



上海百润香精香料股份有限公司

SHANGHAI BAIRUN FLAVOR & FRAGRANCE CO., LTD.

上海市康桥工业区康桥东路 558 号

# 首次公开发行股票招股意向书 摘要

保荐人（主承销商）



华龙证券有限责任公司

CHINA DRAGON SECURITIES CO., LTD.

甘肃省兰州市静宁路 308 号

## 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资讯网。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。”

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，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股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做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。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，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

**招股意向书签署日期：2011年3月7日**

## 第一节 重大事项提示

一、公司于 2010 年 5 月 17 日召开了 2010 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于本次公开发行股票前滚存利润分配方案》，决定本次公开发行股票前形成的滚存利润由新股发行后在股权登记日登记在册的新老股东共同享有。

二、本次发行前公司总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股新股，发行后总股本 8,000 万股。公司控股股东、实际控制人刘晓东（持有 3,104 万股）、刘晓东的弟弟刘晓俊（持有 494 万股）承诺：自股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由本公司收购该部分股份；公司其他自然人股东承诺，自发行人股票上市交易之日起十二个月内不转让其所持发行人股份；上述自然人股东中担任发行人董事、监事、高级管理人员的股东还承诺：“所持发行人股份自发行人股票上市交易之日起 12 个月内不转让；离职后 6 个月内，不转让其所持有的发行人股份。在任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%。”

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

### 1、税收优惠取消的风险

2008 年 11 月 25 日，公司被认定为“上海市 2008 年第一批高新技术企业”。根据《高新技术企业认定管理办法》、《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等相关法律、法规的规定，并经上海市南汇区国家税务局以“南税政高免（2009）05-7”号文审批确认，自 2008 年 1 月 1 日起，公司可享受企业所得税减按 15% 税率征收的优惠政策，税收优惠期为 3 年。税收优惠期内，若公司享受上述税收优惠的条件发生变化，或经相关机构核定不再具备高新技术企业资格，则将可能对公司整体经营业绩产生一定影响。

### 2、技术人员流失的风险

香精制造行业属于技术密集型行业，技术人员尤其是核心技术人员对公司的产品创新、持续发展起着关键的作用。技术人员的稳定对公司的发展具有重要影响。目前，公司已建成高素质技术人员队伍，为公司的长远发展奠定了良好的基础。虽然公司已建立了完善的人才管理体系，采取了一系列吸引和稳定技术人员的措施，包括核心技术人员持股，提高技术人员福利待遇、增加培训机会、创造良好的工作和文化氛围等，但这些措施并不能完全保证技术人员不流失。如果公

司技术人员发生较大规模的流失，将增加本公司实现战略目标的难度。

### 3、客户集中度较高的风险

2010年、2009年及2008年，公司向前五名客户销售额合计占公司当期香精销售收入的比例分别为61.23%、66.07%和62.37%。在烟用香精领域，公司向甘肃烟草有限责任公司的销售额占公司当期香精销售收入的比例分别为42.56%、42.10%和37.59%；在食用香精领域，国内众多知名食品饮料企业已成为发行人重要客户。随着公司“大客户、大业务”战略的实施，预期公司对重要客户的销售额将较快增长，公司存在客户集中度较高的风险。

## 第二节 本次发行概况

|                 |  |
|-----------------|--|
| 股票种类            | 境内发行人民币普通股（A股）   |
| 每股面值            | 1.00元  |
| 发行股数、占发行后总股本的比例 | 本次发行 2,000 万股，发行后总股本为 8,000 万股，发行股数占发行后总股本的 25%                              |
| 发行价格            | 通过向询价对象询价确定发行价格  |
| 标明计量基础和口径的市盈率   | 【】倍（以实际发行价格和 2010 年度全面摊薄的每股收益计算。每股收益按 2010 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后总股本计算） |
| 发行前和发行后每股净资产    | 发行前每股净资产 1.97 元（截止 2010 年 12 月 31 日）；发行后每股净资产 【】元（按募集资金净额、发行后总股本 8,000 万股计算） |
| 标明计量基础和口径的市净率   | 【】倍  |
| 发行方式            | 采用网下向询价对象配售与网上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证券账户的投资者   |
| 承销方式            | 余额包销   |
| 预计募集资金总额和净额     | 【】万元   |
| 发行费用概算          | 【】万元   |

## 第三节 发行人基本情况

### （一）公司基本资料

|         |   |
|---------|---|
| 注册中文名称  | 上海百润香精香料股份有限公司  |
| 注册英文名称  | Shanghai Bairun Flavor & Fragrance Co.,Ltd                |
| 注册资本    | 人民币 6,000 万元  |
| 法定代表人   | 刘晓东   |
| 成立日期    | 1997 年 6 月 19 日   |
| 住所      | 上海市康桥工业区康桥东路 558 号  |
| 邮政编码    | 201319  |
| 电话、传真号码 | 电话：021-58135000，传真：021-58136000                           |
| 互联网网址   | <a href="http://www.bairun.net">http://www.bairun.net</a> |
| 电子信箱    | chengxd@bairun.net  |

### （二）公司历史沿革及改制重组情况

#### 1、公司的设立方式

发行人系由上海百润香精香料有限公司整体变更设立。上海百润香精香料有限公司设立于 1997 年 6 月 19 日。2008 年 10 月 31 日，经有限公司股东会决议，有限公司按经立信会计师事务所审计的净资产折股，整体变更设立股份公司。该次变更审计基准日为 2008 年 9 月 30 日，折股比例为 1.0137:1，折股后股本为 6,000 万股。

2008 年 11 月 28 日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，并领取了变更后的《企业法人营业执照》。

#### 2、发起人及其投入的资产内容

公司发起人是刘晓东、柳海彬、刘晓俊、温浩等 17 名自然人股东，上述发起人以其持有的有限公司全部股权投入股份公司，主要资产为生产经营所需的房屋、生产设备、运输设备、存货等固定资产、流动资产，以及土地使用权、专利技术、商标等无形资产。

### （三）公司股本情况

1、发行人本次发行前总股本 6,000 万股。

2、本次发行 2,000 万股，占发行后总股本的 25%。

### 3、本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

(1) 公司控股股东、实际控制人刘晓东（持有 3,104 万股）、刘晓东的弟弟刘晓俊（持有 494 万股）承诺：自股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由本公司收购该部分股份；

(2) 公司其他自然人股东承诺：自发行人股票上市交易之日起十二个月内不转让其所持发行人股份；上述自然人股东中担任发行人董事、监事、高级管理人员的股东还承诺：“所持发行人股份自发行人股票上市交易之日起 12 个月内不转让；离职后 6 个月内，不转让其所持有的发行人股份。在任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%。”

