018-08-20
43	清清三将	4636510	第 5 类, 人用药等	2008-08-21 至 2018-08-20
44	骨青春	4500291	第 44 类, 按摩等	2008-08-28 至 2018-08-27
45	骨青春	4500292	第 42 类, 法律服务等	2008-08-28 至 2018-08-27
46	骨青青	4500297	第 44 类, 按摩等	2008-08-28 至 2018-08-27
47	骨青青	4500298	第 42 类, 法律服务等	2008-08-28 至 2018-08-27
48	万喜梁	4994695	第 33 类, 果酒 (含酒精) 等	2008-09-14 至 2018-09-13

49	万喜梁	4994780	第 32 类, 啤酒等	2008-09-14 至 2018-09-13
50	鑫富	1214014	第 1 类, 右旋冷酸钙等	2008-10-14 至 2018-10-13
51	青青三将	4745912	第 5 类, 人用药等	2008-12-14 至 2018-12-13
52	轻轻三将	4745913	第 5 类, 人用药等	2008-12-14 至 2018-12-13
53	亲亲三将	4745914	第 5 类, 人用药等	2008-12-14 至 2018-12-13
54	骨青春	4500293	第 33 类, 酒精饮料 (啤酒除外) 等	2009-01-28 至 2019-01-27
55	图形	4818000	第 1 类, 氨等	2009-02-21 至 2019-02-20
56	清清优清	4900526	第 5 类, 人用药等	2009-03-14 至 2019-03-13
57	鑫富药业	5187572	第 32 类, 啤酒等	2009-03-21 至 2019-03-20
58	鑫富药业	5187574	第 29 类, 肉等	2009-03-21 至 2019-03-20
59	常安舒	5187576	第 30 类, 咖啡等	2009-03-21 至 2019-03-20
60	万喜梁	4994781	第 5 类, 人用药等	2009-03-28 至 2019-03-27
61	万喜梁	5203235	第 32 类, 啤酒等	2009-03-28 至 2019-03-27
62	万喜梁	5203236	第 33 类, 人用药等	2009-03-28 至 2019-03-27
63	鑫富药业	5187571	第 31 类, 树木等	2009-04-07 至 2019-04-06
64	骨青春	4453056	第 30 类, 食品淀粉等	2009-04-07 至 2019-04-06
65	脑脉利	4818003	第 5 类, 净化剂等	2009-04-07 至 2019-04-06
66	清清尤清	4832612	第 5 类, 人用药等	2009-04-07 至 2019-04-06
67	路路通	5178615	第 30 类, 咖啡饮料等	2009-05-07 至 2019-05-06
68	尤琪靛	5493359	第 30 类, 咖啡等	2009-06-14 至 2019-06-13

2、已申请并被受理的国内商标

序号	商标	申请号	申请核定使用商品	申请日
1	路路通	5178616	第 5 类, 人用药等	2006-02-27
2	鑫富药业	5187573	第 33 类, 薄荷酒等	2006-03-03
3	尤琪靛	5493357	第 3 类, 洗面奶等	2006-07-21
4	尤琪靛	5493358	第 5 类, 洋参冲剂等	2006-07-21

5	图形	6132381	第 2 类, 染料等	2007-06-27
6	鑫富	6132451	第 2 类, 媒染剂等	2007-06-27
7	图形	6254565	第 7 类, 农业机械等	2007-09-03
8	图形	6254566	第 6 类, 未加工或半加工普通金属等	2007-09-03
9	图形	6254567	第 5 类, 人用药等	2007-09-03
10	图形	6254568	第 4 类, 石油 (原油或精炼油) 等	2007-09-03
11	图形	6254569	第 3 类, 香皂等	2007-09-03
12	图形	6254570	第 1 类, 工业用固态气体等	2007-09-03
13	图形	6254573	第 23 类, 纱等	2007-09-03
14	图形	6254574	第 22 类, 绳索等	2007-09-03
15	图形	6254575	第 21 类, 非电气炊具等	2007-09-03
16	图形	6254576	第 20 类, 家具等	2007-09-03
17	图形	6254577	第 19 类, 木材等	2007-09-03
18	图形	6254578	第 18 类, 仿皮革等	2007-09-03
19	图形	6254579	第 17 类, 合成橡胶等	2007-09-03
20	图形	6254580	第 16 类, 纸等	2007-09-03
21	图形	6254581	第 10 类, 医疗器械和仪器等	2007-09-03
22	图形	6254582	第 9 类, 计算机等	2007-09-03
23	图形	6254583	第 33 类, 果酒 (含酒精) 等	2007-09-03
24	图形	6254584	第 32 类, 啤酒等	2007-09-03
25	图形	6254585	第 31 类, 树木等	2007-09-03
26	图形	6254586	第 30 类, 咖啡等	2007-09-03
27	图形	6254587	第 29 类, 肉等	2007-09-03
28	图形	6254588	第 28 类, 游戏机等	2007-09-03
29	图形	6254589	第 27 类, 地毯等	2007-09-03
30	图形	6254590	第 26 类, 花边等	2007-09-03
31	图形	6254591	第 25 类, 服装等	2007-09-03

32	图形	6254592	第 24 类, 织物等	2007-09-03
33	鑫富	6255303	第 30 类, 咖啡等	2007-09-03
34	鑫富	6255304	第 31 类, 树木等	2007-09-03
35	鑫富	6255305	第 32 类, 啤酒等	2007-09-03
36	鑫富	6255306	第 35 类, 广告等	2007-09-03
37	鑫富	6255307	第 36 类, 保险等	2007-09-03
38	鑫富	6255303	第 39 类, 运输等	2007-09-03
39	鑫富	6255309	第 40 类, 材料处理信息等	2007-09-03
40	鑫富	6255310	第 41 类, 学校(教育)等	2007-09-03
41	鑫富	6255311	第 42 类, 技术研究等	2007-09-03
42	鑫富	6255312	第 43 类, 住所(旅馆、供膳寄宿处)等	2007-09-03
43	鑫富	6255313	第 20 类, 饮用麦管等	2007-09-03
44	鑫富	6255314	第 21 类, 非电气炊具等	2007-09-03
45	鑫富	6255315	第 22 类, 绳索等	2007-09-03
46	鑫富	6255316	第 23 类, 纱等	2007-09-03
47	鑫富	6255317	第 24 类, 无纱布等	2007-09-03
48	鑫富	6255318	第 25 类, 体操服等	2007-09-03
49	鑫富	6255319	第 26 类, 花边等	2007-09-03
50	鑫富	6255320	第 27 类, 地毯等	2007-09-03
51	鑫富	6255321	第 28 类, 游戏机等	2007-09-03
52	鑫富	6255322	第 29 类, 蔬菜色拉等	2007-09-03
53	鑫富	6255323	第 4 类, 工业用油等	2007-09-03
54	鑫富	6255324	第 5 类, 蜂王精等	2007-09-03
55	鑫富	6255325	第 6 类, 未加工或半加工普通金属等	2007-09-03
56	鑫富	6255326	第 7 类, 农业机械等	2007-09-03
57	鑫富	6255327	第 9 类, 数量显示器等	2007-09-03

58	鑫富	6255328	第 10 类, 医疗器械和仪器等	2007-09-03
59	鑫富	6255329	第 16 类, 纸等	2007-09-03
60	鑫富	6255330	第 17 类, 树胶等	2007-09-03
61	鑫富	6255331	第 18 类, 仿皮革等	2007-09-03
62	鑫富	6255332	第 19 类, 石膏等	2007-09-03
63	图形	6255333	第 35 类, 广告等	2007-09-03
64	图形	6255334	第 36 类, 保险等	2007-09-03
65	图形	6255335	第 39 类, 运输等	2007-09-03
66	图形	6255336	第 40 类, 材料处理信息等	2007-09-03
67	图形	6255337	第 41 类, 学校(教育)等	2007-09-03
68	图形	6255338	第 42 类, 技术研究等	2007-09-03
69	鑫富	6255339	第 43 类, 住所(旅馆、供膳寄宿处)等	2007-09-03
70	鑫富	6255340	第 44 类, 医院等	2007-09-03
71	鑫富	6255341	第 1 类, 钙等	2007-09-03
72	鑫富	6255342	第 3 类, 香皂等	2007-09-03
73	成长 e 语	6273131	第 5 类, 维生素制剂等	2007-09-13
74	青春 e 语	6273132	第 5 类, 维生素制剂等	2007-09-13
75	青春果维	6273149	第 5 类, 维生素制剂等	2007-09-13
76	成长之语	6507154	第 30 类, 咖啡等	2008-01-14
77	青春之语	6507155	第 30 类, 咖啡等	2008-01-14
78	成长之语	6507156	第 5 类, 维生素制剂等	2008-01-14
79	青春之语	6507157	第 5 类, 维生素制剂等	2008-01-14
80	青春之星	6507158	第 5 类, 维生素制剂等	2008-01-14
81	牛派	6520401	第 33 类, 果酒(含酒精)等	2008-01-21
82	牛派	6520402	第 32 类, 啤酒等	2008-01-21
83	牛派	6520403	第 30 类, 咖啡饮料等	2008-01-21

84	牛派	6520404	第 29 类, 肉等	2008-01-21
85	牛派	6520405	第 5 类, 维生素制剂等	2008-01-21
86	青春一百年	7046172	第 33 类, 果酒 (含酒精) 等	2008-11-10
87	青春一百年	7046174	第 29 类, 肉等	2008-11-10
88	青春一百年	7046175	第 30 类, 咖啡等	2008-11-10
89	青春一百年	7046176	第 31 类, 树木等	2008-11-10
90	圣上圣	6983847	第 32 类, 啤酒等	2008-10-06
91	青春一百年	7046173	第 32 类, 啤酒等	2008-11-10
92	强哥	7046177	第 32 类, 啤酒等	2008-11-10

3、已经注册的国际商标

(1) 公司拥有注册证号为 2688181 号美国商标, 核定使用商品为第 1 类的制饲料用有机化学添加剂等, 注册有效期为 2003 年 2 月 18 日至 2013 年 2 月 18 日。

(2) 公司拥有注册证号为 002442226 号欧共体商标, 申请类别为第 1 类和第 31 类, 指定商品为饲料添加剂用有机化学制品等, 注册有效期为 2001 年 11 月 7 日至 2011 年 11 月 7 日。

(七) 专利权

1、已授权专利

序号	专利权人	专利号	专利名称	专利申请日
1	鑫富药业	ZL01104070.X	D-泛解酸内酯的微生物酶法制备方法	2001-02-21
2	鑫富药业	ZL02100516.8	微生物酶法制备 D-泛醇的方法	2002-01-29
3	鑫富药业	021334277	醋酸精氨酸口服制剂及其在临床的应用	2002-07-05
4	鑫富药业 江南大学	ZL02125561.X	一种黑曲霉菌及用其生产香草酸和香草醛的微生物转化方法	2002-07-22
5	鑫富药业	ZL200410084430.2	含阿伐他汀的降血脂组合物及其用途	2004-11-17

6	鑫富药业	ZL200410073438.9	门冬氨酸及其盐的用途	2004-12-15
7	鑫富药业	ZL200510049207.9	一种调血脂药物组合物及其用途	2005-01-24
8	鑫富药业	ZL200510049300.X	一种含洛伐他汀的组合物及其用途	2005-01-31
9	鑫富药业	ZL200510049103.8	一种中成药或保健食品组合物及其应用	2005-02-06
10	鑫富药业	ZL 200510050192.8	一种防治中风疾病的中成药及其生产方法、用途	2005-06-21
11	鑫富药业	ZL 200510061045.0	一种含谷氨酰胺的复合组合物及其用途	2005-10-10
12	鑫富药业 江南大学	ZL200510123566.4	产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法[注]	2005-11-22
13	鑫富药业	ZL200510049532.5	一种含醋蛋粉的组合物及用途	2005-04-01
14	鑫富药业 江南大学	ZL200510077191.2	发酵转化米糠油脚生产香草酸和香草醛的方法	2005-06-17
15	鑫富药业	ZL 200610052502.4	一种治疗糖尿病的口服药物及其用途	2009-04-08
16	鑫富药业 江南大学	US7462470	发酵转化米糠油脚生产香草酸和香草醛的方法	2006-01-27
17	鑫富药业 江南大学	EP1734128	发酵转化米糠油脚生产香草酸和香草醛的方法	2005-12-22

注：2007 年 12 月 25 日，山东新发药业为对抗本公司提起的专利侵权诉讼，向国家知识产权局专利复审委员会提出了 ZL 200510123566.4“产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”专利无效宣告请求，2009 年 4 月 7 日，公司收到中华人民共和国国家知识产权局专利复审委员会《无效宣告请求审查决定书》，对公司 ZL200510123566.4 发明专利权宣告部分无效。（详见“第七节 管理层讨论与分析 六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项”）

2、已受理的国内专利申请

序号	专利权人	专利申请号	专利名称	专利申请日
1	鑫富药业	200510049219.1	治疗肾结石病的中药组合物及其生产方法	2005-01-26
2	鑫富药业	200610052670.3	微生物酶法制备 D-泛乙醚的方法	2006-07-27
3	鑫富药业 江南大学	200710019686.9	一种利用糖蜜原料发酵生产琥珀酸的方法	2007-01-31

4	鑫富药业	200710070415.6	一种治疗黄褐斑和通便的复方组合物及其应用	2007-07-31
5	鑫富药业	200810007470.5	利用菊芋原料发酵生产丁二酸的方法	2008-03-11
6	鑫富药业	200810111591.4	利用甜高粱原料发酵生产丁二酸的方法	2008-06-11
7	鑫富药业	200810184638.x	一种制备马来酸二丁二醇酯的方法	2008-12-11
8	鑫富药业	200810184639.4	一种马来酸二烷基酯两段法加氢制 1,4-丁二醇的方法	2008-12-11

3、已受理的国际专利申请

序号	受理国家	申请（专利）号	名称	申请日期
1	国际	PCT/CN2006/000594	一种醋蛋粉的制法及含醋蛋粉的组合物及其用途	2006-04-03
2	国际	PCT/CN2008/002036	一种三氯蔗糖的合成及纯化工艺	2008-12-19

（八）其他知识产权

名称	取得方式	取得时间
外购专有技术	购买	2001 年
中风中药处方	购买	2004 年
面瘫中药处方	购买	2004 年
脑脉利颗粒新药技术	购买	2006 年
中药新药“通灵颗粒”	购买	2006 年
肝病秘方	购买	2006 年
2-氨基-2 甲基丙醇生产技术	合作开发	2006 年
泛硫乙胺新药	购买	2006 年

另外，公司自主研发并持有“微生物酶法生产 D—泛酸钙及 D—泛醇工艺中的技术指标、生产操作的具体方法和要点、异常情况处理方法等技术信息、5000 吨泛酸钙的工艺流程图记载技术信息的整体组合”的技术秘密，该技术秘密经国家科学技术部知识产权事务中心鉴定为非公知技术，属于公司的商业秘密。

公司已经采取的保障非专利生产技术的商业秘密的有效措施如下：

1、健全组织，加强领导

公司成立了由总经理任主任、分管副总经理任副主任、副总经理和各职能部门负责人参加的“公司商业秘密管理委员会”；各分（子）公司成立了由总经理任组长、副总经理任副组长、各职能部门/科室负责人参加的“商业秘密管理领导小组”。公司各保密组织，以文件形式下发，并明确各职能部门和各组织成员的职责分工与所承担保密管理责任。

2、进一步完善保密管理制度

公司在原有《保密管理制度》、《档案管理制度》的基础上，又制订了《公司商业秘密管理条例》，对商业秘密管理机制、商业秘密保护措施、责任与处罚等进行了全面的规定；公司对现有数百项商业秘密进行了登记造册，并对每一项商业秘密规定了涉及人员和责任人。公司《劳动合同》中增设了“保密协议、竞业限制义务”等保密条款，并与公司全体员工分别签订《商业秘密保密协议》，明确了双方的权利与义务，确保公司员工严守技术秘密。

3、进一步规范档案管理

公司对绝密级商业秘密信息资料，由总部档案室统一管理。密级资料的收发、传递、保管、借阅和携带等，由指定人员担任，并采取必要的安全防范措施。

4、强化培训教育

公司每年分批组织全员进行《保密法》、《公司保密条例》等法律法规及规章制度的专题培训，并印制《商业秘密保护知识问答》小册子，全体员工人手一份，同时通过企业报刊杂志等进行宣传引导。

5、定期进行督促检查

公司商业秘密管理委员会定期对公司保密工作进行监督、检查与指导，公司审计部将公司商业秘密管理工作列入审计内容，对各职能与层次人员执行公司商业秘密保密的行为进行审计监督，发现问题，及时整改，并对违反有关保密制度的事件坚决依据相关制度予以处理。

6、依法保护与维权

为提高商业秘密保护力度,目前公司已筛选两项核心技术商业秘密向国家有关职能部门提交了“国家技术秘密”的申请。公司不论对内部或对外部人员,凡涉及公司商业秘密泄密、失密、盗密者,将依据国家有关法律法规进行维权。

(九) 技术许可

1、2006年9月12日,公司与江南大学签订了《技术转让合同》,江南大学许可公司使用其“发酵法生产丁二酸小试工艺”技术,并许可公司无偿使用其已申请专利的与该项目有关的菌种与方法(申请专利内容为“一种微生物发酵生产丁二酸的菌种和方法”,专利申请号200610038113.6),许可期限为2006年9月12日至2017年9月11日。上述“发酵法生产丁二酸小试工艺”技术的技术许可费的支付采用“技术转让费加销售额提成”的方式支付,即:公司向江南大学支付“技术转让费”200万元;项目投放后,产量1000吨以下的按销售额的2%向江南大学支付“技术使用费”,产量1000吨以上的按销售额的1%支付“技术使用费”,自用部分按平均售价计算。

2、2006年11月29日,公司与中国科学院理化技术研究所签订《技术转让合同》,中国科学院理化技术研究所许可公司使用其“20000吨/年可完全生物降解塑料工艺及其专利技术”,其中包括两项发明专利权和一项发明专利申请权的使用权:专利号为ZL01144134.8的“制备脂肪族二元酸二元醇酯的方法”专利、专利号为ZL01144133.X的“制备聚丁二酸丁二醇酯的方法”专利以及专利申请号为200610057286.2的“带有回收装置的聚酯合成设备”专利申请权。上述技术转让费总额为1,000万元。

3、2007年11月23日,公司与上海同辰生物科技有限公司签订《技术转让及合作协议书》,上海同辰生物科技有限公司许可公司独占性使用其“年产20吨三氯蔗糖生产工艺技术”,许可期限为2007年11月23日至2027年11月22日。上述技术许可费的支付采用“技术转让费加净利润提成”的方式:公司向上海同辰生物科技有限公司支付“技术转让费”125万元;公司年产量100吨以内(含100吨)的,按净利润的10%向上海同辰生物科技有限公司支付;公司年产量达到100吨以上的,100吨部分按净利润10%支付,超出100吨部分按净利润2%支付。

八、特许经营权及境外经营情况

公司具有中华人民共和国农业部颁发的饲料添加剂生产许可证（产品：D-泛酸钙）、浙江省食品药品监督管理局颁发的药品生产许可证（生产范围：硬胶囊剂、颗粒剂、片剂、溶液剂和原料药），2007年1月取得了浙江省食品药品监督管理局颁发的药品GMP证书（认证范围：颗粒剂、片剂、溶液剂和原料药泛硫乙胺）。

公司在比利时设立办事处，负责欧洲市场的信息收集、市场联络等工作，不从事具体生产经营活动。

九、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

单位：万元

首发前最近一期末净资产额（截至 2003 年 12 月 31 日）	9,431.02		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2004 年 6 月	首发	17,714.46
	合 计		17,714.46
首发后累计派现金额	7,602.00（含税）		
本次增发前最近一期末净资产额（截至 2009 年 6 月 30 日）	57,091.81		

十、发行人及其控股股东、实际控制人的重要承诺及承诺的履行情况

公司股权分置改革方案于2005年8月5日经公司2005年第三次临时股东大会审议通过，并于2005年8月12日实施。公司实际控制人过鑫富与公司第一大股东申光贸易承诺：其持有的公司非流通股股票自获得上市流通权之日起60个月内，在任何价位均不上市交易；自获得上市流通权之日起，若公司股票在连续5个交易日内收盘价未能达到或超过22元/股，即使在前述承诺期满后的12个月内也不上市交易。

公司控股股东切实履行上述承诺，锁定其所持的股份，未有上市交易或转让行为。

公司上市时，控股股东申光贸易承诺今后不再发生占用上市公司资金的情况；为避免同业竞争损害本公司及其他股东的利益，公司控股股东申光贸易向公司出具了《避免同业竞争承诺书》。

公司控股股东能严格履行承诺，未发生占用上市公司资金的情况，也未从事与公司存在同业竞争的业务。

十一、发行人的股利分配政策

（一）公司股利分配政策

公司本着对投资者负责的态度，实现股东价值，回报投资者。公司的股利分配以现金股利、股票或其他合法的方式进行。

在每个会计年度结束后的六个月内，由公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来发展规划提出股利分配方案，经股东大会批准后执行。公司董事会在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司坚持持续、稳定的利润分配政策。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围；最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司可以进行中期利润分配。

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。

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。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。股东大会如违反规定，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%。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）公司近三年的股利分配情况

股利发放时间	分配情况
2007年5月18日	以2006年底总股本6,825万股计，每10股派现金2.5元（含税）
2008年5月28日	以2007年底总股本19,110万股计，每10股派现金1元（含税）
2009年5月15日	以2008年底总股本19,110万股计，每10股派现金1元（含税）

（三）本次增发前形成的未分配利润的分配政策

经公司2007年5月10日召开的2006年年度股东大会审议通过，本次增发A股完成前形成的滚存利润由发行后新老股东共同享有。

十二、公司董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事、高级管理人员均为中国国籍，无境外的永久居留权。过鑫富先生和林关羽先生为连襟关系，除此之外，其他董事、监事、高级管理人员相互之间不存在三代以内直系或旁系亲属关系。

（一）董事

过鑫富先生 董事长，简历详见本节“三、控股股东及实际控制人情况”。

林关羽先生 副董事长，1962年2月出生，汉族，高级经济师。曾任杭州临安磷肥厂副厂长，杭州临安申光电缆工业公司副总经理，杭州临安生物化学有限公司副董事长、总经理等职；2000年11月至今担任公司副董事长；2005年3月至今担任公司总经理。1998年获得浙江省星火二等奖，2006年被评为全国饲料添加剂科技创新先进工作者。

徐加广先生 董事，1967年1月出生，高级工程师，高级经营师，药师。2000年12月至2004年3月先后被聘为天子福国际药业（江苏）有限公司总监、总工程师、副总经理，2004年3月至2005年2月在杭州鑫富药业有限公司任总经理，2005

年3月至今任本公司副总经理，2006年11月至今任公司董事。

白彦兵先生 1964年10月出生，硕士，高级工程师。1994年7月至2002年8月曾任吉林化学工业公司研究院化学工程研究所副所长、所长兼党支部书记、院科研处处长兼科协秘书长等职；2002年9月至今任本公司总工程师兼技术部主任，2008年5月至今任公司董事。

李迪根先生 独立董事，1948年8月出生，1997年2月至2003年8月在临安市人民政府办公室，任职体改科科长，主管企业改革工作；2003年8月至今离岗休养。兼职情况：2005年5月至今任杭州环宇建筑工程公司兼职顾问，2006年2月至今任浙江松友食品有限公司兼职总经理助理，2006年11月至今任公司独立董事。

蔡晓玉女士 独立董事，1965年12月出生，高级会计师，中国注册会计师，中国注册资产评估师，注册房地产估价师，中国注册税务师。1999年12月至2006年6月在浙江省临安钱王会计师（税务师、资产评估）事务所有限公司工作；2006年6月至今在浙江省临安锦城会计师事务所有限公司工作；历任企业财务科长，工商企业审计科科长，审计一部主任，董事；现任临安锦城会计师事务所有限公司董事，主任；2006年11月至今任公司独立董事。

（二）监事

寿晓梅女士 监事会主席，1952年6月出生，大专学历。1998年2月至2004年9月担任公司财务负责人；2004年9月至2005年3月担任公司审计总监；2005年3月至2006年11月担任公司副总经理兼财务负责人，现任本公司监事会主席。

叶子骥先生 监事，1968年4月出生，本科学历。1999年4月加入本公司，2000年11月至2006年11月担任公司董事兼外贸部经理，2006年11月至今担任公司监事。

徐青女士 监事，1963年4月出生，大专毕业，会计师。曾就职于浙江省临安市对外贸易公司、临安氨纶纺织有限公司和浙江杭州金达通信发展有限公司，历任出纳、主办会计、财务部经理。2003年6月加入本公司，现担任公司监事兼财务部经理。

（三）高级管理人员

林关羽先生 总经理，简历详见本节“（一）董事”。

徐加广先生 副总经理，简历详见本节“（一）董事”。

白彦兵先生 总工程师，简历详见本节“（一）董事”。

曹利丰先生 副总经理，1964年9月出生，研究生。1984年7月至1990年7月在浙江农业大学附属杭州高等农业专科学校任教；1990年8月至2002年4月在杭州市农业局工作，历任副处长、处长等职务，其中，1999年1月至2000年12月受杭州市委组织部选派下基层挂职锻炼，任富阳市高桥镇党委副书记；2002年5月至2007年12月在浙江云森集团工作，任集团公司副总裁兼杭州云森纺织染整有限公司总经理；2008年2月至今任公司副总经理。

殷杭华先生 副总经理，1965年10月出生，大专学历，工程师。2000年11月至今在本公司工作，历任董事、总经理、常务副总经理、副总经理、生化分公司总经理等职务。2008年2月至今担任公司副总经理。

姜凯先生 副总经理，1959年11月出生，硕士。2001年5月至2003年7月在江苏清华紫光英力中丹技术中心有限公司任董事、总经理，2003年7月至2005年2月，在北京清华紫光英力化工技术有限公司任副总经理，2005年3月加入公司任总经理助理，2006年11月至今担任公司副总经理。

周群林女士 副总经理兼董事会秘书，1967年1月出生，大专学历，工程师。1996年5月至2004年12月曾任杭州天目山药业股份有限公司证券事务代表、董事会秘书等职务；2004年12月至2006年11月任本公司副总经理，2006年11月至2007年5月任本公司监事、办公室主任，2007年5月至今担任公司副总经理兼董事会秘书。

黄延兵先生 财务总监，1965年5月出生，本科学历，高级会计师。2001年至2005年任西北永新化工股份有限公司财务负责人，2006年7月至2006年11月任公司财务部经理，2006年11月至今任公司财务总监。

(四) 董事、监事及高级管理人员持股情况

截至2009年6月30日，公司董事、监事和高级管理人员持股情况如下：

单位：股

姓名	职务	持股数	持股比例
过鑫富	董事长（注）	-	-
林关羽	副董事长、总经理	23,074,768	12.07%
徐加广	董事、副总经理	-	-
白彦兵	董事、总工程师	-	-
李迪根	独立董事	-	-
蔡晓玉	独立董事	-	-
寿晓梅	监事会主席	-	-
徐青	监事	-	-
叶子骐	监事	-	-
曹利丰	副总经理	-	-
殷杭华	副总经理	640,000	0.33%
姜凯	副总经理	-	-
周群林	副总经理、董事会秘书	-	-
黄延兵	财务总监	-	-

注：过鑫富通过申光贸易间接持有公司27.65%的股权（详见本节“一、公司主要股东情况”），其本人不直接持有公司股权。

(五) 董事、监事及高级管理人员薪酬情况。

现任公司董事、监事及高级管理人员 2008 年薪酬情况如下：

单位：万元

序号	姓名	职务	2008 年度税前报酬总额	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬
1	过鑫富	董事长	60.45	否
2	林关羽	副董事长、总经理	50.45	否
3	徐加广	董事、副总经理	25.24	否
4	白彦兵	董事、总工程师	30.32	否
5	李迪根	独立董事	3.55	否
6	蔡晓玉	独立董事	3.55	否

