

辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期 短期融资券募集说明书



注册金额：RMB 2,500,000,000（贰拾伍亿元人民币）

本期发行金额：RMB500,000,000(伍亿元人民币)

期限：365 天

信用担保：无担保

信用评级机构：联合资信评估有限公司

主体评级：AA

债项评级：A-1

主承销商



二零一二年八月

重要提示

本公司发行本短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值作出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司发行的本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体成员承诺其中不存在虚假记载、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法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

目 录

第一章 释 义	1
一、常用术语释义.....	1
二、专用术语释义.....	2
第二章 风险提示及说明	4
一、与本期短期融资券相关的风险.....	4
二、与发行人相关的风险.....	4
第三章 发行条款	9
一、主要发行条款.....	9
二、发行安排.....	10
第四章 募集资金运用	12
一、发行短期融资券的目的.....	12
二、募集资金用途.....	12
三、发行人承诺.....	12
第五章 发行人基本情况	14
一、发行人基本情况.....	14
二、发行人历史沿革.....	17
三、发行人股权结构.....	17
四、发行人公司治理、组织架构和部门职能.....	22
五、发行人主要下属子公司基本情况.....	32
六、发行人人员基本情况.....	43
七、发行人主营业务情况和业务发展.....	45
八、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争状况.....	65
第六章 发行人主要财务状况	79
一、公司报表合并范围变化情况.....	79
二、发行人前三年主要财务数据和财务指标.....	81
三、发行人财务数据分析.....	91
四、发行人债务情况.....	108
五、发行人关联方关系及其交易情况.....	110
六、或有事项.....	116
七、发行人海外投资情况.....	116
八、发行人金融衍生品、理财产品投资情况.....	116
九、公司其他重要事项.....	116
第七章 发行人的资信状况	117
一、信用评级报告摘要.....	117
三、发行人其他资信情况.....	119
第八章 担保	121
第九章 税项	122

一、营业税.....	122
二、所得税.....	122
三、印花税.....	122
第十章 发行人信息披露工作安排.....	123
一、短期融资券发行前的信息披露.....	123
二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....	123
三、短期融资券续期内定期信息披露.....	124
四、本金兑付和付息事项.....	125
第十一章 投资者保护机制及违约责任.....	126
一、违约事件.....	126
二、违约责任.....	126
三、投资者保护机制.....	126
四、不可抗力.....	130
五、弃权.....	130
第十二章 本期短期融资券发行的有关机构.....	132
第十三章 备查文件.....	137
一、备查文件.....	137
二、查询地址.....	137
第十四章 附录.....	139

第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用术语释义

“辽宁成大/本公司/公司 发行人”	指	辽宁成大股份有限公司
“注册总额度”	指	发行人在中国银行间市场交易商协会注册的最高待偿额度不超过 25 亿元人民币的短期融资券
“本期短期融资券”	指	发行人本期发行的总额为 5 亿元人民币的“辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券”
“短期融资券”	指	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在 1 年内还本付息的债务融资工具
“本次发行”	指	本期短期融资券的发行
“募集说明书”	指	发行人为发行本期短期融资券而制作的《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书》
“发行公告”	指	发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告》
“簿记建档”	指	主承销商作为簿记管理人记录投资者认购短期融资券数量和价格水平意愿的程序
“簿记管理人”	指	负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券簿记管理人为中国银行股份有限公司
“主承销商”	指	中国银行股份有限公司
“承销团”	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
“承销协议”	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《辽宁成大股份有限公司短期融资券承销协议》
“承销团协议”	指	主承销商与承销团成员为承销本期短期融资券签订的《辽宁成大股份有限公司短期融资券承销团协议》

“余额包销”	指	本期短期融资券的主承销商按照《辽宁成大股份有限公司短期融资券承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的本期短期融资券全部自行购入的承销方式
“承购包销”	指	承销团成员在本募集说明书规定的承销期结束前，按照各自承销金额认购本期短期短期融资券的承销方式
“中央结算公司”	指	中央国债登记结算有限责任公司
“交易商协会”/“协会”	指	中国银行间市场交易商协会
上海清算所/清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
“《管理办法》”	指	中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
“法定节假日”	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
“工作日”	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
“元”	指	如无特别说明，指人民币元

二、专用术语释义

“GMP”	指	Good Manufacturing Practice，一种特别注重在生产过程中实施对产品质量与卫生安全的自主性管理制度，适用于制药、食品等行业的强制性标准
“CI 设计”	指	Corporate Identity，一种系统的名牌商标动作战略，企业的目标、理念、行动、表现等为一体所共有的统一要领
“FDA”	指	Food and Drug Administration，美国食品药品监督管理局，国际医疗审核权威机构。
“CDC”	指	Centers for Disease Control，中国疾病预防控制中心
GSP	指	Good Supplying Practice，直译为良好的药品供应规范，在我国称为《药品经营质量管理规范》。它是指在药品流通过程中，针对计划采购、购进验收、储存、销售及售后服务等环节而制定的保证

		药品符合质量标准的一项管理制度。
VPN	指	Virtual Private Network, 直译为“虚拟专用网络”, 指虚拟出来的企业内部专线。
“IMS”	指	IP Multimedia Subsystem, 中文意义为 IP 多媒体子系统, 本质上说是一种网络结构
“油页岩”	指	经蒸馏可以从中取油品的一种页岩
“页岩油”	指	一种人造石油, 是油页岩干馏时有机质受热分解生成的一种褐色、有特殊刺激气味的粘稠状液体产物
“商贸流通”	指	以货币为媒体, 实现商品从生产领域到消费领域转移的过程
“减毒活疫苗”	指	减毒活疫苗是指病原体经过甲醛处理后, A 亚单位(毒性亚单位)的结构改变, 毒性减弱, 但 B 亚单位(结合亚单位)的活性保持不变, 及保持了抗原性的一类疫苗
“灭活疫苗”	指	是先对病毒或细菌培养, 然后用加热或化学剂(通常是福尔马林)将其灭活的一类疫苗

第二章 风险提示及说明

本期短期融资券无担保，短期融资券的本金和利息能否按期足额支付取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买本期短期融资券时，应认真考虑下述各项风险因素：

一、与本期短期融资券相关的风险

（一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期短期融资券的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期短期融资券将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将短期融资券变现，存在一定的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期短期融资券的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或发行人的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期短期融资券的按期足额兑付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、汇率风险

本公司是以经营传统纺织品进出口贸易起步的外贸企业，在辽宁省外贸企业中进出口额一直名列前茅，连续多年进出口突破2亿美元。汇率变动将对公司进出口成本和利润产生一定影响，近三年公司汇兑损益分别为915.91万元、564.03万元和1,942.74万元，本公司近三年的汇兑损益均为正值，但人民币汇率形成机制正在变革中，汇率的不稳定性使得公司面临的汇率风险增加。

2、资本支出风险

伴随着公司的业务转型，本公司涉足的各行业近年来发展迅速。按照公司的规划，未来将进一步扩大油页岩资源的综合开发与利用、生物制药等业务的规模，

继续增加投资。未来三年计划投资约28亿元，资本支出规模将维持在较高水平，这将导致公司面临较大的资金压力。

3、持有交易性金融资产价值波动的风险

2010年以来，本公司在证券市场上增加了股票、基金等投资，截至2012年一季度末，本公司持有交易性金融资产666.76万元，由于资本市场的波动，其公允价值可能发生变化，进而可能对公司所有者权益形成直接影响。

4、经营性净现金流波动风险

本公司最近三年及一期末的经营性净现金流分别为3.37亿元、5.31亿元、3.15亿元和-1.90亿元。公司近三年来国内外贸易业务受经济危机的影响，营业收入规模、贸易结算方式、应收款项的账期等贸易因素变化较大，造成经营性净现金流产生一定波动，经营性净现金流波动较大，可能使本公司面临一定的财务风险。

5、公司的投资收益对盈利影响较大风险

公司最近三年实现投资收益分别为12.92亿元、10.45亿元和23.41亿元，其中属于公司投资广发证券的收益分别为12.16亿元、10.04亿元和22.87亿元。公司最近三年投资收益占当期营业利润的比重分别为88.95%、70.13%和75.71%。因此，投资广发证券带来的投资收益的变化对公司的盈利有较大的影响，如果未来广发证券如果出现业绩下滑，可能会给公司带来相应的风险。

6、所有者权益稳定性风险

本公司 2011 年末及 2012 年 3 月末所有者权益分别为 102.62 亿元和 105.28 亿元，未分配利润分别为 74.41 亿元和 76.82 亿元，分别占公司所有者权益的 72.51%和 72.97%。公司将继续以自筹资金投入吉林市桦甸油页岩综合开发利用和新疆宝明页岩油项目，鉴于项目资金需求量大，尚未分配的利润公司将用于业务发展及以后年度分配，本公司存在一定所有者权益波动的风险。

7、钢贸业务盈利能力波动风险

本公司 2011 年钢材贸易量大增，导致公司存货和预付款项大幅增加。随着国内宏观经济前景不明朗以及房地产行业等下游需求不旺，导致钢铁行业增长整体放缓，钢材销售下滑。尽管公司按照相关政策对存货计提了跌价准备，但受钢铁行业不景气影响，公司钢贸业务盈利能力仍存在一定的波动风险。

(二) 经营风险

1、经济周期波动风险

进出口贸易是本公司的主营业务之一，该行业受经济周期波动影响较大，全

球经济的景气程度和国际市场的发展变化，将直接影响公司进出口业务。虽然世界经济已经走出低谷，包括欧美市场和国内市场在内的主要市场需求逐步增加，但贸易摩擦加剧、欧洲债务危机等不稳定因素仍将长期存在，可能导致本公司相关产品出口和国内销售受到一定不利影响，从而直接影响本公司营业收入和盈利能力。虽然医药连锁和生物制药行业具备一定的抗周期性，但是本公司仍然不能完全避免经济周期波动对本公司盈利能力的影响。

2、原油价格波动的风险

伴随着世界经济的逐步好转，国际原油价格不断攀升，但近期受欧洲债务危机的影响，原油价格大幅下跌。虽然长期观察，世界经济向好的大趋势必将导致油价上涨，但考虑到经济复苏步伐的缓慢、曲折，原油价格短期内仍将有大幅波动，未来走势存在一定的不确定性，从而可能影响本公司即将投产的油页岩项目的利润。

3、技术研发的风险

本公司所涉及的生物医药行业是科技附加值较高的行业，为保持在国内外市场上的竞争优势，本公司必须不断开发高科技含量、高附加值的新产品。新产品开发的前期研发以及产品从研制到投产的周期长、环节多，本公司主营业务和盈利能力可能受到一定的影响。

4、市场竞争的风险

本公司主营业务所在的国内外贸易、医药连锁、生物制药业务处于完全竞争的领域，呈现出准入门槛低、分散度高、集中度差、行业监管不规范等突出特点。虽然本公司在上述行业内的某些细分子行业或者部分产品生产领域具备一定竞争优势，但仍然面临未来行业竞争导致本公司盈利能力下降的风险。

5、安全生产的风险

能源综合利用是本公司主营业务之一，公司高度重视能源开发的环保、综合利用以及安全生产。本公司安全生产的风险主要集中在矿石开采和油品管理方面。安全生产是公司能源开发的重要目标，本公司对上述风险有清楚的认识，组织实施了多项措施确保将风险降低到最低，减少对公司生产经营以及社会形象的影响。

6、药品质量安全风险

近年来，药品安全问题日益受到全社会的密切关注。为避免出现药品的产品安全和生产安全问题，本公司严格遵循 GSP 和 GMP 质量保证标准和医药行业的

相关管理规范，并在临床试验阶段加强安全性评估。但是，由于医药产品的研发和生产过程均较为复杂，客观上发行人仍存在一定的药品安全风险。

7、担保金额较大风险

本公司制定了严格担保制度，截至 2011 年 3 月末，公司提供担保额度为 223,000 万元，实际占用担保余额为 126,587 万元，全部为公司对控股子公司进行的担保，无对外部其他单位提供担保。公司对内担保余额占总资产的 8.74%，占净资产的 12.34%。担保金额较大使公司面临一定的担保诉讼风险。

8、贸易摩擦风险

近年来，中国出口产品竞争力不断增强、国际市场份额持续提高，导致一些国家出于政治和经济利益考虑，频繁发起针对中国的贸易摩擦事件。欧盟、北美是发行人主要贸易地区，这些地区近年来针对来自于中国的纺织、机电等较多产品进行反倾销调查，不断掀起贸易摩擦。受其影响发行人传统的纺织品、以及目前加大发展的木材与钢铁、水产品、杂粮豆等出口业务将面临一定的风险。

（三）管理风险

1、公司营运管理的风险

本公司分子公司众多，主要经营商贸流通、生物制药、能源开发、金融服务四大主导产业，涉及国际国内贸易、医药连锁经营、生物疫苗生产、能源开发、金融投资（广发证券）、商业投资（家乐福连锁）等较多子产业，多元化经营所存在的文化冲突、体制差异、管理障碍、产业差距等因素，使本公司面临子公司及行业众多所带来的管理和整合风险。

（四）政策性风险

1、出口退税政策变化及贸易摩擦风险

为应对金融危机，我国连续多次提高了纺织品、木材等产品的出口退税率。然而，后危机时代国际格局正在重新调整，产业结构也在重新划分，贸易保护主义的抬头以及人民币汇率更趋市场化等诸多的因素叠加均对出口形成制约。考虑到中国国内产业结构调整、产业升级和外部贸易环境日趋复杂，本公司国际贸易面临的政策风险和不确定性加剧。

2、产业政策风险

公司主营业务大部分处于完全竞争行业，国内外经济形势和国家有关贸易、税收、土地、信贷政策变化对公司经营有相当程度的影响。人民币未来的升值预期也会对公司出口业务造成一定的影响。

3、环保政策风险

本公司长期以来一直对环保、能源的充分利用非常重视，并拥有较为完善的环境保护管理和控制系统。随着国家对环境保护的日益重视，环保法律法规的要求将不断提高，可能导致本公司未来环保投入的上升，从而引起本公司生产成本增加。

4、税费政策变化的风险

本公司目前依据国家政策，缴纳增值税、企业所得税、营业税等多项税费，且本公司部分下属企业享受国家增值税优惠政策、企业所得税优惠政策及相关政府补助政策。若税费政策发生变化，将可能影响本公司的经营业绩。

（五）其他风险

2010年5月23日，本公司董事会会议审议并通过了《关于辽宁成大生物股份有限公司启动分拆上市工作的议案》。本公司拟将控股子公司辽宁成大生物股份有限公司分拆至深圳证券交易所创业板上市。本公司同意成大生物筹划分拆上市工作，并于近期启动上市辅导。然而，辽宁成大生物股份有限公司是否能够上市，取决于中国证监会及相关监管部门的批准，存在一定的不确定性。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

- 短期融资券名称：辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券
- 发行人全称：辽宁成大股份有限公司
- 发行人及其下属子公司待偿还债务融资工具余额：短期融资券 8 亿元
- 注册金额：人民币贰拾伍亿元（RMB2,500,000,000.00 元）
- 本期发行金额：人民币伍亿元（RMB500,000,000.00 元）
- 短期融资券期限：365 天，自 2012 年 8 月 27 日起至 2013 年 8 月 27 日
- 计息年度天数：365 天
- 短期融资券面值：人民币壹佰元（RMB100 元）
- 发行价格：100 元/百元面值
- 票面利率：采用固定利率形式，由簿记建档结果确定，在本短期融资券存续期内保持不变
- 发行对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 承销方式：主承销商以余额包销方式、承销团成员以承购包销方式承销本期短期融资券
- 发行方式：采用簿记建档
- 发行日期：2012 年 8 月 24 日
- 起息日期：2012 年 8 月 27 日，自缴款日开始计息
- 兑付价格：按短期融资券面值兑付，即人民币壹佰元/每百元面值
- 兑付方式：到期一次性还本付息，通过上海清算所的登记托管系统进行
- 兑付日期：2013 年 8 月 27 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）
- 信用评级：经联合资信评估有限公司评定本期短期融资券的信用级别为

A-1 级，本公司主体信用级别为 AA 级，评级展望为稳定

➤ 担保情况：无担保

二、发行安排

（一）簿记建档安排

1、本期短期融资券簿记管理人为中国银行股份有限公司，本期短期融资券承销团成员须在 2012 年 8 月 24 日 9 时 30 分至 11 时整，以传真形式向簿记管理人提交《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以《申购要约》传真至簿记管理人处的时间为准，传真专线：010-66591737。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000 万元（含 1,000 万元），申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。《申购要约》一经到达簿记管理人处，即不得修改及撤回。

（二）分销安排

1、认购本期短期融资券的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

本期短期融资券发行结束后，短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

合格承销商应于缴款日上午 11:00 前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

资金开户行：中国银行总行

资金账号：2130041

汇入行名称：中国银行总行

人行支付系统号：104100000004

簿记管理人按照“承销协议”指定的划款路径，于缴款日将本期短期融资券募集款项足额划至发行人指定账户。

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

发行人于缴款日下午 17:00 点之前向上海清算所提供本期短期融资券的资金到账确认书。缴款日后第一个工作日，发行人及簿记管理人通过上海清算所网站，中国货币网公布发行规模、发行利率、发行期限等情况。

（四）登记托管安排

本期短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期短期融资券进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期短期融资券在债权登记日的次一工作日（2012 年 8 月 28 日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规程进行。

第四章 募集资金运用

一、发行短期融资券的目的

（一）降低财务费用

本公司本次通过发行短期融资券募集资金，有望降低融资成本，提高资金使用效率。

（二）优化债务结构

本公司本次短期融资券的发行将有助于本公司逐步摆脱融资主要依靠银行的局面，提高直接融资比例和优化融资结构。

二、募集资金用途

（一）补充流动资金

本公司预计 2012 年医药连锁板块销售收入较 2011 年增长 17%，达到 22.22 亿元，接近 3 年资金平均周转 4.7 次计算，则 2012 年预计平均占用资金 4.73 亿元，预计流动资金缺口 2.93 亿元，本公司拟将本次募集资金的 32%，即 1.6 亿元将用于补充子公司辽宁成大方圆医药连锁有限公司的流动资金。

（二）偿还银行贷款

截为降低财务成本，本公司拟将发行本期短期融资券募集资金的 68%，共计 3.4 亿元，用于偿还公司本部和子公司的银行贷款，降低融资成本，减轻经营负担。目前，本公司本部贷款余额为 2.3 亿元，成大弘晟贷款余额为 2.6 亿元。因此，0.9 亿元用于偿还公司本部贷款，2.5 亿元用于偿还子公司吉林成大弘晟能源有限公司贷款。

三、发行人承诺

本公司承诺严格管理募集资金，按照国家有关法律法规和政策规定使用募集资金。

本公司承诺在本短期融资券存续期间变更上述资金用途前，通过中国货币网、上海清算所网站和其他中国银行间市场交易商协会指定的平台提前进行公告。

本公司承诺募集资金不用于房地产投资。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称：辽宁成大股份有限公司

英文名称：LIAONING CHENG DA CO.,LTD.