### 4、公司发起人、股东持股情况

本次发行前公司发起人及其他股东持股情况如下：

| 序号  | 发起人股东 | 持股数量（股）    | 持股比例（%） |
|-----|-------|------------|---------|
| 1   | 刘晓东   | 31,040,000 | 51.74   |
| 2   | 柳海彬   | 14,560,000 | 24.27   |
| 3   | 刘晓俊   | 4,940,000  | 8.23    |
| 4   | 温 浩   | 3,848,000  | 6.41    |
| 5   | 张其忠   | 800,000    | 1.33    |
| 6   | 周永生   | 640,000    | 1.07    |
| 7   | 孙晓峰   | 640,000    | 1.07    |
| 8   | 郑小柏   | 520,000    | 0.87    |
| 9   | 谢 霖   | 480,000    | 0.80    |
| 10  | 程显东   | 480,000    | 0.80    |
| 11  | 曹 磊   | 320,000    | 0.53    |
| 12  | 林丽莺   | 320,000    | 0.53    |
| 13  | 喻晓春   | 320,000    | 0.53    |
| 14  | 黄 冰   | 300,000    | 0.50    |
| 15  | 万晓丽   | 264,000    | 0.44    |
| 16  | 顾 静   | 264,000    | 0.44    |
| 17  | 汪晓红   | 264,000    | 0.44    |
| 合 计 |       | 60,000,000 | 100.00  |

2010 年 5 月 18 日，顾静与高原签订股权转让协议，将其持有的公司全部股权 26.4 万股转让予后者。转让价格为顾静获得该股权的原始出资额，计 38.72 万元。该次股权转让价款已全部支付完毕。

## 5、公司股东关联关系情况

截止本招股意向书签署之日，公司各股东之间存在的关联关系情况如下：刘晓俊为刘晓东的弟弟，温浩为柳海彬的姐夫。除上述关联关系外，公司各股东之间不存在关联关系。

### （四）公司的主营业务情况

#### 1、公司的主要业务和产品

公司主要从事食用香精和烟用香精产品的研究、开发、生产与销售业务。公司成立至今从事的主营业务未发生变化。

本公司的业务模式是以研发为先导，以技术、服务和产品为载体，为客户提供产品整体解决方案的一种创新盈利模式，具有典型轻资产、重研发以及高技术含量、高附加值的知识密集型高新技术企业的特征。

公司主要产品为食用香精和烟用香精两大类千余种香精产品，是乳品、饮料、糖果、烘焙、冰品、肉制品、调味品和烟草等行业产品的重要配套原料。

#### 2、公司产品的销售方式

公司在产品销售过程中，主要采用了直销和分销（经销商模式）相结合，以直销为主的销售模式。

（1）直销模式。公司制定了“以大客户为依托，以中小客户为辅助”的直销策略。目前，公司 90% 的产品采用直销模式进行，并由直销总监下属的市场部、大客户直销部及设在北京和广州的办事处负责全国范围的产品直销。

（2）分销模式（经销商模式）。公司以区域为单元授权一家或若干家经销商经营公司产品。目前公司 10% 的产品通过全国范围内 10 余家授权经销商进行销售，并由公司综合事业部负责对各区域经销商进行统一管理。

#### 3、主要原材料

公司制造香精的主要原材料为丙二醇、梅子提取物、乙醇、二次脱醛乙醇、乙酸乙酯、香兰素等，上述原材料均从市场采购，且供应充足。

公司生产所用主要能源包括水、电、柴油。水由当地自来水公司供应，电由当地电力公司供应，柴油由公司通过外购方式向国内市场采购。

#### 4、行业竞争状况

公司自 2003 年起就被认定为上海市高新技术企业。公司拥有一流的研发



中心和先进的实验设备，汇集了众多业界资深调香师、应用工程师、分析化学师。公司是国内最早将感官鉴评技术全面应用于调香及应用领域的香精制造企业之一。公司还创立应用部门，能小规模生产包括饮料、乳品、烘焙、冰品、糖果等食品，充分模拟各类食品的生产过程，准确把握产品特性，协助客户研发满足终端消费者需求的产品。

公司不仅是香精生产商、供应商，更是战略客户产品的整体解决方案提供者。公司多维度分析国内外市场趋势，深入洞察消费者需求，依据科学的感官分析，结合双方的策略，度身制定全面的产品解决方案，不断为客户创造价值。

经过多年的发展，公司已成为国内本土香精研发制造企业的领先者，公司凭借前瞻性的市场需求分析能力、雄厚的研发实力、先进的生产工艺、稳定的产品质量及高效的管理团队，得到了市场及客户的广泛认同。公司生产的“百润”牌香精，于 2009 年获得了上海市名牌产品称号。公司在中国轻工业联合会 2009 年度香料香精行业十强企业评定中位居第六。

#### （五）与公司经营相关的主要资产情况

截止 2010 年 12 月 31 日，发行人拥有研发生产香精的设备、房屋等固定资产及 3 宗土地使用权等无形资产；拥有商标 6 项；拥有实用新型专利 6 项；拥有发明专利 2 项。

#### （六）同业竞争和关联交易

##### 1、同业竞争情况

公司第一大股东及实际控制人均为刘晓东，其控制的其他企业为上海巴克斯酒业有限公司（下称“巴克斯酒业”）和上海锐澳酒业有限公司（下称“锐澳酒业”），巴克斯酒业和锐澳酒业均未从事与公司相同或者相似的业务。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争情况。

##### 2、关联交易情况

##### （1）公司最近三年主要经常性关联交易事项

##### ① 关联销售情况

| 关联方名称      | 交易内容 | 年 度    | 交易金额（元）      | 占同类交易的比重 | 占营业收入的比重 |
|------------|------|--------|--------------|----------|----------|
| 上海锐澳酒业有限公司 | 预调酒  | 2010 年 | —            | —        | —        |
|            |      | 2009 年 | 4,849,471.23 | 100%     | 5.30%    |
|            |      | 2008 年 | 6,745,639.82 | 100%     | 7.73%    |

上述关联销售系公司原子公司巴克斯酒业将其生产的全部产品销售予锐澳酒业而形成。该关联销售的价格确定方式为成本加成法，加成比例为 32%。不存在显失公允的情况。2009 年 6 月 30 日后，上述关联交易已不再发生。

## ② 关联租赁

近三年发生的关联租赁均为关联方向公司租赁房屋，其具体情况如下：

### A、2008 年关联租赁情况：

| 承租方名称      | 租赁资产情况 | 租赁起始日      | 租赁终止日      | 租赁费用（元）   |
|------------|--------|------------|------------|-----------|
| 上海益驰餐饮有限公司 | 餐饮场所   | 2008/01/01 | 2008/06/30 | 57,018.47 |

### B、2009 年关联租赁情况：

| 承租方名称       | 租赁资产情况 | 租赁起始日      | 租赁终止日      | 租赁费用（元）   |
|-------------|--------|------------|------------|-----------|
| 上海巴克斯酒业有限公司 | 厂房、办公楼 | 2009/07/01 | 2009/12/31 | 28,105.00 |

### C、2010 年关联租赁情况：

| 承租方名称       | 租赁资产情况 | 租赁起始日      | 租赁终止日      | 租赁费用（元）    |
|-------------|--------|------------|------------|------------|
| 上海巴克斯酒业有限公司 | 厂房、办公楼 | 2010/01/01 | 2010/12/31 | 496,692.00 |
| 上海锐澳酒业有限公司  | 办公楼    | 2010/05/01 | 2010/12/31 | 142,806.03 |

上述关联方租赁中，2008 年 6 月 30 日之后，上海益驰餐饮有限公司的关联租赁已不再发生。

鉴于公司持有的巴克斯酒业全部股权已于 2009 年 6 月 30 日转让予公司关联股东，2010 年 4 月 23 日，公司与巴克斯酒业重新签订房产租赁协议，协议约定巴克斯酒业向公司租赁厂房 2,268 平方米，租赁单价为 0.6 元每平方米每天，租赁期限为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。该租赁价格制定依据为同类地区厂房的市场租赁价格，不存在显失公允的情况。