7	寿晓梅	监事会主席	15.27	否
8	叶子骐	监事	24.85	否
9	徐青	监事	5.94	否
10	殷杭华	副总经理	25.34	否
11	曹利丰	副总经理	30.19	否
12	姜凯	副总经理	25.17	否
13	周群林	副总经理、董事会秘书	18.18	否
14	黄延兵	财务总监	18.20	否
合计			336.70	

截至目前，公司未制订股权激励方案等其他激励措施。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 基本情况

公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争。

1、控股股东

申光贸易为公司控股股东，经营范围为：机电产品、五金、日用百货销售，目前只从事对下属子公司的投资管理。公司与申光贸易不存在同业竞争。

2、控股股东控制的企业

申光贸易除控制本公司之外，还控制杭州万喜梁酒业有限公司，其经营范围为：罐装果酒的生产。公司与申光贸易控制的企业不存在同业竞争。

3、实际控制人控制的企业（除申光贸易外）

公司实际控制人过鑫富先生除控股申光贸易外，还控制博联生物，其主要从事生物技术开发、转让、咨询服务，不从事化工产品的生产与经营。

公司与实际控制人控制的企业不存在同业竞争。

(二) 避免同业竞争的安排及有关承诺

目前，控股股东、实际控制人及其所控制的企业均未从事与本公司相同或类似产品的生产经营，因此与本公司之间不存在同业竞争。

同时，公司还采取了以下措施规避可能产生的同业竞争：

1、《公司章程》规定：“公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任”。《公司章程》同时还规定：“董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负忠实义务，不得违反本章程的规定或未经股东大会同意，与本公司订立合同或者进行交

易，未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务”等。

2、持有公司 5%以上股份的股东均已书面承诺不从事与鑫富药业构成竞争的业务，不从事与鑫富药业相同或类似产品的生产。

3、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员也书面承诺在任职期间不从事与其本职工作有关的并与鑫富药业业务构成竞争的业务，离职后也不得泄露、自行使用或允许他人使用鑫富药业的专有技术和商业秘密或利用鑫富药业的专有技术和商业秘密与鑫富药业进行不正当竞争。

（三）独立董事意见

公司独立董事认为：公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争的情形，公司避免同业竞争的措施是有效的。

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》及《企业会计准则》的规定，报告期内公司的关联方情况如下：

1、存在控制关系关联方的基本情况

关联方名称	注册地址	主要业务	与公司关系	法定代表人
过鑫富	—	—	实际控制人	—
申光贸易	太湖源镇南庄	机电产品、五金、日用百货销售	控股股东	过生良
湖州狮王	湖州市菱湖镇凤凰桥	泛酸钙、饲料添加剂、医药中间体制造、销售、加工等	全资子公司	过鑫富
重庆鑫富	重庆长寿化工园区北区	生产、销售：精细化工产品（不含危险化学品）	全资子公司	过鑫富
满洲里鑫富	满洲里扎区重化工业基地	活性炭的生产、销售及进出口	全资子公司	过鑫富

生化科技	临安市玲珑街道	生物、化工、医药技术研究及转让	全资子公司	白彦兵
安庆鑫富	安庆市大观区凤凰循环经济工业园	精细化工产品（不含危险品）生产、加工、销售	全资子公司	过鑫富

2、不存在控制关系关联方的基本情况

关联方名称	注册地址	主要业务	与公司关系	法定代表人
林关羽	—	—	参股股东，持有公司股份 5%以上股东	—
吴彩莲	—	—	参股股东，持有公司股份 5%以上股东	—
合肥合源[注 1]	合肥市黄山路 1460 号大学科技园 246 号	医药新产品开发、技术服务	公司对外参股公司	高署

注 1：公司 2009 年 4 月 17 日转让 8%股份后仅持有合肥合源 17.08%的股份，转让后对该公司不再构成重大影响，该公司不再成为公司的关联方。

在上述股东中，申光贸易的控股股东为过鑫富先生，吴彩莲女士是过鑫富先生的配偶，林关羽先生是吴彩莲女士妹妹的配偶，上述股东存在一致行动的可能。

3、截至 2009 年 6 月 30 日，上述股东间接控制或直接投资的其他企业情况

上述持有公司 5%以上股权的股东中，过鑫富先生除通过申光贸易持有本公司股份外，其通过申光贸易间接控制的其他公司如下：

被控股企业名称	主要业务	间接持股比例
杭州万喜梁酒业有限公司	罐装果酒	85%

过鑫富先生直接投资的其他公司如下：

投资企业名称	主要业务	持股比例
博联生物	生物技术开发、转让、咨询服务	53%
浙江帝龙新材料股份有限公司	生产、加工、销售印花装饰纸、金属饰面板等	10.28%
两湖绿谷物流股份有限公司	生产、销售新型建筑材料，物业管理，物流配送等	7.17%

（二）关联交易

报告期内，公司没有发生主营业务相关的关联采购、销售和往来款项等经常性关联交易事项；发生的其他关联交易事项如下：

1、2009 年 1-6 月关联交易事项

（1）本公司无偿使用杭州万喜梁酒业有限公司部分厂房及设备生产保健品原料果醋。

（2）截至2009年6月30日，关联方为本公司贷款提供保证担保情况如下：

单位：万元

关联方名称	贷款金融机构	担保借款余额	借款到期日
申光贸易、林关羽	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2009-12-18
申光贸易、林关羽	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2010-03-06
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2010-03-05
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	3,000	2009-11-28
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2010-02-09
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2009-12-03
申光贸易	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	2,000	2010-02-19
申光贸易	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	750	2009-08-12
申光贸易	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000	2009-08-12
申光贸易	中国农业银行临安支行	3,000	2010-01-08
申光贸易	中国农业银行临安支行	2,000	2010-03-05
申光贸易	中国农业银行临安支行	700	2009-09-09
申光贸易	中国农业银行临安支行	700	2009-09-25
申光贸易	中国农业银行临安支行	700	2009-10-22
申光贸易	中国农业银行临安支行	700	2009-11-21
合计		19,550	

2、2008 年关联交易事项

（1）本公司无偿使用杭州万喜梁酒业有限公司部分厂房及设备生产保健品

原料果醋，另向其采购果酒，金额为19.20万元。

(2) 本公司2008年3月27日与合肥合源医药科技有限公司签订了技术开发合同，委托其完成“通灵颗粒”Ⅱ期临床试验研究开发。合同约定开发费用为107万元，2008年根据研究开发的进度，共支付研究开发费67万元。

(3) 截至2008年12月31日，关联方为本公司贷款提供保证担保情况如下：

单位：万元

关联方名称	贷款金融机构	担保借款余额	借款到期日
申光贸易、林关羽	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	4,000	2009-12-18
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	6,000	2009-12-03
	中国光大银行杭州分行	3,000	2009-09-01
申光贸易	中国农业银行临安市支行	5,000	2009-06-24
过鑫富、林关羽	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	2,000	2009-04-10
合 计		20,000	

3、2007 年关联交易事项

(1) 公司无偿使用杭州万喜梁酒业有限公司部分厂房及设备生产保健品原料果醋。

(2) 本公司2005年11月21日与合肥合源签订了技术开发合同，委托其完成“泛醇注射液”临床研究开发的全部工作。合同约定开发费用为105万元，合同签订后即支付了30万元，2007年根据研究开发的进度，另支付研究开发费50万元。

(3) 截至2007年12月31日，关联方为本公司贷款提供保证担保如下：

单位：万元

关联方名称	贷款金融机构	担保借款余额
申光贸易、过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000
		1,500
过鑫富、林关羽	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	2,000
		1,000
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000[注]
		2,000[注]

	中国光大银行杭州分行	3,000
申光贸易	中国农业银行临安市支行	2,000
		3,000
	中国建设银行股份有限公司浙江省分行	1,000
	华夏银行股份有限公司杭州新华支行	1,000
过鑫富、吴彩莲	中国建设银行股份有限公司浙江省分行	900
合 计		19,400

注：该贷款另以本公司房产和土地使用权作抵押。

4、2006 年关联交易事项

(1) 新《公司法》颁布实施后，允许设立一人有限责任公司，故公司于 2006 年 6 月 15 日以 292 万元的价格向林关羽先生回购其持有的湖州狮王 3% 的股权，受让价格与 2005 年 8 月公司向林关羽先生转让上述股权的价格一致，股权转让完成后公司持有湖州狮王 100% 的股权。

该关联交易已经 2006 年 3 月 25 日第二届董事会第十七次会议审议通过。

(2) 公司租用杭州万喜梁酒业有限公司部分厂房及设备生产保健品原料果醋，支付租金 2 万元。

(3) 申光贸易和过鑫富先生为本公司银行承兑汇票提供保证担保，担保发生额为 10,545,414.00 元，期末担保余额为 5,657,153.40 元。

(4) 关联方为本公司提供保证担保，总金额为 20,900 万元，具体保证担保情况如下：

单位：万元

关联方名称	贷款金融机构	担保借款余额
申光贸易、过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,000
		1,000
		500
		1,000
		500
		500
		500
过鑫富	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	3,500[注]

申光贸易	上海浦东发展银行杭州分行临安支行	1,200
申光贸易	中国农业银行临安市支行	2,000
		3,000
	华夏银行股份有限公司杭州新华支行	2,000
过鑫富	中国光大银行杭州分行	3,000
申光贸易、过鑫富、吴彩莲	中国建设银行股份有限公司浙江省分行营业部	700
		500
合 计		20,900

注：该贷款另以公司房产和土地使用权作抵押。

三、规范关联交易的制度安排

为规范经营行为、规避经营风险，公司制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》和《关联交易决策制度》，对关联方回避制度和回避及表决程序做出了具体规定：

1、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。

2、董事会有权决定金额在公司净资产（最近一期经审计）5%以下且低于3,000万元（单笔关联交易金额或在12个月内发生交易标的相关的同类关联交易累计金额）的关联交易。董事会要建立严格的审查和决策程序，超过以上比例的行为，应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

3、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。

4、公司拟与关联方达成的金额在300万元以上（含300万元），或占公司最近经审计净资产绝对值的0.5%以上（含0.5%）的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论。独立董事作出判断前，可聘请中介机构出具独立财务顾问

报告，作为其判断的依据。

5、公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，且其表决权不计入表决基数内。关联董事回避后董事会不足法定人数时，应当由全体董事（含关联董事）就将该等交易提交公司股东大会审议等程序性问题作出决议，由股东大会对该等交易作出相关决议。

6、公司对需股东大会批准的关联交易事项，应聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计。

7、股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，且其表决权不计入表决基数内。

四、独立董事意见

独立董事认为：公司在报告期内发生的关联交易是保证生产经营活动正常进行所必需的，有利于公司的长远发展，有助于提高公司的整体效益。

公司在报告期内发生的关联交易事项的交易过程遵循了公开、公正、公平、诚实、信用的原则，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等有关法律法规和《公司章程》的规定，交易定价原则遵从了市场经济的价值规律和公允合理的原则，能够保证公司和全体股东的利益不受损害。

公司董事会、股东大会按照《公司章程》规定的权限分别对有关关联交易事项做出决议；在审议关联交易事项时，关联董事和关联股东均履行了回避表决程序，表决程序符合有关法律、法规和《公司章程》的规定。

根据目前的情况，公司减少和规范关联交易的措施是有效的。

第六节 财务会计信息

浙江天健对公司 2008 年度、2007 年度、2006 年度的财务报告进行了审计，并分别出具了浙天会审[2009]718 号、浙天会审[2008]159 号、浙天会审[2007]408 号标准无保留意见的审计报告。公司 2009 年半年度的财务报告未经审计。

为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性及财务会计信息的有用性，在本招股意向书中统一按照新会计准则编制披露 2009 年半年度、2008 年度、2007 年度和 2006 年度财务报表。其中，公司根据《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》的规定对 2006 年度财务报表进行了追溯调整，浙江天健审阅了公司新旧会计准则股东权益差异调节表，并出具了浙天会审[2007]433 号标准无保留意见的《审阅报告》。

投资者若想详细了解公司财务会计信息，请阅读本招股意向书所附的财务报告和审计报告全文。

一、最近三年及一期财务报表

(一) 最近三年及一期合并财务报表

合并资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动资产：				
货币资金	63,098,954.76	51,059,607.46	96,334,333.70	69,619,926.95
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	972,878.00	1,151,384.00	30,000.00
应收账款	78,638,459.80	56,558,176.07	158,044,547.43	83,457,387.60
预付款项	60,080,721.22	54,136,603.12	57,086,483.28	18,521,054.29
应收利息		-	-	-
其他应收款	3,037,760.98	7,399,261.73	4,169,566.15	11,880,713.78
买入返售金融资产		-	-	-
存货	86,553,809.48	115,086,874.08	79,480,837.12	45,888,636.84
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	291,409,706.24	285,213,400.46	396,267,151.68	229,397,719.46
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	10,840,230.96	15,878,228.67	13,539,620.08	-
投资性房地产	1,306,332.60	1,336,023.42	1,395,405.06	-
固定资产	324,772,201.93	327,468,414.46	253,531,655.50	225,321,786.54
在建工程	92,531,734.11	73,037,479.14	83,171,367.09	18,637,149.62
工程物资	13,354,314.96	11,227,100.41	9,698,199.52	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	72,919,594.16	69,137,619.92	56,196,638.16	50,583,692.19
开发支出	3,445,000.00	3,445,000.00	1,775,000.00	-
商誉	65,134,612.70	65,134,612.70	65,134,612.70	65,134,612.70
长期待摊费用	2,038,642.27	1,833,294.84	1,448,479.45	1,727,683.69
递延所得税资产	3,134,454.27	2,554,664.39	2,258,936.92	1,575,813.53
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	589,477,117.96	571,052,437.95	488,149,914.48	362,980,738.27
资产总计	880,886,824.20	856,265,838.41	884,417,066.16	592,378,457.73

合并资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动负债				
短期借款	255,000,000.00	225,000,000.00	209,000,000.00	218,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	5,657,153.40
应付账款	30,552,796.56	26,004,330.71	24,403,920.53	26,654,065.12
预收款项	2,760,441.38	2,037,521.66	2,622,892.27	555,946.00
应付职工薪酬	9,098,568.93	11,003,766.09	9,147,016.99	8,199,944.79
应交税费	2,226,619.60	8,287,581.37	84,669,209.97	4,809,840.46
应付利息	254,800.00	463,815.00	398,151.26	399,842.50
其他应付款	2,646,506.66	5,166,742.57	4,428,670.20	3,242,428.43
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	7,428,978.88	7,428,978.88	1,020,000.00	400,000.00
流动负债合计	309,968,712.01	285,392,736.28	335,689,861.22	267,919,220.70
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	181,131.77	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	181,131.77	-
负债合计	309,968,712.01	285,392,736.28	335,870,992.99	267,919,220.70
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	191,100,000.00	191,100,000.00	191,100,000.00	68,250,000.00
资本公积	34,925,165.28	34,925,165.28	34,725,165.28	156,615,165.28
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	48,111,701.99	48,111,701.99	44,440,312.76	20,422,990.36
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	296,781,244.92	296,736,234.86	278,280,595.13	79,171,081.39
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	570,918,112.19	570,873,102.13	548,546,073.17	324,459,237.03
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	570,918,112.19	570,873,102.13	548,546,073.17	324,459,237.03
负债和所有者权益总计	880,886,824.20	856,265,838.41	884,417,066.16	592,378,457.73

合并利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	196,100,931.94	479,922,561.30	764,741,628.68	347,989,818.97
其中：营业收入	196,100,931.94	479,922,561.30	764,741,628.68	347,989,818.97
二、营业总成本	181,139,417.85	426,664,427.22	416,023,248.79	334,271,390.94
其中：营业成本	134,232,784.61	278,048,725.56	275,527,752.14	225,217,445.90
营业税金及附加	2,123,237.42	5,104,615.93	11,147,953.59	3,104,359.62
销售费用	7,244,344.61	36,584,692.94	43,140,633.49	53,790,605.44
管理费用	32,706,277.71	86,397,901.14	62,238,546.05	37,838,144.75
财务费用	4,031,227.96	13,101,475.62	20,205,557.49	12,502,525.44
资产减值损失	801,545.54	7,427,016.03	3,762,806.03	1,818,309.79
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	962,002.29	2,338,608.59	1,539,620.08	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	962,002.29	2,338,608.59	1,539,620.08	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	15,923,516.38	55,596,742.67	350,257,999.97	13,718,428.03
加：营业外收入	6,422,436.33	4,056,116.60	1,756,967.07	446,907.37
减：营业外支出	480,839.30	10,786,209.15	3,279,331.26	1,303,306.83
其中：非流动资产处置损失	111,335.09	7,746,821.63	196,091.41	83,800.04
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	21,865,113.41	48,866,650.12	348,735,635.78	12,862,028.57
减：所得税费用	2,710,103.35	7,629,621.16	108,546,299.64	4,124,306.40
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	19,155,010.06	41,237,028.96	240,189,336.14	8,737,722.17
归属于母公司所有者的净利润	19,155,010.06	41,237,028.96	240,189,336.14	8,729,789.64
少数股东损益	-	-	-	7,932.53
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.10	0.22	1.26	0.05
（二）稀释每股收益	0.10	0.22	1.26	0.05

合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	185,492,255.45	632,935,403.83	734,073,189.01	358,464,259.61
收到的税费返还	7,390,434.71	7,899,626.35	6,771,218.73	4,989,483.73
收到其他与经营活动有关的现金	8,443,352.75	6,356,635.52	10,337,180.88	1,831,683.95
经营活动现金流入小计	201,326,042.91	647,191,665.70	751,181,588.62	365,285,427.29
购买商品、接受劳务支付的现金	87,252,252.40	341,003,498.40	325,234,740.59	213,871,890.10
支付给职工以及为职工支付的现金	22,087,812.49	50,706,478.20	44,236,228.88	29,971,335.08
支付的各项税费	18,863,093.25	96,081,697.98	58,821,742.99	16,571,846.24
支付其他与经营活动有关的现金	26,155,915.48	76,092,694.61	74,183,703.42	72,253,930.94
经营活动现金流出小计	154,359,073.62	563,884,369.19	502,476,415.88	332,669,002.36
经营活动产生的现金流量净额	46,966,969.29	83,307,296.51	248,705,172.74	32,616,424.93
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	3,827,751.20	-	-	-
取得投资收益收到的现金	2,172,248.80	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	87,836.80	1,809,760.52	924,738.04	247,880.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	6,944,391.55	508,533.60	358,598.56
投资活动现金流入小计	6,087,836.80	8,754,152.07	1,433,271.64	606,478.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	45,863,796.29	122,457,406.62	172,064,961.31	57,622,192.35
投资支付的现金	-	-	12,000,000.00	10,220,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-

投资活动现金流出小计	45,863,796.29	122,457,406.62	184,064,961.31	67,842,192.35
投资活动产生的现金流量净额	-39,775,959.49	-113,703,254.55	-182,631,689.67	-67,235,713.79
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	160,000,000.00	235,000,000.00	226,000,000.00	218,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	75,000,000.00	-	-	3,047,500.00
筹资活动现金流入小计	235,000,000.00	235,000,000.00	226,000,000.00	221,047,500.00
偿还债务支付的现金	205,000,000.00	219,000,000.00	235,000,000.00	143,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24,500,007.50	32,383,903.01	30,359,076.32	20,303,270.31
支付其他与筹资活动有关的现金	30,974,062.09	-	-	-
筹资活动现金流出小计	260,474,069.59	251,383,903.01	265,359,076.32	163,303,270.31
筹资活动产生的现金流量净额	-25,474,069.59	-16,383,903.01	-39,359,076.32	57,744,229.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-18,283,059.79	-46,779,861.05	26,714,406.75	23,124,940.83
加：期初现金及现金等价物余额	49,554,472.65	96,334,333.70	69,619,926.95	46,494,986.12
六、期末现金及现金等价物余额	31,271,412.86	49,554,472.65	96,334,333.70	69,619,926.95

2009 年 1-6 月合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	296,736,234.86		570,873,102.13
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	296,736,234.86		570,873,102.13
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)				45,010.06		45,010.06
(一) 净利润				19,155,010.06		19,155,010.06
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产 公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单 位其他所有者权益变 动的影响						
3. 与计入所有者权益 项目相关的所得税影 响						
4. 其他						
上述(一)和(二)小 计				19,155,010.06		19,155,010.06
(三) 所有者投入和减 少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有 者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
1. 提取盈余公积						
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者(或股东) 的分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
4. 其他						
(五) 所有者权益内部 结转						
1. 资本公积转增资本						
2. 盈余公积转增资本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	296,781,244.92		570,918,112.19

2008 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	278,280,595.13		548,546,073.17
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	278,280,595.13		548,546,073.17
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		200,000.00	3,671,389.23	18,455,639.73		22,327,028.96
（一）净利润				41,237,028.96		41,237,028.96
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		200,000.00				200,000.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4. 其他		200,000.00				200,000.00
上述（一）和（二）小计		200,000.00		41,237,028.96		41,437,028.96
（三）所有者投入和减少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
（四）利润分配			3,671,389.23	-22,781,389.23		-19,110,000.00
1. 提取盈余公积			3,671,389.23	-3,671,389.23		
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者（或股东）的分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
4. 其他						
（五）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本						
2. 盈余公积转增资本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	296,736,234.86		570,873,102.13

2007 年度合并股东权益变动表

单位：元

项 目	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	68,250,000.00	156,615,165.28	19,325,142.22	70,245,509.51	-	314,435,817.01
加：会计政策变更	-	-	1,097,848.14	8,925,571.88	-	10,023,420.02
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	68,250,000.00	156,615,165.28	20,422,990.36	79,171,081.39	-	324,459,237.03
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	122,850,000.00	-121,890,000.00	24,017,322.40	199,109,513.74	-	224,086,836.14
(一) 净利润	-	-	-	240,189,336.14	-	240,189,336.14
(二) 直接计入股东权益 的利得和损失	-	960,000.00	-	-	-	960,000.00
1. 可供出售金融资产 公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单 位其他所有者权益变 动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项 目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	960,000.00	-	-	-	960,000.00
上述(一)和(二)小 计	-	960,000.00	-	240,189,336.14	-	241,149,336.14
(三) 股东投入和减少 股本	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东 权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	24,017,322.40	-41,079,822.40	-	-17,062,500.00
1. 提取盈余公积	-	-	24,017,322.40	-24,017,322.40	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-17,062,500.00	-	-17,062,500.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 股东权益内部结 转	122,850,000.00	-122,850,000.00	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	122,850,000.00	-122,850,000.00	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	278,280,595.13	-	548,546,073.17

2006 年度合并股东权益变动表

单位：元

项 目	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	68,250,000.00	153,967,665.28	19,163,134.27	78,708,186.83	839,553.38	320,928,539.76
加：会计政策变更	-	-	400,921.37	2,829,539.64	4,205.82	3,234,666.83
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	68,250,000.00	153,967,665.28	19,564,055.64	81,537,726.47	843,759.20	324,163,206.59
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	2,647,500.00	858,934.72	-2,366,645.08	-843,759.20	296,030.44
（一）净利润	-	-	-	8,729,789.64	7,932.53	8,737,722.17
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	2,647,500.00	-	-	-	2,647,500.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	2,647,500.00	-	-	-	2,647,500.00
上述（一）和（二）小计	-	2,647,500.00	-	8,729,789.64	7,932.53	11,385,222.17
（三）股东投入和减少股本	-	-	-	-	-851,691.73	-851,691.73
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-851,691.73	-851,691.73
（四）利润分配	-	-	858,934.72	-11,096,434.72	-	-10,237,500.00
1. 提取盈余公积	-	-	858,934.72	-858,934.72	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-10,237,500.00	-	-10,237,500.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	68,250,000.00	156,615,165.28	20,422,990.36	79,171,081.39	-	324,459,237.03

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

母公司资产负债表（资产部分）

单位：元

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动资产：				
货币资金	61,962,615.14	48,703,461.20	82,255,942.21	67,233,572.59
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	972,878.00	1,151,384.00	30,000.00
应收账款	78,616,001.88	54,213,742.40	158,034,808.94	91,136,998.75
预付款项	38,417,098.16	29,544,041.14	27,926,461.90	9,609,537.66
应收利息	5,100,135.04	-	-	-
其他应收款	212,813,409.88	197,343,814.02	117,740,750.90	17,402,281.02
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	64,382,177.38	91,159,359.41	74,939,590.49	44,194,171.90
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	461,291,437.48	421,937,296.17	462,048,938.44	229,606,561.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	133,410,266.29	138,448,264.00	126,109,655.41	101,570,035.33
投资性房地产	1,306,332.60	1,336,023.42	1,395,405.06	-
固定资产	205,531,584.08	210,974,748.46	218,198,828.72	198,341,170.78
在建工程	5,789,874.14	4,002,578.71	20,254,345.69	18,637,149.62
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	42,755,319.40	44,216,538.10	47,007,539.38	50,036,998.81
开发支出	3,445,000.00	3,445,000.00	1,775,000.00	-
商誉	1,974,600.57	1,974,600.57	1,974,600.57	1,974,600.57
长期待摊费用	1,958,213.10	1,745,205.77	1,341,240.69	1,563,064.13
递延所得税资产	4,741,436.68	4,933,035.85	3,747,511.02	1,962,287.15
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	400,912,626.86	411,075,994.88	421,804,126.54	374,085,306.39
资产总计	862,204,064.34	833,013,291.05	883,853,064.98	603,691,868.31

母公司资产负债表（负债及股东权益部分）

单位：元

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动负债				
短期借款	180,000,000.00	225,000,000.00	209,000,000.00	218,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	75,000,000.00	-	-	5,657,153.40
应付账款	30,013,572.22	17,819,591.86	23,266,754.04	35,962,447.17
预收款项	1,953,021.38	1,824,271.26	2,622,892.27	555,946.00
应付职工薪酬	6,788,335.62	8,891,705.98	7,896,634.01	6,931,267.08
应交税费	2,437,861.09	8,687,569.74	83,334,527.71	3,971,626.33
应付利息	254,800.00	463,815.00	398,151.26	399,842.50
其他应付款	2,273,224.87	4,781,628.22	3,467,895.88	3,219,231.76
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	1,020,000.00	1,020,000.00	1,020,000.00	400,000.00
流动负债合计	299,740,815.18	268,488,582.06	331,006,855.17	275,097,514.24
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	5,944,261.39	5,944,261.39
递延所得税负债	-	-	181,131.77	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	6,125,393.16	5,944,261.39
负债合计	299,740,815.18	268,488,582.06	337,132,248.33	281,041,775.63
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	191,100,000.00	191,100,000.00	191,100,000.00	68,250,000.00
资本公积	34,925,165.28	34,925,165.28	34,725,165.28	156,615,165.28
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	48,111,701.99	48,111,701.99	44,440,312.76	20,422,990.36
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	288,326,381.89	290,387,841.72	276,455,338.61	77,361,937.04
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	562,463,249.16	564,524,708.99	546,720,816.65	322,650,092.68
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	562,463,249.16	564,524,708.99	546,720,816.65	322,650,092.68
负债和所有者权益总计	862,204,064.34	833,013,291.05	883,853,064.98	603,691,868.31

