

股票简称：中泰化学

股票代码：002092

新疆中泰化学股份有限公司

(XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL CO., LTD.)

(新疆乌鲁木齐市西山路 78 号)



2007 年增发新股招股说明书

招股说明书公告时间：2007 年 12 月 18 日

保荐人（主承销商）



(上海市淮海中路 98 号)

发行人声明

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

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

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

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

重大事项提示

一、执行新会计准则对公司的影响：

本公司已于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，本招股说明书已经按照证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》，在财务会计信息部分披露了 2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见以及最近一期财务报表可比中期的新旧差异调节过程；在管理层讨论与分析部分披露了执行新会计准则后发生的会计政策变更以及对公司财务状况和经营成果的影响。

2007 年 1 月 1 日新会计准则首次执行日因会计政策的变化使公司股东权益增加 49,949,353.21 元，其中因所得税政策调整增加股东权益 4,062,685.28 元，少数股东权益科目调整增加股东权益 45,886,667.93 元，调整后股东权益为 1,242,326,025.50 元，其中少数股东权益 46,562,522.28 元。

执行新会计准则后对公司的影响主要体现在所得税核算、借款费用资本化、金融资产计量方式、政府补助确认和计量、首次执行会计准则的追溯调整、长期股权投资的核算以及投资性房地产的确认等事项。以上事项对公司影响范围、金额较小。

二、本公司为大型化工企业，西山路厂区位于乌鲁木齐市郊，存在搬迁的可能性。西山路厂区目前尚无具体搬迁计划，其截至 2007 年 6 月 30 日的固定资产净值和 2007 年 1 - 6 月营业收入、毛利额分别占公司同期固定资产净值和营业收入、毛利额的 30.69%、50.70%和 53.26%；若本次募集资金投资项目和华泰公司年产 36 万吨聚氯乙烯树脂配套年产 30 万吨离子膜烧碱项目按计划分别于 2008 年初和 2009 年下半年建成，则届时西山路厂区固定资产净值占公司固定资产净值的比例将分别大幅降低至 18.73%和 6.86%以下，对公司营业收入和利润的贡献也将随之大幅降低。乌鲁木齐市政府在向保荐人和公司律师的致函中答复：“如果中泰化学本部厂区需要搬迁，乌鲁木齐市政府会依据有关政策规定对中泰化学进行搬迁补偿，保证在不影响中泰化学正常生产经营的情况下组织实施中泰化学的搬迁工作，确保中泰化学不因搬迁而受到损失”。

三、本公司提醒投资者特别注意公司存在的下列风险：

1、本公司利润主要来源于聚氯乙烯树脂的销售，2006 年销售聚氯乙烯树脂所产生的毛利额占公司总毛利额的 70.91%，而聚氯乙烯树脂市场价格具有明显的周期性，波峰价格与波谷价格差距显著。当聚氯乙烯树脂的价格出现波动时，将对本公司经营业绩产生较大影响。

2、本公司生产所需主要原材料及能源为电石、盐、煤、电，2006 年电石成本占聚氯乙烯树脂成本的 70.60%，如果主要原材料及能源特别是电石的价格发生较大波动时，将对本公司产品成本产生较大影响。

3、截止 2007 年 6 月 30 日，公司负债总额为 126,289.78 万元，其中流动负债 95,795.27 万元，非流动负债为 30,494.52 万元；资产负债率为 49.56%，流动比率为 0.50，速动比率为 0.36，存在一定的短期偿债压力。

4、报告期公司享受税收优惠政策。如公司正在享受或即将享受的相关优惠政策在有效期结束后被取消或发生重大变化，或有效期内主管税务部门未能批准本公司继续享受有关优惠政策的申请，将会对本公司经营业绩产生一定影响。

5、公司目前生产经营符合国家环保要求，同时根据国家关于节能减排的精神，相应加大了环保投资。随着公司规模迅速扩大和国家环保要求的提高，公司环保投入也将相应增加，公司的经营业绩短期内将可能受到一定程度的影响。

6、化工产品生产过程具有易燃、易爆、有毒、有害等特性，对专业技术、管理控制、员工素质等方面的要求较高，存在着因危险化学品管理及操作不当等原因而造成安全事故的风险。

目 录

释 义	8
第一章 本次发行概况	10
一、本次发行基本情况	10
二、本次发行相关当事人	12
第二章 风险因素	14
一、市场风险	14
二、财务风险	15
三、政策风险	16
四、经营风险	17
五、募集资金投向风险	19
六、技术风险	19
七、管理风险	20
八、其他风险	20
第三章 发行人基本情况	22
一、发行人股本总额及前十名股东情况	22
二、发行人组织结构图	23
三、控股子公司的基本情况	24
四、控股股东及实际控制人的基本情况	24
五、发行人主要业务、主要产品的用途	26
六、行业基本情况	27
七、发行人所处竞争地位	46
八、发行人主要业务情况	54
九、发行人主要固定资产及无形资产	66
十、发行人拥有特许经营权的情况	73
十一、发行人自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	73
十二、最近三年及一期控股股东、实际控制人所作的重要承诺及承诺履行情况	74
十三、公司股利分配政策	74
十四、公司现任董事、监事、高级管理人员基本情况	75
第四章 同业竞争和关联交易	82

一、同业竞争	82
二、关联方及关联关系	88
三、关联交易	89
四、公司减少关联交易的措施	96
第五章 财务会计信息	98
一、财务报表	99
二、审计意见	111
三、合并会计报表范围及变化情况	111
四、报告期主要财务指标	111
五、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见	114
六、最近一期财务报表可比中期的新旧差异调节过程	115
第六章 管理层讨论与分析	117
一、公司财务状况和经营效率分析	117
二、盈利能力分析	127
三、公司资本性支出的分析	143
四、现金流量分析	145
五、最近三年会计政策变更、会计估计变更	146
六、资产抵押、担保、诉讼及或有负债情况	148
七、总结分析	150
第七章 本次募集资金运用	151
一、预计募集资金情况	151
二、募集资金运用—华泰公司一期技改项目	158
三、募集资金运用—补充流动资金	178
第八章 历次募集资金运用	179
一、募集资金运用基本情况	179
二、前次募集资金实际使用情况	179
三、会计师对前次募集资金运用专项报告的结论	181
第九章 董事及有关中介机构声明	182
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	182
二、保荐人（主承销商）声明	184

三、发行人律师声明	185
四、承担审计业务的会计师事务所声明	186
五、承担评估业务的资产评估机构声明	187
第十章 备查文件	188
一、备查文件目录	188
二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间	188

释 义

除非文义另有所指，以下简称在本招股说明书中具有如下含义：

中泰化学、公司、 本公司、发行人：	指 新疆中泰化学股份有限公司
中国化工：	指 中国化工集团公司，本公司实际控制人
化工新材料：	指 中国化工新材料总公司，本公司控股股东
新疆化工集团：	指 新疆化工（集团）有限责任公司，本公司股东
环鹏公司：	指 乌鲁木齐环鹏有限公司，本公司股东
三联集团：	指 新疆三联投资集团有限公司，本公司股东
华泰公司：	指 新疆华泰重化工有限责任公司，本公司控股子公司
博达焦化：	指 阜康市博达焦化有限责任公司，本公司控股子公司
托克逊盐化：	指 托克逊县中泰化学盐化有限责任公司，本公司控股子公司
奇台矿产：	指 奇台县中泰化学矿产开发有限责任公司，本公司控股子公司
新疆中化建：	指 新疆中化建进出口有限责任公司，本公司控股子公司
中泰矿冶：	指 中泰矿冶有限公司，本公司控股子公司
中鲁矿业：	指 中鲁矿业有限公司，本公司控股子公司
化工供销：	指 新疆维吾尔自治区化学工业供销总公司，本公司股东新疆化工集团之子公司
双合碱业：	指 新疆化工集团双合碱业分公司，新疆化工集团分公司
昆仑股份：	指 新疆昆仑股份有限公司，新疆化工集团子公司
昆仑工贸：	指 新疆昆仑工贸有限公司，新疆化工集团子公司
三联建设：	指 新疆三联工程建设有限责任公司，本公司股东三联集团之子公司
德博工贸	指 新疆德博工贸有限公司
新农棉浆	指 阿克苏新农化纤棉浆有限责任公司
证监会：	指 中国证券监督管理委员会
股票或 A 股：	指 本公司发行的每股面值人民币 1.00 元的人民币普通股
本次发行：	指 经发行人股东大会通过，并经中国证监会核准增发不超过 8,000 万股人民币普通股（A 股），根据募集资金需要及发行价格，实际本次发行 3,243 万股之行为
保荐人（主承销商）：	指 海通证券股份有限公司

立信会计师事务所:	指 立信会计师事务所有限公司
发行人律师:	指 上海市浦栋律师事务所
《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》
国务院国资委:	指 国务院国有资产管理委员会
PVC:	指 聚氯乙烯树脂 (Polyvinyl Chloride), 五大通用树脂之一, 主要用于建筑材料、包装材料及电器材料等
电石乙炔法:	指 以电石为原料, 利用电石水解产生的乙炔气与氯化氢气体合成氯乙烯的方法
石油乙烯法:	指 以石油系列产品裂解出的乙烯为原料, 经氧氯化生产氯乙烯的方法
烧碱:	指 氢氧化钠 (分子式: NaOH), 最基本的化工原料之一, 主要用于化工、轻工、纺织、医药、冶金、石油等行业
离子膜法:	指 一种用离子交换膜进行氯化钠盐水电解生产烧碱的方法。该法能耗低、污染小、产品纯度高, 是目前世界上最先进的烧碱生产方法。
隔膜法:	指 一种用多孔渗透性隔膜进行氯化钠盐水电解生产烧碱的方法。该法能耗高、产品纯度低。
水银法:	指 一种用水银介质生产烧碱的方法。该法产品纯度高, 但水银介质对环境污染严重, 目前已基本被淘汰。
表观消费量:	指 表观消费量=国内总产量+进口量-出口量
ISO9001:	指 国际标准化组织 9000 族质量管理体系
报告期:	指 2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年
华泰公司一期项目:	指 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱工程一期项目, 为前次募集资金投资项目
华泰公司一期技改项目:	指 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱工程一期技改项目, 为本次募集资金投资项目
新疆、自治区、疆内:	指 新疆维吾尔自治区
疆外:	指 除新疆维吾尔自治区以外的国内其他地区
中亚五国:	指 地处中亚的哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦五个国家
新疆天业:	指 新疆天业股份有限公司
新会计准则:	指 财政部于 2006 年颁布的, 于 2007 年 1 月 1 日实施的会计准则
元:	指 人民币元

第一章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）公司基本情况

- 1、发行人名称：新疆中泰化学股份有限公司
- 2、英文名称：XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL CO., LTD.
- 3、注册地址：新疆乌鲁木齐市西山路 78 号
- 4、股票简称：中泰化学
- 5、股票代码：002092
- 6、股票上市地：深圳证券交易所

（二）本次发行概要

1、本次发行核准情况

本次增发已经公司 2007 年 5 月 15 日召开的 2007 年第一次临时股东大会审议通过。

本次增发已经中国证监会证监发行字[2007]409 号文核准。

- 2、证券类型：境内上市人民币普通股（A 股）。
- 3、发行数量：根据募集资金需要及发行价格，本次发行 3,243 万股。
- 4、每股面值：人民币 1.00 元。
- 5、发行价格与定价方式：本次发行价格为 30.90 元/股，为公告招股说明书前 20 个交易日公司股票收盘价算术平均价。
- 6、预计募集资金总额（含发行费用）：100,211 万元。
- 7、预计募集资金净额：约 96,993 万元。
- 8、募集资金专项存储的账户：

账户名称：新疆中泰化学股份有限公司

账号：3002013129200006166

开户银行：中国工商银行乌鲁木齐市西大桥支行

账户名称：新疆华泰重化工有限责任公司

账号：65001610200059666888

开户银行：中国建设银行乌鲁木齐市人民路支行

（三）发行方式与发行对象

1、发行方式：本次发行采取向原股东优先配售和网上、网下定价发行相结合的方式进行。

2、发行对象：本次发行股权登记日收市后登记在册的本公司 A 股股东，以及在深圳证券交易所开立 A 股股票账户的境内自然人、法人和证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（四）承销方式及承销期

承销方式：余额包销

承 销 期：2007 年 12 月 18 日—12 月 26 日

（五）发行费用

本次发行费用预计共需约 3,218 万元，具体明细如下：

保荐费用	200 万元
承销费用	2500 万元
审计费用	140 万元
律师费用	75 万元
发行登记费用	3 万元
路演推介费用	300 万元

（六）发行承销时间安排

交易日	日期	事项	停复牌时间安排
T-2	2007 年 12 月 18 日	刊登招股说明书摘要、网上和网下发行公告，网上路演公告	上午 9：30-10：30，其后正常交易
T-1	2007 年 12 月 19 日	网下推介、网上路演，股权登记日	正常交易
T	2007 年 12 月 20 日	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（到账时间截止为 T 日下午 17：00）；发行方案提示性公告	全天停牌

T+1	2007 年 12 月 21 日	网上申购资金到账，网下申购定金验资	全天停牌
T+2	2007 年 12 月 24 日	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数，确定配售比例	全天停牌
T+3	2007 年 12 月 25 日	刊登《发行结果公告》，网上、网下申购进行配售，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为 T+3 日下午 17:00）	上午 9:30-10:30，其后正常交易
T+4	2007 年 12 月 26 日	网上申购款解冻，网下申购资金验资	正常交易

以上日期为工作日，如遇重大突发事件，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通

本次增发股份将在深圳证券交易所上市。本次发行的股票不设持有期限限制，本次发行不作除权安排，增发股份上市流通首日不设涨跌幅限制。

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

二、本次发行相关当事人

- 1、 发行人：新疆中泰化学股份有限公司
 法定代表人：王洪欣
 住所：新疆乌鲁木齐市西山路 78 号
 联系电话：0991-8751690
 传真：0991-8772646
 联系人员：范雪峰（董事会秘书）、康健

- 2、 保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司
 法定代表人：王开国
 住所：上海市淮海中路 98 号
 联系电话：021-23219000
 传真：021-63411627
 保荐代表人：张应彪、许灿
 项目主办人：潘晨
 项目经办人：戴文俊、张玉剑、周晓雷

- 3、 律师事务所：上海市浦栋律师事务所
 负责人：毛柏根

- 住所：上海市浦东东方路 710 号汤臣国际金融大厦六楼
联系电话：021-50816990
传真：021-58203032
经办律师：唐勇强、毛柏根
- 4、会计师事务所：立信会计师事务所有限公司
负责人：朱建弟
住所：上海市南京东路 61 号四楼
联系电话：021-63391166
传真：021-63601004
经办注册会计师：周琪、张松柏、姚辉
- 5、资产评估机构：西安正衡资产评估有限责任公司
负责人：雷华锋
住所：西安市和平路 108 号
联系电话：029-87511349
传真：029-87511349
注册资产评估师：罗党利、龙安刚
- 6、申请上市的证券交易所：深圳证券交易所
办公地址：深圳市深南东路 5045 号
联系电话：0755—82083333
传真：0755—82083149
- 7、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
电话：0755-25938000
传真：0755-25988122
- 8、主承销商收款银行：交通银行上海分行第一支行
收款单位：海通证券股份有限公司
账号：310066726018150002272

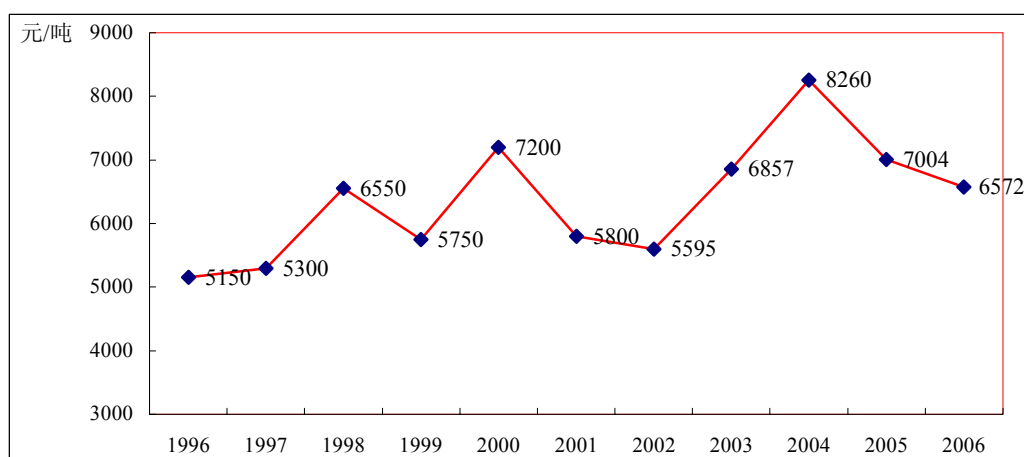
第二章 风险因素

一、市场风险

(一) 主要产品价格波动风险

聚氯乙烯树脂产品是公司的主要利润来源，2006 年销售聚氯乙烯树脂所产生的毛利额占公司总毛利额的 70.91%，而聚氯乙烯树脂市场价格具有明显的周期性，波峰价格与波谷价格差距显著。虽然与同行业相比本公司具有能源与原材料的成本优势，但是当聚氯乙烯树脂的价格出现较大波动时，公司经营业绩仍会受到较大影响。

1996 至 2006 年聚氯乙烯树脂平均价格（含税）走势¹

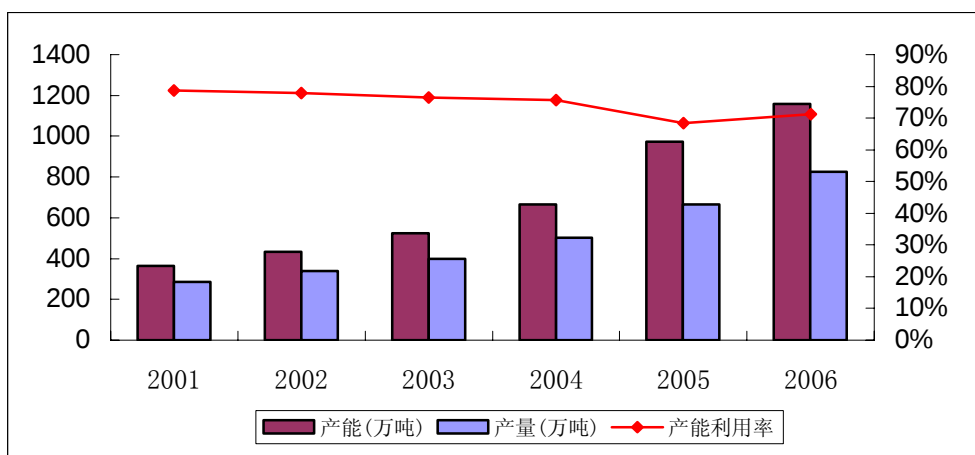


(二) 行业周期性波动风险

本公司主营业务收入的 76%以上来自聚氯乙烯树脂产品的销售。聚氯乙烯树脂及其产品主要应用于化学建材、化工、轻工、塑料、农业等行业，这些行业受国际、国内经济状况、国家产业政策的影响具有明显的周期性，因此会导致聚氯乙烯树脂产品需求增长出现明显的波动（2001 年至 2006 年国内聚氯乙烯树脂产能利用率情况详见下图），同时由于存在产能变化较产品需求变化的滞后性，会使聚氯乙烯树脂产品的供求关系呈现周期性变化，从而可能影响公司产能利用率²，对公司的经营业绩产生影响。

¹ 1994 年至 2003 年数据来源于：发展 PVC 工业的可行性分析，薛之化；2004 年、2005 年、2006 年数据来源于：2004 年、2005 年、2006 年中国聚氯乙烯行业研究报告，中国氯碱网

² 产能利用率=年实际产量÷年生产能力，该指标是反映本行业景气度的重要指标。

2001 年至 2006 年国内聚氯乙烯树脂产能、产量和产能利用率³

(三) 市场竞争风险

我国氯碱行业的市场集中度较低，产能相对分散的产业状况导致市场竞争较为激烈，加之韩国 LG 化学公司、日本东曹化工有限公司等大型化工企业在我国投资设厂和国内氯碱企业产能快速扩张，将使氯碱产品的市场竞争更加激烈。虽然公司具有明显的成本优势，但如果公司不能有效应对日益激烈的市场竞争，将会影响公司产品的销量和价格，从而对公司的业绩产生不利影响。

二、财务风险

(一) 短期偿债风险

截止 2007 年 6 月 30 日，公司负债总额为 126,289.78 万元，其中流动负债 95,795.27 万元，非流动负债为 30,494.52 万元；资产负债率为 49.56%，流动比率为 0.50，速动比率为 0.36，存在一定的短期偿债压力。

(二) 净资产收益率降低的风险

虽然公司净资产收益率较高，但随着 2006 年 12 月公司首次公开发行股票后净资产的大幅增长，全面摊薄的净资产收益率由 2005 年的 27.53% 下降至 2006 年的 10.42%，本次发行后公司净资产还将大幅增长，如果募集资金投资项目在短期内不能产生预期效益，本公司可能会出现净资产收益率下降的风险。

(三) 筹资风险

公司所属氯碱化工行业为资本密集型行业，对资金的需求较大。随着公司主

³ 资料来源：2001-2005 年数据来源于《2005 年中国聚氯乙烯行业研究报告》，中国氯碱网，2006 年数据来源于《2006 年中国聚氯乙烯市场研究报告》，中国氯碱网

业的快速发展以及未来发展规划的实施，公司经营规模将快速扩张，公司在未来几年对资金的需求将大幅增加，这对公司的融资能力提出了较高要求，存在融资能力不能满足发展所需资金的风险。

（四）应收账款发生坏账的风险

公司 2007 年 6 月 30 日、2006 年末、2005 年末、2004 年末应收账款余额分别为 4,245 万元、3,362 万元、5,221 万元、7,649 万元，占流动资产的比例分别为 8.83%、7.40%、20.15%、22.31%。从应收账款的账龄看，2007 年 6 月 30 日、2006 年末、2005 年末、2004 年末一年以内的应收账款所占比例分别为 70.65%、72.88%、88.04%、88.78%，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内。2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年应收账款周转率分别为 28.49、38.52、16.26、16.97，处于同行业较好水平。公司现有的应收账款金额比较正常，且回款速度控制较好。但随着公司经营规模的扩大，应收账款绝对金额可能会增加，如公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化，发生坏账的可能性将会加大。

三、政策风险

（一）税收优惠政策变化风险

近三年公司享受减按 15% 的税率缴纳企业所得税，2007 年 1 月 1 日起，公司享受减按 14.85% 的税率缴纳企业所得税；报告期内公司享受技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税、所承接兼并贷款停息及对兼并贷款停息形成的企业所得税在停息期间免征、控股子公司博达焦化 2003 年至 2005 年免征企业所得税、控股子公司华泰公司 2006 年至 2008 年免征企业所得税等多项优惠政策（详见本招股说明书第六章·二·“（六）发行人适用所得税税率及享受的财政税收优惠对公司经营成果的影响”）。

如果公司正在享受或即将享受的相关优惠政策在有效期结束后被取消或发生重大变化，或者有效期内主管税务部门未能批准本公司继续享受上述有关优惠政策的申请，将会对本公司经营业绩产生一定影响。

（二）环保政策变化风险

公司目前生产过程中污染物主要有固体废弃物、废气和废水，其中：固体废弃物主要是电石渣、炉渣；废气主要是氯乙烯尾气、锅炉烟气；废水主要是含酸、含碱废水。目前公司按照“减量化、再利用、资源化”的原则，本着循环经济的发展理念，加大了节能减排工作的力度，增加了环保投入，已对“三废”进行了

综合治理：电石渣制水泥循环经济项目将于 2007 年底前建成投产，届时，电石渣、炉渣将全部用于生产水泥；废气经处理后达标排放；废水经处理后分别回用、绿化和达标排入城市污水处理厂集中处理。上述主要污染物的排放和处理均符合国家环保要求。随着公司规模迅速扩大和国家环保要求的提高，公司的环保投入也将相应增加，短期内公司经营业绩可能受到一定程度的影响。

（三）产业政策变化风险

公司生产经营符合国家产业政策，而且，公司所经营的氯碱业务能够发挥新疆的资源优势，推动新疆资源的综合利用和转化，符合新疆优势资源转换战略，2003 年公司被新疆人民政府列为重点支持的 30 户最具成长型工业企业。氯碱行业属于基础化工产业，如果国家产业政策发生相关变化，公司经营业务可能会受到不利影响。

四、经营风险

（一）安全生产风险

本公司属化工生产企业，生产过程具有易燃、易爆、有毒、有害等特性，为保持生产长周期稳定进行，公司已通过引进和消化吸收等途径，不断提高工艺技术和主要装置的先进程度，提高精细化管理水平，把安全风险降低到最低程度，报告期内未发生重大安全事故。但由于行业生产的特性，对专业技术、管理控制、员工综合素质等方面的要求很高，存在着因危险化学品管理及操作不当等原因而造成安全事故的风险。

（二）产品运输风险

本公司产品出口和疆外销售以铁路运输为主。由于新疆运力紧张，随着公司经营规模持续扩大，尤其是疆外市场的扩大，铁路运输问题可能成为影响公司产品销售的制约因素。尽管长期以来铁路运输部门与公司建立了良好合作关系并把公司列为少数几个大客户管理范围之一，所需的运输能力能够得到较好的保障，到目前为止从未因运输原因发生违约的情况和影响公司产品的销售，但未来仍有可能出现铁路车皮调配不当的情况，从而导致延迟发货，影响客户关系和销售合同的履行。此外，随着公司向疆外销售比例的扩大，运费变化对公司的盈利影响将会加大。

（三）销售风险

公司产品属于基础化工原料产品，生产厂家众多，国内外市场竞争激烈。报

告期公司聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱等主要产品产销率一直保持在 100%左右，目前上述主要产品继续保持产销两旺的势头。但随着公司主要产品产能的逐步扩大，特别是前次募集资金投资项目—华泰公司一期项目的建成投产，使公司产能已达到聚氯乙烯树脂 25.9 万吨/年、烧碱 23.9 万吨/年。本次募集资金将用于华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯树脂配套 10 万吨离子膜烧碱一期技改项目的建设，建成后公司产能将达到聚氯乙烯树脂 37.9 万吨/年、烧碱 33.9 万吨/年。如产品市场供求发生变化、新的市场开拓受阻，将会导致公司产销率和产能利用率下降，从而影响公司经营业绩。

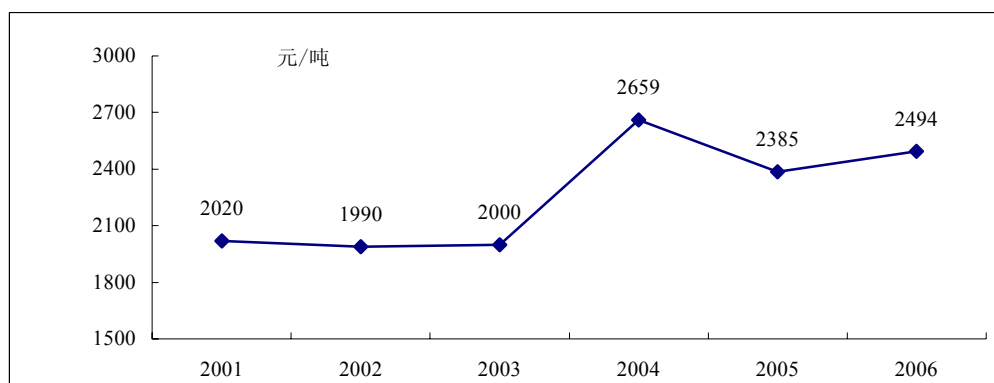
（四）生产要素供应风险

1、重要原料供应风险

本公司生产所用的主要原料为原盐、电石、煤炭等，其中，原盐由公司控股子公司托克逊盐化和新疆本地其他盐业公司供应；除了控股子公司博达焦化、本公司股东环鹏公司及新疆本地其他电石供应商外，本公司部分电石由宁夏、甘肃等疆外企业供应。如果公司所需原材料不能得到稳定供应，将会对公司经营和业绩产生重要影响。如果上述原材料价格、质量产生较大波动，也会对公司的正常经营和盈利水平造成一定影响。

电石是公司生产所需的最主要原材料，电石成本占公司聚氯乙烯树脂成本的比例为 70%左右，电石价格主要受供求关系和电价（电力成本占电石成本的比例达到 60%以上）的影响，2004 年以来，由于产业政策限制所导致的供求关系急剧变化以及电价上调，使电石价格发生了大幅波动，对本公司经营业绩产生一定影响。

2000 年至 2006 年电石平均价格（含税）走势⁴



⁴ 资料来源：薛之化. 发展 PVC 工业的可行性分析；2004-2006 数据来源于：中国氯碱工业协会氯碱经济技术信息网统计资料

2、电力供应和电价调整风险

氯碱产品耗电量较大。如果本地电力供应不足或不能保证稳定供应，将导致公司生产装置开工不足，进而影响公司的产品产量及经营业绩。由于电力成本在公司生产成本中所占比重较大，电力成本占烧碱总成本的比例超过 30%，2006 年、2005 年、2004 年公司耗电量为 88,863 万千瓦时、42,970 万千瓦时、36,087 万千瓦时，电价调整也会对公司经营业绩造成影响。

（五）氯碱平衡风险

生产聚氯乙烯树脂的必备原料之一氯气是生产烧碱的伴生产品，因此聚氯乙烯树脂和烧碱的产量相互之间存在一定比例关系。由于产品用途存在明显差异，因此这两种产品的市场需求并不一定同比波动，公司可能会出现由于某一主导产品需求不足而影响公司产能利用的情况，从而影响公司的经营业绩。

（六）产品结构单一风险

公司产品主要为聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱，报告期内公司的主营业务收入和利润 95%以上来自上述两种产品的生产和销售。如果上述两种产品市场供需情况等发生重大变化，将对公司的经营业绩产生直接影响。

五、募集资金投向风险

本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及新疆优势资源转换战略，并经过长期市场调研、方案论证后慎重决定的。虽然公司对项目进行了慎重、充分的可行性论证，预期能产生良好的经济效益，但项目的可行性研究是根据当前的国家宏观经济环境、产业政策、产品的市场需求、主要原材料及产品价格、设备价格以及氯碱行业的状况进行测算的，若国家的宏观经济环境、产业政策等因素发生变化，有可能会出现市场竞争加剧、主要原材料和产品价格波动、市场需求变化等情况，存在不能达到预期效果的风险。因此，不能排除项目投资的实际收益和预期目标出现差异的可能性，从而对本公司发展战略目标的实现、公司的市场竞争力和经营业绩产生不利影响。

六、技术风险

本公司所处行业属于基础化工原料行业，产品生命周期和工艺技术周期相对其他行业较长。虽然目前公司聚氯乙烯树脂生产采用的国产 70M³ 大型聚合釜和全套 DCS 控制技术具有国内领先水平，烧碱生产采用的离子膜法工艺技术和高电

流密度零极距自然循环电解装置属于世界先进水平，但近年来技术进步有加快趋势，本公司如不加快技术进步，提高技术和装备水平，将面临技术落后的风险。

七、管理风险

（一）业务及资产规模快速增长引致的管理风险

近三年本公司保持了持续的快速增长，目前控股了 7 家公司，总资产由 2004 年末的 102,264.96 万元增长到 2006 年末的 208,490.25 万元，增幅为 103.87%，截止 2007 年 6 月 30 日，公司资产规模已达到 254,845.17 万元；主营业务收入由 2004 年度的 100,488.65 万元增长到 2006 年度的 165,296.51 万元，增幅为 64.49%。本次募集资金到位后公司资产规模还将大幅增加。业务及资产规模的快速增长对公司的管理水平和决策能力提出了更高的要求。如果本公司不能根据这些变化进一步健全、完善组织模式和管理制度，不能对业务及资产实施有效的管理，将给公司的持续发展带来风险。

（二）大股东控制风险

本次发行后，尽管控股股东化工新材料持股比例将有所下降，但仍然是本公司第一大股东。化工新材料可能利用其对本公司的控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，从而损害本公司及本公司其他股东的利益。

八、其他风险

（一）国外产品冲击风险

我国加入 WTO 后，国外化工产品进入我国市场，并以较低的价格向国内倾销，对国内化工企业造成了实质损害。2003 年 9 月国家有关部门开始实施的聚氯乙烯树脂反倾销措施在一定程度上缓解了国内氯碱企业所面临的竞争压力，但 2008 年 9 月反倾销措施到期后，国内氯碱企业面临的国际竞争压力可能会加大。

（二）股市风险

股票市场收益机会与投资风险并存，股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，还受到投资者的心理预期、股票供求关系、国内外宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等诸多因素的影响。公司股票价格可能受上述因素影响而背离其投资价值，直接或间接给投资者带来损失。

（三）不可抗力因素导致的风险

诸如地震、台风、战争、疫病等不可抗力事件的发生，可能给公司的生产经营和盈利能力带来不利影响。

第三章 发行人基本情况

一、发行人股本总额及前十名股东情况

截止 2007 年 6 月 30 日，公司总股本为 236,000,000 股，股权结构如下所示：

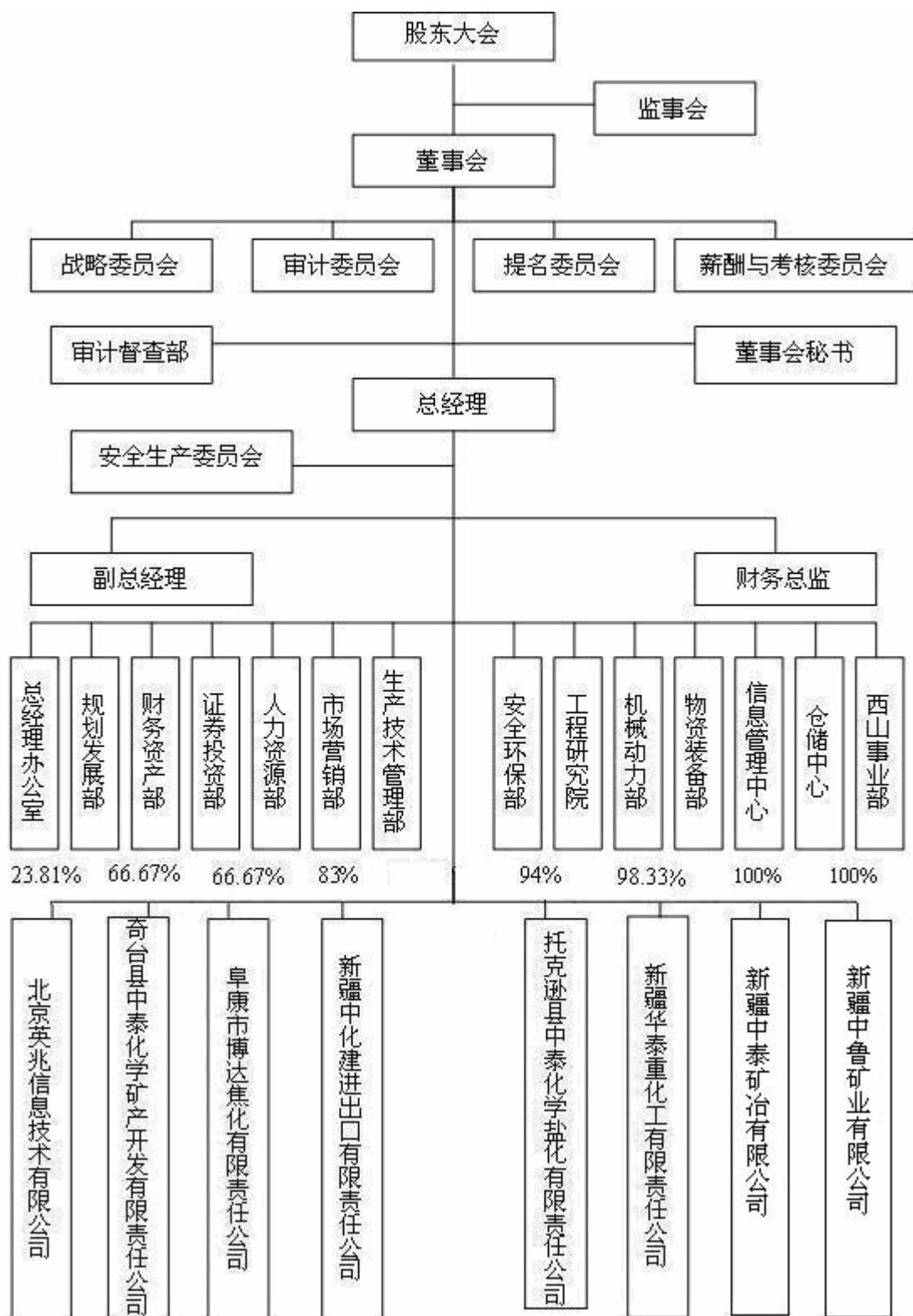
项 目	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	136,000,000	57.63
1、国家持股	64,400,000	27.29
2、国有法人持股	36,000,000	15.25
3、其他内资持股	35,600,000	15.09
其中：境内法人持股	34,950,000	14.81
境内自然人持股	650,000	0.28
二、无限售条件股份	100,000,000	42.37
1、人民币普通股	100,000,000	42.37
三、股份总数	236,000,000	100

截止 2007 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	期末持股数（股）	持股比例（%）	股份性质	股份限售情况
1	中国化工新材料总公司	40,800,000	17.29%	国家股	有限售条件
2	乌鲁木齐环鹏有限公司	25,000,000	10.59%	国有法人股	有限售条件
3	新疆三联投资集团有限公司	25,000,000	10.59%	法人股	有限售条件
4	新疆化工（集团）有限责任公司	13,600,000	5.76%	国家股	有限售条件
5	新疆维吾尔自治区技术改造投资公司	11,000,000	4.66%	国有法人股	有限售条件
6	乌鲁木齐国有资产经营有限公司	10,000,000	4.24%	国家股	有限售条件
7	新疆中原富海投资有限公司	9,000,000	3.81%	法人股	有限售条件
8	中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	5,963,581	2.53%	法人股	无限售条件
9	中国工商银行—招商核心价值混合型证券投资基金	5,731,372	2.43%	法人股	无限售条件
10	中信银行—招商优质成长股票型证券投资基金	5,376,225	2.28%	法人股	无限售条件

注：1、化工新材料持有的 4,080 万股公司股份及新疆化工(集团)有限责任公司持有的 1,360 万股公司股份至 2009 年 12 月 8 日起可以流通，其余有限售条件的股份至 2007 年 12 月 8 日可以流通；2、化工新材料持有的本公司 4,080 万股股份被冻结。因中国东方资产管理公司北京办事处诉化工新材料借款合同纠纷一案已结案，北京市第一中级人民法院通知中国证券登记结算有限公司深圳分公司于 2007 年 10 月 11 日将化工新材料持有的本公司 4,080 万股股份予以解冻；3、乌鲁木齐环鹏有限公司所持有的本公司限售流通股 2,300 万股被依法冻结。

二、发行人组织结构图



三、控股子公司的基本情况

公司控股子公司的基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本和实收资本（万元）	持股比例（%）	主要业务及生产经营地	2006 年 12 月 31 日			
					总资产（万元）	净资产（万元）	主营业务收入（万元）	净利润（万元）
华泰公司	2004 年 1 月	90,000	98.33	聚氯乙烯树脂、烧碱的生产和销售 乌鲁木齐	120,749.97	94,923.07	53,040.55	4923.07
博达焦化	2002 年 10 月	3,000	66.67	电石、焦炭的生产与销售 乌鲁木齐	14,337.54	2,466.29	11,258.37	-642.43
托克逊盐化	2002 年 12 月	500	94	工业用盐开采及销售 新疆托克逊	663.91	521.82	554.63	-12.92
新疆中化建	2000 年 3 月	300	83	化工产品的进出口贸易 乌鲁木齐	2,865.40	258.61	14,826.40	-30.03
奇台矿产	2005 年 3 月	300	66.67	采矿权证正在办理中 尚未从事经营活动	300	300	-	-
中泰矿冶	2007 年 6 月	500	100	化工产品销售	-	-	-	-
中鲁矿业	2007 年 6 月	500	100	石灰销售	-	-	-	-

注：1、公司于 2007 年 8 月 1 日与博达焦化签署了《关于阜康市博达焦化有限责任公司资产债务重组协议（暨资产抵债协议）》，同意博达焦化将电石项目整体资产经评估后转让给本公司；同时设立中泰矿冶，并将受让的电石资产注入该公司，以专业化生产电石，并提高生产效率。公司目前正在办理上述电石资产相关负债承接及将上述电石资产注入中泰矿冶的手续；

2、除中泰矿冶、中鲁矿业于 2007 年 6 月刚成立尚未开展经营活动以外，上述子公司财务报表均经过立信会计师事务所审计。

四、控股股东及实际控制人的基本情况

（一）控股股东基本情况

中国化工新材料总公司直接持有本公司 4,080 万股股份，通过新疆化工集团持有本公司 1,360 万股股份，合计持股 5,440 万股，占公司总股本的 23.05%，是本公司的控股股东。

化工新材料的基本情况如下：

注册地址及主要经营地：北京市海淀区北四环西路 62 号

法定代表人：张肃泉

注册资本及实收资本：74,398.10 万元

成立时间：1988 年 9 月

股东构成：中国化工持股 100%

主要业务：化工新材料及相关原材料、加工产品的研制、生产、销售；进出口业务；矿产品的生产、销售。

经北京天职国际会计师事务所审计，截止 2006 年 12 月 31 日，化工新材料总资产 77.07 亿元，净资产 11.07 亿元，2006 年度实现净利润 4,169.57 万元。

化工新材料控制的其他企业的基本情况

1、化工新材料其他控股子公司基本情况如下：

企业名称	成立时间	注册地址及主要生产经营地址
贵州水晶有机化工（集团）有限公司	1991 年 12 月 24 日	贵州省清镇市红枫湖镇
新疆化工集团	1997 年 12 月 26 日	乌鲁木齐市奇台路宏业大厦 7 楼
济南化工新材料有限公司	2006 年 4 月 7 日	济南市高新开发区正丰路中段 9 号
湖南湘维有限公司	1971 年 6 月 12 日	湖南省溆浦县大江口镇
黑龙江黑化集团有限公司	1997 年 4 月 24 日	齐齐哈尔市富拉尔基区向阳大街 2 号

2、化工新材料其他控股子公司注册资本情况及主要业务情况如下：

企业名称	注册资本 (万元)	主要业务	主要产品
贵州水晶有机化工（集团）有限公司	39,169	有机化学品的生产销售	聚乙烯醇
新疆化工集团	35,131	化工产品及其他行业的投资、策划及经营	纯碱
济南化工新材料有限公司	60,000	精对苯二甲酸、聚酯切片等化工产品的生产销售	精对苯二甲酸
湖南湘维有限公司	13,660	有机化学品的销售	聚乙烯醇等
黑龙江黑化集团有限公司	36,000	煤化工产品	煤焦油、苯酚等

（二）实际控制人基本情况

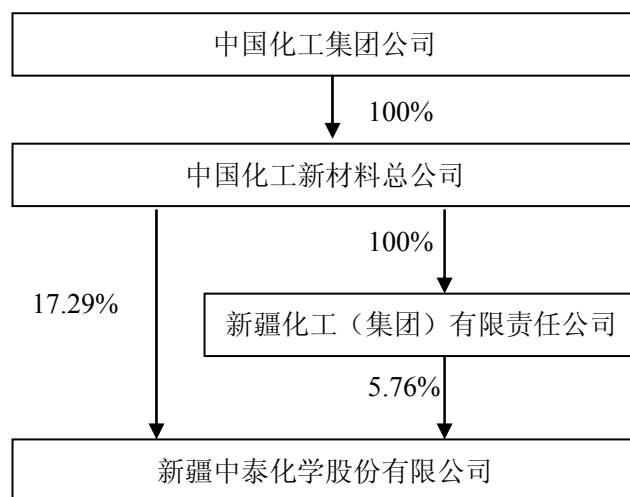
化工新材料为中国化工全资子公司，因此中国化工为本公司实际控制人。中国化工为国务院国资委直属管理的中央企业，于 2004 年 4 月 22 日经国务院国函[2003]115 号文批准设立，在中国蓝星（集团）总公司和中国昊华化工（集团）总公司基础上重新组建的法人单位，注册地址为北京市朝阳区北土城西路 9 号，注册资本 570,462.7 万元。

中国化工主营业务范围为化工原料、化工产品、化学矿、塑料、轮胎、橡胶制品、膜设备、化工装备的生产与销售；机械产品、电子产品、仪器仪表、建材、纺织品、轻工产品、林产品、林化产品的生产与销售；化工装备、化学清洗、防腐、石油化工、水处理技术的研究、开发、设计和施工；技术咨询、信息服务、设备的租赁。

中国化工下属九家一级全资子公司，包括：中国蓝星（集团）总公司、中国昊华化工（集团）总公司、中国化工新材料总公司、中国化工装备总公司、中国化工农化总公司、中国化工油气总公司、中国化工国际控股公司、中国化工信息中心、中蓝建设工程局。

经天职国际会计师事务所审计，截止 2006 年 12 月 31 日，该公司合并报表总资产 888.47 亿元，净资产 97.37 亿元，2006 年实现净利润 10.16 亿元。

（三）公司与实际控制人之间的产权及控制关系



（四）控股股东持有的本公司的股份冻结情况

2007年5月，北京市第一中级人民法院因中国建设银行营业部诉中国华新实业总公司、北京京放经济发展公司、化工新材料借款担保纠纷冻结化工新材料持有的中泰化学4,080万股及冻结期间产生的增股、配股。2007年7月17日，该法院出具《民事裁定书》，将冻结的化工新材料持有的中泰化学4,080万股予以解除冻结，2007年10月11日上述股权解除冻结的手续已办理完毕。

五、发行人主要业务、主要产品的用途

（一）发行人主要业务

发行人经营范围为：烧碱、聚氯乙烯树脂，塑料制品的生产和销售；化工产

品、机电产品（专项审批除外），金属材料（稀贵金属除外）、建筑材料的销售；盐酸的生产和销售；仓储服务，汽车运输。氯化聚乙烯，液氯，氯化钙，次氯酸钠，压缩氢，氯化石蜡，纳米PVC，硬化油，亚磷酸二正丁脂，塑料制品制作及安装；金属制品的防腐和低压液化瓶检验。强力清洁消毒液（I）型的生产、销售。自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术服务除外。

发行人主营业务为聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱等化工产品的生产和销售。

（二）发行人主要产品的用途

1、主要产品品种

产品名称	主要品种型号
聚氯乙烯树脂	SG 型—SG 型
离子膜烧碱	液碱、固碱

2、主要产品用途

聚氯乙烯树脂：聚氯乙烯树脂是五大通用树脂之一，具有阻燃、绝缘、耐磨损、耐腐蚀、原材料来源广泛等优点，主要用于化学建材、轻工、化工、塑料、农业等行业。可被加工成各种塑料制品，按其用途可分为软质和硬质产品，主要用于生产软、硬管、板材、门窗、异型材、薄膜、电绝缘材料、电缆护套、管件、输血器材等。

离子膜烧碱：烧碱是国民经济的重要基本化工原料之一，主要用于轻工、化工、纺织、医药、冶金、石油等行业。从形态上可分为液态碱和固态碱两种。

六、行业基本情况

（一）行业管理体制和行业政策

本公司所处行业为化学工业中的氯碱行业，行业管理体制为：国家发改委制定指导性产业政策；中国氯碱工业协会作为政府与企事业单位之间的桥梁与纽带，贯彻国家发展氯碱工业的政策，通过信息咨询、技术经验交流等各种形式为企业提供服务，及时反映会员企业的正当要求，维护会员的合法权益。

氯碱行业作为基础原材料工业，产品有聚氯乙烯树脂、烧碱、液氯、合成盐酸、漂白消毒剂、氯化石蜡、氯化聚合物、农药、耗碱/氯精细化学品原料以及中间体等 10 多个大系列。产品广泛应用于轻工、化工、纺织、建材、农业、医药、冶金、石油、电力、国防军工、食品加工等工业部门，对国民经济的平衡与发展有着极为重要的作用。氯碱行业主要产品是聚氯乙烯树脂和烧碱。

2005 年 12 月 2 日国务院颁布实施的《产业结构调整目录》提出，鼓励节能、环保技改项目、年产 20 万吨以上乙烯氧氯化法聚氯乙烯新（扩）建项目、“三废”综合利用项目等；限制新建年产 20 万吨以下乙烯氧氯化法聚氯乙烯项目、新建年产 12 万吨以下电石法聚氯乙烯项目、新建 15 万吨以下烧碱项目等；淘汰石墨阳极烧碱生产工艺、水银法烧碱工艺等。

（二）行业的竞争格局和市场化程度

本公司所处的氯碱行业为完全竞争行业，主要产品的竞争格局和市场化程度分析如下：

1、聚氯乙烯树脂产品市场情况和竞争格局

聚氯乙烯树脂是世界五大通用材料之一，世界总产量仅次于聚乙烯而居塑料产量的第二位。聚氯乙烯树脂具有阻燃、绝缘、耐磨损、耐腐蚀等优良的综合性能，用途广泛，主要应用于化学建材、化工、轻工、塑料、农业等行业。

（1）国际市场情况简介

2004 年全球聚氯乙烯树脂年生产能力约 3,601 万吨，产能增长幅度 5.9%，涉及企业 160 余家。2005 年全球聚氯乙烯树脂年生产能力突破 3,700 万吨。

聚氯乙烯树脂生产和消费地区主要集中在亚太、北美和西欧，消费品种以硬制品（主要指各类管材和型材）为主，占总消费量的 60%；软制品（主要指薄膜、人造革等）占总消费量的 40%。世界前 11 家聚氯乙烯树脂生产厂商的生产能力占全球生产能力的 51%⁵。国外装置基本采用石油乙烯法工艺路线，该工艺以乙烯为原料，企业生产能力较大，一般在 20 万吨以上。据预测，2004-2010 年世界聚氯乙烯树脂需求年均增长率为 4.9%，2010 年世界聚氯乙烯树脂年需求量约为 4,200 万吨⁶。从整个亚洲地区看，聚氯乙烯树脂需求未来 5 年将以 5.5%-6.5%的年均增幅继续增长。

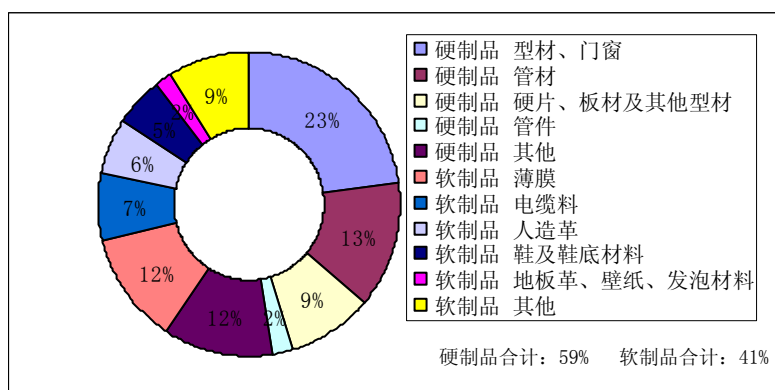
（2）国内聚氯乙烯树脂产品消费构成

2006 年，我国聚氯乙烯树脂产量达到 824 万吨，表观消费量达到 920 万吨，已经超过美国成为世界最大的聚氯乙烯树脂生产国。我国聚氯乙烯行业还存在产业集中度低、规模小、工艺落后等问题，目前生产聚氯乙烯树脂的企业约有 90 多家，平均年生产能力约为 10 万吨，远低于国际水平。以 2005 年的实际情况为

