

常熟联邦化工股份有限公司
Changshu Alliance Chemical Co., Ltd.



地址：江苏省常熟市支塘镇何市西

公开转让说明书 (申报稿)

主办券商

 东吴证券股份有限公司
SOOCHOW SECURITIES CO.,LTD

地址：苏州工业园区星阳街5号

二〇一五年四月

释义

除非本文另有所指，下列词语在本说明书中具有的含义如下：

一般用语		
联邦化工、公司、本公司、挂牌公司	指	常熟联邦化工股份有限公司
联邦有限	指	常熟市联邦化工有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
主办券商、东吴证券	指	东吴证券股份有限公司
公司律师、远闻	指	远闻（上海）律师事务所
公司会计师、天衡	指	天衡会计师事务所（特殊普通合伙）
石油化工三厂	指	常熟市石油化工三厂
精细化工总厂	指	常熟市石油精细化工总厂
项桥助剂厂	指	常熟市项桥化工助剂厂
恒泰小贷公司	指	泗洪县恒泰农村小额贷款有限公司
常熟农商行	指	江苏常熟农村商业银行股份有限公司
化轻物资公司	指	中虞（常熟）化轻物资公司
工业公司	指	常熟市何市工业公司
化工轻工总公司	指	中国化工轻工总公司
资产经营公司	指	常熟市何市镇资产经营投资公司
经济发展总公司	指	常熟市何市镇经济发展总公司
润达精细化工厂	指	常熟市润达精细化工厂
设备安装工程公司	指	常熟市石油化工设备安装工程公司
经贸有限责任公司	指	常熟市中虞经贸有限责任公司
发起人	指	指公司设立时的发起人
控股股东、实际控制人	指	苏仁球
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
《公司章程》	指	常熟联邦化工股份有限公司章程
最近二年及一期、报告期	指	2012年、2013年、2014年1-10月
挂牌	指	公司在全国中小企业股份转让系统进行股份报价转让的行

		为
《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》
行业术语		
重芳烃	指	分子量大于二甲苯的混合芳烃, 主要来源于重整重芳烃、裂解汽油重芳烃和煤焦油, 是一种以C ₉ 和C ₁₀ 以上芳烃为主要成分的混合芳烃。
芳烃溶剂	指	芳烃溶剂为澄清无色液体, 芳香烃碳氢化合物, 广泛应用于油漆、农药、塑料等领域。
均苯四甲酸二酐	指	均苯四甲酸二酐, 简称均酐, PMDA, 纯品为白色或微黄色结晶, 溶于二甲基亚砜、二甲基甲酰胺、丙酮等有机溶剂, 不溶于乙醚、氯仿和苯。主要用作聚酰亚胺的原料, 用于制造环氧树脂的固化消光剂及聚脂树脂的交联剂。
聚酰亚胺	指	聚酰亚胺是综合性能最佳的有机高分子材料之一, 耐高温达400℃以上, 长期使用温度范围-200~300℃, 无明显熔点, 高绝缘性能, 103赫下介电常数4.0, 介电损耗仅0.004~0.007, 属F至H级绝缘材料。
合成树脂	指	人工合成的一类高分子量聚合物。
PX	指	无色透明液体, 具有芳香气味。比重0.861, 熔点13.2℃, 沸点138.5℃, 闪点25℃, 能与乙醇、乙醚、丙酮等有机溶剂混溶。
精细化工	指	是生产精细化学品工业的通称, 具有品种多, 更新换代快, 产量小等特点

注: 本公开转让说明书中, 部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异, 这些差异是由于四舍五入造成的。

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、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。

本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公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

风险及重大事项提示

公司在经营过程中，由于所处行业特点以及公司本身特点，提示投资者应对公司可能出现的以下重大事项或风险予以充分关注：

一、市场波动风险

公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工业务，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐。公司的产品广泛应用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域，其景气度与下游行业的景气程度密切相关。公司产品需求随下游行业产品需求变化而变化，受宏观经济形势及税收政策的影响产生波动，这些因素都有可能对公司的业务产生较大的影响。

二、原材料供应集中与价格变动的风险

公司产品成本中原材料成本占主营业务成本的比例较高，一旦原材料供应渠道和市场价格发生变化，将直接影响公司的产品生产和经营业绩。公司所使用的 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃属于生产中重要的原材料，其价格受到国际原油价格波动的直接影响，国家政策、国内外原料市场供求关系以及地缘政治等多方面因素都将会直接影响公司的原材料采购价格，从而影响公司原材料成本，最终对公司的经营业绩产生影响。同时，公司原材料供应比较集中，近两年及一期前五大供应商采购占比分别为 95.82%、98.60% 和 66.55%，一旦原材料供应渠道发生重大变化，将直接影响公司的产品生产和经营业绩。

三、公司内部控制风险

公司自设立以来积累了较为丰富的经营管理经验，法人治理机制不断完善，形成了较为有效的约束机制及内部管理机制。但是，随着公司业务规模的扩大，公司需要对市场开拓、技术研发、质量管理、财务管理等内部控制流程进行同步升级完善，如果企业内部控制制度未能随着公司规模的扩大及时完善，公司将面临内部控制的风险。

四、公司实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人为苏仁球，持有公司 631.68 万股股份，持股比例为 56.00%。虽然公司已经建立起一整套公司治理制度，但公司实际控制人仍有可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的经营、人事与财务等实施不当控制，可能影响公司的正常经营，为公司持续健康发展带来风险。

五、部分房产无法顺利获得房产证的风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司尚存 5 处房产未办理房屋所有权证，且尚未办理建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证，5 处房产均处于公司拥有使用权的集体土地之上。

截至 2014 年 10 月 31 日，该等 5 处房产的账面原值人民币 2,374,670.60 元，具体情况如下：

房 产	占地面积(平方米)	固定资产原值(元)	用途
300 万导热炉房(导热炉房-80 型)	120.00	50,971.00	锅炉房
仓库(300 号)	159.20	32,000.00	五金零件仓库
仓库(200 号)	100.00	64,260.00	五金零件仓库
科研楼	610.00	1,927,439.60	公司研发部门办公所在地
分析楼、仓库、机修房	880.00	300,000.00	分析测试部门所在地、机器设备修理零备件仓库
合 计	1,869.20	2,374,670.60	

公司目前对于上述房产正参照常熟市人民政府于 2012 年 7 月 26 日颁布的《关于拟上市企业补办房产证的协调会议备忘录》(“备忘录”)的精神完善各类手续并补办房产证。根据上述备忘录，申请补办权证需要经过如下步骤：

1. 房产测绘部门出具测绘报告；2. 有资质的房屋质量安全检测机构出具检测报告；3. 环保部门出具环评报告、安评部门出具安评报告；4. 通过消防验收；5. 市规划局核发《建设工程规划许可证》；6. 市住建局(房管处)补办《房屋产权证》。目前公司已经安排测绘部门进行土地测绘工作。

根据当地政府对挂牌或上市企业的相关鼓励政策，公司所占用集体土地可以办理征收转国有。公司目前正在办理集体建设用地征收为国有建设用地后补办出让手续。公司将在办理完土地转征国有后再相应办理 5 处房产的房产证。

以上五处房产均不属于公司正常生产经营所必须的场地，如果被拆除，公司可以在很短的时间内寻找可替代的场地以承继原先该几处房产所承担生产经营任务。同时以上五处房产合计总面积为 1,869.20 平方米，截至 2014 年 10 月 31 日，公司拥有的房产（包括有产权证和无产权证的）总面积为 9,672.95 平方米，没有房产证的房产面积占比为 19.32%，总体占比较小。

截至本公开转让说明书签署之日，以上建筑均未被有关部门认定为违章建筑，公司也未接受任何调查或处罚。上述房屋为公司出资建设，产权也不存在纠纷或争议。因此实践中上述 5 处房屋被拆除或者被相关部门处罚的可能性很小。同时，公司控股股东、实际控制人苏仁球出具承诺，若上述房产不能依法办妥房屋所有权证书且公司因此产生实际经济损失，则该损失由苏仁球本人承担。

但是若公司不能顺利取得上述房屋的所有权证，则可能会给公司的生产经营带来一定影响。

六、公司使用集体土地的风险

公司通过集体土地流转的方式获得土地证号为常集用(2002)字第 102 号和常流集用(2003)字第 200 号的集体土地使用权。

根据中共常熟市委、常熟市人民政府“常发〔1996〕50 号”《关于进一步推进全市企业产权制度改革的实施意见》，联邦有限的前身常熟市石油精细化工总厂于 1999 年 11 月改制为常熟市联邦化工有限公司。1999 年 12 月 13 日，常熟市企业产权制度改革领导小组作出“常企改复〔1999〕11 号”《关于同意常熟市石油精细化工总厂改制为常熟市联邦化工有限公司的批复》，同意常熟市石油精细化工总厂的改制方案，改制为常熟市联邦化工有限公司；同意常熟市石油精细化工总厂的资产评估报告和产权界定意见，所有者权益为 11,550,176.39

元，剥离土地等七项资产 459.50 万元，所余净资产 6,955,176.39 元转让给苏仁球，再由苏仁球等人组建有限公司。1999 年 11 月 16 日，常熟市何市镇资产经营投资公司与苏仁球签署《土地租赁合同》，常熟市何市镇资产经营投资公司 将常熟市石油精细化工总厂的全部土地 85.86 亩出租给改制后的公司使用。

2001 年 10 月 20 日，常熟市联邦化工有限公司与常熟市何市镇资产经营投资公司签订《常熟市集体建设用地使用权转让合同》，根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》，由常熟市何市镇资产经营投资公司 将位于何市镇面积为 38383.94 平方米的土地转让给常熟市联邦化工有限公司， 转让价款总额为 5,757,456.00 元。2001 年 11 月 20 日，常熟市国土管理局出具《关于同意集体土地使用权流转的通知》(常集地转复(2001)353 号)，同意常熟市何市镇资产经营投资公司向联邦有限流转位于何市镇何北村的集体土地使用权，流转形式转让，面积为 38,383.94 平方米，被流转地块用途为工业， 流转年限为 50 年。2002 年 1 月 15 日，常熟市国土资源局向联邦有限颁发《集体土地使用证》(常集用(2002)字第 102 号)。

2003 年 2 月 10 日，常熟市联邦化工有限公司与常熟市何市镇资产经营投资公司签订《常熟市集体建设用地使用权转让合同》，根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》，由常熟市何市镇资产经营投资公司 将位于何市镇面积为 561 平方米的土地转让给常熟市联邦化工有限公司，转让价款总额为 84,150.00 元。2003 年 4 月 28 日，常熟市国土资源局出具《关于同意集体土地使用权流转的通知》(常集地转复(2003)128 号)，同意常熟市何市镇资产经营投资公司向联邦有限流转位于何市镇何北村的集体土地使用权，流转形式转让，面积为 561 平方米，被流转地块用途为工业，流转年限为 50 年。2003 年 5 月 23 日，常熟市国土资源局向联邦有限颁发《集体土地使用证》(常流集用(2003)字第 200 号)。

虽然目前国家层面的法规对集体建设用地的流转仍未放开，但是中央、国务院及部分地方政府相继出台了相关流转政策和规定，并且在实践中很多地方也进行了集体建设用地的流转试点。根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》(苏府【1996】87 号),“对集体建设用地（不含农民建

房宅基地）实行使用权有偿和有限期流转制度”。同时，“根据建设项目和用地者需要，对集体建设用地，仍可通过办理征用土地手续，实行国有土地使用权出让或划拨。”在流转方式上，“集体建设用地流转参照国有土地使用权出让审批权限报批”。公司获得集体土地使用权的过程中，该行为已经经过常熟市国土资源局书面批准，并全款支付了流转款项，且已经获得《集体土地使用证》。

同时，根据常熟市政府对挂牌或上市的相关鼓励政策，集体土地可依法办理征收转国有。根据常熟市国土资源局支塘国土分局于 2015 年 1 月 9 日出具的证明文件，目前公司正在办理集体建设用地征收为国有建设用地后补办出让手续。该两宗土地经测绘，未超出土地使用范围，现待常熟市规划局出具该两宗土地用途及红线后，报苏州办理集体建设用地征收为国有建设用地。

截至本公开转让说明书签署之日，公司并未由于使用上述集体土地而受到有关部门的处罚。并且公司在获得上述集体土地使用权的过程中，该行为已经经过常熟市国土资源局书面批准，并全款支付了流转款项。但是若公司在未来不能顺利将上述集体土地依法办理征收转国有并补办相应的出让手续，将对公司产生潜在的合规性风险。

七、环保风险

公司属于化学原料和化学制品制造业中的化学试剂和助剂制造业，生产过程中会产生一定量的废气、废水和噪声。公司在生产过程中严格执行国家有关环境保护方面的法律、法规，按照相关标准体系组织生产。公司已通过 ISO14001 环境管理体系认证。报告期内公司在环境保护方面无重大违法违规行为，亦未受过任何行政处罚。

随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，国家和地方政府可能会颁布更新、更严格的环保法规，提高环保标准，导致公司增加环保治理方面的费用支出，影响公司的盈利水平。

八、安全生产风险

公司所生产和销售的均苯四甲酸二酐产品属于危险化学品。公司生产和销售危险化学品已经取得安全生产主管部门颁发的安全生产许可证、安全生产标准化证书以及危险化学品经营许可证。但是若公司未来在生产和销售危险化学品的过程当中出现安全问题，将会对公司的正常经营产生影响，从而影响公司的持续经营能力。

公司目前持有江苏省安全生产监督管理局颁发的“(苏)WH 安许证字 [E00010]”《安全生产许可证》，许可范围为“2-甲基萘、萘、1,2,4,5-四甲苯、均苯四甲酸酐”。该《安全生产许可证》于 2015 年 2 月 13 日到期。2015 年 1 月，公司向常熟市安全生产监督管理局提交书面申请办理安全生产许可证延期，并提交了相关文件资料。经常熟市安全生产监督管理局审查书面文件及现场核查，常熟市安全生产监督管理局认为公司符合安全生产许可证延期要求，并于 2015 年 3 月 17 日完成初审，且已通过苏州市安全生产监督管理局审查，现正由江苏省安全生产监督管理局审查，审查通过后将换发新的《安全生产许可证》。江苏省危险化学品安全监管信息系统显示，公司“危化品安全生产许可（新领、换证）”已受理，2015 年 4 月 7 日“建议准予许可”。在《安全生产许可证》到期后至今，公司未进行相关危险化学品的生产。

以上事项已经由常熟市安全生产监督管理局出具《关于常熟联邦化工股份有限公司安全生产许可证续期情况的说明》进行了确认。

九、知识产权风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 18 专利，其中发明专利 14 项，实用新型专利 4 项。其中多项专利均为公司目前主要生产工艺和产品所依赖的关键核心技术。虽然公司目前对以上专利享有完整的所有权，但是在未来仍然存在相应的知识产权被侵犯从而公司核心工艺、技术向外部流失的风险。

公司提请投资者关注以上重大事项，并提请投资者仔细阅读本说明书“风险因素”等相关章节

目 录

释 义	1
声 明	3
风险及重大事项提示	4
目 录	10
第一节 公司基本情况	13
一、基本情况	13
二、股票公开转让概况	14
三、公司股权及股东情况	15
四、公司历史沿革	17
五、重大资产重组情况	24
六、公司董事、监事、高级管理人员情况	27
七、最近两年一期公司主要会计数据及财务指标	29
八、挂牌相关机构情况	31
第二节 公司业务	33
一、公司业务概述	33
二、公司的组织结构	36
三、公司的商业模式	36
四、公司与业务相关的关键资源要素	39
五、公司的具体业务情况	55
六、公司所处的行业基本情况	64
第三节 公司治理	83
一、挂牌公司三会建立健全及运行情况	83
二、公司董事会对公司治理机制执行情况的评估结果	84
三、最近两年及一期违法违规及处罚情况	86
四、公司独立运营情况	87
五、公司同业竞争情况	88

六、最近两年一期内资金占用情形及相关措施.....	89
七、董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	89
八、公司董事、监事、高级管理人员最近两年及一期内的变动情况.....	92
第四节 公司财务	94
一、财务报表.....	94
二、财务报告的审计情况.....	103
三、合并报表范围.....	103
四、目前执行的主要会计政策和会计估计.....	103
五、主要税种及税率.....	118
六、营业收入情况.....	119
七、主要费用及变动原因.....	126
八、重大投资收益.....	129
九、非经常性损益.....	129
十、资产情况分析.....	130
十一、负债情况分析.....	147
十二、股东权益情况分析.....	151
十三、财务指标分析.....	153
十四、关联方、关联方关系及关联交易.....	157
十五、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	163
十六、报告期内，公司进行资产评估情况.....	164
十七、报告期内股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策.....	165
十八、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....	166
十九、影响公司持续经营的风险因素与评估.....	167
第五节 有关声明	173
一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	173
二、主办券商声明.....	174
三、律师声明.....	175
四、审计机构声明.....	176
五、资产评估机构声明.....	177

第六节 附件 **178**

第一节 公司基本情况

一、基本情况

中文名称：常熟联邦化工股份有限公司

英文名称：Changshu Alliance Chemical Co., Ltd.

法定代表人：苏仁球

注册资本： 1128 万元

有限公司设立日期：1999 年 12 月 13 日

股份公司设立日期：2014 年 12 月 22 日

注册地址：江苏省常熟市支塘镇何市西

组织机构代码：71682025-8

邮政编码：215538

联系电话：0512-52548166

联系传真：0512-52541166

互联网址：<http://www.1b88.com>

电子信箱：1b88@hi2000.com

信息披露负责人：陈丽萍

所属行业：根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年版本），公司所属行业为化学原料和化学制品制造业（代码为 C26）。根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011)，公司属于化学原料和化学制品制造业（分类代码 C26）中的化学试剂和助剂制造业（C2661）。

经营范围：

许可经营项目：危险化学品生产（限《安全生产许可证》所列范围），危险化学品批发（限《安全生产许可证》所列范围）。

一般经营项目：GF-S800 芳烃溶剂、GF-S1000 芳烃溶剂、GF-S1500 芳烃溶剂、GF-S1800 芳烃溶剂、GF-S2000 芳烃溶剂、GF-S3000 芳烃溶剂、混合甲基萘、均苯四甲酸生产；从事货物及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或

禁止进出口的商品及技术除外。

二、股票公开转让概况

1、股票代码: 【】

2、股票简称: 联邦化工

3、股票种类: 人民币普通股

4、每股面值: 人民币 1.00 元

5、股票总量: 1128 万股

6、挂牌日期: 【】

7、股东所持股份的限售安排及股东对所持股份的自愿锁定的承诺:

《公司法》第一百四十一条规定: “发起人持有的公司股份, 自公司成立之日起一年内不得转让。……公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况, 在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五; ……。上述人员离职后半年内, 不得转让其所持有的公司股份。……”

《系统业务规则》第 2.8 条规定: “挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制, 每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一, 解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年, 挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的, 该股票的管理按照前款规定执行, 主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。

因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的, 后续持有人应继续执行股票限售规定。”

根据上述法律法规, 截至本公开转让说明书签署之日, 因股份公司成立尚不满一年, 无可转让股份。

控股股东及实际控制人苏仁球承诺: 其在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制, 每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之

一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。

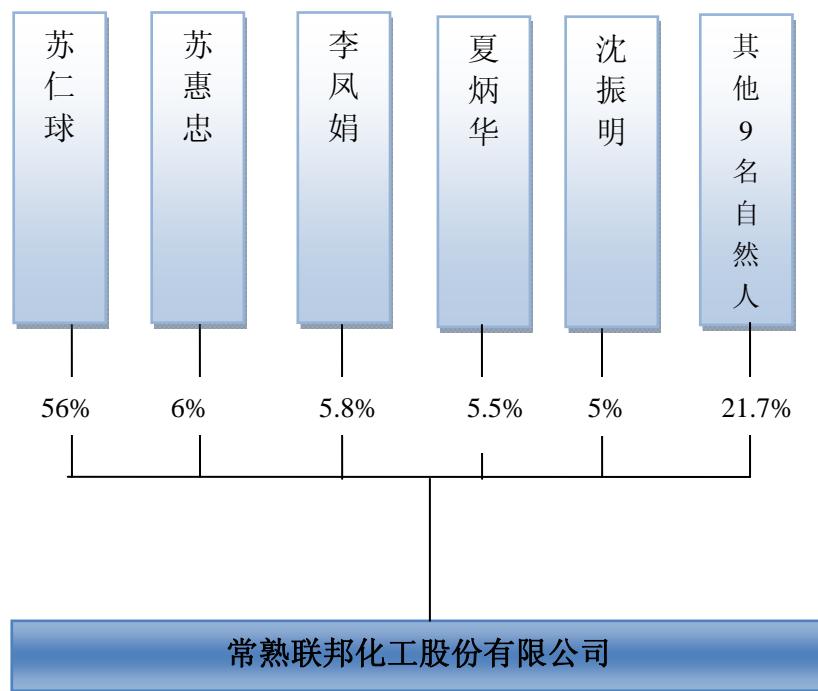
持有公司股份的董事、监事、高级管理人员苏仁球、苏惠忠、李凤娟、夏炳华、顾雪良、沈振明、陈丽萍、陈绮峰、陈建荣承诺：其在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五。其离职后半年内，不得转让其所持有的公司股份。

公司全体股东所持股份无质押、冻结、不存在争议及其他转让受限情况。

三、公司股权及股东情况

(一) 公司股东结构

1、公司股权结构图



2、控股和参股子公司情况

公司无控股或参股子公司。

(二) 公司股东情况

序号	股东姓名	所持股份(股)	股权比例(%)
1	苏仁球	6,316,800	56.00%
2	苏惠忠	676,800	6.00%
3	李凤娟	654,240	5.80%
4	夏炳华	620,400	5.50%
5	沈振明	564,000	5.00%
6	陈建荣	315,840	2.80%
7	倪建平	315,840	2.80%
8	柏彩萍	315,840	2.80%
9	顾雪良	315,840	2.80%
10	陈丽萍	282,000	2.50%
11	郁建明	225,600	2.00%
12	陈绮峰	225,600	2.00%
13	吴锦龙	225,600	2.00%
14	吴正新	225,600	2.00%
总计		11,280,000	100.00%

除苏仁球与苏惠忠属于堂兄弟关系外，股东之间不存在关联关系。公司全体股东所持股份无质押、冻结、不存在争议及其他转让受限情况。

(三) 控股股东、实际控制人情况

苏仁球先生持有公司股份 631.68 万股，占公司总股本的 56%，为公司的控股股东、实际控制人。

经主办券商核查联邦化工的工商登记资料、股东会决议等文件，自联邦有限公司 1999 年 12 月改制设立之时至今，苏仁球持有联邦化工超过 50% 股权，系联邦化工的控股股东、实际控制人。

苏仁球先生的对外投资情况参见本公开转让说明书第三节公司治理之七、（五）董事、监事、高级管理人员对外投资与公司存在利益冲突的情况。

最近两年及一期，公司控股股东、实际控制人没有发生变更。

四、公司历史沿革

（一）1989 年 10 月，常熟市石油化工三厂设立

1989 年 9 月 29 日，常熟市经济委员会作出“常经企（1989）字第 125 号”《关于同意建办“常熟市石油化工三厂”的批复》，批准常熟市何市工业公司出资 250 万元，中虞（常熟）化轻物资公司出资 250 万元设立常熟市石油化工三厂。1989 年 10 月 26 日，常熟市工商行政管理局核准石油化工三厂设立。

化轻物资公司所出资的 250 万元投资款中，有 125 万元（占注册资金 25%）由化轻物资公司实际出资；剩余 125 万元（占注册资金的 25%）由中国化工轻工总公司实际出资，该部分权益实质上为中国化工轻工总公司享有。石油化工三厂的权益结构实际如下：

序号	出资方	出资额（万元）	权益比例
1	常熟市何市工业公司	250	50%
2	中虞（常熟）化轻物资公司	125	25%
3	中国化工轻工总公司	125	25%
合计		500	100%

（二）1993 年 4 月，常熟市石油精细化工总厂设立

根据常熟市乡镇工业局于 1993 年 4 月 1 日作出的“常乡工（1993）字第 159 号”批复文件，常熟市石油化工三厂作为主体，联合常熟市润达精细化工厂和常熟市石油化工设备安装工程公司，组建为常熟市石油精细化工总厂。1993 年 4 月 30 日，常熟市工商行政管理局核准石油精细化工总厂设立。

1993 年 4 月，为了做大做强企业，石油化工三厂将部分资产分拨至润达精细化工厂和设备安装工程公司，而后由石油化工三厂为主导，联合润达精细化工厂和设备安装工程公司组建石油精细化工总厂。上述三家企业的资产实质上都来自于石油化工三厂。由于润达精细化工厂和设备安装工程公司实际系以石

油化工三厂的部分资产设立，故石油精细化工总厂实际出资额为 500 万元，其权益结构与石油化工三厂一致。石油精细化工总厂的权益结构如下：

序号	出资方	出资额（万元）	权益比例
1	常熟市何市工业公司	250	50%
2	中虞（常熟）化轻物资公司	125	25%
3	中国化工轻工总公司	125	25%
合计		500	100%

（三）1999 年，常熟市石油精细化工总厂权益转让

1999 年 6 月 25 日，常熟市何市镇经济发展总公司¹与化工轻工总公司签订协议，化工轻工总公司将其拥有的石油精细化工总厂所有权益转让给经济发展总公司。

1999 年 10 月 12 日，常熟市何市镇资产经营投资公司与常熟市中虞经贸有限责任公司（承继化轻物资公司权益）签订协议，经贸有限责任公司将拥有的石油精细化工总厂所有权益转让给资产经营投资公司。

上述两次权益转让后，石油精细化工总厂成为全部由何市镇政府投资的企业，其权益结构如下：

序号	出资方	出资额（万元）	权益比例
1	常熟市何市镇资产经营投资公司	500	100%

（四）1999 年 11 月，常熟市石油精细化工总厂改制

根据中共常熟市委、常熟市人民政府“常发（1996）50 号”《关于进一步推进全市企业产权制度改革的实施意见》，常熟市石油精细化工总厂于 1999 年 11 月改制为常熟市联邦化工有限公司。改制具体情况如下：

¹ 根据常熟市支塘镇人民政府《关于常熟市何市工业公司、常熟市何市镇经济发展总公司、常熟市何市镇资产经营投资公司职能的说明》，常熟市何市工业公司、常熟市何市镇经济发展总公司、常熟市何市镇资产经营投资公司都系常熟市何市镇人民政府管理镇属经营性资产的机构，都代表何市镇政府行使管理镇属企业及其他经营性资产的职能。

1、清产核资及产权界定

江苏常熟兴联会计师事务所对石油精细化工总厂的资产进行了评估，并于1999年8月18日出具“苏常兴会评报（1999）289号”《评估报告》。根据该评估报告，石油精细化工总厂截止1999年6月20日经评估的总资产为22,399,537.03元，总负债为10,849,360.64元，净资产为11,550,176.39元。

1999年10月18日，经济发展总公司出具《关于常熟市石油精细化工总厂改制企业资产产权界定的批复》，确认上述评估报告。

2、签署改制协议

1999年10月18日，经济发展总公司作出“何总（99）字第30号”《关于同意常熟市石油精细化工总厂改制为私营企业的批复》，同意石油精细化工总厂的改制方案，同意资产评估报告和产权界定，确认净资产为11,550,176.39元，同意剥离土地、建桥修路费等七项资产459.50万元，按净资产6,955,176.39元转让给苏仁球为代表的15名自然人。

1999年11月16日，资产经营投资公司与苏仁球签署《关于常熟市石油精细化工总厂产权转让协议书》，资产经营投资公司将石油精细化工总厂资产按照净资产6,955,176.39元转让给苏仁球为代表的15名自然人。

1999年11月16日，苏仁球、苏惠忠、李凤娟、夏炳华、沈振明、刘俊显、陈建荣、倪建平、柏彩萍、顾雪良、陈丽萍、郁建明、陈绮峰、吴锦龙、吴正新等15名自然人签订《关于改建常熟市联邦化工有限公司协议书》。

3、改制批准

1999年12月13日，常熟市企业产权制度改革领导小组作出“常企改复[1999]11号”《关于同意常熟市石油精细化工总厂改制为常熟市联邦化工有限公司的批复》，同意石油精细化工总厂的改制方案，改制为常熟市联邦化工有限公司；同意石油精细化工总厂的资产评估报告和产权界定意见。

4、支付转让款

1999年10月20日，苏仁球等15人将转让款6,955,176.39元支付给常熟市何市镇资产经营投资公司。

5、验资

1999年11月25日，江苏常熟兴联会计师事务所出具“苏常兴会（1999）验字第575号”《验资报告》，验证截至1999年11月25日止，联邦有限的实收资本为人民币451万元。根据上述验资报告附件三《验资事项说明》，以苏仁球为代表的15名自然人以购得的净资产6,955,176.39元投入到改制后的联邦有限，其中451万元作为注册资本，超出认缴部分2,445,176.39元作为向股东借款处理。

6、工商变更登记

1999年12月13日，联邦有限取得常熟市工商局颁发的注册号为3205812101292的《企业法人营业执照》。

改制后，联邦有限股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额(万元)	股权比例(%)
1	苏仁球	230.01	51.00
2	苏惠忠	27.06	6.00
3	李凤娟	26.16	5.80
4	夏炳华	24.81	5.50
5	沈振明	22.55	5.00
6	刘俊显	22.55	5.00
7	陈建荣	12.63	2.80
8	倪建平	12.63	2.80
9	柏彩萍	12.63	2.80
10	顾雪良	12.63	2.80
11	陈丽萍	11.28	2.50
12	郁建明	9.02	2.00
13	陈绮峰	9.02	2.00

序号	股东姓名	出资金额(万元)	股权比例(%)
14	吴锦龙	9.02	2.00
15	吴正新	9.02	2.00
	总计	451.00	100.00

6、2015年1月，常熟市人民政府对历史沿革及改制事项的确认

2015年1月19日，常熟市人民政府出具《关于确认常熟市联邦化工有限公司历史沿革有关问题的批复》(常政复[2015]3号)，确认联邦化工历史沿革及改制等事项履行了相关程序，并经主管部门批准，符合国家法律法规和政策规定。

(五) 2001年3月，常熟市联邦化工有限公司增资

2001年3月16日，联邦有限召开股东会，决定将注册资本增加至1,128万元，并修改公司章程。

2001年3月16日，常熟新联会计师事务所出具“常新会（2001）验字第148号”《验资报告》，截至2001年3月10日止，联邦有限的实收注册资本为1,128万元。本次增资677万元，其中股东债权转股权为2,445,176.39元，资本公积转增1,299,329.58元，盈余公积转增2,025,494.03元，股东新增货币资金100万元。

2001年3月19日，常熟市工商行政管理局就联邦有限本次增资办理了变更登记手续，并换发了新的《企业法人营业执照》。本次增资完成后，联邦有限股权结构如下表所示：

序号	股东姓名	出资金额(万元)	股权比例(%)
1	苏仁球	575.28	51.00
2	苏惠忠	67.68	6.00
3	李凤娟	65.42	5.80
4	夏炳华	62.04	5.50
5	沈振明	56.40	5.00
6	刘俊显	56.40	5.00

7	陈建荣	31.58	2.80
8	倪建平	31.58	2.80
9	柏彩萍	31.58	2.80
10	顾雪良	31.58	2.80
11	陈丽萍	28.20	2.50
12	郁建明	22.56	2.00
13	陈绮峰	22.56	2.00
14	吴锦龙	22.56	2.00
15	吴正新	22.56	2.00
总计		1,128.00	100.00

(六) 2014 年 10 月，常熟市联邦化工有限公司股权转让

2014 年 10 月 24 日，联邦有限召开股东会，同意刘俊显将持有的联邦有限 5% 的股权转让给苏仁球。

2014 年 10 月 24 日，刘俊显与苏仁球签署股权转让合同，刘俊显将持有的联邦有限 5% 的股权转让给苏仁球。

本次股权转让后，联邦有限的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资金额（万元）	股权比例（%）
1	苏仁球	631.68	56.00
2	苏惠忠	67.68	6.00
3	李凤娟	65.42	5.80
4	夏炳华	62.04	5.50
5	沈振明	56.40	5.00
6	陈建荣	31.58	2.80
7	倪建平	31.58	2.80
8	柏彩萍	31.58	2.80
9	顾雪良	31.58	2.80
10	陈丽萍	28.20	2.50

11	郁建明	22.56	2.00
12	陈绮峰	22.56	2.00
13	吴锦龙	22.56	2.00
14	吴正新	22.56	2.00
总计		1,128.00	100.00

(七) 2014 年 12 月变更为股份有限公司

2014 年 11 月 24 日，联邦有限召开股东会，全体股东一致同意将联邦有限公司类型由有限责任公司变更为股份有限公司，名称变更为常熟联邦化工股份有限公司。根据“天衡审字（2014）01332 号”审计报告，截至 2014 年 10 月 31 日联邦有限净资产（扣除专项储备 12,188,858.55 元）为人民币 106,320,594.48 元，苏仁球、苏惠忠、李凤娟等 14 人以联邦有限截至 2014 年 10 月 31 日经审计的净资产折为 1128 万股，整体变更发起设立联邦化工，11,280,000.00 元计入股本，12,188,858.55 元计入专项储备，剩余 95,040,594.48 元计入资本公积-其他资本公积。根据 2014 年 11 月 21 日北京天健兴业资产评估有限公司出具的“天兴评报字（2014）第 1226 号”《常熟市联邦化工有限公司拟整体变更为股份有限公司项目评估报告》，截至 2014 年 10 月 31 日联邦有限经评估的净资产值为人民币 14,036.09 万元。

