



雅本化学

雅本化学股份有限公司
创业板非公开发行A股申请文件
反馈意见回复之补充说明

保荐机构



北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

二〇一七年一月

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2016 年 9 月 29 日出具了《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（162068 号）（简称“反馈意见”）。雅本化学股份有限公司（以下简称“雅本化学”、“公司”、“申请人”、“发行人”）、中国国际金融股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、法律顾问北京国枫律师事务所（以下简称“申请人律师”、“律师”）及会计师大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）等相关各方根据《反馈意见》要求对所列问题进行了逐项落实、核查，并于 2016 年 11 月 16 日将反馈意见回复的内容进行公开披露和上报贵会。

根据贵会的要求，公司及有关中介机构针对反馈意见回复进行了补充说明和核查，现答复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与《雅本化学股份有限公司非公开发行股票预案》中的相同。

本反馈意见回复财务数据均保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。若无特别说明，本反馈意见回复中的元、万元、亿元均指人民币元、人民币万元、人民币亿元。

问题一：根据申请材料，申请人 2016 年前三季度业绩较去年同期下滑。

请申请人：（1）说明公司 2016 年 1-9 月业绩下降的情况及原因；（2）分析公司后续经营计划及前景；（3）说明 2016 年 1-9 月业绩变动对实施本次募集资金投资项目的影

响。

请保荐机构核查并发表意见。

答复：

2015 年以来，全球农化市场经历较大幅度的下滑。由于国际农药市场集中度高且公司农药中间体产品主要定制销售给国际农化企业，农药市场的不利因素直接对公司农药中间体产品生产及销售产生不利影响；同时公司处于快速发展期，由于合并朴颐化学、公司经营规模扩大，使得管理费用同比有所增加，导致公司 2016 年 1-9 月的业绩下滑。

一、2016 年 1-9 月业绩下滑情况

1、2016 年 1-9 月较上年同期业绩比较

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	本期较上期 增长金额	本期较上期 增长比例
营业收入	47,455.95	46,057.14	1,398.81	3.04%
营业成本	33,062.89	30,960.19	2,102.70	6.79%
毛利润	14,393.06	15,096.95	-703.89	-4.66%
销售费用	726.07	615.14	110.93	18.03%
管理费用	10,207.35	7,829.28	2,378.07	30.37%
财务费用	698.20	814.86	-116.66	-14.32%
净利润	2,292.91	4,919.32	-2,626.41	-53.39%
归属于母公司所有者的净利润	2,150.06	4,804.08	-2,654.02	-55.25%
扣除非经常性损益后的净利润	1,977.67	4,888.91	-2,911.24	-59.55%

公司主营农药中间体、原药及医药中间体业务，主要为杜邦、拜耳等国际巨头进行定制研发、生产。公司前三季度较去年同期收入小幅上升，利润有所下滑。2016 年 1-9 月，公司实现收入 47,455.95 万元，较去年同期增加 1,398.81 万元，同比上升 3.04%；实现毛利润 14,393.06 万元，较去年同期减少 703.89 万元，同比下降 4.66%；实现归属于母公司股东的净利润 2,150.06 万元，较去年同期减少 2,626.41 万元，同比下降 55.25%。

2、单季度报表环比分析

单位：万元

报告期	第三季度	第二季度	第一季度	第三季度环比增长率	第二季度环比增长率	第一季度环比增长率
营业收入	18,739.14	16,751.04	11,965.78	11.87%	39.99%	-28.17%
营业成本	13,968.09	12,230.12	6,864.68	14.21%	78.16%	-35.26%
毛利润	4,771.05	4,520.92	5,101.10	5.53%	-11.37%	-15.75%
净利润	911.21	297.53	1,084.18	206.26%	-72.56%	-18.79%
归属于母公司所有者的净利润	905.38	212.17	1,032.51	326.72%	-79.45%	-21.72%

