



四川北方硝化棉股份有限公司

（四川省泸州市高坝）

首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



宏源证券股份有限公司

（北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座）

四川北方硝化棉股份有限公司首次公开发行股票 招股说明书

发行股票类型：人民币普通股（A股）

发行股数：4,950 万股

每股面值：人民币 1 元

每股发行价格：6.95 元

发行日期：2008 年 5 月 27 日

拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

发行后总股本：19789.1024 万股

本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定承诺：

控股股东泸州北方化学工业有限公司、同一实际控制人（中国兵器工业集团公司）控制的股东西安北方惠安化学工业有限公司、中国北方化学工业总公司承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；其他股东泸州老窖股份有限公司、四川大东电力有限责任公司、商洛市秦俑酒精有限责任公司、广州市比摩贸易有限公司承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

招股说明书签署日期：2008 年 4 月 16 日

发行人声明

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

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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

重大事项提示

本公司提请投资者注意：

一、本次发行前总股本 14839.1024 万股，本次拟发行股数 4,950 万股，发行后总股本 19789.1024 万股，全部为流通股。其中：控股股东泸州北方化学工业有限公司、同一实际控制人（中国兵器工业集团公司）控制的股东西安北方惠安化学工业有限公司、中国北方化学工业总公司承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；其他股东泸州老窖股份有限公司、四川大东电力有限责任公司、商洛市秦俑酒精有限责任公司、广州市比摩贸易有限公司承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

二、根据发行人 2007 年 6 月 13 日召开的临时股东大会决议，本次发行前滚存未分配利润全部由发行后新老股东按持股比例共享。

三、本公司同时提醒投资者重点关注本招股书“第四节 风险因素”之“一、实际控制人控制风险”、“二、因扩大产能导致市场竞争加剧风险”、“三、原材料价格波动风险”、“四、拓展海外市场的风险”。

目 录

第一节 释义	9
第二节 概 览	11
一、发行人简介	11
二、控股股东简介	12
三、实际控制人简介	12
四、发行人主要财务数据	13
五、本次发行基本情况	14
六、募集资金主要用途	15
第三节 本次发行概况	16
一、发行人本次发行的基本情况	16
二、本次发行有关机构的情况	17
三、发行人与本次发行有关中介机构关系的说明	18
四、与本次发行上市有关的日期	19
第四节 风险因素	20
一、实际控制人控制风险	20
二、因扩大产能导致市场竞争加剧的风险	20
三、原材料价格波动风险	21
四、拓展海外市场风险	22
五、新产品研发及其产业化风险	22
六、关联交易风险	23
七、环保风险	23
八、产品单一的风险	24
九、安全生产风险	24
十、税收政策发生变化的风险	25
十一、汇率变动风险	25
十二、募投项目实施后固定资产增加较大的风险	26
第五节 发行人基本情况	27
一、发行人基本情况	27
二、发行人改制重组情况	27
三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况	32
四、股东出资、股本变化的验资情况	40
五、发行人和发起人组织结构	41
六、发行人控、参股子公司简要情况	44
七、发行人股东及实际控制人的情况	47
八、发行人有关股本的情况	62
九、发行人内部职工股的情况	63
十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况	63
十一、发行人员工及其社会保障情况	64
十二、实际控制人、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况	65

第六节 业务和技术	67
一、发行人主营业务及变化情况	67
二、发行人所处行业的基本情况	67
三、发行人在行业中的竞争地位	82
四、发行人主营业务情况	85
五、发行人主要固定资产	102
六、发行人主要无形资产	108
七、特许经营权情况	112
八、发行人技术情况	114
九、发行人主要产品的质量控制情况	118
第七节 同业竞争和关联交易	120
一、同业竞争	120
二、发行人关联方、关联关系	122
三、关联交易	126
四、各类关联交易的定价及关联交易对财务状况、经营成果的影响	142
五、中介机构意见	152
六、发行人减少关联交易的措施	153
七、公司章程对关联交易决策权力与程序的规定	154
八、最近三年发行人关联交易执行情况以及独立董事对关联交易的意见	155
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	156
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	156
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况	162
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况	162
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司及关联企业领取薪酬情况	162
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况	163
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况	164
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签定的协议及其履行情况	164
八、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况	164
九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况	164
第九节 公司治理	166
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	166
二、发行人近三年违法违规行情况	171
三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况	172
四、公司内部控制制度	172
第十节 财务会计信息	173
一、注册会计师的审计意见	173
二、简要会计报表	173
三、财务报表编制基础和合并财务报表范围及变化	181

四、主要会计政策和会计估计	182
五、最近一年及一期收购兼并情况	192
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响 ..	193
七、最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值	194
八、最近一期末对外投资项目情况	194
九、最近一期末无形资产情况	194
十、最近一期末的主要债项情况	195
十一、所有者权益变动表	198
十二、现金流量情况	200
十三、主要税种税率、享受的主要税收优惠政策、财政补贴	200
十四、期后事项、或有事项及其他重要事项	203
十五、发行人主要财务指标	204
十六、发行人盈利预测披露情况	205
十七、发行人历次资产评估情况	206
十八、发行人历次验资情况	210
十九、备考利润表	210
第十一节 管理层讨论与分析	213
一、财务状况分析	213
二、盈利能力分析	224
三、现金流量分析	235
四、重大资本性支出分析	237
五、财务状况和盈利能力的发展趋势和主要影响因素分析	238
第十二节 业务发展目标	241
一、发行人当年及未来两年的发展计划	241
二、拟定上述计划所依据的假设条件	244
三、实施上述计划将面临的主要困难	245
四、上述业务发展计划与现有业务的关系	245
五、本次募集资金对实现上述目标的作用	245
第十三节 募集资金运用	246
一、募集资金运用概况	246
二、本次募集资金大规模增加固定资产投资或研发支出对发行人未来经营成果的影响	247
三、募集资金投资项目相关情况简介	248
四、项目的组织与实施	282
五、募集资金运用对公司整体财务状况及经营成果的影响	282
第十四节 股利分配政策	284
一、公司报告期内的股利分配政策	284
二、公司报告期内股利分配情况	285
三、发行完成后的股利分配政策	285
四、本次发行完成前滚存利润的分配	285
五、本次发行完成后派发股利的计划	285
第十五节 其他重要事项	286
一、信息披露制度和投资者服务计划	286
二、正在履行的重大合同	286

三、发行人的担保事项	289
四、发行人的重大诉讼和仲裁事项	289
五、关联方的重大诉讼和仲裁事项	289
六、公司的董事、监事、高管人员和核心技术人员诉讼事项	289
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	290
一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明	290
二、保荐人（主承销商）声明	291
三、发行人律师声明	292
四、承担审计业务的会计师事务所声明	293
五、承担评估业务的资产评估机构声明（一）	294
五、承担评估业务的资产评估机构声明（二）	295
五、承担评估业务的资产评估机构声明（三）	296
五、承担评估业务的资产评估机构声明（四）	297
六、验资机构声明（一）	298
六、验资机构声明（二）	299
六、验资机构声明（三）	300
第十七节 备查文件	301
一、备查文件	301
二、文件查阅时间	301
三、文件查阅地址	301

第一节 释义

本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定含义：

中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
社会公众股、A 股	指	发行人发行的面值为 1 元的人民币普通股
本次发行	指	四川北方硝化棉股份有限公司本次向社会公众公开发行不超过 4,950 万股 A 股的行为
上市	指	本公司股票在证券交易所挂牌交易
发行人、本公司、公司、股份公司	指	四川北方硝化棉股份有限公司
公司前身、硝化棉有限公司	指	四川北方硝化棉有限责任公司
实际控制人、兵器集团	指	中国兵器工业集团公司，发行人实际控制人
控股股东、泸州北方	指	泸州北方化学工业有限公司，发行人控股股东
SS	指	State-owned Shareholder 的缩写，国有股东
保荐人（主承销商）	指	宏源证券股份有限公司
发行人会计师	指	中瑞岳华会计师事务所有限公司（原中瑞华恒信会计师事务所）或签字注册会计师
发行人律师	指	北京金杜律师事务所或签字律师
西安惠安	指	西安惠安化学工业有限公司，公司前身的股东
西安北方	指	西安北方惠安化学工业有限公司，发行人股东
北化总	指	中国北方化学工业总公司，发行人股东
泸州老窖	指	泸州老窖股份有限公司，发行人股东
大东电力	指	四川大东电力有限责任公司，发行人股东
商洛秦俑	指	商洛市秦俑酒精有限责任公司，发行人股东
广州比摩	指	广州市比摩贸易有限公司，发行人股东
生产一部、泸州基地	指	发行人下属泸州生产基地
生产二部、西安基地	指	四川北方硝化棉股份有限公司西安分公司
江西泸庆	指	江西泸庆硝化棉有限公司，发行人现控股子公司
广州凯明	指	广州北化凯明贸易有限公司，发行人现控股子公司
北京世纪纤维素	指	北京北方世纪纤维素技术开发有限公司，发行人现参股公司
生产能力、产量	指	仅包括母公司和控股子公司的年生产能力和产量

《公司章程》	指	《四川北方硝化棉股份有限公司章程》
棉短绒	指	棉短绒是毛棉籽表面着生的在轧花后仍不能剥离下来的短纤维，是生产硝化棉产品的主要原材料
H 型硝化棉	指	含氮量 11.5%—12.2%的硝化棉，主要用于制造涂料、油墨、粘合剂、皮革油、指甲油等
L 型硝化棉	指	含氮量 10.7%—11.4%的硝化棉，主要用于制造油墨、乒乓球、钢琴琴键等
含能硝化棉	指	为下游产品如发射药等提供能量的硝化棉
民用硝化棉	指	H 型硝化棉、L 型硝化棉的合称
工业硝化棉	指	民用硝化棉、含能硝化棉的合称
CAB	指	醋酸丁酸纤维素，属于纤维素酯类
TCA	指	三醋酸纤维素，属于纤维素酯类
PAC	指	聚阴离子纤维素，属于纤维素醚类中的离子型纤维素
CMC	指	羧甲基纤维素，属于纤维素醚类中的离子型纤维素
涂料	指	涂于物体表面能形成具有保护、装饰或特殊性能(如绝缘、防腐、标志等)的固态涂膜的一类液体或固体材料的总称，包括油(性)漆、水性漆、粉末涂料。
油漆或油（性）漆	指	以有机溶剂为介质或高固体、无溶剂的油性漆
水性漆	指	可用水溶解或用水分散的涂料
油墨	指	由颜料、填充料、连结料和辅助剂所组成的胶态分散体系，用于印刷的着色材料
赛璐珞	指	英文 celluloid，一种利用硝化棉制成的主要用于制造乒乓球、胶片等产品的透明塑胶
高秒、低秒	指	高聚合度、高粘；低聚合度、低粘
报告期、近三年	指	2005 年、2006 年、2007 年
元	指	人民币元
复合年均增长率	指	一项投资在特定时期内的年度增长率，计算方法为总增长率百分比的 n 方根，n 相等于有关时期内的年数。公式为： $(\text{现有价值}/\text{基础价值})^{1/\text{年数}} - 1$
三同时	指	是指一切新建、改建、扩建的基本建设项目（工程）、技术改造项目（工程）、引进的建设项目，其职业安全卫生设施工程必须符合国家规定的标准，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投入生产和使用

第二节 概 览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人简介

公司是世界最大的硝化棉产品制造商。自 2004 年以来，公司硝化棉产销规模连续多年居世界第一。2007 年公司硝化棉总销量 48,175.01 吨，其中民用硝化棉总销量 44,278 吨，2006 年民用硝化棉国际市场占有率达 17.68%，2007 年国内市场占有率约为 42.60%。

公司前身——四川北方硝化棉有限责任公司是中国兵器工业集团公司将旗下全资子公司泸州北方、西安惠安所属与生产硝化棉相关的资产进行专业化重组而设立的企业，成立于 2002 年 8 月 23 日，注册资本 13,000.00 万元。2005 年 9 月 2 日，四川北方硝化棉有限公司整体变更设立四川北方硝化棉股份有限公司（本公司），注册资本 148,391,024.00 元。

公司主营业务是生产、销售硝化棉。硝化棉属庞大纤维素衍生品家族中的酯类，广泛用于涂料、油墨、体育用品、化妆品和军事等各个领域，是一种用天然纤维制造的可降解、环保的化工材料。公司承继了 70 多年的硝化棉产品研发和生产技术，具备成熟的生产、技术、安全管理经验，销售网络遍布世界各地。公司是目前国内唯一能够提供各种从特高秒到特低秒三大类 70 多种产品型号的硝化棉制造商，是唯一向国际比赛用乒乓球提供硝化棉原材料的企业，同时也是国内唯一可以同时提供乙醇、异丙醇、丁醇作润湿剂的硝化棉企业。

公司实施全球战略。产品面向全球市场，通过直供和经销商向全球 30 多个国家和地区 500 多家厂商供应硝化棉。公司是中国本土厂商中唯一能与国际先进硝化棉制造商相竞争的企业，是世界硝化棉制造商协会（WONIPA）3 名执行委员会成员单位之一。公司“SNC”和“莱斯洛”品牌是世界知名硝化棉品牌。公司客户包括全球顶级涂料制造商——阿克苏·诺贝尔工业涂料公司、德国朗盛（前身是拜耳化学）、美国威斯霸、日本 DIC、宣威、巴斯夫、台湾德福、香港紫荆花、PPG、大宝等世界知名企业。

公司已通过 XQC 质量管理体系认证，质量管理体系符合 ISO9001 标准和 GJB9001A—2001 标准，产品自 2003 年起连续四年被评为“四川名牌”。公司曾先后荣获中华总工会“全国五一劳动奖状”、兵器集团“科技创新团队奖”、“兵器工业民品发展优秀团队奖”、四川省质量监督局“质量信誉信得过单位”称号、成都海关“A 类企业”等荣誉。

公司根基于数十年来深厚的技术积累、丰富的管理经验、高素质的产业工人队伍和健全的营销网络，依托在纤维素衍生品研发方面所奠定的良好技术基础，未来致力于成为世界一流的纤维素衍生品制造商。

二、控股股东简介

公司控股股东泸州北方化学工业有限公司，注册地址为四川省泸州市，注册资本 12,000 万元，法定代表人赵其林，主营业务为生产销售发射药、甲基纤维素、乙基纤维素、羟丙基甲基纤维素、羟乙基纤维素、氢氧化钠、三氯甲烷、四氯化碳等。截至本招股书签署日，共持有本公司股份 103,324,954 股，占本公司发行前总股本的 69.63%。

泸州北方的前身是泸州化工厂（国营 255 厂），最早建厂于上世纪三十年代的抗日战争时期。2001 年 10 月 24 日，泸州化工厂整体改制设立泸州北方化学工业有限公司，是隶属于兵器集团的国有独资有限责任公司，曾先后荣获中央企业先进集体、全国守合同重信用企业、全国用户满意企业、四川省工业企业最大规模 100 强等荣誉称号。

三、实际控制人简介

中国兵器工业集团公司，注册资本为 25,359,910,000.00 元，法定代表人马之庚，注册地及主要经营地为北京市西城区三里河路 46 号，是中央直接管理的特大型重点骨干企业和武器装备制造集团，主要从事各类军用装备的研制生产及相关民用产品的生产和经营。兵器集团拥有下属成员单位 111 家。

四、发行人主要财务数据

据已经审计的合并财务报表，本公司主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

时间 项目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产总额	458,293,640.68	410,041,533.19	322,006,709.73
负债总额	218,503,107.66	160,162,114.12	126,249,156.58
所有者权益	239,790,533.02	249,879,419.07	195,757,553.15

（二）合并利润表主要数据

单位：元

时间 项目	2007年	2006年	2005年
营业总收入	569,091,199.93	539,218,220.29	503,666,651.91
营业利润	56,968,091.18	61,472,244.69	44,330,437.50
利润总额	61,352,489.56	60,204,473.83	43,536,660.45
净利润	51,386,417.70	51,845,865.92	37,488,439.40
归属于母公司股东的净利润	49,954,204.50	50,168,941.90	36,513,006.59

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

时间 项目	2007年	2006年	2005年
经营活动产生现金流量净额	17,244,976.18	63,975,464.75	26,510,366.14
投资活动产生现金流量净额	-65,418,134.46	-17,514,836.90	-12,830,602.66
筹资活动产生现金流量净额	13,388,421.98	-32,607,636.43	22,790,000.00
现金及现金等价物净增加额	-35,453,470.99	13,778,198.97	36,456,767.97

（四）主要财务指标

时间 财务指标	2007 年	2006 年	2005 年
流动比率	1.42	1.72	1.97
速动比率	0.76	1.23	1.47
资产负债率（%）（母公司）	47.16	35.99	36.25
每股净资产（元/股）	1.62	1.68	1.32
稀释每股收益（元/股）	0.34	0.34	0.25
基本每股收益（元/股）	0.34	0.34	0.25
净资产收益率（全面摊薄）	20.89%	20.39%	18.92%
净资产收益率（加权平均）	21.47%	23.01%	20.80%
每股经营活动现金流量净额（元）	0.12	0.43	0.18

五、本次发行基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A 股）

（二）每股面值：1.00 元/股

（三）发行股数：4,950 万股

（四）每股发行价格：6.95 元/股

（五）发行前每股净资产：1.62 元（按公司截止 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产值计算）

（六）发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

（七）发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

六、募集资金主要用途

本次募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资
1	西安基地扩能改造工程	14,765
2	15000 吨/年高品质硝化棉建设项目	18,094
3	11500 吨/年聚阴离子纤维素醚（PAC）建设项目	12,548
4	扩建研发中心项目	1,933
合计		47,340

以上四个项目总投资 47,340 万元，募集资金不能满足上述全部项目投资需要的部分通过公司自筹解决。

第三节 本次发行概况

一、发行人本次发行的基本情况

（一）本次发行的一般情况

发行股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元 / 股
发行股数	4,950 万股，占发行后总股本比例为 25.01%
每股发行价格	6.95 元/股
发行市盈率	29.96 倍（每股收益按照 2007 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
	22.46 倍（每股收益按照 2007 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）
发行前每股净资产	1.62 元 / 股（按 2007 年 12 月 31 日经审计的财务数据）
发行后每股净资产	元 / 股
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深交所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	主承销商余额包销
预计募集资金总额	34,402.50 万元
预计募集资金净额	万元

（二）发行费用概算

承销费用	1,032.075 万元
保荐费用	688.05 万元
审计费用	万元
律师费用	万元
评估费用	万元
其他费用	万元
合计	万元

二、本次发行有关机构的情况

发行人：四川北方硝化棉股份有限公司
法定代表人：张永长
住所：四川省泸州市高坝
电话：0830-2796909
传真：0830-2796665
联系人：魏光元

保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司
法定代表人：汤世生
住所：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 8 层
电话：010-62267799—6208、6131、6211
传真：010-62231724
保荐代表人：温泉、赵文远
项目主办人：张炜
项目承办人员：占小平、酆勇强、陈珊、陈辉、徐克勉

发行人律师：北京市金杜律师事务所
负责人：王玲
住所：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层
电话：028—86203818
传真：028—86203819
经办律师：张如积、刘荣

发行人会计师：中瑞岳华会计师事务所有限公司
法定代表人：刘贵彬
住所：北京西城区金融街 35 号国际企业大厦 A 座八层
电话：010—88091188
传真：010—88091199
经办会计师：张富根、姚俭方、朱海武、彭军

发行人验资机构：四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司
法定代表人：李武林
住所：四川省泸州市江阳中路 28 号楼
电话：028-8556137
传真：028-85592480
经办会计师：李敏、胡保平、王小敏

资产评估机构：四川华衡资产评估有限公司
法定代表人：唐光兴
住所：成都市锦江区天仙桥南路 3 号汇江楼五楼
电话：028-86654455
传真：028-86652220
经办注册资产评估师：屈仁斌、唐燕、高翔

资产评估机构：中华财务会计咨询有限公司
法定代表人：傅继军
住所：北京市西城区月坛北街 2 号
电话：010—68081472
传真：010—68081470
经办注册资产评估师：孙建民、杨立红、赵铁军、马海啸、真怡

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—2593800
传真：0755—25988122

保荐人（主承销商）收款银行 中国建设银行新疆区分行营业部
户名：宏源证券股份有限公司
账号：65001610100050003220

三、发行人与本次发行有关中介机构关系的说明

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间:	2008 年 5 月 20 日——2008 年 5 月 22 日
定价公告刊登日期:	2008 年 5 月 26 日
网上申购日期和缴款日期:	2008 年 5 月 27 日
网下申购日期和缴款日期:	2008 年 5 月 26-27 日
预计股票上市日期:	2008 年 6 月 10 日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、实际控制人控制风险

公司前三名股东均隶属于兵器集团，兵器集团间接持有本公司发行前 98.14% 的股份，是本公司实际控制人。本次发行后，兵器集团仍对公司有绝对控制权。实际控制人可能通过行使表决权对本公司发展战略、经营决策、人事任免进行控制，作出不利于其他股东利益的决策，因此公司存在实际控制人控制风险。

公司依据《公司法》、《证券法》等国家法律、法规，建立了健全的公司治理制度。《公司章程》规定了关联董事、关联股东审核关联交易事宜的回避制度，公司还建立了独立董事制度。公司制度安排在一定程度上避免了因大股东控制而损害中小股东利益情形的发生。

二、因扩大产能导致市场竞争加剧的风险

公司目前处于快速扩张期，2005、2006、2007 年，公司硝化棉产能均为 4.9 万吨，同期产量分别达到 4.59 万吨、4.76 万吨和 4.93 万吨。现有产能瓶颈已制约了企业的进一步发展。本次募集资金投资项目西安基地扩能改造和 15000 吨/年高品质硝化棉建设项目建成达产后，2009 年底公司全部产能将达到 6.9 万吨。但随着硝化棉市场需求的不断增长，现有的竞争对手可能扩大生产规模或有新的企业加入市场竞争，如项目建成投产后产品市场竞争态势发生较大变化，公司面临市场竞争加剧风险。

目前国内硝化棉需求呈现结构性不平衡状况。中低端硝化棉市场竞争激烈，一些安全、环保生产条件恶劣的中小企业开展低品质、同质化无序竞争；而高端市场需求快速增长，低秒硝化棉、高品质木浆硝化棉等高档产品需求增长很快，国内外市场需求强劲。木浆硝化棉占世界硝化棉 50% 以上的市场份额，面对这一广阔的市场，国内企业生产木浆硝化棉目前还是空白。

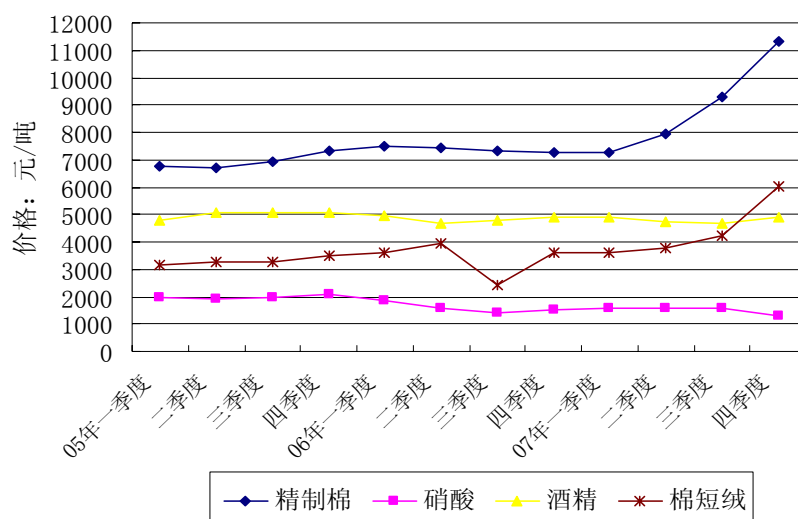
随着国家大力建设“环境友好型”社会进程，国家正在加大安全、环保治理和行

业整顿力度，劣势企业将逐步退出市场。公司拥有国内最先进的硝化棉生产线和多项专利和非专利技术，产品主要面向中高端客户，避开了低品质产品市场的激烈竞争。本次募投建设 15000 吨/年高品质木浆硝化棉项目建成后，将填补国内空白，提升国内硝化棉行业的整体技术水平，适应了世界硝化棉行业发展的总体趋势，并进军占据目前世界市场一半份额的高品质木浆硝化棉市场，增强了以本公司为代表的中国硝化棉企业在国际市场的竞争地位。西安基地扩能改造项目建成后，将突破现有装置的产能瓶颈，可显著提高西安基地产品的质量，生产更多市场需求趋旺的高附加值低秒硝化棉，降低单位产品的能耗、物耗，丰富产品品种，有利于公司长远、健康的发展。

三、原材料价格波动风险

棉短绒、精制棉、硝酸、酒精等是生产硝化棉所需的主要原材料，以 H 型硝化棉为例，报告期内，原材料成本约占总成本的比例在 70%左右，其中棉短绒约占总成本 25%左右。棉短绒、精制棉等受季节性供应、产区气候、粘胶纤维价格等因素的影响，价格波动较大。硝酸、酒精等原料受国内经济环境和市场供求影响，价格波动也较大。本公司测算，在销售价格不变情况下，若棉短绒价格上升或下降 10%，则硝化棉吨产品毛利将下降或上升约 2%。因此，原材料价格的波动会对公司效益产生影响。

原材料价格波动图



公司充分利用作为行业主导厂商对市场的影响力，积极灵活地调整产品价格，实行优质优价，转移上游原料价格波动的压力。同时公司一贯坚持以科技创新降低成本，积极开发新产品、开拓新应用领域，保证利润水平的稳定。公司还不断创新采购模式，

依靠集中采购、大额合同、预付定金、远期按合同价格供货等方式，锁定原料价格波动风险。

2007 年 3 季度以来，主要原材料棉短绒、精制棉价格大幅上升，但本公司已通过 2007 年第 4 季度上调产品销售价格，有效化解了原材料价格上涨对公司利润的不利影响。

四、拓展海外市场风险

本次募集资金投资项目 15000 吨/年高品质硝化棉建设项目、11500 吨/年 PAC 项目投产后，除部分替代进口并在国内市场销售，其余产品将面向海外市场销售。尽管本公司具备成熟的国外市场运作经验，但在拓展海外市场的过程中，仍面临众多的不确定因素。如进口国家或地区的经济贸易政策、政局若发生重大不利变化，也将会对公司海外市场拓展造成不利影响。

从世界硝化棉生产格局看，欧美国家尽管需求旺盛，但生产成本低，不具备扩产可能，新增需求将主要依靠从中国等国家进口，我国在世界硝化棉市场份额会继续提高。公司将借助这一机会建立全球性的竞争优势和主导地位，推进全球战略。公司已与海外数十家硝化棉客户及其国内合资企业建立了长期、稳定的业务合作关系，通过直供和经销商向全球 30 多个国家和地区的 500 多家厂商销售硝化棉。公司客户包括阿克苏·诺贝尔工业涂料公司、德国朗盛（前身是拜耳化学）、美国威斯霸、日本 DIC、宣威、巴斯夫等世界知名企业，且优质客户还逐年增多。近年来公司出口业务发展迅速，出口销售收入从 2005 年的 10,996.48 万元上升到 2007 年的 15,301.64 万元，年复合增长率达 17.98%，占公司主营业务收入的比重从 2005 年的 21.93% 上升到 2007 年的 26.97%。PAC 产品作为一种成熟的精细化工产品，国内外市场需求强劲，此次募投建设的 PAC 项目采用最新生产工艺和设备，规模国内第一，公司制造硝化棉的原材料精制棉同时也是制造 PAC 的原材料，原料自给率高，具备较强的成本优势和国际竞争力。

五、新产品研发及其产业化风险

三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素（CAB）与硝化棉（纤维素硝酸酯）同属纤维素的酯类衍生品。目前世界 TCA、CAB 的生产主要被国际化工巨头控制，国内有少

数厂商开展小规模生产，品种规格少，性能不稳定。此次募投研发中心扩建项目建成后，将重点开展纤维素醋酸酯类中 TCA 和 CAB 的中型实验，为工业化生产线建设积累技术参数和提供可靠的工艺依据，为产业化打下基础。新产品开发过程中存在研发失败或难以产业化风险。

虽然 TCA、CAB 等纤维素有机酸酯的生产与硝化棉等无机酸酯类的生产存在一定差异，但其制备的主要过程也都是将纤维素原料（精制棉或者木浆粕）与酸发生酯化反应，然后经过除酸、洗涤、粘度调节最终得到成品。本公司生产硝化棉方面的工艺路线、生产管理经验、生产技术、废弃物回收技术等研发和生产 TCA、CAB 时可作有益的借鉴，同时本次实验线建设的主体装置配酸装置、反应釜、废酸回收、溶剂回收装置亦可用于其他纤维素衍生产品的研发和工业实验，一定程度上减少了新产品研发失败导致的经济风险。

六、关联交易风险

本公司在原材料、能源和动力的采购、产品销售以及综合服务等方面与控股股东泸州北方、其他股东西安北方、北化总等关联方存在关联交易。2005 年、2006 年、2007 年，向关联方的采购额分别占公司同期采购总额 31.60%、26.71%、25.55%，向关联方的销售额占同期营业总收入的 34.63%、31.26%、29.67%。近年来公司通过加大在自主采购方面的人员配置、收购股东方资产及股权等方式，已经减少了关联交易，但仍存在关联方利用关联交易损害本公司利益的风险。

公司制定了《关联交易管理办法》和《独立董事工作制度》，完善、健全了关联交易的决策程序，以确保关联交易的公平、公允。另外，经与各关联方协商，北化总、无锡北化自 2007 年 10 月起，已将棉短绒、精制棉、硝酸、酒精等大宗原料的采购渠道和客户资源移交公司，本公司已彻底消除与北化总、无锡北化在大宗原材料采购方面的关联交易。在产品销售环节，公司计划逐步在华北、东北、华东等地建立销售机构，加大上述区域的直销力度，公司在销售方面的关联交易将继续大幅减少。

七、环保风险

硝化棉生产过程中会产生废水、废气、固体废弃物，如果不加以治理就会造成周围环境污染。公司严格遵守国家和地方政府关于环境保护的法律法规，设有专门的机

构和人员负责生产过程中的环保管理，拥有比较完善的环保处理设施和检测管理系统。公司多年来一直积极实施技术改造，优化生产工艺，实现节能减排，降低了产品的能耗和物耗，从源头上削减了污染物，并对生产过程中产生的废水、废液、废气采取了回收利用措施，实现了达标排放。

但随着国家对绿色 GDP 和环保问题的高度重视，将实施越来越严格的环保技术标准和排放标准。一方面公司环保投入加大，可能增加产品的生产成本，从而影响公司效益；另一方面如果公司污染物排放不能达标，可能会影响公司的正常生产经营活动。

八、产品单一的风险

公司的主营业务为生产、销售硝化棉，硝化棉产销量多年稳居全世界第一。2005、2006 年、2007 年，工业硝化棉销售额占公司主营业务收入的比例均在 98%以上，贡献的毛利占公司销售毛利总额 98%以上。但如果短期内硝化棉市场出现剧烈的变化，将会给公司的生产经营造成困难。公司未来发展目标是继续巩固在全球硝化棉行业的龙头地位，并进入其他天然纤维素衍生产品领域，最终发展成为向客户提供各类高品质纤维素衍生品的精细化工企业。本次募集资金投资建设的 15000 吨/年高品质木浆硝化棉项目、11500 吨/年 PAC 项目、以及研发中心拟投资开发的三醋酸纤维素、醋酸丁酸纤维素是公司在产品多元化方面迈出的重要步骤，项目投产后本公司产品结构将趋于合理，整体抗风险能力会大大增强。

九、安全生产风险

硝化棉属于 4.1 类易燃固体，硝酸、硫酸属于腐蚀品，酒精、异丙醇属于易燃液体。公司自成立以来，一直坚持安全生产。公司设立了安全生产管理委员会，把安全生产纳入各级管理人员的重要考核内容，对违反安全规程的问题实行一票否决。公司制订了严格的安全生产制度和业务操作规程，从操作规程、安全教育、监督检查等各方面对安全生产工作常抓不懈，每年都安排专项资金用于生产安全防护和职工的劳动保护。但如果公司在安全管理的某个环节发生疏忽或无法控制的意外事件，会造成财产损失及人员伤亡，从而对本公司正常的生产经营构成不利影响。

十、税收政策发生变化的风险

根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202号）和国务院西部开发办《关于西部大开发若干政策措施的实施意见》（国办发[2001]73号）以及《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施的意见》（国税发[2002]47号）的有关规定，本公司从2004年至2010年期间减按15%的税率征收企业所得税。由于西部大开发政策对国家鼓励类的内资企业享受所得税优惠有期间限制，或公司由于经营业务发生变化不再符合上述税收优惠政策的规定，本公司存在不再继续享受所得税优惠政策从而降低企业利润的风险。

2007年6月19日，财政部、国家税务总局联合发布了《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税[2007]90号）并自2007年7月1日起执行。根据该规定，公司硝化棉出口退税率由11%下调至5%，导致本公司2007年主营业务成本增加115万元。出口退税率的降低导致出口产品的成本上升并减少利润，降低本公司产品的国际市场竞争能力。

公司认为，出口退税政策的调整不会实质性妨害我国硝化棉产业业已形成的国际竞争优势，税收优惠政策到期也不会削弱本公司在本行业内已取得的成本、技术、销售网络优势。公司将通过加大技术改造、节能减排和废物回收利用，不断开发新的纤维素衍生产品，提升产品的附加值，继续巩固本公司的竞争优势，消化税收政策变化可能造成的风险。

十一、汇率变动风险

公司拥有进出口业务资格，产品对外出口及募投项目关键设备引进涉及外汇结算，汇率变动会影响本公司利润。2007年，公司因人民币升值导致汇兑损失205.80万元。如果人民币继续升值且进出口业务量不平衡，将影响本公司出口产品的利润水平，并对公司经营业绩产生影响。

公司拟在产品出口、设备进口过程中，发挥近年来积累的外贸经验，在进出口合同支付安排方面尽量减少汇率变化对本公司的影响。同时密切关注外汇走势，加强与金融机构合作，学习并使用现代金融工具回避汇率风险。

十二、募投项目实施后固定资产增加较大的风险

按本次募集资金投资项目实施计划，项目全部建成后，公司将新增固定资产 40,018 万元，项目投入运营后，年增加折旧费用约 2,322.27 万元。若本次募集资金投资项目投产后市场环境发生变化，导致项目收益大幅度偏离预期收益水平，则公司存在因为固定资产折旧大量增加而导致利润下降的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

1、发行人名称：四川北方硝化棉股份有限公司

发行人英文名称：SICHUAN NITROCELL CO., LTD

2、注册资本：14839.1024 万元人民币

3、法定代表人：张永长

4、成立日期：2005 年 9 月 2 日

5、公司住所：四川省泸州市高坝

6、邮政编码：646003

7、电 话：0830-2796909；0830-2796918

8、传 真：0830-2796665

9、互联网网址：www.sn-nc.com

10、电子邮箱：snc-office@vip.sina.com

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

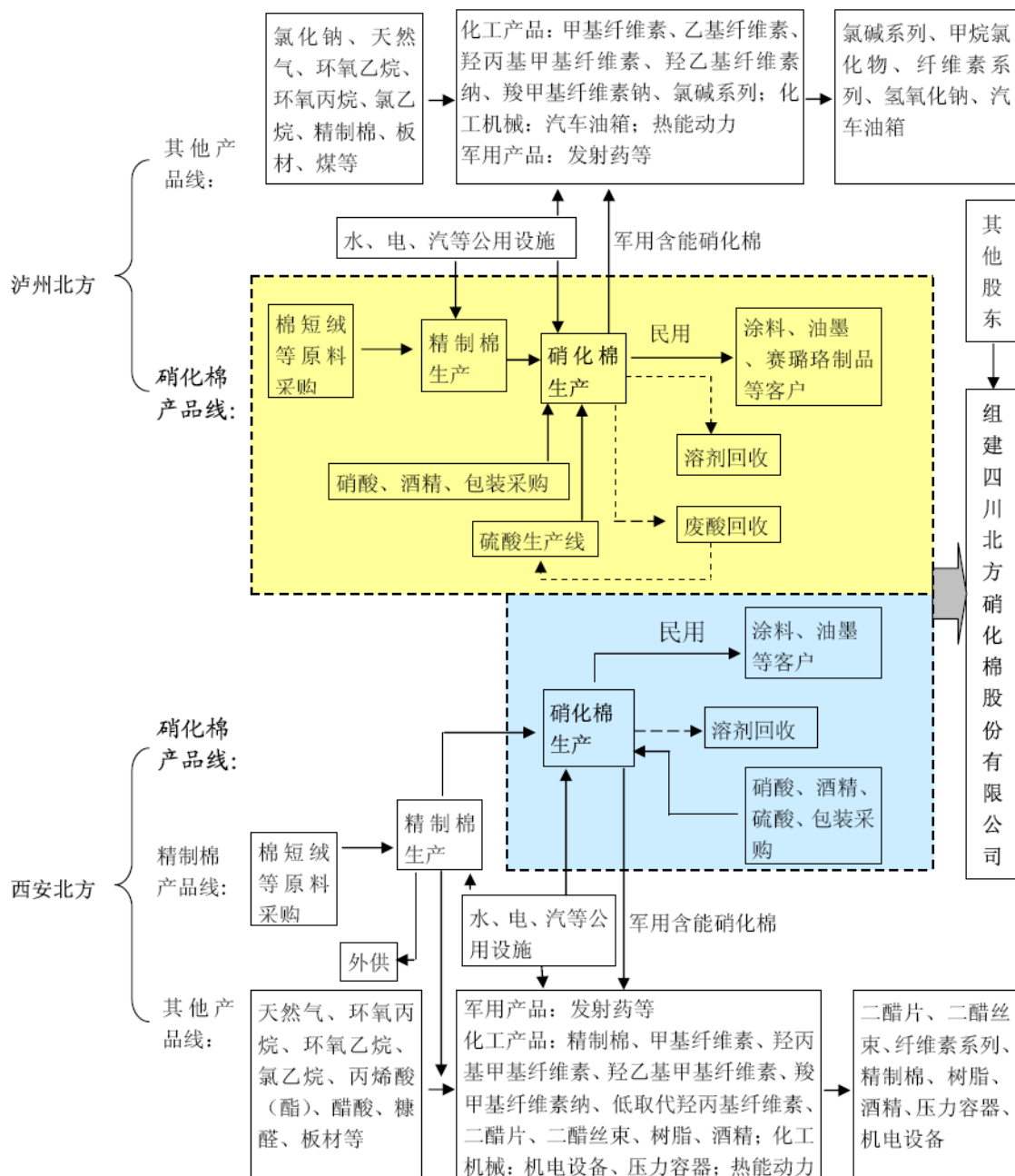
发行人是经国务院国资委以国资改革[2005]674 号文《关于设立四川北方硝化棉股份有限公司的批复》批准，由硝化棉有限公司以整体变更方式设立的股份有限公司，注册地址四川省泸州市高坝，注册资本为人民币 148,391,024.00 元，法定代表人张永长。

（二）发起人

公司发起人股东为泸州北方化学工业有限公司、西安北方惠安化学工业有限公司、中国北方化学工业总公司、泸州老窖集团股份有限公司、四川大东电力有限责任公司、商洛市秦俑酒精有限责任公司、广州市比摩贸易有限公司。发起人具体情况详见本节“七 发行人股东的基本情况”。

（三）在改制设立发行人之前，主要发起人拥有主要资产和实际从事的主要业务

四川北方硝化棉设立的资产、业务重组示意图



发行人改制设立前，主要发起人泸州北方拥有的资产主要是发射药、纤维素系列以及部分化学品生产经营类资产，主要从事生产销售发射药、硝化棉、甲基纤维素、乙基纤维素、羟丙基甲基纤维素、羟乙基纤维素、氢氧化钠、三氯甲烷、四氯化碳等。主要发起人西安惠安（西安北方）拥有的资产主要是纤维素系列以及部分化学品生产经营类资产，主营业务为生产、销售军品发射药、精制棉、甲基纤维素（MC、HPMC）、

羟乙基纤维素、酒精、二醋片、二醋丝束、机电设备、压力容器等。

泸州北方、西安北方都具备完善的与上述化工产品相关生产设施和管理机构，并拥有功能齐全、自成体系的供水、配电、蒸汽、天然气等能源动力设施以及与生产经营相适应的公用工程系统。其中硝化棉业务与发射药（军品）生产业务系上下游关系。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

硝化棉有限公司成立时的主要资产是由泸州北方与西安惠安投入的与硝化棉生产经营相关的资产，包括生产系统、辅助生产系统和配套设施等，实际从事硝化棉的生产与销售。

发行人成立后继承了硝化棉有限公司的全部资产，从事硝化棉的生产与销售。

（五）在发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立之后，主要发起人泸州北方和西安北方不再生产经营硝化棉，其他资产和业务与发行人成立前基本相同。主要发起人股东和实际控制人未保留与硝化棉生产直接相关的或只为硝化棉生产经营服务的资产和人员，发行人的资产、业务、人员、经营完全独立于股东和实际控制人。

泸州北方目前拥有 8 个全资、合资、控股子公司，1 个产品研究所，1 个工程设计研究院。主要生产的产品是：军品发射药、甲基纤维素（MC、HPMC）、乙基纤维素（EC）、羟乙基纤维素（HEC）、羧甲基纤维素（CMC）、烧碱、一氯甲烷、二氯甲烷、三氯甲烷、四氯甲烷、氯乙酸、铸造树脂、汽车油箱、民爆炸药、农药、起重机械、有机硅。

发行人设立时，泸州北方将与硝化棉生产制造直接相关的资产（处于技改过程的精制棉资产暂时由发行人租赁，2006 年由发行人收购）和业务全部投入了发行人，其他资产和业务未投入。

发行人成立后，未再重复建设水、电、汽、天然气供应设施，而是由泸州北方按合理价格向发行人供应水、电、蒸汽、天然气。

发行人向泸州北方供应含能硝化棉（军品），泸州北方用于发射药的制造。另外，

由于泸州北方拥有进出口经营资质和外销渠道，发行人向泸州北方销售部分外贸硝化棉。

发行人成立后，除发行人向其采购水、电、汽、天然气、烧碱、包装桶，泸州北方向发行人采购用于制造发射药的含能硝化棉和外贸硝化棉外，泸州北方的资产、业务与发行人无其他的业务关系。

西安北方目前拥有 6 家控股子公司和 5 家参股公司。主要生产的产品是：军品发射药、精制棉、甲基纤维素（MC、HPMC）、羟乙基纤维素、酒精、二醋片、二醋丝束。其中，军品发射药的生产使用发行人的硝化棉作为原料；

发行人设立时，西安惠安（现西安北方）将与硝化棉生产制造直接相关的主要资产全部投入了发行人，除硝化棉以外的其他业务、资产均未投入。由于西安惠安其他纤维素化工业务也需使用精制棉，精制棉资产未投入发行人。另外，西安基地硝化棉脱水、包装生产线由于工艺布局的原因，距硝化棉生产线较远，鉴于发行人拟成立后自建脱水、包装生产线，故暂时采取租赁使用的措施，2004 年 10 月发行人民品脱水、包装生产线建成后，不再租赁该部分民品生产设施。

与泸州北方情况相同，发行人成立后，未再重复建设水、电、汽供应设施，而是由西安北方按合理价格向发行人供应或转供水、电、蒸汽。

发行人成立后向西安北方采购水、电、蒸汽，向其租赁硝化棉脱水、包装生产设施，此外无其他的业务、资产关系。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人成立以来，在生产经营方面与泸州北方和西安北方的关联关系主要表现在：泸州北方和西安北方和本公司存在土地使用权租赁、水电能源供应、综合服务等相关交易；泸州北方利用自己的销售网络，为本公司销售一部分产品。详细情况请参见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“三、关联交易”部分。

（七）发行人独立经营情况

公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开、独立运行。

1、业务独立情况

本公司设立后，在 2005 年收购了关联方持有的广州凯明的股权后，进一步健全了销售系统，已具有完整的采购、生产、销售系统，自主地开展生产经营活动，独立组织和实施生产经营活动，不依赖于控股股东和实际控制人。

2、资产独立情况

本公司设立后，各发起人用于出资的各项资产均已交付，并已办理了相关资产的权属变更手续，取得了相关资产权属证书。股东与公司的资产权属界定明确，不存在资产被股东占用的情形。

3、人员独立情况

本公司董事、监事及高级管理人员均严格按照《公司法》、公司章程的有关规定产生。公司总经理、副总经理、技术负责人和董事会秘书均在本公司领取薪酬，不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职的情形。公司高级管理人员的推荐符合公司章程的规定，不存在超越董事会和股东大会而作出人事任免决定的情况。公司在劳动、人事及工资管理上完全独立。

4、财务独立情况

本公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的财务核算体系和规范、独立并符合上市公司要求的财务会计制度和财务管理制度。公司开设独立的银行账号，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。公司根据企业发展规划，结合硝化棉行业发展和市场需求变化的趋势，自主决定投资计划和资金安排，不存在公司股东干预公司财务决策、资金使用的情况。

5、机构独立情况

本公司已依法建立了股东大会、董事会、监事会、经理层等组织机构，设立了财会部、人力资源部、采购供应部、销售部、设备工程管理部、安全环保部、计划部、生产技术质量部、企业文化部、证券部和审计部等内部职能部门。各职能部门在人员、办公场所和管理制度等各方面均独立。

综上所述，本公司拥有独立完整的产、供、销系统，建立了独立的经营管理体系，独立开展各类硝化棉产品的研发、生产、销售和服务业务，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人设立以来股本的形成及其变化

1、2002 年四川北方硝化棉有限责任公司的设立

2002 年 8 月，根据兵器集团的整体战略部署，经兵器集团兵器计字[2002]524 号文批复同意，兵器集团旗下两家硝化棉生产企业——泸州北方和西安惠安，将各自与硝化棉生产相关的经营性资产作为出资，组建四川北方硝化棉有限责任公司。公司注册资本 13,000 万元人民币，其中泸州北方出资 9,100 万元，占总股本的 70%；西安惠安出资 3,900 万元，占总股本的 30%。四川华衡资产评估有限公司对股东拟出资非货币资产进行了评估，并分别出具川华资评报字[2002]第 85 号、86 号《资产评估报告》，评估基准日为 2002 年 3 月 31 日，该两份评估报告均在兵器集团备案并分别取得兵 2002024 号、兵 2002022 号《国有资产评估项目备案表》。2002 年 8 月 16 日，四川华信（集团）会计师事务所对两股东的实际出资情况进行了审验，出具了川华信验[2002]027 号《验资报告》。2002 年 8 月 23 日，四川北方硝化棉有限责任公司在四川省泸州市工商行政管理局领取了《企业法人营业执照》（注册号 5105001803727），硝化棉有限公司成立。

验资报告中投入股本明细表情况

单位：元

股东名称	注册资本		投入股本				
	金额	占比(%)	货币资金	实物资产	其他	合计	占比(%)
泸州北方	91,000,000.00	70	2,100,000.00	64,283,491.74	24,616,508.26	91,000,000.00	70
西安惠安	39,000,000.00	30	900,000.00	30,141,206.17	7,958,793.83	39,000,000.00	30
合计	130,000,000.00	100	3,000,000.00	94,424,697.91	32,575,302.09	130,000,000.00	100

2、2002 年股权转让

2002 年 9 月 28 日，西安惠安与泸州北方签订了《股权转让协议》，将其持有的硝化棉有限公司 20%股权转让给泸州北方，转让价格按注册资本总额的 20%确定，总价款为 2,600 万元。该股权转让已经中国兵器工业集团公司兵资管字[2002]22 号文（《关

于调整硝化棉公司股比的批复》) 批复同意。本次转让后, 泸州北方持股比例为 90%, 西安惠安持股比例为 10%。2002 年 10 月 25 日, 硝化棉有限公司在四川省泸州市工商行政管理局办理完成上述股权变更的工商变更登记。

股权变动前后对照表

单位: 万元

股东名称	认 缴 注 册 资 本			
	变更前		变更后	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
泸州北方	9,100	70	11,700	90
西安惠安	3,900	30	1,300	10
合计	13,000	100	13,000	100

3、股东移交资产

两股东出资的资产为处于持续运营状态的硝化棉生产经营性资产, 而硝化棉有限公司在 2002 年 8 月至 9 月间, 经营管理系统尚未组建完成, 故股东投入资产暂由各股东代为管理。2002 年 9 月 30 日, 根据调整后的股权结构, 两股东向硝化棉有限公司移交了资产。

(1) 泸州北方移交资产情况

根据股权转让后的持股比例 (90%), 2002 年 9 月 30 日, 泸州北方将与硝化棉生产相关的资产共计 130,554,379.12 元移交给硝化棉有限公司, 其中: 货币资金 2,100,000.00 元, 应收账款 38,289,999.31 元, 存货 28,498,802.42 元, 固定资产 61,665,577.39 元。移交资产中的 11,700 万元作为实收资本, 其余 13,554,379.12 元作为硝化棉有限公司对其的负债。

泸州北方移交的固定资产主要是硝化棉生产工序有关的固定资产和各项设施, 相对独立的精制棉生产工序的资产 (5000 吨/年) 未投入硝化棉有限公司 (原因是泸州北方的精制棉生产线国家专项技改项目已开始实施), 暂由硝化棉有限公司对该部分精制棉资产先租赁使用, 待国家专项技改项目完成后, 在恰当时机将租赁资产和技改资产 (新增精制棉生产能力 6000 吨/年) 一并予以收购。2006 年 12 月, 公司完成了对这部分资产的收购。

①实际移交应收账款 38,289,999.31 元, 均为一年内发生的应收账款。2004 年,

经中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具的中瑞华恒信验字[2004]2049 号《验资报告》审验，确认上述应收账款已全额收回。

②实际移交存货 28,498,802.42 元，主要包括在产品、产成品、备品备件和棉短绒、精制棉、硝酸、酒精等原材料。双方议定的作价原则为原材料、备品备件按原始采购成本计价，在产品按实际投入的材料成本计价，产成品按税后的出厂价并下浮 2 % 计价。兵器集团兵资函【2002】80 号文批复同意以上述资产作为出资及作价原则。

③实际移交固定资产 61,665,577.39 元，包括机器设备、电子设备、房屋建筑物。实际移交时，按移交资产的评估价值扣除了从评估基准日至资产移交日期间的折旧。

（2）西安惠安移交资产情况

根据股权转让后的持股比例（10%），2002 年 9 月底，西安惠安将与硝化棉生产相关的资产共计 29,465,170.98 元移交硝化棉有限公司，其中：货币资金 902,257.94 元，应收账款 8,798,422.85 元，存货 6,326,773.20 元，固定资产 13,437,716.99 元。移交资产中的 1,300 万元作为实收资本，其余 16,465,170.98 元作为硝化棉有限公司对其的负债。

西安惠安将与硝化棉生产工序有关的资产和设施移交给硝化棉有限公司，但硝化棉驱水和包装工序的资产未作为出资资产投入（因设备老化、距离硝化棉生产工序远，长期使用不够经济，本公司拟新建）。为保障生产，硝化棉有限公司对硝化棉生产工序部分的驱水和包装工序的资产先租赁使用。2004 年 10 月，硝化棉有限公司自建的民用硝化棉连续驱水包装设备完工投入使用后，不再租赁使用该部分资产；但军品脱水包装生产线需继续租赁至本次西安基地技术改造项目完成后。

①实际移交应收账款 8,798,422.85 元，均为一年内发生的应收账款。2004 年，经中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具的中瑞华恒信验字[2004]2049 号《验资报告》审验，确认上述应收账款已全额收回。

②实际移交存货 6,326,773.20 元，包括在产品、产成品和精制棉、硝酸、硫酸、酒精等原材料，移交价值按评估报告确定的价值计算。

③实际移交固定资产 13,437,716.99 元，包括机器设备、车辆、电子设备、房屋建筑物。实际移交时，按移交资产的评估价值扣除了从评估基准日至资产移交日期间的折旧。

（3）股东出资需说明的事项

①在出资前，泸州北方将作为出资的部分实物资产投资设立了泸州北方纤维素精细化工有限公司，西安惠安将作为出资的部分实物资产投资设立了西安惠安硝化棉有限责任公司，上述两公司成立后并未实际开展业务，出资时股东方均承诺将上述所设立公司予以注销。2004年8月25日，泸州北方办理完成泸州北方纤维素精细化工有限公司的注销手续。2004年2月18日，西安惠安办理完成西安惠安硝化棉有限责任公司的注销手续。

发行人律师认为：泸州北方将泸州北方纤维素精细化工有限公司拥有的资产作为对硝化棉有限公司的出资是属于以其他法人财产出资的行为。泸州北方纤维素精细化工有限公司已经注销，其清算注销程序虽然并不完全符合《公司法》（1999年修订）的相关规定，但鉴于泸州北方纤维素精细化工有限公司系泸州北方的独资子公司，从注册登记起一直未运作，没有发生债权、债务关系和经营费用，在清算后予以注销，该公司剩余财产由泸州北方享有。因此，泸州北方用该等资产出资，已不存在实质性权属瑕疵。

西安惠安硝化棉有限责任公司的清算注销程序并不完全符合《公司法》（1999年修订）的相关规定。发行人的现有股东西安北方出具承诺：“西安惠安用于出资的原属于西安惠安硝化棉有限责任公司的资产，已于西安惠安硝化棉有限责任公司注销时作为剩余财产分配给西安惠安，自该等资产投入到硝化棉公司以来，西安惠安或西安北方从未与任何第三方就该等资产的权属发生过任何争议或纠纷，如因该等资产的权属产生任何争议纠纷或给发行人造成任何损失的，西安北方愿承担全部责任。”发行人律师认为，西安惠安硝化棉有限责任公司的注销程序存在瑕疵，其分配到的剩余资产可能存在潜在的权属争议，但西安北方已承诺承担相关的责任和损失，因此，即使发生权属纠纷，也不会影响发行人的生产经营，对本次发行上市不构成实质性障碍。

②根据川华信验（2002）027号《验资报告》，泸州北方、西安惠安出资的部分固定资产经财政部和兵器集团批复已于2002年1月9日作报废处理，评估机构已将上述资产纳入评估范围。

上述报废资产主要是部分机器设备，其中泸州北方79,428.30元，西安惠安432,654.75元。当时，这部分资产虽已报废，但尚在双方股东的硝化棉生产线上使

用，为保证硝化棉生产经营资产的完整以及硝化棉有限公司正常开展生产经营的能力，经兵器集团兵资函[2002]78号文、兵资函[2002]79号文同意，两股东将该部分已批准报废的资产作为出资投入到硝化棉有限公司。

发行人律师认为：泸州北方、西安惠安用于出资的报废资产的价值已经川华资评报字（2002）第85号、川华资评报字（2002）第86号《资产评估报告》评估确定，且以上述报废资产出资已取得主管部门的批准，不存在权属纠纷。

③根据川华信验（2002）027号《验资报告》，西安惠安用于出资的部分固定资产在原西安惠安化工厂改制为西安惠安时未纳入评估范围，评估机构已将上述资产纳入本次出资资产的评估范围。

西安惠安系由西安惠安化工厂整体改制而来，西安惠安化工厂在整体改制为西安惠安时并未将上述固定资产纳入整体改制的评估范围，硝化棉有限公司成立时，西安惠安用于出资的上述资产的取得程序存在法律瑕疵。但西安惠安是西安惠安化工厂整体改制后的唯一实体，西安惠安化工厂的权利义务全部由西安惠安承担。2002年9月2日兵器集团兵资函[2002]79号《关于确认硝化棉资产重组所涉及部分固定产权属的批复》确认原西安惠安化工厂改制为西安惠安后，上述固定资产已划转给西安惠安。

发行人律师认为，由于上述固定资产归属西安惠安已取得兵器集团的书面确认，视为对资产权属的补充确认，故西安惠安合法拥有上述资产的所有权，可用于对硝化棉有限公司出资。

（4）资产过户情况

截至本招股书签署日，除下述情况外，所有资产的过户手续已全部办理完毕。

①西安惠安交付的一台长安之星微型面包车未办理过户手续，根据“川华资评报字（2002）第86号”《资产评估明细表》，该车辆评估净值为62,985.00元，公司成立后一直实际占有和使用该车辆。2004年2月21日，西安分公司与自然人张永利签订转让协议，将上述车辆以27,600.00元的价格转让给张永利。

②西安惠安出资的房产中有7项合计4,855.90平方米的房屋未办理所有权过户手续，该等房屋的账面原值为1,813,574.45元，账面净值为209,813.92，上述房屋已于2002年9月30日移交给公司，并由公司占有和使用。后由于公司对生产线的技

术更新和改造，已拆除了该等房屋并作了报废资产处理。因此，该等房产未办理房产过户手续。

③泸州北方出资的酒精库房未办理所有权过户手续，该项房产账面原值为 57,972.56 元，账面净值为 6,898.63 元。该房产已于 2002 年 9 月 30 日移交给公司，并由公司占有和使用。后由于对生产线的技术更新和改造，已拆除了该房屋并作了报废资产处理。因此，该房产未办理房产过户手续。

(5) 保荐机构、律师及申报会计师对公司前身设立过程中有关问题的意见

保荐机构认为：在发行人前身硝化棉公司设立的过程中，股东出资真实有效且全部到位，不存在出资不实的情况；在硝化棉公司设立时，股东部分出资资产存在权属瑕疵，但硝化棉公司或其股东方已采取措施进行规范，不会影响发行人的生产经营，对本次发行上市不构成实质性障碍。

发行人律师认为：在发行人前身硝化棉公司设立过程中，泸州北方及西安惠安已实际缴足出资，不存在出资不实的情况；在硝化棉公司设立时，股东部分出资资产的确存在权属瑕疵，但硝化棉公司或其股东方已采取措施进行规范，不会影响发行人的生产经营，对本次发行上市不构成实质性障碍。

申报会计师认为：在发行人前身硝化棉公司设立及 2002 年股权转让过程中，泸州北方公司及西安惠安公司已实际缴足出资，不存在出资不实的情况。此外，泸州北方公司及西安惠安公司部分出资资产的确存在权属瑕疵，但硝化棉公司已采取措施进行规范，不会影响发行人的生产经营，对本次发行上市不构成实质性障碍。

4、2003 年股权划转

2003 年 11 月 18 日，因原西安惠安公司改制，经中国兵器工业集团公司兵器资字[2003]929 号文（《关于西安惠安化学工业有限公司对外投资企业股权划转的批复》）批复同意，西安惠安所持硝化棉有限公司股权被划转给西安北方惠安化学工业有限公司；此次股权划转后，西安惠安所持硝化棉有限公司 10%的股权转由西安北方持有。

5、2004 年股权转让

2004 年 8 月 13 日，泸州北方和西安北方签订《股权转让协议》，将其持有的硝化棉有限公司 13.75%的股权转让给西安北方，转让价款 1787.5 万元。中国兵器工业集团公司以兵器资字[2004]958 号文（《关于调整四川北方硝化棉有限责任公司股权比例

的批复》)同意了该次股权转让。此次股权转让后,泸州北方持股比例为 76.25%,西安北方持股比例为 23.75%。

6、2004 年增资扩股

2004 年 10 月,硝化棉有限公司新老股东签订了《增资扩股协议》,各方同意以 2003 年 12 月 31 日为评估基准日,以经中华财务会计咨询有限公司评估后的净资产(中华评报字[2004]第 040 号《评估报告》)扣除由两个老股东独享的未分配利润后计算的每股净资产 1.05 元作为本次增资扩股新股东投资的折股定价参考。经协商,新股东按照 1.03:1 增资。北化总、泸州老窖、四川大东、商洛秦俑及广州比摩分别以现金 1000 万元、103 万元、100 万元、50 万元、20 万元对公司进行增资。2004 年 10 月 29 日,中瑞华恒信会计师事务所有限公司对以上增资进行审验,并出具了中瑞华恒信验字[2004]2036 号《验资报告》。公司于 2004 年 10 月 29 日进行了相应的工商变更登记。此次增资扩股后,公司的股权结构如下:

股东名称	出资数额(元)	持股比例(%)
泸州北方	99,125,000.00	69.63
西安北方	30,875,000.00	21.69
北化总	9,708,738.00	6.82
泸州老窖	1,000,000.00	0.70
大东电力	970,874.00	0.68
商洛秦俑	485,437.00	0.34
广州比摩	194,175.00	0.14
合计	142,359,224.00	100.00

7、整体变更设立股份公司

2004 年 11 月 1 日,硝化棉有限公司七名股东签署了《发起人协议》,以截止 2004 年 10 月 31 日经中瑞华恒信审字[2004]第 1140 号《审计报告》确认的净资产 148,391,024.80 元,按 1:1 的比例折为 148,391,024.00 股(剩余 0.8 元计入资本公积),将硝化棉有限公司整体变更设立股份有限公司。各股东出资经中瑞华恒信会计师事务所有限公司审验确认,并出具了中瑞华恒信验字(2004)2049 号《验资报告》。2005 年 7 月 6 日,国务院国资委以国资改革[2005]674 号文(《关于设立四川北方硝化棉股份有限公司的批复》)批准设立股份公司。2005 年 9 月 2 日,四川省工商局向公

司核发了注册号为 5100001823135 的《企业法人营业执照》，注册资本 148,391,024 元，本公司正式设立。

本公司设立后，截至本次发行前，公司股本结构如下：

股东名称	持股数(股)	持股比例(%)
泸州北方(SS)	103,324,954	69.63
西安北方(SS)	32,183,183	21.69
北化总(SS)	10,120,100	6.82
泸州老窖	1,042,370	0.70
大东电力	1,012,010	0.68
商洛秦俑	506,005	0.34
广州比摩	202,402	0.14
合计	148,391,024	100.00

根据 2004 年 12 月 27 日国务院国资委国资产权 [2004]1202 号文（《关于四川北方硝化棉股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》），上述股份中，泸州北方、西安北方、北化总所持本公司股份为国有法人股；泸州老窖、大东电力、商洛秦俑、广州比摩所持本公司股份为社会法人股。

本公司成立后，原硝化棉有限公司的所有资产、人员、债权、债务均进入股份公司，本公司设立前后经营业务未发生变化。

上述多次股权变更，均未改变公司业务、管理层和实际控制人，未影响公司经营业绩。

（二）发行人设立以来重大资产重组情况

发行人自 2002 年硝化棉有限公司设立以来，发生金额在 1000 万元以上的资产重组情况如下：

2006 年 12 月 31 日，为进一步确保资产的完整性和减少关联交易，公司与泸州北方签订了《资产转让协议》，由本公司收购泸州北方与硝化棉生产相关的精制棉生产线及技改资产，共计 45,220,354.90 元。该资产包括两部分，一部分是原已由公司向泸州北方租赁使用的精制棉生产经营性资产，中华财务会计咨询有限公司以 2006 年 4 月 30 日为评估基准日对该部分资产进行了评估，并出具了中华评报字[2006]第 095 号《评估报告》，评估总价值 10,962,674.90 元，双方协商的收购价格为 9,634,674.90

元（以评估总值扣除 2006 年 5 月至 12 月的租赁费 1,328,000.00 元）；另一部分是精制棉技改资产，中华财务会计咨询有限公司以 2006 年 4 月 30 日为评估基准日对该部分资产进行了评估，并出具了中华评报字[2006]第 101 号《评估报告》，评估总价值 35,585,680.00 元，双方协商的收购价格为 35,585,680.00 元。上述协议已经履行完毕，相关资产的权属变更手续已经办理完成。

上述资产收购，均未改变公司主营业务、管理层和实际控制人。

四、股东出资、股本变化的验资情况

（一）硝化棉有限公司设立时的验资

2002 年硝化棉有限公司设立时，四川华信（集团）会计师事务所对实收资本进行了验证，确认截至 2002 年 8 月 16 日，公司已收到股东缴纳的注册资本合计 130,000,000.00 元，并出具了川华信验（2002）027 号《验资报告》。

（二）2004 年增资扩股时的验资

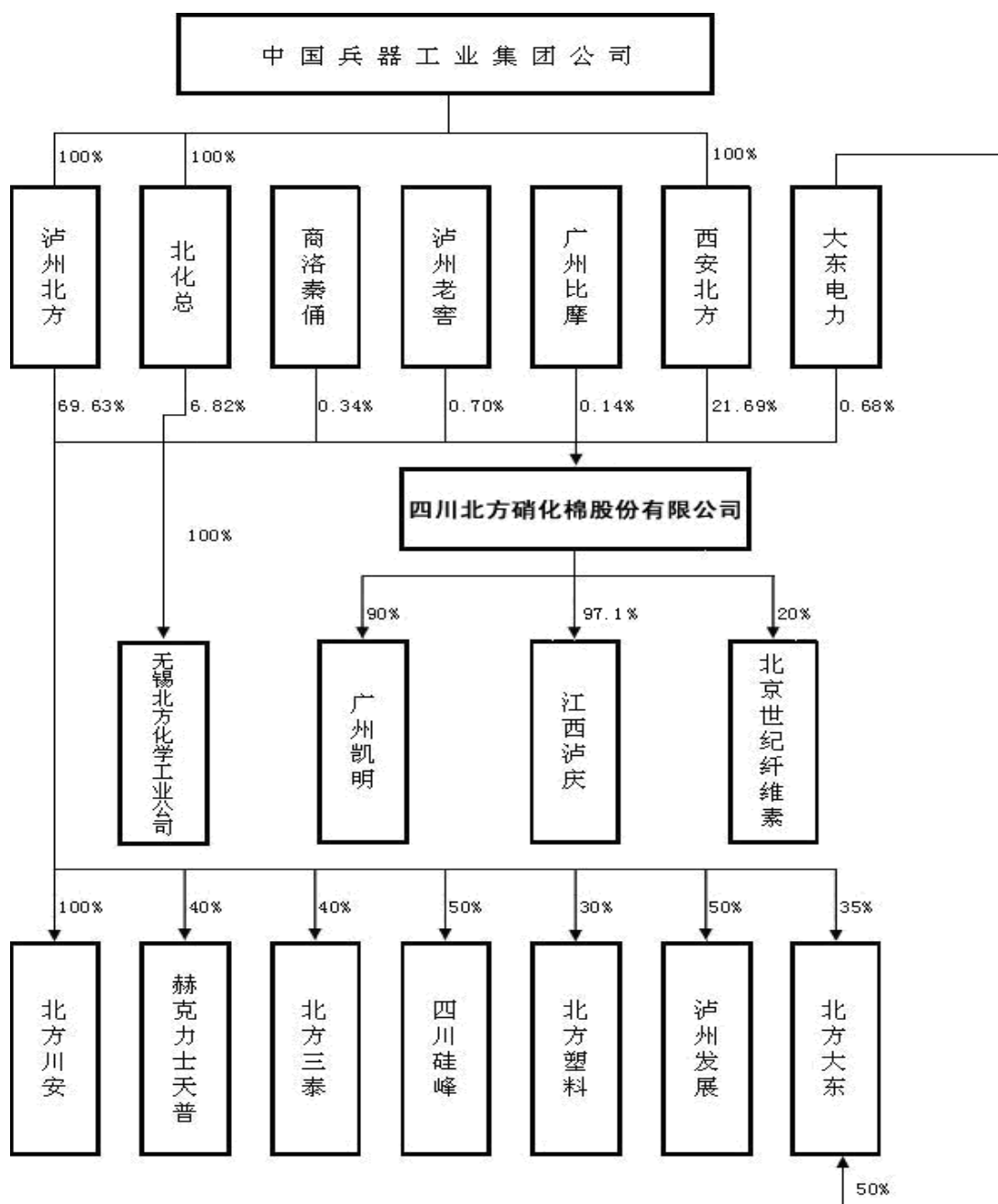
2004 年 10 月，硝化棉有限公司增资扩股，新股东北化总、泸州老窖、四川大东、商洛秦俑及广州比摩分别以现金 1000 万元、103 万元、100 万元、50 万元、20 万元对硝化棉有限公司增资，新股东增资额 12,730,000.00 元按照 1.03:1 折算股权，计入实收资本 12,359,224 元。2004 年 10 月 29 日，中瑞华恒信会计师事务所有限公司对以上新增出资进行审验，并出具了中瑞华恒信验字[2004]2036 号《验资报告》。