2014 年 11 月 25 日，苏仁球、苏惠忠、李凤娟等 14 人签署《关于设立常熟联邦化工股份有限公司之发起人协议》，约定以联邦有限截至 2014 年 10 月 31 日经审计的净资产折股，整体变更发起设立股份有限公司。

2014 年 12 月 3 日，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对本次整体变更为股份公司事宜进行审验，并出具“天衡验字（2014）00099 号”《验资报告》。

2014 年 12 月 11 日，联邦化工召开首届股东大会，以发起方式设立联邦化工。

2014 年 12 月 22 日，本次股份公司成立事宜在苏州市工商行政管理局办理了工商变更登记手续并取得注册号为 320581000029080 的《营业执照》。

此次整体变更系由联邦有限原股东作为发起人，以其拥有的联邦有限经审计的净资产份额按上述比例折股，股份公司成立后各股东的持股比例保持不变，具体如下：

序号	股东姓名	所持股份(股)	股权比例(%)
1	苏仁球	6,316,800	56.00%
2	苏惠忠	676,800	6.00%
3	李凤娟	654,240	5.80%
4	夏炳华	620,400	5.50%
5	沈振明	564,000	5.00%
6	陈建荣	315,840	2.80%
7	倪建平	315,840	2.80%
8	柏彩萍	315,840	2.80%
9	顾雪良	315,840	2.80%
10	陈丽萍	282,000	2.50%
11	郁建明	225,600	2.00%
12	陈绮峰	225,600	2.00%
13	吴锦龙	225,600	2.00%
14	吴正新	225,600	2.00%
总计		11,280,000	100.00%

五、重大资产重组情况

(一) 吸收合并常熟市项桥化工助剂厂

2001年2月8日，联邦有限与常熟市项桥化工助剂厂一致同意由联邦有限承继常熟市项桥化工助剂厂的资产和负债，承担项桥助剂厂的职工安置工作，吸收合并事项完成后项桥助剂厂予以注销。

2001年2月28日，经济发展总公司向常熟市工商局、常熟市国家税务局、常熟市地方税务局出具《关于常熟市项桥化工助剂厂注销说明书》，对联邦化工吸收合并项桥助剂厂事宜予以确认。

2001 年 3 月 14 日，常熟市工商局核准常熟市项桥化工助剂厂予以注销。

（二）常熟市项桥化工助剂厂历史沿革

联邦有限于 2001 年 2 月收购项桥助剂厂全部资产、人员和业务情况，及项桥助剂厂的历史沿革具体如下：

1、1991 年 11 月，项桥助剂厂设立

1991 年 11 月 5 日，常熟市乡镇工业局作出“常乡工（1991）字第 146 号”《关于同意谢桥、碧溪、支塘等乡（镇）建办企业和变更企业名称的批复》，同意何市乡项桥小学建办“常熟市项桥助剂化工厂”。

1991 年 11 月 12 日，江苏省常熟会计师事务所出具“常会验（91）字第 18 号”《审验注册资金证明书》，确认项桥助剂厂注册资金总额为人民币 30,000 元。1991 年 11 月 27 日，常熟市工商理局颁发了注册号为 14207982-6 的《企业法人营业执照》。

2、1994 年 3 月，项桥助剂厂增资

1994 年 3 月 17 日，江苏省常熟会计师事务所出具“常会验（94）字第 010 号”《审验注册资金证明书》，确认项桥助剂厂的注册资金总额为人民币 500,000 元。1994 年 3 月 25 日，常熟市工商局予以变更登记。

3、1999 年 10 月，项桥助剂厂改制

根据中共常熟市委、常熟市人民政府“常发（1996）50 号”《关于进一步推进全市企业产权制度改革的实施意见》，项桥助剂厂予以改制。改制的具体情况如下：

（1）清产核资及产权界定

江苏常熟兴联会计师事务所对项桥助剂厂的整体资产进行了评估，并于 1999 年 8 月 18 日出具“苏常兴会评报（1999）289 号”《评估报告》。根据该评估报告，项桥助剂厂截止 1999 年 6 月 20 日经评估的总资产为 8,632,155.77 元，

总负债为 7,206,555.18 元，净资产为 1,425,600.59 元。

1999 年 10 月 18 日，常熟市何市镇经济发展总公司出具“何总改（99）字第 29 号”《关于项桥化工助剂厂改制企业资产产权界定的批复》，确认项桥助剂厂的资产总额为 8,632,155.77 元，负债总额为 7,206,555.18 元，所有者权益为 1,425,600.59 元，其中所属净资产均属镇集体所有。

（2）改制批准

常熟市何市镇经济发展总公司于 1999 年 10 月 18 日出具“何总（99）字第 31 号”《关于同意项桥化工厂改制为私营企业的批复》，同意项桥助剂厂的改制方案、资产评估报告和产权界定结果，同意将项桥助剂厂转让给苏仁球等 15 人。

（3）签署转让协议、支付转让款

1999 年 11 月 16 日，何市镇资产经营投资公司与苏仁球签署《关于常熟市项桥化工助剂厂产权转让协议书》，何市镇资产经营投资公司将项桥助剂厂资产按照净资产 1,425,600.59 元转让给苏仁球等 15 人。

1999 年 10 月 20 日和 26 日，苏仁球等 15 人向常熟市何市镇资产经营投资公司支付 1,425,600.59 元转让款。

（4）改制确认

2015 年 1 月 19 日，常熟市人民政府出具《关于确认常熟市联邦化工有限公司历史沿革有关问题的批复》（常政复[2015]3 号），确认项桥助剂厂历史沿革及改制等事项履行了相关程序，并经主管部门批准，符合国家法律法规和政策规定。

4、2001 年 2 月，联邦有限吸收合并项桥助剂厂

2001 年 2 月，项桥助剂厂将资产、人员、业务全部转给联邦有限。本次转让后，项桥助剂厂予以注销。

公司律师认为：项桥助剂厂 1999 年 11 月改制，按照国家及地方集体企业改制的相关规定及文件，履行了资产评估、产权界定、签署转让协议等程序，

改制程序符合当时相关规定，转让款项已按约支付完毕，未损害集体权益，且得到常熟市人民政府确认，改制行为合法、有效。

六、公司董事、监事、高级管理人员情况

(一) 公司董事基本情况

董事会构成：公司董事会由 7 名董事组成。

序号	姓名	国籍	在公司任职
1	苏仁球	中国	董事长
2	苏惠忠	中国	董事
3	李凤娟	中国	董事
4	夏炳华	中国	董事
5	沈振明	中国	董事
6	顾雪良	中国	董事
7	陈丽萍	中国	董事

1、苏仁球，男，1955 年 6 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历、高级经济师。曾任常熟市工程橡胶厂厂长、常熟市沪仪纺织厂筹建组副组长。历任石油化工三厂及石油精细化工总厂厂长、联邦有限董事长兼总经理。现任公司董事长兼总经理。苏仁球先生是国内 C₉、C₁₀重芳烃综合利用及其深加工领域的专业领军人物，是“由溶剂精制均苯四甲酸二酐的方法”、“由 C₁₀重芳烃原料联产芳烃溶剂、石油萘和均四甲苯系列产品的方法”等公司核心专利的发明人。

2、苏惠忠，男，1968 年 1 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油化工三厂及石油精细化工总厂供销副厂长、联邦有限供销副总经理。现任公司董事兼副总经理。

3、李凤娟，女，1962 年 4 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油化工三厂及石油精细化工总厂质检科长、联邦有限生产副总经理，

现任公司董事兼副总经理。

4、夏炳华，男，1956年4月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油精细化工总厂及石油精细化工总厂设备副厂长、联邦有限设备副总经理。现任公司董事兼副总经理。

5、沈振明，男，1958年5月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油精细化工总厂主办会计、联邦有限财务部经理。现任公司董事兼财务总监。

6、顾雪良，男，1965年6月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油精细化工总厂供销员、车间主任、联邦有限精制车间主任。现任公司董事、精制车间主任。

7、陈丽萍，女，1970年3月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油化工三厂及石油精细化工总厂设备科员、联邦有限办公室主任。现任公司董事兼董事会秘书。

（二）公司监事基本情况

监事会构成：公司监事会由3名监事组成，其中监事会主席1名，职工代表监事1名。

序号	姓名	国籍	在公司任职
1	陈绮峰	中国	监事会主席
2	陈建荣	中国	监事
3	郁夏丹	中国	职工监事

1、陈绮峰，男，1964年4月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油化工三厂安全员、石油精细化工总厂设备科长、车间主任、联邦有限车间主任。现任公司监事会主席、车间主任。

2、陈建荣，女，1960年2月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任石油精细化工总厂销售业务员、联邦有限销售部经理。现任公司监事、销售部经理。

3、郁夏丹，男，1986年7月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历。历任联邦有限押运员、计量员。现任公司职工监事。

(三) 公司高级管理人员基本情况

公司目前有高级管理人员6名，具体情况如下：

序号	姓名	国籍	在公司任职
1	苏仁球	中国	总经理
2	苏惠忠	中国	副总经理
3	李凤娟	中国	副总经理
4	夏炳华	中国	副总经理
5	陈丽萍	中国	董事会秘书
6	沈振明	中国	财务总监

高级管理人员的简历见本节“六、(一)公司董事基本情况”。

七、最近两年一期公司主要会计数据及财务指标

财务指标	2014年1-10月	2013年度	2012年度
营业收入(元)	360,578,888.97	551,096,197.22	530,706,419.96
净利润(元)	35,117,882.30	33,679,794.76	16,242,212.27
归属于申请挂牌公司股东的净利润(元)	35,117,882.30	33,679,794.76	16,242,212.27
扣除非经常性损益后的净利润(元)	33,721,568.88	34,110,285.49	16,220,844.62
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润(元)	33,721,568.88	34,110,285.49	16,220,844.62
毛利率(%)	16.73	13.41	8.25
加权平均净资产收益率(%)	23.33	23.53	13.02
扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率(%)	22.40	23.83	13.00
基本每股收益(元/股)	3.11	2.99	1.44
稀释每股收益(元/股)	3.11	2.99	1.44
扣除非经常性损益的每股收益(元/股)	2.99	3.02	1.44

经营活动产生的现金流量净额（元）	26,122,264.70	29,761,203.33	43,100,193.27
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	2.32	2.64	3.82
应收账款周转率（次）	56.97	101.32	131.07
存货周转率（次）	19.60	25.23	21.12
财务指标	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产（元）	128,402,896.63	151,621,469.79	152,108,920.57
股东权益合计（元）	118,509,453.03	136,540,453.65	124,731,267.14
归属于申请挂牌公司股东权益合计（元）	118,509,453.03	136,540,453.65	124,731,267.14
每股净资产（元/股）	10.51	12.10	11.06
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元/股）	10.51	12.10	11.06
母公司资产负债率（%）	7.71	9.95	18.00
流动比率（倍）	10.64	8.41	4.55
速动比率（倍）	8.28	7.40	3.67

注：上述指标的计算公式如下：

(1) 毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

(2) 加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： P_0 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； E_0 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 为报告期内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； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期末的累计月数； E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期末的累计月数。

(3) 基本每股收益=归属于挂牌公司的净利润/整体变更时的折股数

(4) 稀释每股收益=归属于挂牌公司的净利润/（整体变更时的折股数+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）

(5) 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/整体变更时的折股数

(6) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

(7) 存货周转率=营业成本/存货平均余额

(11) 归属于申请挂牌公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益/整体变更时的折股数

(12) 资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

(13) 流动比率=流动资产/流动负债

(14) 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

八、挂牌相关机构情况

(一) 主办券商

名称：东吴证券股份有限公司

法定代表人：范力

住所：苏州工业园区星阳街5号

联系电话：0512-62938523

传真：0512-62938500

项目小组负责人：夏志强

项目小组成员：孙远、张坤、刘小牛、夏建阳、吴辉

(二) 律师事务所

名称：远闻（上海）律师事务所

负责人：奚正辉

住所：上海市浦东新区浦东大道720号国际航运金融大厦8楼B座

联系电话：021-50366396

传真：021-50366733

经办律师：屠勰、沈国兴

(三) 会计师事务所

名称：天衡会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：余瑞玉

住所：江苏省南京市建邺区江东中路106号万达广场商务楼B座19-20层

联系电话：025-84711188-8581

传真：025-84724882

经办注册会计师：林捷、罗顺华

(四) 评估机构

名称：北京天健兴业资产评估有限公司

法定代表人：孙建明

住所：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦23楼

联系电话：025-84711605

传真：025-84714748

经办注册评估师：纪学春、谭正祥

(五) 登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

(六) 拟挂牌场所

名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

法定代表人：杨晓嘉

住所：北京市西城区金融大街丁26号金阳大厦

联系电话：010-63889512

传真：010-63889514

第二节 公司业务

一、公司业务概述

(一) 公司的主营业务

常熟联邦化工股份有限公司专业从事 C₉、C₁₀重芳烃综合利用及其深加工，是国内少数重芳烃深加工的生产厂家之一，主要产品包括 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐，广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域。公司坚持“做精、做强、做大”的发展思路，致力于成为国内重芳烃深加工行业领军企业。

公司研发能力较强，综合实力领先。公司成立以来，先后荣获江苏省科学技术奖三等奖、苏州市技术发明奖二等奖、常熟市“十佳”科技创新团队、常熟市科学技术进步奖一等奖、自主创新工作先进集体、常熟市优秀专利奖银奖等奖项。公司产品质量优异，其中“电子级均苯四甲酸二酐”荣获国家火炬计划项目证书、“高品质混和甲基萘”荣获国家火炬计划产业化示范项目证书，“均苯四酸二酐新型催化剂”荣获常熟市科技人员创新优秀项目奖，“超窄馏分芳烃溶剂 GF-S1000”、“电子级均苯四甲酸二酐”、“高纯度石油工业萘”、“高品质芳烃溶剂”、“高品质芳烃溶剂 GF-S1800”、“高品质芳烃溶剂 GF-S2000”、“高品质石油混合甲基萘”等产品获得高新技术产品认定证书。公司曾先后获得相关部门颁发的“江苏省高新技术企业证书”、“江苏省科技型中小企业”、“常熟市民营企业 20 强”、“AAA 级资信”、“A 级纳税信用企业”等荣誉。

公司贯彻实施质量、环境和职业健康安全管理体系，并已通过了 ISO 9001 质量管理体系、ISO 14001 环境管理体系和 OHSMS 18001 职业健康安全管理体系的认证，先后获得苏州市人民政府颁发的“能效之星证书”、“循环经济试点企业”。公司的质量检测部门拥有先进完善的检测设备，荣获江苏省质量技术监督局“计量保证确认证书”，实施与负责全公司原辅材料的进厂检验、产品质量的中间控制和最终产品的质量保障。

公司报告期主营业务收入构成如下（其中 GF-S1000/1500、GF-S1800/2000 和 GF-S3000 均为 GF-S 系列芳烃溶剂）：

单位：万元

产品类别	2014 年 1~10 月		2013 年度		2012 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
GF-S1000/1500	12,645.16	35.07%	22,690.17	41.17%	18,185.65	34.42%
GF-S1800/2000	17,680.07	49.03%	27,253.59	49.45%	25,410.14	48.10%
GF-S3000	1,137.35	3.15%	2,309.52	4.19%	5,803.14	10.98%
均苯四甲酸二酐	4,595.31	12.74%	2,856.34	5.18%	3,433.85	6.50%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	100.00%

（二）公司的主要产品及其用途

公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂和均苯四甲酸二酐，广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域。

1、主要产品及用途介绍

(1) GF-S 系列芳烃溶剂

GF-S 系列芳烃溶剂作为溶剂、乳化剂、增塑剂广泛用于油漆、农药、塑料等行业，公司新开发的 GF-S2000B 芳烃溶剂可用于生产合成芳香烃导热油。

GF-S 系列芳烃溶剂可在涂料油漆行业作溶剂。由于 GF-S 系列芳烃溶剂具有溶解力强、毒性低、气味小、不含氯和重金属、性能稳定等特点，其溶解性能优良、沸点高、挥发性慢，特别是在挥发的后阶段能发挥高溶解力，使涂膜流平性、光亮度好，因此适用于高档烘烤漆领域。

GF-S 系列芳烃溶剂可在农药行业作乳化剂。GF-S 系列芳烃溶剂对于大多数农药具有良好的各种梯度的溶解性能，与农药乳化剂单体也有着极好的互溶性，所配制的乳油也具有闪点高，挥发速度慢，渗透性强等优点，可使农药喷洒时，液滴在植物或昆虫表体上的停滞时间延长，充分发挥农药的药效。

GF-S 系列芳烃溶剂可在塑料行业作增塑剂。芳烃增塑剂与 PVC 有较好的相

容性，可部分替代二丁酯、二辛酯，作为生产 PVC 塑胶制品的增塑剂，可用于生产塑料管、塑料鞋、电缆料、密封条等，残液可用于黑色的塑料制品行业。

GF-S 系列芳烃溶剂可用于生产合成芳烃导热油，芳烃导热油具有寿命长、密度大、粘度小、凝固点低、安全性好、毒性低等特点，大量用于导热炉的热载体，也可用于各种电加热作热载体等。

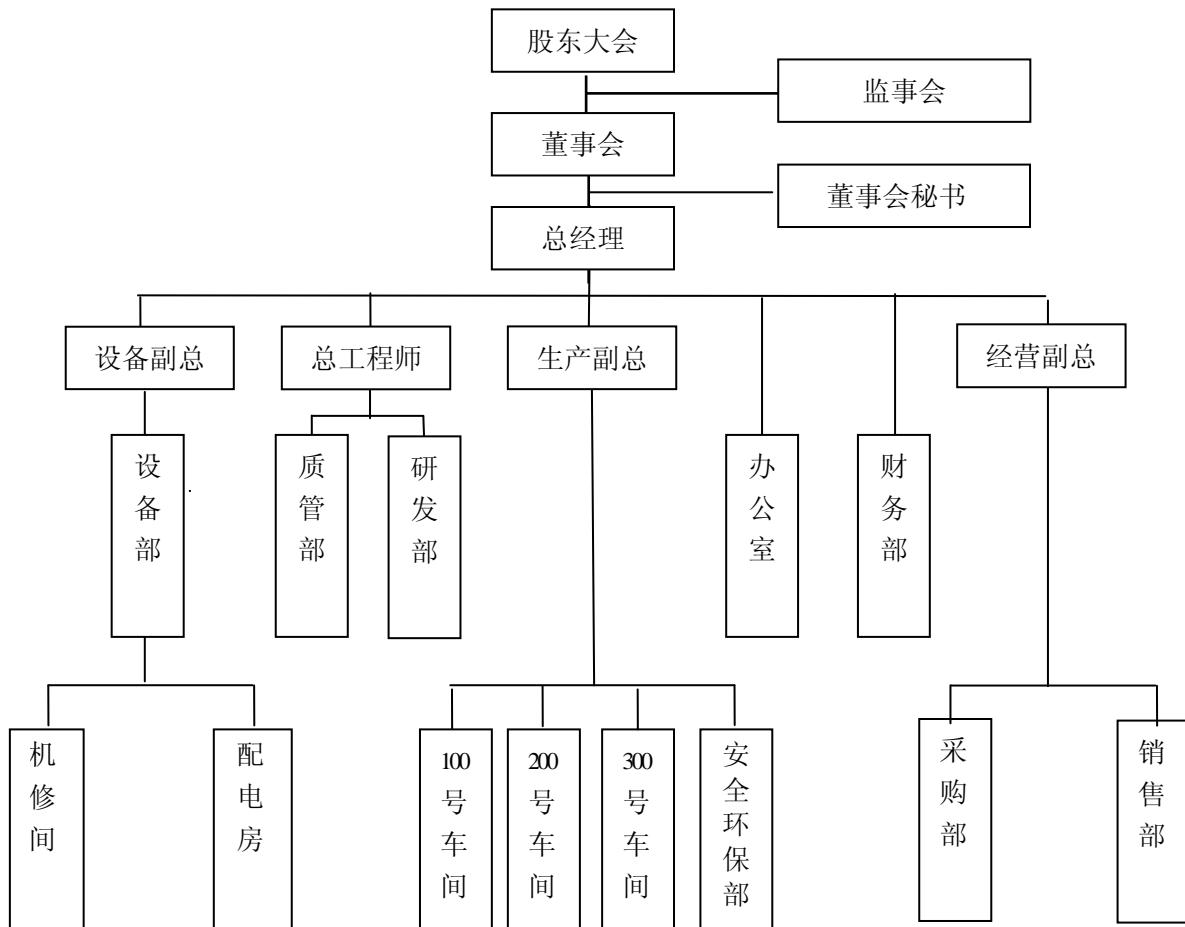
(2) 均苯四甲酸二酐

均苯四甲酸二酐主要用于生产聚酰亚胺等高级绝缘耐高温材料。聚酰亚胺是综合性能最佳的有机高分子材料之一，耐高温达 400℃以上，长期使用温度范围-200~300℃，无明显熔点，属 F 至 H 级绝缘材料，已广泛应用在航空、航天、微电子、纳米、液晶、分离膜、激光等领域。聚酰亚胺，因其在性能和合成方面的突出特点，不论是作为结构材料或是作为功能性材料，其巨大的应用前景已经得到充分的认识，被称为是“解决问题的能手”，并认为“没有聚酰亚胺就不会有今天的微电子技术”。

2、主要产品的获奖情况

序号	名称	获取年份	颁发单位
1	国家火炬计划项目证书——电子级均苯四甲酸二酐(PMDA)	2008 年 11 月	中华人民共和国科学技术部
2	国家火炬计划产业化示范项目证书——高品质混和甲基萘	2012 年 5 月	中华人民共和国科学技术部
3	2011 年度江苏省科学技术奖三等奖—— 电子级均苯四甲酸二酐的研发	2012 年 2 月	江苏省人民政府
4	“均苯四酸二酐新型催化剂”项目——优秀项目奖	2012 年 2 月	常熟市经济和信息化委员会
5	高新技术产品认定证书——超窄馏分芳烃溶剂 GF-S1000	2010 年 12 月	江苏省科技厅
6	高新技术产品认定证书——电子级均苯四甲酸二酐	2008 年 7 月	江苏省科技厅
7	高新技术产品认定证书——高纯度石油工业萘	2008 年 10 月	江苏省科技厅
8	高新技术产品认定证书——高品质芳烃溶剂	2008 年 10 月	江苏省科技厅
9	高新技术产品认定证书——高品质芳烃溶剂 GF-S1800	2009 年 7 月	江苏省科技厅
10	高新技术产品认定证书——高品质芳烃溶剂 GF-S2000	2012 年 10 月	江苏省科技厅
11	高新技术产品认定证书——高品质石油混合甲基萘	2011 年 5 月	江苏省科技厅

二、公司的组织结构



三、公司的商业模式

公司立足于精细化工行业，专业从事 C₉、C₁₀重芳烃综合利用及其深加工，公司核心技术包括 C₁₀重芳烃联产芳烃溶剂和均四甲苯系列产品技术、均四甲苯气相催化氧化制备均苯四甲酸二酐技术、均四甲苯气相催化氧化催化剂的制备技术、均苯四甲酸二酐粗品精制电子级均苯四甲酸二酐技术等，是国内少数重芳烃深加工的生产厂家之一，主要产品包括 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐，产品广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域。公司主要采用向终端客户直销以及经销商买断相结合的销售模式，仪征市和信化工有限公司、扬州化工进出口有限公司等公司为公司主要经销商客户，江苏三木化工股份有

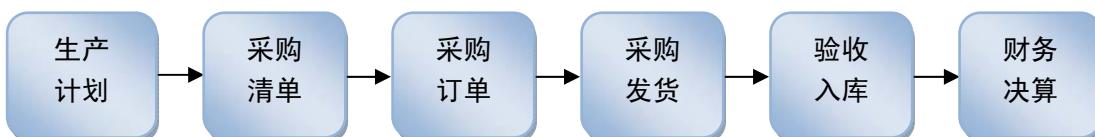
限公司、苏州兴业材料科技股份有限公司等化工类公司为公司重要终端客户。公司主营业务突出，最近两年及一期的主营业务收入均占营业收入的 99%左右，主营业务收入主要来源于溶剂和均苯四甲酸二酐（以下简称“均酐”）产品的销售收入，报告期内公司主营业务毛利率分别为 8.30%、13.41%和 16.73%，毛利率上升明显。公司坚持“做精、做强、做大”的发展思路，致力于成为国内重芳烃深加工行业领军企业。公司凭借自身技术实力及行业经验，为客户提供质量稳定、品质优良的产品，快捷优质的服务来获取收入并获得盈利。

（一）采购模式

由于公司处于精细化工行业，原材料主要依赖于中国石化等大型能源公司，采购价格由其根据市场需求自主定价，公司按需采购，议价空间较小。为了规避单一采购依赖问题，公司选择部分化工品贸易商作为补充，公司选择多年来合作可信赖的供应商。

公司采购计划的制定是根据装置的实际生产能力及产品订单情况下达采购计划。同时公司会根据原材料的波动情况，储备一定数量的原材料。当产品价格低于合理均价公司将加大采购力度，当市场价格高于合理价格公司将适当降低采购力度，公司原材料储备控制在一定范围之内。公司会根据原材料价格波动的历史走势对原材料价格的未来走势做出一定的判断，从而提前制定采购计划，但是总体而言公司将原材料库存水平控制在较低的水平，以规避原材料价格大幅度波动所带来的风险。

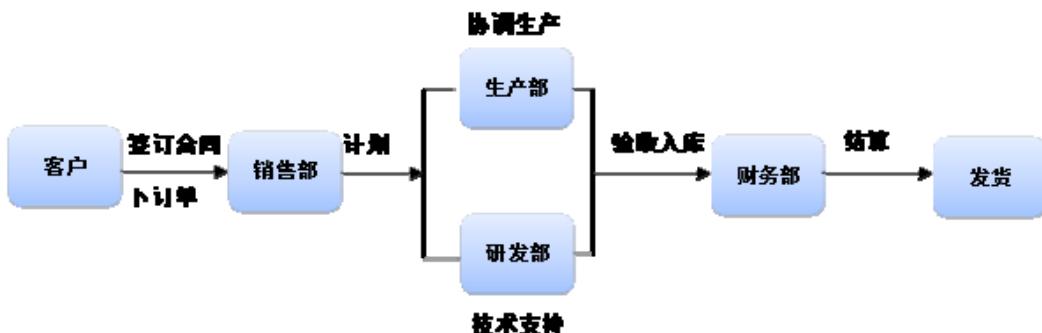
公司原材料采购流程如下：



（二）生产模式

公司采取以销定产的生产模式，公司取得客户订单后结合库存情况安排生产。公司产品采用全流程自动化生产工艺，产品生产所需时间较短，整个生产

过程一般 2 天以内可以完成。公司客户较为分散，公司销售部在接到客户定单后，综合考虑当前的库存情况，由生产部安排生产，并合理安排发货时间。具体流程如下所示：



(三) 销售模式

1、定价策略

公司产品销售定价机制灵活，原则上按原料到厂的平均价格加上生产制造成本加上一定毛利（具体比例根据市场的供求情况决定），每年年终对客户进行一次评级，对信誉好用量大的优质客户在价格上给予一定的优惠。根据原材料价格的波动，公司会及时调整产品销售价格，以转嫁原材料价格波动所带来的风险。在特别时期，当公司销售价格低于成本时，需向总经理汇报，由总经理组织销售人员分析市场，研究确定产销平衡的价格来适应市场。

2、销售模式

公司主要采用向终端客户直销以及经销商买断相结合的销售模式。公司的直销客户是指从公司采购产品直接使用的终端用户；经销商客户主要指经营各类精细化工产品的商贸公司，该类经销商通过向公司采购产品后自主定价并对外销售。**公司的直销客户合作长期稳定，在近几年主要通过经销商拓展新客户，**公司主要专注于生产，通过不断提升产品品质赢取客户。公司与经销商交易的方式通常为钱货两清，给予少数优质经销商一定的信用期限。公司实行该类模式提升回款速度，控制现金流风险。

3、结算模式

公司根据多年的销售经验和市场经济的特点及客户的心理要求，严格控制回款风险，采取质优价惠的结算模式，但原则上必须银货两讫。为解决小客户的运输问题，为部分小客户提供送货上门服务，须款到发货。

4、售后服务模式

公司的服务宗旨为“为用户服务、对用户负责、让用户满意”，并保证向用户提供优质的产品。对于售后产品若出现质量问题，经本公司质管检验部门确认确认，确存在产品质量问题的，按公司相关制度实行退货，对由于其它原因造成的问题，本公司积极协助用户予以解决。同时，公司还定期走访客户、虚心接纳客户质量改进建议，公司内产品工艺、技术参数等作重大调整时，及时通知用户，确保信息沟通。

四、公司与业务相关的关键资源要素

(一) 产品或服务所使用的主要技术

1、产品技术

目前公司的核心技术主要包括四项，分别为： C_{10} 重芳烃联产芳烃溶剂和均四甲苯系列产品的技术、均四甲苯气相催化氧化制备均苯四甲酸二酐技术、均四甲苯气相催化氧化催化剂的制备技术、均苯四甲酸二酐粗品精制电子级均苯四甲酸二酐技术，以上核心技术几乎涵盖了公司的所有产品。

(1) C_{10} 重芳烃联产芳烃溶剂和均四甲苯系列产品的技术

C_{10} 重芳烃是生产 PX 的一种副产品，具有上百种组份，其中含有高附加值的一些组份，如均四甲苯和萘系列等， C_{10} 重芳烃中均四甲苯和甲基萘的含量各在 6%~10%，公司通过 6 塔串联精馏技术和采用 DCS 自动化控制，直接精馏产出富集含量为 21% 以上的均四甲苯富集液，然后经过冷冻、结晶、离心、压榨生产出均四甲苯产品。

另外，公司 C_{10} 重芳烃联产芳烃溶剂和均四甲苯系列产品的技术优势还在于通过 6 塔串联精馏技术和采用 DCS 自动化系统控制，生产窄馏份的系列芳烃溶

剂产品，且控制芳烃溶剂的运动粘度和折光率等指标，使公司生产的芳烃溶剂系列产品的应用领域更广、更精、更专、更高端。如 GF-S1500 芳烃溶剂用于高端烤漆行业，GF-S2000B 芳烃溶剂用于生产导热油等等。以该技术生产的“高品质芳烃溶剂 GF-S2000”、“超窄馏分芳烃溶剂 GF-S1000”和“高品质石油混合甲基萘”荣获江苏省高新技术产品称号，该技术核心部分公司已先后申请发明专利 5 项。

（2）均四甲苯气相催化氧化制备均苯四甲酸二酐技术

均四甲苯气相氧化技术的优劣主要体现为反应所得的均苯四甲酸二酐粗品的收率和品质，好的品质和高收率的关键在于氧化反应的控制、捕集器的捕集效果和催化剂的选择性。公司的氧化反应采用 DCS 自动化操作，自动控制原料的进料、风速等，以保持反应的稳定性和均衡性；对于氧化结果有直接影响的是反应床热点温度的控制，而热点温度在 440 度左右，高温监测反应数据的准确性至关重要，公司热点温度的监测已获得 1 项发明专利，即均苯四甲酸二酐制备中的气相催化氧化反应热点温度的测量方法，专利号为 ZL 2008 1 0025167. 8，对于原料均四甲苯的进料也申请发明专利，即液态均四甲苯的输送与计量装置，专利号为 ZL 2008 1 0025166. 3。

（3）均四甲苯气相催化氧化催化剂的制备技术

均四甲苯气相氧化必须在催化剂存在的条件才能发生反应，因此催化剂决定着反应产物的质量和收率，公司致力于催化剂的自主研发、自行制备，应用于本公司的生产氧化装置。公司自主研发的催化剂具有低空速、高负荷、高收率、高纯度，寿命长的特点，且制备工艺简单，在空速、炉温、负荷等工艺条件较宽的变化范围内，能够保持较好的催化活性和选择性，适应性强。

关于催化剂的制备公司目前已获得 1 项发明专利和 1 项实用新型专利。

（4）均苯四甲酸二酐粗品精制电子级均苯四甲酸二酐技术

公司是国内较早采用溶剂精制方法生产电子级均苯四甲酸二酐的厂家之一。之前国内厂商大都使用升华法来提纯粗品均苯四甲酸二酐，存在生产工艺

复杂、劳动强度大、操作环境恶劣、污染环境严重、收率低、能耗高等问题。公司率先采用溶剂法精制均苯四甲酸二酐克服了上述弊端，制备在密闭体系中进行，将对环境和操作人员的危害降到最低。

此项工艺技术国内领先。其主要优点在于：通过自主研发生产出电子级均苯四甲酸二酐，实现了这一产品的国产化，逐步打破了国外厂家的垄断，实现国内均苯四甲酸二酐行业生产工艺的革新，提高了整体制备水平；溶剂精制过程中的真空系统，由“液环泵”替代传统的“水冲泵”，并作相应的工艺调整，使溶剂在制备过程的各个环节中都得以被回收利用，从而做到全过程“零”排放，体现“绿色生产”的理念。

