

江苏雅克科技股份有限公司

Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd

(宜兴经济开发区荆溪北路)



首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



华泰证券股份有限公司

HUATAI SECURITIES CO., LTD.

(南京市中山东路 90 号)

江苏雅克科技股份有限公司

首次公开发行股票招股意向书摘要

发行股票类型	境内上市人民币普通股（A股）
发行股数	2,800 万股
每股面值	1.00 元/股
每股发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格
预计发行日期	2010 年 5 月 11 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	11,088 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺	<p>实际控制人沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>担任公司董事、监事、高级管理人员的股东还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。且在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持公司股票总数的比例不超过 50%。</p>
保荐人（主承销商）	华泰证券股份有限公司
招股意向书签署日期	2010 年 3 月 1 日

发行人声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于巨潮网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。

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

目 录

第一节 释 义	5
第二节 重大事项提示	7
第三节 本次发行概况	10
第四节 发行人基本情况	11
一、公司概况.....	11
二、公司历史沿革及改制重组.....	11
三、股本情况.....	12
四、发行人经营状况.....	13
五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况.....	16
六、同业竞争与关联交易.....	19
七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	21
八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况.....	23
九、财务会计信息.....	23
第五节 募集资金运用	34
第六节 风险因素和其他重要事项	35
一、环保安全生产和环保标准提高的风险.....	35
二、行业风险.....	36
三、经营风险.....	36
四、募集资金投资项目的风险.....	37
五、净资产收益率下降的风险.....	38
六、政策风险.....	38
七、其他风险.....	39
第七节 本次发行各方当事人和发行时间安排	40
一、发行人各方当事人情况.....	40
二、本次发行上市的重要日期.....	40
第八节 备查文件	41

第一节 释 义

在本招股意向书摘要中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

公司名称简称		
公司、本公司、发行人、雅克科技、股份公司	指	江苏雅克科技股份有限公司
雅克化工、有限公司	指	江苏雅克化工有限公司
控股股东、实际控制人	指	沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖等 5 名自然人股东
上海雅克	指	上海雅克化工有限公司
响水雅克	指	响水雅克化工有限公司
滨海雅克	指	滨海雅克化工有限公司
雅克进出口	指	江苏雅克进出口有限公司
欧洲先科	指	先科化学欧洲有限责任公司，英文名称：Shekoy Chemicals Europe B.V.
美国先科	指	先科化学美国有限责任公司，英文名称：Shekoy Chemicals US, inc.
通用简称		
公司章程	指	江苏雅克科技股份有限公司章程
股东大会	指	江苏雅克科技股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏雅克科技股份有限公司董事会
监事会	指	江苏雅克科技股份有限公司监事会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《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
本次发行	指	发行人本次发行 2,800 万股 A 股的行为
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币之普通股
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元
保荐人、主承销商	指	华泰证券股份有限公司
江苏公证	指	江苏公证天业会计师事务所有限公司（前身为江

		苏公证会计师事务所有限公司)
发行人律师	指	国浩律师集团(上海)事务所及签字律师
申报期、最近三年及一期	指	2006年、2007年、2008年和2009年1-6月
专有名词		
TCPP	指	三-(氯异丙基)磷酸酯
TDCP	指	三(1,3-二氯丙基)磷酸酯
YOKE V6	指	四(2-氯乙基)-2,2-二(氯甲基)-1,3-亚丙基二磷酸酯
BDP	指	双酚 A 双(二苯基磷酸酯)
辛酸亚锡 Yoke T-9	指	异辛酸亚锡的简称
REACH 法案	指	Regulation concerning the Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals), 是欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的法规
ROHS 指令	指	欧盟有关电器制品有毒物质限制的指令
WEEE 指令	指	欧盟有关电器制品厂商承担支付报废产品回收费用的责任
以色列死海溴化物公司	指	Dead Sea Bromine Group, 主要生产溴系阻燃剂
雅宝	指	Albemarle Corporation, 美国化工品生产商
科聚亚	指	Chemtura Corporation, 由康普顿公司和大湖化学公司合并而成

第二节 重大事项提示

一、股权锁定的承诺

公司本次公开发行前总股本为8,288万股,本次拟发行2,800万股人民币普通股,本次发行后总股本为11,088万股。上述股份全部为流通股。

沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖等五位发起人股东承诺:自本公司首次向社会公开发行股票并上市之日起36个月内,不转让或委托他人管理其已直接或间接持有的本公司股份,也不由本公司回购该部分股份。

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

担任发行人董事、监事、高级管理人员的股东还承诺:除前述锁定期外,在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有发行人股份总数的百分之二十五;离职后半年内,不转让其所持有的发行人股份。且在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持公司股票总数的比例不超过50%。

二、利润分配

经2008年第四次临时股东大会决议,若公司首次公开发行股票并上市获得成功,本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。截至2009年12月31日,公司未分配利润为84,270,164.61元(母公司)。

三、本公司特别提醒投资者认真阅读本招股意向书“风险因素”部分,并特别注意下列风险:

(一) 实际控制人控制的风险

沈琦等五名发起人股东均为家族成员,系关联自然人,合并持有本公司7,600万股股份,占公司总股本的91.70%。如本次向社会公众发行2,800万股,则发行后仍然持有68.54%的股份,处于绝对控股地位,为公司实际控制人。沈琦等五名关联自然人可能通过行使投票表决方式或其他方式对本公司经营决策和人事安

排等重大事项施加影响，虽然公司在公司章程、“三会”议事规则及其他治理制度、内控制度等方面做了相关限制性安排，但仍然有可能发生利用控制权作出对自己有利，但有损于公司其他中小股东或本公司利益的行为。因此，公司存在实际控制人控制的风险。

（二）原材料成本占生产成本比重过高及原材料价格波动的风险

发行人主要产品的原材料成本占生产成本比重较高，2007年、2008年和2009年，阻燃剂的原材料成本占比为94.60%、95.54%和92.68%，锡盐类产品的原材料成本占比为93.78%、95.26%和93.75%。因此，原材料成本变动对发行人生产成本影响较大，如果不能有效控制原材料的成本，将对发行人的经营业绩产生较大影响。

2008年公司阻燃剂原材料价格波动剧烈。综合全年，2008年三氯氧磷均价比2007年上升41.99%，环氧丙烷均价比2007年上升1.18%，三氯氧磷、环氧丙烷的价格上涨导致阻燃剂单位销售成本比2007年增长16.74%。

2009年三氯氧磷、环氧丙烷价格降幅较大，两者的采购均价分别比2008年下降32.64%，21.22%，从而导致阻燃剂的销售成本比2008年下降了19.36%。

虽然公司有一定的产品定价能力，但是由于销售价格较原材料价格变动存在一定的滞后性，因此原材料价格波动会对公司业绩产生不利影响。

（三）汇率变动的风险

2005年7月21日，中国人民银行公布了新的人民币汇率政策，即“以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度”。自汇率制度改变以来，人民币对美元不断升值，从而对公司以美元为结算货币的出口业务带来一定的汇兑损失。2007年、2008年和2009年，发行人出口业务收入占营业收入的比例分别为71.51%、78.78%和76.50%，出口比例较高且出口收入大部分以美元结算。虽然发行人所需环氧丙烷等原材料部分从国外进口，抵消了部分汇兑损失，但发行人汇兑风险仍然较高。2007年、2008年和2009年，发行人的汇兑损失分别为227.79万元、329.40万元和-94.86万元。如果人民币继续升值，随着发行人国外市场的进一步拓展和出口规模的增长，将对发行人以人民币计价的营业收入和利润产生不利的影响。

（四）募投项目新增固定资产折旧对公司利润的影响

本次募投项目建成投产后，公司固定资产规模将大幅度提高，固定资产年折旧费用将增加约 2,174.78 万元。尽管公司在进行项目可行性研究时已充分考虑折旧费用上升增加的运营成本，并且，公司将继续坚持“完成一个产品的工程建设、投产一个产品”的原则，尽量减少募投项目新增固定资产折旧对经营业绩的影响，但若国内外宏观经济形势和市场环境发生重大变化，募集资金拟投资项目的预期收益不能实现，则公司存在因固定资产大量增加而导致利润下滑的风险。