环比来看，公司营业收入、毛利润、归属于母公司所有者的净利润在三季度均较二季度有所增长。

3、单季度报表同比分析

单位：万元

报告期	第三季度	第二季度	第一季度	第三季度同比增长率	第二季度同比增长率	第一季度同比增长率
营业收入	18,739.14	16,751.04	11,965.78	37.27%	12.43%	-31.65%
营业成本	13,968.09	12,230.12	6,864.68	49.73%	23.40%	-41.43%
毛利润	4,771.05	4,520.92	5,101.10	10.40%	-9.38%	-11.84%
净利润	911.21	297.53	1,084.18	-18.47%	-86.11%	-34.70%
归属于母公司所有者的净利润	905.38	212.17	1,032.51	-15.74%	-90.07%	-35.14%

同比来看，公司三季度营业收入增长 37.23%，毛利润同比上升 10.40%，归属于母公司所有者的净利润同比下滑幅度较二季度有所收窄。

二、公司 2016 年 1-9 月业绩下降的原因分析

2016 年 1-9 月分产品收入、毛利较去年同期比较数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	占当期比例	2015 年 1-9 月	占当期比例	同比差额	同比变动
营业收入合计						
收入	47,455.95	100%	46,057.14	100%	1,398.81	3.04%
毛利	14,393.06	100%	15,096.95	100%	-703.89	-4.66%
毛利率	30.33%	-	32.78%	-	-2.45%	-

项目	2016 年 1-9 月	占当期比例	2015 年 1-9 月	占当期比例	同比差额	同比变动
农药中间体						
收入	24,164.74	51%	35,107.37	76%	-10,942.63	-31.17%
毛利	9,075.32	63%	12,663.85	84%	-3,588.53	-28.34%
毛利率	37.56%	-	36.07%	-	1.48%	-
医药中间体						
收入	14,610.56	31%	3,707.76	8%	10,902.80	294.05%
毛利	2,538.86	18%	174.21	1%	2,364.65	1357.34%
毛利率	17.38%	-	4.70%	-	12.68%	-
特种化学品						
收入	7,048.00	15%	5,964.65	13%	1,083.35	18.16%
毛利	1,797.94	12%	1,018.93	7%	779.01	76.45%
毛利率	25.51%	-	17.08%	-	8.43%	-

（一）受农药行业波动影响，公司整体毛利下降

1、农药行业波动，公司农药中间体收入和毛利下降

全球经济复苏乏力、农产品价格走低、库存水平趋高等一系列利空因素导致全球农药市场需求疲弱。根据 Informa 种子和农药咨询公司 Phillips McDougall 的统计数据,2015 年全球作物用农药市场完成销售额 518.35 亿美元,同比急速下滑 8.5%,创 10 年来跌幅之最。其中,欧洲和拉美市场跌幅最深,2015 年,欧洲作物用农药市场销售跌幅最大,同比下降 15.8%;2015 年拉美作物用农药市场同比下降 10.3%,尤其是农产大国巴西面临较为严重的经济危机,造成拉美地区对农药需求下滑。

全球农药行业需求下滑,影响了在国际农资公司农药产品的生产及销售,从而直接对公司农药中间体产品销售产生不利影响。同时,部分国际农资公司宣布合并,并随即对内部业务进行重组,一定程度影响了公司产品销售。2016 年 1-9 月公司农药中间体收入为 24,164.74 万元,较去年同期减少 10,942.63 万元,同比下降 31.17%;毛利为 9,075.32 万元,较去年同期减少 3,588.53 万元,同比下降 28.34%。

2、医药中间体、特种化学品收入和毛利同比上升,但毛利率较农药中间体低

2016 年 1-9 月医药中间体实现收入 14,610.56 万元和毛利润 2,538.86 万元,同比增加 10,902.80 万元和 2,364.65 万元,占公司营业收入比例也由 2015 年 1-9 月的 8%增至 2016 年 1-9 月的 31%,主要因为两大原因:第一,2016 年随着公司医药中间体的市场拓展,公司医药中间体销售收入和利润有一定增长;第二,2016 年 3 月公司完成了发