2、生产工艺

公司由三个生产车间组成，分别为 100 号车间、200 号车间和 300 号车间。

100 号车间是以 C₉、C₁₀ 重芳烃为原料，经连续减压精馏得到 GF-S 系列芳烃溶剂。原料由进料泵打入负压精馏塔，热源为导热油，将物料加热到特定的温度进行蒸馏，通过 DCS 控制系统，调节装置流量，根据沸点不同在塔顶、侧线、塔釜生产出不同组份、不同馏程的 GF-1000 芳烃溶剂、GF-1500 芳烃溶剂、GF-1800 芳烃溶剂、GF-2000A 芳烃溶剂、GF-2000B 芳烃溶剂、GF-3000 芳烃溶剂和均四甲苯富集液等产品。

200 号车间是以 100 号车间生产的均四甲苯富集液为原料，经过冷冻、离心、压榨生产均四甲苯产品。均四富集液由进料泵打到冷却釜，由氨冷冻机制冷的冷冻盐水循环作冷媒介质，降到一定温度后物料结晶，然后通过离心机离心进行固液分离，得到粗均四，粗均四由压滤机压榨出均四甲苯和均四滤液，均四滤液入 100 号车间的 GF-S1500 芳烃产品中，压榨出的固体均四甲苯即为产品。

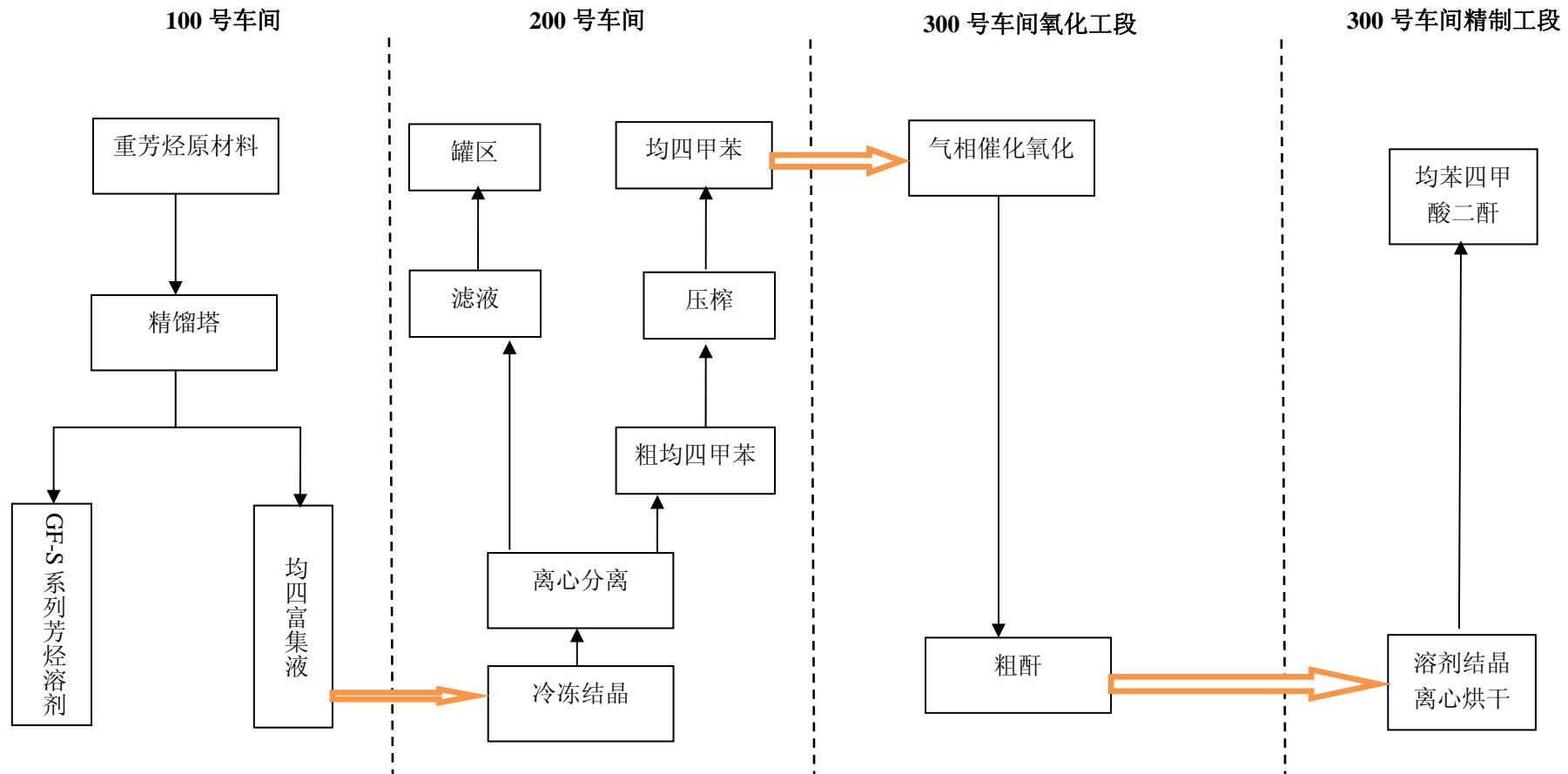
300 号车间分为氧化工段和精制工段两个部分。

300 号车间氧化工段是将 200 号车间生产的均四甲苯进行气相催化氧化得到均苯四甲酸二酐粗品。固体均四甲苯加热熔融后，进料泵将液态均四甲苯输送到氧化反应器进行气相氧化，氧化生产出的物料由捕集器捕集，捕集器为分

格式，分别出料包装，经分析，将熔点 277℃的粗酐称为一捕粗酐。

300 号车间精制工段是将氧化工段生产的一捕粗酐进行精制生产均苯四甲酸二酐产品。将一捕粗酐投入加有溶剂（乙酸酐）的投料釜加热搅拌溶解，控制到一定温度后进行过滤脱色、去除杂质，再进行降温结晶，由离心机进行固液分离，然后将物料放入烘干机进行加热烘干，即得均苯四甲酸二酐产品。

公司主要产品的工艺流程图如下所示：



(二) 公司的无形资产情况

1、商标

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有的商标 2 项，具体情况如下：

序号	所有权人	商标	注册证号	核定内容	注册有效期限
1	联邦化工		5606258	醋酸酐；酐；苯酸；萘；甲基苯；印染用扩散剂；二甲酸酐；工业用软化剂	2009年11月07日-2019年11月06日
2	联邦化工		9983014	苯；甲基苯；酸；四甲苯；甲苯；酐；苯酸；均苯四甲酸	2014年4月28日-2024年4月27日

上述商标正在办理名称变更过程中，权利人名称由联邦有限变更为联邦化工。

2、专利技术

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 18 专利，其中发明专利 14 项，实用新型专利 4 项。具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	授权日期	专利权人
1	一种反应釜	发明专利	ZL200810023386.2	2009年3月4日	联邦化工
2	由溶剂精制均苯四甲酸二酐的方法	发明专利	ZL200810023388.1	2009年4月10日	联邦化工
3	由 C ₁₀ 重芳烃原料制备混合甲基萘的方法	发明专利	ZL200810024688.1	2009年6月3日	联邦化工
4	再沸器清洗剂及其清洗方法	发明专利	ZL200810023647.0	2009年10月21日	联邦化工
5	异物过滤器	发明专利	ZL200810100554.3	2009年10月28日	联邦化工
6	均苯四甲酸、均苯四甲酸二酐中的超微细异物的检测方法	发明专利	ZL200810023605.7	2009年12月30日	联邦化工
7	均苯四甲酸二酐纯度及有机杂质的检测方法	发明专利	ZL200810023385.8	2010年1月13日	联邦化工
8	均苯四甲酸二酐制备中的气相催化氧化反应热点温度的测量方法	发明专利	ZL200810025167.8	2010年6月2日	联邦化工
9	由 C ₁₀ 重芳烃原料联产芳烃溶剂、石油萘和均四甲苯系列产品的方法	发明专利	ZL200810123011.3	2010年1月10日	联邦化工
10	由二捕粗酐生产电子级均苯四甲酸二酐的方法	发明专利	ZL200910033738.7	2011年2月2日	联邦化工

11	由C ₁₀ 重芳烃原料制备石油萘的方法	发明专利	ZL200810024689.6	2011年5月4日	联邦化工
12	液态均四甲苯的输送与计量装置	发明专利	ZL200810025166.3	2012年1月11日	联邦化工
13	由均四甲苯气相催化氧化制取均苯四甲酸二酐用的催化剂及其制备方法	发明专利	ZL201010543303.X	2012年6月6日	联邦化工
14	一种均四甲苯气相催化氧化产物的捕集装置	发明专利	ZL201110068918.6	2013年8月14日	联邦化工
15	超微细异物过滤器	实用新型	ZL200920043528.1	2010年3月3日	联邦化工
16	一种批量活化催化剂的焙烧炉	实用新型	ZL201320401690.2	2014年4月2日	联邦化工
17	一种反应釜	实用新型	ZL200820034008.X	2008年4月10日	联邦化工
18	一种均四甲苯气相催化氧化产物的捕集装置	实用新型	ZL201120076509.6	2011年3月22日	联邦化工

上述专利正在办理名称变更过程中，权利人名称由联邦有限变更为联邦化工。

3、土地使用权

序号	使用权人	土地使用证号	土地用途	使用权终止日期	土地坐落	使用面积(m ²)	获取时间	获取方式	有无抵押
1	联邦化工	常流集用(2003)字第200号	工业	2053年2月9日止	常熟市何市镇何北村一组	561	2003.5.23	流转	无
2	联邦化工	常集用(2002)字第102号	工业	2051年10月28日止	常熟市何市镇西	38,383.94	2002.1.15	流转	无
3	联邦化工	常国用(2015)第00212号	商品住宅	2071年12月28日	支塘镇何市楼子新村三区时代家园1幢305室	15.71	2015.1.6	出让	无
4	联邦化工	常国用(2015)第00211号	城镇住宅用地	2077年6月3日	富阳路21号4幢2411室	2.42	2015.1.6	出让	无
5	联邦化工	常国用(2015)第00208号	城镇住宅用地	2078年5月4日	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢307	11.48	2015.1.6	出让	无
6	联邦化工	常国用(2015)第00214号	城镇住宅用地	2078年5月4日	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢308	11.47	2015.1.6	出让	无
7	联邦化工	常国用(2015)第00209号	城镇住宅用地	2078年5月4日	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢407	11.48	2015.1.6	出让	无
8	联邦化工	常国用(2015)第00210号	城镇住宅用地	2078年5月4日	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢408	11.47	2015.1.6	出让	无
9	联邦化工	常国用(2015)第00213号	城镇住宅用地	2078年5月4日	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景	11.47	2015.1.6	出让	无

序号	使用权人	土地使用证号	土地用途	使用权终止日期	土地坐落	使用面积(m ²)	获取时间	获取方式	有无抵押
					花园 4 幢 508				

其中常流集用(2003)字第 200 号、常集用(2002)字第 102 号权利证书正在办理名称变更过程中，权利人名称由联邦有限变更为联邦化工。

(三) 公司的业务许可资格或资质情况

序号	证件名称	证件编号	发证机构	发证日期	有效期
1	江苏省排放污染物许可证	71682025-8	江苏省环保局	2011. 4. 7	2011. 1. 1-2015. 12. 31
2	危险化学品经营许可证	0017259	常熟市安全生产监督管理局	2012. 12. 11	2013. 1. 30-2016. 1. 29
3	安全生产标准化证书	AQBWEIII0088	苏州市安全生产监督管理局	2012. 2. 24.	至 2015. 2. 24
4	安全生产许可证	(苏) WH 安许证字【E00010】	江苏省安全生产监督管理局	2012. 2. 14	2012. 2. 14-2015. 2. 13
5	道路运输经营许可证	苏交运管许可苏字 320581331855 号	常熟市交通运输管理处	2015. 1. 9	2015. 1. 9-2019. 2. 5

公司目前持有江苏省安全生产监督管理局颁发的“(苏) WH 安许证字[E00010]”《安全生产许可证》，许可范围为“2-甲基萘、萘、1,2,4,5-四甲苯、均苯四甲酸酐”。该《安全生产许可证》于 2015 年 2 月 13 日到期。2015 年 1 月，公司向常熟市安全生产监督管理局提交书面申请办理安全生产许可证延期，并提交了相关文件资料。经常熟市安全生产监督管理局审查书面文件及现场核查，常熟市安全生产监督管理局认为公司符合安全生产许可证延期要求，并于 2015 年 3 月 17 日完成初审，且已通过苏州市安全生产监督管理局审查，现正由江苏省安全生产监督管理局审查，审查通过后将换发新的《安全生产许可证》。江苏省危险化学品安全监管信息系统显示，公司“危化品安全生产许可（新领、换证）”已受理，2015 年 4 月 7 日“建议准予许可”。在《安全生产许可证》到期后至今，公司未进行相关危险化学品的生产。以上事项已经由常熟市安全生产监督管理局出具《关于常熟联邦化工股份有限公司安全生产许可证续期情况的说明》进行了确认。经核查，主办券商认为

公司开展主营业务已需要取得相关部门的安全生产许可，并按照规定正在办理延期手续，预计近期即可取得换发的新的《安全生产许可证》，不会对公司正常经营产生较大的影响。

以上许可资格将于有效期到期更新时将被许可人从联邦有限变更为联邦化工。

（四）公司环保情况

1、公司所处行业属于重污染行业

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011)，公司属于化学原料和化学制品制造业（分类代码 C26）中的化学试剂和助剂制造业（C2661）。参照《关于印发<上市公司环保核查行业分类管理名录>的通知》(环办函〔2008〕373号)等规定，公司所处行业属于《上市公司环保核查行业分类管理名录》中“化工”行业下的“专用化学品制造（化学试剂和助剂制造、专项化学用品制造、林产化学产品制造、炸药及火工产品制造、信息化学品制造、环境污染处理专用药剂材料制造、动物胶制造、其他专用化学产品制造）”，因此属于重污染行业。

2、公司环评批复

常熟市石油化工三厂（后组建为常熟市石油精细化工总厂，即联邦有限的前身）设立时，取得了常熟市环境保护局的批准。常熟市环境保护局于 1989 年 9 月 26 日批复《乡镇、街道企业建设项目环境影响报告表》，同意常熟市石油化工三厂 C10 重芳烃分离项目立项建设。

1992 年 9 月 4 日，常熟市环境保护局批复《乡镇、街道企业建设项目环境影响报告表》，同意常熟市润达精细化工厂（后与常熟市石油化工三厂组建为常熟市石油精细化工总厂，即联邦化工的前身）均苯四甲酸二酐项目建设。

3、公司生产经营活动符合环境保护的要求

公司自建厂以来，一直很注重生产活动的环境保护。公司严格依照要求落实了

各项环保设施，配备了专人负责操作和管理，建立健全了各种环保台帐。对于各类废弃物，公司采取了环保措施如下：

(1) 废水

公司生产废水主要为各车间的冷却强排水，经隔油沉淀处理后排入附近河道，生活污水经化粪池处理后排放。公司废水排放执行 GB8978-1996《污水综合排放标准》。

(2) 废气

氧化车间产生的顺丁烯二酸等废气通过水喷淋处理后由 52m 高排气筒排放，精制车间醋酸废气经冷却后由 20m 高排气筒排放。导热炉燃煤产生的烟气经水膜脱硫后 20m 高排气筒排放；蒸汽锅炉为备用，蒸汽不足情况下使用，烟气经旋风除尘后 15m 高排气筒排放。公司废气排放执行 GB9078-1996《工业炉窑大气污染物排放标准》、GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》。

(3) 噪声的产生与处理措施

公司主要噪声源为泵、风机及废水处理设施风机等设备，噪音声级范围在 85-100dB(A)。公司除在选型上考虑到低噪音要求外，还根据不同的设备采取了隔声减震等措施。公司噪声排放执行 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》。

(4) 固废的处理措施

公司的危险废物委托江苏康博工业固体废弃物处置有限公司处置。

根据当地环境监测部门对公司出具的《综合监测报告》，公司以上废弃物的排放均符合标准。

2014 年 8 月 23 日常熟市环境保护局出具《证明》：“常熟市联邦化工有限公司位于常熟支塘镇，是一家生产 GF-S 系列芳烃溶剂及其深加工产品的企业。企业危

险废物委托江苏康博工业固体废弃物处置有限公司处置。经常熟市环境监测站监测，公司生产废水、锅炉大气污染物达到相应排放标准，厂界噪声达到功能区标准。”

根据常熟市环境保护局官方网站 (<http://www.cshb.gov.cn>) 中的行政处罚栏目，该栏目记录了 2014 年 6 月至今常熟市环境保护局出具的行政处罚事项，未发现公司自 2014 年 6 月至今受到任何行政处罚。

4、公司已经取得了相关环保资质

2011 年 4 月 7 日，公司取得江苏省环保局颁发的《江苏省排放污染物许可证书》(编号：71682025-8)，有效期限自 2011 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日。

5、未来环保投入

随着公司经营规模的扩大，公司将不断加大环保的技术和资金的投入，加强员工的环保教育和培训，提升员工的环境意识，提高公司的环保管理水平。公司未来的环保投入将集中于以下几个方面：对废水的预处理设施进行技术改造，提高处理效果，降低处理运行费用；加大公司厂区的绿化和美化，提高绿化覆盖率，建设花园式工厂。

(五) 公司的主要固定资产情况

截至 2014 年 10 月 31 日，公司固定资产账面原值 54,966,876.24 元，净值 19,229,835.12 元，公司的主要固定资产构成如下：

序号	设备类别	原值(元)	净值(元)	综合成新率(%)
1	房屋及建筑物	12,108,119.49	6,807,044.02	56.22%
2	机器设备	35,060,841.22	11,412,122.01	32.55%
3	运输设备	5,846,824.62	916,495.69	15.68%
4	办公设备	1,951,090.91	94,173.40	4.83%
合计		54,966,876.24	19,229,835.12	34.98%

1、公司自有房产

序号	房屋所有权人	房地产权证编号	房屋地址	建筑面积(平方米)	房屋用途
1	联邦化工	熟房权证支塘字第14000868号	常熟市支塘镇何市楼子新村三区时代家园1幢305	86.69	住宅
2	联邦化工	熟房权证虞山字第14031233号	常熟市富阳路21号4幢2411	60.04	住宅
3	联邦化工	熟房权证支塘字第14000869号	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢307	94.94	住宅
4	联邦化工	熟房权证支塘字第14000870号	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢308	94.85	住宅
5	联邦化工	熟房权证支塘字第14000871号	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢407	94.94	住宅
6	联邦化工	熟房权证支塘字第14000872号	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢408	94.85	住宅
7	联邦化工	熟房权证支塘字第14000873号	常熟市支塘镇支川路3号东方瑞景花园4幢508	94.85	住宅
8	联邦化工	熟房产权证支塘字第12000578	支塘镇何市西法灯路8号	3631.63	工业
9	联邦化工	熟房产权证支塘字第12000581	支塘镇何市西法灯路8号34幢	2465.31	工业
10	联邦化工	熟房产权证支塘字第12000582	支塘镇何市西法灯路8号35幢	1085.65	工业

熟房权证支塘字第12000578号、熟房权证支塘字第12000581号、熟房权证支塘字第12000582号房产证正在办理名称变更过程中，权利人名称由联邦有限变更为联邦化工。

截至本公开转让说明书签署之日，公司尚存5处房产未办理房屋所有权证，且尚未办理建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证，5处房产均处于公司拥有使用权的集体土地之上。

截至2014年10月31日，该等5处房产的账面原值人民币2,374,670.60元，具体情况如下：

房产	占地面积(平方米)	固定资产原值(元)	用途
300万导热炉房(导热炉房-80型)	120.00	50,971.00	锅炉房
仓库(300号)	159.20	32,000.00	五金零件仓库
仓库(200号)	100.00	64,260.00	五金零件仓库
科研楼	610.00	1,927,439.60	公司研发部门办公所在地

房 产	占地面积(平方米)	固定资产原值(元)	用途
分析楼、仓库、机修房	880.00	300,000.00	分析测试部门所在地、机器设备修理零备件仓库
合 计	1,869.20	2,374,670.60	

以上五处房产均不属于公司正常生产经营所必须的场地，如果被拆除，公司可以在很短的时间内寻找可替代的场地以承继原先该几处房产所承担生产经营任务。

同时以上五处房产合计总面积为 1,869.20 平方米，截至 2014 年 10 月 31 日，公司拥有的房产（包括有产权证和无产权证的）总面积为 9,672.95 平方米，没有房产证的房产面积占比为 19.32%，总体占比较小。

2、主要生产设备

截至 2014 年 10 月 31 日，公司主要生产设备情况如下：

序号	主要生产设备名称	原值(元)	净值(元)	成新率
1	T202, T203 均四精馏塔	4,804,301.16	1,738,368.88	36.18%
2	T301 塔工业萘装置改造	2,899,270.69	2,617,555.79	90.28%
3	T102 第二均四精馏塔	2,727,831.08	10,911.32	0.40%
4	T101 第一均四精馏塔	1,705,325.00	6,821.30	0.40%
5	T201 工业萘精馏塔	1,691,764.00	6,767.06	0.40%
6	1#氧化捕集器	872,629.39	379,497.33	43.49%
7	500 万燃煤导热炉	693,600.00	218,105.58	31.45%
8	1000T 均酐装制	625,322.24	186,940.44	29.90%
9	贮罐	2,503,829.33	10,015.34	0.40%
10	立式冷凝器	932,982.76	76,897.46	8.24%
11	水泵、水泵房设备及管边配套	750,000.98	262,605.39	35.01%
12	搪玻璃洗涤结晶釜	395,379.82	199,134.46	50.37%
13	结晶釜	961,051.28	169,035.24	17.59%
合计		21,563,287.73	5,882,655.59	27.28%

截至报告期末，公司主要生产设备成新率较低。主办券商通过访谈公司管理层、

车间设备管理人员、现场查看等形式，了解到：

(1) 公司设立时间较长，部分主要生产用机器设备采购时间较早，但是整体使用情况良好、运转正常，并不存在因为设备老化而导致公司正常生产经营受到影响的情况；

(2) 公司目前采取的固定资产折旧政策如下：

类 别	折旧年限	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20-30 年	5.00%	4.75%-3.17%
机器设备	10 年	5.00%	9.50%
运输设备	5-10 年	5.00%	19.00%-9.50%
办公设备	5-10 年	5.00%	19.00%-9.50%

其中机器设备设定的折旧年限为 10 年。而实际情况中，部分主要机器设备如精馏装置、贮罐等由于其采取不锈钢材质，使用寿命可以达到 20 年以上，因此目前采取的折旧政策较为保守。但是考虑到其他机器设备采取 10 年的折旧年限较为合理，因此对机器设备仍然采取 10 年的折旧年限设定。

(3) 公司近期并没有大规模更换在使用的机器设备的计划，目前在使用的机器设备仍然可以维持较长时间的正常运行。但是同时公司定期维护、检修主要机器设备，以保证主要机器设备的正常运行。

(六) 公司人员结构、核心技术人员情况

1、员工结构

截至 2014 年 10 月 31 日，公司共有员工 168 人，具体结构如下：

(1) 按年龄划分

年龄分布	年龄分布的人数	占员工总数的比例 (%)
30 岁及以下	8	4.76

31-40 岁	15	8. 93
41-50 岁	57	33. 93
51 岁及以上	88	52. 38
合计	168	100. 00

(2) 按专业结构划分

专业构成	专业构成的人数	占员工总数的比例 (%)
管理人员	15	8. 93
生产人员	98	58. 33
研发人员	25	14. 88
销售采购人员	4	2. 38
其他人员	26	15. 48
合计	168	100. 00

(3) 按教育程度划分

教育程度	教育程度的人数	占员工总数的比例 (%)
本科及以上	8	4. 76
大专	46	27. 38
大专以下	114	67. 86
合计	168	100. 00

2、公司核心技术人员情况

(1) 核心技术人员简介

苏仁球：简历见“第一节公司基本情况之六、（一）公司董事基本情况”。

王玉山：男，1982 年 9 月出生，中国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任龙口市奥兴绝缘材料有限公司技术员，2004 年 2 月至今历任公司质检员、技术员。现任公司车间副主任。

(2) 核心技术人员持有公司的股份情况

截至本公开转让说明书签署日，公司核心技术人员苏仁球持有公司股份 631.68 万股，占公司总股本的 56%，其他核心技术人员未持有公司股份。

(3) 核心技术团队变动情况

报告期内，公司核心技术及业务团队较为稳定，未发生重大变化。

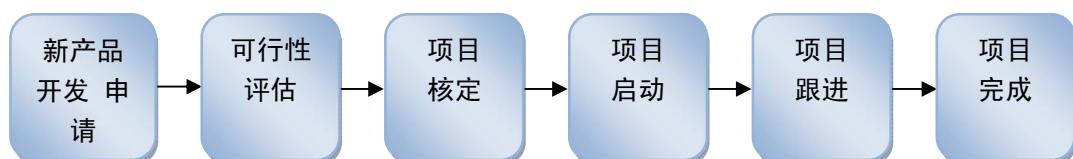
(七) 公司研发情况

1、公司研发部门设置

公司设置了研发部，负责制定公司的技术规划，组织新产品、新技术、新工艺的研发、引进与应用，开展各项技术改造和工艺改造，拟订公司科技发展战略和中短期技术进步计划，并对外开展技术交流与合作。公司研发部目前有研发人员 25 人。

2、公司研发机制

公司的研发机制如下：销售部在市场调研以及销售部反馈的基础上对产品进行分析，并将形成的新产品计划书交给研发部门评估；研发部在接到销售部的计划书后对其进行可行性评估，主要包括工艺流程和成本分析，并将评估意见反馈给销售部；销售部根据研发部门的评估意见，制作完善产品开发计划并提交总经理核准；总经理对产品开发计划进行核准，并召开由市场、研发、采购、财务等部门参与的项目启动会议，主要确定项目进度排期及其他相关问题；项目启动后，销售部负责项目的跟进与协调，并准备新品的市场推广方案；最后，在新产品的物料投入生产后，项目进入实质性市场推广阶段。



3、研发资金投入情况

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
研发费用	12,856,665.06	20,341,788.61	16,285,985.00
主营业务收入	360,578,888.97	551,096,197.22	528,327,917.72
研发费用占主营业务收入的比重	3.57%	3.69%	3.08%

报告期内公司研发投入均未形成无形资产，所有研发支出均计入管理费用—研发费用及制造费用（后转入生产成本）。公司在报告期内研发费用的会计核算方法如下：公司根据立项的研发项目首先在管理费用—研发费用中归集，如研发项目形成可以对外销售的产品，则冲减管理费用—研发费用，相应转入生产成本科目。

五、公司的具体业务情况

（一）公司业务的具体构成情况

1、公司主要产品

公司近两年及一期各产品主营业务收入情况如下：

单位：万元

产品类别	2014年1~10月		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
GF-S1000/1500	12,645.16	35.07%	22,690.17	41.17%	18,185.65	34.42%
GF-S1800/2000	17,680.07	49.03%	27,253.59	49.45%	25,410.14	48.10%
GF-S3000	1,137.35	3.15%	2,309.52	4.19%	5,803.14	10.98%
均苯四甲酸二酐	4,595.31	12.74%	2,856.34	5.18%	3,433.85	6.50%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	100.00%

公司近两年及一期各产品销量及毛利率情况如下：

期间	产品	销量(吨)	销售额(元)	销售额占比	毛利率
2014年1-10月	GF-S1000/1500	19,216.93	126,451,636.47	35.07%	10.72%
	GF-S1800/2000	32,149.67	176,800,666.90	49.03%	10.22%
	GF-S3000	2,378.79	11,373,463.26	3.15%	18.55%

	均苯四甲酸二酐	1,095.45	45,953,122.34	12.74%	57.89%
	合计	54,840.84	360,578,888.97	100.00%	16.73%
2013 年	GF-S1000/1500	34,777.20	226,901,667.48	41.17%	13.01%
	GF-S1800/2000	49,796.79	272,535,888.98	49.45%	11.20%
	GF-S3000	5,432.94	23,095,207.09	4.19%	11.01%
	均苯四甲酸二酐	1,070.27	28,563,433.67	5.18%	39.68%
	合计	91,077.18	551,096,197.22	100.00%	13.41%
2012 年	GF-S1000/1500	25,526.27	181,856,542.23	34.42%	6.24%
	GF-S1800/2000	42,843.25	254,101,446.50	48.10%	5.24%
	GF-S3000	10,336.43	58,031,398.44	10.98%	7.17%
	均苯四甲酸二酐	922.48	34,338,530.55	6.50%	43.79%
	合计	79,628.42	528,327,917.72	100.00%	8.30%

(二) 公司的主要客户情况

公司专业从事 C₉、C₁₀重芳烃综合利用及其深加工，是国内领先的重芳烃深生产企业之一，主要产品包括 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐，广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域。公司主要采用向终端客户直销以及经销商买断相结合的销售模式，仪征市和信化工有限公司、扬州化工进出口有限公司等公司为公司主要经销商客户，江苏三木化工股份有限公司、苏州兴业材料科技股份有限公司等化工类公司为公司重要终端客户。

最近两年及一期公司前五位客户情况如下：

(1) 2014 年 1-10 月公司前五名客户情况

序号	客户	客户类型	金额(元)	占主营业务收入比例
1	江苏三木化工股份有限公司	终端	17,148,698.29	4.76%
2	仪征市和信化工有限公司	经销商	15,305,855.56	4.24%
3	扬州化工进出口有限公司	经销商	14,496,820.51	4.02%

4	南京顶一化工有限公司	经销商	12,981,115.38	3.60%
5	苏州兴业材料科技股份有限公司	终端	11,882,452.99	3.30%
	合 计		71,814,942.74	19.92%

(2) 2013 年公司前五名客户情况

序号	客户	客户类型	金额(元)	占主营业务收入比例
1	仪征市和信化工有限公司	经销商	16,446,439.32	2.98%
2	江苏三木化工股份有限公司	终端	16,432,100.00	2.98%
3	南京美私威化工有限公司	经销商	15,975,656.41	2.90%
4	南京汇洋化工有限公司	终端	14,612,562.39	2.65%
5	南京顶一化工有限公司	经销商	12,631,008.55	2.29%
	合 计		76,097,766.67	13.81%

(3) 2012 年度公司前五名客户情况

序号	客户	客户类型	金额(元)	占主营业务收入比例
1	仪征市和信化工有限公司	经销商	19,166,758.97	3.63%
2	张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	经销商	17,536,601.20	3.32%
3	扬州化工股份有限公司	经销商	13,892,051.28	2.63%
4	江苏三木化工股份有限公司	终端	12,030,229.91	2.28%
5	仪征市锦泰能源有限公司	终端	10,197,394.44	1.93%
	合 计		72,823,035.81	13.78%

上述前五大客户中的其他客户均不是公司持股 5%以上的股东，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和公司持股 5%以上的股东未持有该等客户的权益，公司与其不存在关联关系。

(三) 公司的主要供应商情况

1、主要产品或服务的原材料、能源及其供应情况

(1) 产品成本构成

报告期内，公司产品的生产成本构成情况如下：

单位：元

项目	2014年1~10月		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	291,804,847.60	94.19%	450,003,865.42	95.16%	466,451,845.66	95.04%
人工	3,754,400.00	1.21%	4,692,870.00	0.99%	4,570,020.00	0.93%
其他费用	14,253,531.06	4.60%	18,180,993.32	3.84%	19,784,035.28	4.03%
生产成本合计	309,812,778.65	100.00%	472,877,728.74	100.00%	490,805,900.94	100.00%

公司生产过程中主要消耗 C₉、C₁₀重芳烃，占公司生产成本的 90%以上，重芳烃价格走势对公司生产成本产生较大影响。

(2) 主要原材料供应情况

公司原材料供应商主要来自中石化系，包括中国石油化工销售有限公司华东分公司、中国石化上海石油化工股份有限公司，占到总采购额的 70%以上，其他的主要为石油化工产品贸易企业，如南京雪峰化工有限公司和上海明都化工有限公司等，该类贸易公司为公司原材料重要补充渠道。

公司主要的原材料供应商比较集中，因此公司开发出更多的供应商以降低对单一供应商的依赖性，提高议价能力。2012 年以来，公司在保障主要供应渠道的基础上先后开发了大连福佳·大化石油化工有限公司、新华奥石化(深圳)股份有限公司等供应商，保障了原材料供应的稳定。

报告期内公司采购重芳烃价格相对稳定，在 5500 元/吨上下波动，波动区间逐步缩小。公司采购价格逐步走低主要受益于国际原油价格走低影响，同时公司采购量大，对于经销商等供应商议价能力较强。

2012-2014 年 10 月公司重芳烃采购价格走势图



(3) 能源供应情况

公司能源消耗主要是煤炭和电力，近三年的煤电消耗情况如下：

年份	电力		煤炭	
	数量：度	金额：元	数量：吨	金额：元
2014 年 1-10 月	6,791,560.00	4,454,046.00	6,334.78	4,534,844.35
2013 年度	7,664,400.00	4,984,783.36	9,255.24	7,046,120.50
2012 年度	7,803,960.00	5,119,359.59	8,200.56	7,022,435.46

2013 年公司 GF-S 芳烃溶剂产量增加明显，芳烃溶剂主要在 100 号车间进行精馏，因此用煤量增加明显。2014 年 1-10 月公司均苯四甲酸二酐生产量增加，由于均苯四甲酸二酐生产过程中需要冷冻、结晶等流程用电需要量较多，因此 2014 年 1-10 月份产品单位用电量增幅明显，同时本年度 GF-S 芳烃溶剂产量降低，因此用煤量降低明显。公司主要原材料和能源供应商与公司没有关联关系。