法定代表人：尚书志

注册资本：人民币 1,364,709,816 元

设立（工商注册）日期：一九九三年九月二日

工商登记号：210000004919553

法定住所：大连市中山区人民路 71 号

邮政编码：116001

联系人：王国英

联系电话：0411-82512779

传真：0411-82632037

网址：<http://www.chengda.com.cn>

本公司经营范围包括自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营)，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，房屋租赁，仓储服务。煤炭批发经营（有效期限至2014年7月25日）。

经审计的辽宁成大合并会计报表显示：截至 2011 年 12 月 31 日，本公司资产总额 144.78 亿元，负债总额 42.16 亿元，股东权益 102.62 亿元，少数股东权益 6.47 亿元。2011 年度实现主营业务收入 96.65 亿元，利润总额 30.50 亿元，归属于母公司所有者的净利润 22.54 亿元。

未经审计的辽宁成大合并会计报表显示：截至 2012 年 3 月 31 日，本公司资产总额 154.12 亿元，负债总额 48.84 亿元，股东权益 105.28 亿元，少数股东权益 6.09 亿元。2012 年 1-3 月实现主营业务收入 24.23 亿元，利润总额 3.40 亿元，

归属于母公司所有者的净利润 2.42 亿元。

经过多元化的经营与投资，公司已经发展成为集商贸流通、生物制药、能源开发、金融服务等多业并举、协调发展的综合型上市公司。

（一）生物制药领域

在生物制药领域，本公司主要生产与销售的品种是成大速达人用狂犬病疫苗与成大利宝人用乙脑疫苗。目前上述两种产品均已经获得国家 GMP 证书，并准许生产销售，产品的生产技术水平和质量均达到国际先进水平。公司现年产能达到狂犬病疫苗 800 万人份（其中 5 支为 1 人份），乙脑疫苗 2,000 万支，并以自主品牌打开国际市场，远销印度、马拉维等 12 个国家和地区，另外埃及、孟加拉等国的市场准入工作也正在进行。2010 年，本公司已经销售 660 万支狂犬病疫苗，销售乙脑疫苗 223 万支。

截至 2010 年末，公司的狂犬病疫苗产量已经超过国内外知名的疫苗生产商，成为世界最大的狂犬病疫苗供应商。同时，公司已经或即将论证的研发项目及品种有流感疫苗、出血热疫苗、猪瘟疫苗、猪乙脑疫苗和动物狂犬病疫苗。另外，公司在 2009 年 12 月与本溪市政府签署了《项目投资协议书》，征地 40 多万平方米筹建成大生物第二生产基地，以求扩大经营品种，促进公司可持续发展。

（二）商贸流通领域

商贸流通领域业务主要包括国内外贸易、医药连锁零售与商业投资三项经营业务。

1、国内外贸易业务

本公司是以经营传统纺织品进出口贸易起步的外贸企业，产品涉及毛针织品、棉针织品与梭织服装等，出口以亚洲、欧洲和美洲国家为主，销售规模与利润均稳步提升。近年来，公司通过业务能力的提升、经营管理模式转换以及价值链协同与资源整合，逐步加大了杂粮豆、水产品、木材与钢铁类等大宗商品贸易的经营，使公司贸易业务经营的品种与规模均实现跨越式增长。公司现已成为辽宁省乃至全国知名的国内外贸易商，在 2009 年经贸部公布的纺织品、服装出口企业全国排名中位列第 69 位。未来，公司将继续落实大客户战略，推动专业团队建设，整合货源基地，扩大经营规模，并在坚持做渠道经营的基础上，采取有效措施，把重点品种做出规模与影响力。

2、医药连锁零售业务

医药连锁零售业务主要是由本公司子公司成大方圆医药连锁投资有限公司

经营。本公司各类人才齐备，拥有丰富的药品经营管理经验，成熟的运营体系，标准的物流配送中心，强大的信息技术平台。经过十年的发展与积累，公司网络拓展成果显著，销售规模保持稳健增长，公司新增门店 132 家，门店总数累计达 757 家，正逐步发展成为全国性最有影响力和最受社会尊重的大型医药零售连锁企业。本公司坚持“连锁直营和零售为主”的经营方针，积极拓展销售网络，在保持大连、沈阳、抚顺、本溪、鞍山等中心城市稳定发展的同时，未来重点布局山东半岛的网络拓展，并巩固和提高秦皇岛、内蒙与吉林的市场份额，不断扩大销售规模，逐步发展成为全国性最有影响力和最受社会尊重的大型医药零售连锁企业。

3、商业投资业务

本公司于 2001 年 6 月 22 日与家乐福（中国）控股有限公司（以下简称“家乐福”）等单位签订了《家乐福在辽宁省投资的整改报告》，至此公司拉开了与家乐福合资的序幕。多年来，公司与家乐福在华一起共同成长，截至 2011 年 9 月末，公司累计投资 17,807 万元人民币，已经参股的家乐福超市数量达 27 家，对各家超市的持股比例在 17%-35% 之间。截至 2010 年末，本公司总计获得 1.35 亿元人民币的利润分红。公司一直密切关注和督促家乐福不断提升新店的质量，确保新店选址合理并取得预期效果。投资家乐福超市的业务，在改善公司资本结构、提供稳定的现金收益以及提升公司盈利能力方面，起到了重要的作用。家乐福的品牌优势、网络优势以及国家促进消费的一系列政策措施将确保其具有良好的发展前景，公司也将积极利用家乐福的销售网络，拓展国内市场销售。

（三）能源开发领域

在能源开发领域，本公司主要对吉林省桦甸市的油页岩矿产资源综合开发与深加工利用，集采矿、干馏炼油、发电、建材四位一体。截至 2010 年末，公司下属一矿大城子、二矿公郎头基本建成，矿井改扩建主体工程顺利完成，可满足年输送 300 万吨矿石的需求；干馏厂建设的主要工艺设备主体安装和主要建设工程已完成；全循环干馏工艺在试运行中不断改进和完善，试车结果表明全循环干馏工艺基本取得成功，平均收油率达到 80% 以上，为国内领先水平；矿井由改扩建进入生产阶段，为干馏厂试生产储备了部分原料；本公司已于 2010 年 8 月底完成投料点火试车工作，现阶段设备系统正在调试过程中。达产后将形成年开采 300 万吨油页岩与年产 25 万吨页岩油产能。此外，公司于 2008 年 9 月通过竞拍方式取得吉林汪清地区 22 平方公里土地的探矿权，为公司的可持续发展奠定基础。

（四）金融投资领域

本公司于 1999 年选择战略性投资广发证券股份有限公司，累计投资成本 5.7 亿元。广发证券股份有限公司于 2011 年 8 月以非公开发行股票的方式向 10 名特定投资者发行了 45,260 万股人民币普通股，本公司本次未参与广发证券的非公开发行股票。截至 2011 年 9 月底，本公司持有其股权比例为 21.12%，处于第一大股东的相对控股地位，对其有较强的影响力。经过本公司与广发证券的共同努力，广发证券于 2010 年 2 月登陆国内 A 股市场，成为一家跨越证券、基金、期货、股权投资领域的金融控股集团上市公司。截至 2010 年末，广发证券的营业收入与净利润指标均排名行业第 2 位，整体赢利能力持续 3 年保持在行业前 5 位，为本公司带来了丰厚的投资回报。

二、发行人历史沿革

1991 年 3 月，辽宁省针棉毛织品进出口公司正式成立。

1993 年 6 月，经辽宁省经济体制改革委员会（辽体改发【1993】147 号）批准，由辽宁省针棉毛织品进出口公司、辽宁对外贸易(集团)公司和辽宁省丝绸进出口公司联合发起，在辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上吸收其他法人和内部职工入股定向募集 5,000 万元设立辽宁成大（集团）股份有限公司，并于 1993 年 9 月 2 日在辽宁省工商行政管理局登记注册，注册资本 5,000 万元。1995 年 1 月 1 日更名为“辽宁成大股份有限公司”。

1996 年 8 月 6 日，经中国证监会批准，首次向社会公众发行普通股 1,200 万股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易，成为辽宁省外贸系统首家上市公司。截至 2012 年 3 月末，本公司的股本为 1,364,709,816 元。

三、发行人股权结构

（一）发行人股东与实际控制人及股权变化情况

1、控股股东情况介绍

本公司控股股东为辽宁成大集团有限公司，其持有本公司 12.45% 的股权。

表 5.1、发行人控股股东情况

名称	辽宁成大集团有限公司
法定代表人	尚书志
成立日期	1995 年 9 月 28 日
注册资本	人民币 16,800 万元

主要经营业务 或管理活动	自营和代理货物及技术进出口（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务及对销贸易和转口贸易；服装及纺织原料制作、加工，汽车货运、仓储服务，物业管理及电子计算机技术服务、销售，煤炭批发经营。
-----------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

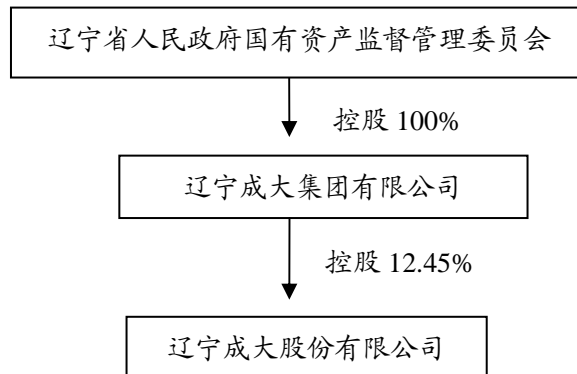
经中审国际会计师事务所有限公司审计，截至 2011 年 12 月 31 日，辽宁成大集团有限公司总资产为 146.25 亿元，净资产为 103.43 亿元；2011 年实现营业收入 96.64 亿元，实现净利润 24.60 亿元。

截至 2012 年 3 月 31 日，辽宁成大集团有限公司未经审计的财务报表显示总资产为 155.32 亿元，净资产为 106.10 亿元；2012 年 1-3 月实现营业收入 24.23 亿元，净利润 3.03 亿元。

2、实际控制人情况

截至 2012 年 3 月末，辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会持有辽宁成大集团有限公司 100% 的股权，系本公司的实际控制人。

图 5.1、发行人与实际控制人之间的产权及控制关系



截至 2012 年 3 月 31 日，辽宁成大集团有限公司持有本公司的股份未有被质押或冻结情况。

3、发行人历次股本变化情况

(1) 公司于 1993 年 9 月 2 日在辽宁省工商行政管理局登记注册，注册资本 5,000 万元。

(2) 1997 年 4 月 23 日，公司实施 1996 年度的利润分配方案，向全体股东每 10 股送 3 股，公司股本由 6,200 万股增至 8,060 万股。

(3) 1998 年 4 月 27 日，公司实施 1997 年度的利润分配方案，向全体股东每 10 股送 6 股，公司股本由 8,060 万股增至 12,896 万股。

(4) 1998 年 10 月 6 日实施 1998 年度配股方案完毕，配股价每股 8 元，共配售 858 万股（公司国家股和法人股股东放弃配股权），其中社会公众股股东获配 604.5 万股，内部职工股股东获配 253.5 万股。公司总股本由 12,896 万股增至 13,754 万股。

(5) 1998 年 10 月 28 日，经财政部财管字（1998）68 号文批准，辽宁省国有资产管理局将持有的公司 2,560 万股国家股以每股 3.28 元的价格转让给广发证券有限责任公司，本次股权转让后，公司股份总数未发生变化，国家股份由 5,414.24 万股减至 2,854.24 万股，社会法人股股份由 2,905.76 万股增至 5,465.76 万股。

(6) 1999 年 2 月 3 日，经财政部《关于变更辽宁成大股份有限公司国家股持股单位有关问题的通知》（财管字[1998]140 号）批准，公司第一大股东辽宁省国有资产管理局将其持有的公司 2,854.24 万股转给成大集团持有，股份性质不变，仍为国家股，成大集团成为公司的第一大股东。

(7) 1999 年 8 月 6 日，公司内部职工股 1,605.5 万股上市，公司流通股由 3,828.5 万股增至 5,434 万股，未上市流通股份由 9,925.5 万股减至 8,320 万股，公司的股份总数未发生变化。

(8) 2000 年 6 月 7 日公司实施 1999 年度利润分配和公积转增股本方案，以总股本 13,754 万股为基数，向全体股东每 10 股送 2 股转增 6 股，公司总股本由 13,754 万股增至 24,757.2 万股。

(9) 2000 年 6 月 13 日，广发证券有限责任公司与广发证券有限责任公司工会委员会签订了股权转让合同，将其持有的辽宁成大法人股 4682.88 万股有偿转让给广发证券有限责任公司工会委员会。转让股份的法人股性质不变。

(10) 2000 年 12 月 4 日，大连利方投资有限公司分别以每股人民币 1.69 元、1.93 元、1.94 元的价格受让成大集团、大连保税区润丰国际工贸有限公司、辽宁外贸物业发展公司持有的辽宁成大法人股 1,402.83 万股、622.08 万股、540 万股。2002 年 10 月 18 日，大连利方投资有限公司以每股 2.1 元的价格收购了辽宁成大丝绸进出口有限公司持有公司的 86.4 万股法人股。

(11) 2003 年 11 月 17 日，公司实施 2002 年度配股方案，以 2001 年末总股本 24,757.2 万股为基数，每 10 股配 3 股，配股价 8 元/股，国家股和法人股放弃配股权，实际配售 2,934.36 万股，公司总股本增至 27,691.56 万股。

(12) 2004 年 7 月，实施 2003 年度公积金转增股本方案，以 2003 年末总股本 27,691.56 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，公司总

股本增至 49,844.808 万股。

(13) 2004 年 12 月，公司控股股东成大集团持有的 71 万股国家股被拍卖给大连阳光投资管理有限公司，国家股减少 71 万股，社会法人股增加 71 万股。

(14) 2004 年 12 月 21 日广发证券有限责任公司工会委员会与深圳吉富创业投资股份有限公司签订了《股份转让协议书》，将所持有的公司 8429.18 万股法人股转让给深圳吉富创业投资股份有限公司。转让股份的法人股性质不变。

(15) 2006 年 1 月 20 日，公司实施了股权分置改革方案，全体非流通股股东向全体流通股股东以每 10 股支付对价 2.547188 股换取流通权，流通股股东每 10 股流通股获得 3 股。股权分置改革方案实施后，发行人的股本结构为：总股本 498,448,080 股，其中有限售条件的股份 200,903,976 股，无限售条件的股份 297,544,104 股。

(16) 2006 年 1 月 25 日，公司控股股东辽宁成大集团有限公司持有的股份 2,707,163 股被司法拍卖给中国东方资产管理公司。2006 年 3 月，中国东方资产管理公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权过户手续。中国东方资产管理公司为公司股改实施后新增的有限售条件的流通股股东，持有公司有限售条件流通股 2,707,163 股，占公司总股本的 0.54%。

(17) 2007 年 1 月 24 日，公司第一次有限售条件的流通股上市，公司的股本结构发生变更，总股本 498,448,080 股，其中有限售条件的股份变更为 100,698,822 股，无限售条件的股份变更为 397,749,258 股。公司 21 家原有限售条件的流通股股东按照股权分置改革承诺并完成相应的解除限售事宜，各公司持有有限售条件流通股的比例发生变化。

(18) 2007 年 5 月 22 日，公司实施 2006 年度分红派息和资本公积金转增股本方案，以 2006 年末总股本 498,448,080 股为基数，向全体股东每 10 股送 6.5 股股份，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1.5 股股份，公司总股本由 498,448,080 股增至 897,206,544 股。

(19) 2007 年 7 月 31 日，公司第二次有限售条件的流通股上市，公司的股本结构发生变更，总股本 897,206,544 股，其中有限售条件的股份变更为 163,176,522 股，无限售条件的股份变更为 734,030,022 股。公司原有限售条件的流通股股东中国平安保险（集团）股份有限公司持有的非流通股股份上市流通。

(20) 2008 年 1 月 24 日，公司第三次有限售条件的流通股上市，公司的股本结构发生变更，总股本 897,206,544 股，其中有限售条件的流通股变更为 56,743,231 股，无限售条件的流通股变更为 840,463,313 股。公司有限售条件的

流通股股东辽宁成大集团有限公司、深圳吉富创业投资股份有限公司、深圳宜发创业投资有限公司、中国东方资产管理公司，按照股权分置改革承诺并完成相应的解除限售事宜，各公司持有有限售条件流通股的比例发生变化。

(21) 2008 年 12 月 10 日，公司股权激励首次行权新增股份 3,279,000 股在上海证券交易所上市流通，公司总股本由 897,206,544 股增至 900,485,544 股。

(22) 2009 年 5 月 18 日，公司第四次有限售条件的流通股上市，公司的股本结构发生变更，总股本 900,485,544 股，全部为无限售条件的流通股。公司有限售条件的流通股股东辽宁成大集团有限公司、深圳吉富创业投资股份有限公司、深圳宜发创业投资有限公司、中国东方资产管理公司，按照股权分置改革承诺并完成相应的解除限售事宜，各公司持有有限售条件流通股的比例发生变化。

(23) 2009 年 6 月 22 日，公司股权激励第二次行权新增股份 1,367,000 股在上海证券交易所上市流通，公司总股本由 900,485,544 股增至 901,852,544 股。

(24) 2010 年 6 月 22 日，公司股权激励第三次行权新增股份 1,858,000 股在上海证券交易所上市流通，公司总股本由 901,852,544 股增至 903,710,544 股。

(25) 2010 年 11 月 15 日，公司股权激励第四次行权，向激励对象定向发行的新增股份 5,736,000 股在上海证券交易所上市流通，公司总股本由 903,710,544 股增至 909,446,544 股。

(26) 2011 年 7 月 7 日，公司根据 2010 年度股东大会审议通过的 2010 年度利润分配方案，以 2010 年末总股本 909,446,544 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元（含税），共计派发现金 90,944,654.40 元，同时向全体股东每 10 股送 5 股股份。公司以 2011 年 6 月 30 日为股权登记日，于 2011 年 7 月 7 日完成了上述利润分配方案的实施，公司总股本由 909,446,544 股增至 1,364,169,816 股。

(27) 2011 年 9 月 14 日，公司股权激励第五次行权，向激励对象定向发行的新增股份 540,000 股在上海证券交易所上市流通，公司总股本由 1,364,169,816 股增至 1,364,709,816 股，全部为无限售条件的流通股。

(二) 发行人独立性

本公司严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规与规章制度的要求，规范公司运作，设立了董事会与监事会等组织机构，内部管理制度完善。在业务、人员、资产、机构、财务等方面做到了与控股股东分开，符合独立性的要求。

1、业务方面独立情况

本公司拥有独立于集团公司的生产经营系统和配套设施。公司和各子公司均有完整的业务管理和产、供、销经营体系，各项经营活动独立自主，业务的各经营环节均不存在对控股股东的依赖。

2、人员方面独立情况

本公司拥有完全独立于控股股东的劳动、人事及工作管理制度，设立人力资源部专门负责劳动、人事及工资管理工作，建立了规范的人事管理及考核制度。公司的总裁、副总裁、财务总监、董事会秘书等高级管理人员专职在公司工作，并在公司领取薪酬。公司董事及高级管理人员的任免由股东大会或董事会通过合法程序进行，并及时披露，不存在控股股东干预的情况。

3、资产方面独立情况

本公司与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，公司的实物资产和无形资产均产权明确。公司有独立的土地使用权、进出口经营权、商标等资产，并持有上述资产的有效权属证明。公司的资金、资产及其他资源不存在被集团公司无偿或有偿违规占用的情况。

4、机构方面独立情况

本公司的办公机构和生产经营场所均与集团公司分开，拥有独立的生产经营、行政管理系统。公司的内部机构设置和组织结构框架，均经股东大会和董事会讨论批准，各职能部门与集团各职能部门之间不存在上下级关系。

5、财务方面独立情况

本公司设立了独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。公司独立开设银行账户，不存在与集团公司共用银行账户情况；公司依法独立纳税；公司能够独立作出财务决策，集团公司不存在干预公司资金使用情况。

四、发行人公司治理、组织架构和部门职能

（一）公司治理机制

1、关于股东和股东大会

公司根据《上市公司股东大会规范意见》、《公司章程》等有关规定的要求召集、召开股东大会，平等对待所有股东，积极听取股东的意见和建议，确保全体股东享有法律、行政法规和公司章程规定的合法权利，保证每位股东充分行使知情权与表决权。公司股东大会的召开和表决程序严格按照《上市公司股东大会规范意见》和公司《股东大会议事规则》的要求，股东大会由有资格的律师现场见

证，并出具法律意见书。

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) 选举和更换非由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、清算或者变更公司形式作出决议；
- (10) 修改公司章程；
- (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- (12) 审议批准公司重大担保事项；
- (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。

2、关于控股股东与上市公司的关系

公司控股股东行为规范，严格依法行使股东的权力和义务，从未干涉公司决策和生产经营活动；公司具有充分的自主经营能力，与控股股东在业务、资产、人员、机构及财务方面实行“五分开”，严格保持独立性，公司董事会、监事会和内部机构能够独立运作，没有股东侵害公司利益的情况发生。

3、关于董事与董事会

公司严格按照《公司法》、《公司章程》的规定程序选举董事，公司董事会人数及构成符合法律、法规的要求。公司董事认真出席董事会会议，积极参加有关培训，勤勉尽责，维护了公司及全体股东的利益。独立董事利用其专业知识和独立判断能力，对公司的经营提出意见和建议，提高了公司治理和内控水平。公司董事会向股东大会负责，召开定期会议和临时会议，有明确的《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等规章制度并得到切实执行。董事会下设薪酬与考核、战略、提名、审计四个专门委员会，为进一步完善公司的法人治理结构，规范公司运作发挥了良好的作用。

公司董事会由 7 名董事组成，包括独立董事 3 人，并行使下列职权：

- (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裁、董事会秘书；根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务总监等高级管理人员，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) 制订公司章程的修改方案；
- (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) 听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；
- (16) 法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

4、关于监事与监事会

公司监事会人员的产生和构成符合法律、法规的要求；公司监事会以对所有股东负责的态度，严格按照法律法规及《监事会议事规则》的有关规定和要求认真履行职责，规范运作，定期召开监事会会议，对公司财务及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人。

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、公司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。

5、总裁

公司设总裁 1 名，由董事会聘任或解聘，总裁对董事会负责，行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请董事会聘任或者解聘公司副总裁、财务总监；

(7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；

(8) 公司章程或董事会授予的其他职权。

总裁工作细则包括下列内容：

(1) 总裁会议召开的条件、程序和参加的人员；

(2) 总裁及其他高级管理人员各自具体的职责及其分工；

(3) 公司资金、资产运用，签订重大合同的权限，以及向董事会、监事会的报告制度；

(4) 董事会认为必要的其他事项。

6、关于绩效评价和激励约束机制

公司建立了董事、监事、高级管理人员的绩效考核和激励约束机制，对其业绩和履职情况进行考评。公司实施股权激励计划，根据激励对象对公司经营业绩的贡献并结合公司的实际情况，对其进行激励，进一步调动了激励对象的工作积极性，并将经营管理者的利益与股东的利益有机地结合起来，促进公司持续、稳定、协调发展。

7、关于利益相关者

公司充分尊重和维护债权人、员工等其他利益相关者的合法权益，努力实现股东、社会等各方利益的协调平衡，与利益相关者积极合作，加强与各方的沟通和交流，共同推动公司和谐、健康的发展。

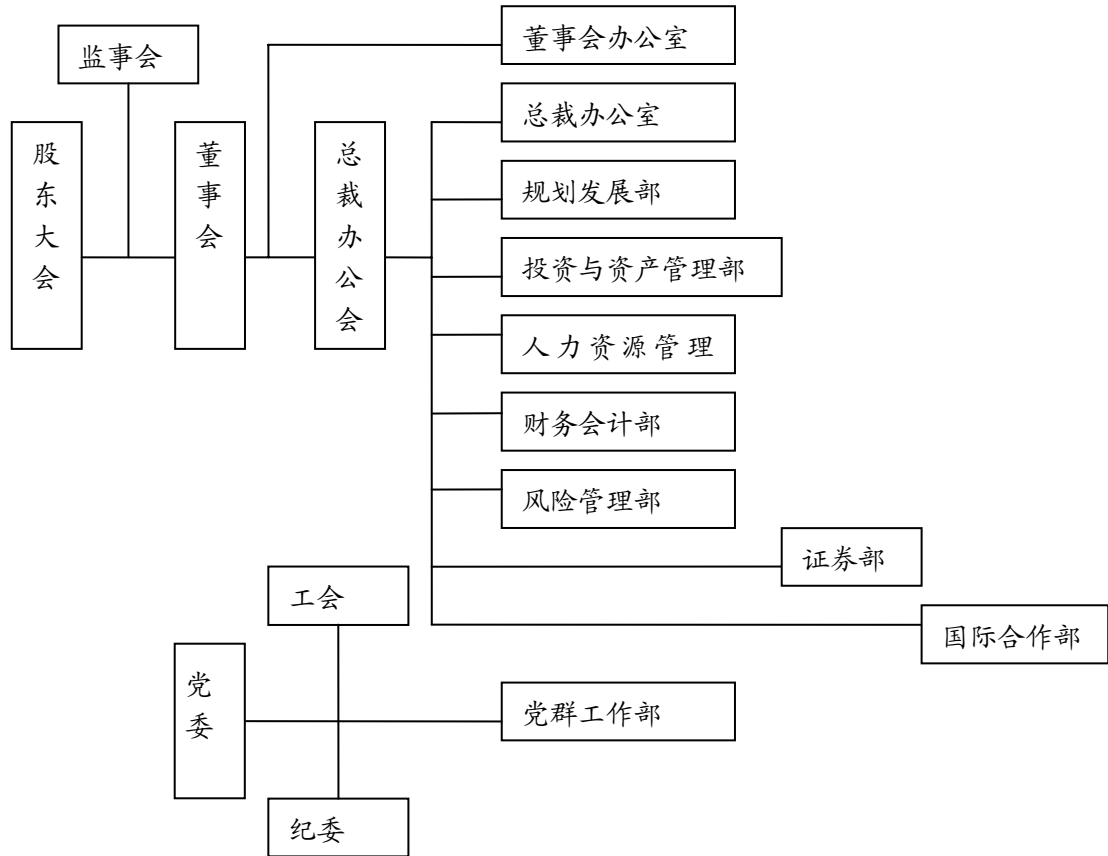
8、关于信息披露与透明度

公司严格执行《信息披露事务管理制度》，指定董事会秘书负责信息披露、接待股东来访与咨询，加强与股东的交流，规范公司信息披露行为和投资者关系管理，充分履行上市公司信息披露义务，维护公司和投资者的合法权益。公司严格按照有关法律、法规和公司章程的规定进行信息披露，做到信息披露真实、准确、完整、及时，维护股东，尤其是中小股东的合法权益，确保所有股东均有平等机会获取公司信息。