（三）2005 年整体变更设立股份公司时的验资

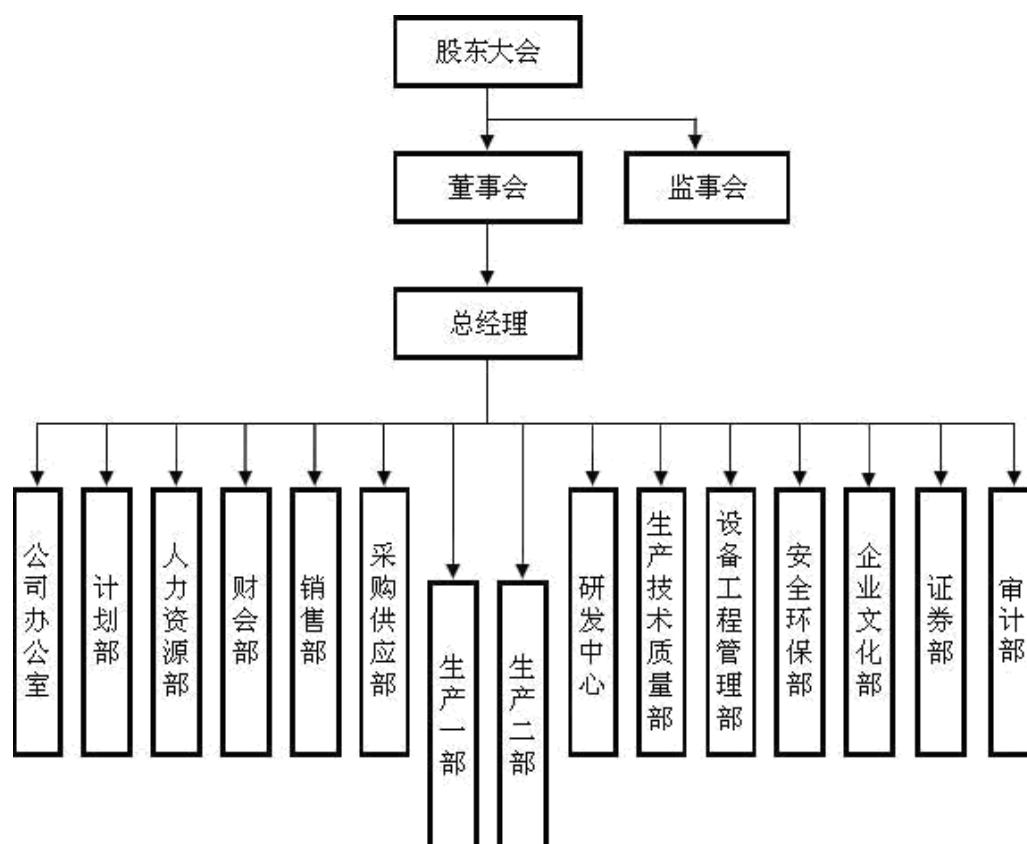
2005 年整体变更设立股份公司时，中瑞华恒信会计师事务所有限公司对股份公司的实收资本进行了审验，确认公司将截至 2004 年 10 月 31 日止的净资产 148,391,024.80 元按 1:1 的折股比例折为 148,391,024.00 股（尾数 0.8 元计入资本公积），并出具了中瑞华恒信验字[2004]第 2049 号《验资报告》。

五、发行人和发起人组织结构

（一）发行人及其控股股东股权结构图



（二）发行人内部组织机构图



（三）发行人职能部门

发行人共设立了 15 个职能部门，各部门职责范围如下：

1、公司办公室：协助总经理贯彻执行国家、地方、行业有关企业建设的方针政策，按照总经理授权或布置，协调和抓好公司行政事务工作、检查行政工作部署、决议、决定的贯彻落实执行情况；管理公司领导的日常事务；负责行政日常文秘工作、档案管理、计算机网络维护维修、法律事务、规章制度、电话通讯、公司公务用车、保卫保密工作。负责公司法制建设；负责公司对外接待和条件保障工作。

2、计划部：负责拟定公司年度目标计划和中长期发展规划；负责公司综合计划管理、企业管理和改制改革工作；负责公司资产的投资与管理；负责公司内部经济责任制的方案拟定、考核及管理工作；负责公司经济综合统计工作和对外综合报表工作；管理公司产品生产、科研试制经费和下达管理工程令号。

3、人力资源部：贯彻国家有关劳动、薪酬、社会保险和职业培训教育的方针、政策和法律法规，按照市场经济的要求和公司人力资源管理的总体规划，合理有效地

进行公司人力资源优化与配制，不断地调整和深化公司分配制度，最大限度地调动和发挥员工的劳动潜能，提高劳动生产率。

4、财会部：依据国家的财务会计规范，从公司生产经营的实际出发，建立健全公司内部财务管理制度，做好财务管理的基础工作，如实反映公司财务状况和经营成果，向社会和公司内部提供可靠的会计信息，依法计算和缴纳国家税收，保证股东权益不受侵犯；做好会计核算及财务收支的预算、控制、核算、分析、考核工作，依法合理筹集资金，有效利用公司各项资产，努力提高公司经济效益。

5、销售部：负责公司产品销售、市场策划及调控、市场信息采集、货款回收、客户管理，运用市场资源，贯彻公司营销方针。

6、采购供应部：根据公司生产经营目标及工程建设、技改项目组织所需原材料、设备、仪器仪表、配件、劳保护具和低值易耗品的采购供应；贯彻执行国家、行业、地方颁发的政策、法规等；拟定采购供应及物资管理制度，确保材料采购质量，控制成本，提高经济效益。

7、生产一部：根据公司发展规划和生产纲领组织泸州基地实施生产、技术、质量、成本、安全、设备、劳动人事及现场管理等管理、考核工作，生产用户满意的产品。

8、生产二部：根据公司发展规划和生产纲领组织西安基地（西安分公司）实施生产、技术、质量、成本、安全、设备、劳动人事及现场管理等管理、考核工作，生产用户满意的产品。

9、研发中心：根据公司的发展规划，编制公司生产、科研中长期规划和近期目标；负责新产品、新工艺、新材料等科研课题的可行性分析论证、试制以及相关行业的科技情报、产品信息的收集和分析工作。

10、生产技术质量部：根据公司发展规划和生产大纲组织制定公司生产计划，编制生产作业计划；负责生产的日常指挥、调度、现场管理；执行国家、行业、地方的质量法规，组织编制质量体系文件，指导、督促质量管理体系在公司内部有效运行并持续改进，检查监督生产与科研中技术质量标准、工艺和技术文件的执行；办理质量证明文件和负责质量统计工作；负责公司技术标准、工艺技术文件的制定、修订，并监督执行；编制公司技术定额计划，推进和管理公司的专利技术开发。

11、设备工程管理部：执行国家、行业和地方有关设备管理的政策和法规；拟定设备管理制度和能源管理制度并组织实施；组织公司固定资产的大修、更新、固定资产账物管理、技改的技术审查；对生产部门设备管理情况实施监督和协调管理。

12、安全环保部：宣传、贯彻执行国家、行业、地方的安全生产和环境保护工作的各项方针政策和法规及相关规定；监督检查生产过程中出现的安全技术、劳动保护、有害物质的排放和环保设施的运行；贯彻执行安全生产责任制以及各项安全生产和环境保护规章制度；督促、协调安全生产和环境保护工作，使生产经营工作安全有序进行，“三废”排放符合国家标准要求；通过技术和管理措施以及环境绿化美化，提高安全生产水平，预防和减少环境污染，改善生产劳动条件和环境质量。

13、企业文化部：根据公司企业文化建设的指导方针、基本目标和发展规划，负责建立公司企业文化体系；公司班组行为规范管理；公司重大形象宣传活动的筹划、方案设计以及组织实施；鼓舞团队士气、增强公司员工的凝聚力。

14、证券部：开展公司股票发行上市的相关工作；负责公司上市后与相关证券监管机构的联系并履行信息披露义务，处理投资者关系，接待投资者来访。

15、审计部：负责对公司的财务管理、内控制度的建立和执行情况、公司基本建设项目、公司高层管理人员（除董事长、总经理）离任审计责任、公司的对外投资及收益分配等进行审计监督；参加公司经营管理方面的有关会议、参与研究制定有关规章制度；对重大经营决策和投资方案提出意见和建议。

六、发行人控、参股子公司简要情况

（一）发行人控股子公司基本情况

发行人目前拥有 2 家控股子公司，即江西泸庆硝化棉有限公司公司和广州北化凯明贸易有限公司，具体情况如下：

1、江西泸庆

2004 年 10 月 27 日，江西泸庆硝化棉有限公司成立，注册资本为 300 万元，注册地及主要生产经营地为江西省泰和县苏溪镇，主营业务为硝化棉制造、销售等。江西泸庆由本公司与郭亿明等自然人共同投资设立，其中本公司出资 105 万元，持有江西泸庆 35%的股权；郭亿明等自然人共出资 195 万元，持有江西泸庆 65%的股权。

成立初期，江西泸庆租赁江西庆江化工厂硝化棉生产线进行生产，2007年2月8日，公司通过江西省产权交易所公开竞标方式获得了该厂硝化棉相关经营性资产（详见本招股书“第十节 财务会计信息”之“五、最近一年及一期收购兼并情况”）。

2007年7月，公司分别与李小容等10名自然人签订了《股东转让协议书》，按照资产评估结果（中和评报字(2007)第V4018号）以7,541,424.00元收购李小容等10名自然人股东所持有的江西泸庆62.10%的股权，该股权转让事宜已经本公司2007年第二次临时股东大会以及江西泸庆第五次股东会和董事会审议通过，股权转让款已支付完毕。此次股权转让后，公司共计持有江西泸庆97.10%的股权，其他四个自然人股东共计持有江西泸庆2.90%的股权。

2007年8月8日，江西泸庆股东会审议通过江西泸庆增资扩股方案，由本公司、廖敏华、易根弟、彭浩和郭亿明五股东共计以现金700万元对江西泸庆进行增资，其中本公司认缴增资6,797,000.00元，廖敏华认缴增资46,666.00元，易根弟认缴增资46,666.00元，彭浩认缴增资91,000.00元，郭亿明认缴增资18,667.00元。增资后，江西泸庆注册资本达到1,000万元，各股东股权比例不变，具体情况如下表：

项 目	增资前		增资后	
	金额(元)	比例 (%)	金额(元)	比例 (%)
本公司	2,913,000.00	97.10	9,710,000.00	97.10
廖敏华	20,000.00	0.67	66,666.00	0.67
易根弟	20,000.00	0.67	66,667.00	0.67
彭 浩	39,000.00	1.30	130,000.00	1.30
郭亿明	8,000.00	0.27	26,667.00	0.27
合 计	3,000,000.00	100	10,000,000.00	100

2007年8月15日，江西吉泰会计师事务所有限公司对增资的缴纳情况进行了审验确认，出具了赣吉泰验字[2007]第071号《验资报告》。江西泸庆已办理完成相关工商变更登记手续。

经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，截止2007年12月31日，江西泸庆总资产21,837,799.08元，净资产14,360,531.40元，2007年实现净利润3,660,223.07元。

2、广州凯明

广州北化凯明贸易有限公司成立于 1999 年 12 月 26 日，法定代表人为张永长，注册地及主要生产经营地为广州市黄埔区庙头村广深路南，主营业务为化工原料、硝化纤维素的批发、零售等。

广州凯明初始注册资本 300 万元，北化总和西安惠安化工厂各以现金 153 万元、147 万元出资，分别拥有广州凯明 51%和 49%的股权。2003 年 3 月，广州凯明进行增资扩股，硝化棉有限公司、泸州北方、周俊、王汝佩、边磊分别以现金 90 万元、80 万元、20 万元、7 万元和 3 万元对广州凯明进行增资，广州凯明注册资本增加至 500 万元。同时，西安惠安（系原西安惠安化工厂改制而设立）分别向北化总、马成伟等 15 名自然人转让其所持有广州凯明的股权（占增资前总股本的 22.3%，增资后总股本的 13.4%）。此次增资扩股经广州市正大中信会计师事务所有限公司审验，并出具了正信[2003]验字第 0100 号《验资报告》。此次股权转让后，北化总持有 34.3%的股权，硝化棉有限公司持有 18%的股权，泸州北方持有 16%的股权，西安惠安持有 16%的股权，周俊等 18 名自然人合计持有 15.7%的股权。此次股权转让的工商变更登记手续于 2003 年 3 月 20 日办理完毕。

2005 年 5 月 16 日，硝化棉有限公司与周俊等 18 名自然人签订了《股东转让出资合同书》，按照原始投资金额以 78.5 万元收购周俊等 18 名自然人股东所持有的广州凯明 15.7%的股权，股权转让款已支付完毕。此次股权转让后，硝化棉有限公司共计持有广州凯明 33.7%的股权。股权转让的工商变更登记手续于 2005 年 5 月 31 日办理完毕。

2005 年 12 月，本公司与泸州北方、西安北方、北化总签订了《股东转让出资合同书》，按照以 2005 年 9 月 30 日为评估基准日经评估（中华评报字[2005]第 136 号《资产评估报告书》）的每股净资产分别以 709,840.00 元、709,840.00 元、1,078,070.00 元受让后三者所持有广州凯明 16%、16%和 24.3%的股权，股权转让款已支付完毕。此次股份转让完成后本公司持有广州凯明 90%的股权，北化总持有广州凯明 10%的股份。2006 年 12 月 21 日，上述股权转让的工商变更登记手续办理完毕。

经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，截止 2007 年 12 月 31 日，广州凯明总资产 23,563,738.55 元，净资产 2,905,475.93 元，2007 年实现净利润 348,600.72 元。

（二）发行人参股子公司基本情况

发行人目前拥有 1 家参股子公司，即北京北方世纪纤维素技术开发有限公司，具体情况如下：

北京世纪纤维素成立于 2004 年 12 月 16 日，法定代表人周德良，注册资本 100 万元，本公司、北化总、泸州北方、西安北方、以及王继勋（自然人）各持北京世纪纤维素 20% 的股权。北京世纪纤维素的注册地及主要生产经营地为北京市海淀区法华寺 27 号私摩大厦 1216，主营业务为纤维素衍生品的研发等。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 1,529,839.54 元，净资产 1,432,207.54 元，2007 年实现净利润 136,229.26 元（未经审计）。

七、发行人股东及实际控制人的情况

（一）发行人股东的基本情况

1、泸州北方

泸州北方化学工业有限公司系原泸州化工厂（国营 255 厂）改制设立，成立于 2001 年 10 月 24 日，是隶属于兵器集团的国有独资有限责任公司，注册资本为 12,000 万元，法定代表人为赵其林，注册地及主要生产经营地为四川省泸州市高坝。泸州北方的历史最早可追溯到 1933 年始建的中国近代史上第一座化学兵工厂——河南巩县兵工厂，当时国内唯一生产军用硝化棉以制造军火，用于国家抗击外侵的企业。上世纪五十年代，泸州北方（前身）开始走上民用硝化棉的发展之路。1980 年和 1981 年两年中，其生产的涂料硝化棉和赛璐珞硝化棉曾连续获得至今行业内的最高荣誉——国家银质奖。泸州北方现拥有 8 个全资、合资、控股子公司，1 个产品研究所，1 个工程设计研究院，其主营业务为生产销售发射药、甲基纤维素、乙基纤维素、羟丙基甲基纤维素、羟乙基纤维素、氢氧化钠、三氯甲烷、四氯化碳等。曾先后荣获中央企业先进集体、全国守合同重信用企业、全国用户满意企业、四川省工业企业最大规模 100 强等荣誉称号。

截止 2007 年 12 月 31 日，泸州北方总资产 2,240,718,765.39 元，净资产 879,925,815.19 元，2007 年净利润 77,140,254.37 元（未经审计）。

泸州北方最近一年资产负债简表

单位：元

项目	2007. 12. 31	项目	2007. 12. 31
流动资产	1,006,679,988.80	流动负债	856,541,499.90
长期股权投资	169,357,821.51	长期负债	504,251,450.30
固定资产及在建工程	1,000,134,102.46	所有者权益	879,925,815.19
无形资产及其它	64,546,852.62	其中：实收资本	132,300,000.00
资产总计	2,240,718,765.39	负债权益总计	2,240,718,765.39

泸州北方最近一年损益简表

单位：元

项 目	2007 年度
一、营业收入	1,000,724,354.13
二、营业成本	799,579,757.01
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	45,770,600.45
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	78,112,598.30
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	77,140,254.37

2、西安北方

西安北方化学工业有限公司前身是西安惠安化学工业有限公司。西安惠安成立于1997年3月11日，2003年1月22日改组设立西安北方。西安北方是隶属于兵器集团的国有独资有限责任公司，注册资本14,331万元，法定代表人王成国，注册地及主要经营地为西安市户县余下镇，主营业务为生产、销售军用产品、纤维素系列产品、化工产品（易燃、易爆品除外）、医用材料、机电设备、压力容器等。

截止2007年12月31日，该公司总资产3,356,718,455.75元，净资产1,195,375,069.21元，2007年净利润149,219,602.45元（未经审计）。

3、北化总

中国北方化学工业总公司成立于1988年11月22日，是隶属于兵器工业集团的国有独资有限公司，注册资本7,604万元，法定代表人王成国，注册地及主要经营地为北京市海淀区车道沟10号，主营业务为销售民爆器材，开发、组织生产和销售军用火炸药、军用防护器材，以及开发、组织生产和销售化工原料、化工产品塑料和橡胶制品、轻工产品、建筑材料、化工机械设备等。

截止2007年12月31日，中国北化总资产125,824万元，净资产12,452万元，

2007 年净利润 2,122 万元(未经审计)。

4、泸州老窖

泸州老窖股份有限公司成立于 1995 年 5 月 3 日，注册资本 84,139.97 万元，法定代表人谢明，注册地及主要经营地为四川省泸州市，是在深圳证券交易所上市的股份有限公司，主要生产、销售泸州老窖系列酒兼科技开发业务。

截止 2007 年 9 月 30 日，泸州老窖总资产 438,642.78 万元，净资产 233,754.77 万元，2007 年 1-9 月净利润 40,869.62 万元(未经审计)。

5、大东电力

四川大东电力有限责任公司成立于 2002 年 2 月 28 日，注册资本 1,000 万元，法定代表人为左名玉，主营业务为生产、销售蓄电池，销售电力设备，电线电缆，交直流稳压电源、通讯器材及电子产品等。

截止 2007 年 12 月 31 日，大东电力总资产 82,381,291.00 元，净资产 31,206,437.32 元，2007 年实现净利润 70,454.28 元（未经审计）。

6、商洛秦俑

商洛市秦俑酒精有限责任公司成立于 1997 年 2 月 3 日，注册资本 258.21 万元，法定代表人张宇，注册地及主要经营地为商洛市商州区李家塬，主营业务为以酒精为主导产品的饲料、油的生产与销售。

截止 2007 年 12 月 31 日，商洛秦俑总资产 44,466,121.72 元，净资产 13,815,449.71，2007 年净利润 301,810.17 元(未经审计)。

7、广州比摩

广州市比摩贸易有限公司成立于 2002 年 6 月 7 日，注册资本为 50 万元，法定代表人为李泽宇，注册地及主要经营地为广州市东山区环市东路 492 号东兴大厦，主营业务为经营进出口机械设备、包装材料、塑料原料和代理欧美机械设备。

截止 2007 年 12 月 31 日，广州比摩总资产 50,806,388.21 元，净资产 1,690,561.15 元，2007 年净利润 18,867.91 元（未经审计）。

（二）泸州北方控制的其他企业基本情况

1、宜宾北方川安化工有限公司

该公司成立于 2003 年 10 月 8 日，注册资本 3,258 万元，法定代表人邓维华，注册地及主要生产经营地为四川省宜宾市江安县井口镇，主营业务为制造、销售武器发射药、农药、油墨、金属制品等。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 127,429,378.50 元，净资产 34,067,699.25 元，2007 年实现净利润-71,481.17 元（未经审计）。

该公司为泸州北方全资子公司，泸州北方持有其 100%的股权。

2、赫克力士天普化工有限公司

该公司成立于 2005 年 12 月 7 日，注册资本 1900 万美元，法定代表人周新平，注册地泸州市高坝，主要生产经营地为泸州高坝和江苏省张家港市，主营业务为制造、销售羟丙基甲基纤维素和羟乙基甲基纤维素。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 537,752,893.82 元，净资产 188,664,972.64 元，2007 年实现净利润 18,355,179.68 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 40%，远城海外有限公司持有 39%的股权，江苏飞翔化工股份有限公司持有 21%的股权。

3、甘肃北方三泰化工有限公司

该公司成立于 2006 年 5 月 29 日，注册资本及实收资本 5000 万元，法定代表人马建军，注册地及主要生产经营地为白银高技术产业园化工园区，营业范围是化工产品及其原料、包装材料的生产，目前处于工程建设期间，尚未实际运行。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 250,030,036.52 元，净资产 100,000,000.00 元，2007 年月实现净利润 0.00 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 40%的股权，甘肃银光化学工业集团有限公司持有 30%的股权，白银银珠电力(集团)有限责任公司持有 30%的股权。

4、四川省硅峰有机硅材料有限公司

该公司成立于 2006 年 9 月 14 日，注册资本 10000 万元，实收资本 10000 万元，法定代表人赵其林，注册地及主要生产经营地为四川省泸州市龙马潭区高坝油布村，主营业务为开发、制造有机硅中间体及材料、氯碱化学品、甲烷氯化物。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 285,818,738.28 元，净资产 50,000,000.00 元，2007 年实现净利润 0.00 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 70% 的股权，泸州北方科技有限公司持有 30% 的股权。

5、泸州北方塑料化工有限公司

该公司成立于 2004 年 8 月 31 日，注册资本及实收资本 925 万元，法定代表人秦建超，注册地及主要生产经营地为四川省泸州市龙马潭区高坝，主营业务为生产、销售氯化聚丙烯。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 12,303,021.81 元，净资产 5,531,900.53 元，2007 年实现净利润-711,426.80 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 30% 的股权，自然人股东持有 70% 的股权。

6、泸州北方大东化工有限公司

该公司成立于 2004 年 9 月 3 日，注册资本 4000 万元，法定代表人黄亚惠，注册地及主要生产经营地为四川省泸州市高坝，主营业务为生产、销售羟乙基纤维素及其衍生物。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 260,532,459.77 元，净资产 88,908,194.03 元，2007 年实现净利润 2,492,249.55 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 50% 的股权，四川大东电力有限责任公司持有 50% 的股权。

7、泸州发展化工进出口有限公司

该公司成立于 2007 年 5 月 21 日，注册资本 50 万元，实收资本 50 万元，法定代表人崔福红，注册地及主要生产经营地为泸州市龙马潭区高坝，营业期限为 2007 年 5 月 21 日至 2027 年 5 月 14 日。主营业务为销售：三氯甲烷、烧碱、酒精、异丙醇、丁醇、环氧乙烷（经营有效期至 2010 年 4 月 28 日）；化工产品及机械设备的进出口业务（国家限制或禁止进出口的商品除外）。泸州发展化工进出口有限公司自 2006 年底筹建，截止到 2007 年 6 月 30 日尚未正式投入运营。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 5,418,167.66 元，净资产 610,036.63 元，2007 年实现净利润 110,036.63 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 35% 的股权，北化总持有 35% 的股权，自然人黄学理持有 15% 的股权，自然人陈永红、杨智勇、古明江各持有 5% 的股权。

8、泸州北方动力有限公司

该公司成立于 2007 年 11 月 22 日，注册资本 8000 万元，实收资本 1600 万元，法定代表人赵其林，注册地及主要经营地为泸州市龙马潭区高坝，营业期限为 2007 年 11 月 22 日至永久。主营业务为：生产销售工业用交流电、压缩空气、氢气、蒸汽；销售工业用天然气；水电汽安装、维修。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 16,000,000.00 元，净资产 16,000,000.00 元，2007 年实现净利润 0.00 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 40%的股权，北化总持有 30%的股权，泸州北方科技有限公司持有 30%的股权。

9、泸州华普工程设计有限公司

该公司成立于 2002 年 8 月 27 日，注册资本 300 万元，实收资本 240 万元，法定代表人孙李琴，注册地及主要经营地为泸州市龙马潭区高坝，营业期限为 2002 年 8 月 27 日至永久。主营业务为：建筑行业（建筑工程）设计乙级；军工行业（防化、民爆器材）设计乙级；机械行业（不含法律、法规和国务院决定的审批项目）设计；第二类低压、中压容器的设计；工程咨询丙级。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 3,173,598.64 元，净资产 2,412,040.32 元，2007 年实现净利润 12,040.32 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 66.7%的股权，自然人舒跃邦持有 16.67%的股权，自然人李映宏持有 16.67%的股权。

10、泸州北方物资储运有限公司

该公司成立于 2007 年 7 月 12 日，注册资本 100 万元，实收资本 100 万元，法定代表人邓维平，注册地及主要经营地为泸州市龙马潭区高坝，营业期限为 2007 年 7 月 12 日至永久。主营业务为：仓储服务、普通货运；再生物资回收与批发；化工产品销售。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 918,978.61 元，净资产 695,732.01 元，2007 年实现净利润-304,267.99 元（未经审计）。

该公司股权结构为泸州北方持有 75%的股权，自然人张忠良持有 18.2%的股权，自然人陈君贵持有 6.8%的股权。

（三）西安北方控制的其他企业基本情况

1、射阳县白云精制棉有限公司

该公司成立于2002年11月5日，注册资本160万元，法定代表人王立刚，注册地及主要生产经营地江苏省射阳县临海农场，主营业务为生产经营精制棉及皮棉加工。

截止2007年12月31日，该公司总资产408.80万元，净资产195.33万元，2007年实现净利润224.87万元（未经审计）。

西安北方持有该公司76%的股权，无锡北方化学工业公司持有24%的股权。

2、上海惠广精细化工有限公司

该公司成立于2003年6月12日，注册资本及实收资本8,000万元，法定代表人刘建民，注册地及主要生产经营地为上海市奉贤区化学工业区奉贤分区，公司营业范围：研制开发食品添加剂、纤维素醚类系列产品、生产销售甲基纤维素（MC）、羟丙基甲基纤维素（HPMC）、羟乙基甲基纤维素（HEMC）、羧甲基纤维素钠（CMC）、低取代羟丙基纤维素（L-HPC）、纤维素及其衍生物、精制棉等产品。

截止2007年12月31日，该公司总资产16,898.84万元，净资产6,400.28万元，2007年实现净利润-289.78万元（未经审计）。

西安北方持有该公司52%的股权，上海申光食用化学品厂持有48%的股权。

3、西安惠大化学工业有限公司

该公司成立于1992年7月1日，注册资本24,800万元，法定代表人刘建民，注册地陕西省西安市高新技术产业开发区，主要生产经营地为陕西省西安市户县余下镇，主营业务为生产香烟过滤嘴用二醋酸纤维丝束，销售自产产品。

截止2007年12月31日，该公司总资产51,674.71万元，净资产35,552.92万元，2007年实现净利润10,262.37万元（未经审计）。

西安北方持有该公司40%的股权，中国烟草总公司陕西省分公司持有30%的股权，日本大赛璐化学工业株式会社持有30%的股权。

4、宁波大安化学工业有限公司

该公司成立于2005年3月11日，注册资本3,322.4万美元（27,500万元人民币），法定代表人刘建民，注册地及主要生产经营地为浙江省宁波市化工开发区（镇海）D

区，主营业务为二醋片和精制醋酐生产项目筹建。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 92,473.11 万元，净资产 24,915.19 万元，2007 年实现净利润-2,400.51 元（未经审计）。

西安北方持有该公司 40%的股权，陕西中烟工业公司持有 30%的股权，大赛璐（中国）投资有限公司持有 30%的股权。

5、西安北方惠安精细化工有限公司

该公司成立于 2006 年 3 月 15 日，注册资本 6,600 万元人民币，法定代表人刘建民，注册地及主要生产经营地为陕西省西安市户县余下镇，主营业务为精制棉、纤维素醚系列产品、涂料产品的科研、生产、销售、服务，有机溶剂、化学溶剂、化工产品销售、技术咨询服务，经营本企业自产产品的出口业务和企业所需机械设备、零配件的进口业务。该公司精制棉生产量每年 17000 吨。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 323,128,086.01 元，净资产 178,086,296.80 元，2007 年实现净利润 2,312,885.28 元（未经审计）。

西安北方持有该公司 51%的股权，西安惠安纤维素化工有限公司持有 49%的股权。

（四）北化总控制的其他企业基本情况

1、无锡北方化学工业公司

该公司成立于 1993 年 5 月，注册资本 500 万元人民币，实收资本 500 万元人民币，法定代表人崔洪明，注册地无锡市锡山区东亭市镇，主要生产经营地为无锡市锡山区东亭镇春潮中路 41 号，主营业务为销售化工原料及产品、油漆、涂料及建材等。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 8,433 万元，净资产 1,424 万元，2007 年实现净利润 504 万元（未经审计）。

该公司为北化总的全资子公司，北化总持有其 100%的股权。

2、成都北方化学工业有限责任公司

该公司成立于 1998 年 7 月 24 日，注册资本 500 万元人民币，实收资本 500 万元人民币，法定代表人周德良，注册地及主要生产经营地为成都市武侯区双楠路 291 号，主营业务为销售化工原料及产品，批发零售危险化学品。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 5,906 万元，净资产 1,270 万元，2007 年实现净利润 402 万元（未经审计）。

北化总持有该公司 95.02% 的股权，自然人股东持有 4.98% 的股权。

3、北京北化凯明特种化工有限责任公司

该公司成立于 2000 年 6 月 30 日，注册资本 2000 万元人民币，实收资本 2000 万元人民币，法定代表人王成国，注册地及主要经营地为北京市房山区良乡凯旋大街建设路 18 号，主营业务为销售化工原料及产品。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 33,812 万元，净资产 3,117 万元，2007 年实现净利润 408 万元（未经审计）。

北化总持有该公司 61% 的股权，辽宁庆阳特种化工有限公司持有 15% 的股权，甘肃银光化学工业集团有限公司、襄樊新东方化工有限责任公司分别持有 12% 的股权。

4、山西北化关铝化工有限公司

该公司成立于 2002 年 6 月 21 日，注册资本 1632.6 万元人民币，实收资本 1632.6 万元人民币，法定代表人张晋龙，注册地及主要经营地为山西省永济市中山东街 26 号，主营业务为生产销售化工中间体、化工机械、铵梯炸药等。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 3,563 万元，净资产 1,673 万元，2007 年实现净利润 125 万元（未经审计）。

北化总持有该公司 51% 的股权，山西关铝集团有限公司持有 49% 的股权。

5、大连北方化学工业有限公司

该公司成立于 1992 年 10 月 8 日，注册资本 500 万元人民币，实收资本 500 万元人民币，法定代表人周德良，注册地及主要经营地为大连市沙河口区振工街 62 号万益花园 11 号，主营业务为销售化工原料、塑料橡胶制品及建材等。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 8,808 万元，净资产 1,143 万元，2007 年实现净利润 507 万元（未经审计）。

北化总持有该公司 84.26% 的股权，自然人股东持有 15.74% 的股权。

6、国营第三二五库

该单位为北化总举办的事业单位法人，开办资金 553 万元，法定代表人阎连山，住所为辽宁省抚顺市顺城区三二五层住宅区，主要为国防战略物资及兵器产品配套提供物资储备保障。

截止 2007 年 12 月 31 日，该单位总资产 4,757 万元，净资产—714 万元，2007 年实现净利润 424 万元（未经审计）。

7、甘肃银光聚银化工有限公司

该公司成立于 2001 年 8 月 8 日，注册资本 56,287 万元人民币，实收资本 56,287 万元人民币，法定代表人刘云文，注册地及主要经营地为白银市白银区银光路 1—1 号，主营业务为化工产品 & 包装材料的生产、批发零售，化工专用设备制造、安装。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 73,756 万元，净资产 56,809 万元，2007 年实现净利润 10,822 万元（未经审计）。

北化总持有该公司 30.18% 的股权，中国华融资产管理公司持有 35.14% 的股权，中国长城资产管理公司持有 15.51% 的股权，甘肃银光化工集团有限公司持有 19.17% 的股权。

（五）发行人的实际控制人兵器集团的有关情况

1、兵器集团基本情况

中国兵器工业集团 1999 年 7 月成立，注册资本为 2,535,991 万元，法定代表人马之庚，注册地为北京市西城区三里河路 46 号，企业性质为国有独资公司，是中央直属国有特大型骨干企业集团，共有下属成员单位 111 家。

兵器集团主要承担各种军品的研制、生产，面向陆、海、空、二炮部队等全军各军兵种服务，在我国国防现代化建设中发挥着基础性的战略地位和作用。兵器集团生产经营的民品主要有汽车及零部件、工程机械、爆破器材、精细化工、石油化工、光电信息产品、医药环保产品、新型材料等，初步形成了以重型车辆与装备、特种化工与石油化工、光电子器件等军民结合高技术产业为核心的民品发展新架构。

截止 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 14,518,899 万元，净资产 4,419,185 万元，2007 年实现净利润 256,469 万元（未经审计）。

2、兵器集团控制的部分企业的基本情况

序号	公司名称	注册时间	注册资本及 实收资本 (万元)	注册地及主要生产经 营地	主营业务	2007 年 12 月末 未经审计财务数据 (万元)			持股比例
						总资产	净资产	净利润	
1	可北凌云工业集团有限公司	998 年 6 月	16,975	可北省涿州市松林店镇	汽车、摩托车零部件、塑料管道及相关设备制造	222,417	34,183	3,202	50%
2	山西风雷机械制造有限责任公司	2002 年 6 月	4,672	山西省侯马市风雷街	机械制造	125,738	47,332	7,931	100%
3	可北燕兴机械有限公司	2003 年 7 月	1,277	可北省张家口市桥东区马路东西街 4 号	纺织机械生产销售	28,183	1,974	125	100%
4	可南中南工业有限责任公司	2002 年	16,087	可南省方城县	高性能磨料磨具、超硬材料	78,674	26,747	10,227	100%
5	山西春雷铜材有限责任公司	2003 年 11 月	2,984.30	山西省翼城县王庄乡岳庄村	金属冶炼及加工；金属物资销售（限制品除外）	58,417	31,758	-302	100%
6	北京北方红旗机电有限公司	2001 年 6 月	2,377.80	北京市通州区佟麟阁街 9 号	制造、设计、维修、安装专用机床、机械电器设备、压电陶瓷、塑钢门窗	29,035	1,902	286	100%
7	可北第二机械工业有限公司	2003 年 12 月	5,358	可北省石家庄市裕华区方兴路 68 号	机械系列产品、汽车零部件	22,209	11,493	-228	100%
8	山东北方现代化学工业有限公司	2002 年 7 月	3,536	山东省济南市天桥区新城庄 1 号	胶粘剂、密封胶	39,767	35,578	489	70.90%
9	山东北方光学电子有限公司	2002 年 8 月	8,980	山东省泰安市泰山山区	光学电子产品、激光全息系列产品的研究、开发、制造、销售	23,592	13,037	45	100%

序号	公司名称	注册时间	注册资本及 实收资本 (万元)	注册地及主要生产经 营地	主营业务	2007 年 12 月末 未经审计财务数据 (万元)			持股比例
						总资产	净资产	净利润	
10	湖北华光新材料有限公司	2000 年 10 月	10,751	湖北省襄樊市长虹北路 129 号	眼镜、望远镜、光学玻璃	116,261	18,429	-39	100%
11	山东北方机电有限公司	2006 年 9 月	2,000	泰安经济开发区泰康大街	石油射孔器材、新型材料、超硬材料	10,442	4,425	-176	100%
12	兰州北方机电有限公司	2005 年 11 月	2,000	兰州市城关区	机械装备维修、装备技术改造	8,598	3,595	-33	100%
13	北京北方长城光电仪器有限公司	2002 年 12 月	5,000	北京市西便门内大街 85 号	光学仪器	11,714	5,268	290	100%
14	山西北方机械制造有限责任公司	2002 年 12 月	950	山西省太原市胜利街 101 号	机电产品及与之配套产品的科研、制造、总装与销售	41,067	12,830	929	100%
15	陕西北方动力有限责任公司	2005 年 12 月	8,000	陕西省宝鸡市陈仓区	发动机及其附件、零部件、各种车辆附件	53,730	22,023	496	100%
16	湖南江麓机械集团有限公司	2001 年 6 月	13,000	湖南省湘潭市解放北路	特种车辆、车辆传动设备、车辆电器设备及其他通用设备、专用设备的研发、制造、销售	26,512	-6,702	-4,655	100%
17	中国北方化学工业总公司	1988 年 11 月	7,604	北京市海淀区车道沟 10 号院	化工原材料采购及化工产品贸易	125,824	12,452	2,122	100%
18	中国北方光电工业总公司	1987 年	1,575	北京市海淀区紫竹院路车道沟 10 号西院	光电印刷办公	11,115	-5,699	-137	100%

序号	公司名称	注册时间	注册资本及 实收资本 (万元)	注册地及主要生产经 营地	主营业务	2007 年 12 月末 未经审计财务数据 (万元)			持股比例
						总资产	净资产	净利润	
19	北方爆破工程有 限责任公司	997 年 1 月	2,165	北京中关村科技园 区	爆破工程	6,304	2,605	340	92.38%
20	兵器财务有限责 任公司	997 年 6 月	64,410	北京市东城区青年 湖南街 19 号	贷款业务、票据业务、证券 投资、国际国内结算业务	1,400,000	128,000	44,295	15.60%
21	北方房地产开发 有限责任公司	997 年	12,500	北京市海淀区紫竹 院路 81 号院北方地 产大厦 17 层	房地产开发、实业投资、物 业管理、建材经贸	30,208	20,923	3,003	40%
22	辽宁华锦化工(集 团)有限责任公 司	2006 年 4 月	250,000	辽宁省盘锦市双台 子区	尿素、聚乙烯	1,410,384	308,019	4,217	60%

3、兵器集团控制的部分上市公司的基本情况

序号	公司名称	上市时间	注册资本及 实收资本	注册地及主要生产经营 地	主营业务	2007 年 9 月末 未经审计财务数据（万元）			持股比 例
						总资产	净资产	净利润	
1	晋西车轴 (600495)	2000 年 12 月	0,291	太原高新技术开发区长 治路 436 号科祥大厦	轻轨轴、地铁轴、空心轴	92,674.38	45,383.31	3,476.20	45.61%
2	北方国际 (000065)	1998 年 6 月	6,243.71	深圳市福田区天安数码 城创新科技广场 B 座 9 层	工程服务业、房地产投资、 铝加工	122,193.87	43,856.10	-2382.87	65.17%
3	长春一东 (600148)	1998 年 5 月	4,151.65	长春市朝阳区繁荣路 17-1 号	汽车离合器	49,341.57	30,257.73	850.87	37.01%
4	新华光 (600184)	2003 年 11 月	0,500	湖北省襄樊市长虹北路 37 号	光学玻璃材料、太阳能光伏 电池	77,663.76	36,260.98	-471.09	46.23%
5	北方创业 (600967)	2004 年 5 月	3,000	包头稀土高新技术产业 开发区第一功能小区	铁路车辆以及配套零部件、 重载提速部件	147,120.42	53,160.15	1,546.41	24.23%
6	凌云股份 (600480)	2003 年 8 月	1,200	河北省涿州市松林店镇	汽车辊压件、PE 管道系统 产品研发与制造	183,939.54	94,032.54	5,828.57	37.95%
7	北方股份 (600262)	2000 年 6 月	7,000	内蒙古包头稀土高新技 术产业开发区	开发、制造、销售各种型号 的 TEREX 牌非公路（或工 矿两用）自卸汽车、工程机 械及相应的零配件	222,536.58	68,930.66	1,574.74	35.44%
8	辽通化工 (000059)	1997 年 1 月	16,322.52	辽宁省盘锦市双台子区 红旗大街	化学肥料的生产与销售	526,134.16	190,254.27	19,134.50	60.26%

序号	公司名称	上市时间	注册资本及 实收资本	注册地及主要生产经营 地	主营业务	2007 年 9 月末 未经审计财务数据（万元）			持股比 例
						总资产	净资产	净利润	
9	北方天鸟 (600435)	2003 年 7 月	4,400	北京市丰台区科学城星火路 7 号	电脑刺绣机、电脑针织横 机、电脑绗缝刺绣机等系列 产品	82,140.36	60,784.32	-446.80	33.97%
10	安捷利	1997 年成立	1,200 万美元	中国香港	柔性电路板（FPC）设计、 制造和表面贴装	27,185.30 万港元 (半年数)	18,280.30 万港元 (半年数)	-925.60 万港元 (半年数)	66.67%

（六）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

截止本招股说明书签署日，控股股东泸州北方和实际控制人兵器工业集团直接或间接持有的发行人股份不存在质押或其他有争议的情况。

八、发行人有关股本的情况

（一）本次发行前后发行人股本变化情况

本公司发行前总股本为 148,391,024 股，本次为首次申请公开发行 A 股，拟发行股份数量不超过 4950 万股，本次发行股份占发行后总股本的比例不超过 25.01%。

股东名称	本次发行前		本次发行后		锁定期
	股数(股)	比例(%)	股数(股)	比例(%)	
泸州北方	103,324,954	69.63	103,324,954	52.21	自上市之日起 36 个月
西安北方	32,183,183	21.69	32,183,183	16.26	
北化总	10,120,100	6.82	10,120,100	5.11	
泸州老窖	1,042,370	0.70	1,042,370	0.53	自上市之日起 12 个月
大东电力	1,012,010	0.68	1,012,010	0.51	
商洛秦俑	506,005	0.34	506,005	0.26	
广州比摩	202,402	0.14	202,402	0.10	
社会公众股	/	/	49,500,000	25.01	/
总股本	148,391,024	100.00	197,891,024	100.00	

【注】：上述数据以本次拟发行股份上限计算。

（二）前十名股东

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
1	泸州北方（SS）	103,324,954	69.63
2	西安北方（SS）	32,183,183	21.69
3	北化总（SS）	10,120,100	6.82
4	泸州老窖	1,042,370	0.70
5	大东电力	1,012,010	0.68
6	商洛秦俑	506,005	0.34
7	广州比摩	202,402	0.14

（三）前十名自然人股东及其在本公司担任的职务

发行人股东全部为法人，无自然人持股情况。

（四）国有股份或外资股份情况

本公司国有股股东名称、持股数量和持股比例参见“（二）前十名股东”部分。截至目前，本公司不含有外资股份。

（五）股东中的战略投资者持股及其简况

本公司股东中无战略投资者。

（六）本次发行前各股东间的关联关系

公司股东泸州北方、西安北方、北化总同为公司实际控制人兵器工业集团所控制的企业；其他股东之间不存在关联关系。

（七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东泸州北方化学工业有限公司、实际控制人控制的子公司西安北方、北化总承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；其他股东泸州老窖、大东电力、商洛秦俑、广州比摩承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

九、发行人内部职工股的情况

发行人没有发行过内部职工股。

十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

十一、发行人员工及其社会保障情况

（一）公司员工情况

截止 2007 年 12 月 31 日，公司（含控股子公司）在册员工 1364 人，其构成情况如下：

1、按教育程度划分

学历	人数	占员工总数的比例（%）
研究生以上	12	0.88
大学本科	91	6.67
大专	191	14
中专	625	45.82
高中	359	26.32
初中	86	6.31
合计	1364	100.00

2、按专业划分

专业	人数	占员工总数的比例（%）
生产人员	1133	83.06
销售人员	70	5.13
技术人员	69	5.06
管理人员	74	5.43
采购人员	18	1.32
合计	1364	100.00

3、按职称划分

职称	人数	占员工总数的比例（%）
高级职称	15	1.1
中级职称	48	3.52
初级职称	151	11.07
其他	1150	84.31
合计	1364	100.00

4、按年龄划分

年龄区间	人数	占员工总数的比例（%）
35 岁以下	499	36.58
36—45 岁	641	47.00
46—54 岁	221	16.2
55 岁以上	3	0.22
合计	1364	100.00

（二）发行人执行社会保障制度、住房制度、医疗制度情况

公司实行劳动合同制。员工按照《劳动法》等相关规定与公司签订了劳动合同。公司认真贯彻执行国家和地方有关劳动、工资、保险等方面的法律法规，依法办理劳动用工手续，按规定确立劳动试用期、合同期限、工时制度、劳动保障以及劳动合同的变更、解除和终止。

公司已按国家社会保障的有关规定和有关地方法规，为所有职工办理了养老、失业、医疗和工伤等社会保险以及住房公积金。基本养老保险金按核定的工资缴费基数的 28% 缴纳，其中个人 8%，公司 20%；失业保险金按核定的工资缴费基数的 3% 缴纳，其中个人 1%，公司 2%；医疗保险金按核定的工资缴费基数的 9% 缴纳，其中个人 2%，公司 7%；工伤保险按核定工资缴费基数的 1.5% 全部由公司缴纳；住房公积金按照核定的工资缴费基数的 24% 缴纳，其中个人 12%，公司 12%。公司自成立以来，按时足额缴纳上述各项社会保险金和住房公积金，无欠费情况；公司也没有发生过重大劳动争议和纠纷。

十二、实际控制人、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

兵器工业集团向公司承诺：

1、本公司及所控制的子公司保证不存在与股份公司相竞争的经营业务。

2、本公司及所控制的子公司将不经营任何对股份公司经营及拟经营业务构成直接竞争的类同项目；也不会以任何方式投资与股份公司经营业务构成或可能构成竞争的业务，从而确保避免对股份公司的生产经营构成同业竞争。

泸州北方作出如下承诺：

1、本公司及所控制的下属子公司保证现时不存在与股份公司相同或同类的经营业务。

2、本公司及所控制的下属公司将不在任何地方以任何方式自营与股份公司相同或相似的经营业务，不自营任何对股份公司及拟经营业务构成直接竞争的类同项目或功能上具有替代作用的项目，也不会以任何方式投资与股份公司经营业务构成或可能构

成竞争的业务，从而确保避免对股份公司的生产经营构成任何直接或间接的业务竞争。

西安北方及北化总公司也分别出具了避免与发行人发生同业竞争的承诺函。

截止本招股说明书签署日，公司控股股东及实际控制人没有与公司发生同业竞争的情况。

截止本招股说明书签署日，发行人的董事、监事、高级管理人员均未持有发行人的股份。

（二）减少关联交易的承诺

公司关联方中国北化总、无锡北化承诺，自 2007 年 10 月起，将棉短绒、精制棉、硝酸、酒精等大宗原料的采购渠道和客户，无偿交付给四川北方硝化棉股份有限公司，由四川北方硝化棉股份有限公司直接与客户发生业务往来。

（三）股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

见本节“八、发行人有关股本的情况”之“（七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（四）公司主要股东的股份质押、冻结承诺

公司主要股东分别声明，没有以任何方式将所持股份公司的股份或其任何部分设置质押担保，该等股份也没有被司法机关依法冻结，且基于该等股份依法行使股东权利没有任何法律障碍。公司设立以来，没有发生公司股份被质押、冻结的情况。

第六节 业务和技术

本节中所引用统计数据来源于政府相关机构、行业组织及本公司统计分析等，其中某些表述可能不同于其他公开资料。除非特殊说明，本节统计数据均指民用硝化棉数据。

一、发行人主营业务及变化情况

本公司是世界最大的硝化棉制造商。自成立以来，公司一直从事硝化棉产品的研发、生产与销售。公司提供包括H型硝化棉、L型硝化棉、含能硝化棉在内的70余种不同规格型号的行业内最齐全的硝化棉产品，广泛用于涂料、油墨、赛璐珞制品、体育用品、化妆品、皮革亮光剂、推进剂、发射药、炸药等各个领域。

公司从设立至今，主营业务未发生变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业主管部门、行业监管体制、主要法律法规及政策

硝化棉是天然纤维素衍生品，是利用植物中的纤维素成分与硝酸进行酯化反应的生成物，硝化棉制造业属精细化工的一个分支，目前除部分特种产品由国防科工委管理外，民用产品由国家发展与改革委员会制订行业政策，国家质量监督检验检疫总局制订行业的准入标准及安全生产规范，中国硝化棉协会是行业引导与自律管理部门。行业协会主要负责产业与市场研究、会员企业的信息交流服务及行业内的自律管理等。

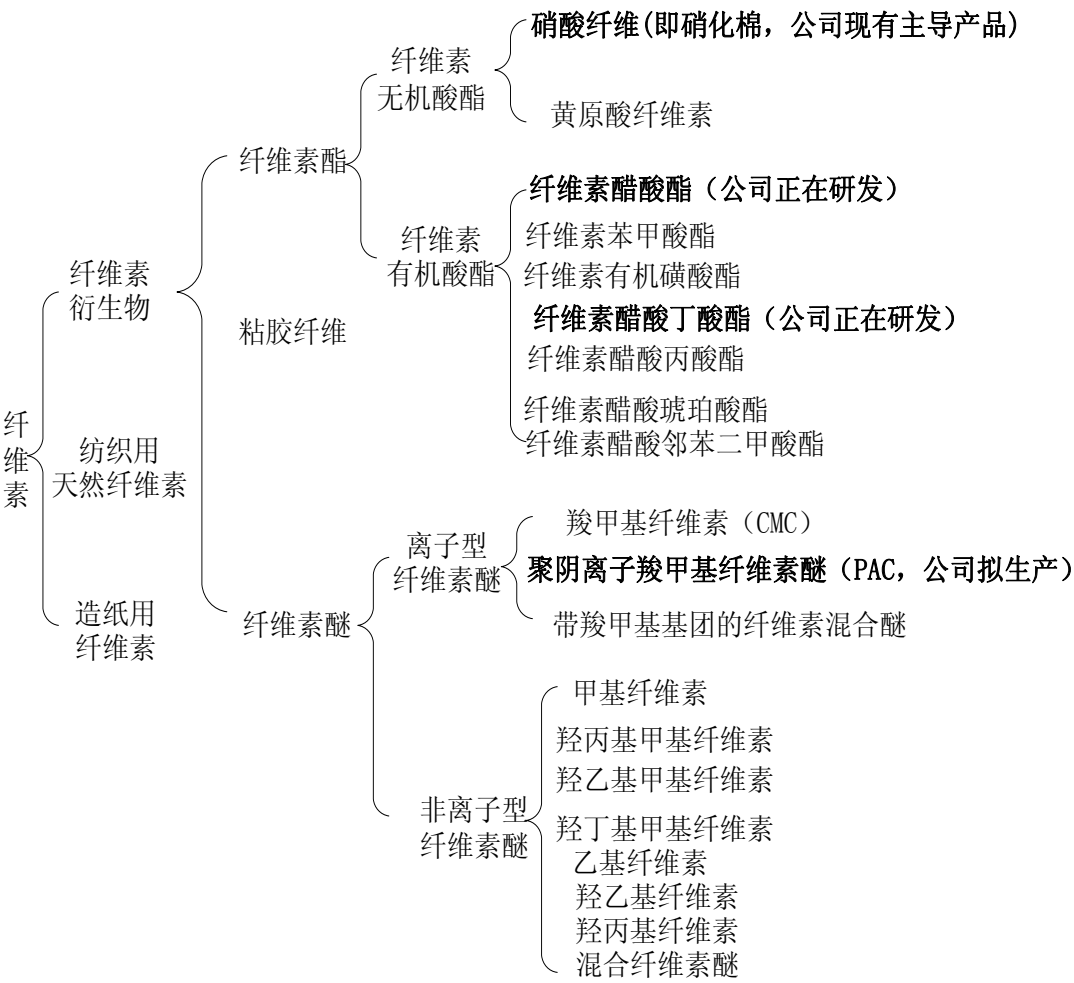
硝化棉是军民两用的特殊化工产品，易燃，在生产、销售过程中要求严格的安全措施和管理。目前我国对硝化棉的生产、销售实行严格的许可证制度。依据《中华人民共和国危险化学品安全管理条例》及《工业硝化棉产品生产许可证换（发）证实施细则》等法规规定，我国硝化棉的生产企业需具备《安全生产许可证》和《全国工业产品生产许可证》，销售企业需具备《中华人民共和国危险化学品经营许可证》。

(二) 行业市场基本情况

1、纤维素及硝化棉

(1) 纤维素

纤维素是高等植物的主要化学成份，植物纤维素是自然界中可再生的最丰富的有机资源。天然纤维素分子链上含有大量高化学反应性能的羟基，相对比较容易反应，为人们按照自己的意愿对纤维素分子改性提供了可能。19 世纪后期以来，随着有机化学和高分子化学的发展，一系列以天然纤维素为主要原料的纤维素衍生物相继被开发出来，现在通过从纤维素的获取到纤维素的改性已经形成了一个庞大的纤维素及其衍生品产业群。目前，随着技术的进步，各种各样的纤维素衍生品不断被开发出来，其用途也不断被扩展，成为精细化工行业快速增长的领域。



在纤维素的衍生品中，通过酯化反应制备的纤维素酯类和通过醚化反应制备的纤维素醚类是最重要的两类衍生品，以及酯醚混合衍生品。此外，用于纺织工业的粘胶

纤维，虽不属于酯和醚两类，但也是以天然纤维素为原料制备的一类重要的大宗化学产品。纤维素酯类主要有纤维素硝酸酯（硝化棉）、三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素（CAB）等品种。纤维素醚主要有两大类：一类是离子型，如聚阴离子纤维素（PAC）、羧甲基纤维素（CMC）等；另一类为非离子型，如甲基纤维素（MC）、羟乙基纤维素（HEC）、羟丙基甲基纤维素（HPMC）等。

天然植物纤维素进行酯化和醚化反应后生产的产品不仅具有纤维素固有的性能，而且具有许多新的性能，拓展了材料的应用领域，目前广泛用于国防、化工、生物、医药、食品、建筑等领域。纤维素无机酸酯类中的纤维素硝酸酯具有较高的工业应用价值，而纤维素有机酸酯类中的醋酸、丙酸、丁酸及其与醋酸的混合酯具有较高的工业应用价值。纤维素醚类也是纤维素衍生产品中很活跃的一类，号称“工业味精”，应用领域非常广泛。

纤维素衍生品具备化石原料合成树脂的某些优良特性，在目前石油资源日益紧缺的情况下，纤维素作为一种取之不尽而又亟待开发的可再生资源具有十分重要的战略意义，纤维素衍生品行业是各个国家鼓励发展的行业。

（2）硝化棉

硝化棉又名硝化纤维素或纤维素硝酸酯，属于纤维素衍生物中的纤维素酯类，是纤维素与硝酸酯化反应的产物，结构上为高分子聚合物，呈白色纤维状，可降解难溶于水，溶于丙酮、乙醚乙醇混合溶液，易燃，无烟，瞬间放出大量气体。硝化棉最初应用于军事领域，是制造枪炮发射药的主要原材料，为现代武器的发展奠定了基础。之后，人们发现部分品种的硝化棉具有良好的成膜性能，可以用于金属、木材等材料的表面涂层，自此硝化棉开始在民用行业大量应用。随着家居装饰业、汽车工业、油墨工业的发展，硝化棉工业迎来了极大的发展机遇。并且随着科技的不断发展，硝化棉的应用领域还在不断扩张。

在硝化棉的生产过程中，通过改变工艺参数可制得含氮量不同的品种，具体分为H型硝化棉（含氮量11.5%—12.2%）、L型硝化棉（含氮量10.7%—11.4%）和含能硝化棉（含氮量大于12.6%）。H型硝化棉用于制造各种硝基涂料、油墨、瓶口密封套、粘合剂、皮革油、指甲油等；L型硝化棉主要用于制造乒乓球和钢琴琴键等赛

璐璐制品以及油墨等产品。

民用硝化棉产品质量的主要指标有含氮量、透光率、粘度、安全性指标、色度等，高品质的硝化棉产品体现在白度高、透光率高、色度低及杂质少。

2、行业市场发展状况

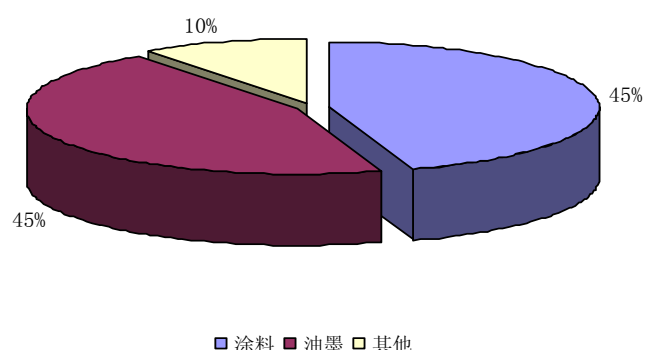
(1) 世界硝化棉的消费、生产状况

①世界硝化棉的消费

涂料、油墨、赛璐璐制品是民用硝化棉最重要的应用领域，硝化棉主要作为涂料、油墨的成膜剂，主要用于制造中高档的涂料、油墨和赛璐璐制品等。涂料应用主要是木器涂料、纸张涂料、金属涂料和皮革涂料，其中木器涂料（主要是硝基油漆）使用最多。硝基漆具有成膜快、干燥速度快、漆膜坚硬、丰满、耐磨、光泽好、易于抛光擦蜡等优点，且可塑性强，修复性好。

硝化棉的油墨应用主要是凹印油墨、柔性油墨、丝网油墨，具有着色好、干燥速度快等优点，主要用于软包装印刷。由于使用硝化棉的油墨无毒性，因此广泛用于食品、药品、香烟等包装的印刷，硝化棉油墨占油墨总量的 40%左右。

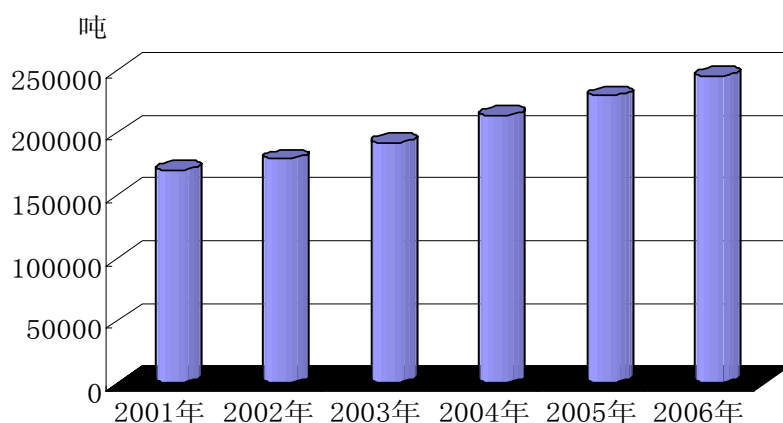
2006 年，全球民用硝化棉的消费量约 24.5 万吨，其中涂料用消耗量占民用硝化棉总消费量的 45%左右，油墨用消耗量占 45%左右。硝化棉的其他应用领域包括赛璐璐(主要用于制造乒乓球、钢琴琴键及工艺饰品、化妆品、皮革油、粘合剂等，占总消费量的 10%左右。



世界民用硝化棉的消费量近五年的年复合增长率约为 5%。硝化棉主要的消费区域为欧洲、美洲以及亚洲，欧洲主要用于油墨的生产，其消费量占全球总消费量的 25

%；美洲主要用于木器漆的生产，占总消费量的 20%。随着全球家具产业的转移，涂料、油墨等硝化棉产品的下游行业也逐渐向美洲及亚洲转移，亚洲的硝化棉消费量快速增长，占全球总消费量的比例由 2001 年的 35% 上升至 2007 年的 45%（资料来源：cefic）。

世界硝化棉消费量



【注】：（资料来源：世界硝化棉协会资料及对非会员产量调查）

②世界硝化棉的生产

全球民用硝化棉的生产主要集中于欧洲和亚洲，产业整体集中度较高，世界前七大制造商的硝化棉产量占总产量的 70% 左右。随着硝化棉的消费客户群逐渐向亚洲转移，以及亚洲厂商的出口增长，亚洲制造商的市场份额正不断提高。

全球各主要硝化棉生产企业销售表

单位：吨

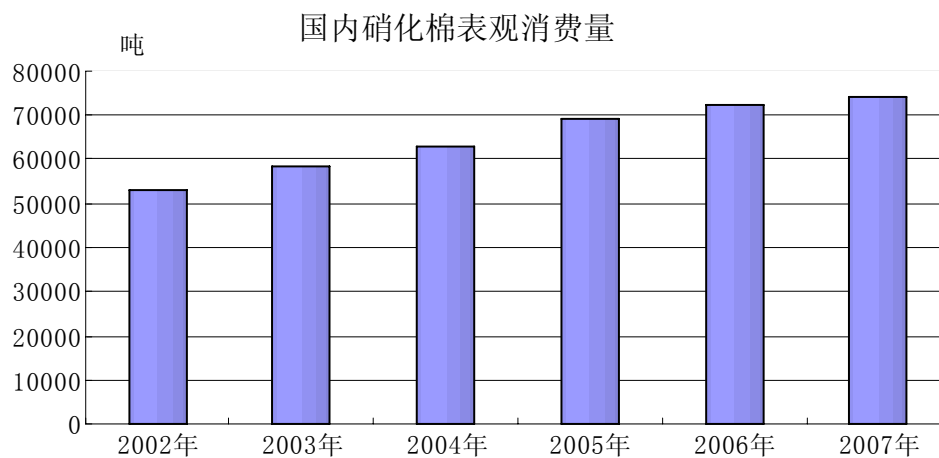
序号	企业名称	2004 年	2005 年	2006 年
1	四川北方硝化棉股份有限公司	34,743	41,914	43,304.
2	法国 SNPE（含投资公司）	33,375	33,375	33,000
3	台湾台硝（含投资公司）	25,375	25,375	26,100
4	德国伍尔夫	20,000	20,000	19,500
5	巴西 NQB	20,000	20,000	19,500
6	英国诺贝尔公司	15,000	15,000	14,800
7	泰国 NCI	10,000	10,000	11,000
合计		158,493	165,664	167,204.