## （2）公司最近三年主要偶发性关联交易事项

### ① 转让商铺资产

为进一步突出公司主营业务，2008 年 6 月，发行人将浦东梅花路 963 号 1—2 层商铺以 11,651,020.00 元价格转让给刘晓东。该商铺原计划用作销售红

酒的店面，实际出租给上海益驰餐饮有限公司使用。该商铺资产账面价值 11,245,790.24 元。本次房产交易经上海立信长江房地产估价有限公司以沪立信长江房估报字（2008）第 023 号报告估价，评估总价为 11,651,020.00 元。

② 转让巴克斯酒业股权

2009 年 6 月，公司将持有的巴克斯酒业 100% 股权转让予刘晓东等 17 位自然人，转让价格 100.00 元，该股权转让款支付完毕。根据本次转让前公司及巴克斯酒业 2008 年经审计的财务报告，转让前一年巴克斯酒业的总资产、净资产以及营业收入与公司相应指标比较均不超过 10%。本次股权转让对公司的财务状况及盈利能力不构成重大影响。

(3) 公司最近三年关联方资金往来

单位：元

| 项 目            | 2010/12/31 | 2009/12/31 | 2008/12/31   |
|----------------|------------|------------|--------------|
| 一、应收账款         |            |            |              |
| 上海锐澳酒业有限公司     | —          | —          | 7,810,069.52 |
| 合 计            | —          | —          | 7,810,069.52 |
| 占应收账款总额的比例（%）  | —          | —          | 34.39        |
| 二、其他应收款        |            |            |              |
| 上海锐澳酒业有限公司     | —          | —          | 5,788,287.37 |
| 柳海彬            | —          | —          | 32,652.54    |
| 合 计            | —          | —          | 5,820,939.91 |
| 占其他应收款总额的比例（%） | —          | —          | 64.42        |
| 三、其他应付款        |            |            |              |
| 上海益驰餐饮有限公司     | —          | —          | 54,062.60    |
| 合 计            | —          | —          | 54,062.60    |
| 占其他应付款总额的比例（%） | —          | —          | 42.29        |

2008 年末柳海彬欠款 32,652.54 元系备用金性质的借款。

2008 年末其他应收款中应收锐澳酒业款项系巴克斯酒业拆借资金予锐澳酒业而形成。

(4) 独立董事对关联交易的意见

公司最近三年的关联交易均遵循了“公平、公正、公开”的原则，并遵照《公司章程》及相关制度的规定履行了必要的决策程序，不存在因显失公允的关联交易导致公司及其股东利益受到损害的情形。

公司独立董事通过对公司近三年关联交易情况的核查与验证,明确发表如下意见:“公司最近三年的关联交易遵循了平等自愿的商业原则,内容真实,协议条款公平、合理、有效,关联交易定价方式公允,不存在损害公司利益及其他股东利益的情形;关联交易的决策程序符合关联交易发生当期《公司章程》的相关规定。”

#### (七) 董事、监事、高级管理人员



| 姓名  | 职务            | 性别 | 年龄 | 任期起止日期            | 简要经历  | 兼职情况   | 薪酬情况<br>(2010年,税前,万元/年) | 持有公司股份数量(股) |
|-----|---------------|----|----|-------------------|---|--|-------------------------|-------------|
| 刘晓东 | 董事长、总经理       | 男  | 44 | 2008年11月~2011年11月 | 1990年至1992年,在兰州卷烟厂工作;1992年至1995年,在深圳波顿香料有限公司工作,历任烟草销售部副经理、经理;1995年至1997年在上海爱普香料有限公司工作,任烟草销售经理;1997年至2008年,在上海百润香精香料有限公司工作,任董事长兼总经理。   | 巴克斯酒业董事长、锐澳酒业执行董事  | 71                      | 31,040,000  |
| 柳海彬 | 董事            | 男  | 48 | 2008年11月~2011年11月 | 1979年至1984年,在兰州针织厂工作;1984年至2000年,在兰州卷烟厂技术科工作;2001年至2008年,在上海百润香精香料有限公司工作;现任发行人董事,任期自2008年11月至2011年11月。  | 巴克斯酒业董事  | 0                       | 14,560,000  |
| 张其忠 | 董事,副总经理、财务负责人 | 男  | 42 | 2008年11月~2011年11月 | 1990年至1999年,在中国第一铅笔股份有限公司工作,历任财务科科长助理、财务科副科长;1999年至2008年,在上海百润香精香料有限公司工作,任董事、副总经理、财务总监。   | 巴克斯酒业董事、锐澳酒业监事   | 58                      | 800,000     |
| 程显东 | 董事、董事会秘书      | 男  | 39 | 2008年11月~2011年11月 | 1995年至1997年,在上海爱普香料有限公司工作;1997年至2006年在上海百润香精香料有限公司工作,任副总经理;2006年至2008年在上海锐澳酒业有限公司工作,任总经理。   | —  | 52                      | 480,000     |
| 汤云为 | 独立董事          | 男  | 67 | 2009年8月~2011年11月  | 曾任上海财经大学校长、安永大华会计师事务所合伙人,高级顾问等职;现任发行人独立董事。  | 上海市会计学会会长,中国会计准则委员会委员,财政部审计准则委员会委员,中国平安保险(集团)股份有限公司独立董事,江苏中南建设集团股份有限公司等公司的独立董事 | 8                       | 0           |
| 吴明德 | 独立董事          | 男  | 65 | 2010年2月~2011年11月  | 历任新疆广播事业局技术员、局党委秘书,国家地震局调研室副科长,全国人大法制工作委员会法律室科长,中央政法委员会副处长,司法部办公厅秘书处副处长,中央政法委研究室处长,司法部司法协助局办公室负责人、中国国际律师交流中心主任(副司级)、律师司副司长,中华全国律师协会秘书长、副司长、巡视员,司法部律师公证司巡视员,中国质量万里行常务理事,中国公证协会副会长,亚洲太平洋地区律师协会理事;现任发行人独立董事。 | 海峡两岸关系协会理事,上海证券交易所上市委员会委员,中国中小企业家协会年会顾问,航天信息股份有限公司独立董事                         | 8                       | 0           |