2、公司前五名供应商情况

公司主要原材料为 C₁₀ 重芳烃，公司主要供应商为中国石化系统公司，占公司重芳烃采购总量的 50%以上，同时公司向上海明都化工有限公司等贸易类公司采购部分芳烃提高公司采购价格的弹性，降低原材料依赖风险。报告期内公司前 5 大供应

商名单变化并不明显，中石化系仍然为公司主要供应商，贸易类供应商名单变化较大。最近两年及一期公司前五名供应商情况如下：

(1) 2014年1-10月公司前五名供应商情况

序号	供应商	金额(元)	占主要原材料采购总额比例
1	中国石化化工销售有限公司华东分公司	155,415,622.65	45.17%
2	中国石化上海石油化工股份有限公司	34,163,169.77	9.93%
3	上海明都化工有限公司	17,315,440.17	5.03%
4	南京雪峰化工有限公司	12,843,932.38	3.73%
5	新华奥石化(深圳)股份有限公司	9,261,617.73	2.69%
	合计	228,999,782.69	66.55%

(2) 2013年公司前五名供应商情况

序号	供应商	金额(元)	占主要原材料采购总额比例
1	中国石化化工销售有限公司华东分公司	255,405,915.71	56.01%
2	中国石化上海石油化工股份有限公司	86,433,958.22	18.96%
3	南京雪峰化工有限公司	68,054,369.70	14.93%
4	大连福佳·大化石油化工有限公司	34,617,834.02	7.59%
5	山西晋城无烟煤矿业集团煤制油分公司	5,073,760.68	1.11%
	合计	449,585,838.33	98.60%

(3) 2012年度公司前五名供应商情况

序号	供应商	金额(元)	占主要原材料采购总额比例
1	大连福佳·大化石油化工有限公司	195,137,745.97	42.34%
2	中国石化化工销售有限公司华东分公司	122,044,884.20	26.48%
3	中国石化上海石油化工股份有限公司	73,957,029.00	16.05%
4	南京雪峰化工有限公司	40,691,252.36	8.83%
5	宁波维俊石油化工有限公司	9,751,534.19	2.12%

	合计	441,582,445.72	95.82%
--	----	----------------	--------

(四) 报告期内公司的重大业务合同及其履行情况

1、采购合同

公司主要原材料主要依赖于中国石化等大型能源公司，采购价格由其根据市场需求自主定价，公司按需采购，议价空间较小，因此采购合同中的定价一般按照市场价格随行就市变动。根据合同条款，公司主要采用上门自提的方式运输重芳烃。公司一般在每月月初向供应商提交月度需求计划，双方协商次月的供货进度和数量。同时根据合同条款，由于原材料供应方具有强势地位，一般采用款到发货的结算方式，公司提前打款，然后中国石化化工销售有限公司华东分公司等供应商发货。截至 2014 年 10 月 31 日公司正在履行中的采购合同，以及报告期内公司签署的采购合同中，根据公司具体情况，重大采购合同选取 1,000 吨以上的大额采购合同。

公司重大采购合同如下：

序号	供应商名称	合同内容	签订日期	合同数量(吨)	执行情况
2014 年 1-10 月签署的合同					
1	上海明都化工有限公司	重芳烃	2014/8/12	1,750.00	履行完毕
2	上海明都化工有限公司	重芳烃	2014/7/9	1,500.00	履行完毕
3	南京雪峰化工有限公司	重芳烃	2014/1/1	2,000.00	履行完毕
4	新华奥石化（深圳）股份有限公司	重芳烃	2014/8/27	2,000.00	履行完毕
2013 年签署的合同					
1	中国石化化工销售有限公司华东分公司	重芳烃	2012/12/26	36,000.00	履行完毕
2	中国石化化工销售有限公司华东分公司	重芳烃	2013/8/30	24,000.00	履行完毕
3	中国石化化工销售有限公司华东分公司	重芳烃	2013/12/13	63,400.00	正在履行
4	中国石化上海石油化工股份有限公司	重芳烃	2013/12/13	12,500.00	正在履行
5	中国石化上海石油化工股份有限公司	重芳烃	2013/8/30	6,000.00	履行完毕
6	南京雪峰化工有限公司	重芳烃	2013/9/9	2,200.00	履行完毕
7	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2013/8/22	1,440.00~1,500.00	履行完毕

8	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2013/1/29	1,400.00~1,500.00	履行完毕
9	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2013/1/25	1,400.00~1,500.00	履行完毕
2012 年签署的合同					
1	中国石化化工销售有限公司华东分公司	重芳烃	2011/12/31	36,000.00	履行完毕
2	中国石化化工销售有限公司华东分公司	重芳烃	2011/12/7	12,000.00	履行完毕
3	南京雪峰化工有限公司	重芳烃	2012/1/1	18,000.00	履行完毕
4	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/12/20	2,400.00~2,500.00	履行完毕
5	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/11/27	2,400.00~2,500.00	履行完毕
6	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/11/2	2,400.00~2,500.00	履行完毕
7	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/10/17	2,400.00~2,500.00	履行完毕
8	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/10/9	2,400.00~2,500.00	履行完毕
9	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/9/19	2,400.00~2,500.00	履行完毕
10	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/7/5	2,400.00~2,500.00	履行完毕
11	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/6/27	2,400.00~2,500.00	履行完毕
12	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/6/13	2,400.00~2,500.00	履行完毕
13	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/5/18	2,400.00~2,500.00	履行完毕
14	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/4/13	2,400.00~2,500.00	履行完毕
15	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/3/15	2,400.00~2,500.00	履行完毕
16	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/3/1	2,400.00~2,500.00	履行完毕
17	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2012/1/12	2,400.00~2,500.00	履行完毕
18	大连福佳·大化石油化工有限公司	重芳烃	2011/12/23	2,400.00~2,500.00	履行完毕
19	中国石化上海石油化工股份有限公司	重芳烃	2012/12/26	12,600.00	履行完毕

2、销售合同

公司主要采用向终端客户直销以及经销商买断相结合的销售模式。大型客户一般拥有独立的物流车队，往往会选择上门自提的方式采购公司产品，公司不需要提供运输服务，因此大部分的合同条款中的运输条款为上门自提。对于部分小客户，公司会提供送货上门服务。公司与客户签订的框架性合同价格确定的原则通常为随行就市，不锁定价格以规避产品波动风险。同时公司根据多年的销售经验和市场经

济的特点及客户的心理要求，严格控制回款风险，因此对于大部分经销商客户的付款条件为银货两讫或先收款再发货。截至 2014 年 10 月 31 日公司正在履行中的销售合同，以及报告期内公司签署的销售合同中，根据公司具体情况，重大销售合同选取 100 吨以上的大额销售合同。公司重大销售合同如下：

序号	客户名称	合同内容	签署日期	合同数量（吨）	执行情况
2014 年 1-10 月签署的合同					
1	江苏三木化工股份有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2014/1/1	3,500.00	正在履行
2	仪征市和信化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2014/1/1	3,500.00	正在履行
3	南京顶一化工有限公司	GF-1800#芳烃溶剂	2014/1/1	3,000.00	正在履行
4	苏州兴业铸造材料有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2014/1/1	2,000.00	正在履行
2013 年签署的合同					
1	南京市美私化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2013/1/1	2,500.00	履行完毕
2	苏州兴业材料科技股份有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2013/1/1	2,000.00	履行完毕
3	江苏华伦化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2013/1/1	1,500.00	履行完毕
4	仪征和信化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2013/1/1	1,500.00	履行完毕
5	江苏凯元科技有限公司	GF-1800#芳烃溶剂	2013/1/1	1,000.00	履行完毕
6	温岭市宏达助剂有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2013/1/1	1,200.00	履行完毕
7	山东浩俐徕特种油有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2013/1/1	1,200.00	履行完毕
8	宝应县精工绝缘材料有限公司	均苯四甲酸二酐	2013/1/1	100.00	履行完毕
9	常熟市华强绝缘材料有限公司	均苯四甲酸二酐	2013/1/1	150.00	履行完毕
2012 年签署的合同					
1	无锡南方石油添加剂有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2012/1/1	500.00	履行完毕
2	宜兴康辉化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2012/1/1	800.00	履行完毕
3	江苏三木化工股份有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2012/1/1	1,500.00	履行完毕
4	上海甲甲化学化工有限公司	GF-1500#芳烃溶剂	2012/1/1	800.00	履行完毕
5	定州天成精细化工有限公司	GF-2000#芳烃溶剂	2012/1/1	500.00	履行完毕
6	北京燕通石油化工有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2012/1/1	1,000.00	履行完毕

7	石家庄兄弟塑业有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2012/1/1	1,000.00	履行完毕
8	常熟市华强绝缘材料有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2012/1/1	150.00	履行完毕
9	仪征市和信化工有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2012/1/1	4,000.00	履行完毕
10	张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	GF-2000#B 芳烃溶剂	2012/1/1	2,500.00	履行完毕

3、借款合同

公司在报告期内仅在 2012 年发生两笔银行短期借款，具体情况如下：

序号	借款银行	借款金额(万元)	借款起始日	借款到期日	担保方式
1	中国工商银行常熟支行	1,000.00	2012/01/12	2012/07/11	信用借款
2	中国工商银行常熟支行	1,000.00	2012/01/31	2012/07/31	信用借款

以上借款合同均已执行完毕，公司已按期归还借款。

4、担保合同

公司无重大担保情形。

六、公司所处的行业基本情况

(一) 公司所处行业的概况

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订) 规定，公司属于化学原料和化学制品制造业(分类代码 C26)；根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011)，公司属于化学原料和化学制品制造业(分类代码 C26) 中的专用化学产品制造业(C266) 中的化学试剂和助剂制造业(C2661)。公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 等重芳烃综合利用与深加工，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂和均苯四甲酸二酐，广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域，属于化学原料和化学制品制造业中的细分领域。

1、行业简介

精细化工行业是化学原料和化学制品制造业中最具有活力的新兴领域之一，是新

材料的重要组成部分。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。大力发展精细化工已成为世界各国调整化学原料和化学制品制造业结构、提升化学原料和化学制品制造业产能和扩大经济效益的战略重点。

（1）世界精细化工行业总体发展态势

纵观近 20 多年发展历程，各国尤其是美国、欧洲、日本等化学原料和化学制品制造业发达国家及其著名的跨国化工公司，都十分重视发展精细化工产业发展，把精细化工作为调整化工产业结构、提高产品附加值、增强国际竞争力的有效举措，世界精细化工呈现快速发展态势，产业集中度进一步提高。进入 21 世纪，世界精细化工发展的显著特征是：产业集群化、工艺清洁化、节能化，产品多样化、专用化、高性能化。

A、精细化工品销售收入快速增长，精细化率不断提高

上世纪九十年代以来，基于全球发达的石油化工向深加工发展和高新技术的蓬勃兴起，世界精细化工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，目前全球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²。

B、加强技术创新，调整和优化精细化工产品结构

加强技术创新，调整和优化精细化工产品结构，重点开发高性能化、专用化、绿色化产品，已成为当前世界精细化工发展的重要特征，也是今后世界精细化工发展的重点方向。随着研发投入的不断加大，不断有新的化工产品诞生，全球精细化学品品种已超过 10 万种。

C、联合兼并重组，增加核心竞争力

² 资料来源：《2011 年中国精细化工业发展现状调查分析》，中国行业研究网(<http://www.chinairn.com>)，2012-1-11

众多知名的公司通过兼并、收购或重组，调整经营结构，退出没有竞争力的细分产品行业，同时发挥自己的专长和优势，加大对有竞争力行业的投入，重点发展具有优势的精细化产品，以巩固和扩大市场份额，提高经济效益和国际竞争力。

（2）我国精细化工发展现状与趋势

近十多年来，我国十分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和新材料的重要组成部分，列入多项国家计划中，从政策和资金上予以重点支持。当前，精细化工业已成为我国化学工业中一个重要的独立分支和新的经济效益增长点。

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，而且部分精细化产品，还具有一定的国际竞争能力，我国已经成为世界上重要的精细化原料及中间体的加工地与出口地，精细化产品已被广泛应用到国民经济的各个领域和人民日常生活中。据有关部门统计，我国精细化工门类已达 25 个，品种达 3 万种，已建成多个精细化工技术开发中心，精细化产品生产能力近 1,350 万吨/年，年总产量近 970 万吨，年产值超过 1,000 亿元³。

2、行业主管部门及监管体制

公司所处的精细化工行业是竞争性行业，在 1993 年以前由传统的政府部门原国家化工部直接进行行政控制和管理。随着从计划经济时代的计划生产到目前的市场经济体制的转变，精细化工行业的最高管理机构由原国家化工部直接监管转变为行业宏观管理。国家发改委承担行业宏观管理职能，国家工业和信息化部为其行业主管部门，国家质量监督检验检疫总局为其质量监管部门，中国石油和化学工业联合会下属中国化工学会精细化工专业委员会为其全国性行业自律组织。江苏省化工行业协会是在中国石油和化学工业协会和江苏省经济贸易委员会指导下的江苏省石油和化学工业综合行业管理协会。

3、行业主要政策规定

³ 资料来源：《从生命周期看 2014 年精细化工发展趋势》，朱茜，前瞻网资深产业研究员、分析师

我国十分重视精细化工行业的发展，把精细化工行业作为化学工业发展的战略重点之一和新材料行业发展的重要组成部分，列入多项国家计划中，从政策和资金上予以重点支持。

序号	政策	时间	部门	主要内容
1	《新材料产业标准化工作三年行动计划》	2013 年 6 月 10 日	工信部	重点支持聚酰胺等工程塑料及制品发展
2	《新材料产业“十二五”发展规划》	2012 年 2 月	国务院	加快发展聚碳酸酯、聚酰胺（PA）等工程塑料发展。
3	《工业转型升级规划（2011～2015 年）》	2011 年 12 月	国务院	，严格氯碱、纯碱、无机盐、轮胎、涂料、氟化工、染料等 行业准入，加强化学品分类和标签管理。大力发展化工新材料、高端石化产品、新型专用化学品、生物化工和节能环保等产业。
4	《石化产业调整振兴规划》	2009 年 5 月	国务院	提高中高档石化产品比重，促进产品升级换代，增加有效供给能力，满足市场需求；落实有利于石化产业发展的税收和加工贸易政策，扩大石化产品市场。
5	《石油和化工产业结构调整指导目录（2011）》	2011 年 5 月	国家发改委	鼓励发展高端石化产品。
6	《石油和化工产业结构调整指导意见》	2009 年 1 月	国家发改委	以提高高端产品自给率和降低高载能产品比重为目标，积极开发新产品改善产业、产品结构；鼓励发展和研发高端化工产品
7	《石化和化学工业“十二五”发展规划》	2012 年 2 月	工信部	发展高端石化化工产品，提高差异化、高附加值产品比重，淘汰落后产能。
8	《〈关于推进化学工业技术创新和技术进步工作的若干意见〉（试行）》	2010 年 12 月	中国石油和化学工业协会	重重点发展功能型专用化学品
9	《江苏省石化产业调整和振兴规划纲要》	2009 年 5 月	江苏省人民政府	到 2011 年，高端精细化学品产值占全行业总产值的比重达到 50%以上，重点推进石化延伸产品等项目。

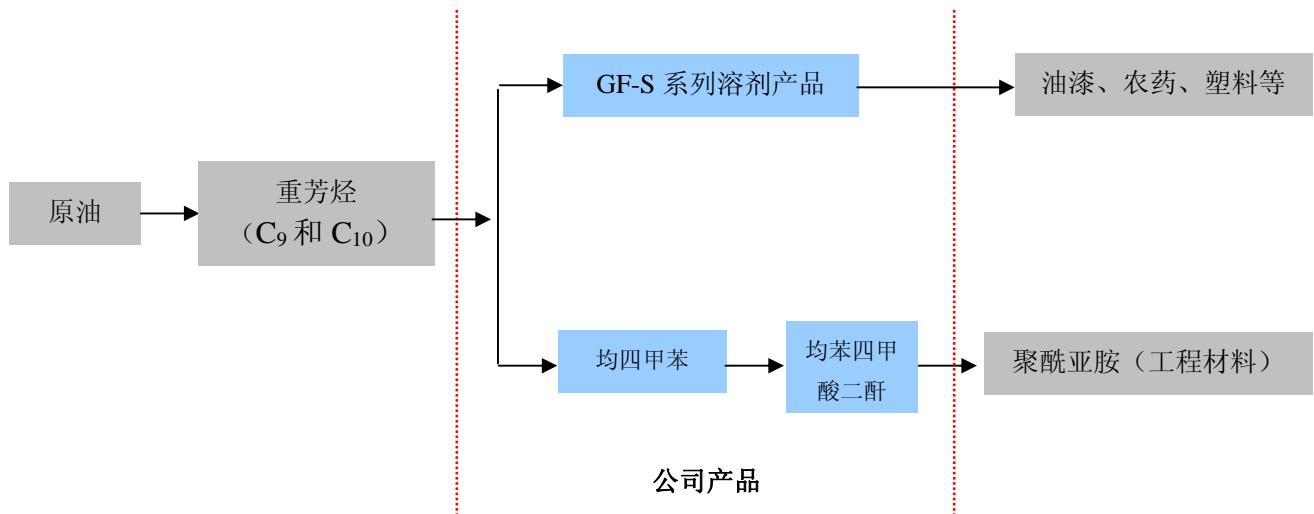
4、行业所处的生命周期

从整体上来说，“十二五”期间国内大部分传统化工品面临调整，拥有煤炭、原盐等资源性的企业今后发展空间更大；基础化工过剩，甲醇、醋酸、纯苯、硫酸价格低位运行，化工行业洗牌在所难免，对下游精细化工形成利好，我国经济正在由资源消耗型转为节约型、高污染型转为清洁型，精细化工与化工新材将获得更多发展机会。

“十二五”精细化工调整重点将加大对农药、通用涂料、传统染料、通用胶粘剂等传统领域的结构调整与优化升级，提高高端精细化工总量，拓展高端领域份额，特殊功能涂料及水性涂料，染料新品种及产业化技术，化工中间体及绿色合成技术、电子化学品，高性能水处理化学品，功能型食品添加剂，高性能环保阻燃剂，高性能橡胶助剂和环保型塑料添加剂等仍是投资关注点。

5、行业与行业上下游的关系

公司从事的业务是 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工，其行业产业链关系如下图：



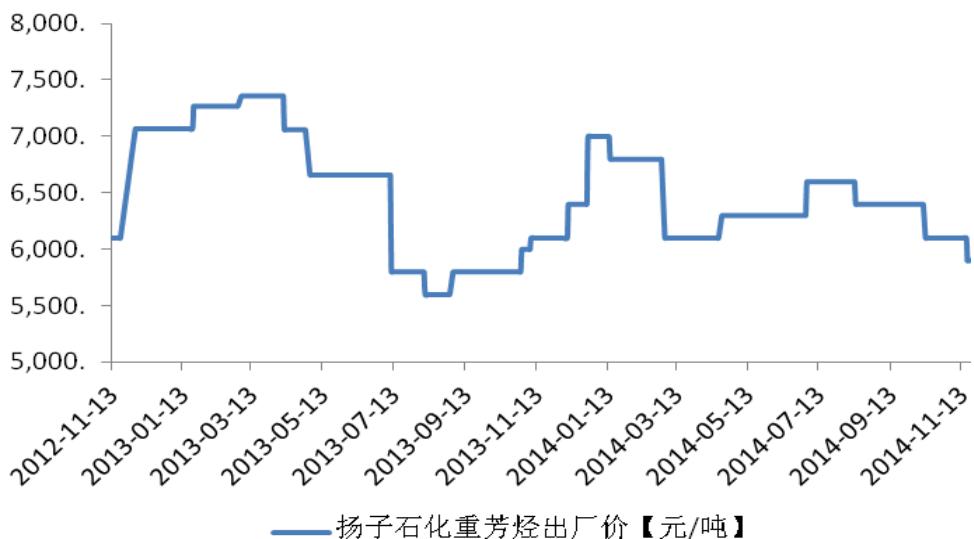
(1) 与上游产业的关联性

公司主要原材料为重芳烃，重芳烃为分子量大于二甲苯的混合芳烃，主要来源于重整重芳烃、裂解汽油重芳烃和煤焦油，是一种以 C₉ 和 C₁₀ 芳烃为主要成分的混合芳烃，可直接用作高沸点溶剂、石油树脂、炭黑等的原料，亦可通过分离方法，分出主要组分进一步利用。

重芳烃价格自 2012 年以来波动幅度逐渐收窄，价格逐步走低，现在趋于稳定。2013 年 1-3 月走势平稳，为年度高位，进入 3 月份重芳烃价格走势一路下跌。9 月份有关消费税征收的国字第 50 号文件发布后，有关消费税征收的预期再起，重芳

烃价格上涨明显。2013年12月份进口量激增，下游需求的疲软，市场价格的在低位僵持。

2012年-2014年11月份扬子石化重芳烃出厂价走势



资料来源：同花顺数据库

2014年我国经济增速放缓，化工及油品市场均承压较大，需求一直表现平淡。2014年上半年重芳烃市场价格整体走势疲软。1月份跌势不明显，市场均价重心在6800-7000元/吨左右，在经历了2月僵持期后，随着原油的进一步走跌，3月中旬后重芳烃价格开始了又一波下跌行情，市场均价一路跌至6100元/吨最底谷。直至4月中下旬，行情才止跌反弹，价格略有起色。直至5月份，受外围政局不稳影响，布伦特油价连涨，重芳烃市场出现复苏苗头，加之国内发改委油价首次两连涨提价，重芳烃交投才见起色，8月份市场均价升至6400元/吨，9月份以后受原油价格大跌影响，重芳烃价格进入下跌区间，至11月市场报价为5900元/吨，创近年来新低。

2014年，国内石化芳烃产能过剩明显，下游需求低迷，重芳烃市场供大于求已是常态，扬子石化等大型石化与国内众多地炼开工率明显下降，预计重芳烃价格将维持下降态势。

由于重芳烃原材料市场供应充足，且价格持续走低，公司采购便利，议价空间较大，2014年1-10月公司盈利能力得到有效提高。

(2) 与下游产业的关联性

公司生产的产品属于化工中间产品，其需求量随下游产品需求量的变化而变化。公司的主打产品之一GF-S系列芳香烃溶剂作为溶剂、乳化剂、增塑剂广泛用于油漆、农药、塑料等行业，另一主打产品均苯四甲酸二酐是生产聚酰亚胺的主要原料。

A、油漆涂料行业

在过去的十年里，全球油漆和涂料的需求稳步增长，平均每年上涨5.4%，到2013年，已达4,175万吨，销售额约1,273亿美元。油漆和涂料需求的增加主要是由于全球经济和快速工业化的持续复苏。目前，中国是世界上第二大油漆与涂料市场，仅次于美国。2007年中国油漆与涂料总产量约为620万吨，比2006年增长22.3%。2014年1-11月我国涂料总产量已达1486.7万吨，调整后同比增长8.05%，其中广东省产量突破300万吨大关，达到300.21万吨，同比增长6.83%，上海市产量172.35万吨，同比增长11.63%，江苏省产量166.53万吨，同比增长4.99%。湖南省表现抢眼，产量破百万吨，达到了113.05万吨。四地总产量约占全国总产量的50.59%。其次表现较为突出的省份依次是山东、四川、河南、河北和浙江，其产量均超过七十五万吨⁴。油漆涂料行业需求整体保持平稳状态。

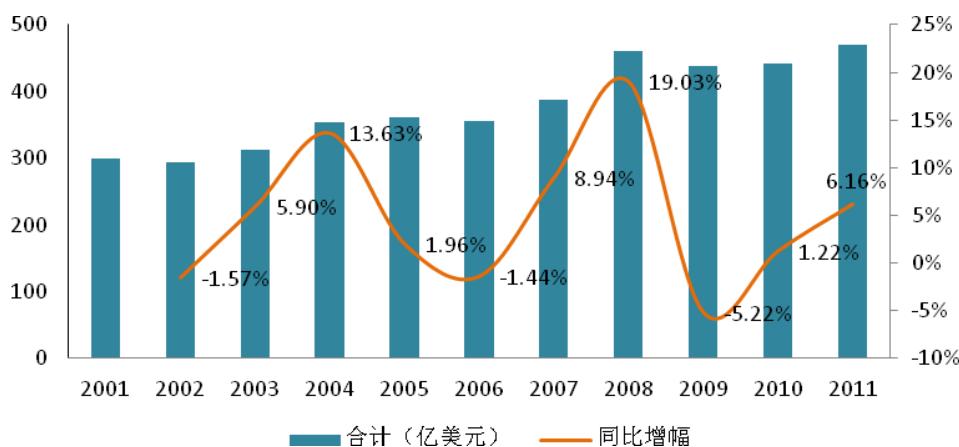
B、农药行业

全球农药行业逐步从经济危机中恢复。虽然农药行业是弱周期性行业，受宏观经济影响相对较小，但仍具有一定的周期性。20世纪90年代以后，全球农药行业进入稳定增长期，农药销售额逐步提高。进入新世纪，农药行业大约每4-6年一个小周期，曲折前进。2008年全球农药销售额创新高，达到437.2亿美元，此后受次

⁴ 资料来源：《今年1-11月我国涂料总产量已达1486.7万吨》，国家石油和化工网，<http://www.cpcia.org.cn/html/45/201412/144125.html>

贷危机、恶劣天气等因素影响，需求降低，增速放缓。2011 年以来全球农药行业逐步走出其影响，2011 年总销售额为 469.8 亿美元。

2001-2011 年全球农药销售额统计



资料来源：《世界农药市场》，张敏恒，沈阳化工研究院，2011年中国化学化工学会农药专业委员会学术交流会；《2011年全球农药销售额增长14%》，武丽辉，农药科学与管理，2012年07期；《2016年全球农用农药需求价值将达到590亿美元》，世界农化网，2012年9月13日

中国农药产业规模不断扩大。上世纪 90 年代开始，我国农药行业在国家政策的大力支持下发展迅速，现在已经形成了包括原药生产、制剂加工、原料中间体、科技开发在内的完整工业体系。2007 年国内农药产量 173.1 万吨(按有效成分计)，首次超过美国，成为世界第一大农药生产国⁵。2012 年我国化学农药原药产量为 264.87 万吨，比 2011 年增长 34.03%，总产量创历史新高。根据国家统计局数据，2003 至 2012 年间，我国化学农药原药产量年复合增长率为 17.01%，呈稳步增长态势。2013 年 1-10 月化学农药原药总产量为 262.1 万吨，预计 2013 年全年总产量较 2012 年小幅下滑。

国内农药行业周期性波动明显。虽然我国农药行业整体发展态势良好，但是近年来受农业产业政策及环保政策、异常自然灾害、国际金融危机、国内产业结构调整等因素影响，行业产量、价格指数及利润水平周期性波动明显。2010 年以来，受国际金融危机影响，外围出口环境恶化。国内进行艰苦的产业结构调整，高污染高

⁵ 《我国农药产量跃居世界第一》，钱伯章，《农药研究与应用》 2008 年 02 期

能耗的农药原药产业受到严格的控制，产业进行深入的兼并与整合，同时农药行业环保要求逐年提高，企业环保投入加大，中小农药企业度日维艰，销售利润率和农药价格指数出现较大的下滑，目前行业整体销售利润率维持在 10%左右，行业进入低速增长阶段。

C、塑料行业

中国塑料工业是以塑料加工为核心，包括塑料合成树脂、助剂及添加剂、塑料加工机械与模具在内的一个整体。中国的塑料工业发展迅速，在世界各国塑料制品产量排名始终位于前列，其中多种塑料产品，如 PVC、氨基模塑料等产量已经位于全球首位，成为世界塑料大国。

据国家统计局统计数据显示，2013 年塑料制品规模以上企业 13,699 个，塑料制品产量 6,188.66 万吨，同比增长 8.02%，比 2012 年 8.99% 的增长回落了 0.97 个百分点。其中，塑料薄膜 1-12 月份总量为 1,089.3 万吨；农用薄膜 1-12 月份总量为 187.4 万吨；泡沫塑料 1-12 月份总量为 146.5 万吨；塑料人造革、合成革 1-12 月份总量为 347 万吨；日用塑料制品 1-12 月份总量为 471.6 万吨。据海关统计：2013 年中国塑料制品出口共计 896.4 万吨，同比增长 5.3%，出口金额 352.9 亿美元，同比增长 11.8%，出口平均单价为 3937 美元/吨，同比增长 6.2%。浙江、广东、山东是国内塑料制品生产大省，也是公司主要客户集中地。我国的塑料制品行业近些年不断发展，消费量及产量都位居全球首位，出口增速加快。2014 年国际原油价格出现持续性下跌，而塑料处于石化产业链末端，产品附加值较高，而上游原料供应充足，大多产能过剩，原料价格将随油价回落，塑料行业的盈利能力有一定程度回升。

D、聚酰亚胺的市场情况

目前国内均苯四甲酸二酐的主要用途是生产新型工程塑料聚酰亚胺。聚酰亚胺是二十世纪六十年代发展起来的一种可耐高温、低温、辐射、冲击、具有优异电绝缘性能和机械性能的合成材料，可制成薄膜、纤维、漆包线漆、胶粘剂、层压板和

模塑件等，被称为“黄金膜”，广泛应用于电子、电机、机械制造、原子能以及航天等部门。

2007 年，全球聚酰亚胺的年消费量为 6 万吨左右，美国、欧洲、日本是世界上聚酰亚胺最主要的消费市场。2007 年，美国、欧洲、日本聚酰亚胺的消费量分别约为 1.8 万吨、1.6 万吨和 0.7 万吨。世界对聚酰亚胺的需要将以每年 6% 的速度递增，到 2012 年总消费量达到约 8 万吨⁶。目前，聚酰亚胺在各个国家和地区消费构成有所不同，美国主要消费领域是塑料，占消费量的 80% 左右；欧洲主要消费领域是漆包线漆，占消费量的 70%~80%；日本主要消费领域是薄膜和塑料，合计占消费量的 95% 左右，在我国的聚酰亚胺产品中，90% 以上是薄膜。2009 年，我国聚酰亚胺薄膜规模达到约 4,700 吨/年，生产厂家在 40 家以上。国内 90% 以上企业都采用普通流延法，产品低端，主要应用于绝缘材料和柔性覆铜板两大领域。然而，我国柔性覆铜板领域应用的聚酰亚胺薄膜 85% 以上依赖进口，年进口量为 800~900 吨。随着中国电子工业的快速发展，预计未来几年我国聚酰亚胺薄膜市场将以年均 12% 以上的速率快速增长，2013 年我国聚酰亚胺薄膜需求量达 5000 吨左右⁷。

6、进入本行业的主要壁垒

(1) 客户壁垒

精细化工行业的规模经济效应特征十分明显，而长期稳定的大规模订单是精细化工生产企业实现规模经济的必要条件。国内外精细化工行业的龙头企业普遍具有一个共同特征，即拥有稳定的优质客户并伴随客户共同成长。要成为行业内的优势企业，必须拥有核心客户，而赢得客户必须依靠自身在技术、管理、质量等方面的综合优势。出于产品质量和供应链稳定性的考虑，大型知名企业和供应商的选择一般非常谨慎，通常需要经过严格、漫长的认证程序才会选定合作伙伴，而一旦确立合作关系，下游客户通常选择与主要供应商长期合作；同时，由于精细化工产品运输半径对成本、供货及时性的影响相对较大，也决定了下游客户与主要供应商之间

⁶ 资料来源：《聚酰之王》，张延明、康铁牛、祖广平、柴沁虎，宏源证券股份有限公司，2010 年 12 月 30 日

⁷ 资料来源：《聚酰亚胺，梦想有望成真》，李辉，中国电子材料行业协会、华泰联合证券研究，2010 年 11 月 29 日，

会形成一种紧密的相互依托、共同成长的共赢合作模式。

(2) 资本壁垒

精细化工行业属于资本密集型行业。从国际范围来看国际精细化工龙头企业无一不具有强大的资本实力。从我国精细化工行业龙头企业近年来的发展情况来看，也印证了这一发展趋势，即只有具备一定的资本实力，才能够获得规模经济优势和成本竞争优势，增强抵御风险的实力。随着下游客户的行业集中度日渐提高，只有具备较强资本实力的精细化工企业，才能够满足客户的生产布局需要。

(3) 技术壁垒

精细化工行业作为处于产业链中游的制造业，其利润空间相对有限，只有不断提高技术研发水平，才能够具有持续创新能力和差异化竞争能力，才能够保证产品质量的可靠与稳定，才能够在成本控制、安全环保方面取得竞争优势，从而获得高于行业平均利润的回报。高水平的行业技术不仅能够满足客户的基本需求，而且在一定程度上可以帮助客户实现和改善设计构思，甚至通过技术、工艺的创新而创造新的市场需求。

(4) 环保壁垒

在环境保护方面，目前在全社会提倡“节能、环保”的大背景下，精细化工行业是国家环保监控行业，对环保的要求相对高于其他行业。随着国家对环境保护要求的不断提升，“节能减排”已经成为我国精细化工行业未来发展的主导方向，要求进入该行业的企业必须具有较强的环保意识，根据国家环保规定进行生产经营；在生产工艺设计中，合理的产后处理工艺和“三废”处理步骤也非常必要。根据我国节能减排约束性目标，政府将严格控制新开工项目，部分企业在环境保护不达标的情况下将被淘汰出局。为达到国家环保要求所采取的环保措施以及相对应的环保设备的投入，都为行业的新入者设定了一定的进入障碍。

7、行业的竞争格局

公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工业务，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂和均苯四甲酸二酐，属于精细化工产品。