母公司利润表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	193,435,267.13	459,703,982.05	764,099,785.89	364,032,109.48
其中：营业收入	193,435,267.13	459,703,982.05	764,099,785.89	364,032,109.48
二、营业总成本	180,921,310.42	411,906,543.35	418,162,133.79	341,980,041.46
其中：营业成本	147,899,411.45	269,144,063.07	280,396,392.87	243,787,663.60
营业税金及附加	1,762,748.88	4,961,060.90	10,975,690.18	2,805,692.40
销售费用	6,462,096.05	35,591,065.62	43,123,555.01	46,249,162.36
管理费用	24,833,671.53	70,944,677.86	54,382,285.32	34,681,746.75
财务费用	407,124.55	13,144,952.02	20,240,491.03	12,479,990.09
资产减值损失	-443,742.04	18,120,723.88	9,043,719.38	1,975,786.26
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	962,002.29	2,338,608.59	1,539,620.08	-8,944,261.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	962,002.29	2,338,608.59	1,539,620.08	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	13,475,959.00	50,136,047.29	347,477,272.18	13,107,806.63
加：营业外收入	6,392,256.33	3,792,635.65	1,714,939.90	373,689.68
减：营业外支出	367,075.39	10,474,966.80	2,863,052.91	1,151,202.08
其中：非流动资产处置损失	17,312.97	7,641,785.67	149,884.69	43,107.87
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	19,501,139.94	43,453,716.14	346,329,159.17	12,330,294.23
减：所得税费用	2,452,599.77	6,739,823.80	106,155,935.20	3,740,947.02
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	17,048,540.17	36,713,892.34	240,173,223.97	8,589,347.21
归属于母公司所有者的净利润	17,048,540.17	36,713,892.34	240,173,223.97	8,589,347.21
少数股东损益	-	-	-	-
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.09	0.19	1.26	0.04
（二）稀释每股收益	0.09	0.19	1.26	0.04

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	179,637,055.45	598,435,548.45	726,997,192.77	361,528,940.20
收到的税费返还	7,390,434.71	7,899,626.35	6,771,218.73	4,989,483.73
收到其他与经营活动有关的现金	107,889,008.01	4,393,057.53	7,603,082.40	1,037,951.42
经营活动现金流入小计	294,916,498.17	610,728,232.33	741,371,493.90	367,556,375.35
购买商品、接受劳务支付的现金	42,351,352.77	302,420,047.48	344,920,710.01	227,646,871.51
支付给职工以及为职工支付的现金	16,250,088.93	39,819,677.92	27,989,403.78	22,171,665.07
支付的各项税费	14,304,380.93	93,007,767.85	54,198,621.92	12,874,294.41
支付其他与经营活动有关的现金	130,911,227.05	159,101,082.27	192,472,702.66	69,710,869.53
经营活动现金流出小计	203,817,049.68	594,348,575.52	619,581,438.37	332,403,700.52
经营活动产生的现金流量净额	91,099,448.49	16,379,656.81	121,790,055.53	35,152,674.83
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	3,827,751.20	-	-	-
取得投资收益收到的现金	2,172,248.80	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	7,381,837.64	403,396.10	116,892.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	479,095.06	470,470.06	352,342.06
投资活动现金流入小计	6,000,000.00	7,860,932.70	873,866.16	469,234.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14,340,287.05	32,914,302.32	41,532,875.18	48,843,614.17
投资支付的现金	-	10,000,000.00	23,000,000.00	23,220,000.00
取得子公司及其他	-	-	-	-

营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	3,749,600.57	-
投资活动现金流出小计	14,340,287.05	42,914,302.32	68,282,475.75	72,063,614.17
投资活动产生的现金流量净额	-8,340,287.05	-35,053,369.62	-67,408,609.59	-71,594,380.11
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		-	-	-
取得借款收到的现金	160,000,000.00	235,000,000.00	226,000,000.00	218,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	3,047,500.00
筹资活动现金流入小计	160,000,000.00	235,000,000.00	226,000,000.00	221,047,500.00
偿还债务支付的现金	205,000,000.00	219,000,000.00	235,000,000.00	143,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24,500,007.50	32,383,903.01	30,359,076.32	20,278,520.31
支付其他与筹资活动有关的现金	30,322,407.09	-	-	-
筹资活动现金流出小计	259,822,414.59	251,383,903.01	265,359,076.32	163,278,520.31
筹资活动产生的现金流量净额	-99,822,414.59	-16,383,903.01	-39,359,076.32	57,768,979.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-17,063,253.15	-35,057,615.82	15,022,369.62	21,327,274.41
加：期初现金及现金等价物余额	47,198,326.39	82,255,942.21	67,233,572.59	45,906,298.18
六、期末现金及现金等价物余额	30,135,073.24	47,198,326.39	82,255,942.21	67,233,572.59

2009 年 1-6 月母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	290,387,841.72		564,524,708.99
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	290,387,841.72		564,524,708.99
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)				-2,061,459.83		-2,061,459.83
(一) 净利润				17,048,540.17		17,048,540.17
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产 公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单 位其他所有者权益变 动的影响						
3. 与计入所有者权 益项目相关的所得税影 响						
4. 其他						
上述(一)和(二)小 计				17,048,540.17		17,048,540.17
(三) 所有者投入和减 少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有 者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
1. 提取盈余公积						
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者(或股东) 的分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
4. 其他						
(五) 所有者权益内部 结转						
1. 资本公积转增资本						
2. 盈余公积转增资本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	288,326,381.89		562,463,249.16

2008 年母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	276,455,338.61		546,720,816.65
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	276,455,338.61		546,720,816.65
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)		200,000.00	3,671,389.23	13,932,503.11		17,803,892.34
(一) 净利润				36,713,892.34		36,713,892.34
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失		200,000.00				200,000.00
1. 可供出售金融资产 公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单 位其他所有者权益变 动的影响						
3. 与计入所有者权 益项目相关的所得 税影响						
4. 其他		200,000.00				200,000.00
上述(一)和(二)小 计		200,000.00		36,713,892.34		36,913,892.34
(三) 所有者投入和减 少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所 有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配			3,671,389.23	-22,781,389.23		-19,110,000.00
1. 提取盈余公积			3,671,389.23	-3,671,389.23		
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者(或股 东)的分配				-19,110,000.00		-19,110,000.00
4. 其他						
(五) 所有者权益内部 结转						
1. 资本公积转增资本						
2. 盈余公积转增资本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,925,165.28	48,111,701.99	290,387,841.72		564,524,708.99

2007 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	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	68,250,000.00	156,615,165.28	19,325,142.22	68,968,605.93	-	313,158,913.43
加：会计政策变更	-	-	1,097,848.14	8,393,331.11	-	9,491,179.25
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	68,250,000.00	156,615,165.28	20,422,990.36	77,361,937.04	-	322,650,092.68
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	122,850,000.00	-121,890,000.00	24,017,322.40	199,093,401.57	-	224,070,723.97
(一) 净利润	-	-	-	240,173,223.97	-	240,173,223.97
(二) 直接计入股东权益 的利得和损失	-	960,000.00	-	-	-	960,000.00
1. 可供出售金融资产公 允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位 其他所有者权益变动的 影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项目 相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	960,000.00	-	-	-	960,000.00
上述(一)和(二)小 计	-	960,000.00	-	240,173,223.97	-	241,133,223.97
(三) 股东投入和减少 股本	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权 益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	24,017,322.40	-41,079,822.40	-	-17,062,500.00
1. 提取盈余公积	-	-	24,017,322.40	-24,017,322.40	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-17,062,500.00	-	-17,062,500.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 股东权益内部结 转	122,850,000.00	-122,850,000.00	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	122,850,000.00	-122,850,000.00	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	191,100,000.00	34,725,165.28	44,440,312.76	276,455,338.61	-	546,720,816.65

2006 年度母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	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	68,250,000.00	153,967,665.28	19,163,134.27	77,748,034.38	-	319,128,833.93
加：会计政策变更	-	-	400,921.37	2,120,990.17	-	2,521,911.54
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	68,250,000.00	153,967,665.28	19,564,055.64	79,869,024.55	-	321,650,745.47
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	2,647,500.00	858,934.72	-2,507,087.51	-	999,347.21
(一) 净利润	-	-	-	8,589,347.21	-	8,589,347.21
(二) 直接计入股东权益的利得和损失	-	2,647,500.00	-	-	-	2,647,500.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	2,647,500.00	-	8,589,347.21	-	11,236,847.21
(三) 股东投入和减少股本	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入股本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	858,934.72	-11,096,434.72	-	-10,237,500.00
1. 提取盈余公积	-	-	858,934.72	-858,934.72	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-10,237,500.00	-	-10,237,500.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	68,250,000.00	156,615,165.28	20,422,990.36	77,361,937.04	-	322,650,092.68

二、新旧会计准则差异调节表及差异调节过程

公司在编制2007年度财务报表时，根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》，《企业会计准则—应用指南》，以及中国证监会《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》等相关规定，对可比期间的财务报表进行了调整，现将调整事项说明如下：

（一）2006年12月31日资产负债表调整事项说明

1、影响股东权益的调整事项

单位：元

项目名称	2007 年报披露数	2006 年报原披露数	差异
2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）	314,435,817.01	314,435,817.01	-
长期股权投资差额	-	-	-
其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	-	-	-
其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	-	-	-
拟以公允价值模式计量的投资性房地产	-	-	-
因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	-	-	-
符合预计负债确认条件的辞退补偿	-	-	-
股份支付	-	-	-
符合预计负债确认条件的重组义务	-	-	-
企业合并	-1,202,235.99	-1,202,235.99	-
其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	-1,202,235.99	-1,202,235.99	-
根据新准则计提的商誉减值准备	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
金融工具分拆增加的权益	-	-	-

衍生金融工具	-	-	-
所得税	1,575,813.53	1,575,813.53	
其他	9,649,842.48	-	9,649,842.48
按照新会计准则调整的少数股东权益	-	-	-
2007 年 1 月 1 日股东权益(新会计准则)	324,459,237.03	314,809,394.55	9,649,842.48

2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）的金额取自公司按照原企业会计准则和《企业会计制度》编制的 2006 年 12 月 31 日合并财务报表。该报表已经浙江天健审计，并于 2007 年 3 月 23 日出具了浙天会审[2007]408 号标准无保留意见的审计报告。该报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2006 年度财务报告。

2007 年 1 月 1 日股东权益调节表与 2006 年度财务报告中披露的“新旧会计准则股东权益差异调节表”的差异已经浙江天健审计，并出具了浙天会审[2008]159 号标准无保留意见的审计报告。

新旧会计准则股东权益差异调节表的主要调整事项如下：

（1）同一控制下企业合并商誉的账面价值

2005 年本公司向大股东申光贸易和林关羽收购杭州鑫富 100% 的股权，股权转让价为 7,350,000.00 元，2005 年 1 月 31 日杭州鑫富按本公司会计政策重新厘定的净资产为 5,862,697.86 元，两者之间的差额 1,487,302.14 元计入股权投资差额，按 10 年摊销。2005 年 6 月杭州鑫富注销，业务及资产负债由本公司承接。按照当时的会计准则，股权投资差额余额 1,437,725.41 元转列无形资产—商誉，在剩余摊销期内摊销。截至 2006 年 12 月 31 日该项合并商誉的摊余价值为 1,202,235.99 元。

按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第十三条的规定，属于同一控制下的企业合并，原已确认的商誉的摊余价值应当全额冲销，并调减留存收益 1,202,235.99 元。

（2）所得税

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》和国家关于企业所得税的相关规

定，2007 年 1 月 1 日可确认的递延所得税资产为 1,575,813.53 元，无递延所得税负债。递延所得税资产全部为因计提坏账准备产生可抵扣暂时性差异形成。

根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第十二条的规定，将暂时性差异的所得税影响额调增留存收益 1,575,813.53 元。

(3) 其他

2007 年年报披露数与 2006 年年报原披露数的差异系根据《企业会计准则解释 1 号》（财会[2007]14 号）的规定，对首次执行日以前已经持有的对子公司长期股权投资追溯调整为视同该子公司自最初即采用成本法核算，调增本公司 2007 年年初留存收益 9,649,842.48 元。

2、不影响股东权益的调整事项

单位：元

调整事项	合并数			
	2006 年 12 月 31 日	调整增加数	调整减少数	2007 年 1 月 1 日
其他应收款	6,955,749.73	4,924,964.05	-	11,880,713.78
应收补贴款	4,924,964.05	-	4,924,964.05	-
预付账款	18,128,116.63	392,937.66	-	18,521,054.29
待摊费用	392,937.66	-	392,937.66	-
长期股权投资	53,510,169.65	-	53,510,169.65	-
固定资产	246,876,036.61	-	21,554,250.07	225,321,786.54
在建工程	29,071,779.20	-	10,434,629.58	18,637,149.62
无形资产	21,771,649.10	31,988,879.65	3,176,836.56	50,583,692.19
商誉	-	65,134,612.70	-	65,134,612.70
递延所得税资产	-	1,575,813.53	-	1,575,813.53
应付工资 (应付职工薪酬)	3,289,841.02	4,910,103.77	-	8,199,944.79
应付福利费	3,731,612.33	-	3,731,612.33	-
应交税金 (应交税费)	4,676,997.79	132,842.67	-	4,809,840.46

其他应收款	132,842.67	-	132,842.67	-
其他应付款	1,873,799.30	2,547,120.57	1,178,491.44	3,242,428.43
预提费用	2,946,963.07	-	2,946,963.07	-
应付利息	-	399,842.50	-	399,842.50
其他流动负债	-	400,000.00	-	400,000.00
专项应付款	400,000.00	-	400,000.00	-

根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》及《企业会计准则——应用指南》的有关规定，（1）将应收补贴款 4,924,964.05 元调整到其他应收款；（2）将待摊费用 392,937.66 元调整到预付账款；（3）非同一控制下收购湖州狮王形成的长期股权投资差额 53,510,169.65 元及 2005 年与 2006 年股权投资差额摊销转回 9,649,842.48 元，和无形资产中非同一控制下收购淄博尤夫形成的企业合并商誉 1,974,600.57 元调整转入商誉；（4）固定资产中土地 10,587,914.07 元，办公大楼土地 10,966,336.00 元调整到无形资产；（5）在建工程中土地 10,434,629.58 元调整转入无形资产；（6）应付工资 3,289,841.02 元、应付福利费 3,731,612.33 元及其他应付款中职工教育经费 1,178,491.44 元调整到应付职工薪酬；（7）应交税金 4,676,997.79 元、其他应收款 132,842.67 元调整转入应交税费；（8）预提费用（利息费用除外）2,547,120.57 元调整转入其他应付款；（9）预提费用中利息费用 399,842.50 元调整转入应付利息；（10）专项应付款 400,000.00 元调整为递延收益，即其他流动负债。

（二）2006 年度利润表调整过程

公司 2006 年度新旧会计准则差异调节过程如下：

单位：元

调整事项	合并数			2006 年度 (调整后)
	2006 年度 (调整前)	调整增加数	调整减少数	
营业收入	346,404,621.02	1,585,197.95	-	347,989,818.97
其他业务收入	1,585,197.95	-	1,585,197.95	-
营业成本	224,954,466.76	262,979.14	-	225,217,445.90
其他业务支出	262,979.14	-	262,979.14	-

管理费用	39,805,184.70	-	1,967,039.95	37,838,144.75
资产减值损失	-	1,818,309.79	-	1,818,309.79
投资收益	-6,202,036.62	6,202,036.62	-	-
营业利润	13,569,697.87	148,730.16	-	13,718,428.03
补贴收入	390,000.00	-	390,000.00	-
营业外收入	56,907.37	390,000.00	-	446,907.37
所得税费用	4,566,498.63	-	442,192.23	4,124,306.40

1、将其他业务收入 1,585,197.95 元及其他业务支出 267,979.14 元分别转入营业收入及营业成本中。

2、同一控制下企业合并（2005 年收购杭州鑫富）形成股权投资差额 1,487,302.14 元按 10 年摊销，2005 年 6 月杭州鑫富注销，股权投资差额余额 1,437,725.41 元转列无形资产—商誉在剩余摊销期内摊销。截至 2006 年 12 月 31 日该项商誉的摊余价值为 1,202,235.99 元，按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第十三条的规定全额冲销。2006 年度该项商誉的摊销转回 148,730.16 元，减少管理费用。

3、管理费用中商誉摊销转回 148,730.16 元及投资收益 6,202,036.62 元转入营业利润。

4、补贴收入 390,000.00 元转入营业外收入。

5、因计提坏账准备产生可抵扣暂时性差异确认递延所得税资产 1,575,813.53 元，其中 442,192.23 元调减当期所得税费用。

三、财务报表合并范围的变化情况

（一）2009 年半年度合并报表范围变化

2009 年半年度公司合并报表范围未发生变化。

（二）2008 年度合并报表范围变化

1、经 2008 年第三届董事会第十三次会议决议批准，公司在安庆市大观区凤凰循环经济工业园设立全资子公司安庆市鑫富化工有限责任公司，注册资本为

1,000 万元。安庆鑫富已于 2008 年 9 月 11 日登记注册，取得注册号为 340800000050620（1-1）的《企业法人营业执照》，自安庆鑫富成立起将其纳入合并财务报表范围。

2、杭州临安鑫富保健食品销售有限公司自 2007 年起停业，经公司第三届董事会第十三次会议决议批准，于 2008 年关闭。截至 2008 年 12 月 31 日，已办妥注销手续，不再纳入合并财务报表范围。

（三）2007 年度合并报表范围变化

1、经 2007 年第三届董事会第五次会议决议批准，公司在内蒙古自治区满洲里市扎赉诺尔区设立全资子公司满洲里鑫富活性炭有限公司，注册资本为 1,000 万元。满洲里鑫富已于 2007 年 5 月 24 日登记注册，取得注册号为 1521021708044 的《企业法人营业执照》，自满洲里鑫富成立起将其纳入合并财务报表范围。

2、经 2007 年第三届董事会第六次会议决议批准，公司在临安市设立全资子公司临安鑫富生化科技有限公司，注册资本为 100 万元。生化科技已于 2007 年 7 月 9 日登记注册，取得注册号为 330185000000491 的《企业法人营业执照》，自生化科技成立起将其纳入合并财务报表范围。

（四）2006 年度合并报表范围变化

1、经 2006 年第二届董事会第十九次会议批准，公司在临安经济开发区投资设立全资子公司杭州临安鑫富保健食品销售有限公司，注册资本为 300 万元。鑫富保健食品已于 2006 年 8 月 8 日在杭州市工商行政管理局临安分局登记注册，取得注册号为 3301851022352 的《企业法人营业执照》，自鑫富保健食品成立之日起将其纳入合并财务报表范围。

2、经 2006 年第三届董事会第二次会议批准，公司在重庆市长寿化工园区投资设立全资子公司重庆鑫富化工有限公司，注册资本为 1,000 万元。重庆鑫富已于 2006 年 12 月 8 日在重庆市工商行政管理局长寿区分局登记注册，取得注册号为 5002211800805 的《企业法人营业执照》，自重庆鑫富成立之日起将其纳入合并财务报表范围。

四、公司近三年及一期重要财务指标和非经常性损益明细表

除特别说明以外，本招股意向书披露的财务指标的计算以新会计准则追溯调整后的最近三年及一期财务报表数据为基础。

未特别注明的，以合并报表的数据为基础。

（一）主要会计数据和财务指标

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动比率	0.94	1.00	1.18	0.86
速动比率	0.66	0.60	0.94	0.68
利息保障倍数（倍）	7.39	4.66	27.23	2.26
资产负债率（母公司报表） （%）	34.76	32.23	38.14	46.55
资产负债率（合并报表）（%）	35.19	33.33	37.98	45.23
项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率（次）	1.45	4.47	6.33	4.91
存货周转率（次）	0.67	2.86	4.40	4.32
每股净资产（元）	2.99	2.99	2.87	4.75
每股经营活动现金流量（元）	0.25	0.44	1.30	0.48
每股净现金流量（元）	-0.10	-0.24	0.14	0.34
研发费用占营业收入的比重 （%）	3.56	3.67	4.50	3.66

（二）每股收益

公司按照新会计准则计算的最近三年及一期每股收益情况如下：

单位：元

项 目		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
归属于公司普通股 股东的净利润	基本每股收益	0.10	0.22	1.26	0.05
	稀释每股收益	0.10	0.22	1.26	0.05
扣除非经常性损益 后归属于公司普通 股股东的净利润	基本每股收益	0.07	0.25	1.25	0.05
	稀释每股收益	0.07	0.25	1.25	0.05

浙江天健对公司最近三年的每股收益计算表进行了鉴证，并出具了浙天会审[2009]721号标准无保留意见的《鉴证报告》。

每股收益的计算公式如下：

(1) 基本每股收益= $P \div S$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中： P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

(三) 净资产收益率

本节净资产收益率计算表和非经常性损益明细表中，2006 年度“调整后”一栏根据新企业会计准则及《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007 年修订）》、《规范问答第 1 号——非经常性损益（2007 年修订）》等相关规定追溯调整后的相关数据计算填列；“调整前”一栏根据 2006 年度报告中披露的法定报表数据及《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（证监发[2001] 11 号）》、《规范问答第 1 号——非经常性损益（2004 年修订）》的相关规定计算填列。2007 年度“调整后”一栏根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》，将 2007 年由于企业所得税税率由 33% 变更为 25% 导致对 2007 年递延所得税费用的影响额作为根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响，列入非经常性损益；“调整前”一栏根据 2007 年度报告中披露的法定报表数据及相关规定计算填列。

1、公司最近三年净资产收益率计算表如下：

单位：元

项目	2008 年	2007 年		2006 年	
		调整后	调整前	调整后	调整前
归属于母公司的所有者权益	570,873,102.13	548,546,073.17	548,546,073.17	324,459,237.03	314,435,817.01
归属于母公司所有者的净利润	41,237,028.96	240,189,336.14	240,189,336.14	8,729,789.64	1,936,830.63
全面摊薄净资产收益率 (%)	7.22	43.79	43.79	2.69	0.62
加权平均净资产收益率 (%)	7.39	55.22	55.22	2.69	0.61
非经常性损益净额	-6,189,170.68	1,089,958.44	1,471,973.84	-140,397.99	-140,397.99
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	47,426,199.64	239,099,377.70	238,717,362.30	8,870,187.63	2,077,228.62
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率 (%)	8.31	43.59	43.52	2.73	0.66
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)	8.50	54.97	54.88	2.73	0.65

浙江天健对最近三年净资产收益率计算表进行了鉴证，并出具了浙天会审[2009]721 号标准无保留意见的《鉴证报告》。

2、公司最近一期净资产收益率计算表如下：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月
归属于母公司的所有者权益	570,918,112.19
归属于母公司所有者的净利润	19,155,010.06
全面摊薄净资产收益率 (%)	3.36
加权平均净资产收益率 (%)	3.32
非经常性损益净额	5,229,968.71

归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	13,925,041.35
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率 (%)	2.44
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)	2.42

上述财务指标的计算公式如下：

$$(1) \text{ 全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

$$(2) \text{ 加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(四) 非经常性损益明细表

1、已根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》调整的非经常性损益明细情况如下：

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度 (调整后)	2006 年度 (调整后)
非流动资产处置损益， 包括已计提资产减值准 备的冲销部分	-108,742.76	-7,486,477.03	-49,528.83	-65,202.95
计入当期损益的政府补 助	6,419,664.00	3,669,000.00	1,566,000.00	890,000.00
根据税收、会计等法律、 法规的要求对当期损益 进行一次性调整对当期 损益的影响	-	-903,574.77	-382,015.40	-

除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-150,420.71	-2,400,121.39	-2,121,455.43	-1,181,196.51
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	2,201,839.17	-
小 计	6,160,500.53	-7,121,173.19	1,214,839.51	-356,399.46
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	930,531.82	-932,002.51	124,881.07	-216,001.47
少数股东损益	-	-	-	-
归属于母公司股东的非经常性损益净额	5,229,968.71	-6,189,170.68	1,089,958.44	-140,397.99

2、未根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》调整、已披露过的非经常性损益明细情况如下：

项目	2007 年（调整前）	2006 年（调整前）
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-49,528.83	-65,202.95
各种形式的政府补贴	1,566,000.00	890,000.00
各项非经常性营业外收入、支出	-2,121,455.43	-1,181,196.51
其他非经常性损益	2,201,839.17	-
小 计	1,596,854.91	-356,399.46
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	124,881.07	-216,001.47
少数股东损益影响数	-	-
非经常性损益净额	1,471,973.84	-140,397.99

浙江天健对最近三年非经常性损益明细表进行了鉴证，并出具了浙天会审[2009]720 号标准无保留意见的《鉴证报告》。

2008 年非流动资产处置损益为-7,486,477.03 元，主要系安庆分公司注销，固定资产处置损失为 7,541,034.57 元。2009 年 1-6 月、2008 年及 2007 年度政府补贴金额较大，主要是公司当年因技术创新、高新技术产业化等事项收到的财政贴息、财政资助较多所致。

公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年度和 2006 年度非经常性损益占公司净利润的比例分别为 27.30%、-15.01%、0.45%和-1.61%。其中 2009 年 1-6 月、2008 年的非经常性损益比例较大，主要是因为公司营业利润水平的下降幅度较

大，同时由于流动资产处置损失、政府补贴等有较大增加。

第七节 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近三年及一期财务报表为基础进行。

公司管理层依据2009年半年度、2008年度、2007年度和2006年度的合并财务报表，对公司最近三年及一期的财务状况与经营成果进行了深入的讨论和细致的分析，主要情况如下：

一、公司财务状况分析

（一）资产结构分析

公司近三年各类资产金额及占总资产的比例如下：

资 产	2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	28,521.34	33.31	39,626.72	44.81	22,939.77	38.72
长期股权投资	1,587.82	1.85	1,353.96	1.53	-	-
投资性房地产	133.60	0.16	139.54	0.16	-	-
固定资产	32,746.84	38.24	25,353.17	28.67	22,532.18	38.04
在建工程	7,303.75	8.53	8,317.14	9.40	1,863.71	3.15
工程物资	1,122.71	1.31	969.82	1.10	-	-
无形资产	6,913.76	8.07	5,619.66	6.35	5,058.37	8.54
开发支出	344.50	0.40	177.50	0.20	-	-
商誉	6,513.46	7.61	6,513.46	7.36	6,513.46	10.99
长摊待摊费用	183.33	0.22	144.85	0.16	172.77	0.29
递延所得税资产	255.47	0.30	225.89	0.26	157.59	0.27
资产总计	85,626.58	100.00	88,441.71	100.00	59,237.85	100.00
总资产增长额（万元）	-2,815.13		29,203.86		7,219.91	
总资产增长率	-3.18%		49.30%		13.88%	

公司最近一期末各类资产金额及占总资产的比例如下：

资 产	2009 年 6 月 30 日	
	金额(万元)	比例 (%)
流动资产	29,140.97	33.08
长期股权投资	1,084.02	1.23
投资性房地产	130.63	0.15
固定资产	32,477.22	36.87
在建工程	9,253.17	10.50
工程物资	1,335.43	1.52
无形资产	7,291.96	8.28
开发支出	344.50	0.39
商誉	6,513.46	7.39
长摊待摊费用	203.86	0.23
递延所得税资产	313.45	0.36
资产总计	88,088.68	100.00
总资产增长额（万元）		2,462.10
总资产增长率		2.88%

报告期内，公司业务发展较快，资产规模逐步增长。其中，2007年末的总资产为88,441.71万元，较2006年末的59,237.85万元增长了49.30%，主要是由于：（1）销售增长导致流动资产相应大幅增加，流动资产由2006年末的22,939.77万元增至2007年末的39,626.72万元，增幅达到72.74%；（2）重庆鑫富、PBS项目、满洲里鑫富等项目的建设投入，使得在建工程由2006年末的1,863.71万元增至2007年末的8,317.14万元，增幅达到346.27%。

截至2009年6月30日，公司流动资产占总资产的比例为33.08%，固定资产占总资产的比例为36.87%，资产结构较为合理，与公司的业务发展及经营特点相符合。

1、流动资产分析

公司近三年期末各类流动资产明细情况如下：

项目	2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	5,105.96	17.90	9,633.43	24.31	6,961.99	30.35
应收票据	97.29	0.34	115.15	0.29	3.00	0.01
应收账款	5,655.82	19.83	15,804.45	39.88	8,345.74	36.38
预付款项	5,413.66	18.98	5,708.65	14.41	1,852.11	8.07
其他应收款	739.93	2.60	416.96	1.05	1,188.07	5.18
存货	11,508.68	40.35	7,948.08	20.06	4,588.86	20.01
流动资产合计	28,521.34	100.00	39,626.72	100.00	22,939.77	100.00