(二) 发行人内部管理机构设置情况

截至 2012 年 3 月 31 日，辽宁成大股份有限公司的管理架构如下图所示：

图 5.2、发行人管理架构情况



各管理部门主要职责如下：

1、董事会办公室

负责制定公司信息披露报告和公告并履行相关程序后进行披露，保证公司信息披露及时、准确、合法、真实和完整；协助相关部门作好公司资本运营、战略投资及改制重组等方面的基础工作，并上报董事会、股东大会审核；作好与证券监督部门，交易所之间的协调和联系工作；协助中介机构作好公司财务报告审计等工作；负责投资者关系管理；按照证券监管部门对上市公司规范运作的要求，协助公司落实规范运作情况；组织和筹备公司董事会、股东大会；公司董事会、股东大会文件的记录、档案管理；传达董事会和股东大会决议，督促检查其贯彻执行情况。

2、总裁办公室

负责协助公司管理层的日常工作，接待及重要事务的综合协调，公司大型活动、相关公益活动的策划、组织与协调；负责总裁办公会及相关会议精神的执行与信息反馈协调；负责公司文秘全面管理与档案全面管理；负责公司内外的公共关系管理；负责公司司刊与内外网内容管理；负责公司 CI 设计；负责公司车辆的管理工作；负责公司的安全监管全面管理，以及其他行政事务。

3、规划发展部

负责制定公司战略规划和完善公司战略管理的制度和流程；负责根据公司年度战略规划，指导各子公司以及各部门制定年度工作方针和目标；负责组织实施子公司经营业绩考核评价工作；负责收集、整理和分析有关公司所处行业的国内外信息与产业政策，并对影响公司发展的热点问题进行调研，定期向管理层提交课题研究报告，为公司管理层决策提供信息资料；负责制定公司各级组织机构的部门职责与制度汇编备案和流程优化工作；负责整体规划公司网络信息化建设。

4、投资与资产管理部

负责根据公司发展战略，研究制订公司投资方向及投资管理制度，并监督执行；负责根据公司资产经营发展规划，提出公司资产购置、维护、经营、处置建议，制订公司各项资产管理制度，并监督执行；负责公司资本运作事项计划的拟定和实施，并向公司提供相关事项的决策和实施建议；负责制订子公司管理办法与子公司资本、资产、投资等专项管理工作，同时协调公司其他职能部门实现信息共享，做好对子公司的其他专项管理工作，确保公司对子公司的有效管理和控制。

5、人力资源管理部

负责组织建立和完善公司人力资源管理体系，制定公司整体人力资源规划，用以全面指导人力资源各项工作；负责组织公司各部门进行定岗定编、工作分析，协助各部门编写岗位说明书；负责建立和维护全方位的招聘渠道，制定公司职能部门和子公司管理层人员招聘计划，对招聘全过程进行管理；负责公司员工劳动合同的签订、续签、存档管理及咨询；负责制定公司薪酬政策、薪酬体系和管理规定；负责制定和完善公司绩效管理制度并负责组织实施；负责制定公司的培训规划，组织公司员工的培训工作；负责组织实施员工职业生涯设计工作；负责制定公司外派人员的薪酬与考核制度；负责组织实施外派人员的考核工作。

6、财务会计部

全面负责公司的会计管理，预算管理，资金管理和税务管理。负责公司财务会计政策的研究和制定，贯彻《会计法》及国家有关法规、制度，制定企业内部财务管理制度，组织实施并监督贯彻执行；指导、管理、监督各子公司财务管理工作；外派财务负责人的管理、考核及任免建议；建立与管理集团化核算体系、报告体系、预算体系、资金管理体系选择合作银行并维护与各合作银行的关系，合作银行金融服务产品的选择和使用管理，银行账户及开户、销户的统一管理；组织财务工作的各类会议；建立健全财务风险预警系统和报告体系；配合相关部门做好公司财会信息化的建设与发展，不断提高会计核算和财务管理信息化技术

手段和管理水平。

7、风险管理部

负责公司内部控制管理，法律事务管理和内部审计的管理工作。负责组织建立健全全面风险管理体系，制定公司风险管理基本制度，组织、指导和监督各职能部门、各子公司建立和完善风险管理的相关制度和流程，并对其执行情况进行监督和检查；对贸易类子公司经营风险进行分级分类管理，制定贸易经营风险管理的模型，指导贸易类子公司依据该标准对经营风险进行管理，并定期对其执行情况进行监督和检查；对信用风险、市场风险、流程操作风险等经营类风险和法律风险的管理，组织、指导和监督各职能部门、各子公司开展相关的风险管理工作；组织制定风险分析报告，并对其进行审核和分析；负责公司出口信用险的统一管理组织制定风险分析报告，并对其进行审核和分析；定期对公司的各类风险进行综合分析，提交全面风险管理分析报告；对各职能部门、各子公司上报的风险解决方案进行评价，组织、指导和监督各职能部门、各子公司执行总裁办公会批准的风险管理策略及重大风险管理解决方案；对公司“三重一大”事项、子公司权限外的重要业务，在公司授权范围内进行风险调查，并出具风险提示书。

8、党群工作部

负责宣传党的路线、方针、政策和上级党委指示精神及公司、子公司典型事迹和先进人物，以及党务工作的对外宣传工作；负责建立健全党的各级组织和工作制度，制订党委学习计划，安排、组织实施党委中心组和公司所属党组织的学习教育工作；负责党员教育管理，党务文秘，党风廉政建设和内部监察管理；负责建立健全工会的各级组织，做好职工教育工作，文体活动，福利工作，做好女工工作，做好计划生育工作，离退休干部管理工作；负责共青团工作，建立健全团的各级组织，组织公司团员青年学习理论，科学、文化和业务知识，并开展团组织活动，发展新团员，做好向党组织推优工作；负责组织宣传、学习和实践成大文化活动。

（三）发行人主要管理制度介绍

公司积极推进现代企业管理制度的建设，根据《公司法》和《公司章程》等有关法律法规的要求，遵循全面性、重要性、制衡性、适应性、成本效益等原则，建立并健全符合公司实际的管理制度并使其得到有效执行。

1、公司制度按管理层级分为三级，一级制度为基本管理制度，是公司在某一管理领域内具有全局性或重要性的规定，由董事会审批通过；二级制度为专项管理制度，是在基本管理制度下就某一方面做出的专项规定或是基本管理制度未涉及领域的补充，由总裁办公会审批通过；三级制度为细则、规程等，属于专项

管理制度之下对某一方面的细化或为了制度的实施而制定的细则、规程等等，由总裁审批通过。

2、公司制度按职能分为战略规划管理、投资与资产管理、人力资源管理、财务管理、风险管理、信息技术管理、产品质量管理、安全管理、信息披露管理、党群事务管理及行政管理等几大类。

(1) 战略规划管理制度及主要内容

公司制定了战略规划管理、经营计划管理和子公司组织绩效管理等方面的制度，指导子公司制定战略规划和经营计划，规范子公司组织绩效考核工作。

(2) 投资与资产管理制度及主要内容

公司制定了投资管理、子公司管理和资产管理等方面的制度，投资管理制度从投资项目决策程序、投资项目实施管理和投资项目处置等方面规范公司投资行为，通过合理的方法保证公司资产的完整性和对公司投资项目的有效控制和管理。

公司投资审批权限如下：董事长可以批准和签署单笔叁仟万元以下的投资项目合同。董事会决策的权限为①交易涉及的资产总额（同时存在帐面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产的 30%以下；②交易的成交金额（包括承担的债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 30%以下；③交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 30%以下；④交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 30%以下；⑤交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 30%以下。超过董事会权限的须经股东大会批准。

(3) 人力资源管理制度及主要内容

公司制定了员工绩效管理、员工薪酬管理、劳动用工和员工奖惩等方面的制度，保证公司人力资源供给和人力资源高效利用，建立符合公司现状和未来发展需求的现代人力资源管理体系。

(4) 财务管理制度及主要内容

公司制定了资金管理、预算管理、筹资管理、担保管理、会计核算和税务管理等方面的制度，对公司经营活动提供保障与监控，充分发挥财务管理对公司发展的支持作用。

(5) 风险管理制度及主要内容

公司制定了风险管理、内部审计、内部控制评价和法律事务管理等方面的制度，构建风险管理体系，规范法律事务管理和公司内部审计工作，推动内控体系的建设和高效执行。

（6）信息技术管理制度及主要内容

公司制定了信息规划管理和信息系统建设等方面的制度，构建公司及子公司整体的信息化建设体系。

（7）筹资管理制度及主要内容

公司制定了筹资管理制度，规定了筹资计划的制订与决策、筹资业务的执行和筹资业务的偿付等内容，完善了公司筹资业务的内部控制，对控制筹资风险、降低筹资成本，和防止筹资过程中的差错与舞弊等方面提供了制度保障。

公司筹资审批权限如下：董事长可以批准和签署单笔叁仟万元以下的借款合同。发行股份、债券、或单笔超过叁仟万元的借款合同由股东大会审议通过后授权董事会及董事长执行。

（8）关联交易管理制度及主要内容

公司制定了关联交易管理制度，规范了公司的关联交易行为，保证公司关联交易的公允，确保公司的关联交易不损害公司和全体股东的利益，控制关联交易的风险，使公司的关联交易符合公平、公正、公开的原则。

公司关于关联交易具体审批权限如下：董事会对关联交易决策的权限为公司与关联人发生的交易金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以下的关联交易。超过董事会权限的须经股东大会批准。

（9）担保管理制度

公司制定了担保管理制度，对担保计划的审批和担保合同的执行进行了规范，有效防范公司对外担保风险并确保公司资产安全。

对外担保须经股东大会审议通过的：①本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保；②公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保；③为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；④单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；⑤对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。未达到股东大会审议标准的对外担保事项由董事会批准。

（10）产品质量管理制度及主要内容

公司制定了质量计划控制程序、质量记录控制程序 and 不合格控制程序，对质量计划和质量记录的管理进行了规范，确保产品和服务达到质量要求和质量管理体系有效运行。子公司根据自身所处行业特点和提供的产品或服务的特性制定符合行业监管要求的质量管理办法，并保证有效执行。

（11）安全管理制度及主要内容

公司制定了安全生产事故综合应急预案，子公司根据其所处行业特点制定安全管理制度和专项应急预案，例如吉林成大弘晟能源有限公司的《安全事故应急救援预案》。

（12）环保管理制度及主要内容

公司制定了环保管理制度规范，在环境保护与资源节约方面，公司认真落实节能减排责任，发展循环经济，降低污染物排放，提高资源综合利用效率。

（13）信息披露管理制度及主要内容

公司制定了信息披露事务管理、信息报送和使用管理、内幕信息及知情人管理和年报信息披露重大差错责任追究等制度，保证公司信息披露的及时性、准确性、合法性、真实性和完整性。

（14）党群事务管理制度及主要内容

公司制定了党、工、团和纪检等方面的制度，建立和完善党群管理体系，促进企业文化建设，加强企业凝聚力。

（15）行政管理制度及主要内容

公司制定了会议、公文和印章等方面的制度，规范公司行政管理的工作。

（16）其他专项规定及主要内容

公司制定了投资者关系工作制度、突发事件处理制度和重大事项报告制度等专项规定。

制度的建立和健全是一项长期任务，公司的管理层和员工对管理工作的认识会不断地加深。公司会定期对制度进行重新梳理，对现有制度体系和内容的全面性和有效性等方面进行定期评价，使公司的制度建设不断完善、与时俱进。

五、发行人主要下属子公司基本情况

截至 2012 年 3 月 31 日，本公司直接控股及间接控股的子公司共有 26 家，

参股公司 12 家。本公司的子公司及主要参股公司基本情况如下：

(一) 控股子公司情况

1、通过设立或投资等方式取得的子公司

表 5.2、发行人通过设立或投资等方式取得的子公司

序号	公司名称	子公司类型	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
1	辽宁成大国际贸易有限公司	控股子公司	78.00	78.00	是	60,000,000.00	国内外贸易
2	辽宁成大贸易发展有限公司	控股子公司	87.20	87.20	是	100,000,000.00	国内外贸易
3	辽宁成大贸易发展(香港)有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	\$500,000.00	水产、木材、化工产品、农产品
4	辽宁成大钢铁贸易有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	10,000,000.00	国内外贸易
5	辽宁成大佳园商业连锁有限公司	控股子公司	85.00	85.00	是	30,000,000.00	国内外贸易、农资销售
6	辽宁田牌制衣有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	12,000,000.00	服装加工制造
7	成大方圆医药连锁投资有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	230,000,000.00	医药投资管理
8	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	145,000,000.00	药品零售
9	辽宁成大方圆医药有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	10,000,000.00	医药批发
10	辽宁成大方圆抚顺医药有限公司	全资子公司的控股子公司	90.00	90.00	是	1,000,000.00	医药批发
11	内蒙古成大方圆医药有限公司	全资子公司的控股子公司	70.00	70.00	是	4,000,000.00	医药批发
12	内蒙古成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	99.00	99.00	是	2,000,000.00	医药连锁销售

序号	公司名称	子公司类型	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
13	吉林省成大方圆医药有限公司	全资子公司的控股子公司	80.00	80.00	是	10,000,000.00	医药批发
14	吉林省成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	99.00	99.00	是	5,000,000.00	医药连锁销售
15	秦皇岛成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	20,000,000.00	医药连锁销售
16	辽宁成大方圆物流有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	2,000,000.00	仓储服务、物流配送
17	辽宁成大方圆职业技术培训学校	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	2,000,000.00	医药商品购销人员培训
18	辽宁成大生物股份有限公司	控股子公司	62.51	62.51	是	100,000,000.00	生物药品研发、生产
19	辽宁成大动物药业有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	20,000,000.00	动物疫苗研制、开发
20	辽宁成大保健食品有限公司	控股子公司的全资子公司	70.00	70.00	是	10,000,000.00	生物保健品研发
21	吉林成大弘晟能源有限公司	控股子公司	60.00	60.00	是	300,000,000.00	油母页岩开发及综合利用
22	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	控股子公司	70.00	70.00	是	1,200,000.00	油母页岩能源技术研究
23	汪清成大弘晟能源有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	40,000,000.00	油母页岩项目投资
24	大连成大物业管理有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	500,000.00	物业管理
25	山东成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	100.00	100.00	是	50,000,000.00	医药连锁销售

表 5.3、发行人非同一控制下企业合并取得的子公司

序号	公司名称	子公司类型	持股比例	表决权比例	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
1	新疆宝明矿业有限公司	控股子公司	60%	60%	是	155,000,000.00	矿石及矿产品购销

2、发行人主要子公司情况

(1) 成大方圆医药连锁投资有限公司

成大方圆医药连锁投资有限公司（以下简称成大方圆）注册资金 23,000 万元，总部设在沈阳，下属辽宁成大方圆医药连锁有限公司和山东成大方圆医药连锁有限公司两个子公司。辽宁成大方圆医药连锁有限公司于 2000 年 7 月 4 日在辽宁省工商行政管理局注册成立，原由辽宁成大股份有限公司、辽宁成大医药投资管理有限公司共同出资组建，注册资本 14,500 万元人民币，其中，辽宁成大股份有限公司出资 10,950 万元，占注册资本的 75.52%，辽宁成大医药投资管理有限公司出资 3,550 万元，占注册资本的 24.48%。2009 年 12 月 31 日，辽宁成大医药投资管理有限公司更名为成大方圆医药连锁投资有限公司并增资，同时，辽宁成大股份有限公司将其所持辽宁成大方圆医药连锁有限公司股权全部转让给成大方圆医药连锁投资有限公司。山东成大方圆医药连锁有限公司于 2010 年 1 月 19 日，由成大方圆医药连锁有限公司独资设立，注册资本 5,000 万元人民币。

该公司经营范围包括中药材、中成药、中药饮片、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品、诊断药品零售，三类医疗器械（含一次性使用无菌医疗器械）、保健用品、钟表眼镜、照相器材、美容美发用品销售，摄影、彩扩服务，普通货物运输，保健食品、特殊营养食品销售，仓储服务，企业管理咨询服务，中草药收购；消毒、消杀产品（危险化学品除外）销售；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外），上述商品和技术的国内销售。

该公司是国家药品监督管理局首批批准的 41 家药品零售跨省连锁试点单位之一。该公司现有员工近 6,000 名，按 GSP 标准设计与使用的物流配送中心面积近 2.4 万平方米，存储 8,000 余个品种与规格的医药商品并配备 20 多台专业配送车辆，保证药品及时、准确的配送至各连锁门店。自 2000 年 11 月 11 日首家药店锦州中心店开业以来，公司的连锁药店迅速遍布辽宁省、吉林省、内蒙、河北秦皇岛等省市的市区与乡镇。该公司坚持以直营店建设和零售为主的经营方向，并配合地方政府参与各项公益活动，积极塑造“我生活中的医药专家”的专业化品牌定位。

表 5.4、成大方圆医药连锁投资有限公司近年来获得的荣誉

时间	种类	获奖/获得资格名称	授予单位
2005 年	省级	成大方圆被确定为 2005-2006 年度免检企业	辽宁省工商行政管理局
2006 年 4 月	省级	成大方圆被辽宁省人民政府评为“辽宁省先进集体”。	辽宁省人民政府
2006 年 4 月	市级	成大方圆被评为诚信纳税 A 级企业	沈阳市国家税务局
2006 年 5 月	省级	辽宁省工商行政管理局授予成大方圆“2005-2006 年度守合同重信用企业”称号	辽宁省工商行政管理局
2006 年 9 月	国家级	成大方圆被评为 AAA+ 级质量信誉资质单位	中国企业信誉中心
2007 年 2 月	省级	成大方圆商标被认定为“辽宁省著名商标”	辽宁省工商行政管理局
2008 年 4 月	省级	成大方圆被公示为辽宁省“2007-2008 年度守合同重信用”企业	辽宁省工商行政管理局
2008 年 2 月	省级	成大方圆被确定为“2007-2008 年度免检企业”	辽宁省工商行政管理局
2008 年 9 月	行业	沈阳市药监局授予公司特殊贡献奖	沈阳市药监局
2008 年 10 月	行业	在中国药店杂志社主办的“十大金牌店长店员”评选活动中，成大方圆荣获优秀组织奖。	《中国药店》杂志社
2009 年 4 月	省级	成大方圆被公示为“2009-2010 年度守合同重信用”企业	辽宁省工商行政管理局
2009 年 4 月	省级	公司被授予首届“省直企业五四荣誉奖章”	中国共产主义青年团辽宁省企业工作委员会
2009 年 10 月	行业	成大方圆荣获中国药店杂志社评选的“中国连锁药店十强”称号	中国医药商业协会连锁药店分会
2011 年 3 月	行业	成大方圆被评为 2010 年度“优秀会员单位”（投资）	中国医药商业协会连锁药店分会
2011 年 7 月	行业	成大方圆被评为 2010 年度“中国药品零售连锁百强企业第九名”（投资）	中国医药商业协会连锁药店分会
2011 年 11 月	行业	成大方圆被评为 2010 年度“中国药品零售企业综合竞争力百强第八名”（投资）	中国药品零售发展研究中心
2011 年 11 月	行业	成大方圆被评为 2010-2011 年度“中国药店十大金牌雇主”（投资）	中国杂志社
2011 年 11 月	行业	成大方圆荣获中国药店杂志社评选的 2010 年度“中国连锁药店十强”称号	中国杂志社
2011 年 12 月	省级	成大方圆被评为 2011 年度全省医药行业先进集体	辽宁省经济和信息化委员会

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 78,757.57 万元，净资产 37,221.03 万元，2011 年度实现销售收入 194,191.88 万元，净利润 1,522.44 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 83,727.48 万元，净资产 38,240.71 万元，2012 年 1-3 月，公司实现销售收入 54,743.61 万元，净利润 1,019.68 万元。

(2) 辽宁成大生物股份有限公司

辽宁成大生物股份有限公司（以下简称成大生物）成立于 2002 年 6 月，注册资本 3.6 亿元人民币。该公司股权情况如下：辽宁成大股份有限公司出资 225,040,764.00 元，占股本比例为 62.51%；辽宁省生物医学工程研究院有限公司出资 45,542,376.00 元，占股本比例为 12.65%；沈阳鑫鸿基投资有限公司出资 6,494,490.00 元，占股本比例为 1.80%；沈阳鑫鸿远投资有限公司出资 1,962,760.00 元，占股本比例为 0.55%；自然人股东，出资 80,959,610.00 元，占股本比例为 22.49%。