⁵数据来源：《2005 年中国聚氯乙烯行业研究报告》，中国氯碱网

⁶资料来源：郑平友，乙烯法聚氯乙烯生产成本影响因素分析，第 26 届全国聚氯乙烯行业技术年会论文集

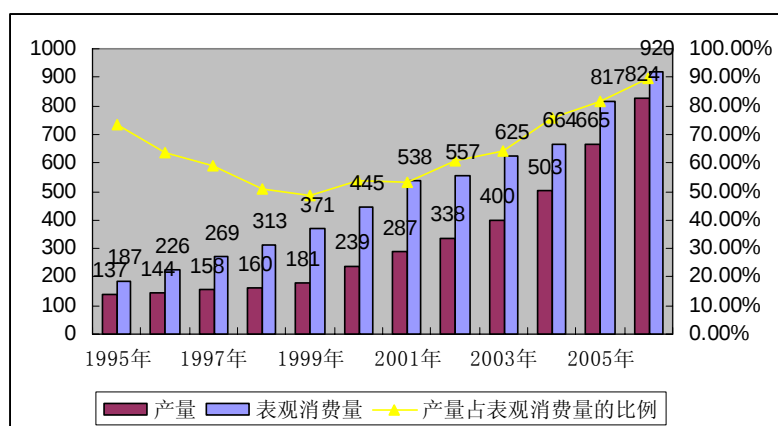
例，我国聚氯乙烯树脂消费构成如下⁷：



(3) 国内聚氯乙烯树脂发展趋势及市场容量

由于下游产业需求的推动，我国聚氯乙烯树脂近几年呈现高速发展态势，2006 年表观消费量达到 920 万吨，比 2001 年增长了约 71%。尽管我国聚氯乙烯树脂产能在迅速增长，但目前仍存在一定的供应缺口。

1996 年至 2006 年聚氯乙烯树脂供需状况⁸



随着我国经济的持续快速增长，工业化进程和城市化进程的加快，基本化工原料的需求量总体上将保持快速增长态势。按人均聚氯乙烯树脂年消费量计，我国仅为 5 千克，距世界发达国家 10-20 千克（高者达 30-40 千克）尚有较大差距⁹。主要下游产业化学建材、农用 PVC 塑料制品、工业用 PVC 塑料制品、包装材料等的快速发展将支持聚氯乙烯树脂市场需求持续增长。

化学建材方面，国外化学建材行业聚氯乙烯树脂用量占总消费量的比例超过 60%，我国目前约为 30%，未来化学建材行业的发展将是拉动我国聚氯乙烯树脂

⁷资料来源：2005 年中国聚氯乙烯市场研究报告，中国氯碱网

⁸资料来源：吴玉初等，聚氯乙烯建设中值得注意的问题，第 26 届全国聚氯乙烯行业技术年会论文集

⁹资料来源：刘自珍，我国 PVC 供求分析及其原料路线多样化，《中国氯碱》2004 第 12 期

市场发展的主要动力¹⁰。根据《国家化学建材产业“十五”计划和 2010 年发展规划纲要》，到 2010 年，“在塑料管道方面，在全国新建、改建、扩建工程中，建筑排水管道 80%采用塑料管，建筑雨水排水管 70%采用塑料管，城市排水管道的塑料管使用达到 30%，建筑给水、热水供应和供暖管 80%采用塑料管，城市供水管道（DN400mm 以下）70%采用塑料管，村镇供水管道 70%采用塑料管，城市燃气塑料管（中低压管）的应用量达到 60%，建筑电线穿线护套管 90%采用塑料管；在塑料门窗方面，塑料门窗在全国的建筑门窗市场占有率达到 30%以上，采暖地区的市场占有率达到 50%以上，其他执行建筑节能设计标准的地区和建筑物市场占有率不低于 35%。”我国城镇化进程的加快，房地产市场的持续快速发展，为化学建材行业的持续发展奠定了坚实基础，由此也将带动其主要原材料聚氯乙烯树脂需求量的持续增长。

此外，农用塑料制品方面，随着国家节水灌溉工程的推广，聚氯乙烯树脂农业用管需求量将会不断增长；包装材料方面，我国逐步向全球制造中心迈进，各种工业制品的产量将迅速增长，对复合膜、包装膜、容器、周转箱等包装制品的需求将不断增长，聚氯乙烯树脂将会在此领域占有较大比例；工业用塑料制品、汽车用聚氯乙烯树脂塑料制品也将会随着相关行业的发展而保持增长。

综上分析，在未来较长时间内，我国聚氯乙烯树脂需求量将会保持持续增长，预计在“十一五”期间，年需求量将超过 1,000 万吨¹¹。

（4）国内聚氯乙烯树脂产能、产量分布特点

截止 2006 年末，我国聚氯乙烯树脂产能达到 1,158 万吨，2006 年产量达到 824 万吨，产能、产量分布表现出以下特点：

- ✧ 生产企业较多，产业集中度较低，2006 年前十家企业产量占总产量的比例为 41.18%；
- ✧ 电石法工艺居主导地位，占总产能的比例超过 70%；
- ✧ 从企业数量来看，石油乙烯法生产企业数量较少，但产能相对较大，2006 年产量排前三位的均属于石油乙烯法，电石法生产企业数量较多，单个企业的产能较小。

（5）国内聚氯乙烯树脂消费市场分布特点

¹⁰资料来源：刘自珍，我国 PVC 供求分析及其原料路线多样化，《中国氯碱》2004 第 12 期

¹¹资料来源：2005 年中国氯碱行业研究报告，中国氯碱网

2006 年我国聚氯乙烯树脂表观消费量达到 920 万吨，具体分布表现为：华东和华南市场是国内聚氯乙烯树脂主要消费区域，表观需求量分别约为 245 万吨和 260 万吨，占总表观消费量的比例为 55%；随后为华北市场和华中市场，表观需求量分别约为 150 万吨和 50 万吨，占总表观消费量的 21.74%，上述四个主要消费市场占总表观消费量的 76.74%。

（6）国内聚氯乙烯树脂产品竞争格局

综上所述，行业集中度低和产品差异小决定了聚氯乙烯树脂产品市场基本属于完全竞争性市场，从产能、产量分布情况看，东部区域内的竞争要大于西部地区；从供需分布看，竞争市场主要集中在需求旺盛的华东、华南地区，华东和华南市场成为目前国内聚氯乙烯树脂生产企业的主要市场，其市场格局基本体现了整个行业的市场状况和竞争状况。

2、烧碱产品市场情况和竞争格局

烧碱作为重要的基本化工原料，为纯的无水氢氧化钠，潮解性极强，易溶于水，溶液呈强碱性，具有强烈的腐蚀性，广泛应用于轻工、化工、纺织、医药、冶金、石油等行业。

（1）国际市场情况简介

据不完全统计，目前全球烧碱年生产能力达到 6,440 万吨，产量达到 5,748 万吨¹²，消费量达到 5,111 万吨，生产和消费地区主要集中在亚洲、北美和西欧地区。世界前 14 大氯碱公司的生产能力占世界总产能的 45%。国外装置基本采用离子膜法工艺路线。近年来，欧美氯碱生产商因产品市场需求下降、生产成本升高，降低了烧碱产量，而亚洲地区烧碱的产能和产量增长较快。

（2）国内烧碱产品情况简介

我国烧碱生产从 80 年代开始得到了迅速发展，1990 年我国首次实现烧碱自给自足；目前我国已成为世界第一大烧碱生产国¹³，消费主要集中在轻工、化工、纺织、石油、电力等部门。2006 年，我国烧碱年产量达到 1,512 万吨，消费量达到 1,382 万吨，分别比 2005 年增加 272 万吨、206 万吨。我国烧碱生产工艺目前逐渐以离子膜法烧碱为主。离子膜法烧碱生产技术自 20 世纪 80 年代开始引进以来，受到国家产业政策的鼓励，在我国得到了不断发展，离子膜烧碱的产量占总

¹² 数据来源：中国烧碱行业研究报告，中国氯碱网

¹³ 中国化工新闻网，离子膜烧碱：落后的不只是技术

产量比例在不断上升，2000 年离子膜烧碱产量占总产量的比例约 26%，2006 年离子膜烧碱产量占总产量的比例已达到约 58.66%¹⁴。

（3）市场趋势及容量

上世纪 90 年代后半期，我国烧碱生产在经历快速发展后，处于一段低迷时期。进入二十一世纪后，我国烧碱需求又呈现了快速增长态势，2000 年至 2006 年烧碱表观消费量年均复合增长率约 14%。

我国烧碱消费未来几年将保持稳步增长的趋势，尤其是造纸、纺织、石油、电力、化工、医药等行业的快速发展，国内烧碱需求仍将保持一定的增长速度。预计 2007 年我国烧碱需求量将达到 1,575 万吨，2010 年消费量为 2,334 万吨¹⁵。

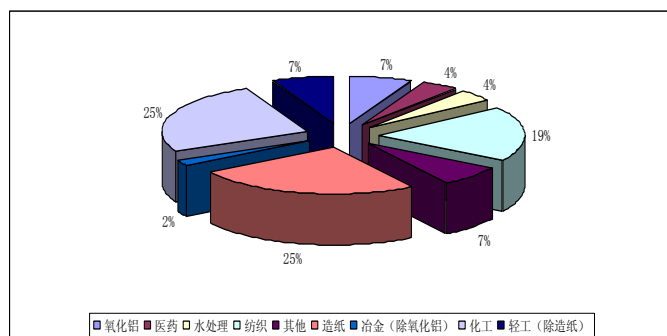
（4）国内烧碱产品产能、产量分布特点

截止 2006 年底，我国烧碱产能达到 1,929 万吨，2006 年产量达到 1,512 万吨，产能、产量分布表现出以下特点：

- ◇ 生产企业众多，产业集中度较低，2006 年前十家企业产量占总产量的比例约为 21.82%；
- ◇ 国内烧碱生产工艺以离子膜法为主，目前已达到约 58.66%，隔膜法逐渐被代表先进生产工艺的离子膜法所取代。

（5）国内烧碱产品消费市场分布特点

国内烧碱产品消费市场主要分布在化工、造纸、纺织三个行业，这三个行业的消费量占 2006 年国内全部消费量的 70%，2006 年中国烧碱消费构成如下¹⁶：



¹⁴数据来源：高旭东，我国烧碱工业状况与发展趋势，第 26 届全国聚氯乙烯行业技术年会论文集 2006 年数据来源于：中国烧碱行业研究报告，中国氯碱网

¹⁵数据来源于：中国氯碱网

¹⁶资料来源：中国氯碱网《2006 年中国烧碱行业研究报告》

（6）国内烧碱产品竞争格局

近几年来，氯碱行业进入了快速发展期，各个企业都抓紧时机，迅速扩大企业规模。2006 年，中国烧碱行业进入了扩能投产的“顶峰”时期，企业之间的相互竞争也越发激烈。我国各氯碱企业为了提高自身的竞争力，纷纷扩大烧碱装置规模，目前我国的烧碱企业有 220 余家，装置规模大部分在 10 万吨以下，但烧碱产量在 10 万吨以上的企业供应量达到总供应量的一半，2006 年烧碱行业前十大企业的市场份额为 21.82%，产业集中度有所提高。

在当前以氯产品为主的氯碱工业中，氯产品的生产与发展对氯碱行业的氯碱平衡起着决定性作用，因此在扩大产能、规模化装置的前提下，企业氯碱产品市场的平衡能力也决定了其整体竞争力，进而决定了国内烧碱产品的竞争格局。

（三）行业内的主要企业及其市场份额

1、聚氯乙烯树脂产品主要生产企业及其份额

根据中国氯碱网统计，2006 年聚氯乙烯树脂产量排名前十位的企业及市场份额如下：

名次	企业名称	聚氯乙烯产量 (吨)	工艺路线 *1	所在 省份	份额 *2
1	天津大沽化工股份有限公司	582,323	乙烯法	天津	7.07%
2	中国石化齐鲁股份有限公司	575,294	乙烯法	山东	6.98%
3	上海氯碱化工股份有限公司	327,192	乙烯法	上海	3.97%
4	宜宾天原股份有限公司	318,080	电石法	四川	3.86%
5	天津乐金大沽化学有限公司	311,660	进口 VCM	天津	3.78%
6	新疆天业股份有限公司	291,970	电石法	新疆	3.54%
7	四川金路集团股份有限公司	264,879	电石法	四川	3.21%
8	台塑工业（宁波）有限公司	258,650	乙烯法	浙江	3.14%
9	新疆中泰化学股份有限公司	236,290	电石法	新疆	2.87%
10	江苏江东化工股份有限公司	229,383	电石法	江苏	2.78%

注：*1.VCM 法是指进口氯乙烯单体和二氯丙烷进行加工生产聚氯乙烯树脂的方法，从原料来源方面可归入石油乙烯法；*2.以 2006 年我国聚氯乙烯树脂产量 824 万吨为基数计算；本公司数据来源于公司董事会报告，其他公司数据来源于 2006 年中国聚氯乙烯市场研究报告，中国氯碱网

2006 年本公司聚氯乙烯树脂产量为 23.63 万吨，全国排名第九位，市场份额为 2.87%。

2、烧碱产品主要生产企业及其份额

2006 年烧碱产量排名前十位的企业及市场份额

名次	企业名称	产量（吨）	所在省份	份额*
1	中国石化齐鲁股份有限公司	509,075	山东	3.37%
2	天津大沽化工股份有限公司	412,571	天津	2.73%
3	上海氯碱化工股份有限公司	395,320	上海	2.61%
4	巨化集团公司	372,629	浙江	2.46%
5	锦化化工（集团）有限责任公司	303,613	辽宁	2.01%
6	天津渤天化工有限责任公司	280,092	天津	1.85%
7	宜宾天原股份有限公司	270,008	四川	1.79%
8	江苏江东化工股份有限公司	264,398	江苏	1.75%
9	山东恒通化工股份有限公司	259,518	山东	1.72%
10	江苏梅兰化工集团有限公司	230,830	江苏	1.53%

*注：以 2006 年我国烧碱产量 1,512 万吨为基数计算，数据来源为 2006 年烧碱行业研究报告，中国氯碱网。

2006 年，本公司离子膜烧碱产量为 20.52 万吨，在全行业总产量中排名第 15 位，在离子膜烧碱企业中排名第 8 位。2007 年 1-6 月，离子膜烧碱产量 12.28 万吨，产量在全行业排第 10 位，其中，在离子膜法烧碱企业中排名第 6 位，居上海氯碱、天津大沽、浙江巨化、齐鲁石化、锦化化工之后。目前公司离子膜烧碱产能为 23.9 万吨/年，本次募集资金投资项目投产后，离子膜烧碱产能将达到 33.9 万吨/年，生产规模将进一步扩大。

（四）进入本行业的主要障碍

1、进入聚氯乙烯树脂产品市场的主要障碍

（1）成本：聚氯乙烯树脂属于基础化工原料，产品差异性较小，成本高低是影响企业竞争能力的主要因素。石油乙烯法的生产成本主要受石油价格影响，电石法的生产成本主要受电石成本的影响。目前由于石油价格处于高位，与电石法生产企业相比，石油乙烯法生产企业在生产成本方面不具有优势。电石成本主要受电价影响，由于西部电力资源丰富，电价相对较低，与东部电石法生产企业相比，西部电石法生产企业在成本方面具有一定的优势。

（2）规模：生产聚氯乙烯树脂所需投资规模较大，固定成本较高，规模效益比较明显。规模大的企业在与供应商的谈判中处于更有利的地位，有利于降低原料成本。产销量大的企业，市场占有率也相应较高，具有更大的市场影响力，相对更容易获得客户。此外，聚氯乙烯树脂的下游企业一般对产品品质和供货的稳定性要求较高，规模大的企业在吸引客户方面也更具有优势。

(3) 产品质量：采用相同工艺的企业之间产品的差异不大，尤其是规模相对较大的企业之间，目前产品品质不是影响企业竞争力的主要因素。与电石法相比，石油乙烯法聚氯乙烯树脂的产品质量相对较高，对于对产品质量要求较高的下游企业，石油乙烯法企业具有一定的相对优势。目前，石油乙烯法和电石法各自拥有相对固定的下游客户，由于石油乙烯法的价格一般高于电石法，在两者价格差距拉大时，存在下游加工企业迫于成本压力放弃质量的情况，对电石法生产企业有利。

随着聚氯乙烯树脂用途的进一步拓展和下游加工企业的发展，对 PVC 的品种型号、质量特性等方面的要求将多样化，企业开发新产品的能力将会逐渐成为影响企业竞争力的重要因素。

(4) 技术水平：目前聚氯乙烯树脂生产企业的技术水平主要体现在生产装置和工艺水平方面，技术水平高低主要是通过影响产品生产成本和产品品质而对企业的竞争力产生影响。聚氯乙烯树脂生产的主要装置是聚合系统，除工艺路线及原料品质的影响外，聚合控制技术及聚合釜的大型化体现了聚氯乙烯树脂生产技术水平先进程度，目前国内领先技术为 DCS 控制和 70M³聚合釜。

2、进入烧碱生产领域的主要障碍

(1) 成本：烧碱属于基础化工原料，采用相同工艺的产品差异不大，成本高低是影响企业竞争能力的主要因素。烧碱的主要生产成本是电力成本和原盐成本，电力成本占总成本的比例超过 30%；电价和原盐采购成本，尤其电价是影响烧碱企业竞争力的核心因素。

(2) 工艺技术：目前烧碱生产主要有两种生产工艺：隔膜法和离子膜法。离子膜法在生产成本、产品质量方面具有明显优势，为产业政策所鼓励。

(3) 规模：烧碱适宜于规模化生产，具有规模效应。规模大（产销量大）的企业在生产成本方面具有比较优势，在原材料采购方面也具有一定的优势。此外，产销量大的企业，市场占有率也相应较高，具有更大的市场影响力，在吸引客户方面也有一定的优势。

(五) 市场供求状况及变动原因

1、聚氯乙烯树脂产品市场供求状况及变动原因分析

近年来，随着国家宏观经济的持续向好，下游产业需求旺盛，聚氯乙烯树脂保持了较快的增长速度，产能、产量、表观消费量保持同步增长；国内自给率长

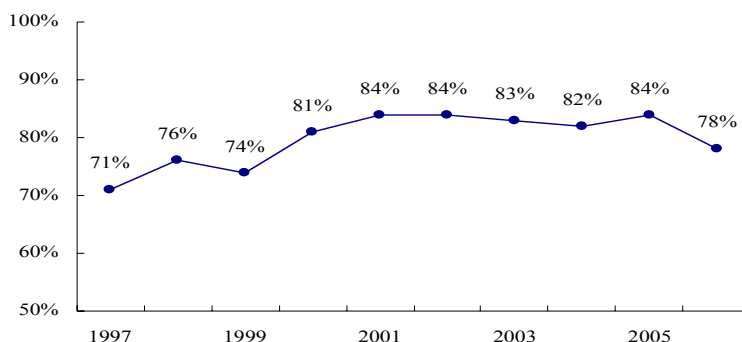
期不足，2003 年以前自给率保持在 60%左右的水平，2003 年开始国内聚氯乙烯树脂产能、产量增长速度加快，自给率逐步提高，2006 年自给率约为 89%。从发展趋势来看，国内供需将会逐步达到平衡，聚氯乙烯树脂将会由净进口转向净出口。

2、烧碱产品市场供求状况及变动原因分析

近几年国内烧碱市场保持了较快的增长速度，产能、产量和表观消费量基本保持同步增长。

从下图可以看出，近几年烧碱产能利用率保持了较高水平，2006 年产能利用率有所下降，是由于前期许多大规模扩产项目都集中在 2006 年不同月份投产，产能未完全释放，同时由于 2006 年整体氯产品市场价格尤其是液氯价格出现了近几年的低位水平，企业库存压力增加，氯碱平衡的影响以及电力成本提高在一定程度上也限制了部分企业的装置开工率。总体上，国内烧碱供需处于基本平衡状态。

1997 年至 2006 年烧碱产能利用率



由于氯碱平衡的原因，在聚氯乙烯树脂扩大产能的同时，烧碱产能也会相应增长。与聚氯乙烯树脂相比，近几年烧碱产能呈现递增趋势，2004 年、2005 年、2006 年的产能增长率分别为 11.21%、23.61%、31.14%，烧碱的供需状况基本保持稳定。烧碱需求近几年也保持了较快的增长速度。在宏观经济基本稳定的背景下，预计烧碱需求仍将保持增长。

综合供需情况来看，预计 2007 年供需状况和市场竞争状况将会基本延续前两年的格局。从目前的发展趋势来看，国内烧碱扩大产能的高潮将逐渐退去，进入行业的整合阶段，烧碱下游行业将继续保持平稳增长的趋势，对烧碱市场形成一定支撑作用，同时下游行业对烧碱品质要求将提高，离子膜烧碱将取代隔膜碱成为主导产品。出口方面，国外市场对烧碱的需求量上涨，国内烧碱产品出口前景

广阔。

（六）行业利润水平的变动趋势及变动原因

1、聚氯乙烯树脂利润水平变动趋势及原因分析

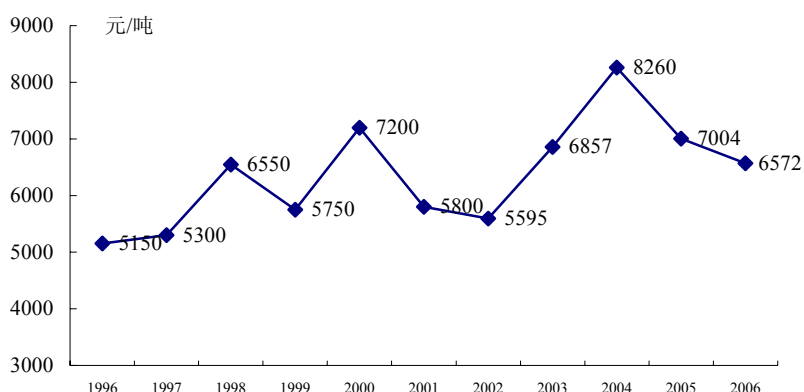
（1）聚氯乙烯树脂成本分析

从电石法工艺原理看，其成本主要由电石、氯化氢、水电费、加工助剂、人工费用等几部分构成，电石成本占聚氯乙烯树脂成本的比例占 70%左右，因此电石成本成为决定聚氯乙烯树脂产品成本高低的主要因素；从石油乙烯法工艺原理看，影响其成本的主要因素有氯乙烯消耗、氯气消耗、电耗、加工助剂、人工费用等，石油乙烯法的原料成本（乙烯和氯气）约占生产成本的 60%，在原料成本中乙烯成本占了主要部分，因为乙烯的单价比氯单价高出近 4 倍左右，因此乙烯价格对聚氯乙烯树脂的成本有较大影响，而乙烯的价格与石油的价格紧密相关，因此，石油价格的高低直接决定了石油乙烯法生产聚氯乙烯树脂成本的高低。

（2）聚氯乙烯树脂市场价格分析

成本与供需状况是决定聚氯乙烯树脂市场价格的主要因素，由于全球市场石油乙烯法居主要地位，而石油乙烯法聚氯乙烯树脂价格走势与石油价格走势密切相关，因此石油价格变化对于聚氯乙烯树脂的价格变动具有直接影响。受经济周期波动影响，聚氯乙烯树脂需求有周期性波动特征，聚氯乙烯树脂的产能利用率、供需关系也具有周期性波动特征，也使得聚氯乙烯树脂价格呈现较大的波动性。

1996 至 2006 年聚氯乙烯树脂价格（含税）变动趋势



2002 年开始，国内聚氯乙烯树脂价格出现持续上涨，主要有三个方面的原因：一是 2002 年开始进行反倾销调查和 2003 年实施反倾销措施使国内聚氯乙烯树脂价格开始向正常水平回归；二是石油、电石、电力等聚氯乙烯树脂主要生产要素价格上涨，聚氯乙烯树脂生产成本出现较大幅度上升；三是国内聚氯乙烯树脂供

应量不足。

2004 年四季度开始，尽管石油价格仍保持在高位，但国内聚氯乙烯树脂价格出现回调，主要原因是新增产能开始释放，国内聚氯乙烯树脂供应缺口缩小，在国内电石法处于主导地位的情况下，国内聚氯乙烯树脂价格受石油价格波动的影响相对有所减弱。受此影响，目前已出现国内聚氯乙烯树脂价格低于国际市场价格的情况。在石油价格高涨而聚氯乙烯树脂价格回调的背景下，石油乙烯法企业经营压力加大，产能利用率存在下降趋势，电石法企业的压力较小，仍保持了较稳定的产能利用率。

（3）聚氯乙烯树脂利润水平分析

通过上述成本和价格分析，可以看出：聚氯乙烯树脂毛利水平整体处于下降状态，其中主要是由于石油价格的高涨使得石油乙烯法生产厂家的毛利率大幅下降。石油乙烯法由于石油价格关系，下降的幅度要远远大于电石乙炔法；电石乙炔法毛利率水平虽然也有下降，但由于成本优势，仍然保持了稳定的毛利率水平。

（4）行业竞争状况和发展趋势综合分析

- ✧ 行业集中度低和产品差异小决定了聚氯乙烯树脂行业基本属于完全竞争性行业；
- ✧ 成本和规模是决定聚氯乙烯树脂企业竞争能力的主要因素；
- ✧ 目前国内聚氯乙烯树脂供应还存在一定的缺口，总体上企业的竞争压力不大；
- ✧ 国内聚氯乙烯树脂产能扩张速度较快，随着供应缺口减少，聚氯乙烯树脂行业的竞争压力将会逐渐显现，产能会逐步向具有成本、资源和规模优势的企业集中；
- ✧ 从成本方面来看，目前电石法企业比乙烯法企业有优势，西部电石法企业比东部电石法企业有优势；从规模来看，总体上乙烯法企业比电石法企业有优势；在当前石油价格、电价较高的情况下，西部电石法企业具有明显优势。

2、烧碱企业利润水平变动趋势分析

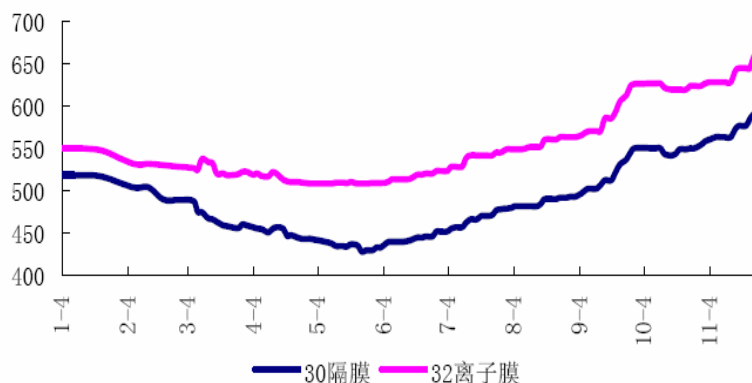
（1）烧碱生产成本分析

烧碱的成本主要由电、原盐、蒸汽、氯化钡、燃料煤等几部分构成，其中电解用电是烧碱成本中的重要组成部分。2003 年以前烧碱行业平均成本呈逐年下降的趋势，其中固体碱平均成本由 2000 年每吨 1,618 元下降到 2003 年每吨 1,377

元，而液体碱的行业单位平均成本也下降近 200 元。2004 年随着电价和原盐价格上涨，烧碱行业平均成本开始有一定幅度的增长。2006 年固碱的行业平均成本达到 1,683.9 元/吨。

（2）烧碱产品市场价格分析

2006 年国内 30%隔膜碱、32%离子膜碱价格走势¹⁷



注：30%烧碱指浓度为 30%的液碱，其折合为 100%浓度的价格为现有价格/0.3，32%离子膜碱以同理折算。

由于国内烧碱供需基本平衡，并且存在一定的产能过剩压力，因此 2003 年之前国内烧碱价格呈下跌走势，2003 年后，受资源紧张等因素的影响，烧碱供需形势有所好转，同时电价和原盐价格上涨推动了烧碱成本的上升，因此，2004 年烧碱价格开始回升，2005 年上半年价格仍延续 2004 年的升势，下半年有新增产能投产，产量陆续增加，价格开始走弱。2006 年由于下游行业的需求增长、出口市场的旺盛，电力成本的增加使得全年烧碱产品价格总体处于高位。

烧碱市场有一定的区域性，各区域市场价格也存在一定的差异，目前华东、华南的市场价格高于西部地区。

（3）烧碱生产企业利润水平分析

通过上述成本和价格分析，可以看出烧碱生产企业毛利率水平虽有波动，但整体毛利水平较高。

（4）竞争状况和发展趋势综合分析

✧ 行业集中度低和产品差异小决定了烧碱行业基本属于完全竞争行业；

¹⁷资料来源：2006 年中国烧碱行业研究报告，中国氯碱网

- ◇ 成本、工艺技术和规模是决定烧碱企业竞争能力的主要因素；
- ◇ 采用离子膜工艺的企业比采用隔膜法工艺的企业具有优势；
- ◇ 以氯产品为主的氯碱工业中，企业氯碱产品市场平衡的能力决定了其整体竞争力
- ◇ 目前国内烧碱供需基本平衡，存在产能过剩压力；从发展趋势看，国内烧碱市场竞争压力将会逐步加大，出口量将会逐渐增大；
- ◇ 从成本方面来看，控制了原盐资源、电价较低的企业具有优势，目前西部企业相对于东部企业具有成本优势。

（七）行业技术水平、技术特点及行业特性

1、聚氯乙烯树脂产品生产工艺与技术水平

（1）聚氯乙烯树脂产品生产工艺简介

目前聚氯乙烯树脂主要有三种生产工艺：石油乙烯法、电石乙炔法和天然气乙炔法。从全球来看，石油乙烯法占据主导地位；在我国石油乙烯法和电石乙炔法两种工艺路线并存，由于乙烯原料供应短缺，目前电石乙炔法在我国聚氯乙烯行业占据重要地位。

A.石油乙烯法和电石乙炔法工艺比较

石油乙烯法是随着廉价石油大量开发后开始在国外普遍采用的生产工艺，其优点是：装置规模大，污染较易控制，能耗相对较低；缺点是：投资规模大，建厂要求高，受石油供应情况影响大。每吨聚氯乙烯耗费乙烯 0.5 吨，乙烯成本约占生产成本的 50%，在乙烯价格处于高位时，乙烯成本所占比例会更高。随着石油资源的日益短缺（世界石油产量预测见下图¹⁸），由石油加工而来的乙烯原料价格将不断攀升，使得石油乙烯法生产聚氯乙烯的成本不断上升。



¹⁸资料来源：英国 Douglas-Westwood 公司预测，预计世界石油产量 2010 年到达极限，引自《中泰化学经营情况及发展规划汇报》

电石乙炔法属于传统的生产方法，优点是：原料易于取得，技术成熟、投资规模相对较小，建厂要求不高；缺点是：装置规模小，电石成本占电石乙炔法聚氯乙烯树脂总成本的 70%左右，节能降耗和环保治理的要求较高。

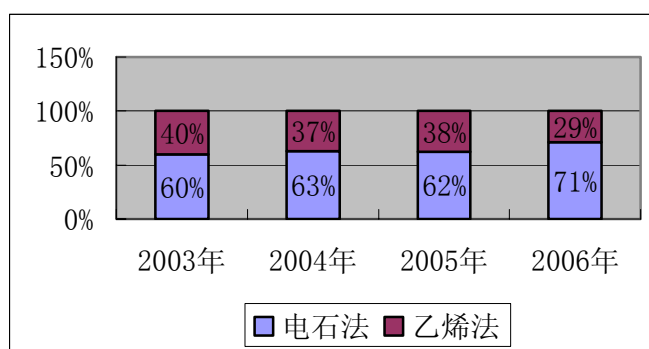
B.我国生产工艺实际情况

我国乙烯产能不足，大量需要依赖进口，发展石油乙烯法聚氯乙烯树脂受到原料缺乏制约，目前仍只有少数企业采用。我国石油资源比较缺乏，中国未来中长期石油供需形势图示如下¹⁹：



随着我国经济的发展，石油需求量越来越大，石油的安全、稳定供给面临很多挑战，也加大了石油乙烯法聚氯乙烯树脂项目的投资风险。近年来在石油价格保持高位的情况下，电石乙炔法具有明显的成本优势，尤其在我国西部地区。因此，国内聚氯乙烯新增产能仍然是以电石乙炔法为主。

2003 年至 2006 年我国聚氯乙烯两种生产工艺（石油乙烯法和电石乙炔法）对比情况见下图：



2006 年我国新增产能 186 万吨，产能达到 1158.4 万吨，其中电石乙炔法 818.4 万吨，占 70.65%；石油乙烯法 340 万吨，占 29.35%。从扩产方面也可以看出，电石乙炔法的扩产仍然占绝对主流。所以，未来几年我国电石乙炔法聚氯乙烯树脂将以其成本优势和竞争力得到高速发展。

¹⁹资料来源：根据国家计委和国际能源机构历史和预测数据所作，引自《中泰化学经营情况及发展规划汇报》

（2）聚氯乙烯树脂产品生产技术水平

我国聚氯乙烯树脂的开发及生产始于 20 世纪 50 年代，经过 50 多年的发展，不论在理论研究还是在生产实践上都取得了巨大的进步。国内聚氯乙烯树脂行业在消化吸收国外先进技术、引进先进设备的同时，不断自主创新开发，生产技术和产品质量已达到 20 世纪 90 年代的国际先进水平。目前我国聚氯乙烯树脂生产正在向设备大型化、控制自动化方向发展，随着国内对世界先进生产技术消化吸收能力的不断提高，生产技术已接近世界水平。

2、烧碱产品生产工艺与技术水平

烧碱生产工艺主要有离子膜法、隔膜法、水银法。离子膜法烧碱具有能耗低、污染小（无汞、铅、石棉等污染）、产品纯度高优点，是目前世界上最先进的制碱技术。离子膜法制碱技术作为生产烧碱的先进技术，是我国烧碱行业今后大力发展的关键技术。从 1984 年北京化工机械厂引进日本离子膜成套装置和制造技术开始，到目前我国已发展到离子膜电解槽可全部进行国产化设计制造阶段。近年来，国产化离子膜电解槽得到了大面积的推广与应用，同时世界上各生产离子膜电解槽厂家的装备我国均有采用，这为我国研究离子膜法制烧碱的技术装备提供了良好的条件。但国产技术在装置连续运行时间、离子膜使用寿命、离子交换膜制造、装备配套技术方面仍与国际先进水平存在一定差距。

3、氯碱行业的经营模式

氯碱行业为基础原材料工业，属于完全竞争的通用制造业，经营模式为采购原材料，经过生产过程，制成产品销售，经营模式与其他制造业相同。

（八）氯碱行业特征

氯碱工业的产品被广泛应用于国民经济的诸多领域，因此，经济发展的周期一定程度上决定了氯碱工业的发展周期。当出现经济危机，经济整体情况不景气的情况下，氯碱产品的产量以及需求量便会大幅度的减少，氯碱企业的扩产扩能的步伐也相对放缓；当经济状况逐渐转好，摆脱经济危机困扰之时，氯碱企业的产量以及消费量也会逐渐恢复增长的势头，企业也大面积的进行扩产扩能，氯碱工业也会进入一个新的发展周期。

氯碱行业的实际生命周期由于受产业性质、国外竞争和能源结构的变化等诸多因素的影响，行业一直处于一个市场旺盛—大批企业进入—市场转弱—部分企业退出—市场又逐步转强这样一个循环反复的过程，但是从总的发展趋势来看，企业更加倾向于朝着集团化、规模化的方向发展，以此来增强抵御市场变化的能

力。氯碱行业的波动基本与国民经济的波动保持同步，2003 年以后中国氯碱行业呈现景气高峰期的特征，利润率较高、投资也很高。从整体情况来看，中国氯碱行业正处于成长期到成熟期的过渡阶段。

氯碱行业所生产主要产品由于形态的不同，销售的区域也有较大的差异。对于固体碱和聚氯乙烯树脂没有销售地域的限制，而液体碱的销售半径一般在 800 公里以内。聚氯乙烯树脂需求受下游建筑施工行业冬季施工减少的影响，一般冬季销售价格较低。

（九）发行人所处行业与上、下游行业的关联性以及对行业的影响

1、发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性

对于聚氯乙烯树脂，由于发行人采用电石法生产，电石是电石法聚氯乙烯树脂的直接原料之一，因此对原材料电石的依赖性较大。聚氯乙烯树脂可加工成各种塑料制品，按其用途可分为软质和硬质产品，主要用于生产软、硬管、板材、门窗、异型材、薄膜、电绝缘材料、电缆护套、管件、输血器材等。

原盐是烧碱的主要生产原料，据中盐协会统计数据显示，全国全年原盐的产量在 5,403 万吨左右，烧碱和纯碱行业用盐占到总产盐量的 75%左右。而烧碱消费主要集中在化工、造纸、纺织三大行业。

本公司对上游行业的依赖程度较低，因为公司的原盐可以由控股子公司托克逊盐化提供，电石一部分由控股子公司博达焦化提供，生产用电由电力公司提供。由于公司的产品均为工业用品，主要消费群体为下游行业的生产企业，不直接面向终端消费者，因此，下游行业的景气情况直接影响到公司的生产与销售，与下游行业的关联性比较大。

2、上、下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响

随着国家对电石行业的清理整顿，电石生产企业数量将有所减少，由此可能将给电石法生产聚氯乙烯树脂的企业带来成本上的压力。2006 年国内聚氯乙烯树脂下游需求保持一定增长幅度。2006 年国内塑料管材累计产量 290 万吨，同比增长 46%；型材 308 万吨，同比增长 30%。下游行业增速仍保持在 20%左右。²⁰

近年来，由于烧碱行业盈利较好，各企业纷纷扩产扩能，国内烧碱对原盐的需求保持着较高速的增长。由于原料盐的扩产和烧碱的扩能不同步，出现了原盐短缺的情况。2005 年以来，随着原盐产能增加以及产量恢复正常，原盐供应短缺

²⁰ 资料来源：《2006 年中国塑料制品产业基本状况》，廖正品，国际塑料加工技术网

的情况已经有了比较明显的缓解，2006 年工业盐的需求基本持平，国内烧碱和纯碱用盐已基本达到自给。从今后的发展情况来看，原盐的供应仍是影响烧碱生产的主要风险因素之一。2006 年下游行业纺织、印染和氧化铝等需求量的增长，强力拉动了烧碱的市场，烧碱的需求保持了良好的增长趋势。

（十）发行人出口业务情况

1、报告期公司出口业务的一般情况

公司 2005 年开始出口聚氯乙烯树脂，2005 年出口聚氯乙烯树脂 750 吨，2006 年出口聚氯乙烯树脂 10,418 吨，2007 年 1-6 月出口聚氯乙烯树脂 19,473 吨；公司 2004 年出口烧碱 18,070 吨，2005 年出口烧碱 20,760 吨，2006 年出口烧碱 35,522 吨，2007 年 1-6 月出口烧碱 27,132 吨。

2、产品进口国的有关进口政策

本公司的产品主要出口到哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦等国家。中亚五国目前经济发展较快，对石油化工产品的需求旺盛，积极支持和鼓励氯碱化工产品的进口。

3、贸易摩擦对产品进口的影响

自公司开展聚氯乙烯树脂和烧碱出口业务以来，未发生因为进口国国家进口政策变化等贸易纠纷，也未出现进口国的反倾销。

4、进口国同类产品的竞争格局

中亚五国聚氯乙烯树脂产品和烧碱基本依赖从周边国家进口，按市场分布排名，主要贸易国有俄罗斯、中国、阿塞拜疆、格鲁吉亚。

（十一）影响行业发展的有利与不利因素

1、有利因素

（1）宏观经济持续增长

氯碱行业的下游产业发展状况与宏观经济密切相关。在我国经济持续增长，工业化进程和城市化进程加快的背景下，氯碱行业的主要下游产业轻工、化工、化学建材、石油等将会保持较快的增长速度，因此氯碱产品市场需求将保持持续增长。

（2）产业政策

为提高我国氯碱工业整体竞争力，降低能源及原材料消耗，保护环境，2005 年 12 月 2 日国务院颁布实施的《产业结构调整目录》提出，鼓励节能、环保技改项目、年产 20 万吨以上乙烯氧氯化法聚氯乙烯新（扩）建项目、“三废”综合利用项目等；限制新建年产 20 万吨以下乙烯氧氯化法聚氯乙烯项目、新建年产 12 万吨以下电石法聚氯乙烯项目、新建 15 万吨以下烧碱项目等；淘汰石墨阳极烧碱生产工艺、水银法烧碱工艺等。国家通过制定产业政策，对小规模、落后工艺项目进行限制，提高了行业的进入壁垒，有利于提高产业集中度，改善竞争环境，促进氯碱工业良性协调发展。

（3）反倾销措施

2001 年国外聚氯乙烯生产企业凭借当时较低的石油价格和规模优势，大量向国内倾销聚氯乙烯产品，国内聚氯乙烯生产企业普遍出现亏损，产业发展受到严重威胁。2002 年 3 月 1 日，上海氯碱化工股份有限公司、沧州化学工业股份有限公司等公司代表中国大陆聚氯乙烯产业向原外经贸部正式提交了对原产于美国、韩国、日本、俄罗斯和台湾地区的进口聚氯乙烯产品进行反倾销调查的申请书。原外经贸部于 2002 年 3 月 29 日发布立案公告，决定开始对原产于美国、韩国、日本、俄罗斯和台湾地区的进口聚氯乙烯进行反倾销调查。2003 年 5 月 12 日，商务部发布初裁决定，认定原产于美国、韩国、日本、俄罗斯和台湾地区的进口聚氯乙烯存在倾销，中国大陆产业存在实质损害，且倾销和实质损害之间存在因果关系。2003 年 9 月 29 日，商务部终裁决定存在倾销和实质损害，同时商务部认定倾销和实质损害之间存在因果关系。依据《中华人民共和国反倾销条例》的有关规定，国务院关税税则委员会决定，自 2003 年 9 月 29 日起，对原产于美国、韩国、日本、俄罗斯和台湾地区的进口到中华人民共和国境内的聚氯乙烯征收反倾销税，反倾销税率在 6%到 84%之间，实施期限自 2003 年 9 月 29 日起 5 年。

反倾销调查和反倾销措施的实施，使我国聚氯乙烯进口量得到了有效控制。据中国氯碱网提供的统计数据，2000 年我国聚氯乙烯进口量为 144.5 万吨，2001 年为 191.6 万吨，比上年增长 32.6%；2002 年和 2003 年的进口量分别为 170.1 万吨和 175.9 万吨，逐步趋于稳定；2004 年以来，因国际石油价格走高和我国实施反倾销措施，我国聚氯乙烯进口量逐年下降，2004 年-2006 年进口量分别为 162.8 万吨、166.6 万吨、145.2 万吨。

反倾销措施的实施为国内企业正常发展创造了公平的发展环境，有利于国内企业逐步发展壮大。

（4）行业进入壁垒较高

作为氯碱工业的核心组成部分，聚氯乙烯树脂和烧碱属于资本、技术密集型行业，行业的进入需要较大的资金投入和拥有较强的技术能力。规模是影响氯碱企业竞争优势的重要因素，较高的经济规模水平需要较大的资金和技术投入，因此本行业存在较高的进入壁垒。

2、不利因素

（1）电力和石油供应紧张

氯碱工业属于基础化工产业，需要消耗大量的电力，同时石油乙烯法生产需要大量消耗石油，电力和石油供应紧张及价格高企会影响氯碱企业的开工率和氯碱工业的发展，尤其是我国存在石油资源短缺和乙烯产能不足问题，一定程度上制约了石油乙烯法聚氯乙烯生产工艺在我国的发展。

（2）国外企业冲击

我国氯碱企业与世界同行相比，在诸多方面都存在着差距：装置规模小；技术创新能力不强，研发投入不够，使得技术相对落后；产品规格型号少，附加值低等。加入 WTO 使我国氯碱企业直接面临着国外企业的竞争压力。

七、发行人所处竞争地位

（一）发行人近三年市场份额变动情况

产品	市场	2006 年	2005 年	2004 年
聚氯乙烯树脂	疆内市场	83.59%	72.80%	75.90%
	国内市场	2.80%	1.70%	1.80%
离子膜烧碱	疆内市场	70.67%	75.00%	80.00%
	国内市场	0.94%	0.90%	0.90%

注：1、地区市场占有率=本公司在该地区销售量÷地区总消费量；2、疆内市场数据来源于新疆维吾尔自治区经济贸易委员会；3、2005 年、2006 年本公司离子膜烧碱在中亚五国、俄罗斯市场加大了销售，导致疆内的市场占用率较 2004 年有所下降。4、2006 年公司聚氯乙烯树脂产能进一步扩大，新增产量的销售提高了公司在疆内疆外的占有率。

（二）主要竞争对手

公司地处新疆，主要竞争对手是新疆天业。新疆天业是新疆建设兵团农八师所属的一家大型国有控股上市公司，成立于 1997 年 6 月。

新疆天业的主营业务为：化工产品、塑料制品的生产和销售，以及商贸、农业种植和番茄制品加工、建筑安装及房地产开发。2006 年末新疆天业总资产 49.36 亿元，净资产 13.12 亿元，2006 年实现主营业务收入 30.22 亿元，净利润 2.11 亿

元。2006 年末，该公司的聚氯乙烯树脂年生产能力达 30 万吨，离子膜烧碱生产能力达到 26 万吨。²¹

（三）发行人业务所涉及地区的竞争情况

1、发行人聚氯乙烯树脂业务所涉及地区的竞争情况

目前公司的聚氯乙烯树脂产品主要在新疆、华东和华南市场销售。随着公司产能的扩大，公司加大了对疆外市场的开拓力度，新疆市场的销售量占公司总销售量的比例逐渐下降。新疆市场规模较小，相对独立，主要竞争对手是新疆天业，市场压力相对较小，2006 年公司在新疆市场的市场占有率为 83.59%。

华东和华南市场是国内聚氯乙烯树脂主要消费区域，2006 年我国聚氯乙烯树脂表观消费量达到 920 万吨，华东和华南市场是国内聚氯乙烯树脂主要消费区域，表观需求量分别约为 245 万吨和 260 万吨，占总表观消费量的比例为 54.89%。而华东和华南（尤其是华南地区）聚氯乙烯树脂产能不足，存在较大的供应缺口，因此，华东和华南市场是目前国内主要聚氯乙烯树脂生产企业必争的市场，其市场格局基本体现了整个行业的市场状况和竞争状况。公司产能扩大的同时，逐渐加大了对华东和华南市场的开拓力度，2006 年公司在华东和华南市场的销售量由 2004 年的 8.8 万吨增加到 2006 年的 17.16 万吨，凭借成本和品质优势已在华东和华南市场形成一定的市场影响力。

2、发行人烧碱业务所涉及地区的竞争情况

目前公司烧碱主要在新疆、西北其他地区、中亚和俄罗斯市场销售。新疆地区市场规模较小，公司产量增加后，在新疆地区市场的销售量占总销售量的比例出现下降，2006 年烧碱在新疆地区销售量占公司总销售量由 2005 年的 52% 下降到 47.37%。目前新疆地区产能大于需求量，由于烧碱（尤其是液碱）销售的区域性特征，新疆地区市场的竞争压力较大；新疆地区市场相对独立，主要竞争对手是新疆天业，公司烧碱在新疆地区市场占有率较高，2006 年为 70.67%，在市场竞争中处于比较有利的地位。从市场潜力看，新疆已被列为国家重要的能源资源战略基地，成为对外开放的重要门户。新疆地区将加速优势资源的转化，加快石油石化行业发展，将使烧碱需求量出现大幅增长，市场潜力巨大。

中亚市场烧碱供应缺口较大，目前主要从俄罗斯进口，市场竞争压力不大。与俄罗斯供应商相比公司的烧碱在品质和价格方面均具有一定的优势；与国内其

²¹ 资料来源：新疆天业 2006 年年度报告

他地区的供应商相比，公司具有地缘优势，因此，公司在中亚市场的销售具有较大的增长潜力。2007 年 1—6 月公司在中亚市场的烧碱销售量已超过 2.7 万吨，但绝对量仍不大，公司将通过完善销售渠道、加大市场开拓力度等措施，进一步提高公司烧碱产品在中亚市场的销售量。

（四）发行人的竞争优势

1、资源优势——新疆具有发展氯碱工业的资源组合优势：

（1）煤炭

新疆煤炭资源储量大、分布广、品种全、煤质优。含煤地层面积预计为 30.7 万平方公里。根据全国第三次煤炭资源预测，新疆地区煤炭总储量为 18,182.3 亿吨，占全国煤炭资源总测量的 40.7%，位居全国首位，其中可靠级储量 6,362.36 亿吨。按照地域划分，乌鲁木齐周边地区储量尤为丰富，其中乌鲁木齐地区预测储量 538 亿吨，昌吉地区 3,914.3 亿吨，吐鲁番地区 4,692 亿吨²²。2006 年，新疆原煤产量达 4,300 万吨，消费总量达 4,050 万吨，其中 1,660 万吨用于发电，电煤比重占 38.6%。

本公司已获得新疆准东煤田奇台县南黄草湖一至九个煤矿区共计 248.6 平方公里的煤炭探矿权，并已委托乌鲁木齐地质勘查科技开发公司开始勘探工作。

（2）原盐

截至 2006 年底，新疆地区原盐保有储量约 40 亿吨，分布在南北疆大部分地区，纯度较高，开采成本低。截至 2006 年底全疆共有制盐企业 19 家，原盐年生产能力 300 万吨，全年产量 93.74 万吨，原盐供应呈过剩状态²³。

本公司控股子公司托克逊盐化拥有开采权的盐矿 44,436 平方公里，已探明储量 6,973 万吨。

（3）石灰石

新疆地区石灰石资源丰富，预测资源总量达 300 亿吨，其中，可用于电石生产的石灰石约 5.2 亿吨²⁴。在煤炭、石灰石储量丰富的基础上，近年来新疆地区电石行业发展迅速，总生产能力已达到 86 万吨/年。

本公司控股子公司奇台矿产、中鲁矿业专业从事石灰石开发、为电石生产提供优质石灰，目前两家公司拥有石灰石资源保有储量约 1 亿吨；本公司控股子公

²²资料来源：《新疆通志·地质矿产志》

²³数据来源：新疆维吾尔自治区经济运行局。

²⁴资料来源：《新疆通志·地质矿产志》。

司博达焦化已经形成 9 万吨/年电石生成产能力，另有 9 万吨/年电石项目在建，预计 2007 年底建成投产。随着新疆地区电石生产规模的扩大和自给比例的增加，公司电石采购成本将会大幅下降。

(4) 电力

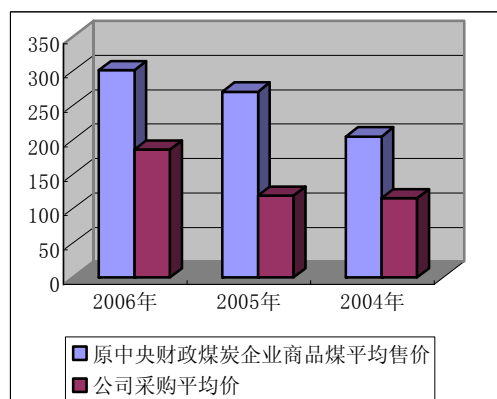
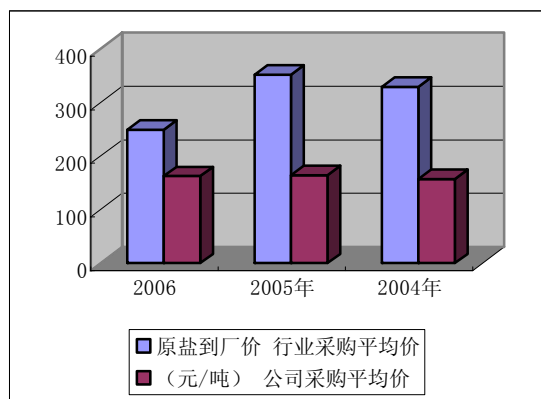
新疆煤炭、风能资源丰富，因此电力供应充足，是目前全国少数不缺电的地区之一。2006 年新疆发电设备平均利用小时数为 4,393 小时，远低于全国平均水平 5,221 小时，新疆 2006 年总装机容量 789.15 万千瓦，年发电量 356 亿千瓦时，电力十分富余²⁵。

为进一步发挥资源优势，降低生产成本，公司计划于 2007 年下半年投资建设包括 27 万千瓦热电联产装置项目在内的华泰公司二期工程。

由于氯碱工业所需的煤炭、原盐、石灰石、电力等资源供应充足，与其他地区厂商可能会因为煤炭、原盐、石灰石、电力等短缺而影响生产经营相比，公司资源优势十分明显。公司今后将加大对煤炭、原盐、石灰石和电力等资源的整合力度，建立稳定的上游原料供应基地，为公司实现可持续发展奠定基础。