公司最近一期期末各类流动资产明细情况如下：

项目	2009年6月30日	
	金额(万元)	比例(%)
货币资金	6,309.90	21.65
应收票据	-	-
应收账款	7,863.85	26.99
预付款项	6,008.07	20.62
其他应收款	303.78	1.04
存货	8,655.38	29.70
流动资产合计	29,140.97	100.00

近三年及一期各期末，公司流动资产主要由应收账款、存货、预付款项和货币资金构成，其余项目占流动资产的比例较低，流动资产结构较为稳定。

(1) 货币资金分析

2009年6月末、2008年末、2007年末和2006年末，公司货币资金余额分别为6,309.90万元、5,105.96万元、9,633.43万元和6,961.99万元，占当期流动资产的比例分别为21.65%、17.90%、24.31%和30.35%。

2009年6月末货币资金余额较2008年末增加了23.58%，主要是因为公司合理利用商业信用，增加使用银行承兑汇票结算方式，从而导致承兑汇票保证金增加。

2008年末货币资金余额较2007年末减少了47.00%，主要系2008年新增投资建设了安庆鑫富三氯蔗糖项目,并进一步增加了对满洲里鑫富3万吨活性炭项目的投资。2007年末货币资金较2006年末增长38.37%，主要是因为2007年公司销售收入大幅增加，应收账款周转效率也相应提高，销售回款速度加快。公司2006年末货币资金较2005年末增长49.74%，主要为保证生产经营的需要而在2006年度增加7,500万元贷款所致。

(2) 应收账款分析

2009年6月末、2008年末、2007年末和2006年末，公司应收账款的账面价值分别为7,863.85万元、5,655.82万元、15,804.45万元和8,345.74万元，占当期流动资产的比例分别为26.99%、19.83%、39.88%和36.38%。

2009年6月末应收账款余额较2008年末增长了38.18%，主要系2009年第二季度比2008年第四季度的销售收入增加，使得在信用期内的应收账款余额相应增加所致。2008年末应收账款余额较2007年末减少63.50%，主要系2008年度销售收入较2007年度下降了37.24%。公司2007年末应收账款余额较2006年末增长89.37%，增长幅度较大，主要是因为公司主营业务收入的快速增长所致。2006年至2007年公司主导产品D-泛酸钙销售规模逐年扩大，销售价格和销售量均有所上升，2007年度销售收入较2006年度增长了120.30%，造成应收账款相应增加。

最近三年年末公司应收账款余额占主营业务收入的比重逐年降低。

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应收账款余额（万元）	6,075.44	16,646.93	8,791.38
主营业务收入（万元）	47,637.19	76,314.35	34,640.46
应收账款余额占主营业务收入比重（%）	12.75	21.81	25.38

公司97%以上应收账款的账龄在一年以内，客户的经营情况和资信状况良好，公司的应收账款质量较好。

具体账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------	------------------

	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例		金额	比例	
一年以内	5,948.19	97.90%	332.30	16,545.65	99.39%	827.28	8,730.62	99.31%	436.53
一至两年	126.10	2.08%	86.75	101.28	0.61%	15.20	60.76	0.69%	9.11
两至三年	1.15	0.02%	0.57	-	-	-	-	-	-
三年以上	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	6,075.44	100%	419.62	16,646.93	100%	842.48	8,791.38	100%	445.64

单位：万元

账龄	2009年6月30日		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	
一年以内	8,313.85	99.04%	450.58
一至两年	79.81	0.95%	79.81
两至三年	1.15	0.01%	0.57
三年以上	-	-	-
合计	8,394.81	100.00%	530.96

(3) 预付款项分析

2009年6月末、2008年末、2007年末和2006年末，公司预付款项的账面价值分别为6,008.07万元、5,413.66万元、5,708.65万元和1,852.11万元，占当期流动资产的比例分别为20.62%、18.98%、14.41%和8.07%。

2007年年末预付款项余额较2006年年末增长了208.22%，主要系满洲里鑫富和重庆鑫富处于筹建期，预付工程设备款1,275.78万元、预付土地款1,228.56万元。

截至报告期末，公司未发现预付款项存在明显减值迹象，未计提坏账准备。具体账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	账面余额		账面余额		账面余额		账面余额	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年以内	3,869.39	64.4%	3,824.11	70.64%	5,623.30	98.51%	1,431.24	77.28%

一至两年	2,138.68	35.6%	1,589.55	29.36%	31.55	0.55%	370.37	20.00%
两至三年	-	-	-	-	16.62	0.29%	50.5	2.72%
三年以上	-	-	-	-	37.18	0.65%	-	-
合计	6,008.07	100%	5,413.66	100%	5,708.65	100%	1,852.11	100%

(4) 存货分析

公司近三年及一期各期末的存货结构如下表所示：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,934.58	22.05%	2,298.47	19.97%	1,507.91	18.97%	946.67	20.63%
包装物	84.56	0.96%	94.10	0.82%	164.69	2.07%	102.52	2.23%
在产品	2,741.87	31.25%	3,701.42	32.16%	2,311.17	29.08%	2,040.63	44.47%
发出商品	-	-	17.42	0.15%	384.41	4.84%	-	-
库存商品	4,012.21	45.73%	5,397.28	46.90%	3,579.90	45.04%	1,499.04	32.67%
合计	8,773.22	100%	11,508.69	100%	7,948.08	100%	4,588.86	100%

公司2009年6月末存货较2008年年末减少2,853.31万元，减少了24.79%，主要系D-泛酸钙的销售量增加，库存有所减少。2008年年末存货较2007年年末增加了3,560.60万元，增加44.80%，主要是因为：（1）2008年重庆鑫富投产使在产品增加1,390.25万元；（2）受欧美经济形势的影响，D-泛酸钙的销售量减少，库存有所增加。由于2007年D-泛酸钙、D-泛醇产品销售不断增加，为满足市场需求并保证及时供货，公司在扩大生产规模的基础上适当增加了库存商品，导致公司2007年年末存货余额比2006年年末增长73.20%。

由于公司调整对医药保健品的战略，于2008年年末对脑脉利、泛硫乙胺、骨青春等产品的库存商品和原材料按照成本高于可变现净值的差额分别计提存货跌价准备1,815,102.89元和196,871.77元，共计提存货跌价准备2,011,974.66元。截至2009年6月末，尚有计提的存货跌价准备1,178,374.14元。

2、固定资产分析

近三年及一期各期末，公司固定资产规模随业务发展而稳步增长，2009 年 6 月末、2008 年末、2007 年末和 2006 年末的固定资产分别为 32,477.22 万元、32,746.84 万元、25,353.17 万元和 22,532.18 万元。

公司固定资产整体状况良好，主要设备运行、维护正常。2008 年末公司对固定资产计提减值准备 9,086,231.68 元，其中：（1）由于公司医药保健品资产目前使用效率较低且近期无好转迹象，基于谨慎性原则考虑，根据临钱评字[2009]第 04 号《资产评估报告书》，对药业厂区的固定资产计提了 8,006,352.24 元减值准备；（2）湖州狮王存在部分闲置的机器设备，故对该部分机器设备计提减值准备 1,079,879.44 元。

3、在建工程分析

2009 年 6 月末、2008 年末、2007 年末和 2006 年末的在建工程分别为 9,253.17 万元、7,303.75 万元、8,317.14 万元和 1,863.71 万元。

公司在建工程由 2006 年末的 1,863.71 万元增至 2007 年末的 8,317.14 万元，增幅达到 346.27%，主要原因为：（1）重庆鑫富处于筹建期，项目投入资金较多，增加在建工程 5,322.83 万元；（2）新型降解材料 PBS 项目增加投资 1,108.01 万元；（3）公司新设子公司满洲里鑫富并投入 3 万吨活性炭工程建设，新增在建工程 1,870.53 万元。

4、长期股权投资分析

截至 2009 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额为 1,084.02 万元，为公司对合肥合源的投资。公司于 2007 年 7 月投入 1,200 万元参与该公司增资扩股，占其总股份的 30%。合肥合源通过改制和增资扩股，总股本增加至 3,000 万元，公司占其总股本的 25.08%。公司于 2009 年 4 月 17 日与南京星银药业集团有限公司签订了《股权转让协议》，将公司持有的合肥合源 8%股份转让给南京星银药业集团有限公司，转让后公司仍持有合肥合源 17.08%的股份。

5、无形资产分析

公司近三年各期末的无形资产情况如下：

单位：万元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日

	账面原 价	累计 摊销	账面价 值	账面原 价	累计 摊销	账面价 值	账面原 价	累计 摊销	账面价 值
土地使用权	6,441.37	345.96	6,095.41	5,169.02	219.40	4,949.62	4,376.52	180.59	4,195.94
非专利技术	1,384.61	566.26	818.35	1,002.67	332.63	670.04	1,002.67	140.23	862.43
合计	7,825.98	912.22	6,913.76	6,171.69	552.03	5,619.66	5,379.19	320.82	5,058.37

公司最近一期末的无形资产情况如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		
	账面原价	累计摊销	账面价值
土地使用权	7,024.05	418.81	6,605.24
非专利技术	1,384.61	697.89	686.72
合计	8,408.67	1,116.71	7,291.96

报告期内公司无形资产主要由土地使用权构成，公司拥有的土地使用权账面价值随公司规模扩大而有所增加。2008 年公司非专利技术账面价值期末比期初增长 22.13%，主要系羧基乙酸等非专利技术增加所致。2007 年公司非专利技术期末账面价值比期初有所减少，是因为其当年度摊销所致。公司期末各项无形资产未存在明显减值迹象，故未计提无形资产减值准备。

6、资产减值准备分析

公司近三年及一期资产减值准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	2009年6月30 日	2008年12月31 日	2007年12月31 日	2006年12月31 日
坏账准备	614.67	534.51	901,6331	525,35
存货跌价准备	117.84	201.20	-	-
固定资产减值准备	898.54	908.62	-	-
合 计	1,631.05	1,644.33	901.63	525.35

公司根据企业会计准则的要求制定资产减值准备计提政策，公司主要资产的

减值准备计提充分、合理，与公司资产的实际质量状况相符。

(二) 公司负债及偿债能力分析

1、公司负债分析

公司近三年各期末的负债结构如下表所示：

项 目	2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	22,500.00	78.84	20,900.00	62.23	21,800.00	81.37
应付票据	-	-	-	-	565.72	2.11
应付账款	2,600.43	9.11	2,440.39	7.27	2,665.41	9.95
预收款项	203.75	0.72	262.29	0.78	55.59	0.21
应付职工薪酬	1,100.38	3.86	914.70	2.72	819.99	3.06
应交税费	828.76	2.90	8,466.92	25.21	480.98	1.80
应付利息	46.38	0.16	39.82	0.12	39.98	0.15
其他应付款	516.67	1.81	442.87	1.32	324.24	1.21
其他流动负债	742.90	2.60	102.00	0.30	40.00	0.14
流动负债合计	28,539.27	100.00	33,568.99	99.95	26,791.92	100.00
递延所得税负债	-	-	18.11	0.05	-	-
非流动负债合计	-	-	18.11	0.05	-	-
负债合计	28,539.27	100.00	33,587.10	100.00	26,791.92	100.00

公司最近一期期末的负债结构如下表所示：

项 目	2009 年 6 月 30 日	
	金额(万元)	比例 (%)
短期借款	25,500.00	82.27
应付票据	-	-
应付账款	3,055.28	9.86
预收款项	276.04	0.89
应付职工薪酬	909.86	2.94
应交税费	222.66	0.72

应付利息	25.48	0.08
其他应付款	264.65	0.85
其他流动负债	742.90	2.40
流动负债合计	30,996.87	100.00
递延所得税负债	-	-
非流动负债合计	-	-
负债合计	30,996.87	100.00

近三年及一期各期末，公司流动负债占总负债的比例均超过99%，流动负债以短期借款、应交税费和应付账款为主，公司高流动负债、低长期负债的负债结构与公司流动资产比例较高的资产结构相匹配。

近三年及一期各期末，公司的负债规模基本稳定。2007年末负债总额比2006年末增加6,795.18万元，增幅为25.36%，主要是因为收入增长导致应交税费增加了7,985.94万元。

（1）短期借款

截至2009年6月30日，公司短期借款余额为25,500万元，无逾期借款。随着业务规模的扩大和在建工程的增加，公司近年来借款规模比2006年初有所增加。

（2）应付票据及应付账款

2009年6月末、2008年末及2007年末，公司应付票据余额均为零，2006年末的应付票据在2007年均已到期承付。

2009年6月末，公司应付账款余额较2008年末增加454.85万元，增幅为17.49%，主要系满洲里筹建工程增加应付账款所致。截至2009年6月30日，应付账款余额无应付持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位款项，也无账龄1年以上大额应付账款。

（3）应交税费

报告期内公司的应缴税费金额变化较大，主要与公司的利润水平及适用的税率有关。2009年6月末应交税费余额较2008年末减少了73.13%，主要系利润总额

下降较大，应缴纳企业所得税也大幅减少。2008年末公司应交税费余额较2007年末减少7,638.16万元，主要系公司2008年度利润总额大幅减少，且企业所得税率由33%调整为15%，导致应缴纳企业所得税大幅减少。2007年末应交税费余额较2006年末增加了7,985.94万元，主要系本期销售收入和利润总额增加，流转税和企业所得税也相应增加所致。

2、公司偿债能力分析

2009年1-6月可比上市公司主要偿债能力指标如下：

证券代码	公司简称	流动比率	速动比率	合并资产负债率 (%)	利息保障倍数 (倍)
002001	新和成	2.28	1.57	43.12	15.96
002018	华星化工	1.07	0.60	54.09	6.54
002092	中泰化学	0.86	0.77	60.85	2.41
000952	广济药业	1.59	1.46	39.59	6.78
002061	江山化工	1.16	1.05	66.32	2.58
002068	黑猫股份	0.78	0.67	74.23	2.30
600803	威远生化	0.82	0.65	65.41	1.42
002010	传化股份	1.95	1.53	36.05	14.18
002054	德美化工	1.57	1.27	41.94	8.16
000788	西南合成	0.92	0.62	62.27	2.95
平均数		1.30	1.02	54.89	6.33

注：可比上市公司主要取与公司业务、规模相似的精细化工企业。各项指标均为2009年半年报数据。（数据来源：wind 资讯）

公司近三年主要偿债能力指标如下：

项 目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动比率	1.00	1.18	0.86
速动比率	0.60	0.94	0.68
母公司资产负债率 (%)	32.23	38.14	46.55
合并资产负债率 (%)	33.33	37.98	45.23

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息保障倍数（倍）	4.66	27.23	2.26
息税前利润(万元)	6,220.62	36,203.05	2,307.03
息税折旧摊销前利润(万元)	9,517.01	37,862.71	5,506.02
每股经营活动现金流量（元）	0.44	1.30	0.48

公司最近一期主要偿债能力指标如下：

项 目	2009 年 6 月 30 日
流动比率	0.94
速动比率	0.66
母公司资产负债率（%）	34.76
合并资产负债率(%)	35.19
项 目	2009 年 1-6 月
利息保障倍数（倍）	7.39
息税前利润(万元)	2,528.77
息税折旧摊销前利润(万元)	4,317.67
每股经营活动现金流量（元）	0.25

（1）流动比率、速动比率分析

报告期内，公司流动比率和速动比率水平与行业平均数基本持平。其中速动比率由 2006 年末的 0.68 减少为 2009 年 6 月末的 0.66，流动比率由 2006 年末的 0.86 增加到 2009 年 6 月末的 0.94。公司流动比率较低的原因主要在于，公司没有举借任何长期债务，而是主要运用银行短期借款来补充生产经营过程中所需资金。报告期末，公司速动比率仍保持较好水平，表明公司短期偿债能力不断增强。

（2）资产负债率分析

公司总体债务规模适度，资产负债率低于行业平均水平，目前的资产负债率水平体现了公司利用财务杠杆适度举债经营的原则。2008 年末公司的资产负债率有所降低，主要是由于公司上缴 2007 年年度企业所得税 7,794 万元导致期末应交税费比 2007 年末减少 7,638.16 万元。2007 年末资产负债率降低与公司营业收入增长较大、经营性现金流入增加较多相关。

（3）偿债能力分析

报告期公司息税折旧摊销前利润足够支付到期贷款和利息，利息保障倍数良好，不存在无法偿付银行借款利息的可能。2009 年上半年及 2008 年公司毛利率有所下降，但公司利息保障倍数仍保持较高水平；2007 年由于 D—泛酸钙价格稳步上升，公司利润状况良好，现金流充足从而减少了银行贷款，利息保障倍数同比上升较大。公司经营现金净流量较为稳定，说明公司的主营业务盈利能力较强，现金流较为充足，从而为公司及时偿还债务提供了有力保障，因此公司无法偿还债务本息的风险较低。

（三）资产周转能力分析

同行业上市公司 2008 年营运能力指标比较如下：

证券代码	公司简称	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）
002001	新和成	7.37	1.93
002018	华星化工	14.00	3.30
002092	中泰化学	98.95	22.10
000952	广济药业	8.20	4.49
002061	江山化工	21.16	9.63
002068	黑猫股份	5.80	9.03
600803	威远生化	4.24	3.72
002010	传化股份	11.47	11.40
002054	德美化工	4.16	4.36
000788	西南合成	7.97	2.75
平均数		18.33	7.27

（数据来源：wind 资讯）

公司近三年及一期应收账款周转率和存货周转率情况如下：

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
应收账款周转率（次）	1.45	4.47	6.33	4.91
应收账款周转天数（天）	126	81	57	73
存货周转率（次）	0.67	2.86	4.40	4.32
流动资产周转率（次）	0.68	1.41	2.44	1.67

总资产周转率（次）	0.23	0.55	1.04	0.63
-----------	------	------	------	------

本公司应收账款周转率低于行业平均水平，并随市场变化波动，为此公司积极应对，不断加强应收账款的管理，制订并完善赊销政策。2009 年上半年应收账款周转率下降的主要原因是本期销售收入较上年同期减少而期末应收账款余额增加；2008 年公司销售收入比 2007 年大幅减少导致期末应收账款余额同比减少 63.50%，2008 年公司应收账款周转速度有所下降。报告期内公司 99%以上应收账款的账龄在一年以内，公司的应收账款质量较好。

公司存货周转速度低于同行业上市公司平均水平，近三年存货周转率略有波动。2008 年由于原材料储备的增加和重庆鑫富项目的投产使在产品、库存商品有所增加，同时 2008 年主导产品 D-泛酸钙销售量减少，公司的存货周转率有所下降。

总体而言，报告期内，公司资产质量良好，资产结构较为合理；公司负债规模适度，资产负债率低于行业平均水平，短期偿债能力不断增强，利息保障倍数保持较高水平，公司具有较好的偿债能力。

二、公司盈利能力分析

（一）主营业务收入分析

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入（万元）	19,610.09	47,992.26	76,474.16	34,798.98
主营业务收入（万元）	19,435.81	47,637.18	76,314.35	34,640.46
主营业务收入占营业收入比例（%）	99.11	99.26	99.79	99.54

报告期内公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99%以上，公司的主营业务收入主要来源于精细化工产品的生产和销售，其中 D-泛酸钙的收入占公司主营业务收入的 75%以上。2005 年，公司着手对 D-泛酸钙市场进行整合，自完成收购国内主要竞争对手湖州狮王后，公司在巩固泛酸系列产品市场主导地位方面取得了显著的成效，D-泛酸钙价格逐步趋于平稳。2006 年底开始至 2007 年，由于国外主要 D-泛酸钙供应商不同程度限产，市场货源趋于紧张，导致其价格大幅上涨。2006 年至 2007 年受产品价格上涨和销量增加两个因素的共同作用，

公司主营业务收入逐年递增，特别是 2007 年主营业务收入达到 76,314.35 万元，较 2006 年增长了 120.30%。

2008 年公司主导产品 D-泛酸钙价格自高位回落，特别是 2008 年下半年，由于受国际金融危机的影响，D-泛酸钙价格下降幅度较大，销售量也有所减少，从而对公司经营业绩产生较大的影响。2008 年公司的主营业务收入为 47,637.18 万元，同比减少了 37.58%。2009 年 1-6 月的主营业务收入为 19,435.81 万元，同比减少了 33.84%。

公司近三年的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	47,637.18	100.00%	76,314.35	100.00%	34,640.46	100.00%
按行业分						
精细化工产品	46,768.18	98.18%	75,427.72	98.84%	33,209.59	95.87%
保健品	646.94	1.36%	835.20	1.09%	1,419.18	4.10%
其他	222.06	0.46%	51.43	0.07%	11.69	0.03%
按地区分						
国内市场	13,870.98	29.12%	18,157.59	23.79%	9,941.61	28.70%
国际市场	33,766.21	70.88%	58,156.76	76.21%	24,698.85	71.30%
按产品分						
D-泛酸钙	36,152.65	75.89%	68,624.53	89.92%	28,357.17	83.00%
D-泛醇	7,893.08	16.57%	6,084.31	7.97%	4,459.34	12.87%
骨青春乐缘片	605.03	1.27%	806.08	1.06%	1,419.18	4.10%
其他	2,986.43	6.27%	799.43	1.05%	404.77	0.03%

公司最近一期的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月
----	--------------

	金额	比例
主营业务收入	19,435.81	100.00%
按行业分		
精细化工产品	19,272.12	99.16%
医药保健品	155.60	0.80%
其他	8.09	0.04%
按地区分		
国内市场	6,728.22	34.62%
国际市场	12,707.59	65.38%
按产品分		
D-泛酸钙	14,900.67	76.67%
D-泛醇	3,918.57	20.16%
骨青春乐缘片	42.52	0.22%
其他	574.05	2.95%

报告期内公司主导产品 D-泛酸钙的市场价格有较大波动,公司 D-泛酸钙平均销售价格自 2006 年开始逐步上升,2007 年进一步大幅提高,比 2006 年提高 125.69%,2007 年 D-泛酸钙的销售量比 2006 年增长 5.71%,从而使本公司 2007 年 D-泛酸钙的销售收入大幅度增加,较 2006 年增加 40,267.36 万元,增长了 142.00%。2008 年公司 D-泛酸钙平均销售价格同比下降 32.73%,D-泛酸钙销售量降幅为 21.67%,从而导致公司 2008 年 D-泛酸钙的销售收入比上年同期减少 32,471.88 万元,减少了 47.32%。与上年同期相比,2009 年 1-6 月 D-泛酸钙平均销售价格下降 51.74%,销售量增加 27.50%,从而导致公司 2009 年 1-6 月 D-泛酸钙的销售收入比上年同期减少 9,344.20 万元,减少了 38.54%。

2007 年公司 D-泛醇平均销售价格比 2006 年略微下降,降幅为 4.04%,D-泛醇销售量 2007 年比 2006 年增长 42.17%,由于销售量增加较多,从而使 2007 年 D-泛醇的销售收入由 2006 年的 4,459.34 万元,增加到 2007 年的 6,084.31 万元,增幅为 36.44%。2008 年公司 D-泛醇平均销售价格同比下降 12.81%;但由于 D-泛醇销售量同比增加了 48.81%,公司 2008 年 D-泛醇的销售收入比上年

同期增加 1,808.77 万元，增幅为 29.73%。与上年同期相比，公司 2009 年 1-6 月 D-泛醇平均销售价格下降 13.59%，销售量增长了 11.13%，D-泛醇销售收入同比略降 3.89%。

(二) 主营业务成本分析

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业成本（万元）	13,423.28	27,804.87	27,552.78	22,521.74
主营业务成本（万元）	13,305.74	27,608.48	27,528.16	22,495.45
主营业务成本占营业成本比例（%）	99.12	99.29	99.91	99.88

公司主营业务成本占营业成本的比例均在 99% 以上。近三年公司主营业务成本情况如下：

单位：万元

产品	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
D-泛酸钙	18,618.42	67.44%	22,658.02	82.31%	18,719.45	83.21%
D-泛醇	5,626.74	20.38%	4,132.89	15.01%	3,140.73	13.96%
骨青春乐缘片	360.85	1.31%	230.07	0.84%	461.06	2.05%
其他	3,002.47	10.87%	507.18	1.84%	174.21	0.77%
合计	27,608.48	100.00%	27,528.16	100.00%	22,495.45	100.00%

最近一期公司主营业务成本情况如下：

单位：万元

产品	2009 年 1-6 月	
	金额	比例
D-泛酸钙	9,809.46	73.72%
D-泛醇	2,916.28	21.92%
骨青春乐缘片	125.19	0.94%

其他	454.81	3.42%
合计	13,305.74	100.00%

近三年及一期，公司 D-泛酸钙的平均成本呈现一定波动。由于生产成本中原材料价格上涨，2007 年 D-泛酸钙的平均成本同比上升了 14.46%；2008 年 D-泛酸钙的平均成本比 2007 年进一步上升了 4.91%；2009 年 1-6 月 D-泛酸钙的平均成本比上年同期下降 27.81 %。近三年及一期，由于公司 D-泛醇的产量不断增加，规模效应得到体现，D-泛醇平均成本逐年下降。2007 年 D-泛醇的平均成本同比下降了 7.58%；2008 年 D-泛醇的平均成本比 2007 年下降 8.51%；2009 年 1-6 月 D-泛醇的平均成本比上年同期下降 7.59 %。

（三）主营业务利润及毛利率分析

1、主营业务利润构成分析

单位：万元

产品	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
D-泛酸钙	5,091.20	83.05%	17,534.23	87.54%	45,966.51	94.22%	9,637.72	79.36%
D-泛醇	1,002.28	16.35%	2,266.34	11.32%	1,951.42	4.00%	1,318.61	10.86%
骨青春乐缘片	-82.67	-1.35%	244.18	1.22%	576.01	1.18%	958.12	7.89%
其他	119.24	1.95%	-16.04	-0.08%	292.25	0.60%	230.56	1.89%
合计	6,130.06	100.00%	20,028.71	100%	48,786.19	100%	12,145.01	100%

2006 年、2007 年公司主营业务利润稳步增长，2007 年同比增长 301.70%，2006 年同比增长 50.70%。增长的主要原因是 D-泛酸钙的平均售价大幅上涨以及销售量的不断增加，导致公司 D-泛酸钙的主营业务利润逐年大幅增长，2007 年 D-泛酸钙的主营业务利润同比增长 376.94%。2008 年公司的主营业务利润比上年同期下降 58.95%，主要是由于 2008 年 D-泛酸钙价格自高位回落，下降幅度较大，以及销售量下降，导致 2008 年公司 D-泛酸钙的主营业务利润比上年同期下降了 61.85%。2009 年 1-6 月公司的主营业务利润比去年同期下降 59.79%，主要是由于 D-泛酸钙的价格仍处于历史相对低位，2009 年 1-6 月 D-泛酸钙的

主营业务利润比上年同期下降 62.53%。

近三年，公司 D-泛醇的主营业务利润逐步增长。2007 年 D-泛醇的主营业务利润比 2006 年增长了 47.99%，主要是由于价格趋稳的同时，D-泛醇销售量的增加较多。2008 年 D-泛醇的主营业务利润比 2007 年增长 16.14%，主要系销售量增长 48.81%而销售价格下降 12.81%。2009 年 1-6 月 D-泛醇的主营业务利润比去年同期下降了 18.97%，主要是因为销售量增长了 11.13%而平均销售价格下降 13.59%，D-泛醇销售收入同比下降 3.89%。

2007 年骨青春乐缘片的主营业务利润比 2006 年下降 39.88%，主要是由于 2007 年以来公司对药业保健品领域控制费用，并调整经销网络，公司的骨青春乐缘片销售受到影响，2007 年的销售数量有较大幅度减少。2008 年骨青春乐缘片的主营业务利润比 2007 年进一步下降了 57.61%。2009 年 1-6 月骨青春乐缘片的主营业务利润为-82.67 万元，主要原因是公司自 2008 年下半年改变骨青春乐缘片的销售模式，由直销变为经销商代理销售，虽然极大的减少了销售费用，但由于售价较低，销售数量减少，导致主营业务利润下降。