【注】：（数据来源：世界硝化棉协会）

(2) 国内硝化棉的消费、生产状况

① 我国硝化棉的消费

我国硝化棉的消费结构与国外有较大差异，我国快速城镇化和木器出口快速增长，使硝基漆的使用量大且快速增长，但在油墨领域，使用硝化棉的中高档油墨所占比例目前并不高。在我国，涂料用硝化棉约占消费总量的约 75%，油墨用硝化棉约占消费总量的 20%，其余为赛璐珞制品、皮革漆、汽车修补漆、化妆品等领域使用，约占 5%（资料来源于本公司市场调研报告）。



【注】：（数据来源：中国硝化棉行业协会，表观消费量=销量+进口量-出口量）

根据中国硝化棉协会的统计资料，2002 年国内市场民用硝化棉的表观消费量约为 5.3 万吨，2007 年达到 7.41 万吨，国内硝化棉产品的表观消费量在近 5 年的年复合增长率约 7%。国内市场主要集中在华南、华东和华北、西南等几个地区，这些地区也正是我国家具业及涂料业的主要生产基地，其中以华南市场消费量最大。

A、涂料行业用硝化棉

2007 年我国涂料总产量超过 590 万吨，同比增长近 16%，其中油漆超过 400 万吨，同比增长近 20%，占涂料总产量约 70%，继续保持较高的增长速度。在我国，家具漆（木器漆）占到油漆总量的 30%左右。目前，木器漆主要分为硝基漆（约占总量的 30%）、聚氨酯漆（PU、约占 60%）、酸固化漆（AC、约占 5%）、不饱和树脂漆（PE、约占 5%）（资料来源：中国涂料网）。

鉴于硝化棉独有的快干、附着力强、修复性好、能保留木器的天然质感等特点，木器漆的生产在广泛地使用硝化棉，其中硝基漆使用 15-25%左右的硝化棉作为连接料，聚酯漆约使用 3%。油漆中硝化棉的使用量主要取决于以下几个因素：（1）中高档

家具、装修用油漆的比例；（2）聚氨酯漆用的其他可替代连接料如醇酸、异氰酸等石化产品的价格，其价格上扬会促使硝化棉用量比例上升；（3）用户对油漆固形物含量要求提高，厂商会多使用低秒硝化棉（低粘度）替代部分溶剂，导致硝化棉用量上升。

木器漆行业的发展与家具产业、房屋装修紧密相关，而家具产业、房屋装修又与城镇化的进展、房地产业发展有关，我国房地产和城镇化的快速发展最终带动了硝化棉消费量的快速增长。另外，具有劳动密集型特点的实木家具业生产基地在逐渐向我国转移。凭借原料优势和劳动力成本优势，我国已成为全球家具制造基地。2003年至2006年，我国木制家具行业销售收入的年复合增长率达到35%，家具出口连年增长，2001-2005年我国家具出口金额的复合增长率为30.16%，家具出口占全球市场份额由2003年的14.6%增加到2005年的17.21%，已成为全球家具出口最多的国家。家具出口产业的快速发展也带动了涂料产业的迅速增长，2001年至2006年我国油漆的产量年复合增长率达到28.2%（资料来源：聚源数据库）。

B、油墨行业用硝化棉

使用硝化棉的油墨主要是凹印油墨、柔性油墨、丝网油墨等油墨品种中的中高档产品，主要用于印制中高档印刷品，包括烟盒、纸张、食品包装袋、钞票等。2007年，国内油墨产量39余万吨，同比增长12%，其中使用硝化棉的油墨约占40%，其硝化棉用量约占15%左右（资料来源：中国油墨网）。

近年来，由于经济的持续增长、居民消费增加，印刷业、包装业尤其是食品等软包装的迅速发展，拉动了油墨的需求。近五年，我国油墨的消费量年复合增长率超过了10%。但是硝化棉使用量大的高档油墨主要依赖进口，使国产油墨用硝化棉只占到了硝化棉总量的约20%，大大低于世界平均45%的水平。

C、其他硝化棉使用领域

赛璐珞塑料、皮革漆、汽车修补漆、化妆品等领域硝化棉的消费量比较有限，但市场规模稳定增长。赛璐珞塑料用L型硝化棉质量要求高，生产技术难度大，目前，本公司是国际比赛用乒乓球生产所使用硝化棉的唯一供应商，该类硝化棉产品附加值较高。

D、硝化棉消费增长预期

预计今后一段时间，以下因素将推动硝化棉消费量的快速增长：涂料、油墨及其

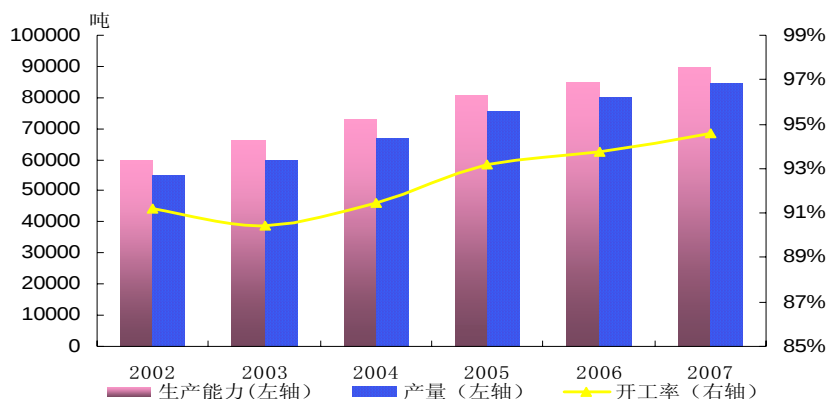
他领域等下游行业的快速增长使国内民用硝化棉的市场规模迅速增长；随着原油价格的上涨，硝基漆溶剂、聚氨酯漆原料价格持续提高，硝化棉作为成膜剂的价格优势凸显；市场对硝基漆固体成分含量（硝化棉使用比例）有不断提高的要求；硝化棉乳化技术（水性化技术）在不断发展，硝化棉的使用范围在不断拓宽；使用硝化棉油墨的高档印刷品增长很快，拉动高档油墨快速增长；全球油墨行业生产向我国转移加快；随着中国汽车保有量的快速增长，汽车修补漆用量增长较快。

从上述影响硝化棉消费的因素及下游行业的发展趋势分析，硝化棉的年增长率将保持在 10%左右。

②我国硝化棉的生产

硝化棉在我国最初被用于军事工业，新中国成立后，我国硝化棉行业得到了长足发展。上世纪五十年代，泸州化工厂最早开发出了中国的赛璐珞用硝化棉和涂料用硝化棉，硝化棉开始逐步进入民用领域。近年来，依托涂料和油墨行业的迅猛发展及全球硝化棉下游行业产业转移的机会，我国已成为全球最大的硝化棉生产和消费国。

硝化棉生产工艺过程长，生产、储运设施要求高，环保配套设施齐全，规模经济明显，因此进入本行业需要高额的投资，且必需具备较高的安全管理和生产技术水平，国家对本行业准入资质管理严格，具有较高的行业准入政策、技术、资金等方面的壁垒，行业集中度较高。目前国内硝化棉制造商十多家，总产能 9 万吨左右，国内市场基本上供需平衡。自 2002 年以后，由于下游需求的扩大，包括本公司在内的主要生产企业纷纷进行技术改造，挖潜扩能，行业整体的开工率也呈现上升态势。



【注】：（资料来源：中国硝化棉协会）

3、行业竞争格局及行业内主要企业情况

（1）全球市场竞争状况

在世界硝化棉市场上，法国 SNPE 公司、台湾台硝、英国 NOBEL 公司、泰国 NCI 公司以及巴西 NQB 公司是本公司的主要竞争对手。除以本公司为代表的国内制造商（包括台硝在国内的合资企业）使用棉短绒或精制棉作原料以外，上述各大制造商主要以木浆作为原料。法国 SNPE、台湾台硝生产规模较大，英国 NOBEL 公司生产技术先进，产品质量较高。法国 SNPE、英国 NOBEL 的目标市场主要在欧洲和北美，少量高品质木浆硝化棉产品进入亚洲市场；台湾台硝和巴西 NQB 公司的大部分产品销往北美和东南亚市场；泰国 NCI 公司主要针对东南亚市场。目前，本公司部分产品外销至东南亚、韩国和中东地区，同时已经进入北美和欧洲市场。

硝化棉的生产技术比较成熟，行业的竞争比较充分，决定竞争能力的主要是以下因素：产品品质是能否成功开拓中高端客户的主要因素；产品系列、品种结构是否齐全反映了企业的技术实力和抗风险能力；产品的性价比和是否具备成本优势；销售网络是否健全；对下游客户的服务能力，包括快速响应客户需求开发特种产品、对客户技术指导、合作开发产品和快捷配送产品的能力。

面对激烈的市场竞争，本公司以泸州为主要生产基地（单线规模世界第一），在整合了西安惠安、江西泸庆的硝化棉生产能力后，2004 年在全球硝化棉行业产销规模总量超越法国 SNPE，跃居全球第一，2006 年国际市场占有率达到 17.68%。本公司及其前身具有超过 70 年的从事硝化棉生产的悠久历史，技术雄厚、经验丰富、管理先进、品种齐全、质量优良。同时，泸州基地通过持续的技术改造和创新，不断降低了各项生产消耗，加上规模效益突出，成本优势越来越明显。在国际市场竞争中，本公司产品的性价比具有较强的竞争优势。

（2）国内市场竞争状况

国内硝化棉生产企业的主要原料是精制棉，国外企业基本上以木浆粕做为原料，目前国内需要进口木浆硝化棉用于生产高档涂料和油墨。本公司在国内市场上的竞争者主要有上海台硝公司、新乡台硝公司、浙江桐乡佳龙化工公司等。本公司在产量规模、品种型号、产品质量、生产成本等方面均处于领先地位，2007 年国内市场占有率为 42.60%。是国内、国际硝化棉行业的领先企业。本公司的客户基本涵盖了国内知名的各大涂料、油墨生产商（含合资企业），在高端客户市场具有绝对的竞争优势，在国

内硝化棉市场产销量持续保持市场占有率第一。国内大部分硝化棉生产企业生产规模不大、质量不够稳定、品种型号少，主要客户对象是国内生产中低档产品的中小企业，彼此之间价格竞争激烈。

主要硝化棉生产企业国内市场占有率情况

企业名称	2007 年	2006 年	2005 年
四川北方（含江西泸庆）	42.60%	43.39%	45.77%
新乡台硝公司	15.32%	13.95%	15.81%
上海台硝公司	8.75%	9.08%	9.93%
浙江桐乡佳龙化工公司	8.21%	8.90%	8.97%
河北衡水东方化工公司	5.64%	5.83%	4.78%
湖北老河口雪飞化工公司	6.08%	4.64%	4.32%

【注】：（数据来源：中国硝化棉协会）

4、行业利润水平变动趋势

（1）产品销售价格趋势

本行业的生产集中度较高，且本公司有较高的市场占有率，拥有较强的与下游厂商的议价能力，其他厂商在价格上一般采取跟进策略，本公司的销售定价略高于其他厂商，基本代表了市场价格。从本公司产品销售价格看，近三年市场价格呈逐步上涨的趋势。

本公司 H 型产品近三年平均售价变化情况

单位：元/吨

企业名称	2007 年	2006 年	2005 年
本公司	11,216.23	11,183.64	10,663.66

2007 年 11 月，本公司提高了产品销售价格，价格整体上调幅度在 2000 元/吨左右，由于调价时间较晚，对 2007 年度销售均价未产生较大影响。

（2）产品成本变动趋势

硝化棉产品成本主要包括原材料、能源动力及水，主要原料是棉短绒、精制棉（棉短绒价格联动性强）、硝酸、硫酸、酒精等，其中棉短绒的价格对本公司生产成本和利润的影响最大。目前，世界棉花供求基本平衡，棉价稳定，而我国是世界第一产棉大国和纺织大国，棉短绒一直供应充足。作为粘胶纤维的原料之一，棉短绒价格会受

到粘胶纤维的价格波动的影响，但棉短绒的价格上涨一方面会由于国内纺织行业降低用粘比，另一方面也会由于增加使用替代品木浆、竹浆而调整棉短绒的使用量。从过去多年的经验看，棉短绒、酒精、硝酸等原料的价格总是各自呈现周期性的波动，有时，它们的波动对产品成本的影响会相互抵消。在棉花、棉短绒价格大幅上涨的驱动下，预计 2008 年棉花种植面积会扩大，增加棉短绒的供给量并使价格趋于平稳。

（3）行业利润的未来变动趋势

近年来，较高的市场集中度使硝化棉行业竞争相对理性，产品售价由于主要原材料棉短绒（精制棉）的价格大幅上升而相应上涨，从而抵消了棉短绒价格大幅增长对公司利润的不利影响；另外各项原料价格年度间波动幅度不大，能源动力价格的上涨基本可以被优势企业持续的节能降耗所消化，目前行业的整体利润水平比较稳定。尽管低端产品市场竞争比较激烈，本公司由于在技术实力、产品质量、品种结构、成本管理、销售网络方面的优势，获得了超过行业一般水平的利润率。

可以预见的是，随着国家在环保治理、安全生产方面的标准提高，行业的进入门槛将进一步提高，部分小厂可能会陆续退出市场，市场的集中度将会继续提升，市场竞争会更加有序化。未来，原材料、能源动力成本存在持续上涨可能，环境保护成本会持续增加，但大型硝化棉制造商将通过向下游转移成本压力、通过科技创新降低成本、开拓新应用领域、开发新产品等方式，保证行业利润水平的稳定。而生产规模小、创新能力不足的企业，利润空间将不断被压缩。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）涂料、油墨等行业的需求继续快速增长

硝化棉产品作为涂料和油墨中的一种重要的原料，其消费增长得益于涂料和油墨市场消费量的快速增长。特别是亚洲经济增长对硝化棉消费产生了巨大的拉动作用。近年来，伴随着我国的城镇化进程加快，以及我国成为了全球家具制造基地，我国油漆产量从 2001 年的 121 万吨快速增长到 2006 年的 343 万吨，成为全球第二大涂料生产国，但人均涂料消费量仍只达到发达国家的十分之一，涂料行业未来仍将保持高速增长（数据来源于中国涂料协会）。

我国油墨总产量 2007 年已达到 39 万吨，近五年的复合增长率超过 10%，目前已位居世界第四。2006 年，我国进口油墨 6 万吨，出口 4.2 万吨，近五年油墨进口复合增长率为 19.42%，油墨出口复合增长率为 34.06%（数据取自中国石化协会）。预计 2008 年开始，我国将成为油墨净出口国。据中国印刷协会统计，我国印刷业的销售收入 2006 年达到 1502 亿元，近三年的年复合增长率为 24%。虽然国内该行业发展速度较快，但印刷市场远未达到饱和。在欧洲和美国，印刷品的人均消费额约为每年 400-500 欧元，而在中国只有 10 欧元。“十一五”期末，我国印刷业工业总产值预计达到 4400 亿元人民币左右。印刷业的快速发展，必将带动油墨需求的快速发展，从而增加对硝化棉产品的需求，同时，国内油墨生产和出口的快速增长也为高品质木浆硝化棉带来了广阔的市场空间。

（2）国家产业政策支持

硝化棉产品属于天然纤维素衍生品中的酯类产品，本身无毒副作用，在军事和民用领域均有不可替代的作用，且新用途的开发前景较大。另外，尽管合成树脂性也可作为成膜物质，但其主要原材料均来自石油化工行业，属于不可再生性资源，在石油资源日益紧缺的情况下，其成本也不断在提高。硝化棉的主要原材料棉纤维和木纤维是存在于绿色植物中的天然高分子材料，是地球上最丰富的、可再生的有机资源。硝化棉的原材料纤维素具有再生性的特点，使其成本具有较大的可控性。大力发展我国纤维素衍生品具有战略意义，符合我国产业政策。本公司所处行业及本次募集资金拟投资建设的聚阴离子纤维素（PAC）、拟开发的醋酸纤维均为国家鼓励发展的精细化工产品，对替代进口、发展民族精细化工产业具有积极意义。

（3）行业秩序不断规范，市场集中度不断提高

过去，市场对硝化棉产品的需求不断增长，部分中小企业在安全、环保及产品质量存在隐患的情况下生产，同时采取低价恶性竞争方式，曾严重影响全行业的市场竞争秩序。近两年，随着以本公司为代表的部分优势企业通过技术创新、节能降耗、开拓国际市场等方式逐步取得了全面的竞争优势，市场集中度提高，行业竞争秩序趋于规范化。另外，国家不断强调安全生产及环保治理，有利于一批规模、技术、资本领先企业的不断壮大，使行业发展更加健康。

2、影响行业发展的不利因素

（1）国内硝化棉及纤维素衍生产品研究开发利用相对滞后

我国的纤维素衍生品的生产技术、产品开发利用的研究相对国际水平总体滞后，对纤维素衍生品的基础研究、开发应用研究投入不足，产品以模仿和跟进为主。在硝化棉方面，国内企业对硝化棉生产的工艺创新、硝化棉的改性利用方面投入不足，多数企业将竞争策略聚焦于价格竞争。以上因素不利于我国纤维素衍生品行业的发展。

（2）国内多数企业的生产技术及装备落后，易陷入低水平竞争

我国的硝化棉生产线大部分为上世纪九十年代以前的设备，虽然在生产中经过不断的技术改造，但国内总体生产技术和装备比较落后，多数企业无法提供序列齐全的产品，产品质量不高，生产自动化程度低，很容易在低端市场陷入无序竞争。

（四）行业技术水平、技术特点及行业特征

1、行业的技术水平和技术发展特点

（1）行业目前技术水平

硝化棉从被发明距今已有 170 多年的历史了，其产品品种、应用范围、生产技术在不断发展变化，从最初的原始的、间断的手工作业发展到今天连续的高度自动化的 DCS 控制生产，从最初的只用棉花作原料到使用来源更广更经济的棉短绒和木浆为原料，从开始的粗放生产到今天的注重环保和资源回收利用。在生产技术发展上，西方发达国家一直走在前列。

我国现在已成为全球最大的硝化棉生产基地，但由于市场机制不完善、政策体制、劳动力成本低等原因，我国硝化棉生产的平均生产技术水平与发达国家相比有一定的差距。主要表现在：一是新产品研发和应用推广方面投入不足；二是生产的自动化控制水平低，劳动生产率比发达国家低 2/3；三是“三废”治理技术落后，资金投入不足。

另外，国内各企业间技术发展水平不平衡，本公司拥有人才优势，生产技术水平在国内处于领先地位，与发达国家的差距在缩小，基本实现了连续化生产，安全设施装备水平有了大幅提高，“三废”得到有效治理，产品结构已达到国际领先水平，与其他企业的距离、产品差异化加大，能够生产其他企业无法生产的产品越来越多。而一些小企业由于来源于原军工企业较早的技术，工艺比较落后，消耗较高，环保和安

全保障欠帐较多，这种局面对本行业的健康发展不利。

（2）行业的技术发展趋势

在硝化棉产品方面，技术发展趋势主要是：不断开发可用于特定领域的低杂质、高透光率、高稳定性产品，提高产品附加值；产品范围目前已扩大至涵盖 1/32 秒到 1500 秒的数十种规格，并为满足客户技术进步要求，在进一步细分规格型号；醇溶性、低粘度硝化棉的产品比例提高；石油价格上涨推动了水溶性或乳化硝化棉的开发，并已取得阶段性成果；硝化棉新的应用领域在进一步拓宽，市场前景更为广阔。

在硝化棉生产技术方面，由于硝化棉生产涉及到使用大量的强酸，强碱和易燃液体，生产过程能源动力消耗较大，对生产技术，生产管理，生产设备要求很高，还需要较高“三废”治理投资。因此，本行业目前技术的发展趋势一是不断提高设备工艺水平，持续降低原材料、能源动力的消耗水平；二是开发新的工艺技术、催化剂、特制反应器，将以往的间断生产逐步往连续生产方向转移，从而有效地提高产品质量，降低生产成本；三是提高自动化、智能化水平，实现人机隔离，进一步提高本质安全、改善工作条件；四是发展“三废”治理新技术，降低治理成本，提高资源的循环使用水平。

2、行业的周期性、区域性和季节性

硝化棉用途广泛，并且不断产生新的应用领域。行业具有很强的生命力，没有明显的周期性。除一季度受春节影响产销量偏低之外，其他季节差别不大。

目前国内硝化棉消费市场的区域性比较明显，主要集中在华南、华东地区，占据了大部分的国内消费市场，其次是华北、西南地区，而东北、西北和华中地区消费较少，近年来华东、环渤海湾区域用量增长迅速；国际上本行业的区域性同样明显，由于产业转移，涂料、油墨等硝化棉的下游行业逐渐向发展中国家转移，亚洲市场呈现快速发展的态势。

3、行业进入壁垒

（1）行业准入壁垒

各国对硝化棉生产、销售都实行严格的许可证管理。我国硝化棉的生产企业须具备《全国工业产品生产许可证》、《安全生产许可证》，销售企业需具备《危险化学品经营许可证》。取得上述许可，需要企业具备完善的生产、经营方面的设施设备、管

理制度和操作经验。

（2）技术壁垒

硝化棉是一种特殊化工产品，需要企业具备专业技术，使用专用设备才能开展生产经营。目前硝化棉市场竞争激烈，只有掌握先进的生产技术、拥有规模优势、能够提供增值服务的企业才有整体竞争优势。硝化棉产品及其原料硝酸、酒精、硫酸都属于危险化学品，为保证安全生产、储存、运输，不发生危险和意外事件，企业也必须具有较高的安全生产技术和完善的安全管理体系。

（3）资金壁垒

一方面，由于硝化棉生产所用原料是强腐蚀剂或是易燃材料，产品本身也是易燃固体，因此生产场所有安全距离要求，产品有较高的清洁度要求，设备和工房需防腐防火、防锈防尘、保温保湿，所需的辅助设施、环保设施投入较大，运行费用高。因此对新进入者的资本规模要求较高。另一方面，行业集中度的提高产生了本公司这样的强势在位者，使新进入者的生存发展难度加大。

（五）行业与上下游企业的关联性

1、发行人所处行业的上游产业及关联性

棉短绒（精制棉）、酒精、硝酸等是生产硝化棉的主要原材料，其中棉短绒是占比最大的原材料。棉短绒产量的高低取决于棉花种植面积、气候条件和国家的棉花政策等，另外，由于棉短绒还用于棉浆粕（粘胶纤维原料）的生产，棉短绒的价格会受到粘胶纤维行业景气度的影响。目前，棉花是我国的重要经济作物，播种面积相对而言基本保持稳定，棉短绒供应稳定。

本公司所需食用酒精行情主要受粮食价格、白酒消费、化学合成酒精供应量的影响，影响酒精行业行情的因素较多，近几年酒精价格随着粮价上涨有所上升。

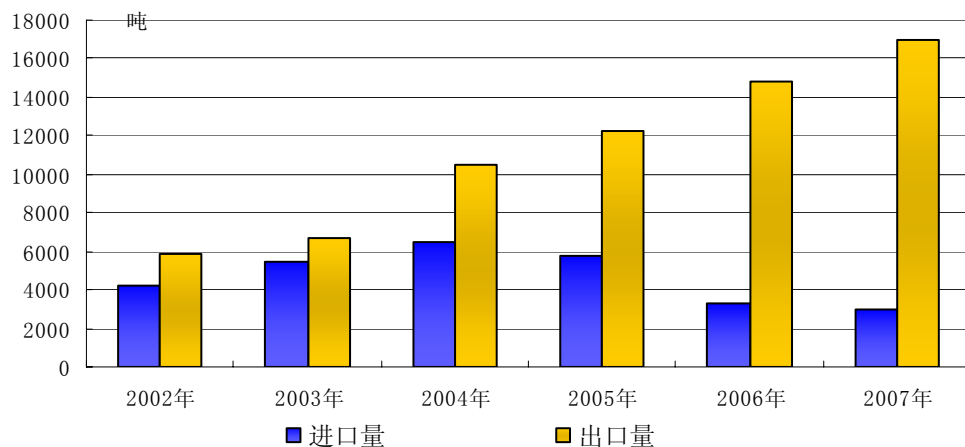
硝酸是重要的化工原料，在化工领域有着广泛的用途，主要生产商是合成氨生产企业。硝酸的产能近年来增长很快，特别是 2006 年以来，随着新投产设备的不断开工，硝酸市场供大于求，价格一路走低。

2、发行人所处行业的下游产业及关联性

公司的硝化棉产品主要应用于涂料、油墨以及赛璐珞塑料等。作为涂料和油墨的

原料之一，硝化棉的质量和价格会影响到涂料和油墨的质量和价格，硝化棉行业也受到涂料、油墨行业景气度的影响。同时，涂料、油墨的其他成分如有机溶剂、助剂、填充料等原料的价格也间接影响硝化棉的使用量。近来有机溶剂、合成树脂价格一路上涨，导致涂料的成本不断抬高，涂料行业的利润率下降，涂料行业集中度在不断提高，行业的并购整合增加。涂料产业集中度的提高使企业的市场行为逐步规范，对硝化棉产品的需求将逐渐从重视价格转化为更加注重产品的品质，从而更加有利于硝化棉行业的健康发展。

（六）产品进出口情况



【注】：（数据来源：海关总署）

自 2004 年以来，由于包括本公司在内的国内硝化棉企业发展迅速，削减了进口产品在国内市场的份额，我国硝化棉产品进口量逐年下降，同时产品对外出口则迅速增加，出口地主要集中在东南亚、美洲、及中东地区，并已进入欧洲市场。但国内所需高品质木浆硝化棉尚依赖进口。

本公司出口地各国均未对硝化棉贸易设置障碍，近些年来未发生过硝化棉方面的贸易争端，世界硝化棉贸易量呈增长趋势。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）发行人的行业地位

本公司是全球生产规模最大的硝化棉生产企业。2004 年，公司民用硝化棉产销总量突破 3.4 万吨，成为全球最大的硝化棉制造商，是世界硝化棉行业协会三家执委单位之一。本公司产销量 2005 年、2006、2007 年继续增长，2007 年民用硝化棉产量达

到 45,565.5 吨，总销量 44,278 吨，2006 年国际市场占有率达到 17.68%，2007 年国内市场占有率达到 42.60%（数据来源：中国硝化棉协会）。

（二）发行人市场占有率变动情况及未来变化趋势

近三年来，本公司市场占有率基本保持稳定。通过自主创新和消化吸收国内外的先进技术，本次募集资金投资的西安基地技术改造和新建 15000 吨/年高品质木浆硝化棉建设项目建成后，除满足市场自然增长需求以外，还会扩大本公司在高档油漆、油墨市场的占有率，提升国内硝化棉行业的整体技术水平，填补国内空白，进一步增强本公司在国际高品质硝化棉市场的竞争地位，有利于公司的长远发展。

（三）发行人的竞争地位

1、公司的竞争优势

近年来，本公司通过持续不断的技术改造、技术创新、管理创新，在行业内已建立起全面的竞争优势。

（1）产品、技术领先优势：本公司各项生产技术水平在国内处于领先水平，拥有多项专利技术和专有技术，以及一批世界级的硝化棉技术专家。产品品质较之国内其他企业相对较高，特别是泸州基地生产的产品品质优良，为国内高端客户的首选产品。立足于完善的工艺控制体系，公司是目前国内唯一一家能够提供各种从低秒（1/32 秒）到高秒（1500 秒）之间任意粘度产品的硝化棉制造商；是全世界唯一为国际比赛用乒乓球生产企业提供原料硝化棉的厂家；是国内唯一一家可以同时提供乙醇、异丙醇、丁醇作润湿剂的硝化棉制造商；在国内率先开发使用防静电内袋包装、钢桶、纸桶、纸箱、复合纸袋包装，可以满足各种用户的需求。同时，公司仍然在积极地通过技术创新提升技术水平，在硝化棉工艺改造、无毒硝基漆片、水性硝化棉等领域的研究水平具国际先进水平。另外，本公司近期已全面攻克木浆硝化棉生产技术，掌握了高品质木浆硝化棉生产的关键工艺参数，利用现有设备生产出了优质产品，为新建木浆硝化棉项目和原有产能使用多种原料生产硝化棉做好了技术准备。公司还积极与一些科研院所开展合作，进行其他纤维素衍生品的生产技术开发。目前，本公司已建立起一个兵器集团级的研发中心，并有志于将其建设成为世界级的纤维素衍生品研发中心。

（2）管理优势：公司经营管理团队有“铸民族品牌、创一流企业”的强烈责任

心和使命感，重人才、懂经营、会管理、思维缜密、作风严谨、决策果敢、运行机制上勇于创新。以“消化制胜”为公司文化理念，兼容并蓄、铸造了高素质的经营管理、专业技术、专门技能的人才队伍，继承和发扬了军工企业的优良传统，积累了丰富的生产管理、技术管理、安全管理、设备管理、建设项目管理经验，产品实物质量指标全面高于国家规定的标准。本公司在营销方面以“增值服务”为理念和手段，建立起了覆盖全国和东南亚、中东市场的销售网络，在产品细分、品牌创造、品牌推广、品牌国际化上独树一帜，并通过渠道管理、组合营销、差异化营销等方式牢牢掌握了终端市场，为本公司现有产品销售及新产品的推广奠定了坚实的基础。

（3）客户优势和服务优势：公司以品质为基础、品牌为旗帜、产品为依托，遵从现代经营价值规律，以增值服务为指导，以满足客户就是提升自己为准则，构建同客户共同发展的战略合作伙伴关系。在长期合作中，公司与客户建立了深厚的协作关系和服务关系，随着供货比例提高，合作关系的全面发展，提高了客户对公司的依赖度和忠诚度，公司美誉度和影响力不断提高，进而获取了更多的客户资源。公司连续三年被德国朗盛公司（前身是拜耳化学公司）评为“优秀供应商”，连续三年被世界最大涂料制造商荷兰阿克苏诺贝尔公司评为“优秀供应商”，与下游知名企业威士霸涂料、日本帝国油墨（DIC）、香港紫荆花集团、中华制漆（深圳）、东莞大宝制品等建立了良好的合作关系，获得了显著的品牌效应和经济效益。

（4）生产规模优势和质量、成本控制优势：本公司作为硝化棉行业的龙头企业，单线生产能力居世界前列，具有通过规模采购降低整体原料成本的优势；本公司所需精制棉大部分自供，而国内其他绝大多数硝化棉生产企业均未配套精制棉生产线，所需精制棉需要外购，由于精制棉市场价格波动较棉短绒大，产品质量参差不齐，本公司通过自产精制棉保证了原料品质的稳定性、一致性，从而更有利于控制生产成本和产品品质；规模化生产使本公司劳动生产率、生产单耗、环保治理成本居于同行业领先水平，有效控制了生产成本；此外，规模优势还会使本公司在全球范围内进行市场规划，通过先进的营销理念引导市场，发挥了行业领军企业的价格引导作用。上述优势增强了本公司的获利能力和盈利稳定性。

2、公司的竞争劣势

公司尽管在技术上处于国内领先水平，产品质量优良，但与国外先进水平相比，公司西安基地和泸州公司的生产设备相对落后，泸州基地的包装自动化水平有待进一步提高，且公司产品系列中缺乏高品质木浆硝化棉，影响了对国际高端油墨用硝化棉市场的争夺以及对美国和欧盟市场的出口。本次募集资金投资西安基地技术改造项目和高品质木浆硝化棉项目，将有利于提升现有产品的档次，占据行业高端市场，保障公司的长远发展。

四、发行人主营业务情况

（一）发行人主要产品及其用途

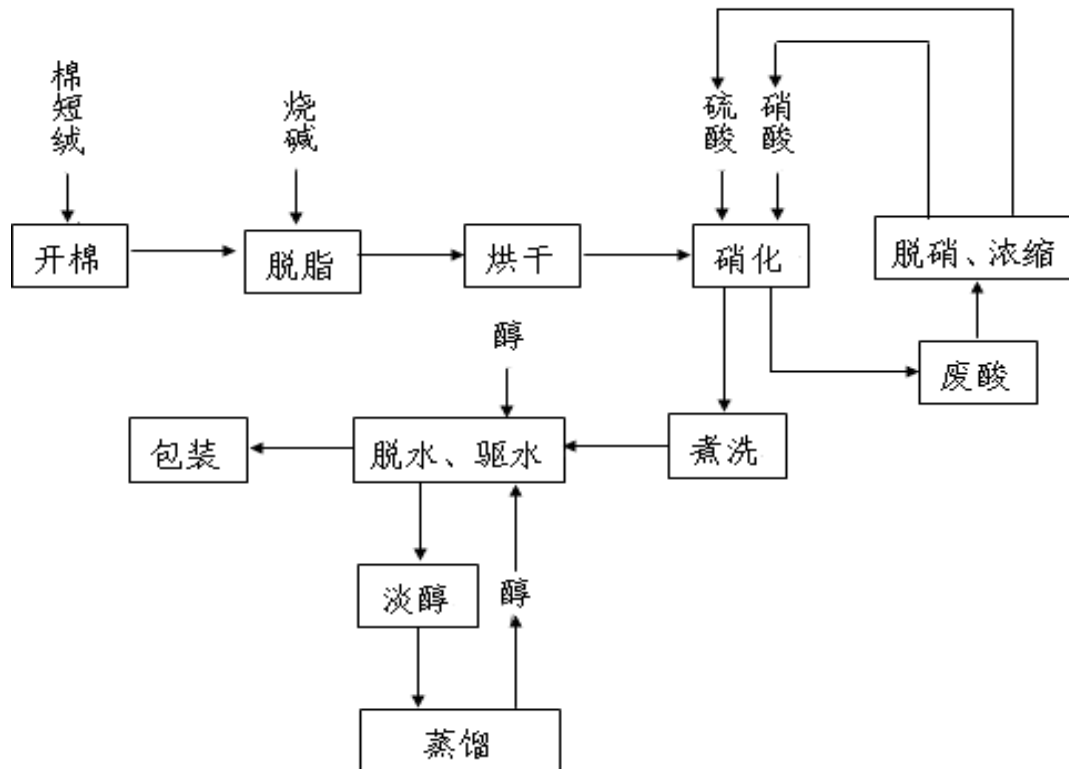
本公司主营业务为硝化棉的生产和销售，同时还销售硝化棉的生产过程中的副产品硫酸等。

主要产品用途及主要消费群体如下表：

主要产品	用途	主要消费群体
H 型硝化棉	制造各种硝基漆、油墨、打字蜡纸、瓶口密封套、粘合剂、皮革油、指甲油、酯溶性涂料	涂料、油墨等生产企业
L 型硝化棉	制造油墨、乒乓球、钢琴琴键、眼镜架等产品，也被广泛应用在化工、航天、机械以及印染	赛璐珞制品、油墨等生产企业
含能硝化棉	制造军品发射药及推进剂、射击发射药、建筑射钉弹药等	军方、体育、建筑器材厂家

（二）发行人主要产品工艺流程

1、硝化棉生产工艺流程图



2、硝化棉生产工艺流程介绍

成包的棉短绒在开棉工房经开棉机梳解、除杂后，由气流输送去蒸煮脱脂。蒸煮完成后，利用蒸煮锅内的压力将棉料放入喷放塔内，然后将棉料进行洗涤，洗涤后的棉料进漂白机进行酸化和漂白。将经酸化、漂白、洗涤后的棉料脱水烘干制成精制棉。精制棉由二次烘干管道送入硝化工序的旋风受棉斗中，同时往喷酸斗加入一定成份、温度、数量的硝硫混酸，将棉料浸润后，进入U形连续硝化机内硝化。硝化后的硝化棉进入离心机中驱酸和置换洗涤，然后在水洗机中用大量水洗涤，再送至煮洗工序进行安定处理，并调整粘度。经煮洗的硝化棉进行漂洗，洗涤好的硝化棉送去驱水并包装，包装好的硝化棉入库。硝化驱除的废酸进入废酸收集槽，将废酸送去配酸，多余的废酸送去脱硝。硝化和配酸过程产生的硝烟，由抽风机抽入硝烟回收塔进行回收，回收的稀硝酸送去脱硝、提浓，或用于配制混酸。

（三）发行人主要经营模式

公司作为一家从事硝化棉生产和销售的龙头企业，具有完整的采购、生产和销售系统。

1、采购模式

本公司具有长期的原料采购、储运经验和稳定的供应渠道，深入了解与硝化棉相关的各种大宗原料价格变化规律。

在整体采购战略上，本公司对主要原料需求的 70%左右采取与供应商签订大额采购合同，其余 30%视市场价格即时采购，保证了既在整体上锁定风险，又能保持一定的灵活性。同时，本公司对任何一种大宗原料，都采取多家供货商制，有利于取得价格均势并保障供应。

公司对本行业供求关系、化纤行业供求关系、当年棉花长势深入研究，并经常去棉区实地考察。为此，本公司会按照预定生产计划，在合适的时机、以合适的价格与供应商签订大额合同，以锁定原料价格风险。

棉短绒的生产时间一般是每年 10 月到次年 5 月，采购期比较集中，公司基于产品的市场需求预测订单，并制定生产计划和采购计划。由于棉短绒随季节波动较大，本公司通过与长期业务关系、有实力的供应商的合作，以合同方式对后期一定时间范围内的采购执行条件、采购价格及产品质量予以约束、锁定，本公司按合同约定行使采购权。

本公司精制棉生产能力不能完全自给，为此，公司自行或委托供应商定期采购精制棉，一般由本公司或下属子公司与其签订大额采购合同。另外，本公司正实施技改以扩充泸州基地的精制棉生产能力，使其具备充分的规模优势，并通过泸州基地的精制棉优势保障西安、泸庆生产基地的原料供应，保证原料质量。

对硝酸、硫酸、酒精等大宗原料，本公司或下属子公司自行或委托供应商向周边化工企业就近采购；对基建物资、价格较高的机器设备实行招标采购；对零星原材料、配件等由公司采供部进行分散采购。

公司根据供应商供应产品的质量、价格及售后服务情况，对供应商进行动态评价，对供应商的管理主要通过向其传递公司管理理念并取得认同、严格执行采购合同或采购订单、不定期对供应商走访沟通、召开供应商会议以及通过对供应商的评审完成供应商的淘汰来实现。

2、生产模式

目前公司拥有泸州（生产一部）、西安（生产二部）、江西泸庆（控股子公司）三个生产基地，泸州、西安、江西分别拥有一条硝化棉生产线，其中泸州拥有精制棉生产线一条。泸州基地生产全部型号 H 型、L 型和含能硝化棉，西安基地生产 H 型和含能硝化棉，江西基地生产 H 型硝化棉。

公司根据订单情况按周作业计划组织生产，同时根据市场变化调整作业计划，充分满足客户需要。公司对生产线进行了柔性化改造，可根据客户的不同需求调整工艺，成批生产符合国家标准的产品；通过部分工艺流程的调整，满足定制客户的需求；对有特殊需求的用户，采取特殊生产工艺技术满足客户要求。

3、销售模式

本公司以现代渠道管理理念为指导，采取直销和经销相结合的渠道运作复合模式，充分发挥各种模式的优势，使渠道效能最大化。基于多年来对销售管理的不断探索和优化，本公司积累了丰富的行业销售经验和客户管理经验，在市场细分、品牌推广、品牌国际化、经销商管理方面独树一帜，已形成庞大的销售网络体系。

（1）向国内外优质大客户直接销售

公司对大客户、特殊客户实行直销策略，2007 年，公司 51.90% 的产品向下游厂家直接销售。直销模式具有渠道短、渠道控制力强，能够及时收集信息并针对市场变化情况特别是竞争对手的竞争策略迅速做出反应，服务及时，终端价格可控性强等优点。公司在产品供应、技术服务、特别服务方面优先满足大客户、特殊客户的要求，将大客户逐步培育成为战略伙伴。

本公司在国内现有直销大客户二十多家，这些客户包括国际及国内知名的制造商阿克苏诺贝尔、威斯霸、宣威、日本帝国油墨（DIC）、上海红双喜、珠江双鱼、中华制漆等。另外，对近二十家国外优质客户实行直接供货，这些客户分布于美国、中东、印度、澳大利亚、韩国等地区。

（2）经销模式

2007 年，本公司有 48.10% 的产品通过经销商销售。本公司对分布分散、规模中（小）且密集、产品常规、服务半径较大的地区实行一级经销商模式，起到覆盖面宽、缓冲经营风险的作用，又能降低销售成本，使终端客户受益。本公司在国内市场设置

九家一级经销商，分布于华南、华东、华北、西北、西南等区域，通过经销商向五百余家下游客户销售产品。本公司的主要经销商有中国北方化学工业总公司、无锡北方化学工业公司、四川伟业化工有限责任公司、佛山市禅城区杏头化工商行、深圳艾美克科技发展有限公司等。

为发展出口业务，公司主要以口岸贸易转出口、直接出口等方式发展硝化棉出口业务，目前通过拥有进出口权的十余家经销商，发展下游客户近三十家，客户遍及美国、加拿大、墨西哥、澳大利亚、马来、韩国、印度尼西亚、西班牙、罗马尼亚等 28 个国家。

在经销商的遴选、设置上，本公司主要从地理区域优势、合作稳定程度、行业熟悉程度、服务能力、财务状况、合作关系、销售业绩、终端控制能力等八个方面来遴选和评价经销商，以进行评价筛选。在经销商的管理上，主要从如下几方面进行：实行独家区域经销制；对经销商采取多样有效的激励措施；向经销商派驻人员，协助管理市场，掌控终端客户。

（3）销售结算与收款控制

对于老客户或信誉好的大公司，一般采取赊销的方式，对于新客户一般采取现款方式结算。由公司办公会对客户的资信、信用情况、购货数量、价格等因素进行分析，确定各客户的赊销期和赊销额，但最长赊销期不得超过 60 天，各客户的赊销期和赊销额需经总经理审批。

本公司对销售与收款环节建立了完善的控制制度和控制措施，主要包括：①对商品销售业务建立了合同制度，对已签订合同的订货有专人负责登记和控制，按合同发货；②建立了完善的开票及结算制度；③强化应收账款的管理。根据公司《应收款项管理办法》的有关规定，销售部门要按客户设定应收款项台帐，详细反映各客户应收款项的发生、增减变动、余额及其每笔账款的帐龄等信息。对债务人的资信、财务状况、执行合同情况等跟踪调查分析，防止坏帐风险的发生。建立应收款项催收责任制，将应收款项的回收与各业务部门的绩效考核及其奖惩挂钩，对造成逾期应收款项和坏帐损失的业务部门和责任人员，按公司内部管理制度进行处罚或赔偿。财务部门每月编制应收款项明细表，向公司有关人员和业务部门反映应收款项的增减变动、余额等财务信息，及时分析应收款项管理情况，并提请有关部门采取相应的措施，减

少公司资产损失。

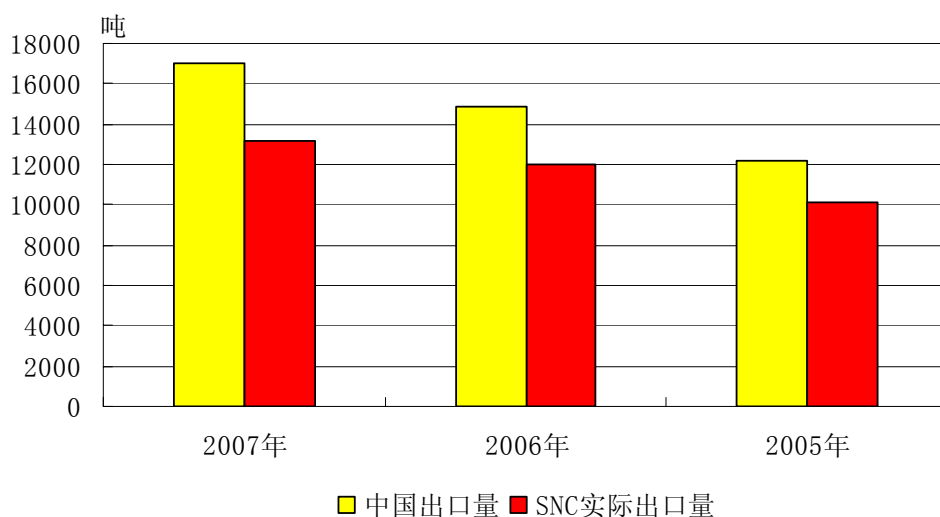
(4) 直销和经销的收入确认原则

直销和经销模式下收入确认原则如下：在交款提货销售方式下，如货款已收到，发票和发票提货联已交给买方，确认销售收入实现；在预收货款销售方式下，在发出商品并收到对方收货确认时确认销售收入；在订货销售方式下，在发出商品并收到对方收货确认时确认销售收入。对外贸易销售方式下，依据提单、出口报关单、出口销售发票确认收入。

(5) 产品出口情况

公司拥有进出口经营权。自 2004 年 11 月开始从事自营外贸以来，出口业务飞速增长，出口额占本公司主营业务收入比重不断增加，报告期内产品出口情况如下：

本公司出口产品占中国出口量的比重



② 本公司外贸出口分类

贸易方式	2007 年		2006 年		2005 年	
	销售额 (万元)	占主营 业务收入比	销售额 (万元)	占营 业务收入比	销售额 (万元)	占主营 业务收入比
经销—口岸外贸	11,934.05	21.03%	11,204.93	20.90%	7,515.94	14.99%
直销—自营外贸	3,367.58	5.93%	2,739.76	5.11%	3,480.54	6.94%
合计	15,301.64	26.97%	13,944.69	26.01%	10,996.48	21.93%

③外贸销售方式和主要市场

销售方式	销售方式说明	主要国家	结算方式
经 销 方 式 —— 口 岸 外 贸	外贸经销商在接到国外订单后向本公司采购硝化棉，并出口销售	马来西亚、韩国、印尼、加拿大、约旦、阿联酋、越南、阿根廷、美国、印度、澳大利亚	人民币结算
	将硝化棉产品出售给保税区内的企业	东莞、嘉兴、天津、等地保税区	采用美元现汇结算方式
自 营 外 贸 之 一般贸易	本公司自营出口，享受免抵退政策	马来西亚、印度、巴基斯坦、印度、韩国、美国、土耳其	采用美元现汇和信用证结算方式

(四) 发行人主要产品的产能、产量及销售情况

1、主要产品产能、产量概况

目前公司及控股子公司共拥有泸州（生产一部）、西安（生产二部）、江西（泸庆公司）三个生产基地，拥有精制棉生产线一条、硝化棉生产线三条。报告期公司主要产品生产能力和产量情况如下：

年度	主要产品	产能	产量（吨）
2007 年	H 型、L 型、含能硝化棉	49000	49,333.61
2006 年	H 型、L 型、含能硝化棉	49000	47,583.75
2005 年	H 型、L 型、含能硝化棉	49000	45,905.65

2、主要产品销售情况

(1) 按产品划分销售情况

年度	主要产品	产量（吨）	销量（吨）	产销率（%）	销售均价（元）	主营业务收入（万元）	占主营业务收入的比重（%）
2007 年	H 型硝化棉	43,998.84	42,769.50	97.21	11,216.23	47,971.25	84.54
	L 型硝化棉	1,566.66	1,508.50	96.29	14,304.29	2,157.80	3.80
	含能硝化棉	3,768.11	3,897.02	103.42	14,698.60	5,728.07	10.09
	小计	49,333.61	48,175.01			55,857.11	98.43
	酸等产品	14,727.21	10,513.41	71.39	707.86	744.20	1.31
	精制棉	288.85	165.98	57.46	8,699.74	144.40	0.25
	合计					56,745.72	100.00
2006 年	H 型硝化棉	40,991.14	40,754.89	99.42	11,183.64	45,578.82	85.01
	L 型硝化棉	2,586.16	2,549.62	98.59	13,746.28	3,504.77	6.54
	含能硝化棉	4,006.45	3,886.31	97.00	10,201.95	3,964.79	7.40
	小计	47,583.75	47,190.82			53,048.38	98.95
	酸等产品	9,145.19	9,073.44	99.22	621.84	564.23	1.05
	合计					53,612.61	100.00

2005年	H型硝化棉	39,237.67	39,277.30	100.10	10,633.66	41,766.13	83.30
	L型硝化棉	2,565.74	2,636.75	102.77	13,013.41	3,431.31	6.84
	含能硝化棉	4,102.24	4,366.20	106.43	9,939.87	4,339.95	8.66
	小计	45,905.65	46,280.25			49,537.39	98.80
	酸等产品	7,663.54	7,729.27	100.86	781.37	603.95	1.20
	合计					50,141.33	100.00

公司最主要的产品是工业硝化棉，包括H型、L型、含能硝化棉，公司还销售一部分回收的稀硝酸、稀硫酸等。

(2) 按销售区域划分销售情况

销售市场分为国内市场 and 外贸出口，国内市场按地理区域分为华南、华东、华北、西南、西北片区。

销售区域	2007年		2006年		2005年	
	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)
华南片区	19,568.62	34.48	19,902.18	37.12	19,170.48	38.23
华东片区	10,733.47	18.92	10,663.02	19.89	10,841.44	21.62
华北片区	8,458.01	14.91	5,724.30	10.68	6,468.99	12.90
西南片区	2,029.07	3.58	2,074.56	3.87	1,624.99	3.24
西北片区	654.91	1.15	1,303.86	2.43	1,038.95	2.07
外贸出口	15,301.64	26.97	13,944.69	26.01	10,996.48	21.94
合计	56,745.71	100.00	53,612.61	100.00	50,141.33	100.00

【注】：上表销售区域的划分口径与财务口径有差异，差异因素在于本表将销售给经销商（外贸公司，并由其出口国外）的转出口部分直接计入“外贸出口”一栏，并抵减了各区域销售金额。故销售部门以产品实际流向划分销售区域，财务核算以产品购买方注册地作为划分销售区域的标准。

华南和华东地区是中国最大的涂料、油墨加工基地，是公司最重要的两个市场。公司在广州和上海设有办事处，从事华东市场和华南市场的开发、经销商和直销客户的管理及售后服务。

本公司凭借自身深厚的技术积累、优良的产品品质、完善的售后服务体系以及经营管理层的开拓创新精神，逐步打开了国际市场，产品远销东南亚、美洲及中东地区国家，出口销售额逐年增加，报告期内出口销售额占主营业务收入的比重逐年增加。

3、发行人向前5名客户的销售情况

公司报告期内各期向前五名客户合计销售额及其占当期主营业务收入的比例情况，如下表所示：

单位：万元

项目	2007 年	2006 年	2005 年
向前五名客户合计销售额	29,214.21	28,361.32	27,087.33
当期营业总收入	56,909.12	53,921.82	50,366.67
向前五名客户合计销售额占当期营业总收入的百分比	51.33%	52.60%	53.78%

公司历年向前 5 名客户的具体销售情况如下：

年度	销售种类	主要客户	销售金额 (万元)	占当期营业总收入的比例 (%)
2007 年	硝化棉	中国北方化学工业总公司	14,915.74	26.21
	H 型硝化棉	阿克苏诺贝尔涂料有限公司	5,128.53	9.01
	H 型硝化棉	深圳艾美克科技发展有限公司	4,051.87	7.12
	H 型硝化棉	佛山市禅城区杏头化工商行	3,240.47	5.69
	H 型硝化棉	丽利工业涂料有限公司	1,877.60	3.30
	总计		29,214.21	51.33
2006 年	硝化棉	中国北方化学工业总公司	13,924.24	25.82
	H 型硝化棉	阿克苏诺贝尔涂料有限公司	4,402.46	8.16
	H 型硝化棉	深圳艾美克科技发展有限公司	4,516.20	8.38
	硝化棉等	泸州北方化学工业公司	2,909.66	5.40
	H 型硝化棉	佛山市禅城区杏头化工商行	2,608.76	4.84
	总计		28,361.32	52.60
2005 年	硝化棉	中国北方化学工业总公司	13,879.99	27.56
	H 型硝化棉	深圳艾美克科技发展有限公司	3,850.66	7.64
	硝化棉等	泸州北方化学工业公司	3,521.37	6.99
	H 型硝化棉	佛山市禅城区杏头化工商行	3,216.63	6.39
	H 型硝化棉	阿克苏诺贝尔涂料有限公司	2,618.68	5.20
	总计		27,087.33	53.78

上述年度前五名客户中，除中国北方化学工业总公司、泸州北方化学工业公司系本公司关联方以外，公司董事、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% 以上股份的股东均不持有上述其他客户的权益。

（五）发行人主要产品的原材料和能源情况

1、公司产品所需主要原材料和能源供应情况

（1）公司原材料的供应情况

公司生产所需原材料主要有棉短绒（精制棉）、酒精、硝酸。

棉短绒：棉短绒的供应具有明显的季节性，主要集中在当年的 10 月至次年 5 月份之间，供应情况受棉花种植区气候条件影响较大。总体而言，棉短绒的市场供应是比较充足的，目前主要来源为西北地区和江苏、山东、湖北等地。

精制棉：精制棉是棉短绒的后续加工产品，其市场供应及价格与棉短绒关联性较强。主要采购区域在四川、陕西、湖北、河北等地

酒精：2004 至 2005 年酒精的市场价格上涨，促使各厂家不断扩能增产，市场供应量迅速增长，酒精的市场供应比较充足。本公司主要在四川、云南、陕西、东北等地采购食用酒精。

硝酸：从 2004 年 3 月起，受成本上涨及需求拉动影响，国内市场硝酸价格涨幅较大，硝酸生产企业纷纷扩能，2006 年达到 181.1 万吨，2007 年全国产能超过了 300 万吨。但是硝酸的几个主要下游行业化肥、硝基氯化苯、苯胺对硝酸消耗的增幅有限，导致市场供大于求，自 2006 年至今，硝酸价格大幅下调。从目前形势看，在相当长一段时间内，硝酸供应相当充足并且价格会维持在低位。本公司主要采购地在四川、广西、甘肃、河南、安徽等地。

（2）公司的能源、用水供应情况

公司生产所需能源主要有水、电、蒸汽、天然气和压缩空气，分别由股东方泸州北方和西安北方直供或转供。

泸州生产一部能源供应情况：泸州北方拥有完善的水、电、蒸汽、天然气和压缩空气生产和供应设施。本公司水、蒸汽、压缩空气由泸州北方自建的水厂、热电分厂直接供应；电和天然气分别由四川省电力公司泸州电业局、西南油气田分公司蜀南气矿、泸州市西部天然气有限公司供应给泸州北方，再由其转供给公司。上述能源供应均能满足正常生产。

西安生产二部的能源、用水供应情况是：工业用水由西安北方自建水厂直接供应，电和蒸汽由户县热电厂供应给西安北方后，再由其转供给公司。上述能源供应均能满足正常生产。

2、发行人主要产品的原材料、能源价格变动趋势及其所占成本的比重

(1) 原材料的平均价格变动情况

单位：元/吨

品种	2007年较2006年 变化(%)	2007年	2006年较2005 年变化(%)	2006年	2005年
棉短绒	21.75	4,735	11.27	3,889	3,495
精制棉	22.06	8,956	5.10	7,338	6,982
硝酸	-2.83	1,496	-21.20	1,539	1,953
酒精	0.81	4,806	-4.43	4,767	4,988

报告期内，2005年、2006年各种主要原材料价格上下波动的幅度不大，2007年涨幅较大。本公司通过全国性分散采购、在价格低点多采购并储存、签订长期合同等方式，最大限度控制原材料价格波动风险。

(2) 能源价格变动情况

部门	生产一部			生产二部			江西泸庆		
年份	2007年	2006年	2005年	2007年	2006年	2005年	2007年	2006年	2005年
能源									
水（元/吨）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.47	0.47	0.40
电（元/度）	0.58	0.58	0.54	0.65	0.65	0.60	0.63	0.63	0.60
蒸汽（元/吨）	86.93	86.93	80.88	87.82	87.82	67.50	-	-	-
天然气（元/立方米）	1.10	1.10	0.94	-	-	-	-	-	-
压缩空气（元/立方米）	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-	-	-

【注】：江西泸庆的水为自制。

报告期内，公司与关联企业签订了长期的能源供应协议，各种能源供应总量有保证。但近年来受国际国内市场上能源价格不断走高的影响，公司的能源采购价格有一定程度的上升。

3、公司主要原材料和能源的成本占比情况

产品名称	主要原材料名称	原材料占产品总成本比例（%）		
		2007 年	2006 年	2005 年
H 型硝化棉	棉短绒	26.71	25.66	18.43
	硝酸	10.64	11.23	14.03
	酒精、异丙醇	20.14	21.42	23.57
	其他原材料	11.66	12.86	18.54
	小计	69.15	71.17	74.57
L 型硝化棉	棉短绒	33.83	33.82	31.83
	硝酸	13.40	13.41	17.55
	酒精	4.81	4.64	4.56
	其他原材料	9.22	10.79	11.5
	小计	61.26	62.66	65.44

【注】：（1）报告期内，本公司节能降耗成果显著，材料消耗占成本比例不断下降。（2）H 型硝化棉 2005 年其他原材料所占成本的比重较高，主要系上述年度使用钢桶做为出口产品的包装物，钢桶的成本比较高，目前对出口产品已经使用纸质包装桶，其他原材料成本占产品总成本的比重大幅下降。

主要产品所需能源成本占比情况

产品名称	主要能源名称	能源占产品总成本比例（%）		
		2007 年	2006 年	2005 年
H 型硝化棉	水、电、蒸汽等	15.23	14.02	13.73
L 型硝化棉	水、电、蒸汽等	17.23	19.69	20.14

报告期内，本公司节能降耗成果显著，尽管电力、蒸汽价格上升较快，但能源成本占比基本保持稳定。

4、发行人向前 5 名供应商的采购情况

公司报告期内各期向前五名供应商合计采购额及其占当期采购总额的比例情况，如下表所示：

项目	2007 年	2006 年	2005 年
向前五名供应商合计采购额（万元）	14,182.73	14,920.82	14,832.83
采购总额（万元）	46,499.86	37,334.83	33,931.06
向前五名客户合计采购占当期采购总额的百分比	30.50%	39.96%	43.71%

报告期内向前 5 名供应商的具体采购情况如下：

年度	供应商	采购种类	采购金额 (万元)	占当期采购 总额的比例
2007 年	中国北方化学工业总公司	精制棉、棉短绒	4,801.77	10.33%
	泸州北方化学工业有限公司	能源等	3,865.79	8.31%
	五家渠孚达工贸进出口有限公司	棉短绒	1,868.02	4.02%
	河北惠华公司	精制棉	1,843.44	3.96%
	九禾农资股份有限公司泸州化工分公司	硝酸、酒精	1,803.71	3.88%
	总计		14,182.73	30.50%
2006 年	泸州北方化学工业有限公司	能源等	4,489.06	12.02%
	中国北方化学工业总公司	精制棉、棉短绒	4,202.23	11.26%
	九禾农资股份有限公司泸州化工分公司	硝酸	2,909.11	7.79%
	西安商惠酒精有限公司	酒精	2,039.39	5.46%
	西安北方惠安化学有限公司	能源	1,281.03	3.43%
	总计		14,920.82	39.96%
2005 年	泸州北方化学工业有限公司	能源等	4,832.26	14.24%
	中国北方化学工业总公司	精制棉、棉短绒	4,874.12	14.36%
	西安商惠酒精有限公司	酒精	2,423.57	7.14%
	四川山山内江酒精厂	酒精	1,505.67	4.44%
	泸州新宝益包装工业公司	包装物	1,197.21	3.53%
	总计		14,832.83	43.71%

【注】：（1）各年度向北方化学工业总公司的采购额均包括向其全资子公司无锡北方化学工业公司的采购额；（2）公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额 50%或者严重依赖少数供应商的情况。

上述年度前五名客户中，除中国北方化学工业总公司、泸州北方化学工业公司、西安北方惠安化学有限公司系本公司关联方以外，公司董事、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%以上股份的股东均不持有上述供应商或客户的权益。

（六）公司的环境保护和安全生产情况

1、公司的环境保护情况

公司在生产过程中会产生废水、废气以及固体废弃物，废水中含有硝酸、硫酸、纤维素分解产物，废气中的主要污染物为氧化氮，固体废弃物主要是废硝化棉。

公司自成立以来，一贯坚持清洁生产和可持续发展，高度重视环境保护工作。公司成立后，依靠科技进步积极实施技术改造，采取了一系列措施以降低消耗、减少污

染，并取得了明显的经济效益和社会效益。

首先，公司成立以来先后完成了数十项工艺和设备改造以及资源综合利用项目，在稳步提高产品质量的同时，大幅度降低了能源和原材料消耗，从源头上削减了污染物的产生和排放量。从 2003 年起，公司陆续开展了连续驱水改造、煮洗锅改造、计量系统改造、淡酒处理回收利用、异丙醇回收处理改造和煮洗废热回收利用等多项重要技术改造，用低消耗无污染或低污染的工艺和设施取代了原来消耗大污染重的工艺和设施。其中，煮洗废热回收利用技术为国内同行业首创。为多回收废酸，减少氧化氮和硫酸雾污染排放，对硝烟回收装置和脱硝浓缩装置进行了多项改造，显著提高了废酸回收率，并在达标排放的基础上进一步减少了尾气中污染物的排放量。

其次，公司大力开展末端治理工作，相继新建和改建了多个污染处理设施。目前，公司产品生产过程产生的废水和废气均得到了有效的处理，实现了达标排放。公司紧密结合生产实际，实施清污分流、废水循环套用和冷却水重复回用等措施，充分发挥已有节水设施的作用，提高生产用水的重复利用率，节水和减少废水排放量的成效显著。

第三，公司积极开展能源计量改造和污染源调查监测等工作，准确地掌握了污染物产生与排放的实际情况，为实施综合治理提供了可靠的依据。公司在制定新产品开发和发展规划时，坚持把环境保护列入优先考虑课题。今后，公司将大力发展清洁生产，把实施循环经济作为企业降低污染、提高经济效益的重要途径。

公司严格遵守国家和地方政府关于环境保护的法律法规，认真执行建设项目“环境影响评价”和“三同时”等各项环境保护制度，生产过程中产生的各种污染物均得到了有效治理。所有工业固体废物和危险废物均进行了安全处置，安全处置率达到 100%。所有环保设施均与产品生产线同步运行，稳定运行率在 95%以上，并按规定及时缴纳排污费。废气的排放浓度符合 GB16297—1996 标准限值的要求，废水的排放浓度和吨产品排放量均达到了 GB14470.1—2002 标准限值的要求，固体废物废硝化棉，全部送到销毁场销毁。

四川省环境保护局对公司泸州生产基地的环保情况进行了核查，并出具了川环函[2007]247 号《关于四川北方硝化棉公司环境保护核查结果的报告》，认为：“1、公司能认真遵守有关环保法律和制度，建设项目均执行了“环境影响评价”和“三同时”

制度，依国家规定及时缴纳了排污费；2、公司主要产品的污染物排放量基本达到国内同行业先进水平，排放的主要污染物达到国家和地方规定的标准，污染治理设施运转正常，运行率在 95% 以上，所有工业固体废物及危险物均得到安全处置；3、产品及其生产过程中，均不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质”。

陕西省环境保护局对西安分公司的环保情况进行了核查，并出具了陕环函[2007]152 号《关于四川北方硝化棉公司西安分公司环境保护核查结果的函》，认为：“1、西安分公司认真遵守有关环保法律和制度，建设项目均执行了“环境影响评价”和“三同时”制度，依国家规定及时缴纳了排污费；2、西安分公司主要产品的污染物排放量基本达到国内同行业先进水平，排放的污染物达到国家和地方规定的标准，污染治理设施运转正常，运行率在 95% 以上，所有工业固体废物及危险物均得到安全处置；3、产品及其生产过程中，均不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质”。

江西省环境保护局对控股子公司江西泸庆公司的环保情况进行了核查，并出具了《关于江西泸庆硝化棉有限公司环境保护核查结果的函》，认为：“1、公司在生产经营中能够贯彻执行国家环保法律、法规和政策，建设项目按要求进行了环境影响评价和竣工环境保护验收；2、公司污染防治设施能够正常运行，各类污染物实现了达标排放，主要污染物排放总量满足当地政府下达的总量要求，没有发生重大以上的污染事故；3、公司没有重大环境违法行为，未因违反环保法律、法规受到行政处罚；4、公司产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质”。

2、公司 2004 年以来环保节能投入情况

2004 年以来环保节能投入情况如下：公司将环保投入、节能减排、技术改造相结合，从 2004 年至今，累计投资 3793.53 万元，先后实施了一系列环保节能改造措施，大大提升了生产工艺技术、节能以及污染防治水平，降低了产品的能耗和物耗，从源头上削减了污染物，实现了达标排放。

与 2003 年相比，生产一部 2006 年的吨产品烧碱消耗降低了 10.22%，硝酸消耗降低了 4.00%，硫酸消耗降低了 13.14%，酒精消耗降低了 2.08%，异丙醇消耗降低了

10.44%，丁醇消耗降低了 33.41%，新鲜用水消耗降低了 50.15%，综合能耗降低了 15.71%。此外，生产一部硝烟回收装置回收的硝酸量改造前为 115.0 千克/吨硝化棉，改造后增为 126.4 千克/吨硝化棉，每吨产品多回收硝酸 11.4 千克，硝烟回收率提高了 9.91%。

与 2003 年相比，生产二部 2006 年的吨产品硝酸消耗降低了 7.11%，硫酸消耗降低了 15.22%，酒精消耗降低了 10.78%，新鲜用水消耗降低了 43.44%，综合能耗降低了 37.17%。2007 年比 2004 年万元工业产值综合能耗降低了 52.92%。

从以上数据可以看出，经过技术改造，产品的能源和原材料消耗大幅度下降，新鲜用水和综合能耗的节约更为突出，环保投入的节能降耗效果显著。

各年度环保投资项目完成情况

序号	年份	完成的环保项目数	完成环保投资金额
1	2004	17 项	1,165.4 万元
2	2005	21 项	1,229.16 万元
3	2006	16 项	1,148.47 万元
4	2007	12 项	1,646 万元
合 计		66 项	5,189.03 万元

3、环保设施运行情况

公司排放的废水进入废水处理站处理，所排废气由生产线配套的废气处理设施进行处理，产生的固体废物为生产过程的各个环节收集的无法再利用的废弃硝化棉，送往销毁场进行销毁。

废水处理设施运行基本正常，废水经处理后，其主要污染物指标色度、PH 值、悬浮物、化学需氧量和生化需氧量等达到了《兵器工业水污染、火炸药排放标准》（GB14470.1—2002）表 1 中“以棉短绒为原料”生产硝化棉的标准限值要求。

废气处理设施主要有硝烟回收装置和硫酸雾处理装置，均与生产线同步运行，排放的氧化氮和硫酸雾符合《大气污染物综合排放标准》（GB16297—1996）“火炸药生产”类标准限值的要求。

硝烟回收装置均为规整填料塔液体喷淋吸收装置，用水作吸收剂，循环吸收氧化氮烟气成为稀硝酸，达到工艺要求的浓度后打入回收酸储槽供再利用。

硫酸雾处理装置采用冷凝、丝网除雾和填料吸收塔工艺，从排放废气中回收的硫

酸再用于生产。

4、本公司环保费用情况

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
排污费（万元）	359.68	163.85	241.68
环保设备运行费（万元）	1014.11	616.42	645.19
环保人员人工费（万元）	153.6	54.7	44.37
环保研发费（万元）	278.00	156.88	267.68
其他环保费用（万元）	132.32	18.9	4.62
合计	1937.71	1010.75	1203.54

【注】：2007 年环保费用增加较多主要是增加了废水处理运行费和上市募集资金投资项目环评费及环保核查费。

5、公司的安全生产情况

根据《危险货物品名表》对危险化学品的分类，公司主要产品硝化棉属于易燃固体，生产主要原材料大部分是危险化学品，其中硝酸、硫酸属于腐蚀品，酒精、异丙醇属于易燃液体。

公司十分重视安全生产，公司管理层和主要安全管理人员长期从事军品生产，安全意识和责任感强。公司建立了完善的安全管理体系，建立了由总经理任主任的安全生产委员会，定期召开安全生产委员会讨论、布置公司的安全生产工作；设立了安全环保部负责公司的日常安全管理工作；各生产经营单位建立了安全生产领导小组负责本单位安全生产工作，生产班组有安全员。

公司建立了完善的安全管理制度，制定了包括《安全生产责任制》、《安全生产目标奖惩办法》、《安全生产事故管理办法》、《三级危险点网络管理办法》、《安全生产标准化班组管理规定》、《危险化学品安全管理规定》等一系列安全生产规章，对原材料到产成品的生产、储存、运输和销售的各个环节进行全过程安全监管。根据国家和地方政府关于危险化学品安全管理的具体要求，公司先后进行了危险化学品生产经营各环节的安全整改；建立了重大危险源档案，制定了危险化学品和重大危险源的日常监管措施以及事故应急救援预案并定期组织演练。

公司在生产各环节加大了安全生产的硬件投入，采用隔离、连锁、雨淋、自动报警、电视监控等先进安全科学技术提高生产场所的安全性。

公司按照《危险化学品登记管理办法》等相关规定，建立了危险化学品登记注册

档案和信息管理系统，编制了危险化学品安全技术说明书和安全标签，2005 年在国家安全生产监督管理局化学品登记中心和四川省危险化学品登记注册中心进行了登记，得到了国家安全生产监督管理局颁发的登记号，使公司成为全国和四川省危险化学品行业中较早完成危险化学品登记注册的企业。

公司泸州基地于 2003 年 7 月和 2004 年 10 月分别完成了危险化学品经营评价和现状安全评价，取得了危险化学品经营许可证和危险化学品安全生产许可证，于 2006 年对危险化学品经营许可证进行了换证；西安分公司于 2004 年 10 月完成了危险化学品经营评价和现状安全评价，并在 2005 年 4 月和 11 月分别取得了危险化学品安全生产许可证和危险化学品经营许可证。控股子公司江西泸庆公司在 2005 年 8 月取得了安全生产许可证。

公司自 2005 年以来，未发生重大安全生产事故和重大火灾事故，无死亡事故。

五、发行人主要固定资产

（一）发行人主要固定资产情况

截至 2007 年 12 月 31 日，本公司固定资产情况如下表：

单位：万元

固定资产	房屋 建筑物	通用设备	仪器仪表	运输 设备	动力设备	传导设备	管理 设备	合 计
账面原值	8,726.42	14,277.57	1,352.66	259.64	1,062.80	2,246.91	255.53	28,181.52
累计折旧	4,119.87	8,886.71	535.14	105.00	218.20	748.41	112.24	14,725.57
账面净值	4,606.55	5,390.86	817.52	154.64	844.60	1,498.50	143.29	13,455.95
减值准备	8.76	16.44	-	-	-	5.80	-	30.99
账面净额	4,597.78	5,374.43	817.52	154.64	844.59	1,492.70	143.29	13,424.95

（二）主要生产设备

截止 2007 年 12 月 31 日，公司共拥有各类业务用机器设备、仪器仪表等 1583 台套，生产设备原值 18,939.94 万元，账面净额 8,529.24 万元。公司价值 50 万元以上的主要生产设备情况如下：

序号	设备名称	数量 (台套)	分布情况	账面原值 (万元)	成新率	还能安全 运行时间 (年)	设备先进性
1	旋转蒸煮锅	1	泸州	209.3	92.65%	19	先进
2	三室浓缩器	1	泸州	79.27	89.37%	18	一般
3	10#酸化机	1	泸州	77.57	87.00%	18	先进
4	9#酸化机	1	泸州	77.57	87.00%	18	先进
5	高压锅	1	西安	75.84	30.17%	7	先进
6	离心机	2	西安	104.24	77.91%	15	先进
7	高压锅	6	西安	310.66	39.86%	9	先进
8	配酸机	2	泸州	125.6	45.45%	10	一般
9	煮洗桶	2	泸州	122.82	92.65%	19	先进
10	膜器真空罩	1	泸州	61.2	92.65%	19	先进
11	离心机	1	泸州	59.58	51.48%	11	先进
12	离心机	1	泸州	58.6	45.45%	10	先进
13	脱水高效离心机	1	泸州	58.49	92.65%	19	先进
14	脱水高效离心机	1	泸州	58.49	92.65%	19	先进
15	离心机	5	泸州	350.4	42.34%	9	先进
16	连续洗涤碾压机	1	泸州	54	95.14%	20	先进
17	漂白机	8	泸州	430.48	92.65%	19	先进
18	1#驱酸机	1	泸州	50.25	92.65%	19	先进
19	单螺旋挤浆机	1	泸州	50.62	99.50%	20	先进
合计				2414.98			

（三）房屋建筑物

本公司房屋建筑物原值 8,726.42 万元，其中房产部分 7,858.65 万元，其余为构筑物。公司目前有房产 135 处，主要为工房、仓库等，建筑面积共计 98,914.58 平方米。其中有 15 处外购专家公寓和一处新购办公楼正在办理房产证。

1、发行人拥有的房产——生产一部

序号	建筑物名称	建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注
1	硝酸库 1	321.30	14	龙马潭高坝字第 204928 号	硝化棉主厂区	
2	硝酸库 3	422.50	13	龙马潭高坝字第 204930 号	硝化棉主厂区	
3	配酸工房	1708.64	21	龙马潭高坝字第 200493 号	硝化棉主厂区	
4	驱水压片工房	2602.05	31	龙马潭高坝字第 200461 号	硝化棉主厂区	
5	军用硝化棉混同工房	1271.76	31	龙马潭高坝字第 200319 号	硝化棉主厂区	
6	5#棉高压煮洗工房	2332.43	33	龙马潭高坝字第 200499 号	硝化棉主厂区	
7	C4#. C5#常压煮洗工房	2023.70	33	龙马潭高坝字第 200500 号	硝化棉主厂区	
8	精洗工房	1801.90	38	龙马潭高坝字第 200386 号	硝化棉主厂区	
9	C5 棉包装工房	217.30	17	龙马潭高坝字第 200381 号	硝化棉主厂区	
10	理化检验楼	1177.13	40	龙马潭高坝字第 200460 号	硝化棉主厂区	
11	中央控制室	1424.46	40	龙马潭高坝字第 200505 号	硝化棉主厂区	
12	细断工房	1198.80	38	龙马潭高坝字第 200524 号	硝化棉主厂区	
13	配脱工房 2	1294.60	31	龙马潭高坝字第 200319 号	硝化棉主厂区	
14	硝烟回收工房	25.00	41	龙马潭高坝字第 200465 号	硝化棉主厂区	
15	机修组	1013.25	15	龙马潭高坝字第 200839 号	硝化棉主厂区	
16	冰机工房	1357.31	8	龙马潭高坝字第 200510 号	硝化棉主厂区	
17	冰机凉水泵房	62.78	8	龙马潭高坝字第 204931 号	硝化棉主厂区	
18	液氨瓶库房	64.40	34	龙马潭高坝字第 200740 号	硝化棉主厂区	
19	冰机氯化钙库房	45.36	33	龙马潭高坝字第 204932 号	硝化棉主厂区	
20	硝化大楼	2541.40	25	龙马潭高坝字第 200385 号	硝化棉主厂区	
21	硝化棉 2#煮洗房	1659.20	21	龙马潭高坝字第 204933 号	硝化棉主厂区	
22	机修焊工棚	303.22	10	龙马潭高坝字第 200382 号	硝化棉主厂区	
23	新配脱工具房	38.50	13	龙马潭高坝字第 200369 号	硝化棉主厂区	
24	C4 漂白工房	1357.56	19	龙马潭高坝字第 200374 号	硝化棉主厂区	
25	C4 棉配池房	202.15	19	龙马潭高坝字第 200373 号	硝化棉主厂区	
26	技监站	113.98	12	龙马潭高坝字第 200384 号	硝化棉主厂区	
27	油库	288.00	10	龙马潭高坝字第 200387 号	硝化棉主厂区	
28	砂帽丘 1#成品库	786.25	15	龙马潭高坝字第 200322 号	硝化棉主厂区	
29	砂帽丘 2#成品库	786.25	18	龙马潭高坝字第 200299 号	硝化棉主厂区	
30	砂帽丘 3#成品库	786.25	18	龙马潭高坝字第 200312 号	硝化棉主厂区	
31	砂帽丘 4#成品库	880.28	25	龙马潭高坝字第 200464 号	硝化棉主厂区	
32	沙冒丘 5#库	886.20	25	龙马潭高坝字第 204950 号	硝化棉主厂区	
33	备件房	563.04	46	龙马潭高坝字第 200351 号	硝化棉主厂区	