2、成本优势²⁶

由于运输成本原因，新疆地区原盐、煤等初级原材料基本只在新疆地区销售，而本地需求有限，因此与氯碱工业相关的资源价格十分低廉，近三年原盐、煤的价格明显低于全国平均价（具体见下图），2006 年公司原盐、煤的平均采购价（含税到厂价，下同）分别约为 163 元/吨和 186 元/吨，2006 年全国平均水平分别为 250 元/吨和 301.55 元/吨。

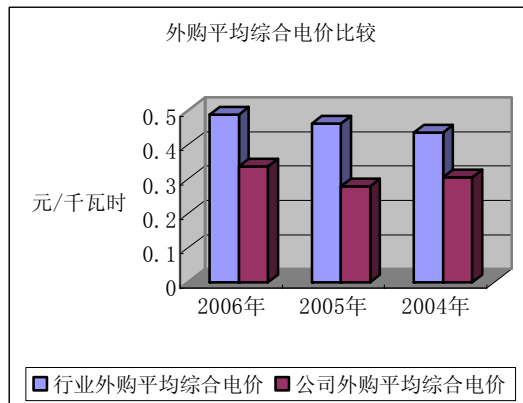
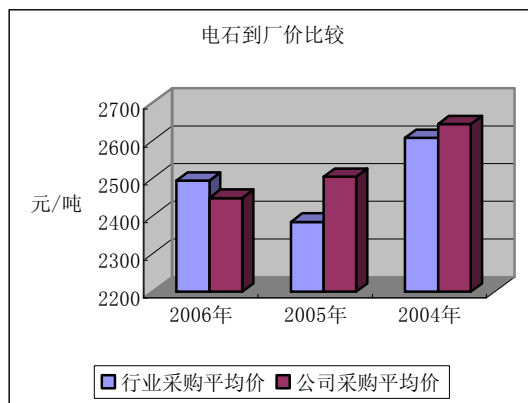


由于新疆电力资源丰富，电网独立，近三年电价明显低于全国平均价，与华

²⁵数据来源：新疆维吾尔自治区经贸委电力处、新疆电力设计院。

²⁶本节行业数据来源于中国氯碱工业协会氯碱经济技术信息网统计资料

东、华南等地区相比电价优势更为明显（见右下图）。2006 年公司外购平均综合含税电价为 0.3382 元/千瓦时，中国氯碱工业协会统计的 2006 年行业外购平均综合含税电价为 0.4881 元/千瓦时。



2004、2005 年公司电石采购价格同行业比较不具有优势，主要是由于公司产能扩大，新疆地区电石供应不能满足公司需求，大量向甘肃、宁夏等地采购，由于运费较高使电石成本上升。2004 年、2005 年新疆地区电石采购量所占比重分别为 57%、36%。2006 年开始，由于新疆地区电石厂的产量增长，公司在新疆地区电石的采购比例开始加大，2006 年新疆地区电石采购量所占比重 41%，随着新疆地区和博达焦化电石生产规模的不断扩大，公司电石采购的成本优势将会更加明显。

综合分析，公司原材料及电力具有显著的成本优势，同时由于公司的工艺技术行业内处于先进水平，以及先进的管理方式，使公司主要产品聚氯乙烯树脂生产成本明显低于行业平均水平。2006 年聚氯乙烯树脂行业平均生产成本为 5,243.6 元/吨²⁷，公司的生产成本为 4,447 元/吨，成本优势十分明显。公司主要产品毛利率与氯碱行业主要上市公司产品毛利率的比较如下表：

股票简称	北京 化二	氯碱 化工	锦化 氯碱	亚星 化学	金路 集团	南化 股份	中泰 化学	电石乙炔法 平均	平均
股票代码	000728	600618	000818	600319	000510	600301	002092		
所在地	北京	上海	辽宁	山东	四川	广西	新疆		
PVC 工艺路线	石油 乙烯法	石油 乙烯法	石油 乙烯法	电石 乙炔法	电石 乙炔法	电石 乙炔法	电石 乙炔法	电石 乙炔法	
PVC 毛利率 (%)	2006 年	-23.19	-3.95	-0.86	5.25	10.49	5.21	20.28	10.31
	2005 年	-2.21	-0.33	-12.41	12.87	14.53	7.28	26.23	15.22
	2004 年	23.45	12.62	2.39	20.95	19.09	23.75	25.97	22.44
									18.32

²⁷数据来源：中国氯碱工业协会氯碱经济技术信息网 2006 年度统计资料

烧碱	2006 年	-12.16	35.77	35.83	24.28	41.62	38.02	31.06	33.75	27.77
毛利率	2005 年	0.59	36.72	37.26	7.91	26.12	42.43	32.84	29.00	27.23
(%)	2004 年	-8.44	19.83	31.48	-4.49	20.98	38.17	29.02	22.93	19.22

注：以上数据来源于上市公司年报，未考虑分部抵消因素。

从上表可看出，公司主要产品聚氯乙烯树脂的毛利率在行业内有明显领先优势，其他公司聚氯乙烯树脂的毛利率均明显低于本公司；公司烧碱的毛利率也高于同行业平均水平。同时从上表还可看出，电石乙炔法生产企业的氯碱产品的盈利能力明显在行业内处于领先地位。

未来，公司将进一步向煤、电等上游产业延伸，采用更先进适用的工艺技术和装置，通过建立更完善的氯碱化工、煤化工产业链，充分利用新疆的优势资源，增强公司的成本领先优势。随着公司生产规模的扩大，规模效益将会逐步体现，同时公司还将通过技术改造，提高生产管理水平，增强公司的成本优势。

3、主要能源、原材料单耗低的优势

本公司遵循循环经济的发展理念，始终把节能降耗、资源综合利用作为提高综合竞争力的重要手段，生产过程中采用先进科学的工艺技术，离子膜烧碱生产采用国际最先进的高电流密度零极距自然循环电解槽，聚氯乙烯树脂生产采用国内领先的 70M³ 聚合釜，生产过程中实行科学严格的管理，物料科学投放、循环利用，杜绝跑、冒、滴、漏。在不断减少污染物排放的同时，使烧碱电耗、盐耗、聚氯乙烯树脂电石消耗等主要能源及原材料单耗均低于全行业平均水平，被中国氯碱工业协会推荐为全国节能降耗先进单位。

2006 年，本公司聚氯乙烯树脂电石消耗为 1,495kg/t，行业平均水平为 1,500kg/t；本公司烧碱电耗为 2,344kwh/t，行业平均水平为 2,366kwh/t；本公司烧碱盐耗为 1,558kg/t，行业平均水平为 1,600kg/t。

4、规模优势

公司 2006 年销售收入已超过 16 亿元，规模优势显著。据中国氯碱网统计，2006 年度，公司聚氯乙烯树脂产量在全国生产企业中排名第 9 位，在电石法生产企业中排名第 4 位，离子膜烧碱产量在全国离子膜烧碱生产企业中排名第 8 位。2007 年 1-6 月，公司聚氯乙烯树脂产量排名第 4 位，在电石法生产企业中排名第 2 位，离子膜烧碱产量在全国离子膜烧碱生产企业中排名第 6 位²⁸。本次募集资金投资项目投产后，公司达到年产 37.9 万吨聚氯乙烯树脂、33.9 万吨离子膜烧碱的

²⁸ 资料来源：中国氯碱工业协会《2007 年 1-6 月全国重点氯碱企业基本情况统计》

生产能力，公司的行业排名将进一步上升。

5、技术装备优势

本公司在近年来的发展中，始终跟踪世界氯碱工业发展趋势，注重及时消化吸收国内外先进生产技术，不断提高现有装置的技术水平，并在项目建设中优化技术方案，采用高新技术和装备，使公司的生产技术装备水平始终保持在同行业前列。

本公司离子膜烧碱生产采用目前世界最先进的高电流密度零极距自然循环电解槽、DCS 控制技术，该电解装置电流密度大，电耗低，装置可靠性、稳定性高，该装置吨碱电耗在国际上处于最先进水平；固体烧碱生产成套引进瑞士博特公司的高效熔盐法浓缩工艺装置，该装置占地少、能耗低、自动化程度高，达到世界先进水平；盐水精制采用凯膜过滤技术；氯气输送采用德国三 K 公司的透屏压缩机，氯气处理采用美国孟山都过滤除雾器，达到国内同行业的先进水平；聚氯乙烯树脂生产采用产能高、自动化程度高、产品质量好的 70M³ 大型聚合釜，全套 DCS 控制技术，具有国内领先水平；聚合干燥采用德国安德里兹公司的流化床干燥技术，产量大、能耗低，处于国内最先进的水平；氯乙烯尾气吸附采用了变压吸附技术和装置，使氯乙烯排放尾气中的单体含量远低于国家排放标准，达到国内先进水平；氯化氢合成采用公司与设备厂家联合开发的大型二合一石墨合成炉；生产过程的自动化控制技术得到较普遍的应用，DCS 控制技术的应用使公司的生产装置纳入到计算机控制系统中，从而大大减少了人员的现场操作，使生产的可靠性、稳定性大大提高，年生产天数达到了 342 天，处于国内领先水平。

此外，本公司坚持通过多种途径不断提高自主创新能力，先后自主开发并在生产实践中应用了多项先进实用技术，这些技术在提高劳动生产率、降低生产成本以及环境保护方面发挥了显著的作用并取得了明显成效：（1）2004 年公司自主开发并首先使用了国内领先的氯乙烯废酸解析工艺，使氯乙烯废酸产生量减少了 85%；（2）从 2004 年开始，公司在同行业中首先开发并使用了盐酸合成废热、氯乙烯转化废热用于溴化锂制冷工艺，使生产中产生的废热得到了充分利用，同时节约了工艺中制冷所需的电能；（3）电石发生器废水重复利用技术，该技术的运用可节约用水 70%左右；（4）公司与浙江华纳公司合作开发了纳米 PVC 生产技术，该产品的品质高于普通聚氯乙烯树脂，获得了新疆自治区科技进步三等奖。

6、地缘优势

新疆独特的地理位置形成了相对独立的区域市场，东部地区的氯碱产品很难

参与新疆的市场竞争，本公司聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱一直在新疆市场居于主导地位，在新疆地区的市场占有率较高。

从国际市场来看，新疆地处欧亚大陆中心，与俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、蒙古、印度、巴基斯坦、阿富汗 8 国接壤，边境线长达 5,600 公里，有一类边境口岸 17 个，二类边境口岸 12 个，是通向中亚、西亚、南亚乃至欧洲的捷径。近年来新疆与中亚五国贸易往来密切，贸易额呈持续增长趋势。本公司依托新疆地缘优势，聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱出口量逐年增长。预计到 2008 年，中亚五国烧碱潜在消费量可达到 25 万吨/年²⁹。本公司具有开发中亚烧碱市场的地缘优势，烧碱产品的出口前景广阔。

7、人力资源优势

截至 2007 年 6 月 30 日，公司在册员工为 2,316 人，其中：具有研究生学历的 6 人，在读研究生 35 人，大学本科 262 人，大学专科 1,374 人，中等职业教育及以下员工 639 人，员工总体受教育程度较高，专业知识性强，综合素质好，与公司的经营规模相适应。

公司具有丰富的聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱生产销售经验，拥有了一批熟练掌握生产技术、操作技能的一线员工队伍和熟悉市场的专业营销队伍。公司近几年大规模技术改造过程中，通过自行开发、安装、调试、运行，锻炼了一大批技术和项目管理人员。公司拥有熟悉氯碱行业生产经营特点的各级管理人员和掌握先进技术并运用于生产实践的核心技术人员，形成了公司特有的人才梯队，为公司今后发展奠定了坚实基础。

为了适应今后更大规模发展对人才的需求，公司与北京化工大学、青岛科技大学、北京石油化工学院等院校建立了产学研结合和员工培训的长效机制，根据生产发展的需要为员工进行不同形式的再教育，技术人才和后备人才的储备较为充足。

凭借上述竞争优势，在东部地区煤、电、油、盐和建设用地日益紧缺，氯碱、煤电、煤化工产业向西部转移趋势明显的形势下，公司将把握国家西部大开发的机遇，通过实施公司发展战略，加速产业的纵深化、规模化、集约化，建设煤、电、化一体的产业群，全面提升市场竞争力和公司价值。

²⁹资料来源：中亚科研经济信息网《中亚五国烧碱市场分析与预测》

八、发行人主要业务情况

(一) 主要产品营业收入构成情况

1、营业收入的产品构成情况

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年		2005 年		2004 年
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
聚氯乙烯树脂	84,074.17	129,756.26	62.03%	80,079.91	2.94%	77,792.15
氯碱类产品	23,212.15	33,343.41	47.09%	22,668.68	16.26%	19,498.54
其 他	1,071.25	2,196.84	17.23%	1,874.00	-41.40%	3,197.96
合 计	108,357.57	165,296.51	57.99%	104,622.59	4.11%	100,488.65

注:1、氯碱类产品为离子膜烧碱和盐酸、次氯酸钠等其他氯产品，以离子膜烧碱为主，下同；2、其他主要包括焦炭销售收入和商业收入。

2、营业收入的销售区域构成情况

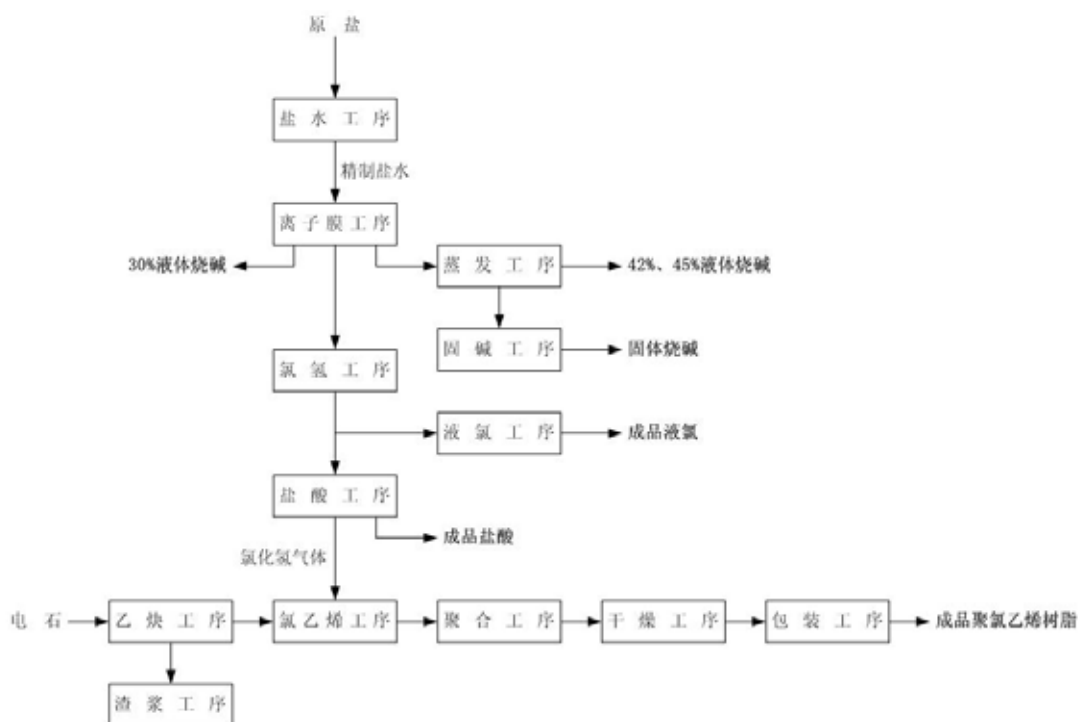
地区 分部	2007 年 1—6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额 (万元)	占主营 业务收入 的比例	金额 (万元)	占主营 业务收入 的比例	金额 (万元)	占主营 业务收入 的比例	金额 (万元)	占主营 业务收入 的比例
疆内	31,974	29.51%	46,174	27.93%	41,318	39.49%	44,266	44.04%
华南	16,074	14.83%	37,573	22.73%	25,204	24.09%	14,940	14.87%
华东	35,868	33.10%	60,016	36.31%	28,040	26.80%	35,393	35.22%
西北	3,071	2.84%	7,513	4.54%	4,698	4.49%	2,511	2.50%
华中	2,125	1.96%	4,115	2.49%	2,124	2.03%	2,081	2.07%
华北	3,278	3.02%	778	0.47%	356	0.34%	89	0.09%
西南	212	0.20%	94	0.06%	726	0.69%	493	0.49%
国外	15,756	14.54%	9034	5.47%	2,156	2.06%	717	0.71%
合计	108,358	100.00%	165,297	100.00%	104,623	100.00%	100,489	100.00%

3、营业收入的销售模式构成情况

单位：万元

项目	2007 年 1—6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直销	49,631.80	45.80%	59,814.80	36.19%	40,787.83	38.99%	25,465.73	25.34%
经销	58,725.77	54.20%	105,481.71	63.81%	63,834.76	61.01%	75,022.92	74.66%
合计	108,357.57	100.00%	165,296.51	100.00%	104,622.59	100.00%	100,488.65	100.00%

（二）发行人主要产品的工艺流程图



（三）发行人主要经营模式

1、采购模式

公司下设物资装备部负责原料采购，采购体系独立完整。公司根据选购生产资料的不同，采用不同的采购方法。原材料由物资装备部直接采购，公司所需进口设备委托新疆中化建代理采购。生产所必须的能源（水、电）向当地水、电部门购买。

公司制定了《物资采购管理办法》等规章制度，物资装备部负责大宗原材料包括电石、原盐、煤炭及包装物、辅料、备品、备件的采购。各种物资的采购必须在合格供应商范围内进行。

2、生产模式

公司下设生产技术管理部负责制定、下达生产计划并组织考核；西山事业部和华泰公司按计划具体组织生产；生产系统独立完整。在管理体系中应用了 ERP 系统，提高了生产效率。

3、销售模式

公司下设市场营销部负责产品销售，销售体系独立完整。在产品销售模式上采用经销和直销相结合的模式，疆外市场销售主要采用经销模式，销售市场主要

集中在华东、华南地区。其中聚氯乙烯树脂经销商 15 家，离子膜烧碱经销商 10 家。新疆地区市场销售主要采用直销模式，营销网络覆盖全疆。

公司已在新疆境内和兰州、无锡、上海等地设立了产品销售服务点，为客户提供有效的售后、技术等方面的服务。经过不断的努力和开拓，公司已在内地和新疆境内建立起了适合公司生产经营的营销网络，提高了对市场的快速、灵活反应能力，加快了对市场的响应速度。公司在继续巩固与疆外市场现有经销商良好合作关系的同时，正在逐步扩大疆外市场的产品直销规模。

公司产品出口采用以直销为主、代理为辅的销售模式，销售市场主要集中在中亚五国和俄罗斯。产品出口通过下属控股子公司新疆中化建进行。公司在哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦设立了销售代表处，以拓展中亚地区销售市场，扩大产品出口。

（四）发行人报告期主要产品产销等情况

1、主要产品产能、产量、销量、销售收入、主要消费群体、价格变动等情况

（1）报告期公司主要产品生产能力和产量

报告期公司主要产品生产能力和产量情况如下：

单位：万吨

产品类别	2007 年 1-6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
聚氯乙烯树脂	25.9	15.48	25.9	23.63	13.9	14.06	13.9	11.75
离子膜烧碱	23.9	12.28	23.9	19.69	13.9	12.94	13.9	11.10

注：1、各期产能是指各期末所达到的年产能；

2、公司生产过程中自用少量烧碱，所列产量已扣除自用部分。

2004 年上半年，公司在产能达到聚氯乙烯树脂 12 万吨/年，离子膜烧碱 12 万吨/年的情况下，通过挖潜改造，提高主要设备电解槽和聚合釜的使用效能，增加部分辅助设施，公司又新增聚氯乙烯树脂 1.9 万吨/年、离子膜烧碱 1.9 万吨/年的产能，2004 年末公司聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱产能均达到 13.9 万吨/年。

2005 年 4 月，公司开始通过华泰公司实施了一期项目，即 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱项目，该项目已于 2006 年 4 月建成投产，目前，公司已形成年产 25.9 万吨/年聚氯乙烯树脂、23.9 万吨/年离子膜烧碱产能。

（2）报告期公司主要产品销售情况

公司主要产品聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱销售情况良好；2004 年到 2006 年产能快速增长的情况下，产销率仍保持较高水平：

产品名称			聚氯乙烯树脂	离子膜烧碱
2007 年 1-6 月	销售额	(万元)	84,074	20,687
	销量	(万吨)	14.75	11.10
	产销率	(%)	95.28	90.39
2006 年	销售额	(万元)	129,756	30,667
	销量	(万吨)	23.32	19.39
	产销率	(%)	98.69	98.48
2005 年	销售额	(万元)	80,080	17,927
	销量	(万吨)	14.21	13.17
	产销率	(%)	101.08	101.75
2004 年	销售额	(万元)	77,792	14,271
	销量	(万吨)	11.71	11.18
	产销率	(%)	99.69	100.69

公司生产的聚氯乙烯树脂 2003 年以前主要在新疆地区销售，2004 年产能扩大后，主要销售市场逐渐转向华东、华南等需求量较为集中的市场。2005 年、2006 年公司聚氯乙烯树脂在华南、华东市场的销售量占总销售量的比例均超过 70%，公司在这一区域所开拓的市场得到了巩固。

公司的离子膜烧碱目前以新疆地区销售为主，2004 年产能扩大后，向疆外销售比例开始扩大。2005 年公司离子膜烧碱在西北其他地区（不包括新疆地区）、华东等地的销售量占总销量的比例超过 24%，2006 年达到了 29%。

（3）公司产品的主要消费群体

公司主要产品聚氯乙烯树脂主要消费群体为建材行业、塑料行业、水利行业等生产性企业；离子膜烧碱的主要消费群体为石油化工行业、造纸业、电力行业、纺织业等生产性企业。

（4）公司聚氯乙烯树脂产品销售价格变动情况

报告期本公司聚氯乙烯树脂产品平均销售价格与市场价格（含税）比较如下：

单位：元/吨

年度	季度	公司平均销售价格（含运费）	市场平均价格	差额
2007 年	一季度	6,491	6,451	40
	二季度	7,116	7,236	-120
2006 年	一季度	6,206	6,266	-60

	二季度	6,445	6,466	-21
	三季度	7,208	7,147	61
	四季度	6,502	6,537	-35
	2005 年			
	一季度	7,542	7,600	-58
	二季度	6,561	6,633	-72
	三季度	6,684	6,833	-149
	四季度	6,366	6,312	54
	2004 年			
	一季度	7,759	7,850	-91
	二季度	7,922	8,000	-78
	三季度	8,267	8,350	-83
	四季度	8,247	8,300	-53

注：各季度市场平均价格根据中化贸易网月度市场价格通过算术平均法计算得出。

2004 年聚氯乙烯树脂价格达到了近几年的最高点，从 2005 年开始，价格逐步回落。2006 年全年价格波动较大，2007 年一季度销售价格与近年平均价格相当，二季度聚氯乙烯树脂销售价格由于原料价格上涨以及下游需求增长等因素较去年同期出现了大幅度上涨。报告期公司销售价格与市场价格基本保持一致。

2、发行人报告期向前五名客户合计销售情况

年份	合计销售额（万元）	占总销售额的比例
2004 年	35,939.43	35.76%
2005 年	34,044.92	32.54%
2006 年	69,082.63	41.77%
2007 年 1-6 月	32,467.29	30.26%

报告期公司不存在向单一销售客户销售金额超过销售总额 50%的情况，也不存在依赖于少数客户的情况。

3、产品运输情况

本公司产品主要通过公路和铁路运输，新疆地区销售以公路运输为主，出口和疆外销售以铁路运输为主，报告期运量构成情况如下：

单位：万吨

运输方式	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
公路运输	20	35	22	14
铁路运输	18	30	16	15

新疆到内地运距较长，铁路运力相对紧张，但 2007 年公司被列入国家铁道部的优质客户，长期以来与乌鲁木齐铁路局建立了良好合作关系，公司疆外及出口

产品运输得到有效保障，主要原因如下：一是公司的外运产品占乌鲁木齐铁路局年对外货物发送量的比例较小；二是公司的产品附加值高，相对农副产品和其他初级产品运价也相对较高，运送公司产品可与铁路部门实现互惠双赢；第三，自 2005 年起，乌鲁木齐铁路局对包括本公司在内的新疆重点扶持的 6 家重点企业实行战略运输大客户管理，对这 6 家大客户运输服务实行“优先计划、优先承认、优先配车、优先装车、优先挂运”的统一管理，为大客户提供运力倾斜。

（五）发行人报告期主要产品原材料和能源供应等情况

1、报告期主要原材料和能源供应情况及价格变动趋势

（1）原材料供应情况

本公司氯碱产品生产所需的主要原材料为电石、原盐等；辅助原材料为硫酸、纯碱等。报告期公司电石、原盐采购情况如下：

原材料	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
电石（吨）	226,869	362,639	212,370	184,959
原盐（吨）	193,521	320,505	207,799	158,112

2006 年、2005 年、2004 年新疆地区电石采购量所占比重分别为 41%、36%、57%，2004 年公司产能大幅增加后，由于新疆地区的电石供应量没有同步增长，故为满足需求，2005 年公司增加了在宁夏、甘肃等地的电石采购量。2006 年起公司新疆地区电石的采购比例开始加大，2006 年新疆地区电石采购量所占比重 41%，主要为公司控股子公司博达焦化及新疆伊河矿冶有限责任公司、伊犁南岗化工有限责任公司等新疆地区电石生产企业已相继向本公司提供电石，公司新疆地区电石采购数量增加，从而降低电石采购成本。公司生产所需原盐全部在新疆地区采购。

（2）能源供应情况

公司主要能源消耗为煤和电。新疆煤炭资源丰富，不存在供应不足的问题；新疆地区电力供应充足，目前公司电力供应稳定，有关新疆地区电力供需状况和电价变动影响分析如下：

由于地理位置的原因，新疆电网没有与其他地区联网，处于独立状态，因此新疆地区的供需状况基本不受其他地区的影响。新疆煤炭资源丰富，适宜发展火力发电，因此，新疆的电力资源十分丰富。2006 年新疆发电设备平均利用小时数为 4,393 小时，全国平均水平 5,221 小时，新疆 2006 年总装机容量 789.15 万千瓦，年发电量 356 亿千瓦时，表明新疆电力供应十分充足。

新疆拥有丰富的煤炭资源，这使得新疆地区发展电力工业有非常大的空间，因此，新疆地区未来出现电力短缺的可能性很小。

新疆地区用电量及装机容量预测³⁰

项目	2004 年 A	2010 年 E	2015 年 E
用电量（亿千瓦时）	266.4	438	600
装机容量（万千瓦）	602.8	1000	1420
发电设备利用小时	4,420	4,380	4,225

从上表可看出，用电量和装机容量都将保持较快的增长速度，电力供应将能够保持较为充裕的状态。丰富的煤炭资源和充裕的电力供应总体上决定了新疆地区电价上涨的动力较小。

2、主要原材料和能源占成本的比重

（1）聚氯乙烯树脂产品主要原材料和能源占成本的比例

费用项目	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
电石	68.98%	70.60%	73.36%	76.9%
氯化氢	11.57%	12.00%	10.53%	9.09%
电	2.94%	2.66%	2.19%	1.83%
编织袋	1.66%	1.67%	1.51%	1.22%
其他费用项目	14.85%	13.07%	12.41%	10.96%
生产成本合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

（2）烧碱产品主要原材料和能源占成本的比例

费用项目	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
电	33.97%	33.42%	35.95%	39.43%
原盐	10.49%	11.95%	14.93%	13.87%
原煤	2.81%	2.68%	1.28%	1.4%
水及蒸汽	5.72%	5.09%	2.18%	1.94%
铁桶	0.30%	1.23%	1.97%	2.63%
氯化钡	1.60%	1.45%	1.67%	1.2%
编织袋	4.64%	4.04%	1.74%	1.08%
其他费用项目	40.47%	40.15%	40.28%	38.45%
生产成本合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

³⁰资料来源：《2004-2005 年：新疆经济社会形势分析与预测》

3、发行人报告期向前五名供应商合计采购情况

年份	合计采购额（万元）	占总采购额的比例
2004 年	29,246.75	62.23%
2005 年	38,236.67	51.83%
2006 年	31,725.56	41.44%
2007 年 1-6 月	18,542.54	38.10%

报告期公司不存在向单一供应商采购金额超过采购总额 50%的情况，也不存在采购严重依赖于少数客户的情况。

（六）发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益

1、2004 年公司前五名供应商中包括持有公司 5%以上股份的股东环鹏公司、本公司原控股股东新疆化工集团的下属企业化工供销。

2、2005 年公司前五名供应商中包括持有公司 5%以上股份的股东环鹏公司。

3、2006 年前五名供应商中包括持有公司 5%以上股份的股东环鹏公司。

4、2007 年 1-6 月前五名供应商中包括持有公司 5%以上股份的股东环鹏公司。

除上述情况之外，公司董事、监事、其他高级管理人员和核心技术人员及其关联方或其他持有公司 5%以上股份的股东与上述供应商没有任何关联关系，也未在其中占有权益。

（七）发行人报告期安全生产及环保情况

1、发行人安全生产情况

（1）安全生产基本情况

公司自设立以来能够遵守国家及自治区有关安全生产法律和法规，没有发生因安全生产问题而受到处罚的情况。

（2）安全生产制度情况说明

✧ 公司安全生产监督管理机构健全，相关制度措施到位

A.公司设立安全生产委员会，决定、处理公司重大安全生产事项。通过安全生产委员会的设立，层层制定各级管理人员的安全生产责任制，并在实际运营中不断督查责任制的落实情况。

B.公司安全生产监督管理常设机构为安全环保部，具体管理公司现场安全生产、安全技术、安全教育、环保管理、治安保卫、消防等管理。相关人员经由自治区安全生产监督管理局举办的危险化学品生产企业安全管理人员的培训，取得安全管理上岗资格。公司按国家相关规定严格落实员工的各类安全教育培训工作，坚持落实公用及个人从事作业的必要劳动防护用品的配发，严格执行从业人员持证上岗制度。

C.公司按照国家以及有关部委颁布的与安全生产有关的各种规章制度，并根据化工行业的生产特性，结合公司具体生产情况，建立、健全了以安全生产责任制为核心的各项安全生产管理制度，并建有完善的各级安全管理网络和劳动保护监察网络，针对企业生产工艺特点和使用物料特性建立了相应的事故急救预案和救援网络体系。

D.为了强化安全生产管理，落实安全生产责任制，杜绝各类安全事故发生，公司每年修订安全生产责任书，明确规定安全责任和工作要求，以及奖罚措施，签定安全生产责任书，所有干部、员工根据责任不同交纳安全风险抵押金。以安全生产为目标，全员参与安全管理。

◇ 把危险化学品的管理作为公司安全管理的重点

根据国家《危险化学品安全管理条例》，对公司危险化学品烧碱、液氯、盐酸及氯乙烯贮槽、氯乙烯气柜、乙炔气柜、液氯贮槽实施动态管理，全方位监控。

◇ 制定应急预案，加强预案演练

为达到自防自救的目的，结合化工生产的特点，公司要求各类责任单位在正常生产的情况下，组织员工进行预案的演练，提高日常工作警惕性从而加以预防，加强事故状态下的人员应急处理能力并采取相应措施。

◇ 强化现场监察力度，确保现场作业安全

多年来，公司一直实行生产现场三级安全检查制度，加大现场安全隐患的治理力度，严防各类安全生产事故的发生。公司生产管理部每月两次，各生产单位每周一次，各生产工序管理人员每日两次对生产现场进行的安全巡查，对各类隐患根据轻重缓急、危害大小进行分类整改，做到大事不过夜，小事不过天。

◇ 加强员工、外来施工人员的安全教育，营造企业安全文化氛围

A.合理安排各类入厂人员—新进员工、劳务工、外协施工单位人员的安全培训，使其了解化工企业所具有的生产特性、危险有害因素，树立安全第一意识。

B.加强企业安全文化建设，提高员工安全文化素质，广泛收集系统内发生的各类事故素材，每月发布两期“重大事故警示录”，宣传安全生产工作中的典型案例，将其列为员工日常安全教育的一项主要内容。根据企业生产现场实际，结合氯碱行业特点，在生产区域内张贴安全警示标识与警示句，作为实施营造企业安全文化的基础工作。

C.强化对外来施工队伍的管理，本着“谁雇用、谁负责”的原则签订安全生产责任书。对外来施工单位实行安全风险抵押金制度，加大考核力度。

（3）近三年相关费用成本支出及未来支出情况

多年来，公司不断加大资金投入，用于完善生产装置的安全条件。为各重点工序配备特殊防护用品，保障应急状况下人员的安全。坚持预防为主、防治结合的方针，大力预防、控制、消除职业危害。加强对生产现场粉尘、化学毒物等危害物的监测，不断增加安全投入，充分保障生产现场安全及员工身体健康。公司近三年的安全投入情况：2006 年 769.2 万元、2005 年 2,737.93 万元；2004 年 376.10 万元。

2、发行人环境保护情况

（1）环境保护基本情况

公司自设立以来，按照发展循环经济和节能减排的要求，坚持生产与环境协调发展的原则，在努力建设资源节约型、环境友好型企业的过程中，不断加大污染治理力度，废气、废水、废渣等主要污染物排放达到国家规定的排放标准，没有因环境保护原因受到处罚的情况。

按照“减量化、再利用、资源化”的原则，公司制定了“循环使用、综合利用、内部治理、减少排放”的环保方针并严格执行，在技术改造和项目建设中严格执行环境保护三同时制度，并且逐年加大环保投入，由于采用了先进清洁的工艺技术和污染防治技术，提高了装置的安全环保水平，虽然近几年生产规模成倍增加，但单位产品的排污量呈递减状态，废水、废渣综合利用取得明显效果，污染物排放总量始终控制在环保部门规定的指标范围内。由于环保工作成绩显著，被乌鲁木齐市环保局评为 2004 年度大气污染治理先进单位。

（2）污染物治理情况说明

A.废水：

生产过程产生的废水分别来自氯碱系统和聚氯乙烯系统。氯碱系统的废水主

要来自离子膜、固碱、氯氢、蒸发等工序，这部分含酸、含碱的轻度污染水经多级中和沉淀并加装旁滤器等设备和措施后，回用于化盐、脱硫、次氯酸钠、溴化锂等工序和绿化。聚氯乙烯系统的废水主要来源于乙炔工序产生的含氢氧化钙的废水、氯乙烯废水、聚合工序废水。对聚氯乙烯系统产生的废水经污水处理站处理后，一部分在电石渣浆、乙炔工序回用和作为聚合干燥母液水重复利用，其余经处理达到《污水综合排放标准》和《烧碱/聚氯乙烯工业水污染物排放标准》后，一部份排入公司废水库自然降解，另一部分排入城市污水处理厂集中处理。近期公司又投入资金，分别采用膜法和生化法对污水进行治理，修建清净下水收集系统，建立事故应急处理池，使废水的处理更加彻底。

B.废气：生产过程中有组织排放的废气包括工艺废气和燃煤废气。工艺废气中的氯化氢尾气采用水吸收，氯乙烯尾气采用变压吸附，电石破碎及上料系统中的电石粉尘经布袋除尘处理、PVC 粉尘经旋风除尘处理后达标排放，所有工艺废气均达到《大气污染物综合排放标准》中相关标准。对于事故性氯气的处理，设有报警系统、紧急处理系统和双回路供电系统，保证了事故状态下氯气被全部吸收。在燃煤废气的治理上，除锅炉用煤采用新疆低硫、低灰分的煤种外，锅炉燃煤烟气分别采用静电水膜除尘器除尘和脱硫、配套干法降尘和二级湿法脱硫以降低烟尘、二氧化硫的排放；煤气炉产生的煤气采用旋风除尘器除尘。烟尘和二氧化硫达到地方排放标准《燃煤锅炉大气污染物排放标准》GB65/2154-2004 中相应标准。

C.废渣：公司在生产过程中产生的固体废弃物主要有电石渣、炉渣。电石渣、燃煤炉渣部分作为水泥生产的掺入料，部分用于电厂和型煤的脱硫剂。公司已与新疆屯河水泥有限责任公司签订了出资设立新疆米东天山水泥有限责任公司的协议书，双方共同出资建设以电石渣、煤渣综合利用的 2,000 吨/年新型干法水泥熟料生产线，该生产线是国内目前最大的电石渣制水泥熟料生产线，预计将于 2007 年底完工投产，项目建成后，即能形成资源→生产→产品→废弃物→再资源化的循环经济产业链，从根本上消除电石法聚氯乙烯生产工艺中的技术和环保障碍，促进公司的循环经济和可持续发展。

D.噪声：公司选用低噪声设备，对噪声大的排放源，通过设置隔音、消声、吸声和减震等措施，以满足《工业企业厂界噪声标准》GB12348-90 三类标准。

（3）环境管理监测及绿化防护措施

公司设置有专门负责环境保护的职能部门—安全环保部，配备环保管理人员及监测人员，负责日常的环保管理和监测工作。环境监测的主要内容包括：废气、

废水、废渣、噪声污染源监测以及事故应急环境监测，监测项目执行国家标准并配备相应的仪器及设备，监测项目和频次能满足事故监控要求及环境应急需求。公司在厂区周围设置绿化防护林带，在生产装置和生活区之间设置有绿化隔离带。

（4）近三年相关费用成本支出及未来支出情况

不包括已有环保设施的运行费用，公司 2006 年环保投入 3,800 万元、2005 年环保投入 4,435 万元，2004 年环保投入 427 万元。

公司于 2007 年 4 月与新疆屯河水泥有限责任公司签订了出资设立新疆米东天山水泥有限责任公司的协议书，该公司注册资本为 6,000 万元，华泰公司投资 35%，双方联合投资筹建综合利用电石渣 2,000t/d 新型干法熟料生产线项目，该生产线是国内目前最大的电石渣制水泥熟料生产线，预计将于 2007 年底完工投产，项目建成后，将节约公司电石渣的处理成本，实现了循环经济。

（5）政府部门对本公司环保工作的评价

公司近三年来，没有因环保问题受到有权环保部门的行政处罚。自治区环保局于 2007 年 5 月 28 日出具《关于新疆中泰化学股份有限公司通过环境保护审核的复函》，该局对公司进行了环保核查、网上公示，并同意本公司通过环境保护审核。

（6）公司律师对本公司环保情况的核查意见

公司律师对环保问题发表法律意见如下：“公司生产经营活动符合环境保护法律法规规定，符合相关环境保护的要求。”

（7）公司节能减排工作计划

化工行业是节能减排的重点行业，本公司作为新疆自治区重点化工企业，历来重视企业的能源管理和环境保护工作，按照发展循环经济和国务院关于节能减排的要求，按照生产与环境协调发展的原则，逐步建立了比较完善的能源管理和环保工作组织机构，制定了相应的管理制度和考核制度，明确了以计量数据管理为中心的能源管理模式，采用先进适用的工艺技术和装置，不断降低能耗水平，2006 年公司综合能耗指标低于国家规定的指标，成为公司取得好的经营业绩的重要组成部分。

为了更进一步做好节能减排工作，公司已与自治区人民政府签订了《节能降耗增效工作责任书》，到 2010 年要节约 2.54 万吨标准煤，为此，公司于 2006 年 5 月 12 日成立了节能减排工作领导小组，结合公司能源消耗和环保现状，明确了“总

体规划，分步实施”的方针，计划于“十一五”时期投资约 1.5 亿元，采用先进的工艺技术，采取有效防治措施，通过节能减排和环保项目的实施，实现公司节能减排的目标。当前，公司已有针对性地向各生产基地提出了未来两年内明确的节能减排投资计划和工作计划。

九、发行人主要固定资产及无形资产

（一）发行人主要固定资产

本公司主要固定资产为房屋及建筑物、通用设备、运输设备、其他设备，公司依法拥有相关产权或使用权的权益证明文件。

截止 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产成新率为 78.78%，整体成新率较高。本公司各项固定资产均处于良好状态。

报告期本公司固定资产分类及成新率见下表：

固定资产分类	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
房屋及建筑物	89.16%	92.20%	88.26%	93.38%
通用设备	74.88%	78.18%	71.96%	79.61%
运输设备	65.80%	67.19%	74.32%	80.41%
其他设备	49.55%	41.07%	51.72%	65.49%
合计	78.78%	82.65%	75.98%	83.29%

1、主要房屋建筑物

（1）公司本部拥有的房屋建筑物

截止 2007 年 6 月 30 日，公司本部拥有建筑面积为 58,720.45 平方米的各类房屋建筑物，均已取得房屋所有权证，具体如下：

A.公司本部西山路 78 号房屋建筑物

公司本部西山路 78 号的房屋建筑物主要由以下两部分组成：一为新疆化工集团于 2003 年 6 月以公司生产经营有关的厂房建筑物作为出资投入，并于 2003 年 6 月底办理了房屋过户手续，公司取得了前述房屋建筑物的所有权证；二为公司因项目需要自建的房屋建筑物。

B.公司本部其他房屋建筑物

公司本部拥有的其他房屋建筑物有两处：位于兰州市七里河区西固街道西津

东路 111 号的房屋建筑物以及位于库尔勒市萨依巴格辖区人民东路 28 号七里花园的房屋建筑物。

(2) 控股子公司华泰公司拥有的房屋建筑物

华泰公司一期项目房屋建筑物已经竣工，目前正在办理房产权证相关手续。

(3) 控股子公司博达焦化拥有的房屋建筑物

截止 2007 年 6 月 30 日，博达焦化拥有建筑面积为 21,899.87 平方米的各类房屋建筑物，均已取得房屋所有权证。

(4) 控股子公司托克逊盐化拥有的房屋建筑物

截止 2007 年 6 月 30 日，托克逊盐化拥有建筑面积为 5,617.38 平方米的各类房屋建筑物，均已取得房屋所有权证。

2、主要生产设备

(1) 公司本部主要生产设备共 43 台，具体情况如下：

A. 聚氯乙烯树脂系统

序号	设备名称	规格型号	账面价值(元)	数量(台)	先进性	尚能安全运行年限
1	氯乙烯气柜	V=1200m ³	980,295.55	1	—	8 年
2	氯乙烯压缩机	60m ³ /h	3,588,153.97	3	国内先进	8 年
3	自动板框压滤机	XMZ-800/1800	4,116,350.88	5	国内先进	7 年
4	离心机	Tomo-Decanter TRH050	1,388,852.41	1	国际先进	7 年
5	2#出料槽	100m ³ 4300*5500	1,081,753.10	1	—	10 年
6	1#出料槽	100m ³ 4300*5500	1,081,752.96	1	—	10 年
7	乙炔气柜	V=1200m ³	1,137,146.29	1	—	8 年
8	聚合釜	70.5m ³ 3800*4928	9,505,489.50	3	国内先进	7 年
9	聚合釜	LF30-IV	1,830,128.81	3	一般	7 年
10	聚合釜	LF30-II	767,462.49	3	一般	3 年
11	聚合釜	LF30-II	2,599,359.87	2	一般	9 年
12	PVC DCS 控制系统 1	浙大中控	5,166,964.28	1	国际先进	7 年
13	PVC DCS 控制系统 2	ABB、Honeywell	7,368,837.89	1	国际先进	7 年
14	乙炔 DCS 控制系统	浙大中控	2,552,941.69	1	国际先进	9 年

B. 氯碱系统

序号	设备名称	规格型号	账面价值 (元)	数量 (台)	先进性	尚能安全运行年限
15	复极式电解槽 1#	Mbc-2.7	309,024.00	1	国际先进	10 年
16	复极式电解槽 2#	Mbc-2.7	308,052.88	1	国内先进	6 年
17	复极式电解槽 3#	Mbc-2.7	3,969,238.61	1	国内先进	6 年
18	复极式电解槽 4#	MBC-2.7	3,691,051.44	1	国内先进	6 年
19	复极式电解槽 5#	DLG-1	3,912,605.46	1	国内先进	8 年
20	复极式电解槽 6#	DLG-1	3,482,652.53	1	国内先进	8 年
21	复极式电解槽 7#8#	A=3.25M2	15,912,847.99	2	国际先进	8 年
22	复极式电解槽 9#10#	A=3.25M2	15,162,383.23	2	国际先进	8 年
23	戈尔过滤器	1915*5500	3,315,209.75	4	国际先进	7 年
24	二合一石墨炉	SSL-1200	2,316,619.85	6	国内先进	7 年
25	I 效镍蒸发器	F=140M2	1,010,121.86	1	国内先进	7 年
26	I 效蒸发器	110M2	1,378,084.77	1	国内先进	7 年
27	升膜蒸发器	94M2	1,057,083.71	1	国内先进	7 年
28	阳极液循环泵	200ULTPM-32	43,199.34	1	国际先进	4 年
29	阴极液循环泵	200IFWM-2515	43,191.66	1	国际先进	4 年
30	阳极液循环泵	200ULTPM25	567,313.87	1	国际先进	6 年
31	阴极液循环泵	200IFWM2515 (316L)	567,313.87	1	国际先进	6 年
32	浮上澄清桶	φ11000*15000	876,369.63	1	国内先进	8 年
33	烧碱 DCS 控制系统 1	Honeywell	3,729,050.42	1	国际先进	7 年
34	烧碱 DCS 控制系统 2	横河	5,189,917.04	1	国际先进	6 年
35	氢气泵	2BE1303-8BY0	760,761.49	3	国际先进	8 年

C.公用工程

序号	设备名称	规格型号	账面价值 (元)	数量 (台)	先进性	尚能安全运行年限
36	35T 锅炉	DHL35-1.25-AIII	1,498,228.42	1	国内先进	8 年
37	35T 锅炉	DHL35-1.25-AII	2,562,619.32	1	国内先进	8 年
38	20T 锅炉	SHL-20-13-A II	55,166.27	1	一般	3 年
39	整流变压器	ZHSZ- (4860/3510) /35	2,598,120.78	10	国内先进	8 年
40	变压器	SZ11-16000/35	936,883.32	1	国内先进	8 年
41	煤气发生炉 (A)	3BD	1,563,609.88	1	国内先进	7 年
42	溴化锂机组	16JH159R/sanyolcc-73ml	4,670,595.04	2	国内先进	11 年
43	制氮机	100~400m ³ /h	2,221,924.55	4	国内先进	8 年

(2) 华泰公司主要生产设备共 38 台，具体情况如下：

A. 聚氯乙烯树脂系统

序号	设备名称	规格型号	账面价值(元)	数量(台)	先进性	尚能安全运行年限
1	发生器	φ3200×7840	2,562,674.84	4	—	9年
2	乙炔气柜	V=1500m ³	1,790,567.79	1	—	9年
3	乙炔升压机	2BE3320-8BY6	3,292,501.03	3	国际先进	9年
4	氯乙烯气柜	φ17600×15620 V=1500m ³	1,825,583.31	1	—	9年
5	氯乙烯压缩机	2D12W-60/0.02-7.5	4,980,332.96	4	国内先进	9年
6	离心机	D6MC	2,487,698.40	2	国际先进	9年
7	聚合釜	Φ3810×4928 V=70.5m ³ /h	40,497,337.58	6	国内先进	9年
8	出料槽	Φ5200×8120 SW31-SB40A/B	5,565,324.14	3	—	9年
9	全自动包装线	ZBMF800	3,115,756.79	1	国内先进	9年
10	DCS 控制系统	CENTUM CS3000	1,549,115.54	1	国内先进	9年
11	DCS 控制系统	CENTUM CS3000	1,653,031.80	1	国际先进	9年

B. 氯碱系统

序号	设备名称	规格型号	账面价值(元)	数量(台)	先进性	尚能安全运行年限
12	复极式电解槽 1#	TAC-888	11,937,139.68	1	国际先进	11年
13	复极式电解槽 2#	TAC-888	11,937,139.68	1	国际先进	11年
14	复极式电解槽 3#	TAC-888	11,728,294.70	1	国际先进	11年
15	复极式电解槽 4#	TAC-888	11,728,294.69	1	国际先进	11年
16	复极式电解槽 5#	TAC-888	11,728,294.69	1	国际先进	11年
17	复极式电解槽 6#	TAC-888	11,728,294.69	1	国际先进	11年
18	凯膜过滤器	Φ1900×5800	6,216,449.41	3	国际先进	9年
19	氯化氢合成炉	120 吨/天 SSLG-140	5,009,337.68	4	国内先进	9年
20	I 效蒸发器	Φ 3000×16986XN29-0218-1	1,756,979.11	1	国内先进	9年
21	II 效蒸发器	Φ 3000×17302STI-104-2	6,649,767.68	1	国内先进	9年
22	浓效蒸发器	Φ 3000×14350XN24-0318-1	5,393,155.80	1	国内先进	9年

23	NaOH 循环泵	ZR150-125-315	35,485.64	1	国内先进	9 年
24	NaOH 循环泵	UO-1506MMS	75,000.00	1	国际先进	9 年
25	淡盐水循环泵	IFJ200-150-250	120,320.56	1	国内先进	9 年
26	淡盐水循环泵	TO-2005MMS	225,000.00	1	国际先进	9 年
27	澄清桶	V=800m ³ ; Φ13000×H6400	701,538.88	1	—	9 年
28	氢气压缩机	2BW5300-8BC6	4,351,442.01	3	国际先进	9 年
29	氯气压缩机	QYJ-1600/0.35	997,170.89	5	国内先进	9 年
30	DCS 控制系统	CENTUM CS3000	2,854,424.93	1	国际先进	9 年

C.公用工程

序号	设备名称	规格型号	账面成本（元）	数量（台）	先进性	尚能安全运行年限
31	35T 锅炉	CG35-3.82-ML8	7,689,318.44	2	国内先进	9 年
32	35 吨锅炉 DCS 系统	浙大中控 GS-300	1,398,353.89	1	国际先进	9 年
33	热水型溴化锂机组	16JH141RT	4,163,548.38	2	国内先进	9 年
34	蒸汽型溴化锂机组	RAW150E	2,526,332.76	1	国内先进	9 年
35	热水型溴化锂机组	LCC-73	2,313,427.71	1	国内先进	9 年
36	-35℃螺杆压缩机组	W-HLG20IIIDA185	3,272,749.74	3	国内先进	9 年
37	0℃螺杆压缩机组	W-HILLG25IIIBA200	3,961,622.46	3	国内先进	9 年
38	制氮机	V=1000Nm ³ /h BGNP295-1000	1,783,776.29	1	国内先进	9 年

（二）主要无形资产

1、无形资产 2007 年 6 月 30 日的账面价值

项 目	土地权证	取得方式	原 值	2007 年 6 月 30 日	剩余摊销年限
土地使用权 1	乌国用（2002）第 005884 号	出让	7,440,349.00	6,716,637.87	544 个月
土地使用权 2	轮国土资国用 2004 字第 094 号	出让	5,000.00	4,675.13	561 个月
土地使用权 3	托克逊 0030804028 号	出让	334,400.00	308,762.82	554 个月
土地使用权 4	阜国用 2005 第 019 号	出让	3,510,680.00	3,340,997.22	571 个月
土地使用权 5	乌国用（2005）第 0016700 号	出让	30,692,945.02	29,972,802.56	574 个月
土地使用权 6	乌国用（2005）第 0016719 号	出让	31,782,276.53	31,036,575.30	574 个月
土地使用权 7	乌国用（2005）第 0016699 号	出让	46,024.04	44,944.19	574 个月

ERP 软件		购买	572,081.00	40,398.40	1-16 个月
合 计			74,383,755.59	71,465,793.49	561 个月

2、主要土地使用权

(1) 公司本部土地使用权

本公司成立后，以出让方式获得乌国用（2002）字第 0005884 号《国有土地使用证》下位于乌鲁木齐市西山路 78 号、面积为 260,756 平方米的土地使用权一宗。根据本公司与乌鲁木齐市国土资源局签订的《国有土地使用权出让合同》（新乌土 2002-10172 号）和乌鲁木齐市政府乌政发（2000）24 号文的规定，本公司在按土地出让金总额 26,572,674.98 元的 25% 交纳 6,643,168.75 元土地出让金后，取得上述土地的使用权，期限为 50 年，同时根据合同约定，如公司将上述土地使用权转让，需补交所优惠的土地出让金。2004 年 3 月，本公司以出让方式获得轮国土资国用（2004）字第 094 号《国有土地使用证》下位于轮台县轮南小区、面积为 500 平方米的土地使用权一宗。土地出让金 5,000 元已于 2004 年 3 月缴纳。