第三节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	2,800 万股，占发行后总股本的 25.25%
每股发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格
市盈率	
发行前每股净资产	2.69 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产	元
市净率	（按每股发行价格除以发行后每股净资产确定）
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和已开立深圳证券交易所账户的投资者
拟上市地	深圳证券交易所
承销方式	采用余额包销方式
本次发行预计募集资金总额和余额	
发行费用概算明细如下：	
承销费用	
保荐费用	
审计费用	
律师费用	

第四节 发行人基本情况

一、公司概况

发行人名称:	江苏雅克科技股份有限公司
英文名称:	Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd
注册资本:	8288万元
法定代表人:	沈琦
成立日期:	1997年10月29日
变更设立日期	2007年12月14日
公司住所:	宜兴经济开发区荆溪北路
邮政编码:	214203
联系电话:	0510—87126509
传真号码:	0510—87126509
互联网址:	www.yokechem.com
电子信箱:	ir@yokechem.com

二、公司历史沿革及改制重组

(一) 发行人设立方式

发行人前身为江苏雅克化工有限公司，成立于1997年10月29日。2007年12月13日，经公司创立大会批准，公司整体变更为江苏雅克科技股份有限公司。公司以截至2007年10月31日经审计的净资产102,160,594.47元折为股本7,600万元，每股面值1元，其中7,600万元作为注册资本，其余26,160,594.47元作为股本溢价记入资本公积。

2007年12月14日，公司在江苏省无锡工商行政管理局登记注册并领取了《企业法人营业执照》，注册号为320200000086883，注册资本为7,600万元。

(二) 发起人及其投入的资产内容

本公司发起人为沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖等5名自然人，该等发起人以其拥有的有限公司净资产对股份公司出资，持股比例与变更前在有限公司

的出资比例相同。

三、股本情况

(一) 总股本情况

本次发行前公司总股本为 8,288 万股，本次拟发行股份 2,800 万股，发行后公司总股本 11,088 万股。本次拟发行股份占发行后总股本的 25.25%。本次发行前后股本情况如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数 (万股)	占总股 本比例	持股数 (万股)	占总股 本比例
1	沈琦	3,724	44.93%	3,724	33.59%
2	沈馥	3,420	41.26%	3,420	30.84%
3	沈锡强	304	3.67%	304	2.74%
4	窦靖芳	76	0.92%	76	0.69%
5	骆颖	76	0.92%	76	0.69%
6	任恒星	400	4.83%	400	3.61%
7	陈葆元	288	3.47%	288	2.60%
8	社会公众股	-	-	2,800	25.25%
9	合计	8,288	100.00%	11,088	100.00%

上述各自然人股东中，沈锡强、窦靖芳夫妻为沈琦、沈馥兄弟的父母，骆颖为沈琦的妻子，其他股东之间不存在任何关联关系。

(二) 股份流通限制和自愿锁定的承诺

沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖等五位发起人股东承诺：自本公司首次向社会公开发行股票并上市之日起36个月内，不转让或委托他人管理其已直接或间接持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份。

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

担任发行人董事、监事、高级管理人员的股东还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有发行人股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的发行人股份。且在申报离任六个月后的十二个

月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持公司股票总数的比例不超过50%。

四、发行人经营状况

（一）发行人的主营业务、主要产品

本公司是国内最大的有机磷系阻燃剂生产和出口厂商，主要从事有机磷系阻燃剂和其他橡塑助剂的研发、生产和销售。

公司生产有机磷系阻燃剂和其他橡塑助剂等四个系列 30 多种产品，主要产品为有机磷系阻燃剂 TCPP、TDCP、YOKE V6、BDP 等和催化剂 Yoke T-9 等。

（二）产品销售方式和渠道

为迅速扩大市场销售规模，本公司采取直销和经销相结合的销售模式。出口部分，对于重要客户的销售主要采取直销或通过其指定经销商销售的模式，对于采购量较小的客户主要通过经销商销售。2007 年 10 月，公司在荷兰设立全资子公司欧洲先科，部分出口产品通过该公司直接销售。随着国外经销网络的逐步完善，预计今后出口产品直接销售的比例会越来越高。国内销售部分主要以直接销售为主，经销商销售为辅。为做好产品销售和售后服务工作，公司建立了一支与销售规模相匹配的销售队伍。

（三）主要原材料供应

公司主要原材料为三氯氧磷、环氧丙烷、精锡等，主要由公司供应部向国内外供应商采购。多年来，公司已与主要供应商建立了长期合作关系，能够保证原材料的稳定供应。

（四）行业竞争情况

1、行业竞争情况

从欧美国家阻燃剂发展的历史看，阻燃剂市场的发展是由阻燃法规推动的，国内外各类法规、标准的日益严格和完善为今后阻燃剂行业提供了更多的发展机会。随着人类对环保、安全、健康要求的不断提高，尤其是 REACH 法案实施后，阻燃剂行业面临结构性调整。国际阻燃行业发展至今，其国际化竞争的趋势日益

明显，形成了几家行业内跨国公司，如雅宝、科聚亚、以色列化工集团工业品业务部，这些公司纷纷通过全球性收购兼并和其他合作方式，积极扩大业务规模，抢占新增市场份额。从长期发展趋势来看，一些传统的溴系、氯系阻燃剂已受到环保法规的压力，前景不容乐观。低烟、无毒、环保型的有机磷系阻燃剂尤其是无卤磷系阻燃剂和部分无机阻燃剂具有较好的发展前景。

我国阻燃剂法规体系、标准尚在建立之中，阻燃剂市场的发展刚刚起步，国内阻燃剂厂商产能较小，消费量较低，应用领域不广。我国阻燃剂生产厂家约有150余家，能够生产120余种产品。有机磷系阻燃剂生产商主要集中于江浙地区，主要生产厂家有本公司、浙江万盛化工有限公司、江苏常余化工有限公司、张家港顺昌化工有限公司等近十家。根据中国阻燃剂学会出具的说明，本公司2008年产量约占国内有机磷系阻燃剂总产量的35%，居国内第一位。另据美国雅宝公司2008年年报披露，该公司已将本公司列为有机磷系阻燃剂领域内在以色列化工之后的第二大竞争对手。

2、公司的竞争优势

（1）规模优势和成本优势

本公司是我国有机磷系阻燃剂行业规模最大的企业，年产和销售各类磷系阻燃剂产品4万多吨。报告期内，有机磷系阻燃剂产品产销量、销售收入和利润总额逐年大幅增长，阻燃剂生产和销售规模居国内第一，具有较大的规模优势。

公司阻燃剂主要产品技术和工艺先进，主要产品经雅克科技工程技术中心几年的不断研究改进，通过采用新型均相复合催化剂，使反应物活化能降低，反应速率提高，反应更加充分。同时通过对设备进行改进，改用新型冷却盘管，使反应在较低温度下进行，既能抑制副反应，又能节能减排，使得TCPP收率达到99%，超过国内一般工艺92%的水平。先进的生产工艺和高水平的生产效率使得公司相对国内其他企业具有明显的成本优势。

公司成本优势还体现在国内外磷资源较大的价格差距上。目前我国磷资源储量占全球磷资源储量的36%左右，为世界第一大磷资源储量国家，具有发展磷系阻燃剂的独特条件。国家一直对磷资源产品实施保护政策，对其出口征收较高的关税，使得国内外磷矿石价格存在一定的差异，国内较低的磷矿石价格使得企业具有较明显的成本优势。

此外，公司拟投资项目的实施将延伸公司现有阻燃剂产业链，实现公司阻燃剂产品一体化生产，降低生产成本和运输成本，形成较强的产业链成本优势。

（2）技术研发优势

①基础研究及其应用的优势

有机磷系阻燃剂在反应机理上均具有一个关键反应环节，即磷酰氯与各类活性官能团的反应。公司长期、深入研究磷酰氯与各类活性官能团的反应机理，并将研究成果运用到新产品生产工艺中，获得很好的效果。通过选择合适的催化剂和反应条件，有效降低反应物的活化能，提高反应效率。公司现有产品 TCPP、TDCP、BDP、RDP、TEP 等在磷含量、酸值、水份等主要性能指标上与跨国公司同类产品基本一致，产品质量达到了国际先进水平。