序号	建筑物名称	建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注
34	脱脂蒸煮工房	2310.57	44	龙马潭高坝字第 204947 号	硝化棉主厂区	
35	洗涤漂白工房	1204.50	44	龙马潭高坝字第 204948 号	硝化棉主厂区	
36	C5 棉脱水驱水包装工房	1083.24	45	龙马潭高坝字第 204949 号	硝化棉主厂区	
37	沙帽丘 6#库	1096.83	47	龙马潭高坝字第 204951 号	硝化棉主厂区	
38	4、5 号烘干工房	745.84	37	龙马潭高坝字第 200376 号	硝化棉主厂区	
39	精制棉废水回收池房	216.66	35	龙马潭高坝字第 200501 号	硝化棉主厂区	
40	精制棉打包房	1270.75	35	龙马潭高坝字第 200350 号	硝化棉主厂区	
41	棉花库 1（含开棉）	2126.40	36	龙马潭高坝字第 200352 号	硝化棉主厂区	
42	脱脂大楼	2800.95	30	龙马潭高坝字第 200474 号	硝化棉主厂区	
43	精制棉 1#烘干工房	448.68	32	龙马潭高坝字第 200380 号	硝化棉主厂区	
44	次氯酸钠工房	724.36	10	龙马潭高坝字第 200272 号	硝化棉主厂区	
45	精制棉脱水烘干厕所	16.80	15	龙马潭高坝字第 200763 号	硝化棉主厂区	
46	棉花库 2	1715.32	32	龙马潭高坝字第 200273 号	硝化棉主厂区	
47	稀硫酸浓缩工房	429.31	27	龙马潭高坝字第 204939 号	硝化棉主厂区	
48	硫酸部工序更衣室	103.29	18	龙马潭高坝字第 204940 号	硝化棉主厂区	
49	硫磺库	375.00	28	龙马潭高坝字第 204941 号	硝化棉主厂区	
50	老脱硝工房	1206.88	15	龙马潭高坝字第 204943 号	硝化棉主厂区	
51	硫酸泵房	46.00	21	龙马潭高坝字第 204942 号	硝化棉主厂区	
52	放酸房	43.70	21	龙马潭高坝字第 204944 号	硝化棉主厂区	
53	硫酸生产工房	607.68	10	龙马潭高坝字第 204945 号	硝化棉主厂区	
54	新脱硝工房	624.00	43	龙马潭高坝字第 200793 号	硝化棉主厂区	
55	新酒精部工房 2	262.50	15	龙马潭高坝字第 200725 号	硝化棉主厂区	
56	老酒精部工房	135.00	15	龙马潭高坝字第 204935 号	硝化棉主厂区	
57	新酒精蒸馏工房	135.00	45	龙马潭高坝字第 200794 号	硝化棉主厂区	
58	酒精库房	187.20	10	龙马潭高坝字第 204946 号	硝化棉主厂区	
59	沙帽丘库区外搬运工休息室	48.96	18	龙马潭高坝字第 204936 号	硝化棉主厂区	
60	机修组东边厕所	21.70	16	龙马潭高坝字第 204952 号	硝化棉主厂区	
61	保健站备件库	313.01	10	龙马潭高坝字第 200690 号	硝化棉主厂区	
62	次氯酸钠洗袋房	24.75	30	龙马潭高坝字第 204953 号	硝化棉主厂区	
63	氧气库	19.25	15	龙马潭高坝字第 200463 号	硝化棉主厂区	
64	电石库	19.25	15	龙马潭高坝字第 200463 号	硝化棉主厂区	

序号	建筑物名称	建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注
65	C5 棉老驱水工房	260.82	43	龙马潭高坝字第 204937 号	硝化棉主厂区	
66	酒精库泵房	43.70	12	龙马潭高坝字第 204938 号	硝化棉主厂区	
67	脱硝厕所	40.32	14	龙马潭高坝字第 204934 号	硝化棉主厂区	
68	15 套专家公寓		48	无	泸州市	房产证办理中
69	办公楼	1988.81	49	无	成都市锦江区	同上

2、发行人拥有的房产——生产二部

序号	建筑物名称	建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注
70	1-2 梳解工房	2185.00	16	户房权余下字 005051	户县余下镇	
71	5-2 细断工房	8527.78	16	户房权余下字 005052	户县余下镇	
72	7-2 收集工房	712.40	16	户房权余下字 005052	户县余下镇	
73	3-2 硝化工房	6396.60	16	户房权余下字 005051	户县余下镇	
74	177 工房	226.89	18	户房权余下字 005053	户县余下镇	
75	4-2B 工房	316.09	28	户房权余下字 005052	户县余下镇	
76	1711-1 工房	226.36	11	户房权余下字 005053	户县余下镇	
77	酸库休息室	69.30	11	户房权余下字 005053	户县余下镇	
78	171 冷却水泵房	88.66	36	户房权余下字 005053	户县余下镇	
79	173 工房	1485.70	14	户房权余下字 005053	户县余下镇	
80	19 新机修工房	480.07	14	户房权余下字 005051	户县余下镇	
81	2-2 配酸工房	2149.42	16	户房权余下字 005051	户县余下镇	
82	调度室	215.28	45	户房权余下字 005051	户县余下镇	
83	4-2 蒸煮工房	8354.68	14	户房权余下字 005052	户县余下镇	
84	10 综合生产工房	825.30	14	户房权余下字 005052	户县余下镇	
85	19 机修工房	140.27	11	户房权余下字 005051	户县余下镇	
86	174 硝烟回收工房	287.90	11	户房权余下字 005051	户县余下镇	
87	硝化棉转手库	249.29	47	户房权余下字 005051	户县余下镇	

3、发行人控股子公司拥有的房产——江西泸庆

序号	现房产证名称	实际测量(办证)建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注
88	混同	570.35	10	泰府庆字第 504 号	泰和县苏溪镇	
89	煮洗	312.96	8	泰府庆字第 506 号	泰和县苏溪镇	
90	配酸	172.22	8	泰府庆字第 507 号	泰和县苏溪镇	
91	药模工房	275.10	10	泰府苏字第 07-025 号	泰和县苏溪镇	
序号	现房产证名称	实际测量(办证)建筑面积	尚可使用年限	权证编号	房产座落地	备注

		证) 建筑面积	用年限			
92	锅炉房	441.83	10	泰府苏字第 07-026 号	泰和县苏溪镇	
93	木箱库	522.11	15	泰府苏字第 07-027 号	泰和县苏溪镇	
94	变电所	72.10	12	泰府苏字第 07-028 号	泰和县苏溪镇	
95	机电房. 休息间	62.05	10	泰府苏字第 07-029 号	泰和县苏溪镇	
96			10		泰和县苏溪镇	
97	机修. 浴室	213.45	20	泰府苏字第 07-030 号	泰和县苏溪镇	
98			15		泰和县苏溪镇	
99	溶剂回收	360.52	20	泰府苏字第 07-031 号	泰和县苏溪镇	
100	变电所	45.68	15	泰府苏字第 07-032 号	泰和县苏溪镇	
101	烘干工房	413.08	15	泰府苏字第 07-033 号	泰和县苏溪镇	
102	酸库泵房	38.76	15	泰府苏字第 07-034 号	泰和县苏溪镇	
103	中转库	86.13	8	泰府苏字第 07-035 号	泰和县苏溪镇	
104	新二道哨所	43.21	12	泰府苏字第 07-036 号	泰和县苏溪镇	
105	酒精库房	105.78	10	泰府苏字第 07-037 号	泰和县苏溪镇	
106	泵房	29.66	20	泰府苏字第 07-038 号	泰和县苏溪镇	
107	开棉工房	430.71	15	泰府庆字第 510 号	泰和县苏溪镇	
108	硝化	580.73	7	泰府庆字第 508 号	泰和县苏溪镇	
109	冷冻房	146.80	15	泰府庆字第 509 号	泰和县苏溪镇	
110	锅炉房	517.82	10	泰府庆字第 502 号	泰和县苏溪镇	
111	一级泵房	167.19	20	泰府庆字第 230 号	泰和县苏溪镇	
112	二级泵房	143.93	20	泰府庆字第 519 号	泰和县苏溪镇	
113	调度室	258.29	8	泰府庆字第 503 号	泰和县苏溪镇	
114	理化室	1,151.48	20	泰府庆字第 501 号	泰和县苏溪镇	
115	职工食堂	1,147.96	8	泰府庆字第 416 号	泰和县苏溪镇	
116	机修钳工工房	292.20	10	泰府庆字第 522 号	泰和县苏溪镇	
117	机修机加工房	1,182.66	10	泰府庆字第 523 号	泰和县苏溪镇	
118	工作室、配电室	304.35	15	泰府庆字第 425 号	泰和县苏溪镇	
119	供应科	863.20	15	泰府庆字第 419 号	泰和县苏溪镇	
120	供应科	771.30	15	泰府庆字第 420 号	泰和县苏溪镇	

4、发行人租赁的房产

公司控股子公司广州凯明公司经营场所系租赁取得，该房产位于广东省广州市黄埔区大沙西路炮兵综合楼三层 E1-3、F1-3，总建筑面积 380 平方米，租期为 2005 年 9 月 1 日至 2008 年 8 月 30 日，租金每年 6.72 万元。

公司目前在用行政办公用房系从泸州北方租赁取得，该楼位于泸州市龙马潭区高坝，房屋 1 栋，总建筑面积 2235.60 平方米，租期为 2007 年 3 月 20 日至 2008 年 12 月 31 日止，租金每年 15 万元。

六、发行人主要无形资产

（一）土地使用权情况

1、发行人租赁的土地使用权

公司的生产经营现共使用两宗土地，共 359,778.4 平方米，分别位于四川省泸州市龙马潭区高坝和陕西省户县余下镇，土地使用权分别属于两个股东泸州北方和西安北方，为国家授权经营土地。

面积合计为 219,833 平方米的一宗土地系通过租赁方式向泸州北方租用，目前由公司生产一部用于生产。该宗土地根据国土资源部《关于改革土地估价结果确认和土地资产处置审批办法的通知》的有关规定，2004 年四川省国土资源厅以川国土资函[2004]699 号文《关于核准泸州化工厂改制涉及土地资产处置总体方案的函》及川国土资函[2004]1236 号文《关于泸州化工厂改制土地估价报告备案和批准土地资产处置方案的函》，同意兵器集团将该宗土地采取授权经营方式处置，并交由泸州化工厂改制组建的泸州北方使用。泸州北方取得了该宗土地的使用权证（川国用[2006]第 00013 号）。2007 年 3 月 15 日，本公司与泸州北方签署了上述土地使用权租赁协议，租赁期限为二十年，本公司每年向泸州北方支付土地租金 910,108.62 元。

面积合计为 139,945.4 平方米的一宗土地系通过租赁方式向西安北方租用，目前由公司生产二部用于生产。该宗土地根据国土资源部《关于改革土地估价结果确认和土地资产处置审批办法的通知》的有关规定，2005 年陕西省国土资源厅以陕国土资用函[2005]21 号文《关于四川北方硝化棉有限责任公司改制涉及土地估价报告备案和批准土地资产处置方案的函》，同意兵器集团将该宗土地采取授权经营方式处置，并可依法租赁给本公司。西安北方取得了该宗土地的使用权证（户国用[2006]第 1041 号）。2007 年 3 月 16 日，本公司与西安北方签署了上述土地使用权租赁合同，租赁期限为二十年。本公司每年共向西安北方支付土地租金 426,833.47 元。

2、发行人控股子公司拥有的土地使用权

2007 年 2 月 8 日，江西泸庆通过竞拍取得位于江西省泰和县苏溪镇的原江西庆江化工厂的三宗土地，总面积 47,092.80 平方米，用途为工业用地。

序号	证书号	面积(平方米)	使用期限	用途	座落地	2007年12月31日帐面价值(元)
1	泰国用 2007 字 0265 号	20,029.3	自 2007 年 5 月 17 日至 2057 年 5 月 15 日	工业用地	泰和县苏溪镇	960,128.93
2	泰国用 2007 字 0266 号	14,380.4		工业用地	泰和县苏溪镇	
3	泰国用 2007 字 0267 号	12,683.1		工业用地	泰和县苏溪镇	

(二) 商标使用情况

公司及控股子公司江西泸庆目前共使用三种商标，其中公司及西安分公司所生产的 H 型硝化棉使用“SNC” 商标，L 型硝化棉使用“Nicelo”（中文名称莱斯珞）商标，江西泸庆生产的硝化棉使用“JUSFIT（中文名称嘉适特）” 商标。

公司已于 2005 年 4 月 18 日申请注册“SNC”和“Nicelo”两个商标，申请号分别为 461178、4611777，使用类别为 1 类，国家工商行政管理总局商标局于 2005 年 7 月 5 日下达了《注册申请受理通知书》。江西泸庆 2005 年 8 月 31 日申请注册“JUSFIT”和“JNC”两个商标，申请号分别为 4869780、4869781，使用类别为 1 类，国家工商行政管理总局商标局分别于 2005 年 11 月 15 日和 2005 年 12 月 28 日下达了《注册申请受理通知书》。

序号	标识	商标申请号	申请时间	持有人	申请类别
1		4611778	2005-4-18	本公司	1
2		4611777	2005-4-18	本公司	1
3		4869780	2005-8-31	江西泸庆	1
4		4869781	2005-8-31	江西泸庆	1

(三) 专利和非专利技术

1、专利技术

(1) 本公司正在使用的专利技术

公司目前在生产经营中使用硝化棉连续驱水工艺及装置、精制棉预硝化器、一种硝化棉煮洗设备、卧式连续推料离心机前轴承组合密封装置、一种气封调节阀、汽-水混合器六项专利技术。

硝化棉连续驱水工艺及装置专利、精制棉预硝化器专利、一种硝化棉煮洗设备专利为公司大股东泸州北方无偿转让给本公司，卧式连续推料离心机前轴承组合密封装置专利、一种气封调节阀专利为泸州北方公司授权本公司无偿使用，使用期限为专利剩余保护期，汽-水混合器专利为本公司自己申请取得。

序号	专利名称	专利类型	申请日	专利号（申请号）	取得方式	保护年限	专利权人
1	硝化棉连续驱水工艺及装置	发明	2003/3/21	ZL03 1 17506.6	无偿受让取得	20	本公司
2	精制棉预硝化器	实用新型	2003/2/26	ZL03 2 33309.9	无偿受让取得	10	本公司
3	一种硝化棉煮洗设备	实用新型	2003/2/27	ZL03 2 33327.7	无偿受让取得	10	本公司
4	卧式连续推料离心机前轴承组合密封装置	实用新型	2003/2/26	ZL03 2 33308.0	无偿授权使用	6	泸州北方
5	一种气封调节阀	实用新型	2003/2/27	ZL03 2 33328.5	无偿授权使用	6	泸州北方
6	汽-水混合器	实用新型	2006/1/9	ZL200620032762.0	自己申请	9	本公司

（2）本公司正在申请的专利技术

公司正在申请三项专利，其中包括：一项发明专利硝化棉煮洗锅余热回收利用方法及其水汽直接换热装置，两项实用新型专利纸底铁盖纤维圆桶和制浆用蒸球喷放料装置，国家知识产权局已予以受理。

序号	专利名称	专利类型	申请日	专利申请号	专利权人
1	硝化棉煮洗锅余热回收利用方法及其水汽直接换热装置	发明	2006/8/1	200610021509. X	本公司
2	纸底铁盖纤维圆桶	实用新型	2006/10/8	200620035815. 4	本公司
3	制浆用蒸球喷放料装置	实用新型	2007/4/27	200720079330. X	本公司

(3) 专利技术的作用

序号	专利名称	专利作用
1	硝化棉连续驱水工艺及装置	此专利提供了一种安全可靠的驱水工艺和装置。连续驱水工艺的使用，提高了产品润湿剂的均匀性，减少了外来杂质的进入，降低了物耗和能耗的损失。同时减少了人工操作，提高了生产能力，降低了生产成本。
2	精制棉预硝化器	使精制棉与硝硫混酸能更快、更充分的浸润，延长了硝化时间，增强了硝化的均匀性，提高了硝化效果。
3	一种硝化棉煮洗设备	此煮洗设备制造成本低，生产安全可靠，加热均匀稳定，能耗低。
4	卧式连续推料离心机前轴承组合密封装置	此装置密封性能可靠、使用寿命长，适用于对强腐蚀介质的密封。主要用于硝化，防止生产过程酸烟进入产品中。
5	一种气封调节阀	此调节阀密封可靠，适用于介质为易燃易爆、强腐蚀、剧毒物质的场合，主要用于硝化生产过程的自动控制。
6	汽-水混合器	此装置采用了自来水与废蒸汽直接接触的换热方式，结构简单、设备投资小、换热效率高、换热速度快。主要用于废热回收，降低能耗。
7	硝化棉煮洗锅余热回收利用方法及其水汽直接换热装置	此专利提供了一种可靠的废热回收的方法和装置，废热回收的利用，节约了生产能耗，缩短了生产周期，降低了生产成本，同时减少了环境的污染。
8	纸底铁盖纤维圆桶	此专利提供了一种硝化棉产品的包装桶，此包装桶安全可靠，成本低。
9	制浆用蒸球喷放出料装置	此装置出料操作安全、简便、迅速，带压排放浆料，蒸球内无残留物料，能大幅度缩短出料操作时间和提高生产效率，且有利于蒸汽废热的回收利用。

2、非专利技术

公司目前生产经营中还拥有三项非专利技术，具体情况见下表：

序号	名称	非专利技术的作用	成果水平
1	硝烟回收工艺改进技术	改进后，硝烟回收系统改进后尾气排放浓度已降为151.6mg/ m ³ （国标≤240mg/ m ³ ），烟囱排放气体色度明显降低，改善了硝化工序生产环境。	国内领先
2	改变低秒硝化棉煮洗工艺技术	提高了产品质量，色度呈下降趋势，煮洗采用新工艺生产较原工艺可缩短水煮时间约 36%，煮洗桶生产能力提高18%。	国内领先
3	含异丙醇硝化棉连续驱水技术	提高了水分、水酒均匀性，减少了生产环节，减少了泥沙黑点等外来杂质的进入；较大降低了异丙醇投入量，提高了驱水能力和劳动生产率，比间断驱水生产能力提高 35%。	国内领先

七、特许经营权情况

公司名称	特许权证	特许经营权的期限	发证机关	内容	备注
公司本部	(川)WH 安许证字[2005]0080 号《安全生产许可证》	2005 年 4 月 18 日至 2008 年 4 月 17 日	四川省安全生产监督管理局	许可范围：危险化学品生产	
	XK13-219-00003 号的《全国工业产品生产许可证》	2005 年 12 月 8 日至 2010 年 6 月 22 日	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	产品名称：民用硝化棉(赛璐珞硝化棉、涂料硝化棉)	
	XK13-218-00101 号《全国工业产品生产许可证》	2006 年 10 月 24 日至 2011 年 4 月 20 日	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	产品名称：硫酸	
	川泸州安经(乙)字[2006]000059 号《中华人民共和国危险化学品经营许可证》	2006 年 12 月 14 日至 2009 年 12 月 13 日	泸州市安全生产监督管理局	许可经营范围：乙醚、甲苯、丙酮、高锰酸钾、硫酸、盐酸、硝化棉、硝酸、酒精、异丙醇、正丁醇、苯、硫磺、棉短绒、精制棉、液氨、次氯酸钠、烧碱、纯碱、活性炭、氢气、氮气、乙炔、其他理化分析试剂	
	军工产品质量体系认证证书 06JA1458 号	2006 年 3 月 7 日至 2010 年 3 月 6 日	军工产品质量体系认证委员会	适用范围：硝化棉系列产品的生产和服务（删除 7.3 设计和开发）	
	对外贸易经营者备案登记表		四川海关	2005 年 11 月 22 日取得了进出口经营权	
西安分公司	(陕)WH 安许证字(000009 号)《安全生产许可证》	2005 年 4 月 22 日至 2008 年 4 月 21 日	陕西省安全生产监督管理局	许可范围：硝化棉生产	
	XK13-219-0003 号的《全国工业产品生产许可证》	2005 年 12 月 8 日至 2010 年 6 月 22 日	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	产品名称：民用硝化棉（涂料硝化棉）	

公司名称	特许权证	特许经营权的期限	发证机关	内容	备注
江西泸庆	(赣)WH 安许证字[2005]0069 号《安全生产许可证》	2007 年 5 月 25 日至 2008 年 8 月 1 日	江西省安全生产监督管理局	许可范围：硝化纤维素	
	XK13—219—00006 号的《全国工业产品生产许可证》	2006 年 1 月 9 日至 2011 年 1 月 8 日	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	产品名称：民用硝化棉	
	对外贸易经营者备案登记表		江西海关	2005 年 4 月 21 日取得了进出口经营权	
广州凯明	粤穗安经(乙)字[2007]000125 号(7)《中华人民共和国危险化学品经营许可证》	2007 年 1 月 31 日至 2010 年 1 月 30 日	广州市安全生产监督管理局	许可经营范围：2—丙醇(32064)，2—氨基乙醇(82504)，乙醇[无水](32061)，甲苯(32052)硝化纤维素[含氮≤12.6%，含增塑物资≥18%](41031)，硝化纤维素[含氮≤12.6%，含醇≥25%](41031)，硝化纤维素[含水≥25%](41031)，硝酸(81002)。(剧毒品、成品油和液化石油气除外)	

八、发行人技术情况

（一）研发机构的设置

公司拥有一个中国兵器集团公司级的研发中心，研发中心是公司下属的一个二级机构，由公司总经理领导，由主管技术的副总经理直接负责。公司已建立以研发中心为核心，其他业务及生产部门参加形成的科研体系，重点开展工艺技术和产品应用研究。另外，公司与部分行业内知名的科研院所已建立了稳固的科研合作关系。公司计划利用本次募集资金新建研发中心基地，使之在“十一五”末建设成为国家级的纤维素衍生品研发中心。除继续做好硝化棉相关技术研究以外，还向硝化棉以外的其他纤维素衍生品领域拓展，为公司加快发展开辟新的空间，

公司目前共有研发人员 48 人，其中博士 1 人，硕士 8 人，本科 29 人；其中具有高级职称的 10 人，具有中级职称的 13 人。

（二）目前拥有的核心技术

公司的历史最早可以追溯到 1933 年始建的河南巩县兵工厂，从那时就开始了硝化棉产品的生产。纵观公司产品 and 工艺的发展历史，就是一部中国硝化棉行业的科技进步史。

公司的主要核心技术为先利用棉短绒生产精制棉再经连续硝化、连续驱水生产硝化棉的工艺，目前已拥有 6 项专利技术、3 项非专利技术和其他实用技术。这些核心技术主要：精制棉节能减排三项新工艺；硝化棉预硝化技术、连续压榨洗涤工艺、连续驱水技术、现有棉浆硝化棉设备生产木浆硝化棉技术等，这些技术确保了公司在同行业处于领先地位。

上述生产工艺的先进性具体体现在以下方面：

（1）主要工序如脱脂蒸煮、硝化、硝化棉煮洗等实现了 DCS 控制，大大提高了工艺控制的可靠性，减轻了劳动强度。

（2）煮洗采用了先进的自动控制手段实现了连煮工艺，有效地提高了硝化棉质量，并缩短了制造时间，减少了热能损失，对废热进行了回收。

（3）硝化棉脱水、驱水连续化生产工艺是本公司特有的脱水、驱水工艺，淘汰了传统工艺中脱水、驱水、混匀包装分段实施的工艺，有效地提高了产品质量，减少

了原材料、能源消耗，使产品更加均匀，大大减轻劳动强度并提高了生产率。该工艺为国内首创，达到了国际先进水平。

(4) 通过连续压榨洗涤等洗涤新工艺，加强废水的循环套用，硝化棉吨产品耗水量大幅下降。

(5) 本公司通过长期科技攻关，实现了在现有棉浆硝化棉设备生产木浆硝化棉技术的突破，在生产线上已实现连续实验成功，产品质量达成了预想结果。该技术的突破，使公司设备可兼容木浆和精制棉两种原料，成本的可控性大大超过单一原料企业，大大加强了本公司的竞争优势。

(6) 结合造纸行业和国外最新脱脂蒸煮工艺技术，自行研究设计了有自主知识产权的大容量脱脂锅代替原立式泵循环脱脂锅，不仅提高了精制棉质量，而且有效地回收了废热蒸汽的能量，节约蒸汽 40%以上，节约用水约 60%，节约天然气约 30%；将蒸煮黑液循环使用，节约了碱耗，也大大地减少了黑液的处理量。

(7) 精制棉碾压烘干新工艺

为了改善原精制棉碾压水份高、不均匀的问题，已完成精制棉碾压系统的工艺改进研究、工程改造，现在碾压后水分降低约 20%；自行研究设计改造了精制棉烘干老式天然气燃烧炉系统，新的系统实现了自动点火、自动控制，不仅使天然气消耗下降 25%以上，而且提高了系统的本质安全水平。

上述核心技术主要来源于长期生产过程中形成的技术储备、经验积累，以及在此基础上的技术研究和技术创新。

(三) 正在进行的主要技术开发项目及进展情况

1、节能减排新工艺

(1) 为了降低精制棉的水消耗量，自行开发了精制棉逆流连续洗涤新工艺，不仅可减少用水量，也有利于水的循环套用；建设水循环套用系统，将后工序的水用于前工序。这些项目现正在实施，预计建成后精制棉可节水 50%。

(2) 为了降低硝化棉的水消耗量，采用最新过滤技术，建设硝化棉水循环套用系统，将硝化棉生产中排放的水逐级逆流循环利用，预计水耗可降低 60%。

(3) 改造老冰机系统，选用最新无人值守的螺杆压缩机组代替原七台老的活塞

机组，可节电 30%，充分体现了高效节能、自动控制的优点。

2、新品种硝基漆片生产工艺技术研究

公司新建了新品种硝基漆片实验线，选用新型无毒环保型增塑剂，对增塑剂与硝化棉之间的塑化能力进行了几十次实验。目前工艺配方及工艺参数试验已完成，检测技术研究已基本结束，正在进行工业化装置设计、选型及试验，为硝基漆片募投项目作好了准备。

3、水分散型硝化纤维树脂（水性硝化棉）的研发。

涂料、油墨的水性化是未来的发展趋势。公司加大了人力物力投入，抓紧对水分散型硝化纤维树脂研制，目前已取得重大实验成果，该项目的成果代表了国际领先水平。下阶段将与下游企业合作进行应用方面的工业化实验，力争早日实现水性硝化纤维素树脂的国产化。

4、硝化棉的抗黄变等系列问题研究

硝化棉的黄变问题长期以来一直困扰着硝基漆的运用，本公司研发中心在长期探索中，通过在精制棉、硝化棉生产过程中除去有色基团和加入特殊添加剂来提高硝基漆的稳定性，同时也在有序推进硝基漆附着力、耐温性、耐候性方面试验工作。

5、三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素（CAB）等新产品开发

三醋酸纤维素主要作为液晶显示器上膜、绝缘薄膜隔膜、高压电机扁电线绝缘材料、涂料、熔融纺丝、X-光特种胶卷及片基等领域和行业。醋酸丁酸纤维素（CAB）被大量应用于多种涂料中，因此得名万能丁酸纤维素酯。目前，本公司研发中心经过数月的小试研究，已经成功研制出了透光率、粘度等关键指标高于同类产品的 CAB 样品，现已确定了该产品的制备工艺和检测、分析方法。拟在研发中心中试基地建成后开展中试工作。

（四）拟投资项目的技术水平

公司此次募集资金拟投资于西安基地扩能改造项目、15000 吨/年高品质硝化棉项目、PAC 项目和研发中心建设项目等四个项目。

西安基地扩能改造项目采用公司现有的最新技术、工艺并部分结合国外先进工艺和设备对硝化棉生产线进行改造，运用公司最新研发的硝基漆片生产技术改造老工房

新建年产 3000 吨新型硝基漆片生产线；废酸处理引进国外最新技术和设备，使硝化棉生产工艺和废酸处理达到世界先进水平。

15000 吨/年高品质硝化棉项目拟采用本公司自行开发的木浆硝化棉工艺技术并借鉴吸收国外先进技术，部分关键工序拟引进国外成熟设备，确保产品质量达到世界领先水平。

PAC 项目采用单步增溶液浆法工艺，该工艺采用先进的控制系统、计量系统和科学的制备工艺，可生产出取代度均匀、取代度高的纤维素醚产品，具有一线多用、产品多样化、品质好的特点；

研发中心中试基地项目建成后，以成为国内领先的纤维素衍生品研发中心为目标，将在硝化棉相关技术应用领域保持国际先进水平，并在其他纤维素衍生品领域逐步缩小与国际先进水平的差距。

（五）研发经费的投入情况

公司非常重视新产品的研制开发，每年研究开发的投入呈递增趋势，并将在“十一五”末逐步提升至占营业总收入 4% 的水平。本公司将通过加大研发投入，加快科研成果转化为高附加值产品的步伐。

项目	2007 年	2006 年	2005 年
研究开发投入（万元）	1,174.59	1,354.44	1,124.19
占当期营业总收入比重	2.06%	2.51%	2.23%

（六）发行人的技术创新机制

公司采取以下措施来保证技术创新机制和后续开发能力：

- 1、严格执行公司的提案管理制度，提高技术改进、创新的奖励力度；
- 2、积极开展科技创新活动，保护知识产权，对技术发明的创新项目申请国家专利；对科研成果应形成一套及时转化为生产能力的机制；
- 3、足额提取技术开发费和折旧费，合理有效地用于技术研发以及设备的改造升级，提高生产能力，降低消耗，保持核心技术竞争力；
- 4、建立公司的科技带头人、关键技能带头人制度，加大对科技带头人、关键技能带头人的考核和奖励；加快人才队伍建设，不断完善人才选拔、培养的用人机制；

5、在薪酬激励上向科技人员倾斜，对有特殊贡献的技术人员给予重奖，充分调动他们的工作积极性和创造性，鼓励他们进行技术创新，促进公司的技术进步和发展，在政治上、工作上、学习上、生活上给他们创造更好的环境，形成人才成长的长效机制；

6、按照产品发展规划，建立和完善科研技术开发体系。加强以市场需求为先导的技术开发能力，在主导产品的基础上改性、深加工，通过开发高新技术产品，实现产品的多元化，培育新的经济增长点；

7、立足自身发展需要，加强与国内重点科研院所的技术合作，大力推进研发中心的建设。

九、发行人主要产品的质量控制情况

（一）质量管理的组织设置

公司总经理为质量管理第一负责人，授权生产技术质量副总经理负责公司质量管理体系的建立、运行、实施等一系列质量管理工作。公司设有生产技术质量部，负责日常质量管理工作，各生产基地质量副部长负责生产部门的质量管理工作，下设理化检验组从事质量检验工作，分厂各部门分别设有质量员，从事日常质量管理工作。

（二）质量控制标准

公司质量管理体系通过了 GB/T19001—2001 (idt ISO9001—2000) 认证，产品执行 WJ9028—2005、WJ/T9015—1993、GJB3204—1998 标准，认证范围覆盖公司所有产品的生产和服务。

（三）质量控制措施

本公司建立了完善的质量管理体系，具有健全的满足 GJB9001A—2001 标准要求的质量管理体系文件，制定了“以人为本，永创第一，用户满意”的质量方针，并依据质量方针提供的框架实行公司级、部门级、班组级质量目标的层层分解和落实的目标管理。通过公司级、部门级《质量管理考核细则》对质量目标的完成情况进行定期考核，形成完善的监督机制。通过制定公司级工艺规程、检验规程、操作方法等技术标准，实现生产和服务控制的合理有效策划。在公司级技术标准的指导下，生产部门

制定了各岗位工艺卡片及临时工艺卡，对生产工艺控制的技术参数进行合理的调控，以满足不同用户的特殊要求。

为确保生产过程受控，公司在两个生产基地分设了理化检验组，负责原材料、半成品、成品及生产过程工艺执行情况的检验工作。对发现的不合格产品严格履行审批程序，对发现的违章行为及时给予纠正和处理，确保了产品质量。

几年来，通过内部审核、管理评审、外部审核、两方评定等方式，公司在质量管理方面保持了自我完善和持续改进，满足用户需求的能力不断提高，产品质量稳定，无质量投诉。

（四）产品质量纠纷情况

本公司设立以来未出现过重大产品质量责任纠纷，未发生顾客质量投诉情况，未发生因质量问题而引起的法律纠纷。

（五）发行人产品质量方面获得的各项荣誉

序号	授予时间	表彰单位	荣誉称号
1	2007 年	阿克苏诺贝尔	优秀供应商
2	2006 年	阿克苏诺贝尔	优秀供应商
3	2006 年	四川省人民政府	四川名牌
4	2005 年	阿克苏诺贝尔	优秀供应商
5	2005 年	德国朗盛公司(前身系拜耳化学)	优秀供应商
6	2004 年	德国拜耳化学公司	优秀供应商
7	2003-2007 年	四川省人民政府	四川名牌称号
8	2003 年	德国拜耳化学公司	优秀供应商
9	2003 年	四川省质量技术监督宣传服务中心	“质量月”质量信誉同盟企业
10	2003 年	四川省质量技术监督宣传中心	质量信誉信得过单位

第七节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）关于同业竞争

本公司与实际控制人及其控股子公司、控股股东及其控股子公司宜宾北方川安化工有限公司、泸州北方大东化工有限公司、四川省硅峰有机硅材料有限公司、赫克力士天普化工有限公司、甘肃北方三泰化工有限公司、泸州发展化工进出口有限公司、泸州北方塑料化工有限公司、泸州北方动力有限公司、泸州华普工程设计有限公司、泸州北方物资储运有限公司之间不存在从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争关系，以上公司所从事的主要业务情况如下：

- 1、实际控制人（兵器集团）：国有资产投资及经营管理。
- 2、控股股东（泸州北方）：生产销售发射药、甲基纤维素、乙基纤维素、羟丙基甲基纤维素、羟乙基纤维素、氢氧化钠、三氯甲烷、四氯化碳等。
- 3、宜宾北方川安化工有限公司：制造、销售武器发射药、农药、油墨、金属制品等。
- 4、赫克力士天普化工有限公司：制造、销售甲基纤维素系列产品，包括羟丙基甲基纤维素和羟乙基甲基纤维素。
- 5、甘肃北方三泰化工有限公司：化工产品及其原料、包装材料的生产，目前处于工程建设期间，尚未正式投入运营。
- 6、四川省硅峰有机硅材料有限公司：开发、制造有机硅中间体及材料、氯碱化学品、甲烷氯化物。
- 7、泸州北方塑料化工有限公司：生产、销售氯化聚丙烯。
- 8、泸州北方大东化工有限公司：生产、销售羟乙基纤维素及其衍生物。
- 9、泸州发展化工进出口有限公司：销售三氯甲烷、硝化棉、硝基漆片、烧碱、酒精、异丙醇、丁醇、环氧乙烷（经营有效期至2010年4月28日）；化工产品及其机械设备的进出口业务（国家限制或禁止进出口的商品除外）。
- 10、泸州北方动力有限公司：生产销售工业用交流电、压缩空气、氢气、蒸汽；销售工业用天然气等，目前尚处于筹建期，尚未正式投入运营。

11、泸州华普工程设计有限公司：建筑行业（建筑工程）设计乙级；军工行业（防化、民爆器材）设计乙级；机械行业（不含法律、法规和国务院决定的审批项目）设计；第二类低压、中压容器的设计；工程咨询丙级。

12、泸州北方物资储运有限公司：仓储服务、普通货运等。

兵器集团是 1999 年经国务院批准，由中央直接管理的特大型国有重点骨干企业和中国最大的武器装备制造集团，共有下属成员单位 111 家。

（二）主要发起人股东目前的主要业务及其发展趋势

泸州北方、西安北方目前的主要业务见“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人改制重组情况”之“（五）在发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务”。

股东方的纤维素衍生物产品系非离子型纤维素醚类产品，硝化棉属酯类产品，化学性质上差异大，用途截然不同，相互间没有竞争性和替代性。泸州北方、西安北方的纤维素产品主要用途如下：

甲基纤维素（MC）主要用于医药、建材、分散性涂料、壁纸糊料等行业，分别用作增稠剂、粘接剂、保水剂、成膜剂、赋形剂等。在医药工业上作为崩散剂和包覆剂，在涂料工业上用作乳胶涂料的增塑剂，在建材上用作粘合剂、增稠剂和保水剂。

乙基纤维素（EC）具有粘合、填充、成膜等作用，用于树脂合成塑料、涂料增塑剂、橡胶代用品、绝缘材料，也用作胶粘剂，纺织品整理剂等，另外可用于农牧业中用作动物饲料添加剂，用于电子产品以及军工发射药中作粘接剂。

羟乙基纤维素（HEC）作为一种表面活性剂，具有增稠、悬浮、粘合、乳化、成膜、分散保水及提供保护作用，主要用于水性乳胶涂料增稠剂、分散剂和颜料助悬剂以及日用化工领域的增稠剂。

羧甲基纤维素（CMC）主要用于牙膏、食品工业作增稠剂，纺织、印染工业上浆剂，造纸工业中可作纸面平滑剂、施胶剂，少部分用于钻井泥浆作增稠剂；

二醋酸纤维素属酯类，但其应用领域与硝化棉无任何交叉，主要用于二醋酸烟用丝束、纺织长丝和塑料制品。

泸州北方、西安北方在纤维素方面的发展方向是上述现有的非离子型纤维素的生

产经营。泸州北方、西安北方的现有业务、产品与发行人及发行人的募集资金投资项目均不形成竞争或潜在竞争关系。

（三）避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争损害本公司和其他股东的利益，实际控制人兵器集团和公司控股股东泸州北方已向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，作出以下承诺：

兵器集团向公司承诺：

1、本公司及所控制的子公司保证不存在与股份公司相竞争的经营业务。

2、本公司及所控制的子公司将不经营任何对股份公司经营及拟经营业务构成直接竞争的类同项目；也不会以任何方式投资与股份公司经营业务构成或可能构成竞争的业务，从而确保避免对股份公司的生产经营构成同业竞争。

泸州北方作出如下承诺：

1、本公司及所控制的下属子公司保证现时不存在与股份公司相同或同类的经营业务。

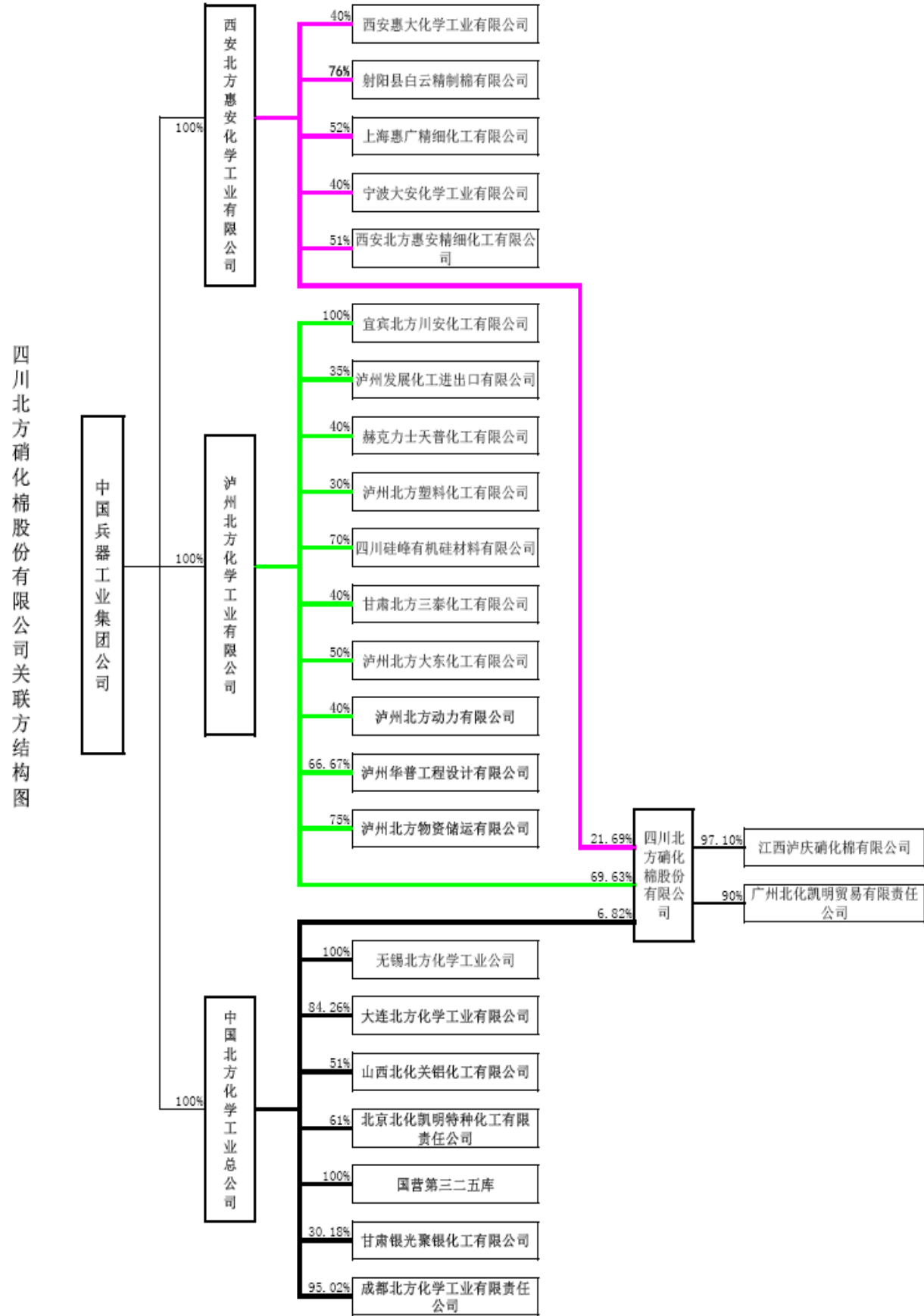
2、本公司及所控制的下属公司将不在任何地方以任何方式自营与股份公司相同或相似的经营业务，不自营任何对股份公司及拟经营业务构成直接竞争的类同项目或功能上具有替代作用的项目，也不会以任何方式投资与股份公司经营业务构成或可能构成竞争的业务，从而确保避免对股份公司的生产经营构成任何直接或间接的业务竞争。

西安北方及北化总公司也分别出具了避免与发行人发生同业竞争的承诺函。

二、发行人关联方、关联关系

1、关联方概况图

截至本招股说明书签署日，本公司关联关系概况图如下：



2、本公司实际控制人

关联方	实际控制股权比例（%）
中国兵器工业集团公司	98.14

兵器集团实际控制泸州北方化学工业有限公司、西安北方惠安化学工业有限公司、中国北方化学工业总公司，上述三公司均为兵器集团的全资子公司。

3、本公司股东

关联方	持股比例（%）
泸州北方化学工业有限公司	69.63
西安北方惠安化学工业有限公司	21.69
中国北方化学工业总公司	6.82
泸州老窖股份有限公司	0.70
四川大东电力有限责任公司	0.68
商洛市秦俑酒精有限责任公司	0.34
广州市比摩贸易有限公司	0.14
合 计	100.00

以上公司具体情况详见“第五节发行人基本情况”之“七、发行人股东的基本情况”

4、泸州北方控制的其他企业

关联方	持股比例（%）
宜宾北方川安化工有限公司	100.00
泸州北方大东化工有限公司	50.00
四川省硅峰有机硅材料有限公司	70.00
赫克力士天普化工有限公司	40.00
甘肃北方三泰化工有限公司	40.00
泸州发展化工进出口有限公司	35.00
泸州北方塑料化工有限公司	30.00
泸州北方动力有限公司	40.00
泸州华普工程设计有限公司	66.67
泸州北方物资储运有限公司	75.00

以上企业具体情况详见“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股东的基本情况”之“（二）控股股东控制的其他企业基本情况”

5、西安北方控制的企业

关联方	持股比例 (%)
西安惠大化学工业有限公司	40
射阳县白云精制棉有限公司	76
上海惠广精细化工有限公司	52
宁波大安化学工业有限公司	40
西安北方惠安精细化工有限公司	51

【注】：西安北方下属控股子公司西安惠邦化学工业有限公司于 2007 年 12 月注销。

6、北化总控制的企业

关联方	持股比例 (%)
无锡北方化学工业公司	100.00
大连北方化学工业有限公司	84.26
山西北化关铝化工有限公司	51
北京北化凯明特种化工有限责任公司	61
国营第三二五库	100
甘肃银光聚银化工有限公司	30.18
成都北方化学工业有限责任公司	95.02

【注】：北化总下属控股子公司南京北方化学工业公司于 2005 年 12 月注销。

7、本公司控制和参股的企业

关联方	持股比例 (%)	备注
广州北化凯明贸易有限公司	90.00	实际控制
江西泸庆硝化棉有限公司	97.10	实际控制
北京北方世纪纤维素技术开发有限公司	20.00	参股公司

以上企业具体情况详见“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控、参股子公司简要情况”。

8、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在关联方任职及持股情况

(1) 上述人员在关联方任职情况

详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“五、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况”。

（2）上述人员在关联方持股情况

上述人员及其近亲属未持有发行人及发行人关联企业的股份。

三、关联交易

（一）经常性的关联交易

1、销售商品

（1）向关联方销售商品的情况

本公司部分产品通过关联方经销商（北化总、无锡北化）向终端客户销售，并向本公司股东泸州北方销售部分外贸硝化棉。2005年、2006年、2007年，本公司通过关联方销售的产品占同期营业总收入的比例分别为34.63%、31.26%、29.67%。

（2）关联销售的必要性

本公司关联方北化总、无锡北化均系专业的具有危化品经营资质的化工产品经营商，拥有完善的销售渠道和广泛的销售网络。本公司2002年成立前，北化总、无锡北化作为兵器集团下属的专业化工产品销售公司，为本公司股东泸州北方、西安惠安经销硝化棉产品及其他化工产品。硝化棉的销售需要面对国内外众多（上千家）的各类涂料、油墨、体育用品厂商，本公司成立后，以发展对大客户的直销业务和区域经销混合销售模式为目标，直销业务快速发展，但经销模式仍然是公司产品销售的重要支撑之一。公司成立初期，自有销售渠道处于整合、开拓过程中，为稳定市场，有必要保持与北化总、无锡北化的经销合作关系，北化总、无锡北化也完全是凭借自身长期在硝化棉产品经销方面的市场经验和专业能力赢得了与本公司的合作机会。在销售合作方式上，关联方经销商与其他非关联方经销商在合同安排、销售政策方面完全一致。关联方经销商北化总、无锡北化是发行人独立的、市场化的经销体系的有机组成部分，双方的合作是基于公平、公允的现实选择，是双赢的合作。

另外，泸州北方化工产品生产历史悠久、产品门类多、内外销渠道通畅，本公司成立后，尚未办理进出口业务资质，需要通过泸州北方及其下属企业向东南亚地区销售硝化棉。公司已于2004年11月取得进出口经营权，随着公司外贸业务网络的健全，公司已有能力自行经营东南亚地区的出口业务，2008年3月，公司已与泸州北方签订协议，从2008年7月起，东南亚地区的硝化棉出口业务不再通过泸州北方进行，由公司自行办理。

本公司成立后，一直将北化总和无锡北化作为本公司的区域经销商，还基于以下原因：

①本公司对一级经销商的选择标准较高，充分考虑其危险化学品经营资质、市场网络、销售能力、硝化棉经销经验、资金实力、信用状况和市场声誉。市场上能够达到本公司要求的专业硝化棉经销商非常有限。而泸州北方、北化总、无锡北化既有符合国家规定的危化品经营资质，又有多年的从业经验和相对稳定的客户群，特别是与本公司的合作不存在信用风险，销售政策执行也比较到位。北化总负责华北、东北三省的销售，无锡北化负责华东地区的销售，对本公司开拓其所经销区域的中小客户市场、收集当地客户信息起到了很大作用。泸州北方对本公司开拓东南亚市场起到了较大作用。

②分散经营风险。本公司产品的终端客户是广大的涂料、油墨、乒乓球等下游生产厂家，终端客户的经营状况差异大，本公司只面对优质的大客户，中、小客户由经销商按划分的销售区域负责。经销商熟悉区域市场，服务支持能力强，回款有保证，降低了本公司的经营风险。

③降低储运销环节的安全风险。公司产品大多是汽车运输，运输、经销地仓储保管和产品配送等都存在诸多不可预见的风险因素，国家在危化品经营方面的政策也越来越严格，北化总、无锡北化等关联方经销商在硝化棉储运、配送方面拥有专业的设备和管理经验。

④为广泛覆盖市场，公司将长期实行直销与经销相结合的市场策略，鉴于更换区域经销商可能会使本公司面临信用合作、销售政策执行、对终端客户的控制力度、市场开发等方面的风险，同时为更好地服务中小客户，公司要继续保持与现有的合格经销商的合作，服务经销商并使经销商的优质客户逐步发展为本公司的直销客户。硬性更换经销商，会给本公司的市场营销带来不必要的风险。

⑤军用含能硝化棉是国家指令性计划产品，只能按国家规定由指定的供应商进行采购和销售，因此本公司含能硝化棉通过具有军品购销资质的北化总销售。本公司2007年4月经国防科工委批准，具备含能硝化棉的经营资质，现正在按程序办理有关手续。

本公司成立以来，已通过大力发展直销客户等方式逐步减少了关联交易的比例。

(3) 向关联方销售产品的定价原则

本公司对关联方经销商在销售政策方面与非关联方一致，本公司每年都对各区域经销的销售目标、销售指导价格、销售回款政策进行统一规定，并与各经销商在各年初分别签订年度经销合同。本公司的关联方经销商与非关联方经销商执行同样的销售政策，对关联方经销商的销售价格参照对非关联方经销商销售价格并结合区域市场价格特点制定。

(4) 向关联方销售占比情况

报告期内，本公司向关联方销售商品金额及占当期营业总收入的比例如下：

单位：元

关联方名称	商品名称	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
		金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)
无锡北方化学工业公司	L 型硝化棉	6,750,483.56	31.28	12,939,318.04	36.92	10,243,653.68	29.85
	H 型硝化棉	80,326,616.59	16.74	79,056,835.68	17.35	75,236,799.89	18.01
中国北方化学工业总公司	H 型硝化棉	11,715,788.76	2.44	16,483,319.55	3.62	17,570,686.28	4.21
	含能硝化棉	50,364,429.84	87.93	30,762,931.71	77.59	35,748,725.22	82.37
泸州北方化学工业有限公司	H 型硝化棉	18,502,761.16	3.86	28,667,746.73	6.29	34,792,280.07	8.33
	酸	23,550.68	0.44	18,598.23	0.38	77,880.51	1.66
	硝酸	25,270.00	100.00	-	-	76,930.00	100.00
	中定剂	410,256.42	100.00	410,256.42	100.00	266,666.67	100.00
	精制棉	308,552.56	21.37	-	-	-	-
西安北方惠安精细化工有限公司	H 型硝化棉	10,880.00	0.00	-	-	-	-
宜宾北方川安化工有限公司	酸	355,042.74	6.60	210,256.42	4.27	430,341.87	9.17
赫克力士天普化工有限公司	酸等	255.38	0.00	-	-	-	-
	精制棉	35,903.85	2.49	-	-	-	-
泸州北方塑料化工有限公司	酸等	72.00	0.00	-	-	-	-
合计		168,829,863.54	29.67	168,549,262.78	31.26	174,443,964.19	34.63

【注】：合计行的占同类交易的比例=向关联方销售收入合计/营业总收入

2、向关联方采购水、能源动力等

(1) 报告期内向关联方采购水、能源动力的情况

单位:元

关联方名称	商品名称	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
		金额	占同类交易的比 例 (%)	金额	占同类交易的比 例 (%)	金额	占同类交易的比 例 (%)
泸州北方化学工业有限公司	液氨	-	-	15,617.50	100.00	23,432.65	100.00
	氢气	706.38	100.00	640	100.00	810	88.24
	氧气	-	-	-	-	11,253.83	85.42
	水	9,464,407.00	87.86	10,640,085.00	88.53	11,748,120.32	89.26
	电	10,819,508.34	65.65	9,909,293.98	64.38	8,548,131.40	63.72
	天然气	5,351,899.65	100.00	6,232,262.69	100.00	5,085,251.20	100.00
	蒸气	11,886,913.45	60.24	16,963,272.50	66.48	16,137,960.00	72.23
	压缩空气	1,089,551.30	100.00	923,471.50	100.00	904,540.02	100.00
西安北方惠安化学工业有限公司	水	1,308,124.00	12.14	1,378,192.00	11.47	1,414,146.00	10.74
	电	3,124,971.47	18.96	2,880,481.07	18.71	2,536,486.20	18.91
	蒸气	7,847,179.60	39.76	8,551,667.00	33.52	6,205,207.50	27.77
合 计		50,893,261.19	10.95	57,494,983.24	15.40	52,615,339.12	15.51

【注】：合计行的占同类交易的比例=当年向关联方采购合计/当年采购总额

(2) 向关联方采购水、电、天然气、蒸汽、压缩空气的必要性

2005 年至 2007 年，本公司从关联方购买能源、动力的金额比较大。主要是泸州北方、西安北方都建有能满足生产和职工生活需要的自备水厂，泸州北方有热电联产热电站一座，水电站一座，自建天然气管道与几十公里外的气井相连，还建有蒸汽和压缩空气生产供应设施。两个股东的水、能源管网、输配电等设施齐全配套，能够满足其自用和本公司需求，本公司从股东方购买或通过股东方转供比较便利且不须重复投资。同时，就供水而言，各生产基地的市政供水系统也不能满足本公司目前工业用水的需求。因此，本公司的水、能源动力一直向股东方购买或通过股东方转供。

(3) 向关联方采购水、能源动力等产品的定价原则

本公司向股东采购的工业用水和蒸汽，按照股东单位工业用水的生产成本，加上相应分摊的管理费用、合理的利润（20%左右）定价。计算方式为：供水价格=生产成本+按工时分摊的供水部门管理费用+水资源费+利润；供汽价格=直接生产成本+按工

时分摊供汽部门的管理费用+利润。上述价格由本公司与股东单位每年复核相关成本费用后经协商确定。

供水计量标准以通向本公司的主水管水表计量数为准，供汽计量标准以通向本公司生产设施的蒸汽计量表为准。

本公司向股东采购的能源（电、天然气）为转供能源。转供能源的交易价格以股东方的购买价格加能源管网的合理损耗及其维修维护合理成本作为定价依据。计算方式为：单位价格=政府规定电、气价格（含损耗）+ 按用电量分摊的股东方维护维修费用。

供电计量标准以本公司各工序的电表计量数为准，供气计量标准以本公司各工序生产设施的天然气计量表为准。

本公司向股东单位采购的压缩空气、氢气等产品的定价原则与直供水、汽的计算方法相同。压缩空气、氢气的计量以通向本公司的计量表为准。

本公司向股东单位采购的液碱、包装桶的价格随行就市。

3、向关联方采购原材料

（1）向关联方采购原材料的情况

本公司报告期内曾向关联方北化总、无锡北化采购精制棉、棉短绒、酒精、硝酸等大宗原材料，其中向关联方采购的酒精、硝酸比例减少很快。关联方北化总、无锡北化已做出承诺：自 2007 年 10 月起，将上述大宗材料采购的渠道和客户资源移交本公司，彻底消除在大宗材料采购方面的关联交易。报告期内向关联方采购的具体情况如下。

关联方采购货物金额及占当期采购的比例如下：

单位：元

关联方名称	商品名称	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
		金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)
泸州北方化学工业有限公司	液碱	-	-	-	-	1,064,500.04	67.95
	片碱	-	-	-	-	888.88	50.00
	硝基漆片	-	-	195,035.89	100.00	25,982.91	100.00
	包装物	-	-	-	-	3,660,583.44	20.84
	次氯酸钠	-	-	-	-	570,048.86	69.12

	辅料	44,896.18	0.18	10,962.06	0.06	541,081.65	4.75
西安北方惠安化学工业有限公司	辅料	6,495.73	0.03	-	-	-	-
	精制棉	398,777.17	0.53	-	-	-	-
西安北方惠安精细化工有限公司	精制棉	11,364,762.52	15.06	-	-	-	-
无锡北方化学工业公司	酒精	1,517,725.23	3.01	5,653,693.25	10.70	3,469,372.65	6.41
	精制棉	-	-	1,149,478.59	1.81	7,123,084.22	11.11
	硝酸	-	-	1,329,920.03	2.96	-	-
中国北方化学工业总公司	精制棉	28,595,480.79	37.89	21,080,980.44	33.13	30,612,330.44	47.74
	棉短绒	17,904,501.48	17.71	12,808,181.92	28.78	7,212,278.94	13.82
	异丙醇	-	-	-	-	324,154.68	3.68
成都北方化学工业有限责任公司	硝酸	8,072,592.64	2.72	-	-	-	-
合 计		67,905,231.74	14.60	42,228,252.18	11.31	54,604,306.71	16.09

【注】：合计行的占同类交易的比例=当年向关联方采购合计/当年采购总额

(2) 向关联方采购原材料的必要性

在本公司设立前，兵器集团为避免内部企业在原料市场无序竞争，并发挥规模采购优势，北化总、无锡北化一直是股东方泸州北化和西安惠安的主要原材料供应商。在股东方以硝化棉相关资产出资组建本公司以后，基于供应关系的连续性和稳健性，需要部分延续之前的供应关系，因此向关联方的采购已成为本公司市场化采购体系的一部分。除上述历史渊源之外，本公司继续从北化总、无锡北化采购主要原材料还基于以下原因：

①供应链是企业经营系统的重要环节，资源和渠道的掌握是企业供应链建设的关键。供应体系的建立和完善是一个较长期的系统工程，需要考虑到原料供应的稳定性、与供应商合作的深度、供应商的实力、供应商区域分布、大宗原料的区域价格变化特点、自身人力资源和采购渠道的积累、管理的便利性、采购环节仓储、运输条件的限制、采购的经济性等诸多方面的因素。与关联方的合作是本公司在发展过程中的合理选择。

②棉短绒、精制棉的价格波动较大，分散的棉短绒、精制棉生产商的履约能力不够确定，北化总这类专业的经营商在稳定、平滑市场方面起到了重要作用，各下游厂家一般倾向于直接从这类经营商处采购。

③北化总和无锡北化长期从事棉短绒、精制棉购销业务，具有广泛、专业的采购

网络体系。本公司含能硝化棉的生产对棉短绒、精制棉的品质和稳定性有较高要求，只有长期合作、驻厂军代表认可的供应商才能供应含能硝化棉需要的棉短绒和精制棉。在供货的保障能力方面，本公司生产规模较大，自身精制棉的生产能力不足，需要大量外购，一般的供应商可能存在供货保障能力不确定的风险，本公司通过关联方采购可以有效消除这一风险。

④本公司的仓储能力有限，大宗物资储备能力不足，北化总、无锡北化可以提供延伸仓储服务，并按本公司的安排及时发运，为本公司生产提供了有效保障，降低了仓储和资金占用成本。

⑤2004年本公司控股的江西泸庆硝化棉公司成立后，其资金规模较小，采购渠道的建立有一个逐步进入原料供应市场并得到供应商逐步认可的过程，通过无锡北化的关联采购来保障原料供应是比较好的过渡措施。

随着公司直接采购渠道的拓展、采购队伍的逐步扩大、采购力量的不断增强以及采购内部控制制度的进一步完善，直接采购的比重逐年增大，关联采购在逐年降低。自2007年10月起，本公司已不再通过北化总和无锡北化采购大宗原料。

（3）向关联方采购原材料的定价原则和采购模式

本公司每年根据年度经营目标编制全年原材料采购计划，在分解年度原材料采购计划时，首先根据自身资源掌控、储运能力、资金计划等综合因素确定各供应区域市场的自行采购量，不足部分与关联方协商签订年度供应合同。合同定价根据各区域市场当时市价、双方对价格预测等因素协商确定。年度供应合同原则约定全年的基本供应量和价格协调机制，实施时本公司下达采购订单确定采购数量和交易价格，也有部分情况下约定全年的供应量和价格，双方按合同规定价格履约。

4、接受股东方劳务

（1）接受股东方劳务的情况

本公司股东泸州北方、西安北方均拥有健全的工程设计、非标制造、设备安装、厂区消防、绿化、公共设施维护等生产辅助服务系统。本公司泸州、西安生产基地的生产辅助服务如仓储、消防、绿化、度量衡校验和检定、公共设施维护、工程安装劳务等由股东方提供，公司自建相应的服务系统不经济。2005年至2007年，本公司接受关联方劳务分别占营业成本的比例为0.90%、1.15%、0.73%。

关联方接受劳务金额及占当期营业成本的比例如下：

单位：元

关联方名称	接受劳务名称	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
		金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)	金额	占同类交易的比例 (%)
泸州北方化学工业有限公司	工程安装	793,823.05	100.00	2,327,680.49	100.00	1,428,892.47	100.00
	晒图费	3,248.00	100.00	35,350.00	100.00	30,357.80	100.00
	仓储费	279,329.00	88.95	364,312.00	100.00	242,799.00	100.00
	综合服务费	643,000.00	60.89	643,000.00	51.13	675,000.00	52.48
	消防设施费	-	-	20,135.70	100.00	-	-
泸州华普工程设计有限公司	设计费	575,000.00	100.00	-	-	-	-
泸州北方物资储运有限公司	仓储费	3.47	11.05	—	—	—	—
中国北方化学工业总公司	运费	308,197.60	3.90	81,008.61	0.36	24,823.55	0.17
西安北方惠安化学工业有限公司	理化分析费	48,817.09	100.00	53,489.25	100.00	73,269.21	100.00
	计量器具校验	-	-	-	-	5,250.29	100.00
	综合服务费	413,000.00	39.11	614,500.00	48.87	611,250.00	47.52
中国兵器工业集团公司	管理费	410,000.00	100.00	420,000.00	100.00	370,000.00	100.00
合计		3,509,126.74	0.82	4,559,476.05	1.15	3,461,642.32	0.90

【注】：合计行的占同类交易的比例=接受关联方劳务合计/营业成本

（2）向股东方采购劳务的定价原则和采购模式

本公司向股东方采购劳务，以劳务的直接成本加相应分摊的管理费用及合理的利润（20%左右）作为定价依据。其中工程安装劳务、仓储、理化分析等由本公司与股东单位协商后每年签订《生产服务协议》，按合同确定价格和实际劳务量结算；其他综合服务等劳务以直接成本加相应分摊的管理费用为定价依据，由本公司与股东单位协商确定价格后，每年签订《综合服务协议》。

5、向股东租赁土地、设备、办公房屋的情况和定价原则

报告期内，本公司租赁了泸州北方的精制棉生产线（因本公司成立时，该线处于

国家专项资金技术改造过程中，未投入本公司)，租赁费标准按租赁资产评估原值的5%计算。2006年12月，本公司出资963.47万元收购了该租赁的精制棉生产线，从2007年起，已不再发生该项设备租赁关联交易。

本公司组建时，租赁了西安惠安的军品脱水包装生产线，租赁费按租赁资产评估原值的5%计算。本公司募投项目西安基地扩能改造（含自建军品脱水工序）项目完成后，此关联交易将消除。

目前本公司总部办公楼系从泸州北方租赁，该关联交易价格为15万元/年，合同每年度协商签订。该租赁价格参照泸州市高坝工业园区的租赁办公用房的市场价协商确定，折合6.25元/平方米*月。

本公司成立后，向股东方泸州北方、西安北方租赁了生产场地的土地使用权，主要原因是本公司成立时，该两项土地系国有划拨用地，未能作为股东方资产投入本公司。土地租赁合同期限20年，租赁价格依据四川省国土资源厅川国土资函【2004】1236号和陕西省国土资源厅陕国资函【2005】21号确定的评估地价以及评估后确定的土地面积确定，年租赁费用分别为91.01万元和42.68万元。

土地、设备、房屋租赁关联交易情况如下：

单位：元

关联方名称	关联交易合同或协议内容	2007年度	2006年度	2005年度
泸州北方	土地租赁	910,108.62	-	-
	办公楼租金	150,000.00	150,000.00	150,000.00
	设备租赁费	14,900.00	2,490,000.00	1,494,000.00
西安北方	土地租赁	426,833.47	-	-
	设备租赁费	328,182.70	329,584.70	327,426.70
合计		1,830,024.79	2,969,584.70	1,971,426.70

【注】：股东方于2005年办理了国有土地的授权经营手续，授权经营方兵器集团于2007年批准两股东单位向本公司租赁该项土地，本公司与股东方2007年3月15日签订了土地租赁合同，从2007年开始支付土地租赁费。

6、目前正在履行的关联交易合同

关联方名称	关联交易合同签订日期	关联交易合同 合同期限及金额	关联交易内容	定价原则与支付方式
泸州北方化学工业有限公司	2007 年 3 月 15 日	合同名称：《土地使用权租赁合同》；租赁期限：20 年；合同金额：每年 91.01 万元	本公司向泸州北方租赁位于泸州市龙马潭区罗汉镇高坝的面积为 219,833 平方米的土地使用权	按照合同约定的计算方式和金额每年年末一次性支付租金。在合同有效期内，双方每三年可以对租金协商调整。
	2007 年 3 月 15 日	合同名称：《能源供应协议》；	泸州北方向本公司供应：水、蒸汽、电、天然气、压缩空气等	2007 年能源价格如下（含税价）：水：1.13 元/吨、电：0.6905 元/Kw.h、蒸汽：92.66 元/吨、天然气：1.2656 元/立方米（计划外不含税 1.32 元/立方米）、压缩空气：0.113 元/立方米。
	2007 年 3 月 15 日	合同名称：《生产服务协议》；合同期限：3 年。	环境、工业卫生监测；计量器具及压力容器的检测、仓储服务等	经双方协商同意，以成本费用加上合理的利润而构成。
	2007 年 3 月 15 日	合同名称：《产品互供协议》；合同期限：3 年。	本公司向其提供外贸硝化棉	执行市场价格。
	2007 年 3 月 15 日	合同名称：《综合服务协议》；合同期限：3 年。	泸州北方向本公司提供生产辅助服务，范围包括：保卫警卫、消防、绿化、公共设施等	经双方协商同意，以成本费用加上合理的利润确定综合服务价格。
	2007 年 3 月 20 日	合同名称：《房屋租赁合同》；合同期限：1 年；合同金额：每年 15 万元。	泸州北方向本公司出租招待所，作本公司办公用房	每年 7 月 10 日前支付上半年的租赁费，次年 1 月 10 日前支付下半年的租赁费。
北化总	2007 年 12 月 29 日	合同名称：《购销合同》；合同期限：半年	本公司向北化总销售硝化棉 350 吨，销售金额 558.45 万元	参考当时市场价格，双方协商确定交易价格；付款方式：电汇、汇票；付款期限：平均款期为 40 天
无锡北化	2007 年 12 月 31 日	合同名称：《购销合同》；合同期限：半年	本公司向无锡北化销售硝化棉 1,990 吨，金额 2,958.19 万元	参考当时市场价格，双方协商确定交易价格；付款方式：电汇、汇票；平均款期为 40 天。

关联方名称	关联交易合同签订日期	关联交易合同 合同期限及金额	关联交易内容	定价原则与支付方式
西安北方惠安化学工业有限公司	2007年3月16日	合同名称：《土地使用权租赁合同》；租赁期限：20年；合同金额：每年42.68万元	本公司向西安北方租赁位于西安户县余下的面积139,945.40平方米的土地使用权	按照合同约定的计算方式和金额每年年末一次性支付租金。在合同有效期内，双方每三年可以对租金协商调整。
	2007年3月16日	合同名称：《能源供应协议》；	西安北方向本公司供应的能源包括：水、蒸汽、电等	2007年能源价格如下（含税价）：水：1.06元/吨、电：0.7547元/Kw.h、蒸汽：96.05元/吨。
	2007年3月16日	合同名称：《生产服务协议》；合同期限：3年。	环境、工业卫生监测；计量器具及地衡检测等	经双方协商同意，以成本费用加上合理的利润而构成的价格。
	2007年3月16日	合同名称：《产品互供协议》；合同期限：3年。	西安北方向本公司供应精制棉	执行当时市场价格。
	2007年3月16日	合同名称：《综合服务协议》；协议期限：3年。	由西安北方向本公司提供生产辅助服务，范围包括：保卫警卫、消防、绿化、公共设施等	以成本费用加上合理的利润确定产品价格。
	2006年1月6日	合同名称：《固定资产租赁合同》；	西安北方向本公司出租固定资产	按租赁范围确认的评估资产原值的5%于每月10日前支付上月的租赁费。
西安北方惠安精细化工有限公司	2008年1月1日	合同名称：《采购合同》；合同期限：1年	该公司向本公司提供规格为X30的精制棉7000吨，价格随行就市	参考当时市场价格，双方协商确定交易价格；付款方式：电汇或汇票；付款期限：平均款期为1个月。
泸州发展化工进出口有限公司	2007年12月31日	合同名称：《购销合同》；合同期限：1年	本公司向泸州发展化工进出口有限公司销售硝化棉1,000吨，金额1,386.00万元	参考当时市场价格，双方协商确定交易价格；付款方式：电汇；付款期限：平均款期为30天。

7、关联交易余额

单位：元

项 目	关联方	金 额			关联往来余额占对应项目的比例		
		2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
应收账款	无锡北方化学工业公司	10,023,586.58	14,024,296.54	18,410,407.39	13.04%	18.70%	25.38%
	中国北方化学工业总公司	3,951,860.06	5,707,811.78	4,165,051.23	5.14%	7.61%	5.74%
	泸州北方化学工业有限公司	-	160,000.00	-	-	0.21%	-
	赫克力士天普化工有限公司	-	29,243.20	-	-	0.04%	-
	泸州北方塑料化工有限公司	84.24	-	-	0.00%	-	-
	西安北方惠安精细化工有限公司	10,440.00	-	-	0.01%	-	-
	合 计	13,985,970.88	19,921,351.52	22,575,458.62	18.19	26.56%	31.12%
应收票据	中国北方化学工业总公司	-	3,050,000.00	1,858,605.73	-	16.49%	6.99%
	无锡北方化学工业公司	6,496,078.91	8,862,253.66	6,976,880.00	36.96%	47.92%	26.23%
	宜宾北方川安化工有限公司	-	-	100,000.00	-	0.00%	0.38%
	合 计	6,496,078.91	11,912,253.66	8,935,485.73	36.96%	64.41%	33.59%
预付账款	西安北方惠安化学公司有限公司	665,840.11	-	-	0.00%	-	-
	合 计	665,840.11	-	-	0.00%	-	-
其他应收款	中国北方化学工业总公司	-	-	6,000.00	-	-	0.29%
	合 计	-	-	6,000.00	-	-	0.29%