国内从事芳烃溶剂生产的企业江苏占 80%，主要包括联邦化工、江苏华伦化工有限公司、南京炼油厂、溧阳市诚兴化工有限公司、南京云合石油化工有限公司等。根据江苏省石油化工工业协会统计，芳烃溶剂市场前 10 名占比超过 75%，行业呈寡头竞争态势，其中江苏华伦化工有限公司芳烃溶剂产量为国内第一位，联邦化工排名第二位，两者年生产能力合计超过 25 万吨。

目前从事均苯四甲酸二酐生产的厂商较少，行业集中度较高。国内均苯四甲酸二酐生产厂商包括：联邦化工、溧阳龙沙化工有限公司、石家庄昊普化工有限公司、范县森源化工实业有限公司、如皋市乐恒化工有限公司等企业。其中溧阳龙沙化工有限公司为国内最大的均苯四甲酸二酐生产商，年生产能力突破 2000 吨。公司行业排名第二，市场占有率达到 15% 左右⁸。

公司通过二十多年的生产经验和技术积累，紧紧围绕质量提升、成本控制及环境保护等方面，不断优化生产工艺和生产流程，逐步形成了公司的核心技术和竞争能力。

8、影响行业发展的有利和不利因素

(1) 有利因素

A、国家强制标准的实施将有助于相关产品未来市场容量逐步扩大

随着我国《民用建筑室内环境污染控制规范》、《室内装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质限量》等相关法规的实施，为 GF-S 系列芳香烃溶剂行业的发展带来新的发展机遇。在油漆和涂料行业，过去大量使用苯类和酮类溶剂，近几年国家先后出台了许多标准和规定，对室内装饰装修材料、溶剂型木器涂料中有害物质加以限制，大多数油漆和涂料中要限制使用甲苯、二甲苯、甲乙酮、甲基异丁酮等有毒有害溶剂，GF-S 系列芳香烃溶剂以其溶解力强、毒性低、气味小、沸点高、挥发性

⁸ 资料来源：《国内重芳烃深加工市场分析》，江苏省石油化工工业协会，2015 年 1 月

慢、不含水和烯烃、不含氯和重金属、化学物理性能稳定等优异性能，成为油漆和涂料行业应用最广的有机溶剂。随着 GF-S 系列芳香烃溶剂对于原先主要使用的受限产品的逐渐替代，产品市场容量在未来有望快速增长。

B、下游需求的稳步增长为相关产品创造了良好的发展空间

GF-S 系列芳香烃溶剂主要用于油漆、农药、塑料等。由于其适宜的溶剂力和挥发速率，已经取代了甲苯和二甲苯，成功应用于各个行业，船舶、集装箱、家电漆、建筑等都对其有极高的依赖性。

均苯四甲酸二酐是聚酰亚胺的主要原料之一，聚酰亚胺作为一种特种工程材料，已广泛应用于航空、航天、微电子、纳米、液晶、分离膜、激光等领域。近来，各国都在加大对聚酰亚胺的研究、开发及利用，并将其列入 21 世纪最有希望的工程塑料之一。聚酰亚胺，因其在性能和合成方面的突出特点，不论是作为结构材料或是作为功能材料，其巨大的应用前景已经得到充分的认识，被称为是“解决问题的能手”(Proton solver)，并认为“没有聚酰亚胺就不会有今天的微电子技术”。

(2) 不利因素

A、原材料价格波动

公司产品主要原材料为石油化工产品 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃，石油价格波动对公司生产成本及经营业绩有较大影响。近年来全球石油价格剧烈波动，也造成了公司主要原材料价格的剧烈波动。在原材料价格大幅上升的过程中，产品价格上涨往往滞后于原材料价格上涨，因此压缩了行业的平均利润空间。2010 年-2013 年国际原油价格高位波动，重芳烃价格也相应波动明显，对于公司原材料采购提出了更高要求，2014 年以来国际原油价格持续走低，将释放行业的盈利能力。

B、国家环保政策趋严为相关产品的生产企业提出了更高的环保要求

节约资源、保护环境是我国的一项基本国策。改革开放以来，我国经济快速增长，各项建设取得巨大成就，同时也付出了巨大的资源和环境代价。党中央、国务

院对此高度重视，采取了一系列重大政策措施，加强节能降耗和污染减排工作。2007年以来，国务院召开全国节能减排电视电话会议，并下发了国发〔2007〕15号文件，对进一步加强节能减排工作作出部署，明确要求把节能减排作为当前加强宏观调控的重点，作为调整经济结构、转变增长方式的突破口，作为贯彻科学发展观和构建和谐社会的重要举措。

公司所处精细化工行业，虽然有别于基础化工原料生产的污染程度，但产品生产仍需要消耗大量的电力、煤炭等能源，控制不力也容易产生废气、废液等污染，国家环保政策趋严为相关产品的生产企业提出了更高的环境保护要求。

（二）行业的市场规模

公司专业从事C₉、C₁₀重芳烃综合利用及其深加工，主要生产GF-S系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐等产品，广泛用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域。

国内C₁₀重芳烃深加工的产品包括高沸点芳烃溶剂、均四甲苯、均苯四甲酸二酐、石油萘、混合甲基萘及增塑剂原料等。重芳烃溶剂具有优良的溶解能力和化学物理稳定性，且沸点高、挥发慢、流平性好，可用作各种涂料的溶剂、油墨的稀释剂、精密机械部件的洗涤剂及调配农药的乳化剂等。根据江苏省石油化工工业协会统计，我国每年芳烃溶剂的需求量约为80万吨。

均苯四甲酸二酐为白色或微黄色结晶，熔点284—288℃，沸点397—400℃，比重1.680，溶于二甲基亚砜、二甲基酰胺、丙酮、甲基乙基甲酮、甲基乙丁基甲酮、乙酸乙酯，不溶于氯仿、乙醚和苯，主要用作聚酰亚胺的原料。聚酰亚胺是二十世纪六十年代发展起来的一种可耐高温、低温、辐射、冲击、具有优异电绝缘性能和机械性能的合成材料，可制成薄膜、纤维、漆包线漆、胶粘剂、层压板和模塑件等，被称为“黄金膜”，广泛应用于电子、电机、机械制造、原子能以及航天等部门。

根据宏源证券研究所统计，2007年，全球聚酰亚胺的年消费量为6万吨左右，美国、欧洲、日本是世界上聚酰亚胺最主要的消费市场。世界对聚酰亚胺的需要将

以每年 6% 的速度递增，2012 年总消费量约 8 万吨。

随着原材料的开发和技术的进步，均苯四甲酸二酐价格目前稳定在 4 万-6 万元 / 吨的水平，国民经济的进一步发展，特别是电子信息产业的飞速发展，其市场需求前景十分看好。目前国内的均酐产品质量和生产成本等已经超越美国、德国、日本等少数发达国家的同类产品，已经实现出口替代，并且进一步打入国际市场。目前国内均苯四甲酸二酐市场规模约 8000 吨，其中出口规模约 4000 吨⁹。

（三）基本风险特征

1、市场波动风险

公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工业务，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐。公司的产品广泛应用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域，其景气度与下游行业的景气程度密切相关。公司产品需求随下游行业产品需求变化而变化，受宏观经济形势及税收政策的影响产生波动，这些因素都有可能对公司的业务产生较大的影响。

2、原材料供应集中与价格变动的风险

公司产品成本中原材料成本占主营业务成本的比例较高，一旦原材料供应渠道和市场价格发生变化，将会直接影响公司的产品生产和经营业绩。公司所使用的 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃属于生产中重要的原材料，其价格受到国际原油价格波动的直接影响，国家政策、国内外原料市场供求关系以及地缘政治等多方面因素都将会影响公司的原材料采购价格，从而影响公司原材料成本，最终对公司的经营业绩产生影响。同时，公司原材料供应比较集中，近两年及一期前五大供应商采购占比分别为 95.82%、98.60% 和 66.55%，一旦原材料供应渠道发生重大变化，将会直接影响公司的产品生产和经营业绩。

3、环保风险

⁹ 资料来源：《国内重芳烃深加工市场分析》，江苏省石油化工工业协会，2015 年 1 月

公司属于化学原料和化学制品制造业中的化学试剂和助剂制造业，生产过程中会产生一定量的废气、废水和噪声。公司在生产过程中严格执行国家有关环境保护方面的法律、法规，按照相关标准体系组织生产。公司已通过 ISO14001 环境管理体系认证。报告期内公司在环境保护方面无重大违法违规行为，亦未受过任何行政处罚。

随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，国家和地方政府可能会颁布更新、更严格的环保法规，提高环保标准，导致公司增加环保治理方面的费用支出，影响公司的盈利水平。

4、安全生产风险

公司所生产和销售的均苯四甲酸二酐产品属于危险化学品。公司生产和销售危险化学品已经取得安全生产主管部门颁发的安全生产许可证、安全生产标准化证书以及危险化学品经营许可证。但是若公司未来在生产和销售危险化学品的过程当中出现安全问题，将会影响公司的正常经营产生影响，从而影响公司的持续经营能力。

公司目前持有江苏省安全生产监督管理局颁发的“(苏)WH 安许证字[E00010]”《安全生产许可证》，许可范围为“2-甲基萘、萘、1,2,4,5-四甲苯、均苯四甲酸酐”。该《安全生产许可证》于 2015 年 2 月 13 日到期。2015 年 1 月，公司向常熟市安全生产监督管理局提交书面申请办理安全生产许可证延期，并提交了相关文件资料。经常熟市安全生产监督管理局审查书面文件及现场核查，常熟市安全生产监督管理局认为公司符合安全生产许可证延期要求，并于 2015 年 3 月 17 日完成初审，且已通过苏州市安全生产监督管理局审查，现正由江苏省安全生产监督管理局审查，审查通过后将换发新的《安全生产许可证》。在《安全生产许可证》到期后至今，公司未进行相关危险化学品的生产。

以上事项已经由常熟市安全生产监督管理局出具《关于常熟联邦化工股份有限公司安全生产许可证续期情况的说明》进行了确认。

5、知识产权风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 18 专利，其中发明专利 14 项，实

用新型专利 4 项。其中多项专利均为公司目前主要生产工艺和产品所依赖的关键核心技术。虽然公司目前对以上专利享有完整的所有权，但是在未来仍然存在相应的知识产权被侵犯从而公司核心工艺、技术向外部流失的风险。

（四）公司竞争优势与劣势

1、竞争地位

公司在行业排名领先，芳烃溶剂市场占比较高。据 2011 年广州息旺能源咨询有限公司统计，2011 年公司芳烃溶剂市场占有率排名全国第二。根据江苏省石油化工工业协会统计公司芳烃溶剂市场排名第二。

排名	企业名称	2011 年市场占有率
1	江苏华伦化工有限公司	14.30%
2	联邦化工	11.70%
3	南京炼油厂	7.15%
4	中国石油辽阳石油化纤公司	6.50%
5	南京云合石油化工有限公司	5.98%
6	苏州久泰集团公司	5.20%
7	天津兴实化工有限公司	4.55%
8	盘锦锦阳化工有限公司	3.90%
9	浙江森太化工股份有限公司	3.25%
10	吴江市万事达环保溶剂有限公司	2.60%

目前从事均苯四甲酸二酐生产的厂商较少，行业集中度较高。国内均苯四甲酸二酐生产厂商包括：溧阳龙沙化工有限公司、石家庄昊普化工有限公司、范县森源化工实业有限公司、如皋市乐恒化工有限公司等企业。其中溧阳龙沙化工有限公司为国内最大的均苯四甲酸二酐生产商，年生产能力突破 2000 吨。公司行业排名第二，市场占有率达到 15% 左右¹⁰。

¹⁰ 资料来源：《国内重芳烃深加工市场分析》，江苏省石油化工工业协会，2015 年 1 月

2、公司的竞争优势

(1) 生产设备国内最先进，采用中科院 DCS 控制系统，质量稳定收率高，综合能耗低。

(2) 深度生产附加值高，公司生产的芳烃溶剂系列产品，先后荣获江苏省高新技术产品称号，生产的均苯四甲酸二酐产品国内领先，列为江苏省高新技术产品，公司“均苯四酸二酐新型催化剂”同时荣获常熟市优秀项目奖，公司拥有各类专利 18 项，其中 14 项为发明专利，4 项为实用新型专利，具备核心竞争力。

(3) 生产工艺先进

公司是国内较早采用溶剂精制方法生产电子级均苯四甲酸二酐的厂家之一。之前国内厂商大都使用升华法来提纯粗品均苯四甲酸二酐，存在生产工艺复杂、劳动强度大、操作环境恶劣、污染环境严重、收率低、能耗高等问题。公司率先采用溶剂法精制均苯四甲酸二酐克服了上述弊端，制备在密闭体系中进行，将对环境和操作人员的危害降到最低。

此项工艺技术国内领先。其主要优点在于：通过自主研发生产出电子级均苯四甲酸二酐，实现了这一产品的国产化，逐步打破了国外厂家的垄断，实现国内均苯四甲酸二酐行业生产工艺的革新，提高了整体制备水平；溶剂精制过程中的真空系统，由“液环泵”替代传统的“水冲泵”，并作相应的工艺调整，使溶剂在制备过程的各个环节中都得以被回收利用，从而做到全过程“零”排放，体现“绿色生产”的理念。

3、公司的竞争劣势

(1) 公司受制于当地环保政策，原厂地周围已没有相应的土地用于扩建，对于公司进一步发展扩大产能、降低单位生产成本受到一定的制约。

(2) 专业人才不足。公司正处于快速发展阶段，急需将大量人才充实到生产、研发、销售、管理等环节中。作为精细化工行业中的民营企业，公司在吸引优秀人才方面不具备明显优势。本次挂牌后，将有助于公司吸引人才，更好地适应公司长

远发展的需要。

第三节 公司治理

一、挂牌公司三会建立健全及运行情况

联邦有限成立后，根据《公司法》等法律法规，制定了《公司章程》，设立了股东会、董事会和监事会等组织机构。有限公司设立时董事会由7名董事组成；监事会成员3名。联邦有限的董事会、监事能够按照《公司法》、《公司章程》中的相关规定履行职责，并形成相应的股东会决议。近两年来，随着业务、规模的扩大，管理经验的积累，公司法人治理结构逐步完善、治理机制不断得到健全。

公司2014年12月改制为股份公司，依法建立了股东大会、董事会、监事会，制订了《公司章程》，约定各自的权利、义务以及工作程序，并根据《公司章程》制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等各项规章制度和管理办法，以规范公司的管理和运作。

公司严格遵守《公司章程》和各项其他规章制度，股东大会、董事会、监事会、董事会秘书各司其职，认真履行各自的权力和义务。公司股东大会、董事会、监事会会议召开符合法定程序，各项经营决策也都按《公司章程》和各项其他规章制度履行了法定程序，合法有效，保证了公司的生产、经营健康发展。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是公司的最高权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案。《公司章程》规定了股东的权利和义务，以及股东大会运行规则。公司还根据《公司章程》和相关法规，制定了《股东大会议事规则》，规范了股东大会的运行。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司董事会对股东大会负责，执行股东大会的决议并决定公司的经营计划和投

资方案。《公司章程》规定了董事的权利和义务，以及董事会的运行规则。公司还根据《公司章程》和相关法规，制定了《董事会议事规则》，规范了董事会的运行。

(三) 监事会制度的建立健全情况

公司设监事会，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。《公司章程》规定了监事的权利和义务，以及监事会的运行规则。公司还根据《公司章程》和相关法规，制定了《监事会议事规则》，规范了监事会的运行。

(四) 上述机构和相关人员履行职责情况

近两年及一期内，公司股东大会、董事会、监事会审议的事项均在其职权范围内，股东、董事、监事积极行使《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》所赋予的相应权利并积极履行规定的义务，股东大会、董事会、监事会及相关人员履行职责情况良好。

二、公司董事会对公司治理机制执行情况的评估结果

(一) 投资者关系管理

《公司章程》针对投资者关系管理作了明确规定。投资者关系管理应当遵循充分披露信息原则、合规披露信息原则、投资者机会均等原则、诚实守信原则、高效互动原则。公司董事长为公司投资者关系管理工作第一责任人。董事会秘书在公司董事会领导下负责相关事务的统筹与安排，为公司投资者关系管理工作直接责任人，负责公司投资者关系管理的日常工作。投资者关系管理工作的主要职责包括制度建设、信息披露、组织策划、分析研究、沟通与联络、维护公共关系、维护网络信息平台、其他有利于改善投资者关系的工作。

（二）纠纷解决机制

《公司章程》第三十二条规定：公司股东大会、董事会决议内容违反法律、行政法规的，股东有权请求人民法院认定无效。

股东大会、董事会的会议召集程序、表决方式违反法律、行政法规或者本章程，或者决议内容违反本章程的，股东有权自决议作出之日起 60 日内，请求人民法院撤销。

《公司章程》第三十三条规定：董事、高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，连续 180 日以上单独或合计持有公司 1%以上股份的股东有权书面请求监事会向人民法院提起诉讼；监事会执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，前述股东可以书面请求董事会向人民法院提起诉讼。

监事会、董事会收到前款规定的股东书面请求后拒绝提起诉讼，或者自收到请求之日起 30 日内未提起诉讼，或者情况紧急、不立即提起诉讼将会使公司利益受到难以弥补的损害的，前款规定的股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。

他人侵犯公司合法权益，给公司造成损失的，本条第一款规定的股东可以依照前两款的规定向人民法院提起诉讼。

《公司章程》第三十四条规定：董事、高级管理人员违反法律、行政法规或者本章程的规定，损害股东利益的，股东可以向人民法院提起诉讼。

（三）关联方董事回避制度

《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》中规定对于公司与关联方之间提供资金、商品、服务或者其他资产的交易，应当严格按照有关关联交易的决策程序履行董事会、股东大会的审议程序，关联方应当回

避表决。详细情况见“第四节公司财务之十四、（三）规范关联交易的制度安排”。

（四）财务管理、风险控制机制

公司已经制定了《总经理工作细则》，以及《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《财务管理制度》、《固定资产、低值易耗品管理制度》等财务管理制度，构建了财务管理和风险控制机制。

公司董事会对公司治理机制执行情况进行了评估，评估结果如下：“公司现行的《公司章程》、三会议事规则等制度对投资者关系管理、纠纷解决机制、关联方回避制度以及财务管理、风险控制等内容均做出了规定，现行治理机制能够保障股东行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。

近两年一期内，公司股东大会、董事会、监事会审议的事项均在其职权范围内，股东、董事、监事积极行使《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》所赋予的相应权利并积极履行规定的义务，股东大会、董事会、监事会及相关人员履行职责情况良好。

公司治理机制尚有进一步完善的空间，公司管理层将进一步加深规范运作意识，加强法律法规学习，严格执行《公司法》、《公司章程》及相关规定，切实保障股东的各项权利。”

三、最近两年及一期违法违规及处罚情况

1、公司诉讼情况

公司近两年及一期未有诉讼情况。

2、其他情况

截至本公开转让说明书出具日，公司没有其它尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁和行政处罚案件，不存在涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见的情形。

截至本公开转让说明书出具日，公司的主要股东、董事、监事、高级管理人员均没有尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁和行政处罚案件。

公司控股股东、实际控制人最近两年及一期未发生重大违法违规及受处罚的情况。

四、公司独立运营情况

公司成立以来，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，具有独立、完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

（一）业务独立情况

公司拥有完整的业务体系，建立了与业务体系配套的管理制度和相应的职能机构，能够独立开展业务，在业务上完全独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争关系。

（二）资产完整情况

公司具有独立完整的资产结构，完整拥有专利等知识产权。截至本公开转让说明书签署之日，公司未以资产、信用为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的债务提供担保。公司对所拥有的资产有完全的控制支配权。

（三）机构独立情况

公司机构独立，已建立了股东大会、董事会、监事会等法人治理结构。自成立以来，公司逐步建立了符合自身生产经营需要的组织机构且运行良好，公司各部门独立履行职能，独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在机构混同、混合经营、合署办公的情形。

（四）人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生和任职，不存在控股股东和实际控制人超越公司股东大会和董事会做出人事任免的情形；公司建立了员工聘用、考评、晋升等完整的劳动用工制度。公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务或领薪；公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（五）财务独立情况

公司成立以来，设立了独立的财务部门，并配备了相关的财务人员，建立了符合国家相关法律法规的会计制度和财务管理制度；公司按照《公司章程》规定独立进行财务决策，公司在银行单独开立账户，并依法独立纳税。

五、公司同业竞争情况

（一）目前同业竞争状况

截至本公开转让说明书签署日，公司不存在同业竞争情形。

（二）关于避免同业竞争的承诺

为了避免未来可能发生的同业竞争，本公司实际控制人苏仁球向公司出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

1、本人不在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与公司相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权。

2、自承诺函签署之日起，本人控制的其他公司或组织（如有）将不生产、开发任何与公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品。

3、如果因未能履行上述承诺而给公司造成损失的，本人愿意承担由于违反上述承诺给公司造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支出。

六、最近两年一期内资金占用情形以及相关措施

近两年一期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情形，也不存在为公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。同时，公司制定了《关联交易制度》，建立了严格的资金管理制度规范关联方资金往来。

七、董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员持股情况

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员持有公司股份的情况如下：

序号	姓名	在公司任职情况	持股数量（股）	持股比例（%）	持股方式
1	苏仁球	董事长兼总经理	6,316,800	56.00	直接持有
2	苏惠忠	董事、副总经理	676,800	6.00	直接持有
3	李凤娟	董事、副总经理	654,240	5.80	直接持有
4	夏炳华	董事、副总经理	620,400	5.50	直接持有
5	顾雪良	董事	315,840	2.80	直接持有
6	沈振明	董事、财务总监	564,000	5.00	直接持有
7	陈丽萍	董事、董事会秘书	282,000	2.50	直接持有
8	陈绮峰	监事会主席	225,600	2.00	直接持有
9	陈建荣	监事	315,840	2.80	直接持有

合 计	9,971,520	88.40	
-----	-----------	-------	--

职工监事郁夏丹的父亲郁建明（本公司员工）持有公司股份 225,600 股，占公司总股本的 2%。除上述情况之外，公司董事、监事、高级管理人员的直系亲属不存在以任何方式直接或间接持有公司股份的情况。

（二）董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系

公司董事中，苏仁球与苏惠忠属于堂兄弟关系，除此之外，截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员相互之间无亲属关系。

（三）董事、监事、高级管理人员与公司签订重要协议或作出重要承诺的情况

作为公司在册员工的董事、监事及高级管理人员均与公司签订了《劳动合同》。此外，董事、监事及高级管理人员还签订了以下承诺：

（1）股份锁定的承诺

公司的董事、监事和高级管理人员均出具了股份锁定的承诺函，承诺：在本人担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过本人持有公司股份总数的 25%；在本人离职后半年内，不转让本人持有的公司股份。

（2）避免同业竞争的承诺

公司的董事和高级管理人员均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺：

截至本承诺函出具之日，不存在下述任一行为，本人承诺未来也不从事下述任一行为：（1）未经股东大会审议同意，利用职务便利为自己或者他人谋取属于公司的商业机会；（2）自营或者为他人经营与公司相同或相类似的业务；（3）进行任何损害或可能损害公司利益的其他竞争行为。如违反上述承诺，本人愿意承担由此给公司造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支出。本承诺函一经签署立即生效，且上述承诺在本人担任公司董事、监事或高管期间持续有效，且不可

变更或撤销。

（四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员的在公司之外的单位无兼职情况。

（五）董事、监事、高级管理人员对外投资与公司存在利益冲突的情况

截至本说明书签署之日，董事、监事、高级管理人员中仅有董事长苏仁球存在对外投资情况，具体情况如下：

1、泗洪县恒泰农村小额贷款有限公司

泗洪县恒泰农村小额贷款有限公司，公司注册号为 321324000088739，注册资本 2000 万元人民币。苏仁球出资 667 万元，占比 33.35%，为第一大股东，经营范围为：面向“三农”发放贷款、提供融资性担保、开展金融机构业务代理以及经过监管部门批准的其他业务，（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

泗洪县恒泰农村小额贷款有限公司的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	持股比例
1	苏仁球	667	33.35%
2	杜宝飞	445	22.25%
3	吉利	222	11.10%
4	刘春仙	222	11.10%
5	李灵生	222	11.10%
6	苏惠萍	222	11.10%
合计		2,000	100.00%

2、江苏常熟农村商业银行股份有限公司

江苏常熟农村商业银行股份有限公司，公司注册号 320000000024088，总股本为 1,520,104,426 股，苏仁球持有 1,268,460 股，占比 0.083%，持股比例很低。

(六) 董事、监事、高级管理人员最近两年及一期处罚情况

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员不存在最近两年受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情形。

(七) 董事、监事、高级管理人员其它对公司持续经营有不利影响的情况

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员不存在其它对公司持续经营有不利影响的情况。

八、公司董事、监事、高级管理人员最近两年及一期内的变动情况

近两年及一期内，公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下：

根据联邦有限 2010 年 4 月的《公司章程》，公司设董事会，由 7 名董事组成，分别为苏仁球、苏惠忠、夏炳华、李凤娟、刘俊显、沈振明、顾雪良。监事会成员 3 名，分别为陈丽萍、陈建荣、陈绮峰。

2014 年 10 月，联邦有限选举陈丽萍为公司董事，刘俊显不再担任公司董事，选举郁夏丹为公司监事，陈丽萍不再担任公司监事。

2014 年 12 月 11 日，联邦化工召开首届股东大会，股东大会选举苏仁球、苏惠忠、夏炳华、李凤娟、沈振明、顾雪良、陈丽萍为联邦化工第一届董事会成员，选举陈绮峰和陈建荣为联邦化工第一届监事会股东代表监事。同日召开联邦化工第一届董事会第一次会议，选举苏仁球为董事长，聘请苏仁球为公司总经理，苏惠忠、李凤娟和夏炳华为公司副总经理，沈振明为公司财务总监，陈丽萍为公司董事会秘书。2014 年 12 月 3 日，联邦有限召开职工代表大会议，选举郁夏丹为联邦化工

第一届监事会职工代表监事。2014年12月11日，召开联邦化工第一届监事会第一次会议，选举陈绮峰为公司第一届监事会主席。

公司主要董事、监事、高级管理人员在最近两年一期内没有发生明显变化。

第四节 公司财务

一、财务报表

公司最近两年及一期的财务报表如下：

(一) 资产负债表

单位：元

项目	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	22,101,744.08	75,730,490.92	80,480,981.30
应收票据	16,761,600.81	18,289,889.88	10,100,662.05
应收账款	7,941,102.80	6,482,414.85	3,845,081.55
预付款项	1,354,902.16	470,914.46	961,450.54
其他应收款	93,854.18	121,688.36	124,055.75
存货	21,998,506.02	14,766,227.16	23,060,959.69
其他流动资产	35,000,000.00	11,000,000.00	6,000,000.00
流动资产合计	105,251,710.05	126,861,625.63	124,573,190.88
非流动资产：			
固定资产	19,229,835.12	21,050,920.98	22,055,970.12
无形资产	1,695,731.22	1,736,622.42	1,785,691.86
递延所得税资产	2,058,820.24	1,802,300.76	1,272,104.71
其他非流动资产	166,800.00	170,000.00	2,421,963.00
非流动资产合计	23,151,186.58	24,759,844.16	27,535,729.69
资产总计	128,402,896.63	151,621,469.79	152,108,920.57
流动负债：			
应付账款	940,930.67	3,337,569.46	936,570.32

预收款项	1,012,911.15	837,275.90	355,362.10
应付职工薪酬	1,112,710.44	1,336,584.68	1,074,572.68
应交税费	6,773,665.98	3,502,978.08	4,099,808.02
应付股利	-	5,000,000.00	10,000,000.00
其他应付款	53,225.36	1,066,608.02	10,911,340.31
流动负债合计	9,893,443.60	15,081,016.14	27,377,653.43
负债合计	9,893,443.60	15,081,016.14	27,377,653.43
股东权益:			
实收资本（或股本）	11,280,000.00	11,280,000.00	11,280,000.00
专项储备	12,188,858.55	10,337,741.47	7,208,349.72
盈余公积	40,494,649.85	40,494,649.85	37,126,670.37
未分配利润	54,545,944.63	74,428,062.33	69,116,247.05
股东权益合计	118,509,453.03	136,540,453.65	124,731,267.14
负债和股东权益总计	128,402,896.63	151,621,469.79	152,108,920.57

(二) 利润表

单位：元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
一、营业收入	360,578,888.97	551,096,197.22	530,706,419.96
减：营业成本	300,236,250.93	477,188,013.92	486,943,863.64
营业税金及附加	771,875.16	1,351,069.15	816,127.21
销售费用	1,346,146.30	4,815,866.67	5,759,955.22
管理费用	19,415,716.84	28,729,794.66	18,849,861.53
财务费用	-241,878.04	-9,119.95	-107,243.30
资产减值损失	88,738.62	142,580.09	-88,997.66
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）	704,461.36	1,163,566.70	434,358.30

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,666,500.52	40,041,559.38	18,967,211.62
加：营业外收入	2,026,698.95	263,351.36	424,550.32
其中：非流动资产处置损失	381,242.82	-	-
减：营业外支出	383,977.28	769,811.04	399,411.91
其中：非流动资产处置损失	59,878.26	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	41,309,222.19	39,535,099.70	18,992,350.03
减：所得税费用	6,191,339.89	5,855,304.94	2,750,137.76
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	35,117,882.30	33,679,794.76	16,242,212.27
五、每股收益：			
(一) 基本每股收益	3.11	2.99	1.44
(二) 稀释每股收益	3.11	2.99	1.44
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	35,117,882.30	33,679,794.76	16,242,212.27

(三) 现金流量表

单位：元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012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	416,127,710.16	625,182,244.59	612,690,779.99
收到的税费返还	43,833.25	43,151.32	476,207.93
收到其他与经营活动有关的现金	901,445.32	1,273,179.18	804,383.40
经营活动现金流入小计	417,072,988.73	626,498,575.09	613,971,371.32
购买商品、接受劳务支付的现金	349,693,891.40	526,576,219.70	531,232,491.78
支付给职工以及为职工支付的现金	8,720,990.81	10,159,669.92	10,074,147.42
支付的各项税费	16,217,201.32	22,590,467.85	11,016,245.64
支付其他与经营活动有关的现金	16,318,640.50	37,411,014.29	18,548,293.21

经营活动现金流出小计	390, 950, 724. 03	596, 737, 371. 76	570, 871, 178. 05
经营活动产生的现金流量净额	26, 122, 264. 70	29, 761, 203. 33	43, 100, 193. 27
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	82, 000, 000. 00	288, 000, 000. 00	225, 620, 000. 00
取得投资收益所收到的现金	704, 461. 36	1, 163, 566. 70	434, 358. 30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	421, 498. 38	-	-
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	-	-	-
投资活动现金流入小计	83, 125, 959. 74	289, 163, 566. 70	226, 054, 358. 30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	876, 971. 28	175, 260. 41	4, 395, 139. 04
投资支付的现金	106, 000, 000. 00	293, 000, 000. 00	231, 620, 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	106, 876, 971. 28	293, 175, 260. 41	236, 015, 139. 04
投资活动产生的现金流量净额	-23, 751, 011. 54	-4, 011, 693. 71	-9, 960, 780. 74
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	-	-	20, 000, 000. 00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	20, 000, 000. 00
偿还债务支付的现金	-	-	50, 000, 000. 00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56, 000, 000. 00	30, 000, 000. 00	252, 961. 72
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	56, 000, 000. 00	30, 000, 000. 00	50, 252, 961. 72
筹资活动产生的现金流量净额	-56, 000, 000. 00	-30, 000, 000. 00	-30, 252, 961. 72

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	-53,628,746.84	-4,250,490.38	2,886,450.81
加：期初现金及现金等价物余额	75,730,490.92	79,980,981.30	77,094,530.49
六、期末现金及现金等价物余额	22,101,744.08	75,730,490.92	79,980,981.30

(四) 股东权益变动表

项目	2014年1-10月					合计	
	所有者权益						
	实收资本（或股本）	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上期期末余额	11,280,000.00	-	10,337,741.47	40,494,649.85	74,428,062.33	136,540,453.65	
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本期期初余额	11,280,000.00	-	10,337,741.47	40,494,649.85	74,428,062.33	136,540,453.65	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			1,851,117.08	-	-19,882,117.70	-18,031,000.62	
(一)综合收益总额					35,117,882.30	35,117,882.30	
(二)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						-	
(三)利润分配				-	-55,000,000.00	-55,000,000.00	
1.提取盈余公积						-	
2.对所有者（或股东）的分配					-55,000,000.00	-55,000,000.00	
(四)所有者权益内部结转						-	
1.资本公积转增资本（或股本）						-	
2.盈余公积转增资本（或股本）						-	

3.盈余公积弥补亏损						-
4.其他						-
(五) 专项储备提取和使用			1,851,117.08			1,851,117.08
1.提取专项储备			3,712,900.80			3,712,900.80
2.使用专项储备			-1,861,783.72			-1,861,783.72
四、本期期末余额	11,280,000.00	-	12,188,858.55	40,494,649.85	54,545,944.63	118,509,453.03

(续)

项目	2013 年					合计	
	所有者权益						
	实收资本（或股本）	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上期期末余额	11,280,000.00	-	7,208,349.72	37,126,670.37	69,116,247.05	124,731,267.14	
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本期期初余额	11,280,000.00	-	7,208,349.72	37,126,670.37	69,116,247.05	124,731,267.14	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			3,129,391.75	3,367,979.48	5,311,815.28	11,809,186.51	
(一) 综合收益总额					33,679,794.76	33,679,794.76	
(二) 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							