②先进的检测手段

公司拥有先进的产品检测分析手段，对新产品研发和创新过程中各类化学成分进行分析研究，不断提高产品质量和稳定性，对每批次在产品 and 产成品的各类成分及其作用机理进行准确的检测和分析，并将分析结果反馈到技术部和工程中心，由工程中心和技术部制定优化方案，对产品的反应环境、反应条件和工艺流程及各类参数不断进行改造和优化，近几年来，公司产品质量、性能稳定，产成品率不断提高。

③与研究机构的合作

公司立足自主研发的基础上，不断加强与国内研究机构合作，并与国外同行和上下游客户进行广泛沟通、交流，以客户需求为导向，吸收消化国外先进技术和工艺。公司与北京理工大学阻燃材料研究国家专业实验室共建无锡市雅克阻燃材料工程技术中心，并聘请中科院院士毛炳权教授为公司首席技术顾问，并积极筹备全国首家阻燃剂博士后科研工作站。近年来，公司不断建立和完善技术创新体系，组建了富有创新能力和意识的研发团队，研发投入逐年增加。较强的研发能力保障和提升了公司的长期竞争能力。

（3）优质的客户资源和全球营销网络

目前，本公司已与一大批阻燃剂应用商、经销商以及陶氏、巴斯夫、拜耳、亨斯迈等多家世界五百强企业在内的最终客户建立了长期而稳定的合作关系。报告期内，公司先后经过陶氏、巴斯夫、拜耳、亨斯迈等跨国公司严格的综合评定，并与其签订供货商协议、质量技术协议、保密协议，成为其长期供应商，为公司

未来业务扩张和发展提供了有力的支撑。

随着公司生产规模和业务规模的扩大、国际贸易环境的变化和环保要求的提高，公司开始在欧洲市场等重点区域进行网络布局，加大海外自主销售的力度，同时进一步加强信息网络建设；在新兴市场尤其是国内市场，公司加大了政策研究力度，并积极参与推广使用阻燃剂，力图尽快抢占市场先机。本公司还将根据国内外阻燃剂市场发展动向，逐步建立健全适合公司发展、覆盖全球的市场营销网络和信息网络。

（4）良好的品牌形象

公司成立以来，一直奉行“诚信、创新、学习、协作”的企业经营宗旨，公司多项产品获得省、部级高新技术产品，2007年公司被评为国家级高新技术企业。公司生产的TCPP、BDP等阻燃剂产品具有单耗低、性能好等特点，公司正在自主研发的HBDP具有耐高温、强降解、对基体材料影响小等特性，可用于航空航天等高科技产业。公司阻燃剂产品70%左右出口欧美等多个国家和地区，“雅克”品牌在行业内和国内外客户中具有较好的品牌形象，为公司进一步做大做强打下了坚实的基础。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）土地使用权

截至2009年12月31日，本公司及下属子公司拥有4宗土地使用权，具体情况如下：

序号	土地使用权证号	取得方式	座落	面积 (平方米)	用途	终止日期	所有人
1	宜国用(2008)字第100840号	出让	宜兴经济开发区荆溪北路	60,790.80	工业用地	2053-11-03	雅克科技
2	宜国用(2008)字第600097号	出让	宜兴市周铁镇棠下村	12,642.50	工业用地	2056-01-15	雅克科技
3	响国用(2007)第16980号	出让	陈家港沙荡村	46,332.80	工业用地	2053-06-07	响水雅克
4	滨国用(2008)第090号	出让	江苏滨海经济开发区沿海工业园北区	117,317.90	工业用地	2058-08-07	滨海雅克

（二）房屋所有权

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司及子公司拥有房屋 28 处，具体情况如下：

1、雅克科技房屋所有权

序号	房屋所有权权证号	座落	面积
1	宜房权证岷亭字第CG000393	宜兴经济开发区荆溪北路	2,052.59
2	宜房权证岷亭字第CG000400	宜兴经济开发区荆溪北路	1,573.79
3	宜房权证岷亭字第CG000401	宜兴经济开发区荆溪北路	2,646.54
4	宜房权证岷亭字第CG000402	宜兴经济开发区荆溪北路	1,045.50
5	宜房权证岷亭字第CG000403	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
6	宜房权证岷亭字第CG000404	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
7	宜房权证岷亭字第CG000405	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
8	宜房权证岷亭字第CG000406	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
9	宜房权证岷亭字第CG000407	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
10	宜房权证岷亭字第CG000394	宜兴经济开发区荆溪北路	394.06
11	宜房权证岷亭字第CG000395	宜兴经济开发区荆溪北路	404.25
12	宜房权证岷亭字第CG000396	宜兴经济开发区荆溪北路	396.09
13	宜房权证岷亭字第CG000397	宜兴经济开发区荆溪北路	396.09
14	宜房权证岷亭字第CG000398	宜兴经济开发区荆溪北路	291.70
15	宜房权证岷亭字第CG000399	宜兴经济开发区荆溪北路	42.31
16	宜房权证周铁字第FD000701	宜兴市周铁镇棠下村	35.95
17	宜房权证周铁字第FD000702	宜兴市周铁镇棠下村	35.15
18	宜房权证周铁字第FD000705	宜兴市周铁镇棠下村	206.14
19	宜房权证周铁字第FD000706	宜兴市周铁镇棠下村	1,186.53
20	宜房权证周铁字第FD000707	宜兴市周铁镇棠下村	216.31
21	宜房权证周铁字第FD000708	宜兴市周铁镇棠下村	34.85
22	宜房权证周铁字第FD000709	宜兴市周铁镇棠下村	216.31
23	宜房权证周铁字第FD000710	宜兴市周铁镇棠下村	136.89
24	宜房权证周铁字第FD000711	宜兴市周铁镇棠下村	22.10
25	宜房权证周铁字第FD000712	宜兴市周铁镇棠下村	565.22
26	宜房权证周铁字第FD000703	宜兴市周铁镇棠下村	474.08
27	宜房权证周铁字第FD000704	宜兴市周铁镇棠下村	63.65

2、响水雅克房屋所有权

1	房权证响证字第0-1419号	陈家港化工园区内	7,379.77
---	----------------	----------	----------

3、上海雅克房屋租赁

上海雅克承租上海浦东新区浙桥路 289 号 B2108 室房屋作为办公场所，面积

73.93 平方米，租赁期限自 2009 年 8 月 10 日至 2010 年 8 月 9 日止，月租金计 2,698.40 元。

4、欧洲先科房屋租赁

欧洲先科承租位于 Lijndonk 4 (Unit 101), 4825BG Breda 的房屋作为办公场所，租赁期限自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 8 月 31 日止，租金为每年 3,813 欧元。

(三) 专利、商标及非专利技术

1、专利

公司目前正在申请六项发明专利，具体情况如下：

序号	发明专利名称	所处阶段	申请号
1	TCPP 阻燃剂制备方法	国家知识产权局已公示	200610038132.9
2	聚氨脂用 V6 阻燃剂制备方法	国家知识产权局已公示	200610038131.4
3	双酚 A (苯基多聚磷酸脂) 阻燃剂及制备	国家知识产权局已公示	200610161251.3
4	低聚磷酸脂的制备	国家知识产权局已受理	200710022380.9
5	四丁基锡制备方法	国家知识产权局已公示	200610097997.2
6	二丁基氧化锡的检测方法	国家知识产权局已受理	200710019796.5

2、商标

公司拥有“雅克”牌注册商标，该商标在阻燃剂行业内具有较高知名度。2007 年 4 月 9 日，公司向国家工商行政管理总局就上述商标提出申请扩大适用产品类别。目前该申请尚在办理之中。

3、专有技术

公司拥有与生产阻燃剂及其他橡塑助剂等相关的各项专有技术，主要包括：

- (1) 低气味阻燃剂 TCPP 技术
- (2) 大分子量不饱和聚醚合成技术及封端技术
- (3) 磷酸酯聚合技术及副产物分离技术
- (4) 低色号高效能催化剂 (TDCP)
- (5) 低挥发性高分解温度阻燃剂 BDP 技术
- (6) 低挥发性高分解温度阻燃剂 RDP 技术
- (7) 高效能催化剂合成阻燃剂 TEP 高收率技术
- (8) 阻燃剂 TPP, BDP, RDP 生产过程的苯酚回收技术