项 目	关联方	金 额			关联往来余额占对应项目的比例		
		2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
应付账款	无锡北方化学工业公司	-	-	1,403.68	-	-	0.00%
	西安北方惠安化学工业有限公司	-	1,986,103.96	1,385,084.50	-	4.03%	2.89%
	中国北方化学工业总公司	-	307,213.36	177,831.10	-	0.62%	0.37%
	泸州北方化学工业有限公司	24,768,150.43	25,914,306.07	28,774,267.04	42.62%	52.56%	60.06%
	泸州华普工程设计有限公司	455,000.00	-	-	0.78%	-	-
	成都北方化学工业有限责任公司	29,714.59	-	-	0.05%	-	-
	西安北方惠安精细化工有限公司	501,804.30	-	-	0.86%	-	-
	合 计	25,754,669.32	28,207,623.39	30,338,586.32	44.32%	57.21%	63.32%
其他应付款	泸州北方化学工业有限公司	20,604,765.48	45,296,698.90	63,901.38	64.81%	62.46%	0.27%
	无锡北方化学工业公司	-	34,595.00	34,595.00	0.00%	0.05%	0.15%
	西安北方惠安化学工业有限公司	434,284.23	434,284.23	-	1.37%	0.60%	-
	合 计	21,039,049.71	45,765,578.13	98,496.38	66.17%	63.11%	0.41%
预收账款	宜宾北方川安化工有限公司	-	27,000.00	-	-	17.71%	-
	合 计	-	27,000.00	-	-	17.71%	-
应付票据	泸州北方化学工业有限公司	2,000,000.00	-	-	28.17%	-	-
	成都北方化学工业有限责任公司	1,000,000.00	-	-	14.08%	-	-
	西安北方惠安化学工业有限公司	500,000.00	-	-	7.04%	-	-
	合 计	3,500,000.00	-	-	49.30%	-	-

（二）偶发性的关联交易

1、资产转让交易

（1）2006年12月31日，本公司与泸州北方签订了《资产转让协议》，根据协议，本公司收购了向该公司租赁的资产及技改资产。此次交易根据中华财务会计咨询有限公司对上述资产的评估结果作为交易价格的确定依据，详见“第十节 财务会计信息”之“十七、发行人历次资产评估情况”之“（三）公司收购泸州北方固定资产的评估情况”。

公司于2006年12月31日收购泸州北方租赁资产和技改资产共计4,522.04万元，资产在2006年末入账。根据双方签订的《资产转让协议》，收购款分期支付，2007年已经支付2,461.56万元、对报告期内财务状况的影响主要表现在：①2006年末分别增加了固定资产和流动负债4,522.04万元，增加了公司资产负债率，并造成了流动比率和速动比率的下降；②2007年开始分期支付资产收购款，增加了公司的流动资金压力。

报告期内，公司按照《固定资产租赁合同》向泸州北方支付租赁费。通过近三年公司为精制棉生产线支付的租赁费与收购后按照公司固定资产折旧政策测算的折旧金额对比，本次收购对本公司经营业绩影响较小。

单位：万元

项 目	2005 年	2006 年
租赁费	149.40	249.00
折旧费（按收购后折旧政策计算）	146.16	146.16

（2）2005年12月，本公司与泸州北方、西安北方（原西安惠安对广州凯明的股权已划转给西安北方）、北化总签订了《股东转让出资合同书》，按照经评估的每股净资产分别以709,840.00元、709,840.00元、1,078,070.00元受让后三者所持有广州凯明16%、16%和24.3%的股权，股权转让款已支付完毕。此次股份转让完成后本公司持有广州凯明90%的股权，北化总持有广州凯明10%的股份。

2、受让专利技术

(1) 2007年3月15日，本公司与泸州北方签订了关于“卧式连续推料离心机前轴承组合密封装置”的《专利实施许可合同》，合同有效期自合同生效之日起至2013年2月25日。根据该协议的规定，本公司将无偿使用该项专利技术。

(2) 2007年3月15日，本公司与泸州北方签订了关于“一种气封调节阀”的《专利实施许可合同》，合同有效期自合同生效之日起至2013年2月26日。根据该协议的规定，本公司将无偿使用该项专利技术。

(3) 2007年3月15日，本公司与泸州北方签订了关于“精制棉预硝化器”的《专利权转让合同》。根据合同的规定，本公司将无偿受让该项专利权。

(4) 2007年3月15日，本公司与泸州北方签订了关于“硝化棉连续驱水及工艺装置”的《专利权转让合同》。根据合同的规定，本公司将无偿受让该项专利权。

(5) 2007年3月15日，本公司与泸州北方签订了关于“一种硝化棉煮洗设备”的《专利权转让合同》。根据合同的规定，本公司将无偿受让该项专利权。

3、债务重组

2005年本公司和江西泸庆公司分别与无锡北方化学工业公司达成豁免部分债务协议。本公司债务重组损失177,282.00元、江西泸庆公司债务重组损失96,172.12元。

2006年本公司和江西泸庆公司分别与无锡北方化学工业公司达成豁免部分债务协议，由此形成本公司债务重组损失413,072.00元、江西泸庆公司债务重组损失224,760.00元。

上述债务重组的原因系本公司、江西泸庆2005年、2006年上调产品价格时，要求经销商无锡北化不能同比例上调终端销售价格，使其经销利润水平降低，年未经双方协商并签订协议，本公司和江西泸庆公司豁免了无锡北化的当年部分应收账款，并约定，自2007年起不再因产品价格调整豁免其债务。

发行人会计师认为：发行人的债务重组符合实际情况，根据公司和江西泸庆分别与无锡北化签订的《债务重组协议》，上述处理合法，且符合《企业会计准则-债务重组》的相关要求。

发行人律师认为：上述《债务重组协议》是发行人、江西泸庆与无锡北方在平等自愿的基础上，就发行人、江西泸庆单方面调高供货价格却不允许无锡北方对终

端客户同比上涨销售价格而给予无锡北方一定补偿达成的一致意见，协议双方意思表示真实，内容符合《中华人民共和国民事诉讼法通则》和《中华人民共和国合同法》的相关规定。

（三）关联交易对公司独立性的影响

报告期内，本公司与股东单位及其下属企业存在向关联方销售商品、向关联方采购原料、向关联方租赁资产、使用关联方劳务等方面的关联交易。股东单位未保留与硝化棉生产直接相关的或只为硝化棉生产经营服务的资产和人员，上述关联交易未影响公司的独立性，理由如下：

1、本公司与关联方在产品销售和原料采购的交易是由于供销关系方面的现实需要所决定的。与关联方的购销关系是本公司独立的、市场化的采购和销售体系的一部分，是平等的市场主体之间合作双赢的现实选择，并非基于股东的地位所决定，并且不构成本公司对股东单位的依赖性。

2、公司设立时，与股东单位资产、业务划分的特定构架使本公司向股东单位采购工业用水、能源、劳务，并向股东单位租赁部分资产。系出于经济性、避免重复建设的考虑，也是基于双赢的一种合作关系。

3、各项关联交易均按照公司制定的关联交易程序进行决策，关联交易价格公允。有市场价格可供参考的，参照当时、当地的市场价格，由双方协商定价；无市场价格可供参考的，按供应方成本费用加合理利润作为定价依据。关联方未利用其特殊地位做出不利于公司的决策或交易行为，本公司的独立性得到了保障。

4、除向股东单位采购工业用水、能源、劳务以外，本公司在报告期内向股东销售商品、采购原料的交易占同类交易的比例不断下降。本公司在降低关联交易方面的努力取得了成效，自2007年10月起，已不再通过北化总、无锡北化购买大宗原材料。同时，本公司通过收购、自建相应的生产设施，也已大大降低了租赁资产的数量。另外，随着本公司销售模式的逐步调整和直销比例的加大，关联销售比例会继续降低。

四、各类关联交易的定价及关联交易对财务状况、经营成果的影响

（一）经常性关联交易对财务状况与经营成果的影响

1、销售商品

（1）关联销售的内容、定价依据、关联交易变化趋势如下：

交易内容	定价依据	关联销售比例增减变化趋势	关联交易的延续性
详见本节、三、（一）1	参考同期市场价格，双方协商确定	逐年减少	短期内仍将延续

（2）关联销售占营业总收入的比例：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
向关联方销售金额	16,882.99	16,854.93	17,444.40
营业总收入	56,909.12	53,921.82	50,366.67
营业总收入中关联方销售占比	29.67%	31.26%	34.63%

（3）关联销售价格与非关联方价格对比情况

全部非关联交易与全部关联销售平均单价对比表：

年度	主要品种	非关联方全年销售量(吨)	非关联平均销售价(元)	关联方全年销售量(吨)	向关联方销售单价(元)	价格差异率
2005 年	含能硝化棉	624.106	12,258.71	3742.094	9,553.13	-22.07%
	民用硝化棉	28242.144	11,122.77	13671.906	10,082.24	-9.36%
2006 年	含能硝化棉	700.846	12,677.49	3185.464	9,657.28	-23.82%
	民用硝化棉	30273.038	11,683.29	13031.464	10,524.31	-9.92%
2007 年	含能硝化棉	544.165	12,709.93	3,352.85	15,021.37	18.19%
	民用硝化棉	33,258.14	11,545.56	10,985.90	10,677.91	-7.51%

如上表所示，统计口径的非关联交易与关联销售平均单价有一定差异，主要是由于本公司特有的销售模式决定的。主要如下：

①关联方北化总、无锡北化均是本公司经销商，本公司对所有经销商全部执行出

厂价，由其负责提货、运输，而对直销客户大多数执行到货价，由本公司承担运输费用。2005、2006 年、2007 年，本公司出厂价平均低于到货价 5.26%、5.76%、5.29%。由于以上原因造成统计口径非关联交易（以直销为主）与关联交易平均单价有一定差异。

②关联方北化总、无锡北化作为经销商，主要面对经销区域内的中小客户，对产品质量的要求绝大多数低于直销大客户。在本公司销售格局中，泸州基地主要供应高端直销客户，西安基地、泸庆公司产品主要通过经销商销售给中低端客户。因此，对经销商销售的产品主要是西安基地、泸庆公司的产品，出厂价格一般低于以直销为主的泸州基地产品出厂价格的 1-2%左右。会造成统计口径非关联交易与关联交易平均单价有一定差异。

③本公司销售 16 个牌号、5 种润湿剂、4 种不同包装、3 个质量等级的产品，产品细分组合极多，而且尚未考虑区域定价策略、促销政策等因素。关联经销商因面对的用户群比较广泛，需要各种价位、牌号、等级的产品，且大多数是酒精润湿剂产品，因此整体平均价格相对低。而非关联方直销客户一般都是本公司的优质客户，这些客户需要高质量硝化棉，很大一部分是价格较高的异丙醇做润湿剂的硝化棉及赛璐珞硝化棉，这些产品平均单价比较高，造成了统计口径非关联交易与关联交易平均单价有一定差异。

④关联交易对象均为经销商，非关联交易对象既包括经销商也包括直销客户（主要是直销客户）。本公司给经销商的运行费用（仓储、人工、配送等运营费用和税金、合理利润）一般在 3-4%左右。

⑤本公司销售给关联方北化总的用于制造军用发射药的含能硝化棉执行国家计划定价；同期销售给非关联方的用于制造民用发射药的含能硝化棉，执行的是市场定价。

（4）关联方经销商与非关联方经销商交易价格比较及对利润的影响

本公司销售 16 个牌号、5 种润湿剂、4 种不同包装、3 个质量等级的产品，按照排列组合原理计算将有数百个产品细分。另外，考虑到区域定价策略、直销经销、运输、商业折扣等因素，在选取比较样本时只能选取特定的样本才能进行价格比较。由于关联方均为经销商，因此，选取了 1/4 秒、1/2 秒及以上相同等级且均以酒精作为

润湿剂并使用纸袋软包装(泸州北方部分产品使用镀锌铁桶包装)的产品进行细分比较,上述样本占扣除含能硝化棉外全部关联方经销量的 70%以上,确保了样本的选择具有代表性。

通过对上述同种销售模式、同类型产品可比价格的对比,关联与非关联交易价格差异较小。

比较结果如下:

年度	主要品种	非关联经销商 全年销售量 (吨)	非关联平均 销售价(元)	关联经销商 全年销售量 (吨)	关联平均销 售价(元)	价格差
2005 年	酒棉(1/4, 1/2 秒以上)	3,067.10	9,603.35	10,356.34	10,001.58	-3.98%
2006 年	酒棉(1/4, 1/2 秒以上)	2,947.41	10,285.73	10,015.12	10,321.07	-0.34%
2007 年	酒棉(1/4, 1/2 秒以上)	2,949.82	10,597.08	8,898.23	10,336.42	2.52%

【注】:关联经销商指泸州北方、北化总和无锡北化;非关联经销商指维克多、佛山杏头和成都振康。

关联交易差异原因说明:

如上表所示,关联与非关联交易价格差异较小,造成关联交易价格差异的主要原因系:①2005 年关联方交易平均价格高于非关联方交易平均价格 3.98%,主要原因是销售给泸州北方的外贸棉所使用的包装物是镀锌铁桶包装,而非关联方全部采用的是纸袋和纸箱包装,使统计口径关联销售的价格偏高;②2007 年关联方交易平均价格低于非关联方交易平均价格 2.52%,主要是 2007 年销售给非关联方的产品主要是价格较高的产品组合,而销售给关联方的有部分低价回收棉;③本公司对不同地区实行定价差异化营销策略,因此,对不同地区经销商销售价格本身就存在小幅的差异,导致关联与非关联交易价格略有差异;④本公司对经销商实行销量、回款、品种等组合营销策略,经销商的销售能力和业绩也对本公司对其销售定价有一定影响。

公司产品销售面向国内外市场,不同的品种、包装、运输、销售方式、区域以及区域销售策略,都会影响产品价格,但在同等条件下,价格肯定基本一致,否则会造成窜货,增加市场管理的难度。以公司下属的江西泸庆公司为例,其产品类别、润湿剂、包装、品种结构、销售方式差异很小,对经销商的价格就基本一致。2007 年,泸庆公司销售给无锡北化(关联方经销商)的全年均价为 10770 元/T,销售给

广州佛山杏头（经销商）的全年均价为 10630 元/T，销售给深圳艾美克（经销商）的全年均价为 10680 元/T，价格上的微小差异是运输距离引起的差异（广东地区运距远，出厂价略低一些）。

综上所述，因此，统计口径上的关联方与非关联方销售价差主要源于统计方法。公司关联交易价格与非关联方基本一致，公司未对关联方实行特殊价格政策，公司与关联方的交易价格是公允的。上述关联交易并不对公司的利润产生实质影响。

（5）含能硝化棉关联方与非关联方的销售价格差异情况

a、军用含能硝化棉是按含氮量高低的特性来区分等级的，含能硝化棉的含氮量决定了能量高低、生产技术难度、工艺复杂程度和产品成本水平，军用含能硝化棉在含氮量、细断度、粘度等指标上都优于民用含能硝化棉。

b、军用含能硝化棉通过关联方销售给军品生产企业（关联方具军品经营资质，且得到军方认可），民用含能硝化棉销售给民爆、运动器材、烟花、建材等行业的企业。军用产品属政府定价，该定价一般数年不变；民用产品则根据市场供需关系定价。

c、近三年含能硝化棉的关联方销售与非关联方销售价格对比情况

销售对象	2005 年 (元/吨)	2006 年 (元/吨)	2007 年 (元/吨)
向关联方销售（军用）	9,553.13	9,657.28	15,021.37
向非关联方销售（民用）	12,258.71	12,677.49	12,709.93

军用产品自 1998 年后一直未调价，相对于民用产品而言价格明显偏低，2007 年军方上调价格后，军用含能硝化棉的价格趋于相对合理。

通过关联方销售的军品含能硝化棉与自行销售的民品含能硝化棉在能量高低、生产技术难度、工艺复杂程度和产品成本水平上存在差异，产品类别没有重合，定价机制也完全不同。

2、采购商品

（1）关联交易的内容、定价依据、关联交易变化趋势如下：

交易内容	定价依据	关联交易增减变化趋势	关联交易的延续性
详见本节三、（一）3、	参考同期市场价格，双方协商确定	报告期内逐年减少	仍将延续

(2) 关联采购占营业成本的比例

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
向关联方采购金额	6,790.52	4,222.83	5,460.43
营业成本	42,557.01	39,607.04	38,267.74
营业成本中关联采购占比	15.96%	10.66%	14.27%

【注】：自 2007 年 10 月起，除向西安北方惠安精细化工有限公司采购精制棉以外，2008 年该类交易额和占总成本的比例将大幅下降。

(3) 关联采购价格与非关联第三方价格对比

全部非关联采购与全部关联采购平均单价对比表：

年度	主要品种	非关联方全年 采购量（公斤）	非关联 采购单 价（元）	关联方全年 采购量（公斤）	关联采购 单价（元）	偏差率
2005 年	次氯酸钠	463,260.00	0.55	1,062,240.00	0.54	-1.80%
	酒精	12,011,084.00	4.22	773,775.00	4.48	5.89%
	精制棉	4,907,563.90	5.78	6,334,176.20	5.96	2.94%
	棉短绒	15,121,970.00	2.91	2,383,660.00	3.03	3.89%
	异丙醇	980,060.00	8.66	45,510.00	7.12	-21.62%
2006 年	酒精	14,150,760.00	3.33	1,378,550.00	4.10	18.68%
	精制棉	6,404,442.40	6.47	3,453,504.00	6.44	-0.39%
	硝酸	32,449,120.00	1.31	994,814.00	1.34	2.09%
	棉短绒	9,775,085.70	3.24	3,780,544.00	3.39	4.35%
2007 年	酒精	11,911,620.00	4.10	369,140.00	4.11	0.22%
	精制棉	4,809,332.00	7.30	5,140,049.00	7.85	7.02%
	棉短绒	20,041,365.00	4.15	5,156,250.00	3.47	-19.52%

【注】：2008 年本公司将仅在精制棉方面存在大宗原材料的关联交易。

本公司对全国各地原料市场的价格变化比较关注，通过自行采购、委托供应商采购（包括关联方）等各种方式争取降低采购价格、节约采购成本、减少资金占用。如上表所示，统计口径的全部非关联采购与全部关联采购平均单价对比情况主要体现为：1) 部分品种关联采购价格低于非关联采购价格，部分品种关联采购价格高于非关联采购价格；2) 不同年份关联采购价格和非关联采购价格的对比会发生变化；3) 大部分年份产品的关联方和非关联的采购价格差异小，小部分差异大的是受到其他非正常因素的影响。

造成上述情况的原因如下：

①本公司所需原材料主要是大宗通用危化商品，单位价值较低、运输费用高，其价格波动的原因非常复杂。受到整体市场供求、区域性市场供求、产品品级、运力形势等多方面因素的影响，各区域价格差异大，有时甚至各区域独立运行。

②本公司的生产基地分别位于四川泸州、陕西户县和江西泰和三地，三省三地的地理位置不同，其周边的配套资源不同，采购原料的品质亦不同。受运费、各生产基地危化品储存能力的限制，各生产基地一般就近、即时采购，采购价格受区域价格的影响更大，一年内不同时点、不同地区的采购价格差别可能较大。

③本公司各生产基地和关联方各自都有独立的采购区域和采购渠道，受区域价格波动的影响，各生产基地委托关联方采购的比例在年度间有差异，并一般是在自行采购无法保证货源和价格时，委托关联方利用其渠道采购，使关联方采购价格整体来讲比非关联方略高。

④通过关联方采购需支付对方一定比例的合理费用（含运营费用、资金占用费）。

⑤棉短绒、精制棉的情况比较特殊，军品生产所需棉短绒和精制棉质量要从源头控制，并经驻厂军代表确认，军品原料品级要求高，采购单价也相对较高，因此北化总供应的军品原料采购价格相对较高。

（4）统计口径关联采购价格差异具体分析及对利润的影响

报告期内，发行人拥有众多供应商，但也从关联方北化总、无锡北化、西安北方采购部分酒精、棉短绒、精制棉等大宗原材料，作为自有采购渠道的补充。

①酒精采购方面：2006年，发行人从关联方无锡北化采购了1378吨，占总采购量的8.8%，只供泸庆公司使用，统计口径上，其价格4.10元/公斤比自购价格3.33元/公斤（公司自购部分为泸州、西安基地使用）高18.68%，主要是酒精作为大宗低价值危化产品，各区域价格差异较大。但是，同期泸庆公司从无锡北化采购的价格要比向非关联方中国航空江西分公司采购的价格低200元/吨左右。2007年，泸庆公司从关联方无锡北化采购酒精仅369吨，约占该项总采购量的3%，统计口径上与向非关联方的采购价格仅相差0.22%，主要是2007年泸州、西安基地采购地域的酒精供应紧张，价格大幅上涨，而泸庆公司由于提前订货并交付了押金，锁定了采购价格。

②棉短绒采购方面：2006年，发行人从关联方北化总采购价比自购价高4.35%，属正常价差，主要是因为北化总从江苏地区采购的可用于生产军品的棉短绒品质较好，且江苏地区需求旺盛，比其他地区的价格普遍高出0.15元/公斤左右。2007年，

统计口径上从关联方北化总采购棉短绒比自购价格低 19.52%，主要是棉短绒的采购季节集中于当年 9 月至次年 5 月之间，公司从北化总采购棉短绒仅限于上半年，由于履行了消除关联采购的承诺，下半年未再从北化总采购，而棉短绒价格从 2007 年三季度起开始大幅度涨价（见原材料价格波动风险所附原材料价格波动图），公司下半年全部自购，导致全年自购平均价格较高，而关联方交易是上半年实施，导致年均价格较低。但就 2007 年上半年的关联采购与自购价格相比，除从关联方北化总采购的江苏棉短绒比自购价格略高外，其他区域原料的采购价格基本相同，价格差异主要是由于原料品质、地域差异导致的正常价格差异。

③精制棉采购方面：2006 年，关联方采购和自购价格相差微小。2007 年，向关联方北化总、西安精细化工采购精制棉的价格高于自购价格的 7.02%，主要是因为：2007 年初与非关联方（宝鸡陈仓、河北惠华）签订了远期采购合同，提前锁定了较低的价格，而 2007 年下半年精制棉价格随棉短绒上涨，且市场供应紧张，关联方（北化总、西安精细化工）的价格随之上调，导致统计口径上全年关联方采购价格高于自购价格。

在统计口径上，向关联方全年采购均价和全年自购均价会有差异，主要源于上述大宗原料价格波动大、地区之间价格差异大，且各年度公司向关联方采购和自购的时点、数量安排取决于原料市场的状况。由于本公司的采购渠道与关联方的不重合，无相同时间、地域、品种的采购价格比较数据。因此，统计口径上的关联方与非关联方采购价差主要源于统计方法。

报告期内，在采购时间、地域、品种、运输距离等影响价格的因素相近的情况下，关联方和非关联方价格基本一致，关联方也只是获得了正常的、市场化的商业利润，本公司与关联方的采购交易价格是公允的，上述关联交易并不对公司的利润产生实质影响。

3、能源动力、水的采购

本公司泸州、西安基地的能源动力、水均来自于关联方，所使用的能源分转供和直供两种，转供能源交易价格以股东方能源的购买价格加能源管网的合理损耗及其维修维护人员合理的人工成本为基础；直供能源、水以成本加合理的利润作为定价依据。

（1）关联交易的内容、定价依据、关联交易变化趋势如下：

交易内容	定价依据	关联交易增减变化趋势	关联交易的延续性
详见本节三、（一）2、	直供产品以成本加合理费用和利润协商确定交易价格；转供产品以成本加转供费用	满足本公司需求量	泸州、西安基地仍将延续

	确定交易价格。		
--	---------	--	--

(2) 占营业成本的比重:

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
向关联方采购金额	5,089.33	5,749.50	5,261.53
营业成本	42,557.01	39,607.04	38,267.74
营业成本中关联采购占比	11.96%	14.52%	13.75%

水、电、天然气、蒸汽、压缩空气的关联交易仍会延续，但随着公司生产效率的提高和节能减排技术的持续进步，该项关联交易占营业成本的比例在持续下降。

(3) 从关联方采购的水、能源、动力等价格与当地市场同类价格的比较

报告期内，公司向关联方泸州北方采购水、电、汽、天然气等，西安分公司向西安北方采购水、电、汽，上述采购价格均与泸州北方、西安北方向当地其他企业的供应价格一致。

泸州北方外供水、能源合同价格表

年度	名称	计量单位	本公司 (元)	泸州侨丰公司 (元)	泸州发展机械公司 (元)
2005 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.55	0.55	0.55
	蒸汽	吨	78	78	78
	天然气（转供）	M ³	1.00	1.00	1.00
2006 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.567	0.567	0.567
	蒸汽	吨	82	82	82
	天然气（转供）	M ³	1.1	1.1	1.1
2007 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.5902	0.5902	0.5902
	蒸汽	吨	82	82	82
	天然气（转供）	M ³	1.12	1.12	1.12

西安北方外供水、能源合同价格表

年度	名称	计量单位	本公司 (元)	西安惠安纤维素 (元)	西安商惠酒精公司 (元)
2005 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.627	0.627	0.627
	蒸汽	吨	67.50	67.50	67.50
2006 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.627	0.627	0.627
	蒸汽	吨	85.00	85.00	85.00
2007 年	水	吨	1.00	1.00	1.00
	电（转供）	Kw. h	0.645	0.645	0.645
	蒸汽	吨	85.00	85.00	85.00

注：公司电、蒸汽的财务核算口径成本单价与上表合同价格有差异，原因为结算金额以供方计量为准，由于输送过程中有一定损耗，本公司计量数会小于对方计量数，使公司电、蒸汽的财务核算口径成本单价与上表合同价格存在差异。

4、接受劳务

（1）关联交易的内容、定价依据、关联交易变化趋势如下：

交易内容	定价依据	关联交易增减变化趋势	关联交易的延续性
详见本节三、（一）4、	以直接成本加合理费用和利润协商确定交易价格	逐年减少	仍将延续

（2）关联方接受劳务占营业成本的比重：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
接受关联方劳务	350.91	455.95	346.16
营业成本	42,557.01	39,607.04	38,267.74
营业成本中关联劳务占比	0.82%	1.15%	0.90%

5、设备、房屋、土地租赁

（1）关联交易的内容、定价依据、关联交易变化趋势如下：

交易内容	定价依据	关联交易增减变化趋势	关联交易的延续性
详见本节三、（一）5、	设备租赁按租赁范围确认的评估资产原值的 5% 计算确定租赁费；房屋租赁以当地市场租赁价格为定价依据；土地以国家土地	随着资产收购的完成，该关联交易已大幅下降，本次西安技改完成后设备租赁将消除	办公用房、土地的租赁仍将延续

	管理部门批复的土地评估价值为依据。		
--	-------------------	--	--

(2) 对财务状况及经营成果的影响:

单位: 万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
设备、房屋、土地租赁	183.00	296.96	197.14
营业成本	42,557.01	39,607.04	38,267.74
营业成本中设备、房屋租赁占比	0.43%	0.75%	0.52%

随着租赁资产和技改资产收购的完成, 资产租赁关联交易金额将大幅下降, 2007 年该项关联交易只有办公用房租赁和西安基地小额资产租赁。报告期内, 资产租赁费用占营业成本的比例呈下降趋势, 对公司财务状况和经营成果的影响程度在逐步降低。

(二) 偶发性关联交易对财务状况与经营业绩的影响

1、资产收购对财务状况和经营业绩的影响

报告期内, 发行人向股东收购广州凯明的股权, 减少了采购、销售方面的关联交易, 提高了发行人对华南市场的控制能力和市场份额。

2006 年 12 月 31 日, 本公司收购泸州北方租赁资产和技改资产共计 4,522.04 万元 (其中租赁资产 963.47 万元, 刚完工技改资产 3,558.57 万元), 占本公司 2006 年末资产总额的 11.03%, 占净资产总额的 18.10%。本次收购增加了公司固定资产的规模, 由于租赁资产在本次收购前一直向泸州北方租赁使用, 因此收购租赁资产不会对公司的经营成果造成较大影响。本次收购是本公司为进一步减少关联交易所采取的措施之一。

公司将该租赁的精制棉生产线作为自身的一道工序管理, 产生的损益均已纳入公司的统一会计核算之中, 未对精制棉生产工序产生的收入、成本、利润进行单独核算。报告期内, 公司按照《固定资产租赁合同》向泸州北方支付租赁费。

2005 年和 2006 年, 公司为精制棉生产线支付的租赁费与按照公司收购后的固定资产折旧政策测算的折旧金额对比如下:

单位: 万元

项 目	2005 年	2006 年
租赁费	149.40	249.00
折旧费 (按收购后折旧政策测算)	146.16	146.16

公司为精制棉生产线支付的租赁费与按照公司收购后的固定资产折旧政策测算的折旧金额对比情况看，本次收购租赁资产对公司的经营业绩造成的影响较小。

2、受让专利技术对财务状况和经营业绩的影响

报告期内，发行人从股东泸州北方处无偿收购了多项与硝化棉生产有关的专利技术和专有技术，理顺了与股东单位的资产关系，明确了知识产权归属，对公司长期的稳定发展起到了较好的保障作用。

3、资产收购对公司经营业绩连续计算的影响

保荐机构宏源证券认为：公司收购该项资产对公司经营业绩连续计算不构成影响。主要基于以下原因：

（1）本次收购的资产在报告期内一直为发行人实际占有、支配和使用，本次收购只是从资产权属上明确了所有权关系。从实质上看，本次收购未改变发行人的整体资产构成。

（2）本次资产收购对发行人的主营产品和业务模式不产生任何影响。

（3）本次资产收购对发行人的管理架构不产生任何影响。

（4）本次收购的精制棉生产线在报告期内一直由发行人租赁使用，系发行人生产中过程的一个工序。报告期内精制棉生产产生的损益均已纳入公司的会计核算之中。本次收购后，公司对精制棉生产线将不再支付租赁费而计提折旧，从租赁费与折旧数字的比较情况看，本次收购对公司的经营业绩影响较小。

五、中介机构意见

保荐人宏源证券认为：报告期内发行人与关联方的交易价格根据市场价格确定，在同等条件下，与对非关联方的交易价格基本一致，关联交易价格是公允的；公司与关联方的交易关系是立足于市场化基础上的合作关系，未影响公司的独立性，公司的关联交易履行了相应的关联交易决策程序。

发行人会计师认为：报告期内公司关联交易价格为根据市场价格确定，与对非关联方的交易价格基本一致，没有发现高于或低于正常交易价格的情况，对公司财务状况及持续经营无不良影响，会计处理符合财政部颁布的《关联方之间出售资产等有关

会计处理问题暂行规定》（财会[2001]64号）。

六、发行人减少关联交易的措施

（一）公司拥有独立的产、供、销系统，主要原材料的采购和产品的销售不依赖于控股股东和关联方。本公司拟继续采取有效措施，进一步减少关联交易，主要如下：

公司将继续按照以往的做法，尽量避免和逐渐减少与关联方之间的关联交易。为减少关联销售，公司将努力完善自己的销售网络，扩大经销商队伍，加强直销力度。

为减少关联采购，经本公司与北化总、无锡北化协商，北化总、无锡北化均做出承诺：自2007年10月起，将棉短绒、精制棉、酒精和硝酸等大宗原材料的采购渠道和客户资源交付本公司，并协助本公司做好采购业务转移过渡期的协调工作，本公司加强扩充了采购队伍完成自主采购，为此本公司在采购方面的关联交易将继续大幅降低。目前，北化总、无锡北化已履行了承诺，自2007年10月起，公司未再发生与北化总、无锡北化在材料采购方面的关联交易。

在军品硝化棉的销售方面，经相关主管部门协调并获得军方同意，从2008年4月起，公司与北化总终止军品硝化棉经销关系，北化总已作出承诺并签订了协议，由公司直供军品生产企业。

民品硝化棉销售方面，北化总已作出承诺并签订协议，北化总及其子公司无锡北化将在3个月内将相关人员、客户、渠道交给公司，届时将终止经营硝化棉业务；另外，泸州北方已作出承诺并签订协议，在3个月内将硝化棉外贸的相关人员、客户、渠道交给公司，届时将终止经营硝化棉业务。

对于无法避免的关联交易，本公司将遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则，切实履行信息披露的有关规定，不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

（二）2006年12月31日，公司与泸州北方签订了《资产转让协议》，收购了上述租赁资产和与硝化棉生产相关的技改资产。

（三）公司除了在章程中对关联交易决策权力与程序作出规定外，还制定了《关联交易决策制度》、《独立董事制度》等制度，对关联交易作出了严格规定。如《独立董事制度》规定：公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

七、公司章程对关联交易决策权力与程序的规定

为规范公司的关联交易，切实保护中小股东的权益，公司建立了关联交易的相关制度。《公司章程》（草案）第三十九条、四十一条、五十六条、七十九条、一百一十条、一百一十九条、一百四十一条等对关联交易决策权力和程序进行了详细的规定，主要条款如下：

（一）第七十九条

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

审议关联交易事项，关联股东的回避和表决程序如下：

- 1、股东大会审议的事项与股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；
- 2、股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；
- 3、大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；
- 4、关联事项形成决议，必须由出席会议的非关联股东有表决权的股份数的半数以上通过；如该交易事项属特别决议范围，应由出席会议的非关联股东有表决权的股份数的三分之二以上通过；
- 5、关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避的，有关该关联事项的决议无效。

（二）第一百一十条

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

公司进行对外投资、收购出售资产、委托理财时，如单次交易金额不超过公司最近一期经审计净资产值的 30%，由董事会审议批准；如单次交易金额超过公司最近一期经审计净资产值的 30%，应报股东大会审议批准。法律法规及规范性对此另有规定

的，从其规定。

公司拟与关联方达成的交易金额低于人民币 3000 万元或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 5%的关联交易，由公司董事会审议批准。公司拟与关联方达成的交易金额在人民币 3000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，由公司股东大会审议批准。关联交易涉及提供财务资助、提供担保和委托理财等事项时，应当以发生额为计算标准，并按交易类别在连续 12 个月内累计计算。已经按照上述规定履行审批手续的，不再纳入相关的累计计算范围。

公司对外提供担保（包括但不限于资产抵押、质押、保证等）的，如属于本章程第四十一条所列情形之一的，应当报股东大会审议批准；除本章程第四十一条所列情形之外的对外担保，由公司董事会审议批准。

八、最近三年发行人关联交易执行情况以及独立董事对关联交易的意见

公司独立董事核查后认为：“发行人制定的关联交易决策制度符合国家有关规定。有关关联交易的定价按照公开、公平、公正的原则确定，交易价格公允，不存在损害发行人及中小股东利益的情况。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均为中国国籍，无境外的永久居留权。公司的董事、监事、高级管理人员均符合法律法规规定的任职资格。

（一）董事会成员

1、董事会成员简介

本公司董事列表如下：

姓名	在本公司任职	任职期间
温刚先生	董事长	2005年8月至2008年8月
张永长先生	副董事长兼总经理	2005年8月至2008年8月
周德良先生	董事	2005年8月至2008年8月
刘建民先生	董事	2005年8月至2008年8月
张仁旭先生	董事兼副总经理	2007年6月至2008年8月
赵其林先生	董事	2007年6月至2008年8月
彭砚苹女士	独立董事	2007年6月至2008年8月
李金林先生	独立董事	2007年6月至2008年8月
邵自强先生	独立董事	2007年6月至2008年8月

本公司各位董事的简历如下：

董事长温刚先生，1966年8月出生，中共党员，研究生学历，研究员级高级工程师。1987年参加工作，历任辽宁庆阳化工（集团）有限公司副总经理、北化集团副总经理、兵器集团办公厅主任，现任兵器集团副总经理。

副董事长张永长先生，1948年7月出生，中共党员，大专文化，高级经济师。1969年参加工作，历任255厂总调度室主任、厂党委书记、厂长，现任本公司总经理。

董事周德良先生，1956年11月出生，中共党员，研究生学历，高级工程师。1975年参加工作，历任255厂总调度室总调度长、副厂长、泸州北方总经理、现任泸州北方董事长、兵器集团第三事业部副主任。

董事刘建民先生，1962年3月出生，中共党员，大学文化，高级工程师。1984年参加工作，历任845厂综合计划处处长、总经济师助理、副厂长、厂长，现任西安北方总经理。

董事张仁旭先生，1965年1月出生，中共党员，研究生在读，高级工程师。历任

255 厂二分厂技术员、工段长、副厂长，255 厂质量处处长、民品处处长，泸州北方副总经理等职务，现任本公司副总经理兼研发中心主任。

董事赵其林先生，1962 年 5 月出生，中共党员，工学博士，研究员级高级工程师。历任 255 厂 555 分厂技术员和副厂长、255 厂开发处副处长、255 厂一分厂副厂长、255 厂 555 分厂厂长、255 厂副总工程师兼技术质量处处长、255 厂副厂长、泸州北方副总经理、现任泸州北方总经理。

独立董事彭砚苹女士，1963 年 7 月出生，中共党员，博士研究生，高级经济师。曾在湖北省外贸学校、中央财政金融学院金融系国际金融教研室任教，现任中信建投证券投资有限公司研究所所长，兼任天奇物流独立董事、中央财大客座教授、科技部企业界创新基金财务专家、商务部企业改革司企业规划评审专家。彭砚苹女士主要从事国债、股票证券市场的研究，发表了多项研究成果，参与了财政部《企业会计准则——中期财务报告》的修订。

独立董事李金林先生，1955 年 11 月出生，中共党员，教授，博士生导师。1992 年至今在北京理工大学管理与经济学院担任副教授、教授、副院长、院长，兼任中国管理科学学会副会长、北京系统工程学会理事长、中国系统工程学会理事等多项社会职务。近年来主持完成国家自然科学基金项目、国家科技部项目、国防科工委十一五规划项目、部委级软科学科研项目和企业咨询项目 10 余项，获得“511 人才工程学术带头人”、北京市经济技术创新标兵荣誉称号、北京市跨世纪“百人工程”理论人才称号、北京市科学技术二等奖、兵器工业部级科技进步三等奖等荣誉和奖励。

独立董事邵自强先生，1965 年出生，中共党员，教授，博士生导师。1987 年至 1993 年在华北工学院从事科研、教学，1994 年至 1998 年在俄罗斯门捷列夫化工大学攻读化学博士学位，1998 年至 2000 年在北京理工大学军事与烟火技术博士后流动站工作，2001 年至今在北京理工大学材料科学与工程学院担任教授。邵自强先生目前重点从事天然高分子材料的功能化研究，主持的《固体推进剂包覆层界面质量激光全息无损检测系统研究》项目获部级科技三等奖，主持的《奥运工程用先进建材的研究、产业化及应用》项目中的子课题“新型保水材料、涂料功能性助剂研究”获得硅酸盐协会科技奖以及北京市科技进步一等奖。邵自强先生还担任了《纤维素改性、功能化及其新型醚类衍生物研究》、《新型热塑性含能粘合剂的合成及其类 XLDB、CMDB 推进剂

研究》等多个项目的负责人。此外，主编了《硝化纤维素生产工艺及设备》、《纤维素醚生产及工艺》等书籍，发表学术论文近 70 篇，申请纤维素功能材料国家发明专利 10 项。

2、董事提名和选举情况

2005 年 8 月 6 日，本公司召开创立大会暨第一次股东大会，根据兵器集团的提名，选举温刚、周德良、王成国、张永长、宋家林、刘建民、谭敏等七人为公司第一届董事会董事，各董事任期均从 2005 年 8 月 6 日至 2008 年 8 月 7 日。

2007 年 6 月 13 日，本公司召开临时股东大会，决定王成国、宋家林、谭敏三人不再担任董事，选举由张仁旭、赵其林出任公司董事，彭砚苹、李金林、邵自强为独立董事，任期同第一届董事会。

（二）监事会成员

1、监事会成员简介

本公司监事列表如下：

姓名	在本公司任职	任职期间
刘忠社先生	监事会主席	2005 年 8 月至 2008 年 8 月
马蓉女士	股东代表监事	2007 年 6 月至 2008 年 8 月
杜亚良先生	股东代表监事	2007 年 6 月至 2008 年 8 月
刘延明先生	职工代表监事	2007 年 6 月至 2010 年 6 月
桂模平先生	职工代表监事	2007 年 6 月至 2010 年 6 月

本公司各位监事的简历如下：

刘忠社先生，1949 年 5 月出生，中共党员，大学文化，高级政工师。1969 年参加工作，历任 845 厂工会主席、党委副书记兼副厂长，现任西安北方惠安党委书记。

马蓉女士，1968 年 5 月出生，中共党员，大学文化，高级会计师。历任 215 厂会计、财务处副处长及处长、总会计师，宜宾北方川安总会计师，现任泸州北方化学工业有限公司董事、总会计师。

杜亚良先生，1950 年 4 月出生，中共党员，高级经济师。曾在 618 厂企业管理处工作，历任兵器工业总公司华北兵工部企业处经济师、兵器工业总公司体制改革局企业改革处经济师、兵器集团公司企业管理与质量保证部副处长，现任兵器集团公司资产经营部资产运营处三级业务主管。

刘延明先生，1955年7月出生，中共党员，大学本科，经济师。曾在四川隆昌393厂工作，历任国营255厂办公室法律事务室主任、办公室副主任、办公室主任，现任本公司总经理助理、总法律顾问兼公司办主任。

桂模平先生，1955年9月出生，中共党员，大学本科，政工师。曾任255厂销售处党支部书记兼副处长、255厂工会办公室主任，现任本公司党群工作部部长兼文化部部长以及工会副主席。

2、监事提名和选举情况

2005年8月6日，本公司召开创立大会暨第一次股东大会，根据兵器集团的提名，选举刘忠社、余锡雯、任勇强、杜永强、袁树宝为第一届监事会成员，各监事任期均从2005年8月6日至2008年8月7日。

2007年6月13日，本公司召开临时股东大会，同意余锡雯、袁树宝、任勇强、杜永强四人辞去监事职务，选举马蓉、杜亚良为股东代表监事。

2007年6月22日，本公司召开第一届第六次职工代表大会，根据工会的提名，选举刘延明、桂模平为职工代表监事。任期从2007年6月22日至2010年6月21日。

（三）高级管理人员

1、高级管理人员简介

本公司高级管理人员列表如下：

姓名	在本公司任职
张永长	总经理
宋家林	副总经理
魏光元	副总经理兼董事会秘书
张仁旭	副总经理
薛军政	副总经理

本公司高级管理人员简历如下：

（1）张永长先生，本公司总经理，简历见董事会成员介绍。

（2）宋家林先生，1953年9月出生，中共党员，研究生学历，高级会计师。1970年参加工作，历任845厂副厂长、总会计师，有限公司董事、副总经理；现任本公司副总经理。

（3）魏光元先生，1961年12月出生，中共党员，研究生学历，高级经济师。曾

任泸州长江化工厂党委书记、常务副厂长，255 厂劳动人事处处长、企业改制办公室主任、发展计划部主任，泸州北方副总经理，现任本公司副总经理、董事会秘书。

(4) 张仁旭先生，本公司副总经理，简历见董事会成员介绍。

(5) 薛军政先生，1965 年 10 月出生，中共党员，研究生在读，高级工程师。历任 845 厂二分厂技术员、副厂长、厂长，有限公司生产二部部长，现任本公司副总经理。

2、高级管理人员的选聘情况

2005 年 8 月 6 日，本公司召开第一届董事会第一次会议，聘任张永长先生为本公司总经理，宋家林、魏光元、张仁旭、薛军政、胡获为本公司副总经理。

2007 年 5 月 12 日，本公司第一届董事会第五次会议审议批准胡获辞去副总经理职务。

2007 年 5 月 12 日，本公司第一届董事会第五次会议，聘请魏光元先生为公司董事会秘书。

(四) 核心技术人员简介

1、张仁旭先生，简历见董事会成员介绍。组织实施硝烟回收工艺改进、异丙醇新型蒸馏工程技术、干混机的设计和试验、煮洗技术改造、生产二部连驱技改项目；主持了硝化棉混酸在线分析的基础数据研究工作，获部级三等奖；独立完成混酸电导分析经验公式推导方法的改进，编制了《电导法分析混酸经验公式回归软件》；获得五项专利技术；被北京理工大学授予“一九九五年度校级科技进步一等奖”；2005 年荣获兵器集团科技创新突出贡献个人一等奖，2007 年被国家人事部批准享受 2006 年度政府特殊津贴。

2、薛刚先生，1969 年 1 月出生，化学工程硕士，高级工程师，现任本公司总经理助理兼设备工程管理部部长。组织爆胶棉研制和生产，组织并参与了硝化棉连续驱水项目、预硝化器工艺、硝化棉生产线计算机 DCS 控制系统、硝化棉连续洗涤工艺、硝化棉抗黄变性的研究，组织进行了片状涂料硝化棉试制工作，已顺利通过中试鉴定；获得六项专利技术人；2004 年被授予兵器集团公司级科技带头人，2005 年荣获兵器集团科技创新突出贡献个人二等奖。

3、赵利斌先生，1968年3月出生，化学工程硕士，高级工程师，现任本公司总工艺师兼研发中心副主任。重点从事纤维素及其衍生物专业硝化棉产品工艺技术的研发。参与了硝化棉连续驱水工艺及装置、硝化棉干混工艺的开发，主持研制出了外贸爆胶棉，组织片状硝化棉从理化试验室到生产线的一系列试验，组织了硝化棉包装工艺改进，建立了对世界各硝化棉公司产品进行剖析的理化分析方法；获得一项专利技术人；2005年荣获兵器集团科技创新突出贡献个人二等奖。

4、马素德先生，1976年3月出生，博士，工程师，2006年12月毕业于西安交通大学，在校主要从事电介质材料方向研究。现在本公司研发中心从事纤维素及其衍生物的开发和应用研究，拥有在高分子材料领域扎实的理论基础和深厚的科研素养，目前主要负责水性硝化棉和醋酸丁酸纤维素研究。担任过14个科研项目的主要负责人，拥有国家专利5项，发表高质量学术论文16篇，参编专著1本。

5、陈绍文先生，1953年1月出生，中专学历，经济师，现任本公司总经理助理兼安全环保部部长。参与硝化棉技术及安改工程，获得两项专利技术人之一，2007年被兵器集团评为劳动模范。

6、薛军政先生，1965年10月出生，本科，高级工程师，现任本公司副总经理兼生产二部部长。参与多项硝化棉技术改造、安全改造，组织实施并优化了废酸处理生产线和硝化、驱酸系统，组织实施并成功探索出关于特殊品号硝化棉的生产工艺和废水处理及回收利用，参与异丙醇蒸馏工艺新型渗透膜技术项目。

7、熊仕明先生，1967年12月出生，本科，现任江西泸庆常务副总。参与P60离心机、煮洗工艺、新脱硝和新连驱、IPA渗透汽化脱水调试等多项技改工作，组织并完成了醚化级精制棉废水套用技术，组织了烘干的高效燃烧器的工艺调试方案；参与精制棉技改、片状硝化棉的工艺方案和计算等书籍的编写，编写了行业内最先进的《年产15000吨硝化棉的工艺设计与计算书》；获得一项专利技术。

8、周邦友先生，1972年8月出生，大学本科，工程师，现任本公司生产技术质量部部长。参与了精制棉工艺试验研究以及片状硝化棉前期试验工作，组织并参与了硝化棉库房湿帘冷风机安全储存、硝化棉自动热合包装、金属杂质自动检测等应用研究；2004年、2006年获得兵器集团公司安全生产先进个人荣誉称号，2005年获得兵器集团公司第三事业部安全生产先进个人荣誉称号。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况

公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有发行人股份的情况如下：

- 1、上述人员在发行前未以个人名义或由其授权或指示他人代其持有本公司的股份。
- 2、上述人员的父母、配偶或子女未持有发行人发行前的股份。
- 3、上述人员未通过其近亲属能够直接或间接控制的法人持有发行人发行前的股份。
- 4、上述人员在发行前未持发行人关联企业的股份。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司及关联企业领取薪酬情况

姓 名	职 务	2007 年度从本公司领取的薪酬总额（元）	在关联企业领取收入情况
温刚	董事长	不在公司领取工资	在兵器集团领取收入
张永长	副董事长、总经理	309,364	-
周德良	董事	不在公司领取工资	在泸州北方领取收入
刘建民	董事	不在公司领取工资	在西安北方领取收入
赵其林	董事	不在公司领取工资	在泸州北方领取收入
张仁旭	董事、副总经理、核心技术人员	183,000	-
彭砚苹	独立董事	50,000	07 年独立董事津贴尚未发放
李金林	独立董事	50,000	07 年独立董事津贴尚未发放
邵自强	独立董事	50,000	07 年独立董事津贴尚未发放
刘忠社	监事会主席	不在公司领取工资	在西安北方领取收入
马蓉	监事	不在公司领取工资	在泸州北方领取收入
杜亚良	监事	不在公司领取工资	在兵器集团领取收入
刘延明	职工监事	70,000	-
桂模平	职工监事	70,000	-
宋家林	副总经理	183,000	-
魏光元	副总经理、董秘	183,000	-

薛军政	副总经理	183,000	-
薛刚	核心技术人员	70,000	-
赵利斌	核心技术人员	59,000	-
马素德	核心技术人员	84,000	-
陈绍文	核心技术人员	70,000	-
熊仕明	核心技术人员	69,000	-
周邦友	核心技术人员	70,000	-

【注】以上人员的工资均为根据绩效考核办法兑现的预付工资；独立董事收入是指独立董事从公司领取的独立董事津贴，每年 50,000 元，从 2007 年 6 月 13 日开始执行。

公司未实行认股权证制度，所有董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未持有公司认股权，也未安排退休金计划及其他非薪酬待遇。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在公司内部和外部兼职情况如下：

姓名	公司职务	兼职情况	兼职单位与公司关联关系
温刚	董事长	兵器集团副总经理	本公司实际控制人
张永长	副董事长、总经理	广州北化凯明董事长	本公司控股子公司
		江西泸庆董事长	本公司控股子公司
周德良	董事	兵器集团第三事业部副主任	本公司实际控制人
刘建民	董事	西安北方总经理	本公司股东
赵其林	董事	泸州北方总经理	本公司控股股东
彭砚苹	独立董事	中信建投证券投资有限公司研究所所长	没有关联关系
李金林	独立董事	北京理工大学管理学院院长、教授	没有关联关系
邵自强	独立董事	北京理工大学材料科学与工程学院教授	没有关联关系
刘忠社	监事会主席	西安北方党委书记	本公司股东
马蓉	监事	泸州北方董事、总会计师	本公司控股股东
杜亚良	监事	集团公司资产经营部资产运营处三级业务主管	本公司实际控制人
宋家林	副总经理	广州北化凯明监事会主席	本公司控股子公司
魏光元	副总经理、董事会秘书	江西泸庆总经理	本公司控股子公司

除上述人员外，其他董事、监事、高级管理人员以及所有核心技术人员不存在在公司内外部单位任职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签定的协议及其履行情况

（一）公司未与董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订任何担保、借款协议。

（二）公司与董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订了《保密协议》，以保守商业机密，维护本公司的合法利益。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格合规情况

本公司董事、监事和高级管理人员均不存在《中华人民共和国公司法》（2005 年 10 月 27 日修订，2006 年 1 月 1 日起施行）第一百四十七条和《首次公开发行股票并上市管理办法》（中国证监会令第 32 号）第二十三条规定的情形，符合法律、行政法规、规章以及公司章程规定的任职资格。公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，符合证监会任职要求。

九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

（一）董事变动情况

2005 年 2 月 7 日，硝化棉有限公司第一届董事会第六次会议同意张忠先生不再担任有限公司董事长，推荐温刚先生担任硝化棉有限公司董事并选举其为董事长（在股东会大会选举其为董事后生效）。2005 年 8 月 6 日，本公司第一届董事会第一次会议选举周德良先生为副董事长，2007 年 5 月 12 日，本公司第一届董事会第五次会议审议批准周德良先生辞去副董事长职务，选举张永长先生担任本公司副董事长。截至本招股说明书签署日，未发生变动。

2005年2月23日，硝化棉有限公司2004年年度股东会决定张忠先生不再担任有限公司董事，选举温刚先生担任硝化棉有限公司董事。2007年6月13日，本公司临时股东大会决定王成国、宋家林、谭敏三人不再担任董事，选举张仁旭、赵其林出任公司董事，彭砚苹、李金林、邵自强为独立董事。截至本招股说明书签署日，未发生变动。

（二）监事变动情况

2005年2月23日，硝化棉有限公司2004年年度股东会决定刘晋萍女士不再担任监事，选举任勇强先生为监事。2007年6月13日，本公司召开临时股东大会，同意余锡雯、袁树宝、任勇强、杜永强四人辞去监事职务，选举马蓉、杜亚良为股东代表监事。2007年6月22日，本公司第一届第六次职工代表大会选举刘延明、桂模平为职工代表监事。任期从2007年6月22日至2010年6月21日。截至本招股说明书签署日，未发生变动。

（三）高级管理人员变动情况

2005年2月7日，硝化棉有限公司召开第一届董事会第六次会议，根据总经理张永长先生提名，同意聘任胡获先生担任副总经理，协助总经理管理市场营销。2007年5月12日，本公司第一届董事会第五次会议审议批准胡获辞去副总经理职务。截至本招股说明书签署日，未发生变动。

2007年5月12日，本公司第一届董事会第五次会议审议通过了聘请魏光元先生为公司董事会秘书的议案。截至本招股说明书签署日，未发生变动。

董事、监事、高级管理人员和核心技术人员除上述变动外，无其他变动情况。

第九节 公司治理

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司成立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。根据《公司法》及有关规定，公司于 2005 年 8 月 6 日召开了创立大会，审议通过了公司章程，对股东大会、董事会和监事会权责和运行做了具体规定。此后，进一步建立和完善了股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则、总经理工作细则、独立董事工作制度和董事会秘书工作制度。股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及经营管理层均按照各自的议事规则和工作细则规范运作，各行其责，切实保障所有股东的利益。

公司于 2007 年 4 月 2 日召开 2007 年第一次临时股东大会、2007 年 6 月 13 日召开 2007 年第二次临时股东大会，对公司章程进行了修改。公司董事会按照《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》等现行法律、行政法规及其他规范性文件，制定了《公司章程（草案）》并提交 2007 年第二次临时股东大会审议通过。在公司股票发行上市工作完成后，董事会将根据股东大会的授权和股票发行上市情况，相应修改《公司章程（草案）》的有关条款，并报政府有关部门备案后生效。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

1、股东权利和义务

《公司章程（草案）》第 32 条规定，公司股东享有以下权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定

的其他权利。

《公司章程（草案）》第 37 条规定，公司股东承担以下义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益。公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；（5）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会职权

《公司章程（草案）》第 40 条规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换由非职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会的报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散和清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改本章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议批准本章程第四十一条规定的担保事项；（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会议事规则

公司制定的《股东大会议事规则》对股东大会的一般规定、股东大会会议的召集、提案与通知、召开、表决和决议等进行了明确的规定，以确保股东大会能高效运作和科学决策。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，设董事长一人，副董事长一人。

2、董事会职权

《公司章程（草案）》第 107 条规定，董事会行使下列职权：（1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（8）在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制订公司的基本管理制度；（12）制订本章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（16）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

公司制定的《董事会议事规则》对董事会办公室、董事会会议的提案、召集和主持、通知、召开、出席、审议程序、表决、录音、记录、董事签字、决议公告、执行、档案的保存等内容作了明确规定，以确保董事会能高效运作和科学决策。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会构成

监事会由 5 名监事组成，设主席一人。主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会应当包括股东代表和适当比例的公

司职工代表，其中职工代表的比例为 2/5。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职权

《公司章程（草案）》第 144 条规定，监事会行使下列职权：（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

公司制定的《监事会议事规则》对监事会会议的提案、提议程序、召集和主持、会议通知、召开方式、审议程序、决议、录音、记录、监事签字、决议公告和执行、会议档案的保存等内容作了明确规定，保障了监事会能够独立有效地行使监督权。

（四）独立董事制度的建立健全情况

1、独立董事情况

为进一步完善公司法人治理结构，保护中小股东利益，依据《上市公司治理准则》和《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，公司建立了独立董事制度，聘请彭砚莘、李金林、邵自强三人为公司独立董事。现公司独立董事占董事会人数的三分之一。

2、独立董事发挥作用的制度安排

独立董事对公司及全体股东负有诚信和勤勉义务。独立董事应当按照相关法律法规的要求，认真履行职责，维护公司整体利益，尤其要关注中小股东的合法权益不受损害。

独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者其他与公司存

在利害关系的单位或个人的影响。

独立董事应当符合下列条件：（1）根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；（2）具有中国证监会颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所要求的独立性；（3）具备上市公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；（4）具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；（5）公司章程规定的其他条件。

独立董事最多在 5 家上市公司兼任独立董事，并确保有足够的时间和精力有效地履行独立董事的职责。

独立董事每届任期与本公司其他董事任期相同，任期届满，可以连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事在任期届满前不得无故被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露。

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：（1）公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事除履行前条所述职权外，还对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（6）公司章程规定的其他事项。

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事按照《公司章程》、《独立董事工作制度》等要求，履行独立董事的职责，对重大关联交易等事宜发表独立意见。

（五）董事会秘书制度

《公司章程（草案）》规定公司设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员。

董事会秘书对董事会负责，履行如下职责：（1）负责公司和相关当事人与证券交易所及其他证券监管机构之间的及时沟通和联络，保证证券交易所可以随时与其取得工作联系；（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按规定向证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；（3）协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；（4）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；（5）参加董事会会议，制作会议记录并签字；（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施并向证券交易所报告；（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；（8）协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、证券交易所上市规则、证券交易所其他规定和公司章程，以及上市协议对其设定的责任；（9）促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、证券交易所上市规则、证券交易所其他规定和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上，并立即向证券交易所报告；（10）《公司法》和证券交易所所要求履行的其他职责。

（六）专门委员会的设置情况

公司目前暂未设置专门委员会，正在进行筹划设立专门委员会的工作。

二、发行人近三年违法违规行为情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为。

三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

1、发行人有严格的资金管理制度，不存在控股股东、实际控制人及其控制的企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

2、发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，发行人不存在为实际控制人兵器集团、控股股东泸州北方及其控股的其他企业进行担保的情形。

四、公司内部控制制度

（一）公司内部控制制度

为了保证资产的安全、完整，保证会计资料的真实、合法、完整，公司依据《公司法》、《会计法》等有关法律法规的规定，按照建立现代企业制度的要求，制订了公司内部控制管理制度。其内容包括：公司法人治理结构的议事规则；总经理及高级管理人员工作细则与职责；部门职责；行政管理制度；劳动人事管理制度；劳动分配制度；财务会计管理和控制制度；内部审计制度；营销管理制度；对外活动管理办法；物资采购供应管理制度；生产技术管理制度等 128 项管理制度。该制度从内控环境、会计系统、控制程序等方面建章立制、严格管理，初步建立起一套完整、严密、合理、有效的内部控制制度。

（二）公司管理层对内部控制制度的自我评价

公司管理当局认为，公司按照有关法律法规和有关部门的要求，建立健全了完整的、合理的内部控制，总体上保证了公司生产经营活动的正常运作，在一定程度上降低了管理风险，并按照控制制度标准于 2007 年 12 月 31 日与会计报表相关的所有重大方面的执行是有效的。

（三）注册会计师对内部控制制度的鉴证意见

发行人会计师根据《内部控制审核指导意见》，出具了中瑞岳华专审字[2007]第 317 号《内部控制鉴证报告》，对公司内部控制的有效性发表意见。上述报告的结论性意见为：“我们认为，贵公司按照财政部颁布的《内部会计控制规范—基本规范（试行）》控制标准于 2007 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

一、注册会计师的审计意见

本公司委托中瑞岳华会计师事务所有限公司审计了公司 2005 年度、2006 年度和 2007 年度的会计报表、合并会计报表以及财务报表附注，中瑞岳华会计师事务所有限公司对上述报表出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字[2008]第 11236 号）。以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表或据其计算而得。

二、简要会计报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动资产：			
货币资金	34,209,804.79	69,663,275.78	55,885,076.81
应收票据	17,577,866.26	18,493,486.25	26,603,204.21
应收账款	75,798,363.77	73,482,013.58	71,270,083.13
预付款项	27,256,401.73	23,352,815.46	28,067,307.65
其他应收款	5,604,282.62	11,978,273.55	2,085,655.08
存货	138,151,850.91	78,088,409.77	62,985,734.98
流动资产合计	298,598,570.08	275,058,274.39	246,897,061.86
非流动资产：			
长期股权投资	200,000.00	200,000.00	200,000.00
固定资产	134,249,528.13	119,252,443.55	63,541,476.22
在建工程	19,199,883.44	15,102,307.50	11,093,847.44
工程物资	-	-	6,910.00
无形资产	5,600,957.44	2,916.67	-
商誉	95,935.53		
递延所得税资产	348,766.06	425,591.08	267,414.21
非流动资产合计	159,695,070.60	134,983,258.80	75,109,647.87
资产总计	458,293,640.68	410,041,533.19	322,006,709.73

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动负债：			
短期借款	80,000,000.00	5,000,000.00	22,790,000.00
应付票据	7,100,000.00	-	-
应付账款	58,115,918.95	49,306,198.15	47,911,263.93
预收款项	976,424.16	152,419.86	-
应付职工薪酬	26,465,635.82	22,123,507.83	7,930,574.17
应交税费	5,583,121.34	10,516,102.36	6,165,257.32
应付股利	167,846.62	167,846.62	16,672,512.71
其他应付款	31,794,056.50	72,519,790.78	23,830,267.90
流动负债合计	210,203,003.39	159,785,865.60	125,299,876.03
非流动负债：			
长期应付款	2,570,150.51	-	-
专项应付款	5,500,000.00	325,000.00	900,000.00
递延所得税负债	29,953.76	51,248.52	49,280.55
其他非流动负债	200,000.00	-	-
非流动负债合计	8,300,104.27	376,248.52	949,280.55
负债合计	218,503,107.66	160,162,114.12	126,249,156.58
股东权益：			
股本	148,391,024.00	148,391,024.00	148,391,024.00
资本公积	5,184,658.82	2,900,000.80	0.80
盈余公积	18,628,220.83	13,801,264.48	8,777,128.62
未分配利润	66,704,330.40	80,933,491.85	35,788,685.81
归属于母公司股东权益合计	238,908,234.05	246,025,781.13	192,956,839.23
少数股东权益	882,298.97	3,853,637.94	2,800,713.92
股东权益合计	239,790,533.02	249,879,419.07	195,757,553.15
负债和股东权益总计	458,293,640.68	410,041,533.19	322,006,709.73

2、合并利润表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业总收入	569,091,199.93	539,218,220.29	503,666,651.91
其中：营业收入	567,457,112.59	536,126,069.24	501,413,340.20
二、营业总成本	512,123,108.75	477,745,975.60	459,336,214.41
其中：营业成本	425,570,072.89	396,070,361.76	382,677,443.42
营业税金及附加	2,095,494.48	2,947,906.28	1,760,744.13
销售费用	33,033,260.55	32,021,977.19	28,393,611.35
管理费用	48,672,631.44	44,494,038.90	46,786,374.01
财务费用	2,559,596.07	1,929,153.07	-5,599.70
资产减值损失	192,053.32	282,538.40	-276,358.80
三、营业利润（损失以“－”号填列）	56,968,091.18	61,472,244.69	44,330,437.50
加：营业外收入	5,186,022.11	210,888.30	2,421.27
减：营业外支出	801,623.73	1,478,659.16	796,198.32
其中：非流动资产处置损失	544,813.72	115,848.11	65,621.77
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	61,352,489.56	60,204,473.83	43,536,660.45
减：所得税费用	9,966,071.86	8,358,607.91	6,048,221.05
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	51,386,417.70	51,845,865.92	37,488,439.40
归属于母公司所有者的净利润	49,954,204.50	50,168,941.90	36,513,006.59
少数股东损益	1,432,213.20	1,676,924.02	975,432.81
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.34	0.34	0.25
（二）稀释每股收益	0.34	0.34	0.25

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	501,340,176.34	513,220,467.88	442,826,218.53
收到的税费返还	5,017,355.38	357,457.78	487,997.77
收到的其他与经营活动有关的现金	15,540,110.83	19,958,552.44	13,490,316.14
经营活动现金流入小计	521,897,642.55	533,536,478.10	456,804,532.44
购买商品、接受劳务支付的现金	366,875,746.18	349,182,373.29	342,922,056.09
支付给职工以及为职工支付的现金	57,202,878.70	49,661,709.50	30,665,632.59
支付的各项税费	43,643,953.29	38,377,157.51	27,728,499.19
支付其他与经营活动有关的现金	36,930,088.20	32,339,773.05	28,977,978.43
经营活动现金流出小计	504,652,666.37	469,561,013.35	430,294,166.30
经营活动产生的现金流量净额	17,244,976.18	63,975,464.75	26,510,366.14
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	131,528.00	-	7,280.00
投资活动现金流入小计	131,528.00	-	7,280.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	58,008,238.46	17,514,836.90	9,555,132.66
投资支付现金	7,541,424.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	3,282,750.00
投资活动现金流出小计	65,549,662.46	17,514,836.90	12,837,882.66
投资活动产生的现金流量净额	-65,418,134.46	-17,514,836.90	-12,830,602.66
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	203,000.00	-	-
取得借款收到的现金	81,560,000.00	5,000,000.00	22,790,000.00
筹资活动现金流入小计	81,763,000.00	5,000,000.00	22,790,000.00
偿还债务支付的现金	6,560,000.00	22,790,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	59,631,127.20	13,990,070.90	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	624,000.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,183,450.82	827,565.53	-
筹资活动现金流出小计	68,374,578.02	37,607,636.43	-
筹资活动产生的现金流量净额	13,388,421.98	-32,607,636.43	22,790,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-668,734.69	-74,792.45	-12,995.51
五、现金及现金等价物净增加额	-35,453,470.99	13,778,198.97	36,456,767.97
加：期初现金及现金等价物余额	69,663,275.78	55,885,076.81	19,428,308.84
六、期末现金及现金等价物余额	34,209,804.79	69,663,275.78	55,885,076.81

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动资产：			
货币资金	32,054,738.87	65,668,588.63	52,155,570.42
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	17,577,866.26	18,380,768.41	26,495,456.21
应收账款	70,925,765.81	67,657,379.40	64,553,561.10
预付款项	26,186,978.97	22,823,572.72	22,974,243.15
其他应收款	6,261,672.07	1,484,247.70	1,917,965.56
存货	127,784,858.54	71,131,782.88	56,795,180.69
流动资产合计	280,791,880.52	247,146,339.74	224,891,977.13
非流动资产：			
长期股权投资	17,867,581.47	3,529,157.47	3,529,157.47
投资性房地产	-	-	-
固定资产	126,446,953.51	118,381,243.50	62,816,325.16
在建工程	19,199,883.44	15,102,307.50	11,093,847.44
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	6,910.00
递延所得税资产	54,439.63	-	-
非流动资产合计	163,568,858.05	137,012,708.47	77,446,240.07
资产总计	444,360,738.57	384,159,048.21	302,338,217.20

资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动负债：			
短期借款	80,000,000.00	5,000,000.00	19,790,000.00
应付票据	7,100,000.00	-	-
应付账款	54,004,039.18	44,950,727.51	45,280,406.71
预收款项	856,009.16	152,419.86	-
应付职工薪酬	26,051,840.34	21,292,865.52	7,466,433.17
应交税费	4,443,685.63	8,704,321.23	5,272,819.63
应付股利	-	-	16,504,666.09
其他应付款	29,430,263.87	58,117,796.17	14,326,300.26
流动负债合计	201,885,838.18	138,218,130.29	108,640,625.86
非流动负债：			
长期应付款	1,942,123.29	-	-
专项应付款	5,500,000.00	-	900,000.00
递延所得税负债	29,953.76	51,248.52	49,280.55
其他非流动负债	200,000.00	-	-
非流动负债合计	7,672,077.05	51,248.52	949,280.55
负债合计	209,557,915.23	138,269,378.81	109,589,906.41
股东权益：			
股本	148,391,024.00	148,391,024.00	148,391,024.00
资本公积	2,900,000.80	2,900,000.80	0.80
盈余公积	18,628,220.83	13,801,264.48	8,777,128.62
未分配利润	64,883,577.71	80,797,380.12	35,580,157.37
股东权益合计	234,802,823.34	245,889,669.40	192,748,310.79
负债和股东权益总计	444,360,738.57	384,159,048.21	302,338,217.20