行股票及支付现金收购上海朴颐化学科技有限公司 100%股权并募集配套资金的交易，朴颐化学主营业务为医药中间体的研发和销售，使得公司医药中间体板块收入、利润规模大幅增长。

2016 年 1-9 月，朴颐化学影响医药中间体板块的财务对比数据如下：

单位：万元

项目	医药中间体	朴颐化学	朴颐化学占比	除朴颐化学部分	除朴颐化学部分占比
收入	14,610.56	9,975.26	68.27%	4,635.30	31.73%
毛利	2,538.86	1,888.67	74.39%	650.19	25.61%
毛利率	17.38%	18.93%	-	14.03%	-

特种化学品主要包括农药原药及广泛用于多领域的化学品。2016 年 1-9 月特种化学品实现收入 7,048.00 万元和毛利润 1,797.94 万元，同比增加 1,083.35 万元和 779.01 万元，占公司营业收入比例也由 2015 年 1-9 月的 13%增至 2016 年 1-9 月的 15%，主要因为随着 2016 年农药制剂登记证和生产许可证全部转入建农植保，公司增加了农药原药、制剂的生产和销售。

整体来看，公司收入、毛利变化不大，2016 年 1-9 月，公司实现收入 47,455.95 万元，较去年同期增加 1,398.81 万元，同比上升 3.04%；实现毛利润 14,393.06 万元，较去年同期减少 703.89 万元，同比下降 4.66%。农药中间体的收入、毛利的下降对经营的不利影响大部分被医药中间体、特种化学品收入、毛利上升所抵消；医药中间体、特种化学品的收入、毛利占比较去年同期有所增长，但因其毛利率较农药中间体低，使得公司整体毛利率略有降低。

（二）公司处于快速发展期，管理费用有所上升

雅本化学是精细化工领域的龙头企业，业务处于快速发展期。公司 2016 年 3 月合并上海朴颐化学科技有限公司导致合并范围扩大，同时公司整体资产规模和经营规模有所增加，造成期间费用增长较多。2016 年 1-9 月及去年同期三项费用情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	同比差额	同比变动
销售费用	726.07	615.14	110.93	18.03%

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	同比差额	同比变动
管理费用	10,207.35	7,829.28	2,378.07	30.37%
财务费用	698.2	814.86	-116.66	-14.32%
合计	11,631.62	9,259.28	2,372.34	25.62%

2016 年 1-9 月，公司三项费用合计较 2015 年同期增加 2372.34 万元，其中三费增加主要因为公司管理费用较去年同期增加 2,378.07 万元。

公司 2016 年 1-9 月及 2015 年 1-9 月管理费用明细对照如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	本期较上期 增长比例	本期较上期 增长金额	朴颐化学 合并金额	扣除朴颐 同比差额
研发费用	4,271.97	4,031.68	6.0%	240.29	343.62	-103.33
职工薪酬	1,964.27	1,431.96	37.2%	532.31	127.89	404.42
折旧及摊销费用	1,657.03	757.16	118.8%	899.87	40.55	859.32
咨询服务费	226.44	206.66	9.6%	19.78	14.39	5.40
生产环保安全费	231.13	300.59	-23.1%	-69.46	0.44	-69.90
修理费	509.26	153.95	230.8%	355.31	1.46	353.84
租赁及物业费	235.19	206.77	13.7%	28.42	25.23	3.19
费用性税金	224.54	179.15	25.3%	45.39	0.51	44.88
办公费	87.02	66.37	31.1%	20.65	10.64	10.02
业务招待费	136.29	101.89	33.8%	34.40	13.40	21.00
交通差旅费	189.99	108.95	74.4%	81.04	59.01	22.02
水电汽费	204.35	121.3	68.5%	83.05	12.37	70.68
其他	269.86	162.84	65.7%	107.02	9.66	97.36
合计	10,207.35	7,829.28	30.4%	2,378.07	659.18	1,718.89