2、毛利率分析

(1) 同行业销售毛利率水平比较

同行业可比上市公司销售毛利率变化情况如下：

单位：%

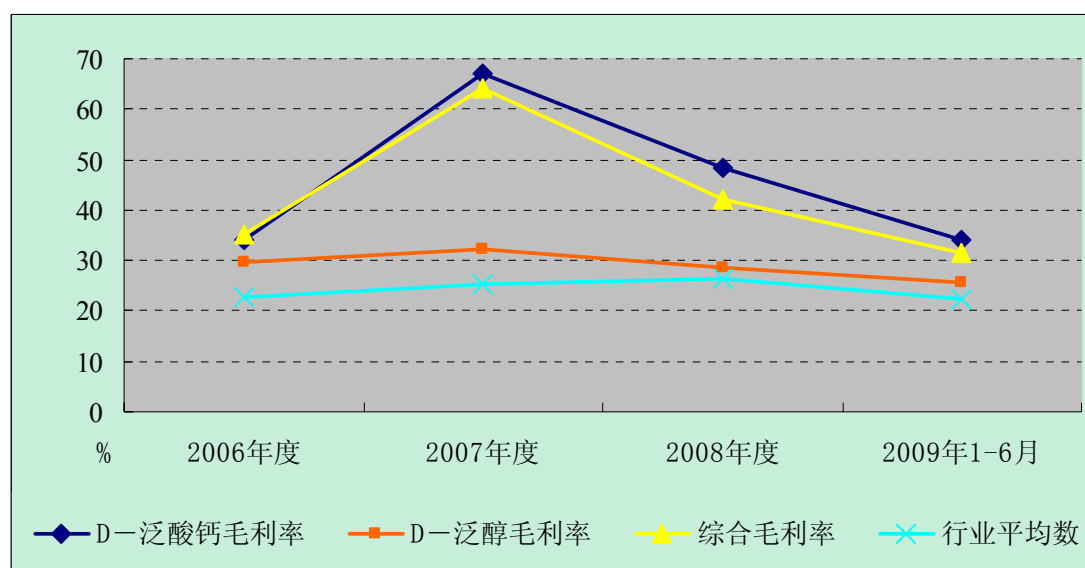
证券代码	公司名称	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年度	2006 年度
002001	新和成	47.72	64.72	20.53	15.61
002018	华星化工	5.87	32.66	22.85	22.49
002092	中泰化学	14.70	17.72	25.50	22.67
000952	广济药业	18.70	40.33	57.49	30.34
002061	江山化工	12.73	3.97	16.26	19.43
002068	黑猫股份	19.30	15.44	18.83	20.46
600803	威远生化	19.46	22.13	20.19	26.09
002010	传化股份	22.92	17.79	22.77	24.57

002054	德美化工	41.20	32.12	31.95	28.00
000788	西南合成	22.13	18.85	16.74	16.59
	平均数	22.47	26.57	25.31	22.63

注：可比上市公司主要取与公司业务、规模相似的精细化工企业。（资料来源：wind 资讯）

（2）公司近三年及一期毛利率情况

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
D-泛酸钙毛利率 (%)	34.17	48.50	66.98	33.99
D-泛醇毛利率 (%)	25.58	28.71	32.07	29.57
骨青春乐缘片毛利率 (%)	-194.43	40.36	71.46	67.51
其他毛利率 (%)	20.77	-0.54	36.56	56.96
综合毛利率 (%)	31.54	42.06	63.97	35.28



近三年及一期公司毛利率一直保持较高水平，毛利率远高于同行业上市公司平均水平，主要是由于公司 D-泛酸钙产品的成本、技术等竞争优势明显。由于市场地位的加强和 D-泛酸钙价格的不断上涨，D-泛酸钙毛利率由 2006 年的 33.99% 增至 2007 年的 66.98%。2008 年综合毛利率同比减少 21.91 个百分点，主要是由于销售价格下降及成本上升导致 D-泛酸钙毛利率同比减少 18.48 个百分点。2009 年 1-6 月综合毛利率比去年同期减少 20.35 个百分点，主要是由于 D-泛酸钙和 D-泛醇的价格同比下降幅度较大，从而导致 D-泛酸钙毛利率同比

减少 21.88 个百分点，D-泛醇毛利率同比减少了 4.76 个百分点。

（四）期间费用分析

近三年公司期间费用的情况如下：

单位：万元

项 目	2008 年度	占主营业务 收入比例	2007 年度	占主营业务 收入比例	2006 年度	占主营业务 收入比例
销售费用	3,658.47	7.68%	4,314.06	5.65%	5,379.06	15.53%
管理费用	8,639.79	18.14%	6,223.85	8.16%	3,783.81	10.92%
财务费用	1,310.15	2.75%	2,020.56	2.65%	1,250.25	3.61%
合 计	13,608.41	28.57%	12,558.47	16.46%	10,413.12	30.06%

最近一期公司期间费用的情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	占主营业务收入比例
销售费用	724.43	3.69%
管理费用	3,270.63	16.68%
财务费用	403.12	2.06%
合 计	4,398.19	22.43%

1、销售费用

近三年及一期，公司销售费用呈逐年下降趋势。2006 年公司开发保健品市场投入较大，当期发生费用 4,758.46 万元，致使 2006 年公司总体销售费用达到 5,379.06 万元。2007 年保健品销售费用减少至 2,635.04 万元，公司整体销售费用 4,314.06 万元，比 2006 年减少了 19.80%。由于公司 2008 年下半年调整保健品骨青春的销售模式，2008 年销售费用比上年同期减少了 15.20%。2009 年 1-6 月销售费用比上年同期减少 56.29%，主要原因是自 2008 年下半年改变骨青春乐缘片的销售模式，由直销变为经销商代理销售，使公司销售费用减少。

2、管理费用

2006 年度公司管理费用同比增长 41.97%，主要系公司开拓医药产业，管理人员增加、新增医药、保健品研发费用增加所致。2007 年度公司管理费用比 2006 年度增长 64.49%，主要原因是：（1）由于本期新增了对满洲里鑫富、生化科技等对外投资，导致差旅费、业务招待费、汽车费增加 435.32 万元；（2）由于引进人才，提高员工福利待遇，工资及福利增加 302.18 万元；（3）由于加大了泛酸产品技改、PBS 研发等项目的投资力度，导致费用化的技术开发支出增加 267.62 万元；（4）增加公司环保投入，排污绿化费用 154.09 万元；（5）公司执行新企业会计准则后，将土地使用权从在建工程项目调整至无形资产项目，相应增加了无形资产摊销金额约 123.79 万元等。2008 年公司管理费用比 2007 年增长了 38.82%，主要是由于满洲里鑫富开始运营、重庆鑫富开始生产增加管理费用 683.02 万元，以及提高员工待遇导致工资费用较上期有大幅增长。2009 年以来，公司的管理费用又有明显下降，2009 年 1-6 月管理费用比上年同期减少 14.04%，主要系公司对中层以上人员薪酬支出减少及压缩各项费用开支。

3、财务费用

2006 年度财务费用同比增加 524.22 万元，主要原因是报告期内公司银行贷款增加、贷款利率上调使利息支出增加 404.79 万元和人民币持续升值汇兑损益增加 82.45 万元所致。2007 年度公司财务费同比增加 770.31 万元，主要原因是报告期内公司银行贷款增加、贷款利率上调使利息支出增加 311 万元和人民币持续升值汇兑损益增加 469 万元所致。2008 年公司财务费用比 2007 年减少了 35.16%，主要系本期公司通过远期结汇等手段，减少了汇兑损失。2009 年 1-6 月财务费用比上年同期减少 44.60%，主要原因是报告期内将安庆鑫富、满洲里鑫富处在筹建期间的借款利息予以资本化及开具银行承兑汇票使得利息支出减少。

（五）营业利润、利润总额和净利润分析

公司近三年及一期盈利变动情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业利润（万元）	1,592.35	5,559.67	35,025.80	1,371.84
利润总额（万元）	2,186.51	4,886.67	34,873.56	1,286.20
净利润（万元）	1,915.50	4,123.70	24,018.93	873.77

公司 2007 年营业利润、利润总额及净利润均比 2006 年大幅增加，增幅分别为 2,453.20%、2,611.36%及 2,648.88%，这主要是由于：（1）受产品价格上涨和销量增加两个因素的共同作用，2007 年公司主营业务收入大幅递增，同比增长 120.30%。（2）2007 年以来，公司本着稳步拓展医药保健品行业的方针，控制医药保健品销售费用，2007 年保健品发生销售费用 2,635 万元，比 2006 年减少 2,123 万元。

2008 年 D-泛酸钙的市场价格下降，对公司经营业绩产生较大的影响。公司 2008 年营业利润、利润总额及净利润均比上年同期下降，降幅分别为 84.13%、85.99%及 82.83%，主要原因是（1）2008 年公司主导产品 D-泛酸钙价格自高位回落以来，销售量下降，导致销售收入减少，2008 年公司主营业务收入同比减少 37.58%；（2）2008 年公司管理费用同比增加 38.82%。

2009 年 1-6 月公司营业利润、利润总额及净利润同比分别下降了 82.43%、76.19%、72.12%。自 2009 年以来，公司较好地控制了三项费用及主导产品的成本，主导产品 D-泛酸钙的销售量回升，2009 年 1-6 月公司营业利润较 2008 年下半年明显增加。

以 2008 年销售量、销售均价、成本费用等指标为基数，如果公司 D-泛酸钙产品平均售价每变动 10%，对公司营业利润的影响为 3,507.44 万元，对公司净利润的影响为 2,981.32 万元；在其他指标不变的前提下，如果 2009 年公司 D-泛酸钙产品平均售价同比下降幅度超过 7.93%，则公司的营业利润将比 2008 年下降 50%以上。

总体而言，2005 年公司收购湖州狮王并进行重组和资源优化配置，增强了公司在 D-泛酸钙市场的竞争优势。2006 年至 2007 年，D-泛酸钙价格受国际国内市场供求关系的影响，逐步回升，主营业务利润逐年上升；2008 年 D-泛酸钙价格自高位回落，下降幅度较大，销售量减少，导致主营业务利润也大幅下降。尽管如此，由于公司在技术、成本、市场地位等方面具备一定的竞争优势，公司 2008 年仍实现净利润 4,123.70 万元。2009 年 1-6 月公司主导产品 D-泛酸钙的毛利率为 34.17%，公司的综合毛利率为 31.54%。目前公司主营业务仍具备较好的盈利能力。

三、资本性支出分析

(一) 报告期重大资本性支出

1、公司于2004年上市，截至2008年12月31日，前次募集资金主要投入了以下项目：

- (1) 扩产2,400吨/年D-泛酸钙生产线技改项目2,816.61万元，完工进度100%；
- (2) 新建年产1,000吨D-泛醇工程生产线项目3,690.26万元，完工进度100%；
- (3) 新建年产200吨泛硫乙胺工程项目2,643.72万元，完工进度100%；
- (4) 年产9亿片中药制剂生产线技改项目1,846.07万元，完工进度100%；
- (5) 湖州狮王和淄博尤夫股权收购项目7,708.72万元，完工进度100%。

以上项目具体情况见“第九节 前次募集资金运用”。

2、报告期内主要股权投资项目

(1) 投资设立全资子公司鑫富保健食品

经公司2006年第二届董事会第十九次会议批准，公司在临安经济开发区投资设立全资子公司鑫富保健食品，注册资本300万元。该公司已于2006年8月8日在杭州市工商行政管理局临安分局登记注册，取得注册号为3301851022352的《企业法人营业执照》，经营范围：食品、保健食品的销售服务。

(2) 投资设立全资子公司重庆鑫富

经公司2006年第三届董事会第二次会议决议批准，公司在重庆长寿化工园区投资设立全资子公司重庆鑫富，注册资本1,000万元。该公司已于2006年12月8日在重庆市工商行政管理局长寿区分局登记注册，取得注册号为5002211800805的《企业法人营业执照》，经营范围：生产、销售精细化工产品。

(3) 投资设立全资子公司满洲里鑫富

经公司2007年第三届董事会第五次会议决议批准，公司在满洲里市扎赉诺尔区投资设立全资子公司满洲里鑫富，注册资本1,000万元。该公司已于2007年5月

24日在满洲里市工商行政管理局扎区分局登记注册，取得注册号为1521021708044的《企业法人营业执照》，经营范围：活性炭的生产、销售。

(4) 投资设立全资子公司生化科技

经公司2007年第三届董事会第六次会议决议批准，公司在临安市设立全资子公司生化科技，注册资本100万元。该公司已于2007年7月9日登记注册，取得注册号为330185000000491的《企业法人营业执照》，经营范围：生物、化工、医药技术研发及技术转让。

(5) 参股投资合肥合源

经公司2007年第三届董事会第八次会议决议批准，公司于2007年7月30日与高署先生、张爱萍女士签订了《增资协议书》，由公司对合肥合源增资1,200万元，占增资后合肥合源30%的股权。2007年10月该公司通过改制和增资扩股，变更为合肥合源医药科技股份有限公司，总股本增加至2,250万元，经营范围为医药新产品开发、技术服务，公司占其总股本的28.50%。合肥合源通过改制和增资扩股，总股本增加至3,000万元，公司占其总股本的25.08%。

公司于2009年4月17日与南京星银药业集团有限公司签订了《股权转让协议》，将公司持有的合肥合源8%股份转让给南京星银药业集团有限公司，转让后公司仍持有合肥合源17.08%的股份。

(6) 投资设立全资子公司安庆鑫富

经公司2008年第三届董事会第十三次会议决议批准，公司在安庆市大观区凤凰循环经济工业园设立全资子公司安庆鑫富，注册资本为1,000万元。安庆鑫富已于2008年9月11日登记注册，取得注册号为340800000050620(1-1)《企业法人营业执照》，经营范围：精细化工产品(不含危险品)生产、加工、销售。

3、其他重要资本支出项目

(1) 2006年6月8日，公司与安徽省安庆市大观区发展投资有限公司签订了《土地使用权转让合同》，以410.28万元的价格受让41,600平方米循环经济产业园地块的使用权，作为安庆分公司规划中的生产用地。公司已全额支付上述土地出让金，国有土地使用权证已办妥。

(2) 2007年8月14日, 本公司与临安市太湖源镇政府签订了《土地使用权出让意向书》, 本公司受让临安市太湖源工业功能区土地约160亩土地使用权。截至2009年6月30日, 本公司已支付1,800万元预付款, 尚未正式签订土地出让合同。

(二) 资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

1、前次募集资金项目对公司利润贡献

请参看“第九节 前次募集资金运用”。

2、报告期新投资子公司经营情况

(1) 鑫富保健食品: 自设立以来, 主要代理销售本公司保健食品骨青春乐缘片和清清尤清片, 2006年度, 该公司实现主营业务收入165.61万元, 亏损894.43万元, 由于当年保健品销售费用投入过大, 对公司收益造成了较大影响, 为此, 2007年开始公司对保健品经营模式进行调整, 将保健品销售纳入公司运作, 该公司自2007年以来的业务一直处于停顿状态, 已无保留的必要。2008年8月23日, 公司三届十三次董事会审议通过了《关于注销杭州临安鑫富保健食品销售有限公司的议案》, 2008年12月18日, 杭州市工商行政管理局临安分局出具了《工商企业注销证明》, 核准了注销申请。

(2) 重庆鑫富: 截至2009年6月30日, 重庆鑫富投资建设的《年产6000吨泛解酸内酯和3000吨羟基乙酸项目》, 已累计投入10,585.29万元, 并已于2008年3月相继投料试车并取得成功。2009年1-6月, 上半年实现营业收入4,812.12万元, 实现利润907.32万元。

(3) 生化科技: 生化科技主要承担公司科研项目建设, 2009年1-6月实现利润1.02万元。

(4) 由于满洲里鑫富和安庆鑫富均处于筹建期, 因此上述公司尚未产生效益。

(三) 未来可预见的重大资本性支出计划

1、本次募集资金投资项目

参见本招股意向书“第八节 本次募集资金运用”。

2、自有资金投资项目

2008年8月23日，公司三届十三次董事会审议通过了《关于设立安庆全资子公司并由其投资建设年产150吨三氯蔗糖项目的议案》，该项目预计总投资为8,783.96万元，其中固定资产投资6,827.36万元，配套流动资金1,956.60万元，建设期为一年。项目资金均由公司自筹解决。截至2009年6月30日，该项目累计投入4,405.43万元，该项目土建工程基本结束，预计2009年9月进行调试并试生产。

2007年5月10日，经公司第三届董事会第五次会议批准，由满洲里鑫富活性炭有限公司投资建设的《年产30,000吨木质活性炭项目》，已于2007年8月完成工程项目立项备案，该项目计划总投资7,493万元。截至2009年6月30日，该项目累计投入9,057.12万元，已基本完成年产30,000吨木质活性炭配套设施建设，该项目预计2009年9月逐步进入试车生产。

公司于2009年7月23日召开的第三届董事会第十九次会议通过《关于对全资子公司增资并由其投资建设年产5,700吨PVB胶片项目的议案》，同意对湖洲狮王增资2,500万元，并由其承担投资建设年产5,700吨PVB胶片项目。该项目总投资9,500万元，其中固定资产投资8,500万元，铺底流动资金1,000万元。

四、现金流量分析

近三年及一期公司现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
销售商品、提供劳务收到的现金	18,549.23	63,293.54	73,407.32	35,846.43
购买商品、接受劳务支付的现金	8,725.23	34,100.35	32,523.47	21,387.19
经营活动产生的现金流量净额	4,696.70	8,330.73	24,870.52	3,261.64
投资活动产生的现金流量净额	-3,977.60	-11,370.33	-18,263.17	-6,723.57
筹资活动产生的现金流量净额	-2,547.41	-1,638.39	-3,935.91	5,774.42
现金及现金等价物净增加额	-1,828.31	-4,677.99	2,671.44	2,312.49
期末现金及现金等价物余额	3,127.14	4,955.45	9,633.43	6,961.99

报告期内，由于公司主营业务盈利能力较好，经营活动产生的现金净流量较为稳定，现金流较为充足。

2009 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额比上年同期下降 56.66%，主要是因为销售收入减少所致；投资活动产生的现金流量净额比上年同期增长 36.83%，其主要原因是上年同期满洲里鑫富活性炭项目正处于建设期投入较大所致；筹资活动产生的现金流量净额比上年同期增长 53.52%，其主要原因是融资净额增加所致。

2008 年经营活动产生的现金流量净额比上年同期下降 66.50%，其主要原因是公司销售收入下降和上缴上年度企业所得税所致。投资活动产生的现金流量净额比上年同期增加 37.74%，主要原因是公司投资较上年同期减少及满洲里公司收到土地补贴款所致。筹资活动产生的现金流量净额比上年同期增长 58.37%，主要原因是公司银行贷款净额增加所致。

2007 年经营活动产生的现金流量净额比 2006 年增长 662.52%，其主要原因是报告期内公司主导产品 D-泛酸钙价格大幅上升、销售收入大幅增加，且公司对保健品应收账款加强管理使其占用下降所致。投资活动产生的现金流量净额比 2006 年增长 171.63%，其主要原因是报告期内公司对募集资金投资项目、全生物降解新材料(PBS)项目、重庆鑫富筹建工程、满洲里鑫富 3 万吨活性炭工程及生化科技的投资所致。筹资活动产生的现金流量净额比 2006 年减少 168.16%，其主要原因是公司新增银行贷款和归还银行贷款以及分配股利所致。

五、公司会计政策变更、会计估计变更、会计差错更正

（一）会计政策及会计估计变更

1、2007 年度会计政策及会计估计变更

财政部 2006 年 2 月 15 日颁布了新的《企业会计准则》（财政部令第 33 号），并自 2007 年 1 月 1 日起施行。公司自 2007 年 1 月 1 日起已执行该准则，与原准则相比，执行新会计准则对公司现有业务主要影响如下：

（1）根据《企业会计准则》第 2 号长期股权投资，第 22 号企业合并，以及第 38 号首次执行企业会计准则的规定，公司对子公司的核算由权益法变更为成

本法，因此原确认的股权投资差额将不再摊销，此变更相应增加公司的利润和股东权益。

(2) 根据《企业会计准则》第 6 号无形资产的规定，公司发生的研究开发费用由原制度下的全部费用化计入当期损益，变更为将符合规定条件的开发支出予以资本化，此变更相应减少当期公司期间费用，增加公司的利润和股东权益。

(3) 根据《企业会计准则》第 16 号政府补助的规定，公司原直接计入当期损益的政府补助，变更为将与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益、将与收益相关的政府补助直接计入当期损益，此变更相应减少公司的当期利润和股东权益。

(4) 根据《企业会计准则》第 18 号所得税的规定，公司将原应付税款法变更为资产负债表的纳税影响会计法，影响了公司的当期所得税费用，从而影响公司的利润和股东权益。

(5) 根据《企业会计准则》第 9 号职工薪酬的规定，公司将原按规定计提应付福利费，变更为据实列支，相应增加公司当期的利润和股东权益，但不排除以后年度由于据实列支而减少当年的利润和股东权益。

2、2006 年度会计政策及会计估计变更

经公司第二届董事会第二十次会议审议通过，从2006年7月1日起，公司根据固定资产的实际情况将固定资产残值率由3%调整为5%，机器设备的折旧年限从4-10年统一为10年，办公及电子设备的折旧年限从4-5年统一为5年。对上述会计估计变更，公司已从2006年7月开始采用未来适用法作了相应的调整。

上述会计估计变更的原因和依据如下：

(1) 2004年以前，公司D-泛酸钙、D-泛醇的生产采用化学法，由于生产过程中的化学应对机器设备的强腐蚀性，机器设备使用寿命短，经地方税务局同意，公司对机器设备采用加速折旧的政策。2004年后，公司完成生产线改造，采用生物法技术进行生产。在新工艺下机器设备受腐蚀强度降低，使用寿命大大延长。为真实反应企业的资产状况，有必要对占固定资产主要部分的机器设备的折旧年限进行调整。

(2) 随着业务的拓展, 公司成立的分公司、子公司不断增加, 各分部和分公司、子公司对同一类资产折旧估计没有完全统一, 既不利于公司会计核算工作, 也不符合会计核算的基本要求, 因此需要规范调整。

因上述会计估计变更, 公司2006年度折旧计提数减少9,349,158.65元, 相应增加2006年度利润总额9,349,158.65元, 占2006年度利润总额的比例为72.69% (新会计准则)、143.58% (旧会计准则)。

(二) 会计差错更正

本公司报告期内不存在重大会计差错更正情况。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

(一) 对外担保事项

公司报告期内未对外提供担保。

(二) 尚未了结的重大诉讼、仲裁事项

2007年12月3日, 公司向浙江省杭州市中级人民法院(以下简称“杭州中院”)提起了以山东新发药业有限公司(以下简称“新发药业”)和上海爱兮提国际贸易有限公司(以下简称“爱兮提贸易”)为被告的专利侵权民事诉讼, 诉讼请求为以下四项:

1、请求判令被告新发药业和爱兮提贸易立即停止侵犯原告鑫富药业 ZL200510123566.4 发明专利权;

2、请求判令被告新发药业和爱兮提贸易在《人民法院报》、《证券时报》等媒体上刊登声明以消除因其专利侵权行为而对原告鑫富药业造成的负面影响;

3、请求判令被告新发药业支付原告鑫富药业专利使用费用和赔偿原告经济损失人民币合计 7500 万元, 被告爱兮提贸易对其中人民币 1 万元赔偿金与被告新发药业承担连带责任;

4、请求判令被告新发药业和爱兮提贸易承担本案全部的诉讼费用和保全费用。

杭州中院已于 2007 年 12 月 3 日以（2007）杭民三初字第 415 号《民事案件受理通知书》受理了此案。

2007 年 12 月 25 日，新发药业为对抗本公司提起的专利侵权诉讼，向中国国家知识产权局专利复审委员会（以下简称“专利复审委员会”）提出针对 ZL 200510123566.4 号“产 D-泛酸钙内酯水解酶的微生物专利及其制备 D-泛解酸的方法”发明专利的专利权无效宣告请求，专利复审委员会予以受理（案件编号：W402005）。2008 年 7 月 22 日，专利复审委员会合议组对专利权无效宣告请求进行了口头审理。

被告新发药业、爱兮提贸易在法定答辩期限内向杭州中院提出了管辖权异议；2008 年 1 月 14 日，杭州中院以（2007）杭民三初字第 415-1 号《民事裁定书》依法驳回了二被告对本案管辖权提出的异议。被告新发药业、爱兮提贸易不服，向浙江省高级人民法院提起上诉，2008 年 4 月 1 日，浙江省高级人民法院以（2008）浙民告终字第 28 号终审裁定，驳回上诉，维持原裁定。

2008 年 5 月 5 日，公司收到中华人民共和国最高人民法院（2008）民申字第 81 号《应诉通知书》和《听证通知书》。新发药业因不服浙江省高级人民法院对管辖权异议一案的裁定，向最高人民法院提出《再审申请书》。2008 年 7 月 22 日，最高院以（2008）民申字第 81 号《民事裁定书》驳回新发药业对本案管辖权提出的再审申请。

2008 年 8 月 12 日，新发药业再次向专利复审委员会提出针对 ZL 200510123566.4 号“产 D-泛酸钙内酯水解酶的微生物专利及其制备 D-泛解酸的方法”发明专利的专利权无效宣告请求，专利复审委员会予以受理（案件编号：W402246）。

2008 年 8 月 22 日，杭州中院向公司及新发药业、爱兮提贸易下发了《通知》，通知公司：根据（2008）民三他字第 15 号最高人民法院关于《浙江杭州鑫富药业股份有限公司诉山东新发药业有限公司、上海爱兮提国际贸易有限公司发明专利临时保护期使用费纠纷及侵犯发明专利权纠纷一案指定管辖的通知》，上述发明专利临时保护期使用费纠纷及侵犯发明专利权纠纷一案，由最高人民法院指定上海市第一中级人民法院（以下简称“上海一中院”）管辖。2008 年 9 月 11 日，

上海一中院以（2008）沪一中民五（知）初字第 323 号《受理案件通知书》受理了该案件。

2009 年 3 月 18 日公司收到上海市第一中级人民法院《民事裁定书》（[2009]沪一中民五（知）初字第 323 号），《民事裁定书》的主要内容为：因被告新发公司向中华人民共和国国家知识产权局专利复审委员会提出宣告原告“D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”发明专利（专利号为“ZL200510123566.4”）无效的申请，该委于 2007 年 12 月 26 日予以受理，并于 2008 年 7 月 22 日进行了口头审理。被告新发公司据此请求中止对本案的审理。依照《中华人民共和国民事诉讼法》第一百三十六条第一款第（六）项的规定，上海市第一中级人民法院作出了“本案中止诉讼”的裁定。

2009 年 3 月 31 日，针对案件编号为 W402005 的专利权无效宣告请求，专利复审委员会下发了第 13124 号《无效宣告请求审查决定书》，主要内容为：根据《中华人民共和国专利法》第四十六条第一款的规定，专利复审委员会对无效宣告请求人就上述专利权所提出的无效宣告请求进行了审查，现决定如下：宣告第 200510123566.4 号专利权利要求 3 中涉及串珠镰孢霉、泡盛曲霉、藤仓赤霉和尖镰孢霉的技术方案无效，在权利要求 1 和 2 的全部技术方案以及权利要求 3 中涉及球茎状镰孢霉，尖喙镰草镰孢霉，双胞镰孢霉，雪腐镰孢霉，早熟镰刀菌，镰草镰孢霉，茄病镰刀菌嗜石油变种，腹状镰孢霉，藤仓赤霉藤仓变种，藤仓赤霉串珠变种和藤仓赤霉胶孢变种的技术方案的基础上维持第 200510123566.4 号专利权有效。

新发药业对专利复审委员会作出第 13124 号《无效宣告请求审查决定书》的具体行政行为不服，向北京市第一中级人民法院提起行政诉讼。该案已于 2009 年 7 月 2 日被北京市第一中级人民法院受理。

2009 年 7 月 27 日，公司收到《北京市第一中级人民法院第三人参加诉讼通知书》，[（2009）一中行初字第 1638 号]，通知公司作为第三人参加该案诉讼。2009 年 7 月 28 日，公司向北京市第一中级人民法院表明愿意作为第三人参加该案诉讼。截至目前，上述行政诉讼仍在审理之中。