该公司主要经营范围包括生物药品研究与开发，疫苗生产（具体项目以药品生产许可证为准），货物及技术进出口（国家禁止的品种除外，限制的品种办理许可证许可证后方可经营）。公司坚持自主研发与引进吸收再创新国际先进技术同时进行，独家引进美国 BARI 医药咨询管理公司的采用生物反应器和高密度微载体的细胞培养技术，经消化和再创新成功地生产出高产、优质的人用狂犬病疫苗，随后又利用该技术平台独自开发出人用乙脑疫苗。目前，这两种产品的销售均取得了预期效果，公司正在积极研发其他疫苗新品种，另外有多种疫苗处在临床试验阶段，未来几年将向市场推出更多品种的生物疫苗产品。

2010 年 5 月 23 日，发行人董事会会议审议并通过了《关于辽宁成大生物股份有限公司启动分拆上市工作的议案》。发行人拟将该公司分拆至深圳证券交易所创业板上市。发行人同意成大生物筹划分拆上市工作，并于近期启动上市辅导。然而，辽宁成大生物股份有限公司是否能够上市，取决于中国证监会及相关监管部门的批准，存在一定的不确定性。待关于分拆上市的具体规定出台后，发行人将根据相关规定的要求履行决策程序和信息披露义务。

表 5.5、辽宁成大生物股份有限公司近年来获得的荣誉

年度	种类	获奖/获得资格名称	授予单位
2006	省级	辽宁省科学技术三等奖（狂犬病疫苗）	辽宁省科学技术奖励委员会
2006	市级	认定为“沈阳市成长型中小企业”	沈阳市经委、中小企业局
2007	省部级	辽宁省科技成果转化一等奖	辽宁省政府
2007	省部级	辽宁省优秀新产品奖励	辽宁省政府
2007	行业	辽宁省生物技术协会副会长单位	辽宁省生物技术协会
2007	行业	“关爱女性、关注健康”特殊贡献奖	中国妇女报社、沈阳市妇联、沈阳市药监局
2007	市级	沈阳市优秀新产品金奖	沈阳市政府

年度	种类	获奖/获得资格名称	授予单位
2007	行业	辽宁市场 AAA 信誉企业	中国社会经济调查所企业信誉调查部、辽宁省区域经济研究会企业信用调查中心
2007	行业	辽宁市场 AAA 信誉企业	中国社会经济调查所企业信誉调查部、辽宁省区域经济研究会企业信用调查中心
2006-2008	市级	沈阳市非公有制经济“明星企业”	中共沈阳市委、沈阳市人民政府
2008	省级	辽宁省省级企业技术中心	辽宁省经济委员会、省财政厅、省地税局
2008	行业	中国医药生物技术协会团体会员单位	中国医药生物技术协会
2009	行业	自主创新名优产品	全国高科技产品品牌推进辽宁委员会
2009	省级	辽宁省科学技术三等奖（乙脑疫苗）	辽宁省科学技术奖励委员会
2009	省级	创业企业家（庄久荣总经理）	辽宁省企业联合会、总工会、企业家协会
2009	市级	沈阳市纳税百强企业第 64 名	沈阳市税务局
2009	行业	自主创新名优产品	全国高科技产品品牌推进辽宁委员会
2010	市级	沈阳市非公有制经济百强企业（2009-2010）	中共沈阳市委、沈阳市人民政府
2011	行业	中国自主创新名优产品	全国高科技产业推进委员会

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 156,632.73 万元，净资产 128,756.21 万元，2011 年度实现销售收入 109,275.81 万元，净利润 61,365.87 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 150,554.56 万元，净资产 122,975.29 万元，2012 年 1-3 月，公司实现销售收入 28,009.95 万元，净利润 18,073.10 万元。

（3）辽宁成大钢铁贸易有限公司

辽宁成大钢铁贸易有限公司（以下简称成大钢铁）成立于 2004 年 8 月，注册资本 1000 万元人民币。该公司经营范围包括国际贸易、转口贸易、商品展示，大连保税区物资交易市场内经营金属材料、冶金炉料、化工商品，纸浆、纸制品销售。

目前该公司主要经销的核心业务品种是铁矿砂、焦炭和建材（主要包括螺纹钢和线材），主要出口产品是钢管（焊管和无缝钢管）、涂镀产品和型材。该公司 2009 年 9 月收购了其股东大连三霖集团 40% 的股权，成为辽宁成大股份有限公司 100% 控股子公司，并调整了人力资源，清理了原来不合理的业务模式，创立了新的业务模式。2008 年度获得“大连国家税务局保税区局纳税 A 级企业”称

号。2009 年，该公司以钢材直供、原料供应业务为经营重点，又陆续发展了多家年产 300 万吨左右的大客户，有效扩大了销售规模。2010 年开始，该公司将以原料供应业务作为自身的基础业务和发展平台，获得稳定收益的同时，逐步参与到钢铁行业供应链的管理，大力发展代理订货和进出口等更为专业化的业务模式。

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 156,228.83 万元，净资产 5,312.35 万元，2011 年度实现销售收入 322,110.92 万元，净利润 1,645.87 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 186,405.06 万元，净资产 5,522.93 万元，2012 年 1-3 月，公司实现销售收入 120,412.99 万元，净利润 210.58 万元。

(4) 辽宁成大贸易发展有限公司

辽宁成大贸易发展有限公司（以下简称成大贸发）成立于 2003 年 3 月 7 日，注册资本 10,000 万元人民币。公司原名辽宁成大广润进出口有限公司，是由辽宁成大股份有限公司和林强等 38 名自然人共同出资组建的有限责任公司。其中，辽宁成大股份有限公司 8,530 万元，占比 85.3%，林强等 38 名自然人共计 1,470 万元，占比 14.7%。

该公司经营范围包括自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；经济信息咨询；服装、纺织品、农产品、机电产品、电子产品、冶金产品、矿产品（国家有专项规定的除外）、燃料油、汽车（小轿车除外）、化工产品（危险化学品除外）、水产品、家具、日用品、保健用品销售；中草药种植、初加工；化肥连锁经营；农副产品购销、加工（粮食除外）；易燃液体、毒害品批发（无储存）（经营期限至 2012 年 9 月 28 日）；木材经营、加工（有效期至 2012 年 11 月 16 日）。

该公司下属有辽宁成大贸易发展（香港）有限公司，主要经营水产品、木材、化工产品、农产品等和生产木制品、地板、家具及其部件，原木、板材、单板的批发（仅限国内业务，不涉及进出口）；货物、技术进出口（进口商品分销和法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目取得许可证后方可经营）。该公司一直专注于杂粮豆、水产品、木材等大宗商品贸易的经营，在维护好原有的采购渠道和销售渠道基础上，重点开发国内外客户并结成战略伙伴，力求做供应链的管理者。

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 19,219.79 万元，净资产 8,023.40 万元，2011 年度实现销售收入 105,956.63 万元，净利润 1,914.44 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 13,969.87 万元，净资产 8,201.05 万

元，2012 年 1-3 月，公司实现销售收入 11,270.71 万元，净利润 177.65 万元。

(5) 吉林成大弘晟能源有限公司

吉林成大弘晟能源有限公司（以下简称成大弘晟）成立于 2007 年 12 月，注册资本金 3 亿元。由辽宁省国资委直属的两家大型企业辽宁成大股份有限公司和阜新弘发能源投资有限公司合资组建，其中辽宁成大股份有限公司持 60% 股权，阜新弘发能源投资有限公司持 40% 股权。

该公司经营范围包括油页岩开采、油页岩炼油及尾气发电项目筹建；火力发电；城市集中供热；建筑材料、机械设备制造；房屋出租服务。该公司现有三个矿区、一个干馏厂和桦宇热电厂，矿区有公郎头矿、大城子矿、公合矿及桦甸市辖区内 F4 断层以下勘探区的全部油页岩资源；桦宇热电厂装机容量 18MW，三台 65 吨锅炉，正在进行技改扩建，并新增一台 75 吨锅炉。该公司生产的页岩油做为燃料油对外销售，油页岩干馏后产生的副产品半焦和瓦斯气供给循环瓦斯加热炉做为燃料，剩余半焦作为自有桦甸热电厂的燃料，剩余瓦斯气供给干馏厂燃气发电厂的燃气发电机组发电。项目正在一期建设阶段，本公司已于 2010 年 8 月底完成投料点火试车工作，现阶段设备系统正在调试过程中，最终公司将实现高投入、高产出、节能、环保型的油页岩系列产品循环经济产业链。

成大弘晟项目的干馏生产环节共设计建设 4 台干馏炉，截至 2011 年 9 月末，4 台干馏炉均已建成，其中 1、4 组干馏炉已成功试车，计划 2012 年 1 月开始正式投产；2、3 组干馏炉在 2010 年第一次试车后，正在进行技术改造，预计 2012 年 10 月可完成，并于 2012 年年底前进行第二次试车。

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 226,730.60 万元，净资产 13,313.92 万元，2011 年度实现销售收入 6,003.78 万元，净利润-5,114.32 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 227,116.98 万元，净资产 11,832.51 万元，2012 年 1-3 月实现销售收入 2,224.78 万元，净利润-1,549.18 万元。成大弘晟目前处于试车生产当中，新建产能尚未完全释放，企业固定的管理费用等营业成本无法与营业收入相匹配，进而造成了成大弘晟 2012 年 1-3 月净利润为负值。

(二) 主要参股公司情况

表 5.6、发行人主要参股企业

序号	被投资单位	业务性质	注册资本 (万元)	在被投资单位 持股比例(%)	在被投资单位表 决权比例(%)

1	长春家乐福商业有限公司	商业连锁零售	1,000.00	25.00	25.00
2	大连家乐福商业有限公司	商业连锁零售	\$1,160.00	35.00	35.00
3	广发证券股份有限公司	金融服务	250,704.57	24.93	24.93
4	杭州家乐福超市有限公司	商业连锁零售	5,000.00	20.00	20.00
5	宁波家乐福超市有限公司	商业连锁零售	4,620.80	20.00	20.00
6	沈阳家乐福商业有限公司	商业连锁零售	\$2,427.55	35.00	35.00
7	哈尔滨家乐福商业有限公司	商业连锁零售	\$2,133.41	17.00	17.00

表 5.7、发行人主要参股企业财务情况

单位：万元

序号	被投资单位名称	年末资产总额	年末负债总额	年末净资产总额	年度营业收入总额	年度净利润
1	长春家乐福商业有限公司	5,485.32	16,318.35	-10,833.04	11,286.64	-4,197.36
2	大连家乐福商业有限公司	39,285.79	26,635.01	12,650.78	72,846.09	2,236.04
3	杭州家乐福超市有限公司	24,849.43	24,190.83	658.60	44,144.81	-2,917.52
4	宁波家乐福超市有限公司	27,987.94	19,671.02	8,316.92	54,027.40	2,063.84
5	沈阳家乐福商业有限公司	125,951.62	90,353.34	35,598.28	23,709.12	9,564.26
6	哈尔滨家乐福超市有限公司	55,699.01	43,675.61	12,023.40	124,209.76	-428.75

表 5.8、家乐福系列参股公司 2012 年第一季度财务情况

单位：万元

序号	被投资单位名称	期末资产总额	期末负债总额	期末净资产总额	2012 年 1-3 月营业收入总额	2012 年 1-3 月净利润
1	长春家乐福商业有限公司	5,657.31	17,406.43	-11,749.12	28,746.74	-916.09
2	大连家乐福商业有限公司	32,473.72	19,413.08	13,060.64	22,713.05	409.87
3	杭州家乐福超市有限公司	20,559.94	20,835.77	-275.83	11,814.89	-934.44
4	宁波家乐福超市有限公司	26,095.91	17,688.33	8,407.58	16,559.38	267.76
5	沈阳家乐福商业有限公司	119,358.40	81,882.09	37,476.31	76,672.31	1,878.33
6	哈尔滨家乐福超市有限公司	51,899.54	39,099.66	12,799.88	39,739.40	729.84

发行人主要参股公司广发证券股份有限公司情况介绍如下：

广发证券的前身是 1991 年 9 月 8 日成立的广东发展银行证券部，1993 年末公司成立，1996 年改制为广发证券有限责任公司，2001 年整体变更为股份有限公司。截至 2012 年 3 月 31 日，该公司注册资本为人民币 25.07 亿元，该公司经营范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券（有效期至 2012 年 8 月 24 日）

广发证券控股广发华福证券有限责任公司、广发基金管理有限公司、广发期货有限公司、广发控股（香港）有限公司、广发信德投资管理有限公司等 5 家子公司，并参股易方达基金管理有限公司，初步形成了跨越证券、基金、期货、股权投资领域的金融控股集团架构。自 1994 年开始，该公司主要经营指标已连续 15 年稳居国内十大券商行列，截至 2009 年末，广发证券的营业收入与净利润指标均排名行业第 4 位，整体赢利能力持续 3 年保持在行业前 5 位。另外，2009 年末广发证券借壳上市工作在暂停三年半以后重新启动，并于 2010 年 2 月最终完成，为其未来发展奠定了坚实的基础。

表 5.9、截至 2011 年 12 月 31 日广发证券前 10 名股东情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	辽宁成大股份有限公司	625,077,044	21.12
2	吉林敖东药业集团股份有限公司	622,326,463	21.03
3	中山公用事业集团股份有限公司	343,377,108	11.60
4	香江集团有限公司	141,321,552	4.77
5	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	131,536,898	4.44
6	广东粤财信托有限公司	120,457,831	4.07
7	安徽华茂纺织股份有限公司	107,619,000	3.64
8	普宁市信宏实业投资有限公司	72,968,179	2.47
9	揭阳市信宏资产管理中心(有限合伙)	66,800,000	2.26
10	上海海博鑫惠国际贸易有限公司	60,000,000	2.03

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司合并报表资产额 768.11 亿元，净资产 316.68 亿元，其中归属母公司股东权益 316.35 亿元；2011 年合并报表实现营业收入 59.46 亿元，利润总额 25.55 亿元，净利润 20.58 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 20.64 亿元。

截至 2012 年 3 月 31 日，该公司总资产 830.06 亿元，净资产 329.46 亿元，2012 年 1-3 月合并报表实现营业收入 17.90 亿元，净利润 6.54 亿元。

六、发行人人员基本情况

(一) 发行人员工情况

截至 2011 年 12 月末，发行人共有员工 10,521 人，其主要构成情况如下所示：

表 5.10、发行人员工情况

单位：人

项目	人数
在职员工总人数	10,521
公司需承担费用的离退休职工人数	17
专业构成	-
1、业务、销售人员	6,433
2、财务人员	194
3、行政人员	1,663
4、技术人员	367
5、生产人员	2,622
教育程度	-
1、研究生	154
2、大学（含大专）	3,873
3、中专	3,900
4、高中以下	2,594

(二) 发行人董事、监事会成员和高级管理人员简介

表 5.11、发行人董事、监事成员及高级管理人员情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期
尚书志	董事长	男	59	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
葛 郁	董事、总裁	男	49	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
李 宁	董事、副总裁、财务总监	男	43	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
王玉辉	董事、副总裁	男	55	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
于延琦	独立董事	男	49	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
李延喜	独立董事	男	42	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
吴春生	监事会主席	男	53	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
何宇霆	监事	男	41	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
许雨平	监事	女	48	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日

张志范	副总裁	男	49	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
曹靖筠	副总裁	男	55	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
全龙锡	副总裁	男	47	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
武力群	副总裁	男	48	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
王 滨	副总裁	男	42	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日
于占洋	董事会秘书	男	40	2012 年 5 月 10 日	2015 年 5 月 10 日

尚书志：曾任辽宁成大股份有限公司董事长兼总经理，现任辽宁成大集团有限公司董事长，辽宁成大股份有限公司董事长，广发证券股份有限公司董事。

葛郁：曾任辽宁成大股份有限公司董事、副总裁，辽宁成大集团有限公司董事、副总裁（主持工作）。现任辽宁成大集团有限公司董事，辽宁成大股份有限公司董事、总裁。

李宁：曾任辽宁省针棉毛织品进出口公司财务科科长，辽宁辽宁成大股份有限公司财务科长、财务总监，现任辽宁成大股份有限公司董事、副总裁、财务总监。

王玉辉：曾任辽宁成大集团有限公司副总裁，现任辽宁成大股份有限公司董事、副总裁，哈尔滨家乐福超市有限公司董事、杭州家乐福超市有限公司董事、大连家乐福商业有限公司董事、沈阳家乐福商业有限公司董事、宁波家乐福商业有限公司董事、长春家乐福商业有限公司董事。

于延琦：教授研究员级高级会计师，工商管理硕士。曾任中国总会计师协会副秘书长，辽宁成大股份有限公司独立董事，凌源钢铁股份有限公司独立董事，辽宁省高级会计师评审委员会委员。现任辽宁省注册会计师公会副主任、注册会计师协会副秘书长，辽宁红阳能源投资股份有限公司独立董事，北方联合出版传媒（集团）股份有限公司独立董事，辽宁成大股份有限公司独立董事，大连橡胶塑料机械股份有限公司独立董事。兼任中国注册会计师协会专业技术与咨询委员会委员、中国注册会计师审计准则起草组成员、审计准则指南起草组成员、会计师事务所内部治理专家咨询组委员，东北财经大学 MPAcc 教育中心教授、硕士生导师。

李延喜：曾任大连理工大学教师，大连科技风险投资有限公司董事，辽宁成大股份有限公司独立董事，瓦房店轴承股份有限公司独立董事。现任大连理工大学管理学院教授、博士生导师，副院长，财务管理研究所所长，云南城投置业股份有限公司独立董事，大连国际合作（集团）股份有限公司独立董事，抚顺特殊钢股份有限公司独立董事。

吴春生：曾任辽宁成大集团有限公司办公室主任，现任辽宁成大集团有限公

司党委副书记、纪委书记、工会主席，辽宁成大股份有限公司监事会主席。

何宇霆：任辽宁成大股份有限公司计财部副部长，辽宁成大股份有限公司监事会监事。

许雨平：曾任辽宁成大股份有限公司部门副经理，现任辽宁成大股份有限公司国际贸易总部经理办公室主任、监事会监事。

张志范：曾任辽宁省食品进出口公司副总经理，辽宁成大集团有限公司董事、副总裁、财务总监，辽宁成大股份有限公司董事，现任辽宁成大股份有限公司副总裁，深圳宜发创业投资有限公司执行董事。

曹靖筠：曾任辽宁成大集团有限公司副总裁，现任辽宁成大股份有限公司副总裁。

金龙锡：曾任辽宁成大亚洲分公司副总经理、辽宁成大亚洲纺织分公司总经理，现任辽宁成大股份有限公司副总裁。

武力群：曾任辽宁成大股份有限公司投资与资产管理部总经理，现任辽宁成大股份有限公司副总裁。

王滨：男，1971 年生，研究生学历。曾任中床国际物流集团有限公司副总裁，现任辽宁成大股份有限公司总裁助理。

于占洋：曾任辽宁成大股份有限公司证券事务代表，现任辽宁成大股份有限公司董事会秘书。

七、发行人主营业务情况和业务发展

（一）公司业务范围

自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，房屋租赁，仓储服务。煤炭批发经营（有效期限至 2014 年 7 月 25 日）。

（二）主要业务经营情况

表 5.12、发行人 2009-2011 年及 2012 年 1-3 月主营业务情况表

单位：万元

营业收入								
板块	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
进出口贸易	19,349.88	7.99	132,345.14	13.76	108,302.98	20.84	104,127.48	26.31
商品流通	189,199.60	78.09	714,085.78	74.23	322,356.47	62.03	243,740.38	61.58
生物制药	28,009.95	11.56	108,788.83	11.31	84,077.42	16.18	43,239.90	10.92
其他	5,711.39	2.36	6,714.67	0.70	4,978.69	0.96	4,693.09	1.19
合计	242,270.82	100.00	961,934.41	100.00	519,715.56	100.00	395,800.85	100.00
营业成本								
板块	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
进出口贸易	17,429.73	8.72	119,223.13	14.79	96,392.66	24.15	92,530.84	29.02
商品流通	174,797.82	87.40	667,434.04	82.82	287,317.60	71.97	215,947.02	67.72
生物制药	2733.43	1.37	13,379.86	1.66	10,004.97	2.51	5,673.62	1.78
其他	5,028.99	2.51	5,864.10	0.73	5,477.38	1.37	4,726.82	1.48
合计	199,989.97	100.00	805,901.13	100.00	399,192.61	100.00	318,878.30	100.00
毛利润								
板块	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
进出口贸易	1,920.15	4.54	13,122.01	8.41	11,910.32	9.88	11,596.64	15.08
商品流通	14,425.78	34.12	46,651.74	29.90	35,038.87	29.07	27,793.36	36.13
生物制药	25,276.52	59.78	95,408.97	61.15	74,072.45	61.46	37,566.28	48.84
其他	682.40	1.61	850.56	0.55	-498.69	-0.41	-33.73	-0.04
合计	42,280.85	100.00	156,033.28	100.00	120,522.96	100.00	76,922.55	100.00
毛利率								
板块	2012 年 1-3 月	2011 年	2010 年	2009 年				
进出口贸易	9.92	9.91	11.00	11.14				
商品流通	7.62	6.53	10.87	11.40				
生物制药	90.24	87.70	88.10	86.88				
其他	11.95	12.67	-10.02	-0.72				
合计	17.45	16.22	23.19	19.43				

注：其他板块含能源开发领域

公司2010年主营业务收入较2009年增长31.31%，主要原因是公司商品流通业务收入和生物制药业务收入大幅增加所致，其中商品流通业务收入和生物制药业务收入分别同比增长32.25%和94.44%。公司2010年营业毛利润较2009年同比增长56.68%，其中商品流通业务和生物制药业务的毛利润增长较快，分别同比增长26.07%和97.18%。

公司2011年主营业务收入较2010年增长85.09%，主要原因是公司商品流通业务收入同比大幅增长121.52%所致。公司2011年主营业务毛利润较2010年同比增

长29.46%，增幅有所放缓，主要是公司商品流通业务和生物制药业务从快速成长期步入稳定发展期，业务板块之间的发展更加均衡。

公司2012年1-3月实现主营业务收入242,270.82万元，同比增长78.31%，营业毛利率17.45%，同比下降24.58%。主要原因是公司国内外贸易规模逐步扩大，特别是钢铁贸易收入增幅较大，但由于钢贸行业毛利普遍较低，因此扩大的钢贸行业低毛利润摊薄了公司整体的毛利率。