(2) 华泰公司土地使用权

华泰公司拥有三宗位于乌鲁木齐米东新区石化路土地使用权，具体情况如下：

土地证编号	取得方式	面积（平方米）	地号	终止日期
乌国用（2005）第 0016699 号	出让	865.96	06-006-00111	2055.4.14
乌国用（2005）第 0016700 号	出让	577,499.53	06-020-00001	2055.4.14
乌国用（2005）第 0016719 号	出让	597,995.72	06-006-00112	2055.4.14

以上三宗土地的出让金共计 6,070.02 万元已全部支付完毕。

(3) 博达焦化土地使用权

博达焦化拥有位于阜康市西沟山芨芨台子的土地使用权三宗和位于阜康市西沟路口东侧的土地使用权一宗，具体情况如下：

土地证编号	取得方式	面积（平方米）	地号	终止日期
阜国用（2003）字第 102 号 ^{注 1}	出让	15,529.31	222-15	2052.4.30
阜国用（2003）字第 104 号 ^{注 1}	出让	5,813.30	222-13	2052.4.30
阜国用（2003）字第 419 号 ^{注 1}	出让	7,400.00	222-8	2052.4.30
阜国用（2005）第 019 号 ^{注 2}	出让	239,970.66	222-61	2055.1.28

注：1、公司于 2003 年 6 月 9 日以增资方式控股博达焦化，增资前博达焦化已拥有阜国用（2003）字第 102 号、阜国用（2003）字第 104 号和阜国用（2003）字第 419 号《国有土地使用证》所载三宗土地的使用权。2、该宗土地使用权出让金 3,479,575 元，博达焦化于 2005 年 2 月缴纳完毕，依法取得土地的使用权。

(4) 托克逊盐化土地使用权

公司控股子公司托克逊盐化，以 30.40 万元受让 20030804028 号《国有土地使用证》下位于托克逊县 314 国道南边、面积为 38,000 平方米的土地使用权一宗。

3、商标

(1) 公司拥有图形商标, 注册号: 3214282, 核定使用商品: 碱; 酸; 未加工合成树脂; 液氯; 次氯酸钠; 工业氢气; 氯化物; 环氧丙烷; 盐类(化学制剂), 有效期限为 2004 年 4 月 21 日至 2014 年 4 月 20 日。

(2) 公司拥有两份文字和图形组合商标“青峰”，情况如下：

注册号	核定使用商品	终止时间
1105589	聚氯乙烯树脂、液氯、次氯酸钠、压缩氢气	2017.9.20
1472085	烧碱、盐酸、氯化物、硫酸盐、增塑剂、环氧丙烷、化学试剂(非医用或兽医用)、工业用洗净剂、工业用挥发碱(氨水), 表面活性化学剂	2010.11.13

(3) 根据新疆中化建与中国化工建设总公司签订的《商标使用许可合同》，中国化工建设总公司将其文字和图形组合商标“CNCCC”（商标注册号 779396 号）许可新疆中化建使用，该许可方式为非独占许可，许可使用地域为中国境内和同意承认该注册商标的国家，商标使用许可费为每年 10 万元，每年 12 月 31 日前支付，许可期限至该注册商标有效期满（若期满后中国化工建设总公司续展，则该使用许可期限自动延长）。根据国家工商行政管理总局商标局于 2005 年 3 月 29 日下发的《商标使用许可合同备案通知书》，该注册商标的许可期限自 2004 年 10 月 18 日至 2015 年 3 月 13 日。

4、采矿权

本公司控股子公司托克逊盐化所拥有的湖盐采矿许可证情况如下：

采矿许可证号	开采矿种	生产规模	矿区面积	有效期限
6500000632038	湖盐	36 万立方米/年	44.4366 平方公里	2007.5-2017.5

上述盐矿的储量约为 6,973 万吨³¹，剩余可开采年限在 100 年以上。

本公司子公司奇台矿产正在办理石灰石矿的采矿许可证，新疆维吾尔自治区国土资源厅已出具《划定矿区范围批复》（新国土资采划〔2005〕第 058 号），划定了石灰石矿区范围，现公司正在进一步办理申报手续。

³¹资料来源：新疆维吾尔自治区国土资源厅采矿权评估结果确认书(新国土资采确发[2006]67 号)

5、探矿权

本公司于 2007 年 6 月 15 日获得自治区国土资源厅授予本公司的新疆准东煤田奇台县南黄草湖九个煤矿区的探矿权，探矿面积共计 248.60 平方公里，本公司拥有的探矿权具体如下：

项目	地 区	探矿证号
1	新疆准东煤田奇台县黄草湖第一勘查区普查	6500000616253
2	新疆准东煤田奇台县黄草湖第二勘查区普查	6500000616254
3	新疆准东煤田奇台县黄草湖第三勘查区普查	6500000616255
4	新疆准东煤田奇台县黄草湖第四勘查区普查	6500000616256
5	新疆准东煤田奇台县黄草湖第五勘查区普查	6500000616257
6	新疆准东煤田奇台县黄草湖第六勘查区普查	6500000616258
7	新疆准东煤田奇台县黄草湖第七勘查区普查	6500000616259
8	新疆准东煤田奇台县黄草湖第八勘查区普查	6500000616260
9	新疆准东煤田奇台县黄草湖第九勘查区普查	6500000616261

2007 年 8 月，公司已与新疆乌鲁木齐地质勘查科技开发公司签订了《新疆准东煤田奇台县南黄草湖煤矿区普查合同书》，委托新疆乌鲁木齐地质勘查科技开发公司对公司奇台县南黄草湖煤矿区进行煤矿普查。

6、专利技术

本公司控股子公司托克逊盐化拥有专利号为 ZL200420113949.4 的实用新型专利“车载式湖盐采盐机”，专利申请日 2004 年 10 月 30 日，专利授予日 2005 年 11 月 9 日，专利权期限为 10 年，自申请日计算。

（三）公司资产设置抵押权情况

公司本部西山路 78 号房屋建筑物和所附土地使用权因向中国工行经二路支行申请最高额抵押贷款 132,350,000 元而抵押。

十、发行人拥有特许经营权的情况

本公司无特许经营权。

十一、发行人自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司除首次公开发行股票募集资金外，未有其他再融资活动，派现及净资产变化情况如下：

首发前最近一期净资产额（万元）	47,684.54		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2006 年	首发	63,233.50 万元
首发后累计派现金额（万元）	2,832(含税)		
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	122,970.06		

十二、最近三年及一期控股股东、实际控制人所作的重要承诺及承诺履行情况

（一）关于所持股份限售的承诺

控股股东化工新材料于 2006 年 12 月 8 日公司股票上市时承诺：“自新疆中泰化学股份有限公司上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的该公司股份，也不由该公司收购该部分股份。”

（二）避免同业竞争的承诺

控股股东化工新材料和实际控制人中国化工均出具了避免同业竞争的承诺，详见“第四章 一、同业竞争”相关内容。

（三）承诺履行情况

截至目前，公司控股股东及实际控制人均遵守了其所做的各项承诺。

十三、公司股利分配政策

（一）本公司股利分配一般政策

根据《公司法》和公司章程的规定，2004 年、2005 年公司缴纳所得税后的利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、按税后利润的 10%提取法定公积金，当法定公积金已达到公司注册资本的 50%时，可不再提取；
- 3、按税后利润的 5%-10%提取法定公益金；
- 4、提取任意公积金与否由股东大会决定；
- 5、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的,可以不再提取。提取法定公积金、公益金后,是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。

根据 2005 年修订的《公司法》及 2005 年度股东大会修订的《公司章程》的规定,自 2006 年起公司不再提取法定公益金,其它分配顺序不变。

公司股利是否派发,派发数额、方式、时间,由董事会根据公司盈利状况和发展需要提出分配方案,经股东大会审议通过后执行。

公司依照同股同利的原则,按各股东所持股份数分配股利;分派股利时,按国家有关法律和行政法规规定代扣股东股利收入的应纳税金。

(二) 本次股票发行完成前滚存利润的分配政策

经公司 2007 年度第一次临时股东大会决议,以 2006 年 12 月 31 日为基准日,将基准日经审计的未分配利润扣除经 2006 年年度股东大会审议通过的股东利润分配数额后,基准日剩余可供股东分配利润与基准日后实现的可供股东分配利润,一并由本次增发股票发行以后的新老股东共享。

十四、公司现任董事、监事、高级管理人员基本情况

(一) 董事、监事、高级管理人员简历

1、董事情况

(1) 王洪欣先生,42 岁,中国籍,研究生学历,高级工程师,曾在化工供销从事销售和管理的工作,1996 年 4 月至 1996 年 9 月任化工供销销售科副经理,1996 年 10 月至 1998 年 1 月任化工供销副总经理,1998 年 2 月至 1999 年 11 月任化工供销总经理兼新疆中化建总经理;1999 年 11 月任新疆氯碱厂厂长;2001 年 4 月至 2001 年 12 月任新疆化工集团董事、新疆化工集团氯碱厂厂长;2001 年 12 月任本公司董事长;2003 年 7 月任新疆化工集团副董事长。现任新疆化工集团副董事长、本公司董事长、华泰公司董事长、新疆中化建董事长。

(2) 崔玉龙先生,55 岁,中国籍,高中、高级经济师,曾在新疆橡胶厂工作,1986 年任新疆橡胶厂厂长助理;1991 年调至乌鲁木齐轮胎厂任副厂长;1993 年至 2001 年 4 月任化工供销副总经理;2001 年 4 月至 2001 年 12 月任新疆化工集团氯碱厂副厂长;2001 年 12 月至今任本公司董事、总经理,2006 年 4 月至今兼任华泰公司总经理。

(3) 郑欣洲先生，49 岁，中国籍，研究生学历，高级工程师，曾任新疆氯碱厂设备动力科科长兼机电车间主任；1993 年任博湖造纸厂化工分厂厂长，1994 年前先后任新疆烧碱厂技术开发部主任、氯碱厂技改工程建设处副处长、设备副厂长、经营副厂长；2001 年 4 月至 2001 年 12 月任新疆化工集团氯碱厂副厂长；2001 年 12 月至今任本公司董事、副总经理。

(4) 孙润兰女士，41 岁，中国籍，大专学历，曾先后在新疆氯碱厂分析室、人保部工作；1989 年 5 月至 1999 年 1 月在新疆氯碱厂财务科工作；1997 年 2 月至 2001 年 4 月担任新疆氯碱厂财务科科长；2001 年 4 月至 2001 年 12 月任新疆化工集团氯碱厂财务部部长；2001 年 12 月至 2003 年 1 月任本公司董事兼财务部部长；2003 年 1 月至今担任本公司董事兼财务总监。

(5) 车建新先生，50 岁，中国籍，研究生学历，1974 年 8 月至 1997 年 8 月在原乌鲁木齐市跃钢工作，历任队长、科长、处长、厂长助理，其间在新疆财经学院脱产学习两年；1997 年 9 月至 1998 年 7 月在大连理工大学学习；1998 年至今任环鹏公司总经济师，并自 2004 年 4 月 28 日至今担任本公司董事。

(6) 黄伟先生，45 岁，中国籍，大专学历，高级工程师，1986 年至 1992 年任新疆石油局矿建处项目经理；1992 年至 1999 年任克拉玛依三联房地产公司总经理；2000 年至今任三联集团董事长兼总裁、三联建设董事、新疆准噶尔生态工程股份有限公司总经理；2001 年 12 月至今任本公司董事。

(7) 康敬成先生，50 岁，中国籍，高级经济师，曾先后担任解放军空军汽车大修厂副厂长、政委、党委书记兼厂长，解放军某部后勤部政治处主任，自治区经贸委政研室副主任，自治区经贸委企业处副处长，新疆银河集团公司监事会主席。2000 年 10 月至 2001 年 9 月担任新疆机电设备招标中心副总经理，新疆招标有限公司董事长；现任新疆技术改造投资公司总经理，2001 年 12 月至今任本公司董事。

(8) 李建中先生，回族，44 岁，中国籍，大学学历，经济师，1982 年 9 月至 1984 年 9 月在云南昆明铁路机械学校学习，1982 年 9 月至 1987 年 9 月在乌鲁木齐铁路局和静车务段财务室工作，历任材料会计、主管会计、财务室主任；1987 年 10 月至 1999 年元月在中国集装箱总公司乌鲁木齐公司工作，历任主管会计、财务科副科长、财务科科长、公司工会主席；1999 年 2 月至 2004 年 4 月任乌鲁木齐国有资产经营有限公司副总经理；现任乌鲁木齐国有资产经营有限公司总经理，2003 年 9 月至今任本公司董事。

(9) 宋岭先生，64 岁，中国籍，大学学历，1978 年调入新疆大学从事高等教育工作，现为三个专业的硕士生导师和一个专业的博士生导师。现任自治区社科联理事、新疆经济学会副会长兼秘书长、新疆市场营销学会副会长、自治区财政学会常务理事、新疆哲学社会科学历届成果评奖委员会委员、自治区社会科学系列专业技术职称评选委员、自治区高教系统专业技术评审委员会经济学科组成员、中华外国经济学研究会（全国）理事、自治区体改办特邀研究员、中国管理科学研究院特邀研究员、新疆通利源企业集团高级顾问等。2001 年 12 月至今任本公司独立董事。

(10) 任克敏女士，60 岁，中国籍，大专学历，中国注册资产评估师，1965 年至 1979 年在兵团非金属矿公司从事财务会计工作；1979 年至 1984 年在中国机电设备进出口公司乌鲁木齐公司从事财务会计工作；1984 年至 1991 年在自治区财政厅担任专管员；1991 年至 2001 年在自治区国有资产管理局担任处长，副局长；2001 年 7 月退休；2001 年至 2004 年在新疆信德有限责任会计师事务所任顾问；2004 年 4 月至今任新疆苑琛有限责任会计师事务所董事长；2001 年至今担任新疆新水股份有限公司独立董事；2004 年至今任本公司独立董事。

(11) 赵成斌先生，52 岁，中国籍，中国注册税务师，高级会计师，1983 年 10 月至 1994 年 9 月历任自治区税务局税收三处主任科员、副处长、税收处副处长、处长；1994 年 9 月至 2000 年历任自治区国家税务局直征局局长、征收管理处处长、稽查局局长、税务咨询、会计所所长；2000 年至今任新疆鑫瑞税务师事务所有限责任公司、新疆瑞新有限责任会计师事务所董事长。现任中国注册税务师协会理事、新疆注册税务师协会常务理事、新疆注册会计师协会理事、新疆企业内审协会常务理事。2004 年 12 月至今任本公司独立董事。

(12) 娄岗先生，43 岁，中国籍，大学学历，1985 年至 1990 年任新疆纺织工业产品展销中心任经理；1990 年至今任新疆通达经济开发公司总经理；2003 年至今任乌鲁木齐市奥特尔运输公司董事长；拥有 15 年以上的市场营销、物流管理工作经验。2004 年 12 月至今任本公司独立董事。

(13) 孙德水先生，70 岁，中国籍，研究生学历，教授，自治区政协八届常委委员。1965 年 7 月至 1991 年 12 月历任新疆工学院机械系教师、研究室主任、学院副院长、学院院长；1992 年 1 月至 1993 年 10 月任新疆职工大学副校长；1993 年 10 月至 1999 年 9 月任新疆农业大学副校长；2003 年 7 月退休。2004 年 12 月至今任本公司独立董事。

2、监事情况

(1) 张群蓉女士，47 岁，中国籍，大专学历，经济师，1994 年至 1997 年 9 月任新疆橡胶厂厂办主任、厂长助理；1998 年 1 月至 1999 年 9 月任新疆橡胶厂副厂长、副总经理；1999 年 9 月至 2001 年 6 月任新疆昆仑股份有限公司副总经理；2001 年 6 月任新疆化工集团氯碱厂副厂长；2001 年 12 月至今任本公司工会主席，监事会主席。

(2) 吕少宇先生，36 岁，中国籍，大学学历，1991 年至 1993 年在乌鲁木齐市玻璃厂财务科工作；1993 年至今任环鹏公司财务部部长。2004 年 12 月至今任本公司监事。

(3) 肖军先生，38 岁，大学学历，注册安全工程师。1992 年 7 月至 2003 年 11 月在新疆新化化肥有限责任公司工作，曾任科员、副部长职务；2003 年 11 月至 2006 年 2 月，任公司安保部副部长、部长；2006 年 2 月至今任米东新区中泰化学工业园副总经理。

(4) 康健先生，36 岁，中国籍，在职研究生，助理工程师，1993 年至 1997 年在乌鲁木齐铁路分局电务段工会技协工作；1997 年至 2000 年在乌鲁木齐铁路分局电务段任工会干事；2000 年至 2001 年任新疆化工集团氯碱厂信息管理部副部长；2001 年至 2003 年任本公司战略投资部、证券部部长；2003 年至 2004 年 4 月在新疆化工集团规划发展部工作；2004 年 4 月至今任本公司董事长助理、证券部部长。2001 年 12 月至今任本公司监事。

(5) 谢光国先生，45 岁，中国籍，大专学历，高级经济师，1980 年参加工作，1986 年至 1992 年在新疆石油矿建处任职；1992 年至 1999 年任克拉玛依三联房产开发公司副总经理兼三联建筑安装公司总经理；2000 年至今任三联集团董事、副总裁及三联建设董事长、总经理；2001 年 12 月至 2004 年 12 月任本公司董事。2004 年 12 月至今任本公司监事。

3、高级管理人员情况

(1) 崔玉龙先生，本公司董事，总经理，详见本章之董事介绍。

(2) 郑欣洲先生，本公司董事，副总经理，详见本章之董事介绍。

(3) 孙润兰女士，本公司董事，财务总监，详见本章之董事介绍。

(4) 马彦威先生，44 岁，中国籍，大学学历，高级工程师，曾在新疆烧碱厂、自治区化工厅计划处工作；1999 年 11 月任新疆氯碱厂副厂长；2001 年 4 月

至 2001 年 12 月任新疆化工集团氯碱厂副厂长；2001 年 12 月至今任本公司副总经理。

(5) 刘新春先生，48 岁，中国籍，大学学历，高级工程师，1982 年 9 月分配至新疆烧碱厂设备科；1993 年 5 月任新疆烧碱厂设备科科长；2001 年 4 月任新疆氯碱厂副总工程师兼生产管理部部长；2001 年 12 月至今任本公司副总经理。

(6) 刘文献先生，38 岁，中国籍，大专学历，工程师，1997 年 7 月至 1999 年 12 月任新疆氯碱厂烧碱车间副主任、主任；2000 年 1 月任新疆氯碱厂总经理助理兼氯碱分厂厂长；2001 年 12 月任本公司副总经理；现任本公司副总经理兼华泰公司副总经理。

(7) 余小南女士，38 岁，中国籍，大学学历，助理经济师，1993 年 7 月至 2000 年 11 月任新疆中化建副科长、科长；2000 年 12 月任新疆氯碱厂销售部副经理兼进出口部经理；2001 年 12 月至 2003 年 1 月任本公司市场营销部副经理；2003 年 1 月任本公司副总经理；现任本公司副总经理兼中化建公司总经理。

(8) 张岩峰先生，38 岁，中国籍，大专学历，助理经济师，1992 年 7 月至 2000 年 11 月任化工供销副科长、科长、总经理助理；2000 年 12 月至 2001 年 11 月任新疆氯碱厂销售部经理；2001 年 12 月至 2003 年 1 月任本公司市场营销部总经理；2003 年 1 月至今任本公司副总经理。

(9) 范雪峰先生，49 岁，中国籍，大专学历，工程师，1977 年 2 月至 1982 年 9 月在新疆氯碱厂工作；1982 年 9 月至 1985 年 9 月在新疆工学院学习；1985 年 9 月至 1990 年 10 月在新疆烧碱厂先后任三车间技术员、副主任、主任；1990 年 10 月至 2001 年 4 月在新疆氯碱厂先后任安全教育科科长、经营部经理、企业管理办公室主任；2001 年 4 月至 2001 年 12 月在新疆化工集团氯碱厂任厂长助理；2001 年 12 月至今任本公司董事会秘书，2007 年 7 月至今兼任公司副总经理。

(二) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	兼职单位	职务	与本公司关联关系
王洪欣	新疆化工集团	副董事长	股东
	华泰公司	董事长	控股子公司
	新疆中化建	董事长	控股子公司
崔玉龙	华泰公司	董事、总经理	控股子公司
车建新	环鹏公司	总经济师	股东
	博达焦化	董事	控股子公司
黄 伟	三联集团	董事长兼总裁	股东

	三联建设	董事	控股子公司股东
	新疆准噶尔生态工程股份有限公司	副董事长兼总经理	股东
	新疆技术改造投资公司	总经理	股东
康敬成	八一钢铁股份有限公司	董事	
	广汇实业股份有限公司	董事	
	哈密协力棉纺有限公司	董事	
	恒合投资股份有限公司	董事长	
李建中	乌鲁木齐国有资产经营有限公司	总经理	股东
	新疆城建股份有限公司	董事	
	乌鲁木齐市商业银行股份有限公司	董事	
	新疆天山纺织股份有限公司	董事	
任克敏	新疆苑琛有限责任会计师事务所	董事长	
	新疆新水股份有限公司	独立董事	
赵成斌	新疆鑫瑞税务师事务所有限责任公司	董事长	
	新疆瑞新有限责任会计师事务所	董事长	
娄 岗	新疆通达经济开发公司	总经理	
	乌鲁木齐市奥特尔运输公司	董事长	
吕少宇	环鹏公司	财务部部长	股东
张群蓉	博达焦化	董事	控股子公司
谢光国	三联集团	副总裁	股东
	三联建设	董事长兼总经理	控股子公司股东
	新疆准噶尔生态工程股份有限公司	董事	股东
	华泰公司	董事	控股子公司
余小南	新疆中化建	总经理	控股子公司

(三) 董事、监事、高级管理人员薪酬情况

董事、监事、高级管理人员最近一年从发行人及其关联企业领取薪酬情况：

姓名	职务	任职 起始日期	任职 终止日期	2006 年从公司 领取的报酬 总额（万元）	是否在股东单位 或其他关联单位 领取薪酬
王洪欣	董事长	2004.12.16	2007.12.16	24.90	否
崔玉龙	总经理	2004.12.16	2007.12.16	25.02	否
郑欣洲	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	19.13	否
孙润兰	财务总监	2004.12.16	2007.12.16	18.97	否
车建新	董事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	是
黄伟	董事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	是
康敬成	董事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	是
李建中	董事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	是
宋岭	独立董事	2004.12.16	2007.12.16	2.38	否

任克敏	独立董事	2004.12.16	2007.12.16	2.38	否
赵成斌	独立董事	2004.12.16	2007.12.16	2.38	否
娄岗	独立董事	2004.12.16	2007.12.16	2.38	否
孙德水	独立董事	2004.12.16	2007.12.16	2.38	否
张群蓉	监事	2004.12.16	2007.12.16	18.67	否
吕少宇	监事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	是
康健	监事	2004.12.16	2007.12.16	5	否
谢光国	监事	2004.12.16	2007.12.16	0.5	否
马彦威	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	19.04	否
刘新春	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	19.57	否
刘文献	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	18.76	否
余小南	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	18.14	否
张岩峰	副总经理	2004.12.16	2007.12.16	18.39	否
范雪峰	副总经理 董事会秘书	2004.12.16	2007.12.16	18.70	否
合计	-	-	-	271.78	-

（四）董事、监事、高级管理人员持有本公司股份情况

截止 2007 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员不存在直接或间接持有本公司股份情况。

截止本招股书签署日，本公司未实施股权激励计划。

第四章 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）与控股股东及其附属企业、子公司间同业竞争情况

本公司控股股东化工新材料不直接从事具体业务的经营，与本公司之间不存在同业竞争。化工新材料的附属企业、控股子公司及参股公司亦不存在与本公司经营相同和相似业务的情况，与本公司之间不存在同业竞争。

（二）与实际控制人同业竞争情况

中国化工是 2003 年 11 月 9 日经国务院批准，在原化工部所属企业重组基础上新设立的国有大型企业，代表国务院国资委向化工新材料等有关企业行使投资人权利，并相应承担保值增值责任。中国化工作为国家行政批复形式组建而成的行业内投资控股型公司，仅对下属公司进行国有股权管理，以实现国有资本的保值增值，并不介入其具体生产经营活动，因此与本公司之间不存在同业竞争。

（三）与实际控制人其他下属企业同业竞争情况

1、与中国化工下属少量企业存在经营相同或相近业务的情况

中国化工下属子公司中，经营与本公司相同或相近业务的企业（以下合称“关联同业企业”）情况如下：

企业名称	企业性质	资产关系	现有生产能力（万吨/年）				企业地址	工艺路线
			烧碱		聚氯乙烯树脂			
			产能	占比	产能	占比		
四平昊华化工有限公司	国有	昊华集团	10	0.52%	8	0.69%	吉林省四平市	电石法
昊华宇航化工有限责任公司	股份制	昊华集团	18	0.93%	18	1.55%	河南省焦作市	电石法
山西合成橡胶集团有限责任公司	国有	蓝星集团	2	0.10%	1	0.09%	山西省大同市	电石法
沈阳化工股份有限公司	上市公司	蓝星集团	17	0.88%	13	1.12%	辽宁省沈阳市	乙烯法
河北盛华化工有限责任公司	股份制	农化公司	10	0.52%	10	0.86%	河北省张家口市	电石法
湖北沙隆达股份有限公司	上市公司	农化公司	8	0.41%	-	-	湖北省荆州市	-
中泰化学	上市公司	化工新材料	23.9	1.24%	25.9	2.24%	新疆	电石法
合计	-	-	88.9	4.61%	75.9	6.55%	-	-

注：1、占比指占 2006 年末国内该产品总产能的比例；昊华集团指中国昊华化工（集团）总公司；蓝星集团指中国蓝星（集团）总公司；农化公司指中国化工农化总公司，均为中国化工全资一级子公司。

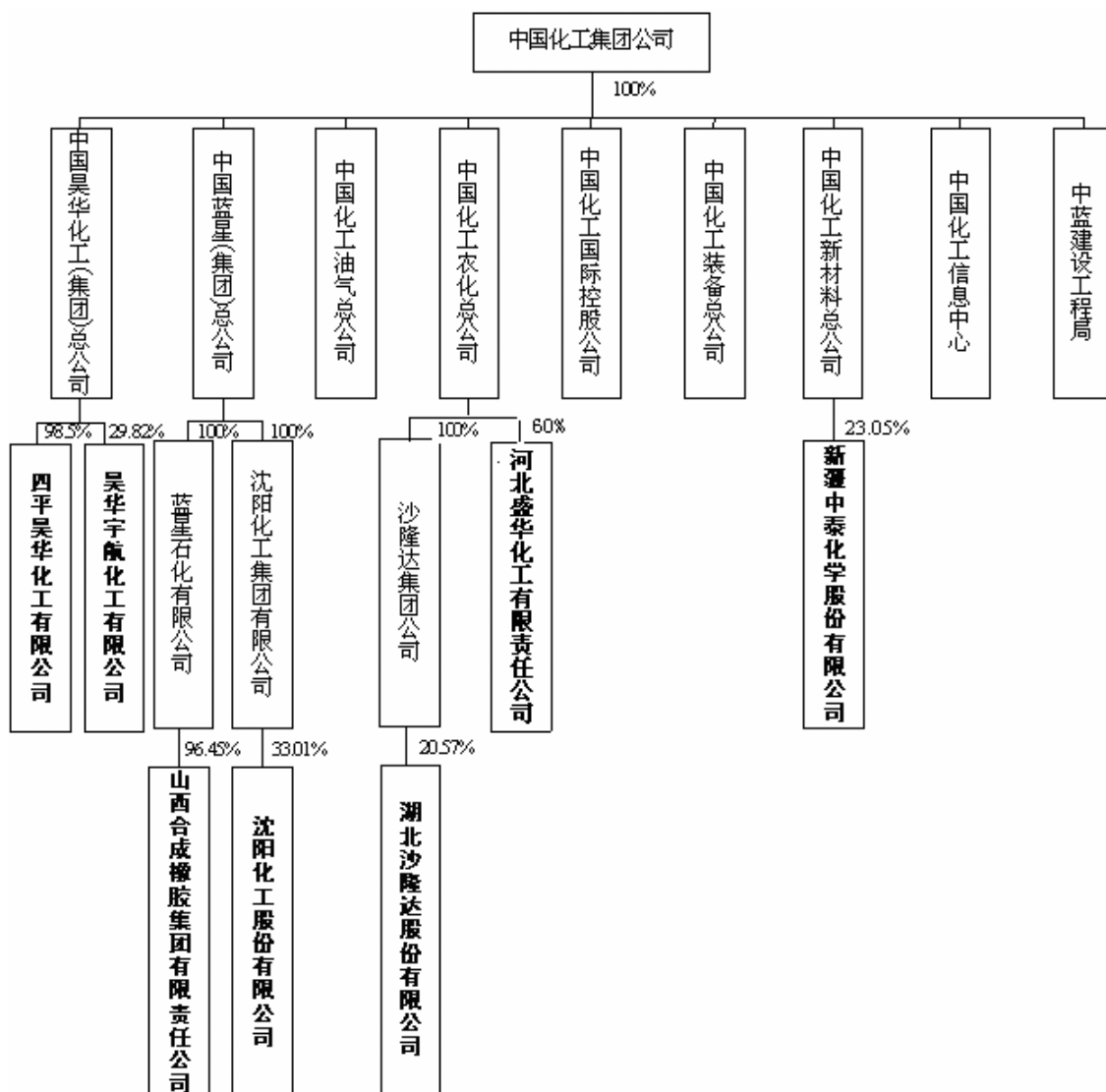
2、昊华集团虽然为昊华宇航化工有限责任公司（以下简称“昊华宇航”）第一大股东，但仅持有其 29.82% 的股权，第二大股东（为自然人）持有其 29.15% 的股份，其他自然人股东持有其 38.53% 的股份，自然人股东均为昊华宇航员工，并且昊华集团仅向昊华宇航派出了一名董事（董事会由 9 名董事组成），因此中国化工及昊华集团对昊华宇航并不能实施控制。

2、与关联同业企业存在经营相同或相近业务情况对本公司的影响

(1) 关联同业企业进入氯碱行业，生产销售聚氯乙烯树脂和烧碱已有较长历史，与本公司经营相同或相近业务的情况在本公司行政划拨进入中国化工前已经形成，彼此之间不存在违背市场规律的现象，也未对本公司正常生产经营产生任何影响，并且该等情况没有随本公司行政划拨进入中国化工而发生任何改变。

(2) 关联同业企业与本公司同属中国化工间接控制的企业，关联性较弱，并且均拥有独立完整的产、供、销体系，彼此均不能影响对方的生产、采购、销售、发展战略、产业布局及资本性支出等方面的决策，也无法通过其控股股东施加上述影响。

本公司与关联同业企业的关联关系如下：



(3) 中国化工销售收入中来自聚氯乙烯树脂和烧碱产品的销售收入占比较低。聚氯乙烯树脂和烧碱产品市场为完全竞争市场，且中国化工下属企业合计产能占全国产能的比例较低（烧碱 4.61%、聚氯乙烯树脂 6.55%），中国化工无法通过直接或间接干预下属一方或几方的方式来支持另一方或几方发展。

(4) 中国化工已承诺公允的对待所有被投资企业，并通过化工新材料为公司的最大利益行使股东权利，并且承诺因其干预有关企业的具体生产经营活动致使本公司因同业竞争而受到损失，将承担相关责任。

(5) 关联同业企业位于中国的东、中部，本公司位于中国西部地区。新疆拥有丰富的矿产资源，本公司除部分电石从周边省区甘肃、宁夏采购外，主要原材料及能源电石、煤、盐、电均在新疆地区采购。本公司主要原材料及能源供应地距离关联同业企业路途遥远，本公司在主要原材料及能源供应方面与关联同业企业不存在竞争。

(6) 关联同业企业所处地域、主要市场、产品差异、产能、市场供求等情况存在差异，本公司与关联同业企业之间存在经营相同或相近业务的情况对本公司产品销售的影响很小，具体如下：

A. 由于存在产品品质差异以及受到销售半径的限制，中泰化学与关联同业企业在烧碱产品方面基本不存在竞争。

烧碱产品由于工艺技术和生产装置不同，分为离子膜碱和隔膜碱，两者在品质和用途上有较大差异。隔膜碱由于氯化钠等杂质含量较高，只能用于低端产品；离子膜烧碱由于主含量高，氯化钠及其他杂质含量比隔膜碱低上百倍，可广泛用于乙烯、化纤、纺织、漂染、精细化工等。中泰化学产品全部为离子膜烧碱，而关联同业企业 58.28%的产品为隔膜碱，离子膜烧碱占比较小。烧碱从形态上分为液碱和固碱，中泰化学及关联同业企业的烧碱产品均以液碱为主，液碱一般有 800 公里左右的销售半径。中泰化学烧碱的主要销售市场为新疆地区、西北其他地区、中亚五国、俄罗斯，2006 年，新疆地区销量占总销量的比率约为 50%；出口量占总销量的比率为 14%、西北其他地区销量占总销量的比率约为 10%；在西北地区以外的区域销量较小。受到销售半径的限制，关联同业企业的烧碱产品很难进入中泰化学主要市场。

B. 由于存在产品品质以及销售市场的差异，中泰化学与关联同业企业在聚氯乙烯树脂产品方面基本不存在竞争。聚氯乙烯树脂产品单位价值高，销售半径比较大，其下游产业的需求多集中在经济发达的华东、华南地区，故在该区域内市场竞争较激烈。中泰化学 2006 年聚氯乙烯树脂产品的销售主要集中在华东、华南和新疆地区，具体情况为：新疆地区、西北其他地区销量占总销量的比率为 21%，出口量占总销量的比率为 4%，2006 年中泰化学在华东、华南地区的销量在 17 万

吨，占总销量的比率为 74%。

a. 沈阳化工股份有限公司的聚氯乙烯树脂产品为特种聚氯乙烯产品，全称为“聚氯乙烯糊树脂”，产品执行的质量标准为 Q/HG3032-89，生产工艺为石油乙烯法，产品主要用于制造地板革、壁纸、发泡板等产品，而中泰化学产品为通用型聚氯乙烯树脂，产品执行的质量标准为 GB/T5761-93，生产工艺为电石乙炔法，产品主要用于生产薄膜、线缆、塑料管材、塑料门窗、阀门等，因此其聚氯乙烯产品与中泰化学产品在用途方面存在明显差异，彼此间不构成竞争。

b. 山西合成橡胶集团有限责任公司、四平昊华化工有限公司、河北盛华化工有限责任公司的聚氯乙烯树脂产品与中泰化学相同，均属于通用聚氯乙烯树脂，产品执行的质量标准均为 GB/T5761-93，但产能分别为 1 万吨/年、8 万吨/年及 10 万吨/年，聚氯乙烯树脂产品规模较小，山西合成橡胶有限责任公司的销售市场为华北地区，四平昊华化工有限公司销售市场为东北、华北地区，河北盛华化工有限责任公司销售市场主要为华北地区，均未在新疆地区销售，在华东、华南市场销量较少，中泰化学产品在东北、华北市场基本未销售。因此，上述企业与中泰化学之间在聚氯乙烯树脂产品方面竞争程度很低。

C. 从国内整体市场分析，中泰化学面临的竞争主要为国内大型氯碱企业的竞争和同处新疆地区的新疆天业的竞争。根据中国氯碱网《2006 年中国聚氯乙烯市场研究报告》，2006 年，山东、江苏、河南、内蒙古、浙江位列烧碱产能前五名，烧碱产能均超过了 70 万吨，大型企业有齐鲁石化、上海氯碱、四川金路、天津大沽等；聚氯乙烯产能前五位为山东、江苏、天津、四川、山西，产能均超过 60 万吨，大型企业有四川金路、宜宾天原等。所以，中泰化学目前及将来面对的竞争对手主要为新疆天业及上述大型企业。

(7) 本次募集资金投资项目投产后，新增的聚氯乙烯树脂主要在华东、华南销售，新增的液碱在新疆地区、西北其他地区销售，新增的固碱主要在中亚五国、俄罗斯、华东、华南销售，因此在本次募集资金投资项目投产后，公司与关联同业企业之间存在经营相同或相近业务的情况对中泰化学产品销售的影响仍然很小。公司不会因为本次募集资金投资项目的实施与关联同业企业产生同业竞争，不会对公司的独立性产生不利影响。

综上所述：

第一，本公司与关联同业企业存在经营相同或相近业务的情况是国有资产行政划拨造成的，划拨后未对中泰化学正常生产经营产生任何影响，中泰化学与关联同业企业之间不存在违背市场规律的现象。

第二，本公司与关联同业企业关联性较弱，彼此均无法影响对方的采购、生

产及销售等方面的经营决策，中国化工已就公允的对待所有被投资企业及规避同业竞争作出承诺。

第三，中国化工下属企业的总体氯碱产品产量较小，对全国氯碱市场影响很小。与关联同业企业存在经营相同或相近业务的情况对中泰化学原材料采购没有影响。关联同业企业与中泰化学在市场区域、产品特性、生产工艺等方面有所不同，中泰化学有自身特有的主要市场区域，与关联同业企业存在经营相同或相近业务的情况对中泰化学产品销售的影响很小，中泰化学面临的市场竞争主要是国内、新疆地区大型氯碱企业的竞争。

第四，中泰化学本次募集资金投资项目的实施及未来关联同业企业的产能扩张后，中泰化学在主要原材料及能源供应方面仍然与关联同业企业不存在竞争，中泰化学与关联同业企业之间存在经营相同或相近业务的情况对中泰化学产品销售的影响依然很小。

因此，与关联同业企业存在经营相同或相近业务的情况未构成中泰化学与实际控制人下属企业之间实质性的同业竞争，未对中泰化学产生实质性影响，不影响中泰化学的独立性。

（四）控股股东及实际控制人做出的避免同业竞争的承诺

本公司控股股东及实际控制人出具了承诺函，承诺避免与公司产生同业竞争。

（1）中国化工出具《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

a. 中国化工是 2003 年 11 月 9 日经国务院批准，在原化工部所属企业重组基础上新设立的国有大型企业，代表国务院国资委向中国化工新材料总公司等有关企业行使出资人权利，并相应承担保值增值责任。该公司作为国家行政批复形式组建而成的行业内投资控股型公司，仅对有关企业进行国有股权管理，以实现国有资本的保值增值，并不介入其具体生产经营活动。

b. 中国化工的全资企业中国化工新材料总公司是中泰化学的控股股东，中国化工作为中泰化学的实际控制人，为保证中泰化学及其股东利益，中国化工承诺将不会直接从事或参与任何具体生产经营业务，目前没有、将来也不从事与中泰化学主营业务相同或相似的具体生产经营活动。

c. 中国化工作为国资委授权国有资产经营管理单位，会投资与中泰化学公司相同或相似业务的其它公司，并依法行使国有股权管理，但中国化工承诺将会：

（1）公允地对待各被投资企业，并不会利用作为实际控制人的地位或利用这种地位获得的信息，作出不利于中泰化学而有利于其它公司的决定或判断；（2）通过中国化工新材料总公司为中泰化学的最大利益行使股东权利。

d. 中国化工保证遵循关于上市公司法人治理结构法律法规和中国证监会相关规范性文件规定，确保中泰化学按上市公司的规范独立自主经营，以保证中泰化学的人员独立和董、监事及高级管理人员的稳定、资产完整、业务、财务、机构独立，从而保障中泰化学具有独立完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

e. 若因中国化工直接干预有关企业具体经营活动而导致同业竞争，并致使中泰化学受到损失的，中国化工将承担相关责任。

f. 在中国化工与中泰化学存在实际控制关系期间，本承诺书为有效之承诺。

(2) 化工新材料出具《避免同业竞争函》，承诺：

a. 化工新材料作为新疆中泰化学股份有限公司（以下简称“中泰化学”）的控股股东，为保证中泰化学及其股东利益，化工新材料承诺自身及其下属其它企业目前没有、将来也不从事与中泰化学主营业务相同或相似的生产经营活动，化工新材料也不会通过投资于其它公司从事或参与和中泰化学主营业务相同的竞争性业务。

b. 化工新材料承诺在中泰化学存续期间，如本公司及本公司控制的法人或者其他经营实体从事了与中泰化学经营范围内构成竞争或可能构成竞争的业务，导致中泰化学发生利益受损，本公司将承担相应的责任。

c. 化工新材料保证遵循关于上市公司法人治理结构法律法规和中国证监会相关规范性文件规定，确保中泰化学按上市公司的规范独立自主经营，以保证中泰化学的人员独立和董、监事及高级管理人员的稳定、资产完整、业务、财务、机构独立，从而保障中泰化学具有独立完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

d. 在化工新材料与中泰化学存在关联关系期间，本承诺书为有效之承诺。

（五）与关联同业企业出现直接的市场竞争时控股股东对公司利益的保护措施

聚氯乙烯树脂和烧碱产品市场为完全竞争市场，实际控制人中国化工下属企业合计产能占全国产能的比例较低（烧碱 4.61%、聚氯乙烯 6.55%），并且本公司与关联同业企业均拥有独立完整的产、供、销体系，因此中国化工无法通过直接或间接干预下属一方或几方的方式来支持另一方或几方发展。同时中国化工已就“（1）公允地对待各被投资企业，并不会利用作为实际控制人的地位或利用这种地位获得的信息，作出不利于中泰化学而有利于其它公司的决定或判断；（2）通过中国化工新材料总公司为中泰化学的最大利益行使股东权利。”做出了承诺。因此，当本公司与关联同业企业出现直接的市场竞争时，公司利益受到影响的可能性较小。

为了充分保护本公司利益，当本公司与关联同业企业出现直接的市场竞争时，控股股东化工新材料承诺将采取以下具体措施：

“1、本公司保证中泰化学上市后，所行使的一切股东权利和相关决策均以中泰化学的最大利益为前提。

2、本公司保证遵循上市公司治理结构有关法律法规和中国证监会相关规范性文件规定，确保中泰化学按上市公司的规范独立自主经营，本公司保证中泰化学的人员独立和董、监事及高级管理人员稳定，保障中泰化学具有独立完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

3、在发现中泰化学与中国化工下属关联企业出现直接的市场竞争时，本公司将立即以书面形式提请中泰化学董事会召开临时股东大会，审议修改中泰化学董事会专门委员会实施细则，明确规定审计委员会全部由独立董事及除本公司系统外其他股东派出的董事组成，审计委员会应定期（每一会计年度不少于二次）及不定期（该委员会认为必要时）的就本公司与中国化工下属关联企业出现直接的市场竞争时，中泰化学是否存在关联方对其生产、采购、销售、发展战略、产业布局及资本性支出等方面的决策施加影响而使其受到损失的情况进行专项核查。

4、中泰化学与中国化工下属关联企业出现直接的市场竞争时，若因中国化工直接干预有关企业的具体生产经营活动而致使中泰化学受到损失的，本公司将承担相关责任。”

（六）独立董事意见

独立董事对于公司同业竞争问题发表了如下意见：“公司与控股股东中国化工新材料总公司及其控制的企业之间不存在同业竞争；与实际控制人中国化工不存在同业竞争，与其下属少量企业存在经营相同或相近业务的情况，但未构成实质性的同业竞争，未对公司产生实质性影响，不影响公司的独立性；控股股东和实际控制人有关避免同业竞争的承诺和措施是有效的。”

二、关联方及关联关系

（一）关联方与关联关系

本公司的主要关联方包括：

1、存在控制关系的关联方

企业名称	与本公司的关系
化工新材料	控股股东
华泰公司	控股子公司
博达焦化	控股子公司

托克逊盐化	控股子公司
新疆中化建	控股子公司
奇台矿产	控股子公司
中泰矿冶	控股子公司
中鲁矿业	控股子公司

2、不存在控制关系的关联方

企业名称	与本公司的关系
新疆化工集团	本公司股东、同受化工新材料控制
环鹏公司	本公司股东
化工供销	为新疆化工集团子公司，同受化工新材料控制
双合碱业	为新疆化工集团分公司，同受化工新材料控制
昆仑股份	为新疆化工集团子公司，同受化工新材料控制
三联建设	受公司董事黄伟控制的公司
德博工贸	受公司董事黄伟控制的公司
新疆天塑塑料有限责任公司	为新疆化工集团子公司，同受化工新材料控制
昆仑工贸	为新疆化工集团子公司，同受化工新材料控制
新农棉浆	本公司参股公司

(二) 公司董事、监事、其他高级管理人员及核心技术人员在关联方任职情况

姓 名	在本公司任职	关联方任职情况
王洪欣	董事长	新疆化工集团副董事长、新疆中化建董事长
车建新	董事	环鹏公司总经济师
黄 伟	董事	三联集团董事长兼总裁、三联建设董事、新疆准噶尔生态工程股份有限公司副董事长兼总经理
吕少宇	监事	环鹏公司财务部部长
谢光国	监事	三联集团副总裁、三联建设董事长兼总经理、新疆准噶尔生态工程股份有限公司董事
余小南	副总经理	新疆中化建总经理
张岩峰	副总经理	新农棉浆董事

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未在关联方单位任职。

三、关联交易

(一) 报告期经常性关联交易事项

1、主要关联购销事项

(1) 向关联方采购商品

单位：元

关联方名称及关系	2007 年 1-6 月					
	从关联方采购	其中：电石	其中：辅料及其他	占采购总额比例	占电石采购额比例	占辅料及其他采购额比例
环鹏公司	57,595,301.23	57,595,301.23	-	11.83%	16.44%	-
化工供销	883,974.37	-	883,974.37	0.18%	-	0.84%
双合碱业	65,051.28	-	65,051.28	0.01%	-	0.06%
昆仑工贸	47,473.51	-	47,473.51	0.01%	-	0.05%
合 计	58,591,800.39	57,595,301.23	996,499.16	12.03%	16.44%	0.95%

单位：元

关联方名称及关系	2006 年			
	从关联方采购	其中：电石	占采购总额比例	占电石采购额比例
环鹏公司	92,478,470.02	92,478,470.02	12.08%	16.75%
合计	92,478,470.02	92,478,470.02	12.08%	16.75%

单位：元

关联方名称及关系	2005 年							
	从关联方采购	其中：电石	其中：原煤	其中：辅料及其他	占采购总额比例	占电石采购额比例	占原煤采购额比例	占辅料及其他采购额比例
环鹏公司	93,512,666.16	93,482,302.44	30,363.72	-	17.37%	24.61%	0.14%	-
化工供销	1,292,468.46	40,552.14	-	1,251,916.32	0.24%	0.01%	-	0.96%
合计	94,805,134.62	93,522,854.58	30,363.72	1,251,916.32	17.61%	24.62%	0.14%	0.96%

单位：元

关联方名称 及关系	2004 年						
	从关联方采购	其中：电石	其中：辅料 及其他	占采购总 额比例	占电石采 购额比例	占原煤采 购额比例	占辅料及其他 采购额比例
环鹏公司	119,836,452.31	119,763,988.39	72,463.92	25.60%	32.96%	-	0.10%
新疆中化建	1,771,025.64	-	1,771,025.64	0.38%	-	-	2.33%
化工供销	22,894,484.71	15,147,139.83	7,747,344.88	4.89%	4.17%	-	10.18%
合 计	144,501,962.66	134,911,128.22	9,590,834.44	30.87%	37.13%	0.00%	12.60%

注：2004 年度本公司向新疆中化建的采购系购并日（2004 年 5 月）前的采购额。

（2）向关联方销售商品

单位：元

关联方名称及关系	2007 年 1-6 月					
	销售额	其中：聚氯乙烯	其中：氯碱类产品	占销售收入比例	占聚氯乙烯销售额比例	占氯碱类产品销售额比例
化工供销	2,337,393.17	2,264,957.27	72,435.90	0.22%	0.27%	0.03%
双合碱业	94,092.31	-	94,092.31	0.01%	-	0.04%
合 计	2,431,485.48	2,264,957.27	166,528.21	0.23%	0.27%	0.07%

单位：元

关联方名称及 关系	2006 年					
	销售额	其中：聚氯乙烯	其中：氯碱类 产品	占销售收入 比例	占聚氯乙烯销 售额比例	占氯碱类产品 销售额比例
环鹏公司	1,538.46	-	1,538.46	0.00%	-	0.01%
化工供销	1,040,647.78	-	1,040,647.78	0.06%	-	0.73%
德博工贸	5,566,794.88	5,566,794.88	-	0.34%	0.43%	-
新农棉浆	5,541,586.13	-	5,541,586.13	0.33%	-	8.99%
合 计	12,150,567.25	5,566,794.88	6,583,772.37	0.73%	0.43%	9.73%

单位：元

关联 方名 称及 关系	2005 年							
	销售额	其中：聚氯 乙烯	其中：氯碱 类产品	其中：焦化类 产品及其他	占销售收 入比例	占聚氯乙 烯销售额 比例	占氯碱类 产品销售 额比例	占焦化类产 品及其他销 售额比例
环鹏 公司	6,014,082.82	43,076.92	1,495.73	5,969,510.17	0.57%	0.01%	0.00%	31.85%
化工 供销	2,345,018.27	1,794,871.80	550,146.47	-	0.22%	0.22%	0.24%	-
新农 棉浆	6,545,394.77	-	6,545,394.77	-	0.63%	-	2.89%	-
德博 工贸	3,257,692.31	3,257,692.31	-	-	0.31%	0.41%	-	-
合计	18,162,188.17	5,095,641.03	7,097,036.97	5,969,510.17	1.74%	0.64%	3.13%	31.85%

单位：元

关联 方名 称及 关系	2004 年							
	销售额	其中：聚氯乙 烯	其中：氯碱 类产品	其中：焦化类 产品及其他	占销售收 入比例	占聚氯乙 烯销售额 比例	占氯碱类 产品销售 额比例	占焦化类产 品及其他销 售额比例
环鹏 公司	21,562,571.14			21,562,571.14	2.15%	-	-	67.43%
新疆 中化 建	4,116,920.25	276,037.64	3,840,882.61	-	0.41%	0.04%	1.97%	-
化工 供销	24,256,279.71	19,893,589.76	3,306,656.75	1,056,033.20	2.41%	2.56%	1.70%	3.30%
合计	49,935,771.10	20,169,627.40	7,147,539.36	22,618,604.34	4.97%	2.59%	3.67%	70.73%

注：向新疆中化建的销售系购并日（2004 年 5 月）前的销售额。

上述采购或销售商品价格均按同类产品市场价执行，上述关联交易为公司日常生产经营行为，预计在未来仍将持续进行。

2、关联方为本公司借款担保

单位：万元

担保股东名称	银行	金额	期限
双合碱业	交通银行乌鲁木齐分行	1,000	2004 年 1 月 8 日-2005 年 1 月 8 日
昆仑股份			
环鹏公司	交通银行乌鲁木齐分行	500	2004 年 3 月 30 日-2005 年 3 月 30 日
昆仑股份			
新疆化工集团	招商银行乌鲁木齐分行人民路支行	1,000	2004 年 7 月 22 日-2005 年 7 月 22 日
环鹏公司	交通银行乌鲁木齐分行	1,400	2004 年 11 月 4 日-2005 年 11 月 4 日
昆仑股份			
双合碱业	工商银行乌鲁木齐经二路支行	2,800	2004 年 12 月 24 日-2005 年 11 月 20 日
2004 年小计		6,700	
昆仑股份	交通银行乌鲁木齐分行	1,000	2005 年 1 月 11 日—2006 年 1 月 11 日
双合碱业			
环鹏公司	交通银行乌鲁木齐分行	1,400	2005 年 10 月 27 日—2006 年 9 月 25 日
昆仑股份			
环鹏公司	交通银行乌鲁木齐分行	500	2005 年 3 月 29 日—2006 年 3 月 29 日
昆仑股份			
新疆化工集团	招商银行乌鲁木齐人民路支行	1,000	2005 年 5 月 12 日—2006 年 5 月 12 日
新疆化工集团	招商银行乌鲁木齐人民路支行	1,000	2005 年 7 月 8 日—2006 年 1 月 8 日
新疆化工集团	农业银行乌鲁木齐中山路支行	1,500	2005 年 7 月 28 日—2006 年 7 月 27 日
2005 年小计		6,400	
新疆化工集团	交通银行乌鲁木齐分行	1,000	2006 年 1 月 11 日—2007 年 1 月 11 日
新疆化工集团	招商银行乌鲁木齐人民路支行	1,000	2006 年 1 月 4 日—2007 年 1 月 4 日
新疆化工集团	招商银行乌鲁木齐人民路支行	1,000	2006 年 5 月 31 日—2007 年 5 月 25 日
新疆化工集团*	中国建设银行乌鲁木齐人民路支行	3,772	2006 年 8 月 10 日—2007 年 8 月 10 日
2006 年小计		6,772	