|     |        |   |    |                       |   |  |     |         |
|-----|--------|---|----|-----------------------|---|--|-----|---------|
| 肖作兵 | 独立董事   | 男 | 46 | 2009年8月~<br>2011年11月  | 1986年在湖北工学院化学工程系任教，1995年7月毕业于华东理工大学获工学博士学位，同年进入上海应用技术学院食品工程系工作，1999年10月以高级访问学者的身份前往德国纽伦堡大学、法国国际香料香精化妆品高等技术学院进修学习，2000年3月回国，2002年被聘为上海应用技术学院教授，历任香料香精教研室主任、食品工程系副主任；现任发行人独立董事。 | 上海应用技术学院香精香料学院院长，中国香料香精化妆品国家职业技能培训中心主任，中国药物生物技术理事会常务理事，中国生物工程杂志理事会常务理事，中国香料香精化妆品工业协会常务理事，中国烘焙糖制品工业协会、冰淇淋专业委员会理事，中国香料香精化妆品标准技术委员会委员，中国食品科学技术委员会委员，上海市食品学会理事，上海市工程系列轻工专业高级专业技术职务评审委员会副主任委员 | 8   | 0       |
| 喻晓春 | 监事     | 男 | 48 | 2008年11月~<br>2011年11月 | 1981年至1983年，在兰州军区84564部队工作；1984年至1986年，在国营135工厂工作；1986年至1997年，在甘肃省畜产公司工作；1998年至2008年，在上海百润香精香料有限公司工作；现任发行人监事，兼烟草销售部经理   | —  | 33  | 320,000 |
| 林丽莺 | 监事     | 女 | 35 | 2008年11月~<br>2011年11月 | 1998年至1999年，在上海唯迅电子有限公司工作，任总经理秘书；1999年至2008年，在上海百润香精香料有限公司工作，历任行政助理、工厂经理；现任发行人监事，兼工厂经理。   | —  | 39  | 320,000 |
| 罗艳召 | 监事     | 男 | 33 | 2008年11月~<br>2011年11月 | 1999年至2008年，在上海百润香精香料有限公司工作；现任发行人监事，应用工程师   | —  | 19  | 0       |
| 周永生 | 常务副总经理 | 男 | 47 | 2008年11月~<br>2011年11月 | 1986年至1999年，在德之馨（上海）有限公司工作，任高级调香师、食用调香部经理；1999年至2004年在上海奇华顿有限公司工作，任食用调香部经理；2004年至2008年在上海百润香精香料有限公司工作，任常务副总经理。  | —  | 180 | 640,000 |
| 孙晓峰 | 副总经理   | 男 | 42 | 2008年11月~<br>2011年11月 | 1990年至2002年在湖北省襄樊卷烟厂工作；2002年至2008年在上海百润香精香料有限公司工作，任副总经理；现任发行人副总经理。  | 巴克斯酒业监事  | 52  | 640,000 |

注：截至本招股意向书签署日，上述人员未在公司享受其他特殊待遇或退休金计划。根据公司2010年度第一次临时股东大会决议，公司独立董事津贴为每年8万元。

### (八) 公司控股股东及实际控制人简要情况

截止 2010 年 12 月 31 日，本公司控股股东、实际控制人为刘晓东先生，其简历情况请见上表。其控制的其他企业为上海巴克斯酒业有限公司和上海锐澳酒业有限公司。

### (九) 财务会计信息和管理层讨论与分析

#### 1、公司近三年合并会计报表（单位：元）

##### (1) 合并资产负债表

##### ① 资产

| 资 产            | 2010/12/31            | 2009/12/31            | 2008/12/31            |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动资产：          |                       |                       |                       |
| 货币资金           | 19,570,010.63         | 45,120,939.63         | 38,905,441.95         |
| 交易性金融资产        | —                     | 819,619.03            | 149,210.49            |
| 应收票据           | 676,030.00            | 560,000.00            | 1,400,000.00          |
| 应收账款           | 19,667,211.97         | 10,741,945.28         | 22,712,897.91         |
| 预付款项           | 411,416.42            | 755,582.57            | 187,179.63            |
| 其他应收款          | 20,876,634.70         | 16,800,895.52         | 9,035,131.39          |
| 存货             | 9,080,840.53          | 7,759,465.92          | 8,809,731.57          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>70,282,144.25</b>  | <b>82,558,447.95</b>  | <b>81,199,592.94</b>  |
| 非流动资产：         |                       |                       |                       |
| 投资性房地产         | —                     | —                     | —                     |
| 固定资产           | 25,160,623.04         | 25,816,478.73         | 30,338,340.05         |
| 在建工程           | 74,387,143.43         | —                     | —                     |
| 无形资产           | 5,791,861.56          | 5,935,057.21          | 5,939,183.98          |
| 递延所得税资产        | 60,205.75             | —                     | —                     |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>105,399,833.78</b> | <b>31,751,535.94</b>  | <b>36,277,524.03</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>175,681,978.03</b> | <b>114,309,983.89</b> | <b>117,477,116.97</b> |

② 负债和所有者权益

| 负债和所有者权益          | 2010/12/31            | 2009/12/31            | 2008/12/31            |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动负债：             |                       |                       |                       |
| 短期借款              | 45,000,000.00         | —                     | 39,400,000.00         |
| 应付账款              | 8,018,788.73          | 6,190,722.64          | 5,773,784.21          |
| 预收款项              | 12,555.00             | 36,919.87             | 32,564.41             |
| 应付职工薪酬            | —                     | —                     | 47,192.97             |
| 应交税费              | 4,123,738.27          | 2,481,688.69          | 1,810,007.61          |
| 应付股利              | —                     | —                     | 193,041.73            |
| 其他应付款             | 44,614.49             | 44,220.35             | 127,838.98            |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>57,199,696.49</b>  | <b>8,753,551.55</b>   | <b>47,384,429.91</b>  |
| 非流动负债：            |                       |                       |                       |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>—</b>              | <b>—</b>              | <b>—</b>              |
| <b>负债合计</b>       | <b>57,199,696.49</b>  | <b>8,753,551.55</b>   | <b>47,384,429.91</b>  |
| 所有者权益（或股东权益）：     |                       |                       |                       |
| 实收资本（或股本）         | 60,000,000.00         | 60,000,000.00         | 60,000,000.00         |
| 资本公积              | 823,170.01            | 823,170.01            | 823,170.01            |
| 盈余公积              | 13,148,866.73         | 6,709,989.35          | 2,115,001.19          |
| 未分配利润             | 44,510,244.80         | 38,023,272.98         | 7,154,515.86          |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 118,482,281.54        | 105,556,432.34        | 70,092,687.06         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>118,482,281.54</b> | <b>105,556,432.34</b> | <b>70,092,687.06</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>175,681,978.03</b> | <b>114,309,983.89</b> | <b>117,477,116.97</b> |



(2) 合并利润表

| 项 目                   | 2010 年度        | 2009 年度       | 2008 年度       |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
| 一、营业总收入               | 108,875,869.78 | 91,442,034.58 | 87,243,536.11 |
| 其中：营业收入               | 108,875,869.78 | 91,442,034.58 | 87,243,536.11 |
| 二、营业总成本               | 61,899,972.91  | 56,688,181.14 | 65,010,673.48 |
| 其中：营业成本               | 29,100,981.50  | 26,499,273.09 | 38,255,312.37 |
| 营业税金及附加               | 396,962.46     | 799,760.52    | 996,311.70    |
| 销售费用                  | 9,443,198.30   | 8,364,492.07  | 6,475,338.33  |
| 管理费用                  | 22,404,138.47  | 20,403,589.29 | 16,410,434.19 |
| 财务费用                  | 120,600.51     | 524,305.64    | 2,799,344.39  |
| 资产减值损失                | 434,091.67     | 96,760.53     | 73,932.50     |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | -27,000.40     | 26,648.60     | -141,374.23   |
| 投资收益（损失以“-”号填列）       | 15,818.21      | 4,751,159.39  | 70,527.98     |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列）     | 46,964,714.68  | 39,531,661.43 | 22,162,016.38 |
| 加：营业外收入               | 2,930,211.51   | 1,420,922.78  | 1,571,887.72  |
| 减：营业外支出               | 51,620.61      | 26,492.43     | 297,045.85    |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）   | 49,843,305.58  | 40,926,091.78 | 23,436,858.25 |
| 减：所得税费用               | 6,917,456.38   | 5,462,346.50  | 3,861,272.28  |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列）     | 42,925,849.20  | 35,463,745.28 | 19,575,585.97 |
| 归属于母公司所有者的净利润         | 42,925,849.20  | 35,463,745.28 | 19,575,585.97 |
| 六、每股收益                |                |               |               |
| （一）基本每股收益             | 0.72           | 0.59          | 0.33          |
| （二）稀释每股收益             | 0.72           | 0.59          | 0.33          |
| 七、其他综合收益              |                |               |               |
| 八、综合收益总额              | 42,925,849.20  | 35,463,745.28 | 19,575,585.97 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额      | 42,925,849.20  | 35,463,745.28 | 19,575,585.97 |