- (9) 高效能催化剂合成阻燃剂 TPP 高收率技术
 - (10) 辛酸亚锡合成技术
 - (11) 氯化氢尾气回收高浓度盐酸技术
 - (12) 热敏性产品的高效蒸馏技术
 - (13) 含磷废水的处理技术
 - (14) 一步法生产 BDP 新技术
 - (15) 新型缩合技术合成 PNX
 - (16) 酯交换缩聚合成高分子量芳基磷酸酯阻燃剂技术
- 上述专有技术均由公司自主研发。

六、同业竞争与关联交易

(一) 同业竞争

截至本招股意向书签署日，除投资本公司外，公司控股股东及实际控制人沈琦等五名关联自然人股东没有其他的对外投资，也没有通过其他任何形式经营与公司相同或相似的业务。因此不存在与发行人之间的同业竞争问题。为避免同业竞争及潜在性同业竞争，公司实际控制人签署了有关避免发生与发行人同业竞争的承诺。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

- (1) 向董事、监事、高级管理人员支付薪酬

本公司向董事、监事、高级管理人员支付薪酬的情况详见本招股意向书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的报酬安排”。

- (2) 与关联方往来款项余额

报告期内，不存在关联方应收应付款项。

2、偶发性关联交易

- (1) 关联方担保

报告期内，沈锡强为公司提供信用担保。2007年7月5日，沈锡强与中国

银行宜兴支行签订了编号为 012007203 《最高额保证合同》，为本公司与中国银行宜兴支行在 2007 年 7 月 5 日至 2008 年 7 月 5 日之间签订的主合同提供连带责任保证担保。该最高额保证合同是为中国银行宜兴支行与本公司签订的《授信额度协议》提供担保。

（2）股权转让

报告期内，为解决同业竞争和避免关联交易，本公司与关联方发生了数次股权转让。

①受让上海雅克的股权

2005 年 3 月 20 日，雅克化工召开股东会，同意受让骆颖持有的上海雅克 35% 的股权，转让价为 35 万元，同意受让沈锡强持有的上海雅克 45% 的出资，转让价为 45 万元。双方签订了股份转让协议，并于 2005 年 6 月 15 日完成工商变更。2006 年 12 月公司向骆颖、沈锡强支付该转让款。

2007 年 10 月 5 日，上海雅克召开股东会，同意骆颖将其持有的上海雅克剩余 20% 的股权转让给雅克化工，转让价格即为原始出资额 20 万元。该次转让完成后，上海雅克成为雅克化工的全资子公司。

②收购响水雅克的股权

2003 年 11 月 18 日，经雅克化工股东会决议，同意受让沈馥持有的响水雅克 80% 的股权，转让价格即为原始出资额 400 万元。双方签订了股权转让协议，并于 2003 年 12 月 18 日，完成工商变更手续。转让完成后，响水雅克成为雅克化工的控股子公司。

2007 年 7 月 9 日，响水雅克股东会决定增资 400 万元，全部由雅克化工以货币认购。增资完成后，响水雅克注册资本为 900 万元，其中雅克化工持有 88.89%，窦靖芳持有 11.11%。2008 年 1 月 21 日，完成工商变更手续。

2007 年 9 月 20 日，经雅克化工股东会决议，同意受让窦靖芳持有的响水雅克 11.11% 的股权，转让价格即为原始出资额 100 万元。双方签订了股权转让协议，转让完成后，响水雅克成为雅克化工的全资子公司。2007 年 10 月 31 日，完成工商变更手续。

以上均系同一控制下企业的股权转让，均履行了法定程序，转让价格系依据转让的实收资本乘以股权比例而确定，不存在关联交易作价不公允的情形。

（三）独立董事意见

公司在报告期内发生的关联交易均严格履行了公司章程规定的程序，独立董事经充分核查后对关联交易履行审议程序的合法性及交易价格的公允性发表了无保留的意见。

独立董事认为：报告期内，发行人与关联方发生的关联交易是正常生产经营的需要，符合《公司法》、《证券法》等法律法规及该公司《公司章程》、《关联交易决策制度》的规定；遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易价格公允，不存在损害股份公司和其他股东合法权益的情形。

七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

职务	姓名	性别	年龄	简要经历	薪酬
董事长兼总经理	沈琦	男	34	1998年1月开始担任雅克化工总经理、董事长。在阻燃剂行业具有10多年的技术、管理、市场经验。现任本公司董事长兼总经理，兼任欧洲先科董事。	43.2万元
副董事长	沈锡强	男	61	1964年至1992年任宜兴市香料厂厂长，1992年至1997年担任无锡申新化工有限公司董事长，1997年开始担任江苏雅克化工有限公司副董事长。现任公司副董事长。	34.5万元
董事	沈馥	男	31	曾在苏州丝绸纺织轻工工艺品进出口贸易有限公司工作，2002年7月起历任上海雅克执行董事、欧洲先科董事长、雅克化工营销副总。现任本公司董事，兼任上海雅克、响水雅克执行董事、欧洲先科董事及负责人。	5.75万欧元
董事	吴仁铭	男	71	曾在中国科学院化学所、兰州地质所从事科研工作，1974年起历任甘肃环境保护所所长、甘肃环境保护局副局长、上海ITS公司实验室主任助理。2004年起担任本公司技术总顾问。现任本公司董事、技术总顾问，为本公司核心技术人员。	10.12万元
董事	任恒星	男	30	曾就职于无锡阿尔迅化工有限公司和无锡瑞基贸易发展有限公司。现任本公司董事、张家港通华贸易有限公司总经理。	-
独立董事	陈传明	男	52	陈传明先生一直在南京大学从事教学、科研、管理工作。现任南京大学管理学院院长，并兼任华泰证券股份有限公司、长江润发机械股份有限公司、南京钢铁股份有限公司及本公司独立董事。	3万元
独立董事	欧育湘	男	73	1982年6月至今担任北京理工大学化工与材料学院博士点首席教授。欧育湘先生长期致力于含能材料和阻燃材料的研究。现任北京理工大学材料学博士点首席教授、中国阻燃学会主任委员、我国著名含能材料及阻燃材料专家。现任本公司独立董事。	3万元
独立董事	陈其龙	男	59	历任无锡市审计局工交处处长、无锡审计事务所所长、无锡市审计局行财处处长、无锡市国联集团财务部经理、国联集团担保公司总经理。现任无锡市国联发展（集团）有限公司董事局审计（专业）委员会委员。	3万元

职务	姓名	性别	年龄	简要经历	薪酬
				现任本公司独立董事，同时担任江阴霞客环保色纺股份有限公司、江阴百川化工股份有限公司独立董事。	
职工监事 并为监事会主席	韩永法	男	64	历任周铁公社建筑站副厂长、宜兴市电池厂副厂长、苏州助剂厂宜兴联营厂副厂长、宜兴市香料厂副厂长、无锡申新化工有限公司副总经理，从 2003 年开始担任雅克化工工会主席。现任本公司工会主席、监事会主席，为职工监事代表。	7 万元
监事	周乐群	男	46	历任金陵石化化工二厂万吨 PO 车间项目负责人、研究所项目经理。2002 年 8 月起担任雅克化工总工程师。现任本公司总工程师、监事，为本公司核心技术人员。	11.9 万元
监事	秦建军	男	34	曾在金陵石化公司塑料厂任技术员、工艺员。2003 年 11 月至今在本公司任产品经理。现任本公司监事、产品经理。	13.1 万元
副总经理	蒋益春	男	43	历任宜兴化肥厂生产科副科长、无锡申新化工有限公司工程师、雅克化工副总经理。现任本公司副总经理。	18 万元
副总经理	吴剑频	男	54	历任常州市第六纺织机械厂办公室主任、宜兴分水汽车修理厂厂长、江苏一环集团副总经理、宜兴申利化工有限公司常务副总经理。2007 年 1 月起任江苏雅克化工有限公司副总经理，现任公司副总经理。	11.73 万元
董事会秘书	周蕾	女	31	曾在上海华东电脑股份有限公司、UL 美华论证有限公司工作。2007 年 12 月至今担任本公司董事会秘书。	17.6 万元
财务总监	徐红	女	52	历任宜兴电子器件总厂财务出纳、宜兴精细分厂主办会计、苏迈克斯特陶瓷有限公司财务主管。2004 年起担任雅克化工财务负责人，现任本公司财务总监。	12 万元
核心技术人员	王永强	男	62	曾任南京化工研究院第一研究室主任、阻燃中心经理、研究院总工程师。现任本公司工程塑料应用开发部负责人，为本公司核心技术人员，兼任中国塑料助剂专委会秘书长，为江苏省专家库成员。。	10.12 万元