（三）公司主营各板块情况

1、商贸流通领域

（1）国内外贸易板块

本公司的国内外贸易业务是公司的传统主营业务，主要由公司总部的国际贸易部与三个子公司——辽宁成大贸易发展有限公司、辽宁成大钢铁贸易有限公司和辽宁成大佳园商业连锁有限公司经营，经营品种涉及纺织品大类、钢铁类产品、杂粮豆类产品、水产品大类、化工大类、木材类产品等产品的进出口贸易与国内贸易。

2011 年公司在进出口贸易板块实现销售额 13.23 亿元，比 2010 年同比增长 22.20%。实现出口额 2.59 亿美元，进口额 1.02 亿美元；2012 年 1-3 月公司在进出口贸易板块实现销售额 1.94 亿元，实现出口额 0.5 亿美元，进口额 0.23 亿美元。

近三年来，受国际经济危机的影响，国外市场与国内市场需求均明显下降，且人民币升值预期强烈，大宗商品价格剧烈波动，原料价格及人工成本也不断上升，这些因素都对公司国内外贸易业务的经营产生较大影响，使经营规模与利润水平平均逐年下降。面对国内外复杂的经济环境，公司一方面加强对行业、市场与经济政策的研究，一方面转变经营与管理模式，利用公司的资金和品牌等优势，落实大客户战略，整合货源基地，坚定不移的做好供应链组织者和管理者，力争在经济危机的阴影逐渐退去后，实现规模和效益的稳定增长。

① 纺织品大类商品

公司在纺织品贸易业务，主要经营毛织、棉织、梭织、针织服装等纺织品，出口国家以日本、美国和欧洲为主。目前，公司的目标客户主要是一些中小经销商，订单金额小而分散。下一步，公司将重点开发中、高端零售商和大型批发商等大客户，搞好货源基地建设，提高产品档次，加大高附加值产品的出口比重，并控制好风险，以团队经营和差异化服务，取得效益与规模的同步增长。公司在纺织品大类贸易业务领域，2009 年全部为外贸，并且全部为自营的业务方式。

公司 2009 年对纺织品贸易前五名客户销售额共计 3,461 万美元，占整个纺织品贸易额的 32%。公司 2011 年对纺织品贸易前五名客户销售额共计 26,962 万元，占整个纺织品贸易额的 29.69%。

②钢铁产品

公司业务围绕钢铁产业链，充分利用资金、品牌和专业优势，业务规模获得快速增长，业务领域向上下游不断延伸，目前已初步形成以大宗钢铁原料贸易业务为主，钢材销售和钢材进出口业务为辅的具有一定规模和影响力的钢铁贸易企业。公司产品涉及焦炭、铁矿砂、钢坯、型材、建材以及钢材深加工产品等主营产品种。

经过数年的努力，已与国内多家钢铁企业和原料供应企业建立了长期的战略合作关系，并逐渐形成了以河北地区、东北地区和华东地区为核心业务区域的业务格局。公司在钢铁原料贸易业务领域，2009 年全部为内贸，并且全部为自营的业务。公司 2009 年对钢铁贸易前五名客户销售额共计 3.62 亿元，占整个钢铁贸易额的 72%。公司 2010 年对钢铁贸易前五名客户销售额共计 74,149 万元，占整个钢铁贸易额的 62.62%。

表 5-13 发行人钢铁贸易业务情况

单位：万元

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-3 月
钢铁贸易业务营业收入	42,624.68	102,684.42	322,110.92	120,412.98
商品流通板块营业收入	243,740.38	322,356.47	714,085.78	189,199.60
钢铁贸易业务营业收入占比	17.49%	31.85%	45.11%	63.64%

③化工产品

本公司主要经销聚氯乙烯（PVC）与聚乙烯类产品，聚氯乙烯主要以内贸为主，主要面向辽宁和大连地区销售，销售量逐渐达到 4,000-5,000 吨；聚乙烯类产品主要以进口为主。公司在化工产品贸易业务领域，2009 年 49% 为外贸，51% 为内贸，并且采用自营方式的比例为 94%，代理比例为 4%。公司 2009 年对化工产品贸易前五名客户销售额共计 6,650 万元，占整个化工产品贸易额的 40%。公司 2010 年对化工产品贸易前五名客户销售额共计 10,665 万元，占整个化工产品贸易额的 47.94%。

④杂粮豆产品

公司主营的粮油产品有芸豆、绿豆、大米等，年销售量达 4 万吨，杂粮豆出口规模在全国名列前茅，产品远销美洲、非洲、欧洲等地。注册自有商标“盛世

庄园”，并已走向国际市场；下属粮谷加工厂配有进口色选机等高端设备，其产品已通过了欧盟及美国的有机认证。公司在杂粮豆产品贸易业务领域，2009 年 96% 为外贸，4% 为内贸，并且 100% 采用自营方式。公司 2009 年对杂粮豆产品贸易前五名客户销售额共计 6,864 万元，占整个杂粮豆产品贸易额的 72%。公司 2011 年对杂粮豆产品贸易前五名客户销售额共计 2,558 万元，占整个杂粮豆产品贸易额的 17.78%。

⑤木材产品

公司主营的木材产品以进口原木及板材原料，出口地板、家具及部件为主。公司于 2009 年收购了大连马路尼木材加工厂，从而拓宽了经营的产业链，为以后扩大贸易额奠定了基础。公司在木材产品贸易业务领域，2009 年 66% 为外贸，34% 为内贸，并且采用自营方式的比例为 79%，代理比例为 21%。公司 2009 年对木材产品贸易前五名客户销售额共计 1,958 万元，占整个木材产品贸易额的 28%。公司 2011 年对木材产品贸易前五名客户销售额共计 2,374 万元，占整个木材产品贸易额的 84.55%。

⑥水产品

公司主要经营各类水产品加工进出口贸易，年出口成品 5 万多吨，产品远销美国、欧洲、日本、俄罗斯等地。主要产品：鲈鱼（如黄金鲈鱼、白鲈、平头鲈、黄肚鲈、箭齿鲈）、冻狭鳕鱼，冻真鳕鱼、盐渍狭鳕鱼、盐渍真鳕鱼、红鱼、马哈鱼、鱼籽、帝王蟹，雪蟹等。在水产品贸易业务领域，公司 2009 年全部为外贸，并且采用自营方式的比例为 5%，代理比例为 95%。公司 2009 年对水产品贸易前五名客户销售额共计 3,349 万元，占整个水产品贸易额的 29%。公司 2011 年对水产品贸易前五名客户销售额共计 3,859 万元，占整个水产品贸易额的 60.68%。

表 5.14、发行人 2010 年贸易板块主要经营品种销售收入情况

单位：万元

经营产品	2012 年 1-3 月	2011 年
纺织品大类	8,181.62	90,798.75
化工产品	379.53	2,484.37
杂粮豆产品	1,875.97	14,385.63
木材产品	6,658.87	12,863.77
水产品	1,809.32	6,360.16
其他	444.57	5,452.46
合计	19,349.88	132,345.14

表 5.15、2011 年公司国内外贸易业务前五名客户情况

单位：万元

序号	客户名称	2011 年	商品名称	国别
1	TAKIHYO CO.,LTD	8,136.00	针织服装	日本
2	BESTSELLER A/S	7,296.47	毛织品服装	丹麦
3	HLD CLARK STEEL PIPE	5,848.88	热轧卷板	菲律宾
4	CAITAC CORP	4,573.45	针织服装	日本
5	JONES JEANSWEAR GROUP INC	3,669.06	毛织品服装	美国
	合计	29,523.86		

(2) 医药连锁零售板块

本公司医药连锁行业的销售额一直占总销售收入的 40% 左右，业务发展稳定。截至 2012 年 3 月 31 日，公司共有门店 827 家，直营门店 649 家，特许门店 178 家。公司正逐步发展成为全国性最有影响力和最受社会尊重的大型医药零售连锁企业。

表 5.16、成大方圆医药连锁投资有限公司门店连锁情况

省份	门店数量	比重
辽宁	686	83%
内蒙古	48	6%
吉林	40	5%
河北	31	4%
山东	22	2%
合计	827	100%

采购方面，本公司实行统一采购，根据市场需求完成商品结构调整，建立适合企业发展的采购管理模式，采购渠道集中化压缩供货商在 800 家左右。公司在行业之间实行跨省合作，组织采购联盟，通过规模采购增加采购谈判的力度，降低采购成本，与国内知名药品企业建立战略联盟。同时，公司推行自主品牌生产和采购，加强加快自有商品合作。

物流配送方面，公司全面启动信息管理系统，配送中心实行仓储货位的定位管理，一货一位，并对药品实行全方位商品批号管理，实现门店要货、总部调拨配送管理。其中外埠 5 天配送一次，市内 3 天配送一次。成大方圆物流中心是目前国内最大的药品零售配送中心。公司参照国际先进的物流管理经验，采用先进的拣货方式，提高拣货、配货速度，加快商品在配送中心的流转速度，提高日配送量，降低差错率，配送准确率达到 99.99% 以上，物流水平已向国内知名企业看齐。目前成大方圆已经在辽宁、内蒙、吉林、秦皇岛和青岛建立了 5 个配送中心，全部门店实行自主配送方式。未来，公司将应用先进的物流技术和物流系统，

提升物流配送效率和配送能力，在地区设立分配送中心，降低门店的库存量和断货率，满足顾客需求。

在经营销售方面，公司在网络拓展、药品销售及品牌建设等都有严格的定位与发展策略，建立中心城市集束型的网络拓展模式，按功能设置旗舰店、加强店、打压店、补点店。并采取如下销售措施：

①针对顾客需求配备药品和健康关联非药品，做到功能主治齐全，同品类价格档次齐全。

②把药品品种分为必备、主推、辅助三大类，最终形成 50%，30%，20% 的销售占比，这样既可以扩大销售，又可以保证毛利率提升。

③把药品划分为一线强势品牌、一线品牌、知名品牌、品牌和非品牌，并据此进行价格管理，要求各门店按照公司要求配备比例，同时进行大量的市场调研，保证药品销售价格不高于竞争对手价格。

④确立专业、优惠、增值及人文关爱的品牌定位。通过专业化的药品展示陈列、高水平的专业药学咨询等服务，建立店面专业化形象；同时通过 1.5-2 次/月的促销、6-9 天/月的会员优惠日及积极参与社区健康公益活动等方式扩大公司的社会影响力。

公司高度重视信息化建设，利用先进的信息网络技术开展连锁企业的信息化管理，实现商品进、销、存、调网络化、自动化管理，实现了信息透明化、流程可视化和动作标准化。同时利用信息系统，通过及时、有效、深入的数据分析，提高管理控制的水平，增强业务自动化、智能化程度，提高人员工作效率，降低营运成本，改善经营业绩，为公司高速发展提供有力的支持。截至 2009 年末，公司在集团数据中心初步建立了新 IT 系统的硬件平台，并将现有数据及软件系统向新数据中心移植，现已实现以下功能：在总部和门店间建立 VPN 网络，实现零售网络内数据的实时传递；实现数据的集中存储和管理；整合供应商和客户资源；对数据进行分析，为公司的经营和发展提供有力支持。另外，物流、网上药店、内部信息门户、审批流等部分程序正在按计划开发中。

表 5.17、成大方圆医药连锁投资有限公司前五大供应商情况

单位：万元

序号	2012 年 1-3 月		2011 年	
	供应商名称	采购金额	供应商名称	采购金额
1	辽宁省医药对外贸易有限公司	5,630	辽宁省医药对外贸易有限公司	16,608
2	国药控股沈阳有限公司	2,595	国药控股沈阳有限公司	10,295

3	辽宁万隆医药公司	1,918	深圳三九医药集团有限公司	5,330
4	沈阳金贸医药集团有限公司	1,510	辽宁万隆医药公司	4,143
5	广州白云山制药总厂	1,285	辽宁九州通医药有限公司	3,151
	合计	12,938	合计	39,527

2、生物制药领域

近年来，生物制药一直是对公司利润贡献最大的自营业务。本公司的生物制药业务由控股子公司辽宁成大生物股份有限公司负责生产经营，主要生产与销售的产品是成大速达人用狂犬病疫苗与成大利宝乙脑疫苗。

表 5.18、成大生物公司主营业务情况

单位：万元

主营业务收入								
产品名称	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
狂犬疫苗	25,893.30	92.44	105,005.45	96.09	79,996.59	95.15	42,001.25	97.14
乙脑疫苗	2,116.65	7.56	3,783.38	3.91	4,080.83	4.85	1,238.65	2.86
合计	28,009.95	100.00	108,788.83	100.00	84,077.42	100.00	43,239.90	100.00
主营业务成本								
产品名称	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
狂犬疫苗	23,377.22	92.49	92,017.65	96.03	70,864.75	95.67	36,605.02	97.44
乙脑疫苗	1,899.31	7.51	3,391.32	3.97	3,207.70	4.33	961.26	2.56
合计	25,276.53	100.00	95,408.97	100.00	120,522.96	100.00	37,566.28	100.00
毛利润								
产品名称	2012 年 1-3 月	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2009 年	占比 (%)
狂犬疫苗	23,377.22	92.49	92,017.65	96.03	70,864.75	95.67	36,605.02	97.44
乙脑疫苗	1,899.31	7.51	3,391.32	3.97	3,207.70	4.33	961.26	2.56
合计	25,276.53	100.00	95,408.97	100.00	120,522.96	100.00	37,566.28	100.00
产品名称	2012 年 1-3 月	2011 年	2010 年	2009 年				
狂犬疫苗	90.28%	87.63%	88.58%	87.15%				
乙脑疫苗	89.73%	89.63%	78.60%	77.61%				
合计	90.24%	87.70%	88.10%	86.88%				

本公司主要生产与销售的产品是成大速达人用狂犬病疫苗与成大利宝乙脑疫苗。公司 2010 年销售的狂犬病疫苗产品共计 660 万人份，销售额 84,646.00 万元，利润总额 51,478.00 万元；乙脑疫苗产品共计销售 224 万支，销售额 4,326.00 万元，利润总额 2,631.00 万元。

2005 年 5 月，本公司的人用狂犬疫苗（商品名：成大速达）上市销售，截至 2011 年 9 月末，公司已经累计销售 2,472 万人份狂犬疫苗，预计在 2012 年将销售 700 万人份狂犬疫苗，较 2011 年有略有下降。该产品 2006 年市场占有率已达 12%，2008 年-2010 年的市场占有率一直稳定在 60% 左右，公司在销售收入、市场占有率和利润指标在国内狂犬病疫苗行业排名中名列榜首。

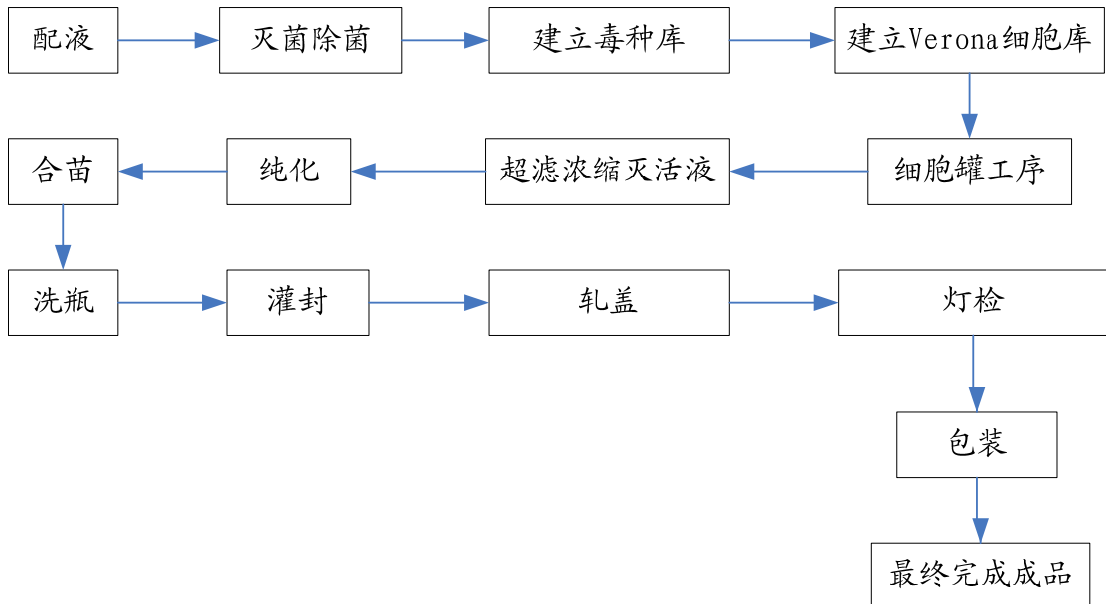
公司的乙脑疫苗（商品名：成大利宝）在 2008 年上市，2011 年公司生产乙脑疫苗 450 万支，2011 年已销售 91 万支，国内市场占有率已达 30%。公司还以自主品牌打开国际市场，远销十几个国家和地区，确定了较强的品牌优势。

公司研制成功的兽用狂犬病疫苗（商品名：快抗成），已取得农业部批文（文号：农医药便函【2006】324号），2010 年下半年获得新药证书，并拟于 2012 年上市销售。

（1）生产方面

公司引进国际领先的大规模工业化疫苗生产技术平台——生物反应器高密度微载体悬浮细胞培养技术，相对于国内传统的细胞转瓶生产工艺，生物反应器的生产技术是全新的升级换代技术，具体流程如下图。反应器高密度微载体悬浮细胞培养技术的生产过程高度可控，无需添加任何抗生素和防腐剂，符合国际领先疫苗的发展趋势。

图 5.3、生物反应器高密度微载体悬浮细胞培养技术流程图



公司现有疫苗的生产成本主要是由原材料、人工费、燃料动力、制造费用及包装物购成。其中，狂犬病疫苗成本中原材料占比 44%，人工费占比 8%，燃料动力占比 6%，制造费用占比 30%，包装物占比 12%。乙脑疫苗成本中原材料占

比 37%，人工费占比 7%，燃料动力占比 4%，制造费用占比 46%，包装物占比 6%。

表 5.19、公司 2011 年生物制药业务原材料供应商情况

单位：万元

序号	供应商名称	供应原材料名称	公司采购金额
1	辽宁汇明医药有限公司	人血白蛋白	2,946.55
2	双峰格雷斯海姆医药玻璃(丹阳)有限公司	西林瓶	560.86
3	大连建峰印业有限公司	印刷包材及印刷品	536.03
4	通用电器国际事务公司	凝胶、微载体	434.86
5	国药控股天津有限公司	人血白蛋白	365.00
合计			4,843.30

(2) 销售方面

公司采用主渠道销售，即公司产品直接销售给疫苗使用单位——各级疾控中心或接种部门门诊，不销售给经销商，使得销售渠道稳定，保证了产品价格长期稳定。

公司按不同类商品的目标市场、消费群体和流通渠道的特点，打造与之相适应的销售模式和选择有效的销售策略。在国内市场，公司的销售网络覆盖全国各省市、区、县，现有客户近 1,099 多家，公司细化客户分类工作，以区、县 CDC 为重点目标客户，确保了未来占有率；在国外市场，公司以在各国寻找本地总代理的模式为主，对其市场进行细化，进行区域划分和层级划分，并在重点市场进行临床支持，在其相应国家进行有针对性的临床试验和上市后观察。

疫苗从出厂到消费者需要经过省、市、区（县）CDC 三级逐级加价后卖给接种门诊，接种门诊加价按零售价卖给消费者。国内狂犬病疫苗市场大多供大于求，生产厂家十几家，竞争激烈，渠道混乱，竞争者之间互相杀价。在这种市场环境下，公司利用国际领先的生产技术，生产出具有国际竞争力的狂犬病疫苗，同时打造了一支国际化的专业营销团队，采取精准的市场定位，高端的产品形象和价格，坚持以学术推广带动产品销售，短短的几年时间，产品从一、二、三类城市逐步覆盖全国，目前已经做到全国 100% 覆盖。成大速达上市以来始终保持着高端狂犬病疫苗的市场形象和稳定的市场供应价格，已经成为狂犬病疫苗市场的领跑者。良好的销售网络和过硬的产品质量，使得 2010 年本公司生物制药销售收入 84,077.42 万元，同时毛利率 88.10%，处于较高水平。

表 5.20、公司近三年生物制药业务客户情况

单位：万元

序号	客户名称	2011 年	2010 年	2009 年
1	河北省卫防生物制品供应中心	6,835.96	6,321.44	2,233.92
2	山东省疾病预防控制中心	6,499.00	4,574.72	2,311.68
3	广东省疾病预防控制中心	5,953.20	4,096.29	2,534.40
4	浙江省疾病预防控制中心	4,615.68	3,918.34	4,179.20
5	云南省疾病预防控制中心	4,478.94	3,228.71	2,358.66
合计		28,382.78	22,139.50	13,617.86
占营业收入比例		26.09%	26.33%	31.49%

(3) 研发方面

公司以生物反应器工艺技术为核心，坚持引进技术，并开展国内国际项目合作开发，通过消化吸收后再创新，积极发展新技术和新项目，保持与国际先进水平同步发展，项目合作包括军科院、预防医科院、美国 BARI 公司等。公司还与各大高校、科研院所保持着长期的合作关系，并下设 70 人的高素质研发团队。

目前，研发部门共分三个开发方向：包括人用病毒性疫苗、人用细菌性疫苗及动物疫苗项目。另外，已经开展和即将论证的研发项目及品种如下：人用病毒性疫苗，包括流感疫苗、出血热疫苗等；人用细菌性疫苗取得了实质性的进展，动物疫苗，包括猪瘟疫苗、猪乙脑疫苗、动物狂犬病疫苗等。

公司 2009 年-2011 年在生物制药领域的研发投入分别为 1,511 万元、4,054 万元、4,638 万元，占成大生物当期主营业务收入比例分别为 3.50%、4.82%和 4.20%。截至 2012 年 3 月末，公司取得了多项专利，具体如下表所示：