(3) 合并现金流量表

| 项 目                       | 2010 年度               | 2009 年度               | 2008 年度               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量             |                       |                       |                       |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 117,705,049.90        | 115,872,651.68        | 99,258,819.20         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 3,228,501.90          | 1,644,276.82          | 1,723,825.68          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>120,933,551.80</b> | <b>117,516,928.50</b> | <b>100,982,644.88</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 32,564,466.72         | 31,063,267.83         | 35,745,150.81         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 20,133,229.17         | 17,671,005.16         | 11,644,025.82         |
| 支付的各项税费                   | 19,123,047.19         | 16,524,074.89         | 14,892,480.89         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 9,752,318.86          | 8,052,253.68          | 7,840,836.21          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>81,573,061.94</b>  | <b>73,310,601.56</b>  | <b>70,122,493.73</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>39,360,489.86</b>  | <b>44,206,326.94</b>  | <b>30,860,151.15</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |                       |                       |                       |
| 收回投资收到的现金                 | 792,618.63            | 850,100.00            | 50,000.00             |
| 取得投资收益收到的现金               | 15,818.21             | 63,394.34             | 72,123.74             |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 19,100.00             | 2,300.00              | —                     |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>827,536.84</b>     | <b>915,794.34</b>     | <b>122,123.74</b>     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 76,175,806.90         | 2,875,131.10          | 1,099,748.67          |
| 投资支付的现金                   | —                     | 1,500,000.00          | 150,000.00            |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 1,073,880.00          | 18,556,833.93         | —                     |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>77,249,686.90</b>  | <b>22,931,965.03</b>  | <b>1,249,748.67</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-76,422,150.06</b> | <b>-22,016,170.69</b> | <b>-1,127,624.93</b>  |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |                       |                       |                       |
| 取得借款收到的现金                 | 45,000,000.00         | —                     | 92,800,000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | —                     | 24,557,381.21         | 18,558,575.92         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>45,000,000.00</b>  | <b>24,557,381.21</b>  | <b>111,358,575.92</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | —                     | 39,400,000.00         | 93,200,000.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 30,339,541.40         | 1,077,898.18          | 10,828,813.02         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 3,149,727.40          | 54,141.60             | 14,224,562.35         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>33,489,268.80</b>  | <b>40,532,039.78</b>  | <b>118,253,375.37</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>11,510,731.20</b>  | <b>-15,974,658.57</b> | <b>-6,894,799.45</b>  |
| 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            | -25,550,929.00        | 6,215,497.68          | 22,837,726.77         |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 45,120,939.63         | 38,905,441.95         | 16,067,715.18         |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 19,570,010.63         | 45,120,939.63         | 38,905,441.95         |

## 2、公司近三年非经常性损益情况表

单位：元

| 明细项目  | 2010 年度      | 2009 年度      | 2008 年度      |
|---|--------------|--------------|--------------|
| 非流动资产处置损益   | -11,620.61   | 4,671,147.22 | -214,383.21  |
| 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免  | —            | —            | —            |
| 计入当期损益的政府补助   | 2,921,122.65 | 1,306,581.71 | 1,423,731.80 |
| 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   | —            | —            | 165,146.79   |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -11,182.19   | 90,394.74    | -70,846.25   |
| 除上述各项之外的其他营业外收入   | -30,911.14   | 104,114.67   | -63,456.73   |
| 所得税影响额  | -430,111.31  | -926,791.25  | -163,598.34  |
| 非经常性损益合计  | 2,437,297.40 | 5,245,447.09 | 1,076,594.06 |

## 3、公司近三年的主要财务指标如下：

| 项 目           | 2010/12/31 | 2009/12/31 | 2008/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）       | 1.23       | 9.43       | 1.71       |
| 速动比率（倍）       | 1.07       | 8.54       | 1.53       |
| 资产负债率（母公司）（%） | 32.56      | 7.66       | 38.13      |
| 无形资产占净资产比例（%） | 0.19       | 0.21       | 0.13       |
| 项 目           | 2010 年度    | 2009 年度    | 2008 年度    |
| 应收账款周转率（次/年）  | 7.00       | 5.44       | 2.64       |
| 存货周转率（次/年）    | 3.24       | 2.97       | 3.01       |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 5,274.02   | 4,470.43   | 2,977.03   |
| 利息保障倍数（倍）     | 147.80     | 47.25      | 9.49       |
| 每股经营活动现金流量净额  | 0.66       | 0.74       | 0.51       |
| 每股净现金流量       | -0.43      | 0.10       | 0.38       |

## 4、财务状况分析

（1）资产负债分析。截至 2010 年 12 月 31 日，公司资产总额为 17,568.19 万元，其中：流动资产 7,028.21 万元，占资产总额的比例为 40.01%，非流动资产 10,539.98 万元，占资产总额的比例为 59.99%。公司的大部分资产为流动资产，且流动资产占资产总额的比例基本保持稳定，与公司轻资产、重研发的创新经营模式相适应。2010 年年末非流动资产占比上升，主要系公司购

买的张江园区研发大楼转入在建工程所致，金额为 7,438.71 万元。

报告期内，公司负债全部为流动负债。2009 年末公司短期借款余额为 0，其原因为公司经营活动产生的现金流量较好，可以基本满足公司经营周转的资金需求，因而偿还了银行借款。2010 年末公司短期借款余额大幅上升，主要是公司为了募投项目的建设，支付张江园区研发大楼购房款 7,546.10 万元，向银行抵押借款 4,500 万元。报告期内，公司应付账款余额保持稳定，与公司原材料采购规模相适应。

报告期内，本公司有关偿债能力指标如下：

| 指 标           | 2010/12/31 | 2009/12/31 | 2008/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）       | 1.23       | 9.43       | 1.71       |
| 速动比率（倍）       | 1.07       | 8.54       | 1.53       |
| 资产负债率（母公司）（%） | 32.56      | 7.66       | 38.13      |
| 指 标           | 2010 年度    | 2009 年度    | 2008 年度    |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 5,274.02   | 4,470.43   | 2,977.03   |
| 利息保障倍数（倍）     | 147.80     | 47.25      | 9.49       |

2009 年末公司流动比率、速动比率较高，资产负债率较低，利息保障倍数较大，主要系公司为减少财务费用，2009 年归还 3,940.00 万元短期借款致使流动负债、负债总额及利息费用下降较大所致。