2、上述董事、监事、高级管理人员的任期均为 2007 年 12 月至 2010 年 12 月。

3、独立董事收入是指其从公司领取的独立董事津贴。

4、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有公司股份情况如下：

姓名	职务	持股股数(万股)	持股比例
沈琦	董事长兼总经理	3,724	44.93%
沈馥	董事	3,420	41.26%
沈锡强	副董事长	304	3.67%
任恒星	董事	400	4.83%
窦靖芳	沈琦之母	76	0.92%
骆颖	沈琦之妻	76	0.92%

4、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在关联方兼职情况如下：

姓名	股份公司职务	任职的其他单位	职务	与本公司的关联关系

沈琦	董事长兼总经理	欧洲先科	董事	全资子公司
		美国先科	总裁	下属子公司
沈馥	董事	欧洲先科	董事及负责人	全资子公司
		响水雅克	执行董事	全资子公司
		上海雅克	总经理	全资子公司
任恒星	董事	张家港通华贸易有限公司	总经理	董事兼任高管
陈其龙	独立董事	无锡市国联发展(集团)有限公司	董事局审计委员会委员	无关联关系
		江阴霞客环保色纺股份有限公司	独立董事	
		江阴百川化工股份有限公司	独立董事	
陈传明	独立董事	南京大学管理学院	院长	无关联关系
		华泰证券股份有限公司	独立董事	
		长江润发机械股份有限公司	独立董事	
		南京钢铁股份有限公司	独立董事	
欧育湘	独立董事	北京理工大学化工与材料学院	博士点首席教授	无关联关系

除上表所示外,公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有在控股股东控制的法人单位(本公司除外)、本公司控制的法人单位、同行业其他法人单位担任职务的情况。

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

发行人股东沈琦、沈馥、沈锡强、窦靖芳、骆颖为同一家族成员,发行前分别持有本公司44.93%、41.26%、3.67%、0.92%、0.92%的股份,合计持有91.70%的股份,系公司控股股东和实际控制人。其中,沈锡强与窦靖芳系夫妻关系,沈锡强与沈琦、沈馥系父子关系,沈琦与骆颖系夫妻关系。目前,沈琦担任公司董事长兼总经理,沈锡强担任公司副董事长,沈馥担任公司董事。

九、财务会计信息

(一) 公司最近三年财务报表

合并资产负债表

单位:元

资 产	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
货币资金	73,686,724.77	79,553,898.36	43,045,211.11
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	4,708,858.42	-	5,195,240.98
应收账款	46,104,964.03	58,281,797.78	51,097,861.83

预付款项	5,239,508.38	22,561,661.20	7,745,514.75
其他应收款	789,623.94	1,790,856.30	1,277,686.75
存 货	68,611,900.37	37,277,379.72	32,003,711.17
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	199,141,579.91	199,465,593.36	140,365,226.59
可供出售的金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	96,170,160.00	74,143,230.82	41,779,801.62
在建工程	55,769,387.98	7,191,429.53	632,244.45
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	20,601,633.56	21,040,645.28	7,655,045.81
开发支出	-	-	-
商 誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	631,778.58	724,315.10	883,639.66
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	173,172,960.12	103,099,620.73	50,950,731.54
资产总计	372,314,540.03	302,565,214.09	191,315,958.13

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
短期借款	20,000,000.00	61,158,251.31	35,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	26,380,000.00	26,321,942.00	18,485,278.92
应付账款	87,466,842.45	35,930,143.42	17,752,654.10
预收款项	6,568,422.49	1,938,599.62	914,578.50
应付职工薪酬	3,193,015.21	2,794,296.62	2,224,595.56
应交税费	4,749,229.59	2,245,595.88	9,332,538.79
应付利息	27,000.00	52,800.00	70,875.00
其他应付款	982,470.66	143,207.32	161,693.28
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	149,366,980.40	130,584,836.17	83,942,214.15
长期借款	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	149,366,980.40	130,584,836.17	83,942,214.15
股东权益：			
实收资本（股本）	82,880,000.00	82,880,000.00	76,000,000.00
资本公积	40,616,920.47	40,616,920.47	26,581,720.47
盈余公积	12,087,796.07	5,931,976.96	649,404.47
未分配利润	87,367,216.96	42,624,760.25	4,150,286.33
外币报表折算差额	-4,373.87	-73,279.76	-7,667.29
归属于母公司所有者权益合计	222,947,559.63	171,980,377.92	107,373,743.98
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	222,947,559.63	171,980,377.92	107,373,743.98
负债和股东权益合计	372,314,540.03	302,565,214.09	191,315,958.13

合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	570,646,294.06	520,999,268.94	397,193,660.87
减：营业成本	443,201,126.27	424,577,091.44	320,537,069.83
营业税金及附加	5,055,279.97	2,724,053.63	3,221,166.34
销售费用	13,027,808.74	8,187,735.40	7,554,619.81
管理费用	26,008,066.98	19,655,548.10	14,796,386.89
财务费用	187,444.25	5,668,802.17	4,338,656.62
资产减值损失	-518,610.66	1,099,229.74	-1,343,973.36
加：公允价值变动净收益	-	-	-
投资净收益	-	-	362,704.95
二、营业利润	83,685,178.51	59,086,808.46	48,452,439.69
加：营业外收入	1,449,270.86	220,500.00	10,765.00
减：营业外支出	160,000.00	1,747,523.58	541,195.09
加：汇兑收益	-	-	-
三、利润总额	84,974,449.37	57,559,784.88	47,922,009.60
减：所得税费用	13,356,173.55	10,002,738.47	17,755,611.21
四、净利润	71,618,275.82	47,557,046.41	30,166,398.39
其中：被合并方合并前实现的净利润	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	71,618,275.82	47,557,046.41	30,363,277.02
少数股东损益	-	-	-196,878.63
五、每股收益			
基本每股收益	0.86	0.58	0.40

合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 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	635,102,983.91	546,208,658.97	408,949,247.93
收到的税费返还	3,746,466.71	2,502,825.10	9,190,910.04
收到其他与经营活动有关的现金	2,389,217.57	1,106,659.52	392,769.58
经营活动现金流入小计	641,238,668.19	549,818,143.59	418,532,927.55
购买商品、接受劳务支付的现金	482,910,690.88	437,339,228.98	346,934,369.05
支付给职工以及为职工支付的现金	15,031,919.39	11,452,808.83	11,083,306.24
支付的各项税费	32,517,001.01	35,018,907.29	30,169,866.00
支付其他与经营活动有关的现金	11,570,992.56	8,398,879.53	5,508,695.03

经营活动现金流出小计	542,030,603.84	492,209,824.63	393,696,236.32
经营活动产生的现金流量净额	99,208,064.35	57,608,318.97	24,836,691.23
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所产生的现金		-	-
取得投资收益所收到的现金		-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额		166,339.39	309,110.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	3,803,837.09
收到其他与投资活动有关的现金		-	8,000,000.00
投资活动现金流入小计		166,339.39	12,112,947.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	41,888,149.35	62,028,212.37	12,757,977.56
投资所支付的现金		-	1,200,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计	41,888,149.35	62,028,212.37	13,957,977.56
投资活动产生的现金流量净额	-41,888,149.35	-61,861,872.98	-1,845,030.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金		20,915,200.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到现金		-	-
取得借款收到的现金	152,049,045.84	237,717,637.89	126,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,146,000.00	-	51,444,100.00
筹资活动现金流入小计	162,195,045.84	258,632,837.89	177,444,100.00
偿还债务所支付的现金	193,207,297.15	211,536,432.23	169,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	22,028,837.28	6,334,164.40	3,946,130.98
支付其它与筹资活动有关的现金		15,510,000.00	-
筹资活动现金流出小计	215,236,134.43	233,380,596.63	173,146,130.98
筹资活动产生的现金流量净额	-53,041,088.59	25,252,241.26	4,297,969.02
四、汇率变动对现金的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额	4,278,826.41	20,998,687.25	27,289,629.78
加：期初现金及现金等价物余额	64,043,898.36	43,045,211.11	15,755,581.33
六、期末现金及现金等价物余额	68,322,724.77	64,043,898.36	43,045,211.11