由上表可见，公司管理费用上升主要因为：

①公司于 2016 年 3 月合并了上海朴颐化学科技有限公司，增加各项管理费用共计 659.18 万元，占本期增加总额的 27.72%；

②职工薪酬由于人员增加及员工调薪，较去年同期有所增加，占本期增加总额的 17.01%；

③折旧及摊销费用由于 2016 年资产转固较多后开始摊销，较去年同期增加，占本期增加总额的 36.14%；

④修理费由于公司生产线检修和日常维护，较去年同期有所增加，占本期增加总额

的 14.88%;

综上所述, 公司收入、毛利变化不大, 但净利润大幅下降, 主要因为①受农药行业波动影响, 实现毛利润 14,393.06 万元, 较去年同期减少 703.89 万元; ②受 2016 年合并上海朴颐化学科技有限公司及公司整体资产规模和经营规模增加等因素影响, 导致管理费用较去年同期增加 2,378.07 万元。

三、公司后续经营分析

(一) 国际农药市场逐步回暖

受益于有利的天气, 巴西 2016/17 年度粮食产量有望达到新创纪录的水平, 2016/17 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.029 亿吨。同时随着 2016 年来巴西亚雷亚尔汇率开始触底反弹, 巴西国内对农药产品需求有望好转, 带领南美农药市场回暖。总体来看, 随着在全球人口持续增长、生物新能源开发利用等因素的影响, 全球粮食、经济作物需求持续增长, 农药及相关中间体市场景气度的将稳步回升。

公司农药产品主要是国际农资巨头专利期重磅产品的高级中间体, 属于下游客户的战略产品。由于公司的下游客户在全球农药市场占有率高, 产品竞争力强, 农药市场回暖有望使得公司农药产品销售较快复苏, 未来需求较大。

(二) 产业格局变化带来发展机遇

1、国际化工前端产能向中国转移

国际农药、医药巨头由于成本压力、优化投资结构等原因, 前端产能向中国、印度等发展中国家转移, 为国内定制生产企业带来重要发展机遇。中国自改革开放以来, 参与全球贸易的趋势越来越明显, 当前我国正由中国制造向中国智造转型。在此因素驱使下, 国内化工企业通过定制服务, 主动融入全球农化、医药产业链分工体系, 承接高端产品定制, 有利于提高企业经济效益并同时带动我国精细化工制造水平。农药是化工中最重要领域之一, 农药中间体定制业务在我国有较大发展空间。

2、国际农化巨头合并带来发展新机遇

杜邦公司、拜耳公司是公司合作最为紧密的公司, 随着杜邦公司和陶氏化学公司的整合逐步完成, 拜耳和孟山都的进一步合并, 公司核心客户对原前六大农化客户的覆盖将由 1/3 变为 1/2, 下游客户覆盖全球农药营业收入由约 23.87% 上升至约 42.78%。

（三）公司具备较强的竞争优势

1、产业链地位较高

公司自成立以来依托全球化的经营视野、领先的研发技术以及高端的工程制造平台，紧跟世界农药、医药行业发展步伐，通过自主研发及定制研发，不断推出新产品，并实现规模化生产，主要产品在技术和工艺处于国内领先水平。

2、客户资源丰富

公司已与杜邦、拜耳建立了战略合作关系，在新农药产品研发期即进行介入并联合研发，待后续产品推出时实现销售绑定。公司通过不断提升企业生产装备及研发能力，强化自身在农化产业链中的竞争能力，扩大在杜邦、拜耳公司等农化龙头企业的市场份额，提高盈利能力。并且，公司通过不断拓展新客户，上市以来陆续与罗氏制药、诺华制药、梯瓦制药、美国富美实公司（FMC）、柏林化学股份公司（Menarini Group）等国际农化、医药龙头企业建立合作关系。