（2）现金流量分析。报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

| 项 目                          | 2010 年度   | 2009 年度   | 2008 年度  |
|------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 经营活动产生的现金流量净额                | 3,936.05  | 4,420.63  | 3,086.02 |
| 其中：销售商品、提供劳务收到的现金            | 11,770.50 | 11,587.27 | 9,925.88 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金               | 3,256.45  | 3,106.33  | 3,574.52 |
| 投资活动产生的现金流量净额                | -7,642.22 | -2,201.62 | -112.76  |
| 筹资活动产生的现金流量净额                | 1,151.07  | -1,597.47 | -689.48  |
| 现金及现金等价物净增加额                 | -2,555.10 | 621.55    | 2,283.77 |
| 每股经营活动现金流量净额（元/股）            | 0.66      | 0.74      | 0.51     |
| 净利润                          | 4,292.58  | 3,546.37  | 1,957.56 |
| 营业收入                         | 10,887.59 | 9,144.20  | 8,724.35 |
| 收现比（销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入之比，%） | 108.11    | 126.72    | 113.77   |

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额一直为正，且累计额高于报告期实现的净利润总额；公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比例均保持在 100% 以上，显示公司经营活动孳生现金流的能力较强。2009 年及 2010 年

公司投资活动的现金流出金额均较大，2009年主要系支付了1,500万元土地意向金所致，2010年主要系购买研发中心用楼支付了7,546.10万元款项。2008年及2009年公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系公司偿还债务、分配股利支付现金较大所致。综合分析公司的资产负债结构及各项偿债能力指标，并结合公司最近三年的现金流量状况，公司偿债能力较强。

## 5、公司经营能力分析

(1) 公司营业收入及其构成情况。报告期内，公司营业收入按产品可分类为食用香精和烟用香精等销售收入。最近三年公司营业收入明细如下：

| 项 目              | 2010 年度          |               | 2009 年度         |               | 2008 年度         |               |
|------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                  | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     |
| 食用香精             | 5,838.15         | 53.62         | 4,703.82        | 51.44         | 3,955.85        | 45.34         |
| 烟用香精             | 4,951.47         | 45.48         | 3,918.33        | 42.85         | 2,898.70        | 33.23         |
| <b>小 计</b>       | <b>10,789.62</b> | <b>99.10</b>  | <b>8,622.15</b> | <b>94.29</b>  | <b>6,854.55</b> | <b>78.57</b>  |
| 预调酒 <sup>注</sup> | —                | —             | 485.01          | 5.30          | 675.21          | 7.74          |
| 其他               | 97.97            | 0.90          | 37.04           | 0.41          | 1,194.59        | 13.69         |
| <b>合 计</b>       | <b>10,887.59</b> | <b>100.00</b> | <b>9,144.20</b> | <b>100.00</b> | <b>8,724.35</b> | <b>100.00</b> |

注：预调酒为巴克斯酒业主营产品，公司已于2009年6月将所持巴克斯酒业股权全部转让。

报告期内，食用香精和烟用香精销售收入为公司的主要收入来源，除2008年因处置投资性房地产的特殊情况外，二者之和占公司营业收入的比重都在90%以上。报告期内营业收入的构成及变化的具体情况如下：

① 食用香精。2008年公司食用香精销售收入为3,955.85万元，2009年增加到4,703.82万元，较2008年增长18.91%，2010年达到5,838.15万元，较2009年增长24.12%。总体上来看，食用香精销售业务收入增长较快，其占公司营业收入总额的比例从2008年的45.34%上升至2010年的53.62%，为公司第一大营业收入来源。随着公司研发投入的不断加大及大客户战略效应日益显现，预计未来食用香精销售收入还将会快速增长。

② 烟用香精。烟用香精作为公司多年经营的传统产品，是公司较为稳定的收入来源之一。报告期内公司烟用香精销售额随客户需求增长呈稳定增长态势。

③ 其他业务收入。2008年公司其他业务收入1,194.59万元，主要系处置用于出租的投资性房地产所产生。除此以外，报告期内其他业务收入的金额很小。

(2) 毛利率分析。报告期内，公司的综合毛利率较高，2008年、2009年

及 2010 年，公司综合毛利率分别为 56.15%、71.02% 和 73.27%，香精业务毛利率分别为 67.57%、73.11% 和 73.38%，基本保持稳定上升的态势。公司一直保持较高的毛利率水平是由公司所处香精香料行业的特点以及公司产品的高技术含量、高附加值所决定的。

## 6、营业成本分析

报告期内，营业成本的构成情况如下：

| 项 目        | 2010 年          |               | 2009 年          |               | 2008 年          |               |
|------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|            | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     |
| 食用香精       | 1,984.68        | 68.20         | 1,560.28        | 58.88         | 1,575.30        | 41.18         |
| 烟用香精       | 888.06          | 30.52         | 758.22          | 28.61         | 647.70          | 16.93         |
| <b>小 计</b> | <b>2,872.74</b> | <b>98.72</b>  | <b>2,318.50</b> | <b>87.49</b>  | <b>2,223.00</b> | <b>58.11</b>  |
| 预调酒        | —               | —             | 305.79          | 11.54         | 456.37          | 11.93         |
| 其他         | 37.36           | 1.28          | 25.64           | 0.97          | 1,146.16        | 29.96         |
| <b>合 计</b> | <b>2,910.10</b> | <b>100.00</b> | <b>2,649.93</b> | <b>100.00</b> | <b>3,825.53</b> | <b>100.00</b> |

公司营业成本主要由食用及烟用香精等销售成本构成。报告期内公司主营业务成本的构成及变动情况与主营业务收入的构成及变动基本配比。2008 年营业成本较大，主要是该年投资性房产处置产生其他业务成本 1,124.58 万元所致。

## 7、期间费用

报告期内，公司期间费用明细及其占营业收入的比重情况如下：

| 年 度        | 2010 年          |              | 2009 年          |              | 2008 年          |              |
|------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|            | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)    | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)    | 金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)    |
| 销售费用       | 944.32          | 8.67         | 836.45          | 9.15         | 647.53          | 7.42         |
| 管理费用       | 2,240.41        | 20.58        | 2,040.36        | 22.31        | 1,641.04        | 18.81        |
| 财务费用       | 12.06           | 0.11         | 52.43           | 0.57         | 279.93          | 3.21         |
| <b>合 计</b> | <b>3,196.79</b> | <b>29.36</b> | <b>2,929.24</b> | <b>32.03</b> | <b>2,568.50</b> | <b>29.44</b> |

(1) 销售费用。随着公司营业收入的不断增长，公司销售费用逐年增加，2008 年、2009 年及 2010 年，公司销售费用占营业收入的比重分别为 7.42%、9.15% 和 8.67%，占营业收入的比重一直保持在较低水平，这主要得益于公司的主要客户都是长期稳定的大客户。报告期内，公司销售费用的增加主要为销售人员薪酬的增长，2008 年、2009 年及 2010 年分别为 270.57 万元、437.11 万元和 492.64 万元，增幅较大。

(2) 管理费用。2008 年、2009 年及 2010 年，公司管理费用占营业收入的比重分别为 18.81%、22.31% 和 20.58%。报告期内，公司管理费用逐期增加，主要系研究与开发费用和管理人员薪酬增长较大所致。2008 年、2009 年及 2010 年，研发费用占当期香精销售收入的比重分别为 7.43%、9.39% 和 8.70%。