备考合并利润表

单位：元

项目	2007 年度
申报报表净利润	30,166,398.39
备考报表净利润	30,166,398.39

本公司根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定，按照追溯调整原则，将原按照《企业会计制度》编制的财务报表调整为申报财务报表。

假定公司自 2006 年 1 月 1 日起全面执行新会计准则，以此为起点编报各年备考利润表。

(二) 公司最近三年非经常性损益

依据经江苏公证核验的非经常性损益明细表, 本公司 2007 年、2008 年及 2009 年非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表:

单位: 元

项目明细	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益	-	-1,552,823.92	-282,054.17
计入当期损益的政府补助	1,449,270.86	220,000.00	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-
其他营业外收支影响	-160,000.00	-194,199.66	-248,375.92
非经常性损益合计	1,289,270.86	-1,527,023.58	-530,430.09
减: 上述损益所得税影响	246,390.63	-229,053.54	-175,041.93
减: 少数股东损益	-	-	-
归属于母公司净利润的非经常性损益	1,042,880.23	-1,297,970.04	-355,388.16
扣除非经常性损益前的净利润 (归属于母公司所有者)	71,618,275.82	47,557,046.41	30,363,277.02
非经常性损益占净利润的比重	1.46%	-	-
扣除非经常性损益后的净利润 (归属于母公司所有者)	70,575,395.59	48,855,016.45	30,718,665.18

(三) 最近三年主要财务指标

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率	1.33	1.53	1.67
速动比率	0.87	1.24	1.29
资产负债率(母公司)	33.22%	40.81%	43.27%
应收账款周转率(次/年)	10.93	9.53	8.37
存货周转率(次/年)	8.37	12.26	12.71
每股经营活动产生的现金流量(元)	1.20	0.70	0.33
基本每股收益(元, 按归属于公司普通股股东的净利润计算)	0.86	0.58	0.40
净资产收益率(按归属于公司普通股股东的净利润加权平均计算)	37.59%	32.01%	32.95%
每股净资产(元, 按归属于母公司所有者权益计算)	2.69	2.08	1.41

注: 2007 年 12 月公司以净资产折成股本 7,600 万股, 2007 年度普通股份总数以 7,600 万股计算。

（四）管理层对公司财务的分析

1、资产构成分析

单位：万元

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	19,914.16	53.49%	19,946.56	65.93%	14,036.52	73.37%
固定资产与在建工程	15,193.95	40.81%	8,133.46	26.88%	4,241.20	22.17%
无形资产及其他资产	2,123.34	5.70%	2,176.50	7.19%	853.87	4.46%
资产总计	37,231.45	100.00%	30,256.52	100.00%	19,131.59	100.00%

从资产结构来看，报告期内公司资产结构基本保持稳定，其中，流动资产占资产总额的比重较大，2007年末、2008年末和2009年末分别为73.37%、65.93%和54.49%；而固定资产与在建工程占资产总额的比重逐年增加，分别为22.17%、26.88%和40.81%，主要原因是公司募投项目响水阻燃剂项目和滨海一体化项目开工建设，累计已投入11,836.44万元；无形资产及其他资产占资产总额的比重分别为4.46%、7.19%和5.70%，2008年末比重上升的原因为当年购置了滨海项目用地，共支出1,366.52万元。

2、负债构成分析

单位：万元

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	2,000.00	13.39%	6,115.83	46.83%	3,500.00	41.70%
应付账款	8,746.68	58.56%	3,593.01	27.51%	1,775.27	21.15%
其他流动负债合计	4,190.02	28.05%	3,349.64	25.65%	3,118.95	37.16%
负债总计	14,936.70	100.00%	13,058.48	100.00%	8,394.22	100.00%

（1）从负债结构上看，应付账款的增幅较大。2008年末应付账款比2007年末增加了1,817.75万元，其原因为期末原材料已到但结算票据未到，原材料估价入库计入应付账款增加1,558.22万元以及响水雅克应付工程款项增加284.43万元。

2009年末应付账款比2008年末增加了5,153.67万元，主要原因是应付工程款增加2,754.11万元；为完成产品出口计划相应增加存货储备，原料采购应付款增加2,399.56万元所致。

（2）从负债结构来看，申报期内公司负债全部为流动负债，无非流动负债。

主要原因为申报期内，公司银行借款主要为短期的流动周转资金。

3、营业收入构成分析

最近三年公司营业收入按业务及产品类别划分如下：

单位：万元

业务类别	产品类别	2009年		2008年		2007年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	阻燃剂	50,045.88	87.70%	41,452.15	79.56%	25,791.86	64.94%
	锡盐类	4,242.35	7.43%	6,643.62	12.75%	6,868.17	17.29%
	发泡剂	412.79	0.72%	1,703.63	3.27%	4,496.42	11.32%
	硅油及胺类	2,363.60	4.14%	2,300.52	4.42%	2,561.63	6.45%
	合计	57,064.63	100%	52,099.92	100%	39,718.08	100%
其他业务	材料销售	-	-	-	-	1.29	-
合计		57,064.63	100%	52,099.92	100%	39,719.37	100%

最近三年公司营业收入基本来自于主营业务收入，其他业务主要是零星的材料销售，其收入占公司营业收入总额的比重较小。

公司主营业务收入中，阻燃剂产品最近三年生产、销售规模快速增长，其销售收入占营业收入的比重逐年上升，由2007年的64.94%上升到2009年的87.70%。

锡盐类产品最近三年的销售收入占公司营业收入的比重逐年下降，主要因为该业务量逐步萎缩且公司营业收入总额同期快速增长。

由于公司重点发展阻燃剂产品，且发泡剂盈利不稳定，因此公司逐年减少其生产规模。2008年6月响水雅克已停止生产发泡剂，仅雅克科技有少量生产。因此，发泡剂产品的销售收入占公司营业收入的比重逐年下降，从2007年11.32%降至2009年的0.72%。

硅油及胺类产品销售收入在申报期内基本保持稳定，但由于公司营业收入规模的扩大，导致其占公司营业收入的比重逐年下降，由2007年的6.45%下降到2009年的4.14%。

4、利润及增长情况

2007年、2008年和2009年，公司利润总额分别为4,792.20万元、5,755.98万元和8,497.44万元，呈现快速增长态势，其中，2008年和2009年分别比上年增长963.78万元和2,741.46，增长了20.11%和47.63%。

(1) 2008 年利润总额增长原因分析

2008 年公司营业收入比 2007 年增加 12,380.56 万元,增长了 31.17%,导致 2008 年营业毛利比 2007 年增加 1,976.56 万元,增长了 25.78%。2008 年毛利增幅低于营业收入增幅 5.39 个百分点,主要是由于 2008 年公司综合毛利率较 2007 年下降了 0.79 个百分点。

2008 年资产减值损失为 109.92 万元,2007 年资产减值损失为-134.40 万元。相对上年,2008 年资产减值损失增加 244.32 万元。

2008 年期间费用合计 3,351.20 万元,比 2007 年增加了 682.23 万元,增长 25.56%,主要是由于管理费用和财务费用增长较大,分别较上年增加 481.91 万元和 133.01 万元。

因此,公司 2008 年利润总额较 2007 年增长的原因主要为营业收入增长带来的营业毛利的增加。

(2) 2009 年利润总额增长原因分析

2009 年公司营业收入比 2008 年增加 4,964.70 万元,增长了 9.53%,2009 年营业毛利比 2008 年增加 3,102.30 万元,增长了 32.17%。2009 年毛利增幅高于营业收入增幅 22.64 个百分点,主要是由于 2009 年公司综合毛利率较 2008 年上升了 2.21 个百分点。