公司在主导产品 D-泛酸钙、D-泛醇的生产过程中，拥有“D-泛解酸内酯的微

生物酶法制备方法”（专利号 ZL01104070.X）和“产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”（专利号 ZL200510123566.4）两项专利，前一项专利是本公司 2001 年 2 月申请、2003 年 6 月获得授权的发明专利，是本公司目前正在运用的生产技术方法：即运用“微生物菌株串珠镰孢霉菌发酵生产 D-泛解酸内酯水解酶进行酶水解拆分制造 D-泛解酸内酯的方法”。本次专利复审委员会对本公司 ZL200510123566.4 发明专利权宣告部分无效，不会对本公司生产技术保护和生产经营产生影响，但对本公司起诉的专利侵权诉讼案的影响目前尚无法估计。

公司提起本次诉讼旨在维护公司的合法权益，保护公司的自主知识产权。如法院判决被告未构成专利侵权，预计在维生素 B5 领域，本公司今后可能将面临更为激烈的市场竞争；如法院判决被告构成专利侵权，被告将停止在生产维生素 B5（D—泛酸钙）过程中使用“产 D-泛解酸内酯水解酶的微生物及其制备 D-泛解酸的方法”的发明专利，预计会对本公司以后年度的生产经营产生积极的影响，维护公司在 D—泛酸钙市场的主导地位。

（三）其他事项

根据本公司与上海浦东发展银行杭州分行临安市支行签订的《房地产最高额抵押合同》，本公司以账面原值为 18,779,326.47 元的房屋建筑物和账面原值为 12,386,125.84 元的土地使用权作抵押，截至 2009 年 6 月 30 日，该合同项下未发生借款。

七、发展前景和盈利能力的未来趋势分析

（一）行业发展前景

《“十一五”化学工业科技发展纲要》总体目标之一为经过科技开发和技术攻关，为满足国民经济各领域和人民的需要提供一批高性能、高附加值的新产品，使我国精细化工产值率达到 48%左右。“十一五”化学工业重点开发的六项技术之一为生物化工技术，我国生物化工技术从上世纪 80 年代初开始起步，至今已取得一批产业化的成果，但总体上与工业发达国家相比存在较大差距。

“十一五”期间精细化工被列为优先发展的六大领域之一，《“十一五”化学工

业科技发展纲要》指出“我国精细化工应强化自主创新，突破核心催化技术、现代反应工程技术和精细加工技术，开发环境友好工艺。“十一五”技术开发和产业化重点包括功能型食品添加剂。

公司主营生化产品 D-泛酸钙、D-泛醇属于精细化工领域，D-泛酸钙主要用于饲料、食品和医药化工，其消费需求与地区经济发展水平正相关，欧美各国一直是其主要消费市场。公司在“十一五”期间将继续保持泛酸系列产品的优势地位，积极拓展精细化工相关产品，增加公司利润来源，提高抗风险能力。

全生物降解新材料（PBS）属于新型可生物降解高分子材料，与公司主营业务同属于新领域精细化工领域，而且也是我国生物化工领域重点发展的方向之一。公司 2007 年投入的全生物降解新材料 PBS 产品，是众多生物降解材料中综合性能佳、发展前景好的全生物降解合成高分子环保材料，广泛用于包装、餐具、化妆品瓶及药品瓶、一次性医疗用品、农用薄膜、农药及化肥缓释材料、生物医用高分子材料等领域，列入国家科技部“十一五”规划及国家发改委《生物产业发展“十一五”规划》。随着我国及世界各国对环境友好的重视和相关法规的出台，预计未来几年全球可降解材料的产业规模将达到整个塑料制品市场份额的 10% 左右，形成数百万吨级的市场规模，市场前景广阔。

（二）公司泛酸系列产品的市场供求分析

2008 年下半年公司泛酸钙、泛醇的需求出现下滑，主要是由于担心国际金融危机及潜在经济危机的影响，泛酸钙、泛醇的需求群体会控制生产规模，从而会导致对公司产品的需求在短期内下滑。

公司认为 D-泛酸钙、D-泛醇的市场需求不会有很大的下滑，而且长远来看仍是逐步增长的趋势。主要是因为 D-泛酸钙、D-泛醇是人体和动物维持正常生理机能不可缺少的维生素，具有预防和营养相结合的功效，它所支持的产业链下游产品的消费群体不会减少，反而呈现增加的趋势。D-泛酸钙的下游产品是维生素类药物、饲料及食品添加剂，D-泛醇下游产品主要是护肤、护发、洗发水、沐浴露等日用品。肉禽蛋类产品消费量作为消费水平提高的重要标志之一，随着中低收入群体的收入增加，消费量也相应增加，而日用品的消费习惯一旦形成，需求量会比较平稳。这些下游产品即便遇到经济危机的影响，短时间内需求

增幅会有所下降，但长远来看，其需求量仍是呈增长趋势，因此公司主导产品 D-泛酸钙、D-泛醇的市场容量能够保持并逐步增长。

公司认为，2007 年 D-泛酸钙的价格有很大涨幅，主要是由于 2006 年下半年国外主要 D-泛酸钙供应商产品结构调整，存在不同程度限产，同时本公司锅炉及设备停产检修，导致市场货源趋于紧张，D-泛酸钙价格开始稳步上升；2007 年 D-泛酸钙价格处于高位运行，2007 年下半年主要竞争对手纷纷恢复生产，并有新的竞争对手进入；2008 年 D-泛酸钙价格开始回落，目前 D-泛酸钙价格已处于历史低位。在此价格水平下，将会导致部分竞争对手特别是化学法生产的企业无法盈利，有的可能会考虑停产或减产。随着市场供应的变化，D-泛酸钙的价格也可能会逐步回升。

D-泛酸钙是一个国际化程度非常高的精细化工产品，其价格的形成由国际市场的供求关系决定，并呈现一定波动。基于以上分析，公司认为 D-泛酸钙的市场价格目前已达到低点，在目前的市场形势下，如果不发生严重的经济危机，D-泛酸钙的市场价格进一步下降空间有限。

（三）公司的业务优势及面临的困难

1、公司的业务优势

（1）公司目前是全球最大的 D-泛酸钙生产商和销售商，市场占有率达 30% 以上，在生产和销售方面处于领先地位。在国际市场有着较高的知名度和影响力，深得客户的信赖，与多家重要客户有着长期稳定的合作关系。

（2）公司与其它主要竞争对手相比较，主导产品 D-泛酸钙在生产规模、技术水平、生产成本和产品质量等方面具有优势。

（3）公司产品 D-泛醇通过市场积极推进，产销量逐步得到提升，公司已成为全球最大的 D-泛醇生产商之一。

（4）公司资信状况良好，在银行、客户及同行业中树立了良好的信用，并多次被中国农业银行评为 AAA 级资信企业，信誉良好，对外融资渠道畅通。

（5）公司资产质量良好，存货和应收账款管理严格，应收账款账龄大部分

在一年以内，坏账风险较小，应收账款周转速度和存货周转速度较好，公司资产的整体运营效率较高。

2、公司面临的困难

(1) 公司主营业务利润来源单一，主导产品 D-泛酸钙利润占公司主营业务利润的 70% 以上，其他业务给公司创造的效益不高。

(2) 公司主导产品 D-泛酸钙销售价格 2008 年下半年下降幅度较大，已经对经营业绩产生较大的影响，如 2009 年 D-泛酸钙的销售价格没有明显恢复，2009 年度公司的营业利润仍可能有较大幅度的下滑。

(3) 公司诉山东新发专利侵权一案的进展情况和最终结果将可能对主要产品的市场竞争状况造成影响。专利复审委员会《无效宣告请求审查决定书》，对公司 ZL200510123566.4 发明专利权宣告部分无效，增加了公司专利侵权诉讼案的不确定性。

(4) 公司产品出口比例较高，主导产品 D-泛酸钙、D-泛醇出口比例达 65% 以上，人民币汇率波动将对上述产品的国际竞争能力产生影响，同时目前受国际金融危机的影响，公司的国际市场销售也会受到一定影响。

(5) 公司新建项目的建设周期较长，市场推广成本较大。目前公司仍在建设的项目包括 PBS 项目、活性炭项目、三氯蔗糖项目等，这些项目从建设、试生产、技术及工艺的改进到批量生产需要经过多个环节，会发生相应的管理费用；另外 PBS 等项目的后期市场推广也需加大投入。在此期间，这些在建项目尚不能给公司带来效益。

(四) 公司应对困难的措施及盈利能力的未来趋势

1、公司应对困难的措施

(1) 不间断的跟踪研究国际市场的供求变化趋势，加强与重大客户的沟通交流，积极参加国际展会，开拓新的客户资源。进一步拓宽思路，在营销策略、营销方式、品牌宣传、客户服务上下功夫，确保现有产品的市场巩固和有效拓展。

(2) 进一步加强重庆鑫富内酯生产的工艺优化、提高装置运行水平，提高

生产的稳定性和连续性。在达到设计产能的基础上，实现规模经济，争取在现有成本降低的基础上，进一步降低成本。同时，加大对羟基乙酸生产的工艺、装备改进，争取早日实现规模生产。

(3) 进入 2008 年第四季度以来，公司主要的化工原料成本明显降低。公司将继续广泛筛选原材料供应商，积累优良供应商资源，抓住市场趋势，增强议价能力，不断降低公司的原材料成本。

(4) 公司将加强各级管理部门的日常费用管理，强化预算管理，合理控制费用开支，树立节约意识，争取费用最低化，效益最大化。

(5) 加快在建项目的建设进度，满洲里鑫富投资建设的木质活性炭项目争取 2009 年 9 月进入试生产；安庆鑫富投资建设的三氯蔗糖项目，将在 2009 年 9 月试车投产；PBS 项目不断优化聚合工艺，进行工业化生产装置改造，进一步提高产品品质，不断降低成本，加大市场推广力度。这些项目的逐步建成和投产，必将进一步拓展公司的发展空间。

2、公司的盈利能力的未来趋势

综合以上分析，公司管理层认为：公司主营业务突出，为国家在“十一五”期间优先发展的六大领域之一。报告期内，公司泛酸系列产品继续保持在全球市场该领域的龙头地位，产销量占全球的 30%以上。由于行业及产品特点，公司主导产品 D-泛酸钙市场价格变化较大，公司主营业务收入及主营业务利润有较大波动，但由于公司主导产品在营销渠道、技术含量、生产成本和产品质量等方面具有竞争优势，公司泛酸系列产品仍具有一定的盈利能力，并为公司带来良好的经营现金流量。2009 年 1-6 月公司主导产品 D-泛酸钙的毛利率为 34.17%，D-泛醇的毛利率为 25.58%，公司的综合毛利率为 31.54%。

2009 年 1-6 月，公司主导产品的原材料成本降低，尤其是重庆年产 6,000 吨 D-泛解酸内酯项目达到规模生产明显降低了生产成本，D-泛酸钙、D-泛醇一季度单位生产成本同比分别下降 25.24%、15.54%，环比分别下降 26.78%、12.53%；主导产品 D-泛酸钙的销售量得到维护并扩大，D-泛醇的销售量稳步增长，分别较上年同期增长 27.52%和 11.12%，环比分别增长 44.92%和 0.50%。受上述两因

素的影响，公司 2009 年一季度主营业务利润较 2008 年四季度增加了 636.55 万元，增幅为 29.52%。2009 年第二季度，公司主导产品 D-泛酸钙和 D-泛醇的销售价格、销售数量基本稳定；主导产品成本进一步降低，D-泛酸钙、D-泛醇一季度单位生产成本同比分别下降 14.36%、10.13%，环比分别下降 13.30%、6.33%，公司 2009 年第二季度主营业务利润比第一季度增加 544.04 万元，增幅为 19.48%。随着公司继续加大市场开拓、严格控制费用、加快新项目投产销售等措施的实施，将为公司带来新的利润增长点。若国家的宏观经济基本面无重大变化、产业政策及市场环境不发生重大不利影响、本次增发成功且募投项目顺利达产、无其他不可抗力或不可预见的重大不利因素影响，则公司将会继续保持一定的盈利能力。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金总量及依据

本次增发募集资金预计不超过 35,126.76 万元。2007 年 5 月 10 日,公司 2006 年年度股东大会审议通过《关于公司公开增发人民币 A 股方案的议案》,本次公开发行股票最多不超过 3,360 万股(含 3,360 万股),在该上限范围内,最终发行数量授权公司董事会与主承销商根据具体情况协商确定。本次公开发行募集资金总量最多不超过募集资金投资项目的需求,具体数量授权董事会与主承销商协商确定。

2008 年 5 月 9 日,公司 2007 年年度股东大会审议通过了《关于延长“公司公开增发人民币 A 股方案”有效期的议案》,将公开发行有关决议的有效期延长一年,即自 2007 年年度股东大会审议通过之日起十二个月内有效。2009 年 5 月 8 日,公司召开 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《关于延长“公司公开增发人民币 A 股方案”有效期的议案》,将公开发行有关决议的有效期再延长一年,即自 2009 年第一次临时股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

二、本次募集资金运用计划

本次募集资金将用于以下用途:

单位:万元

序号	项目名称	投资金额		募集资金投入时间					项目备案情况
		总投资额	募集资金投资额	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	
1	年产 20,000 吨全生物降解新材料(PBS)项目	23,600.00	23,600.00	9360.00	6240.00	5483.88	1258.06	1258.06	临安市发展和改革局临发改投[2007]第 051 号
2	年产 6,000 吨泛解酸内酯、年产 3,000 吨羟基乙酸项目	11,526.76	11,526.76	11,011.42	515.34	—	—	—	重庆市长寿区发展计划委员会 307115C264114014 号项目备案证

合 计	35,126.76	35,126.76	20371.42	6755.34	5483.88	1258.06	1258.06	
-----	-----------	-----------	----------	---------	---------	---------	---------	--

在募集资金投资过程中，本着专款专用的原则，短期暂时闲置的资金将存放于公司在银行开立的专门账户。本次募集资金数额少于项目资金需求量的部分，公司将通过自筹方式解决。

三、本次募集资金投资项目的实施背景

做强做精精细化工领域，培育新的利润增长点是公司本次募集资金投资项目实施的主要目的。作为全球第一大 D-泛酸钙生产商和全球最大的 D-泛醇生产企业之一，公司在行业中始终保持着技术和成本优势，同时，在坚持泛酸系列产品主导地位的基础上，公司也在不断加大技术研发的力度和投入，本次拟投资的 PBS 项目和泛解酸内酯、羟基乙酸项目是公司紧密围绕主营业务，应用先进的合成与生物化工技术完善产品结构、提升主导产品竞争力的重要举措。

（一）本次募集资金投资项目均属于精细化工领域

原化工部《关于精细化工产品分类的暂行规定》规定：精细化工产品包括农药、试剂和高纯物、食品和饲料添加剂、粘合剂、催化剂和各种助剂、功能高分子材料等类别。全生物降解新材料（PBS）和泛解酸内酯、羟基乙酸均是精细化工产品，与公司目前主业紧密联系。

年产 20,000 吨全生物降解新材料（PBS）项目可借助公司在生物化工与精细化工方面的技术优势，全生物降解新材料（PBS）属于新型可生物降解高分子材料，与公司主营业务同属于新领域精细化工领域，而且也是我国生物化工领域重点发展的方向之一。

泛解酸内酯是泛酸系列产品的重要中间体，主要用来合成 D-泛酸钙和 D-泛醇。羟基乙酸作为新型精细化工中间体，主要用于清洗剂、杀菌剂、生物降解新材料和日用化工等领域。泛解酸内酯和羟基乙酸均以氢氰酸为主要原料，同时生产两个产品可以提高装置的规模效益，有利于装置长期稳定运行。

（二）本次募集资金投资项目均具有广阔的前景

1、年产20,000吨全生物降解新材料（PBS）项目市场广阔

聚丁二酸丁二醇酯（简称 PBS），是目前众多生物降解材料中综合性能佳、发展前景被广泛看好的全生物降解合成高分子，它的用途非常广泛。

在市场方面，目前，海外市场新型降解材料应用非常广泛，预计未来几年全球可降解材料的产业规模将达到整个塑料制品市场份额的10%左右，形成数百万吨的市场规模；同时，国内对全生物降解新材料的需求巨大，在我国包装行业、农林业、日用品行业、医疗卫生行业均存在巨大的市场潜力。

在政策法律方面，近年来，欧、美、日等发达国家和地区相继制订和出台了有关法规，通过局部禁用、限用、强制收集以及收取污染税等措施限制不可降解塑料的使用，大力发展全生物降解新材料，以保护环境、保护土壤，其中法国2005年即出台政策规定所有可拎一次性塑料袋在2010后必须可生物降解。环保意识的增强给全生物降解新材料带来巨大发展机遇。随着我国经济的发展，北京奥运会的成功举办和上海世博会的申请成功，各世界文化遗产及国家级风景名胜所在地保护的需要，塑料造成的环境污染问题愈发被重视，各级政府已将治理“白色污染”列为重点工作之一。近年来，我国也出台了有关法律法规，对“白色污染”问题加大治理。为培育新兴产业，促进产业结构调整 and 升级，引导社会资源投向，国家发展改革委、科学技术部、商务部、国家知识产权局于2007年1月联合下发了《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》。其中第36类为生物材料及产品，其中包括用生物质生产聚乳酸、聚羟基烷酸、聚氨基酸和聚有机酸等生物可降解材料，可降解高分子材料与淀粉共混的环境友好材料，生物化学品丁二酸、琥珀酸等，在国家发改委《生物产业发展“十一五”规划》及《关于请组织申报生物基材料高技术产业化专项的通知》中，均列入了可生物降解功能高分子材料。最近 PBS 正式入围国家科技部“十一五”规划，成为国家层面推动产业化的全生物降解材料。2009年6月5日，国务院办公厅公布的《促进生物产业加快发展的若干政策》中规定“大力发展微生物全降解农用薄膜等绿色农用生物制品”、“鼓励推广使用完全可降解生物薄膜”、“各级国家机关、事业单位和团体组织使用财政性资金采购生物产品的，应优先购买列入政府采购自主创新产品目录中的生物产品”、“对完全可降解生物材料和经批准生产的非粮燃料乙醇、生物柴油、生物质热电等重要生物能源产品，国家给予适当支持。”等等一系列重大政策，为国内全生物降解产业的发展提供了强有力地政策支持和产业导

向。

国家标准委成立了全国生物材料及降解制品标准化技术委员会，并于 2007 年 1 月 1 日起颁布实施了《降解塑料的定义、分类、标示和降解性能要求》、《降解塑料垃圾袋》和《降解塑料商品零售包装袋》等国家标准，该系列标准的出台，将对中国降解塑料产业发展起到推动和规范作用。

2、年产6,000吨泛解酸内酯、年产3,000吨羟基乙酸项目应用广阔

该项目的实施将进一步降低公司的生产成本。项目建设地选择在重庆(长寿)化工园区将充分利用我国西南地区丰富的天然气资源，并实现天然气下游产品的综合开发，形成产业链，节约整体投资成本。同时，泛解酸内酯和羟基乙酸均以氢氰酸为主要原料，两个产品同时建设可以提高装置的规模效益。泛解酸内酯主要用于生产 D-泛酸钙、D-泛醇，该项目建成后重庆鑫富将成为公司泛酸产品的原料基地，进一步降低公司生产成本。

羟基乙酸作为新型精细化工产品，主要用于清洗剂、杀菌剂、生物降解新材料和日用化工等领域，重庆投产的羟基乙酸项目除了满足上述需求以外，其生产的高纯度优级品羟基乙酸，还可用于日用化工等领域，将同公司维生素原 B₅ 产品一样广泛用于化妆品领域。

(三) 本次募集资金项目可借助公司在生物化学方面的技术优势

PBS 产品以丁二酸、丁二醇为主要原料，其中丁二酸是一种重要的有机化合物，目前其生产方法主要为化学法。但随着石油资源的紧张，用化学法生产丁二酸的成本已面临原料不断上涨、生产成本日益提高的问题。

利用微生物发酵将可再生物质（如淀粉、纤维素）转化为丁二酸，以可再生的、环保的碳水化合物代替不可再生的碳氢化合物，是一种新兴的潜力巨大的绿色制造方法。微生物发酵法制备丁二酸将使 PBS 生产全过程实现来自自然、回归自然的循环生产。同时，丁二酸在发酵过程中会消耗 CO₂，使得发酵法生产丁二酸成为一种环境友好的绿色工艺。

公司在微生物发酵领域具有多年的研发生产经验，具有自主知识产权的微生物酶法生产泛酸产品技术处于世界领先水平。目前，公司微生物发酵法制备丁二

酸已经进入中试阶段，公司博士后工作站已引进 1 名博士后从事微生物发酵法制备丁二酸的菌种及工艺改进研究。如微生物发酵法技术开发成功将降低公司 PBS 生产成本，实现绿色环保生产。

（四）本次募集资金项目可借助公司成熟的海内外销售网络

目前，公司已经建立了成熟的国内外销售网络，国外覆盖了欧美、拉美、亚太等地区，具备 10 年的国内外市场开拓和销售经验。公司在比利时设立办事处，负责欧洲市场的信息收集、市场联络等工作。本次募集资金投资项目产品中的 PBS 和羟基乙酸除了可以依托公司国内市场的销售网络和营销经验进行推广外，销往国外的部分将可以借助公司成熟的海外销售网络和市场推广经验。

四、年产 20,000 吨全生物降解新材料（PBS）项目介绍

经缩合聚合法合成的聚丁二酸丁二醇酯（简称 PBS）以丁二酸和丁二醇为原料，是目前众多生物降解材料中综合性能佳、发展前景被广泛看好的全生物降解合成高分子。由于其具有较高的熔点和优异的加工性能，因此用途广泛，可用于包装、餐具、化妆品瓶及药品瓶、一次性医疗用品、农用薄膜、农药及化肥缓释材料、生物医用高分子材料等领域。最近 PBS 正式入围国家科技部“十一五”规划，成为国家层面推动产业化的全生物降解材料。

中科院理化技术研究所历经数年攻关，取得了 PBS 直接缩聚合成技术，其技术指标达到了国际先进水平。公司已与中国科学院理化技术研究所签订了《20,000 吨/年可完全生物降解工艺及其专利技术转让合同》。

公司将充分发挥在精细化工领域成熟的生产管理经验和市场开拓经验的优势，把 PBS 培育成提升公司中长期盈利能力的重要产品。

（一）市场前景

1、全生物降解新材料在发达国家应用广泛

目前，海外市场新型降解材料应用非常广泛，如索尼公司已经用降解材料包装 MD 盘和随身听外壳；美国陶氏公司开始为饮食店提供降解容器；麦当劳快餐已开始在美国使用降解杯；沃尔玛宣布其包装袋将采用降解材料。发达国家已在

蔬果农产品包装、瓶子、一次性餐盒、托盘、收缩薄膜包装、家电外壳、刚性包装、信封透明窗口膜，甚至衣物、家纺用品、汽车材料等领域使用生物降解塑料产品。

2000年悉尼奥运会，在餐具、食品包装和垃圾袋等方面大规模应用了生物降解塑料制品。而2005年日本爱知世博会还将生物降解塑料应用到了更广泛的领域，涉及标语、横幅、产品外包装、路标、地图以及遮阳布等。2006年都灵冬奥会上，都灵奥组委明确规定：在奥运场馆的所有餐饮服务提供商所使用的一次性餐具，必须是生物降解塑料制品。包括麦当劳、可口可乐在内所有的餐饮供应商都使用了生物降解塑料餐具制品，实现了都灵冬奥会的环境目标。（资料来源：中国高新技术产业导报）

预计未来几年全球可降解材料的产业规模将达到整个塑料制品市场份额的10%左右，形成数百万吨级的市场规模。

2、全生物降解新材料国内需求巨大

全生物降解新材料在我国包装行业、农林业、日用品行业、医疗卫生行业均存在巨大的市场潜力。

（1）全生物降解新材料在日用品领域应用广泛

近年来我国包装用塑料已超过800万吨，其中难以回收利用的一次性塑料包装约占30%。国内一次性发泡塑料餐具每年需求量150亿只，市场价值达30亿元。据中国连锁经营协会于2006年6月至9月开展的“超市行业节能情况调查”，一家营业面积在8,000平方米左右的大型综合超市年消耗的包装袋（包括购物袋、包装盒等）达40万元，全国超市购物袋全年消耗塑料包装价值40亿元。中国是世界上牙刷生产量最大的国家，2005年产量约为50亿支。其中，用于宾馆酒店的一次性牙刷约占15%，有大约1.6亿元的市场。据测算，2006年我国产生难以回收利用的塑料废弃物750万吨，若部分以可降解塑料替代，则可减轻其对环境的污染程度，也给生物降解新材料带来巨大市场空间。（资料来源：塑料加工协会“全国塑料加工工业信息中心”）

（2）北京奥运会和上海世博会给全生物降解新材料带来良好发展契机

北京奥运会使用了超过500万个生物降解塑料袋，目前已经降解完毕，并已纳入北京市科委2009年的推广专项，有望不久走入寻常百姓家。（资料来源：新华网2008年12月15日）

上海2010世博会的举办也将给全生物降解新材料带来良好的发展契机。

（3）全生物降解新材料在农业领域拥有巨大市场空间

农膜，是继化肥、农药之后的第三大农业生产资料，它的应用给我国农业带来了一场革命，对增产粮食和丰富人们的菜篮子作出了重要贡献。目前我国地膜覆盖面积超过1.8亿亩，塑料年用量为44万吨，棚膜覆盖面积超过2,000万亩，年塑料用量达65万吨。（资料来源：中国行业分析网 2007年8月31日）。

但是，目前多数农用薄膜为聚乙烯成分组成，这种材料的性能稳定，在自然环境中，其光解和生物分解性均较差，残膜仍留在土壤中很难降解。我国农膜年残留量高达35万吨。当土壤中含废旧农膜过多时，耕作层土壤结构遭到破坏，土壤孔隙减少，土壤通气性和透水性降低，影响了水分和营养物质在土壤中的传输，使微生物和土壤动物的活力受到抑制。同时，也阻碍了农作物种子发芽、出苗和根系生长，造成作物减产。连续覆膜的时间越长，残留量越大，对农作物产量影响越大，连续使用15年以后，耕地将颗粒无收。

生物降解农膜的开发使用，将从根本上解决农膜残留对土地的危害，实现农业的可持续发展，保障人们的最基本生活需求。

3、随着环保意识的增强，消费者将逐步接受新型降解材料

相比传统塑料包装材料，目前新型降解材料成本稍高。但是随着环保意识的增强，人们愿意为保护环境而使用价格稍高的新型降解材料。

美国市场研究机构Grapentine公司的一项调查发现，41%的美国消费者和59%的欧洲消费者非常渴望购买以天然材料制成的可生物降解材料包装的食品，其中大约77%的欧洲消费者愿意为此多付5欧分，而74%的美国消费者愿意多付10美分。上海市有关机构曾做过调研，只要新型降解材料的使用成本不超过普通产品成本的30%，政府可以承受，将鼓励其推广使用。（资料来源：慧聪网2006年11月3日）

（二）与同类产品的对比及主要竞争对手

1、PBS与同类产品的对比

与PBS相类似的产品主要有聚丁二酸-己二酸-丁二醇酯（以下简称PBSA）、聚对苯二甲酸-己二酸-丁二醇酯（以下简称PBAT）、聚乳酸（以下简称PLA）等。

PBSA的断裂伸长率较好，但热变形温度在65℃左右；PBAT的成膜性能良好，一般用于吹膜，但其热变形温度在50~55℃左右，且价格昂贵。与它们相比，PBS的产品具有较好的耐温性能，可以使用的温度区间是-30~100℃，能够耐沸水温度，应用范围更广泛，更便于在如海运、较热环境下的储存、运输和使用；和PLA相比，PBS的韧性和耐温性优于PLA，但硬度和透明度不如PLA，这两种产品在机械性能方面各有擅长。但在应用领域、加工性能、储存等方面，PBS具有明显优势：