3、具有持续创新能力

研发创新是公司成长的源动力之一。公司产品研发涉及的各部门职责明确、相互协作，凭借公司丰富的行业经验，深入了解客户的需求、准确把握市场的发展方向，凭借雄厚的技术储备和持续的研发创新能力，不断改进、完善工艺，提高产品质量，降低项目开发成本，实现项目的快速开发，提高市场竞争力。目前，公司是国内少数具备与杜邦、拜耳等国际农化公司联合研发能力的企业。

（四）公司的业务三季度已恢复增长势头开始复苏

随着 2016 年下游国际农资巨头的整合逐步完成，业务恢复到正轨上，且公司于 2016 年 3 月完成收购的朴颐化学医药中间体业务发展势头良好，带动公司整体业务复苏，2016 年第三季度实现销售收入 18,739.14 万元，同比增长 37.27%。第四季度有望保持增长，公司主打产品之一溴代吡啶酸，2016 年 9 月以来该产品产能已实现较充分利用，9-12 月已基本实现满产。公司预计全年收入同比增长，盈利下滑幅度较前三季度进一步收窄。

四、2016 年 1-9 月业绩变动对实施本次募集资金投资项目的影

（一）本次非公开发行募集资金使用计划

雅本化学股份有限公司第三届董事会第八次会议审议通过了《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》，调整后非公开发行中拟募集资金 86,711 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	募集资金投向		总投资金额	调整后募集资金投资金额
1	南通基地新增生产线项目		40,120	40,000
2	滨海基地新增生产线项目		8,000	8,000
3	太仓基地生产线技改项目		8,445	8,000
4	上海研发中心建设项目	上海研发中心建设（李冰路分部）	6,000	5,024
		上海研发中心建设（爱迪生路分部）	3,000	2,717
5	补充流动资金		22,970	22,970
合计			88,535	86,711

（二）本次募集资金投资项目的实施有利于提升公司盈利能力

本次非公开发行的募集资金拟投向南通基地新增生产线项目、滨海基地新增生产线项目、太仓基地生产线技改项目、上海研发中心建设项目，项目顺应当前行业发展趋势，同时符合公司既定的战略发展目标。本次募投项目实施后，有利于提升公司盈利能力，有利于进一步提高研发水平，优化工程技术，提升产能规模，加快实施公司的发展战略。

1、丰富主业产品线，巩固公司市场地位

本次非公开发行有助于公司优化产品结构和扩大生产规模。募投项目实施后，公司将增加市场美誉度较高的三唑类、甲氧基丙烯酸酯类、SDHI 类杀菌剂原药等多种高级农药中间体及相关化学品产品。同时，公司与客户就溴代吡唑酸产品未来配套的交流充分，预计项目投产后创造良好收益。以上新增产品及产能增长将显著提升公司主业的经济效益，进而巩固公司在专用化学品生产服务领域的市场地位及竞争优势。

2、坚持科研创新导向，布局企业未来产品

研发创新是公司成长的源动力之一。长期以来，公司对标赢创工业集团、龙沙集团、荷兰皇家帝斯曼集团等全球领先的专用化学品企业，坚持通过开发高技术水平的新工艺

和新产品提升企业竞争力。凭借着领先技术团队及持续研发投入，公司研发了一批高附加值的专业化学产品。本次非公开发行的募集资金部分将用于研发中心升级建设，在提升公司基础研发能力的同时，针对未来市场进行前瞻性的布局，增强在市场中的长期竞争力。

3、提高企业制造能力，加强清洁生产水平

公司致力于持续优化产品的生产工艺。目前，公司在节能、自动化控制方面已达到国内先进水平。通过本次非公开发行，公司将对生产线的控制系统、反应设备等方面进行升级改造，进一步提升生产自动化水平。此外，公司将优化环保处理工艺，提升废物分离、回收比率，以响应国家“清洁生产”政策的号召，打造绿色环保的化学品生产企业。