表 5.21、公司研发技术申报及获得专利情况

序	名称	专利号	专利权人	类别	备注
1	一种稳定的人用狂犬病疫苗冻干制剂及其制备	ZL 2006 1 0047087.3	辽宁成大生物股份有限公司	发明专利	已授权
2	一种瓶、罐清洗机	ZL 2010 2 0218454.3	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
3	一种生物反应器罐盖装拆机	ZL 2010 2 0218442.0	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
4	一种可回收余液的分液装置	ZL 2010 2 0235777.3	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
5	一种生物反应器搅拌桨	ZL 2010 2 0235786.2	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
6	一种生物制药工业中使用的快速接头装置	ZL 2010 2 0235787.7	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
7	一种加强压力容器安全性的防护夹具	ZL 2010 2 0235768.4	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权

序	名称	专利号	专利权人	类别	备注
8	一种应用于生物制药业的分液罩	ZL 2010 2 0235770.1	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
9	安全有效开启玻璃安瓶的装置	ZL 2010 2 0242430.1	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
10	用于大量小容量液体制剂样品提取的装置	ZL 2010 2 0242448.1	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
11	用于小面积陀螺式疏水性空气过滤器完整性测试的装置	ZL 2010 2 0242446.2	辽宁成大生物股份有限公司	实用新型专利	已授权
12	一种再生微载体的方法	201010208242.1	辽宁成大生物股份有限公司	发明专利	受理中
13	一种脂质微球组合物	201010208247.4	辽宁成大生物股份有限公司	发明专利	受理中
14	一种治疗 HPV 感染的药物以及该药物在制备治疗 HPV 感染药物中的应用	201110021347.0	辽宁成大生物股份有限公司	发明专利	受理中
15	一种人用狂犬病疫苗凝胶剂及其制备方法	201110150301.9	辽宁成大生物股份有限公司	发明专利	受理中
16	一种采用微载体高密度细胞培养技术生产猪瘟活疫苗的方法	201110332066.7	辽宁成大动物药业有限公司	发明专利	受理中

(4) 质量安全方面

本公司一直致力于做一家有责任的疫苗企业，在安全质量管理上投入很大。公司生产规程一直遵守国家药典的相关规定，生产车间全部通过国家 GMP 检测。历年来国家食品药品监督管理局无论飞行检查、抽检、突击检查，本公司从未有一批次不合格产品，屡次受到药监局领导的表扬和肯定，经营几年来未出现一例全程免疫后的疫苗安全性事件。

3、能源开发领域

公司对油页岩资源的综合开发与利用是公司现阶段经营业务投资规划的重中之重，公司计划将能源行业作为公司的重点业务，以支持公司未来的可持续发展。

在成大弘晟项目上，公司油页岩项目已经通过相关政府部门的审批，参见吉发改能源【2003】1947号，吉发改审批字【2008】1000号、吉环建字【2008】275号核准文件。目前，干馏厂第1、4组加热炉经过重新设计已相继于2011年9月、10月建成。经过数月调试运行，逐渐接近了工艺要求，为保证全循环干馏工艺系统长周期稳定运行提供了必要条件；公司已于2010年8月完工试运行的第2、3

组加热炉，无法保证干馏装置长周期稳定运行，因此其中第3组加热炉已按现有第 1、4组加热炉工艺重新设计并于2012年4月开工建设，预计2012年年内投产运行，第2组加热炉预计 2013年完成改建并运行。针对矿石开采方面的问题，为提高采矿效率，已决定采取综采与炮采相结合的方式，即储量大的工作面上采用综采、储量小的工作面采用炮采，已采购两套综采设备，其中安装完成一套，正在试采；另一套正在进行安装，预计2012年5月份试采。

资源获取及相关证照办理情况：进入桦甸时收购的3座矿井原采矿许可辽宁成大股份有限公司证延续、变更工作全部完成；新获取大城子区深部、孙家屯区及孙家屯南部区探矿权，已全部完成勘探工作；铁路压矿问题得到解决。上述资源正在抓紧进行探矿权转采矿权办理工作。

在新疆宝明项目上，截至2011年12月底，公司已累计实现油页岩项目投资1.74亿元，项目取得了以下进展：一是完成了石长沟矿区全部地质勘探工作，取得了自治区国土厅资源储量备案证，完成了吴家湾矿区的详查工作，目前进入勘探阶段；二是完成了一期项目在县、州级的选址、备案和环评公示，立项报批资料已递交自治区发改委；三是完成了一期项目的采矿可研及干馏厂初步设计，设计方案已通过专家评审，后续将组织开展设备订购和施工图设计工作；四是确定了一期项目的主要施工及监理单位，并完成了三通一平，目前正在进行1、2组干馏炉、储油罐、气柜等主要设备的基础土建施工。

如果国际油价将长期处于高位，从油页岩中提炼石油，对于优化我国能源结构，保证我国能源安全有重要的战略意义，而且随着国内油页岩开发利用规模的扩大，页岩油的深加工空间将会被打开，因此，对该项目的市场前景与持续盈利能力非常看好。

（1）发行人的矿产资源状况

公司所拥有的油页岩矿区位于吉林省桦甸市，桦甸市是我国已探明油页岩资源储量最丰富、含油率与热值最高的地区，可采储量达到3.1亿吨，含油率最高达20%。目前，本公司可控制的油页岩矿区大城子矿、公郎头矿、公合矿以及孙家屯区（公郎头区F2前，本断层间）的可采资源储量近1.4亿吨，按年开采300万吨计算，可供开采近50年。此外，公司将根据对大城子区深部油页岩资源详查后的实际情况结合项目进度，进一步申请该部分剩余约5亿吨储量的油页岩资源做为公司的后续资源保障。

2010年公司启动了新疆油页岩项目的前期准备工作，完成了项目公司的整合和重组并对其进行了增资；同时，地勘、立项调研、相关资源获取、采矿预可研、干馏工艺论证等工作正在有序推进。新疆宝明的油页岩矿区位于新疆昌吉州吉木萨尔县境内，地处天山北麓东端，准噶尔盆地东南缘，是中国油页岩矿资源主要

分布地区之一。公司目前拥有吉木萨尔县石长沟、木塔寺、吴家湾、白杨河等4个油页岩露天矿区，其中石长沟矿区已探明储量达2.13亿吨，平均含油率在7%以上，按年开采1,100万吨计算，可供开采近20年，为公司提供了丰富的后续矿产资源。截至2011年末，部分完成了项目前期所需相关报批手续，一期地质勘探报告经新疆国土资源厅的评审获得通过；项目环评报告也通过公示；在充分借鉴成大弘晟经验的基础上，结合新疆的资源情况，通过组织专家反复论证比较及对投资分析和投资成本的认真测算，确立了干馏工艺方案；干馏厂区及矿山部分基础建设按计划推进。

②生产情况

本公司所产的页岩油只经初步分离，暂时不进行深加工，只作为燃料油对外销售。综合利用方案包括通过油页岩干馏产生油气，经旋分、水洗、电捕得到页岩油，干馏产生的半焦用于电厂发电、供热，发电产生的灰渣回填采空区。

②生产情况

本公司所产的页岩油只经初步分离，暂时不进行深加工，只作为燃料油对外销售。综合利用方案包括通过油页岩干馏产生油气，经旋分、水洗、电捕得到页岩油，干馏产生的半焦用于电厂发电、供热，发电产生的灰渣回填采空区。

图 5.4、油页岩开采工艺流程

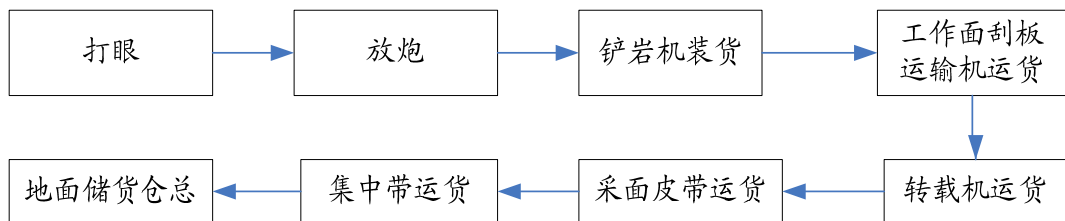
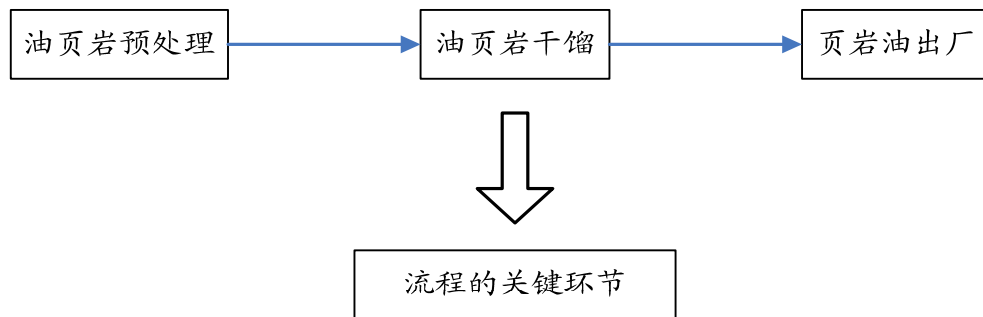


图 5.5、油页岩生产总工艺流程



总工艺流程的关键取决于工艺设备——干馏炉技术的确定，为此，公司与国内多家大学和科研院所合作，研发出了国内目前最先进的油页岩干馏技术，使油页

岩干馏的油收率达到 80%，不仅保证了资源的高效利用和降低能耗，还能保证生产过程的安全和环保。该技术拥有的五项发明专利及三项实用新型专利已向国家知识产权局申报，并被受理。

表 5.22、发行人研发技术申报及获得专利情况

序号	名称	专利号	专利权人	类别
1	振动混流式全循环小颗粒油页岩干馏方法及装置	ZL200810013072.4	吴启成	发明专利
2	日处理 2000 吨小颗粒油页岩干馏炉	ZL200820015870.6	吴启成	实用新型专利
3	半焦瓦斯混烧加热炉	ZL200920010038.1	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	实用新型专利
4	油页岩振动折返预热干燥机	ZL200820015940.8	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	实用新型专利
5	日处理 300 吨油页岩瓦斯全循环干馏炉	ZL200820015869.3	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	实用新型专利
6	油页岩干法出焦的方法及干馏炉的喷水结构	已经被受理		发明专利
7	瓦斯全循环油页岩分级干馏工艺及装置	ZL200810013380.7	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	发明专利
8	蓄热式管式瓦斯加热炉	ZL200810013381.1	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	发明专利

表 5.23、发行人油页岩项目主要产品的规格和数量

产品名称	数量	相态	用途
页岩油	1.724 万吨	液	销售
半焦	20.20 万吨	固	自用和去发电厂
瓦斯	1,092 万立方米	气	自用

③销售情况

在销售方面，公司所产的页岩油是市场化程度较高的产品，完全满足炉用燃料油、陶瓷用燃料油、船用燃料油的要求。2003 年以来，国内燃料油的需求量增长很快，国内市场缺口一半的燃料油全部用进口来补充，预计国内燃料油的供需矛盾在未来十年或更长的时期内不会消除。作为燃料油价格的定价，最主要的参考还是来源于石油价格，由于国内成品油价格与国际上成品油价格仍有很大差距，在国际石油价格持续走高的情况下，燃料油价格有很大的上升空间。

④环保情况

本公司油页岩综合开发利用项目严格执行《环境保护法》，已通过省市级环

保局关于项目环境影响的评估。项目采用的工艺技术先进、可靠，对废水、废气、废渣污染物的排放采取了有效的污染治理措施，达到国家及省、地方有关法规规定的标准，不会对周边环境产生不良影响。

⑤油页岩开发的综合利用

油页岩的综合利用是完善油页岩工艺，提供产业附加值的根本方法，也是绿色环保化工理念的根本。目前，国内、外都在加紧研制油页岩的综合利用方法。公司的油页岩综合利用主要包括六个方面：油页岩半焦及废渣制取建筑材料；油页岩半焦及废渣提取氧化铝和白炭黑；油页岩半焦及废渣提取稀有元素；油页岩半焦的提供热源；瓦斯气及页岩半焦发电；瓦斯气提取硫、氨等化工产品。所生产的化工产品主要面向东北的化工、医药、电子等行业的企业。

4、金融服务领域

本公司对广发证券的金融投资业务是公司各经营领域中的一个亮点，该业务已经为公司贡献了丰厚的利润，成为近三年来公司利润的主要来源。2009 年-2011 年，广发证券对本公司贡献的投资收益分别达到 12.17 亿元、10.04 亿元和 22.87 亿元，分别占公司当年净利润的 90.7%、71.46%和 93%。

截至 2011 年 12 月末，本公司持有广发证券全部股份的 21.12%，是广发证券的第一大股东，第二大股东为吉林敖东，其持有广发证券全部股份的 21.03%。广发证券董事会现有 9 人组成，其中独立董事 3 人，本公司在广发证券董事会占有 1 个席位，董事长尚书志任广发证券董事。本公司作为广发证券的第一大股东，与第二大股东及其他股东保持着很好的沟通，各方有着共同的价值取向。广发证券的日常经营管理主要是通过其经理层完成的，其经理层的经营管理能力一直被市场及监管层、股东所认同。本公司不参与广发证券的日常经营管理，但对广发证券的重大投资、利润分配、核心管理人员选择等都存在重要影响，这种影响主要是通过股东大会及董事会来发挥作用。

从 2006 年开始，广发证券伴随我国资本市场的繁荣而快速发展，经营业绩不断创出历史新高，即使在 2008 年证券行业和资本市场遭遇了很大的系统性风险的情况下，广发证券仍以其稳健的经营作风和良好的风险控制能力取得了令人满意的经营成果，各项经营指标在全国行业排位稳居前列，为股东创造了丰厚的回报。2009 年，在中国政府的一揽子经济刺激计划作用下，我国经济率先触底反转，证券市场全年强势上扬，广发证券也取得了优异的经营业绩，其营业收入与净利润指标均排名行业第四位，在整体赢利能力方面持续三年保持在行业前五名。

广发证券在 2010 年 2 月份完成借壳上市后，当年实现营业收入 102.19 亿元，

净利润 41.98 亿元。2011 年广发证券实现营业收入 59.46 亿元，净利润 20.58 亿元，资本实力及盈利能力在国内证券行业持续领先。而且，广发证券 2011 年 8 月 16 日以非公开发行股票方式增发 45,260 万股人民币普通股后，总股本增加至 2,959,645,732 股，总市值居国内上市证券公司前列。

5、商贸投资领域

公司自 2002 年 3 月 22 日与家乐福签署《大连家乐福商场有限公司股权转让协议》和《沈阳家乐福超市有限公司股权转让协议》，开始与家乐福正式开展合资合作。

法国家乐福（Carrefour）成立于 1959 年，是大卖场业态的首创者，目前为欧洲第一、世界第二大连锁零售商。根据《财富》杂志 2011 年 7 月 7 日公布的 2011 年度世界 500 强的排名，法国家乐福以 1,202.97 亿美元的年营业收入在 500 强中排名第 32 位。截至 2010 年末，家乐福在中国已开设了 182 家大型超市。

公司目前是家乐福在辽宁、吉林、黑龙江、浙江等 4 省区的超市合资伙伴。

表 5.24、截至 2011 年末公司与家乐福投资情况

单位：万元

序号	公司名称	主营业务	注册资本	本公司持股比例 (%)	企业类型
1	长春家乐福商业有限公司	商业连锁零售	4,000.00	25.00	有限公司
2	大连家乐福商业有限公司	商业连锁零售	美元 1,160.00	35.00	有限公司
3	杭州家乐福超市有限公司	商业连锁零售	7,253.00	20.00	有限公司
4	宁波家乐福超市有限公司	商业连锁零售	4,620.80	20.00	有限公司
5	沈阳家乐福商业有限公司	商业连锁零售	美元 2,859.39	35.00	有限公司
6	哈尔滨家乐福超市有限公司	商业连锁零售	美元 1,719.31	17.00	有限公司

截至 2011 年 12 月末，公司已与家乐福在上述 4 省区合资设立了沈阳、大连、杭州、宁波、哈尔滨、长春等 6 个超市有限公司，这 6 家合资公司共开设了 32 个大卖场，实现销售收入 54.36 亿元，其中沈阳家乐福（公司参股比例均为 35%）已开设 11 个卖场，沈阳市 9 个，鞍山市 1 个，辽阳市 1 个；大连家乐福（公司参股比例均为 35%）已在大连市内开设 3 个卖场；长春家乐福（公司参股比例均为 25%）已在长春市内开设 2 个卖场；哈尔滨家乐福（公司参股比例均为 17%）已开设 8 个卖场，哈尔滨市 6 个，牡丹江市 1 个，大庆市 1 个；杭州家乐福（公司参股比例均为 20%）已开设 5 个卖场，杭州市 3 个，绍兴市 1 个，嘉兴市 1 个；宁波家乐福（公司参股比例均为 20%）已在宁波市内开设 3 个卖场。公司仅以投资方的形式与家乐福开展合作，不参与以上六家投资公司的日常的经营活

动。

公司对家乐福的投资取得了丰厚的投资收益，2009-2011 年公司对家乐福的投资收益分别为 1,290.30 万元、2,526.88 万元和 3,959.37 万元，现金分红分别为 1,922.25 万元、2,046.19 万元和 2,927.80 万元。

（四）发行人业务发展规划

发行人未来的发展规划：以科学发展观统领全局，实行产业有限多元化；致力于商贸流通、生物制药、能源开发、金融服务四个经营领域发展；强化资源配置功能，推动内部资源共享、价值链协同和团队协作；在各个经营领域内，实行专业化；致力于供应链管理、成本领先、技术创新，努力培育核心能力，打造行业地位突出、影响力显著、竞争力强劲的一流专业化企业；通过不懈努力，实现规模、质量、效益协调可持续发展，创建员工更加热爱、股东更加满意、合作伙伴更加信赖、社会公众更加尊敬并对国家有突出贡献的和谐百年成大。公司的使命和愿景是创建和谐百年成大，使员工更加富足，为股东创造更多财富，为社会奉献感恩之心，为国家倾尽绵薄之力。

生物制药领域的发展规划：继续走自主研发、技术引进吸收再创新的道路，拓展国内外两个市场。通过国际认证，提升国际化管理水平，力争在人用疫苗、兽用疫苗等方面发展成为国内有重要影响力的一流企业。

医药连锁零售领域发展规划：公司要以集中采购与配送制为主要手段，贯彻实施总成本领先经营战略；以收购兼并为主要方式积极拓展销售网络；以药品自营连锁销售为主要方向不断扩大销售规模；逐步发展成为全国性最有影响力和最受社会尊重的大型医药零售连锁企业。规划至 2015 年，直营店数量超过 1100 家，销售额 35 亿，利润总额 1.5 亿，力争销售规模达到行业第一。

国内外贸易领域发展规划：做供应链的组织者和管理者，全面落实大客户战略，精心打造专业团队经营模式，集中整合货源基地，进一步完善和拓展样品中心功能和运营质量，利用信保政策千方百计扩大出口规模，不断提升自身优势和市场竞争力，进一步把传统贸易做大做强，并在大宗商品贸易上不断提升业务能力，继续做好战略项目推进、经营管理模式转换、价值链协同和资源整合工作，在坚持做渠道经营的基础上，采取有效措施，把重点品种做出规模和影响力来，实现效益和规模的稳定增长。

能源开发领域发展规划：充分利用桦甸地区油母页岩资源品位优势，积极探索高效、环保、综合利用发展思路。经过几年努力，使其达到行业技术领先并具重要影响，为公司可持续发展奠定坚实基础，也为弥补我国能源短缺做出应有贡献。长期目标是在全国油页岩储量丰富、含油率较高地区复制桦甸项目并向有关

企业有偿提供新型干馏炼油工艺或成套设备，使公司在全国油页岩综合开发利用行业处于龙头地位。

金融服务领域发展规划：充分把握我国资本市场发展的良好机遇，积极支持广发证券搭建国内一流、国际知名的大金融平台。同时借助广发证券的优势资源，促进公司发展。

(五) 发行人在建工程及未来投资计划

截至 2012 年 3 月 31 日，公司在建工程账面余额 115,077.37 万元，其中主要在建情况如下所示：

1、在建工程

表 5.25、发行人在建工程情况

单位：万元

项目名称	总投资额	账面余额	未来投资额	审批情况
成大弘晟油页岩矿开发项目	110,000	462.24	3,600	发改能源[2003]1947 号, 吉发改审批字[2008]1000 号, 吉环建字[2008]275 号
成大弘晟干馏厂开发项目	94,000	80,228.14	10,000	
成大弘晟综合楼、办公楼、宿舍楼辅助工程及矿业公司地面建筑工程项目	20,000	364.30	800	此项目无须审批
成大生物健康产业基地	33,800	23,292.53	6,300	本经开经备字-2010-37
成大生物新包装车间	7,803	3,540.75	3	沈新区经备-2010-3
成大生物待安装设备	-	4,855.57	-	此项目无须审批
新疆宝明油页岩综合开发利用	186,889	1,252.42	172,734	新国土资储评[2011]191 号, 昌州发改工[2011]229 号
其他	-	1,081.42	-	其他工程项目无须审批
合计	452,492	115,077.37	193,437	

注：待安装设备为生物健康产业基地项目的一部分，由于设备安装工期较长，因此发行人单独做为一项列示。

(1) 成大弘晟油页岩矿开发项目

截至 2012 年 3 月 31 日，项目累计投资 106,600 万元。矿井由改扩建进入生产阶段，一矿、二矿、三矿改扩建工程已完工，并开始相继进行开采，为干馏厂试生

产提供了相应原料。

(2) 成大弘晟干馏厂开发项目

截至2012年3月31日，累计投资83,900万元。项目具体进度如下：干馏厂第1、4组加热炉已相继于2011年9月、10月建成，接近了工艺要求，为保证全循环干馏工艺系统长周期稳定运行提供了必要条件；第3组加热炉已按现有第1、4组加热炉工艺重新设计并于2012年4月开工建设，预计2012年年内投产运行，第2组加热炉预计2013年完成改建并运行。