（1）PBS软化点高，应用领域比PLA广泛

聚乳酸（PLA）是一种化学合成的脂肪族聚酯，其软化点较低，仅为58℃，而PBS软化点可达101℃，PBS可以使用的温度区间是-30~100℃，能够在沸水环境中应用，而PLA由于软化点的限制，应用领域受到一定的制约。

（2）PBS具有非常优异的加工性能，比PLA更易于加工

加工性能的差别是PLA和PBS最大差别之一，PBS具有非常优异的加工性能，可以在目前普通聚烯烃加工设备直接推广加工，适应注塑、挤出、吸塑等各种常规和特殊的加工方法。而PLA的加工条件苛刻，适应性差，不仅需要苛刻的加工环境（干燥环境），还需要专门改造的加工设备。

（3）PBS制品比PLA制品易于贮存

PBS是典型的生物降解材料，只有接触到足够的微生物才会发生降解，因此在日常的存贮过程中，只要不直接接触富含微生物的土壤、自然水体，就可以长期存贮，不会发生降解。

PLA是典型的水解降解高分子材料，因此存贮过程需要苛刻的干燥环境，材料必须铝塑包装，而且存贮期不能超过2年，在非密封包装时，存贮期不超过6个月，50℃条件下更是只有几个小时的存放时间。因此，PLA制品的贮存成本较高。（资料来源：塑料加工协会“全国塑料加工工业信息中心”）

2、主要竞争对手

（1）国外主要生产厂商

PBS产业化首先在日本得到了发展和应用。日本昭和 high 聚物公司（Showa High Polymer Co，以下简称“日本昭和”）是研发、生产和销售PBS的先驱，1993年启动了产能为3,000吨/年的PBS/PBSA（丁二酸+己二酸+丁二醇）生产线，2004年将产能扩大到6,000吨/年，其商品名为Bionolle。目前，日本昭和实现了PBS的产业化，未来计划达到10万吨/年。

日本三菱化学年产3000吨的PBS，其商品名为GS-Pla,主要产品分为两个牌号，分别为PBS和PBSA。

与脂肪族聚酯不同，德国巴斯夫、美国伊士曼等公司开发了一类可生物降解的脂肪-芳香共聚酯。德国巴斯夫公司形成了年产14000吨的芳香族/脂肪族聚酯以及芳香-脂肪共聚酯/聚乳酸共混物的能力，其商品名分别为Ecoflex和Ecovio，并计划2010年扩产至6万吨；美国伊士曼公司也形成了年产15000吨芳香-脂肪共聚酯的能力，商品名为Eastar Bio。

昭和、三菱、巴斯夫、伊士曼等公司产品，已在市场推广多年，是公司产品的主要竞争对手。

（2）国内主要生产厂商

2005年，中科院理化技术研究所工程塑料国家工程研究中心与扬州市邗江佳美高分子材料有限公司签订协议，拟共同生产PBS生物全降解塑料，但该项目最终没有建设投产。（资料来源：扬州新闻网 2008年4月16）

广州金发科技股份有限公司建设年产5,000吨完全生物降解塑料技术改造项 目，其中：膜级PBSA3,000吨/年、共混改性级PBSA树脂2,000吨/年，项目进度为68.14%。（资料来源：金发科技2008年年报）

据报道，安庆和兴化工有限责任公司年产10,000吨工业化PBS生产装置试产成功。（资料来源：人民网 2009年6月2日）

（三）营销措施

1、公司成熟的销售网络有助于 PBS 产品的海外营销

公司成熟的销售网络、丰富的海外销售经验将对 PBS 的海外营销产生重要的支持作用：

(1) 现有销售网络可以用来搜集海外PBS市场最新信息，可以作为公司PBS产品前期市场调研和市场开发的根据点；

(2) 现有的海外销售网络，可以让潜在的PBS客户更加相信公司的经营实力和商业信誉；

(3) 在现有海外销售网络基础上，只要适当延伸和扩张就可以构建起PBS的专业销售网络，构建时期短，成本低，从而可以加快公司产品切入海外市场的速度。

2、销售措施

PBS 产品的销售对象可以分为两类：第一类是拥有全生物降解专用改性料及其制品开发、生产和营销能力的客户。第二类是尚不具备全生物降解专用改性料开发能力，但其制品生产能力及规模较大的客户。

对于第一类客户公司将采用直接销售模式，直接供应 PBS 母粒给这些客户。这类客户一般都有各类全生物降解专用改性料开发、生产和营销能力，可以自主开发下游市场。这种销售模式，节省了中间商和分销商的环节，从而可以降低销售成本；并可以直接从客户那里获取第一手 PBS 市场信息，灵活调整销售策略；有利于和客户建立起稳固的互利合作关系，从而保证 PBS 生产和销售的稳定。

对于第二类客户，公司将与有实力的分销商合作，建立分销网点和分销渠道，并提供各类专用改性料。该类分销商熟悉国内外全生物降解材料及制品市场，具有技术服务能力，且市场信誉良好，从而带动公司 PBS 母粒的销售。

国内近几年已涌现出大批从事生物降解制品生产的企业，但苦于寻找全生物降解的树脂。公司利用参加学术会议、行业走访、各类降解展览会、试样试用等形式，与下游产业界建立密切的合作关系，开展专用改性料、与其他降解聚酯共混改性以及各类降解制品的生产等工作，以快速推进市场拓展。

(四) 技术指标和技术保障

1、技术指标

本产品物理性能指标如下：

序号	项目	单位	注塑级	挤出级	吹塑级
1	外观	乳白色至浅黄色颗粒			
2	密度	g/cm ³	1.20-1.26	1.20-1.26	1.20-1.26
3	熔融指数	g/10min	≥ 15	8-15	≤ 8
4	断裂拉伸强度 ≥	MPa	20	25	35
5	断裂伸长率 ≥	%	200	250	350
6	弯曲强度 ≥	MPa	15	20	30
7	弯曲模量 ≥	MPa	300	350	400
8	缺口冲击 ≥	KJ/m ²	4	5	6
9	HDT ≥	°C	85	85	85
10	Tg ≥	°C	-32	-32	-32
11	熔点	°C	114-118	114-118	114-118
12	干燥失重≤	%	0.3	0.3	0.3
13	灰分 ≤	%	0.1	0.1	0.1

本项目开发的 PBS 产品由于是直接聚合生产，与扩链法相比，省去了扩链反应步骤，简化了生产工艺，生产线中不再需要扩链反应釜和扩链流程，减少了生产过程中物料损耗和设备投入，降低了材料的生产成本。

本项目生产的 PBS 产品不含任何扩链剂，具有优异的卫生性能，产品将按照“GB/T5009.60-1996：食品包装用聚乙烯、聚丙烯及成型品卫生标准的分析方法”组织生产。技术合作单位前期试生产的产品已经通过中国疾病预防控制中心营养与食品安全所、环境与健康相关产品安全所等国家指定认证部门验证，符合食品包装要求。

2、技术保障

中科院理化技术研究所历经数年对 PBS 的攻关，取得了独创的 PBS 直接缩聚合成技术，并成为目前国内唯一具备产业化技术基础的单位。该技术通过了山

东省科技局的科技成果鉴定，中试技术和成果通过了中国科学院北京物质基地组织的包括四位中科院院士在内的项目验收专家组的验收，专家认定该技术具有显著创新，技术及产品达到了国际先进水平。

本项目技术工艺采用高效催化体系，通过预缩聚和真空缩聚进行控制反应，直接聚合得到了高分子质量的 PBS。该创新性工艺不仅可以和扩链法一样得到相对分子量超过 20 万的 PBS，而且缩短了工艺流程、简化了合成工艺，减少了生产过程中物料损耗和设备投入，降低了生产成本，从而具有明显优势。

公司已与中国科学院理化技术研究所签订了《20,000吨/年可完全生物降解塑料工艺及其专利技术转让合同》，享有本项目相关中国专利的使用权（包括已授权的两项国家发明专利：制备脂肪族二元酸二元醇酯的方法：ZL01144134.8，制备聚丁二酸丁二醇酯的方法：ZL01144133.X，及已受理的中国发明专利：带有回收装置的聚酯合成设备：200610057286.2）。

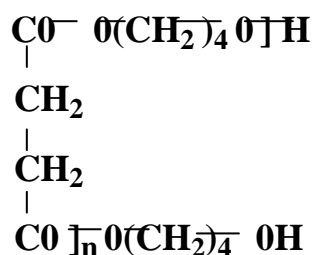
除本公司外，中国科学院理化技术研究所还授权扬州市邗江佳美高分子材料有限公司、海尔科化工程塑料国家工程研究中心股份有限公司使用该技术。为保障公司能有效利用该技术创造效益，公司与中国科学院理化技术研究所签订的《20,000吨/年可完全生物降解塑料工艺及其专利技术转让合同》第十五条第2款中，对中国科学院理化技术研究所该项技术向其它方转让进行了限制：对于所涉及技术转让合同的聚丁二酸丁二醇酯（PBS）工业化技术，除鑫富药业、扬州市邗江佳美高分子材料有限公司和海尔科化或海尔科化和乙方合计持股100%的公司以外，中国科学院理化技术研究所不得再向鑫富药业、扬州市邗江佳美高分子材料有限公司以外的单位、机构或个人再转让该技术；若鑫富药业产品不能满足国内市场需求，中国科学院理化技术研究所只能向鑫富药业和扬州市邗江佳美高分子材料有限公司以外的单位、机构或个人再转让一家，但需严格约定该受让方无权再行转让或许可他人使用；中国科学院理化技术研究所违反上述约定的，须支付100万元的违约金，并赔偿鑫富药业由此造成的经济损失。

（五）产品标准及工艺流程

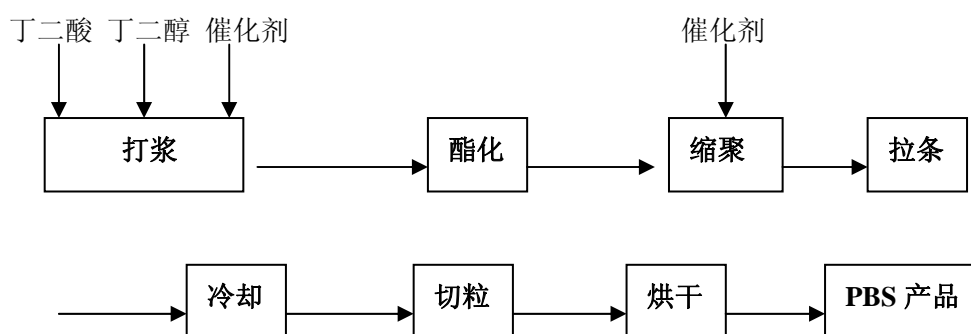
1、产品标准

（1）分子量：（按1995年国际原子量）约172,000~250,000

(2) 结构式:



2、生产工艺流程



(六) 主要生产设备及原材料

1、主要设备的选择

本项目主要原料中有酸等腐蚀性介质和醇、四氢呋喃等易燃易爆化学品，因此主要生产设备贮罐、计量槽、反应釜等拟采用不锈钢，非金属或内衬非金属防腐材料，电机多采用防爆型。

2、主要原材料、辅助材料消耗情况

序号	名称	规格	单耗(千克/吨产品)	年消耗量(吨)
1	丁二酸	99%	725	14,500
2	丁二醇	99%	630	12,600
3	催化剂	折纯	17	340

(七) 项目选址及环保情况

1、项目选址

公司拟在浙江省临安玲珑开发区公司自有厂区土地上建设本项目。建设用地

通过拆除或改建厂内部分已建建筑、利用厂内部分已建绿化用地等方式，挖掘现有厂区的用地潜力来解决，不考虑新征用地。用地面积合计约14,532m²（合21.8亩）。

2、环保措施及环保投资

公司设有环安部，负责厂区内的环境保护管理及检测工作。本项目环境检测工作由车间化验室分析人员兼职；生产过程中“三废”排放物的常规分析及厂区内的环境检测分析，直接归环安部管理。

本项目的环保投资391万元，包括污水处理站，废气处理系统，噪声治理和绿化费用等，使所排放的污染物总量及浓度均可实现达标排放。

3、环保部门的批准文件

本项目环境影响报告书已经浙江省环境保护局浙环建[2007]88号文批准。

（八）投资概算及效益预测

本项目总投资 23,600 万元，其中固定资产投资为 15,600 万元，包括：工程费用 12,314.86 万元，固定资产其他费用 20 万元，无形资产费用 1,419.45 万元，递延资产费用 427.51 万元，预备费 1,418.18 万元，配套流动资金 8,000 万元。

项目建成后，预计年均销售收入 59,022.60 万元，年均利润总额 7,422.71 万元，内部收益率（税后）为 24.61%，投资利润率为 31.45%，投资回收期 5.94 年（税后），有较好的经济效益和社会效益。

（九）项目实施进度及其他事项

本项目建设周期为 2 年，分两期建设，第一期建设年产 3,000 吨 PBS 生产装置，并开发出注塑级、挤出级、吹塑级 PBS 系列产品。在第一期年产 3,000 吨，产品成功推向市场后，迅速将规模扩大至年产 2 万吨。

2007 年 9 月，公司第一期年产 3,000 吨 PBS 生产装置建设完成，经过中国科学院理化技术研究所测试验证，生产线基本符合设计要求。2007 年 10 月，3,000 吨 PBS 生产装置正式投料开车，至 2008 年 3 月，已顺利生产出注塑级、挤出级和吹塑级的 PBS 母粒，产品性能达到设计要求。上海申花塑胶公司已采用公司

的 PBS 产品生产各类一次性餐具、一次性酒店用品等制品，已开始出口业务。武汉华丽环保科技有限公司、浙江华发生态科技有限公司、哈尔滨龙骏实业发展有限公司等国内知名降解制品企业已开始试用公司产品，开展专用改性料、与其他生物降解聚酯共混改性以及各类降解制品的生产等工作。

由于 PBS 是一个生产工艺及技术创新的新材料环保产品，公司目前仍处于试生产阶段，尚需进一步改进和优化生产工艺，提高产品品质，不断降低成本，加大市场推广力度，预计该项目今年尚不能给公司带来效益。公司正与中科院理化所紧密合作，对一步法工业化聚合工艺开展多项研究，以控制产品的降解速度，提高产品稳定性、丰富产品种类，并开发出纺丝、无纺布、弹性材料等高附加值的产品；同时，公司正在进行工业化生产装置改造，对聚合工段关键设备进行了改进，并与科研院所合作对自动化连续装置进行反复论证；目前，产品已通过国家塑料制品质量监督检验中心对 PBS 的降解性能检测报告，达到了国内外全生物降解材料标准，正申请国际食品接触类材料的认证，通过后方可走向国际市场。市场开发方面，国内市场开发几乎覆盖了行业内全生物降解材料企业，赢得了品牌知名度，但大部分用户还处在试制、试用、检测、其下游客户确认等等环节；因价格仍高于普通塑料，国内绝大多数用户产品最终仍出口国际市场，当前的金融危机、实体经济危机已造成影响，市场开发尚未取得大的成效。国际市场已有少量直接的较大客户开始试用和检测，同时也在等待欧盟、美国等国际认证的通过，方能最终实现大规模销售。

2008 年以来共计试生产 224 个批次，生产 PBS 产品 233.39 吨，合格率 79.4%。在试生产过程中，公司 PBS 产品已提供国内外近 50 个厂家试用，实现销售 46.7 吨，实现销售收入 113.71 万元。

公司利用银行贷款先行投入 PBS 项目，截至 2009 年 6 月 30 日，公司已投入 4,115.97 万元，已完成计划投资额的 17.44%，详细如下表：

单位：万元

项 目 名 称	投资金额	其 中：			
		土建投资	设备投资	技术支出	其他
年产 2 万吨全生物降解新材料（PBS）项目	4,115.97	292.96	2083.88	418.17	1320.96

本次募集资金到位后将归还先期投入的银行贷款，其余资金用于该项目的建设。

五、年产 6,000 吨泛解酸内酯、年产 3,000 吨羟基乙酸项目介绍

泛解酸内酯是泛酸系列产品的重要中间体，主要用来合成 D-泛酸钙和 D-泛醇。项目建成后，重庆鑫富将成为公司泛酸产品的原料基地，可进一步降低公司生产成本。羟基乙酸作为新型精细化工中间体，主要用于清洗剂、杀菌剂、生物降解新材料和日用化工等领域。羟基乙酸作为有机酸，对某些金属类垢物有较好的清洗功能，还可以与铁的腐蚀物发生反应，而且对设备材质腐蚀性极低。由于其不含氯离子，特别适合钢材设备清洗，而且其分解产物具有挥发性，无毒无气味，因此，安全性能佳。目前，很多发达国家强制规定采用羟基乙酸作为电厂超临界锅炉清洗剂，可以避免二次污染，保护环境。本次投产的高纯度优级品羟基乙酸，还可用于日用化工等领域，毛利率较高，将同公司维生素原 B₅ 产品一样广泛用于化妆品领域。

本项目在重庆（长寿）化工园区实施，将充分利用我国西南地区丰富的天然气资源，实现天然气下游产品的综合开发，形成产业链，节约整体投资成本。泛解酸内酯和羟基乙酸均以氢氰酸为主要原料，两个产品同时建设可以提高装置的规模效益。为了更好的综合利用有效资源，公司在新建 6,000 吨/年泛解酸内酯工程的基础上配套新建 3,000 吨/年轻基乙酸工程，本项目符合国家综合利用资源的产业政策及公司发展的需要。

（一）项目前景

1、年产 6,000 吨泛解酸内酯工程前景

随着人民生活水平的提高，对家畜、家禽及鱼虾类产品的需求将不断增加，必将推动 D-泛酸钙市场容量的逐步增长。另外 D-泛酸钙属 B 族维生素，在食品中用作营养增强剂，随着人们健康意识的不断增强和保健食品消费量的增加，D-泛酸钙消费量也会相应增长。

目前，国际市场泛酸钙的需求量在 14,000 吨左右，泛醇的需求量在 3,800~

4,000 吨。公司 D-泛酸钙的年生产能力已达 7,000 吨，D-泛醇的年生产能力已达 2,000 吨。根据公司目前 D-泛酸钙和 D-泛醇的产能，公司泛解酸内酯需求量约为 5,500 吨，主要由重庆鑫富供应。

2、年产 3,000 吨羟基乙酸工程前景

(1) 羟基乙酸作为新型精细化工产品用途广泛

①羟基乙酸作为有机酸，对某些金属类垢物有较好的清洗功能。羟基乙酸由于其不含氯离子，特别适合不锈钢材设备清洗，而且其分解产物具有挥发性，无毒无气味，因此，安全性能佳。

②羟基乙酸是生物降解材料的重要原料。由羟基乙酸制备的聚羟基乙酸及羟基乙酸和乳酸的共聚物均具有优异的可生物降解性与生物相容性，非常具有开发前景。

③羟基乙酸可用作杀菌剂。由于羟基乙酸含有羟基和羧基的特殊结构，可与金属阳离子通过配位键形成亲水螯合物，因此对铁氧化细菌的生长具有明显的抑制作用，可用作杀菌剂，还可用在多种矿石浮选中作抑制剂。

④羟基乙酸可用作日用化工品。羟基乙酸是疗效较好的去除死皮和汗毛药剂。美国每年仅用于制备抗衰老和美白用品就要消耗羟基乙酸 1.5 万吨左右，国内消费量也快速增加。

⑤羟基乙酸还可用于电镀行业，其钠盐或钾盐大量作为电镀槽的添加剂；在纺织行业用于羊毛纤维及纤维素织品交联耦合剂或含羧基纤维织物的交联催化剂；在制革工业替代无机酸，生产高质量皮革制品；还可用作粘接剂、石油破乳剂、焊接剂和涂料的配料及合成多种医药、农药和化学助剂等。

(2) 羟基乙酸市场需求巨大

羟基乙酸下游市场多处于成长期，具有非常好的开发前景。在国外，羟基乙酸消费量巨大。目前全球年产能约 13 万吨。世界主要生产厂家为美国杜邦公司、联合碳化物公司，德国赫司特公司等。

羟基乙酸目前国内主要用于化学清洗、化妆品和精细化学品制备。据估计，目前国内羟基乙酸潜在市场需求量约 1 万吨/年左右，其中电厂锅炉清洗约消耗 6,000 吨，化妆品工业消耗 3,000 吨，其他领域消耗 1,000 吨。目前国内羟基乙酸生产技术较为落后，产量小，质量较差，不能满足未来市场需求。我国每年需要从美国进口一定数量以满足国内需求。

（二）主要竞争对手

1、泛解酸内酯竞争对手

泛解酸内酯主要的生产商国外主要有日本第一精细化工和德国巴斯夫生产；国内主要有山东新发药业有限责任公司等少数厂家。该产品作为泛酸产品的中间体，厂家基本以自用为主，少量精品用于其他行业。目前，公司是世界第一大 D-泛酸钙生产商和供应商，世界最大生产 D-泛醇的生产企业之一，产品在国际市场上具有举足轻重的地位。（资料来源：中国化工信息中心）

2、羟基乙酸竞争对手

目前世界上羟基乙酸的主要生产厂家为美国杜邦公司、联合碳化物公司、德国赫司特公司等。国内羟基乙酸研发较晚，目前仅少数企业建有小规模生产装置，主要生产企业有河北辛集市泰达石化有限公司、江苏泰兴市沃特尔化工有限公司等公司，产品供不应求，市场缺口较大。

（三）营销措施

本项目生产的泛解酸内酯基本公司自用。羟基乙酸可分为工业级和化妆品级。

对于工业级羟基乙酸，公司欧美、亚太等海外销售网络的准备工作已经在进行中。公司将关注清洗，电镀等行业的目标客户，密切跟踪年消耗量较大的重点客户，利用公司产品的成本、质量优势争取客户。

对于化妆品级羟基乙酸，公司将依靠已建立的 D-泛醇销售网络，开展市场推广。

（四）技术保障

1、泛解酸内酯技术保障

泛解酸内酯生产技术为本公司自主开发。公司成立之初就开始 DL-泛解酸内酯生产技术开发工作。

泛解酸内酯的合成工艺有异丁醛-甲醛-氢氰酸路线、异丁醛-甲醛-氢氰酸钠路线、异丁醛-乙醛酸路线、异丁醛-三氯甲烷路线等。2003 年，公司开发成功异丁醛-甲醛-氢氰酸法工艺，该工艺整体优势突出，泛解酸内酯的生产成本显著降低、质量明显提升。2005 年，公司成功实现了替代氰化钠法生产工艺装置改造，目前，该生产技术处于国内领先水平。

2、羟基乙酸技术保障

羟基乙酸是本公司历时近两年时间开发成功的新产品。2005 年初公司在市场调研、项目论证等工作基础上决定开发羟基乙酸生产技术。2005 年 8 月顺利完成小试，产品质量、收率等指标达到预期的目标，2005 年底完成年产 200 吨规模羟基乙酸的中试技术开发，2006 年 9 月开发成功千吨级羟基乙酸技术，产品经浙江省化工产品质量检验站有限公司进行检验，公司生产的羟基乙酸各项指标均已达到 Q/XF011-2006 要求。

公司成功开发了组合分离精制工艺，所得的产品具有纯度高，杂质含量少等优点，产品指标达到了国外同类产品先进水平。

（五）产品标准及工艺流程

1、泛解酸内酯产品标准

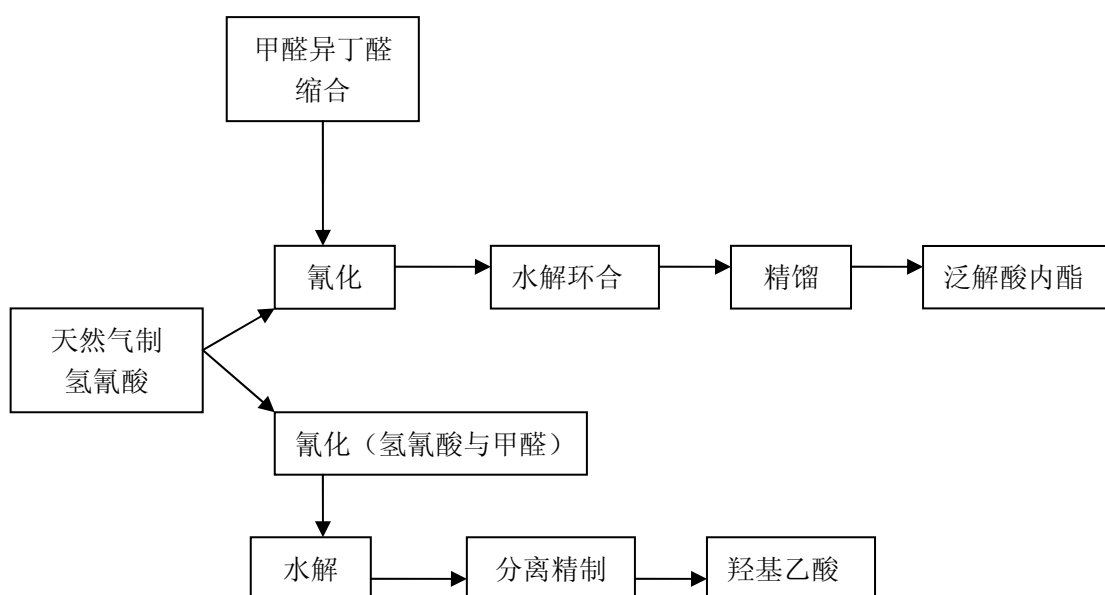
序号	指标名称	指 标	
		精馏用内酯水溶液	水解用内酯水溶液
1	外观	无色至红棕色液体	无色至红棕色液体
2	游离酸	≤1.5	≤1.5
3	内酯含量%	83-88	80-85
4	色度	≤300	≤300
5	含量（折干）%	95	93.5

2、羟基乙酸产品标准

序号	指标名称	指 标		
		99%高纯晶体	70%高纯级	技术级（工业级）
1	外观	白色结晶或粉末	澄清无色液体	无色或浅黄色液体
2	总酸（以羟基乙酸计,%）	≥99.0	70.0~72.0	70.0~72.0
3	熔点(°C)	75~78		
4	甲酸(%≤)	0.1	0.1	1.0
5	灰分(%≤)	0.1	0.1	0.35
6	铁(%≤)	0.0005	0.0005	0.001
7	铜(%≤)	0.0003	0.0003	0.0005
8	氯化物（以 Cl ⁻ 计, ≤）	0.0005	0.0005	0.001
9	硫酸盐（以 SO ₄ ²⁻ 计, ≤）	0.08	0.08	0.08
10	水分（%）	≤0.5	28.0~30.0	28.0~30.0

3、项目整体工艺流程

本项目是以天然气、氨和空气为原料，采用安氏法工艺合成氢氰酸；再以氢氰酸和甲醛为原料，采用氰化水解法工艺合成羟基乙酸。同时采用以氢氰酸为原料的工艺路线生产泛解酸内酯。整体工艺流程如下：



泛解酸内酯和羟基乙酸均以氢氰酸为主要原料，本项目同时生产两个产品可以提高装置的规模效益，有利于装置长期稳定运行。

（六）主要生产设备及原材料

1、主要设备的选择

本项目生产技术的主要关键设备是安氏法合成反应器、尾气余热回收锅炉。其余设备均为常规设备。安氏法合成反应器为固定床催化反应器，该设备拟从国内采购，国内生产厂家在制造高温反应器方面具有成熟经验。

2、主要原材料、辅助材料消耗情况

本项目所需的主要原料甲醛等均能从重庆和就近的省份购买，由水路运输或汽车运输。也可依托临近企业的铁路专线运输，原料供应有保障。

本工程项目所需水、电、蒸汽、天然气均由重庆工业园区供应。公司将自建 120 万 kcal/h 冷冻机组和循环水系统，以供应本项目所需冷冻水和循环冷却水。

（七）项目选址及环保情况

1、项目选址

本项目拟建于重庆（长寿）化工园区的精细化工区。拟选厂址在重庆（长寿）化工园区的精细化工 2 区，符合《重庆市城市总体规划》要求，公司已通过出让的方式取得该土地使用权。项目建设用地面积 55,949.87m²（合 83.92 亩）。