(3) 财务费用。2009 年财务费用较 2008 年有较大幅度降低，主要系公司 2009 年归还 3,940.00 万元银行借款，利息支出大幅下降所致。2010 年财务费用较低，主要是因为公司银行借款集中发生在 11 月及 12 月份。

## 8、报告期内公司利润的主要来源

报告期内，公司利润主要来源于营业利润，具体情况如下：

单位：万元

| 项 目          | 2010 年度   | 2009 年度  | 2008 年度  |
|--------------|-----------|----------|----------|
| 营业收入         | 10,887.59 | 9,144.20 | 8,724.35 |
| 减：营业成本       | 2,910.10  | 2,649.93 | 3,825.53 |
| 营业毛利         | 7,977.49  | 6,494.27 | 4,898.82 |
| 营业利润         | 4,696.47  | 3,953.17 | 2,216.20 |
| 加：营业外收支净额    | 287.86    | 139.44   | 127.48   |
| 利润总额         | 4,984.33  | 4,092.61 | 2,343.69 |
| 净利润          | 4,292.58  | 3,546.37 | 1,957.56 |
| 营业利润占利润总额的比重 | 94.22%    | 96.59%   | 94.56%   |

从上表可以看出，公司利润主要来自于营业利润，主要包括食用香精和烟用香精的销售毛利。2008 年、2009 年和 2010 年，公司营业利润占利润总额比例分别为 94.56%、96.59% 和 94.22%。

## 9、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

报告期内，公司利润主要来源于公司的主营业务，可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素如下：

(1) 公司的资金实力。随着公司大客户的不断增加，公司业务承接及订单规模日益扩大，公司的快速发展越来越受制于资金的实力。公司在持续研发创新、扩大生产规模等方面还需要较大资金投入，才能满足现有及未来客户不断增长的市场需求，从而保持公司在香精香料行业持续的竞争力和盈利能力。

(2) 研发创新能力。公司必须通过多角度的市场分析紧跟市场消费需求，并依据科学手段结合公司自身及客户的市场策略，为客户提供全面的个性化产品解决方案，协助客户开发符合市场需求及消费潮流的新产品。如果公司未来不能

留住和吸引优秀人才，在市场需求分析能力、研发实力及产品质量等方面保持领先的地位，则会影响公司盈利能力的连续性和稳定性。

### （十）最近三年股利分配情况

公司依据《公司法》和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利的分配。

#### 1、近三年公司的股利分配情况

近三年母公司的股利分配情况如下表所示：

单位：万元

| 分配时间     | 2010年    | 2009年 | 2008年    |
|----------|----------|-------|----------|
| 分配形式     | 现金       | —     | 现金       |
| 分配金额（含税） | 3,000.00 | —     | 4,149.90 |

#### 2、发行前滚存利润分配政策

本公司 2010 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司首次公开发行股票前滚存未分配利润的处置方案》，本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东按持股比例共享。

#### 3、发行后的股利分配政策

公司召开的 2010 年第二次临时股东大会审议通过了《公司章程（草案）》，拟定的利润分配政策为：“公司可以采取现金、股票或其他法律、法规规定的方式分配股利，可以进行中期分配，利润分配不得超过累计可分配利润。在公司当年实现盈利且符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。公司原则上每年分配的现金红利不低于当年实现可分配利润的 10%。否则，公司董事会应在定期报告中说明不按照上述规定进行分配的原因，以及未分配利润的用途和使用计划。”



## 第四节 募集资金运用

经公司 2010 年 5 月 17 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议批准，本次发行募集资金计划投入以下项目（按照项目的轻重缓急排序）：

| 序号 | 项目名称        | 投资总额（万元）         |
|----|-------------|------------------|
| 1  | 研发中心建设项目    | 11,979.51        |
| 2  | 扩建厂房、扩大产能项目 | 6,933.90         |
|    | <b>合 计</b>  | <b>18,913.41</b> |

研发中心建设项目已经上海市张江高科技园区管理委员会沪张江园区管备[2010]016 号文件备案；扩建厂房、扩大产能项目已经上海市浦东新区发展和改革委员会沪浦发改审备南（2009）047 号文件备案。募集资金投资项目的投资计划如下表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称       | 募集资金投资计划         |             |                 |                  |
|----|------------|------------------|-------------|-----------------|------------------|
|    |            | T~T+8 个月         | T+8~T+12 个月 | T+12~T+15 个月    | 投资总额             |
| 1  | 研发中心建设     | 11,979.51        |             |                 | 11,979.51        |
| 2  | 扩建厂房、扩大产能  | 2,848.50         |             | 4,085.40        | 6,933.90         |
|    | <b>合 计</b> | <b>14,828.01</b> |             | <b>4,085.40</b> | <b>18,913.41</b> |

注：T 为投资建设起始日。

### （一）研发中心建设项目概况

项目名称：研发中心建设项目。项目性质：新建项目。项目建设地点：张江高科技园区李冰路 576 号。项目建设的主要内容：利用张江高科技园区的区位优势、人才优势及综合配套设施等优势，在张江高科技园区设立公司新研发中心，通过购置先进的研发设备、应用设备、检测仪器及招聘高水平研发人员，将其建设成为国内领先、国际一流的香精研发中心，全面提升公司的研发能力。项目投资额：项目总投资 11,979.51 万元。项目实施期：8 个月。项目目标：研发中心主要定位于甜味、咸味、烟用三大类香精香料产品的研发与应用研究。

### （二）扩建厂房、扩大产能项目概况

项目名称：扩建厂房、扩大产能项目。项目性质：规模扩建。项目建设地点：上海市康桥工业区康桥东路 558 号。项目建设的主要内容：利用公司厂区现有土地扩建厂房、扩大产能。项目投资额：项目总投资 6,933.90 万元。项目实施期：15 个月。项目目标：新增名义香精生产能力 1,800 吨/年，由于公司产品为非标

准化产品，采用“多品种、小批量、多批次”订单式生产，新增的实际香精生产能力为 1,500 吨/年。

### （三）募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次发行募集资金的运用项目的实施将迅速提高公司产品研发水平，增强公司新产品和新技术的研发能力，增加产能；有利于提高公司产品质量，增加产品品种，形成可持续发展能力，进一步提升公司产品的市场竞争力和市场占有率。

1、项目合并效益预测。项目效益预测表主要数据如下：

| 项 目                  | 数 据    | 备 注 |
|----------------------|--------|-----|
| 一、财务数据及指标            |        |     |
| 产品销售收入（万元）           | 12,726 | 年均值 |
| 总成本（万元）              | 7,714  | 年均值 |
| 利润总额（万元）             | 4,727  | 年均值 |
| 所得税（万元）              | 709    | 年均值 |
| 税后利润（万元）             | 4,018  | 年均值 |
| 投资利润率（%）             | 24.52  | 年均值 |
| 二、全部投资的财务内部收益率       |        |     |
| 所得税前（%）              | 23.46  |     |
| 所得税后（%）              | 20.77  |     |
| 三、全部投资的财务净现值（Ic=10%） |        |     |
| 所得税前（万元）             | 18,987 |     |
| 所得税后（万元）             | 14,662 |     |
| 四、静态投资回收期（含项目实施期）    |        |     |
| 所得税前（年）              | 5.43   |     |
| 所得税后（年）              | 5.87   |     |
| 五、项目盈亏平衡点            |        |     |
| 销售收入（万元）             | 5,730  | 正常年 |
| 盈亏平衡点（%）             | 42.13  | 正常年 |