2009 年资产减值损失为-51.86 万元,2008 年资产减值损失为 109.92 万元,由此导致 2009 年利润总额增加 161.78 万元。

因此,公司 2009 年利润总额较 2008 年增长的原因主要为营业收入增长带来的营业毛利的增加。

5、现金流量分析

申报期内,公司经营活动产生的现金流量净额合计为 181,653,074.55 元,为归属于母公司所有者的净利润合计 149,538,599.25 元的 121.48%,公司经营活动产生的现金流量较好。

(五) 股利分配政策和分配情况

1、股利分配政策

公司本次发行后的股利分配政策将保持连续性和稳定性,具体分配原则为:第一,依法分配原则,即公司在进行股利分配时,应符合国家相关政策法规的规

定；第二、同股同权同利原则，即按各股东持有股份的比例分配股利，每股股票享有的现金分红权相同；第三、资本保全原则，即公司在进行股利分配时应首先保证资本的完整，不能因为利润分配而减少了资本；第四、重视投资者回报、兼顾各方利益原则，即股利分配必须兼顾各方利益，一方面要重视投资者，特别是中小投资者的合理回报，另一方面也要考虑公司持续发展的资金要求。

根据《公司章程》规定，公司税后利润按以下顺序分配：

- (1) 弥补上一年度亏损；
- (2) 提取百分之十的法定公积金；
- (3) 提取任意公积金；

4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为注册资本的 50%以上时可不再提取；在提取法定公积金后，经股东大会决定，可以从税后利润中提取任意公积金；法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金将不得少于转增前注册资本的 25%；不得在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润；公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。在现金充裕的前提下，公司优先选择现金分红形式，且现金分配的比例不低于当年年末可分配利润的 10%。

2、最近三年实际股利分配情况

(1) 经 2008 年 4 月 22 日召开的公司 2007 年年度股东大会决议，以截至 2007 年 12 月 31 日总股本 7,600 万股为基数，按照每 10 股派发 0.5 元的比例向全体股东派送现金股利 380 万元。

(2) 经 2009 年 2 月 6 日召开的公司 2008 年年度股东大会决议，以截至 2008 年 12 月 31 日总股本 8,288 万股为基数，按照每 10 股派发 2.5 元的比例向全体股东派送现金股利 2,072 万元。

(六) 纳入合并报表范围的控股子公司

1、响水雅克化工有限公司，2003 年 5 月 21 日设立，注册资本（实收资本）1,650 万元，法定代表人程利东，住所地响水县陈家港化工园区。经营范围：发泡剂、三乙烯二胺生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，资产总额 5,720.79 万元、负债总额 34,43.89 万元、净资产 2,276.90 万元，2009 年实现营业利润 927.64

万元、净利润 743.78 万元（已经江苏公证审计）。

2、上海雅克化工有限公司，2002 年 9 月 29 日设立，注册资本（实收资本）100 万元，法定代表人骆颖，住所地上海浦东新区浙桥路 289 号 B2108 室，主营公司化工产品的进出口业务。截至 2009 年 12 月 31 日，资产总额 550.85 万元、负债总额 381.48 万元、净资产 169.37 万元，2009 年实现营业利润 19.73 万元、净利润 19.23 万元（已经江苏公证审计）。

3、先科化学欧洲有限责任公司（英文名称：Shekoy Chemicals Europe B.V.），2007 年 10 月 1 日设立，注册地为荷兰利瑟，注册资本（实收资本）9 万欧元，负责人沈馥，主要从事本公司在欧洲地区的化工产品销售及管理业务。截至 2009 年 12 月 31 日，资产总额 3,225.68 万元、负债总额 2,624.08 万元、净资产 601.60 万元，2009 年实现营业利润 274.07 万元、净利润 225.87 万元（已经江苏公证审计）。

4、滨海雅克化工有限公司，设立于 2008 年 8 月 13 日，注册资本（实收资本）1,000 万元，法定代表人沈琦，住所江苏滨海经济开发区沿海工业园，经营范围：磷酸酯无卤阻燃剂及其中间体制造，系公司为实施募集资金投资项目而设立的全资子公司。截至 2009 年 12 月 31 日，资产总额 7,469.38 万元、负债总额 6,630.94 万元、净资产 838.44 万元，2009 年实现营业利润-36.83 万元、净利润-36.83 万元（已经江苏公证审计）。

5、先科化学美国有限公司，设立于 2009 年 5 月 26 日，注册资本 1,000 美元，为欧洲先科的全资子公司，总裁为沈琦，注册地为美国佐治亚州亚特兰大市，主要从事本公司在美国地区的化工产品销售及管理业务。目前尚未开展经营活动。截至 2009 年 12 月 31 日，资产总额 52.28 万美元、负债总额 52.7 万美元、净资产-0.42 万美元，2009 年实现营业利润-0.52 万美元、净利润-0.52 万元（已经江苏公证审计）。

第五节 募集资金运用

公司本次拟发行人民币普通股 2,800 万股, 预计募集资金 3 亿元左右。募集资金扣除发行费用后, 拟投资于以下项目:

序 列	项目名称	项目总投 资(万元)	使用募集资 金(万元)	项目备案情况
1	年产 41000 吨阻燃剂系列产品生产项目	10,533.60	9,722.54	盐城市经济贸易委员会 3209000704334-1
2	年产 10 万吨三氯化磷/三氯氧磷、8 万吨聚合氯化铝、3.5 万吨磷酸酯无卤阻燃剂生产项目	24,433.34	22,295.43	盐城市发展和改革委员会盐发改审[2007]366 号
	总 额	34,966.94	32,017.97	

以上投资项目按照轻重缓急次序排列。公司已自筹资金提前实施了上述两个项目, 截至 2009 年 12 月 31 日, 响水阻燃剂项目已累计使用 4,602.15 万元, 滨海一体化项目已累计使用 7,181.95 万元, 合计 11,784.10 万元。本次募集资金到位后, 公司将首先置换上述已提前投入的资金; 扣除上述金额的其余部分, 将按以上项目的排列顺序安排实施。若募集资金满足上述项目投资后有剩余, 则剩余资金补充公司流动资金。若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要, 资金缺口通过公司向银行贷款解决。

第六节 风险因素和其他重要事项

除重大事项提示中已披露的风险之外，提请投资者注意公司存在的下列风险：

一、环保安全生产和环保标准提高的风险

（一）环保安全生产的风险

本公司属于精细化工产品制造企业，在主要产品磷酸酯阻燃剂的生产过程中，化学反应过程较为短暂，生产过程封闭，并以液相反应为主，与化工行业其他反应过程长、连续化生产的企业相比污染相对较轻。近年来公司不断改进生产工艺，产品收率逐步提高，生产过程中的“三废”较少。尽管公司过去一直严格遵守国家环保法律法规，生产过程中污染物较少并采取了相应的控制和治理措施，且公司自成立以来未因环保问题而受到环保部门的行政处罚，但作为一家化工企业，公司在生产过程中仍会有一定数量的“三废”排放，尤其是随着本次募集资金到位、拟投资项目全面实施后，“三废”排放量有所增加，对于“三废”的排放若处理不当，可能会对环境造成一定的污染，从而对公司的正常生产经营带来影响。

另外，公司阻燃剂产品的主要生产原料属于有机化学品，在其运输、存放和化学反应过程中如果操作和控制不当，可能引起泄漏、火灾甚至爆炸等安全事故，虽然公司在安全生产和操作流程等方面有一系列严格的制度、规定和要求，且公司自成立以来未因安全问题受到相关部门的行政处罚，但安全生产方面一旦发生事故，将对公司的正常生产经营带来不利的影响。

（二）环保和安全标准不断提高的风险

随着人类对环境、安全和健康的要求日益提高，各国家和地区纷纷制订了较为严格的环保和安全标准。上述标准的提高，对公司在新产品研发、安全质量控制和“三废”治理等方面提出了更高的要求。尤其是，由于公司阻燃剂产品主要出口欧美市场，欧美等国家对产品环保的要求尤为严格，REACH、CLP 等法案的颁布与实施将对公司经营活动和经营业绩产生一定的影响。