注：新疆化工集团为公司开出的信用证提供担保，担保金额 495 万美元，折合人民币为 3,772 万元（2007 年 6 月 29 日美元：人民币为 1：7.62），下同。

2007 年 1-6 月未发生关联方为本公司担保事项。

3、租赁

（1）根据 2004 年 3 月 6 日本公司与新疆化工集团签订的《土地租赁合同》，本公司租用新疆化工集团面积为 11.44 万平方米的工业用渣场，年租金 57.2 万元，2004 年内补交了 2002 年和 2003 年租金，2004 年共支付租金 171.60 万元，2005 年共支付租金 57.20 万元。

（2）公司 2005 年 1 月 17 日与化工供销签订《库房租赁协议》，公司租用化工供销西山路 91 号 6,000 平方米的库房，年租金 150 万元，租赁期限 2005 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日，2005 年度、2006 年度公司每年支付租金 150 万元。

（二）报告期偶发性关联交易事项

1、接受建筑劳务

单位：万元

关联方名称	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
三联建设	2,500.81	7,731.08	10,016.05	2,951.60

报告期三联建设承建本次募集投资项目等相关工程及技改项目的建筑工程，公司与三联建设工程公司之间的建筑工程承包，采用包工包料的承包方式，工程造价按照国家 and 乌鲁木齐当地通行的建筑工程定价方法和定额标准核定，并且最终由公司聘请有资质的审价机构审核后确定。

公司除了与三联建设工程公司根据上述原则核算工程造价外，与其他施工方（新疆维吾尔自治区第三建筑公司、乌鲁木齐市建工集团有限责任公司、中国化学工程第十六建设公司等）均采取相同的定价方法和依据。

2、受让股权

2004 年 3 月 22 日，本公司与化工供销签订股权转让协议，收购该公司持有的新疆中化建 83% 的股权，本次收购按净资产评估值确定转让价格。2004 年 5 月本公司完成上述收购，收购价款为 271.98 万元。

3、与关联股东共同投资设立控股子公司

2004 年 1 月本公司与环鹏公司、三联建设及其他非关联公司共同设立了华泰公司，设立时注册资本人民币 4,500 万元，其中：本公司出资人民币 2,000 万元，占比 44.44%；环鹏公司出资人民币 500 万元，占比 11.11%；三联建设出资人民币 1,000 万元，占比 22.22%。

（三）报告期关联方应收应付款项余额

项目	期末金额（元）				款项余额的比重（%）			
	2007 6 月末	2006 年末	2005 年末	2004 年末	2007 年 6 月末	2006 年末	2005 年末	2004 年末
应收账款								
环鹏公司	2,228,068.51	2,228,068.51	2,545,479.28	1,073,560.88	4.53	6.63	4.49	1.30
新农化纤	-	733,593.03	2,950,247.76	-	-	-	5.21	-
双合碱业	17,389.60	-	-	-	0.04	-	-	-
小计	2,245,458.11	2,961,661.54	5,495,727.04	1,073,560.88	4.57	6.63	9.71	1.30
其他应收款								
新疆化工集团	-	-	2,284,578.73	-	-	-	19.55	-
小计	-	-	2,284,578.73	-	-	-	19.55	-
预付账款								
环鹏公司	-	38,321.44	-	-	-	0.08	-	-

化工供销	237,851.94	-	-	501,623.94	0.32	-	-	1.51
小计	237,851.94	38,321.44	-	501,623.94	0.32	0.08	0.17	1.51
应付票据								
环鹏公司	-	-	6,000,000.00	-	-	-	30.00	-
小计	-	-	6,000,000.00	-	-	-	30.00	-
应付账款								
环鹏公司	12,823,194.03	6,395,298.12	15,147,004.52	14,497,444.85	2.95	1.89	3.76	6.52
化工供销	20,584.00	-	-	472,400.91	0.00	-	-	0.21
三联建设	10,086,944.18	61,374,944.18	5,443,675.73	1,360,883.13	2.32	18.17	1.35	0.61
小计	22,930,722.21	67,770,242.30	20,590,680.25	16,330,728.89	5.27	20.06	5.11	7.34
预收账款								
环鹏公司	-	-	-	7,360,505.99	-	-	-	6.89
小计	-	-	-	7,360,505.99	-	-	-	6.89
其他应付款								
三联建设	120,000.00	90,000.00	60,000.00	-	0.69	0.21	0.12	-
新疆化工集团	-	-	-	715,421.27		-	-	3.28
奇台矿产	-	-	2,930,000.00	-	-	-	5.65	-
北京华泰	-	-	1,990,000.00	-	-	-	3.84	-
小计	120,000.00	90,000.00	4,980,000.00	715,421.27	0.69	0.21	9.61	3.28

注：北京华泰指北京华泰利源贸易有限责任公司，为华泰公司持股 75% 的子公司，因经营规模较小，2005 年度未纳入合并报表，上述股权 150 万元已于 2006 年 11 月 30 日转让。

（四）关联交易对公司财务状况的影响

2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年公司关联采购总额分别为 5,859.18 万元、9,247.85 万元、9,480.51 万元、14,450.20 万元，2007 年 1-6 月数额占公司当期营业成本的比例为 7.09%，2006 年、2005 年、2004 年数额占公司当期主营业务成本的比例分别为：7.21%、12.75%、20.00%；2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年关联销售总额分别为 243.15 万元、1,215.06 万元、1,816.22 万元、4,993.58 万元，2007 年 1-6 月数额占公司当期营业收入的比例为 0.23%，2006、2005、2004 年占公司当期主营业务收入的比例分别为：0.74%、1.73%、4.97%。

报告期内公司关联采购金额及比例均呈现逐年下降趋势，从 2004 年度的 14,450.20 万元下降到 2006 年度的 9,247.85 万元，其中主要原因是随着公司电石采购数量的增加和采购范围的扩大，公司进一步完善了市场化的采购体系，建立了在甘肃、宁夏和新疆的电石采购网络，关联采购比例逐年下降，2006 年关联采购占当年主营业务成本的比例已经降至 7.21%，预计未来电石关联采购比例将会进一步下降。

报告期内关联销售金额从 2004 年的 4,993.58 万元下降到 2006 年的 1,215.05 万元，占当期主营业务收入的比重较小且呈逐年下降趋势，从 2004 年的 4.97% 下

降到 2006 年的 0.74%。公司关联销售价格均按照市场价格确定，并未影响公司经营成果的真实性。

报告期公司租赁、委托采购资产的关联交易的发生均为当时正常经营过程中的必要支出，并遵循公平、公正的原则，履行了批准程序。

报告期公司接受建筑劳务的关联交易均为公司为实施投资项目确定的承建方，遵循公平、公正的原则，并履行了批准程序，属正常性支出。

（五）目前仍然有效的关联交易协议

1、采购和销售协议

2004 年 12 月 18 日，公司与环鹏公司签订了《电石补充供应协议》，合同有效期为三年，约定环鹏公司在本公司生产经营所需电石供应量不足时，承诺优先按照市场公允价格补充供应本公司电石，以月供应清单确定单笔交易的数量，其价格按照交易时的市场价格执行，逐月结算。根据上述《电石补充供应协议》，公司于 2006 年 12 月 26 日与环鹏公司签订了《采购合同》，合同有效期为 1 年，约定本公司向环鹏公司采购 50,000 吨电石，总金额 11,250 万元，2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日环鹏公司按月均衡供货。结算方式为每周结算一次，以支票、银行承兑汇票结算。

2004 年 12 月 20 日，公司与化工供销签订了《关于部分原材料采购及产品销售协议》，合同有效期为三年，约定本公司根据生产经营需要可以随时向化工供销采购部分原材料和销售部分产品，其价格在“公开、公平、公允”的原则下，按照单笔交易时的市场价格执行，逐笔结算。

2004 年 12 月 18 日，公司与新农棉浆签订了《产品供应框架协议》，合同有效期为三年，约定本公司向新农棉浆供应烧碱、液氯等产品，以月供应清单确定单笔交易的数量，其价格按照交易时的市场价格执行，逐月结算。

2004 年 12 月 18 日，公司控股子公司博达焦化与环鹏公司签订了《焦炭供应框架协议》，合同有效期为三年，约定博达焦化根据自身生产能力和生产安排，在满足自身需要后，长期向环鹏公司供应焦炭。焦炭价格按照供应当时的市场价格执行，逐月结算。

以上交易分别经公司 2004 年第二次临时股东大会以及 2006 年度股东大会等相关股东大会决议通过。

2、关联方为本公司担保

单位：万元

担保股东名称	银行	金额	期限
新疆化工集团	中国建设银行乌鲁木齐人民	3,772	2006 年 8 月 10 日-2007 年 8 月 10

四、公司减少关联交易的措施

（一）公司已采取的减少关联交易措施

本公司已经建立了独立完备并有效的采购机构和销售渠道，控股股东化工新材料不存在通过垄断采购和销售渠道来干预公司业务经营的情况，公司在正常业务经营上不存在对任何关联方的依赖。

2004 年公司收购了化工供销控股的新疆中化建，使其成为本公司控股子公司，从而有效减少了关联采购交易量；公司控股子公司博达焦化已形成年产 9 万吨电石的生产能力，其稳定达产后可以为公司供应部分电石，能够有效减少与关联方环鹏公司和化工供销在电石采购方面的关联交易量。

为减少关联交易，公司在制定的《关联交易决策制度》中明确规定，公司应采取有效措施防止股东及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源。

（二）保护中小股东利益的其他安排

为了避免和消除可能出现的控股股东利用其控股地位在有关商业交易中影响本公司从而作出对控股股东有利但可能会损害中小股东利益的情况，保证公司的利益不受侵犯，除前述安排外，本公司还将采取以下措施：

1、及时进行信息披露

对存在的关联交易和有关的合同、协议进行充分的披露。公司将严格按照中国证监会、深圳证券交易所信息披露规定，及时做好信息披露工作，维护投资者利益。

2、独立董事出具独立意见

对将来可能发生的关联交易，根据情况由独立董事作出独立判断，就交易的程序、价格等发表意见。

3、聘请独立财务顾问

对将来可能发生的关联交易，根据情况由公司董事会、监事会或独立董事聘请独立财务顾问就交易的程序、价格等问题发表独立意见。

为了避免和消除可能出现的公司主要股东利用其股东地位在有关商业交易活动中影响本公司作出对本公司主要股东有利但可能会损害本公司中小股东利益的情况，保证本公司及其中小股东的利益不受侵犯，公司在本招股说明书中对目前已经存在的关联交易的合同、协议进行了充分的披露。

4、议案表决方式

本公司将保证股东大会合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括提供网络形式的投票平台等现代信息技术手段，为股东参加股东大会提供方便；股东大会审议下列事项之一的，将安排通过深圳证券交易所交易系统、或者互联网投票系统等方式为中小投资者参加股东大会表决议案提供便利：

（1）公司重大资产重组，购买的资产总价较所购买资产经审计的账面净值溢价达到或超过百分之二十的；

（2）公司在一年内购买、出售重大资产或担保金额超过公司最近一期经审计的资产总额百分之三十的；

（3）公司股东以其持有的上市公司股权或实物资产偿还其所欠本公司的债务；

（4）对公司有重大影响的附属企业到境外上市；

（5）对中小投资者权益有重大影响的相关事项。

（三）独立董事的意见

独立董事认为：报告期内，公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》中制定了减少和规范关联交易的措施、关联交易表决程序及关联方回避制度。公司有效地执行了上述制度的安排，减少和规范了公司的关联交易，关联交易合理，交易价格公允，不存在损害中小股东利益的情况，公司减少关联交易措施有效。

第五章 财务会计信息

本公司 2006 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2004 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2006 年度、2005 年度、2004 年度利润表和合并利润表，2006 年度、2005 年度、2004 年度现金流量表和合并现金流量表均根据实际运营数据及本公司实际存在的架构，按《企业会计准则》、《企业会计制度》和《合并会计报表暂行规定》及有关文件编制。其中 2004 年度、2005 年度报表系本公司首次公开发行股票申报会计报表，2004 年度申报会计报表与原始会计报表存在一定差异，具体情况如下：

(1) 原始报表中应收账款为 76,776,186.44 元，申报报表中为 76,486,869.32 元，差异为 289,317.12 元；原始报表中管理费用为 77,164,175.28 元，申报报表为 77,453,492.40 元，差异为-289,317.12 元。

(2) 原始报表中预提费用为 0 元，申报报表中为 177,252.00 元，差异为 -177,252.00 元；原始报表中财务费用为 3,134,355.10 元，申报报表为 3,311,607.10 元，差异为-177,252.00 元。

(3) 以上两项差异合计对盈余公积影响为-69,985.37 元（其中法定公益金 -23,328.46 元），对未分配利润的影响为-396,583.75 元。

本公司 2007 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2007 年 1-6 月的利润表和合并利润表，现金流量表和合并现金流量表均根据实际运营数据及本公司实际存在的架构，按新《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定编制。

根据证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》的规定，本章补充披露了 2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见以及最近一期财务报表可比中期的新旧差异调节过程。

一、财务报表

(一) 合并财务报表

资产负债表 (2004 年末、2005 年末、2006 年末)

单位: 元

资 产	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产:			
货币资金	216,148,087.48	76,662,817.86	114,443,155.63
短期投资	-	-	173,495.30
应收票据	57,880,222.81	1,650,001.25	23,173,140.70
应收账款	33,617,576.33	52,210,429.83	76,486,869.32
其他应收款	15,118,320.01	9,813,398.00	9,479,788.18
预付账款	50,217,386.75	59,915,472.78	33,138,257.78
应收补贴款	6,266,091.16	688,461.70	404,777.78
存货	73,041,952.46	57,198,774.51	84,689,699.40
待摊费用	2,268,180.61	842,586.37	720,789.66
一年内到期的长期债权投资	-	120,000.00	72,000.00
流动资产合计	454,557,817.61	259,101,942.30	342,781,973.75
长期投资:			
长期股权投资	6,321,755.23	7,800,000.00	3,755,877.82
长期债权投资	-	-	120,000.00
长期投资合计	6,321,755.23	7,800,000.00	3,875,877.82
固定资产:			
固定资产原价	1,761,824,184.50	764,275,577.69	715,931,000.42
减: 累计折旧	294,761,649.19	183,564,072.68	119,662,917.68
固定资产净值	1,467,062,535.31	580,711,505.01	596,268,082.74
减: 固定资产减值准备	10,862,799.36	11,530,943.99	7,325,167.93
固定资产净额	1,456,199,735.95	569,180,561.02	588,942,914.81
工程物资	20,906,580.78	91,091,055.24	21,029,352.07
在建工程	133,458,417.00	670,756,020.65	55,663,643.57
固定资产合计	1,610,564,733.73	1,331,027,636.91	665,635,910.45
无形资产及其他资产:			
无形资产	10,738,092.11	11,205,286.70	8,117,520.02
长期待摊费用	2,720,071.32	6,650,328.64	2,238,344.16
无形资产及其他资产合计	13,458,163.43	17,855,615.34	10,355,864.18
资 产 总 计	2,084,902,470.00	1,615,785,194.55	1,022,649,626.20

资产负债表 (2004 年末、2005 年末、2006 年末) (续)

单位: 元

负债和股东权益	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	190,000,000.00	238,450,000.00	126,450,000.00
应付票据	20,000,000.00	20,000,000.00	-
应付账款	337,773,921.89	443,906,085.39	222,494,340.53
预收账款	68,870,492.89	99,499,042.08	106,856,284.25
应付工资	814,559.05	1,565,840.09	4,162,230.18
应付福利费	5,788,361.17	3,852,830.22	3,125,071.17
应付股利	-	7,808,400.00	-
应交税金	17,702,477.51	7,978,133.07	12,153,271.52
其他应交款	254,361.81	225,096.96	199,133.64
其他应付款	43,793,928.59	51,839,628.80	21,819,114.68
预提费用	589,632.87	920,349.71	177,252.00
一年内到期的长期负债	20,000,000.00	-	-
流动负债合计	705,587,735.78	876,045,406.32	497,436,697.97
长期负债:			
长期借款	140,000,000.00	230,000,000.00	143,000,000.00
专项应付款	1,051,394.00	10,350,000.00	4,994,894.77
长期负债合计	141,051,394.00	240,350,000.00	147,994,894.77
负 债 合 计	846,639,129.78	1,116,395,406.32	645,431,592.74
少数股东权益	45,886,667.93	56,147,925.05	38,334,160.99
股东权益:			
股本	236,000,000.00	136,000,000.00	136,000,000.00
资本公积	552,508,860.71	19,674,424.09	19,323,366.67
盈余公积	94,140,975.29	77,021,353.63	32,592,652.89
其中:法定公益金	-	10,627,781.29	10,627,781.29
未分配利润	309,726,836.29	210,546,085.46	150,967,852.91
股东权益合计	1,192,376,672.29	443,241,863.18	338,883,872.47
负债和股东权益总计	2,084,902,470.00	1,615,785,194.55	1,022,649,626.20

资产负债表 (2007 年 6 月 30 日)

单位: 元

资产	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
流动资产:		
货币资金	189,011,396.90	219,091,099.71
应收票据	11,886,901.90	57,880,222.81
应收账款	42,448,470.59	33,617,576.33
预付款项	74,816,214.44	52,485,567.36
其他应收款	31,078,996.30	21,384,411.17
存货	131,537,464.61	73,041,952.46
流动资产合计	480,779,444.74	457,500,829.84
非流动资产:		
长期股权投资	16,040,588.02	3,321,755.23
固定资产	1,361,029,405.52	1,394,388,572.52
在建工程	513,962,686.94	133,458,417.00
工程物资	96,911,038.97	20,906,580.78
无形资产	71,465,793.49	72,549,255.54
商誉	36,676.63	
长期待摊费用	3,773,797.53	2,777,059.09
递延所得税资产	4,452,299.84	4,062,685.28
非流动资产合计	2,067,672,286.94	1,631,464,325.44
资产总计	2,548,451,731.68	2,088,965,155.28
负债和所有者权益 (或股东权益)	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
流动负债:		
短期借款	260,000,000.00	190,000,000.00
应付票据	40,000,000.00	20,000,000.00
应付账款	434,260,308.84	337,773,921.89
预收款项	169,516,997.32	68,870,492.89
应付职工薪酬	13,994,606.94	8,666,432.49
应交税费	8,797,818.49	18,008,204.34
应付股利		-
其他应付款	17,382,933.24	42,268,684.17
一年内到期的非流动负债	14,000,000.00	20,000,000.00
流动负债合计	957,952,664.83	705,587,735.78
非流动负债:		
长期借款	294,000,000.00	140,000,000.00
长期应付款	8,393,762.43	
专项应付款	1,051,394.00	1,051,394.00
其他非流动负债	1,500,000.00	
非流动负债合计	304,945,156.43	141,051,394.00
负债合计	1,262,897,821.26	846,639,129.78
所有者权益 (或股东权益):		
实收资本 (或股本)	236,000,000.00	236,000,000.00
资本公积	552,263,272.92	552,508,860.71
盈余公积	89,066,777.44	89,066,777.44
未分配利润	382,161,410.72	318,187,865.07
归属于母公司所有者权益合计	1,259,491,461.08	1,195,763,503.22
少数股东权益	26,062,449.34	46,562,522.28
所有者权益合计	1,285,553,910.42	1,242,326,025.50
负债和所有者权益总计	2,548,451,731.68	2,088,965,155.28

利润表 (2004 年度、2005 年度、2006 年度)

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
一、主营业务收入	1,652,965,074.84	1,046,225,866.72	1,004,886,542.54
减：主营业务成本	1,281,862,330.55	743,588,310.81	722,384,039.03
主营业务税金及附加	12,115,848.26	8,137,280.09	7,730,197.80
二、主营业务利润	358,986,896.03	294,500,275.82	274,772,305.71
加：其他业务利润	4,869,800.36	6,699,022.93	3,556,826.61
减：营业费用	95,173,327.69	77,275,138.97	48,180,664.10
管理费用	103,778,864.57	80,759,167.61	77,453,492.40
财务费用	28,571,185.03	18,045,479.70	3,311,607.10
三、营业利润	136,333,319.10	125,119,512.47	149,383,368.72
加：投资收益	777.36	-21,620.92	-256,875.29
补贴收入	265,360.00	200,000.00	-
营业外收入	506,953.41	1,303,945.98	289,446.00
减：营业外支出	3,725,363.61	6,322,900.57	14,066,829.68
四、利润总额	133,381,046.26	120,278,936.96	135,349,109.75
减：所得税	9,365,847.25	463,767.21	722,640.88
减：少数股东损益	-285,173.48	-2,191,763.54	704,262.38
五、净利润	124,300,372.49	122,006,933.29	133,922,206.49

利润表 (2007 年上半年度)

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、营业总收入	1,083,575,739.62	605,746,365.18
二、营业总成本	983,410,476.20	560,219,185.56
其中：营业成本	826,029,300.24	471,874,666.97
营业税金及附加	7,676,253.57	4,851,905.34
销售费用	61,057,795.86	34,784,229.89
管理费用	74,385,640.44	39,483,011.33
财务费用	10,890,766.26	6,348,230.69
资产减值损失	3,370,719.83	2,877,141.34
加：投资收益（损失以“-”号填列）	337,266.60	-20,917.17
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	100,502,530.02	45,506,262.45
加：营业外收入	699,290.20	309,613.72
减：营业外支出	786,064.82	3,493,338.24
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	100,415,755.40	42,322,537.93
减：所得税费用	6,871,344.89	1,117,282.41
五、净利润（净亏损以“-”号填列）*	93,544,410.51	41,205,255.52
归属于母公司所有者的净利润	92,293,545.65	42,050,114.06
少数股东损益	1,250,864.86	-844,858.54
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.39	0.31
（二）稀释每股收益	0.39	0.31

现金流量表 (2004 年度、2005 年度、2006 年度)

单位:元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
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	1,911,265,460.97	1,288,129,894.83	1,194,974,242.91
收到的税费返还	4,664,369.94	2,138,835.15	499,160.72
收到的其他与经营活动有关的现金	11,347,935.90	10,528,835.76	5,609,635.30
经营活动现金流入小计	1,927,277,766.81	1,300,797,565.74	1,201,083,038.93
购买商品、接受劳务支付的现金	1,411,804,830.92	809,397,834.74	754,217,261.62
支付给职工以及为职工支付的现金	123,689,211.12	84,537,170.57	55,641,186.84
支付的各项税费	123,805,679.88	83,892,719.63	84,304,728.47
支付的其他与经营活动有关的现金	70,069,647.96	47,478,912.77	42,589,345.40
经营活动现金流出小计	1,729,369,369.88	1,025,306,637.71	936,752,522.33
经营活动产生的现金流量净额	197,908,396.93	275,490,928.03	264,330,516.60
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	120,000.00	6,095,141.70	710,781.53
处置固定资产、无形资产和其它长期资产所收回的现金	1,071,752.37	3,529,047.47	506,172.00
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	6,015,565.60
投资活动现金流入小计	1,191,752.37	9,624,189.17	7,232,519.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	482,592,834.13	495,547,318.71	257,441,231.16
投资所支付的现金	10,000,000.00	9,915,389.50	700,000.00
投资活动现金流出小计	492,592,834.13	505,462,708.21	258,141,231.16
投资活动产生的现金流量净额	-491,401,081.76	-495,838,519.04	-250,908,712.03
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金	630,255,000.00	20,000,000.00	25,000,000.00
其中:子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	20,000,000.00	25,000,000.00
借款所收到的现金	490,000,000.00	343,000,000.00	136,500,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	4,700,000.00	9,000,000.00	1,572,300.00
筹资活动现金流入小计	1,124,955,000.00	372,000,000.00	163,072,300.00
偿还债务所支付的现金	608,450,000.00	144,000,000.00	119,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	55,830,137.75	32,231,140.11	10,757,228.85
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,020,000.00	207,000.00	-
筹资活动现金流出小计	667,300,137.75	176,438,140.11	129,757,228.85
筹资活动产生的现金流量净额	457,654,862.25	195,561,859.89	33,315,071.15
四、汇率变动对现金的影响	-185,862.03	-229,932.36	-1,488.48
五、现金及现金等价物净增加额	163,976,315.39	-25,015,663.48	46,735,387.24

现金流量表 (2007 年上半年度)

单位:元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
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	1,245,490,792.29	642,629,637.15
收到的税费返还	2,414,417.65	744,609.98
收到其他与经营活动有关的现金	7,303,711.55	4,205,346.65
经营活动现金流入小计	1,255,208,921.49	647,579,593.78
购买商品、接受劳务支付的现金	773,286,875.12	500,203,635.17
支付给职工以及为职工支付的现金	91,415,894.36	42,656,115.43
支付的各项税费	89,306,406.59	42,339,137.74
支付其他与经营活动有关的现金	43,885,308.97	25,298,070.26
经营活动现金流出小计	997,894,485.04	610,496,958.60
经营活动产生的现金流量净额	257,314,436.45	37,082,635.18
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	1,500,000.00	120,000.00
取得投资收益收到的现金	10,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	75,749.27	672,193.60
投资活动现金流入小计	1,585,749.27	792,193.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	427,794,737.30	215,676,247.78
投资支付的现金	35,739,636.67	10,000,000.00
投资活动现金流出小计	463,534,373.97	225,676,247.78
投资活动产生的现金流量净额	-461,948,624.70	-224,884,054.18
三、筹资活动产生的现金流量:		
取得借款收到的现金	378,000,000.00	360,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,500,000.00	4,700,000.00
筹资活动现金流入小计	379,500,000.00	364,700,000.00
偿还债务支付的现金	160,000,000.00	143,450,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,544,627.58	28,077,433.05
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	1,723,565.55	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	3,020,000.00
筹资活动现金流出小计	204,544,627.58	174,547,433.05
筹资活动产生的现金流量净额	174,955,372.42	190,152,566.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-305,363.49	-221,565.51
五、现金及现金等价物净增加额	-29,984,179.32	2,129,582.44
加: 期初现金及现金等价物余额	199,589,426.12	39,392,952.15
六、期末现金及现金等价物余额	169,605,246.80	41,522,534.59

(二) 母公司财务报表

资产负债表 (2004 年末、2005 年末、2006 年末)

单位: 元

资 产	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产:			
货币资金	101,777,796.52	71,157,885.01	108,127,360.65
短期投资	-	-	173,495.30
应收票据	53,578,222.81	1,550,001.25	22,148,544.70
应收账款	26,706,694.51	44,837,189.48	70,592,332.90
其他应收款	10,956,476.37	6,505,182.63	28,100,339.82
预付账款	97,626,200.31	235,325,175.19	18,849,917.06
存货	34,440,578.45	58,199,684.11	78,922,654.78
待摊费用	1,159,433.27	745,267.52	543,164.44
一年内到期的长期债权投资	-	120,000.00	72,000.00
流动资产合计	326,245,402.24	418,440,385.19	327,529,809.65
长期投资:			
长期股权投资	941,132,867.28	286,074,423.12	102,204,184.77
长期债权投资	-	-	120,000.00
长期投资合计	941,132,867.28	286,074,423.12	102,324,184.77
固定资产:			
固定资产原价	674,925,343.73	651,691,741.17	619,472,915.25
减: 累计折旧	228,739,096.21	170,757,888.38	115,101,114.72
固定资产净值	446,186,247.52	480,933,852.79	504,371,800.53
减: 固定资产减值准备	7,357,730.04	8,025,874.67	3,820,098.61
固定资产净额	438,828,517.48	472,907,978.12	500,551,701.92
工程物资	6,604,798.47	6,683,444.06	3,054,953.23
在建工程	9,641,368.13	1,786,610.50	-
固定资产合计	455,074,684.08	481,378,032.68	503,606,655.15
无形资产及其他资产:			
无形资产	6,796,266.31	7,440,174.38	7,792,037.30
长期待摊费用	2,720,071.32	6,650,328.64	2,238,344.16
无形资产及其他资产合计	9,516,337.63	14,090,503.02	10,030,381.46
资 产 总 计	1,731,969,291.23	1,199,983,344.01	943,491,031.03

资产负债表 (2004 末、2005 年末、2006 年末) (续)

单位: 元

负债和股东权益	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	140,000,000.00	230,000,000.00	118,000,000.00
应付票据	20,000,000.00	20,000,000.00	-
应付账款	129,860,299.01	235,269,886.01	167,035,125.35
预收账款	63,869,025.60	94,133,165.19	90,083,384.41
应付工资	-	609,270.00	3,175,057.00
应付福利费	1,246,721.32	1,566,515.87	1,354,728.84
应付股利	-	7,808,400.00	-
应交税金	11,339,743.59	5,755,932.74	11,782,629.43
其他应交款	63,516.37	151,732.70	158,601.54
其他应付款	11,217,396.25	19,973,704.09	66,070,528.11
预提费用	510,632.87	667,843.00	177,252.00
一年内到期的长期负债	20,000,000.00	-	-
流动负债合计	398,107,335.01	615,936,449.60	457,837,306.68
长期负债:			
长期借款	140,000,000.00	130,000,000.00	143,000,000.00
专项应付款	850,000.00	9,750,000.00	4,994,894.77
长期负债合计	140,850,000.00	139,750,000.00	147,994,894.77
负 债 合 计	538,957,335.01	755,686,449.60	605,832,201.45
股东权益:			
股本	236,000,000.00	136,000,000.00	136,000,000.00
资本公积	552,508,860.71	19,674,424.09	19,323,366.67
盈余公积	88,728,094.35	76,340,031.83	31,911,331.09
其中:法定公益金	-	10,287,120.39	10,287,120.39
未分配利润	315,775,001.16	212,282,438.49	150,424,131.82
股东权益合计	1,193,011,956.22	444,296,894.41	337,658,829.58
负债和股东权益总计	1,731,969,291.23	1,199,983,344.01	943,491,031.03

资产负债表 (2007 年 6 月 30 日)

单位：元

资产	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
流动资产：		
货币资金	67,304,396.03	101,777,796.52
应收票据	9,331,901.90	53,578,222.81
应收账款	57,318,917.76	26,706,694.51
预付款项	64,580,487.81	98,785,633.58
其他应收款	27,883,944.43	10,956,476.37
存货	56,382,062.41	34,440,578.45
流动资产合计	282,801,710.34	326,245,402.24
非流动资产：		
长期应收款	55,000,000.00	
长期股权投资	929,133,466.99	942,659,029.77
固定资产	413,715,353.59	438,828,517.48
在建工程	19,235,239.62	9,641,368.13
工程物资	4,885,028.00	6,604,798.47
无形资产	6,721,313.00	6,796,266.31
长期待摊费用	3,718,350.23	2,720,071.32
递延所得税资产	2,065,940.22	1,860,668.44
非流动资产合计	1,434,474,691.65	1,409,110,719.92
资产总计	1,717,276,401.99	1,735,356,122.16
负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
短期借款	50,000,000.00	140,000,000.00
应付票据	40,000,000.00	20,000,000.00
应付账款	127,595,344.75	129,860,299.01
预收款项	152,809,651.92	63,869,025.60
应付职工薪酬	6,185,765.11	2,169,119.81
应交税费	12,244,888.06	11,403,259.96
其他应付款	10,194,797.58	10,805,630.63
一年内到期的非流动负债	14,000,000.00	20,000,000.00
流动负债合计	413,030,447.42	398,107,335.01
非流动负债：		
长期借款	96,000,000.00	140,000,000.00
长期应付款	4,414,031.30	
专项应付款	850,000.00	850,000.00
非流动负债合计	101,264,031.30	140,850,000.00
负债合计	514,294,478.72	538,957,335.01
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	236,000,000.00	236,000,000.00
资本公积	553,238,860.71	552,508,860.71
盈余公积	89,066,777.44	89,066,777.44
未分配利润	324,676,285.12	318,823,149.00
所有者权益（或股东权益）合计	1,202,981,923.27	1,196,398,787.15
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,717,276,401.99	1,735,356,122.16

利润表（2004 年度、2005 年度、2006 年度）

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
一、主营业务收入	1,654,072,580.28	1,023,318,964.06	961,910,506.87
减：主营业务成本	1,376,778,434.69	726,024,776.47	692,692,939.88
主营业务税金及附加	7,085,388.19	6,461,639.26	6,978,481.90
二、主营业务利润	270,208,757.40	290,832,548.33	262,239,085.09
加：其他业务利润	4,540,734.95	6,465,467.01	3,462,820.29
减：营业费用	87,825,145.54	74,083,817.55	46,942,508.44
管理费用	74,283,755.45	72,049,214.80	72,741,525.38
财务费用	19,440,481.96	17,633,067.90	2,883,179.41
三、营业利润	93,200,109.40	133,531,915.09	143,134,692.15
加：投资收益	42,662,776.65	-4,434,346.19	1,272,326.77
营业外收入	473,703.39	1,293,044.17	255,364.33
减：营业外支出	3,528,934.91	6,103,605.66	10,546,395.09
四、利润总额	132,807,654.53	124,287,007.41	134,115,988.16
减：所得税	8,927,029.34	-	674,776.18
五、净利润	123,880,625.19	124,287,007.41	133,441,211.98

利润表（2007 年上半年度）

单位：元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、营业收入	1,072,036,927.29	624,733,763.31
减：营业成本	911,329,055.09	506,885,215.53
营业税金及附加	3,647,210.63	3,505,068.01
销售费用	56,123,597.72	32,082,316.48
管理费用	49,075,370.83	34,221,324.88
财务费用	6,613,733.47	5,456,127.61
资产减值损失	4,882,290.09	1,116,324.24
投资收益（损失以“-”号填列）	337,266.60	3,947,751.07
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	40,702,936.06	45,415,137.63
加：营业外收入	375,248.70	39,253.72
减：营业外支出	283,335.00	3,366,147.01
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	40,794,849.76	42,088,244.34
减：所得税费用	6,621,713.64	979,160.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	34,173,136.12	41,109,084.34

现金流量表 (2004 年度、2005 年度、2006 年度)

单位:元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
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	1,892,969,621.77	1,272,697,576.81	1,123,588,497.94
收到的税费返还	-	-	216,055.16
收到的其他与经营活动有关的现金	4,207,884.70	7,410,866.36	52,542,411.23
经营活动现金流入小计	1,897,177,506.47	1,280,108,443.17	1,176,346,964.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1,510,738,751.33	787,110,868.49	720,226,335.80
支付给职工以及为职工支付的现金	87,002,003.92	81,351,175.33	51,891,171.60
支付的各项税费	83,622,532.32	80,002,194.78	79,509,198.04
支付的其他与经营活动有关的现金	38,051,443.30	38,489,560.59	73,677,916.68
经营活动现金流出小计	1,719,414,730.87	986,953,799.19	925,304,622.12
经营活动产生的现金流量净额	177,762,775.60	293,154,643.98	251,042,342.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	120,000.00	267,898.46	710,781.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金	1,071,752.37	3,527,547.47	406,172.00
收到其他与投资活动有关的现金	15,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	16,191,752.37	3,795,445.93	1,116,953.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	36,190,326.50	19,095,142.02	150,302,248.99
投资所支付的现金	612,000,000.00	188,300,000.00	70,700,000.00
支付其他与投资活动相关的现金	27,820,813.94	189,484,511.22	-
投资活动现金流出小计	676,011,140.44	396,879,653.24	221,002,248.99
投资活动产生的现金流量净额	-659,819,388.07	-393,084,207.31	-219,885,295.46
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金	630,255,000.00	-	-
借款所收到的现金	190,000,000.00	243,000,000.00	138,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	4,700,000.00	8,400,000.00	1,550,000.00
筹资活动现金流入小计	824,955,000.00	251,400,000.00	139,550,000.00
偿还债务所支付的现金	250,000,000.00	144,000,000.00	119,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	34,765,520.82	31,283,405.06	10,250,299.28
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,020,000.00	205,000.00	-
筹资活动现金流出小计	287,785,520.82	175,488,405.06	129,250,299.28
筹资活动产生的现金流量净额	537,169,479.18	75,911,594.94	10,299,700.72
四、汇率变动对现金的影响	-1909.43	-186,832.96	-
五、现金及现金等价物净增加额	55,110,957.28	-24,204,801.35	41,456,747.47

现金流量表（2007 年上半年度）

单位:元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
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	1,356,572,684.78	616,875,375.80
收到其他与经营活动有关的现金	5,103,745.89	2,938,263.41
经营活动现金流入小计	1,361,676,430.67	619,813,639.21
购买商品、接受劳务支付的现金	1,054,565,446.75	478,627,649.62
支付给职工以及为职工支付的现金	53,631,910.97	36,782,312.00
支付的各项税费	48,707,676.40	30,149,353.74
支付其他与经营活动有关的现金	54,758,505.35	12,499,022.64
经营活动现金流出小计	1,211,663,539.47	558,058,338.00
经营活动产生的现金流量净额	150,012,891.20	61,755,301.21
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	-	120,000.00
取得投资收益收到的现金	42,594,032.24	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	69,508.80	672,193.60
收到其他与投资活动有关的现金	-	15,000,000.00
投资活动现金流入小计	42,663,541.04	15,792,193.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,340,959.29	24,195,685.37
投资支付的现金	31,039,636.67	12,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	909,214.19	
投资活动现金流出小计	55,289,810.15	36,195,685.37
投资活动产生的现金流量净额	-12,626,269.11	-20,403,491.77
三、筹资活动产生的现金流量：		
取得借款收到的现金	20,000,000.00	110,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,500,000.00	4,700,000.00
筹资活动现金流入小计	21,500,000.00	114,700,000.00
偿还债务支付的现金	160,000,000.00	135,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35,360,022.58	19,433,071.36
支付其他与筹资活动有关的现金	-	3,020,000.00
筹资活动现金流出小计	195,360,022.58	157,453,071.36
筹资活动产生的现金流量净额	-173,860,022.58	-42,753,071.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-165,459.83
五、现金及现金等价物净增加额	-36,473,400.49	-1,566,721.75
加：期初现金及现金等价物余额	97,777,796.52	33,888,019.30
六、期末现金及现金等价物余额	61,304,396.03	32,321,297.55

(三) 所有者权益变动表

单位:元

项目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
股本	236,000,000.00	136,000,000.00	136,000,000.00
资本公积	552,508,860.71	19,674,424.09	19,323,366.67
盈余公积	94,140,975.29	77,021,353.63	32,592,652.89
其中:法定公益金	-	10,627,781.29	10,627,781.29
未分配利润	309,726,836.29	210,546,085.46	150,967,852.91
股东权益合计	1,192,376,672.29	443,241,863.18	338,883,872.47
少数股东权益	45,886,667.93	56,147,925.05	38,334,160.99

二、 审计意见

立信会计师事务所接受委托对本公司 2004-2006 年度以及 2007 年上半年度的财务会计报表进行审计验证,并出具了信长会师报字第(2006)第 22871 号《审计报告》、信会师报字(2007)第 10126 号《审计报告》、信会师报字(2007)第 11671 号《审计报告》,审计意见均为标准无保留。

三、 合并会计报表范围及变化情况

(一) 纳入合并范围的控股子公司情况

被投资单位全称	业务性质	注册资本 (万元)	公司所占 投资比例	是否合并
托克逊县盐化	工业企业	500.00	94.00%	是
博达焦化	工业企业	3,000.00	66.67%	是
新疆中化建	商业	300.00	83.00%	是
华泰公司	工业企业	90,000.00	98.33%	是
奇台矿产	工业企业	300.00	100.00%	是
中泰矿冶	商业	500.00	100.00%	是
中鲁矿业	商业	500.00	100.00%	是

(二) 报告期合并报表范围的变更情况

报告期内,因实行新会计准则,公司控股子公司奇台矿产纳入合并报表范围;中泰矿冶、中鲁矿业由公司于 2007 年 6 月独资设立,纳入合并报表范围。

四、 报告期主要财务指标

(一) 主要财务指标

下表根据经审计的财务报告提供的数据测算编制：

主要财务指标	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率	0.50	0.64	0.30	0.69
速动比率	0.36	0.54	0.23	0.52
资产负债率（母公司）	29.95%	31.12%	62.97%	64.21%
应收账款周转率（次）	28.49	38.52	16.26	16.97
存货周转率（次）	8.08	19.68	10.48	10.17
息税折旧摊销前利润（万元）	18,848.27	29,248.75	20,841.08	20,396.67
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.09	0.84	2.03	1.94
每股净现金流量（元）	-0.13	0.69	-0.18	0.34
研发费用占营业收入比例（%）	1.81	1.88	1.43	1.35

（二）每股收益和净资产收益率

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号》的要求计算公司净资产收益率及每股收益表如下：

报告期利润	2006 年			
	净资产收益率		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	30.11%	64.73%	1.52	2.49
营业利润	11.43%	24.58%	0.58	0.94
净利润	10.42%	22.48%	0.53	0.86
扣除非经常性损益后的净利润	9.88%	21.30%	0.50	0.82
报告期利润	2005 年			
	净资产收益率		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	66.44%	76.48%	2.17	2.17
营业利润	28.23%	32.49%	0.92	0.92
净利润	27.53%	31.68%	0.90	0.90
扣除非经常性损益后的净利润	25.81%	29.71%	0.84	0.84
报告期利润	2004 年			
	净资产收益率		每股收益	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	81.08%	101.11%	2.02	2.02
营业利润	44.08%	54.97%	1.10	1.10
净利润	39.52%	49.28%	0.98	0.98
扣除非经常性损益后的净利润	38.99%	48.63%	0.97	0.97

(三) 非经常性损益明细表

2004 年、2005 年、2006 年非经常性损益明细表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
(一) 处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的净损益	939,725.60	-1,233,091.49	-4,514,157.03
(二) 各种形式的政府补贴	8,747,246.26	3,844,894.77	7,362,000.00
(三) 短期投资损益	-20,977.87	22,403.16	-12,753.11
(四) 扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备及处置资产净损益后的其他各项营业外收入、支出	-3,467,648.37	459,131.71	-1,938,058.72
(五) 债务重组损益	-22,342.80	-39,218.75	-
(六) 以前年度已经计提各项减值准备的转回	560,272.43	4,561,805.87	1,196,807.21
非经常性损益小计	6,736,275.25	7,615,925.27	2,093,838.35
(七) 减：所得税影响额	-82,013.86	-6,077.95	316,319.66
(八) 减：少数股东当期权益影响额	289,872.87	1,642.63	2,084.71
非经常性损益净影响数	6,528,416.24	7,620,360.59	1,775,433.98
扣除非经常损益后的净利润	117,771,956.25	114,386,572.70	132,146,772.51
非经常性损益净影响数占净利润的比例	5.25%	6.25%	1.33%

2007 年上半年度非经常性损益明细表

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
(一) 非流动资产处置损益	39,190.95	-131,047.82
(二) 计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	300,000.00	8,747,246.26
(三) 短期投资损益，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资损益除外；		-20,977.87
(四) 以前年度已经计提各项减值准备的转回		235,947.18
(五) 除上述各项之外的其他营业外收支净额	-425,965.57	-3,365,630.50
(六) 减：所得税影响额	20,286.04	2,124,597.60
(七) 扣除所得税影响后的非经常性损益金额	-107,060.66	3,340,939.65
其中：对母公司净利润的影响	-132,571.86	2,548,505.56
对少数股东权益的影响	25,511.20	792,434.09
扣除非经常性损益后的净利润	93,651,471.17	37,864,315.87
其中：归属于母公司的净利润	92,426,117.51	39,501,608.50
少数股东损益	1,225,353.66	-1,637,292.63
非经常性损益净影响数占净利润的比例	-0.14%	6.06%

五、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

(一) 差异调节表

		单位：万元
项目	项目名称	金额
	2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）	119,237.67
1	长期股权投资差额	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的权益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	408.54
13	2006 年 12 月 31 日少数股东权益	4,588.67
14	其他	
	2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	124,234.87
	其中：母公司股东权益	119,578.34
	少数股东权益	4,656.54

注：上表为经会计师审阅的 2006 年年报披露的新旧准则差异，与首次执行新会计准则日（2007 年 1 月 1 日）调整后股东权益增加 406.27 万元相比相差 2.27 万元，系 2006 年报计算因计提各项资产减值准备而产生的递延所得税资产时，其他应收款计税基础未按税法规定扣除 0.5% 计算所致。

新旧会计准则股东权益差异调节表附注：

1、编制基础

差异调节表系公司根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定，结合公司/集团的自身特点和具体情况，以 2006 年度（合并）财务报表为基础，并依据重要性原则编制。

对于《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中没有明确的情况，本差异调节表依据如下原则进行编制：

(1) 子公司、合营企业和联营企业按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整，对于影响上述公司留存收益并影响本公司按照股权比例享有的净资产份额的事项，公司根据其业务实际

情况相应调整留存收益或资本公积。

(2) 编制合并财务报表的, 公司按照新会计准则调整少数股东权益, 并在差异调节表中单列项目反映。

2、主要项目附注

(1) 2006 年 12 月 31 日股东权益的金额取自公司按照原企业会计准则和《企业会计制度》(以下简称“原会计准则”)编制的 2006 年 12 月 31 日(合并)资产负债表。该报表业经立信会计师事务所有限公司审计, 并于 2007 年 2 月 12 日出具了无保留意见的审计报告(信会师报字(2007)第 10126 号)。该报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2006 年度财务报告。

(2) 所得税

按照原会计准则和公司的会计政策、会计估计, 公司计提了各项资产减值准备。根据新会计准则的规定, 应将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产, 相应增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 408.54 万元, 其中: 归属于母公司 340.67 万元, 归属于子公司少数股东权益 67.87 万元。

(3) 少数股东权益

按照原会计准则编制的公司 2006 年 12 月 31 日的合并财务报表中少数股东权益为 4,588.67 万元, 新会计准则下将其计入股东权益。另因计提各项资产减值准备而产生的递延所得税资产中归属于少数股东权益 67.87 万元, 新准则下少数股东权益为 4,656.54 万元。

(二) 注册会计师审阅意见

立信会计师事务所对公司新旧会计准则股东权益差异调节表出具了《关于新疆中泰化学股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅报告》(信会师报字(2007)第 10129 号), 发表如下意见:

“根据我们的审阅, 我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。”

六、最近一期财务报表可比中期的新旧差异调节过程

1、资产负债表项目

公司在 2007 年 1 月 1 日首次执行新会计准则, 就 2006 年 12 月 31 日报表项目作如下调整:

(1) 公司 2006 年 12 月 31 日按照新会计准则将原来未纳入合并范围的控股子公司奇台县中泰化学矿产开发有限责任公司纳入合并范围, 调整货币资金

2,943,012.23 元，调整长期待摊费用 56,987.77 元，调整长期投资 3,000,000.00 元。

(2) 公司 2006 年 12 月 31 日应收补贴款 6,266,091.16 元，按照新会计准则调整至其他应收款 6,266,091.16 元。

(3) 公司 2006 年 12 月 31 日待摊费用 2,268,180.61 元，按照新会计准则调整至预付账款 2,268,180.61 元。

(4) 公司 2006 年 12 月 31 日按照新会计准则将在固定资产中核算的土地 61,811,163.43 元，调整至无形资产 61,811,163.43 元。

(5) 公司 2006 年 12 月 31 日按照新会计准则对所得税采用债务法核算，调整递延所得税资产 4,062,685.28 元。

(6) 公司 2006 年 12 月 31 日应付工资账面余额 814,559.05 元，应付福利费账面余额 5,788,361.17 元，其他应付款中工会经费、职工教育经费等与职工有关的项目余额合计 2,063,512.27 元，按照新会计准则调整为职工薪酬，共调整至职工薪酬 8,666,432.49 元。

(7) 公司 2006 年 12 月 31 日应交税金账面余额 17,702,477.51 元，其他应交款账面余额 254,361.81 元，其他应付款中的税金 51,365.02 元，按照新会计准则调整为应交税费，共调整至应交税费 18,008,204.34 元。

(8) 公司 2006 年 12 月 31 日预提费用账面余额 589,632.87 元，按照新会计准则调整至其他应付款 589,632.87 元。

(9) 公司 2006 年 12 月 31 日少数股东权益账面余额为 45,886,667.93 元，新会计准则下计入股东权益，由此增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 45,886,667.93 元。此外，由于子公司计提坏账准备产生的递延所得税资产中归属于少数股东权益 675,854.35 元，调整后少数股东权益为 46,562,522.28 元。

(10) 公司 2006 年 12 月 31 日未分配利润账面余额 309,726,836.29 元，按照新会计准则调整上述 (1) 至 (9) 项 8,461,028.78 元，调整后未分配利润余额为 318,187,865.07 元。

(11) 公司 2006 年 12 月 31 日盈余公积账面余额 94,140,975.29 元，按照新会计准则调整上述第 (11) 项所影响的盈余公积 -5,074,197.85 元，调整后盈余公积 89,066,777.44 元。

2、利润表项目

公司按照新会计准则调整比较会计报表上期数，影响 2006 年 1-6 月利润表项目如下：

公司按照新会计准则规定，将少数股东损益由利润表的减项调整为净利润组成部分，影响金额 -844,858.54 元。

第六章 管理层讨论与分析

公司管理层结合报告期经审计的财务资料，对公司的财务状况、盈利能力及现金流量在报告期情况及未来趋势进行分析。

以下分析中，2004-2006 年采用在原会计准则基础上编制的财务报表比较列报并进行分析，2007 年半年度报表采用新会计准则进行编制，由于报表列报存在差异，因此在本章分析中不与前三年报表比较列报，独立列报并进行分析。

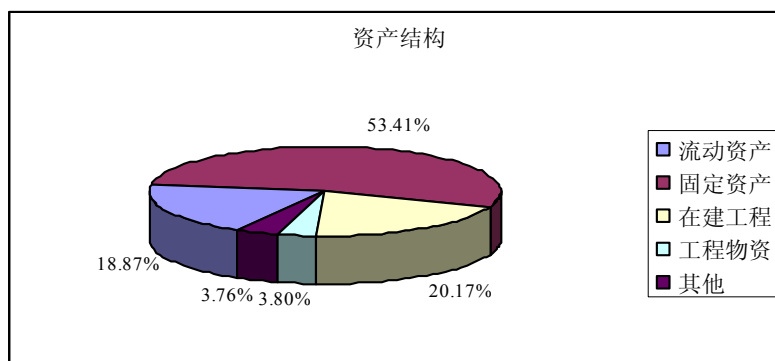
一、公司财务状况和经营效率分析

（一）公司资产情况分析

1、2007 年 6 月 30 日公司主要资产的构成情况分析：

单位：万元

资产	2007 年 6 月 30 日	占总资产比例
流动资产	48,077.94	18.87%
非流动资产	206,767.23	81.13%
其中：固定资产	136,102.94	53.41%
在建工程	51,396.27	20.17%
工程物资	9,691.10	3.80%
其他	9,576.92	3.76%
资产总计	254,845.17	100.00%



2007 年 6 月 30 日公司流动资产占总资产的 18.87%，固定资产、在建工程和工程物资合计占总资产的 77.38%，其余非流动资产占公司总资产比例则为 3.76%。

公司资产构成状况与公司所从事的主营业务性质、项目投资进度相适应，同时也符合公司所处的行业特点。

（1）公司的资产结构与公司从事的主营业务性质相适应

公司主要从事聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱等化工产品的生产和销售，工业生产的特点决定了公司的资产主要由从事生产作业的固定资产和流动资产构成。

（2）公司的资产结构与公司的项目投资进度相适应

截至 2007 年 6 月 30 日，由于华泰公司一期技改项目建设，使公司在建工程和工程物资大幅增长，在建工程和工程物资占总资产的比例分别达 20.17%、3.80%。