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	494,217,463.83	467,991,937.61	439,812,311.66
减：营业成本	372,667,633.36	347,977,794.38	336,461,321.54
营业税金及附加	1,840,687.10	2,711,539.38	1,556,670.03
销售费用	20,597,163.68	17,203,071.12	15,787,193.76
管理费用	44,270,534.26	41,151,053.75	43,168,046.57
财务费用	2,217,816.83	847,579.86	-88,144.78
资产减值损失	419,435.50	2,339.80	3,839.80
加：投资收益（损失以“-”号填列）	756,000.00	336,000.00	-
二、营业利润（损失以“-”号填列）	52,960,193.10	58,434,559.32	42,923,384.74
加：营业外收入	4,397,796.05	18,088.73	2,271.27
减：营业外支出	706,118.33	942,816.87	685,317.27
其中：非流动资产处置损失	544,813.72	108,938.11	61,341.77
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	56,651,870.82	57,509,831.18	42,240,338.74
减：所得税费用	8,382,307.28	7,268,472.57	5,836,685.65
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	48,269,563.54	50,241,358.61	36,403,653.09
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.33	0.34	0.25
（二）稀释每股收益	0.33	0.34	0.25

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	401,556,821.22	393,330,171.49	330,922,703.61
收到的税费返还	5,017,355.38	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	3,151,057.72	13,099,435.46	1,974,179.34
经营活动现金流入小计	409,725,234.32	406,429,606.95	332,896,882.95
购买商品、接受劳务支付的现金	288,865,311.67	253,991,258.39	234,071,141.77
支付给职工以及为职工支付的现金	51,687,078.74	44,737,410.91	27,441,800.57
支付的各项税费	35,475,230.95	33,688,284.10	24,305,115.66
支付其他与经营活动有关的现金	17,183,923.77	14,760,353.37	20,568,967.41
经营活动现金流出小计	393,211,545.13	347,177,306.77	306,387,025.41
经营活动产生的现金流量净额	16,513,689.19	59,252,300.18	26,509,857.54
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	-	336,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	40,480.00	-	7,280.00
投资活动现金流入小计	40,480.00	336,000.00	7,280.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50,063,764.84	17,178,257.90	9,426,945.66
投资支付的现金	14,338,424.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	3,282,750.00
投资活动现金流出小计	64,402,188.84	17,178,257.90	12,709,695.66
投资活动产生的现金流量净额	-64,361,708.84	-16,842,257.90	-12,702,415.66
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	81,560,000.00	5,000,000.00	19,790,000.00
筹资活动现金流入小计	81,560,000.00	5,000,000.00	19,790,000.00
偿还债务支付的现金	6,560,000.00	19,790,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,913,644.60	13,204,666.09	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,183,450.82	827,565.53	-
筹资活动现金流出小计	66,657,095.42	33,822,231.62	-
筹资活动产生的现金流量净额	14,902,904.58	-28,822,231.62	19,790,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-668,734.69	-74,792.45	-12,995.51
五、现金及现金等价物净增加额	-33,613,849.76	13,513,018.21	33,584,446.37
加：期初现金及现金等价物余额	65,668,588.63	52,155,570.42	18,571,124.05
六、期末现金及现金等价物余额	32,054,738.87	65,668,588.63	52,155,570.42

三、财务报表编制基础和合并财务报表范围及变化

（一）财务报表编制基础

本公司 2005 年、2006 年财务报表原按《企业会计准则》和《企业会计制度》及有关补充规定编制。根据中国证监会证监会计字[2007]10 号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的有关规定，本公司按照中国证监会证监发[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》规定的原则确定 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为本次申报财务报表。申报财务报表已按《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》和《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的规定进行列报。

本公司 2007 年的财务报表采用新会计准则（指中华人民共和国财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体准则）作为编制基础。

（二）合并财务报表范围及变化

1、合并范围的确定原则

本公司将全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表的合并范围以控制为基础加以确定。

2、合并采用的会计方法

合并财务报表以公司本部和纳入合并范围的子公司的财务报表及其他有关资料为依据编制而成。本公司及其子公司之间的所有重大交易和往来款项均在会计报表合并时予以抵销。

3、子公司会计政策

编制合并报表时，子公司的会计报表均采用与母公司一致的报告年度和会计政策。

4、合并报表范围的变化情况

报告期内合并会计报表范围没有发生变化。

（三）发行人运行不足三年的，设立前利润表编制的会计主体及确定方法

本公司 2005 年 9 月 2 日由硝化棉有限公司整体变更设立股份有限公司，股本是按照净资产 1:1 折股形成。公司运行不足三年，设立前（2005 年 1 月 1 日至 2005 年 8 月 31 日）利润表编制的会计主体是四川北方硝化棉有限责任公司，2005 年 9 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日及 2006 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日公司利润表编制的会计主体为四川北方硝化棉股份有限公司。确定方法是根据中国证监会《首次公开发行股票并上市管理办法》第九条“有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算”。

四、主要会计政策和会计估计

1、收入确认方法

本公司的营业收入主要为商品销售收入，销售主要采取直销和经销两种方式，上述两种销售方式收入确认原则如下：

（1）本公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方。

（2）本公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。

（3）收入的金额能够可靠计量。

（4）相关经济利益很可能流入本公司。

（5）相关的、已发生的或将发生的成本能够可靠计量。

2、金融资产、金融负债

本公司按投资目的和经济实质对拥有的金融资产分为交易性金融资产、可供出售金融资产、应收款项、持有至到期投资四大类。交易性金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益，可供出售金融资产以公允价值计量且其变动计入股东权益，应收款项及持有至到期投资以摊余成本计量。

金融负债分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和以摊余成本计量的其他金融负债两类。

3、存货核算方法

（1）存货分类

本公司存货主要包括原材料、在产品及自制半成品、产成品、库存商品等。

（2）存货取得和发出的计价方法：

存货中各类主要材料日常核算，均按计划成本计价，即材料的入库、领用一律采用本公司制定的计划价格计价，材料的实际成本与计划成本的差异通过材料成本差异科目核算，每月月末将计划成本调整为实际成本。存货中库存商品按实际成本核算，发出采用加权平均法计价。应计入存货成本的借款费用，按照借款费用的有关规定处理。

低值易耗品和包装物的摊销方法：低值易耗品于领用时一次摊销法摊销；

（3）存货的盘存制度为永续盘存制。

4、长期股权投资核算方法

（1）长期股权投资的初始计量

本公司合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

本公司同一控制下的企业合并，以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

本公司非同一控制下的企业合并，在购买日按照《企业会计准则第 20 号-企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

除本公司合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为

初始投资成本。

③投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》确定

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号-债务重组》确定。

（2）长期股权投资的核算方法

本公司采用成本法核算的长期股权投资包括：能够对被投资单位实施控制的长期股权投资；对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。本公司确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

本公司采用权益法核算的长期股权投资包括对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。被投资单位可辨认净资产的公允价值，比照本公司合并的有关规定确定。

本公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

本公司确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，本公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的，按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。本公司对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

5、固定资产核算方法

（1）固定资产的标准：

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

（2）固定资产的计价方法：

固定资产按照成本进行初始计量。

①外购固定资产的成本，包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。

以一笔款项购入多项没有单独标价的固定资产，按照各项固定资产公允价值比例对总成本进行分配，分别确定各项固定资产的成本。

购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照借款费用有关规定予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

②自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

③投资者投入固定资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

④固定资产的更新改造等后续支出，满足固定资产确认条件的，计入固定资产成本，如有被替换的部分，应扣除其账面价值；不满足固定资产确认条件的固定资产修理费用等，在发生时计入当期损益。以经营租赁方式租入的固定资产发生的改良支出，

予以资本化，作为长期待摊费用，合理进行摊销。

⑤非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号-债务重组》、《企业会计准则第20号-企业合并》、《企业会计准则第21号-租赁》的有关规定确定。

(3) 固定资产分类及折旧方法：

固定资产按取得时的实际成本入账，以年限平均法计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产的类别、估计的经济使用年限和预计净残值率分别的确定折旧年限和年折旧率如下：

固定资产类别	预计净残值率(%)	预计使用年限(年)	年折旧率(%)
房屋建筑物	3.00	30	3.23
通用设备	3.00	10	9.70
仪器仪表	3.00	10	9.70
运输设备	3.00	10	9.70
动力设备	3.00	15	6.47
传导设备	3.00	20	4.85
管理设备	3.00	10	9.70

已计提减值准备的固定资产，按该项固定资产的净值扣除减值准备后的账面净额和剩余折旧年限，计提各期折旧。

6、在建工程核算方法

(1) 本公司在建工程按实际成本计价。

(2) 在建工程结转为固定资产的时点：

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。对已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算手续的固定资产，按估计价值记账，待确定实际价值后，再进行调整。

7、无形资产核算方法

(1) 无形资产计价

无形资产，是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。无形资产按照成本进行初始计量。实际成本按以下原则确定：

①外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照借款费用予以资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

②投资者投入无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

③自行开发的无形资产

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

本公司内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。本公司内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

自行开发的无形资产，其成本包括自满足无形资产确认规定后至达到预定用途前所发生的支出总额。以前期间已经费用化的支出不再调整。

④非货币性资产交换、债务重组、政府补助和企业合并取得的无形资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号-债务重组》、《企业会计准则第16号-政府补助》、《企业会计准则第20号-企业合并》的有关规定确定。

(2) 无形资产摊销方法

本公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命为有限的，估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量；无法预见无形

资产为本公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销，采用直线法摊销。无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。使用寿命不确定的无形资产不摊销，会计期末进行减值测试。

8、资产减值

（1）坏账核算方法

①坏账的确认标准：

对确实无法收回的应收款项经批准后确认为坏账，其确认标准如下：

因债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的应收款项；

因债务人逾期未能履行偿债义务，且具有明显特征表明无法收回的应收款项。

②坏账损失的核算方法：

采用备抵法核算。坏账发生时，冲销已提取的坏账准备。

③坏账准备的确认标准：

根据本公司以往的经验、债务单位的实际财务状况和现金流量的情况，以及其他相关信息合理估计。除有确凿证据表明该项应收款项不能收回，或收回的可能性不大外，下列各种情况不能全额计提坏账准备：a 当年发生的应收款项；b 计划对应收款项进行重组；c 与关联方发生的应收款项；d 其他已逾期，但无确凿证据证明不能收回的应收款项。

④坏账准备的计提方法：

本公司采用备抵法核算坏账损失。2007 年末按综合法（账龄分析与个别认定相结合的方法）计提坏账准备（对关联方应收款项不计提坏账准备），并计入当期损益。对纳入合并范围的所有工业企业，采用账龄分析法计提坏账准备的部分具体计提方法为：按照各级账龄的应收款项期末余额和相应的比例计提。计提比例如下：

账 龄	计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年，下同）	0.00
1 - 2 年	20.00
2 - 3 年	50.00
3 年以上	100.00

对纳入合并范围的所有流通企业，采用账龄分析法计提坏账准备的部分具体计提方法为：按照各级账龄的应收款项期末余额和相应的比例计提。计提比例如下：

账 龄	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 下同)	5.00
1 - 2 年	25.00
2 - 3 年	60.00
3 年以上	100.00

(2) 存货跌价准备的确认标准及计提方法：

本公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。其中：商品存货的可变现净值为估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额；材料存货的可变现净值为产成品估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。本公司按照单个存货项目计提存货跌价准备。

本公司于资产负债表日确定存货的可变现净值。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

(3) 其他长期资产减值准备

本公司于年末对长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等项目进行检查，当存在下列迹象时，表明资产可能发生了减值，本公司将进行减值测试；对商誉和受益年限不确定的无形资产每年末均进行减值测试。难以对单项资产的可收回金额进行测试的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础测试。上述长期资产的减值准备一经确认，在以后会计期间不能转回。

减值测试后，若该资产的账面价值超过其可收回金额，其差额确认为减值损失。资产的可收回金额是指资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

①资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

②本公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对本公司产生不利影响

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响本公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

④有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

⑤资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

⑥本公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

⑦其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

9、外币业务的核算方法

本公司外币交易折算成人民币的方法：

本公司发生的外币交易在初始确认时，按交易日的即期汇率（通常指中国人民银行公布的当日外汇牌的中间价，下同）折算为人民币金额，但公司发生的外币兑换业务或涉及外币兑换的交易事项，按照实际采用的汇率折算为人民币金额。

以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益。

10、债务重组

（1）债务人的会计处理

以现金清偿债务的，债务人将重组债务的账面价值与实际支付现金之间的差额，计入当期损益。以非现金资产清偿债务的，债务人将重组债务的账面价值与转让的非现金资产公允价值之间的差额，计入当期损益。转让的非现金资产公允价值与其账面价值之间的差额，计入当期损益。将债务转为资本的，债务人将债权人放弃债权而享有股份的面值总额确认为股本（或者实收资本），股份的公允价值总额与股本（或者实收资本）之间的差额确认为资本公积。重组债务的账面价值与股份的公允价值总额之间的差额，计入当期损益。

修改其他债务条件的，债务人将修改其他债务条件后债务的公允价值作为重组后

债务的入账价值。重组债务的账面价值与重组后债务的入账价值之间的差额，计入当期损益。债务重组以现金清偿债务、非现金资产清偿债务、债务转为资本、修改其他债务条件等方式的组合进行的，债务人依次以支付的现金、转让的非现金资产公允价值、债权人享有股份的公允价值冲减重组债务的账面价值，再按照修改其他债务条件的规定处理。

修改后的债务条款如涉及或有应付金额，且该或有应付金额符合或有事项中有关预计负债确认条件的，债务人将该或有应付金额确认为预计负债。重组债务的账面价值，与重组后债务的入账价值和预计负债金额之和的差额，计入当期损益。

（2）债权人的会计处理

以现金清偿债务的，债权人将重组债权的账面余额与收到的现金之间的差额，计入当期损益。债权人已对债权计提减值准备的，先将该差额冲减减值准备，减值准备不足以冲减的部分，计入当期损益。以非现金资产清偿债务的，债权人对受让的非现金资产按其公允价值入账，重组债权的账面余额与受让的非现金资产的公允价值之间的差额，比照现金清偿债务的规定处理。将债务转为资本的，债权人将享有股份的公允价值确认为对债务人的投资，重组债权的账面余额与股份的公允价值之间的差额，比照现金清偿债务的规定处理。

修改其他债务条件的，债权人将修改其他债务条件后的债权的公允价值作为重组后债权的账面价值，重组债权的账面余额与重组后债权的账面价值之间的差额，比照现金清偿债务的规定处理。债务重组采用以现金清偿债务、非现金资产清偿债务、债务转为资本、修改其他债务条件等方式的组合进行的，债权人依次以收到的现金、接受的非现金资产公允价值、债权人享有股份的公允价值冲减重组债权的账面余额，再按照修改其他债务条件的规定处理。

修改后的债务条款中涉及或有应收金额的，债权人不确认或有应收金额，不得将其计入重组后债权的账面价值。

11、政府补助

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额（1元）计量。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，

计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益相关的政府补助，分别下列情况处理：用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

已确认的政府补助需要返还的，分别下列情况处理：存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益。不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

12、所得税的会计处理方法

本公司所得税的会计处理采用资产负债表债务法。

本公司在取得资产、负债时，确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在的暂时性差异，按照规定确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量；对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。适用税率发生变化的，应对已确认的递延所得税资产和递延所得税负债进行重新计量，除直接在所有者权益中确认的交易或者事项产生的递延所得税资产和递延所得税负债以外，将其影响数计入变化当期的所得税费用。

资产负债表日，本公司对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额转回。

13、主要会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正的说明

截至 2007 年 12 月 31 日止，本公司无会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正事项。

五、最近一年及一期收购兼并情况

2007 年 7 月，公司分别与李小容等 10 名自然人签订了《股东转让协议书》，按照资产评估结果（中和评报字(2007)第 V4018 号）以 7,541,424.00 元收购李小容等 10 名自然人股东所持有的江西泸庆 62.10% 的股权，该股权转让事宜已经本公司

2007 年第二次临时股东大会以及江西泸庆第五次股东会 and 董事会审议通过，股权转让款已支付完毕。此次股权转让后，公司共计持有江西泸庆 97.10% 的股权，其他四个自然人股东共计持有江西泸庆 2.90% 的股权。

江西泸庆于 2007 年 2 月 8 日与江西庆江化工厂签订《江西省产权交易合同》，以 700 万元收购江西庆江化工厂固定资产、土地使用权。

公司于 2006 年 12 月 31 日与泸州北方签订《资产转让协议》，收购泸州北方租赁资产和技改资产共计 4,522.04 万元。收购资产的具体情况参见本招股说明书“第十节财务会计信息”之“十七、发行人历次资产评估情况”。

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表及对经营成果的影响

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
(一) 非流动资产处置损益	-54.48	-11.58	-6.56
(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	505.05	16.17	-
(三) 债务重组损益	-	-71.11	-27.35
(四) 除上述各项之外的其他营业外收支净额	-12.13	-60.25	-45.47
小 计	438.44	-126.78	-79.38
减：企业所得税影响数	18.03	-68.10	-28.58
非经常性损益净额	420.41	-58.67	-50.80
剔除少数股东损益的非经常性损益净额	399.06	-54.94	-46.28

如上表所示，2005 年、2006 年和 2007 年的非经常性损益分别占当期利润总额的 -1.82%、-2.11%、6.5%，对公司经营成果不构成重大影响。扣除非经常性损益后的净利润情况表 如下：

单位：万元

项目	2007 年	2006 年	2005 年
扣除非经常性损益后的净利润	4,712.84	5,243.26	3,799.65
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4,591.13	5,071.83	3,697.58

七、最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值

截止 2007 年 12 月 31 日，发行人固定资产情况如下：

单位：元

项目	固定资产原值	累计折旧	净值	折旧年限	残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋建筑物	87,264,156.45	41,198,719.27	46,065,437.18	30	3	3.23
通用设备	142,775,694.95	88,867,051.29	53,908,643.65	10	3	9.70
仪器仪表	13,526,580.69	5,351,417.11	8,175,163.58	10	3	9.70
运输设备	2,596,441.20	1,050,033.79	1,546,407.41	10	3	9.70
动力设备	10,627,958.41	2,182,023.73	8,445,934.68	15	3	6.47
传导设备	22,469,093.78	7,484,070.48	14,985,023.30	20	3	4.85
管理设备	2,555,259.17	1,122,392.10	1,432,867.07	10	3	9.70
合 计	281,815,184.64	147,255,707.77	134,559,476.86	-	-	-

八、最近一期末对外投资项目情况

截止 2007 年 12 月 31 日，发行人对外投资的情况如下：

单位：元

被 投 资 单 位	投资期限	初始投资额	期初数	本期增加	本期减少	期末数	投资比例 (%)	核算方法
北京北方世纪纤维素技术开发有限公司	长期	200,000.00	200,000.00	-	-	200,000.00	20	权益法
合 计		200,000.00	200,000.00	-	-	200,000.00	20	-

九、最近一期末无形资产情况

截止 2007 年 12 月 31 日，发行人无形资产的情况如下：

单位：元

项 目	取得方式	摊销月份	摊余价值	剩余摊销月份
土地使用权	自卖	564	5,600,957.44	553
合 计		-	5,600,957.44	-

土地使用权为江西泸庆 2007 年 2 月购买江西庆江化工厂的破产财产，土地使用权终止日期为 2057 年，江西泸庆营业期限至 2054 年，按营业期限确定土地使用权摊销期限。

十、最近一期末的主要债项情况

（一）银行借款

单位：元

借款种类	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
短期借款	80,000,000.00	5,000,000.00
合 计	80,000,000.00	5,000,000.00

2007 年 12 月 31 日余额 8000 万元，主要是本公司本期向中信银行、兴业银行和中国建设银行流动资金贷款分别为 3000 万元、2000 万元和 3000 万元。

（二）应付票据

单位：元

票据种类	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	7,100,000.00	-
合 计	7,100,000.00	-

2007 年 12 月 31 日余额 710 万元，主要是本公司本期向泸州北方公司、九禾股份有限公司泸州化工分公司、成都北方化学工业有限责任公司、分别开出银行承兑汇票 200 万元、200 万元、100 万元。

（三）应付账款

1、截至 2007 年 12 月 31 日，应付账款账龄分析如下：

单位：元

账 龄	2007. 12. 31		2006. 12. 31	
	金 额	比例 (%)	金 额	比例 (%)
1 年以内	57,121,891.29	98.29	48,390,890.35	98.14
1 至 2 年	176,147.86	0.30	54,660.99	0.11
2 至 3 年	20,693.99	0.04	37,013.00	0.08
3 年以上	797,185.81	1.37	823,633.81	1.67
合 计	58,115,918.95	100.00	49,306,198.15	100.00

应付账款系欠付供应商的原料、动力、劳务等采购款。

2、截至 2007 年 12 月 31 日，持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位款项：

单位：元

公司名称	持股比例（%）	2007. 12. 31	2006. 12. 31
泸州北方化学工业有限公司	69.63	24,768,150.43	25,914,306.07
西安北方惠安化学工业有限公司	21.69	—	1,986,103.96
中国北方化学工业总公司	6.82	—	307,213.36

（四）应付职工薪酬

截至 2007 年 12 月 31 日，公司的应付职工薪酬余额 26,465,635.82 元，主要为应付工资、奖金、津贴和补贴、社会保险费、工会经费、职工教育经费。

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31
工资、奖金、津贴和补贴	17,515,172.12	10,682,500.94
职工福利费	-	4,295,822.03
工会经费	540,793.39	347,908.00
职工教育经费	1,518,988.07	860,254.21
社会保险费	5,140,720.54	5,909,739.52
其 他	1,749,961.70	27,283.13
合 计	26,465,635.82	22,123,507.83

【注】：该项目余额较大的原因主要是工效挂钩工资、社保费跨期发放或缴纳。

（五）其他应付款

截至 2007 年 12 月 31 日，公司的其他应付款为 31,794,056.51 元，具体构成如下：

1、其他应付款账龄分析表：

单位：元

账 龄	2007. 12. 31		2006. 12. 31	
	金 额	比例（%）	金 额	比例（%）
1 年以内	7,892,239.77	24.82	72,499,271.50	99.97
1 至 2 年	23,853,514.82	75.03	-	-
2 至 3 年	-	-	20,519.28	0.03
3 年以上	48,301.91	0.15	-	-
合 计	31,794,056.50	100.00	72,519,790.78	100.00

2、其他应付款明细情况：

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31	性质或内容
总计	31,794,056.51	72,519,790.78	-
其中：			
泸州北方化学工业有限公司	20,604,765.48	45,220,354.90	收购资产款等
个人借款	-	5,262,545.00	泸庆公司向个人的借款
硝基漆片中间试验线款	-	5,500,000.00	见注释
个人风险金	5,356,276.61	3,045,238.22	系个人上交
个人养老保险	11,691.62	2,362,238.11	系个人上交

①应付泸州北方主要为按照《资产转让协议》规定，分期支付，尚未到支付期的收购安技改资产款。

②个人借款为江西泸庆因生产经营短期资金需要，暂向职工个人借款，截止 2007 年 6 月 30 日已全部偿还。

③硝基漆片中间试验线款为公司 2006 年收到的由国防科工委下达、兵器集团转拨的 5,500,000.00 元硝基漆片中试技术开发项目款。

兵器集团于 2007 年 5 月 9 日下发《关于转发〈国防科工委关于四川北方硝化棉股份有限公司硝基漆片中试技术开发项目可行性研究报告的批复〉和〈国防科工委关于下达 2006 年度军转民技术开发专项计划的通知〉的通知》。2007 年接到上述相关文件，将该款项从其他应付款转入专项应付款。

④个人风险金为公司为加强内部管理需要，根据员工不同级别，分别按照相应比例每月从工资中暂扣一定的风险金，待一定期限后核算返还。

⑤个人养老保险为个人负担的部分，公司暂收后代职工缴付。

(六) 其他负债

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31
预收款项	976,424.16	152,419.86
应交税费	5,583,121.34	10,516,102.36
应付股利	167,846.62	167,846.62
长期应付款	2,570,150.51	-

专项应付款	5,500,000.00	325,000.00
递延所得税负债	29,953.76	-
其他非流动负债—递延收益	200,000.00	-

①应交税费主要为尚未汇算清缴企业所得税 500.12 万元。

②长期应付款为按照国家规定的标准，以销售收入为依据采，计提的安全费。

③专项应付款为国防科工委下达、兵器集团转拨的 5,500,000.00 元硝基漆片中试技术开发项目款。

十一、所有者权益变动表

报告期各期末，公司所有者权益情况如下：

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
股本	148,391,024.00	148,391,024.00	148,391,024.00
资本公积	5,184,658.82	2,900,000.80	0.80
盈余公积	18,628,220.83	13,801,264.48	8,777,128.62
未分配利润	66,704,330.40	80,933,491.85	35,788,685.81
归属于母公司股东权益合计	238,908,234.05	246,025,781.13	192,956,839.23
少数股东权益	882,298.97	3,853,637.94	2,800,713.92
股东权益合计	239,790,533.02	249,879,419.07	195,757,553.15

（一）股本变动情况说明

公司前身设立于 2002 年 8 月，2004 年 10 月硝化棉有限公司进行了增资扩股，2005 年 9 月 2 日，硝化棉有限公司整体变更设立股份公司。至本次发行前公司股本总额未发生变化，自硝化棉有限公司设立以来的股本变动情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况”之“（一）发行人设立以来股本的形成及其变化”。

（二）资本公积变动情况说明

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
股本溢价	0.80	0.80	0.80
其他资本公积	5,184,658.02	2,900,000.00	-
合 计	5,184,658.82	2,900,000.80	0.80

报告期内，公司资本公积主要变化情况为：

1、2007 年 12 月 31 日期末余额较 2006 年 12 月 31 日增加 2,284,658.02 元，其中：

(1) 2007 年拨款转入增加 113,750.00 元，是子公司江西泸庆获得江西省泰和县财政局 325,000.00 元企业发展资金，公司按股权比例 35%增加权益所致。

(2) 2007 年本公司收购控股子公司-江西泸庆公司的少数股东所持该公司的股权 62.1%，收购前本公司持有该公司 35%的股权，该公司该次评估增值 6,202,594.33 元。在合并报表时按公允价值调整公司报表，确认 2,170,908.20 元的资本公积。

2、2006 年收到泸州市财政局拨付的企业挖潜改造资金 900,000.00 元（泸市预(2005)083 号）和 2,000,000.00 元（泸市企(2006)94 号），改造工程完工验收后，将形成资产结转资本公积。

3、2005 年 9 月，硝化棉有限公司整体变更为股份公司时股本溢价 0.8 元计入资本公积。

（三）盈余公积变动情况说明

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
法定盈余公积	18,628,220.83	13,801,264.48	4,388,564.31
任意盈余公积	-	-	-
法定公益金	-	-	4,388,564.31
合 计	18,628,220.83	13,801,264.48	8,777,128.62

报告期内盈余公积的增加，主要是根据报告期内实现净利润的 10%计提了法定盈余公积、法定公益金。

2006 年公司根据《财政部关于〈公司法〉施行后有关企业财务处理问题的通知》财企[2006]67 号的规定，不再提取法定公益金，并将 2005 年 12 月 31 日的法定公益金余额 4,388,564.31 元转入法定盈余公积。

（四）未分配利润变动情况说明

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
调整前年初未分配利润	80,933,491.85	35,788,685.81	7,829,309.14
调整年初未分配利润	-	-	-
调整后年初未分配利润	80,933,491.85	35,788,685.81	7,829,309.14
加：本年合并净利润转入	49,954,204.50	50,168,941.90	36,513,006.59
盈余公积转入	-	-	-
其他转入	-	-	-
减：提取法定盈余公积	4,826,956.35	5,024,135.86	3,640,365.32
提取公益金	-	-	3,640,365.32
提取任意盈余公积	-	-	-
应付普通股股利	59,356,409.60	-	-
转作股本的普通股股利	-	-	-
其他减少	-	-	1,272,899.28
年末未分配利润	66,704,330.40	80,933,491.85	35,788,685.81

报告期内未分配利润变动的原因：一方面为公司每年通过生产经营实现的净利润导致未分配利润的增加；另一方面为公司进行的利润分配。报告期内利润分配的具体情况参见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”之“二、公司报告期内股利分配情况”。

十二、现金流量情况

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
经营活动产生的现金流量净额	17,244,976.18	63,975,464.75	26,510,366.14
投资活动产生的现金流量净额	-65,418,134.46	-17,514,836.90	-12,830,602.66
筹资活动产生的现金流量净额	13,388,421.98	-32,607,636.43	22,790,000.00
现金及现金等价物净增加额	-35,453,470.99	13,778,198.97	36,456,767.97

报告期内未发生“不涉及现金收支的重大投资和筹资活动”。

十三、主要税种税率、享受的主要税收优惠政策、财政补贴

（一）主要税种税率

税 种	税 率	计税依据	实际执行单位
增值税	17%	产品销售收入	公司本部、西安分公司、江西泸庆、广州凯明

	13%	水、蒸汽收入	江西泸庆
营业税	5%	应税收入	江西泸庆
	3%	应税收入	广州凯明
企 业 所 得 税	33%	应纳税所得额	江西泸庆、广州凯明
	15%	应纳税所得额	公司本部、西安分公司
城市维护建设税	7%	应缴流转税额	公司本部和广州凯明
	5%	应缴流转税额	西安分公司
	1%	应缴流转税额	江西泸庆
教 育 费 附 加	3%	应缴流转税额	公司本部、江西泸庆、广州凯明、西安分公司
地方教育费附加	1%	应缴流转税额	公司本部
堤防费	万分之五	营业收入	广州凯明

（二）享受的主要税收优惠政策

1、根据财政部、国家税务总局《关于军队、军工系统所属单位征收流转税资源税问题的通知》（(94)财税字第 011 号）规定，公司所产硝化棉（军品）均免交增值税。

2、根据财政部、国家税务总局、海关总署联合下发的《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202 号）的规定，经向四川省国家税务局申请并获该局以《内资企业享受西部大开发所得税优惠政策审批表》批准 2004 年度公司执行 15%的税率；经向四川省国家税务局申请并获该局《关于四川北方硝化棉股份有限公司 2005 年度享受西部大开发税收优惠政策的批复》（川国税[2006]244 号），公司 2005 年度减按 15%的税率缴纳企业所得税；根据四川省国家税务局《关于四川北方硝化棉股份有限公司享受西部大开发企业所得税优惠政策的批复》（川国税函[2007]123 号），同意公司从 2006 年起减按 15%的税率征收企业所得税。根据泸州市国家税务局直属分局《关于同意四川北方硝化棉股份有限公司 2006 年度继续享受西部开发企业所得税优惠税率的批复》（泸国税直属函[2007]32 号），同意公司 2006 年继续享受西部大开发企业所得税税收优惠政策，减按 15%的税率征收企业所得税。

根据陕西省国家税务局陕国税函[2006]8 号文，西安分公司 2005 年减按 15%的税率缴纳企业所得税。2006 年 8 月 24 日，西安市国家税务局以《企业所得税西部优惠政策申请审核确认表》对西安分公司 2006 年度继续减按 15%的税收优惠予以确认。

鉴于前述文件的规定及公司（含西安分公司）的实际情况，公司（含西安分公司）2007 年将会继续享受 15%的税收优惠。

（三）财政补贴

1、2007 年享受财政补贴的情况如下：

（1）专项拨款

公司于 2006 年收到由国防科工委下达、兵器集团转拨的硝基漆片中间试验线款 5,500,000.00 元。

（2）政府补贴

根据泰和县人民政府办公室抄告单（泰府办抄字[2007]157 号），江西泸庆 2007 年收到泰和县财政局拨付的财政补贴款 309,900.00 元、企业缴纳税收奖励资金 56,400.00 元。

鉴于本公司为泸州北方化学工业有限公司三线企业的新设控股子公司，根据《财政部国家税务总局关于三线企业增值税先征后退政策的通知》（财税[2006]166 号）及四川省发展和改革委员会《关于转发〈财政部 国家税务总局关于三线企业增值税先征后退政策的通知〉的通知》（川发改经动[2006]704 号）的规定，本公司于 2007 年 12 月收到泸州北方化学工业有限公司转拨的增值税返还款 4,363,283.11 元。同时，上述文件规定按国家有关规定取得的增值税退税款，计入企业“补贴收入”，在计算缴纳企业所得税时，暂不计入企业当年应纳税所得额，免征企业所得税。企业取得的增值税退税款应纳入专户管理，专项用于调迁项目的收尾配套、扎根三线艰苦地区不搬迁企业的就地治理，以及企业技术改造，偿还银行债务（含回购债转股后资产管理公司的债权）。

根据《泸州市财政局追加（减）专项预算通知单》（泸市财建[2007]294 号），本公司收到泸州市财政局于 2007 年 12 月 25 日拨付“能源节约利用”200,000.00 元。根据泸州市财政局、泸州市经济委员会《关于下达 2007 年第二批工业节能专项资金的通知》的规定该款项用于相关设备的购置或改造。

2、2006 年享受财政补贴的情况如下：

（1）专项拨款

根据《泸州市财政局追加（减）专项预算通知单》（泸市企[2006]94 号），本公司收到泸州市财政局分别于 2006 年 7 月 31 日、2006 年 9 月 12 日拨付“企业发展专项资金”600,000.00 元、1,400,000.00 元。

根据泰和县人民政府办公室抄告单（泰府办抄字[2006]82 号和泰府办抄字[2006]285 号），本公司下属控股子公司-江西泸庆于 2006 年收到泰和县财政局于 2006 年度拨付“企业发展资金”325,000.00 元。

（2）政府补贴

根据《江西省吉安市印发关于进一步加强就业再就业工作实施意见的通知》（吉府发[2006]2 号），给予本公司下属控股子公司-江西泸庆硝化棉有限责任公司社会保险补贴 161,656.00 元。

3、2005 年享受专项拨款的情况如下：

根据《泸州市财政局追加（减）专项预算通知单》（泸市预[2005]83 号），本公司分别于 2005 年 10 月 12 日和 2005 年 11 月 8 日收到泸州市财政局拨付的企业挖潜改造资金 90,000.00 元和 810,000.00 元。

十四、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

截至招股说明书（申报稿）签署日，公司无需要披露的期后事项。

（二）或有事项

截至 2007 年 12 月末，公司无需要披露的或有事项。

（三）其他重要事项说明

1、非货币性资产交换

截至 2007 年 12 月末，公司无需要披露的非货币性资产交换事项。

2、债务重组

2005 年公司和江西泸庆分别与无锡北方化学工业公司达成豁免部分债务协议。由此形成公司债务重组损失 177,282.00 元、江西泸庆 96,172.12 元。

2006 年公司分别与云南迪爱生油墨有限公司、无锡北方化学工业公司达成豁免部分债务协议。由此形成 2006 年债务重组损失 486,291.00 元。江西泸庆与无锡北方化学工业公司于 2006 年达成豁免部分债务的协议，减免无锡北方化学工业公司欠该公司的 224,760.00 元债务。

云南迪爱生油墨有限公司为公司的主要客户之一，无锡北方化学工业公司为公司在华东地区的最大经销商。公司为了稳定大客户和经销商，提高销售量、增加市场占有率以及加快货款回收、提高资金周转使用效率，根据对两家公司的销售量和货款回收情况，通过豁免部分债务的形式给予其一定的奖励。

十五、发行人主要财务指标

以下指标除资产负债率以母公司财务报告的财务数据为计算基础，其余指标均以合并财务报告数据为计算基础。

（一）主要财务指标

主要财务指标	2007 . 12. 31	2006 . 12. 31	2005 . 12. 31
流动比率	1.42	1.72	1.97
速动比率	0.76	1.23	1.47
应收账款周转率（次/年）	7.49	7.31	7.72
存货周转率（次/年）	3.94	5.62	6.68
资产负债率（%）（母公司）	47.16	35.99	36.25
每股净资产（元/股）	1.62	1.68	1.32
利息保障倍数	83.73	52.91	385.81
息税折旧摊销前利润（万元）	7,591.52	6,865.31	5,169.63
每股经营活动现金流量净额（元）	0.12	0.43	0.18
每股净现金流量（元）	-0.24	0.09	0.25
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	-	-	-

上述指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；速动比率=速动资产/流动负债

应收账款周转率=营业总收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额

资产负债率=负债总额/资产总额；每股净资产=期末净资产÷期末普通股份总数

利息保障倍数=（利润总额+利息支出-利息收入）/（利息支出+资本化利息支出）

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出-利息收入+折旧+无形及长期资产摊销

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数

无形资产占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/期末净资产

（二）发行前净资产收益率和每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号》的要求，全面摊薄和加权平均计算的净资产收益率及每股收益如下：

会计期间与报告期利润	净资产收益率		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2007 年度				
净利润	20.89%	21.47%	0.34	0.34
扣除非经常性损益后的净利润	19.22%	19.93%	0.31	0.31
2006 年度				
净利润	20.39%	23.01%	0.34	0.34
扣除非经常性损益后的净利润	20.62%	23.23%	0.34	0.34
2005 年度				
净利润	18.92%	20.80%	0.25	0.25
扣除非经常性损益后的净利润	19.16%	21.04%	0.25	0.25

上表中净利润和扣除非经常性损益后的净利润均归属于公司普通股股东。

上述指标的计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率 = 归属于上市公司股东的净利润 / 归属于上市公司股东的期末净资产

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

其中：P 为报告期归属于上市公司股东的利润；NP 为报告期归属于上市公司股东的净利润；E₀ 为归属于上市公司股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于上市公司股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于上市公司股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为归属于上市公司股东的、新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为归属于上市公司股东的、减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

基本每股收益 = 归属于上市公司股东的利润 ÷ 发行在外的普通股加权平均数

发行在外的普通股加权平均数 = $S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0$

其中，S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益 = $(P + \text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} \times (1 - \text{所得税率}) - \text{转换费用}) / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 + \text{认股权证、期权行权增加股份数})$

十六、发行人盈利预测披露情况

公司未编制盈利预测报告。

十七、发行人历次资产评估情况

自 2002 年四川北方硝化棉有限责任公司成立至今共进行过六次资产评估，具体情况如下：

（一）四川北方硝化棉有限责任公司组建时的资产评估情况

依据泸州北方拟与西安惠安共同出资组建四川北方硝化棉有限责任公司之目的，四川华衡资产评估有限公司（以下简称四川华衡）以 2002 年 3 月 31 日为评估基准日对泸州北方和西安惠安拟出资的资产进行了评估。四川华衡分别出具了川华资评报字（2002）第 85 号《泸州北方化学工业有限公司出资组建有限公司项目资产评估报告书》和川华资评报字（2002）第 86 号《西安惠安化学工业有限公司出资组建有限公司项目资产评估报告书》。

1、泸州北方出资资产的评估

（1）资产评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2002 年 3 月 31 日

单位：万元

项目	账面价值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	3,296.86	3,296.86	3,296.86	-	-
固定资产	5,468.89	5,468.89	6,506.45	1,037.56	18.97
其中：建筑物	1,375.49	1,375.49	1,754.82	379.33	27.58
设备	4,093.40	4,093.40	4,751.63	658.23	16.08
资产总计	8,765.75	8,765.75	9,803.31	1,037.56	11.84

（2）资产评估的方法

- ①应收账款：按可能收回的数额确定评估值。
- ②固定资产：采用重置成本法评估。

2、西安惠安出资资产的评估

(1) 资产评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2002 年 3 月 31 日

单位：万元

项目	账面价值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	1,995.25	1,995.25	1,979.1	-16.15	-0.81
固定资产	2,330.53	2,330.53	2,079.52	-251.01	-10.77
其中：在建工程	535.03	535.03	469.4	-65.63	-12.27
建筑物	957.93	957.93	914.25	-43.68	-4.56
设备	837.57	837.57	695.87	-141.70	-16.92
资产总计	4,325.78	4,325.78	4,058.62	-267.16	-6.18

(2) 资产评估的方法

①应收账款：按可能收回的数额确定评估值。

②固定资产：采用重置成本法评估。

(二) 四川北方硝化棉有限责任公司增资扩股时的资产评估情况

2004 年 10 月硝化棉有限公司增资扩股，中华财务会计咨询有限公司以 2003 年 12 月 31 日为基准日，对公司的资产和负债进行了评估，并出具了中华评报字（2004）第 040 号《资产评估报告书》。

1、资产评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2003 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	账面价值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	13,755.47	13,755.47	13,652.61	-102.86	-0.75
长期投资	90.00	90.00	92.58	2.58	2.87
固定资产	7,014.36	7,014.36	7,406.09	391.73	5.58

其中：在建工程	273.89	273.89	273.89	-	-
建筑物	2,976.50	2,976.50	3,275.33	298.83	10.04
设备	3,763.96	3,763.96	3,856.87	92.91	2.47
其他资产	144.89	144.89	156.14	11.25	7.76
资产总计	21,004.72	21,004.72	21,307.42	302.70	1.44
流动负债	6,247.25	6,247.25	6,247.25	-	-
长期负债	-	-	-	-	-
负债总计	6,247.25	6,247.25	6,247.25	-	-
净资产	14,757.47	14,757.47	15,060.17	302.70	2.05

2、资产评估方法

(1) 流动资产：采用重置成本法评估。

①货币类的资产（货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款）：以清查调整后的账面值为其评估值。

②实物类的资产（主要为存货）：在清查核实其数量及评估基准日实际状态的基础上采用适当的评估方法确定其评估值。

③长期待摊费用：根据评估目的实现后的资产占有者还存在的资产或权利并不存在重复作价的基础上确定其评估值。

(2) 长期投资：为硝化棉有限公司对广州凯明的投资，按 2003 年未经审计后的净资产乘以硝化棉有限公司所占股权比例进行评估，确定其评估值。

(3) 固定资产及在建工程：采用重置成本法评估。

(4) 负债：采用重置成本法评估，以评估目的实现后产权所有者需要承担的数额确定相关负债为评估值。

(三) 公司收购泸州北方固定资产的评估情况

中华财务会计咨询有限公司（以下简称中华公司）以 2006 年 4 月 30 日为评估基准日，对公司拟收购泸州北方的部分资产（租赁资产和安技改资产）进行评估，分别出具了中华评报字（2006）第 095 号和中华评报字（2006）第 101 号《资产评估报告书》，具体的评估情况如下：

1、公司收购的租赁资产评估情况

(1) 资产评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2006 年 4 月 30 日

单位：万元

项目	账面价值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率%
固定资产	1,185.71	1,185.71	1,096.27	-89.44	-7.54
其中：建筑物	475.44	475.44	479.71	4.27	0.9
设备	710.27	710.27	616.56	-93.71	-13.19
资产总计	1,185.71	1,185.71	1,096.27	-89.44	-7.54
负债总计	-	-	-	-	-
净资产	1,185.71	1,185.71	1,096.27	-89.44	-7.54

(2) 资产评估方法

①建筑物：采用重置成本法评估。

②设备：对于可正常使用的机器设备，采用重置成本法评估；对于超期服役且长期处于闲置的机器设备或待报废设备，以其可收回的金额作为评估值。

2、公司收购的技改资产评估情况

(1) 资产评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2006 年 4 月 30 日

单位：万元

项目	账面价值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率%
固定资产	3,841.43	3,841.43	3,558.57	-282.86	-7.36
其中：在建工程	3,841.43	3,841.43	3,558.57	-282.86	-7.36
资产总计	3,841.43	3,841.43	3,558.57	-282.86	-7.36
负债总计	-	-	-	-	-
净资产	3,841.43	3,841.43	3,558.57	-282.86	-7.36

(2) 资产评估方法

采用重置成本法评估。

十八、发行人历次验资情况

发行人历次验资情况见本招股说明书“第五节发行人基本情况”之“四、股东出资、股本变化的验资情况”。

十九、备考利润表

根据中国证券监督管理委员会“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》以及“证监会计字[2007]10号”《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》文件的相关规定，本公司假定自申报财务报表比较期初即2004年1月1日开始全面执行新会计准则，分析《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对2005年1月1日资产负债表的影响，按照追溯调整的原则调整编制2005年1月1日资产负债表，并以此为起点编制的比较期间的备考利润表如下：

(一) 合并利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度
一、营业总收入	539,218,220.29	503,666,651.91
其中：营业收入	536,126,069.24	501,413,340.20
二、营业总成本	477,360,009.29	458,091,096.08
其中：营业成本	396,070,361.76	382,677,443.42
营业税金及附加	2,947,906.28	1,760,744.13
销售费用	32,021,977.19	28,393,611.35
管理费用	44,108,072.59	45,541,255.68
财务费用	1,929,153.07	-5,599.70
资产减值损失	282,538.40	-276,358.80
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
三、营业利润（损失以“-”号填列）	61,858,211.00	45,575,555.83
加：营业外收入	210,888.30	2,421.27
减：营业外支出	1,478,659.16	796,198.32
其中：非流动资产处置损失	115,848.11	65,621.77
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	60,590,440.14	44,781,778.78
减：所得税费用	8,445,583.86	6,278,269.22
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	52,144,856.28	38,503,509.56
归属于母公司所有者的净利润	50,369,027.09	37,440,528.93
少数股东损益	1,775,829.19	1,062,980.62
其中：同一控制下企业合并被合并方在合并前实现的净利润	-	-
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.34	0.25
（二）稀释每股收益	0.34	0.25

(二) 母公司利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	467,991,937.61	439,812,311.66
减：营业成本	347,977,794.38	336,461,321.54
营业税金及附加	2,711,539.38	1,556,670.03
销售费用	17,203,071.12	15,787,193.76
管理费用	41,039,699.25	42,163,375.01
财务费用	847,579.86	-88,144.78
资产减值损失	2,339.80	3,839.80
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润（亏损以“-”填列）	58,209,913.82	43,928,056.30
加：营业外收入	18,088.73	2,271.27
减：营业外支出	942,816.87	685,317.27
其中：非流动资产处置损失	108,938.11	61,341.77
三、利润总额（亏损以“-”填列）	57,285,185.68	43,245,010.30
减：所得税费用	7,285,175.74	5,987,386.39
四、净利润（净亏损以“-”填列）	50,000,009.94	37,257,623.91
五、每股收益：		
(一) 基本每股收益	0.34	0.25
(二) 稀释每股收益	0.34	0.25

第十一节 管理层讨论与分析

公司管理层围绕公司的发展目标和盈利前景，结合最近三年经审计的财务会计资料，对财务状况、盈利能力和现金流量在报告期内的情况及未来趋势作出以下分析。非经特别说明，以下数据均为合并会计报表口径。

一、财务状况分析

（一）资产结构分析

1、资产结构及其变化趋势

报告期内，公司资产结构如下表所示：

资产类别	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	29,859.86	65.15	27,505.83	67.08	24,689.71	76.67
非流动资产	15,969.51	34.85	13,498.33	32.92	7,510.96	23.33
合 计	45,829.36	100.00	41,004.15	100.00	32,200.67	100.00

近三年，公司的资产总额增长较快。主要是随着公司生产销售规模的扩大、设备技术水平升级，流动资产和非流动资产均呈现增长趋势。从资产结构上看，在 2006 年收购了股东方精制棉生产线以后，流动资产、非流动资产所占比例基本保持稳定。

总体看来，公司流动资产占资产总额比例较大，资产流动性较高，主要是公司立足于通过技术改造和收购的方式增加产能、提高生产率和降低各项消耗水平，固定资产的增长受到控制，报告期内资产流动性未明显降低。

形成目前资产结构的具体原因主要是：

①公司在报告期内生产销售规模逐年增长，相应地对流动资金需求不断增加，由于原料市场的变化，使原料存货上的流动资金占用不断增加，公司目前的资金状况可以满足现有生产经营规模下的日常生产经营需要。公司目前已基本满负荷生产，生产能力得到了充分利用。

②公司水电汽的需求量较大，目前泸州基地和西安基地分别依托于泸州北方和西安北方的公用工程，由股东方提供或转供水电气，对双方来讲都比较经济，并有增加供应能力的空间，公司未投资自建水电汽等配套设施，因此固定资产规模得到了控制。

③公司历来重视对科研和技术开发的投入，技术进步较快，生产效率和投入产出逐年提高，管理水平和资产利用水平较高，因此在产销规模逐年增长的同时，未明显地增加固定资产。

2、流动资产的构成

项 目	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	3,420.98	11.46	6,966.33	25.33	5,588.51	22.63
应收票据	1,757.79	5.89	1,849.35	6.72	2,660.32	10.78
应收账款	7,579.84	25.38	7,348.20	26.72	7,127.01	28.87
预付款项	2,725.64	9.13	2,335.28	8.49	2,806.73	11.37
其他应收款	560.43	1.88	1,197.83	4.35	208.57	0.84
存货	13,815.19	46.27	7,808.84	28.39	6,298.57	25.51
合 计	29,859.86	100.00	27,505.83	100.00	24,689.71	100.00

报告期各期末流动资产主要项目增减变化分析如下：

(1) 货币资金

报告期内各期末公司货币资金构成如下：

单位：元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31.	2005. 12. 31
现金	36,598.79	49,226.89	190,701.87
银行存款	32,621,206.00	68,970,171.11	35,405,064.78
其他货币资金	1,552,000.00	643,877.78	20,289,310.16
货币资金合计	34,209,804.79	69,663,275.78	55,885,076.81

2007 年末较 2006 年末下降 50.89%，主要原因是向泸州北方支付了部分资产收购款，另外，每年的 10 月至次年 5 月是棉花轧季，是棉短绒的集中采购期，本年新轧季棉短绒采购计划早于上一轧季，支付原料款货款较多。

2005 年末的其他货币资金包括：银行借款保证金 12,000,000.00 元、公司开出银行汇票 5,500,000.00 元、信用证保证金 1,903,445.10 元、外埠存款 885,865.06 元。

(2) 应收账款

报告期内，公司应收账款的账龄分布如下：

账 龄	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)

1年以内	7,652.55	99.52	7,461.34	99.49	7,246.26	99.89
1—2年	31.03	0.40	32.03	0.43	7.68	0.11
2—3年	-	-	6.18	0.08	-	-
3年以上	5.88	0.08	-	-	-	-
合 计	7,689.46	100.00	7,499.55	100.00	7,253.94	100.00

近三年末，公司应收账款余额占当年营业总收入的比重分别为 14.15%、13.63%、13.51%，应收账款规模符合公司的销售政策。

本公司客户主要是长期合作的直销大客户和一级经销商，公司直接面对的这部分客户有 50 多家，公司对其实行短期赊销政策，平均账期为 40—60 天。这些客户实力强、信誉好、历来回款情况较好。同时，公司严格实行赊销和应收账款回收责任制，奖罚分明，责任落实到人，使资金回收有较高的保障。

报告期内各年末，应收账款账龄在一年以内的部分一直保持在 99%以上，应收账款质量较好。

（3）预付账款

报告期内，公司预付账款的构成如下：

项 目	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
材料款	2,596.77	95.27	2,242.26	96.02	2,435.33	86.77
工程款	128.87	4.73	93.02	3.98	45.49	1.62
购房款	-	-	-	-	325.91	11.61
合 计	2,725.64	100	2,335.28	100.00	2,806.73	100.00

报告期内，预付材料款呈小幅增长趋势，主要原因是公司对棉短绒等原材料的采购规模逐年增加，为规避原材料价格波动风险，公司与一些供应商签订了长期供货合同，并按合同约定向其支付预付材料款。棉短绒的采购集中在每年的 10 月至次年 5 月之间，是造成各期末预付材料款较大的主要原因。

（4）其他应收款

报告期内，公司其他应收款的账龄分布如下：

账 龄	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
单位往来款	75.6	13.48	1037.61	86.62	118	56.58
个人往来款	30.75	5.49	57.2	4.78	27.01	12.95

其中：备用金	13.22	2.36	24.45	2.04	24.78	11.88
首次发行费用	454.28	81.03	103.02	8.60	63.56	30.47
合 计	560.63	100.00	1,197.83	100.00	208.57	100.00

本公司其他应收款主要是单位往来款、个人往来及首次发行相关费用。近三年末，其他应收款账面余额分别为 208.57 万元、1,197.83 万元和 560.63 万元，2006 年末较 2005 年期末增加 474.32%，主要系应收泰和县泸泰化工有限公司单位往来款 808.72 万元所致；2007 年末较 2006 年期末减少 53.20%，主要系收回上述单位往来款项所致。

（5）存货

报告期内，公司存货的构成如下：

单位：万元

项 目	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
在途物资	-	-	34.00
原材料	10,435.54	5,643.92	4,280.94
库存商品	2,942.58	1,700.44	1,436.16
在产品	437.07	464.48	547.47
合 计	13,815.19	7,808.84	6,298.57

存货是构成公司流动资产的另一主要部分，2007 年末较 2006 年末增长 76.92%，主要系原材料和库存商品较上年年末分别增长 84.90%和 73.05%所致。

报告期各期末原材料呈逐期增加趋势，尤其是 2007 年增幅较大，主要系：1）由于公司生产经营规模的扩大，特别是精制棉生产能力由 2006 年的 1.1 万吨增长到了 2007 年后的 2.2 万吨，对棉短绒的需求量增长较大；2）为规避原材料价格波动风险，公司通过大宗、长期合同加大物资储备量，有利于从整体上降低储运成本和采购费用，并锁定原料价格风险；3）2007 年下半年，随着国内农副产品价格的上涨，棉短绒的价格上涨趋势比较明显。本公司预计，由于棉短绒需求旺盛，新轧季棉短绒价格很难再出现下挫。为此，本公司果断调整新轧季的原料收购策略，利用自身的资金优势，在 2007 年四季度加大了收购、储备量，使年末原料库存增长较大。

年末库存商品主要为硝化棉，报告期各期末库存商品呈逐期增加趋势，尤其是 2007 年增幅较大，主要系公司生产的硝化棉种类较多，同时必须保持各类品种的适量库存，以保证对客户的及时供应，为此必须保持一定水平的库存商品储备。公司主要采用以销定产的经营方式，根据实际签订的合同数量安排生产，基本不存在产品积压问题。

3、非流动资产

资产类别	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
固定资产	13,424.95	84.07	11,925.24	88.35	6,354.15	84.60
在建工程	1,919.99	12.02	1,510.23	11.19	1,109.38	14.77
长期股权投资	20.00	0.13	20.00	0.15	20.00	0.27
工程物资	-	-	-	0.00	0.69	0.01
无形资产	560.10	3.51	0.29	0.00	-	-
商誉	9.59	0.06	-	-	-	-
递延所得税资产	34.88	0.22	42.56	0.32	26.74	0.36
非流动资产合计	15,969.51	100.00	13,498.33	100.00	7,510.96	100.00

报告期年末非流动资产分别为 7,510.96 万元、13,498.33 万元和 15,969.51 万元，2007 年末、2006 年末分别较上年年末增长 18.31%和 79.71%，非流动资产增长主要是固定资产、在建工程 and 无形资产的增加所致。

公司的非流动资产主要是固定资产，报告期内各年末均保持在 84%以上，2007 年较 2006 年增长部分主要是江西泸庆收购江西庆江化工厂固定资产 631.91 万元和在建工程转入固定资产 2,135.57 万元所致。2006 年末同比增长 87.68%的主要原因是收购泸州北方的租赁、技改资产 4,522.04 万元和在建工程转固 1,354.19 万元所致。

在建工程占非流动资产的比重均超过 10%，主要是公司立足于通过技术改造方式增加产能、提高生产率和降低各项消耗水平，因此技术改造项目较多，导致在建工程余额较大。2006 年末在建工程较 2005 年末增加 36.13%，主要是本公司 2006 年在成都新购置了办公楼，并在 2007 年装修完毕转固定资产，造成 2006 年末在建工程较上年年末增加 626.48 万元。

2007 年末无形资产较上年大幅增加，增加部分系 2007 年新购置的土地使用权。

4、主要资产减值准备提取情况

(1) 坏账准备提取情况

公司应收款项坏账准备按工业企业和商业企业分类计提，下属工业单位坏账准备计提比例为一年以内不计提，1—2 年按 20%计提，2—3 年按 50%计提，3 年以上按 100%计提；流通企业（广州凯明）一年以内按 5%计提，1—2 年按 25%计提，2—3 年按 60%计提，3 年以上按 100%计提。

公司按综合法（账龄分析与个别认定相结合的方法）计提坏账准备（对关联方应收款项不计提坏账准备）。对于单项金额重大的应收账款、应收票据、预付款项、其他应收款单独进行减值认定，有客观证据表明其发生了减值的，确认减值损失，计提坏账准备；对于单项金额非重大或经单独认定后未减值的应收账款和其他应收款按照账龄计提坏账准备。

截止 2007 年末，应收账款坏账准备的计提情况如下：

账 龄	金额 (万元)	比例 (%)	计提比例 (%)	坏账准备 (万元)	净值 (万元)	占净值 比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	7,652.55	99.52	0/5	98.90	7,553.65	99.65
1-2 年 (含 2 年)	31.03	0.40	20/25	4.85	26.19	0.35
2-3 年 (含 3 年)	-	-	50/60	-	-	-
3 年以上	5.88	0.08	100	5.88	-	-
合 计	7,689.46	100.00		109.63	7,579.84	100.00

应收账款主要是给予经销商和重点直销客户的短期赊销。2007 年末，无锡北化、阿克苏·诺贝尔、深圳市艾美克、北化总、马来锦泰公司等前五名赊销客户的应收账款占比 39.84%；对其他中小客户，公司根据与其以往合作的情况综合考虑决定是否赊销以及赊销的额度。

公司制定了较为完善的客户信用等级评价制度和应收账款管理制度，严格实行赊销和应收账款回收责任制，责任落实到人，使资金回收有较高的保障。从公司应收账款的历年实际回收情况看，公司对应收账款的严格管理、控制取得了较好的效果，应收账款回收情况良好。除 2006 年广州凯明冲销过 3.84 万元的坏账，近三年来未发生过坏账。公司认为对应收款项的坏账准备计提比例是较为谨慎的。

此外，本公司的应收票据均为银行承兑汇票；2007 年末预付账款账龄在 1 年以内的占 99.78%；其他应收款主要是备用金，账龄在 1 年以内的占 100.00%。本公司对预付款和其他应收款实行严格的审批、后续跟踪管理制度，报告期末逐笔进行了合同履行或可回收性的分析和认定，没有发现减值迹象，未计提坏账准备。

（2）存货跌价准备计提情况

公司实行以销定产，对于主要原材料采购计划一般由采供部根据全年或一定期间的生产销售计划制定，并结合市场价格波动特点、原材料供应的季节性特点等因素综合考虑进行采购，不存在损坏、积压的情况。公司产品销售状况良好，不存在滞销和

产成品积压情况。

公司的各类存货大多属于易燃、腐蚀品或危险化学品，对其保管有着较高的要求。公司根据国家相关规定以及各类存货的物理特性，提供了专门的危化品仓库等较好的保存环境。报告期内公司定期和不定期对各项存货的质量、保管状况进行检查、测试，确认存货不存在需要计提跌价准备的情况。

（3）长期投资减值准备提取情况

公司的长期投资系对北京世纪纤维素的股权投资（占 20%），初始投资 20 万元，采用成本法核算。该公司 2004 年 12 月设立，主营业务为纤维素衍生品的研发等，2005 年、2006 年、2007 年均实现盈利，处于正常经营中。此项长期投资不存在减值的情况，未计提减值准备。

（4）固定资产减值准备

泸州基地在报告期内对主要生产设备持续进行技术改造，较大地提升了设备的技术水平、生产效率和产品质量。西安基地固定资产成新率较低，生产线老化，报告期内实施了部分技术改造，目前也处于正常生产使用过程中。江西泸庆的固定资产主要是 2007 年 2 月收购的江西庆江化工厂破产资产，账面成新率较高，设备运行正常，产品质量合格。上述各生产基地对已在生产中无法使用或不适用的固定资产进行了报废处理。综合上述情况，经对泸州基地和江西泸庆的固定资产进行减值认定后，未计提减值准备。

鉴于公司准备对西安基地进行扩能改造，提升生产设备的技术水平和生产能力。为此，对拟在扩能改造中拆除、更新的固定资产计提了减值准备。

（5）独立董事及发行人会计师的意见

发行人独立董事认为：“发行人在报告期内的资产减值计提政策稳健、公允，并且已足额计提各项资产减值准备。”

发行人会计师认为：发行人资产减值准备计提政策符合企业会计准则的规定，无各项资产减值准备未足额计提而影响持续经营能力的情况。

（二）负债结构分析

1、负债结构

报告期内，公司的负债构成如下表：

负债	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债	21,020.30	96.20	15,978.59	99.77	12,529.99	99.25
非流动负债	830.01	3.80	37.62	0.23	94.93	0.75
负债合计	21,850.31	100.00	16,016.21	100.00	12,624.92	100.00

报告期内公司的主要负债为流动负债。报告期内，母公司口径的资产负债率较低，分别为 36.25%、35.99%、47.16%，财务结构比较稳健。

2、流动负债构成

报告期内，公司的流动负债构成如下：

流动负债	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	8,000.00	38.06	500.00	3.13	2,279.00	18.19
应付票据	710.00	3.38	-	-	-	-
应付账款	5,811.59	27.65	4,930.62	30.86	4,791.13	38.24
预收款项	97.64	0.46	15.24	0.10	-	-
应付职工薪酬	2,646.56	12.59	2,212.35	13.84	793.06	6.33
应交税费	558.31	2.66	1,051.61	6.58	616.53	4.92
应付股利	16.78	0.08	16.79	0.11	1,667.25	13.30
其他应付款	3,179.41	15.13	7,251.98	45.39	2,383.03	19.02
流动负债合计	21,020.30	100.00	15,978.59	100.00	12,529.99	100.00

报告期末，公司流动负债主要是短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和应付职工薪酬。

（1）短期借款

2005 年末的短期借款主要是为了应对季节性采购棉短绒而借入的流动资金借款。2006 年，根据对短绒价格走势的预测，本公司推迟了轧季棉短绒采购计划，年末未发生借款。2007 年四季度，公司提前实施新轧季棉短绒采购计划，加大了原料储备，银行借款增加。

（2）应付款项（应付账款和应付票据）

公司应付款项主要为应付未付原材料采购款,2007 年末比 2006 年末增长 32.27%,主要是本公司为满足生产需要,年末增加了原材料储备,使应付款项增加。基于和供应商长期的合作关系以及本公司良好的信誉,本公司供应商愿意对本公司赊销,本公司也充分利用了商业信用,通过合同约定的赊欠替代了通过银行短期借款支付原料款,节约了资金和财务费用。

(3) 其他应付款

2006 年末同比增长 204.32%,主要是新增应付未付收购泸州北方租赁、技改资产款 4,522.04 万元,并收到兵器集团转拨硝基漆片中间试验线专项拨款 550 万元;

2007 年末较 2006 年末减少 56.16%,主要是公司支付应付未付资产收购款项 2,461.56 万元,以及硝基漆片中间试验线款 550 万元转入专项应付款。

(4) 应付职工薪酬

2006 年末同比增长 178.96%,增加 1,419.29 万元,主要是应付工资、奖金等余额同比增加 993.50 万元(其中:2006 年计提暂未发放的工效挂钩工资 838 万元);代扣代缴的社会保险费余额同比增加 349.34 万元。

3、非流动负债构成

项 目	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期应付款	257.02	30.97	-	-	-	-
专项应付款	550.00	66.26	32.50	86.38	90.00	94.81
递延所得税负债	3.00	0.36	5.12	13.62	4.93	5.19
其他非流动负债	20.00	2.41	-	-	-	-
合 计	830.01	100.00	37.62	100.00	94.93	100.00

公司的非流动负债是长期应付款、专项应付款、其他非流动负债和递延所得税负债。非流动负债金额较小,对公司的财务状况无重大影响。

长期应付款为本公司自 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则后,按照国家规定的标准,以销售收入为依据计提的安全费;专项应付款为国防科工委下达、兵器集团转拨的 550 万元硝基漆片中试技术开发项目款;其他非流动负债为本公司收到泸州市财政局于 2007 年 12 月 25 日拨付“能源节约利用”20 万元,该款项用于相关设备的购置或改造,由于相关设备的购置或改造尚未完成,待其完成后,逐年结转收益。

（三）偿债能力分析

公司报告期偿债能力指标如下：

主要财务指标	2007. 12. 31	2006 . 12. 31	2005 . 12. 31
流动比率	1.42	1.72	1.97
速动比率	0.76	1.23	1.47
资产负债率（%）（母公司）	47.16	35.99	36.25
利息保障倍数	83.73	52.91	385.81
息税折旧摊销前利润（万元）	7,591.52	6,865.31	5,169.63
每股经营活动现金流量净额（元）	0.12	0.43	0.18
每股净现金流量（元）	-0.24	0.09	0.25
基本每股收益（元/股）	0.34	0.34	0.25
净资产收益率（加权平均）	21.47%	23.01%	20.80%

1、公司整体债务水平较低，资产流动性强，偿还债务有保障

报告期各期末，公司的资产负债率（母公司口径）分别为 36.25%、35.99%、47.16%，主要原因是本公司近年来向股东方收购了大额资产、原料储备水平提高，同时还要投入较大规模的技术改造和固定资产更新，造成流动资金紧张，公司目前只能通过短期借款和商业信用方式筹集资金，导致整体负债水平的增加。虽然负债水平在不断上升，但整体来看，目前负债率水平不高。

报告期各期末的流动比率、速动比率呈下降趋势。主要原因是：①报告期内公司向泸州北方收购了原租赁、技改资产 4,552.04 万元，增加了流动负债；②随着经营规模的扩大，报告期各年末的短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费等流动负债上升；③2006、2007 年向股东支付股利，减少了现金储备；④随着经营规模和精制棉生产规模的扩大，正常的存货储备规模需增大。

在上述因素的影响下，报告期内的流动比率呈下降趋势，但总体看来仍处于相对合理的水平上。

2、经营活动产生的现金流量充足，偿债有足够的现金支持

详见本招股说明书（申报稿）之“三 现金流量分析”之“（二）报告期现金流量状况分析”之“1、经营活动产生现金流量分析”。

3、公司盈利能力强，偿还债务具有业绩支撑

公司报告期内生产、销售规模稳步增长，营业收入不断提高。2005 年、2006 年和

2007 年，公司基本每股收益分别为 0.25 元、0.34 元和 0.34 元，2005 年、2006 年和 2007 年的加权平均净资产收益率达到 20.80%、23.01%和 21.47%，公司有较强的盈利能力。今后一段时间，公司将按既定的目标加快发展，盈利能力和综合抗风险能力将进一步提高，公司的债务偿还具有充分的业绩保证。

4、公司缺乏长期资金保障发展规划的实施

公司西安生产基地硝化棉生产线主体设备老化，产品质量等级难以继续提高，急需进行全面技术改造以提高质量、降低消耗。另外，公司准备投资建设高品质木浆硝化棉项目、聚阴离子纤维素醚（PAC）项目、研发中心项目。上述项目单个投资都比较大，公司贷款抵押物不足，难以获得大额长期固定资产贷款；如果短贷长投，则会大大增加公司的短期偿债压力，降低公司在原料市场上的竞争力。公司仅依靠自身的资金积累，短期内难以满足上述项目的需要。

（四）资产周转能力分析

公司报告期内资产周转能力指标如下：

财务指标	2007 年	2006 年	2005 年
应收账款周转率（次/年）	7.49	7.31	7.72
存货周转率（次/年）	3.94	5.62	6.68
流动资产周转率（次/年）	1.98	2.07	2.48
总资产周转率（次/年）	1.31	1.47	1.81

1、应收账款周转情况分析

报告期内，公司向直销大客户和一级经销商采取赊销，账期平均为 40—60 天，公司的应收账款周转率近几年一直保持在 7 次左右，符合本公司销售模式的特点。应收账款周转率基本保持稳定，反映了本公司应收账款管理、销售管理比较成功。

2、存货周转及其他资产周转指标情况分析

报告期内，公司的存货周转率下降，主要原因是报告期内公司存货的增长速度超过了主营业务成本的增长速度。存货的大幅增长主要是原材料棉短绒的增长所致，2005 年末、2006 年末和 2007 年末，公司存货中的棉短绒金额分别为 2,498.67 万元、3,626.03 万元和 6,023.90 万元，2006 年末和 2007 年末棉短绒存货金额分别同比上期末增长 45.12%和 66.13%。

棉短绒库存快速增长的主要原因是：①随着精制棉生产线技术改造完成和资产收购的完成，本公司精制棉产能快速扩大，对主要原材料（主要是棉短绒）的消耗量的增加，本公司相应增加了储备量；②每年 10 月至次年 5 月为棉短绒的集中采购期，为保障原料供应，公司从 2005 年开始改变过去棉短绒的采购方法，在当年末基本要完成下年度棉短绒计划采购量的 50%以上；③近年来随着化工行业景气度的提高及农产品价格上涨，对棉短绒、精制棉等原料的竞争有加强的趋势，原料市场价格波动预期将加大。为此，本公司有必要增加棉短绒等原料的日常储备量，以回避原料价格波动风险。

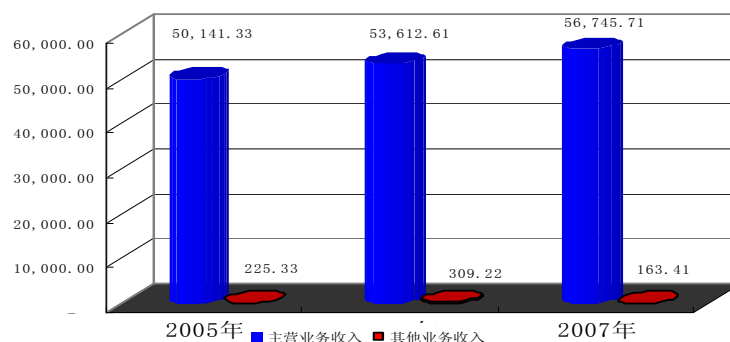
本公司产品一直旺销，未出现积压现象。在本公司技术装备水平逐渐提高的同时，流动资产周转率、总资产周转率略呈下降属正常现象。从总体上来讲，公司上述指标还是处于较好的水平。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变化趋势