4、优化公司资本结构，改善公司财务状况

截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年末，公司的资产负债率分别为 28.31%、46.01% 和 52.11%，流动比率分别为 1.96、0.85 和 0.83，公司的偿债能力逐渐减弱。在本次发行募集资金用于补充流动资金后，公司的资本结构将得到一定程度的优化，资产负债率、流动比率、速动比率等偿债能力指标将得到改善。本次非公开发行将增强公司的抗风险能力，为公司业务的健康、稳定发展奠定坚实的基础。

（三）项目具备较强的可行性

1、下游农药化工企业对本次募投项目产品的需求较强。本次募投项目的农药产品主要为国际农资巨头提供高级中间体定制服务。产品多属于下游客户的战略产品，技术门槛较高，盈利性较强。

2、公司与国际农资巨头建立了长期合作关系，下游客户覆盖全球农药营业收入 40%以上，销售渠道稳定，项目产品的市场销售风险较小。

3、本次募集资金投资项目地理位置优越、交通便捷、基础设施齐全。生产线建设项目位于江苏省如东县化工园区、江苏省滨海县沿海工业园及太仓市石化工业园区，工业园均以农药化工、医药化工等化工产业为特色，具有公用工程设施较为完善、生产所需的主要原料距离较近、园区周边经济发达和交通运输条件良好等优势。

4、本次募集资金投资项目产品的生产技术成熟可靠，工艺技术先进，公司通过采用自动化控制技术和先进的管理制度有效地降低了生产风险。

5、本次非公开发行的部分募集资金用于补充流动资金符合目前的行业现状和行业发展，符合相关的产业政策，符合公司当前的实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司跨越式发展。

本项目符合《发行管理办法》关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

2016 年 1-9 月业绩变动主要因为农药市场短期波动、公司经营规模增加，未对募集资金投资项目实施可行性产生不利影响。随着农药市场的逐步回暖，本次项目实施后预计将提高公司的盈利能力及整体抗风险能力。

（四）本次募集资金投资项目进展情况

募投项目预计将于 2017 年逐步开工，具体情况如下：

募投项目		建设进度	已投资金额 (万元)	预计开工时间 (如适用)	达产时间/达到 预定可使用状态
南通基地新增生产线项目		-	-	2017 年 1 月	2019 年 7 月
滨海基地新增生产线项目		-	-	2017 年 5 月	2019 年 5 月
太仓基地生产线技改项目		-	-	2017 年 6 月	2018 年 8 月
上海研发中心建设 项目	研发中心建设（李冰路分部）	17%	976	-	2017 年 10 月
	研发中心建设（爱迪生路分部）	10%	283	-	2017 年 10 月

五、保荐机构的核查意见

公司 2016 年 1-9 月盈利下滑主要受农药行业短期波动、管理费用增长影响。公司 2016 年 1-9 月主营业务的毛利、毛利率与去年同期变化不大，且 2016 年第三季度以来业绩持续好转，2016 年第三季度实现销售收入 18,739.14 万元，同比增长 37.27%。公司预计全年收入将同比增长，盈利下滑幅度较前三季度进一步收窄。同时，雅本化学仍然符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《非公开发行股票实施细则》等有关法律、法规和文件所规定的上市公司非公开发行股票的条件。因此，上述业绩波动事项不会对本次非公开发行、募集资金投资项目实施产生重大不利影响。

（此页无正文，为雅本化学股份有限公司《雅本化学股份有限公司创业板非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复之补充说明》之签署页）

雅本化学股份有限公司

2017 年 1 月 20 日

（此页无正文，为中国国际金融股份有限公司《雅本化学股份有限公司创业板非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复之补充说明》之签署页）

保荐代表人签名 _____

王楠

徐石晏

中国国际金融股份有限公司

2017 年 1 月 20 日