（3）公司的资产结构与其所处行业特点相适应

从公司所处的行业特点来看，氯碱化工行业属于资本密集型行业，资本投入较大，主要为固定资产投资。同行业上市公司的资产结构与公司比较有相似特点：

2006 年 12 月 31 日同行业上市公司资产构成情况表

单位：万元

股票简称	总资产	流动资产	流动资产占总资产的比例	固定资产	固定资产占总资产比例
锦化氯碱	354,798.14	133,418.16	37.60%	180,987.13	51.01%
亚星化学	262,294.38	113,964.35	43.45%	124,469.69	47.45%
南化股份	195,273.13	55,447.41	28.39%	95,259.38	48.78%
氯碱化工	662,310.61	158,032.11	23.86%	381,998.47	57.68%
金路集团	266,489.68	92,389.61	34.67%	103,617.89	38.88%
中泰化学	254,845.17	48,077.94	18.87%	136,102.94	53.41%
平均值	332,668.52	100,221.60	30.13%	170,405.92	51.22%

从上表看出，同行业上市公司固定资产占总资产的比例均较高。报告期内公司规模扩张迅速，公司前次募集资金项目华泰公司一期项目于 2006 年 4 月建设完成，项目总投资 93,767.88 万元，使固定资产规模随之迅速扩大，固定资产成新率较高，固定资产占总资产的比例高于同行业上市公司平均水平。与此相适应，公司聚氯乙烯树脂产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 25.9 万吨/年，烧碱产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 23.9 万吨/年。

2、公司资产的减值准备提取情况

单位：万元

项目	2007 年 1—6 月			2006 年			2005 年		2004 年	
	本期增加数	本期转出数	因资产价值回升转回数	本期增加数	本期转出数	因资产价值回升转回数	本期增加数	本期转出数	本期增加数	本期转出数
1、坏账准备合计	337.07	-		205.73	43.21	43.21	214.32	257.38	404.30	13.60
其中：应收账款	154.57	-		71.78	-4.06	-4.06	55.74	212.81	376.28	13.60
其他应收款	182.50	-		133.95	47.27	47.27	158.58	44.57	28.02	-
2、短期投资跌价准备合计	-	-	-	-	-	-	-	2.65	2.65	-
其中：基金投资	-	-	-	-	-	-	-	2.65	2.65	-
3、存货跌价准备合计	-	-	-	-	-	-	-	198.80	265.43	-

其中：库存商品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
原材料	-	-	-	-	-	-	-	198.80	265.43	-
4、固定资产减值准备合计	-	1.24	-	-	66.81	-	420.58	-	732.52	106.08
其中：房屋建筑物	-	-	-	-	-	-	-	-	350.51	-
机器设备	-	-	-	-	66.81	-	420.58	-	382.01	106.08
总 计	337.07	1.24	-	205.73	110.02	43.21	634.89	458.83	1,404.90	119.68

公司资产减值准备的提取情况与资产质量相符：报告期公司固定资产成新率较高，不存在市价持续下跌、技术陈旧、实体损坏、长期闲置等情况，因技术改造、升级而拆除或淘汰的固定资产已足额提取减值准备；报告期公司在建工程基本为以扩大产能为目标的固定资产投资项，截止 2007 年 6 月 30 日华泰公司一期项目已投产并转入固定资产，不存在提取减值准备的情况；报告期公司应收账款的回款稳定、账龄结构合理，坏账准备提取依据充分、谨慎合理；报告期公司存货主要为原材料和产成品等，周转情况良好，已对库存时间较长、可变现净值降低的原材料足额提取了存货跌价准备。

3、报告期资产结构变化情况及其主要原因

(1) 资产结构的变化情况

A、前三年末资产结构的变化情况

单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	期末余额	占总资产比例	期末余额	占总资产比例	期末余额	占总资产比例
流动资产	45,455.78	21.80%	25,910.20	16.04%	34,278.20	33.52%
长期投资	632.18	0.30%	780.00	0.48%	387.59	0.38%
固定资产	161,056.47	77.25%	133,102.76	82.38%	66,563.59	65.09%
无形资产及其他资产	1,345.82	0.65%	1,785.56	1.10%	1,035.58	1.01%
资产总计	208,490.25	100.00%	161,578.52	100.00%	102,264.96	100.00%

B、2007 年 6 月 30 日资产结构情况

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日	占总资产比例	2007 年 1 月 1 日	占总资产比例
流动资产	48,077.94	18.87%	45,750.08	21.90%
非流动资产	206,767.23	81.13%	163,146.43	78.10%
其中：长期投资	1,604.06	0.63%	332.18	0.16%
固定资产	136,102.94	53.41%	139,438.86	66.75%
在建工程	51,396.27	20.17%	13,345.84	6.39%
工程物资	9,691.10	3.80%	2,090.66	1.00%
无形资产	7,146.58	2.80%	7,254.93	3.47%
资产总计	254,845.17	100.00%	208,892.56	100.00%

公司 2007 年 6 月 30 日资产结构与期初相比，除由于华泰公司一期技改项目增加在建工程 34,103.93 万元、工程物资 7,246 万元，导致在建工程和工程物资占总资产的比例上升，其他资产比例相对下降以外，整体资产结构变化不大。

公司 2006 年 12 月 31 日与 2005 年 12 月 31 日资产结构相比有较大变化,2005 年 12 月 31 日资产结构与 2004 年 12 月 31 日相比亦有较大的变化。上述变化的主要影响因素是报告期内华泰公司一期项目的建设的投资进度。

公司 2006 年 12 月 31 日流动资产占总资产的比例由 2005 年 12 月 31 日的 16.04%上升至 21.80%; 固定资产占总资产的比例从 2005 年 12 月 31 日的 82.38%减少至 77.25%。主要原因是华泰公司一期项目于 2006 年 4 月建成投产后, 公司聚氯乙烯树脂产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 25.9 万吨/年, 烧碱产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 23.9 万吨/年, 公司产品产销两旺, 聚氯乙烯树脂和烧碱的产销率保持在 98%以上, 因此, 随着销售收入和营运资金的大幅增长, 公司流动资产增幅超过了固定资产的增幅: 流动资产较 2005 年 12 月 31 日增加 19,545.58 万元, 增幅为 75.44%, 固定资产较 2005 年 12 月 31 日增加 27,953.71 万元, 增幅为 21%。

公司 2005 年 12 月 31 日流动资产占总资产的比例从 2004 年 12 月 31 日的 33.52%减少至 16.04%; 固定资产占总资产的比例从 2004 年 12 月 31 日的 65.09%增加至 82.38%。主要原因是: 华泰公司一期项目在建工程增加 61,094 万元, 工程备料增加 6,897 万元, 因此固定资产增加较多; 流动资产较 2004 年 12 月 31 日减少 8,368 万元, 其中货币资金减少 3,778.03 万元, 应收票据减少 2,152.31 万元, 应收账款减少 2,427.64 万元, 预付账款增加 2,677.72 万元, 存货减少 2,749.09 万元, 其他流动资产变化不大。公司 2005 年 12 月 31 日较 2004 年 12 月 31 日流动资产降低的主要原因是: 由于华泰公司一期项目建设使货币资金减少 3,778.03 万元; 2005 年由于电石供应已较为稳定可靠, 因此确定了更为合理的库存量, 2005 年公司聚氯乙烯树脂和烧碱的产销率分别达到了 101.08%、101.75%, 销售了 2004 年的部分产成品, 原材料及产成品的下降使存货降低 2,749.09 万元; 公司为了加快华泰公司一期项目建设, 在产品市场较好的情况下充分发挥公司信誉优势、产品的质量、产品价格优势加强了销售回款控制工作, 效果较为明显, 使应收账款减少 2,427.64 万元。

(2) 资产变动趋势分析

A、前三年公司资产变动情况

单位: 万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日
	期末余额	变动率	期末余额	变动率	期末余额
流动资产	45,455.78	75.44%	25,910.20	-24.41%	34,278.19
长期投资	632.18	-18.95%	780.00	101.24%	387.59
固定资产	161,056.47	21.00%	133,102.76	99.96%	66,563.59
无形资产及其他资产	1,345.82	-24.63%	1,785.56	72.42%	1,035.58
资产总计	208,490.24	29.03%	161,578.52	58.00%	102,264.96

B、最近一期公司资产变动情况

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日	变动率	2007 年 1 月 1 日
流动资产	48,077.94	5.09%	45,750.08
非流动资产	206,767.23	26.74%	163,146.43
其中：长期投资	1,604.06	382.89%	332.18
固定资产	136,102.94	-2.39%	139,438.86
在建工程	51,396.27	285.11%	13,345.84
工程物资	9,691.10	363.54%	2,090.66
无形资产	7,146.58	-1.49%	7,254.93
资产总计	254,845.17	22.00%	208,892.56

报告期公司资产快速增长,2007年6月30日较2007年1月1日增长了22.00%,2006年12月31日较2005年12月31日增长29.03%,2005年12月31日较2004年12月31日增长58%。

公司2007年6月30日与期初相比,由于华泰公司一期技改项目投资增加,使在建工程和工程物资分大幅增长285.11%、363.54%;由于华泰公司出资1,470万元与新疆天山水泥股份公司共同设立新疆米东天山水泥有限责任公司,使长期投资增加1271.88万元,比期初增长382.89%;其他资产变化不大。

2006年资产增长的主要原因是流动资产和固定资产的增长,由于华泰公司一期项目于2006年4月建成投产,使流动资产增幅超过了固定资产增幅。2005年资产增长的原因主要是随着华泰一期项目投资的增加,固定资产相应增长,固定资产增长额占总资产增长额的112.18%。具体情况见下表:

单位：万元

项 目	2006 年 12 月 31 日 较 2005 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日 较 2004 年 12 月 31 日	
	变动金额	占总资产变动额比例	变动金额	占总资产变动额比例
流动资产	19,545.58	41.66%	-8,368.00	-14.11%
长期投资	147.82	0.32%	392.41	0.66%
固定资产	27,953.71	59.59%	66,539.17	112.18%
无形资产及其他资产	-439.74	0.94%	749.98	1.26%
资产总计	46,911.72	100%	59,313.56	100.00%

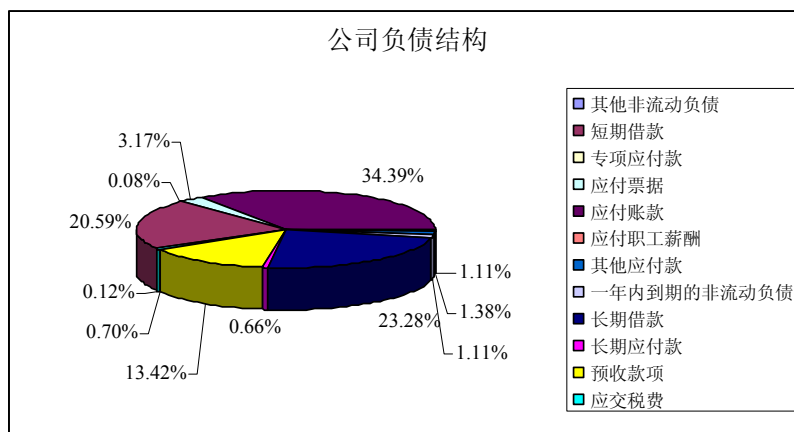
(二) 公司负债状况分析

1、2007 年 6 月 30 日公司负债的主要构成情况

单位：万元

项目	金额	占负债总额比例
流动负债	95,795.27	75.85%
其中：短期借款	26,000.00	20.59%
应付票据	4,000.00	3.17%
应付账款	43,426.03	34.39%
预收款项	16,951.70	13.42%
应付职工薪酬	1,399.46	1.11%
应交税费	879.78	0.70%
其他应付款	1,738.29	1.38%
一年内到期的非流动负债	1,400.00	1.11%

非流动负债	30,494.52	24.15%
其中：长期借款	29,400.00	23.28%
长期应付款	839.38	0.66%
专项应付款	105.14	0.08%
其他非流动负债	150.00	0.12%
负债合计	126,289.78	100.00%



(1) 公司负债以流动负债为主

从公司 2007 年 6 月 30 日负债构成来看，公司负债主要是流动负债，占负债总额的 75.85%，其中应付账款 43,426.03 万元，占负债总额的 34.39%，短期借款 26,000 万元，占负债总额的 20.59%，预收账款 16,951.70 万元，占负债总额的 13.42%。

(2) 公司长期负债主要是长期借款

公司长期负债主要是长期借款，为 29,400 万元，占负债总额的 23.28%，主要是公司利用银行贷款进行华泰公司一期技改项目建设所致。

2、报告期负债结构的变化及其主要原因

(1) 负债结构的变化情况

A、前三年公司负债结构的变化情况

单位：万元

项 目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	期末余额	占总负债比例	期末余额	占总负债比例	期末余额	占总负债比例
流动负债	70,558.77	83.34%	87,604.54	78.47%	49,743.67	77.07%
其中：短期借款	19,000.00	22.44%	23,845.00	21.36%	12,645.00	19.59%
应付票据	2,000.00	2.36%	2,000.00	1.79%	-	-
应付账款	33,777.39	39.90%	44,390.61	39.76%	22,249.43	34.47%
预收账款	6,887.05	8.13%	9,949.90	8.91%	10,685.63	16.56%
长期负债	14,105.14	16.66%	24,035.00	21.53%	14,799.49	22.93%
其中：长期借款	14,000.00	16.54%	23,000.00	20.60%	14,300.00	22.16%
负债合计	84,663.91	100.00%	111,639.54	100.00%	64,543.16	100.00%

B、2007 年 6 月 30 日负债结构变化情况

单位:万元

项目	期末余额	占总负债比例	期初余额	占总负债比例
流动负债	95,795.27	75.85%	70,558.77	83.34%
其中: 短期借款	26,000.00	20.59%	19,000.00	22.44%
应付票据	4,000.00	3.17%	2,000.00	2.36%
应付账款	43,426.03	34.39%	33,777.39	39.90%
预收账款	16,951.70	13.42%	6,887.05	8.13%
非流动负债	30,494.52	24.15%	14,105.14	16.66%
其中: 长期借款	29,400.00	23.28%	14,000.00	16.54%
负债合计	126,289.78	100.00%	84,663.91	100.00%

公司 2007 年 6 月 30 日流动负债占负债总额的比例从期初的 83.34%下降到 75.85%，非流动负债占负债总额的比例从 16.66%上升到 24.15%。主要原因是随着华泰公司一期技改项目的建设投资相应增加了长期借款所致。

公司 2006 年 12 月 31 日与 2005 年 12 月 31 日相比，流动负债占总负债的比例从 78.47%上升至 83.34%，而长期负债占总负债的比例从 21.53%下降至 16.66%，主要原因是：公司于 2006 年 12 月首次公开发行股票募集资金到位后，归还了华泰公司一期项目贷款 35,221.60 万元。

2005 年 12 月 31 日和 2004 年 12 月 31 日相比，公司除预收账款占负债总额的比例从 16.56%下降至 8.91%，下降比较明显外，负债结构变化不大。

(2) 负债变动趋势及原因分析

A、前三年公司负债变动趋势

单位: 万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日
	期末余额	变动率	期末余额	变动率	期末余额
流动负债	70,558.77	-19.46%	87,604.54	76.11%	49,743.67
其中:短期借款	19,000.00	-20.32%	23,845.00	88.57%	12,645.00
应付票据	2,000.00	-0.00%	2,000.00	-	-
应付账款	33,777.39	-23.91%	44,390.61	99.51%	22,249.43
预收账款	6,887.05	-30.78%	9,949.90	-6.89%	10,685.63
长期负债	14,105.14	-41.31%	24,035.00	62.40%	14,799.49
其中:长期借款	14,000.00	-39.13%	23,000.00	60.84%	14,300.00
负债合计	84,663.91	-24.16%	111,639.54	72.97%	64,543.16

B、2007 年上半年负债变动趋势

单位:万元

项目	2007 年 6 月 30 日	变动率	2007 年 1 月 1 日
流动负债	95,795.27	35.77%	70,558.77
其中: 短期借款	26,000.00	36.84%	19,000.00

应付票据	4,000.00	100.00%	2,000.00
应付账款	43,426.03	28.57%	33,777.39
预收账款	16,951.70	146.14%	6,887.05
非流动负债	30,494.52	116.19%	14,105.14
其中：长期借款	29,400.00	110.00%	14,000.00
负债合计	126,289.78	49.17%	84,663.91

公司 2007 年 6 月 30 日较 2007 年 1 月 1 日负债总额增长 41,625.87 万元，增长率为 49.17%，主要原因是：华泰公司一期技改项目长期借款额增加 15,400 万元，占总负债增长额的 37%；公司经营业绩良好，产品供不应求，由此预收账款大幅增加 10,064.65 万元，占总负债增长额的 24.18%；公司产品销售增长使公司对原材料的采购增长，以及由于公司投入资金进行华泰公司一期技改项目建设，使应付工程款和应付设备采购款增加，由此导致应付账款增加 9,648.64 万元，占总负债增长额的 23.18%。

公司 2006 年 12 月 31 日较 2005 年 12 月 31 日负债减少的主要原因：随着华泰公司一期项目的完工和募集资金的到位，公司归还了项目借款 35,221.60 万元，偿付应付项目款项 9,517.63 万元；公司 2005 年 12 月 31 日较 2004 年 12 月 31 日负债增长的主要原因：随着华泰公司一期项目的建设，应付账款、短期借款及长期借款也大幅增长，增长额分别占总负债增长额的 47.01%、23.78%、18.47%。

（三）公司偿债能力分析

1、公司报告期偿债能力评价指标分析

项目	2007 年 1—6 月或 2007 年 6 月 30 日	2006 年或 2006 年 12 月 31 日	2005 年或 2005 年 12 月 31 日	2004 年或 2004 年 12 月 31 日
流动比率	0.50	0.64	0.30	0.69
速动比率	0.36	0.54	0.23	0.52
资产负债率（母公司）	29.95%	31.12%	62.97%	64.21%
资产负债率（合并）	49.56%	40.61%	69.09%	63.11%
息税折旧摊销前利润（万元）	18,848.27	29,248.75	20,841.08	20,396.67
利息保障倍数	10.11	4.73	7.54	39.07
经营活动产生的现金流量净额（万元）	25,731.44	19,790.84	27,549.09	26,433.05

自 2005 年以来，虽然公司充分运用财务杠杆投资建设华泰公司一期项目，致使流动比率、速动比率较低，但是公司仍然具有较强的偿债能力。近年来，公司业务迅速发展，主营业务收入大幅增长，效益良好，现金流稳定，公司息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量充足且不断增长，为公司的偿债能力提供了良好的资金来源。

2006 年公司通过首次公开发行股票有效降低了公司偿债压力，公司首次公开发行股票募集资金净额 63,233.50 万元，由于募集资金拟投资项目已于 2006 年 4

月建成投入生产，募集资金到位后，及时归还了该项目银行贷款及应付款项。因此从根本上完善了公司的财务结构，降低了偿债压力。

2006 年首发募集资金到位后，母公司资产负债率由 2005 年 12 月 31 日的 62.97% 降至 2006 年 12 月 31 日的 31.12%，流动比率由 2005 年 12 月 31 日的 0.30 上升至 2006 年 12 月 31 日的 0.64，但流动比率与同行业上市公司相比仍然偏低。

同行业上市公司 2006 年 12 月 31 日流动比率比较分析表

股票简称	流动资产	流动负债	流动比率
锦化氯碱	115,731.09	141,056.91	0.82
亚星化学	93,828.04	115,786.12	0.81
南化股份	29,169.17	77,100.52	0.38
氯碱化工	138,070.35	198,006.67	0.70
金路集团	92,389.61	116,926.99	0.79
中泰化学	45,455.78	70,558.77	0.64

公司资产负债率大幅下降但流动比率仍然偏低的具体原因如下：

2006 年 12 月，公司首次公开发行股票募集资金净额 63,233.50 万元，及时归还了该项目银行贷款及应付款项，使公司资产负债率大幅降低，公司长期偿债能力增强，流动比率也大幅提高。但是，由于 2006 年 11 月公司开始建设本次募集资金项目，截至 2006 年 12 月 31 日已累计形成在建工程 10,006.67 万元，其中，自有资金投资 2,549.55 万元，短期借款投资 5,000 万元，应付工程款 2,457.12 万元，导致资产结构中流动资产相对减少，负债结构中流动负债相对增加，与同行业上市公司相比，流动比率仍然相对偏低，存在一定的短期偿债压力。

公司良好的银行资信状况及授信额度为扩大融资和偿还债务提供了保障，截至 2007 年 6 月 30 日，公司获得的信用情况如下表：

单位：万元

银行	信用等级	信用额度	已用额度	可用额度
农业银行	AA	20,000	13,000	7,000
建设银行	AA	40,000	16,816	23,184
工商银行	AA-	12,600	12,600	-
交通银行	AA	13,800	6,200	7,600
上海浦发银行	A	3,000	3,000	-
中国银行	A	5,000	5,000	-
兴业银行	A	30,000	5,000	25,000
华夏银行	A	3,000	3,000	-
乌鲁木齐商业银行	-	4,000	-	4,000
合计		131,400	64,616	66,784

良好的信用状况为公司获得银行贷款提供了较好的信用基础，为公司继续扩大融资及偿还到期债务提供了保障。

公司在完成前次募集资金投资项目后，于 2006 年 11 月开始了华泰公司一期技改项目建设，该项目预计使用资金总额将达到 92,211 万元，目前该项目主要依靠银行贷款进行建设，因此公司资产负债率呈现上升趋势。如果公司能通过此次增发股票筹得项目建设资金，则将有效降低公司的偿债压力。

（四）公司经营效率分析

1、报告期公司经营效率指标分析

项目	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率	28.49	38.52	16.26	16.97
存货周转率	8.08	19.68	10.48	10.17

（1）公司近三年应收账款周转率的变动趋势及原因分析

公司 2006 年应收账款周转率与 2005 年比提高显著，主要原因是 2006 年华泰公司一期项目建成投产，公司聚氯乙烯树脂产能扩大了 12 万吨/年，烧碱产能扩大 10 万吨/年，良好的产销率水平下，销售金额比 2005 年增加了 60,673.92 万元，公司在扩大销售规模增加主营业务收入的同时紧抓应收账款管理，加大货款回收力度，应收账款比 2005 年减少了 1,859.29 万元。

公司 2005 年应收账款周转率与 2004 年比较变动不大，主要原因是 2005 年和 2004 年公司的生产规模和产品市场状况较为平稳。

（2）公司近三年存货周转率的变动趋势及原因分析

2006 年存货周转率较 2005 年大幅提高，公司 2006 年在生产规模扩大的情况下，制订了合理的库存量，加大了销售力度提高产销率，将存货数量控制在合理的范围内。

公司 2005 年存货周转率与 2004 年比较变动不大，主要原因是 2005 年和 2004 年公司的生产规模和原材料市场状况较为平稳。

2、影响公司资产周转能力的因素分析

（1）与同行业上市公司相比，公司的资产周转率处于较好水平。

股票简称	2007 年 1-6 月		2006 年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
南化股份	10.58	6.60	19.33	11.55
云南盐化	14.21	3.76	30.41	6.08
亚星化学	5.35	6.13	10.84	12.84
氯碱化工	11.62	5.33	23.39	10.17
金路集团	20.00	2.41	35.78	4.54
锦化氯碱	19.94	6.44	64.41	15.97
中泰化学	28.49	8.08	38.52	19.68
行业平均值	9.65	4.83	31.81	11.55

（2）影响公司资产周转能力的相关因素分析

公司通过建立科学的应收账款管理和存货管理模式，应用先进的 ERP 系统平台，使公司资产周转效率总体保持同行业先进水平。

A.科学的应收账款管理模式

报告期公司紧紧抓住产品市场较好的机遇，充分发挥公司信誉、产品质量、产品价格优势，不断加强销售回款管理工作，效果显著：

公司对疆外客户聚氯乙烯采取先收款后发货的销售方式，对新疆地区客户实行严格的信用额度管理，在主营业务收入增长的同时有效地控制了应收账款的增长；

运用 ERP 销售管理系统，使销售合同的签订、订单的管理以及发货、结算收款过程中形成了清晰、明了的销售流程，系统中便利的客户管理、销售统计、销售分析的功能，提高了公司销售管理的科学性和系统性，有效地提高了销售回款效率；

报告期公司把回款作为对销售人员考核的重要指标，按照回款情况对其实行激励和约束，促进了销售回款的实现。

B.科学的存货管理模式

报告期公司应用 ERP 系统建立了科学的存货管理模式：

确定了更为合理的原材料库存量，在保证正常生产的情况下，尽量减少原材料库存占用；

实现存货在入库、出库到生产领用环节的准确计量，减少在流转过程中的不合理占用和缺损；

报告期公司采用多种方式加大销售市场的开发，在生产规模不断扩大的情况下，产销率连年保持在 100%左右，有效地控制了产成品的库存规模。

（五）公司持有的交易性金融资产情况

公司不存在较大金额的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

二、盈利能力分析

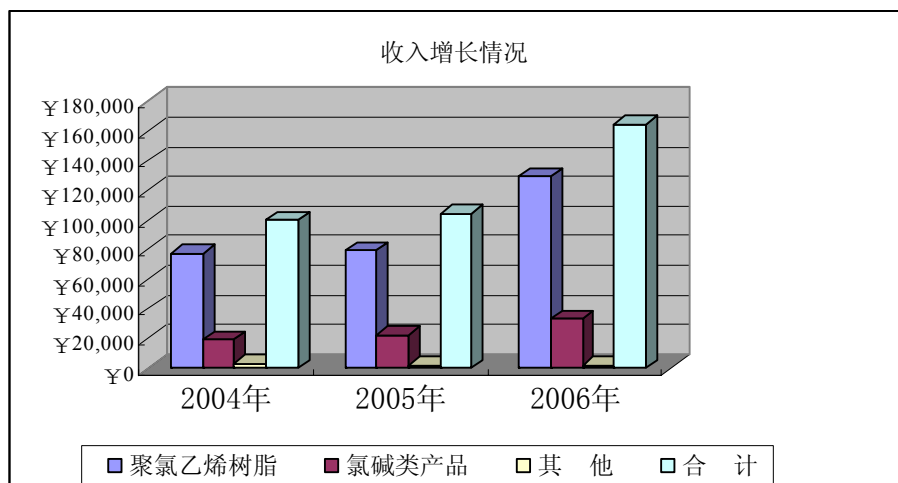
（一）公司报告期主营业务收入变动分析

1、报告期主营业务收入变动情况分析

（1）报告期公司主营业务收入变动情况

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月(金额)	2006 年		2005 年		2004 年
		金额	增长率	金额	增长率	金额
聚氯乙烯树脂	84,074.17	129,756.26	62.03%	80,079.91	2.94%	77,792.15
氯碱类产品	23,212.15	33,343.41	47.09%	22,668.68	16.26%	19,498.54
其 他	1,071.25	2,196.84	17.23%	1,874.00	-41.40%	3,197.96
合 计	108,357.57	165,296.51	57.99%	104,622.59	4.11%	100,488.65



报告期公司根据市场状况通过固定资产投资扩大产能，同时公司凭借新疆煤炭、原盐、石灰石、电力等资源方面的优势以及公司成本优势、规模优势、技术装备优势、人力资源优势等竞争优势加大了新疆地区外市场开拓力度。随着公司产能扩大和市场开拓，公司主营业务收入大幅度增长，盈利能力大幅提高。

(2) 近三年公司主营业务收入变动情况分析

A. 2006 年主营业务收入较 2005 年变动的主要原因

2006 年主营业务收入比 2005 年增长了 57.99%，主要原因是产销量的增长。2006 年 4 月前次募集资金投资项目华泰公司一期项目建成投产，公司聚氯乙烯树脂产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 25.9 万吨/年，烧碱产能由之前的 13.9 万吨/年扩大到 23.9 万吨/年，同时加大市场销售，公司产品产销两旺，聚氯乙烯树脂和烧碱的产销率保持在 98%以上，聚氯乙烯树脂销量由 2005 年的 14.21 万吨增加到 2006 年的 23.32 万吨，烧碱销量由 2005 年的 13.17 万吨增加到 2006 年的 19.39 万吨，因此即使在 2006 年聚氯乙烯树脂价格较 2005 年走低的情况下，聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱的销售收入与 2005 年比较仍然出现大幅增长，增幅分别为 62.03%、47.09%。

B. 2005 年主营业务收入较 2004 年变动的主要原因

2005 年公司没有新增产能，但产能利用率有较大提高，主导产品聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱的销量分别比 2004 年增长 21.31%和 17.80%，但由于聚氯乙烯树

脂销售价格下滑，导致主营业务收入的增幅低于销量的增长，2005 年聚氯乙烯树脂和氯碱类产品的销售收入分别比 2004 年增长 2.94%和 16.26%。

(3) 2007 年 1-6 月与 2006 年同期的比较

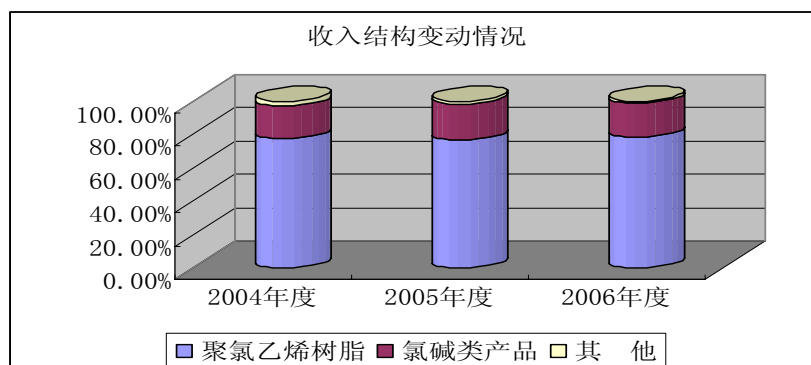
2007 年 1-6 月公司营业收入较 2006 年同期增长 78.88%，主要原因是量增价涨：华泰公司一期项目 2007 年已正常运营、满负荷生产，去年同期还处于试生产阶段，产能未完全释放，并且 2007 年上半年度聚氯乙烯树脂销售价格较 2006 年同期有较大幅度上涨。

2、报告期主营业务收入构成变动情况分析

(1) 报告期公司主营业务收入的产品构成

单位：万元

项目	2007 年 1—6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
聚氯乙烯树脂	84,074.17	77.59%	129,756.26	78.50%	80,079.91	76.54%	77,792.15	77.41%
氯碱类产品	23,212.15	21.42%	33,343.41	20.17%	22,668.68	21.67%	19,498.54	19.40%
其 他	1,071.25	0.99%	2,196.84	1.33%	1,874.00	1.79%	3,197.96	3.18%
合 计	108,357.57	100.00%	165,296.51	100.00%	104,622.59	100.00%	100,488.65	100.00%



报告期公司主营业务收入主要来源于聚氯乙烯树脂和氯碱类产品，产品收入构成稳定，2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年上述产品销售收入合计占公司总收入的 99.01%、98.67%、98.21%、96.81%。

(2) 报告期主营业务收入的地区构成：

地区分部	2007 年 1—6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额 (万元)	占主营业 务收入的 比例	金额 (万元)	占主营业 务收入的 比例	金额 (万元)	占主营业 务收入的 比例	金额 (万元)	占主营业 务收入的 比例
疆内	31,974	29.51%	46,174	27.93%	41,318	39.49%	44,266	44.04%
华南	16,074	14.83%	37,573	22.73%	25,204	24.09%	14,940	14.87%
华东	35,868	33.10%	60,016	36.31%	28,040	26.80%	35,393	35.22%

西北	3,071	2.84%	7,513	4.54%	4,698	4.49%	2,511	2.50%
华中	2,125	1.96%	4,115	2.49%	2,124	2.03%	2,081	2.07%
华北	3,278	3.02%	778	0.47%	356	0.34%	89	0.09%
西南	212	0.20%	94	0.06%	726	0.69%	493	0.49%
国外	15,756	14.54%	9034	5.47%	2,156	2.06%	717	0.71%
合计	108,358	100.00%	165,297	100.00%	104,623	100.00%	100,489	100.00%

从公司主营业务收入的地区分布来看，公司产品的销售区域主要在华南和华东地区，从主营业务收入地区分布的变动情况来看，随着公司业务的发展，公司产品销售区域不断扩大，2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月来源于新疆地区的主营业务收入占比总体上保持下降趋势，分别为 44.04%、39.49%、27.93%、29.51%。

（3）影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司主营业务收入主要来源于聚氯乙烯树脂和氯碱类产品，公司的主营业务收入在疆外的比例较高。公司上述产品在疆外的市场风险和经营风险将直接影响盈利能力的连续性和稳定性。

（二）报告期收入、成本和费用变动情况分析

1、公司收入、成本和费用变动情况

（1）前三年收入、成本和费用变动情况

单位：万元

项目	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
一、主营业务收入	165,296.51	57.99%	104,622.59	4.11%	100,488.65
减：主营业务成本	128,186.23	72.39%	74,358.83	2.94%	72,238.40
主营业务税金及附加	1,211.58	48.89%	813.73	5.27%	773.02
二、主营业务利润	35,898.69	21.90%	29,450.03	7.18%	27,477.23
加：其他业务利润	486.98	-27.31%	669.90	88.34%	355.68
减：营业费用	9,517.33	23.16%	7,727.51	60.39%	4,818.07
管理费用	10,377.89	28.50%	8,075.92	4.27%	7,745.35
财务费用	2,857.12	58.33%	1,804.55	444.92%	331.16
三、营业利润	13,633.33	8.96%	12,511.95	-16.24%	14,938.34
加：投资收益	0.08	103.70%	-2.16	-91.58%	-25.69
补贴收入	26.54	32.70%	20	100%	-
营业外收入	50.70	-61.12%	130.39	350.50%	28.94
减：营业外支出	372.54	-41.08%	632.29	-55.05%	1,406.68
四、利润总额	13,338.10	10.89%	12,027.89	-11.13%	13,534.91
减：所得税	936.58	1919.36%	46.38	-35.82%	72.26
少数股东损益	-28.52	86.99%	-219.18	-411.21%	70.43
五、净利润	12,430.04	1.88%	12,200.69	-8.90%	13,392.22

（2）2007 年 1-6 月收入、成本、费用变动情况：

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年 1-6 月
	金额	变动率	
一、营业总收入	108,357.57	78.88%	60,574.64
其中：营业收入	108,357.57	78.88%	60,574.64
二、营业总成本	98,341.05	75.54%	56,021.92
其中：营业成本	82,602.93	75.05%	47,187.47
营业税金及附加	767.63	58.21%	485.19
销售费用	6,105.78	75.53%	3,478.42
管理费用	7,438.56	88.40%	3,948.30
财务费用	1,089.08	71.56%	634.82
资产减值损失	337.07	17.16%	287.71
投资收益	33.73	1712.39%	-2.09
三、营业利润	10,050.25	120.85%	4,550.63
加：营业外收入	69.93	125.86%	30.96
减：营业外支出	78.61	-77.50%	349.33
四、利润总额	10,041.58	137.26%	4,232.25
减：所得税费用	687.13	515.01%	111.73
五、净利润	9,354.44	127.02%	4,120.53

2、公司收入、成本、费用变动的主要原因

(1) 近三年公司收入变动的主要原因是公司生产销售规模扩大使得主营业务收入增长，其他业务收入（利润）、投资收益、营业外收入等的变化对公司收入影响很小。

(2) 公司成本、费用变动主要原因

公司成本费用主要是主营业务成本和期间费用，报告期公司主营业务成本和期间费用主要变动情况及原因如下：

A. 主营业务成本变动情况分析

从“公司收入、成本和费用变动情况表”（上表）中可以看出，近三年来公司主营业务成本变动的主要原因是：随着生产销售规模扩大，主营业务收入增加，成本也相应增加。从近三年公司主营业务成本的构成来看，公司主营业务成本主要是聚氯乙烯树脂和氯碱类产品的成本，2006 年、2005 年、2004 年上述产品成本合计占公司总成本的 98.48%、97.88%、97.05%，与公司主营业务收入的产品构成相符。

近三年公司主营业务成本分产品构成情况表

单位：万元

产品	2006 年		2005 年		2004 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
聚氯乙烯树脂	103,440.36	80.70%	59,076.30	79.45%	57,590.11	79.72%
氯碱类产品	22,795.90	17.78%	13,703.99	18.43%	12,516.17	17.33%
焦化类产品及其他	1,949.97	1.52%	1,578.54	2.12%	2,132.12	2.95%
合计	128,186.23	100%	74,358.83	100%	72,238.40	100%

公司 2007 年 1-6 月主要产品成本与 2006 年同期比较总量有大幅增加，主要原因为：随着生产销售规模扩大，收入成本均相应增加。成本的产品构成与上年同期相符，与营业收入的产品构成也相符。

B. 报告期期间费用变动情况分析

营业费用（新会计准则下为销售费用）

近三年营业费用呈现增长趋势，2006 年发生 9,517.33 万元，比 2005 年增长 1,789.82 万元，增幅为 23.16%，2005 发生 7,727.51 万元，比 2004 年增长 2,909.44 万元，增幅为 60.39%。2007 年 1-6 月销售费用为 6,105.78 万元，比 2006 年同期增长 2,627.36 万元，增幅为 75.53%。

公司营业费用主要由运输费用构成，2004 年、2005 年、2006 年构成营业费用的运输费用分别为 3,032.11 万元、5,821.16 万元、6,780.81 万元，而运输费用增长的主要原因是公司产品销量的增长：2005 年、2006 年公司产能的扩大使得产销量也逐步扩大，2005 年公司聚氯乙烯树脂销量比 2004 年增加 21.35%，烧碱销量增加 17.8%，2006 年聚氯乙烯树脂销量比 2005 年增加 64.11%，烧碱销量比 2005 年增加 47.30%，销售总量增加的同时向疆外市场的销售量也在不断上升，因此运输费用出现较大增长。

2007 年 1-6 月销售费用为 6,105.78 万元，上年同期为 3,478.42 万元，同比增长 75.53%，主要原因是：2007 年 1—6 月公司营业收入较上年同期增长 78.88%，随着公司销售收入的大幅增长，销售费用相应增长。

管理费用

近三年公司管理费用呈现增长趋势，2006 年、2005 年、2004 年分别为 10,377.89 万元、8,075.92 万元、7,745.35 万元。2005 年管理费用与 2004 年变化不大，2006 年管理费用比 2005 年增长较快，主要原因是：随着公司产能和业务规模的快速扩张导致各项运行费用增加；随着管理人员增加、公司效益增长导致工资相关费用增加；随着相关固定资产增长使折旧费用上升。2006 年、2005 年、2004 年管理费用与主营业务收入的比率分别为 6.28%、7.72%、7.71%，呈下降态势。

2007 年 1-6 月的管理费用为 7,438.56 万元，2006 年同期为 3,948.30 万元，增长 88.40%，主要原因也是由于公司发展规模的扩大增加了各项运行费用及折旧费用。公司管理费用与营业收入的比例一直保持稳定，2007 年 1-6 月、2006 年 1-6 月管理费用与营业收入的比率分别是 6.86%、6.52%。

财务费用

单位：万元

类别	2007 年 1-6 月发生数	2006 年发生数	2005 年发生数	2004 年发生数
利息支出	1,101.71	3,555.46	2,229.73	1,087.97
减：利息收入	92.85	59.44	91.51	27.50
财政贴息收入	0.00	688.19	364.49	736.20
汇兑损失	30.54	6.67	24.77	2.01
其他	49.67	42.61	6.05	4.88
合计	1,089.08	2,857.12	1,804.55	331.16

公司 2004 年财务费用较低，主要是银行贷款较少，随着公司生产规模的迅速扩张，2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月银行贷款增加较多。2005 年 1-12 月陆续新增流动资金贷款 11,200 万元，因此财务费用较 2004 年出现了较大幅度增长；2006 年募集资金于 12 月到位后偿还华泰一期项目建设贷款，但年内占用贷款总额较大，因此，财务费用较 2005 年出现了较大增长。

C. 营业外支出

单位：万元

类别	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
固定资产清理净损失	-	11.89	130.41	462.90
固定资产减值准备	-	-	420.58	732.52
债务重组损失	-	-	3.92	-
捐赠	78.33	311.94	21.27	5.42
赔偿金及滞纳金支出	0.27	44.75	50.11	203.07
其他	-	3.96	6.00	2.77
合计	78.61	372.54	632.29	1,406.68

报告期公司持续进行技术改造，部分房屋建筑屋和机器设备需要拆除或更换，因此存在一定固定资产清理损失和减值准备，尤其是 2004 年公司进行技改工程过程中报废固定资产及提取固定资产减值准备较多，加之缴纳了 2002—2003 年税收滞纳金，使公司 2004 年营业外支出较多。2004 年赔偿金及滞纳金支出主要是公司于 2004 年交纳 2002 年和 2003 年形成的税收滞纳金。2002 年和 2003 年形成的税收滞纳金的原因是：2002—2003 年公司流动资金比较紧张，公司提交延期缴纳增值税税款申请，由于从公司提交延期申请到得到税务局的批准有一段时间间隔，税务局认定在得到批准前的延期期间，需要交纳滞纳金。

（三）销售价格、销量及原材料、燃料价格变动对公司利润、成本、收入影响的敏感性分析

1、公司主要产品聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱销售价格及销量变动对公司主营业务利润的影响分析如下：

名称	价格涨跌 5%对主营业务利润影响幅度	价格涨跌 10%对主营业务利润影响幅度	销量增减 5%对主营业务利润影响幅度	销量增减 10%对主营业务利润影响幅度
聚氯乙烯树脂	±17.48%	±34.97%	±3.55%	±7.10%

离子膜烧碱	±4.49%	±8.98%	±1.42%	±2.84%
-------	--------	--------	--------	--------

2、公司属基础化工行业，对能源及原材料价格变动较敏感，具体分析如下：

名称	2006 年采购成本 占主营业务成本的比例	价格涨跌 5%对 主营业务成本影响幅度	价格涨跌 10%对 主营业务成本影响幅度
电石	58.66%	±2.93%	±5.87%
原盐	2.02%	±0.10%	±0.20%
原煤	0.45%	±0.02%	±0.04%
电	7.86%	±0.39%	±0.79%
水费	0.86%	±0.04%	±0.08%
合计	69.85%	±3.49%	±6.99%

3、近三年主要产品价格及销量变动对主营业务收入的影响

单位：万元

比较期间	销售收入变动	PVC 价格 变动影响	PVC 销量 变动影响	PVC 合 计影响	烧碱价格 变动影响	烧碱销量 变动影响	烧碱合 计影响	其他产 品影响
2006 年比 2005 年	60,674	-1,663	51,339	49,676	4,273	8,467	12,740	-1,742
2005 年比 2004 年	4,134	-14,360	16,608	2,248	1,116	2,540	3,656	-1,770

注：2006 年较 2005 年 PVC 平均销售价格降低 71 元，销量增加 9.11 万吨，烧碱平均销售价格增加 220 元，销量增加 6.22 万吨；2005 年较 2004 年 PVC 平均销售价格降低 1,011 元，销量增加 2.5 万吨，烧碱平均销售价格增加 85 元，销量增加 1.99 万吨。

（四）公司毛利率变动情况分析

1、报告期公司及其主要产品毛利率变动情况：

单位：万元

项 目	2007 年 1—6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率
聚氯乙烯树脂	16,227.91	19.30%	26,315.90	20.28%	21,003.61	26.23%	20,202.04	25.97%
氯碱类产品	9,214.30	39.70%	10,547.51	31.63%	8,964.69	39.55%	6,982.37	35.81%
其 他	312.44	29.17%	246.87	11.24%	295.45	15.77%	1,065.84	33.33%
综 合	25,754.64	23.77%	37,110.27	22.45%	30,263.76	28.93%	28,250.25	28.11%

2、公司毛利率的变动原因分析

如上表所示，2004 年、2005 年公司综合毛利率和主要产品的毛利率均保持了稳定，2006 年综合毛利率和主要产品毛利率均出现了明显的下降，而 2007 年 1—6 月公司聚氯乙烯树脂的毛利率略有下降，而氯碱类产品的毛利率出现了明显的上升，综合毛利率比 2006 年有所上升。报告期内公司毛利率变动的主要原因如下：

（1）2006 年主要产品毛利率较 2005 年下降的主要原因

与 2005 年相比，2006 年聚氯乙烯树脂的毛利率为 20.28%，较上年下降了 5.95 个百分点，主要原因是：2006 年较 2005 年聚氯乙烯树脂平均销售价格降低 71 元；同时，公司聚氯乙烯树脂平均单位生产成本 2006 年较 2005 年增加 278 元。聚氯

乙烯树脂产品成本上升主要由于变动成本上升 265 元以及固定成本上升 13 元。公司变动成本的上升主要是氯化氢价格上涨使成本上升 89 元以及电价上涨使成本上升 75 元。

与 2005 年相比，2006 年氯碱类产品的毛利率为 31.63%，较上年下降了 7.92 个百分点，原因是 2006 年烧碱的平均单位生产成本上升 191 元，其中烧碱变动成本上升 127 元和固定成本上升 64 元。烧碱变动成本上升主要是电价上涨使成本上升 77 元和消耗上涨使成本上升 49 元。

（2）2007 年 1—6 月毛利率变动的主要原因

2007 年 1—6 月聚氯乙烯树脂的毛利率为 19.30%，与 2006 年相比基本保持稳定；2007 年 1—6 月氯碱类产品的毛利率上升了 8.07 个百分点，达到 39.70%的水平，主要原因是由于烧碱平均销售价格上升 282.10 元，同时烧碱的成本保持稳定所致。

3、公司毛利率与同行业的比较分析

2004 年、2005 年、2006 年公司聚氯乙烯树脂毛利率分别为 25.97%、26.23%、20.28%，明显高于同行业 22.44%、15.22%、10.31%的水平；公司烧碱毛利率分别为 29.02%、32.84%、31.06%，与同行业 22.93%、29.00%、33.75%的水平相接近（具体内容参见“第三章 发行人基本情况”·七·（四）发行人竞争优势”相关内容）。公司聚氯乙烯树脂毛利率较高的主要原因是：在聚氯乙烯树脂产品市场价格基本相同的情况下，公司具有明显的成本优势：

（1）原材料和能源价格便宜

2006 年公司煤的平均采购价（含税到厂价）约为 186 元/吨，全行业平均水平为 301.55 元/吨；外购平均综合含税电价为 0.3382 元/千瓦时，行业外购平均综合含税电价为 0.4881 元/千瓦时。较低的原材料和能源价格有效地降低了单位产品的变动成本。

（2）采用国内外先进技术和装置，主要能源、原材料单耗低

2006 年聚氯乙烯树脂电石消耗情况：本公司为 1495kg/t，行业平均为 1500kg/t，单位产品耗用相对少的原材料直接降低了公司产品的变动成本。

（3）产能利用率高

2006 年公司聚氯乙烯产能利用率为 91.24%，行业平均水平为 70%，高于行业平均水平，较高的产能利用率提高了公司资产的使用效率，有效地降低了产品的固定成本。

由于以上原因，使公司成本优势十分明显，在聚氯乙烯树脂市场单价基本相同的情况下，公司的毛利率明显高于行业水平。2006 年公司的生产成本为 4,447

元/吨，而全行业电石法聚氯乙烯平均生产成本为 5,243.6 元/吨，每吨成本较同行业低 796 元。

（五）非经常性损益及对外投资对公司盈利能力的影响

2004 年、2005 年、2006 年非经常性损益明细表

单位：万元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
（一）处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的净损益	93.97	-123.31	-451.42
（二）各种形式的政府补贴	874.72	384.49	736.20
（三）短期投资损益，但经国家有关部门批准设立的有经营的金融机构获得的短期投资损益除外	-2.10	2.24	-1.28
（四）扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备及处置资产净损益后的其他各项营业外收入、支出	-346.76	45.91	-193.81
（五）债务重组损益	-2.23	-3.92	-
（六）以前年度已经计提各项减值准备的转回	56.03	456.18	119.68
非经常性损益小计	673.63	761.59	209.38
（七）减：所得税影响额	-8.20	-0.61	31.63
（八）减：少数股东当期权益影响额	28.99	0.16	0.21
非经常性损益净影响数	652.84	762.04	177.54
扣除非经常损益后的净利润	11,777.20	11,438.66	13,214.68
非经常性损益净影响数占净利润的比例	5.25%	6.25%	1.33%

2007 年上半年度非经常性损益明细表

单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
（一）非流动资产处置损益	3.92	-13.10
（二）计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	30.00	874.72
（三）短期投资损益，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资损益除外	0.00	-2.10
（四）以前年度已经计提各项减值准备的转回	0.00	23.59
（五）除上述各项之外的其他营业外收支净额	-42.60	-336.56
（六）减：所得税影响额	2.03	212.46
（七）扣除所得税影响后的非经常性损益金额	-10.71	334.09
其中：对母公司净利润的影响	-13.26	254.85
对少数股东权益的影响	2.55	79.24
扣除非经常性损益后的净利润	9,365.15	3,786.43
其中：归属于母公司的净利润	9,242.61	3,950.16
少数股东损益	122.54	-163.73
非经常性损益净影响数占净利润的比例	-0.14%	6.06%

公司非经常性损益对公司净利润的净影响金额相对较小, 2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年分别占净利润的-0.14%、5.25%、6.25%、1.33%, 因此非经常性损益对公司盈利能力无重大影响。

2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年投资收益分别为 33.73 万元、0.08 万元、-2.16 万元、-25.69 万元, 金额较少, 对公司盈利能力无重大影响。

(六) 公司适用所得税税率及享受的财政税收优惠对公司经营成果的影响

1、企业所得税税率: 公司及子公司适用所得税税率均为 33%。

2、享受的税收优惠

(1) 母公司

A. 有关企业所得税税率的优惠政策

根据《新疆维吾尔自治区关于西部大开发税收优惠有关问题的实施意见》(新政发[2002]29 号)的有关规定和自治区地方税务局新地税函[2003]117 号文, 经自治区地方税务局直属征收局批准, 公司报告期享受减按 15%税率缴纳企业所得税的优惠政策, 有关具体批复情况如下:

2004 年公司根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2005]9 号《关于新疆中泰化学股份有限公司继续按 15%缴纳企业所得税的函》文件的规定按 15%税率缴纳企业所得税。2005 年度企业所得税暂按 15%预缴。

2005 年公司根据新疆维吾尔自治区地方税务局签发的乌地税函[2006]160 号《关于减征新疆中泰化学股份有限公司企业所得税的批复》文件的规定按 15%税率缴纳企业所得税。

2006 年公司根据乌鲁木齐沙依巴克区地方税务局签发的乌沙地税函[2006]150 号《关于减征新疆中泰化学股份有限公司企业所得税的通知》文件的规定, 公司 2006 年度暂按 15%税率预缴企业所得税。

根据自治区政府办公厅《关于同意中泰化学股份有限公司享受有关税收优惠政策的批复》(新政办函[2005]9 号), 本公司自上市之日起, 企业所得税按应征税额减征 55% (实际按应征税额的 45%, 即按 14.85%税率缴纳企业所得税), 减征时间暂定 5 年。有关具体批复及缴纳情况如下:

2007 年 1—6 月, 公司根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2005]84 号《关于新疆中泰化学股份有限公司享受上市公司税收优惠政策的函》, 公司所得税按应征税额减征 55% (实际按应征税额的 45%征收)。

B. 有关兼并贷款免息及免息金额抵减应纳税所得额的优惠政策

公司从新疆化工集团承接的有关兼并贷款享受免息还贷政策。同时，经自治区人民政府批准，对原新疆氯碱厂银行贷款停息形成的企业所得税在停息期间免征的政策，由本公司在原 7 年还贷停息期间内继续予以享受。

C. 享受购置国产设备投资抵免企业所得税额度的优惠政策

购置国产设备投资抵免企业所得税额度的相关文件如下：

根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征字[2001]359 号《关于新疆氯碱厂新增年产 1 万吨隔膜烧碱、0.5 万吨聚氯乙烯树脂技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税的通知》，准予公司 2000 年度购置国产设备总额的 40%，用以抵免 2000 年度比 1999 年度新增的企业所得税，抵免金额为 592.73 万元，不足抵免的部分可延续至 2004 年度进行抵免。