1、报告期营业收入变化趋势：

单位：万元



报告期内公司主营业务收入持续稳步增长。2006 年度和 2007 年度同比增长 6.92% 和 5.84%，增长幅度比较稳定。主要原因是：1）本公司产能有限，近年来基本处于满负荷生产状态，产量增长受到限制，导致销售增长受到制约；2）在经历了 2005 年高达 36.5% 的快速增长之后，为防止销售过快增长带来的应收账款质量风险，本公司调低 2006 年和 2007 年硝化棉销售量增长速度；3）含能硝化棉市场较平稳，增长率较小。

公司报告期内主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.55%、99.43% 和 99.71%，

其他业务收入主要是材料销售，占营业收入比重很小。

2、主营业务收入的构成分析

(1) 报告期内公司主营业务收入按产品分部列示如下：

产品名称	2007 年		2006 年		2005 年	
	销售收入 (万元)	比重 (%)	销售收入 (万元)	比重 (%)	销售收入 (万元)	比重 (%)
H 型硝化棉	47,971.25	84.54	45,578.82	85.01	41,766.13	83.3
L 型硝化棉	2,157.80	3.80	3,504.77	6.54	3,431.31	6.84
含能硝化棉	5,728.07	10.09	3,964.79	7.40	4,339.94	8.66
酸等产品	744.20	1.31	564.23	1.05	603.95	1.2
精制棉	144.40	0.25	-	-	-	-
合 计	56,745.71	100.00	53,612.61	100	50,141.33	100

报告期内，主要作为油漆、油墨原材料的 H 型硝化棉是公司主营业务收入最主要的来源，分别占当期主营业务收入的 85.00% 左右。受到油漆、油墨市场快速增长的拉动，H 型硝化棉的增长速度较快，并且随着低秒产品使用比例的上升以及石化类溶剂、聚酯价格的提高，油漆、油墨中硝化棉的用量比例会提高；L 型硝化棉目前主要用于赛璐珞制品（比赛用乒乓球）、部分油墨的制造，市场需求比较稳定，由于 2007 年本公司坚持优质优价策略，使部分中低档 L 型硝化棉市场被进口产品及国内厂商抢占，本公司市场占有率有所下降，但本公司已制定了销售政策调整计划，努力促使 L 型硝化棉市场占有率回升。含能硝化棉主要用于军品生产，需求量也比较稳定。

(2) 报告期内公司主营业务收入按地区分部列示如下：

本公司销售市场分为国内市场 and 外贸出口，国内市场按地理区域分为华南、华东、华北、西南、西北片区。

销售区域	2007 年		2006 年		2005 年	
	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)
华南片区	19,568.62	34.48	19,902.18	37.12	19,170.48	38.23
华东片区	10,733.47	18.92	10,663.02	19.89	10,841.44	21.62
华北片区	8,458.01	14.91	5,724.30	10.68	6,468.99	12.90
西南片区	2,029.07	3.58	2,074.56	3.87	1,624.99	3.24
西北片区	654.91	1.15	1,303.86	2.43	1,038.95	2.07
外贸出口	15,301.64	26.97	13,944.69	26.01	10,996.48	21.94
合计	56,745.71	100.00	53,612.61	100.00	50,141.33	100.00

【注】：上表销售区域的划分口径与财务口径有差异，差异因素在于本表将销售给经销商（外贸公司，并由其出口国外）的转出口部分直接计入“外贸出口”一栏，并抵减了各区域销售金额。

故销售部门以产品实际流向划分销售区域，财务核算以产品购买方注册地作为划分销售区域的标准。

华南、华东片区轻工业比较发达，占据了全国油漆、油墨行业的一半以上。公司的主要客户阿克苏·诺贝尔、威斯霸、宣威、巴斯夫等世界涂料业巨头均在此设厂，市场容量大。公司主营业务收入增长主要来源于华南、华东片区、华北片区和出口市场的贡献，其中出口市场连续保持了快速增长，本公司在全球硝化棉市场竞争中优势明显，国际化经营步伐加快，西南、西北片区占主营业务收入比例目前还较低。

公司将采取更积极主动的营销策略，紧紧围绕“增值服务，创意满足”理念，采取如下措施：将服务贯穿于售前、售中、售后各环节，使公司的品牌成为享誉海内外的国际名牌，进入并稳固国际高端市场；在重点地区巩固优势、取得更大的销售成果并进一步拓宽国外市场；在渠道建设上，要加大出口市场的直销比例，在控制风险的同时力争直接面对国外经销商和终端客户。

3、报告期主营业务收入变动相关因素分析

(1) 主要产品销售量稳步增长

产品名称	2007 年		2006 年		2005 年	
	销售量(吨)	增长率(%)	销售量(吨)	增长率(%)	销售量(吨)	增长率(%)
H 型硝化棉	42,769.50	4.94	40,754.89	3.76	39,277.30	-
L 型硝化棉	1,508.50	-40.83	2,549.62	-3.30	2,636.75	-
含能硝化棉	3,897.02	0.28	3,886.31	-10.99	4,366.20	-
酸等产品	10,513.41	15.87	9,073.44	17.39	7,729.27	-
精制棉	165.98	-	-	-	-	-

报告期内，受产能限制，公司主要产品 H 型硝化棉的销售量稳步增长，但增长质量较高，主要体现在：①作为公司主要客户开发对象的世界涂料业巨头阿克苏·诺贝尔、威斯霸在经历了 2003 年和 2004 年与公司的初步合作后，完全认可公司的产品，在 2005 年加大了对公司产品的采购量，并将本公司作为其主要供货商，客户结构持续优化；②公司从 2005 年加大对国外市场的开发力度，出口销售量取得较快增长，直接参与了国际市场竞争并取得成效，本公司已经成为全球知名的硝化棉供应厂商。2006 年 H 型硝化棉销售量同比增长了 3.76%，主要是在经历了 2005 年的快速增长后，为控制经营风险，2006 年 H 型硝化棉产销量增长计划较为平稳，但高档产品比例提高。

2007 年、2006 年 L 型硝化棉在 2005 年较高销量基数上有一定下降。2005 年销售

量较大的主要原因是第 48 届世界乒乓球锦标赛在上海举行，乒乓球需求量增长较大，作为生产乒乓球主要原料的 L 型硝化棉销售量较大。

随着本公司废酸回收利用水平的提高，稀酸等产品 2005 年、2006 年销售量增长较快。

（2）主要产品平均销售单价呈上升趋势

单位：元

产品名称	2007 年		2006 年		2005 年	
	平均销售单价	增长率(%)	平均销售单价	增长率(%)	平均销售单价	增长率(%)
H 型硝化棉	11,216.23	0.29	11,183.64	5.17	10,633.66	12.24
L 型硝化棉	14,304.29	4.06	13,746.28	5.63	13,013.41	10.12
含能硝化棉	14,698.61	44.08	10,201.95	2.64	9,939.87	-2.47

近几年，国内硝化棉产品供求平稳。本公司作为行业龙头，拥有一定的产品定价主导权。报告期内公司 H 型硝化棉、L 型硝化棉的平均销售单价均呈现逐年上升的趋势。2005 和 2006 年，本公司对 H 型和 L 型硝化棉产品进行了价格上调，并拉动了行业平均销售价格水平上升。2007 年 11 月、12 月，本公司对产品价格累计平均上调了 2000 元左右，但由于调价较晚，对 2007 年度平均销售价格的影响不大。

本公司 2007 年民用硝化棉产品季度加权平均销售价格表：

单位：元

品种	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度			
	销售单价	销售单价	销售单价	10 月	11 月	12 月	4 季度平均
				销售单价	销售单价	销售单价	销售单价
H 型硝化棉	10918	10583	10736	10401	12274	12851	11835
L 型硝化棉	13929	14100	14053	13652	15638	16577	15154

（二）利润分析

1、利润构成分析

公司利润主要来源于现有主营业务，报告期的主要利润构成如下：

项 目	2007 年		2006 年度		2005 年度	
	金额 (万元)	占利润总额 的比例 (%)	金额 (万元)	占利润总额 的比例 (%)	金额 (万元)	占利润总额 的比例 (%)
营业利润	5,696.81	92.85	6,147.22	102.11	4,433.04	101.82

营业外收支净额	438.44	7.15	-126.78	-2.11	-79.38	-1.82
利润总额	6,135.25	100.00	6,020.45	100.00	4,353.67	100.00
净利润	5,138.64	83.76	5,184.59	86.12	3,748.84	86.11

从利润的构成情况来看，报告期的利润主要来源于营业利润。近三年营业外收支净额及投资收益占利润总额的比例很小。

2、影响本公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

（1）市场需求量

公司主营民用硝化棉产品，产品的市场需求量变化将直接影响公司的发展和盈利能力。公司管理层认为，在可预见的相当长的一段时间内，由于国内外房地产行业 and 印刷品行业的蓬勃发展，油漆、油墨行业将成为受益者，使用硝化棉的高档产品比例也在稳步上升，硝化棉的市场需求量将持续稳定增长。只要本公司加大技术改造力度，不断降低物料消耗，提升产品品质，加大与竞争对手产品的差异化程度，就能继续保持在全球硝化棉市场的领先地位和全方位的竞争优势，保持盈利持续增长。

（2）技术开发能力

目前我国硝化棉行业中，企业总体技术水平相对较低、低端产品竞争激烈，利润较低，生产高档硝化棉和赛棉等中高端产品的企业数量少，利润相对较高。硝化棉制造商要想获得较好的利润，必须不断进行技术改造，提高产品技术含量，以获取中高端客户。本公司通过多年努力，在生产工艺的连续化、自动化、发展低能耗、低物耗和综合回收技术以及硝化棉产品系列开发方面取得了较大成就。本公司将继续深入开展硝化棉生产工艺、节能减排、原料的通用化（兼容木浆原料）、产品的水性化等方面的科研开发，全面保持世界领先的技术水平。强大的技术开发能力将保证本公司在新一轮全球市场整合中保持领先地位。

（3）原材料价格波动的影响

公司硝化棉产品生产过程中，棉短绒、精制棉、硝硫酸、酒精、包装材料等原材料在生产成本中所占的比重一般在 70% 左右，原材料占成本的比重较高。因此上游原材料价格的波动将会对公司盈利能力的持续性和稳定性产生一定的影响。

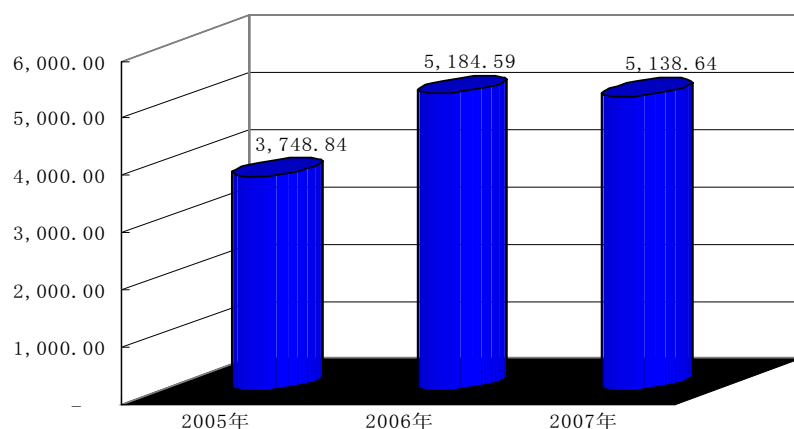
由于本公司已成功开发出利用现有设备生产木浆硝化棉的技术，生产原料可根据原料市场价格情况进行选择，增强了本公司的抗风险能力。在竞争对手受困于单一原料价格波动时，本公司将能够从容应对，拉开与竞争对手的差距。

（三）经营成果变化原因分析

1、净利润的变化趋势

报告期内公司净利润列示如下：

单位：万元



报告期内公司净利润持续增长，但 2007 年度净利润较上年基本持平，主要原因是：2007 年，公司主要生产原料之一的精制棉等价格全年持续上升，详见本招股说明书（申报稿）之“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（五）发行人主要产品的原材料和能源情况”之“2、发行人主要产品的原材料、能源价格变动趋势”，虽然本公司在 2007 年 11 月、12 月才开始分次上调价格，致使产品年度综合平均毛利水平较上年同期下降 1.20%。

2、利润表主要影响因素分析

项 目	2007 年		2006 年		2005 年
	金额 (万元)	变动 幅度	金额 (万元)	变动 幅度	金额 (万元)
一、营业总收入	56,909.12	5.54%	53,921.82	7.06%	50,366.67
其中：营业收入	56,745.71	5.84%	53,612.61	6.92%	50,141.33
二、营业总成本	51,212.31	7.20%	47,774.60	4.01%	45,933.62
其中：营业成本	42,557.01	7.45%	39,607.04	3.50%	38,267.74
营业税金及附加	209.55	-28.92%	294.79	67.42%	176.07
销售费用	3,303.33	3.16%	3,202.20	12.78%	2,839.36
管理费用	4,867.26	9.39%	4,449.40	-4.90%	4,678.64
财务费用	255.96	32.68%	192.92	--	-0.56
资产减值损失	19.21	-32.03%	28.25	--	-27.64
三、营业利润	5,696.81	-7.33%	6,147.22	38.67%	4,433.04

加：营业外收入	518.60	2359.13%	21.09	8,609.82%	0.24
减：营业外支出	80.16	-45.79%	147.87	85.71%	79.62
其中：非流动资产处置损失	54.48	370.47%	11.58	76.54%	6.56
四、利润总额	6,135.25	1.91%	6,020.45	38.28%	4,353.67
减：所得税费用	996.61	19.23%	835.86	38.20%	604.82
五、净利润	5,138.64	-0.89%	5,184.59	38.30%	3,748.84
归属母公司所有者的净利润	4,995.42	-0.43%	5,016.89	37.40%	3,651.30
少数股东损益	143.22	-14.59%	167.69	71.92%	97.54

如上表所示，2006 年利润总额增长幅度高于营业收入的增长幅度，主要系：1) 营业收入较上年增加 3,471.28 万元, 增长 6.92%的同时，营业成本增加了 1,339.29 万元，增长控制在 3.5%以内；2) 有效地控制了期间费用的增长，本公司在销售额较上年增长 7.06%的同时，期间费用仅比上年增加 327.08 万元，仅较上年增长 4.35%。增量营业收入减去增量营业成本、期间费用后使利润总额增加 1,888.79 万元，占同期利润总额增加数的 131.55%，致使利润总额的增长大于营业收入的增长。

2007 年利润总额增长幅度低于营业收入的增长幅度，主要系：1) 营业收入较上年增加 3,133.10 万元, 增长 5.84%的同时，营业成本增加了 2,949.97 万元, 增幅 7.45%，造成营业成本增幅较大的主要原因是棉短绒、精制棉等农副产品价格的持续性上涨；2) 期间费用较上年增加了 582.03 万元，也是导致利润总额下降的主要原因之一。

3、利润表主要项目变动原因分析：

(1) 营业收入

报告期内主营业务收入的变动原因详见本节“二、盈利能力分析”之“营业收入构成及变化趋势”。

(2) 营业成本

平均单位销售成本明细表

单位：元

项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	平均单位成本	增长率(%)	平均单位成本	增长率(%)	平均单位成本	增长率(%)
H 型硝化棉	8,741.32	3.99	8,406.25	0.93%	8,328.61	-0.40%
L 型硝化棉	6,506.19	4.80	6,208.03	6.58%	5,824.92	-11.58%
含能硝化棉	8,755.79	15.05	7,610.69	7.60%	7,073.22	-8.71%
酸等产品	578.75	-27.14	794.38	-21.19%	1,008.03	75.78%
精制棉	7,568.58	-	-	-	-	-

报告期内，原材料价格有波动，但作为公司最主要产品的 H 型硝化棉在 2005、2006 年平均单位成本波动较小，主要是：①作为主要原材料的棉短绒、硝酸、酒精和异丙醇的价格在报告期内各年呈异向波动，一定程度上部分抵消了价格波动对总体成本的影响，2006 年成本回升的主要原因是棉短绒价格回升；②公司在员工收入提高、劳动力成本上升情况下，通过技术改造降低了能耗和物耗，总体成本控制情况较好。

2007 年，公司硝化棉单位平均成本同比上升较快，主要是外购精制棉的成本上升较快，另外，硝酸、硫磺、酒精等原料价格及能源动力价格也有所上升。

报告期内原材料价格变动情况和主要原材料的成本占比情况参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四发行人主营业务情况”之“（五）发行人主要产品的原材料和能源情况”。

（3）销售费用

公司销售费用主要是产品运输费用、装卸费等，近三年分别为 2,839.36 万元、3,202.20 万元、3,303.33 万元。2006 年销售费用较 2005 年增长 12.78%，增加了 362.84 万元，高于销售量的增长。主要原因是：①出口收入同比增长 26.81%，出口销售的运费均由本公司承担，使运输费用同比增加 199.73 万元；②工资、福利费等人工费用同比增加 116.44 万元。

（4）管理费用

近三年，公司管理费用分别为 4,678.64 万元、4,449.40 万元和 4,867.26 万元。主要构成是：管理人员工资、劳动保险费、住房公积金、技术开发费、排污费、安全费、印花税、存货报废损失等。2006 年管理费用比 2005 年下降 4.9%，降低了 229.24 万元，主要原因是：①2005 年发生股份制改造费用 139.33 万元，2006 年未再发生；

②2006 年存货报废同比上年减少 40.46 万元。2007 年管理费用同比上升 9.39%，主要是根据新准则规定，固定资产后续支出中的修理费直接计入当期损益，导致管理费用——修理费较上年增加 400.89 万元。

(5) 财务费用

近三年公司财务费用分别为-0.56 万元、192.92 万元、255.96 万元。2006 年财务费用比 2005 年大幅增加主要原因是：本公司控股公司江西泸庆因缺乏流动资金而向该公司员工借款，2006 年度支付借款利息 100.27 万元，另外，当年度发生汇兑损失 93.99 万元，使 2006 年合并报表财务费用大幅增加。江西泸庆向员工的借款已于 2006 年和 2007 年上半年分期全部偿还。

2007 年财务费用主要包括借款利息 73.61 万元、汇兑损失 205.80 万元，账面银行借款系当年 11 月借入，当年利息费用较少。

(6) 营业外收支

报告期内营业外收入主要为财政补贴和社保补贴等政府补助；营业外支出主要为债务重组损失和罚款支出等。虽然每年都有不同程度的变动，但由于绝对额相对较小，其变化对公司利润影响较小。

2007 年度营业外收入 518.60 万元，主要系收到增值税返还。

(7) 所得税费用

近三年公司所得税费用分别为 604.82 万元、835.86 万元、996.61 万元。报告期内公司及各下属企业的所得税率未变化，所得税费用同比增长主要是公司利润总额增长，应计缴的所得税费用逐年增加。

(四) 毛利率及其变化趋势分析

1、分产品毛利结构

报告期内公司产品毛利的主要构成如下表：

主要产品	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	毛利额(万元)	比例(%)	毛利额(万元)	比例(%)	毛利额(万元)	比例(%)
H 型硝化棉	10,585.08	74.38	11,319.26	80.33	9,053.59	75.29
L 型硝化棉	1,176.34	8.27	1,921.96	13.64	1,895.42	15.76
含能硝化棉	2,315.92	16.27	1,007.05	7.14	1,251.63	10.41
酸等产品	135.73	0.95	-156.55	-1.11	-175.18	-1.46

精制棉	18.78	0.13	-	-	-	-
合 计	14,231.85	100.00	14,091.72	100.00	12,025.46	100.00

公司产品毛利主要来源于 H 型硝化棉。受 H 型硝化棉销售量增长快于其他类产品的影响，其毛利占全部产品毛利的比例保持在较高比例；报告期内军品硝化棉按国家指令性计划生产和销售，毛利额随销售数量和政府定价的影响而有所变化；酸等产品包括硫酸、硝酸中定剂、环氧丙烷、双酚 A 等，酸系废物回收产品，毛利水平受区域价格波动影响较大。

2、报告期内各主要产品毛利率及变化情况：

主要产品	2007 年		2006 年度		2005 年度	
	毛利率 (%)	销售单价 (元)	毛利率 (%)	销售单价 (元)	毛利率 (%)	销售单价 (元)
H 型硝化棉	22.07	11,216.23	24.83	11,183.64	21.68	10,633.66
L 型硝化棉	54.52	14,304.29	54.84	13,746.28	55.24	13,013.41
含能硝化棉	40.43	14,698.61	25.40	10,201.95	28.84	9,939.87
酸等产品	18.24	707.86	-27.75	621.84	-29.01	781.37
精制棉	13.01	8,699.74	-	-	-	-
合 计	25.08	-	26.28	-	23.98	-

报告期内，本公司在主要原料、人工、用水、能源动力价格上涨的情况下，通过节能降耗，使生产成本控制得当，产品毛利率上升主要得益于产品价格上升，其中 2007 年由于上调价格时间较晚，当年 H 型产品毛利率同比略有下降。公司分类产品销售价格和毛利率变动趋势如下：

(1) 基于技术、品质优势，本公司是国际比赛乒乓球用硝化棉的唯一供应商，拥有绝对的市场定价权，L 型硝化棉销售价格较高，销售毛利水平高于其他产品。报告期内，公司对 L 型硝化棉产品价格连续上调，L 型硝化棉产品一直保持了较高的毛利水平。

(2) 用于涂料、油墨的 H 型硝化棉是行业主要产品，其销售收入占本公司销售总收入的 84% 以上。由于本公司是全世界产品系列最宽、产品型号最多、润湿剂类型最全、产量最大的企业，能够供应其他企业不能生产的特低秒（1/32 秒及以下）和特高秒（1500 秒以上），在其他型号产品上也具有品质优势，并拥有行业内主要的高端客户，本公司拥有 H 型产品的定价谈判主导权。本公司 2005、2006、2007 年对 H 型硝化棉产品价格进行了连续上调。

(3) 随着本公司上调价格, 行业平均利润水平回升, 一些中小硝化棉企业会有扩产冲动, 本公司 2007 年上半年未上调价格, 以阻止小厂商扩产, 并推迟至 11 月开始调价。2007 年 5 月以来, 棉短绒、精制棉等原料价格上升, 中小厂商受到原料、产品价格、环保政策等多重压力。本公司推迟上调价格有利于本行业的清理和规范, 也使 2007 年本公司 H 型产品毛利水平有所下降。但本公司有能力通过调整产品价格、节能、降耗、资源综合利用、保持本公司特有型号产品价格等方式保持长期内产品毛利率水平。

(4) 含能硝化棉主要是满足国防建设需要, 按照国家指令性计划生产的产品, 产品价格由国家根据原材料价格波动情况定价。

(5) 酸等产品主要包含发烟硫酸、98%硫酸、稀硫酸、稀硝酸以及少量中定剂、环氧丙烷、双酚 A 等, 各种酸是硝化棉生产过程中废酸回收处理得来的副产品。报告期内酸等产品毛利率波动幅度较大, 主要是不同期间各种稀酸销售结构不同且无不规律, 再加之中定剂、环氧丙烷、双酚 A 等产品销售毛利差异较大。

3、最近三年毛利率上升因素分析

年度	主要产品	销售量 (吨)	销售单价 (元)	单位成本 (元)	毛利率	影响数			
						价格变动 的影响	成本变动 的影响	结构变 动影响	影响数 合计
2005 年度	H 型硝化棉	39,237.67	10,633.66	8,328.61	21.68%	6.74%	0.19%	1.04%	7.98%
	L 型硝化棉	2,565.74	13,013.41	5,824.92	55.24%	3.60%	2.30%	5.09%	10.99%
	含能硝化棉	4,102.24	9,939.87	7,073.22	28.84%	-0.99%	2.64%	3.20%	4.86%
	硝化棉产品合计	45,905.65	10,703.79	8,067.53	24.63%	6.91%	0.91%	2.19%	10.01%
2006 年度	H 型硝化棉	40,754.89	11,183.64	8,406.25	24.83%	3.12%	-0.44%	0.47%	3.15%
	L 型硝化棉	2,549.62	13,746.28	6,208.03	54.84%	2.82%	-1.47%	-1.74%	-0.40%
	含能硝化棉	3,886.31	10,201.95	7,610.69	25.40%	1.43%	-2.94%	-1.93%	-3.44%
	硝化棉产品合计	47,190.82	11,241.25	8,221.96	26.86%	2.76%	-0.68%	0.15%	2.23%
2007 年度	H 型硝化棉	42,769.50	11,216.23	8,741.32	22.07%	0.52%	-5.39%	2.10%	-2.76%
	L 型硝化棉	1508.5	14,304.29	6,506.19	54.52%	0.04%	-0.02%	-0.34%	-0.32%
	含能硝化棉	3,897.02	14,698.60	8,755.79	40.43%	20.12%	-5.12%	0.03%	15.03%
	硝化棉产品合计	48,175.01	11,594.63	8,672.50	25.20%	19.18%	-18.68%	-2.16%	-1.66%

本公司 2006 年、2007 年硝化棉综合毛利率同比上升 2.23%和-1.66%。

(1) 2006 年硝化棉综合毛利率同比上年增长 2.23%, 主要影响因素是: 当年平均

销售价格上升使毛利率上升了 2.76%，主要是公司继续提高了产品销售价格；当年硝化棉主要原材料价格整体水平上升，能源、人工成本也有所上涨，但本公司节能降耗成效显著，最终产品综合成本略有上升，影响产品综合毛利下降了 0.68%；当年产品结构变化对毛利的影响很小。

(2) 2007 年硝化棉综合毛利率同比上年下降了 1.66%，原因如下：当年平均销售价格上升使综合毛利率上升 19.18%，其中最主要的是含能硝化棉的销售价格执行政府定价而有所提高；2007 年原材料的大幅涨价使综合毛利率下降 18.68%，2007 年全国范围内的农副产品价格持续上涨，造成公司生产成本上升，尤其是作为硝化棉主要生产原料的棉短绒和精制棉的价格更是持续上涨，导致综合毛利率的下降；当年产品结构调整使综合毛利下降了 2.16%，主要系 L 型硝化棉销售比重下降幅度较大所致。

(五) 非经常性损益、投资收益、少数股东损益分析

报告期内公司非经常性损益、少数股东损益占净利润的比例如下表：

项 目	2007 年度 (元)	占净利润 的比例 (%)	2006 年度 (元)	占净利润 的比例 (%)	2005 年度 (元)	占净利润 的比例 (%)
非经常性损益 净额	4,204,142.23	8.18	-586,732.99	-1.13	-508,021.20	-1.36
少数股东损益	1,432,213.20	2.79	1,676,924.02	3.23	975,432.81	2.60

报告期内，公司非经常性损益中的营业外收入主要包括财政补贴款、社保补贴等；营业外支出主要包括债务重组损失、捐赠支出、处置固定资产损失、罚款支出等；债务重组损失主要是公司与江西泸庆因豁免云南迪爱生油墨有限公司、无锡北方化学工业公司债务形成的债务重组损失。报告期内公司非经常性损益、少数股东损益数额相对较小，占净利润的比例较低，对公司的经营成果不造成重大影响。

三、现金流量分析

(一) 报告期现金流量情况表

单位：万元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
经营活动产生的现金流入小计	52,189.76	53,353.65	45,680.45
经营活动产生的现金流出小计	50,465.27	46,956.10	43,029.42

经营活动产生的现金流量净额	1,724.50	6,397.55	2,651.04
投资活动产生的现金流入小计	13.15	-	0.73
投资活动产生的现金流出小计	6,554.97	1,751.48	1,283.79
投资活动产生的现金流量净额	-6,541.81	-1,751.48	-1,283.06
筹资活动产生的现金流入小计	8,176.30	500.00	2,279.00
筹资活动产生的现金流出小计	6,837.46	3,760.76	-
筹资活动产生的现金流量净额	1,338.84	-3,260.76	2,279.00
现金及现金等价物净增加额	-3,545.35	1,377.82	3,645.68

（二）报告期现金流量状况分析

1、经营活动产生现金流量分析

报告期内公司经营活动产生的现金流入分别为 45,680.45 万元、53,353.65 万元和 52,189.76 万元，营业总收入分别为 50,366.7 万元、53,921.8 万元和 56,909.1 万元，经营活动现金流入与营业总收入基本保持同步增长，公司经营活动产生的现金流量比较稳定、充沛，反映了公司客户质量好、销售管理制度的执行比较有效、产品货款回笼比较及时等特点。

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2,651.04 万元、6,397.55 万元和 1,724.50 万元。2007 年经营活动产生现金流量净额大幅下降，主要系 2007 年下半年加大了主要原材料的收购量和储备量，2007 年末的原材料储备较上年年末增加了 4,791.62 万元，由此导致经营活动现金流出较大，经营活动产生现金流量净额比上年减少。存货的增加使本公司对原材料价格波动控制能力增强，增加了公司对未来收益的控制能力。

2、投资活动产生现金流量分析

投资活动产生的现金流量净额为负数，主要系公司历年技术改造投入、收购泸州北方的租赁资产和技改资产以及购置成都办公楼等：①2005 年主要进行了硝化工序技改工程等；②2006 年主要进行了酒精蒸馏改造工程、购置成都办公楼等；③2007 年主要进行了精制棉生产线改造工程、支付收购泸州北方技改资产款项等。

3、筹资活动产生现金流量分析

筹资活动产生的现金流量净额为正负相间，主要系公司为生产经营和投资的需要而筹集和归还资金所致。①2005 年借款 2,279 万元；②2006 年借款 500 万元；偿还借

款 2,279 万元、分配股利 1,399.01 万元；2007 年取得借款 8,156.00 万元，偿还借款 656 万元，分配股利 5,963.11 万元。

公司管理层认为，根据报告期及目前的业务经营和现金流量状况，本公司业务发展和利润增长比较健康，经营性现金流较为充足，能够满足公司日常经营和及时偿还债务的需求，但若进行较大规模的新项目建设或技术改造，公司目前的现金流量规模和短期债务承担能力则难以满足，需要通过上市募集资金予以解决。

四、重大资本性支出分析

（一）报告期重大资本性支出明细表

单位：万元

年份	项 目	金 额
2005 年	设备更新改造工程	265.04
	硝化工序技改工程	403.13
	异丙醇工程	142.32
	构筑物更新改造项目	105.45
	合计	915.94
2006 年	设备更新改造工程	356.85
	酒精蒸馏改造工程	241.64
	工艺管道改造工程	182.59
	异丙醇工程	73.80
	工房改造工程	44.57
	成都办公楼	626.48
	精制棉老线脱脂	170.23
	收购泸州北方租赁资产、技改资产	4,522.04
	合计	6,218.20
2007 年	精制棉生产线改造工程	1,461.02
	设备更新改造项目	57.08
	构筑物大修	97.87
	收购江西庆江化工厂固定资产、土地使用权	777.00
	成都办公楼	336.62
	合计	2,729.59

【注】：公司于 2006 年 12 月 31 日与泸州北方签订《资产转让协议》，收购泸州北方租赁资产和技改资产共计 4,522.04 万元，资产在 2006 年入账。根据双方签订的《资产转让协议》，收购款分期支付，2007 年已支付 2,461.56 万元。

通过上述资本性支出，公司改造了生产设备、提升了设备的技术先进性和运行稳

定性；收购泸州北方租赁资产和技改资产，减少了关联交易，增加了公司自身精制棉的生产能力；购买江西庆江化工厂固定资产和土地使用权，增加了本公司的资产规模、生产能力。总体来说，报告期内的资本性支出增强了公司的可持续发展能力。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

根据发展规划，公司未来将投资于西安基地扩能改造工程、15000 吨/年高品质硝化棉项目、11500 吨/年聚阴离子纤维素（PAC）项目、新建研发中心，预计总投资规模为 47,340.00 万元，已列入募集资金运用项目，详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、财务状况和盈利能力的发展趋势和主要影响因素分析

（一）本公司财务状况发展趋势和影响因素

硝化棉行业将从目前的资本密集型模式发展到技术、资本密集型，产品差异化程度也在增大。硝化棉制造商必须通过不间断技术改造持续提高生产率，降低消耗，提高产品质量和综合回收水平；需不断地提高研发费用投入，通过技术创新开发新产品，拓宽硝化棉应用领域，回避价格竞争；另外，硝化棉制造商还需加强与下游用户的合作，提升技术服务水平，通过服务提升产品附加值，巩固和提高市场占有率。

目前本公司资产流动性较好，货币资金、应收账款和存货等流动资产比例保持在较合理水平。未来几年，本公司将实施西安二部的全面技术改造、新建木浆硝化棉生产线等项目，增加产品线的广度与深度。届时本公司资产流动性将有所下降，固定资产占总资产的比例将大幅上升。上述项目投产并产生效益后，本公司的资产流动性将得到改善。

公司将加大技术开发力度，继续拉开与竞争对手在涂料、油墨用硝化棉在品质、品种、改性产品和原料通用性方面的差距；继续开发具有良好资信和雄厚实力的国际国内中高端客户，努力使销售状况、现金流量维持良好状态，进一步提高资产的周转水平，更注意提高资产的收益水平。

由于本次募集资金主要用于资本性支出，公司资产负债率将进一步降低，并不意味着公司短期偿债能力的大幅提升，公司仍需合理控制短期债务规模，保持合理的资产负债结构。

通过本次发行募集资金增资扩股，将使本公司自有资本进一步增加，所有者权益进一步提高，从而扩大公司规模和实力，提高抵御财务风险、经营风险的能力。

公司目前各类产品销售渠道通畅、资产质量优良，短期债务水平在可控范围内，现金流量状况正常，财务状况较好，银行资信等级高，与金融机构保持着良好的合作关系，以上条件为公司业务的进一步发展奠定了良好的基础。

（二）盈利能力的发展趋势及影响因素

1、硝化棉行业将稳定增长，市场集中度将继续提升

随着房地产、印刷行业的蓬勃发展，涂料、油墨用硝化棉产品的国际、国内市场需求量还在不断增长。随着科学技术的发展进步，以硝化棉为基础原料的下游产品不断被开发和研制，硝化棉的应用领域和市场空间将被进一步拓展。在可预见的相当长的一段时间内，硝化棉行业仍将稳定增长。另外，作为危险化学品生产行业，政府及安全、环保方面的监管将越来越严，中小企业也将难以取得规模和技术进步效益，并逐步退出市场，市场集中度将继续提高。本公司整体业务量和盈利能力将进一步提高。

2、领先的技术开发能力将保证本公司的长期竞争能力和盈利能力

本公司在硝化棉生产及新产品开发领域处于世界领先水平。报告期内，本公司有多项生产工艺改造方面的专利和非专利技术成果应用于生产实践，减少了单位产品的物耗水平，提高了产品品质和资源回收水平，保证了本公司的成本优势；同时，本公司已攻克现有设备使用木浆生产硝化棉技术难题，公司将彻底摆脱单一原料可能造成的成本波动风险；另外，本公司已在硝化棉水性化研究方面取得重大突破，意味着硝化棉油漆、油墨可使用范围大大拓宽，整个行业将面对一个更广阔的市场空间。

3、本公司盈利能力的发展趋势

本公司具有生产规模、技术、品牌、销售网络、客户资源等优势，并在一定程度上拥有了产品定价的主导权。目前，世界涂料业巨头先后成为本公司稳定的客户，客户结构的不断优化，有利于公司服务增值战略的实施。本次募集资金投资项目的建设将有力地提升公司的生产装备水平、产品质量以及在硝化棉高端产品、纤维素酯类和醚类衍生品领域的核心竞争能力和研究开发能力。公司将充分利用这些有利因素，加快国内、国际市场开拓，通过价格策略、成本控制、增值服务保持合理的毛利水平，

使整体销售收入和利润水平稳步增长。

（三）公司目前的财务困难及股票发行上市对公司的影响

硝化棉生产企业要想获得持续发展，必须不断调整产品结构，提高产品技术含量，进入行业的高端领域。虽然本公司盈利状况好，现金流量较为充沛，资产负债率较低，信用状况良好，仍具有一定债权融资的空间。但由于项目投资较大，公司自身积累和银行融资已经不能满足发展的需要，资本金不足已成为制约公司今后快速发展的瓶颈。公司将通过股权融资的方式解决这一问题。

公司本次募集资金拟投资的项目，都是符合国家产业政策的鼓励类项目，项目的投产将对公司产生重大影响：

- 1、本次公开发行募集资金到位后，将进一步增大公司的资产规模、和技术开发能力，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力；
- 2、有助于提高生产规模，提高产品技术含量和品质等级、进一步完善产品结构、并能替代进口或者弥补国内部分高端木浆硝化棉产品的空白，提升企业竞争力。
- 3、固定资产投资将增加折旧费用，如果未能实现预期收益，折旧费用将对公司盈利带来较大压力；
- 4、若本次发行成功，将为公司提供新的发展平台，有助于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司的知名度和影响力，进一步提升公司品牌声誉，提高对优秀人才的吸引力。

第十二节 业务发展目标

一、发行人当年及未来两年的发展计划

（一）发展战略

公司继续巩固硝化棉行业全球第一的地位，坚持“品种求发展，规模求效益”的经营方略，把公司建成安全效益型、资源节约型、环保清洁型的以纤维素衍生品为主业的专业化、现代化、国际化大公司。

（二）整体经营目标

根据公司发展战略，走市场国际化、产品科技化、管理现代化之路，使公司成为全球有重大影响力的环保型纤维素衍生品制造商。持续改进现有生产工艺技术，提高优级品率，进一步开发优质客户资源。通过上市融资，重点发展高品质木浆硝化棉、聚阴离子纤维素（PAC）、纤维素醋酸酯等高端产品，加大科研投入，同心多圆研发纤维素衍生品。到2010年，形成硝化棉产品生产能力69,000吨/年，聚阴离子纤维素醚（PAC）产品11,500吨/年，硝基漆片3,000吨/年，主营业务收入突破10亿元，产品出口达到40%以上，科研成果转化为生产力达到80%，新产品销售收入占总销售收入的30%以上。

（三）具体发展计划

1、产品开发计划

本公司计划在未来三年内通过技术改造、新建等方式，提高产品的质量档次，继续巩固并扩大公司产品在硝化棉行业内的规模和优势。此外，公司积极进行产品的前瞻研究，走自主开发与引进吸收、院校合作相结合之路，重点开发技术含量高、附加值高的产品。根据未来纤维素衍生品的发展趋势，本公司制订以下产品开发计划：

（1）引进关键设备，在泸州基地新建一条15,000吨/年生产能力的高品质木浆硝化棉生产线，增强在高附加值产品领域的竞争能力。改造西安基地生产线的同时，新建一条年产3,000吨环保型的硝基漆片生产线。新建11,500吨/年生产能力的聚阴离子纤维素（PAC）生产线，产品满足中、高档市场的需要，替代进口并部分出口。

（2）水分散型硝化纤维树脂的研发。

水性涂料替代油溶性涂料，是涂料行业发展的大方向。水性硝化纤维素会成为硝化纤维行业的一大热点。为此，公司研发中心将加紧对水分散型硝化纤维树脂的应用实验，力争早日实现水性硝化纤维素树脂的国产化。

(3) 继续开展纤维素醋酸酯类中的三醋酸纤维素(TCA)、醋酸丁酸纤维素(CAB)的研发和中试工作，为建设工业化生产线积累技术参数并提供可靠的工艺改造依据

2、技术开发与创新计划

根据公司发展战略，健全以研发中心为基础，引进高素质人才，开展与国内外科研机构多种形式合作的全方位的科研体系。在研发中心建设多功能化、柔性化的中试生产线；实行科研项目负责制和项目薪酬制，进行科研项目招投标，用竞争机制激发科研人员的积极性和创造性，提高科研资金的使用效果。重点进行硝化棉抗黄变和应用领域研究和开发；进行水性硝化纤维前沿研究；开发清洁高效的环保治理产品，节能减排，延伸产业链；消化吸收国外先进技术，提高废酸处理技术和处理能力；进行三醋酸纤维素、醋酸丁酸纤维素等新产品的工艺技术、检测技术和应用研究。通过技术开发增强公司竞争能力，技术创新提供发展动力，科技成果彰显研发实力，努力将研发中心建成纤维素衍生品研究的国家级乃至世界级研发中心。

3、人力资源发展计划

人才是公司实现发展战略的第一要素，公司坚持“以人为本”的用人理念，高度重视人力资源的深度开发和优化配置，不断加强人才的培训与储备，公司采取的措施有：

(1) 通过绩效考核，使考核结果同员工的薪酬、职务、职级紧密挂钩，促进员工提高工作质量和工作效率；健全员工长效激励机制，调动员工的积极性，发挥员工的创造性，增强凝聚力。

(2) 全面建设经营管理、专业技术、技能人才三支队伍，使各级各类员工职业生涯发展渠道畅通，建立部门级、公司级、集团公司级科技带头人和技能带头人人才资源库。

(3) 与电子科技大学、四川大学等联合办学，重点培养职业经理人、营销技术服务关键技能人才，使公司经营管理、技术服务和生产效率在行业内处于领先水平。

4、市场开发与营销网络建设计划

(1) 实施高品质优势和多品种优势组合营销，逐渐规避价格竞争和低品质不正当竞争的纠缠，以品种结构、内外销结构、区域产品互补等保障条件和及时服务提高公司整体竞争实力。

(2) 利用品牌和规模优势，进一步细分国内市场，对三个生产基地的产品销售市场进行深入定位，既满足不同层次的市场需求，又发挥累积优势。

(3) 对销售市场实行差异化管理策略，针对不同的市场情况采取不同的营销策略。

(4) 与跨国大公司合作，掌握高档市场需求，改进产品品质，提高在高档木器漆、油墨市场的占有率。与跨国大公司建立多种形式的贸易关系，积极参与和应对跨国大公司的全球招标采购，进一步扩大产品出口渠道，实现合作双方双赢局面。

5、组织结构改革和调整计划

公司将利用股票发行上市的契机，深化公司治理和管理体制改革，形成决策、执行、监督互相制衡的公司治理结构。强化管理层的资源运用组织能力以及复杂局面驾驭能力，加强经营层的创新能力，不断测试公司组织机构设置、业务流程的合理性，根据需要进行机构重组和业务重组，完善现有组织结构，提高公司运营效率。

6、国际化经营规划

公司传统的国际市场是东南亚、中东，目前已拓展到美洲、欧洲和澳洲，国际化是公司的发展战略，为此规划如下：

(1) 以高起点、高品质、前瞻性的纤维素衍生品为出发点和支撑点，以国际高端市场为目标，构建国际化经营规划、实施运作方案。

(2) 巩固和发展现有的海外市场，利用在国际市场上已有的美誉度与自主研发产品来开拓新的市场，扩大市场覆盖面，提高全球市场份额。

(3) 加强国际纤维素衍生品市场的商情情报系统建设，紧密跟踪与研究国际市场发展动态和趋势，灵活应对汇率、货币、贸易、技术等政策变化。

(4) 根据需求和政策形势，适时进行资本和技术输出，在国外建立生产基地和设立分支经营机构。

7、信息化建设计划

信息化是全球经济一体化的前提和手段，也是公司规模化的前提和手段，也是公司规模化、体系化运行的措施，公司将以信息化促进自动化，以规模集成化导入智能化，实现资源配置、要素组合优

化，达到网络化、信息化、数字化。

按照公司的信息化建设规划，2007 年完成公司的办公自动化协同系统和视频会议系统建设，适时启动第二期 ERP 系统建设，从而优化资源配置，降低成本，提高企业的经济效益以及经营和管理水平，提高企业的快速响应能力和综合竞争能力，最终形成统一规范的信息技术平台。

8、企业文化建设计划

企业文化建设按照整体规划、系统推进、立足当前、务求实效、着眼长远的原则，分层次、有步骤地深入进行，培育具有自身特色、富有时代气息的企业文化理念，以共同价值观为导向不断创新公司文化。

9、再融资计划

本次募集资金到位后，公司将根据产品发展、科技开发以及市场拓展的需要，适时采用增发、配股、发行可转换公司债券、企业债券或向国内商业银行贷款等多种形式，进行直接或间接融资。公司将根据实际财务状况，比较各种融资方式的成本，结合银行利率变化趋势和自身资金需求特点，选择有利于实现股东利益最大化的融资方式来筹集资金。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

本公司拟定上述业务发展规划，主要依据以下估计和假设：

1、公司所遵循的我国现行法律、法规、政策无重大变化，国家对硝化棉行业的支持鼓励政策不会有重大改变，并能较好地执行；

2、公司所处行业领域的社会环境、经济环境无重大变化，公司所处的行业和相关产品市场处于正常发展状态，没有出现重大的市场异常变化；

3、本次股票发行能够顺利完成预期募集资金，计划的技术改造、技术开发及本次募股资金投资项目可以有效地实施；

4、公司能够持续保持现有管理层、核心技术人员的稳定性或连续性；

5、公司研究及发展新产品时不会遭遇重大困难，业务所依赖的技术也不会面临重大替代；

6、没有其他影响公司发展的不可抗力现象的发生。

三、实施上述计划将面临的主要困难

国家对危险化学品的生产、经营、包装、运输、储存等环节已陆续颁布了相关的法律、法规，地方政府也制定了相应的规定。但执法体系尚不健全，在行业形势较好时，不具备实质条件的中小企业会以价格竞争扰乱行业秩序。行业执法环境需进一步完善。

公司自身积累和银行融资已经不能满足发展的需要，资本金不足已成为制约公司今后快速发展的瓶颈。上市融资是尽快达成上述计划和目标的重要途径。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

上述业务发展规划是在完全立足于公司现有业务与控制资源基础上，结合公司长期战略规划编制的，能够充分利用现有业务的市场、客户、品牌和信誉等资源，在技术、营销等方面与原有业务有较强的协同作用，并在原有业务基础上向产品结构更完善、产品附加值更高的方向延伸，从而提高企业核心竞争力和发展后劲。

五、本次募集资金对实现上述目标的作用

本次股票发行对于实现前述业务发展目标具有关键性作用，主要体现在：

1、建立资本市场融资渠道，为实现公司业务目标提供资金来源，保证了公司扩大生产规模和完善产品结构的资金需求；

2、本次股票公开发行将拓展公司发展空间，增强公司中长期发展后劲，提高公司的社会知名度和影响力，提升公司市场控制力和对外合作实力；

3、本次发行将对完善公司治理起到积极的作用。公司设立以来，一直致力于建立并不断完善公司治理，公司股票的公开发行并上市将对公司治理提出更加严格的要求，对公司治理的进一步完善具有极大的促进作用；

4、本次发行将增强公司对优秀人才的吸引力，改变人才结构，提高人力资源综合素质，从而使公司创造更大的经济效益和社会效益。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

（一）预计募集资金总量及其依据

公司于 2007 年 6 月 13 日召开 2007 年第二次临时股东大会，审议通过了《公开发行境内上市人民币普通股（A 股）及上市议案》以及《关于公司本次发行境内上市人民币普通股（A 股）募集资金投向议案》，根据 2008 年 3 月 3 日本公司第一届董事会第十一次会议决议，确定本次发行不超过 4950 万股境内上市人民币普通股 A 股，募集资金拟投资用于西安基地扩能改造项目、15000 吨/年高品质硝化棉项目、11500 吨/年 PAC（聚阴离子纤维素醚）项目、研发中心建设项目。临时股东大会同时决议授权董事会办理与本次发行上市有关事宜，包括但不限于确定股票发行的具体数量、发行对象、发行方式等具体事项，该项授权的有效期为一年。

（二）募集资金投入项目进度安排

根据项目的轻重缓急顺序，本次募集资金投入的时间进度情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	投资计划				建设期
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	
西安基地扩能改造项目	14,765	11,925	1,988	426	426	14 个月
15000 吨/年高品质硝化棉项目	18,094	16,018	1,454	311	311	12 个月
11500 吨/年 PAC 项目	12,548	10,142	1,684	361	361	12 个月
研发中心建设项目	1,933	1,933				12 个月
合计	47,340	40,018	5,126	1,098	1,098	

【注】：建设期不含项目筹备期。

（三）投资项目备案情况

本次募集资金投资项目备案情况如下：

顺序	项目名称	备案机关	备案文号
1	西安基地扩能改造项目	陕西省发展和改革委员会	陕发改动员【2007】997 号
2	15000 吨/年高品质硝化棉项目	泸州市发展和改革委员会	川投资备【5105000703231】5288 号

顺序	项目名称	备案机关	备案文号
3	11500 吨/年 PAC 项目	泸州市发展和改革委员会	川投资备【5105000703231】5289 号
4	研发中心建设项目	泸州市发展和改革委员会	川投资备【5105000703231】5291 号

（四）实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排

本次实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要的部分通过公司自筹解决；如实际募集资金超过上述项目投资总额，超额部分将用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金大规模增加固定资产投资或研发支出对发行人未来经营成果的影响

募投项目投产后新增固定资产折旧情况

单位：万元

项目名称	投资总额	固定资产投资	其 中：		转固后年新增折旧费用	备注
			①建筑工程及基本预备费	②设备及安装		
西安基地扩能改造项目	14,765	11,925	4,287	7,638	632	
15000 吨/年高品质硝化棉项目	18,094	16,018	3,375	12,643	989	
11500 吨/年 PAC 项目	12,548	10,142	3,604	6,538	583	
研发中心建设项目	1,933	1,933	897	1,036	118.27	
合计	47,340	40,018	12,163	27,855	2,322.27	

本次募投项目投资效益分析

序号	项目	年均新增销售收入（万元）	年新增净利润（万元）	内部收益率（税后）	投资回收期（税后）
1	西安基地扩能改造项目	20,303	2,765	15.22%	7.88
2	15000 吨/年高品质硝化棉项目	17,307	2,217	14.91%	7.2
3	11500 吨/年 PAC 项目	20,010	1,605	14.71%	7.5
4	研发中心建设项目	-	-	-	-
合计		57,620	6,587	-	-

本次募投项目转固定资产后，预计每年新增折旧费用为 2,322.27 万元。根据以上测算情况，本次募投项目盈利前景良好，达产后预计累计年新增净利润 6,587 万元，平均内部收益率为 14.95%。新增折旧费用为税前列支项目，项目年均实现的利润可完全消化固定资产投资或研发支出因素的影响，不会对公司未来经营业绩带来较大不利影响。

三、募集资金投资项目相关情况简介

（一）西安基地扩能改造项目

1、项目可行性分析

（1）西安基地简介

西安基地（生产二部）生产线系四川北方硝化棉有限责任公司（本公司前身）成立时由西安惠安投入，始建于 1956 年，上世纪 80 年代军专民之前时只生产含能硝化棉。后经过逐年陆续改造，可生产 H 型硝化棉。西安惠安出资后，本公司以相应资产成立西安分公司，内部管理设置为“生产二部”。目前主要生产 H 型硝化棉和含能硝化棉，生产能力为 13,000 吨/年。

（2）西安基地硝化棉生产线改造的必要性

西安基地目前生产的硝化棉产品符合相关的质量标准要求，但与行业内的先进水平（如本公司泸州基地）比较有一定差距，主要体现在产品的均匀性、稳定性、耐黄变性不高。西安基地现有生产线的工艺布置、主要生产设备存在一些缺陷，导致产品质量水平比泸州基地差，硝酸、硫酸的消耗水平高，设备的生产效率低，能耗高。例如：开棉机的结构有缺陷，导致开棉质量不好，有未梳解膨松的硬棉块、精制棉包头存在，精制棉中的杂质和棉尘除不干净；驱酸采用 WH-800 单级离心机驱酸，无置换，进入废水中的酸量大，硫酸和硝酸的消耗高，且废水处理负担重，治理成本高；现有工艺控制系统落后，导致工艺控制精度差，产品线不能拓宽。

要进一步提高西安基地的产品质量、增加产品品种，必须选用先进的工艺及设备，采用先进的检测仪表及控制系统，对西安基地生产线进行改造，使其产品质量上一个台阶，产品档次得到提升，市场竞争力才能得到进一步提高。本次技改项目完成后，不但能降低物耗，提高效益，而且驱酸采用了置换工艺，大幅度减少废酸，提高回收

利用率，降低废水处理压力。本次改造后，西安基地从设备、工艺、物耗、资源综合利用率等方面可达到国际先进水平。

（3）西安基地扩能改造后对产销率的影响

西安基地地处我国北方的中心地带，其产品销售区域可覆盖西部地区、东北地区、华北地区和华东地区。生产原料、产品销售的运输成本低，有利于快速、便捷地服务客户，及时响应客户反馈信息，节省产供销循环时间。近年来，华北和环渤海地区经济发展迅速，涂料、油墨用硝化棉需求增长快，本公司西安基地一直处于满负荷生产状态，产销率平均达到 100%。目前，随着销量的继续增长，该部生产能力不足的问题凸显，另一方面，产品质量在现有工艺设备水平上继续提高的难度很大，影响了对高端客户市场的开拓。为此，西安基地迫切需要进行技术改造，以快速提高产能和产品质量。

西安基地现有产能 13,000 吨/年，本次通过改造、新建一系列配套工房并更换部分设备后，产能将提升至 18,000 吨/年，其中 3,450 吨为生产硝基漆片自制原料，实际硝化棉成品产量达到 14,550 吨/年。生产的硝基漆片用于出口，每年实际增加的 1450 吨硝化棉产品对国内销售。

本次适当增加产能、提高产量不会影响公司的产销率。新增产品将通过本公司现有销售渠道向市场销售，国内销售只增加了约 1,500 吨/年。本次改造后产品质量大幅提高，产品型号更齐全，客户范围更广，完全可以实现满产满销。

西安基地现有各类产品在报告期内的产销情况

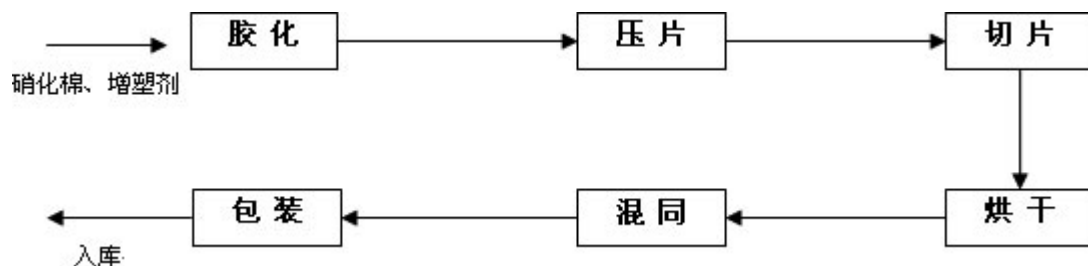
年度	主要产品	产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产销率
2007 年	L 型硝化棉	13,000	0	0	0
	H 型硝化棉		14,645.78	14,564.34	99.44%
	含能硝化棉		608.00	601.94	99.00%
	合计		15,253.78	15,166.28	99.43%
2006 年	L 型硝化棉	13,000	0	0	0
	H 型硝化棉		13,459.40	13,579.605	100.89%
	含能硝化棉		670.966	670.966	100%
	合计		14,130.366	14,250.571	100.85%
2005 年	L 型硝化棉	13,000	0	0	0
	H 型硝化棉		12,554.321	12,392.316	98.71%
	含能硝化棉		815.082	889.172	109.09%
	合计		13,369.403	13,281.488	99.34%

（4）西安基地新增产品——硝基漆片的情况

硝基漆片分本色硝基漆片和有色硝基漆片。有色硝基漆片是在本色硝基漆片生产过程中加入颜料生产出的各种不同颜色漆片，一般用于一些无色浆加工能力的涂料企业。本项目是生产本色硝基漆片，不涉及有色硝基漆片，故在下文中所提到的硝基漆片均指本色硝基漆片。

①硝基漆片的工艺及使用特点

硝基漆片是工业硝化棉的深加工产品，它是用增塑剂将硝化棉塑化，再造粒烘干制得（见下图），最终产品含增塑剂不低于 18%，水份含量不高于 2%，其用途与普通含醇硝化棉一样。由于不含易挥发性溶剂，它的最大特点是适合高温气候地区使用。此外，由于为粒状产品，具有假密度大、流散性好、包装成本低及便于用户使用等优点。



②本项目的产品特点

传统的硝基漆片一般用邻苯二甲酸二丁酯（DBP）做增塑剂来生产。鉴于 DBP 有一定毒性，对人的生殖、内分泌和神经系统有副作用，2002 年欧盟国家开始用无毒的或低毒的增塑剂代替 DBP 生产硝基漆片，到 2003 年欧盟已完全淘汰了 DBP 硝基漆片。本项目生产的新型的无毒的硝基漆片，增加了公司环保型新品种，主要包括以下三个系列：以磷酸辛基二苯基酯（ODPP）为增塑剂的系列硝基漆片；以环氧大豆油（ESO）为增塑剂的系列硝基漆片；以柠檬酸乙酰基三丁酯（ATBC）为增塑剂的系列硝基漆片。

③硝基漆片的国内外市场介绍

硝基漆片由于不含挥发性溶剂、水份含量低，适用于高温气候地区用户以及少数对水份含量要求比较低的非高温地区用户，如欧洲南部、中东、美国西南部及南美等地区，因此硝基漆片总的消费量并不大。据分析全球总消费量约为 20,000 吨，其中欧美约占 60%，中东及其他地区占 40%，近几年基本保持稳定。传统的含 DBP 的硝基漆片

除在中东等地还有部分使用外，其余的都已改用无毒的硝基漆片。在中国，由于气候及使用习惯等原因，硝基漆片的消费量很小。

④硝基漆片行业发展趋势

硝基漆片未来的发展趋势主要是：一是全部向无毒型转移，包括中国在内的所有生产商都将向这个方向发展；二是像普通含醇硝化棉一样，由于制造成本的压力，欧洲的产能将会减少，亚洲的产能将会增长；三是硝基漆片尽管有其优势，但溶解速度慢，因此，改善其溶解速度是技术发展方向。

⑤硝基漆片的国内外主要竞争对手

硝基漆片的供应商基本上都是硝化棉制造商，主要集中在欧洲和亚洲。欧洲生产商主要在德国和法国，总生产能力约 8,000 吨/年，已全部改为无毒的硝基漆片，使用的增塑剂主要为环氧大豆油（ESO）、磷酸辛基二苯基酯（ODPP）和柠檬酸乙酰基三丁酯（ATBC），销售市场主要在欧美、中东。亚洲生产商主要分布在中国和印度，总生产能力约 9,000 吨/年，销售市场主要在中东及东南亚、非洲。

⑥本公司生产硝基漆片的优势和保障

本项目拟在公司西安基地涂料硝化棉生产线改造的同时，新建硝基漆片生产线，生产新型无毒的硝基漆片。增塑剂全部使用环氧大豆油（ESO）、磷酸辛基二苯基酯（ODPP）和柠檬酸乙酰基三丁酯（ATBC），这三种增塑剂均无毒、无害，对环境无影响。尤其是 ATBC，价格相对低廉，综合性能优异，既无毒又抗菌，还具阻燃性，前景更看好。当其应用到硝化棉中时，可显著提高硝化棉的抗紫外线能力，提高产品在紫外光下的稳定性，减少黄变性，改善耐候性，从而提高硝基漆片品质。

采用上述新型增塑剂，可使新型硝基漆片全部符合环保要求，达到无公害、无污染的标准，同时以不同含氮量、不同粘度、不同品号的硝化棉分别与增塑剂匹配，形成较为完整的硝基漆片产品系列。

公司对新型无毒硝基漆片的研究工作已开展了数年，目前已完成三个系列从小试到中试的试验工作，达到了使用要求，在制粒方面拟采用先进技术，产品颗粒更均匀、溶解性更好，使硝基漆片能体现工业硝化棉的所有优势。

（5）西安基地扩能改造建设的内容

①硝化棉生产线改造内容

新建硝化煮洗联合工房，设置三组开棉和硝化驱酸装置。开棉采用多辊开棉机，改善除铁、除渣装置；硝化采用六管U形硝化机组和P-60连续驱酸机，进行三段置换；煮洗采用高压煮洗工艺，设置高压煮洗锅12台。新建配酸工房用于配置硝化用混酸和硝烟回收，配酸采用不锈钢配酸机6台，硝烟吸收采用常压填料塔吸收工艺。同时配置常压煮洗和驱水设备，常压煮洗采用现有设备，驱水采用两台P-60离心机串联连续驱水。

②新建硝基漆片工房

根据产品方案确定的规模，漆片工房需新增工艺设备79台（套）。根据公司的现有条件和实际情况，还需新增研究试验及分析测试仪器40台（套），其中引进13台（套）。试验室及理化性能测试、分析设在生产二部管理综合楼内。

③废酸处理改造内容

引进国外先进的硝酸浓缩和硫酸真空浓缩技术和设备，在原有的废酸处理工房基础上改建，该工房新增设备43台（套）。

④硝化棉成品库和溶剂库改造内容

本项目在租赁西安北方的用地范围内新建建筑面积为2,880平方米硝化棉成品库。为满足生产的正常运行，按照七天的贮存量新建酒精库，新增2台直径为5米、高为5.5米的碳钢贮槽，贮存量为180吨。

2、投资概算

全部投资为14,765万元人民币，固定资产投资为11,925万元人民币（其中外汇236.5万欧元，按欧元与人民币1:10计算，计算期为2006年12月18日），流动资金为2,840万元人民币。项目总投资构成如下：

投资汇总表

序号	费用名称	估算价值（万元）	占总投资比重（%）
1	总投资	14,765	100
1.1	固定资产投资	11,925	80.77
1.1.1	建筑工程费	2,519	17.06
	主体工程	2,407	
	其中：联合工房	618	
	配酸工房	155	
	驱水工房	178	

	废酸处理工房	278	
	成品库	374	
	溶剂库	24	
	综合楼	180	
	循环水站	14	
	构筑物	18	
	硝基漆片工房	568	
	公用工程	112	
1.1.2	设备购置费	5,304	35.92
	主体工程	5,304	
	其中：联合工房	1,144	
	配酸工房	98	
	驱水工房	830	
	废酸处理工房	2,161	
	溶剂库	120	
	硝基漆片工房	726	
	理化分析仪器	225	
1.1.3	安装工程费	2,334	15.82
	主体工程	2,104	
	其中：联合工房	767	
	配酸工房	34	
	驱水工房	158	
	废酸处理工房	388	
	成品库	80	
	溶剂库	29	
	综合楼	149	
	循环水站	10	
	硝基漆片工房	441	
	理化分析仪器	48	
	公用工程	230	
1.1.4	工程建设其他费用	684	4.63
1.1.5	工程预备费	1,084	7.34
1.2	铺底流动资金投入	2,840	19.23

3、项目工艺技术方案

(1) 产品质量标准

西安基地扩能改造项目生产的硝化棉产品质量执行本公司优级产品标准，硝基漆片产品执行行业标准。

(2) 产品工艺技术

西安基地硝化棉生产线改造项目拟使用本公司最新工艺技术，并消化吸收国内外先进技术，生产线具有硝化反应均匀（精确计量装置），煮洗粘度控制精确（采用带搅拌的压力煮洗锅），蒸汽消耗低（余热循环回收使用），可生产多品种硝化棉，自动化水平高等特点。废酸处理引进国外先进的技术和设备，采用真空浓缩工艺，可大幅度减少废水处理量，回收的硫酸品质高，能源消耗低。

(3) 主要设备

项目购置主要设备为开棉机、输棉风机、旋风分离器、配酸机、混酸高位槽、煮洗锅、混酸调温器等。

扩能改造项目主要工艺设备表

序号	设备名称	主要规格/型号	数量（台/套）		
			共计（台/套）	其中：利旧（台/套）	其中：新增（台/套）
一	开棉工序				
1	开棉机	600×1250×4000	3	2	1
2	输棉风机	Q=4500m ³ P=4200Pa	3		3
3	旋风分离器	Φ 1400×3685	3	3	
二	配酸工序				
1	配酸机	Φ 3000×9000	6	4	2
2	硫酸计量槽	Φ 1600×2200	1	1	
3	硝酸计量槽	Φ 1600×2200	1	1	
4	残酸收集槽	Φ 1500×1500	1	1	
三	硝化工序				
1	混酸高位槽	Φ 2500×3000	3	2	1
2	混酸调温器	F75m ²	3		3
3	硝化机组（U 型）	Φ 600×2700×6	3		3
4	酸棉混合器		3		3
5	驱酸离心机	P60	3		3
6	水洗系统		2		2
四	煮洗工序				
1	加压煮洗桶	Φ 4000×4500	12	7	5
2	热回收水槽	Φ 2500×1500	3		2
3	棉料泵		4	4	
4	热回收换热器	F50	3		
五	驱水工序				
1	棉料调节槽		1		1

2	稀酒高位槽	3m3	1		1
3	搅拌高位槽	1m3	1		1
4	浓酒高位槽	3m3	1		1
六	废酸处理工房				
1	硝酸浓缩塔	DN600×H14000	1		1
2	预漂白塔	DN450×1500	1		1
3	硝酸冷却器	DN300×1675 F4m ²	1		1
4	残酸泵	Q3.6m ³ /h H25m F25-16	1		1
5	废酸泵	Q3.27m ³ /h H33.5m F25-41A	2		2
七	漆片生产线				
1	胶化机		8		8
2	碾压机		8		8
3	切片机		4		4
4	烘干机		6		6
5	混同机		2		2

(4) 主要建筑物

本项目需要新建以下工房：配酸、硝化、煮洗联合工房，废酸处理系统、循环水站、综合楼、溶剂库、成品库等，其余工房为利旧改造。新建工房的建筑设计和材质选择既要满足生产所需，又要达到防腐、防火要求。扩建工房及利旧改建工房，按国家现行的规范、标准对原有建筑物进行技术鉴定，必要时进行加固处理。

项目主要建筑物一览表

序号	工房名称	新建 建筑面积 m ²	危险等级	主要功能	备注
1	配酸工房	1,030	乙	配酸	新建
2	联合工房	4,121	甲	精制棉开棉、硝化、驱酸、加压煮洗	新建
3	洗涤驱水工房	1,188	甲	硝化棉洗涤、混同、驱水、包装	改建
5	废酸处理工房	1,851	戊	硝化棉废酸脱硝、稀硫酸浓缩	改建
6	硝烟回收		戊	硝化棉生产线硝烟回收	搬迁新建
7	漆片工房	3,668	甲	硝基漆片生产	改建
8	管理综合楼	1,383	丁	信息管理中心、理化分析室、生产管理办公室	新建
9	溶剂库	186.6	甲	酒精库	改建
10	成品库	2,880	甲	硝化棉贮存	新建
11	循环水站	96	—	—	新建

4、主要原辅材料及能源动力供应情况

(1) 原材料消耗与供应

① 硝化棉原料

本项目生产所需原材料均可在国内市场采购，原料生产规模及产品性能都能满足要求，本次扩产新增原料采购量不多，原有采购渠道能够满足原料供应。改造后，其原材料消耗预计将达到公司最佳水平。见下表：

改造前后硝化棉原材料消耗比较表

序号	项目	改造后原料消耗下降比例
1	硝酸	6.62%
2	硫酸	3.12%
3	精制棉	0.41%
4	酒精	3.79%

② 硝基漆片产品

本项目产品生产所需原材料均为普通化工产品，除硝化棉由公司自供外，其他均可在国内市场采购，且生产规模及产品性能都能满足要求。个别特殊的添加剂，将采用进口产品。

硝基漆片原材料消耗情况表

序号	原材料名称	规格标准	单位	吨产品消耗	备注
1	新增塑剂	供方企业标准	kg	195	-
2	硝化棉	企业标准	kg	1,150	-

(2) 动力消耗与供应

本项目生产所需动力主要为水、电、汽和压缩空气，根据生产二部情况，动力供应将由西安北方的能源配套系统来保证。西安北方动力设施完备，供应能力充足，只需进行局部设施改造，即可完全满足项目投产的需要。

①硝化棉产品

动力消耗情况表（不含税）

序号	项目	单位	西安基地改造前	西安基地改造后
1	水	吨	105.77	97.63
2	电	度	312.9	316.2
3	汽	吨	6.89	6.88

② 硝基漆片产品

动力消耗情况表（不含税）

序号	项目名称	单位	吨产品消耗	备注
1	水	吨	9.5	-
2	电	度	104	-
3	蒸汽	吨	5.2	-

5、投资项目的竣工时间、产能、产品销售方式及营销措施

本项目从募集资金到位后次月起开始实施，10 个月内完成初步设计、设备考察及引进、施工设计，14 个月内完成土建施工、设备安装、调试、试生产，项目竣工为募集资金到位下一个月开始起 24 个月内完成。

本项目投产后，H 型和含能硝化棉产能达到 18,000 吨/年，硝基漆片产量为 3,000 吨/年。

该项目实施后，西安基地硝化棉产品的品质进一步提高，达到或超过泸州基地的现有产品品质。产品销售除面对原有客户外，将针对性开发国内中、高端市场，优化客户结构。保持销售方式、销售渠道不变，并向客户提供泸州基地和西安基地可相互切换的产品，提高对客户的保障能力，进一步巩固本公司国内市场占有率。