(3) 成大弘晟综合楼、办公楼、宿舍楼

截至2012年3月31日，累计投资19,200万元。项目具体进度如下：办公楼、职工宿舍楼及综合楼已投入使用，相关辅助工程及矿业公司地面建筑工程基本完成。

(4) 成大生物健康产业基地

截至2012年3月31日，该项目累计投资27,500万元，项目具体进度如下：厂区厂房土建工程一期基本完工，配套设施准备开工，项目主要设备即将开始招标订货，预计明年完成设备调试并进行试运行。

(5) 成大生物新包装车间

截至2012年3月31日，该项目累计投资7,800万元，项目具体进度如下：厂区厂房工程已完工，内部设施和配套附属设施已完成招标订货，预计2012年安装调试完毕可运行。

2、未来投资计划

公司2012-2014年已确定的主要投资项目是新疆宝明页岩油项目，该项目符合国家已出台的产业政策。

公司2012-2014年主要项目投资计划如下：

表 5.26、发行人未来三年投资计划

单位：亿元

时间 \ 项目	新疆宝明油页岩综合开发利用	资金来源
2012年投资额	12	自有资金5亿，贷款7亿
2013年投资额	11	自有资金3亿，贷款8亿
2014年投资额	5	自有资金2亿，贷款3亿

合计	28	
----	----	--

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人主要项目情况如下：

1、新疆宝明页岩油项目

2011 年，部分完成了项目前期所需相关报批手续，一期地质勘探报告经新疆国土资源厅的评审获得通过；项目环评报告也通过公示；在充分借鉴成大弘晟经验的基础上，结合新疆的资源情况，通过组织专家反复论证比较及对投资分析和投资成本的认真测算，确立了干馏工艺方案；干馏厂区及矿山部分基础设施建设按计划推进。

八、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争状况

（一）医药连锁零售行业

医药连锁行业在中国是始于上世纪 90 年代末的新兴行业，在业内属于第二终端。据中国医药商业协会统计，我国医药连锁行业市场总容量 2006 年为 850 亿，2007 年为 1,000 亿，2008 年为 1,180 亿，2009 年为 1,386 亿，年增长率为 15-18%，为我国 GDP 增长的 2-2.5 倍。

医药行业对于中国这个人口众多，经济高速发展的国家市场潜力巨大。中国医药商业协会预计，到 2015 年市场容量将达到 3,000 亿人民币的规模，1,600 家企业将整合成 800 家左右，大批单体药店也将退出行业，预计销售规模排名靠前的企业在政府监管环境趋好的情况下，将实施大规模并购，并占居中心城市、大城市、特大城市和超大城市，销售规划也将超过 100 亿元人民币。药品和健康产品是一个高毛利回报的行业，随着制造业的整合，政府监管规范度提高和未来医药分业趋势，规模经济的药店的毛利率应该达到 30% 以上，净利率会保持在 5-10%，前景非常看好。

医药连锁行业作为第二终端，如同上游制造业一样，呈现发展水平低，进入门槛低，分散度高，集中度差，行业监管不规范等突出特点。药品零售市场良好的盈利前景吸引大量资本进入这一领域，而药品零售连锁经营能够实现规模效益，统一采购配送可大大降低经营成本，统一商号可树立品牌形象，吸引消费者。同时，近几年来新的医疗保险以及新医改，农村合作医疗等一系列医疗制度改革促进了医药产品的消费，激发了医药零售业的总体增长，为医药连锁经营提供了新的发展机遇。

国家准备用五年左右时间培育 5-10 个面向国内外市场、多元化经营、年销售额达到 50 亿元以上的特大型医药流通企业集团；建立 40 个左右面向国内市场

或国内区域性市场、年销售额达到 20 亿元以上的大型医药流通企业集团；建立 10 个在国内外知名的医药零售连锁企业，每个企业拥有分店达 1,000 个以上；建立一批区域性医药零售连锁企业，每个企业拥有分店达到 100 个左右。目前全国有 1,600 家左右医药连锁企业，开设了 2.8 万家连锁药店，目前全国性的直营投资商主要是辽宁成大、海王星辰、湖南老百姓和中国大药房。中国医药商业协会统计的 2010 年医药连锁行业前十强如下：

表 5.27、2010 年中国药品零售连锁行业前十强

排序	企业名称
1	中国海王星辰连锁药店有限公司
2	重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司
3	国药控股国大药房有限公司
4	老百姓大药房连锁有限公司
5	广东大参林连锁药店有限公司
6	重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司
7	湖北同济堂药房有限公司
8	云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司
9	辽宁成大方圆医药连锁有限公司
10	上海华氏大药房有限公司

资料来源：中国医药商业协会

目前各种资本对药品零售连锁经营表现出了相当高的投资热情，但由于传统观念和旧习惯的影响，以及对药品零售连锁经营缺乏经验，发展过程中出现了较多问题。

(1) 盲目扩大规模。为了抢占市场，一些企业仅追求连锁药店的数量，不注重质量。如采取特许加盟方式，对加盟者的准入不实行严格审核，对其经营没有统一要求，从而为连锁经营企业的整体未来发展埋下了隐患。在这个方面，本公司严格坚持走自营连锁店的发展模式，取消特许加盟，注重经营质量与对门店网络的控制力。

(2) 管理手段落后。真正的连锁经营要求建立计算机管理信息系统，使总部与分店之间的信息得以及时有效的沟通，而且要能完全实现统一配送，但目前相当一部分企业的管理没有采用电子化手段。本公司自经营初期，便注重信息化建设，期间与多家国际软件公司合作开发应用程序，经过多年的研发与优化，目前，公司的计算机管理信息系统已经处于行业龙头地位，通过对系统可实现的功能与效果的评估甚至令国际软件领域专家叹服。

(3) 经营效益较差。部分医药连锁企业经营效益差的原因主要有：不少连

锁经营企业发展的药店数目少、整体竞争力低，经营成本也较高；在当地未设置分部及配送中心，而由总部配送中心进行跨地域配送，成本非常高；连锁经营企业的效益也存在明显的地区不平衡。近年来，本公司通过增加增加自营品种提高了销售毛利率，建立强大的物流配送中心与各区域物流配送分部，有效降低了成本，提高了公司整体销售利润。

(4) 地区封锁问题。很多地方政府担心外省市企业到本地办连锁药店会影响当地药店的利益，在审批过程中设置重重障碍。近年来，公司通过自身品牌影响力与政府的大力支持，在省外拓展方面取得了很大的突破，经营半径已经遍布辽宁、吉林、内蒙、河北与山东等省市地区。

(5) 经营不规范。医药连锁企业实际经营过程中存在不规范连锁经营甚至搞假连锁的问题，表现为各自独立，不实行统一配送，把品牌当成一顶大帽子大家戴，无心直营连锁，一心想找知名企业作保护伞。公司经多年的经营发展，已经建立了一整套采供销管理制度与规范的业务流程，而且，坚持提高门店自营率，便于统一管理。

(6) 专业人才缺乏。受旧的医药流通体制的约束，加上外资进入晚，目前药品零售连锁经营企业普遍缺乏搞连锁经营的经验和人才，而且按照有关规定，城镇的连锁药店至少要有一定数量的主管药师（职称）或执业药师、从业药师（从业资格），乡村则需有药士以上的专业技术人员，但现在此类人才非常短缺。公司对培养专业人才方面一直特别重视，而且专门开设成大方圆培训学校，定期分批培养后备店长与药剂师等专门人才，为公司的网络扩展持续提供专门人员。

通过以上对比分析，在当前的市场环境下，本公司具有如下竞争优势：

- ①积累了丰富的药店经营经验和成熟的营运体系；
- ②具有跨地区经营的组织结构和系统支持；
- ③有充足的资金资源；
- ④有良好的供应商资源，在供应商中建立良好的信誉；
- ⑤建立了区域性消费者可信赖的品牌影响力；

⑥品牌优势：有以“药品齐全、质优价平、诚实专业、亲切关爱”为要素的“我生活中的医药专家”的品牌定位和管理能力，形成品牌优势；

⑦专业技术：有网拓选址、品类管理、门店运营、市场营销、物流信息，跨区域经营的成熟技术体系，保有网络价值。

（二）国内外贸易行业

2009 年，受全球金融危机和世界经济衰退的严重影响，全球贸易金额大幅下滑，据世贸组织 2009 年统计，全球贸易下降 12%，估计至少要经历 2-3 年的恢复期。我国外贸进出口额也出现较大幅度的下降，全年外贸进出口总额 2.2 万亿美元，同比下降 13.9%，其中出口下降 16%，进口下降 11.2%，全年贸易顺差下降 34.2%。

2010 年在全球各国经济刺激政策的带动下，全球经济开始出现回暖迹象，但全球经济复苏形势并不稳定，主要经济体还面临着增长的矛盾，各国都把扩大出口作为摆脱危机的出路之一，特别是欧盟部分国家的财政危机将拖累欧盟经济的整体回升，欧元的大幅贬值，从而使全球贸易格局发生巨大变化，极可能引发一系列新的国际经济矛盾和冲突，其结果对我国扩大对欧盟的出口十分不利。

2010 年，受到新兴市场进出口迅速提升的推动，全球贸易快速恢复到金融危机前的水平。荷兰经济政策研究局（Bureau for Economic Policy Analysis）编撰的月度贸易数据表明，继 2009 年萎缩 13% 之后，2010 年全球商品贸易量增长 15.1%。尤其是 2010 年 12 月的强劲数据为第四季度的有力增长画上圆满的句号。其中亚洲与拉丁美洲新兴经济体的增幅遥遥领先，美国进出口增幅接近世界平均水平，而欧元区增幅则远远落后。这种发展不均衡的情况决定了全球经济复苏的形势并不稳定，主要经济体还面临着增长的矛盾。我国外贸进出口额 2010 年呈现出快速增长态势，据商务部公布数据显示：2010 年，全国进出口总值为 2.9 万亿美元，同比增长 34.7%，其中：出口 1.5 万亿美元，增长 31.3%；进口 1.4 万亿美元，增长 38.7%。

2011 年以来，欧洲债务危机的爆发再次沉重打击了在脆弱增长中的全球贸易，世界经济处于“二次探底”的危险之中。特别是欧盟部分国家的财政危机将拖累欧盟经济的整体回升，欧元的大幅贬值，从而使全球贸易格局发生巨大变化，极可能引发一系列新的国际经济矛盾和冲突，其结果对我国扩大对欧盟的出口十分不利。在这种困难局面下，我国进出口贸易增长速度也相应放缓 2011 年全年，全国进出口总值为 3.6 万亿美元，同比增长 22.5%，其中：出口 1.9 万亿美元，增长 20.3%；进口 1.7 万亿美元，增长 24.9%。

在世界经济增长乏力的大背景下，贸易保护主义上升，不仅美国率先频繁使用各种手段打压中国出口产品，而众多的新兴市场国家也紧随其后，加大了对中国出口产品的制约力度，仅 2009 年中国遭受的国际上两反两保的案例，就达 116 起，涉案金额 127 亿美元，比 2008 年增加一倍。全球重要资源原材料价格上涨，将增加我出口成本压力。美元贬值将导致全球大宗商品价格持续上升，这都将给

依靠大量资源进口的中国经济发展及出口带来新的成本压力。

随着国际市场在急剧的萎缩，低成本扩张优势在减弱，中国外贸发展的内部制约因素已经显现出来。首先，出口成本迅速上升，价格竞争优势逐步减弱，目前在东南沿海地区出现的劳动力短缺现象，这虽然是结构性的矛盾，但它预示着劳动力成本面临上升的压力。与此同时，土地紧缺、地价上升、环境治理投入增加、资源成本价格上升、煤水电气价格不断向上调整，这一切都预示着出口企业的生产成本的负担日益加重。其次，出口结构调整滞后，短期内难以彻底改变，出口结构矛盾主要体现在，劳动密集型产品和低附加值产品产能过大、出口比例过高、结构不合理、缺少自主知识产权自主设计产品、自主品牌产品的出口比例较小、高端制造业产品的出口竞争力较弱、高附加值产品的出口发展滞后。目前的状况是，外资企业以自主知识产权和品牌产品出口为主，国有企业以部分高端制造业和大型机电产品出口为主，民营企业则多数以轻纺和日用品出口为主，虽出口规模庞大，但出口质量和效益一直是困扰外贸企业的主要矛盾。最后，对外贸出口的战略意义认识不到位，贸易政策同产业政策的衔接不够，长期以来我国外贸的发展主要受比较优势理论的影响，即不断扩大优势产品的出口，庞大的产能压力形成了严重的低价竞销，自相竞争的局面。

公司的国内外贸易业务经过多年经营，具备如下竞争优势：

- ①公司的品牌、信誉、文化、资金及管理的优势；
- ②公司富有经验的专业业务员队伍的经验优势；
- ③公司已形成稳定的货源与加工采购渠道，对货源基地具有较强的控制力；
- ④公司拥有稳定可靠的客户资源和在局部地区的行业影响力；
- ⑤公司制定了较成熟的原料供应项目管理制度和流程；
- ⑥公司拥有自属加工厂，产品品质有保障；
- ⑦公司的出口信保覆盖出口业务，以控制结汇风险；
- ⑧公司利用家乐福的网络资源，扩大国内的销量；
- ⑨公司拥有原料采购、生产加工、产品销售完整的产业链；

公司身处大连港口城市、辐射辽南地区水产加工业，独特的地理位置优势。

（三）生物制药行业

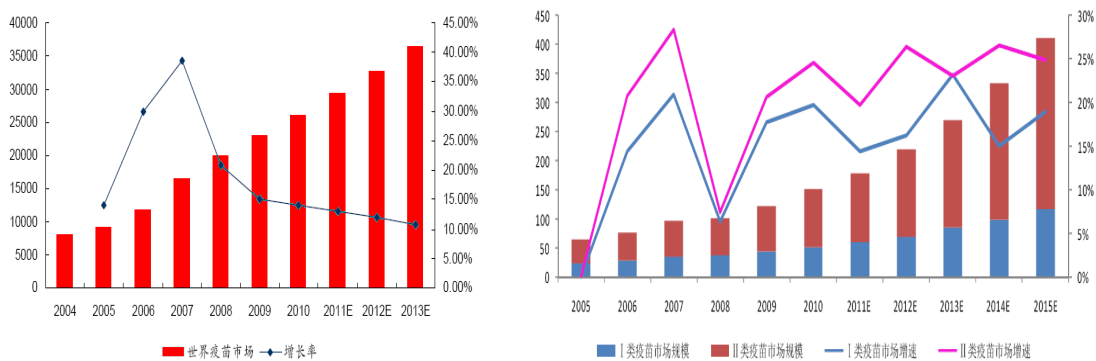
据美国 IMS 医药咨询公司估算，2009 年全球疫苗类药品销售已经达到 380 亿美元，成为仅次于单克隆抗体（400 亿美元）的第二大类生物药品，且疫苗类

药物近年来的复合增长率超过 20%，远远超过了全球医药市场 5-7% 的扩张速度。中国疫苗销售金额在近几年也呈现迅速增长，从 2006 年到 2009 年疫苗销售金额增加了约 200%。截至 2009 年末，我国疫苗市场规模达到 90 亿元，约占我国医药行业总收入的 1.13%，拥有良好的增长空间。由于禽流感、SARS 等的影响，中国对疾病预防机构的建设、完善疾病预防控制体系建设更加重视，政府扶持力度不断增强，对企业不仅给予宽松的政策空间，还将给予税收、融资、贷款等优惠措施来扶持疫苗的生产 and 科研。受到国家扩大计划免疫范围和婴儿出生率的提升的影响，中国疫苗市场已成为全球增长最快的市场之一，I 类与 II 类疫苗市场分别保持 15% 与 20% 左右的增速，至 2014 年将分别达到 100 亿与 230 亿左右的市场规模。

2011 年 11 月 26 日，国务院常务会议讨论并通过了《疫苗供应体系建设规划》，到 2015 年，初步建成满足我国经济社会发展需要的疫苗供应体系，实现常态必保，应急能力大幅提升；到 2020 年，疫苗供应体系进一步健全完善，具备与发达国家同步应对突发和重大疫情的实力。中央财政对扩大国家免疫规划所需疫苗等给予支持，重点项目安排投资规模约 94 亿元。

图 5.6、世界疫苗市场、我国疫苗市场规模情况

单位：百万美元、亿元



资料来源：Wind 资讯

我国的疫苗市场分为两类：第一类疫苗，由政府免费向公民提供，称为计划疫苗，2008 年计划免疫疫苗已经扩大到 14 种。第二类疫苗又称为有价疫苗，由公民自愿，自主，自费接种。

一类疫苗最重要的市场是每年新出生人口。从 20 世纪 50 年代开始，我国在全国范围内免费给儿童接种一类疫苗。但是目前中国的儿童死亡率与高收入国家相比仍有较大差距。因此计划免疫品种未来仍有可能扩充，一类疫苗市场尚有扩张潜力。

二类疫苗市场规模我国与先进国家相比有一定的差距。从公民自费接种疫苗的比例上来看，我国大大低于发达国家。以流感疫苗为例，发达国家接种比例普遍在 20% 以上，而中国这一比例在 2% 以下。即使在 2009 年甲型 H1N1 流感爆发，国家免费为公民接种甲流疫苗的背景下，我国的流感疫苗接种率也未超过 10%。所以，随着人均收入的提高和防疫意识的普及，二类疫苗市场的扩张潜力巨大。

表 5.28、部分一类和二类主要疫苗产品

一类疫苗	二类疫苗
甲肝疫苗	流感疫苗
乙肝疫苗	狂犬疫苗
乙型脑膜炎疫苗	水痘疫苗
脊髓灰质炎疫苗	肺炎疫苗
流脑疫苗	B 型流感嗜血杆菌 (Hib) 结合疫苗

1、一类疫苗市场

在一类疫苗市场上，本公司主要生产成大利宝乙脑疫苗。乙脑主要是蚊虫传播的病毒性脑炎，病死率、致残率都比较高，在蚊虫比较活跃的东南亚、非洲等发展中国家，乙脑的发病率居高不下，严重威胁儿童的成长和智力发育。鉴于此，世界卫生组织每年采购价格低廉的减毒活疫苗 1.5 亿人份，免费提供发展中国家。在发达国家乙脑疫苗主要应用于疫区的旅行者和军队，美国每年军队采购乙脑疫苗量在 100 万支以上。2007 年末，我国推出《国家扩大免疫规划》将乙脑疫苗正式纳入儿童免疫计划，要求 8 个月-2 岁儿童必须按要求接种乙脑疫苗，接种率必须大于 85%。近年来，我国每个年龄组的儿童数量大约 1,500 万人，按计划免疫要求 2 个年龄组接种，1 类乙脑疫苗总市场容量大约 3,000 万人次。除此之外，每年疫区在流行季节到来之前要给适龄儿童预防性免疫使用 2 类疫苗，2 类疫苗总市场容量约 1,000 万人次，因此，我国人用乙脑疫苗总市场需求 4,000 万人次左右。

国内乙脑疫苗的生产企业主要有 7 家，其中 4 家生产灭活疫苗，年产能 5,000 万支，3 家生产减毒活疫苗，年产能近亿支。世界上，灭活疫苗以其卓越的安全性替代减毒活疫苗是历史的发展趋势，然而，目前根据《国家扩大免疫规划》规定减毒活疫苗为政府采购的一类疫苗产品，灭活疫苗只能作为二类疫苗销售。本公司的成大利宝人用乙脑疫苗于 2008 年 12 月上市，技术品质全球领先，采用的全自动、封闭式、管道化的生产工艺可以有效控制污染，生产过程高度可控，无需添加任何抗生素和防腐剂，符合国际疫苗的发展趋势。而且 2010 年版《中国药典》规定了非常严格的安全性指标如抗生素残留、防腐剂含量等，这给其他 6 家手工操作工艺的竞争对手带来技术瓶颈，因为手工操作控制污染的重要手段就

是添加抗生素和防腐剂。未来 3-5 年内随着竞争对手因技术障碍逐步退出市场的时候，成大利宝会有良好的发展。

2、二类疫苗市场

在二类疫苗市场上，本公司主要生产成大速达人用狂犬病疫苗。狂犬病是世界范围内广泛传播的人兽共患病，全球每年因患狂犬病死亡人数在 3-5 万人。狂犬病的传播途径主要是代毒咬伤、抓伤。我国每年犬伤患者大约 4,000 万人次，目前市场规模为 1,300-1,400 万人份，其中，城市 560 万；农村容量 800 万。

表 5.29、2010 年国内狂犬病疫苗市场分布

市场类型	2010 年销量
进口 2 家	97.95 万人份
成大生物	660 万人份
其他 14 家	203.71 万份

资料来源：公司提供

在国内公司的竞争对手有 16 家，其中 2 家外企（主要是诺华和赛诺菲·巴斯德），14 家国有企业（主要是中国生物技术集团下的六大生物制品研究所、中国医学科学院医学生物学研究所等，以及上市企业华兰生物、成大生物，重庆智飞等），年总产能 2,000 万人份，分别占领不同市场区格。国内狂犬病疫苗生产技术主要是手工操作的转瓶工艺，产量低，成本高，质量差，因此，所有国内产品都在低端市场进行激烈的价格战，只有进口产品长期垄断我国一线城市市场和二线城市的高端市场。随着 2010 年版《中国药典》中对狂犬疫苗规定的质量指标与国际完全接轨，将导致落后的技术工艺因无法达到国家要求而逐步被迫退出市场。竞争对手的减少，竞争产品数量的降低，都给成大速达人用狂犬病疫苗带来了前所未有的市场发展机会。另外，成大速达在国内率先推出新的免疫程序，与传统的 5 针（就诊 5 次，每次 1 针）法相比，减少 2 次就诊时间（就诊 3 次，第一次 2 针，后两次 1 针），减少 1 针接种，从而减低患者接种痛苦，节约患者时间，由此产生的竞争优势会持续给成大带来市场份额。

综上所述，本公司的狂犬病疫苗产品不论是产品质量、接种程序都远远优于竞争对手，是符合国际标准的更新换代品种，长期具有比较强的竞争优势，预计公司在国际与国内市场的年销售量将长期在 400 万人份以上，年销售收入不低于 5.12 亿元。