根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2002]131 号《关于新疆氯碱厂新增年产 1 万吨离子膜烧碱、1 万吨/年聚氯乙烯专用树脂技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税的复函》，准予公司 2000 年度购置国产设备总额的 40%，用以抵免 2000 年度比 1999 年度新增的企业所得税，抵免金额为 8.65 万元，不足抵免的部分可延续至 2004 年度进行抵免。2001 年度购置国产设备总额的 40%，用以抵免 2001 年度比 2000 年度新增的企业所得税，抵免金额为 990.38 万元，不足抵免的部分可延续至 2005 年度进行抵免。

根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2003]70 号《关于新疆中泰化学股份有限公司新增 1 万吨/年离子膜烧碱、1 万吨/年聚氯乙烯专用树脂技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税的函》，准予公司 2000 年度购置国产设备总额的 40%，用以抵免 2000 年度比 1999 年度新增的企业所得税，抵免金额为 1.32 万元，不足抵免的部分可延续至 2004 年度进行抵免。本公司 2001 年度购置国产设备总额的 40%，用以抵免 2001 年度比 2000 年度新增的企业所得税，抵免金额为 401.91 万元，不足抵免的部分可延续至 2005 年度进行抵免。

根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2005]7 号《关于新疆中泰化学股份有限公司 5 万吨聚氯乙烯专用树脂技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税的函》，准予公司 2003 年度实际购置国产设备投资的 40%用于抵免 2003 年度比 2002 年新增的企业所得税，可抵免投资额为 2,210.45 万元，不足部分可用 2004 年度至 2007 年度比 2002 年度新增的企业所得税抵免；该项目 2004 年度实际购置国产设备投资的 40%用以抵免 2004 年度比 2003 年度新增的企业所得税，可抵免投资额为 1,058.68 万元，不足抵免部分可用 2005 年度至 2008 年度比 2003 年度新增企业所得税延续抵免。

根据新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局签发的新地税直征函[2005]8号《关于新疆中泰化学股份有限公司新增 1 万吨/年离子膜烧碱技术改造项目购置国产设备投资抵免企业所得税的函》，准予公司 2002 年度实际购置国产设备投资的 40%用以抵免 2002 年度比 2001 年度新增的企业所得税，可抵免投资额为 767.89 万元，不足部分可用 2003 年度至 2006 年度比 2001 年度新增的企业所得税延续抵免；该项目 2003 年实际购置国产设备投资的 40%用以抵免 2003 年度比 2002 年度新增的企业所得税，可抵免投资额为 28.40 万元，不足部分可用 2004 年度至 2007 年度比 2002 年度新增企业所得税抵免。

2006 年抵免国产设备投资抵免企业所得税 212.56 万元，抵免 2003 年度、2004 年度未抵多缴所得税 243.81 万元、67.48 万元，合计抵免所得税 523.85 万元。2005 年度、2004 年度实际抵免当年企业所得税金额分别为 2,261.61 万元、2,171.06 万元。

公司 2003 和 2004 年度未全额使用国产设备抵免额抵免当年企业所得税，原因如下：

根据新地税直征函[2003]70 号文，公司 2003 年度享受国产设备投资抵免企业所得税额度 385.62 万元，2004 年 1 月汇算清缴 2003 年度企业所得税时公司应交企业所得税为 243.81 万元，作为所得税记入 2003 年度损益表。2005 年 1 月公司取得 2003 年度实施的 5 万吨聚氯乙烯专用树脂技术改造项目所购置国产设备可抵免企业所得税的批准文件（新地税直征函[2005]7 号），根据该文件，2003 年度所缴纳的企业所得税 243.81 万元可获得抵免，但对于该笔税款是退回还是用于抵补以后年度企业所得税，税务局尚没有明确意见，因此对于已缴 2003 年度企业所得税未作调整。2004 年 11 月公司预缴 2004 年度企业所得税 67.48 万元，由于同样原因未对记入当期损益的所得税进行调整。上述未使用抵免额已在 2006 年抵免。

（2）子公司所得税免税规定：

华泰公司依据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（[94]财税字 001 号）的有关规定，以及新疆维吾尔自治区人民政府《关于西部大开发税收优惠政策有关问题的实施意见》（新政发[2002]29 号）第三条对新办企业三年内免征企业所得税的规定，可以免征企业所得税，相关免税手续经乌鲁木齐米东新区国家税务局和乌鲁木齐市国家税务局批准后，根据新疆维吾尔自治区国家税务局关于《自治区国家税务局关于新疆华泰重化工有限责任公司等三户企业免征企业所得税的批复》（新国税办（2006）443 号）的规定，华泰公司 2006 年度至 2008 年度三年内将享受免征企业所得税的优惠政策。

2005 年度、2004 年度博达焦化按阜国税证[2003]67 号《阜康市国家税务局关于阜康市园林管理处绿化工程服务部等 7 户企业享受税收优惠政策的通知》文件

的规定免征企业所得税，2006 年起，博达焦化不再享有免征企业所得税的税收优惠。

除上述优惠政策外，公司自 2004 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日未享受其他税收优惠政策。

3、报告期各项税收优惠对当期净利润的影响

(1) 2007 年 1-6 月

单位：万元

优惠内容	税种	起止期限	对净利润影响数	占净利润的比例
公司上市所得税优惠	企业所得税	2007 年—2011 年	834.41	6.71%
华泰公司减免企业所得税	企业所得税	2006 年—2008 年	1,899.01	15.28%
合计			2,733.42	21.99%

(2) 2006 年

单位：万元

优惠内容	税种	起止期限	对净利润影响数	占净利润的比例
西部大开发企业所得税优惠政策	企业所得税	2003 年—2010 年	1,699.86	13.68%
购置国产设备投资抵免企业所得税	企业所得税	2000 年—2008 年	212.56	1.71%
抵免前期多缴的企业所得税			311.29	2.50%
华泰公司减免企业所得税	企业所得税	2006 年—2008 年	1,560.78	12.56%
合计			3,784.49	30.45%

(3) 2005 年度

单位：万元

优惠内容	税种	起止期限	对净利润影响数	占净利润的比例
西部大开发企业所得税优惠政策	企业所得税	2003 年—2010 年	2,713.93	22.24%
购置国产设备投资抵免企业所得税	企业所得税	2000 年—2008 年	2,261.61	18.54%
合计			4,975.54	40.78%

(4) 2004 年度

单位：万元

优惠内容	税种	起止期限	对净利润影响数	占净利润的比例
西部大开发企业所得税优惠政策	企业所得税	2003 年—2010 年	2,686.25	20.06%
购置国产设备投资抵免企业所得税	企业所得税	2000 年—2008 年	2,171.06	16.21%
兼并贷款停息抵免应纳税所得额	企业所得税	2002 年—2004 年	248.20	1.85%
博达焦化减免企业所得税	企业所得税	2003 年—2005 年	49.55	0.37%
合计			5,155.05	38.49%

4、优惠政策的持续性

如上所述，公司在报告期内享受了兼并贷款停息优惠政策及多项税收优惠政策。上述优惠政策的持续性及对公司经营业绩的影响分析如下：

(1) 享受减按 15%（14.85%）税率缴纳企业所得税的优惠政策

根据《新疆维吾尔自治区关于西部大开发税收优惠有关问题的实施意见》（新政发[2002]29 号）和新疆维吾尔自治区地方税务局新地税直征函[2003]117 号文的规定，公司如继续以目前所经营的业务作为主营业务，在 2003 年-2010 期间可申请享受减按 15%税率缴纳企业所得税。根据公司发展规划，公司没有改变主营业务的计划，因此，在 2010 年之前，公司将可持续享受该项税收优惠政策。

另根据自治区政府办公厅《关于同意中泰化学股份有限公司享受有关税收优惠政策的批复》（新政办函[2005]9 号），公司自上市之日起，可享受减按实际税率 14.85%计缴企业所得税的优惠政策，减征时间暂定 5 年。新疆维吾尔自治区地方税务局直属征收局以新地税直征函[2005]84 号同意公司享受上述政策。

（2）享受购置国产设备投资抵免企业所得税的优惠政策

2004 年度、2005 年度、2006 年公司获准抵免当年企业所得税金额分别为 2,238.54 万元、2,261.61 万元、212.56 万元；另外 2006 年抵免 2003 年度、2004 年度多缴 243.81 万元、67.48 万元。由于享受该项税收优惠政策的前提条件是公司存在购置国产设备投资的情况，因此各年度能否享受该项优惠政策以及抵免企业所得税金额大小均有较大的不确定性。

（3）享受兼并贷款停息及兼并贷款免息金额抵减应纳税所得额的优惠政策

至 2005 年 2 月起，公司承接的兼并贷款已偿还完毕，不再享受该项优惠政策。

（4）博达焦化享受免征企业所得税的优惠政策

博达焦化 2003 年度至 2005 年度享受免征企业所得税优惠政策，2006 年起博达焦化不再享有企业所得税优惠政策。

（5）华泰公司享受免征企业所得税的优惠政策

根据新疆维吾尔自治区《自治区国家税务局关于新疆华泰重化工有限责任公司等三户企业免征企业所得税的批复》（新国税办（2006）443 号）的规定，华泰公司 2006 年度至 2008 年度三年内将享受免征企业所得税的优惠政策。

（七）公司西山路厂区对公司的贡献及未来可能的搬迁对公司的影响分析

本公司为大型化工企业，公司西山路厂区位于乌鲁木齐市郊，存在搬迁的可能性。目前西山路厂区尚无具体搬迁计划，生产经营情况正常。公司西山路厂区对公司的贡献及未来可能的搬迁对公司的影响分析如下：

1、公司西山路厂区当前生产经营情况及对公司的贡献

（1）截至 2007 年 6 月 30 日西山路厂区固定资产状况：

单位：元

	西山路厂区	公司合并报表	占比
固定资产原值	681,811,125.46	1,741,369,670.64	39.15%
累计折旧	260,750,415.60	369,489,839.53	70.57%
固定资产净值	421,060,709.86	1,371,879,831.11	30.69%

(2) 2007 年 1-6 月西山路厂区产量及产能情况

单位：万吨

主要项目	西山路厂区		公司		占比	
	上半年产量	年产能	上半年产量	年产能	上半年产量占比	年产能占比
聚氯乙烯树脂	7.85	13.90	15.48	25.90	50.71%	53.67%
离子膜烧碱	7.22	13.90	12.74	23.90	56.67%	58.16%

注：离子膜烧碱产量含自用量

(3) 2007 年 1-6 月西山路厂区对公司收入和利润的贡献

单位：元

	西山路厂区	公司合并报表	占比
营业收入	549,393,057.10	1,083,575,739.62	50.70%
营业成本	410,362,838.30	822,522,700.24	49.89%
毛利额	139,030,218.80	261,053,039.38	53.26%

从以上列表可以看出，从固定资产状况来看，公司西山路厂区固定资产净值为 42,106.07 万元，占公司固定资产净值的 30.69%；从产能及产量情况看，公司西山路厂区聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱的产能分别占公司产能的 53.17%、58.16%，2007 年 1-6 月产量分别占公司产量的 50.71%、56.67%；从收入和利润情况看，2007 年 1-6 月公司西山路厂区的营业收入、毛利额分别为 54,939.31 万元、13,903.02 万元，分别占公司营业收入和毛利额的 50.70%和 53.26%。

2、公司西山路厂区未来对公司收入和利润的贡献分析

(1) 本次募集资金投资项目——华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯专用树脂配套年产 10 万吨离子膜烧碱一期技改项目固定资产计划投资 87,660 万元，预计于 2008 年初完成，届时公司产能扩大至年产 37.9 万吨聚氯乙烯树脂和年产 33.9 万吨离子膜烧碱，聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱的产能占公司总产能的比例大幅下降至 36.68%和 41.00%以下，西山路厂区固定资产净值占公司固定资产净值的比例也将下降至 18.73%以下，西山路厂区对公司收入和利润的贡献将下降。

(2) 公司计划于 2007 年下半年投资建设华泰公司二期工程——新增年产 36 万吨聚氯乙烯树脂配套年产 30 万吨离子膜烧碱项目（以下简称“华泰公司二期项目”），计划于 2009 年下半年完成，该项目固定资产计划投资 388,766 万元，届时公司产能扩大至年产 73.9 万吨聚氯乙烯树脂和年产 63.9 万吨离子膜烧碱，聚氯乙

烯树脂和离子膜烧碱的产能占公司总产能的比例大幅下降至 18.81%和 21.25%以下，西山路厂区固定资产净值占公司固定资产净值的比例也将下降至 6.86%以下，西山路厂区对公司收入和利润的贡献将进一步下降。

3、公司西山路厂区可能的搬迁对公司的影响分析

本公司为大型化工企业，西山路厂区位于乌鲁木齐市郊，存在搬迁的可能性。西山路厂区目前尚无具体搬迁计划，其截至 2007 年 6 月 30 日的固定资产净值和 2007 年 1—6 月营业收入、毛利额分别占公司同期固定资产净值和营业收入、毛利额的 30.69%、50.70%和 53.26%；若本次募集资金投资项目和华泰公司二期项目按计划分别于 2008 年初和 2009 年下半年建成，则届时西山路厂区固定资产净值占公司固定资产净值的比例将分别大幅降低至 18.73%和 6.86%以下，对公司营业收入和利润的贡献也将随之大幅降低。乌鲁木齐市政府在向保荐人和公司律师的致函中答复：“如果中泰化学本部厂区需要搬迁，乌鲁木齐市政府会依据有关政策规定对中泰化学进行搬迁补偿，保证在不影响中泰化学的正常生产经营的情况下组织实施中泰化学的搬迁工作，确保中泰化学不因搬迁而受到损失”。

4、西山路厂区可能面临拆迁拟采取的具体措施

(1) 在西山路厂区整体搬迁未实施前，保持现有的生产规模和能力，不再进行改扩建，同时对现有生产装置采取有效的安全防范措施，加强日常的安全生产管理，以保证周边的公共安全。

(2) 公司已就可能面临的搬迁提前向当地政府提出了建设用地申请，搬迁项目建设地拟选址在新疆自治区规划的准东煤电煤化工产业带。在建设用地确定并办理各项法律手续和取得搬迁补偿的情况下，用一年左右的时间完成搬迁项目基础建设，在 3 个月之内将西山路厂区核心生产装置电解槽、聚合釜等搬入新厂区，完成安装并立即进入正常的生产，不会对年度经营业绩带来较大的影响。

(3) 关于本部厂区现有生产用地在搬迁后的处置，拟向政府申请以下两个方案：一是由乌鲁木齐市政府按照城市建设的整体规划进行开发利用，收取的土地出让金作为搬迁补偿费投入公司新生产区的建设；二是由公司自行进行开发利用，土地转让或再利用的收入主要用于新生产区的项目建设。

综上，公司西山路厂区若在未来搬迁，将不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

三、公司资本性支出的分析

(一) 报告期资本性支出情况

公司报告期重大资本性支出如下：

1、2003—2004 年公司利用国债技改项目贷款投入资金 1.3 亿元，自筹 1.87 亿元进行年产 5 万吨聚氯乙烯专用树脂国债技术改造项目建设，并于 2004 年 3 月完工。

2、2004—2006 年 4 月公司进行华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯专用树脂配套年产 10 万吨离子膜烧碱项目建设，该项目投入资金 9.35 亿元，其中由募集资金投资 6.32 亿元，该项目已于 2006 年 4 月建成投产。

3、2006 年 11 月公司进行华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯专用树脂配套年产 10 万吨离子膜烧碱一期技改项目建设。截至 2007 年 6 月 30 日已累积完成投资 4.40 亿元。

4、2007 年 4 月华泰公司与新疆屯河水泥有限责任公司签定了关于设立“新疆米东天山水泥有限责任公司”的协议书，新疆屯河水泥有限责任公司认缴出资 3,900 万占注册资本的 65%，华泰公司认缴出资 2,100 万占注册资本的 35%，资金用于建设电石渣 2000t/d 新型干法熟料生产线项目，目前华泰公司出资已经支付完毕。

5、2007 年 6 月公司独资设立中泰矿冶有限公司，中泰矿冶注册资本 500 万元，经营范围为一般经营项目和化工产品销售。

6、2007 年 6 月公司独资设立中鲁矿业有限公司，中鲁矿业注册资本 500 万元，主营业务为销售石灰。

（二）公司资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

国债技术改造项目的建成投产，使公司产能由 6 万吨/年聚氯乙烯树脂、6 万吨/年烧碱增至年产 13.9 万吨/年聚氯乙烯树脂、13.9 万吨/年烧碱，使公司 2005 年、2004 年主营业务收入、主营业务利润较 2003 年大幅增长。

华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯树脂、10 万吨烧碱项目已于 2006 年 4 月建成投产，使公司产能由 13.9 万吨/年聚氯乙烯树脂、13.9 万吨/年烧碱增至 25.9 万吨/年聚氯乙烯树脂、23.9 万吨/年烧碱，使 2006 年主营业务收入较 2005 年大幅增长。

华泰公司年产 12 万吨聚氯乙烯专用树脂配套年产 10 万吨离子膜烧碱一期技改项目建设预计于 2008 年初完成，将进一步扩大公司的产能。

华泰公司投资建设电石渣制水泥项目为循环经济项目，将解决公司电石渣的堆放问题，节约清理费用，并减少电石渣对环境的影响。

（三）公司重大资本性支出计划

1、资本性支出计划投资项目情况

公司计划于 2007 年继续投资建设华泰公司一期技改项目—新增年产 12 万吨聚氯乙烯专用树脂、10 万吨离子膜烧碱项目，该项目计划于 2008 年初建成；该项目总投资 92,211 万元，其中：固定资产投资 87,660 万元，铺底流动资金 4,551 万元。该项目资金来源为：资本市场融资。

公司计划于 2007 年下半年投资建设华泰公司二期工程—新增年产 36 万吨聚氯乙烯树脂、30 万吨离子膜烧碱、4 万吨氯苯、27 万千瓦热电联产装置等扩建项目，计划于 2009 年下半年建成。该项目计划投资 398,866 万元，其中固定资产投资 388,766 万元，补充流动资金 10,100 万元。该项目资金来源为：资本市场融资、银行贷款、公司自有资金。

2、资本性支出计划与公司未来发展计划的关系

公司的资本性支出计划紧紧围绕公司的发展计划提出，紧扣发展循环经济思路，上述资本性支出计划的实施，将在提高现有产品生产规模的同时，进一步提高公司竞争优势，促进公司发展计划的实现，保证公司业务发展的可持续性。

四、现金流量分析

公司报告期现金流量主要情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动现金流量净额	25,731.44	19,790.84	27,549.09	26,433.05
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	124,549.08	191,126.55	128,812.99	119,497.42
购买商品、接受劳务支付的现金	77,328.69	141,180.48	80,939.78	75,421.73
支付给职工以及为职工支付的现金	9,141.59	12,368.92	8,453.72	5,564.12
投资活动产生的现金流量净额	-46,194.86	-49,140.11	-49,583.85	-25,090.87
筹资活动产生的现金流量净额	17,495.54	45,765.49	19,556.19	3,331.51
现金及现金等价物净增加额	-2,998.42	16,397.63	-2,501.57	4,673.54

2007 年 1-6 月经营性现金流量为 25,731.44 万元，主要因为 2007 年以来聚氯乙烯树脂产品价格不断上升，在公司产能扩大、产量提高的情况下，收入大幅度提高，并且货款回收情况良好，现金流入增加。

公司经营活动产生的现金流量净额三年累计为 73,772.98 万元，是公司报告期三年累计净利润总额 38,022.95 万元的 1.94 倍，说明公司盈利能力较强，利润质量较好，现金回收能力良好。

近三年公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，平均为-41,271.61 万元，主要系公司所处行业为资金密集型行业，需要不断运用资金进行固定资产投资，扩大生产能力和生产规模所致。

公司筹资活动现金流量 2006 年较 2005 年大幅增长 26,209.30 万元，主要是公司为华泰公司一期项目增加银行贷款所致。

五、最近三年会计政策变更、会计估计变更

(一) 会计政策变更情况

报告期内公司会计政策变更情况如下：公司按财政部的规定，自 2007 年 1 月 1 日起执行 38 项具体准则。首次执行日公司已按第 38 号准则的要求对 2007 年 1 月 1 日的资产负债表进行调整，调整后的报表做为执行新准则的年初数。本次中报披露的年初数是按新准则调整后的年初数，与 2006 年年报披露的 2006 年 12 月 31 日合并资产负债表差异如下：

1、按新准则第 33 号的规定，对合并资产负债表期初数重新合并，并将控股子公司奇台矿产纳入合并范围，对合并资产负债表年初数的影响如下：

单位：元			
资产类报表项目	调整数	负债及股东权益项目	调整数
货币资金	2,943,012.23	盈余公积	-5,412,880.94
长期股权投资	-3,000,000.00	未分配利润	5,412,880.94
长期待摊费用	56,987.77		
合 计	0.00	合 计	0.00

2、按新准则第 38 号的规定调整后对合并资产负债表年初数的影响

单位：元			
资产类报表项目	调整数	负债及股东权益项目	调整数
递延所得税资产	4,062,685.28	盈余公积	338,683.09
		未分配利润	3,048,147.84
		少数股东权益	675,854.35
合 计	4,062,685.28	合 计	4,062,685.28

(二) 会计估计变更情况

1、2004 年公司应收款项的坏账计提比例发生了如下变化：

单位：元				
应收款项账龄	变更前计提比例	变更后计提比例	原因	对 2004 年净利润的影响
1—2 年	6%	10%	出于谨慎考虑	-210,545.98
2—3 年	7%	20%	出于谨慎考虑	-304,009.47
3—4 年	15%	50%	出于谨慎考虑	-67,073.66
4—5 年	15%	80%	出于谨慎考虑	-684,442.14
合计	-	-		-1,266,071.25

2、2005 年固定资产残值率变更如下：

公司二届十一次董事会（临时会议）通过决议，根据国税发〔2003〕113 号文件规定，固定资产残值率由 3%提高到 5%，从 2005 年 1 月 1 日起执行。固定资产残值率的变更对 2005 年度净利润的影响为 1,042,698.28 元。

（三）公司执行新会计准则后已发生的会计政策变更以及对公司财务状况和经营成果的影响

公司作为基础化工原料制造企业，主营业务突出，对其他行业投资较少，因此新会计准则所涉及的投资性房地产、生物资产确认、企业年金基金、股份支付、非货币性资产交换、债务重组、企业合并等事项对公司不存在影响；公司也不属于建造、保险等特别行业，因此新会计准则中涉及的建造合同、租赁、金融资产转移、套期保值、原保险合同、再保险合同、石油天然气开采等相关核算事项，公司均未涉及。

管理层经过分析后认为，执行新会计准则后对公司的影响主要体现在所得税核算、借款费用资本化、金融资产计量方式、政府补助确认和计量、首次执行会计准则的追溯调整、长期股权投资的核算以及投资性房地产的确认等事项。以上事项对公司影响范围、金额较小，具体情况如下：

1、根据《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》的规定，母公司将原政策下对控股子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，合并报表时调整为权益法进行核算，此变更将影响母公司当期损益，但该事项不影响公司合并报表。

对参股公司的核算方法：对北京英兆信息技术有限公司采用权益法，其他采用成本法。

2、根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，公司原准则下直接计入当期损益的政府补助，在执行新准则时变更为区分与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助，将与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益，将与收益相关的政府补助直接计入当期损益，因此将会影响公司的当期损益和股东权益。

3、根据《企业会计准则第 17 号—借款费用》的规定，用以资本化的借款由原准则下的专门借款扩大为符合资本化条件的专门借款和一般借款，公司当前正处于快速发展期，固定资产逐年增加，在建工程金额投入量大，此政策变化将会增加公司资本化的借款范围，对公司的损益和股东权益产生一定影响。

4、根据《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，所得税的计算由应付税款法改为资产负债表债务法。对于资产、负债项目账面价值与计税基础不一致而形成的可抵扣暂时性差异或应纳税暂时性差异，公司将按照新准则的要求，作

为递延所得税资产和递延所得税负债进行核算，该政策会影响公司当期会计所得税费用、递延所得税负债和递延所得税资产，从而影响公司当期利润和股东权益。

5、根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认与计量》的规定，交易性金融资产和可供出售的金融资产采用公允价值计量，以上两项资产公允价值的变动将会影响损益和股东权益，公司报告期内不存在较大交易性金融资产和可供出售的金融资产，因此影响甚微。

6、根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定，子公司、合营和联营企业按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整，将影响上述公司留存收益进而影响本公司按照股权比例享有的净资产份额，公司相应调整留存收益。

7、根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，合并资产负债表中的少数股东权益由原来的单独列示变更为在股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示，此变更将影响公司的股东权益。本公司将所有子公司纳入合并范围，采用统一的会计政策。

六、资产抵押、担保、诉讼及或有负债情况

截止 2007 年 6 月 30 日本公司抵押、质押、担保、诉讼情况如下：

（一）资产抵押

截止 2007 年 6 月 30 日公司抵押资产情况如下：

单位：万元		
抵押资产类别	原值	净值
房屋建筑物	11,480.61	9,013.25
机器设备	12,102.78	7,765.03
其他设备	5.93	1.94
无形资产	744.03	671.66
合 计	24,333.35	17,451.89

通过上述抵押资产获得的银行借款和签发的银行承兑汇票如下：

单位：万元	
融资类别	金额
长期借款	11,000.00
短期借款	3,000.00
银行承兑汇票	3,000.00
合 计	17,000.00

（二）对外担保

截止 2007 年 6 月 30 日公司为关联方及其他单位提供担保情况如下：

被担保单位	担保金额(万元)	债务到期日	对本公司的财务影响
华泰公司	3,000	2007 年 7 月 31 日	受本公司控制的关联方
	2,000	2007 年 9 月 21 日	
	5,000	2008 年 2 月 14 日	
	3,000	2008 年 3 月 27 日	
	5,000	2008 年 5 月 30 日	
	3,000	2008 年 6 月 29 日	
	4,800	2010 年 2 月 14 日	
	5,000	2010 年 1 月 4 日	
	5,000	2010 年 1 月 4 日	
	5,000	2012 年 6 月 6 日	
小计	40,800		
新疆博湖苇业股份有限公司	1,000	2008 年 5 月 21 日	本公司客户
	2,000	2008 年 4 月 18 日	
小计	3,000		

(三) 诉讼情况

截止本招股说明书签署之日，本公司作为一方当事人的重大诉讼、仲裁事项共有一项，为新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司欠本公司贷款的诉讼，具体情况如下：

此诉讼标的为本公司设立前形成的债权，2002 年 9 月 6 日新疆化工集团与新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司、新疆化工集团石油化工机械有限责任公司签订购并协议，由新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司对新疆化工集团石油化工机械有限责任公司实行并购，并承担新疆化工集团石油化工机械有限责任公司全部债务。新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司承担的债务中，有 2,819,958.75 元为新疆氯碱厂的债权，此部分的债权随本公司的设立被投入本公司，从而形成本公司对新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司的债权。为此次诉讼方便，公司授权新疆化工集团统一向广汇集团追索。

2004 年 11 月 16 日，乌鲁木齐高级人民法院出具《民事判决书》判决：广汇集团向新疆化工集团支付 9,258,888.86 元；并自 2004 年 4 月 9 日起按同期贷款利率计算利息损失，直至还清为止。案件受理费于由广汇集团负担。现上述判决已经过了上诉期，双方均没有提起上诉，故上述判决已经发生法律效力，但广汇集团尚未执行判决，新疆化工集团已经向法院提起执行，法院正在执行过程中。

公司已按照会计估计规定为该项诉讼提取了足额的坏账准备。该诉讼对公司的生产经营及本次发行不存在影响。

(四) 或有负债

截止 2007 年 6 月 30 日公司没有大额未决诉讼或仲裁形成的或有负债及其他或有事项。

报告期以上情况对公司财务状况、盈利能力以及持续经营无重大影响。

七、总结分析

综上所述，当前公司资产状况整体情况良好，盈利能力较强，主要经营指标在行业内处于领先地位。从资产状况看，公司货币资金充足，应收账款账龄结构合理，回款及时，存货占用资金量较小，周转速度快，固定资产成新率较高，运营状况良好；从盈利能力来看，主营业务收入增长迅速，盈利能力强，盈利质量较高；从现金流量来看，公司经营活动产生的现金流量净额三年累计金额为 7.38 亿元，为公司累计净利润总额的 1.94 倍，公司现金流量正常。

从公司发展趋势来看，近年来，公司根据市场状况适时通过实施技改和挖潜改造并加大固定资产投资扩大产能，资产迅速扩大，同时公司加大了市场开拓力度，在新疆地区市场取得了较高的市场占有率。随着公司资产规模的扩大和市场的扩张，公司主营业务收入大幅度增长，收益能力大大提高。在我国经济持续增长，工业化进程和城市化进程加快的背景下，氯碱行业的主要下游产业化学建材、石油、化工、轻工等将会保持较快的增长速度，因此氯碱产品市场需求将保持持续增长，同时新疆作为国家的重要能源资源战略基地，优势资源开发转化速度加快，公司将抓住有利时机，凭借新疆地区资源丰富、地处欧亚大陆中心的区位优势，把资源、资本、市场有机地结合在一起，不断做大做强主业，逐步实施公司发展战略，建设煤、电、盐、化一体的产业群，公司未来的生产规模和收入水平将不断增长。但由于公司持续的巨额资本支出，将会使公司面临较大财务压力，如果项目资金来源问题不能得到有效解决，将在一定程度上对公司进一步发展壮大形成制约。

第七章 本次募集资金运用

一、预计募集资金情况

(一) 本次发行募集资金的总量及其依据

2007 年 5 月 15 日，本公司 2007 年第一次临时股东大会审议通过了《关于新疆中泰化学股份有限公司 2007 年度增发新股的议案》。

公司本次拟发行人民币普通股不超过 8,000 万股，募集资金不超过 100,211 万元，本次发行的募集资金运用计划如下：

1、向华泰公司增资用于一期技改项目

项 目	工程项目投资			工程项目 税后全投资 投资回收期	工程项目 税后财务 内部收益率
	总投资/资金 需求总额	募集资金投入计划			
		总投入	第一年		
向华泰公司增资 92,211 万元，建设 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱一期技改工程项目	92,211 万元	92,211 万元	92,211 万元	7.19 年	14.39%

该项目已于 2006 年 12 月 28 日经新疆维吾尔自治区经济贸易委员会以新经贸技备[2006]082 号文同意并备案（根据国务院投资体制改革的有关决定，该项目属备案制项目）。

鉴于公司目前正面临良好的市场发展机遇，为快速扩大公司产能，强化公司竞争优势，促使募集资金投资项目尽早发挥经济效益，华泰公司已在本次募集资金到位前，自行筹集资金先行投资建设本次募集资金投资项目。该项目已于 2006 年 11 月动工建设，预计于 2008 年初建成。

本次增发募集资金到位后，将用于该项目的后续建设及归还该项目银行贷款、置换先期投入的自有资金，如所筹资金不能满足规划中项目资金需求，不足部分由华泰公司或公司自行解决。

2、补充流动资金 8,000 万元。

(二) 董事会对本次募集资金投资项目的主要意见

公司董事会全体成员对本次发行股票募集资金投资项目的可行性和必要性进行了认真、详尽、严格的论证，一致认为本次募集资金投资项目符合国家产业政策和公司发展战略，适应公司发展和运营需要，将进一步提高公司盈利能力，增强公司市场竞争能力和抗风险能力，促进公司可持续健康发展。

（三）本次募集资金投资项目的市场前景

1、公司现有产品产销情况

详见“第三章发行人基本情况 八 （四）发行人报告期主要产品产销等情况”。

公司报告期内产销率均保持在 100%左右，产能利用率高于行业平均水平，公司产品产量不受销售能力的制约。产能利用率各年存在较大波动的原因是：2004 年及 2006 年均有新增产能，由于投产当年实际生产未满一年，产能未完全释放，产能利用率相对低于 2005 年。

2004-2006 年公司主要产品产能利用率

	2006 年	2005 年	2004 年
聚氯乙烯树脂	91.24%	101.20%	84.50%
离子膜烧碱	82.40%	93.10%	79.90%

2、本次募集资金投资项目投产后产品产销情况

公司现有产品产能为聚氯乙烯树脂 25.9 万吨/年，离子膜烧碱 23.9 万吨/年，本次募集资金投资项目投产后，公司产品产能将达到聚氯乙烯树脂 37.9 万吨/年，离子膜烧碱 33.9 万吨/年。公司新增聚氯乙烯树脂产品将主要销往华东、华南等经济发达地区，离子膜烧碱在继续挖掘新疆地区、西北其他地区销售潜力外，重点开拓华东、华南等地区。在出口方面，将加大对邻近中亚五国、俄罗斯的销售力度。

3、氯碱行业发展趋势

（1）聚氯乙烯行业供需情况

截止 2006 年末，我国聚氯乙烯树脂产能达到 1,158 万吨，2006 年产量达到 824 万吨，预计 2010 年需求将超过 1,000 万吨。进入 21 世纪以来，我国聚氯乙烯树脂需求量增长很快，每年聚氯乙烯树脂需依赖进口满足需求。主要进口国家或地区有日本、中国台湾、俄罗斯、韩国、美国等。

预计未来十年内，国内的聚氯乙烯树脂需求仍将保持快速增长，特别是在建材方面，近几年正处于高速增长期。化学建材产业具有环保、节能等诸多优越性能，一直是国家非常重视的一个新兴产业，在房地产业拉动下，塑料型材、管材产业得到了长足发展。预计 2010 年，我国建筑行业将有 30%以上新建房屋使用聚氯乙烯门窗，聚氯乙烯排水管的普及率将达到 60%。我国目前聚氯乙烯人均消费量较低（不足发达国家的 1/5），预计 2010 年各种聚氯乙烯建材产品消费将在 2000 年基础上翻两番。

随着我国市场国际化的步伐加大，聚氯乙烯树脂包装材料和管材在水泥、化肥、粮食、食品、饮料、药品、洗涤剂、化妆品等领域都将有广阔的发展空间，

其需求量相应大幅度增长。另外，汽车、通讯、交通领域对聚氯乙烯树脂的需求也呈高速增长。据统计和预测，未来几年我国对聚氯乙烯树脂的年需求增长速度在 9% 以上，聚氯乙烯树脂工业仍有较大的发展空间。

聚氯乙烯树脂产品的需求增加，带动了生产厂家的大规模扩能，聚氯乙烯行业成本和规模决定企业的主要竞争能力，随着供需逐渐平衡竞争压力的体现，未来行业内的整合趋势明显，在电石法工艺逐渐占主导的情况下，西部地区企业因其资源、能源优势而保持较强的竞争力。

（2）烧碱供需情况

近几年来，随着国内聚氯乙烯树脂等氯碱产品需求的迅速增长，国内氯碱企业开始了新一轮扩建、新建，其他相关行业（冶金、煤碳、纯碱、造纸、塑料等）也纷纷投资氯碱项目。

总体来看，在企业不断扩大规模的基础上，我国烧碱市场一直处于饱和状态，价格相对稳定，波动不大。伴随着国际经济一体化进程的加快，国内市场趋向于国际化，烧碱的出口量将会逐年增加。

成本、工艺技术和规模是决定烧碱企业竞争能力的主要因素，西部地区原盐、原煤资源丰富具有明显的成本优势，销售方面随着国内市场的饱和，烧碱产品将逐渐增加出口量。

4、募集资金投资项目产品的市场前景

（1）聚氯乙烯树脂消费市场分析

A. 聚氯乙烯树脂化学建材

在国外，化学建材用聚氯乙烯树脂占聚氯乙烯树脂总消费量的 65%，聚氯乙烯树脂室内排水管普及率达 90% 以上。目前我国 PVC 门窗、PVC 建筑管材、PVC 防水材料等市场占有率普遍提高。据预测，未来 10~20 年，我国城镇新建住宅每年将以 5 亿 M^2 左右的规模发展，城市化水平将达到 35% 以上，城镇基础设施将有较大发展，建筑排水管道的 70%、建筑雨水排水管的 50%、城市排水管的 20%、城市供水管的 50%、村镇供水管道的 60%、热水供应和供暖管道的 60%、城市燃气管道(中低压管)的 50%、建筑电线穿线护套管的 80% 将采用塑料管。

B. 农业及农村市场

世界先进国家为了实现农业丰收以及节约水资源，近年来开发了喷灌、雾灌和地下灌溉新技术，并采用了 PVC 波纹管、发泡管、多孔管、异形管等。我国土地资源比较丰富，是世界上产粮大国之一，适合我国发展的 PVC 农业用管有农田用灌溉排水管、人工降雨灌溉 PVC 管、多孔 PVC 管等，我国节水灌溉工程将需

各种塑料节水器材如各类管材、管件、灌水器、喷头、防渗用薄膜、土工布等 170 万吨。目前我国园艺设施栽培面积已达到 2,300 万亩，全国地膜覆盖面积达 1.7 亿亩，PVC 农膜的需求量较以前有较大的增加。发展自来水是提高农村生活质量的必然趋势，目前输水管道已在农村逐步得到应用，故农村是 PVC 尚待开发的巨大市场。

C. 工业用 PVC 塑料制品

PVC 管具有耐酸、耐碱、耐有机溶剂的优异性能，因此在输送化学介质中具有较强竞争力。随着 PVC 改性剂的不断发展和 PVC 共聚物不断开发，PVC 的耐候性和耐老化性能也不断提高。氯化聚氯乙烯在加工过程中加入硬脂酸、硫酸锌等添加剂，不但可以制得具有耐 80% H_2SO_4 、耐高温 200 和耐高压 1.2MPa 的材料，还应用于我国引进和国产化离子膜电解装置中的管道和部分电槽附件的制造。目前 PVC 管用做化工、矿山、石油等工业的介质输送，对杜绝跑、冒、滴、漏，美化环境等起到重要作用。PVC 管还可以用于采煤、采矿等的浆液输送以及油田的地下输送，也可用于污水管、通风管、电线电缆管等。尤其化工企业的大型化工装置、塔槽、气体管道和工业配管品，如钢筋混凝土浇注内衬 PVC 板材的精盐水中槽。

D. 汽车及其他交通工具

汽车工业是我国今后发展的重点产业，未来十几年我国轿车年产量将达到 1,000 万辆。世界上轿车塑料用量通常为 100 kg / 辆以上，占车重量的 10%左右，我国用量为 70kg / 辆左右，其中 PVC 塑料 10kg / 辆，塑料占车重量的 6%，与发达国家有较大差距。按目前轿车用塑料水平，我国轿车 PVC 塑料年需要量在 10 万吨以上。另外具有潜在市场的 PVC 塑料加工制品用于快速交通工具品，如阻燃的丙烯酸改性 PVC 塑料用做高速铁路火车和气垫船的内装饰材料和结构材料。

E. 包装材料

随着工业产品、化工产品、机电产品、洗涤用品、化妆品、饮料、包装运输材料、服装等行业的迅速发展，对复合膜、包装膜、容器、周转箱等包装制品有很大的需求，PVC 在此领域占有较大比例，未来塑料制品必将替代木材包装。另外，利用高型号、卫生级 PVC 树脂制品制造食品包装袋、冰箱用食品保鲜膜、用于食品和糖果包装的 PVC 扭结膜等在我国有非常广阔的市场。

综上可见我国聚氯乙烯树脂市场拥有巨大的潜力，前景十分广阔。

(2) 烧碱目标市场分析

A. 新疆境内

自治区目前具有 10 万吨/年烧碱生产规模的有本公司和新疆天业两家，约占新疆烧碱产能的 90%以上。

新疆是我国棉花生产基地，棉纺、印染、造纸工业有一定基础，石油采炼及石油化工有一定规模，随着国家西部大开发政策的实施，新疆石油工业及造纸业将得到快速发展。新疆还是我国的石油生产基地，石油提炼工业已具有一定规模，随着吐哈、塔北油田开发，石油工业显示出良好的发展前景。随着西部大开发战略的实施，新疆将进一步加快基础产业开发建设，烧碱作为基本化工原料将得到长足发展。在今后几年中，国家计划在库尔勒、库车地区新建百万吨级的炼油厂和 60 万吨的乙烯厂，乌鲁木齐石油化工厂 2 万吨/年晴纶工程，独山子新增 1,000 万吨/年进口原油加工能力及 80 万吨/年乙烯项目，彩南油田的大规模开发建设项目，哈密地区新建 3 万吨/年氯苯生产项目，玛纳斯 5 万吨/年棉浆粕的扩建项目，新疆准噶尔生态工程股份有限公司新建 100 万吨/年造纸厂及博湖苇业 10 万吨/年造纸项目、新疆阿勒泰纸浆有限责任公司的 5 万吨/年造纸扩建项目等，将使年需烧碱量大幅增加，新疆地区烧碱市场发展仍具有挖掘潜力。

B. 广东、福建和浙江烧碱市场情况

广东、福建和浙江三省烧碱需求各有其特点。浙江的主要消费行业为精细化工、农药、印染；福建主要消费行业是化工、漂染和造纸；广东的烧碱消费行业主要是化工、漂染和冶金。三省的用碱企业都是其主要经济增长点。从近几年看，上述地区的烧碱需求将以 10%的速度增长，预计到 2010 年，上述地区的烧碱需求总量将达到 249 万吨，具有巨大的市场前景。

C. 中亚五国烧碱市场情况

中亚五国位于欧亚大陆的腹地，和新疆接壤，上述五国没有氯碱生产企业，所需烧碱均需进口。

5、公司与主要竞争对手的竞争情况

新疆天业股份有限公司也采用电石法生产聚氯乙烯树脂，是在新疆地区的主要竞争对手。新疆天业是新疆生产建设兵团农八师所属的一家大型国有企业，主要情况详见“第三章 发行人基本情况 七 （三）主要竞争对手简要情况”。

公司与新疆天业的竞争分析

（1）市场竞争分析

A. 新疆地区市场竞争分析

公司所产的聚氯乙烯树脂 2003 年以前主要在新疆地区销售，2004 年起公司主要销售市场逐渐转向华东、华南等需求量较为集中的市场，聚氯乙烯树脂在华

南、华东市场的销售量占总销售量的比例超 70%。2006 年公司在聚氯乙烯树脂新疆地区市场占有率已达到 83.59%。新疆天业 PVC 的目标市场主要集中在华南、华东地区，其在新疆地区所占的市场份额较小。新疆市场规模较小，相对独立，主要竞争对手也仅为新疆天业，市场压力相对较小。

目前公司烧碱主要在新疆和中亚市场销售，2004 年新疆市场的销售量占公司总销售量的比例超过 50%。新疆市场规模较小，公司产量增加后，新疆地区市场的销售量占总销售量的比例将会下降。目前新疆市场的产能远大于需求量，由于烧碱，尤其是液碱销售的区域性特征，新疆市场的竞争压力较大。公司在新疆地区的市场占有率较高，2006 年为 70.67%，在市场竞争中处于比较有利的地位。

综合分析，由于公司在聚氯乙烯和烧碱行业起步较早（公司前身烧碱厂于 1958 年建厂，新疆天业 1996 年成立），产品质量稳定，产品在新疆境内口碑和信誉良好，因此无论是聚氯乙烯树脂还是烧碱产品，都在新疆市场拥有较高的占有率，处于比较有利的竞争地位。

B. 疆外市场竞争

华东、华南是聚氯乙烯需求量最高的地区，是包括公司和新疆天业的产品主要销售区域，目前华东、华南地区聚氯乙烯的表观消费量达到了 245 万吨和 260 万吨，为完全竞争市场。

液碱由于存在运距限制，主要销售区域在新疆地区、西北其他地区，公司烧碱在这一区域内有较高的市场占有率。随着公司产能的扩大，向疆外销售的数量将加大，公司将增加固碱产量，进一步拓展华东、华南市场，上述市场 2006 年表观消费量分别为 280 万吨、55 万吨，市场空间巨大。

综上所述可以看出，公司募集资金项目投产、产能扩大后，主要销售区域仍然在华东华南市场，与竞争对手的竞争是完全的市场化竞争，加之上述市场容量较大，不会影响公司新增产量的销售。

（2）公司规模分析

公司 2006 年已达到年产 25.9 万吨聚氯乙烯树脂、23.9 万吨离子膜烧碱的生产能力，在规模方面已具有一定的优势。据中国氯碱网统计，2006 年度，公司聚氯乙烯树脂产量在全国排名第 9 位，离子膜烧碱产量在全国离子膜烧碱生产企业中排名第 8 位，2006 年聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱产销量位居西北地区氯碱化工企业前列。本次募集资金投资项目达产后，公司聚氯乙烯树脂产能可达 37.9 万吨/年，离子膜烧碱的产能可达 33.9 万吨/年。根据公司未来发展战略，2009 年，公司聚氯乙烯树脂产能将达 73.9 万吨/年，离子膜烧碱的产能可达 63.9 万吨/年。本公司 2007 年 1-6 月聚氯乙烯树脂产量 15.48 万吨，在全国同行业中排名第 4 位，

在电石法生产企业中排名第 2 位；离子膜烧碱产量 12.28 万吨，在全国离子膜烧碱生产企业中排名第 6 位。

新疆天业 2006 年聚氯乙烯树脂产能为 30 万吨/年，离子膜烧碱的产能为 26 万吨/年。2007 年 1-6 月新疆天业聚氯乙烯的产量为 15.26 万吨，在全国同行业中排名第 5 位，在电石法生产企业中排名第 3 位；公司离子膜烧碱产量为 12.21 万吨，在全国离子膜烧碱生产企业中排名第 7 位。

（3）成本分析

新疆天业由于拥有较大规模的电石厂，更具成本优势，但目前公司正积极对上游资源进行整合，以进一步降低生产成本。

（4）其他方面

在技术装备和产品质量方面，公司和新疆天业基本相同。在人员的技术力量方面，由于公司长期从事氯碱产品的生产，技术人员和后备人才的力量较为雄厚，加上公司处于乌鲁木齐近郊，运输、协作及工作环境方面较竞争对手优越。

综上分析，公司在疆内外具有较强的竞争力，此次募集资金投资项目是公司战略发展规划的重要步骤，未来几年内，公司将发展为国内具有成本优势的大型氯碱生产企业，在国内市场的占有率将稳步上升。

（四）本次募集资金运用对公司主要财务状况及经营成果的影响

1、本次募集资金投资项目的必要性与可行性

（1）本次募集资金投资项目的必要性

本次募集资金投资项目投产后将提高公司现有产品的产能，增加产品产量，进一步扩大公司规模优势，有利于充分发挥企业的规模效益。氯碱行业成本、规模是决定其竞争力的重要因素，公司地处西部地区，具有丰富的资源发展煤-电-盐化工，产品具有成本优势。当前氯碱生产企业集中度低，随着市场供求关系的变化，行业内的整合趋势明显，大规模的氯碱生产企业在市场竞争中将能充分发挥优势，具有良好的发展前景。

（2）本次募集资金投资项目的可行性

A.公司具有进一步扩大规模的基础

公司经过多年的发展，积累了丰富的生产经验，拓宽了销售渠道，在华东、华南等地的销量逐年增加，培养了一批优质客户，提高了客户对产品的忠诚度，实施本次募集资金投资项目不存在技术障碍，也不存在新增产品的销售压力。

B.公司具有竞争优势

详见“第三章 发行人基本情况 七（二）公司的竞争优势”

2、本次发行募集资金到位后，将对本公司的经营及财务状况产生重大影响，主要体现在如下几个方面：

项 目	发行前	发行后	增 幅
净 资 产（万元）	128,555.39	228,766.39	77.95%
每股净资产（元）	5.45	7.24	32.84%
净资产收益率（上半年）	7.52%	4.09%	-45.61%
资产负债率	49.56%	35.57%	-28.23%

注：以 2007 年上半年经审计的财务数据为依据，并按本次发行 8,000 万股，实际募集资金 100,211 万元测算。

（1）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，本公司的净资产总额和每股净资产将大幅提高，发行后净资产总额将达 223,181.06 万元，比发行前增长 81.49%，发行后每股净资产将达 7.06 元，比发行前增长 35.51%。净资产规模的扩大将大幅增强本公司的抗风险能力和债务融资能力。

（2）对资产结构的影响

募集资金到位后，短期内本公司的资产负债率将大幅下降，由 2007 年 6 月 30 日的 49.56%降低到 35.57%（假设公司发行后维持 2007 年 6 月 30 日负债总额不变），负债率降低将使公司提高债务融资能力。

（3）对净资产收益率和盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内本公司的净资产收益率将因净资产增加而有所下降，由 2007 年 1-6 月的 7.52%降低到 4.09%。但随着投资项目效益的逐渐显现，本公司的营业收入和营业利润将大幅增长，盈利能力将大幅提高，净资产收益率将随之回升。

（4）对资本结构的影响

本次发行成功，将给本公司引入多元投资主体，优化公司股权结构，公司控股股东的持股比例将进一步稀释，有利于完善公司的法人治理结构。

二、募集资金运用 - 华泰公司一期技改项目

本次发行募集资金拟对公司控股子公司华泰公司增资 92,211 万元，建设 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱工程一期技改项目。

（一）华泰公司增资方案

1、华泰公司财务情况

经立信会计师事务所审计，华泰公司最近一年及一期财务状况如下：

(1) 资产负债表

2006 年 12 月 31 日

单位：元

项目	2006 年末	项目	2006 年末
货币资金	98,332,228.81	短期借款	50,000,000.00
应收票据	4,302,000.00	应付账款	170,192,614.65
应收账款	16,265.38	预收账款	-
其他应收款	1,649,146.97	应付福利费	1,992,089.16
预付账款	37,662,335.58	应交税金	6,287,421.91
存货	25,886,550.79	其他应交款	173,022.06
待摊费用	917,163.89	其他应付款	29,544,873.59
流动资产合计	168,765,691.42	预提费用	79,000.00
固定资产原价	965,241,450.74	流动负债合计	258,269,021.37
减：累计折旧	44,969,116.02	长期负债合计	-
固定资产净值	920,272,334.72	负债合计	258,269,021.37
固定资产净额	920,272,334.72		
工程物资	14,301,782.31	股本	900,000,000.00
在建工程	103,914,187.13	盈余公积	4,923,066.42
固定资产合计	1,038,488,304.16	未分配利润	44,307,597.79
无形资产	245,690.00	股东权益合计	949,230,664.21
无形资产合计	245,690.00		
资产总计	1,207,499,685.58	负债和股东权益总计	1,207,499,685.58

2007 年 6 月 30 日

单位：元

项目	2007 年 6 月 30 日	项目	2007 年 6 月 30 日
货币资金	99,906,650.25	短期借款	210,000,000.00
应收票据	2,555,000.00	应付账款	323,875,161.62
应收账款	51,981,772.74	应付职工薪酬	4,534,412.21
预付款项	17,085,848.52	应交税费	2,062,850.81
其他应收款	694,739.15	其他应付款	11,430,794.12
存货	47,248,134.88	流动负债合计	551,903,218.76
流动资产合计	219,472,145.54	长期借款	198,000,000.00
		长期应付款	3,979,731.13
长期股权投资	14,700,000.00	其他非流动负债	1,500,000.00
固定资产	854,390,085.54	非流动负债合计	203,479,731.13
在建工程	474,304,968.02	负债合计	755,382,949.89
工程物资	91,160,032.47	实收资本	900,000,000.00
无形资产	61,089,420.45	盈余公积	4,923,066.42
非流动资产合计	1,495,644,506.48	未分配利润	54,810,635.71
		股东权益合计	959,733,702.13
资产总计	1,715,116,652.02	负债和股东权益总计	1,715,116,652.02

(2) 利润表

2006 年

单位：元	
项目	2006 年
一、主营业务收入	530,405,496.83
减：主营业务成本	445,622,993.56
主营业税金及附加	3,142,947.00
二、主营业务利润	81,639,555.82
加：其他业务利润	-185,968.79
减：营业费用	991,867.33
管理费用	22,001,742.44
财务费用	9,249,413.05
三、营业利润	49,210,564.21
加：营业外收入	20,100.00
四、利润总额	49,230,664.21
五、净利润	49,230,664.21