(三) 利润分配				3,367,979.48	-28,367,979.48	-25,000,000.00
1.提取盈余公积				3,367,979.48	-3,367,979.48	-
2.对所有者（或股东）的分配					-25,000,000.00	-25,000,000.00
(四) 所有者权益内部结转						
1.资本公积转增资本（或股本）						
2.盈余公积转增资本（或股本）						
3.盈余公积弥补亏损						
4.其他						
(五) 专项储备提取和使用			3,129,391.75			3,129,391.75
1.提取专项储备			4,341,639.60			4,341,639.60
2.使用专项储备			-1,212,247.85			-1,212,247.85
四、本期期末余额	11,280,000.00	-	10,337,741.47	40,494,649.85	74,428,062.33	136,540,453.65

(续)

项目	2012年					合计	
	所有者权益						
	实收资本（或股本）	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上期期末余额	11,280,000.00	-	3,491,352.86	35,502,449.14	64,498,256.01	114,772,058.01	
加：会计政策变更							

前期差错更正						
二、本期期初余额	11,280,000.00	-	3,491,352.86	35,502,449.14	64,498,256.01	114,772,058.01
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			3,716,996.86	1,624,221.23	4,617,991.04	9,959,209.13
(一) 综合收益总额					16,242,212.27	16,242,212.27
(二) 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						
(三) 利润分配				1,624,221.23	-11,624,221.23	-10,000,000.00
1.提取盈余公积				1,624,221.23	-1,624,221.23	-
2.对所有者（或股东）的分配					-10,000,000.00	-10,000,000.00
(四) 所有者权益内部结转						
1.资本公积转增资本（或股本）						
2.盈余公积转增资本（或股本）						
3.盈余公积弥补亏损						
4.其他						
(五) 专项储备提取和使用			3,716,996.86			3,716,996.86
1.提取专项储备			4,481,292.60			4,481,292.60
2.使用专项储备			-764,295.74			-764,295.74
四、本期期末余额	11,280,000.00	-	7,208,349.72	37,126,670.37	69,116,247.05	124,731,267.14

二、财务报告的审计情况

公司聘请的天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年 1~10 月的财务报表，包括资产负债表、利润表、现金流量表及股东权益变动表进行了审计，出具了“天衡审字（2014）01332 号”标准无保留意见的审计报告。

若无特别说明，本股份转让报价说明书中公司 2012 年度、2013 年度和 2014 年 1~10 月的财务数据均引自经会计师审计的财务报表。

三、合并报表范围

公司未设立子公司，无合并财务报表。

四、目前执行的主要会计政策和会计估计

（一）财务报表的编制基础

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》及具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

（二）遵循企业会计准则的声明

本公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

（三）会计期间

以公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止为一个会计年度。

（四）记账本位币

以人民币为记账本位币。

（五）现金及现金等价物的确定标准

现金是指库存现金及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（六）外币业务和外币报表折算

1、外币交易的会计处理

发生外币交易时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币金额。

于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为人民币，所产生的折算差额，除根据借款费用核算方法应予资本化的，计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日仍采用交易发生日的即期汇率折算。

2、外币财务报表的折算

境外经营的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益项目除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。境外经营的利润表中的收入和费用项目，采用年平均汇率折算。上述折算产生的外币报表折算差额，在股东权益中单独列示。

（七）金融工具

1、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公允价值，指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。金融工具存在活跃市场的，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易

所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考计量日市场参与者在主要市场或最有利市场中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

2、金融资产

(1)金融资产于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款及应收款项、持有至到期投资和可供出售金融资产。金融资产的分类取决于本公司对金融资产的持有意图和持有能力。

(2)金融资产于本公司成为金融工具合同的一方时，按公允价值确认。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。

(3)金融资产的后续计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。

贷款及应收款项和持有至到期投资，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认、减值以及摊销形成的利得或损失，计入当期损益。

可供出售金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动计入其他综合收益，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算的利息，计入当期损益。可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

对于在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资以成本法计量。

(4)金融资产减值

本公司在期末对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，确认减值损失，计提减值准备。

A、以摊余成本计量的金融资产的减值准备，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提，计入当期损益。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，对单项金额不重大的金融资产，单独或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产，无论单项金额重大与否，仍将包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单独确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

对以摊余成本计量的金融资产确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

B、可供出售金融资产减值：

当综合相关因素判断可供出售权益工具投资公允价值下跌是严重或非暂时性下跌时，表明该可供出售权益工具投资发生减值。其中“严重下跌”是指公允价值下跌幅度累计超过 50%；“非暂时性下跌”是指公允价值连续下跌时间超过 12 个月。

可供出售金融资产的公允价值发生非暂时性下跌时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。

对可供出售债务工具投资确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

(5) 金融资产终止确认

当收取某项金融资产的现金流量的合同权利终止或将所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，本公司终止确认该金融资产。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，本公司将下列两项金额的差额计入当期损益：

A、所转移金融资产的账面价值；

B、因转移而收到的对价，与原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和。

3、金融负债

(1)金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

(2)金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

(3) 金融负债的后续计量

A、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益。

B、其他金融负债，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量。

(4) 金融负债终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，本公司终止确认该金融负债或其一部分。

4、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

(1)如果金融资产或金融负债存在活跃市场，则采用活跃市场中的报价确

定其公允价值。

(2) 如果金融资产或金融负债不存在活跃市场，则采用估值技术确定其公允价值。

(八) 应收款项坏账准备

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

(1) 单项金额重大的应收款项的确认标准：余额大于 1,000 万元的应收款项。

(2) 单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法

单独进行减值测试，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；经单独测试未发生减值的，加入以账龄为信用风险特征的应收款项组合计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

信用风险特征组合的确定依据：以账龄为信用风险特征，采用账龄分析法计提坏账准备。

本公司根据以前年度按账龄划分的应收款项组合的实际损失率，并结合现时情况，确定本期各账龄段应收款项组合计提坏账准备的比如下：

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
一年以内	5%	5%
一至二年	10%	10%
二至三年	30%	30%
三至四年	50%	50%
四至五年	80%	80%
五年以上	100%	100%

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项

的原有条款收回款项。

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

(九) 存货

1、本公司存货包括原材料、在产品、产成品、周转材料等。

2、原材料、产成品发出时采用月末一次加权平均法核算。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

期末，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

4、本公司存货盘存采用永续盘存制。

5、周转材料包括低值易耗品和包装物等，在领用时采用一次转销法进行摊销。

(十) 固定资产

1、固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、本公司采用直线法计提固定资产折旧，各类固定资产使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类 别	折旧年限	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20-30 年	5.00%	4.75%-3.17%

机器设备	10 年	5. 00%	9. 50%
运输设备	5-10 年	5. 00%	19. 00%-9. 50%
办公设备	5-10 年	5. 00%	19. 00%-9. 50%

本公司至少在每年年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

3、固定资产减值测试方法及减值准备计提方法

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定固定资产是否存在减值迹象，对存在减值迹象的固定资产进行减值测试，估计其可收回金额。

可收回金额的估计结果表明固定资产的可收回金额低于其账面价值的，固定资产的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。

固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（十一）在建工程

在建工程在达到预定可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定在建工程是否存在减值迹象，对存在减值迹象的在建工程进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额的估计结果表明在建工程的可收回金额低于其账面价值的，在建工程的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（十二）借款费用

1、借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用计入当期损益。

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

3、借款费用资本化金额的计算方法

(1)为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用、外币专门借款本金和利息的汇兑差额），其资本化金额为在资本化期间内专门借款实际发生的借款费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额。

(2)为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销），其资本化金额根据在资本化期间内累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算确定。

（十三）无形资产

1、无形资产按照取得时的成本进行初始计量

2、无形资产的摊销方法

(1)对于使用寿命有限的无形资产，在使用寿命期限内，采用直线法摊销。

类 别	使用寿命
土地使用权	40 年

本公司至少于每年年度终了对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

(2)对于使用寿命不确定的无形资产，不摊销。于每年年度终了，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明其使用寿命是有

限的，则估计其使用寿命，并按其使用寿命进行摊销。

3、无形资产减值

本公司在资产负债表日根据内部及外部信息以确定无形资产是否存在减值的迹象，对存在减值迹象的无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。此外，无论是否存在减值迹象，本公司至少于每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产估计其可收回金额。

可收回金额的估计结果表明无形资产的可收回金额低于其账面价值的，无形资产的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的减值准备。

无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

4、内部研究开发项目

(1) 划分公司内部研究开发项目研究阶段和开发阶段的具体标准

研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于一项或若干项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品或获得新工序等。

(2) 研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：

A、完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

B、具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

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

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

E、归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(十四) 长期待摊费用

长期待摊费用按其受益期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益的，将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

(十五) 预计负债

1、与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：

- (1) 该义务是企业承担的现时义务；
- (2) 履行该义务很可能导致经济利益流出企业；
- (3) 该义务的金额能够可靠地计量。

2、预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。

如所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同的，最佳估计数按照该范围内的中间值确定。

在其他情况下，最佳估计数分别下列情况处理：

- (1) 或有事项涉及单个项目的，按照最可能发生金额确定。
- (2) 或有事项涉及多个项目的，按照各种可能结果及相关概率计算确定。

(十六) 收入

1、销售商品收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认销售商品收入。

2、提供劳务收入

(1) 在交易的完工进度能够可靠地确定，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

确定完工进度可以选用下列方法：已完工作的测量，已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例，已经发生的成本占估计总成本的比例。

(2) 在提供劳务交易结果不能够可靠估计时，分别下列情况处理：

A、已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

B、已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权收入

在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认让渡资产使用权收入。

(十七) 政府补助

政府补助是指本公司从政府无偿取得货币性资产和非货币性资产，不包括政府作为所有者投入的资本。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。本公司将所取得的用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助界定为与资产相关的政府补助；其余政府补助界定为与收益相关的政府补助。若政府文件未明确规定补助对象，则采用以下方式将补助款划分为与收益相关的政府补助和与资产相关的政府补助：(1) 政府文件明确了补助所针对的特定项目的，根据该特定项目的预算中将形成资产的支出金额和计入费用的支出金额的相对比例进行划分，对该划分比例需在每个资产负债表日进行复核，必要时进行变更；(2) 政府文件中对用途仅作一般性表述，没有指明特定项目的，作为与收益相关的政府补助。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货

币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额计量。

政府补助同时满足下列条件的，予以确认：（1）企业能够满足政府补助所附条件；（2）企业能够收到政府补助。

与收益相关的政府补助，如果用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；如果用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

（十八）所得税

本公司采用资产负债表债务法进行所得税会计处理。

除与直接计入股东权益的交易或事项有关的所得税影响计入股东权益外，当期所得税费用和递延所得税费用（或收益）计入当期损益。

当期所得税费用是按本年度应纳税所得额和税法规定的税率计算的预期应交所得税，加上对以前年度应交所得税的调整。

资产负债表日，如果纳税主体拥有以净额结算的法定权利并且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，那么当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列示。

递延所得税资产和递延所得税负债分别根据可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异确定，按照预期收回资产或清偿债务期间的适用税率计量。暂时性差异是指资产或负债的账面价值与其计税基础之间的差额，包括能够结转以后年度抵扣的亏损和税款递减。递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。

对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业

合并交易中产生的资产或负债初始确认形成的暂时性差异，不确认递延所得税。
商誉的初始确认导致的暂时性差异也不产生递延所得税。

资产负债表日，根据递延所得税资产和负债的预期收回或结算方式，依据已颁布的税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量该递延所得税资产和负债的账面金额。

资产负债表日，递延所得税资产及递延所得税负债在同时满足以下条件时以抵销后的净额列示：

1、纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；

2、递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债。

（十九）经营租赁

1、租入资产

经营租赁租入资产的租金费用在租赁期内按直线法确认为相关资产成本或费用。或有租金在实际发生时计入当期损益。

2、租出资产

经营租赁租出资产所产生的租金收入在租赁期内按直线法确认为收入。经营租赁租出资产发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（二十）职工薪酬

职工薪酬，是指企业为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长

期职工福利。

短期薪酬具体包括：职工工资、奖金、津贴和补贴，职工福利费，医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费，住房公积金，工会经费和职工教育经费，短期带薪缺勤，短期利润分享计划，非货币性福利以及其他短期薪酬。

离职后福利计划，是指企业与职工就离职后福利达成的协议，或者企业为向职工提供离职后福利制定的规章或办法等。包括设定提存计划和设定受益计划。

设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；本公司职工参加由当地政府管理的养老保险，相应支出在发生时计入相关资产成本或当期损益。

设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。

（二十一）持有待售非流动资产

本公司将在当前状况下根据惯常条款可立即出售，已经作出处置决议、已经与受让方签订了不可撤销的转让协议、并且该项转让将在一年内完成的固定资产、无形资产、成本模式后续计量的投资性房地产、长期股权投资等非流动资产（不包括递延所得税资产），划分为持有待售。按账面价值与预计可变现净值孰低者计量持有待售的非流动资产，账面价值高于预计可变现净值之间的差额确认为资产减值损失。

（二十二）安全生产费用

本公司依照财政部、国家发改委、国家安全生产监察管理总局财企【2006】478号文件《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》有关规定，从2007年1月1日起按本年度实际销售收入为计提依据，采取超额累退方式按照以下标准逐月提取安全生产费用：

1、全年实际销售收入在1,000万元及以下的，按照4%提取；

2、全年实际销售收入在 1,000 万元至 10,000 万元（含）的部分，按照 2% 提取；

3、全年实际销售收入在 10,000 万元至 100,000 万元（含）的部分，按照 0.5% 提取；

4、全年实际销售收入在 100,000 万元以上的部分，按照 0.2% 提取。

安全生产费用提取时，计入相关产品的成本，同时计入“专项储备”科目。提取的安全生产费按规定范围使用时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备；形成固定资产的，通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

（二十三）会计政策、会计估计变更

报告期内公司无会计政策、会计估计变更。

（二十四）前期会计差错更正

报告期内公司无前期会计差错更正。

五、主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	产品销售收入、加工及修理修配劳务收入	17%
城市维护建设税	实际缴纳流转税额	5%
教育费附加	实际缴纳流转税额	3%
地方教育费附加	实际缴纳流转税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%

企业所得税：公司经江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局批准为高新技术企业，证书编号：GF201232000521，发证时间：2012 年 8 月 6 日，有效期三年，企业所得税税率为 15%。

六、营业收入情况

公司主要营业收入来源于销售 GF-S 系列芳烃溶剂和均苯四甲酸二酐等产品。公司主要采用向终端客户直销以及经销商买断相结合的销售模式，对于两种销售模式，收入确认时点和计量方法完全一致。

具体收入确认时点为：

商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，公司不再对该商品实施继续管理和实际控制权，并且与销售商品有关的成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

对于合同约定客户自提的销售，以客户自提并在销售出库单上签收确认时确认收入实现；对于合同约定公司负责送货的销售，以产品发出并送达客户指定的地点，经客户签收确认时确认收入的实现；对于外销业务，产品已经报关出口、货物装船并取得提单后，确认外销收入的实现。

报告期内公司营业收入如下：

单位：万元

项目	2014年1~10月		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
主营业务收入	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	99.55%
其他业务收入	-	-	-	-	237.85	0.45%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	53,070.64	100.00%

公司主营业务突出，最近两年及一期的主营业务收入均占营业收入的 99% 左右，主营业务收入主要来源于溶剂和均苯四甲酸二酐（以下简称“均酐”）产品的销售收入。

报告期内，营业收入基本保持稳定，没有产生太大的波动。2014 年 1-10 月整体销售收入有所下滑，但是整体盈利能力有所提高。

（一）主营业务收入构成分析

1、按产品类别分析

单位：万元

产品类别	2014年1~10月		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
GF-S1000/1500	12,645.16	35.07%	22,690.17	41.17%	18,185.65	34.42%
GF-S1800/2000	17,680.07	49.03%	27,253.59	49.45%	25,410.14	48.10%
GF-S3000	1,137.35	3.15%	2,309.52	4.19%	5,803.14	10.98%
均酐	4,595.31	12.74%	2,856.34	5.18%	3,433.85	6.50%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	100.00%

报告期内，公司销售的主要产品为溶剂类产品（主要为 GF-S1000/1500、GF-S1800/2000 和 GF-S3000 产品）和均苯四甲酸二酐（以下简称“均酐”）。

报告期内溶剂类产品的销售量呈现先增长后回落的趋势，2012 年至 2013 年度随着公司业务拓展顺利开展，溶剂类产品的销量上升明显，虽然单位销售价格有所下降，但是总体收入提升仍然较大。2014 年 1-10 月期间，溶剂类产品受到上游行业供应减少以及下游行业需求同时减少的双重影响，产销量有较大幅度的下滑，因此溶剂类产品收入下降明显。同时，公司另一种主要产品均酐的销量基本保持稳定，但是价格波动较大。由于 2014 年内国际原油价格的不断下探，使得另一种能够生产均酐产品的中间材料均四甲苯的工艺——煤化工生产汽油大量减产，因此生产均酐产品的中间材料均四甲苯供不应求，价格上升明显，使得均酐产品的价格也大幅度上升，因此均酐产品收入增加明显。

2、按销售区域分析

单位：万元

地区	2014年1~10月		2013年度		2012年度	
	收入	占比	收入	收入	占比	收入
国内	35,648.64	98.87%	54,850.78	99.53%	51,972.90	98.37%
国外	409.25	1.13%	258.84	0.47%	859.89	1.63%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	100.00%

报告期内，公司的销售渠道主要还是在国内，有少部分产品外销。

公司对外销售定价政策与国内销售一致，均为根据市场供销情况定价。外销业务中大部分业务以美元结算，少量业务直接以人民币结算，公司未对该项美元业务实施套期保值，即美元兑人民币汇率大幅波动时，公司业绩将受到影

响；但由于外销业务在公司销售业务中所占比例相对较低，故汇率波动对公司业绩影响有限。公司外销业务享受出口增值税“免抵退”税收优惠。

报告期内公司外销情况如下：

单位：元

客户	年度	产品名称	销售额
铝业实业有限公司	2012 年度	均苯四甲酸	2,066,282.39
铝业实业有限公司	2013 年度	均苯四甲酸二酐	474,382.91
小计			2,540,665.30
台湾达迈科技股份有限公司	2012 年度	均苯四甲酸二酐	6,532,622.91
台湾达迈科技股份有限公司	2013 年度	均苯四甲酸二酐	2,114,063.80
台湾达迈科技股份有限公司	2014 年度	均苯四甲酸二酐	4,092,531.77
小计			12,739,218.48
合计			15,279,883.78

上述外销客户与公司无关联关系。

3、按销售客户类型分析

单位：万元

客户类型	2014 年 1~10 月		2013 年度		2012 年度	
	收入	占比	收入	收入	占比	收入
经销商客户	7,375.34	20.45%	6,871.22	12.47%	6,984.23	13.22%
终端客户	28,682.55	79.55%	48,238.40	87.53%	45,848.56	86.78%
合计	36,057.89	100.00%	55,109.62	100.00%	52,832.79	100.00%

公司向经销商销售的结算方式、收入确认方式与直销模式下基本一致。经销商向公司购买产品也采取买断的方式。报告期内，公司经销商销售情况具体如下：

单位：元

	客户	产品名称	吨数	销售额	所在地
2012 年	仪征市和信化工有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	2,344.56	16,270,048.72	江苏仪征市
	仪征市和信化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	555.32	3,115,821.36	江苏仪征市

	南京顶一化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	874. 58	5, 297, 992. 31	江苏南京
	张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	2, 930. 36	20, 646, 424. 27	江苏张家港
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	516. 48	3, 531, 226. 49	山东青州市
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	532. 54	3, 216, 239. 31	山东青州市
	常州业溪商贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	273. 08	1, 983, 533. 33	江苏常州市
	扬州化工进出口有限公司	均苯四甲酸二酐	403. 22	15, 442, 051. 28	江苏扬州市
	南京冠侨化工有限公司	均苯四甲酸二酐	8. 00	338, 974. 36	江苏南京
	小计		8, 438. 14	69, 842, 311. 43	
2013 年	仪征市和信化工有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	1, 443. 12	9, 459, 258. 14	江苏仪征市
	仪征市和信化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	1, 241. 92	6, 857, 352. 11	江苏仪征市
	南京顶一化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	2, 318. 60	12, 744, 790. 58	江苏南京
	张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	2, 152. 48	14, 192, 411. 96	江苏张家港
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	1, 291. 48	8, 194, 286. 33	山东青州市
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	360. 86	1, 970, 200. 84	山东青州市
	常州业溪商贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	504. 78	3, 404, 638. 50	江苏常州市
	扬州化工股份有限公司	均苯四甲酸二酐	19. 20	557, 948. 72	江苏扬州市
	扬州化工进出口有限公司	均苯四甲酸二酐	364. 80	11, 331, 282. 10	江苏扬州市
	小计		9, 697. 24	68, 712, 169. 28	
2014 年 1-10 月	仪征市和信化工有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	1, 165. 88	6, 934, 342. 72	江苏仪征市
	仪征市和信化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	2, 553. 32	13, 420, 158. 12	江苏仪征市
	南京顶一化工有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	2, 605. 86	14, 324, 529. 39	江苏南京
	张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	696. 20	3, 736, 750. 26	江苏张家港
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	808. 16	4, 917, 599. 15	山东青州市
	青州市泽泉经贸有限公司	GF-S1800#芳烃溶剂	393. 26	2, 178, 108. 04	山东青州市
	常州业溪商贸有限公司	GF-S1500#芳烃溶剂	772. 34	4, 779, 160. 68	江苏常州市
	扬州化工股份有限公司	均苯四甲酸二酐	172. 80	7, 409, 230. 77	江苏扬州市
	扬州化工进出口有限公司	均苯四甲酸二酐	422. 40	15, 772, 717. 99	江苏扬州市
	南京冠侨化工有限公司	均苯四甲酸二酐	6. 50	280, 769. 23	江苏南京市

小计		9,596.72	73,753,366.35	
合计		27,732.10	212,307,847.06	

上述经销商均与公司无关联关系。

(二) 主营业务毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下表所示：

单位：万元

期间	项目	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
2014年1~10月	GF-S1000/1500	12,645.16	11,289.24	1,355.92	10.72%
	GF-S1800/2000	17,680.07	15,872.75	1,807.32	10.22%
	GF-S3000	1,137.35	926.42	210.93	18.55%
	均酐	4,595.31	1,935.21	2,660.10	57.89%
	合计	36,057.89	30,023.63	6,034.26	16.73%
2013年度	GF-S1000/1500	22,690.17	19,738.26	2,951.90	13.01%
	GF-S1800/2000	27,253.59	24,202.30	3,051.29	11.20%
	GF-S3000	2,309.52	2,055.34	254.18	11.01%
	均酐	2,856.34	1,722.90	1,133.44	39.68%
	合计	55,109.62	47,718.80	7,390.82	13.41%
2012年度	GF-S1000/1500	18,185.65	17,051.04	1,134.61	6.24%
	GF-S1800/2000	25,410.14	24,078.92	1,331.22	5.24%
	GF-S3000	5,803.14	5,386.98	416.15	7.17%
	均酐	3,433.85	1,930.29	1,503.56	43.79%
	合计	52,832.79	48,447.24	4,385.55	8.30%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为8.30%、13.41%和16.73%，毛利率上升明显。主要原因有两方面：一方面是销售占比较高的溶剂类产品毛利率总体上升明显；另一方面的原因是毛利很高的均酐产品的销售占比提高。

1、毛利率变动分析

报告期内，主要产品的单位毛利率分析如下：

单位：元

项目	2014 年 1~10 月			2013 年度			2012 年度		
	平均单价	单位成本	毛利率	平均单价	单位成本	毛利率	平均单价	单位成本	毛利率
GF-S1000/1500	6,580.22	5,874.63	10.72%	6,524.44	5,675.63	13.01%	7,124.29	6,679.80	6.24%
GF-S1800/2000	5,499.30	4,937.14	10.22%	5,472.96	4,860.21	11.20%	5,930.96	5,620.24	5.24%
GF-S3000	4,781.19	3,894.50	18.55%	4,250.96	3,783.11	11.01%	5,614.26	5,211.65	7.17%
均值	41,949.20	17,665.97	57.89%	26,688.11	16,097.87	39.68%	37,224.11	20,924.99	43.79%
综合平均单价	6,575.01	5,474.68	16.73%	6,050.87	5,239.38	13.41%	6,634.92	6,084.16	8.30%

报告期内，主要产品的单位毛利变动的影响分析如下：

(1) GF-S1000/1500 溶剂

单位：元

项目	2014 年 1~10 月	2013 年度	2012 年度
单位毛利	705.59	848.80	444.49
单位毛利变动幅度	-16.87%	90.96%	
影响因素分析：			
单价对毛利率的影响	6.57%	-134.95%	
单位成本对毛利率的影响	-23.44%	225.92%	

受到 2012 年年中国国际原油价格大幅下挫的影响，2012 年至 2013 年，主要原材料 C₁₀ 重芳烃的价格大幅度下滑，同时也使得溶剂产品单价下降明显。由于公司在 2012 年之前始终保持比较高的库存量，因此 2012 年当年单位成本较高，单位毛利较低。从 2013 年开始，之前高价格的库存原材料也逐步完全消耗，而原材料价格继续下跌，使得单位毛利迅速回升。从 2014 年下半年开始，国际原油价格的急剧下挫导致原材料价格快速下跌，也带动产品销售单价下跌，但是由于公司在 2012 年之后为了应对原材料价格的大幅度波动，采取了控制低库存量的战略，因此原材料价格的大幅度波动并没有使得单位毛利出现很大幅度的下滑，毛利率仅仅略有下降。

(2) GF-S1800/2000 溶剂

单位：元

项目	2014 年 1~10 月	2013 年度	2012 年度
----	---------------	---------	---------

单位毛利	562.16	612.75	310.72
单位毛利变动幅度	-8.26%	97.20%	
影响因素分析:			
单价对毛利率的影响	4.30%	-147.40%	
单位成本对毛利率的影响	-12.55%	244.60%	

GF-S1800/2000 溶剂的毛利率变动原因基本与 GF-S1000/1500 溶剂类似。

(3) 均酐

单位: 元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
单位毛利	24,283.23	10,590.25	16,299.12
单位毛利变动幅度	129.30%	-35.03%	
影响因素分析:			
单价对毛利率的影响	144.11%	-64.64%	
单位成本对毛利率的影响	-14.81%	29.62%	

均酐产品的毛利率变化主要受到销售单价的影响。2012 年至 2013 年间，由于国际原油价格较高，因此煤化工生产甲醇汽油较为活跃，其副产品均四甲苯供应量较大，使得均四甲苯和其后端产品均酐的市场价格较低。从 2013 年底开始，国外同行业竞争对手逐渐减产，另外 2014 年下半年开始的国际原油价格下跌导致的煤化工生产甲醇汽油减产明显，使得均四甲苯供不应求，其后端产品均酐的价格也随之大幅度上升，使得该产品毛利率上升明显。

2、同行业公司毛利率比较分析

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司的毛利率比较分析如下：

可比上市/挂牌公司	2014年1~9月	2013年度	2012年度
黑猫股份	16.02%	13.11%	14.71%
传化股份	20.79%	21.19%	21.84%
百川股份	11.26%	9.13%	8.89%
江山化工	11.14%	12.49%	3.77%
科隆精化	17.74%	16.91%	16.34%

泰达新材	12. 36%	2. 03%	17. 01%
信达化工	21. 92%	21. 27%	20. 01%
平均值	15. 89%	13. 73%	14. 65%
联邦化工	16. 73%	13. 41%	8. 30%

数据来源：可比上市/挂牌公司的定期报告。联邦化工 2014 年可比部分采取 1-10 月毛利率。

可比上市/挂牌公司与公司的主营业务近似，均属于精细化工行业，虽然产品类别都不尽相同，但是其上下游行业、经营模式、行业周期性均较为相似。根据以上比较可以发现，本公司毛利率逐年提高，目前与可比上市/挂牌公司的毛利率总体较为相近。

七、主要费用及变动原因

报告期内，公司的期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1~10 月		2013 年度		2012 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
期间费用	2, 052. 00	100. 00%	3, 353. 65	100. 00%	2, 450. 26	100. 00%
其中：销售费用	134. 61	6. 56%	481. 59	14. 36%	576. 00	23. 51%
管理费用	1, 941. 57	94. 62%	2, 872. 98	85. 67%	1, 884. 99	76. 93%
财务费用	-24. 19	-1. 18%	-0. 91	-0. 03%	-10. 72	-0. 44%
销售费用/营业收入		0. 37%		0. 87%		1. 09%
管理费用/营业收入		5. 38%		5. 21%		3. 55%
财务费用/营业收入		-0. 07%		0. 00%		-0. 02%
期间费用/营业收入		5. 69%		6. 08%		4. 62%

报告期内，公司的期间费用控制较合理，各期间的费用均有一定程度下降，明细分析如下：

(一) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年 1~10 月	2013 年度	2012 年度
----	---------------	---------	---------

业务招待费	4.46	3.37	6.86
运输费	127.95	429.52	498.51
差旅费	2.20	4.70	4.05
仓储费	-	27.44	65.50
其他支出	-	16.57	1.07
合计	134.61	481.59	576.00

报告期内，公司的销售费用主要包括运输费和仓储费等。2012年之前，公司保持的原材料库存量较大，因此租用了外部储罐进行原材料的存放。但是2012年的原材料价格大幅波动对公司的盈利能力产生了较大的影响，从此之后，公司严格控制库存水平，因此不需要再租赁外部储罐存放原材料，因此仓储费用逐年下降，至2014年度下降为0。

报告期内公司运输费与销量之间的关系如下所示：

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
运输费（元）	1,279,535.30	4,295,162.60	4,985,106.05
销售量（吨）	54,840.84	91,077.18	79,628.42
单位运输费用（元/吨）	23.33	47.16	62.60

销售单位运输费用大幅度下降的原因主要是2012年度和2013年度向地处于深圳的经销商客户销售较多溶剂类产品，由于路途较远，所以单位运输费用较高。从2013年下半年开始，公司溶剂类产品销售有所下滑，减少了对华东地区以外的客户的供应，同时更多的客户采取自提的运输模式，因此单位运输费用下降。

（二）管理费用

单位：万元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
研发费用	1,285.67	2,034.18	1,108.59
职工薪酬	428.64	558.59	409.92
汽车费用及修理	58.44	94.71	92.91

税费	26.05	39.68	53.02
折旧费	23.77	25.13	25.70
业务招待费	20.87	26.02	34.79
办公费	17.50	17.12	88.45
水电费	16.37	26.28	32.65
其他	64.27	51.27	38.96
合计	1,941.57	2,872.98	1,884.99

报告期内，公司的管理费用主要包括研发费用、职工薪酬等，管理费用各项目未有重大变化。

1、研发费用

报告期内公司研发项目明细如下：

单位：元

研发项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
新型高效催化剂 550217	1,607,964.63	10,271,879.30	6,824,895.89
新型催化剂生产工艺的研发 550220	4,257,490.43	3,971,329.68	-
溶剂法精制均苯四甲酸二酐新工艺的研发 550221	4,725,543.50	2,525,157.14	-
氧化废水资源化综合利用技术的研发 550222	2,265,666.50	-	-
电子级二酐精制节能减排新工艺技术改造 550218	-	2,220,615.55	3,279,635.56
工业萘生产装置节能减排技术改造 550219	-	1,352,806.94	981,332.74
合计	12,856,665.06	20,341,788.61	11,085,864.19

报告期内公司主要进行了六个研发项目，有效提高了公司整体的生产工艺水平，降低了生产损耗及污染排放，同时获取了多项专利技术，具体参见本公开转让说明书第二节公司业务之四、（二）公司的无形资产情况。

2、职工薪酬

报告期内公司人员结构基本保持稳定，因此职工薪酬基本保持稳定。2013年和2014年1-10月职工薪酬有所上升主要是该两年公司盈利情况较好，向职工发放了奖金，并提升了工资所致。

(三) 财务费用

单位：万元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
利息支出	-	-	25.30
减：利息收入	25.60	3.98	37.98
汇兑损益	0.12	1.56	0.44
金融机构手续费	1.29	1.51	1.52
合计	-24.19	-0.91	-10.72

报告期内，由于公司现金流非常健康，基本没有借入银行借款，因此公司的财务费用很少。

八、重大投资收益

2012年至2014年1-10月，公司利用富余的流动资金进行银行理财，取得的投资收益分别为434,358.30元、1,163,566.70元和704,461.36元。

九、非经常性损益

(一) 非经常性损益明细

单位：万元

项 目	金额（非经常性收益+/非经常性损失-）		
	2014年1~10月	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益	32.14	-	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	45.78	25.50	24.80
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	86.35	-76.15	-22.29
所得税影响金额	24.64	-7.60	0.38
扣除企业所得税及少数股东损益后的非经常性损益	139.63	-43.05	2.14
净利润	3,511.79	3,367.98	1,624.22
扣除非经常性损益后的净利润	3,372.16	3,411.03	1,622.08

非经常性损益净影响数占净利润的比例	3.98%	-1.28%	0.13%
-------------------	-------	--------	-------

报告期内，公司非经常性损益主要为公司收到的地方政府给予的各项政府补助款项以及各项基金和捐赠支出。2014 年 1-10 月公司除了收到的政府补助以外的营业外收入主要为被豁免的 100 万元债务，具体参见本节十一、(五) 其他应付款分析。