本公司在东南亚、中东、非洲已经建立起了硝化棉销售渠道，新型硝基漆片可通过上述渠道快速进入市场，中东地区市场将是本公司销售硝基漆片的首选市场。

6、项目环保情况

废水处理：生产过程中产生的工艺废水经回收进行循环使用，产生的多余废水将在进行预处理后，经排水管网排出，由西安北方公司集中处理后达标排放。设备冷却用水和生产用热水，全部循环利用。

废气处理：硝化棉生产线生产过程排出的硝酸雾及氮氧化物经硝烟回收装置吸收稀硝酸后达标排放。使室内有害物浓度不超过《工业企业设计卫生标准》的规定。新型高档硝基漆片在生产中，没有工艺废气产生。

废渣处理：本项目产品在生产过程中产生的废硝化棉送焚烧场焚烧，废酸渣送往有关单位集中处置，无其他固体废物产生。

噪声处理：生产线工艺设备选用低噪声设备，对产生噪声大的设备，设置单独房间，与其他工作间隔离，并根据生产线布局和设备情况，采取相应的隔音及消音措施。按《工业企业噪声标准》GBJ 122-1988 之规定，工房内各岗位的噪声值均控制在 85 分贝以下。

2007 年 7 月 30 日，陕西省环境保护局以陕环批复【2007】498 号文《关于四川北方硝化棉股份有限公司西安基地扩能改造项目环境影响报告书的批复》，认定该项目主要污染物排放总量符合当地环境保护部门核定的总量控制要求，同意该项目的建设。

7、项目选址，拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目在西安基地原有硝化棉生产线基础上进行扩能改造，按照不影响现有生产进行布局和调整。本项目建设用地处在公司现租赁的属于西安北方的土地范围之内，该土地属于工业用地。

8、项目经济效益分析

盈利能力分析指标

序号	指标名称	单位	指标
1	新增产量		
	其中：硝基漆片	吨	3,000
	涂料棉	吨	1,550
2	新增销售收入	万元	8,120
	其中：硝基漆片	万元	6,000
	涂料棉	万元	2,120
3	新增销售成本	万元	5,804
	其中：硝基漆片	万元	4,214
	涂料棉	万元	1,590

4	产品售价提高增加毛利	万元	130
5	降低生产成本增加毛利	万元	146
6	新增销售毛利总额	万元	2,592
7	新增税后利润	万元	1,842
8	所得税后内部收益率	%	17.70
9	所得税后财务净现值	万元	3,831
10	所得税后项目投资回收期	年	6.56

注：3000 吨硝基漆片需使用自产硝化棉 3450 吨；产品成本降低，产品售价提高增加毛利是指原 13000 吨产能通过改造获得的新增效益。

本技术改造项目投产后，西安基地的产能增加 5000 吨/年，物耗、能耗水平降低，单位产品成本同比降低，产品质量改善提高了产品售价，且加工成硝基漆片使产品附加值进一步提高，固定资产更新使设备运行可靠性、自动化程度、仓储能力、生产安全保障程度得以提高、劳动条件进一步改善。本项目所得税后收益率高于设定基准收益率 13%，从经济角度评价是可行的。

（二）15000 吨/年高品质硝化棉项目

1、项目可行性分析

（1）项目内容

本项目为建设一条 15,000 吨/年高品质硝化棉生产线，该项目使用木浆粕为原材料，生产高档次、高品质的硝化棉产品。项目建设地点选在公司生产一部（泸州市高坝化工园区），项目主要内容是新建硝化工房、联合工房以及配套的废水处理站。硝化工房包括配酸、木浆准备、硝化等生产工序；联合工房包括切片、煮洗、驱水等生产工序；废酸、废溶剂将输送到生产一部原有的废酸处理系统、溶剂回收系统经过处理后循环利用。

（2）高品质硝化棉市场前景

高品质木浆硝化棉除了具有普通硝化棉的性能之外，还具有以下特点：

第一，透光率、白度、色度指标更高，溶液更透明清澈，溶解更快，流散性更好，用户使用起来更加方便。天然高分子及其衍生物透光率主要取决于产品纯度。在现行设备、工艺条件下，以棉短绒（精制棉）为原料的普通硝化棉产品的透光率、白度、色度等指标都有限。而木浆粕几乎不含各类杂质，容易漂白，本身的纯度、白度有保

证，保证了产品的质量。与普通硝化棉相比，高品质木浆硝化棉的透光率、白度等指标均高出前者数个百分点，而色度则低 1/3 以上。色度低可提高油墨产品颜色的纯正，使得印刷品更逼真，更鲜艳。对涂料用户来说，更低的色度指标有利于提高硝基漆的质量和颜色饱和度。由于高品质木浆硝化棉具有这些优良的性能，所以高档印刷油墨以及高档硝基漆主要使用木浆硝化棉作为原料。第二，使用木浆粕代替精制棉为纤维素原材料，由于木浆粕的硝化系数更低，在生产同样重量硝化棉的情况下，作为原料加入的硝酸、硫酸更少，相应地降低了废酸的量。由于废酸回收是能耗较大的一个工序，降低了废酸量可大幅节能，从而降低生产成本。第三，高品质木浆硝化棉比普通硝化棉密度高 1.7 倍，容量相同的运输装备可以装载更多的高品质硝化棉，可以大大降低包装、运输成本。第四，木浆粕来自于多年生的木材，价格相对稳定，而精制棉（棉短绒）受国家政策、气候条件以及粘胶纤维行业影响较大，价格波动大一些。

高品质木浆硝化棉在木器漆、油墨、生化过滤膜等产品上比普通棉浆硝化棉品质更好、应用领域更广。近年来，亚洲尤其是中国大陆硝化棉需求量持续增长，预计“十一五”期间，国内硝化棉市场需求将保持 10% 以上的年增长速度。国内硝化棉的生产主要以精制棉为原料，高品质木浆硝化棉和使用木浆硝化棉为原料的高档涂料、油墨主要通过进口来满足。在棉浆硝化棉保持增长的同时，随着经济的持续发展和生活水平的提高，用户对硝化棉品质的要求越来越高，高品质木浆硝化棉的需求将不断加大，增长速度将超过硝化棉总体需求的增长速度。

欧州、美国的家具、印刷市场发展程度较高，其中木器漆市场增长比较快，油墨市场需求上升，是世界油墨用硝化棉市场的主力，市场年需求总量在 10.5 万吨左右；日本、韩国年需求量在 1.5 万吨左右。上述欧州、美国、日本等地区或国家硝化棉市场需求每年保持 3% 左右的增长率。

在亚洲的中国、东南亚、中东、印度市场，木器漆与油墨需求旺盛，市场增长率在 8% 以上。值得注意的是中国油墨市场目前在全球所占比重虽然很小，但发展速度快，未来发展潜力很大，在国际油墨市场分工中的地位日益重要，食品包装等最适宜使用以硝化棉为原料的高档油墨的行业发展快速，使高品质木浆硝化棉市场需求扩大。而国内目前以木浆粕为原料的高品质硝化棉的生产尚处空白状态，投资高品质木浆硝化棉项目将具有很好的市场前景。

（3）高品质硝化棉的国内外市场竞争情况

目前世界上的木浆硝化棉制造商主要集中分布在欧洲、巴西等地区和国家。美国、韩国、日本、中东等地主要从上述地区进口；东南亚地区主要从中国进口棉浆硝化棉。由于劳动力成本、市场等因素制约，欧洲国家扩展生产能力的可能性不大。亚洲地区仅台硝集团能够在台湾本部生产少量的高品质木浆硝化棉，主要出口美国。欧洲、北美、日韩市场占全球需求量的 50%，中国大陆的高品质木浆硝化棉尚处空白，高品质木浆硝化棉的发展潜力是巨大的。公司应不失时机抓住市场机遇，建设高品质硝化棉生产线，改善产品结构，跻身国内外高品质木浆硝化棉供应商行列，巩固行业龙头地位。

（4）公司生产木浆硝化棉的技术保障

①本公司已通过技术攻关，全面掌握了木浆硝化棉的生产工艺和技术参数。再加上本公司丰富的硝化棉生产管理、工艺控制经验，完全能够保障本项目的生产运行和设备管理。

②本项目主要工序引进国外最新的现代化设备，使工艺和设备的先进性上一个台阶，引进设备的自动化程度高，产品可达到甚至超过发达国家的同类产品质量，为开发全球高端客户奠定基础。

（5）高品质木浆硝化棉的销售保障，产品销售方式及营销措施

本公司已建立起了覆盖全国和东南亚、中东市场的庞大销售网络，并通过优质服务和成功的销售渠道管理牢牢掌握了终端市场，为本公司高端产品的销售奠定了坚实的基础。本公司目前已通过直销、经销向全国和多个国家的高端客户销售产品。世界涂料、油墨巨头在国内外的生产基地几乎都是本公司产品的用户。本项目投产后，随着国际巨头在国内生产规模的发展，本公司将发挥销售网络优势，借助现有客户资源的影响力，发展公司高端客户，拓展高端市场。

本次募集资金到位后，本项目将于 20 个月内投产，产品将在国内销售 50%并完全替代进口产品，其余 50%的产品出口欧美国家。客户主要定位于国内高档油墨、涂料企业和国际油墨、涂料巨头。

2、项目投资概算

项目总投资为 18,094 万元，建设投资为 16,018 万元(其中外汇为 918.1 万欧元，

按欧元与人民币 1:10 计算，计算期为 2006 年 12 月 18 日)，流动资金为 2,076 万元。

投资汇总表

单位：万元

序号	费用名称	投资估算(万元)	占总投资比重(%)
1	总投资	18,094	100
1.1	固定资产投资	16,018	88.53
1.1.1	土建工程费	1,046	5.78
	主体工程	418	
	其中：硝化工房	188	
	联合工房	230	
	辅助工程	493	
	公用工程	135	
1.1.2	设备及工器具购置费	11,000	60.79
	主体工程	10,680	
	其中：硝化工房	4,110	
	联合工房	6,570	
	辅助工程	320	
1.1.3	安装工程费	1,643	9.08
	主体工程	1,239	
	其中：硝化工房	766	
	联合工房	473	
	辅助工程	64	
	公用工程	340	
1.1.4	工程建设其他费用	873	4.82
1.1.5	基本预备费	1,456	8.05
1.2	铺底流动资金投入	2,076	11.47

3、项目工艺技术方案

(1) 产品质量标准

以木浆为原料制造的硝化棉，在国内是首创，在国外也无行业标准或国际标准，各公司都是按本企业标准或客户的要求组织生产。

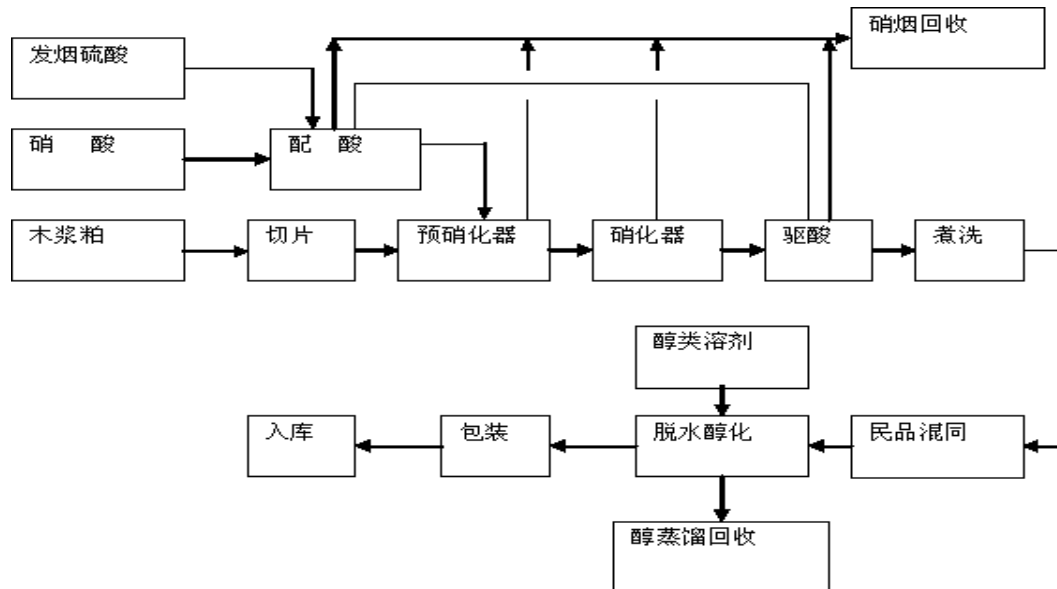
本项目建成投产后，产品主要质量指标将大大超过现有产品。具体如下：

序号	项目及单位	普通硝化棉(NC)	高品质硝化棉(DNC)
1	透光率, %	≥90	≥97
2	白度, %	≥ 85	≥ 88
3	色度, apha	≤150	≤100

(2) 产品工艺技术

本项目引进国外高品质硝化棉生产设备，项目所采用的工艺技术、设备都是成熟可靠的，先进的进口设备将确保产品的高质量，项目建成投产后，将满足国内外高端市场的需要。

(3) 产品工艺流程



硝酸和硫酸连续配制成混酸，由泵输送入贮槽中存放使用。卷筒木浆粕经开卷切片后风送至硝化工房，经计量后进入预硝化器，与混酸迅速混合，然后进入硝化器反应生成硝化棉。硝化棉和废酸由泵送至离心机分离，离心机分离出的硝化棉用水冲入浆槽，用泵送到煮洗锅进行安定和降粘处理，再进行漂洗，然后送到驱水工房的高位槽，由高位槽送给离心机，经脱水醇化后得硝化棉。工艺流程简图如下：

(4) 主要设备

- ① 拟进口一套木浆粕分切设备，使木浆粕颗粒均匀不破碎。
- ② 安装两组硝化机组（包括木浆粕计量装置、预硝化器的搅拌器、驱酸离心机、NC 浆泵等）以及与之配套的自动化系统，可自动控制硝化系数，提高硝化反应的均匀性，改善硝化棉含氮量及粘度的均匀性。
- ③ 引进国外先进的脱水/醇化离心机、固体卸料装置、滤液出料装置、间断离心机等关键设备，保持木浆粕颗粒的几何形状，使颗粒的破损量最小化，以达到提高产品品质的目的。

4、主要原辅材料及能源动力供应情况

项目所需木浆粕从国外进口，浓硝酸、酒精等可以在国内就近购买，所需能源动

力包括水、电、蒸汽、压缩空气等将由泸州北方提供。

5、项目的竣工时间、产能

本项目从募集资金到位后下一个月开始实施，8个月完成初步设计、商务洽谈、招投标、施工图设计，在12个月建设期内完成土建施工、设备安装、调试、试车投产，项目竣工为募集资金到位后次月起20个月内完成。

本项目高品质木浆硝化棉设计年产能可为15,000吨。投产第一年达到设计能力的70%，第二年可完全达到设计产能。

6、项目环保情况

本项目产品生产阶段，将有废气、酸性废水产生。生产过程中将通过硝烟回收系统、废水处理系统对其进行无害处理和回收利用。具体措施如下：

（1）废气处理：生产过程中泄漏的少量硝烟、乙醇蒸汽等有害气体通过机械抽风进入硝烟回收系统，对废气进行无害化处理，使室内有害物浓度不超过《工业企业设计卫生标准》的规定。不仅有效地保护环境，还大大节约成本，提高了经济效益。

（2）废水处理：本项目产品在生产过程中有少量蒸馏残液产生，将此残液收集起来定期送到公司废水处理站进行处理后达标排放。另有酸性废水排入废水处理系统，经处理后达标排放。

（3）噪音处理：公司根据不同的工房要求，考虑设备的防爆、防腐及噪音控制等需要，选用了低噪音、高效率的通风机设备。生产过程中产生的噪音低于《工业企业噪声标准》GBJ 122-1988规定的噪声值，使工房内各岗位的噪声值均控制在85分贝以下。

（4）废渣：少量的废硝化棉送专用焚烧场焚烧。无其他固体废物产生。

2007年6月25日，四川省环境保护局以川环建函【2007】853号文《关于四川北方硝化棉股份有限公司15000吨/年高品质硝化棉项目环境影响报告书的批复》，认定该项目主要污染物排放总量符合当地环境保护部门核定的总量控制要求，同意该项目的建设。

7、项目选址，拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目位于四川省泸州市高坝工业园区内，工业园区地形南高北低、西高东低，毗邻泸州国际集装箱码头，与泸州高速公路、铁路和飞机场相连，对外交通便捷。泸州已被四川省列为“中国西部化工城”，且被列为中国十四个精细化工基地之一，可见，

本项目实施运行的外部环境很优越。

本项目占地约 10,000 平方米。项目建设用地处于本公司现租赁的属于泸州北方的土地范围之内，该土地属于工业用地。

8、项目经济效益分析

盈利能力分析指标

序号	指标名称	单位	指标
1	销售收入	万元	17,307
2	销售成本	万元	13,998
3	销售毛利	万元	3,309
4	税后利润	万元	2,217
5	所得税后财务内部收益率	%	14.91
6	所得税后财务净现值	万元	1,708
7	所得税后项目投资回收期	年	7.2
8	总投资收益率	%	18.29
9	资本金净利润率	%	12.25

本项目所得税后财务内部收益率为 14.91%，高于设定基准收益率 13%，从财务角度评价是可行的。

（三）11500 吨/年 PAC 建设项目

1、项目可行性分析

（1）PAC（聚阴离子纤维素）产品简介

聚阴离子纤维素，英文名 Polyanionic Cellulose，简称 PAC，是指取代度在 1 以上、纯度在 99.5%以上的羧甲基纤维素醚，可由精制棉经碱化、醚化反应制得。PAC 是国外上世纪后期为适应石油开采要求而开发的一种高性能水溶性纤维素醚类产品，具有优良的增稠、乳化、成膜、保护胶体、保持水分、粘合、抗酶以及代谢惰性等性能。在耐温、耐盐、耐腐蚀、降失水率及溶液屈服值等特性指标上优于很多传统产品。PAC 产品主要特点是溶于各种浓度的盐水中时，有良好的抗盐性、溶液热稳定性和流变性能，广泛应用于石油开采、建筑材料、陶瓷工艺、医药、食品工业、造纸工业、乳胶漆、农业生产、纺织及日用化工。此外，还用于民用炸药、印染、皮革等精细化工加工中。目前主要在海洋石油开发、深井钻探、天然气开采、中高档食品、医药等领域应用，用作钻井液、固井液、压裂液、驱油剂、食品增稠剂、口服药包覆膜等。

PAC 产品在如下方面具有独特的优势：用于石油、天然气的钻探、掘井等工程，在井温较高的情况下，可使钻井泥浆保持良好的稳定性和抗失水能力；PAC 容易分散在所有水基钻井液中，从淡水直至饱和盐水钻井液均可使用，在低固相钻井液中，PAC 能显著降低失水率并减薄泥饼厚度，对页岩水化有很强的抑制作用；用作陶瓷制品的粘合剂、赋形剂，可提高烧制产品质量的成品合格率；在造纸工业中，用于纸浆增稠剂和耐油吸墨剂，可提高纸的纵向强度和平滑度，提高纸的耐油性和吸墨性；在涂料工业，PAC 加入水乳型涂料中作为增稠剂、成膜剂使用，可使产品贮存稳定、展色均匀、流变性好、易于机械施工，有助于提高涂料的柔韧性和光泽；在纺织工业中，用于棉布印花浆料和真丝稠渗透印花浆料，以增加浆料的流动性，作乳化浆的保护胶体，作蚕丝、人造丝上浆用料等；在日化工业中，用作牙膏的粘性添加物、肥皂和洗涤剂的污垢分散剂和抗再沉淀剂、化妆品成膜剂、粘合剂、调理剂；作为炸药助剂，可用于胶体炸药、耐水炸药、水胶炸药、高能炸药等体系；用于污水处理，起絮凝作用，可显著降低污水的固体悬浮物、COD；此外，还可用作丁苯橡胶的乳液稳定剂，医药软膏、片剂、丸剂等的赋形剂以及其他石油化工产品的加工。

（2）PAC 国内外市场需求状况

目前国际市场离子型纤维素年消耗量在 50 万吨左右，其中 PAC 年需求量为 20 多万吨；目前国内市场离子型纤维素年需求量为 8 万吨，其中 PAC 年需求量保守估计在 1.1 万吨。预计到 2010 年，中国每年消耗离子型纤维素产品 13 万吨以上，PAC 市场将形成 4 万吨以上需求，其中石油钻井行业 15,000 吨，食品行业 1 万吨，造纸行业 4,000 吨，涂料行业 3,000 吨，纺织行业 3,000 吨，日用化工行业 5,000 吨，其他行业 4,000 吨。目前，中国正处于经济快速增长期，纤维素醚类产品以 25%以上的年增长率发展，PAC 的需求增长率也将保持 25%以上，市场前景相当乐观，今后几年供需缺口很大，产品供不应求。

国内离子型纤维素供需情况及预测表

年份	产品	生产能力 (万吨/年)	生产量 (万吨/年)	进口量 (万吨/年)	出口量 (万吨/年)	国内消费量 (万吨/年)
2006	CMC	9.85	8.35	0	1.45	6.9
	PAC	0.15	0.15	1	0.05	1.1

	总量	10	8.5	1	1.5	8
2007	CMC	12.85	9.85	0	1.75	8.1
	PAC	1.15	0.15	1.3	0.05	1.4
	总量	13	10	1.3	1.8	9.5
2010	CMC	16	16	0	2.5	13
	PAC	4	2.5	0	0.5	4
	总量	20	18	0	3	15

【注】：以上数字来源于北京理工大学 PAC 生产工艺研究项目

国内离子型纤维素（主要是 CMC）生产技术水平各厂家大同小异，由于工艺与设备的局限，所生产的产品质量与国际相比仍处落后状态。目前，取代度在 1.1 以上的高档产品（以 PAC 为主）已占离子型纤维素醚消费总量的 13%以上，并呈快速增长的趋势。目前，国产 PAC 无论在数量上，还是在品种和质量上，都不能满足我国市场的需求，尤其在石油开采领域，国内目前的产品在纯度和取代均匀度等指标上难以满足其应用要求。显而易见，公司建立 PAC 生产基地将会有很好的市场空间。

（3）PAC 市场竞争状况

PAC 生产技术属于成熟工艺技术，企业竞争力主要体现在成本控制能力、产品质量、生产规模等方面。为此，PAC 生产商必须使用先进的设备工艺技术，拥有熟练的技术工人队伍以及先进的管理水平。

国外纤维素醚类行业竞争激烈，经过多次整合，目前产量集中在几个大公司，如美国的 DOW 化学公司与 Hercules，荷兰的 Akzonobel，芬兰的 Noviant，日本的 Daicel。这些公司借助其全球销售网络向石油天然气、食品、医药、涂料等行业推广其产品。

PAC 属于纤维素醚类系列中的高档产品，受国内消费水平的限制，PAC 目前在生产领域的使用还比较少，但国内中高档食品、医药包覆膜的快速增长和海洋石油、陆地深井石油、天然气开发的快速增长，将拉动 PAC 的国内消费。另外，随着国际范围内 PAC 生产工艺的逐步成熟，在低成本的亚洲国家生产将更具有成本优势。目前山东一滕集团采用单步增溶液浆法已建成投产 10,000 吨产能的工业化生产线，销售状况良好。国内其他企业采用其他工艺也有少量生产，但未形成规模。

（4）本公司生产 PAC 的优势

①本项目选用的工艺技术。本项目采用的单步增溶液浆法是在借鉴国内外先进

经验的基础上，采用了先进的控制系统、计量系统可得到取代度均匀、取代度高的聚阴离子纤维素产品。该工艺降低了生产成本，并能严格保证产品质量，已通过工业生产验证，其石油级、食品级、医药级产品质量达到了国际标准，该工艺具有成本低、品质高、合理、普适等特点，属成熟工艺。通过改变溶剂的选择和物料配比，可以按要求生产出各种规格产品，可满足市场的不同需求。“单步增溶液浆法”技术由北京理工大学开发，本公司已与北京理工大学签订了技术转让合同。

②成本控制优势。PAC 生产所需主要原材料精制棉或木浆可以自产或外购，烧碱和氯乙酸也可在本地采购，能有效降低生产成本。另外，在泸州高坝工业园区建设生产线，可由泸州北方提供水、电、蒸汽，无需再投资各项配套设施，降低了投资成本。

③管理和技术保障充分。本公司具备丰富的纤维素衍生品生产管理经验和雄厚的技术开发实力，为项目成功运行提供了保障。公司在该 PAC 项目实施方面拥有三方面的人才优势：PAC（聚阴离子纤维素醚）属纤维素中的醚类，硝化棉属纤维素衍生物中的酯类，其在工艺上有诸多相似之处，原材料相同，预处理（蒸煮、洗涤、烘干）相同，反应原理相似，工艺技术管理、生产安全管理内涵相通；本公司有深厚的纤维素衍生物方面的技术基础，致力于研发中心建设，已拥有诸多纤维素衍生物新产品方面的研究成果和高素质研究人才，完全具备消化、吸收、改进该项技术的能力；公司拥有经验丰富、现场操作能力和生产管理能力强技能人才队伍，能够确保工艺操作质量和设备维护。

（5）本公司 PAC 产品的目标销售市场、产品销售方式及营销措施

PAC 产品所针对的目标市场主要是海洋石油开发、深井钻探、天然气开采、中高档食品、口服医药包覆膜等领域。本项目投产后，产品除满足国内需求以外，还可部分出口。

国际范围内海洋石油和深井石油、天然气开采的快速发展为本项目带来机遇。中国的 PAC 产品凭借成本优势将在美国、俄罗斯、欧洲、中亚、中东、非洲、东南亚、南美洲等国家地区有广阔的出口前景和市场潜力。

PAC 的客户群体绝大多数是大型采掘、加工企业，多属优质客户。产品销售方式采取直销、经销和自营外贸混合模式。在营销措施上，本公司将对 PAC 消费群体进行全方位调研，积极利用现有资源，周全策划销售网络布局，确定有较大行业影响力的客户为首选销售目标，充分发挥大客户的辐射效应和渗透力，逐步扩大客户群。价格上

以市场导向为主，根据市场分析确定详细的促销价格策略。

(6) 本项目建设主要内容

本项目拟在四川泸州高坝工业园区内建立全国产能最大、产品品种齐全的 11,500 吨/年聚阴离子纤维素醚生产基地。包括新建两条 5,750 吨/年聚阴离子纤维素醚生产线及与之相配套的产品储运、公用工程和辅助生产设施等，新建建筑面积为 13,656 平方米，新增主要工艺设备达到 129 台（套）。项目建成后，将成为国内最大的聚阴离子纤维素生产基地，产品覆盖面广，可充分体现规模效应和强大的生存能力。

本项目符合国家改善产品结构、推动技术进步和产业升级的宏观政策，符合精细化工行业“十一五”发展规划，符合我国精细化工行业产业政策，产品市场前景可观，有较好的社会效益和经济效益，项目的建设是合理可行的。

2、投资概算

该项目计划总投资为 12,548 万元，建设投资估算总额为 10,142 万元（其中外币为 160 万欧元，按欧元与人民币 1:10 计算，计算期为 2006 年 12 月 18 日），该项目按产品销售收入 12% 估算流动资金，流动资金为 2,406 万元。项目总投资构成见下表：

投资汇总表

序号	费用名称	估算投资（万元）	占总投资比重（%）
1	总投资	12,548	100
1.1	固定资产投资	10,142	80.83
1.1.1	土建工程费	2,047	16.31
	主体工程	1,036	
	其中：PAC 一线	518	
	PAC 二线	518	
	辅助工程	618	
	公用工程	264	
	服务性工程	129	
1.1.2	设备及工器具购置费	5,076	40.46
	主体工程	3,996	
	其中：PAC 一线	1,998	
	PAC 二线	1,998	
	辅助工程	680	
	公用工程	388	
	厂外工程	12	

1.1.3	安装工程费	1,462	11.65
	主体工程	1,198	
	其中：PAC 一线	599	
	PAC 二线	599	
	辅助工程	195	
	公用工程	66	
	厂外工程	3	
1.1.4	工程建设其他费用	637	5.08
1.1.5	工程预备费	920	7.33
1.2	铺底流动资金投入	2,406	19.17

3、项目工艺技术方案

(1) 产品质量标准

PAC 作为国内近几年才开始工业化的产品，现在暂无行业标准或国家标准，企业主要执行自定标准。本项目建成投产后，公司拟采用国内三大石油公司的性能指标并参考先进国家的理化指标制定本公司的企业标准，以此组织生产。

(2) 产品工艺技术

国外 PAC 生产工艺技术按生产方法通常分为高浴比淤浆法和低浴比淤浆法两种，按反应溶剂可分为异丙醇法和酒精法。

本项目采用的单步增溶液浆法工艺，按生产方法属高浴比淤浆法，按反应溶剂属异丙醇法，采用国外的 BHS 设备进行连续洗涤，可生产出取代度均匀、取代度高、纯度高的纤维素醚产品，具有成本低、工艺布局合理等优点。

工艺技术方案对比

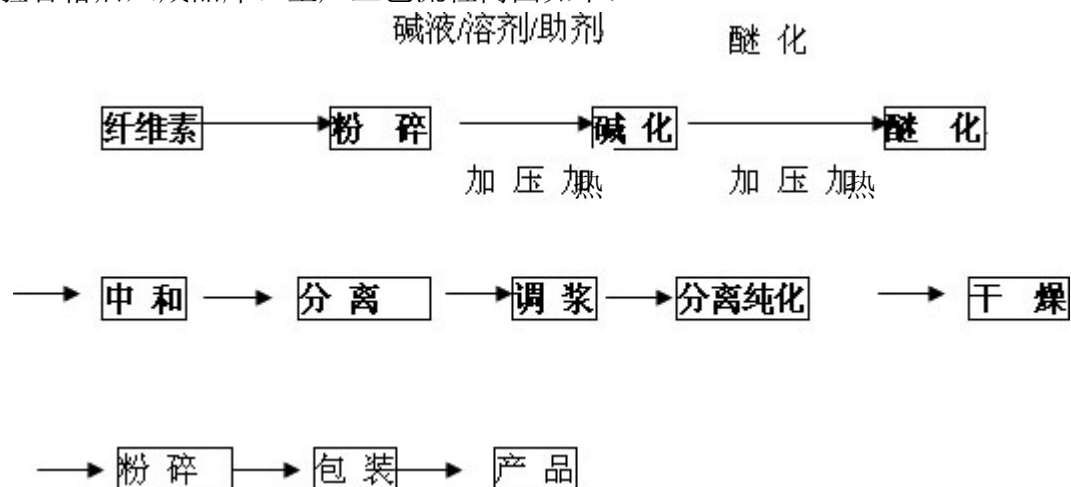
序号	指 标	单 位	本方案	国内技术
1	产品质量		达国际水平	国内先进
2	主要技术参数			
2.1	取代度		1.1 以上	1.1 以上
2.2	取代均匀性		均匀	不均匀
3	主要原料单耗			
3.1	精制棉	t/t	0.633	0.633
3.2	液碱(47%)	t/t	0.463	0.472
3.3	氯乙酸	t/t	0.521	0.545
3.4	异丙醇	t/t	0.12	0.22
3.5	酒精	t/t	0.1	0.2

4	主要动力单耗			
4.1	水	t/t	10	14
4.2	电	度/吨	800	900
4.3	蒸汽	t/t	15	25
5	装置投资	元/吨产品	8,518.7	20,000
6	单位变动成本		10,082.2	15,000

本项目采用技术的创新点与先进性包括：第一，用大型立式反应釜工艺替代捏合反应器工艺，预计单批产量达到 1.2~1.8 吨；第二，采用增溶技术增大精制棉与碱、醚化剂的反应能力，降低副反应；第三，采用溶剂是纤维素 10 倍的溶媒量技术，使液固相充分接触，具有传质效果好、反应均匀性和醚化剂利用率高的特点；第四，由于新装备的使用，溶剂易回收，使得溶剂损失量小，易制备更高粘度和更低粘度的纤维素醚类产品；第五，采用固体物料、液浆物料位差输送的设备和工装系统布局，降低了能量消耗，提高了劳动生产率；第六，采用连续脱溶加水技术与单步过滤技术，环节少、时间短、效率高，节省了离心设备，工程造价低，保证了生产过程的稳定性和连续性；第七，采用过滤洗涤同时进行的 BHS 设备，易得到纯度很高的产品。

(3) 产品工艺流程

天然纤维素在反应器中与液碱和溶剂搅拌均匀进行碱化，而后加入醚化剂，均匀地进行醚化反应；反应好的物料经过中和洗涤，洗去反应过程中的多余盐类，经过离心机和汽提机脱除溶剂，之后物料进入干燥机烘干，再经粉碎，最后进行混合组批，经检验合格后入成品库。生产工艺流程简图如下：



(4) 主要工艺设备

序号	项目名称	规格型号	数量	产地	备 注
1	棉粉碎机	CUM-500	4×2	进口	
2	配碱釜	PJ10	2×2	国产	
3	配酸釜	PS2	2×2	国产	
4	立式反应釜		4×2	国产	
5	中和调浆釜	ZH125	3×2	国产	
6	离心机	DN600	2×2	国产	
7	洗涤调浆釜	XD125	3×2	国产	
8	连续过滤机	BHS	1×2	进口	
9	气提机		2×2	国产	
10	干燥机	GZ900	2×2	国产	
11	粉碎机	CFS-56-40	4×2	国产	
12	混料机	HL10	2×2	国产	
13	辅助设备			国产	
14	异丙醇蒸馏塔		2	国产	
15	冷凝器		10	国产	
16	酒精蒸馏塔		2	国产	
17	异丙醇贮槽		6	国产	
18	酒精贮槽		6	国产	
19	盐酸贮槽		1	国产	
20	溶剂泵		20	国产	

4、主要原辅材料及动力供应情况



主要原材料供应情况表

序号	原料名称	规 格	年耗量（吨）	预测价格(元/吨)	供应
	青制棉	工业级	6,336	7,900	自产
	异丙醇	工业级	1,200	8,000	国内采购
	液碱(47%)	工业级	4,634	2,000	国内采购
	盐酸	工业级	264	600	国内采购
	酒精	工业级	800	4,200	国内采购
	氰乙酸	工业级	5,213	6,200	国内采购

主要动力供应情况表

序号	名称	年耗量	预测价格	供应来源
1	水	85,600 吨	1.0 元/吨	泸州北方公司
2	电	742.5 万度	0.6 元/度	泸州北方公司
3	汽	11.19 万吨	85 元/吨	泸州北方公司

5、投资项目的竣工时间、产能

本项目从募集资金到位后下一个月开始实施，8 个月内完成初步设计、设备调研、设备采购、施工图设计，12 个月内完成土建施工、设备安装、调试与试运转，项目竣工为募集资金到位后次月起 20 个月内完成。

本项目产能为 11500 吨/年。

6、项目环保情况

本项目将有废气、废水、噪音产生。

废气处理：PAC 的生产主体设备均采用全密封结构，只挥发微量的有机溶剂气体，反应过程中无低沸物产生，工房内有微量醇类气体，经冷凝回收，达标后方可排入大气，对环境不会产生影响。

废水处理：PAC 生产废水总量 68,000 吨/年，按年生产日 300 天计算每天废水量为 226 吨/天。其中，废水中主要含有氯化钠、乙酸钠、氯乙酸钠等成分。污水处理站新建构筑物曝气池 2 个，二次沉淀池 1 个，厌氧池 1 个，并加强废水的厌氧、好氧生化处理技术，以确保达到排放标准，其他清洗用水可直接排放，对本地水质环境没有影响。

噪音处理：生产过程中的精制棉（纤维素）粉碎机、成品粉碎机、真空泵、风机等均有消音措施。噪声较大的设备，设在独立的机房内，与其他工作间隔离。产生的噪音低于《工业企业噪声标准》GBJ 122-1988 之规定的噪声值，使工房内各岗位的噪声值均控制在 85 分贝以下。

废渣：本项目不产生有毒有害废渣。

2007 年 6 月 25 日，四川省环境保护局以川环建函【2007】854 号文《关于四川北方硝化棉股份有限公司 11500 吨/年聚阴离子纤维素醚项目环境影响报告书的批复》，认定该项目主要污染物排放总量符合当地环境保护部门核定的总量控制要求，同意该

项目的建设。

7、项目选址，拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

项目建设地点位于四川省泸州高坝化工园区内，占地约 35 亩。本项目建设用地处在公司现租赁的属于泸州北方的土地范围之内，该土地属于工业用地。

8、项目经济效益分析

盈利能力分析指标

序号	指标名称	单 位	指 标
1	销售收入	万元	20,010
2	销售成本	万元	17,614
3	销售毛利	万元	2,396
4	税后利润	万元	1,605
5	所得税后财务内部收益率	%	14.71
6	所得税后财务净现值	万元	1,081
7	所得税后项投资回收期	年	7.5
8	总投资收益率	%	19.1
9	资本金净利润率	%	12.8

本项目所得税后财务内部收益率为 14.71%，均高于设定基准收益率 13%，从财务角度评价是可行的。

（四）研发中心建设项目

1、项目可行性分析

（1）研发中心的现状

公司研发中心人员的专业构成包括化学工程、高分子材料科学与工程、精细化工、分析化学、火炸药等，大都具有高分子合成、改性、检测及化工放大生产等方面的突出能力和丰富经验，是公司进一步进行纤维素系列衍生品及其他相关领域新产品开发的人才保障。

目前研发中心主要从事硝化棉生产工艺优化、应用领域拓展及硝化棉新品种、新规格的研发工作，同时也开展新产品三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素（CAB）实验工作。研发中心现有设备、设施不能满足拓展研究的需要，亟待改善和补充，需要增

设实验室及分析室，添置分析仪器，扩建中试线，为研发工作顺利进行提供充分物质保障。

（2）研发中心扩建的意义

为打破国外生产商在高端纤维素衍生品领域的技术垄断，从根本上提高本公司在纤维素衍生品开发、生产、改进等方面的技术和理论水平，实现公司在纤维素衍生物行业的产品多元化战略，有效提高公司的自主创新能力，本公司拟扩建研发中心，并以募集资金建成高标准的与现有生产及新产品研发有关的实验、测试、分析、中试平台，为公司发展成为世界一流的纤维素衍生物系列产品制造商提供有利的技术支撑和保障。通过专业科研平台的建立，培养、吸引、聚集本领域的尖端人才。

（3）研发中心计划重点开展的工作

研发中心计划重点开展的工作主要有：开展公司产品在各领域中的应用研究工作，从而探索出本公司产品的性能与下游产品性能的关系，为终端客户提供理论指导和技术支持；不断开发公司已有产品的新型生产工艺，持续改进、完善已有产品的生产工艺水平；建设完善的纤维素系列产品性能测试基地，购置专用仪器进行分析表征，并研究、设计专门的分析测试仪器和设备；推进水性硝化棉树脂研究实验成果的产品应用测试；开展纤维素醋酸酯类中的三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素（CAB）的实验、测试、中试工作。

（4）研发中心中试项目的意义和必要性

中试放大是在实验室小规模、单批量生产工艺路线基础上，模拟工业化生产条件所进行的工艺研究。中试放大是纤维素衍生品新产品从研发到生产的必由之路，是联结小试、工业化生产的桥梁，也是降低产业化实施风险的有效措施。中试放大的目的是验证、复审和完善实验室工艺研究反应条件，确定连续化生产条件，研究选定工业化生产布局、设备结构及材质、生产控制方案以及检测技术等，探寻经济技术参数，为产业化生产提供依据。

国际精细化工巨头非常重视研发中试工作，其研发中试有三大特点：研发人员多且分工细、试验测试、中试设备全、信息渠道广。相比较而言，本公司的研发中心在上述方面还有待提高。为了赶上国际精细化工巨头的研发规模，本公司研发中心必须从人财物等各方面努力建设完善的实验、中试基地，为研发成果的工业化生产提供技

术参数和工艺依据。

纤维素醋酸酯中试项目的主要生产工艺、生产设备与纤维素硝酸酯（硝化棉）相似，与纤维素醚类产品（如 PAC）除了在生产工艺有一定差异外，生产设备也基本相似，生产设施、设备通用性较好，完全可用于其他纤维素产品的试制工作；分析测试仪器除了满足纤维素酯类、醚类产品分析检测外，还可以用于对下游产品性能等方面的研究工作，实用性较强。

（5）研究、中试项目的选择

随着国民经济的快速发展，电子消费产品和涂料产品快速增长，纤维素醋酸酯的需求量也在逐年大幅度增长，特别是三醋酸纤维素、醋酸丁酸纤维素需求更旺盛。目前，我国虽然有一些纤维素醋酸酯生产厂家，但普遍存在着生产规模小、产品质量差、品种规格少、性能不稳定等问题。

针对上述情况，本公司充分发挥原材料与硝化棉制备工艺等方面的技术优势，采用吸收国内外先进技术与自己专有技术相结合的方式，通过技术的移植、嫁接，开发适应市场需要的三醋酸纤维素、醋酸丁酸纤维素产品，可以替代进口，满足国内市场对高档产品的需求，而且还能出口。

本项目的提出和实施，可建立国内领先的三醋酸和醋酸丁酸纤维素中试平台，为产业化打下基础，并将形成企业新的利润增长点。

（6）拟开展的中试项目简介

①三醋酸纤维素（TCA）

醋酸纤维素（Cellulose Acetate 简称 CA）是由天然纤维素经过乙酰化得到的一种纤维素酯类产品，是极其重要的纤维素有机酸酯。根据其酯化程度，可分为多个级别。如果纤维素被完全酯化，其酯化度为 3、结合的醋酸量在 60.0%~62.5%之间，称为三醋酸纤维素（Tri-cellulose Acetate, 简称 TCA）。

三醋酸纤维素由于其强韧、拉伸强度高、抗压强度大、耐热性能好等性能，主要用于液晶显示器上膜、绝缘薄膜隔膜、高压电机扁电线绝缘材料、航天空间电源材料中的膜和固体火箭推进剂包覆层等材料、涂料以及熔融纺丝、X-光等特种胶卷及片基等领域和行业。

②醋酸丁酸纤维素（CAB）

醋酸丁酸纤维素，是在纤维素高分子链中引入了体积较大的丁酰基，使 CAB 不仅有 CA 的特性，而且在溶解性、抗水性、柔韧性、耐候性、模塑方面都有很大的提高，还具有结构稳定、耐光照好、流平性好、高透明度等特点。

由于醋酸丁酸纤维素中具有多种不同程度的丁酰基、乙酰基和羟基，故形成了它的多种特性和用途。塑料工业上，根据丁酰基含量的不同，可以制成各种不同用途的塑料制品。涂料工业中，CAB 的用途主要是作保护性涂料和装饰性涂料，主要有透明金属清漆、塑料类用清漆、木材用清漆、纸张的涂布和浸渍、织物的涂布和浸渍、玻璃用涂料。

醋酸丁酸纤维素在涂料工业上的应用正在不断扩大，它的耐用性、无毒害性、易于操作等优点已越来越引起许多应用领域的关注。

（7）TCA、CAB 产品国内外市场的需求状况

①国际市场需求

三醋酸纤维素（TCA）、醋酸丁酸纤维素的生产销售由为数不多的几家国外大公司垄断，市场价格较高，普通的三醋酸纤维素是 5 万元/吨左右，特种的、高取代度的三醋酸纤维素产品进口价为 10 万元/吨，最高可达几十万元/吨。

据统计，2004 年世界三醋酸纤维素消费量约 60,000 吨，其中 38,000 吨用于液晶显示屏，22,000 吨用于照相机胶卷等，其市场需求以 20%的年增长率发展，预计今后五年将增长三倍。

2006 年世界 CAB 消费量约在 4.5 万吨，市场需求以 10%的年增长率发展。

②国内市场需求

近年来我国对三醋酸纤维素的应用和研究有很大进展，主要体现在液晶、高绝缘薄膜用醋酸纤维素的制备上，我国每年用于胶片、底片基材和塑料的只有 3,000 吨，对其应用处于初级阶段。

2006 年，国内 CAB 年消费量约在 1.44 万吨。CAB 在应用方面，汽车和摩托车漆占 50%，家具漆占 30%，制笔占 5%，油墨占 6%，心电图纸占 5%，其他占 4%。在这些应用中，把 CAB 作为涂料制剂的流平剂使用占 94%~95%。

（8）TCA、CAB 产品的生产情况

美国、西欧和日本等国家对纤维素醋酸酯开发较早，并已形成了规模化生产。目

前，从生产能力和技术水平分析来看，实力较强的基本集中在几个大公司。

目前我国三醋酸纤维素的生产厂家规模小，主要有保定胶片厂、无锡胶片厂、无锡化工研究院，不能够生产高品质的液晶及分离膜用三醋酸纤维素。

目前 CAB 在国内的生产厂家有隆邦化工有限公司和无锡化工研究设计院。隆邦化工有限公司有一套年产 1,000 吨 CAB 的装置，但与美国 Eastman 公司产品质量差距明显。无锡化工研究设计院现也有少量产品出售。

（9）国内外纤维素醋酸酯的技术现状及发展趋势

①国外技术现状及发展趋势

国外开发生产纤维素醋酸酯已有一百多年的历史，工艺成熟，产品质量好，品种规格齐全，应用领域十分广泛。纤维素醋酸酯制备技术的关键点在活化、酯化、水解和沉析等环节。目前，国外醋酸纤维素生产的技术发展趋势包括：连续酯化工艺，高温酯化工艺，多次催化和多阶段酯化工艺，沉析工艺的改进，活化、酯化、水解和沉析设备的改进，开发利用低纯度纤维素作为原材料，开发耐热性更好的醋酸纤维素制造技术，准确控制所需酯化度的产品等。

②国内技术现状及发展趋势

我国醋酸纤维素的研究始于上世纪 70 年代，技术发展缓慢，应用研究也处于初级阶段。我国三醋酸纤维素制备技术与国外相比，存在着很大差距，主要表现在：第一，国内生产设备、控制手段、工艺条件、对原材料的要求等与国外相比相差很远；第二，国内生产的纤维素醋酸酯外观色度较差，灰份偏高，过滤率偏低，产品性能稳定性差，生产过程中原材料及能源消耗高于国外产品；第三，目前国内还不能制造高品质三醋酸纤维素（如 LCD 上用的三醋酸纤维素）。

目前国内企业生产销售 CAB 的规模很小，这为本公司 CAB 产品研发创造了机遇。因此研发方案从以下方面着手：采用不同品号精制棉或不同形态木浆粕，调整精制棉反应活性，改变不同醋酐、丁酐配比以及反应条件，分析多因素对产品质量的影响，提高产品质量，再辅助以高效溶剂回收设备，降低溶剂消耗，从而取得比较大的收益。

（10）本项目的产业化前景

纤维素醋酸酯无论在技术上、功能上和应用上，都存在着很高的关联度。本公司拥有长期从事纤维素衍生品的生产、技术开发经验。本公司将深入研究、借鉴国外在

纤维素醋酸酯方面的成熟工艺和先进技术，努力提高产品质量，稳定产品性能，并在改善工艺的同时降低生产成本，增加产品品种规格，扩大生产规模，深化系列产品的开发，增强产品的市场竞争能力。

本项目只要经过中型放大试验，完成各项技术考核和指标验收后，将很快进入产业化阶段，实现科技成果向现实生产力的转化。可以预见，本项目产业化后，在完善品种、确保质量的前提下，对我国涂料、航空航天、导弹绝缘薄膜隔膜、分离膜、塑料胶片、液晶显示屏、高压电机绝缘材料、纺织、熔融纺丝和粘合剂等工业领域的技术发展将会起到一定的促进作用。

2、投资概算

本项目主要装置采用目前国内先进设备，部分仪器仪表采用进口设备。本项目投资估算 1,933 万元，其中：工程费用 1,586 万元，工程建设其他费用 171 万元，工程预备费 176 万元。

建设投资汇总表

序号	费用名称	估算投资（万元）	占总投资比重（%）
1	总投资	1,933	100
1.1	固定资产投资	1,933	100
1.1.1	土建工程费	550	28.45
	主体工程	345	
	其中：主工房	130	
	综合大楼	45	
	废水预处理池	170	
	公用工程	205	
1.1.2	设备及工器具购置费	740	38.28
	主体工程	740	
	其中：主工房	216	
	综合大楼	494	
	废水预处理池	30	
1.1.3	安装工程费	296	15.31
	主体工程	221	
	其中：主工房	97	
	综合大楼	74	
	废水预处理池	50	
	公用工程	75	
1.1.4	工程建设其他费用	171	8.85

1.1.5	工程预备费	176	9.11
-------	-------	-----	------

3、主要设备

本项目所需的设备、仪器是公司根据技术开发要求的规格、型号、技术参数等要求而确定的。

纤维素醋酸酯 500L 酯化器试验线新增中试设备见表：

新增主要中试生产设备明细表

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	产地
1	梳棉机	XLK-30, 4.0kW	套	1	国产
2	活化机	1000L, 22kW	台	1	国产
3	酯化机	500L, 18.5kW	台	1	国产
4	沉析釜	Φ900×1000, 7.5kW	台	1	国产
5	换酸蒸煮釜	Φ1100×1100, 11kW	台	1	国产
6	过滤器	80MP	台	2	国产
7	硫酸计量槽	Φ600×800	台	1	国产
8	过氯酸计量槽	Φ600×800	台	1	国产
9	活化液计量槽	Φ600×800	台	1	国产
10	醋酐计量槽	Φ700×1000	台	1	国产
11	丁酐计量槽	Φ700×1000	台	1	国产
12	水解液计量槽	Φ600×800	台	1	国产
13	去离子水计量槽	Φ700×1000	台	1	国产
14	醋酸储槽	Φ800×1800	台	1	国产
15	丁酸储槽	Φ800×1800	台	1	国产
16	醋酐储槽	Φ800×1800	台	1	国产
17	丁酐储槽	Φ800×1800	台	1	国产
18	去离子水储槽	Φ1200×3300	台	1	国产
19	真空缓冲槽	Φ600×700	台	1	国产
20	热水槽	Φ1200×1800	台	1	国产
21	热水泵	JRG50-125, 2.2kW	台	1	国产
22	离心泵	CPN65-40-200, 15kW	台	1	国产
23	离心机	SS-800, 5.5 kW	台	1	国产
24	蒸馏塔	塔釜 Φ1000×1200 塔身 Φ350×8000	台	2	国产
25	醋酸丁酯废液槽	Φ1200×1400	台	1	国产
26	真空泵	2SF1102-6, 11kW	台	1	国产
27	碱液槽	Φ600×700	台	2	国产
28	输送泵	IS50-125, 2.2 kW	台	1	国产
29	粉碎机		台	1	国产

30	紫外可见光分光光度计		台	1	进口
31	卡尔费休自动水分测定仪	DL31	台	1	进口
32	PH 计	S40	台	1	国产
33	加热磁力搅拌器	RCTbasic	台	1	国产
35	液相色谱仪		台	1	国产
36	X-衍射仪	CSPM 系列	台	1	国产

4、原材料及能源动力供应

本项目研究试验所需原材料均为常用化工产品，精制棉与硫酸可以由公司自供，二氯甲烷可以从泸州北方购买，其余均可在四川省和重庆区域内市场采购。本项目研究试验所需动力，除冷冻公司自备外，水、电、蒸汽等均依托泸州北方现有动力设施。

5、投资项目的竣工时间

本项目建设期为 12 个月，项目竣工从募集资金到位后次月起开始 12 个月内完成。本项目为研发中心中试项目，不涉及具体的工业化产品。

6、项目环保情况

本项目是以 500L 酯化器为主要设备的试验装置，该酯化器按投料（精制棉）25 kg/批计算，废水、废渣等污染物质的产生以及处理情况如下：

废水处理:在蒸煮过程中会产生酸性废水，每批约 200kg，该废水中含醋酸约 0.5%，此项废水将随工艺的改进和控制的加强而减少。处理方法为将含有醋酸 0.5%的废水经管道或泵送入中和处理池，用碱液中和至中性后，经沉降池分离，再输送至公司废水处理系统，达标后排放。

废渣处理:在蒸馏过程中会产生废酸渣，每批的产生量约为 3kg，该废酸渣中主要含废纤维素酯，属可燃性物质，且数量很少，因此，可将废酸渣收集后定期送往销毁场进行焚烧处理。定期收集沉淀池中固体废弃物，采用填埋或送泸州北方销毁场进行焚烧处理。

废气:因整个试验线采用密闭运行，无工艺废气排放。

粉尘:本试验线的疏棉机为密闭式结构，输送管道也密闭，因此在试验时无粉尘产生。

噪声:本试验线运行中的噪音低于 75 分贝，噪声符合规定要求。

2007 年 6 月 26 日，四川省泸州市环境保护局以泸市环建函【2007】98 号文《泸州市环境保护局关于四川北方硝化棉股份有限公司新建研发中心建设项目环境影响报

告表的批复》，认定该项目主要污染物排放总量符合当地环境保护部门核定的总量控制要求，同意该项目的建设。

7、项目选址，拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目的建设主要是研发中心的建设，以及分析测试手段的建设。建设地点在四川省泸州市高坝工业园区内，占地 6.7 亩。本项目建设用地在公司现租赁的属于泸州北方的土地范围之内，该用地属于工业用地。

8、项目经济效益分析

本项目建成后，不产生直接财务效益，但研发中心的建成，将加强公司在水性硝化棉、三醋酸纤维素、醋酸丁酸纤维素等中试项目的基础研究，为工业化生产线提供可靠的工艺技术参数，形成完整的工艺技术软件包，为将来的工程设计提供可靠的技术来源和依据。同时，研发中心的建成，将构建公司研究开发纤维素衍生品的新工艺、新技术、新材料、新产品的平台，提升公司的核心价值和核心竞争力。

四、项目的组织与实施

募集资金投资项目由公司总经理担任负责人，生产研发单位和公司核心技术人员进行技术评价、引进以及投资控制，经营系统负责市场调研、物资采购及营销。

公司对于募投项目采取总体规划、分步实施的策略，成立专门项目组协调、组织实施。在项目建设中，公司将严格按照 ISO9001 和相关国家标准对项目的工程质量、项目进度、资金使用等实施集中管理。

本公司根据建设规模及建设条件，参照类似项目的实施情况，按照快速、合理、节约的原则，拟定工程的建设进度，建设资金根据项目实施计划和进度安排分批投入使用。目前正在进行项目建设的前期准备工作，已完成项目的前期考察论证、项目选址、项目可行性研究报告编制、设备的技术交流等。

五、募集资金运用对公司整体财务状况及经营成果的影响

（一）对公司净资产和每股净资产的影响

本次募集资金到位后，将使公司货币资金和股东权益增加，净资产和每股净资产

都将比发行前有较大幅度地提高。

（二）对公司资产负债率及资本结构的影响

本次募集资金到位后，投资项目所需资金基本得到解决，货币资金将大规模增加，公司股东权益和资产总额同时大幅增加，在未进行大规模举债的情况下，将会使公司资产负债率显著下降，偿债能力将得到提高，财务抗风险能力进一步增强，资本结构进一步优化。

（三）对公司净资产收益率及盈利能力的影响

发行完成后，公司将继续保持发行前主营业务的良性发展趋势，保持公司原有的盈利能力不受影响。由于公司净资产大幅度增长，所投项目须经历建设期和收回投资期，建设期间内对公司盈利不能产生较大贡献，因此净资产收益率在盈利能力未提高前将受影响。但是从中长期看，公司本次募集资金投资项目将扩大产品的生产规模，增加新的产品种类，丰富公司产品结构和产业链，进一步提高公司产品的科技含量和品质，公司的主营业务结构更趋于稳固、合理，抗风险能力显著提高，利于保持和扩大市场份额，具有较高的投资回报率，随着该等项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，使公司盈利能力不断增强，净资产收益率也将随之提高。

第十四节 股利分配政策

一、公司报告期内的股利分配政策

（一）根据硝化棉有限公司《公司章程》规定，公司利润分配方案由董事会制订，由股东会对利润分配方案作出决议。

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、按 10%提取法定公积金；
- 3、按 5%-10%提取法定公益金；
- 4、提取任意公积金；
- 5、支付股东股利。

公司法定公积金累计额达到注册资本的 50%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。公司不得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。

（二）根据股份公司《公司章程》规定，公司利润分配方案由董事会制订，由股东大会对利润分配方案作出决议。股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、按 10%提取法定公积金；
- 3、按 10%提取法定公益金；
- 4、提取任意公积金；
- 5、支付股东股利。

公司法定公积金累计额达到注册资本的 50%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。公司不得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。

（三）2007 年 6 月 13 日召开的公司 2007 年第二次临时股东大会审议并通过了按

现行《公司法》修改《公司章程》的议案。根据修改后的《公司章程》规定，从 2006 年度起，公司交纳所得税后的利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、按 10%提取法定公积金；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司法定公积金累计额为注册资本的 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

二、公司报告期内股利分配情况

（一）2004 年 10 月 27 日硝化棉有限公司召开股东会，决议将公司截至 2004 年 10 月 31 日止可供股东分配利润按 9：1 的比例分配给泸州北方和西安北方，实际共分配利润 16,504,666.09 元。

（二）2007 年 4 月 20 日，公司 2006 年年度股东大会审议通过了《公司 2006 年度利润分配的议案》，决定按 2006 年末公司总股本 148,391,024 股为基数，每股派发股利 0.4 元，共计 59,356,409.60 元，尚余未分配利润结转下一年度。

三、发行完成后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配政策与发行前将保持一致。

四、本次发行完成前滚存利润的分配

根据 2007 年 6 月 13 日召开的公司 2007 年第二次临时股东大会决议，如果公司本次发行境内上市人民币普通股（A 股）并上市申请得到核准，本次发行前历年滚存的未分配利润由发行后的新老股东共享。

五、本次发行完成后派发股利的计划

公司将在本次股票发行后的第一个盈利年度派发股利，具体利润分配方案由董事会提出，经股东大会审议通过后实施。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度和投资者服务计划

本公司严格按照《公司法》、《证券法》和中国证监会、深圳证券交易所关于信息披露的有关要求，制订了严格的信息披露制度。公司股票如果能够成功发行并上市，将严格按照信息披露制度对外进行信息披露。为向投资者提供更好的服务，本公司已制订了如下计划：

（一）确定公司负责信息披露和为投资者服务的部门——董事会办公室，负责接受广大投资者咨询；

（二）本次发行上市后，公司将按有关要求的相关报纸和网站上及时、真实、准确、完整地披露和公告影响公司发展的重大决策、重大事项等；

（三）按规定定期公开披露财务状况和经营情况，按时公布公司中报和年报及其他相关信息，确保广大投资者的利益。

负责机构：董事会办公室

负责人：董事会秘书

地址：四川省泸州市高坝（646000）

电话：0830-2796909

传真：0830-2796665

公司网址：[http:// www.sn-nc.com](http://www.sn-nc.com)

二、正在履行的重大合同

（一）关联交易合同

详见“第七节 同业竞争和关联交易”之“（二）关联交易”之“1、经常性的关联交易”之“（5）正在履行的关联交易合同”。

(二) 采购合同

序号	供货方	合同标的、数量 主要条款	合同金额 (万元)	合同履行期
1	四川沁园生物工程有 限公司	采购酒精 3000 吨	1,584.00	原则不超过 2008 年 12 月 31 日
2	五家渠孚达工贸进 出口有限公司	棉短绒 4000 吨	具体数量和价格以每 次操作时的订单为准	合同有效期自 2007 年 12 月至 2008 年 12 月
3	库尔勒恒诺商贸有 限责任公司	棉短绒 3000 吨	具体数量和价格以每 次操作时的订单为准	合同有效期自 2007 年 10 月至 2008 年 10 月
4	蚌埠市珠城棉麻有 限责任公司	棉短绒 2000 吨	具体数量和价格以每 次操作时的订单为准	合同有效期自 2007 年 10 月至 2008 年 10 月
5	阿克苏地区锦鸿棉 业有限公司	棉短绒 5000 吨	具体数量和价格以每 次操作时的订单为准	合同有效期自 2007 年 10 月至 2008 年 10 月
6	九禾股份有限公司泸 州分公司	浓硝酸 22000 吨	2310.00	合同有效期从 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日
7	石首市金信化纤原 料有限公司	棉短绒 2000 吨	具体价格以采购订 单为准	合同有效期自 2007 年 11 月至 2008 年 11 月
8	新乡市丰润棉业有 限公司	棉短绒 1000 吨	具体数量和价格以每 次操作时的订单为准	合同有效期自 2007 年 12 月 3 日至 2008 年 12 月 2 日
9	盐城市景泰贸易有 限公司	棉短绒 1000 吨	价格随行就市	合同有效期自 2007 年 11 月 4 日至 2008 年 11 月 3 日
10	西安鑫西岳科技发 展有限责任公司	规格为 104.5% 的 发烟硫酸 7000 吨	价格随行就市	合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日
11	西安洛惠酒精经销 有限公司	食用酒精普通级的 酒精 5000 吨	价格随行就市	合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日
12	南京金苏中纺织原 料有限公司	棉短绒 1000 吨	价格随行就市	合同有效期自 2007 年 11 月 16 日至 2008 年 11 月 15 日
13	宝鸡市陈仓区化剂 厂	供应规格为 X30 的 精制棉 2000 吨	价格随行就市	合同有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日

（三）销售合同

序号	购货方	合同标的、数量 主要条款	合同金额 (万元)	合同履行期
1	佛山市禅城区杏头化工商行	销售硝化棉 1140 吨	1,845.90	有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 6 月 30 日
2	深圳艾美克科技发展有限公司	销售硝化棉 2050 吨	3,216.90	有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 6 月 30 日

（四）其他正在履行的合同

1、关于江西泸庆公司收购江西庆江化工厂硝化棉生产线及辅助设施资产的《产权交易合同》；

2007 年 2 月 8 日，江西泸庆公司与江西庆江化工厂签订《产权交易合同》，收购江西庆江化工厂硝化棉生产线及辅助设施资产，该项产权通过在江西产权交易所挂牌交易，包括房屋、土地使用权和设备，江西泸庆通过竞标获得购买权，总价款 700 万元，但由于江西庆江化工厂破产程序尚未终结，泸庆公司尚未能取得收购资产的产权证明。

2、关于本公司购买科研孵化楼的《房屋转让协议》；

2006 年 6 月 25 日，公司与成都火炬置业发展有限公司签订《房屋转让协议》，公司向成都火炬置业发展有限公司购买位于成都市锦江工业园区南北一路“火炬·动力港”8 号楼九层一、二单元，用作行政办公楼，建筑面积 1988.81 平方米，单价 3150 元/平方米，总价款 6264751 元人民币已全部付清，房屋已交付公司使用，目前房屋产权正在办理转移过户手续。

3、贷款合同

（1）2007 年 12 月 21 日，发行人与中信银行股份有限公司成都分行签订编号为“2007 信银蓉武贷字 720065 号”的《人民币借款合同》，合同金额为 3000 万元，贷款利率 7.47%，借款期限从 2007 年 12 月 21 日至 2008 年 12 月 19 日。

（2）2007 年 11 月 28 日，发行人与兴业银行成都分行签订编号为“兴银蓉（贷）0711 第 197 号”的《短期借款合同》，合同金额为 2000 万元，借款期限从 2007 年 11 月 28 日至 2008 年 11 月 27 日。

(3) 2008年1月11日,发行人与中国建设银行股份有限公司泸州分行签订了编号为“泸建行工流(2008)01号”的《人民币资金借款合同》,合同金额为3000万元,贷款利率7.47%,借款期限从2008年1月11日至2009年1月10日。

三、发行人的担保事项

(一) 公司与关联企业之间的相互担保情况

报告期内,公司与实际控制人、控股股东、其他股东以及控股、参股公司之间不存在相互提供担保的情况。

(二) 公司向其他企业提供担保的情况

报告期内,公司未向任何企业提供担保。

四、发行人的重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日,发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件,亦未曾受到有关部门的行政处罚。

五、关联方的重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日,公司的控股股东或实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有作为一方当事人的尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

六、公司的董事、监事、高管人员和核心技术人员诉讼事项

截至本招股说明书签署日,公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有涉及刑事诉讼的情况

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构

声 明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股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。

董事签名：

温 刚 温刚

张永长 张永长

周德良 周德良

赵其林 赵其林

刘建民 刘建民

张仁旭 张仁旭

独立董事签名：

邵自强 邵自强

李金林 李金林

彭砚莘 彭砚莘

监事签名：

刘忠社 刘忠社

马蓉 马蓉

杜亚良 杜亚良

刘延明 刘延明

桂模平 桂模平

高级管理人员签名：

张永长 张永长

宋家林 宋家林

魏光元 魏光元

张仁旭 张仁旭

薛军政 薛军政

四川北方硝化棉股份有限公司

二〇〇八年四月十六日



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股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。

项目主办人：张 炜 张炜

保荐代表人：温 泉 温泉

保荐代表人：赵文远 赵文远

法定代表人：汤世生 汤世生

保荐人：宏源证券股份有限公司

二〇〇八年四月十七日



三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股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。本所及经办律师对发行人在招股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，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



负责人：_____

王 玲

经办律师：_____

张如积

经办律师：_____

刘 荣

2008 年 4 月 16 日

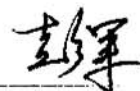
四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

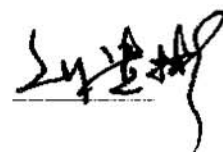
中国注册会计师：张富根



中国注册会计师：彭 军



负 责 人：刘贵彬



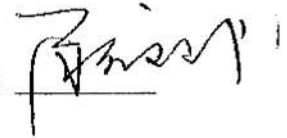
中瑞岳华会计师事务所有限公司



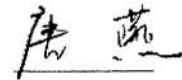
五、承担评估业务的资产评估机构声明(一)

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告(川华资评报字(2002)第85号)无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

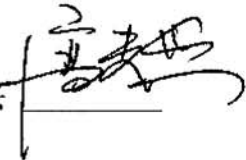
注册资产评估师:屈仁斌



注册资产评估师:唐燕



评估机构负责人:唐光兴



四川华衡资产评估有限公司



五、承担评估业务的资产评估机构声明(二)

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告(川华资评报字(2002)第86号)无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

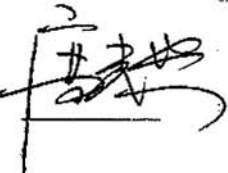
注册资产评估师: 屈仁斌



注册资产评估师: 高翔



评估机构负责人: 唐光兴



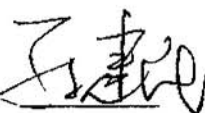
四川华衡资产评估有限公司



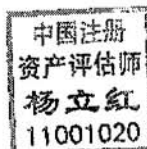
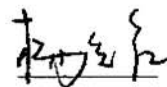
五、承担评估业务的资产评估机构声明（三）

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告（中华评报字（2004）第040号）无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

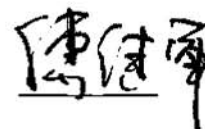
注册资产评估师：孙建民



注册资产评估师：杨立红



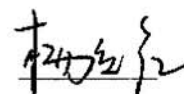
评估机构负责人：傅继军



五、承担评估业务的资产评估机构声明（四）

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告（中华评报字（2006）第095号和中华评报字（2006）第101号）无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册资产评估师：杨立红



注册资产评估师：赵铁军



评估机构负责人：傅继军



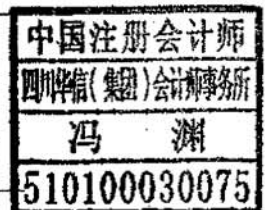
六、验资机构声明（一）

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告（川华信验（2002）027号）无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

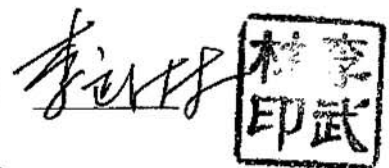
中国注册会计师：李 敏



中国注册会计师：冯 渊



负 责 人：李武林



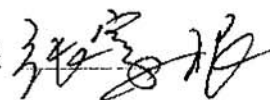
四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司



六、验资机构声明（二）

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告（中瑞华恒信验字[2004]第2036号）无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国注册会计师：张富根



中国注册会计师：姚俭方



负责人：刘贵彬



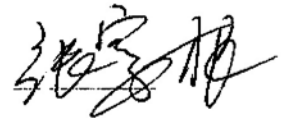
中瑞岳华会计师事务所有限公司



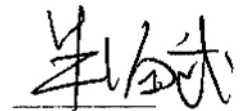
六、验资机构声明（三）

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告（中瑞华恒信验字[2004]第2049号）无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

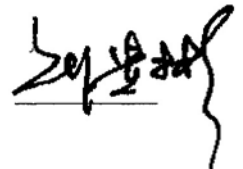
中国注册会计师：张富根



中国注册会计师：朱海武



负责人：刘贵彬



中瑞岳华会计师事务所有限公司

二〇〇四年四月

第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间

每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 1:30-3:30

三、文件查阅地址

- （一）发行人：四川北方硝化棉股份有限公司

地址：四川省泸州市高坝

电话：0830-2796909

传真：0830-2796665

联系人：李小燕

- （二）保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 8 层

电话：010-62267799—6208、6131、6211

传真：010-62231724 联系人：温泉