长寿区天然气资源丰富，并有完善的净化、输气等基础设施，为本项目的实施创造了有利的条件。长寿化工园区已具规模，区内建有完善的供水、供电、供汽、污水处理、管廊等基础设施，本项目可依托园区现有设施，达到投资省、见效快的目的。长寿区对外交通方便，依托高速公路、国道公路、渝怀铁路和长江航运，可为本项目的原材料、产品的进出提供充分保障。

2、环保情况

本项目环保投资共计为 354.7 万元，主要用于废气治理、废水治理、工业废

固治理、设备噪声治理、在线监测设备和厂区绿化等。

通过以上环境保护措施的实施，本项目生产过程中产生的“三废”可得到有效的治理，所排放的污染物总量及浓度均可实现达标排放，对环境的影响将降到最低。

3、环保批文

本项目环境影响报告书已经重庆市环境保护局渝（市）环准[2007]66 号文批准。

（八）投资概算及效益预测

本项目总投资 11,526.76 万元，建设投资为 5,425.35 万元，其中：设备购置费 2,237.51 万元，安装工程费 500.97 万元，建筑工程费 996.84 万元，其他建设费 1,690.03 万元，配套流动资金 6,101.41 万元。

泛解酸内酯、羟基乙酸项目完全建成后，预计年销售收入为 20,756.50 万元，年均利润总额为 3,877.14 万元，投资利润率 33.64%，内部收益率 37.63%（税后），投资回收期 3.94 年（税后含 1 年建设期）。

（九）项目实施进度及其他事项

本项目由公司全资子公司重庆鑫富化工有限公司实施，本项目建设工期为 1 年。2007 年 5 月开始，公司利用自有资金先期建设本项目，截至 2009 年 6 月 30 日，公司累计投入重庆子公司泛解酸内酯、羟基乙酸项目 10,585.29 万元，项目已于 2008 年 3 月相继投料试车并取得成功。2008 年度，分别生产泛解酸内酯、羟基乙酸工业级、羟基乙酸高纯级 1357.69 吨、135.45 吨、8 吨，泛解酸内酯销售 1,001.78 吨，实现销售收入 2,855.06 万元，羟基乙酸销售 143.45 吨，实现销售收入 202.01 万元；2009 年 1-6 月，生产泛解酸内酯 2635.66 吨，销售 2468.49 吨，羟基乙酸产品今年尚无生产，共实现营业收入 4,812.12 万元。项目实施进度情况详细如下表：

单位：万元

项 目 名 称	投资金额	其 中：
---------	------	------

		土建 投资[注]	设备 投资	技术 支出	其他
年产 6000 吨泛解酸内酯、 年产 3000 吨羟基乙酸项目	10,585.29	1791.20	7770.76	212.54	810.79

说明：土建投资中包括已支付的土地款 907.88 万元。

本次募集资金到位后将归还先期投入的银行贷款。

六、本次募集资金投资项目的整体评价结论

（一）本次募集资金投资项目均符合国家产业政策的要求，是当前国家鼓励与优先发展的产品和技术；

本次募集资金投资的年产 20,000 吨全生物降解新材料（PBS）属于国家倡导重点发展的功能高分子材料。最近，PBS 已正式入围国家科技部“十一五”规划，成为国家层面推动产业化的全生物降解材料，该项目已被列为浙江省引进成果转化项目。另外，国务院办公厅《关于限制生产销售使用塑料购物袋的通知》规定：“从 2008 年 6 月 1 日起，在全国范围内禁止生产、销售、使用厚度小于 0.025 毫米的塑料购物袋。同时，自 2008 年 6 月 1 日起，在所有超市、商场、集贸市场等商品零售场所实行塑料购物袋有偿使用制度，一律不得免费提供塑料购物袋。……积极选用绿色、环保的包装袋……”2009 年 6 月 5 日，国务院办公厅公布的《促进生物产业加快发展的若干政策》中规定“大力发展微生物全降解农用薄膜等绿色农用生物制品”、“鼓励推广使用完全可降解生物薄膜”、“各级国家机关、事业单位和团体组织使用财政性资金采购生物产品的，应优先购买列入政府采购自主创新产品目录中的生物产品”、“对完全可降解生物材料……国家给予适当支持”等等一系列规定，为国内全生物降解产业的发展提供了强有力地政策支持和产业导向，吹响了全生物降解材料进入市场的号角，为 PBS 的广泛使用提供了巨大机遇；拟投资的年产 6,000 吨泛解酸内酯作为公司主要产品 D-泛酸钙和 D-泛醇的重要原料可以降低公司的生产成本，进一步提高公司在世界泛酸市场的影响力；拟投资的年产 3,000 吨羟基乙酸与泛解酸内酯同时建设可以提高装置的规模效益，且其产成品可共享公司精细化工产品成熟的国内外市场销售网络。

本次募集资金投资的项目符合国家“十一五”化学工业科技发展纲要，公司主营的精细化工业务也被列为“十一五”期间化工行业优先发展的六大领域之一；公司具有核心优势的生物化工技术是化工领域未来重点开发的六项技术之一。公司的主营产品泛酸钙作为功能性食品添加剂，与目前重点发展的新型全生物降解高分子材料 PBS 均属于有发展优势、对国民经济有重要支撑作用、量大面广的短缺产品。

（二）本次募集资金投资的全生物降解新材料（PBS）项目在技术上已经达到国际先进水平，将对我国全生物降解材料领域的发展起到极大的推动作用，项目的实施将对我国绿色环保材料产业的发展和国家循环经济的建设起到重要的促进作用，具有现实而深远的意义；

PBS 是目前众多生物降解材料中综合性能佳、发展前景被广泛看好的全生物降解合成高分子。由于其具有良好的耐温性和优异的加工性能，因此用途广泛，可用于包装、餐具、化妆品瓶及药品瓶、一次性医疗用品、农用薄膜、农药及化肥缓释材料、生物医用高分子材料等领域。随着我国经济的快速发展，环境污染问题已日益突出，PBS 的广泛应用将为我国治理“白色污染”，扩大清洁生产，保护环境、保护土壤提供有效的途径。

本次募集资金项目中，公司采用的生产工艺及其专利技术是中科院理化技术研究所历经数年攻关研制出的 PBS 直接缩聚合成技术，其技术指标已达到国际先进水平，在材料性能、应用领域、加工性能、储存等方面，与同类产品相比具有明显优势。而公司在微生物发酵领域具有多年的研发生产经验，具有自主知识产权的微生物酶拆分法生产泛酸产品技术处于世界领先水平。目前，公司微生物发酵法制备丁二酸已经进入中试阶段。如果微生物发酵法技术开发成功，将实现原材料的生物质来源，大大降低公司 PBS 生产成本，实现石油替代与绿色环保的循环经济生产，将对我国在全生物降解材料领域形成国际先发优势起到极大的推动作用。

本项目的建成将成为示范性生产线，对形成具有中国特色的绿色环保材料新产业，促进行业技术水平的提高，以及出口、增强国际竞争力的需要，具有现实和深远意义。同时，项目的成功实施对塑料加工业升级换代和对大量现有闲置资

产的利用将起到积极的带动效应,并将对我国循环经济建设产生极大的社会经济价值和典型示范性。

(三) 本次募集资金投资项目的实施将有利于公司完善产品结构、合理利用有效资源、提升中长期盈利能力,对公司进一步提高竞争优势,增强持续发展能力具有重要的意义。

本次募集资金投资的全生物降解新材料(PBS)项目和泛解酸内酯、羟基乙酸项目是公司紧密围绕主营业务,应用先进的合成与生物化工技术完善产品结构、提升主导产品竞争力的重要举措。

其中,项目生产的 PBS 已正式入围国家科技部“十一五”规划,成为国家层面推动产业化的全生物降解材料。该项目的投资是公司在充分发挥精细化工领域成熟的技术、管理和市场优势基础上所培育出的重要产品,也是公司未来发展战略的重要选择,该项目的投产将为公司丰富产品种类、完善产品结构、降低单一产品的市场波动风险、提升中长期盈利能力提供重要的支持,也为公司未来在绿色环保新材料行业的发展奠定坚实的基础,对增强公司的持续发展能力具有重要的意义。

泛解酸内酯、羟基乙酸项目是公司在明确重点发展精细化工(维生素类,饲料添加剂类)主导产品的基础上,为满足公司日益扩大的生产需求和国内市场的需要,为了扩大公司生产经营规模,实现产品多元化,合理综合利用有效资源而投资建设的。项目的建成投产,将进一步提高公司在世界泛酸市场的影响,对赶超国际先进水平,增强公司参与国际市场竞争的能力,提高经济效益,进一步扩大国内外市场占有率,实现公司产品多元化发展都有十分重要的意义。

在专业机构的指导下,公司已对本次募集资金投资项目进行了充分的研究、分析和讨论,公司认为:本次募集资金项目均符合国家产业政策和公司发展需要,与本公司现有主业紧密相关,而且能充分发挥公司在精细化工领域成熟的生产管理优势,上述项目的实施将进一步优化公司产品结构,降低生产成本,提高盈利水平,增强公司的核心竞争力,是实现公司可持续发展战略目标的重要举措。

本次增发成功后,公司总股本和净资产将会增加,短期内会稀释每股收益及

净资产收益率。项目建成达产后，将增加公司的销售收入和利润总额。同时，公司的利润来源得以扩大，这将会增强公司的抗风险能力和持续发展能力，并能为广大投资者带来良好的投资回报。

第九节 前次募集资金运用

一、募集资金管理的内部制度

为规范募集资金的管理和使用，保护投资者利益，公司制定了《募集资金管理办法》，保证了专款专用。

二、最近五年内公司募集资金运用的基本情况

最近五年内，公司仅于 2004 年通过首次公开发行股票公开募集资金，因此最近五年内公司募集资金运用的基本情况与公司前次募集资金的实际使用情况相同，详见本节“四、前次募集资金的实际使用情况”。2004 年公司首次公开发行股票及募集资金到位情况如下：

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]103 号文核准，并经深圳证券交易所同意，公司于 2004 年 6 月 28 日采用全部向二级市场投资者定价配售方式，向社会公众公开发行了普通股(A 股)股票 1,500 万股，发行价为每股人民币 12.57 元。截至 2004 年 7 月 5 日，公司共募集资金 188,550,000.00 元，减除发行费用 11,405,406.42 元后，募集资金净额为 177,144,593.58 元。经浙江天健验证，并出具浙天会验[2004]第 108 号《验资报告》。

三、前次募集资金承诺的投资项目情况

单位：万元

项目 名称	募 集 资 金 投 资 总 额	募 集 资 金 投 入 时 间				投 资 回 收 期 (含建设期)
		2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	
扩产 2400 吨/年 D—泛酸钙生产线技改项目	4,950	—	2,000	2,000	950	2.75
新建年产 1000 吨 D—泛醇工程生产线项目	4,905	—	2,000	2,905	—	4.06
新建年产 200 吨泛硫	2,950	290[注]	1,660	1,000	—	4.16

乙胺工程项目						
年产 20 吨香兰素生产线技改项目	4,500	—	—	1,500	3,000	2.95
建立企业技术中心项目	2,000	—	—	1,500	500	—
合 计	19,305	290	5,660	8,905	4,450	—

注：截至 2003 年 12 月 31 日，该项目已利用银行贷款投入 290 万元。

四、前次募集资金的实际使用情况

截至 2008 年 12 月 31 日，本公司对前次募集资金计划投入的项目累计投入资金 19,060.24 万元，其中以募集资金投入 17,714.46 万元，以国家专项拨款投入 948.76 万元，以自筹资金投入 397.02 万元。

截至 2008 年 12 月 31 日，前次募集资金的实际使用情况如下表：

单位：万元

序号	投资项目	承诺投资情况			实际使用情况		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	项目完工程度(%)
		募集前	募集后	预计完工时间	投资额	完工时间		
1	扩产 2,400 吨/年 D-泛酸钙生产线技改项目	4,950.00	2,586.40	2006	2,816.61	2005.4	230.21	100.00
2	新建年产 1,000 吨 D-泛醇工程生产线项目	4,905.00	3,387.14	2005	3,690.26	2005.4	303.12	100.00
3	新建年产 200 吨泛硫乙胺工程项目	2,950.00	2,950.00	2005	2,643.72	2007.3	-306.28	100.00
4	年产 20 吨香兰素生产线项目	4,500.00	—	2006	—	—	—	—
5	建立企业技术中心项目	2,000.00	400.00	2006	354.86	2007.3	-45.14	100.00
6	湖州狮王和淄博尤夫股权收购项目	—	7,708.72	—	7,708.72	2005.6	0	100.00
7	年产 9 亿片中药制剂生产线技改项目	—	1600.00	—	1846.07	2007.3	246.07	100.00
8	合 计	19,305.00	18,632.26	—	19,060.24	—	427.98	100.00

(一) 前次募集资金投资项目的资金节余情况

公司利用成熟的生化技术不断对泛酸系列产品进行技术改造，设备利用率提

高，扩产 2,400 吨/年 D-泛酸钙生产线技改项目（以下简称“D-泛酸钙项目”）和新建年产 1,000 吨 D-泛醇工程生产线项目（以下简称“D-泛醇项目”）资金出现节余。详细情况如下：

1、D-泛酸钙项目资金节余情况

本项目可行性研究报告批复后，公司持续对该项目工艺过程及工艺参数进行专项研究，对制酶、水解、右旋泛解酸内酯消旋工序等瓶颈环节进行了大量的技改试验，取得了有效进展，提高了产品收率，达到了减少设备投入和节约原料的目的。这些举措提高了原有设备的利用率，加快了项目的建设进度，减少了项目资金的投入。

本项目计划投资总额 4,950 万元，实际累计使用募集资金投入 2,586.40 万元（另以自有资金投入 230.21 万元，项目共投资 2,816.61 万元），募集资金结余为 2,363.60 万元。

2、D-泛醇项目资金节余情况

D-泛醇和 D-泛酸钙主要中间体的生产过程类似，上述工艺改造同样加快了该项目的建设进度，提高了设备利用率，减少了项目资金的投入。

项目计划投资总额为 4,905 万元，实际累计使用募集资金投入 3,069.74 万元（另以国家专项拨款投入 600.86 万元，项目共投资 3,690.26 万元），因此该项目募集资金实际结余为 1,835.26 万元。

（二）前次募集资金投资项目的变更情况

1、年产 20 吨香兰素生产线项目未实施

年产 20 吨香兰素生产线项目（以下简称“香兰素项目”）由于市场环境发生变化，项目未实施，募集资金变更如下：

本项目原计划采用微生物转化工艺，但自 2004 年下半年之后，以天然丁香酚为原料的天然等同品大量上市，该生产工艺更具成本优势，因此，此项目暂不具备经济可行性，项目未实施。项目计划投资总额为 4,500 万元，本项目变更募集资金为 4,500 万元。

2、建立企业技术中心项目的部分资金变更

本项目计划投资总额为 2,000 万元。为完善产品结构，增加利润来源，公司向医药保健品领域稳健拓展。根据公司发展战略，本项目变更资金 1600 万元用于年产 5 亿片骨青春乐缘片和 4 亿片清清尤清红曲黄酮片生产线技术改造项目（以下简称“年产 9 亿片中药制剂生产线技改项目”）。上述募集资金变更已经公司 2005 年年度股东大会审议通过。

（三）节余资金和变更资金的使用情况

1、D—泛酸钙项目、D—泛醇项目节余资金和香兰素项目变更资金的使用情况

为整合各方的资源，做大做强精细化工主业，提升公司主导产品 D—泛酸钙的生产能力，维护主导产品泛酸钙的市场秩序，并为公司实现“争做泛酸行业领导者”创造条件，公司将 D—泛酸钙项目、D—泛醇项目节余资金和香兰素项目变更资金用于收购竞争对手湖州狮王 100%的股权及其原料 r-丁内脂生产企业淄博尤夫 100%的股权。

D—泛酸钙项目、D—泛醇项目节余资金和香兰素项目变更资金共 8,698.86 万元，因首发募集资金用于原拟投资项目尚有资金缺口 990.14 万元（项目所需资金总额 19,305 万元—募集资金净额 17,714 万元—泛醇项目国家专项拨款 600.86 万元），实际拟用于变更项目投入的募集资金为扣除资金缺口后的 7,708.72 万元。详细情况如下：

项目名称	承诺投资总额 (万元)	募集资金结余 金额(万元)	变更后 投资项目	结余用于新项目金 额(万元)
扩产 2400 吨/年 D—泛酸钙生产线技改项目	4,950	2,363.60	湖州狮王和淄博尤夫股权收购项目	7,708.72
新建年产 1000 吨 D—泛醇工程生产线项目	4,905	1,835.26		
年产 20 吨香兰素生产线技改项目	4,500	4,500.00		
合计	14,355	8,698.86	—	7,708.72

（1）湖州狮王和淄博尤夫的基本情况

湖州狮王成立于 1996 年 6 月 27 日，法定代表人茅惠新，住所为湖州市菱湖镇凤凰桥，注册资本人民币 500 万元，经营范围为泛酸钙、饲料添加剂、医药中间体制造、销售、加工等。

淄博尤夫成立于 2003 年 6 月 11 日，法定代表人钱连兴，住所为张店区沅水镇昌城村，注册资本人民币 500 万元，经营范围为 r-丁内脂生产、销售。

（2）资产评估及定价

①资产评估

公司委托浙江勤信资产评估有限公司对湖州狮王和淄博尤夫的全部资产和负债进行了评估，出具了浙勤评报字[2005]第 49 号《资产评估报告书》和浙勤评报字[2005]第 48 号《资产评估报告书》，评估基准日为 2005 年 3 月 31 日。具体资产评估结果如下：湖州狮王账面价值为 28,683,228.12 元，清查调整后账面价值为 28,696,797.63 元，评估价值为 52,236,650.13 元，评估增值额 23,539,852.50 元，增值率 82.03%；淄博尤夫账面价值为 2,705,759.73 元，清查调整后账面价值为 2,376,763.33 元，评估价值为 2,696,821.56 元，评估增值额 320,058.23 元，增值率 13.47%。

资产评估结果增值幅度较大的原因：本次资产评估结果增值幅度较大，主要是无形资产评估增值 1749 万元，其中：湖州狮王的品牌、相关的知识产权、技术创新等形成的专有技术及其他无形资产的评估增值 1247 万元；土地使用权评估增值 502 万元。

②定价政策

公司通过协议方式，收购湖州狮王和淄博尤夫 100%的股权，收购价格为 10,250 万元，收购价格较浙江勤信资产评估有限公司评估的两公司的净资产值高 4756 万元，系本公司主要综合考虑湖州狮王和淄博尤夫的品牌、原材料生产成本、相关的知识产权和专有技术的价值及市场份额相对集中等因素对本公司将产生的积极影响所作出的衡量。

③交易情况

2005 年 4 月 15 日，根据《股权转让意向书》的相关规定，公司预支付了股权收购款 1000 万元；2005 年 6 月 30 日，根据《股权转让协议》的相关规定，公司支付了湖州狮王和淄博尤夫的股权转让款 8250 万元。之后，根据公司与交易对方的协商，共减少收购价款 589.80 万元，最终确定实际收购价款为 9,660.20 万元。目前公司已全部支付股权转让款，其中以募集资金支付 7,708.72 万元，以自有资金支付 1,951.48 万元。2005 年两家公司完成技术改造之后均为公司生产 D-泛酸钙和 D-泛醇的原料。

上述募集资金变更、节余资金使用和收购事项已经公司 2005 年第二次临时股东大会审议通过。详细情况请参见本公司于 2005 年 5 月 24 日载于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》以及公司指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）上的 2005-021 号《关于公司拟收购湖州狮王精细化工有限公司和淄博尤夫精细化学品有限公司股权的公告》及公司《2006 年年度报告》。

2、建立企业技术中心项目变更资金的使用情况

本项目募集前计划投资总额为 2,000 万元，募集后计划投资总额变更为 400 万元，实际累计使用募集资金投入 354.86 万元，其中 153.12 万元为技术中心生化产品研发设备的购买，201.74 万元为对技术中心药业研发部的投资。

本项目变更募集资金为 1,600 万元，变更后投入年产 9 亿片中药制剂生产线技改项目。

五、前次募集资金项目的效益情况

截至 2008 年 12 月 31 日，募集资金投资项目产生的收益情况具体分析如下表：

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：人民币万元

序号	实际投资项目 项目名称	是否变更	截止日投资项目累计产能利用率[注 1]	2005 年度		2006 年度		2007 年度		2008 年度		截止日累计实现效益	是否达到预计效益
				承诺效益	实际收益	承诺效益	实际收益	承诺效益	实际收益	承诺效益	实际收益		
1	新建年产 1,000 吨 D-泛醇工程生产线项目	否	89.03%	1,474.84	182.98	2,095.32	445.52	2,095.32	1,519.95	2,095.32	766.19	2,914.64	否
2	新建年产 200 吨泛硫乙胺工程项目	否	0.35%	1,180.54		1,421.47		1,421.47	0.83	1,421.47	-11.64	-10.81	否
3	扩产 2,400 吨/年 D-泛酸钙生产线技改项目	否	252.44% [注 2]	1,949.09	870.33	2,907.39	2,937.39	3,216.00	18,227.01	3,216.00	2,237.34	24,272.07	是
4	年产 20 吨香兰素生产线项目	是		505.13		2,020.51		3,030.76		3,030.76			
5	建立企业技术中心项目	是											
6	湖州狮王和淄博尤夫股权收购项目				-23.73							-23.73	
7	年产 9 亿片中药制剂生产线技改项目								-581.34		-369.00	-950.34	

[注 1]：截止日投资项目累计产能利用率=截止日投资项目累计实际产量÷截止日投资项目累计设计产能。

[注 2]：该项目截止日投资项目累计产能利用率为 252.44%，原因是募集资金项目之后又继续利用自有资金进行改造扩产，现设计产能为 7000 吨每年，该利用率包括了自有资金扩产后所产生的实际产能。

前次募集资金投资项目的收益情况如下：

1、“新建年产 1000 吨 D-泛醇工程生产线项目”未达到预期收益，主要是因为：（1）该产品国际售价波动幅度较大，产品的价格下降导致利润减少；（2）原料涨价，该产品主要以石化产品为原料，原油价格的上涨使原材料成本比可行性研究报告预测时有大幅上升；（3）人民币升值，该产品 80%以上外销，人民币升值降低了该产品的利润。自 2007 年以来，公司通过市场积极推进，D-泛醇产销量逐步得到提升，已成为世界最大生产 D-泛醇的生产企业之一，近三年实际收益稳步增长，逐步接近预期水平。（资料来源：中国化工信息中心）

2、“新建年产 200 吨泛硫乙胺工程项目”未达到计划进度和预期收益，主要原因是由于泛硫乙胺原料药、制剂于 2003 年和 2004 年一直处于国家食品药品监督管理局的审评中，2006 年 8 月获得生产批件，2007 年 1 月通过 GMP 认证，三年多的审评时间影响了该产品市场开发的进程。目前，该项目存在的问题仍然是市场开拓有待推进。公司未来计划积极稳妥地开发市场，力争尽早达到募集资金项目计划要求。

3、“扩产 2,400 吨/年 D-泛酸钙生产线技改项目”超额完成预期收益，募集资金项目实施前，D-泛酸钙即为公司的主导产品，相应募集资金项目的实施扩大了产品的生产能力，公司在巩固该产品市场主导地位方面取得了显著的成效，募集资金项目实现的收益保证了公司近三年营业收入和整体效益的持续增长。

4、“湖州狮王和淄博尤夫股权收购项目”系募集资金变更投资的新项目，2005 年该项目的实际收益系收购当年对相关股权投资采用权益法核算确认的投资损失。2005 年底，湖州狮王和淄博尤夫完成了技术改造，此后该项目的收益反映在 D-泛酸钙的整体收益中。

5、“建立企业技术中心项目”预期收益反映在公司整体效益中。

6、“年产 9 亿片中药制剂生产线技改项目”未达到预期收益，主要原因是该项目投入的骨青春、清清尤清等医药保健品项目，于 2007 年 1 月通过 GMP 认证，市场开拓仍需要一定的时间，因此，公司计划积极稳妥地开发市场，力争尽早达到募集资金项目计划要求。

六、尚未使用的前次募集资金

无。

七、会计师鉴证报告

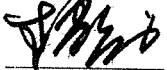
浙江天健为鑫富药业的前次募集资金截至 2008 年 12 月 31 日的投入使用情况进行了专项审核，并出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》（浙天会审[2009]第 2050 号），审核结论为“鑫富药业管理层编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了鑫富药业截至 2008 年 12 月 31 日的前次募集资金使用情况。”

第十节 董事及有关中介机构声明

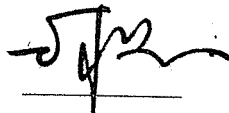
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明：

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

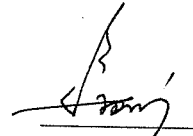
全体董事（签名）



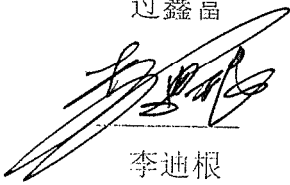
过鑫富



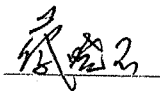
林关羽



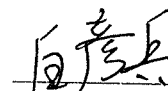
徐加



李迪根

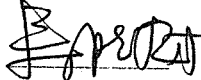


蔡晓玉

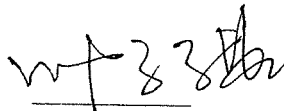


白彦兵

全体监事（签名）



寿晓梅

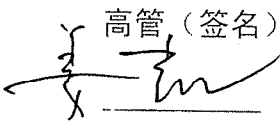


叶子骐

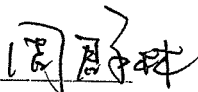


徐青

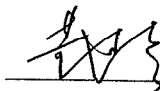
高管（签名）



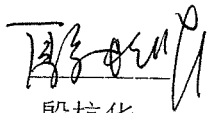
姜凯



周群林



黄延兵



殷杭华



曹利丰

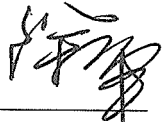
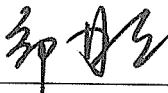


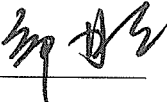
浙江杭州鑫富药业股份有限公司

2009年9月17日

发行人律师声明：

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签名）  
徐 军 邹林林

律师事务所负责人（签名） 
邹林林



承担审计业务的会计师事务所的声明

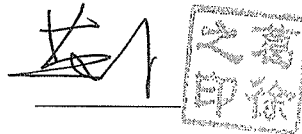
本所及签字注册会计师已阅读浙江杭州鑫富药业股份公司的招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对浙江杭州鑫富药业股份有限公司在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人（签章）

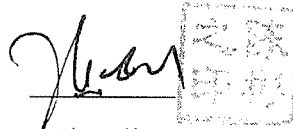


胡少先

签字注册会计师（签章）



葛 徐



陈 彬



陈 利

浙江天健东方会计师事务所有限公司

2009年9月17日

承担评估业务的资产评估机构：

本机构及签字的资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字的资产评估师（签名） 吴懿忻
吴懿忻

韩桂华
韩桂华

资产评估机构负责人（签名） 俞华开
俞华开

浙江勤信资产评估有限公司
2009年9月17日

第十一节 备查文件

备查文件

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告、最近一期的财务报告和已披露的定期报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

备查文件的查阅

查阅时间：本次发行承销期间交易日上午 9：00-11：00，下午 2：00-4：00

查阅地点：

1、浙江杭州鑫富药业股份有限公司

办公地址：浙江临安市锦城街道琴山 50 号

电话：0571-63807806、63759205

传真：0571-63759225

联系人：周群林、吴卡娜

2、浙商证券有限责任公司

公司地址：杭州市杭大路 1 号

电话：0571-87901925、87902735

传真：0517-87901974、87902733

联系人：王一鸣、李凌云、谢静