其中政府补助明细如下：

单位：元

项 目	2014 年 1-10 月	2013 年度	2012 年度
节能专项补贴	50,000.00	10,000.00	100,000.00
专利申请及授权奖励	12,000.00	7,000.00	16,000.00
科技创新奖励	-	-	120,000.00
再就业社保补贴	15,211.20	15,121.00	12,034.80
知识产权优势企业奖	30,000.00	-	-
高级职业经理人培训补贴	3,000.00	-	-
增收、完成指标、节能减排、纳税大户、发明专利、高新技术、工业投入、引进人才等奖	202,000.00	192,900.00	-
省企业知识产权管理标准化示范先进奖励	100,000.00	-	-
能源审计、淘汰落后设备补贴款	45,600.00	-	-
教授博士柔性进企业奖励经费	-	30,000.00	-
合 计	457,811.20	255,021.00	248,034.80

(二) 非经常性损益对经营成果的影响

报告期内，公司非经常性损益占净利润的比例为 3.98% 、-1.28% 和 0.13%，公司非经常性损益对经营成果的影响较小。

十、资产情况分析

(一) 货币资金分析

报告期内，公司账面货币资金的明细如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
现金	0.81	19.51	36.46
银行存款-人民币	2,161.18	7,547.25	7,944.33
银行存款-美元	48.19	6.29	17.30
其他货币资金	-	-	50.00
合计	2,210.17	7,573.05	8,048.10

各报告期末，公司账面主要持有的货币资金为人民币银行存款。2014年公司购买了较多的银行理财产品，使得货币资金余额下降明显。

(二) 应收票据分析

(1) 应收票据明细

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
银行承兑汇票	1,676.16	1,828.99	1,010.07

(2) 公司报告期内应收票据的发生、兑付及使用情况如下：

单位：万元

期间	票据种类	期初余额	票据收取	贴现	背书转让	到期收款	期末余额	期后
2012年度	银行承兑汇票	1,152.30	2,994.38	-	711.00	2,425.62	1,010.07	背书转让82万元，到期承兑928.07万元
2013年度	银行承兑汇票	1,010.07	6,216.48	-	867.29	4,530.26	1,828.99	背书转让96万元，到期承兑1732.99万元
2014年1-10月	银行承兑汇票	1,828.99	4,632.98	-	520.89	4,264.92	1,676.16	背书转让165万元，到期承兑1087.04万元

(3) 公司2012年12月31日、2013年12月31日和2014年10月31日前五大应收票据出票人的名称、期限及公司对其销售内容，期后承兑情况如下：

①2012年度

单位：元

出票人	前手背书人	票面金额	业务内容	期后承兑	期后转让

温岭市宏达助剂销售有限公司	温岭市宏达助剂销售有限公司	2,332,000.00	产品销售	2,172,000.00	160,000.00
金湖锐工石油机械有限公司	常州市华星防腐材料有限公司	1,205,821.30	产品销售	1,105,821.30	100,000.00
济南绿邦化工有限公司	江苏凯元科技有限公司	1,169,000.00	产品销售	969,000.00	200,000.00
泰州航发金属材料有限公司	溧阳市裕润化工有限公司	1,070,000.00	产品销售	1,000,000.00	70,000.00
慈溪市雄生电器有限公司	常州业溪商贸有限公司	653,500.00	产品销售	413,500.00	240,000.00
合计		6,430,321.30		5,660,321.30	770,000.00

②2013 年度

单位：元

出票人	前手背书人	票面金额	业务内容	期后承兑	期后转让
温岭市宏达助剂销售有限公司	温岭市宏达助剂销售有限公司	3,079,075.50	产品销售	3,079,075.50	-
山东冠县骏驰复合材料有限公司	南京美私威化工有限公司	2,150,000.00	产品销售	1,850,000.00	300,000.00
武钢集团国际经济贸易总公司	北京燕通石油化工有限公司	1,906,412.77	产品销售	1,706,412.77	200,000.00
荆门市金电工贸有限责任公司	常州市华星防腐材料有限公司	1,600,000.00	产品销售	1,600,000.00	-
常州淡水河谷商贸有限公司	山东恒利石油化工股份有限公司	1,600,000.00	产品销售	1,600,000.00	-
合计		10,335,488.27		9,835,488.27	500,000.00

③2014 年 1-10 月

单位：元

出票人	前手背书人	票面金额	业务内容	期后承兑	期后转让
常熟市长江胶带有限公司	常熟市华强绝缘材料有限责任公司	4,171,169.46	产品销售	3,321,169.46	850,000.00
温岭市宏达助剂销售有限公司	温岭市宏达助剂销售有限公司	2,440,000.00	产品销售	2,230,000.00	210,000.00
唐山三友氯碱有限责任公司	南京顶一化工有限公司	1,640,000.00	产品销售	1,640,000.00	-
宁波华联电子科技有限公司	常熟市方舟绝缘材料有限责任公司	1,316,711.23	产品销售	1,116,711.23	200,000.00
镇江东方电热科技股份有限公司	镇江龙成绝缘材料有限公司	1,200,000.00	产品销售	850,000.00	350,000.00
合计		10,767,880.69		9,157,880.69	1,610,000.00

(4) 公司 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日前已经背书给其他方但尚未到期的票据前五大情况如下：

①2012 年度

出票单位	出票日期	到期日	金额（元）
开封市名润置业投资有限公司	2012-9-7	2013-3-7	500,000.00
温岭市宏达助剂销售有限公司	2012-10-15	2013-4-15	400,000.00
湘电重型装备股份有限公司	2012-9-14	2013-3-14	150,000.00
浙江煜华车饰有限公司	2012-7-10	2013-1-10	100,000.00
常熟市林芝电子有限责任公司	2012-7-6	2013-1-6	100,000.00
合计			1,250,000.00

②2013 年度

出票单位	出票日期	到期日	金额（元）
北京光华荣昌汽车部件有限公司	2013-7-26	2014-1-26	300,000.00
江苏龙城精锻有限公司	2013-10-11	2014-4-10	300,000.00
浙江春天医药有限公司	2013-7-22	2014-1-22	200,000.00
江苏申通汽车零部件有限公司	2013-7-2	2014-1-2	200,000.00
浙江利万家家居用品有限公司	2013-7-30	2014-1-29	200,000.00
合计			1,200,000.00

③2014 年 1-10 月

出票单位	出票日期	到期日	金额（元）
江苏晶正电子有限公司	2014-8-1	2015-2-1	500,000.00
镇江市天亿化工研究设计院有限公司句容分公司	2014-6-27	2014-12-16	200,000.00
常熟市华强绝缘材料有限责任公司	2014-6-11	2014-12-11	100,000.00
镇江隆盛实业有限公司	2014-7-3	2015-1-3	100,000.00
常州市聚强化纤色母有限公司	2014-8-6	2015-2-6	100,000.00
合计			1,000,000.00

(3) 公司各期末不存在应收票据质押的情况。

(三) 应收账款分析

1、应收账款变动情况

报告期内公司应收账款明细如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应收账款账面余额	836.01	682.92	404.91
减：坏账准备	41.90	34.68	20.41
应收账款账面净值	794.11	648.24	384.51

报告期内，公司应收账款期末余额逐年增长，具体情况如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应收账款账面余额	836.01	682.92	404.91
余额增幅	22.42%	68.66%	
占营业收入的比例	1.93%	1.24%	0.77%

公司 2012 年末、2013 年末和 2014 年 10 月末（年化处理）的应收账款余额占当期营业收入的比例分别 0.77%、1.24% 和 1.93%，虽然逐年增长明显，但是由于总体绝对值很小，所以对公司的现金流情况影响很小。

2、应收账款账龄

报告期内公司应收账款账龄如下：

单位：万元

日期	账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面净额
2014年10月31日	1 年以内	835.89	99.99%	41.79	794.09
	1 至 2 年	0.01	0.00%	0.00	0.01
	2 至 3 年	-	0.00%	-	-
	3 至 4 年	-	0.00%	-	-
	4 至 5 年	0.05	0.01%	0.04	0.01
	5 年以上	0.06	0.01%	0.06	-
合计		836.01	100.00%	41.90	794.11

2013年12月31日	1年以内	681.01	99.72%	34.05	646.96
	1至2年	-	0.00%	-	-
	2至3年	1.80	0.26%	0.54	1.26
	3至4年	0.05	0.01%	0.03	0.03
	4至5年	-	0.00%	-	-
	5年以上	0.06	0.01%	0.06	-
	合计	682.92	100.00%	34.68	648.24
2012年12月31日	1年以内	403.00	99.53%	20.15	382.85
	1至2年	1.80	0.44%	0.18	1.62
	2至3年	0.05	0.01%	0.02	0.04
	3至4年	-	0.00%	-	-
	4至5年	-	0.00%	-	-
	5年以上	0.06	0.01%	0.06	-
	合计	404.91	100.00%	20.41	384.51

报告期内，公司应收账款的账龄绝大多数在1年以内，账龄在2年以上的应收账款余额较小。

报告期末公司应收账款坏账准备的综合计提比例分别为5.04%、5.08%和5.01%。

公司与同行业公司应收账款按账龄分析法计提坏账准备的比例比较如下：

账龄	本公司	黑猫股份	百川股份
1年以内	5%	5%	5%
1-2年	10%	10%	10%
2-3年	30%	30%	30%
3-4年	50%	50%	50%
4-5年	80%	80%	80%
5年以上	100%	100%	100%

根据公司所处行业和客户的特点以及报告期内实际发生的坏账情况分析，公司坏账准备计提较充分，公司应收账款坏账计提政策较为稳健。

3、应收账款客户情况

A、截至 2012 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应收账款总额的比例
扬州化工股份有限公司	非关联方	825,600.00	一年以内	20.39%
定州市天成精细化工有限公司	非关联方	664,224.00	一年以内	16.40%
北京燕通石油化工有限公司	非关联方	494,904.00	一年以内	12.22%
常熟市华强绝缘材料有限责任公司	非关联方	479,837.05	一年以内	11.85%
江苏三木化工股份有限公司	非关联方	245,992.00	一年以内	6.08%
合计		2,710,557.05		66.94%

B、截至 2013 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应收账款总额的比例
扬州化工进出口有限公司	非关联方	1,891,200.00	一年以内	27.69%
常熟市华强绝缘材料有限责任公司	非关联方	1,139,781.45	一年以内	16.69%
张家港保税区中联三友化工贸易有限公司	非关联方	998,660.00	一年以内	14.62%
淄博源丰达工贸有限公司	非关联方	600,000.00	一年以内	8.79%
山东浩俐徕特种油有限公司	非关联方	517,148.00	一年以内	7.57%
合计		5,146,789.45		75.36%

C、截至 2014 年 10 月 31 日，公司应收账款前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应收账款总额的比例
扬州化工进出口有限公司	非关联方	2,400,000.00	一年以内	28.71%
达迈科技股份有限公司	非关联方	1,916,148.82	一年以内	22.92%
江苏三木化工股份有限公司	非关联方	854,108.00	一年以内	10.22%
仪征市和信化工有限公司	非关联方	748,344.48	一年以内	8.95%
北京燕通石油化工有限公司	非关联方	559,440.00	一年以内	6.69%
合计		6,478,041.30		77.49%

截至 2014 年 10 月 31 日，应收账款余额中无应收持公司 5%（含 5%）以上

表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

(四) 预付款项分析

2012年末、2013年末和2014年10月末，公司预付账款金额分别为96.15万元、47.09万元和135.49万元，主要为预付的材料款。

截至2012年12月31日，预付账款金额前五名的情况如下：

供应商名称	账面余额(元)	性质
山西晋城无烟煤矿业集团煤制油分公司	338,904.00	采购款
大连福佳·大化石油化工有限公司	290,745.21	采购款
中国石化化工销售有限公司华东分公司	135,996.89	采购款
中国石化上海石油化工股份有限公司	70,421.83	采购款
南京雪峰化工有限公司	53,789.89	采购款
合 计	889,857.82	

截至2013年12月31日，预付账款金额前五名的情况如下：

客户名称	账面余额(元)	性质
中国石化上海石油化工股份有限公司	282,690.71	采购款
南京雪峰化工有限公司	120,177.34	采购款
常熟供电公司	44,019.56	预付电费
姜堰市三航运输有限公司	12,069.22	预付运费
南京拓尔泰物流有限公司	4,421.63	预付运费
合 计	463,378.46	

截至2014年10月31日，预付账款金额前五名的情况如下：

客户名称	账面余额(元)	性质
中国石化化工销售有限公司华东分公司	1,113,804.26	采购款
中国石化上海石油化工股份有限公司	78,908.64	采购款
中国石油化工股份有限公司常熟石油分公司	60,000.00	预付加油卡
江苏省电力公司常熟市供电公司	55,379.04	电费

南京雪峰化工有限公司	19,274.22	采购款
合 计	1,327,366.16	

截至 2014 年 10 月 31 日，预付款项中无支付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

（五）其他应收款分析

报告期内公司其他应收款明细如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
其他应收款账面余额	9.88	12.81	13.06
减：坏账准备	0.49	0.64	0.65
其他应收款账面净值	9.39	12.17	12.41

报告期内公司其他应收款基本保持稳定，其中所有其他应收款账龄均在一年以内，绝大部分为员工领取的备用金。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

名称	与本公司关系	金额(元)	账龄	占应收账款总额的比例
苏仁球	控股股东、实际控制人	56,025.00	一年以内	42.90%
卢文斌	公司职工	32,000.00	一年以内	24.51%
郁建明	公司职工、公司监事郁夏丹的父亲	24,560.00	一年以内	18.81%
倪建平	公司职工	4,000.00	一年以内	3.06%
苏月东	公司职工	3,000.00	一年以内	2.30%
合计		119,585.00		91.58%

截至 2013 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

名称	与本公司关系	金额(元)	账龄	占应收账款总额的比例
苏仁球	控股股东、实际控制人	56,025.00	一年以内	43.74%
卢文斌	公司职工	32,000.00	一年以内	24.98%
郁建明	公司职工、公司监事郁夏丹的父亲	24,560.00	一年以内	19.17%
倪建平	公司职工	4,000.00	一年以内	3.12%

名称	与本公司关系	金额(元)	账龄	占应收账款总额的比例
张彣良	公司职工	3,000.00	一年以内	2.34%
合计		119,585.00		93.35%

截至 2014 年 10 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

名称	与本公司关系	金额(元)	账龄	占应收账款总额的比例
苏仁球	控股股东、实际控制人	56,025.00	一年以内	56.71%
郁建明	公司职工、公司监事郁夏丹的父亲	24,560.00	一年以内	24.86%
倪建平	公司职工	4,000.00	一年以内	4.05%
张雪良	公司职工	3,000.00	一年以内	3.04%
王建良	公司职工	2,000.00	一年以内	2.02%
合计		89,585.00		90.68%

其他应收款中应收公司高管及员工的款项均为高管和员工向公司借取的备用金，对于此类备用金款项，高管和员工每年末向公司归还结清，在次年继续借出。

其他应收款中持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位情况如下：

单位：元			
股东名称	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
苏仁球	56,025.00	56,025.00	56,025.00

其他应收款中应收其他关联方款项情况如下：

单位：元			
关联方名称	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
郁建明	24,560.00	24,560.00	24,560.00

(六) 存货分析

报告期内，公司的存货情况如下：

项目	2014 年 10 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

原材料	715.25	32.51%	542.50	36.74%	930.05	40.33%
在产品	52.47	2.39%	83.48	5.65%	132.04	5.73%
产成品	1,416.00	64.37%	847.27	57.38%	1,240.02	53.77%
低值易耗品	1.09	0.05%	0.54	0.04%	0.20	0.01%
包装物	15.04	0.68%	2.83	0.19%	3.78	0.16%
合计	2,199.85	100.00%	1,476.62	100.00%	2,306.10	100.00%

报告期末，公司账面存货主要为原材料和产成品，其中原材料主要为最主要的核心原材料 C₁₀ 重芳烃以及辅助用的煤等。产成品主要为溶剂产品和均酐产品。由于公司生产基本采取以销定产模式，所以公司存货总体期末余额不大。同时，由于公司产品生产周期较短，因此在产品期末余额较小。

1、原材料分析

报告期末，公司账面主要原材料库存量和库存金额如下：

原材料项目	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)
C ₁₀ 重芳烃	1,275.80	663.91	885.13	486.92	1,702.92	898.97
原煤	246.00	16.01	470.00	35.71	180.00	14.01
修理用备件		29.51		17.07		14.02
辅助材料		5.82		2.81		3.05
合计	1,521.80	715.25	1,355.13	542.50	1,882.92	930.05

2012年末，公司库存原材料较多，为了规避原材料价格大幅度波动带来的影响，公司从2013年开始逐步控制原材料库存，使得主要原材料C₁₀重芳烃的库存量下降明显。2014年10月末，由于原材料价格降至比较低的位置，公司少量囤积了一些原材料，但是仍然控制在相对较低的水平。

2、产成品分析

报告期末，公司账面主要产成品库存量和库存金额如下：

产成品项目	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)	数量(吨)	金额(万元)
GF-S1000/1500	1,240.65	683.40	484.16	293.32	877.47	536.33

GF-S1800/2000	970.63	457.08	810.41	417.89	795.18	418.56
GF-S3000	317.97	126.10	143.30	52.67	32.85	14.99
均酐	69.60	149.42	49.10	83.39	128.34	270.14
合计	2,598.85	1,416.00	1,486.97	847.27	1,833.84	1,240.02

2014年10月末，公司账面产成品库存量较大，主要原因是2014年下半年销售情况较好，公司获取了较多的大额订单，因此使得产成品库存增加。

3、存货跌价准备

报告期末，公司账面存货单位库存成本与其可变现净值对比情况如下：

单位：元

项目	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	单位库存成本	单位可变现净值	单位库存成本	单位可变现净值	单位库存成本	单位可变现净值
C ₁₀ 重芳烃	5,203.87	5,384.62	5,501.06	5,501.06	5,278.98	5,710.00
原煤	650.85	683.76	759.79	759.79	778.60	778.60
GF-S1000/1500	5,508.39	6,607.06	6,058.42	7,574.40	6,112.28	8,155.11
GF-S1800/2000	4,709.09	5,002.47	5,156.55	6,362.45	5,263.72	6,920.63
GF-S3000	3,965.91	4,344.77	3,675.27	4,913.37	4,563.77	6,379.64
均酐	21,468.79	43,829.38	16,983.92	30,198.68	21,048.75	41,733.57

根据以上分析，报告期末，公司存货不存在需要计提跌价准备的情形。

(六) 其他流动资产分析

报告期末，公司账面其他流动资产均为公司购买的银行理财产品。2014年10月31日末，公司账面其他流动资产明细为：

产品名称	金额(元)
工银理财共赢3号型2014年第19期C款	15,000,000.00
工银理财共赢3号保本型2014年第38期A款	10,000,000.00
工银理财共赢3号型2014年第40期A款	10,000,000.00
合计	35,000,000.00

1、报告期内银行理财投资具体情况

报告期内，公司进行的理财投资明细情况如下：

单位：万元

期间	银行理财产品名称	期初余额	增加投资	收回投资	期末余额
2012 年度	5. 22 工银理财-共赢 3 号 (苏) 2012 年第 067 期 12JS067A	-	2,000.00	2,000.00	-
	8. 2 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	8. 2 工银理财共赢 3 号 2012 年第 30 期 B 款 2030ZSTB	-	2,000.00	2,000.00	-
	10. 8 工银理财-共赢 3 号 (苏) 2012 年第 086 期 -12JS086A	-	2,000.00	2,000.00	-
	8. 15 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	1,500.00	1,500.00	-
	9. 4 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	1,500.00	1,500.00	-
	9. 13 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	10. 9 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	1,000.00	1,000.00	-
	12. 4 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	3,000.00	3,000.00	-
	大额定期存单	-	600.00	-	600.00
2013 年度	小计	-	17,600.00	17,000.00	600.00
	1. 4 工银理财-共赢 3 号 (苏) 2012 年第 108 期 -12JS108A	-	3,000.00	3,000.00	-
	1. 24 工银理财共赢 3 号 2013 年第 4 期 B 款 3004ZSTB	-	2,000.00	2,000.00	-
	2. 8 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	3,000.00	3,000.00	-
	4. 9 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	5. 7 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	6. 4 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	7. 5 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-

	7.17 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,000.00	2,000.00	-
	8.2 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1102ZZFH	-	3,000.00	3,000.00	-
	10.9 中国工商银行“周周分红”超短期法人人民币理财产品 1102ZZFH	-	3,000.00	3,000.00	-
	11.6 工银理财共赢 3 号 2013 年第 51 期 A 款 3051ZSTA	-	3,000.00	3,000.00	-
	大额定期存单	600.00	1,100.00	600.00	1,100.00
	小计	600.00	25,100.00	24,600.00	1,100.00
	大额定期存单	1,100.00	-	1,100.00	-
	工银理财共赢 3 号专属 2014 年第 1 期 C 款 82 天 3G01ZQXC	-	1,000.00	1,000.00	-
	工银理财共赢 3 号 2014 年第 12 期 B 款 4012ZSTB	-	1,000.00	1,000.00	-
	工银理财-共赢 3 号（苏） 2014 年第 016 期 14JS016A	-	1,000.00	1,000.00	-
2014 年 1-10 月	工银理财共赢 3 号 2014 年第 19 期 C 款 4019ZSTC	-	1,500.00	-	1,500.00
	工银理财共赢 3 号保本型 2014 年第 38 期 A 款 4038BBXA	-	1,000.00	-	1,000.00
	工银理财共赢 3 号 2014 年第 40 期 A 款 4040ZSTA	-	1,000.00	-	1,000.00
	中国工商银行“周周分红” 超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	2,600.00	2,600.00	-
	中国工商银行“周周分红” 超短期法人人民币理财产品 1101ZZFH	-	1,500.00	1,500.00	-
	小计	1,100.00	10,600.00	8,200.00	3,500.00

2012 年至 2014 年 1-10 月，公司购买上述银行理财产品产生的投资收益分别为 434,358.30 元、1,163,566.70 元和 704,461.36 元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,310.02 万元、2,976.12 万元和 2,612.23 万元。由于现金流情况较为健康，公司产生了较多的闲置资金，为了合理利用资金，提升公司净资产收益率，增加股东回报，公司将部分闲置资金投资购买银行理财产品。

报告期内，公司购买银行理财产品的行为经过公司董事会审议通过，购买银行理财产品的资金划出经过财务总监及总经理的审批。

2、投资理财产品的影晌及未来的规划

报告期内，公司利用闲置的资金进行银行理财产品投资，虽然金额较大，但是由于使用的是正常生产经营所需以外的闲置资金，对公司主营业务所需要的营运资金和流动性不存在影响。同时，所投资的银行理财产品风险很低，几乎不存在无法收回投资的风险，对公司的正常生产经营没有影响。

公司现金流情况一直保持较为健康的状态，报告期内经营活动产生的现金流量净额分别为4,310.02万元、2,976.12万元和2,612.23万元。在可以预见的将来，公司仍将保持较为健康的现金流状况，因此仍然可能产生较多的闲置资金。公司未来一方面计划向股东进行分红，降低闲置资金的比例，提升公司净资产收益率，同时对于仍然闲置的资金继续寻找低风险的银行理财项目进行投资。

对于未来的对外投资，公司将严格遵守公司《对外投资制度》，严格履行相应的审批、决策程序，完善风险控制。

(七) 固定资产分析

1、固定资产情况

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
一、账面原值合计	5,496.69	5,532.14	5,299.08
房屋及建筑物	1,210.81	1,227.43	995.40
机器设备	3,506.08	3,534.63	3,533.61
运输设备	584.68	574.97	574.97
办公设备	195.11	195.11	195.11
二、累计折旧合计	3,573.70	3,427.05	3,093.48
房屋及建筑物	530.11	508.66	470.99
机器设备	2,364.87	2,196.84	1,940.20
运输设备	493.03	540.46	508.68
办公设备	185.69	181.08	173.62

三、账面价值合计	1,922.98	2,105.09	2,205.60
房屋及建筑物	680.70	718.76	524.41
机器设备	1,141.21	1,337.79	1,593.41
运输设备	91.65	34.51	66.29
办公设备	9.42	14.02	21.49

报告期内，公司无通过融资租赁和经营租赁租入的固定资产，也无所有权受到限制的固定资产。

2、未办妥产权证书的固定资产情况

截至 2014 年 10 月 31 日，公司仍未办妥权证的固定资产明细如下：

房 产	占地面积(平方米)	固定资产原值(元)	用途
300 万导热炉房（导热炉房-80 型）	120.00	50,971.00	锅炉房
仓库（300 号）	159.20	32,000.00	五金零件仓库
仓库（200 号）	100.00	64,260.00	五金零件仓库
科研楼	610.00	1,927,439.60	公司研发部门办公所在地
分析楼、仓库、机修房	880.00	300,000.00	分析测试部门所在地、机器设备修理零备件仓库
合 计	1,869.20	2,374,670.60	

以上五处房产均不属于公司正常生产经营所必须的场地，如果被拆除，公司可以在很短的时间内寻找可替代的场地以承继原先该几处房产所承担生产经营任务。同时以上五处房产合计总面积为 1,869.20 平方米，截至 2014 年 10 月 31 日，公司拥有的房产（包括有产权证和无产权证的）总面积为 9,672.95 平方米，没有房产证的房产面积占比为 19.32%，总体占比较小。

（八）无形资产分析

单位：万元

项目	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
账面原值	245.35	245.35	245.35
减：累计摊销	75.77	71.68	66.78
账面净值	169.57	173.66	178.57

公司账面无形资产全部为土地使用权，按直线法进行摊销，具体情况如下：

单位：元

权证编号	面积（平方米）	登记日期	权利到期日	账面原值	账面净值
常流集用(2003)字第200号	561.00	2003-05-23	2052-02-09	433,053.16	299,307.17
常流集用(2002)字第102号	38,383.94	2002-01-15	2051-10-28	1,985,138.84	1,372,040.08
常支国用(2006)字第45号	15.71	2006-12-05	2071-12-28	35,280.00	24,383.97
合计	38,960.65			2,453,472.00	1,695,731.22

报告期内，公司无所有权受到限制的无形资产。

(九) 递延所得税资产分析

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产减值准备	6.36	5.30	3.16
应付职工薪酬	16.69	19.87	15.93
计提相关费用	182.83	155.07	108.13
合计	205.88	180.23	127.21

报告期内主要的递延所得税资产是由计提安全生产费为主的相关费用产生的。

(十) 主要资产减值准备的提取情况

报告期内，公司的资产减值准备的余额情况如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应收账款坏账准备	41.90	34.68	20.41
其他应收款坏账准备	0.49	0.64	0.65
坏账准备合计	42.39	35.32	21.06

报告期内，公司的资产减值损失主要为应收账款和其他应收款的坏账准备。

十一、负债情况分析

(一) 应付账款分析

报告期末应付账款主要为应付供应商货款，由于公司与主要原材料供应商的结算方式基本为款到发货，因此应付账款余额很小。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司应付账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占应付账款总额比例
中国化学工程第四建设有限公司江苏分公司	300,000.00	一年以内	32.03%
天津市新天进科技开发有限公司	209,650.00	一年以内	22.38%
南京拓尔泰物流有限公司	92,728.38	一年以内	9.90%
江阴市科博机械有限公司	68,890.00	一年以内	7.36%
张家港捷通中石化工物流有限公司	64,787.58	一年以内	6.92%
合计	736,055.96		78.59%

截至 2013 年 12 月 31 日，公司应付账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占应付账款总额比例
中国石油化工销售有限公司华东分公司	2,757,486.99	一年以内	82.62%
天津市新天进科技开发有限公司	209,650.00	一至二年	6.28%
苏州易顺达危险品运输有限公司	108,167.80	一年以内	3.24%
常熟汇海化工仓储有限公司	30,000.00	一年以内	0.90%
如东县朱德泉货物运输部	24,015.61	一年以内	0.72%
合计	3,129,320.40		93.76%

截至 2014 年 10 月 31 日，公司应付账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占应付账款总额比例
中国石油化工销售有限公司华东分公司	540,474.90	一年以内	57.44%
天津市新天进科技开发有限公司	209,650.00	二至三年	22.28%
南京拓尔泰物流有限公司	55,294.70	一年以内	5.88%
常熟汇海化工仓储有限公司	30,000.00	一至二年	3.19%
山东伯仲真空设备有限公司	21,911.00	一年以内	2.33%

往来单位名称	金额(元)	年限	占应付账款总额比例
合计	857, 330. 60		91. 12%

截至 2014 年 10 月 31 日，应付账款期末余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东或关联方款项情况。

（二）预收款项分析

报告期末预收款项主要为预收部分客户的货款，由于公司与部分客户结算时采取预收货款再发货的结算方式，所以存在部分预收账款。但是由于公司发货较快，因此期末不存在较大的预收款项。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司预收账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占预收账款总额比例
溧阳市裕润化工有限公司	108, 182. 00	一年以内	30. 44%
淄博北方淄博特化工有限公司	52, 752. 00	一年以内	14. 84%
常州业溪商贸有限公司	46, 000. 00	一年以内	12. 94%
江苏凯元科技有限公司	19, 338. 65	一年以内	5. 44%
仪征市锦泰能源有限公司	17, 478. 50	一年以内	4. 92%
合计	243, 751. 15		68. 58%

截至 2013 年 12 月 31 日，公司预收账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占预收账款总额比例
南京汇洋化工有限公司	224, 552. 00	一年以内	26. 82%
山东驼风汽车附件有限公司	215, 040. 00	一年以内	25. 68%
山东恒利石油化工股份有限公司	81, 898. 00	一年以内	9. 78%
常熟市鸿达绝缘材料有限公司	64, 750. 00	一年以内	7. 73%
海立达(厦门)石油化工有限公司	47, 200. 00	一年以内	5. 64%
合计	633, 440. 00		75. 65%

截至 2014 年 10 月 31 日，公司预收账款前五名情况如下：

往来单位名称	金额(元)	年限	占预收账款总额比例
北京安事金化工产品有限公司	384, 115. 00	一年以内	37. 92%

往来单位名称	金额(元)	年限	占预收账款总额比例
浙江新农化工股份有限公司	215,238.00	一年以内	21.25%
磁县鑫星塑料制品厂	171,550.00	一年以内	16.94%
南京顶一化工有限公司	24,386.00	一年以内	2.41%
揭阳市宏信鞋业有限公司	21,540.00	一年以内	2.13%
合计	816,829.00		80.65%

截至 2014 年 10 月 31 日，预收款项期末余额中无预收持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东或关联方款项情况。

（三）应付职工薪酬分析

报告期末，应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
短期职工薪酬	101.87	124.21	96.99
离职后福利	9.40	9.45	10.46
合计	111.27	133.66	107.46

离职后福利主要为应当缴纳的社会保险中的养老保险金，短期职工薪酬的具体明细如下：

单位：元

项 目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	910,236.54	1,129,013.25	881,979.78
社会保险费	42,452.70	42,648.38	45,894.61
其中：医疗保险费	33,677.42	33,831.90	36,275.72
工伤保险费	6,581.42	6,612.36	6,243.11
生育保险费	2,193.86	2,204.12	3,375.78
住房公积金	66,000.00	58,312.00	29,244.11
工会经费和职工教育经费	-	12,148.50	12,805.00
合 计	1,018,689.24	1,242,122.13	969,923.50

短期职工薪酬的期末余额主要为计划下月发放的当月工资。

(四) 应交税费分析

报告期末，应交税费明细如下：

单位：元

项 目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
增值税	1,347,661.52	749,482.84	1,820,247.16
企业所得税	1,278,025.00	2,529,967.90	1,874,412.66
城建税	69,338.13	39,727.80	91,012.36
教育费附加	69,338.13	39,727.80	92,875.14
个人所得税	4,000,000.00	-	-
其他税金及基金	9,303.20	144,071.74	221,260.70
合 计	6,773,665.98	3,502,978.08	4,099,808.02

报告期末应交税费主要为销售产品应交的增值税以及企业获得利润应交的企业所得税。另外，2014 年 10 月末由于分配股利产生了尚未缴纳的代扣代缴的个人所得税 400 万元。

(五) 其他应付款分析

单位：万元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
1 年以内	5.32	6.66	11.13
1 至 2 年	-	-	-
2 至 3 年	-	-	-
3 年以上	-	100.00	1,080.00
合 计	5.32	106.66	1,091.13

2012 年末，账面其他应付款余额主要为股东借给公司的款项 980 万元以及公司向其他第三方的借款 100 万元。股东借款于 2013 年偿还。2013 年末余额主要为公司向其他第三方的借款 100 万元，该笔借款得到对方豁免从而无须偿还，因此在当年计入营业外收入。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司其他应付款前五名情况如下：

往来单位名称	与本公司关系	金额(元)	年限	占其他应付款总额比例
苏仁球	控股股东、实际控制人	4,998,000.00	三年以上	45.81%
北京农行信托投资公司	第三方	1,000,000.00	三年以上	9.16%
苏惠忠	持有本公司股份5%以上股东	588,000.00	三年以上	5.39%
李凤娟	持有本公司股份5%以上股东	568,400.00	三年以上	5.21%
夏炳华	持有本公司股份5%以上股东	539,000.00	三年以上	4.94%
合计		7,693,400.00		70.51%

截至2013年12月31日，公司其他应付款前五名情况如下：

往来单位名称	与本公司关系	金额(元)	年限	占其他应付款总额比例
北京农行信托投资公司	第三方	1,000,000.00	三年以上	93.76%
台湾西诺科技股份有限公司	代理商	60,355.39	一年以内	5.66%
预提费用	第三方	6,252.63	一年以内	0.58%
合计		1,066,608.02		100.00%