若按公司香精的综合毛利率（2009 年）73.11% 计算，项目建成后最初 5 年，公司每年需增加营业收入 1,500.48 万元，即香精收入比 2009 年增长 17.40% 就可以完全消化两项目新增固定资产的年折旧费用，从而确保公司经营业绩不会因折旧费用的增加而出现下降，详情如下表：

| 日期            | 需要增加的收入（万元） | 增加的折旧（万元） |
|---------------|-------------|-----------|
| T+1 年~ T+5 年  | 1,500.48    | 1,097     |
| T+6 年~ T+10 年 | 1,396.53    | 1,021     |
| T+10 年后       | 391.19      | 286       |

注：T 为项目完成日。

公司目前与大客户的业务逐步进入稳定发展阶段，随着项目完成后产销量的逐渐扩大，公司产品研发能力的增强，公司的规模优势将逐渐显现。公司未来完全有能力消化上述新增固定资产的折旧费用。

2、对净资产收益率的影响。本次募集资金到位后，净资产收益率在短期内将有所下降。预计随着募集资金投资项目投产并逐步产生效益，公司的销售收入和利润总额将逐步增长，净资产收益率也将回升。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

### （一）风险因素

#### 1、市场竞争的风险

近年来，中国香精香料行业发展迅速，已经发展成为一个完全竞争性的行业。国内已涌现出广东、上海、浙江等香精香料工业较为发达、生产企业较为集中的产业集群地。与此同时，随着众多国际知名香精香料生产企业纷纷在中国投资建厂，国内香精香料市场已逐渐形成国内市场国际化的竞争格局，国内香精香料企业将直接面对激烈的国际化竞争。面对激烈的市场竞争，本公司如不能尽快提升研发能力，扩大产能，提高品牌知名度，保持和加强竞争优势，将面临市场占有率下降的风险。

#### 2、客户集中度较高的风险

2010年、2009年及2008年，公司向前五名客户销售额合计占公司当期香精销售收入的比例分别为61.23%、66.07%和62.37%。在烟用香精领域，公司向甘肃烟草有限责任公司的销售额占公司当期香精销售收入的比例分别为42.56%、42.10%和37.59%；在食用香精领域，国内众多知名食品饮料企业已成为公司重要客户。随着公司“大客户、大业务”战略的实施，预期公司对重要客户的销售额将较快增长，公司存在客户集中度较高风险。

#### 3、募集资金投资项目的风险

公司本次发行募集资金投资项目总额为18,913.41万元。其中，研发中心建设项目投资额为11,979.51万元，扩建厂房、扩大产能项目投资额为6,933.90万元。上述募集资金使用计划的制定是在综合考虑当前国内政策环境、市场需求、行业趋势、技术发展方向、产品价格以及原材料供应等诸多相关因素，并结合公司自身发展需求及所处行业特有经营模式的情况下合理做出的。由于上述募集资金投资项目的实施需要一定时间，若本次发行股票的募集资金不能及时到位，或在上述项目实施过程中受到不可预见因素的影响，则可能会对项目的顺利实施产生一定影响。公司募投项目全部实施完成后，将新增1,500吨香精生产能力，形成年产2,500吨香精的生产规模，产能增幅为150%。尽管香精产品的市场容量很大，公司在现有客户中所占份额亦有较大提升空间，但如果市场需求发生不可预见的重大变化，则将直接影响上述新增产能的消化，公司存在产能过剩的风险。

## （二）其他重要事项

公司无需要披露的其他重要事项。

## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

### (一) 本次发行各方当事人的情况:

| 名称                          | 住所                         | 联系电话         | 传真           | 经办人或联系人 |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|--------------|---------|
| 发行人: 上海百润香精香料股份公司           | 上海市康桥工业区康桥东路 558 号         | 021-58135000 | 021-58136000 | 程显东     |
| 保荐人(主承销商): 华龙证券有限责任公司       | 上海市浦东新区源深路 235 号 3 楼       | 021-50934078 | 021-50934068 | 王保平、张代伟 |
| 律师事务所: 上海市邦信阳律师事务所          | 上海市花园石桥路 66 号东亚银行金融大厦 16 楼 | 021-68869666 | 021-68869333 | 徐军、顾海涛  |
| 会计师事务所: 立信会计师事务所有限公司        | 上海市南京东路 61 号新黄浦金融大厦 4 楼    | 021-63391166 | 021-63392558 | 刘云、王许   |
| 股票登记机构: 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 | 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 号    | 075-25938000 | 075-25988122 | ---     |
| 收款银行: 中国民生银行北京金融街支行         | 北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦        | 010-88087331 | 010-88087331 | 徐 宏     |
| 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             | 075-82083333 | 075-82083164 | ---     |

### (二) 本次发行上市的重要日期:

|             |                                |
|-------------|--------------------------------|
| 1、询价推介时间    | 2011 年 3 月 9 日-2011 年 3 月 11 日 |
| 2、定价公告刊登日期  | 2011 年 3 月 15 日                |
| 3、申购日期和缴款日期 | 2011 年 3 月 16 日                |
| 4、股票上市日期    | 发行完成后尽快安排上市                    |

## 第七节 备查文件

投资者可在本次股票发行承销期内在下列地点查阅招股意向书全文、整套发行申请材料和有关备查文件。

|   |   |   |   |                      |   |         |   |   |   |            |
|---|---|---|---|----------------------|---|---------|---|---|---|------------|
| 发 | 行 | 人 | : | 上海百润香精香料股份有限公司       |   |         |   |   |   |            |
| 法 | 定 | 代 | 表 | 人                    | : | 刘晓东     |   |   |   |            |
| 地 |   | 址 | : | 上海市康桥工业区康桥东路 558 号   |   |         |   |   |   |            |
| 电 |   | 话 | : | 021-58135000         |   |         |   |   |   |            |
| 传 |   | 真 | : | 021-58136000         |   |         |   |   |   |            |
| 联 | 系 | 人 | : | 程显东、耿涛               |   |         |   |   |   |            |
| 保 | 荐 | 人 | ( | 主                    | 承 | 销       | 商 | ) | : | 华龙证券有限责任公司 |
| 法 | 定 | 代 | 表 | 人                    | : | 李晓安     |   |   |   |            |
| 地 |   | 址 | : | 上海市浦东新区源深路 235 号 3 楼 |   |         |   |   |   |            |
| 电 |   | 话 | : | 021-50934078         |   |         |   |   |   |            |
| 传 |   | 真 | : | 021-50934068         |   |         |   |   |   |            |
| 保 | 荐 | 代 | 表 | 人                    | : | 王保平、张代伟 |   |   |   |            |
| 联 | 系 | 人 | : | 马倬峻、代礼正、曹翔、张志强       |   |         |   |   |   |            |

招股意向书全文、备查文件可以通过深圳证券交易所指定网站查询，网址：  
<http://www.cninfo.com.cn>。

上海百润香精香料股份有限公司