二、行业风险

（一）行业竞争的风险

阻燃剂市场是一个全球化市场，公司面临着国际、国内其他生产厂商的竞争，并且竞争愈加激烈。尽管公司是国内有机磷系阻燃剂行业龙头企业，凭借我国黄磷储量的巨大优势，在国际市场具有一定的竞争地位、品牌形象和市场知名度，但公司若不能尽快在规模效应、产业链延伸、新产品研发和技术创新等方面取得突破，继续强化和提升自身的竞争优势，激烈的市场竞争、国内资源等要素成本的不断上升等因素可能导致公司产品的竞争力下降，从而对公司生产经营和财务状况产生不利的影响。

（二）产品应用领域较为集中的风险

受现有阻燃剂产能的限制，公司目前阻燃剂产品品种较为单一，主要为 TCPP，2009 年公司 TCPP 销售量占阻燃剂销售总量的 80.42%。而 TCPP 主要应用于聚氨酯行业，涉及行业相对较为单一。虽然目前聚氨酯产品的应用领域广泛，具有阻燃性能的聚氨酯产品具有较好的发展前景，但受全球通货膨胀加剧、原油价格持续攀升和美国次贷危机等因素的影响，聚氨酯行业需求可能下降。如果公司不能尽快开发新产品、扩宽新的应用领域，则产品应用领域单一、应用领域存在的系统风险将可能对公司未来生产经营和财务状况产生不利的影响。

三、经营风险

（一）客户相对集中的风险

本公司出口产品的终端用户较为集中，2007 年、2008 年和 2009 年，公司对前五名客户的销售收入合计占营业收入总额的比例分别为 35.05%、32.47%和 35.01%。

尽管目前公司已通过陶氏、拜耳、巴斯夫等跨国公司严格的供应商审查，进入其长期供应商名单，与上述主要客户建立了长期、稳固的业务合作关系，但未来若因公司出口产品的质量、价格、环保和安全性能等方面不能持续满足客户的需求，或者出现新的市场竞争对手和替代产品，导致上述主要客户终止与公司的

业务合作关系，将对公司的生产经营和财务状况产生不利的影响。

（二）供应商相对集中的风险

公司主要原材料为三氯氧磷、环氧丙烷、精锡等，主要由公司供应部向国内外供应商采购。2007年、2008年和2009年，公司向前五名供应商合计采购额占当期采购总额的比例分别为47.85%、54.58%和75.00%，公司供应商较为集中。多年来，公司已与主要供应商建立了长期合作关系，能够保证原材料的稳定供应。但未来若因磷资源产业政策、国家进出口政策以及国际原油价格走势等因素的影响，原材料供应紧张或价格大幅波动，导致与主要供应商的合作关系发生变化，将对公司的生产经营带来较大影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）产业化和市场化的风险

本次募集资金拟投资项目为年产4.1万吨阻燃剂系列产品生产项目（简称“响水阻燃剂项目”）和年产10万吨三氯化磷/三氯氧磷、8万吨聚合氯化铝、3.5万吨磷酸酯无卤阻燃剂生产项目（简称“滨海一体化项目”）。其中，滨海一体化项目为公司向阻燃剂上游原材料行业延伸和阻燃剂扩能项目，响水阻燃剂项目为阻燃剂扩能项目。公司虽然在技术工艺、生产管理、人员、市场、相关配套措施等方面做了较为充分的准备工作，拟投资项目的部分中试产品也已通过相关认证，产品具有较强的市场竞争力和良好的市场前景，但公司在新产品的原材料采购、大规模生产和管理等方面尚缺乏一定的经验，面临一定的产业化风险和市場销售风险。

（二）项目实施的风险

公司本次募集资金拟投资项目的可行性分析是基于当前国际、国内宏观经济环境、市场供求、产业政策等综合因素做出的。由于市场情况不断变化，如果募集资金不能及时到位、项目因投资成本变化等因素不能如期实施、市场和政策环境突变、原材料成本上涨等情况发生，将会影响本次募集资金拟投资项目的实施，从而对该项目的预期收益带来不利的影响。

五、净资产收益率下降的风险

本次发行募集资金到位后，公司净资产规模将大幅度上升。由于募集资金投资项目从建设完工至产生效益需要一定的时间，且公司发行当年投资项目尚不能完全达产并产生效益。因此，发行当年公司净资产收益率存在大幅度下降的风险。

六、政策风险

（一）进出口、税收等政策变化的风险

2006 年公司所有产品出口退税率均为 13%。2007 年，由于贸易顺差的进一步加大，我国进出口政策发生了较大变化，从强调出口，到强调进出口平衡和出口收紧，自 2007 年 7 月 1 日起除硅油产品出口退税率调整为 9%以外，公司其他产品退税率调整为 5%。2008 年底，受国际金融危机影响，出口增幅放缓，为此，财政部、国家税务总局于 2008 年 11 月 17 日发布了《财政部国家税务总局关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》（财税[2008]144 号），根据该文件精神，自 2008 年 12 月 1 日起公司全部外销产品出口退税率均调整为 9%。2009 年 3 月 27 日，财政部、国家税务总局发布了《财政部国家税务总局关于提高轻纺、电子信息等商品出口退税率的通知》（财税[2009]43 号）；根据该文件精神，自 2009 年 4 月 1 日起，公司硅油产品出口退税率由 9%调整至 13%，公司其他产品出口退税率均保持 9%不变。

2007 年、2008 年、2009 年公司收到的出口退税分别为 688.80 万元、250.28 万元和 355.42 万元。如未来国家进出口政策和税收政策发生不利的变化，则公司所享受的进出口税收优惠将受到影响，从而对公司生产经营和经营业绩产生不利的影 响。

（二）进出口目的地政策风险

本公司阻燃剂产品 TCPP 原材料环氧丙烷部分从国外进口，70%左右的产品出口到欧盟、美国等多个国家和地区，公司的生产经营对进出口目的地市场和政策环境等具有一定的依赖性。全球和区域性政治经济局势、进出口国产业政策和环保政策、双边贸易关系等因素的变化均有可能影响公司的进出口业务，从而对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

七、其他风险

（一）二级市场股价变动

如本次发行申请得以核准，公司 A 股股票将在深圳证券交易所挂牌上市。股票价格不仅取决于公司的经营和财务状况，同时也受国家宏观政策、国内外政治经济形势、利率、汇率、通货膨胀以及投资者心理预期等多种因素的影响。因此，公司提醒投资者注意，在投资本公司股票前，不但应了解本章所列明的与本公司相关的各项风险，也应当充分了解国家宏观经济政策变化等的风险。

（二）突发性事件

各种难以预测的突发性政治、经济事件或重大自然灾害，将会对本公司经营产生较大的影响。如我国西南地区罕见的雪灾导致的电力供应紧张和四川汶川发生的地震等自然灾害的发生，均对本公司阻燃剂生产原料三氯氧磷的供应产生了一定的影响，进而影响了本公司的经营业绩。

第七节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行人各方当事人情况

当事人	名称	住所	联系电话/传真	经办人或联系人
发行人	江苏雅克科技股份有限公司	宜兴经济开发区荆溪北路	0510-87126509 0510-87126509	沈琦、周蕾、徐斐
保荐人（主承销商）	华泰证券股份有限公司	南京市中山东路 90 号	025-83290756、 83290759	余银华、宁敖、高元
发行人律师	国浩律师集团（上海）事务所	上海南京西路 580 号南证大厦 31 层	021-52341668 021-52341670	方祥勇、林琳、徐俊一
会计师事务所	江苏公证天业会计师事务所	无锡市梁溪路 28 号	0510-85888988 0510-85885275	金章罗、刘志庆
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333 0755-82083190	
收款银行	中国银行江苏省分行营业部	南京市中山南路 148 号	025-84207888 025-84218187	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010 年 5 月 4 日—2010 年 5 月 6 日
定价公告刊登日期	2010 年 5 月 10 日
申购日期和缴款日期	2010 年 5 月 11 日
预计股票上市时间	2010 年 5 月 25 日

第八节 备查文件

投资者可在以下时间和地点查阅招股意向书全文和备查文件：

- 1、查阅地点：发行人及保荐人（主承销商）的法定住所
- 2、查阅时间：工作日上午 9：00—11：30；下午 1：30—4：30
- 3、招股意向书全文可通过 <http://www.cninfo.com.cn> 查阅。

（本页无正文，为《江苏雅克科技股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》盖章页）



江苏雅克科技股份有限公司

2010年3月1日