截至2014年10月31日，公司其他应付款前五名情况如下：

往来单位名称	与本公司关系	金额(元)	年限	占其他应付款总额比例
台湾西诺科技股份有限公司	代理商	49,525.70	一年以内	93.05%
预提费用	第三方	3,699.66	一年以内	6.95%
合计		53,225.36		100.00%

截至2014年10月31日，其他应付款期末余额中无应付持有本公司5%(含5%)以上表决权股份的股东或关联方款项情况。

十二、股东权益情况分析

(一) 实收资本(股本)

1、实收资本(股本)变动情况

2014年1-10月，公司实收资本变化如下：

单位：元

股东名称	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额

	金 额	比 例			金 额	比 例
苏仁球	5,752,800.00	51.00%	564,000.00	-	6,316,800.00	56.00%
苏惠忠	676,800.00	6.00%	-	-	676,800.00	6.00%
李凤娟	654,240.00	5.80%	-	-	654,240.00	5.80%
夏炳华	620,400.00	5.50%	-	-	620,400.00	5.50%
沈振明	564,000.00	5.00%	-	-	564,000.00	5.00%
刘俊显	564,000.00	5.00%	-	564,000.00	-	-
陈建荣	315,840.00	2.80%	-	-	315,840.00	2.80%
倪建平	315,840.00	2.80%	-	-	315,840.00	2.80%
柏彩萍	315,840.00	2.80%	-	-	315,840.00	2.80%
顾雪良	315,840.00	2.80%	-	-	315,840.00	2.80%
陈丽萍	282,000.00	2.50%	-	-	282,000.00	2.50%
郁建明	225,600.00	2.00%	-	-	225,600.00	2.00%
陈绮峰	225,600.00	2.00%	-	-	225,600.00	2.00%
吴锦龙	225,600.00	2.00%	-	-	225,600.00	2.00%
吴正新	225,600.00	2.00%	-	-	225,600.00	2.00%
合 计	11,280,000.00	100.00%	564,000.00	564,000.00	11,280,000.00	100.00%

2012 年和 2013 年，公司实收资本没有发生变化。

2、实收资本（股本）变动情况的说明

报告期内，公司资本结构发了较大的变动，参见本转让说明书“第一节 四、公司历史沿革”。

（二）专项储备

报告期末，公司账面的专项储备均为根据要求计提的安全生产费用。

（三）盈余公积

报告期末，公司账面的盈余公积均为根据公司章程计提的法定盈余公积。

(四) 未分配利润

单位：元

项 目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
调整前上年年末未分配利润	74,428,062.33	69,116,247.05	64,498,256.01
调整年初未分配利润合计数（调增+，调减-）	-	-	-
调整后年初未分配利润	74,428,062.33	69,116,247.05	64,498,256.01
加：本期归属于母公司所有者的净利润	35,117,882.30	33,679,794.76	16,242,212.27
减：提取法定盈余公积	-	3,367,979.48	1,624,221.23
提取任意盈余公积	-	-	-
应付普通股股利	55,000,000.00	25,000,000.00	10,000,000.00
期末未分配利润	54,545,944.63	74,428,062.33	69,116,247.05

十三、财务指标分析

(一) 偿债能力分析

报告期内，公司的偿债能力指标如下：

项目	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	10.64	8.41	4.55
速动比率（倍）	8.28	7.40	3.67
资产负债率	7.71%	9.95%	18.00%
项目	2014 年 1~10 月	2013 年度	2012 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	4,395.12	4,291.98	2,275.47
利息保障倍数（倍）	N/A	N/A	89.95
每股经营活动产生的现金流量（元）	2.32	2.64	3.82

报告期内，由于公司坚持较少的赊销，保证了公司资金周转的顺畅，因此公司不需要借入银行借款来维持营运资金，因此公司的流动性非常好。流动资产完全覆盖当期的流动负债，且公司的资产负债率处于很低的水平，债务融资有较大的空间，公司保持了很高的流动性。

报告期内，公司的短期偿债能力很强，息税折旧摊销前利润远高于当期的利息支出，公司的经营活动产生的现金流量一直保持稳定的净流入，为公司偿债提供了稳定的现金流保障。

（二）营运能力分析

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应收账款周转率(次)	56.97	101.32	131.07
应收账款周转天数(天)	6.32	3.55	2.75
存货周转率(次)	19.60	25.23	21.12
存货周转天数(天)	18.37	14.27	17.05

报告期内，公司坚持较少的赊销，因此应收账款始终维持在很低的水平，平均的应收账款周转天数保持在一周以内。报告期内应收账款周转能力有所下降，主要是由于公司主要产品溶剂类产品的销售有所下降，公司为了促进销售，允许一定程度的赊销所导致。

报告期内，公司的存货周转率维持在较高水平。由于近年来国际原油价格的波动愈发剧烈，公司为了降低原材料成本的风险，进行了库存的主动管理，有效降低原材料库存量，使得原材料库存量始终保持在较低的水平。2014年下半年由于原油价格持续走低，公司囤积了一部分较低价格的原材料，使得存货周转率有所下降，但是总体仍然保持了存货周转的高效率。

（三）盈利能力分析

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
综合毛利率	16.73%	13.41%	8.25%
净利润(万元)	3,511.79	3,367.98	1,624.22
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	3,372.16	3,411.03	1,622.08
归属于普通股股东的净资产收益率	23.33%	23.53%	13.02%
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净资产收益率	22.40%	23.83%	13.00%

1、毛利率分析

报告期内，公司综合毛利率有所提高，主要原因为：(1)由于公司盈利能力最强的产品均苯四甲酸二酐毛利率上升明显同时销量占比上升；(2)虽然2014年国际原油价格的大幅度下降导致公司主要产品溶剂的毛利率有所下降，但是公司有效控制了原材料的库存量，部分避免了因为油价的大幅度波动带来的利润下滑。

2、净资产收益率分析

报告期内，公司的归属于普通股股东的净资产收益率与同行业上市公司的比较如下：

可比上市/挂牌公司	2014年1~9月	2013年度	2012年度
黑猫股份	4.66%	1.98%	8.18%
传化股份	8.71%	10.17%	9.96%
百川股份	4.72%	5.20%	5.37%
江山化工	-9.55%	3.17%	12.63%
科隆精化	11.07%	17.09%	26.08%
泰达新材	N/A	-9.36%	2.70%
信达化工	N/A	14.09%	7.25%
平均值	3.92%	6.05%	10.31%
联邦化工	23.33%	23.53%	13.02%

数据来源：可比上市/挂牌公司的定期报告。联邦化工2014年可比部分采取1~10月净资产收益率。

报告期内公司净资产收益率逐步增强，而可比的上市/挂牌公司受到原油价格以及宏观经济形势的影响盈利能力逐渐下滑。公司的盈利能力较强，且具备较强的抗风险能力。

(四) 现金流量分析

报告期内，公司的现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度

经营活动产生的现金流量净额	2,612.23	2,976.12	4,310.02
投资活动产生的现金流量净额	-2,375.10	-401.17	-996.08
筹资活动产生的现金流量净额	-5,600.00	-3,000.00	-3,025.30
现金及现金等价物净增加额	-5,362.87	-425.05	288.65

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2014年1~10月	2013年度	2012年度
销售商品、提供劳务收到的现金	41,612.77	62,518.22	61,269.08
收到的税费返还	4.38	4.32	47.62
收到其他与经营活动有关的现金	90.14	127.32	80.44
经营活动现金流入小计	41,707.30	62,649.86	61,397.14
购买商品、接受劳务支付的现金	34,969.39	52,657.62	53,123.25
支付给职工以及为职工支付的现金	872.10	1,015.97	1,007.41
支付的各项税费	1,621.72	2,259.05	1,101.62
支付其他与经营活动有关的现金	1,631.86	3,741.10	1,854.83
经营活动现金流出小计	39,095.07	59,673.74	57,087.12
经营活动产生的现金流量净额	2,612.23	2,976.12	4,310.02

公司的经营活动产生的现金流量净额与当期的净利润差异不大，主要受经营性往来余额以及存货变动影响。

2、投资活动产生的现金流量

报告期内，公司购建固定资产以及处置固定资产产生的现金流入及流出较少，投资活动产生的现金流量的变动主要是由于公司利用闲置资金购买理财产品导致。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量主要为向股东分配股利所支付的现金。

十四、关联方、关联方关系及关联交易

(一) 关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联方	关联方关系
苏仁球	本公司控股股东、实际控制人

2、不存在控制关系的关联方

关联方	关联方关系
苏惠忠	持有本公司股份 5%以上股东
李凤娟	持有本公司股份 5%以上股东
夏炳华	持有本公司股份 5%以上股东
沈振明	持有本公司股份 5%以上股东
顾雪良	本公司董事
陈丽萍	本公司董事
陈绮峰	本公司监事
陈建荣	本公司监事
郁夏丹	本公司监事
郁建明	本公司监事郁夏丹的父亲、本公司员工

(二) 关联交易

1、关联交易

报告期内关联交易全部为偶发性关联交易，主要为公司向股东归还借给公司的款项，具体发生和偿还情况如下：

单位：元

关联方	2014 年 1-10 月		2013 年度		2012 年度	
	发生额	偿还额	发生额	偿还额	发生额	偿还额
苏仁球	-	-	-	4,998,000.00	-	-
苏惠忠	-	-	-	588,000.00	-	-

李凤娟	-	-	-	568,400.00	-	-
夏炳华	-	-	-	539,000.00	-	-
沈振明	-	-	-	490,000.00	-	-
陈建荣	-	-	-	274,400.00	-	-
顾雪良	-	-	-	274,400.00	-	-
陈丽萍	-	-	-	245,000.00	-	-
郁建明	-	-	-	196,000.00	-	-
陈绮峰	-	-	-	196,000.00	-	-
合计	-	-	-	8,369,200.00	-	-

2005 年 5 月，联邦有限股东会作出决议，同意公司向 15 位股东（其中关联方为以上 10 人）借款合计人民币 9,800,000 元。2013 年 6 月 17 日，公司已向 15 位股东偿还了全部借款共计人民币 9,800,000 元。公司之后不再发生以上关联交易。

上述资金拆借未约定借款利息，均由关联方无偿借给公司使用，按同期银行借款利率计算，公司应付关联方资金占用费及其对利润总额的影响情况如下：

关联方	2013 年 1-10 月		2013 年度		2012 年度	
	资金占用费	占利润总额的比例	资金占用费	占利润总额的比例	资金占用费	占利润总额的比例
苏仁球	-	-	151,576.33	0.38%	327,369.00	1.72%
苏惠忠	-	-	17,832.51	0.05%	38,514.00	0.20%
李凤娟	-	-	17,238.09	0.04%	37,230.20	0.20%
夏炳华	-	-	16,346.47	0.04%	35,304.50	0.19%
沈振明	-	-	14,860.42	0.04%	32,095.00	0.17%
陈建荣	-	-	8,321.84	0.02%	17,973.20	0.09%
顾雪良	-	-	8,321.84	0.02%	17,973.20	0.09%
陈丽萍	-	-	7,430.21	0.02%	16,047.50	0.08%
郁建明	-	-	5,944.17	0.02%	12,838.00	0.07%
陈绮峰	-	-	5,944.17	0.02%	12,838.00	0.07%
小计	-	-	253,816.05	0.64%	548,182.60	2.89%

注：借款利率按同期 5 年以上贷款基准利率 6.55% 计算，
在报告期前，公司向关联方借入资金用以支持正常的生产经营，随着公司
盈利能力的不断提升，公司自有资金已经能够完全满足日常经营的资金需求，
因此公司在报告期内向关联方偿还全部借款。关联方未向公司收取资金占用费
对公司的利润总额有积极影响，对利润总额影响很小。

2、关联交易余额

报告期内关联交易的报告期末余额如下：

(1) 应付关联方款项

A. 应付股利

单位：元

会计科目	关联方	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应付股利	苏仁球	-	2,550,000.00	5,100,000.00
	苏惠忠	-	300,000.00	600,000.00
	李凤娟	-	290,000.00	580,000.00
	夏炳华	-	275,000.00	550,000.00
	沈振明	-	250,000.00	500,000.00
	陈建荣	-	140,000.00	280,000.00
	顾雪良	-	140,000.00	280,000.00
	陈丽萍	-	125,000.00	250,000.00
	郁建明	-	100,000.00	200,000.00
	陈绮峰	-	100,000.00	200,000.00
合计		-	4,270,000.00	8,540,000.00

B. 应付股东借款

单位：元

会计科目	关联方	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
其他应付款	苏仁球	-	-	4,998,000.00
	苏惠忠	-	-	588,000.00
	李凤娟	-	-	568,400.00
	夏炳华	-	-	539,000.00

	沈振明	-	-	490,000.00
	陈建荣	-	-	274,400.00
	顾雪良	-	-	274,400.00
	陈丽萍	-	-	245,000.00
	郁建明	-	-	196,000.00
	陈绮峰	-	-	196,000.00
合 计		-	-	8,369,200.00

(2) 应收关联方款项

单位：元

会计科目	关联方名称	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
其他应收款	苏仁球	56,025.00	56,025.00	56,025.00
	郁建明	24,560.00	24,560.00	24,560.00
合 计		80,585.00	80,585.00	80,585.00

以上款项均为关联自然人作为公司员工向公司支取的日常业务备用金款项。关联自然人于每年末将备用金偿还至公司，再在需要时向公司支取。

(三) 规范关联交易的制度安排

公司按照《公司法》等法律法规的规定，建立了规范健全的法人治理结构，公司均按照有关法律法规的要求规范运作。为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，本公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易管理制度》等规章制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序，主要内容如下：

1、关联交易的审批权限

《关联交易管理制度》中明确了股东大会、董事会及总经理的关联交易决策权限：

“第八条：公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上的关联交易，应当及时披露并提交董事会审议。

公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当及时披露并提交董事会审议。

第九条：公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、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，并将该交易由董事会审议通过后提交股东大会审议。

与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。

第十条：由公司控制或持有 50%以上股份的子公司发生的关联交易，视同公司行为；公司的参股公司发生的关联交易，以其交易标的乘以参股比例或协议分红比例后的数额，比照本制度的有关规定执行。”

2、关联交易决策程序

本公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易管理制度》等制度中规定关联交易实行回避制度。

(1) 《公司章程》中关于回避的规定

“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。其表决事项按扣除关联股东所持表决权后的二分之一以上通过方为有效。

关联股东的回避和表决程序为：

(一) 董事会或其他召集人在发出股东大会通知前，应依据法律、法规的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日为准。

(二) 如经董事会或其他召集人判断，拟提交股东大会审议的有关事项构

成关联交易，则董事会应书面形式通知关联股东，并在股东大会的通知中对涉及拟审议议案的关联方情况进行披露。

有关联关系的股东可自行申请回避，公司其他股东及公司董事会可以申请有关联关系的股东回避，上述申请应在股东大会召开前以书面形式提出，董事会应立即将申请通知有关股东。

有关股东对回避申请有异议的，可以要求监事会对申请作出决议。若在表决前尚未提出异议的，被申请回避的股东应回避表决。有关股东行使上述权利不影响股东大会的正常召开。

应予回避的关联股东可以参加审议涉及自己的关联交易，并可就该关联交易是否公平、合法及产生的原因等向股东大会作出解释和说明，但该股东无权就该事项参与表决。”

(2)《关联交易管理制度》中关于回避的规定

“公司与关联方签署涉及关联交易的协议，应当采取必要的回避措施，任何个人只能代表一方签署协议，关联方不得以任何方式干预公司的决定。”

“与关联方有任何利害关系的董事，在董事会就该事项进行表决时应当回避；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。”

2015年1月15日，公司持股5%以上的股东、董事、监事、高级管理人员出具《关于规范关联交易的承诺函》，承诺将尽可能减少与股份公司间的关联交易，对于无法避免的关联交易，将严格按照《公司法》、《公司章程》及《关联交易决策制度》等规定，履行相应的决策程序。

十五、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项

(一) 资产负债表日后事项

2014年11月24日，联邦有限召开股东会，全体股东一致同意将联邦有限公司类型由有限责任公司变更为股份有限公司，名称变更为常熟联邦化工股份有限公司。根据“天衡审字（2014）01332号”审计报告，截至2014年10月31日联邦有限净资产（扣除专项储备12,188,858.55元）为人民币106,320,594.48元，苏仁球、苏惠忠、李凤娟等14人以联邦有限截至2014年10月31日经审计的净资产折为1128万股，整体变更发起设立联邦化工，11,280,000.00元计入股本，12,188,858.55元计入专项储备，剩余95,040,594.48元计入资本公积-其他资本公积。根据2014年11月21日北京天健兴业资产评估有限公司出具的“天兴评报字（2014）第1226号”《常熟市联邦化工有限公司拟整体变更为股份有限公司项目评估报告》，截至2014年10月31日联邦有限经评估的净资产值为人民币14,036.09万元。

2014年11月25日，苏仁球、苏惠忠、李凤娟等14人签署《关于设立常熟联邦化工股份有限公司之发起人协议》，约定以联邦有限截至2014年10月31日经审计的净资产折股，整体变更发起设立股份有限公司。

2014年12月3日，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对本次整体变更为股份公司事宜进行审验，并出具“天衡验字（2014）00099号”《验资报告》。

2014年12月11日，联邦化工召开首届股东大会，以发起方式设立联邦化工。

2014年12月22日，本次股份公司成立事宜在苏州市工商行政管理局办理了工商变更登记手续并取得注册号为320581000029080的《营业执照》。

截至本公开转让说明书签署之日，本公司不存在其他需提醒投资关注的期后事项。

(二) 或有事项

截至本公开转让说明书签署之日，本公司不存在对外担保等或有事项。

(三) 其他重要事项

本公司不存在需提醒投资关注的其他重要事项。

十六、报告期内，公司进行资产评估情况

2014年11月24日，联邦有限召开股东会，全体股东一致同意将联邦有限公司类型由有限责任公司变更为股份有限公司，名称变更为常熟联邦化工股份有限公司。根据“天衡审字（2014）01332号”审计报告，截至2014年10月31日联邦有限净资产（扣除专项储备12,188,858.55元）为人民币106,320,594.48元，苏仁球、苏惠忠、李凤娟等14人以联邦有限截至2014年10月31日经审计的净资产折为1128万股，整体变更发起设立联邦化工，11,280,000.00元计入股本，12,188,858.55元计入专项储备，剩余95,040,594.48元计入资本公积-其他资本公积。各股东在股份公司中的持股比例按整体变更前各股东的出资比例维持不变。

公司委托北京天健兴业资产评估有限公司对公司的全部资产及负债进行了资产评估，评估基准日为2014年10月31日，并于2014年11月21日出具了“天兴评报字（2014）第1226号”资产评估报告。该次评估主要采用资产基础法进行评估，评估结果如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
流动资产	10,525.17	10,688.80	163.63	1.55
固定资产	1,922.98	3,025.70	1,102.72	57.34
无形资产	169.57	1,088.45	918.87	541.88
递延所得税资产	205.88	205.81	-0.07	-0.04
其他非流动资产	16.68	16.68	-	-

资产总计	12,840.29	15,025.44	2,185.15	17.02
流动负债	989.34	989.34	-	-
长期负债	-	-	-	-
负债总计	989.34	989.34	-	-
净资产	11,850.95	14,036.09	2,185.15	18.44

评估结果中主要增值部分为无形资产中的土地使用权及固定资产中的房产等。股份公司设立时，未按上述评估结果调整本公司的资产、负债的账面值。

十七、报告期内股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策

(一) 报告期内股利分配政策

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

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。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）报告期内，公司利润分配情况

报告期内，公司向股东分配利润情况如下：

- 1、根据 2012 年 12 月 20 日召开的联邦有限股东会决议，公司向股东分配现金股利 10,000,000.00 元；
- 2、根据 2013 年 12 月 8 日召开的联邦有限股东会决议，公司向股东分配现金股利 30,000,000.00 元；
- 3、根据 2014 年 10 月 24 日召开的联邦有限股东会决议，公司向股东分配现金股利 20,000,000.00 元。
- 4、根据 2014 年 10 月 28 日召开的联邦有限股东会决议，公司向股东分配现金股利 30,000,000.00 元。

报告期内，公司累计向股东分配现金股利 9,000 万元。

（三）公开转让后的股利分配政策

公司将保持利润分配政策的连续性、稳定性，重视对投资者的合理投资回报，兼顾公司的可持续发展。因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化确需调整或变更利润分配政策的，公司董事会、监事会和股东大会对利润分配资产的决策和论证过程中应当考虑董事、监事和公众投资者的意见，并需经董事会审议通过后提交股东大会审议，且应当经出席股东大会的股东（或股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和全国中小企业股份转让系统有限责任公司的有关规定。

十八、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

无。

十九、影响公司持续经营的风险因素与评估

（一）市场波动风险

公司专业从事 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃综合利用与深加工业务，主要产品为 GF-S 系列芳烃溶剂、均苯四甲酸二酐。公司的产品广泛应用于油漆、农药、塑料、聚酰亚胺等领域，其景气度与下游行业的景气程度密切相关。公司产品需求随下游行业产品需求变化而变化，受宏观经济形势及税收政策的影响产生波动，这些因素都有可能对公司的业务产生较大的影响。

（二）原材料供应集中与价格变动的风险

公司产品成本中原材料成本占主营业务成本的比例较高，一旦原材料供应渠道和市场价格发生变化，将会直接影响公司的产品生产和经营业绩。公司所使用的 C₉ 和 C₁₀ 重芳烃属于生产中重要的原材料，其价格受到国际原油价格波动的直接影响，国家政策、国内外原料市场供求关系以及地缘政治等多方面因素都将会影响公司的原材料采购价格，从而影响公司原材料成本，最终对公司的经营业绩产生影响。同时，公司原材料供应比较集中，近两年及一期前五大供应商采购占比分别为 95.82%、98.60% 和 66.55%，一旦原材料供应渠道发生重大变化，将会直接影响公司的产品生产和经营业绩。

（三）公司内部控制风险

公司自设立以来积累了较为丰富的经营管理经验，法人治理机制不断完善，形成了较为有效的约束机制及内部管理机制。但是，随着公司业务规模的扩大，公司需要对市场开拓、技术研发、质量管理、财务管理等内部控制流程进行同步升级完善，如果企业内部控制制度未能随着公司规模的扩大及时完善，公司将面临内部控制的风险。

（四）公司实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人为苏仁球，持有公司 631.68 万股股份，持股比例为 56.00%。

虽然公司已经建立起一整套公司治理制度，但公司实际控制人仍有可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的经营、人事与财务等实施不当控制，可能影响公司的正常经营，为公司持续健康发展带来风险。

（五）部分房产无法顺利获得房产证的风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司尚存 5 处房产未办理房屋所有权证，且尚未办理建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证，5 处房产均处于公司拥有使用权的集体土地之上。

截至 2014 年 10 月 31 日，该等 5 处房产的账面原值人民币 2,374,670.60 元，具体情况如下：

房 产	占地面积(平方米)	固定资产管理(元)	用 途
300 万导热炉房(导热炉房-80 型)	120.00	50,971.00	锅炉房
仓库(300 号)	159.20	32,000.00	五金零件仓库
仓库(200 号)	100.00	64,260.00	五金零件仓库
科研楼	610.00	1,927,439.60	公司研发部门办公所在地
分析楼、仓库、机修房	880.00	300,000.00	分析测试部门所在地、机器设备修理零备件仓库
合 计	1,869.20	2,374,670.60	

公司目前对于上述房产正参照常熟市人民政府于 2012 年 7 月 26 日颁布的《关于拟上市企业补办房产权证的协调会议备忘录》(“备忘录”)的精神完善各类手续并补办房产证。根据上述备忘录，申请补办权证需要经过如下步骤：

1. 房产测绘部门出具测绘报告；2. 有资质的房屋质量安全检测机构出具检测报告；3. 环保部门出具环评报告、安评部门出具安评报告；4. 通过消防验收；5. 市规划局核发《建设工程规划许可证》；6. 市住建局(房管处)补办《房屋产权证》。目前公司已经安排测绘部门进行土地测绘工作。

根据当地政府对挂牌或上市企业的相关鼓励政策，公司所占用集体土地可以办理征收转国有。公司目前正在办理集体建设用地征收为国有建设用地后补办出让手续。公司将在办理完土地转征国有后再相应办理 5 处房产的房产证。

以上五处房产均不属于公司正常生产经营所必须的场地，如果被拆除，公司可以在很短的时间内寻找可替代的场地以承继原先该几处房产所承担生产经营任务。同时以上五处房产合计总面积为 1,869.20 平方米，截至 2014 年 10 月 31 日，公司拥有的房产（包括有产权证和无产权证的）总面积为 9,672.95 平方米，没有房产证的房产面积占比为 19.32%，总体占比较小。

截至本公开转让说明书签署之日，以上建筑均未被有关部门认定为违章建筑，公司也未接受任何调查或处罚。上述房屋为公司出资建设，产权也不存在纠纷或争议。因此实践中上述 5 处房屋被拆除或者被相关部门处罚的可能性很小。同时，公司控股股东、实际控制人苏仁球出具承诺，若上述房产不能依法办妥房屋所有权证书且公司因此产生实际经济损失，则该损失由苏仁球本人承担。

但是若公司不能顺利取得上述房屋的所有权证，则可能会给公司的生产经营带来一定影响。

（六）公司使用集体土地的风险

公司通过集体土地流转的方式获得土地证号为常集用(2002)字第 102 号和常流集用(2003)字第 200 号的集体土地使用权。

根据中共常熟市委、常熟市人民政府“常发〔1996〕50 号”《关于进一步推进全市企业产权制度改革的实施意见》，联邦有限的前身常熟市石油精细化工总厂于 1999 年 11 月改制为常熟市联邦化工有限公司。1999 年 12 月 13 日，常熟市企业产权制度改革领导小组作出“常企改复〔1999〕11 号”《关于同意常熟市石油精细化工总厂改制为常熟市联邦化工有限公司的批复》，同意常熟市石油精细化工总厂的改制方案，改制为常熟市联邦化工有限公司；同意常熟市石油精细化工总厂的资产评估报告和产权界定意见，所有者权益为 11,550,176.39 元，剥离土地等七项资产 459.50 万元，所余净资产 6,955,176.39 元转让给苏仁球，再由苏仁球等人组建有限公司。1999 年 11 月 16 日，常熟市何市镇资产经营投资公司与苏仁球签署《土地租赁合同》，常熟市何市镇资产经营投资公司将常熟市石油精细化工总厂的全部土地 85.86 亩出租给改制后的公司使用。

2001年10月20日，常熟市联邦化工有限公司与常熟市何市镇资产经营投资公司签订《常熟市集体建设用地使用权转让合同》，根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》，由常熟市何市镇资产经营投资公司将位于何市镇面积为38383.94平方米的土地转让给常熟市联邦化工有限公司，转让价款总额为5,757,456.00元。2001年11月20日，常熟市国土管理局出具《关于同意集体土地使用权流转的通知》（常集地转复（2001）353号），同意常熟市何市镇资产经营投资公司向联邦有限流转位于何市镇何北村的集体土地使用权，流转形式转让，面积为38,383.94平方米，被流转地块用途为工业，流转年限为50年。2002年1月15日，常熟市国土资源局向联邦有限颁发《集体土地使用证》（常集用（2002）字第102号）。

2003年2月10日，常熟市联邦化工有限公司与常熟市何市镇资产经营投资公司签订《常熟市集体建设用地使用权转让合同》，根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》，由常熟市何市镇资产经营投资公司将位于何市镇面积为561平方米的土地转让给常熟市联邦化工有限公司，转让价款总额为84,150.00元。2003年4月28日，常熟市国土资源局出具《关于同意集体土地使用权流转的通知》（常集地转复（2003）128号），同意常熟市何市镇资产经营投资公司向联邦有限流转位于何市镇何北村的集体土地使用权，流转形式转让，面积为561平方米，被流转地块用途为工业，流转年限为50年。2003年5月23日，常熟市国土资源局向联邦有限颁发《集体土地使用证》（常流集用（2003）字第200号）。

虽然目前国家层面的法规对集体建设用地的流转仍未放开，但是中央、国务院及部分地方政府相继出台了相关流转政策和规定，并且在实践中很多地方也进行了集体建设用地的流转试点。根据《苏州市农村集体存量建设用地使用权流转管理暂行办法》（苏府【1996】87号），“对集体建设用地（不含农民建房宅基地）实行使用权有偿和有限期流转制度”。同时，“根据建设项目和用地者需要，对集体建设用地，仍可通过办理征用土地手续，实行国有土地使用权出让或划拨。”在流转方式上，“集体建设用地流转参照国有土地使用权出让审批权限报批”。公司获得集体土地使用权的过程中，该行为已经经过常熟市国土

资源局书面批准，并全款支付了流转款项，且已经获得《集体土地使用证》。

同时，根据常熟市政府对挂牌或上市的相关鼓励政策，集体土地可依法办理征收转国有。根据常熟市国土资源局支塘国土分局于 2015 年 1 月 9 日出具的证明文件，目前公司正在办理集体建设用地征收为国有建设用地后补办出让手续。该两宗土地经测绘，未超出土地使用范围，现待常熟市规划局出具该两宗土地用途及红线后，报苏州办理集体建设用地征收为国有建设用地。

截至本公开转让说明书签署之日，公司并未由于使用上述集体土地而受到有关部门的处罚。并且公司在获得上述集体土地使用权的过程中，该行为已经经过常熟市国土资源局书面批准，并全款支付了流转款项。但是若公司在未来不能顺利将上述集体土地依法办理征收转国有并补办相应的出让手续，将对公司产生潜在的合规性风险。

(七) 环保风险

公司属于化学原料和化学制品制造业中的化学试剂和助剂制造业，生产过程中会产生一定量的废气、废水和噪声。公司在生产过程中严格执行国家有关环境保护方面的法律、法规，按照相关标准体系组织生产。公司已通过 ISO14001 环境管理体系认证。报告期内公司在环境保护方面无重大违法违规行为，亦未受过任何行政处罚。

随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，国家和地方政府可能会颁布更新、更严格的环保法规，提高环保标准，导致公司增加环保治理方面的费用支出，影响公司的盈利水平。

(八) 安全生产风险

公司所生产和销售的均苯四甲酸二酐产品属于危险化学品。公司生产和销售危险化学品已经取得安全生产主管部门颁发的安全生产许可证、安全生产标准化证书以及危险化学品经营许可证。但是若公司未来在生产和销售危险化学品的过程当中出现安全问题，将会对公司的正常经营产生影响，从而影响公司的持续经营能力。

公司目前持有江苏省安全生产监督管理局颁发的“(苏)WH 安许证字 [E00010]”《安全生产许可证》，许可范围为“2-甲基萘、萘、1,2,4,5-四甲苯、均苯四甲酸酐”。该《安全生产许可证》于 2015 年 2 月 13 日到期。2015 年 1 月，公司向常熟市安全生产监督管理局提交书面申请办理安全生产许可证延期，并提交了相关文件资料。经常熟市安全生产监督管理局审查书面文件及现场核查，常熟市安全生产监督管理局认为公司符合安全生产许可证延期要求，并于 2015 年 3 月 17 日完成初审，且已通过苏州市安全生产监督管理局审查，现正由江苏省安全生产监督管理局审查，审查通过后将换发新的《安全生产许可证》。江苏省危险化学品安全监管信息系统显示，公司“危化品安全生产许可（新领、换证）”已受理，2015 年 4 月 7 日“建议准予许可”。在《安全生产许可证》到期后至今，公司未进行相关危险化学品的生产。

以上事项已经由常熟市安全生产监督管理局出具《关于常熟联邦化工股份有限公司安全生产许可证续期情况的说明》进行了确认。

（九）知识产权风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 18 专利，其中发明专利 14 项，实用新型专利 4 项。其中多项专利均为公司目前主要生产工艺和产品所依赖的关键核心技术。虽然公司目前对以上专利享有完整的所有权，但是在未来仍然存在相应的知识产权被侵犯从而公司核心工艺、技术向外部流失的风险。

第五节 有关声明

一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、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。

公司董事：

苏仁球

苏仁球

苏惠忠

苏惠忠

李凤娟

李凤娟

夏炳华

夏炳华

沈振明

沈振明

顾雪良

顾雪良

陈丽萍

陈丽萍

公司监事：

陈绮峰

陈绮峰

陈建荣

陈建荣

郁夏丹

郁夏丹

公司高级管理人员：

苏仁球

苏仁球

苏惠忠

苏惠忠

李凤娟

李凤娟

夏炳华

夏炳华

沈振明

沈振明

陈丽萍

陈丽萍



二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人： 范力

范力

项目负责人： 夏志强

夏志强

项目小组成员：

孙远

孙远

张坤

张 坤

刘小牛

刘小牛

夏建阳

夏建阳

吴辉

吴 辉



2015年4月8日

三、律师声明

本机构及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

奚正辉

奚正辉

经办律师：

屠 魏

屠 魏

经办律师：

沈国兴

沈国兴



2015年4月8日

四、审计机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人:

签字注册会计师:



签字注册会计师:



天衡会计师事务所(特殊普通合伙)



五、资产评估机构声明

本所及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的资产评估报告无矛盾之处。本所及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人： 于建伟

签字注册资产评估师： 谭正祥 

签字注册资产评估师： 纪学春 

北京天健兴业资产评估有限公司

2015年7月8日

第六节 附件

以下附件于全国股份转让系统公司指定信息网站披露。

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见及中国证监会核准文件

六、其他与公开转让有关的重要文件（无）