2007 年 1-6 月

单位：元	
项目	2007 年 1-6 月
一、营业总收入	494,152,641.15
二、营业总成本	439,343,205.44
其中：营业成本	408,288,470.56
营业税金及附加	2,668,980.36
销售费用	218,862.30
管理费用	21,536,121.69
财务费用	3,934,352.51
资产减值损失	2,696,418.02
三、营业利润	54,809,435.71
加：营业外收入	1,200.00
四、利润总额	54,810,635.71
五、净利润	54,810,635.71

2、华泰公司的内部决策情况

华泰公司董事会成员为 7 人，其中本公司推荐 5 人，董事长由本公司推荐的董事兼任。

根据华泰公司章程，通过行使股东权力，本公司可以完全控制华泰公司诸如增加或减少注册资本、分立、合并、解散或变更公司形式、修改公司章程、利润分配等重要事项。目前华泰公司由本公司负责推荐经营管理人员管理运营，根据本公司与华泰公司其他股东就本公司利用募集资金增资华泰公司事宜签订的《关

于新疆华泰重化工有限责任公司增资框架协议》，本次增资完成后，华泰公司仍由本公司负责全面经营管理。

3、华泰公司现有股东情况

当前本公司持有华泰公司 98.33% 股权，为其控股股东，三联建设持有其 1.11% 的股权，乌鲁木齐国经信用保证有限责任公司持有其 0.56% 的股权，其他股东基本情况如下：

（1）新疆三联工程建设有限责任公司

该公司持有华泰公司 1.11% 的股权，成立于 1995 年 4 月 25 日，注册资本为 5,000 万元；法定代表人：谢光国；注册地址：克拉玛依市塔河路 145 号；主营业务：建筑施工。该公司为本公司股东三联集团（由本公司董事黄伟实质控制）的控股子公司（持有其 85.48% 的股权）。

（2）乌鲁木齐国经信用保证有限责任公司

该公司持有华泰公司 0.56% 的股权，成立于 2003 年 8 月 15 日，注册资本为 5,000 万元；法定代表人：李亮；注册地址：新华南路 57 号；经营范围：为乌鲁木齐市中小企业提供流动资金贷款担保、综合授信担保、合同履行担保、开立信用证和票据贴现等各种筹资方式担保以及政府批准的其他担保业务，与信用保证有关的咨询业务、投资业务、资产管理。

4、增资协议和增资方案

根据本公司与华泰公司其他股东 2007 年 1 月签订的《关于新疆华泰重化工有限责任公司增资扩股框架协议》，本公司将在本次募集资金到位后向华泰公司增资 92,211 万元。本次增资为单向增资，增资完成后，华泰公司注册资本达到 167,488 万元，本公司将持有其 99.10% 的股权。

（1）增资原则和定价

A. 其他股东同意公司运用 2007 年增发新股募集所得资金增资至华泰公司，根据华泰公司一期技改项目投资规模，拟增资人民币 92,211 万元。

B. 增资价格：各方同意公司按照西安正衡资产评估有限责任公司西正衡评报字[2007]020 号《新疆华泰重化工有限责任公司企业价值评估报告书》的评估结果对其进行增资，该评估结果以 2006 年 12 月 31 日为基准日，股东全部权益价值为 111,244.00 万元，扣除 2006 年度 4,430.76 万元利润分配后，净资产值为 106,813.24 万元，折合每股净资产为 1.1868 元，因此增资额按 1.1868:1 的比例折为华泰公司注册资本 77,488 万元。

C. 为确保一期技改项目顺利进行, 在 2007 年内, 其他股东同意公司另筹资金或其寻找其他投资方或其他股东以自筹资金对华泰公司增资, 在 2007 年 12 月 31 日前, 同意所增资金按 1:1.1868 比例折为华泰公司注册资本。

D. 增资后资金全部用于华泰公司一期技改项目建设。

(2) 增资后的组织结构

A. 华泰公司全体股东确认华泰公司由本公司负责全面经营管理, 保持不变。

B. 华泰公司组织机构保持不变。

(3) 特别约定

A. 如在建设期内, 公司或华泰公司先行利用银行贷款及自有资金建设该项目, 待公司增发募集资金到位后, 用于该项目的后续建设及归还该项目银行贷款、置换先期投入的自有资金。

B. 若因公司本次增发股票届时未能按期募足或完成, 导致公司无法按本协议项下约定向华泰公司增资, 并不构成公司违约, 其他股东同意免除公司责任。

(4) 增资资金支付

本公司增发新股募集资金到位后, 根据协议约定的原则与其它股东签订具体增资协议, 按约将增资资金划入华泰公司验资账户。

5、本次增资与公司业务发展规划的关系

本次增资资金用于公司主营业务建设, 扩大现有产品产能, 符合公司业务发展规划, 该项目的顺利实施将为公司 2009 年达到聚氯乙烯产能 73.9 万吨/年, 离子膜烧碱 63.9 万吨/年的规划奠定基础。

(二) 项目建设背景

西部大开发是我国的一项长期的战略任务。作为我国西部大开发的重点省区之一, 新疆地区拥有丰富的煤炭、石灰石和原盐等自然资源, 发展氯碱工业具有显著的资源组合优势和成本优势。为进一步发挥新疆地区的资源优势和成本优势, 扩大公司生产规模, 提高市场竞争力和抗风险能力, 本公司以华泰公司为建设主体, 通过改造, 新增生产能力 12 万吨/年聚氯乙烯树脂、10 万吨/年离子膜烧碱。该项目可行性研究报告由新疆化工设计研究院编制完成。

(三) 项目投资概算和土地使用权取得情况

1、投资概算

该项目总投资规模为 92,211 万元，其中：固定资产投资 87,660 万元，主要包括设备购置费 40,619 万元，建筑工程费 15,640.2 万元，安装工程费 13,312.2 万元，其他费用 18,088.6 万元；铺底流动资金 4,551 万元。项目投资明细详见下表：

项目投资总估算表

序号	工程或费用名称	估算价值（万元）				合 计
		设备购置费	安装工程费	建筑工程费	其他基建费	
一	建设投资					
1.1	固定资产费用					
1.1.1	工程费用					
1.1.1.1	主要生产项目					
A	聚氯乙烯装置					
-1	乙炔	1,461.84	438.55	955.67		2,856.06
-2	氯乙烯	2,824.69	847.40	468.00		4,140.09
-3	聚合装置	4,600.41	1,380.00	994.08		6,974.49
-4	干燥包装	1,044.09	313.20	2,083.80		3,441.09
-5	渣浆装置	1,149.02	344.70	454.15		1,947.87
B	烧碱装置					
-1	盐水装置	466.30	141.00	0		607.30
-2	离子膜装置	8,339.56	2,584.17	358.40		11,282.13
-3	整流装置	833.00	241.00	0		1,074.00
-4	蒸发固碱装置	7,540.00	2,097.00	71.40		9,708.40
-5	氯氢装置	1,030.25	240.20	279.84		1,550.29
-6	盐酸装置	275.84	83.85	0		359.69
-7	液氯装置	216.72	129.24	108.00		453.96
-8	天然气制氢	345.00	104.60	26.70		476.30
-1	1.1.1.1 小计：	30,126.72	8,944.91	5,800.04		44,871.67
1.1.1.2	辅助生产项目					
-1	空分空压站	1,007.20	302.00	70.20		1,379.40
-2	冷冻站	1,849.90	583.70	159.00		2,592.60
-3	循环水	637.60	191.30	131.90		960.70
-4	脱盐水处理	360.00	108.00	136.50		604.60
-5	成品罐区	110.00	10.00	20.00		140.00
-6	消防及安全卫生	43.20	0	106.80		150.00
	1.1.1.2 小计：	4,007.90	1,195.00	624.40		5,827.30
1.1.1.3	公用工程项目					
-1	供排水	20.00	30.00	60.00		110.00
-2	消防水池	15.00	25.00	68.20		108.20
-3	污水处理	260.00	70.00	370.00		700.00
-4	供配电	1,609.40	1,200.00	105.60		2,915.00
-5	道路照明	0	30.00	0		30.00
-6	电讯及火灾报警	60.00	20.00	0		80.00
-7	供热站	4,500.00	1,047.30	1,144.00		6,691.30
-8	外网工程	0	750.00	150.00		900.00
-9	总图运输	20.00	0	40.00		60.00

竖向布置	0	0	4,500.00	4,500.00
道路	0	0	1,578.00	1,578.00
地坪	0	0	900.00	900.00
绿化	0	0	300.00	300.00
1.1.1.3 小计:	6,484.40	3,172.30	9,215.80	18,872.50
1.1 小计:	40,619.00	13,312.20	15,640.20	69,571.40
1.2 无形资产费用				
1.2.2 专利技术费			120.00	120.00
1.2 小计:			120.00	120.00
1.3 其他资产费用				
1.3.1 勘察设计费			1,724.00	1,724.00
1.3.2 建设单位管理费			1,043.60	1,043.60
1.3.3 开办费			5,755.20	5,755.20
1.3.4 生产准备费			116.00	116.00
1.3.5 联合试运转费			556.60	556.60
1.3.6 办公及生活家具购置费			52.00	52.00
1.3.7 外国人员来华费			60.00	60.00
1.3.8 出国人员费			30.00	30.00
1.3.9 图纸资料翻译复制费			30.00	30.00
1.3.10 工程监理费			452.20	452.20
1.3.11 环境安全地震评价			180.00	180.00
1.3 小计:			9,999.50	9,999.50
1.4 预备费				
1.4.1 基本预备费			7,969.10	7,969.10
1.4 小计:				
建设投资合计:	40,619.00	13,312.20	15,640.20	18,088.60
二 固定资产投资	40,619.00	13,312.20	15,640.20	18,088.60
三 流动资金				4,551.00
四 项目总投资	40,619.00	13,312.20	15,640.20	22,639.60
				92,211.00

2、土地使用权取得情况

该项目厂址位于乌鲁木齐市米东新区中泰化学工业园内，项目用地已于 2005 年 6 月由华泰公司以出让方式取得，具体情况参见“第三章 发行人基本情况 九（二）2、主要土地使用权”相关内容。

（四）项目产品方案及装置规模

1、产品方案

产品名称	产量
聚氯乙烯专用树脂	12 万吨/年
离子膜固碱	10 万吨/年
液氯	2 万吨/年
次氯酸钠（10%）	0.2 万吨/年

2、装置规模

装置名称	装置规模
聚氯乙烯树脂装置	12 万吨/年
离子膜固碱装置	10 万吨/年
盐酸装置	20 万吨/年
液氯装置	2 万吨/年
次氯酸钠(10%)装置	0.2 万吨/年
2×75t/h 蒸汽锅炉	

（五）项目工艺技术方案

1、聚氯乙烯专用树脂工艺技术方案

（1）工艺路线确定的原则和依据：工艺成熟、可靠、先进、实用；尽量满足市场要求。

（2）工艺路线和主要技术

氯乙烯单体（VCM）生产，按原料路线可分为电石乙炔法、石油乙烯法和天然气乙炔法三种工艺路线。近年来，随着石油价格的不断上升，由于电石乙炔法原料来源丰富，价格稳定，生产成本低于石油乙烯法，因此具有较强的市场竞争力。该工艺尤其适合在电力、煤炭、石灰石资源富集的地区发展。因此，根据本地原材料、能源供应以及装置技术水平情况，该项目建设将采用电石乙炔法工艺路线。

（3）工艺技术方案

采用国产 70M³ 聚合釜，全自动 DCS 控制系统，密闭进料、塔式汽提以及压缩冷凝工艺技术生产聚氯乙烯专用树脂，以保证聚合反应平稳高效，保证产品质量，缩短生产周期。

（4）工艺流程

聚氯乙烯树脂生产工艺流程包括乙炔工序、氯乙烯合成工序、聚合工序、干燥包装工序。具体流程图参见本招股说明书第三章·八·（二）“发行人主要产品的工艺流程图”。

（5）主要生产设备

乙炔工序的主要设备为乙炔发生器、乙炔升压机、乙炔气柜、乙炔冷却塔、清净塔、中和塔、板框压滤机、乙炔废水冷却综合利用系统、废水循环冷却塔；氯乙烯工序的主要设备为转化器、氯乙烯压缩机、精馏塔；聚合工序的主要设备为聚合釜、卸料槽、汽提塔、循环冷却水装置；干燥包装工序的主要设备为离心机、旋风干燥床。

2、烧碱装置工艺技术方案

(1) 盐水精制工艺技术方案

从技术方案的先进性、可靠性、经济性角度出发, 该项目的盐水精制工艺采用戈尔膜液体过滤工艺。

(2) 电解工艺技术方案

离子膜法制烧碱生产技术是目前世界上先进的制碱技术, 该方法具有能耗低(32%液碱(折 100%)每吨比隔膜法节约 0.62 吨煤), 产品质量高(含盐低于 40ppm (wt), 而相同浓度的隔膜碱盐含量约为 5%)、三废污染小(无隔膜法的石棉绒、铅以及水银法的汞污染, 为清洁工艺)、成本低及操作管理方便等优点。因此, 该项目的电解工艺采用离子膜法制烧碱。

高电流密度零极距自然循环离子膜电解槽是目前最先进的电解槽, 该电解槽具有单台生产能力大、电耗低、自动化程度高等优点。因此, 该项目选用高电流密度零极距自然循环电解槽技术。

(3) 氯气干燥与压缩工艺技术方案

该项目氯气压缩宜采用离心式压缩机, 以降低能耗。相应地必须降低干燥氯气的含水量, 采用填料塔加泡罩塔的工艺流程, 氯气在干燥前的冷却, 采用自身氯水洗涤冷却方案。进泡罩塔的硫酸经过冷冻水先冷却, 以降低硫酸本身的水蒸气分压, 从而确保干燥后的氯气含水量低于 50ppm (wt)。

(4) 烧碱蒸发工艺技术方案选择

对于大规模装置, 考虑技术与经济先进性, 宜采用三效逆流降膜式蒸发工艺, 本工艺代表国际先进技术, 设备要求高、能耗低、自动化程度高、操作稳定, 适合大规模连续化生产。故该项目采用三效逆流降膜式蒸发工艺。

(5) 固碱工艺技术方案选择

固碱生产有大锅法和降膜法两种工艺。传统的大锅法较降膜法具有操作简便、成熟可靠、投资省(是降膜法的 1/10)、建设速度快等特点。另外配套采用自制水煤气作为热源, 达到清洁高效, 降低生产周期, 提高产品质量, 改善劳动环境。

固碱的加工有桶碱、片碱和粒碱三种方法。桶碱包装容易但使用非常麻烦, 浪费大量高质量的铁皮, 产品还有被污染的危险。因此, 一般不采用此方法。片碱、粒碱由于加工方便, 又便于用塑料袋加编织袋直接包装, 运输和使用方便, 在国内外深受广大用户的欢迎, 经济效益好。

综上, 该项目的固碱工艺采用大锅法生产片状和粒状固碱生产工艺。

(6) 氯化氢合成工艺技术方案

国内外氯化氢合成的方法有两种，即热回收分体式工艺和分体式工艺。热回收分体式工艺具有操作容易，设备维修简单，热回收利用率高等优点，但工艺流程较长，设备加工要求高。分体式工艺具有操作容易、设备维修简单、产品质量控制容易等优点，但工艺流程较长。考虑到国内无成熟的热回收分体式工艺，而分体式工艺又较为成熟的情况，本装置选用分体式工艺。

（7）烧碱生产主要设备

烧碱生产主要设备为戈尔膜过滤器、离子交换塔、电解槽、氯气干燥塔、氯气压缩机、氢气压缩机、合成炉、蒸发器、二合一石墨合成炉、石墨冷却器、降膜吸收器。

（8）工艺流程

工艺过程包括盐水精制工序、电解和淡盐水脱氯工艺、氯氢处理工序、氯化氢及盐酸工序。（具体流程图请参见本招股说明书第三章·八·（二）“发行人主要产品的工艺流程图”）

（六）引进技术及设备的范围和内容

该项目需要引进的设备主要为螯合树脂塔系统（包括树脂捕集器、喷射泵或混合器以及程控阀）、电解槽及其附件、离子膜、降膜蒸发器、碱换热器用 Ni201 材料、降膜浓缩器、熔盐加热炉系统（包括烧嘴和控制系统）、熔盐泵、熔盐阀和熔盐管，熔融碱阀和熔融碱管、片碱机及附属特殊设备、自动包装称、自动码垛机及附属特殊设备、部分特殊仪表，在线分析仪等。

（七）原材料、燃料及动力供应

该项目建设地址位于乌鲁木齐市米东新区，距乌鲁木齐市 20 多公里，毗邻 216 国道、七道湾路、米东新区大道及乌鲁木齐石化公司；石化铁路专运线离厂区仅 60 米，生产、维修、物资采购、交通运输等各方面协作条件好。项目原料供应可靠，其中煤由碱沟煤矿供应，汽车运输，运距 3 公里；电石由博达焦化及宁夏大地冶金化工有限公司等供应；原盐由托克逊盐化、和丰盐场及新疆盐湖制盐有限责任公司供应，汽车运输，运距分别是 80、300、326 公里；自来水由乌鲁木齐东线供水有限公司供应；电由当地电网供应。

（八）项目完工时间及产品市场营销计划 and 经济效益分析

1、项目完工时间

本次募集资金投资项目预计于 2008 年初竣工，项目投产后产品产量将不低于本次项目所设计产能：聚氯乙烯树脂 12 万吨/年，离子膜烧碱 10 万吨/年。

2、项目市场营销计划

根据该项目产品方案，该项目达产后可年产聚氯乙烯树脂 12 万吨，离子膜片碱 10 万吨，液氯 2 万吨，次氯酸钠 0.2 万吨。上述产品均为目前市场适销产品，市场需求潜力较大。针对项目产品的销售问题，本公司制订了如下市场营销计划：

（1）营销策略及方式

结合公司最终用户为生产企业，客户集中度较高的特点，采取以质量和价格吸引客户，以持续服务和建立长期合作关系稳定客户的营销策略。在销售方式方面，新疆地区市场以直销为主；疆外市场，以经销方式为主；在市场开发成熟后，逐步转向直销和经销并重；国际市场开发采取自营和代理相结合的方式。

（2）市场营销规划

根据公司目前产品销售情况，结合各区域市场的市场容量、需求特点及本公司产品在各区域市场的影响力等情况，对于本项目完工投产后新增产能的目标销售区域和目标客户，特制订如下市场营销规划：

A. 聚氯乙烯树脂

2006 年我国聚氯乙烯树脂表观消费量达到 920 万吨，华东和华南市场是国内聚氯乙烯树脂主要消费区域，表观需求量分别约为 245 万吨和 260 万吨，占总表观消费量的比例为 54.89%。作为中国最活跃的经济区域及全球产业转移的重要目的地，华东、华南聚氯乙烯树脂的市场需求还将持续增长。由于电力、原材料供应等因素影响，华东和华南当地产能不足，存在较大供应缺口。本公司 2003 年起已着手对华东、华南市场的培育和开拓工作；2004 年公司产能扩大后，相应加大了对华东、华南市场的开拓力度，并取得了良好的效果，在华东、华南市场的销售量由 2004 年的 8.8 万吨增加到 2006 年的 17.16 万吨，凭借公司的成本优势，公司聚氯乙烯树脂在华东、华南市场的销量还有较大的增长潜力。目前公司在华东、华南市场已发展、培育了一批富有市场开拓意识的经销商，市场营销网络也已初步建立，产品质量得到了当地客户的认可，并树立了良好的市场形象。公司将以此为基础，进一步强化与现有经销商的合作关系，提高经销商对公司的忠诚度和经销本公司产品的积极性，以逐步扩大公司聚氯乙烯树脂的销量。同时，公司计划在上述区域不断发展新的经销商，逐步扩大公司营销网络的覆盖面。另外，公司还将利用良好的市场形象和业已建立的销售渠道，大力开拓聚氯乙烯树脂终端消费用户，包括但不限于管材、薄膜、门窗型材、皮革制品等生产厂家。

B. 离子膜烧碱

本项目投产后将新增烧碱产量 10 万吨，主要为固碱。固碱新增产量将主要向华东、华南市场销售以及出口。公司目前的烧碱产量以液碱为主，主要在新疆地区、西北其他地区市场销售，向疆外销售的数量很少。2006 年公司在华东、华南

市场的销量分别为 3.14 万吨、0.61 万吨，两个市场目前的表观消费量分别为 280 万吨、55 万吨，市场空间巨大。为此，本公司将在上述地区，凭借质量和成本方面的竞争优势，一方面通过强化与现有经销商的合作关系，逐步扩大公司烧碱产品销量；另一方面，利用业已建立的营销网络，不断在造纸、纺织、石油化工、医药、冶金等行业开拓新的客户群体。按照公司计划，在本次募集资金投资项目正常投产后，公司计划在华东、华南市场分别新增烧碱销量 4 万吨和 3 万吨。

近年来，公司利用新疆距离中亚五国较近的地理优势，积极发展向中亚五国的烧碱出口业务，公司烧碱出口发展势头良好，出口量由 2004 年的 1.81 万吨增加到 2006 年的 3.55 万吨，目前已初步建立起市场网络。来自中亚科研经济信息网的有关资料显示，每年约有 80 万吨的烧碱需求基本依赖从俄罗斯等国进口，仅乌兹别克斯坦在石油开采、造纸、棉纺等工业的用碱量就高达 20 余万吨。公司烧碱产品在价格、品质等方面与俄罗斯等国产品相比具有优势，在目前的市场基础上，发挥地缘优势，进一步加强市场开拓力度，预计公司烧碱出口量将稳步上升。按照公司计划，在本次募集资金投资项目正常投产后，公司在烧碱出口方面将新增销量 2 万吨，主要面向中亚五国、俄罗斯出口。

（3）具体营销措施

A. 完善销售网络，提高公司产品的覆盖面。在充分发挥现有直销网络的同时，在华东、华南等地积极发展地区经销商，提升公司产品的市场覆盖率。

B. 提高产品质量和服务水平，不断提升公司的市场形象和品牌影响力。聚氯乙烯树脂和烧碱产品的用户主要是生产企业，产品质量和服务水平是影响客户选择原料供应商的核心因素。公司在加强质量管理保证产品品质和提高质量稳定性的同时，还将尽力向顾客提供完善、灵活、有效的服务。

C. 加强营销队伍建设，进一步完善激励机制，增强公司的营销能力。公司将通过培训、引进人才等各种方式，提高营销队伍的业务水平和销售能力；结合公司业务特点，建立健全完善有效的激励机制，充分调动营销人员的积极性。

D. 健全市场信息收集与整理制度，制订完善的价格体系。通过收集分析供求信息、竞争对手信息及市场策略，为公司制定具有竞争力的价格体系奠定基础；充分利用公司的成本优势，根据市场形势变化，通过适时调整价格体系，提高公司产品的市场竞争力。

E. 强化物流管理，保证公司产品运输通畅。保证产品及时供货，提高销售合同兑现率，对于维护客户关系、提高公司产品市场形象意义重大。公司将在现有基础上进一步加强与铁路运输部门的合作关系，使公司所需的运输能力能够得到更好保证；加强销售计划与运输计划的衔接管理，降低出现铁路车皮调配不当情

况的可能性。同时，公司还将积极推进该项目铁路专用线及货运站的建设，使该项目投产后所需的铁路运力将能够得到根本保证。

3、经济效益分析

该项目完成后，本公司形成了年产 37.9 万吨聚氯乙烯树脂和 33.9 万吨离子膜烧碱的生产能力，行业地位进一步提高，规模效益进一步显现，市场竞争能力和抗风险能力进一步增强。

(1) 该项目正常达产后，产品销售数量和价格的假设情况如下表：

产品名称	预计年销量	预计销售价格（含税）
聚氯乙烯树脂	12 万吨	6,300 元/吨
离子膜固碱	10 万吨	2,000 元/吨
液氯	2 万吨	2,000 元/吨
次氯酸钠（10%）	0.20 万吨	530 元/吨

(2) 该项目正常达产后，涉及的主要原材料和水、电的消耗数量及价格假设情况如下表：

项目	预计年消耗量	预计采购价格（含税）
电石	18.72 万吨	2,100 元/吨
原盐（氯化钠）	15.6 万吨	175 元/吨
水	865 万吨	2.22 元/吨
电	4.4 亿千瓦时	0.33 元/千瓦时

(3) 该项目正常达产后，涉及的其他辅助材料采购和相关费用均按照公司现有情况进行假定，测算使用的所得税率按公司现有实际享受的税率（15%）进行确定。

(4) 按照上述假设条件，预计该项目正常达产后，将实现年销售收入 98,281.6 万元，实现年净利润为 12,053.1 万元；根据该项目现金流量分析，该项目税后全投资财务内部收益率为 14.39%；税后全投资投资回收期为 7.19 年；经济效益良好。

(5) 该项目在不同情况下的效益测算如下表：

项目名称	年净利润（万元）	税后内部收益率	税后投资回收期
PVC 销售价格上涨 10%	15,501.80	20.27%	5.77 年
PVC 销售价格下降 10%	4,988.60	7.99%	9.90 年
电石价格上涨 10%	7,447.30	11.02%	8.42 年
电石价格下降 10%	13,043.0	17.67%	6.31 年
电价上升 10%	9,188.10	13.05%	7.60 年

(九) 环境保护

1、主要污染源

该项目主要污染源是工艺中氯乙烯废气，锅炉烟尘，其次是中和废水，干燥离心废水，再其次是电石渣和盐泥。

2、控制环境污染的主要措施

(1) 环保措施

A. 废气治理

为减少氯气对环境的污染，烧碱装置设有废气处理工序，装置开、停车及事故时排出的含氯废气采用碱液双塔串联吸收，氯的吸收率可达 99.9%，吸收后的尾气经 25m 高空达标排放；碱液吸收氯后生成的次氯酸钠送乙炔工段。

电石在破碎过程中将产生大量粉尘，其主要成份为电石灰，本项目在破碎及栈桥等处采用袋式除尘的方式设置了多个收尘点，以减少粉尘的污染。此外，乙炔发生器加料斗，在通入氮气的过程中将排出含 C_2H_2 的置换气，该废气经布袋除尘器除尘后达标排入大气。

氯乙烯装置精馏过程中产生的含 VCM 和 C_2H_2 的尾气，采用变压吸附尾气处理系统，吸附率达 99.9%（以 VCM 计），回收的 VCM 单体及部分 C_2H_2 返回转化器回用，吸附后的尾气达标排放。

PVC 装置干燥系统湿树脂中的水分与热风接触后散出，其中夹带 PVC 粉尘。工艺上采用二级旋风除尘器除尘，回收绝大部分 PVC 物料，尾气中 PVC 粉尘浓度小于 $50mg/m^3$ ，所排干燥尾气中 VCM 低于《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)二级标准的要求。

循环流化床锅炉采用低硫煤。烟气采用两室三电场静电除尘，除尘效率为 99.8%。同时，预留脱硫装置用地。除尘后的烟气经 150m 高烟囱达标排放。

B. 废水（液）治理

本项目废水排放实行“清污分流”，分别处理，尽量回用。不能回用的废水经全厂污水综合废水处理站处理后达标外排。

由于新疆地区水资源十分宝贵，为贯彻一水多用和重复利用的原则，减少废水排放量，本项目将尽可能回收多种废水（液），如：

在制备乙炔气体时将产生大量电石渣浆液(含水约 90%)，经压滤、澄清后，全部返回乙炔发生器回用。

本项目工艺废水、循环水站、脱盐水处理站以及锅炉产生的清净下水排放量大，若按常规直接排放，对水资源造成很大的浪费。因此本项目设废水回用处理站，将清净下水和经过氧化预处理的乙炔装置次氯酸钠废液、PVC 离心母液收集后，送至废水回收处理站，经降解、超滤装置(UF)过滤，降低 COD、浊度及悬浮物，再进入反渗透装置(RO)，去除水中的大部分硬度及盐份等，使其达到循环补充水水质要求后送至循环水系统回用。

烧碱装置电解工段二次盐水螯合树脂塔的废水送一次盐水工段回用，不外排。

烧碱装置氯氢处理工序氯气洗涤塔产生的含氯废水用于生产次钠。

烧碱装置氯气干燥系统产生的含 75%稀硫酸，作为副产品外售。

氯乙烯装置 VCM 脱水塔副产的盐酸外售送催化剂厂回收利用。

与碱洗塔排出的废碱液与乙炔碱洗塔的废碱液一起通过全厂综合废水处理站处理后最终排入界外。

采用浆料汽提和废水汽提，尽可能的回收 VCM，同样不仅减少了 VCM 对环境的污染，而且降低了原料损失。

氯乙烯装置产生的高沸残液装桶外销；此外，本装置乙炔混合气干燥系统产生的废硫酸将作副产品外售。

工艺废水预处理

对废水实行清污分流，氯碱界区（清洁废水）和 PVC 界区废水分流排出。

氯碱装置及新增生活排水量 $1,600\text{M}^3/\text{d}$ ，主要为循环水系统、锅炉系统排污水及固碱冷却水等洁净废水及生活废水，进入厂区原污水处理站进行中和处理后，出水水质达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中的二级排放标准，经厂区排水管网排入米东新区市政排水系统。

聚氯乙烯界区污水平均流量 $400\text{M}^3/\text{d}$ ，为碱性废水，可将一期聚氯乙烯装置区的污水处理站进行扩建，将 PVC 生产废水进行合并，二级处理后部分回用，部分绿化，不外排。

C. 废渣处理

烧碱装置盐水精制过程中产生的盐泥采用板框压滤机压滤后，拟送渣场堆放或外运制砖；滤液返回化盐，不外排。

拟选渣场

拟建临时灰渣场，用于暂时堆存锅炉灰渣。

乙炔站电石渣处置

乙炔站电石渣浆经沉淀、压滤后为华泰公司合资新设公司的水泥熟料生产线提供原料。

氯乙烯装置废盐酸经解析后循环使用。

氯乙烯装置转化器产生的废催化剂送催化剂生产厂回收。

聚氯乙烯装置产生的废聚氯乙烯树脂作为次品出售。

燃煤锅炉产生的灰渣用于水泥生产原料。

D. 噪声治理

本项目的噪声源主要为压缩机、鼓风机、汽轮机、发电机、磨煤机、破碎机、各类风机和泵类，为减少噪声污染，设计中采取如下措施：

尽量选用低噪声设备，在订货采购时，要求高噪声设备带有配套的消声器（如在锅炉排汽口等处安装消声器），在噪声源集中的厂房设隔音操作室。

大型动设备采用独立基础和减震设计。

E.绿化：绿化在防止污染、保护和改善环境方面起着特殊的作用。它具有较好的调节气温、调节湿度、吸尘、净化空气及减弱噪声等功能。故本项目将充分利用装置区空地、道路两旁进行绿化，绿化系数为 15%。

(2) 环境管理与监测机构

在环保工作中，管理和治理是相辅相成、缺一不可的，通过管理可防止新污染、促进治理、巩固和发挥治理效果。因此本项目将设立环保管理机构 6 人，以负责组织、落实、监督全厂的环保工作。

环境监测是环保工作的重要组成部分，它是监督检查“三废”排放情况，正确评价环境质量和处理装置性能必不可少的手段。根据拟建项目的生产规模与实际情况，本项目将设立环境监测站，配备必要的环境监测分析仪，包括在线监测仪和监测采样仪器，常规分析仪将与中心化验室共用。

3、环境影响分析

(1) 空气环境质量影响分析

该项目采用先进的工艺和设备，部分设备从国外引进。杜绝了生产过程中的“跑、冒、滴、漏”，减少三废排放。再加上有可靠的环保措施，各排放源做到了有组织达标排放。该项目区地势开阔平坦，平均风速大，扩散条件好，对该地区区域空气环境质量影响较小。

(2) 地面水环境质量分析

生产中产生的工艺废水较少，酸碱废水经中和循环使用，渣浆废水经处理后重复利用，其他废水经处理后多数重复使用，剩余部分用于绿化或达标排放，该项目工业废水对所在区域水体没有影响。

4、环保批准情况

国家环保总局环境发展中心 2007 年 4 月出具了《新疆华泰重化工有限责任公司 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱一期技改项目环境影响

报告书》，新疆维吾尔自治区环境保护局 2007 年 4 月 18 日出具新环监函〔2007〕123 号《关于新疆华泰重化工有限责任公司 12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱一期技改项目环境影响报告书的批复》，该局同意前述华泰公司一期技改项目按照环境影响《报告书》确定的内容和厂址建设。

（十）建厂条件与厂址方案

该项目厂址位于乌鲁木齐市米东新区中泰化学工业园内。该区位于天山东段北麓，准噶尔盆地南缘，乌鲁木齐市东郊，西北接米东区，东部与阜康县接壤，西南距红雁池发电厂 10 公里，南面是荒山煤矿，行政区面积 400 平方公里，是乌鲁木齐市传统的重工业区之一，区内有乌鲁木齐石化总厂、新疆乌鲁木齐矿业（集团）有限责任公司等单位，协作条件好。该项目厂址位于该区益民路以西，新矿路南面，南临石化铁路专运线 60 米，交通十分方便。厂区东西长约 1.5 公里，南北宽 1.4 公里，区内地形有黄土包，坡度小于 4%，适宜建设大型化工企业。厂区现有 12 万吨聚氯乙烯和 10 万吨离子膜烧碱生产规模。该厂址旁建有一期工程，可充分利用已有的设施，有利于节约投资和缩短项目建设周期。

（十一）职工安全、工业卫生与消防

该项目将认真贯彻“安全第一，预防为主”的方针，选用成熟的工艺技术和安全性的设备，从根本上改善劳动条件。依靠本公司雄厚的技术力量和有安全生产经验的领导班子，在原有基础上完善改进安全卫生、消防设施和管理机构。

职工安全、工业卫生与消防措施如下：

1、采用先进、成熟、可靠的工艺和设备，严防“跑、冒、滴、漏”，实现全过程 DCS 自动化控制、密闭化生产。废气经处理后达标排放，改善环境条件。

2、总平面设计中充分考虑总体布置的安全性，装置与装置之间有足够的距离，在布置中力求流程顺畅。厂区道路形成环状，人货分流。

3、采用双回路供电，消除因外线突然停电所造成的安全事故。

4、氯气生产系统采用 DCS 联锁控制，确保安全生产。突然停电紧急停车，管道内的残余氯气通过紧急处理装置将其吸收。

5、装置中采用先进、可靠的 DCS 自动化控制方案，设置必要的安全联锁，现场检测仪表，可燃气体检测及火灾自动报警器等，保证生产操作的安全可靠性。

6、严格按照规范划分生产区域的防爆等级，并选用相应的防爆电气设备。对建筑物、设备和管道采用可靠的避雷和防静电接地措施。

7、压力容器上设置安全阀，防爆膜、水位表等防爆泄压、安全信号指示及必要的阻火装置。

8、对噪声大的设备采取消声、隔声措施。

9、在工人可能接触有毒物质、腐蚀性物质的地方，就近设置事故淋浴和洗眼器。

10、生产现场配备各种个人防护用品，如氧气呼吸器、过滤式防毒面具、护目镜、防毒服等以备操作工人应急使用。

11、设立必要的消防设施：如消防水系统、灭火器材、危险装置的保安用气和应急照明系统，紧急疏散通道等。

（十二）节能方案

1、聚氯乙烯装置节能措施

（1）将乙炔清净塔排出的废液作冷却塔的冷却水，使用后再作为乙炔发生器的反应水，从而减少了废液排放量和工业用水。

（2）将乙炔发生器排出的渣浆水经过澄清、冷却全部重复利用，作为乙炔发生器的反应水，节约了工业用水。

（3）机泵等定型设备尽量选用节能型产品。

（4）改进工艺，省去氯乙烯精馏高塔循环泵，年节电 4.56 万度。

（5）设备管道保温、保冷选用良好的绝热材料，减少能量损耗。

（6）聚合废水部份回收循环利用，用作聚合浆料的冲洗水和盐酸合成炉的冷却补充水。

2、烧碱装置节能措施

（1）采用先进的离子膜法电解工艺比隔膜法可节省能耗 1/3。

（2）聚氯乙烯废水回收利用年节约用水 120 万 M^3 。

（3）设备及管道采用良好的绝热材料以减少能量损失。

（4）利用盐酸合成炉余热通过溴化锂机组制冷节电 800 万千瓦时。

（5）利用转化器余热冬季采暖年节煤 1,000 吨。

（6）利用固碱烟道气采暖年节煤 1,000 吨。

（7）降膜蒸发器可靠和最优化的设计，使碱液在换热器列管内以足够高的速度涡流以确保在换热表面有一定的湍流速度，从而获得高传热率，在这种工况要求下，选择的两效蒸发及终效浓缩蒸发器工艺路线是最好的优化方案，它充分利用了二次蒸发的热能，降低了设备造价，很好地解决了综合蒸汽消耗和投资等多方面的问题。

(8) 燃烧空气在进入熔盐炉前, 设计采用烟道气的余热预热; 同时蒸汽冷凝水的回收和热量的利用, 充分利用了物料的热量, 起到节能降耗的效果。

(9) 设计中在稀碱液入口处设置流量控制器, 还装有循环旁路以防止流入换热器的碱液流量不足, 流量控制器的设定值由二效降膜蒸发器上的液位计修正, 这样使得装置具有极佳的生产灵活性, 生产负荷可降至设计能力的 40%, 节省了整个系统运行费用。

(十三) 企业组织与劳动定员

该项目由本公司向华泰公司增资的方式实施, 华泰公司按照《公司法》的有关要求设立股东会、董事会、监事会, 聘用总经理组成生产经营管理机构。生产装置按四班制, 实行三班运转。管理、技术人员、安全消防等部门实行白班制。技术骨干从本公司现有编制人员中抽调, 不足部分由每年招聘的大中专毕业生解决。上岗人员由本公司进行技术和安全生产培训, 达到熟练程度, 经考核合格后方可上岗。

(十四) 项目进展

1、本次募集资金投资项目实际使用资金情况

截至 2007 年 6 月 30 日, 本次募集资金投资项目已完成在建工程 44,110 万元, 累计实际支付资金 32,567 万元, 具体情况如下:

单位: 万元

工程或费用名称	一、设备购置费		
	投资估算价值	完成在建工程	实际支付资金额
1、聚氯乙烯树脂 离子膜烧碱生产项目	30,127	20,879	13,197
2、辅助生产项目	4,008	2,591	1,691
3、公用工程项目	6,484	5,381	3,180
设备购置投资合计	40,619	28,851	18,068
工程或费用名称	二、建筑工程费		
	投资估算价值	完成在建工程	实际支付资金额
1、聚氯乙烯树脂 离子膜烧碱生产项目	5,800	4,155	4,896
2、辅助生产项目	624	359	482
3、公用工程项目	9,216	3,043	3,339
建筑工程投资合计	15,640	7,557	8,717
工程或费用名称	三、安装工程费		
	投资估算价值	完成在建工程	实际支付资金额
1、聚氯乙烯树脂 离子膜烧碱生产项目	8,945	3,448	2,299
2、辅助生产项目	1,195	296	49
3、公用工程项目	3,172	1,243	809

安装工程投资合计	13,312	4,987	3,157
四、其他基建费			
1、无形资产费用	120	78	0
2、其他资产费用	10,000	1,799	732
3、预备费	7,969	838	1,893
其他基建投资合计	18,089	2,715	2,625
固定资产投资合计	87,660	44,110	32,567

注：“实际支付资金额”是指公司以自有资金和银行借款实际支付的工程款和设备款，不含应付工程款和应付设备款；个别项目实际支付资金额大于完成在建工程，是由于部分预付款项尚未形成在建工程。

2、本次募集资金投资项目工程实际进展情况

(1) 工程投资进度

截至 2007 年 6 月 30 日，以完成在建工程占固定资产投资估算价值的比率为标准，本次募集资金投资项目工程总体完工率达 50%，其中主要生产项目一聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱生产项目完工程度达 63%，具体情况如下：

工程名称	设备购置 完工程度	建筑工程 完工程度	安装工程 完工程度	总体 完工程度
1、聚氯乙烯树脂 离子膜烧碱生产项目	69%	72%	39%	63%
2、辅助生产项目	65%	58%	25%	56%
3、公用工程项目	83%	33%	39%	51%
4、其他基建工程	-	-	-	15%
总体工程完工程度	71%	48%	37%	50%

(2) 工程建设进度

设备购置进度：截至 2007 年 6 月 30 日，一期技改项目共订购设备 1,770 台，已到货 1,338 台。

建筑工程进度：截至 2007 年 6 月 30 日，一期技改项目已有 45 个工号基本完成土建，交付安装施工。其中，聚氯乙烯系统中的氯乙烯界区主体工程已施工完毕，基本具备交付安装条件，乙炔界区、聚合界区已基本完工，接近交付安装条件；离子膜烧碱系统主体厂房基本封闭，已具备大面积安装条件，天然气制氢装置 5 月份已具备投运条件；公用工程中，动力站锅炉的建筑工程量已完成过半，空压制氮、聚合氯碱溴化锂工程已交付安装，其余工程均接近完工，基本具备交付安装条件。

安装工程进度：截至 2007 年 6 月 30 日，大部分建筑工程逐步转入交付安装阶段，部分厂房内建筑与安装形成交叉作业。一期技改项目已累计安装动静设备

244 台，工艺管道 12,273 米，其中地管完成 8,828 米。

三、募集资金运用 - 补充流动资金

近年来，公司投入了大量自有资金用于项目建设，固定资产由 2003 年末的 46,744.96 万元增加到 2006 年末的 161,056.47 万元，项目建设占用了大量自有资金。

随着项目建设的完成，近年来公司的产能也迅速增长，产能由 2003 年末的聚氯乙烯树脂 12 万吨/年、离子膜烧碱 9 万吨/年增长到 2006 年末的聚氯乙烯树脂 25.9 万吨/年、离子膜烧碱 23.9 万吨/年，聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱的产能分别增加了 115.83%和 165.56%。随着公司产能的不断快速扩张，生产经营对流动资金的需求不断增加，而公司近年来对流动资金的补充有限，所以公司的流动资金一直比较紧张。并且预计随着未来公司产能的持续快速扩张，公司对流动资金的需求会继续增加。

公司主要产品聚氯乙烯树脂在年度中的淡旺季分布比较明显，每年的 12 月、1 月、2 月、3 月为销售淡季，比旺季的销售价格一般低 8%—10%。在流动资金充裕的情况下，公司可以采取更加灵活的销售策略，在淡季时减少销售，旺季时增加销售，从而提高经济效益。

目前公司大宗原材料采购一般在货到后一个月左右付款，这种付款期的安排在公司项目建设任务繁重的情况下保证了固定资产投资和生产经营的资金需要，但不利于降低采购成本。通过本公司采购部门的市场调研，在流动资金充裕的情况下，采用货到即付的方式可以降低采购成本约 2.5%。

综上所述，随着产能的不断扩张，通过增发新股募集资金补充 8,000 万元流动资金是公司生产经营的客观需要，可以降低原材料采购成本、提高产品销售均价，有充分的必要性与可行性。

第八章 历次募集资金运用

一、募集资金运用基本情况

经中国证监会证监发行字[2006]124 号文核准，公司 2006 年 11 月 24 日采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式向社会公开发行人民币普通股 10,000 万股，每股发行价 6.60 元，共募集资金 66,000.00 万元，扣除发行费用计 2,766.50 万元后，实际募集资金净额为 63,233.50 万元，该募集资金已于 2006 年 12 月 1 日全部到位，并经立信会计师事务所（原上海立信长江会计师事务所）以信长会师报字（2006）第 11499 号《验资报告》验证确认。除首次公开发行募集资金外，公司未进行其他再融资活动。

公司前次募集资金到位后，董事会按照《首次公开发行股票招股说明书》承诺向华泰公司增资 6 亿元，归还一期项目建设银行贷款及应付款项，剩余资金用于补充公司流动资金。截止 2007 年 6 月 30 日，前次募集资金已使用完毕。

二、前次募集资金实际使用情况

（一）前次募集资金实际使用情况

单位：万元

投资项目	承诺投资情况		实际使用情况			实际投资与承诺投资的差异额
	投资额	预计完工时间	投资额	完工程度	完工时间	
向华泰公司增资 6 亿元，建设一期项目	60,000.00	2006 年	60,000.00	100%	2006	0.00
补充公司流动资金	3,233.50		3,233.50	100%		0.00
合计	63,233.50		63,233.50	100%		0.00

1、向华泰公司增资6亿元，建设12万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套10万吨/年离子膜烧碱工程项目：

（1）增资情况：

募集资金净额为 63,233.50 万元于 2006 年 12 月 1 日全部到位后，公司于 2006 年 12 月 12 日向华泰公司缴纳了投资款 60,000 万元，该增资行为已经上海立信长江会计师事务所有限公司新疆分所以信长会师新验字（2006）第 006 号验资报告验证确认。

（2）12 万吨/年聚氯乙烯专用树脂配套 10 万吨/年离子膜烧碱工程项目募集资金使用状况：

华泰公司在本次募集资金到位前，自行筹集资金先行投资建设了本次募集资金投资项目。该项目于 2006 年 4 月建成投入生产。在公司对华泰公司增资后，华泰公司将募集资金用于归还该项目银行贷款及应付款项的支付。其使用情况列表

如下：

单位：万元

募集资金使用项目	2006年度	2007年1-6月	合 计
归还项目贷款	35,221.60	0.00	35,221.60
支付公司为募集资金投资项目垫付款项	15,246.98	0.00	15,246.98
支付应付项目款项	9,517.63	13.79	9,531.42
合 计	59,986.21	13.79	60,000.00

2、补充流动资金：

2006 年 12 月公司投入 6 亿元增资华泰公司后，公司已将募集资金剩余部分 3,233.50 万元用于补充公司流动资金。

截止 2007 年 6 月 30 日公司募集资金已使用 63,233.50 万元。

（二）前次募集资金与招股说明书预计投资比较

截止 2007 年 6 月 30 日，投资项目与投资金额对照列示如下：

承诺投资项目	实际投资项目	承诺投资金额	实际投资金额	募集资金 投资额差异
增资华泰公司建设一期项目	同左	60,000.00	60,000.00	0.00
合 计		60,000.00	60,000.00	0.00

公司前次募集资金运用未发生变更，并按照首次公开发行股票招股说明书承诺投资额对华泰公司进行增资，实际投资额与承诺投资额无差异。

（三）前次募集资金投资项目实际效益情况

单位：万元

华泰公司一期项目	发行人承诺效益 (注)	2006 年 5-12 月项目整体 实际效益金额	2007 年 1-6 月项目整体 实际效益金额
营业收入	81,599.83	53,040.55	49,415.26
净利润	9,472.10	4,923.07	5,481.06

注：招股说明书披露该项目正常达产后整体将实现的年主营业务收入和净利润。

公司前次募集资金投资项目于 2006 年 4 月建成投产，截止 2007 年 6 月 30 日共产生营业收入 102,455.81 万元，实现净利润 10,404.13 万元，由于 2007 年聚氯乙烯树脂、烧碱行业下游企业发展迅速，聚氯乙烯树脂和离子膜烧碱需求量的增加使其价格保持增长趋势，同时报告期内公司产销率始终保持在较高水平，华泰公司一期项目投产一年多来整体实现效益良好，月平均效益超过首次公开发行股票招股说明书承诺效益月均数。并且当前公司在积极进行上游资源的整合，扩大公司成本优势，坚持把主业做大做强，随着规模效应的体现，未来公司的效益将

会逐步增长。

三、会计师对前次募集资金运用专项报告的结论

立信会计师事务所对公司前次募集资金运用情况进行了核查，并出具了《前次募集资金使用专项审核报告》（信会师报字（2007）第 11672 号），审核结论如下：

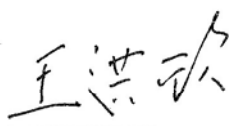
“经审核，贵公司截至 2007 年 6 月 30 日止前次募集资金的实际使用情况与贵公司董事会的说明及有关信息披露文件基本相符。”

第九章 董事及有关中介机构声明

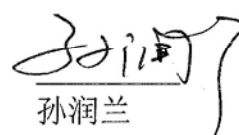
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

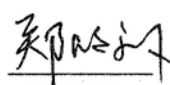
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

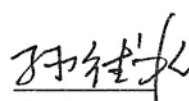
全体董事签名：

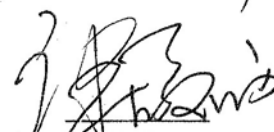

王洪欣

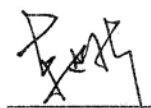

崔玉龙

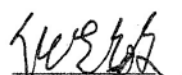

孙润兰


郑欣洲

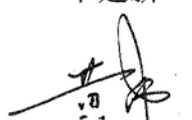

孙德水


康敬成

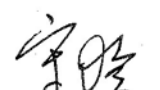

车建新

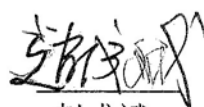

任克敏


李建中

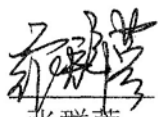
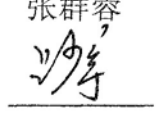

黄伟

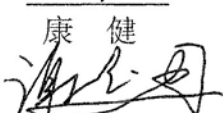

娄岗


宋岭


赵成斌

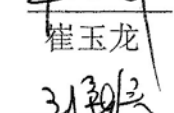
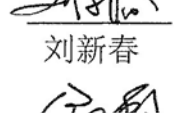
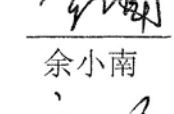
全体监事签名:

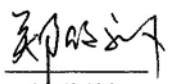
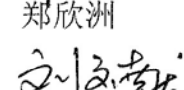
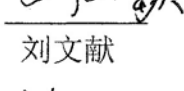

张群蓉

吕少宇

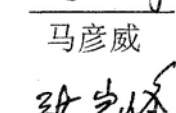
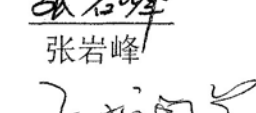

康健

谢光国


肖军

全体高级管理人员签名:


崔玉龙

刘新春

余小南

唐湘零


郑欣洲

刘文献

范雪峰

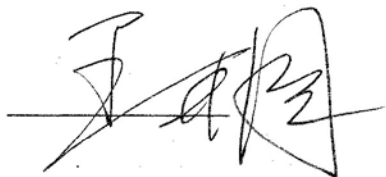

马彦威

张岩峰

孙润兰



二、保荐人（主承销商）声明

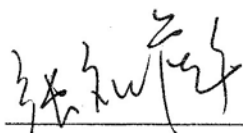
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

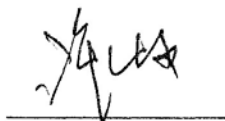


王开国

保荐代表人：

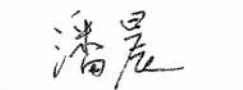


张应彪



许 灿

项目主办人：



潘 晨

海通证券股份有限公司

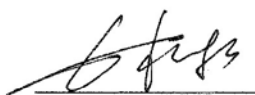
2007 年 10 月 18 日



三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集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，并对其引述内容真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师：

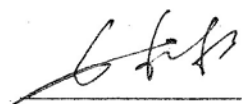


毛柏根



唐勇强

律师事务所负责人：



毛柏根



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要,确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人(新疆中泰化学股份有限公司)在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议,确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师:

周琪

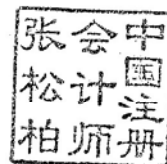
张松柏

姚辉

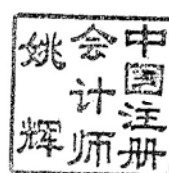
周琪



张松柏



姚辉



会计师事务所负责人:

朱建弟



朱建弟



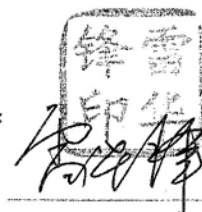
五、承担评估业务的资产评估机构声明

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

签字注册资产评估师：



资产评估机构负责人：



第十章 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- (二) 发行保荐书；
- (三) 法律意见书及律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (六) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间

1、新疆中泰化学股份有限公司

联系地址：新疆乌鲁木齐市西山路 78 号

电话：0991-8751690

传真：0991-8772646

联系人：范雪峰

2、海通证券股份有限公司

联系地址：上海市广东路 689 号 1401 室

电话：021-23219000

传真：021-63411627

保荐代表人：张应彪 许灿

项目主办人：潘晨

联系人：戴文俊、张玉剑、周晓雷