3、动物疫苗制品市场

我国对狂犬病免疫长期使用的减毒活疫苗，质量水平低，免疫效果差，导致

长久以来人类狂犬病居高不下。用灭活疫苗替代减毒活疫苗防治狗的狂犬病形势已经迫在眉睫。2010 年，农业部批准 9 家企业生产动物狂犬病灭活疫苗，产能超过 2 亿头份，因此停止减毒活疫苗的时机已经成熟。据公司不完全统计，我国大约有超过 1 亿条狗，其中已注册约 1 千万条，另外还有 3 千万条猫。根据发达国家的防控经验，这些狗、猫必须每年强制免疫才可以控制住人类狂犬病的发病。因此，如果农业部要求停止使用减毒活疫苗后，灭活疫苗的市场使用量大约在 1.3 亿份，大约 10 亿元的市场规模。

表 5.30、各动物疫苗品种市场容量

疫苗品种	市场容量
口蹄疫	9 亿-10 亿
禽流感	9 亿-10 亿
猪蓝耳病	8 亿-10 亿
猪瘟	4 亿-5 亿
其它	10 亿-15 亿
合计	40-50 亿元

国内目前共有 68 家动物疫苗生产企业，激烈的竞争造成劣质疫苗充斥市场，企业利润很低，经营虽然可以维持，但发展资金不足，许多企业没有生产规模，很多企业销售收入不及亿元，企业生产规模和利润水平远远低于人用疫苗。从生产技术上讲，我国动物疫苗的车间硬件建设虽然投入很大，但核心的工艺技术仍以手工操作的转瓶机为主，生产数量有限，质量也远没有达到国际标准。

国内位于动物疫苗企业前两位的中牧股份和哈尔滨维科分别在兰州和哈尔滨投入数亿元建立研发和生产基地，将会对中国动物疫苗的现状产生一定改变，也是公司主要的市场竞争对手。另外，农业部兽药监管部门有意提高产品标准和加强监管，希望通过技术进步对市场的恶性竞争环境进行整顿，这将有利于公司的行业准入。针对大规模市场，公司致力于研发生产推广我国动物疫苗的更新换代产品，目前已经研制成功的兽用狂犬病疫苗（商品名：快抗成）2010 年下半年获得新药证书，并于 2011 年上市。同时，公司将通过提供与竞争者在生产工艺和品质上有明显差异的产品来取得竞争优势，同时依托成熟的生物反应器大规模生产疫苗的技术平台，以高标准的管理及先进的工艺保证产品市场领先，并以本溪基地的规划、建设为契机，为兽苗项目打下良好的开端。

（四）能源开发行业

我国燃料油消费主要用作烧油，集中在电力、建材、化工、交通运输、冶金、轻工等行业。其中电力行业的用量最大，占消费总量的 32%，其次是交通运输和建材行业。国内燃料油主要来源于中石化、中石油两大集团及其它地方炼厂。

2001 年以来，随着国民经济的快速增长，国内燃料油供需失衡使进口大增，其中燃料油产量增加约 9%，而进口量增长约 46%。2001 年至 2010 年，全国进口燃料油由 1,626 万吨增加到 2,400 万吨，具体如下表所示：

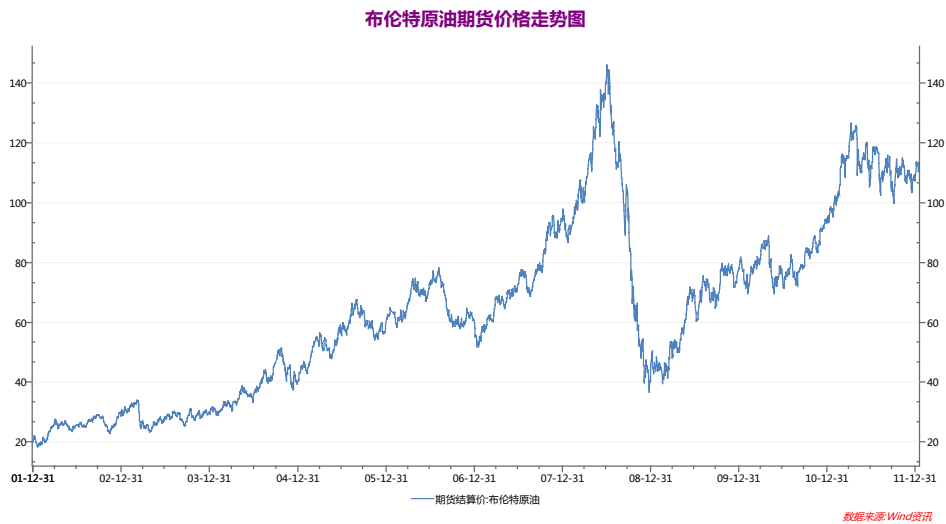
表 5.31、2001-2010 年我国进口燃料油数量

单位：10⁴t

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
进口量	1,626	1,757	1,480	1,824	1,661	2,396	2,874	2,160	2,400	2,301

资料来源：Wind 资讯

图 5.7、世界原油期货价格走势



资料来源：Wind 资讯

从上图中可以看出，世界原油期货价格从 2001 年 30 美元/桶，上升到 2008 年最高的超过 140 美元/桶，2009 年年初时大幅下跌到 38 美元/桶后稳步走高，目前价格在 104 美元/桶左右。世界经济增长对原油的依赖，使得国际原油价格总体上处于逐渐上升的通道中。高企的原油价格，使得燃料油价格也随着上涨，从油页岩中提炼石油，对于优化我国能源结构，保证我国能源安全有重要的战略意义，而且随着国内油页岩开发利用规模的扩大，页岩油的深加工的空间将会被打开，因此，对该项目的市场前景与持续盈利能力非常看好。

我国油页岩储量丰富，已经探明的储量主要分布于辽宁抚顺、广东茂名、吉林桦甸、山东龙口等地，是一种多用途的宝贵资源。它不仅提取页岩油，加工炼制汽、煤、柴油等石油产品，油页岩的颗粒和粉末以及干馏后的页岩半焦可燃烧产汽发电，其页岩灰还可以做水泥等建筑材料或用于矿井回填等。综合开发

利用油页岩，既可局部缓解国内石油、电力短缺状况，又能充分发挥国内油页岩资源的潜力，符合国家可持续发展油气资源战略和节约能源的方针政策，其综合利用前景广阔，开发价值巨大。因此，国家经贸委已将油页岩综合利用列入“双高一优”（高新技术产业化、高新技术和先进适用技术改造传统产业、优化重点产品和技术结构）导向计划，加快其发展利用步伐，而且，国家能源（包括油气、电力）均处在紧缺的关键时期，国家每年投巨资进口石油和开发建设电力设施。实施油页岩综合利用，走干馏—发电—生产建材的路线，环境污染较小，综合效益高，对缓解国内能源紧张状况另辟了新路，对于缓解我国能源战略中的石油资源短缺问题，将具有重要的战略意义。

抚顺矿业集团是在我国较早规模化从事利用油母页岩提炼页岩油的企业，后来山东龙口、广东茂名、吉林龙安等地也陆续有企业规模化从事油页岩的提炼和加工。但由于国内页岩油市场处于初期阶段，呈现卖方市场，不存在激烈的市场竞争；另外，与抚顺矿业集团采用的传统干馏工艺相比，本公司的工艺更为先进，出油率也比较高。由于油页岩提炼广阔的市场前景，近年来多家公司投资兴建油页岩炼油项目，市场竞争程度也会随之提高。但考虑到油页岩项目从投资到达产需要 2-3 年，以及我国对油品的供需缺口仍然较大，因此，预计未来 3-5 年国内页岩油市场仍将呈现卖方市场。本公司能源开发业务具有如下优势：

1、资源与地理优势

吉林桦甸具有极为丰富的油页岩资源，探明油页岩储量约 4.1 亿吨，可采储量 3.1 亿吨，平均含油率为 11.3%。公司自有公郎头矿、大城矿、公合矿三个矿区及桦甸市辖区内 F4 断层以下勘探区近 1.4 亿吨的全部油页岩资源，原料供应充足、可靠，适合走干馏-发电-建材综合利用的路线。吉林桦甸油页岩矿区基本上在平原或丘陵地带，且主要矿区分布比较集中，便于油页岩的开采和运输，也成为该地区建厂的便利条件。矿区距离水源地辉发河不足 2km，取水便利，与桦甸现有铁路、公路、电力、通讯等公用设施对接便利，半焦发电厂蒸汽余热可直接送到桦甸市区。

2、市场优势

原油和燃料油的长期供不应求，必将持续相当一段时期，净进口量逐年递增，使市场更加严峻，也导致油价水涨船高的现状。国外市场原油价格长期在高位运行，国内原油和燃料油市场价格均居高不下，油页岩综合利用项目的市场优势十分明显，市场潜力还有较大的上涨空间。

3、投资环境优越

国民经济目前正处于飞速发展的最好时期，国家一直把油气工业的发展作为

改革发展的重中之重，并以前所未有的力度加快以油气为主的能源工业的发展，大力支持符合国家能源战略的综合利用和替代产品。桦甸油页岩综合开发项目因其符合这一产业政策，也将受惠于这一政策优势（贷款、进出口、税收等），例如，财政部、国家税务总局财税〔2001〕198号对油母页岩生产加工实行增值税即征即退的政策。

4、成本优势

吉林桦甸油页岩虽属井下开采，但它也有较好的成本优势。因其埋层浅，矿区距离装置区较近的特点，开采及原料运输成本将大大降低，成本优势较明显。

5、技术优势

为了充分发挥吉林桦甸油页岩的资源优势，公司经过分析、对比、论证，选用油收率高、破碎少、粉尘少、污水少、瓦斯热值高、运转部件少、维修量小，结构简单，易于操作，安全生产数十年，技术成熟、稳定可靠的工艺和装置。该工艺技术属国内先进水平，干馏技术优势十分明显，油收率高达80%，远远高于国内现有工艺水平。

6、环保优势

吉林桦甸油页岩属低硫优质油页岩，加上干馏工艺因封闭生产，粉尘少，废气少，污水少，环境污染相对其它同类项目也小得多。加上公司必要的环保治理措施，环境保护问题易于解决。另外，公司自有桦宇热电厂，能够消耗大部分半焦和细碎页岩，固体废弃物得到充分利用，满足环保要求。

预计在未来十年或更长的时期，原油市场需求大于供给的状况将长期存在。因此，符合国家大力支持油气资源战略的油页岩综合利用项目，因其政策优势、产品优势、市场优势、资源优势，发展潜力十分巨大，具有不可估量的开发利用前景。

（五）金融服务行业

我国证券市场始于1990年12月19日，当日，上海证券交易所正式挂牌营业，历经近二十年的发展中取得了举世瞩目的成就，在国民经济发展中的地位也日益突出，成为了社会主义市场经济体系的重要组成部分。截至2010年5月10日，境内上市公司从1991年的14家增加到1,841家，市价总值从1992年的1,048亿元增加到190,949亿元。在经济持续向好的大背景下，我国资本市场长期健康发展的趋势仍将继续，证券行业的竞争格局将随着券商之间的整合与上市而不断加剧，创新业务的发展将带来证券行业的深刻变革，佣金费率下降的趋势仍将继续，投行业务将向优质券商进一步集中，资产管理业务将进入快速发展时期。2010

年以来国内证券市场稳步健康发展，虽然受宏观经济低迷影响，证券市场发展步伐有所放缓，但行业前景依然看好。

表 5.32、国内证券市场情况

市场范围	2012 年 3 月末		2011 年 12 月末		2010 年 12 月末	
	规模总额 (亿元)	规模占 比 (%)	规模总额 (亿元)	规模占 比 (%)	规模总额 (亿元)	规模占 比 (%)
股指期货	473.79	0.10	342.83	0.08	283.86	0.06
封闭式基金	1,566.20	0.33	1,307.56	0.29	1,387.29	0.28
商品期货	5,805.44	1.23	5,582.80	1.23	4,880.52	0.99
开放式基金	20,731.57	4.39	20,447.43	4.49	23,607.77	4.81
债券	219,008.13	46.40	213,101.81	46.78	195,966.78	39.89
股票	224,463.75	47.55	214,785.48	47.15	265,100.11	53.97
合计	472,048.88	100.00	455,567.91	100.00	491,226.33	100.00

资料来源：Wind 资讯

通过对券商经营业绩的比较分析，在证券行业中，规模比较大的券商的竞争与盈利能力还是比较明显的根据证券业协会公布的 2010 年数据显示，2010 年度证券公司营业收入前 4 名是：中信证券、广发证券、海通证券和国信证券，营业收入分别为 1,908,559 万元、1,018,783 万元、791,355 万元和 769,227 万元；净利润分别为 1,181,364 万元、488,716 万元、341,690 万元和 311,542 万元。

表 5.33、2010 年度证券公司营业收入排名

单位：万元

序号	证券公司	营业收入
1	中信证券	1,908,559
2	广发证券	1,018,783
3	海通证券	791,355
4	国信证券	769,227
5	银河证券	758,926
6	国泰君安	745,140
7	申银万国	621,733
8	招商证券	597,953
9	中信建投	555,289
10	华泰证券	531,184

资料来源：中国证券业协会

表 5.34、2010 年度证券公司净利润排名

单位：万元

序号	证券公司	净利润
1	中信证券	1,181,364
2	广发证券	488,716
3	国泰君安	373,808
4	海通证券	341,690
5	国信证券	311,542
6	招商证券	301,247
7	申银万国	283,460
8	银河证券	275,589
9	华泰证券	236,882
10	中信建投	212,202

资料来源：Wind 资讯

通过上述资料可以看到，广发证券公司的销售规模与利润在行业中处于领先地位。本公司将以广发证券挂牌上市成功为契机，进一步支持其完善运行机制、管理水平、业务创新，使其在经营规模与盈利能力等方面上升到新的高度，全面提升其在行业内的竞争力和影响力，以获取更大的投资回报。

第六章 发行人主要财务状况

本募集说明书中披露的发行人前三年的财务数据均来源于本公司 2009 年-2011 年连续三个会计年度经审计的合并财务报表。2012 年 1-2 月母公司、合并口径的财务数据未经审计，供参考。

本公司自 2007 年 1 月 1 日起，开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》（简称：“新会计准则”）。华普天健会计师事务所（北京）有限公司对本公司 2009 年度财务报表进行审计，出具了会审字(2010)6082 号标准无保留意见的审计报告；华普天健会计师事务所（北京）有限公司对本公司 2010 年财务报表进行审计，出具了会审字(2011)6095 号标准无保留意见的审计报告。华普天健会计师事务所（北京）有限公司对本公司 2011 年度财务报表进行审计，出具会审字（2012）1356 号标准无保留意见的审计报告。

一、公司报表合并范围变化情况

（一）2009 年合并报表范围重大变化情况

与 2008 年度审计报告相比，本公司 2009 年度审计报告的合并财务报表范围变化如下表：

表 6.1、2009 年度合并范围变更情况

序号	新增合并子公司	减少合并子公司
1	秦皇岛成大方圆医药连锁有限公司	锦州成大制袜有限公司
2	大连马路尼木业有限公司	锦州润城袜业有限公司
3	辽宁成大贸易发展（香港）有限公司	-

本公司 2009 年度审计报告合并财务报表范围新增三家控股子公司。其中，秦皇岛成大方圆医药连锁有限公司，注册资本 2,000 万元，该公司系本公司的全资子公司辽宁成大方圆医药连锁有限公司直接投资 2,000 万元，占其注册资本的 100%，于 2009 年 7 月份成立并纳入合并范围；大连马路尼木业有限公司，注册资本 784,000.00 美元，该公司系本公司的控股子公司辽宁成大贸易发展有限公司投资人民币 1,278 万元购买其 90% 股权，于 2009 年 7 月将其纳入合并范围；辽宁成大贸易发展（香港）有限公司，注册资本 500,000.00 美元，该公司系本公司的控股子公司辽宁成大贸易发展有限公司直接投资 500,000.00 美元，占其注册资本的 100%，于 2009 年 9 月份成立并纳入合并范围。

本公司 2009 年度审计报告合并财务报表范围减少两家控股子公司。其中，

锦州成大制袜有限公司，注册资本 1,335 万元，该公司系本公司直接投资 1,235 万元，占其注册资本的 100%，于 2009 年 6 月份出售；锦州润城袜业有限公司，注册资本 300 万元，该公司系本公司的全资子公司辽宁成大丝绸进出口有限公司直接投资 153 万元，占其注册资本的 51%，于 2009 年 10 月份出售。

(二) 2010 年合并报表范围重大变化情况

与 2009 年度审计报告相比，本公司 2010 年度审计报告的合并财务报表范围变化如下表：

表 6.2、2010 年度合并范围变更情况

序号	新增合并子公司	减少合并子公司
1	新疆宝明矿业有限公司	大连马路尼木业有限公司
2	山东成大方圆医药连锁有限公司	辽宁成大嘉润进出口有限公司
3	-	营口树丰木业有限公司
4	-	南宁成大木业有限公司
5	-	辽宁成大(美国)有限责任公司

本公司 2010 年度审计报告合并财务报表范围新增两家控股子公司。其中，新疆宝明矿业有限公司，注册资本 15,500 万元，该公司系本公司直接投资 15,000 万元购买其 60% 股权，于 2010 年 12 月纳入合并范围；山东成大方圆医药连锁有限公司，注册资本 5,000 万元，该公司系本公司的子公司直接投资 5,000 万元新设成立，本公司的子公司持股 100%，于 2010 年 12 月纳入合并范围。

本公司 2009 年度审计报告合并财务报表范围减少五家控股子公司。其中，大连马路尼木业有限公司，注册资本 \$784,000.00 元，该公司系子公司直接投资 \$705,600.00 元，占其注册资本的 90%，于 2010 年 9 月份将所持股权全部出售；辽宁成大嘉润进出口有限公司，注册资本 1,000 万元，该公司系本公司直接投资 1,073.6 万元，占其注册资本的 100%，于 2010 年 12 月经公司股东会决议批准注销登记，已在 2010 年 12 月 31 日《辽宁日报》上刊登注销登记公告；营口树丰木业有限公司，注册资本 500 万元，该公司系本公司直接投资 490 万元，占其注册资本的 98%，于 2010 年 12 月经公司股东会决议批准注销登记，已在 2010 年 12 月 30 日《营口日报》上刊登注销登记公告，并于 2011 年 1 月 24 日营口市工商注销手续已办理完毕；南宁成大木业有限公司，注册资本 150 万元，该公司系本公司直接投资 99 万元，占其注册资本的 66%，于 2010 年 12 月经公司股东会决议批准注销登记，已在 2010 年 12 月 30 日《南国早报》上刊登注销登记公告；辽宁成大(美国)有限责任公司，注册资本 \$50 万元，该公司系本公司直接投资 \$40 万元，占其注册资本的 80%，于 2010 年 12 月经公司股东会决议批准注销登记，目前公司律师正在办理注销手续。

（三）2011 年合并报表范围重大变化情况

与 2010 年度审计报告相比，本公司 2011 年度的合并财务报表范围变化如下表：

表 6.3、2011 年合并范围变更情况

序号	新增合并子公司	减少合并子公司
1	成大沿海产业（大连）基金管理有限公司	汪清成大弘晟能源有限公司
2	成大方圆（辽宁）新药特药连锁有限公司	辽宁成大方圆抚顺医药有限公司
3	成大恒润（大连保税区）有限公司	-

本公司 2011 年度审计报告合并财务报表范围新增三家控股子公司。其中，成大沿海产业（大连）基金管理有限公司系辽宁成大股份有限公司联合大连一方集团有限公司共同投资设立，组织形式为有限责任公司，经营范围为股权投资、投资基金管理、投资咨询、发起设立投资基金。基金管理公司的注册资本为 5,000 万元，其中辽宁成大股份有限公司、大连一方集团有限公司分别以现金方式出资 3,000 万元、2,000 万元。成大方圆（辽宁）新药特药连锁有限公司系本公司的子公司辽宁成大方圆医药连锁有限公司投资 4,000 万元新设成立，注册资本 4,400 万元，持股 90.91%，于 2011 年 11 月纳入合并范围。成大恒润（大连保税区）有限公司系本公司子公司辽宁成大贸易发展有限公司于 2011 年 7 月 12 日发起设立的全资子公司，辽宁成大贸易发展有限公司以现金方式出资人民币 5,000 万元，占出资比例的 100%。

本公司 2011 年度审计报告合并财务报表范围减少两家控股子公司。其中，汪清成大弘晟能源有限公司，注册资本 4000 万元，该公司系子公司直接投资 4000 万元，占其注册资本的 100%，于 2011 年 11 月份将所持股权全部出售。辽宁成大方圆抚顺医药有限公司，注册资本 100 万元，该公司系本公司子公司直接投资 90 万元，占其注册资本的 90%，于 2011 年 11 月份将所持股权全部出售。

（四）2012 年一季度合并报表范围重大变化情况

截止 2012 年 3 月末公司合并报表范围未发生重大变化。

二、发行人前三年主要财务数据和财务指标

在阅读下面财务报表中的信息时，应当参阅审计报告全文（包括本公司的其他的报表、注释），以及本募集说明书中其他部分对于本公司的经营与财务状况的简要说明。

表 6.4、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末
 合并资产负债表

单位：万元

项目	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	119,513.44	99,465.92	61,212.11	61,073.85
交易性金融资产	666.77	319.41	2,773.72	2,942.21
应收票据	1,821.57	3,230.53	512.67	1,476.79
应收账款	86,296.42	65,107.14	46,478.20	51,459.05
预付款项	164,741.34	154,601.33	90,533.29	38,686.75
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	10,035.01	9,262.86	6,901.42	6,513.23
存货	130,202.47	117,535.37	63,879.69	48,874.60
流动资产合计	513,277.02	449,522.56	272,291.10	211,026.48
非流动资产：	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	718,873.82	698,217.36	509,436.73	447,350.68
投资性房地产	13,442.91	13,580.84	14,132.53	14,684.22
固定资产	124,624.31	126,287.16	81,102.03	58,487.69
在建工程	115,077.37	107,175.10	104,605.82	75,279.56
工程物资	-	487.85	2,439.62	2,769.21
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	41,739.07	38,212.22	23,954.46	19,805.66
商誉	8,225.35	8,225.35	8,225.35	2,230.25
长期待摊费用	4,084.13	4,326.96	4,364.67	3,472.51
递延所得税资产	1,829.00	1,760.41	1,728.49	1,994.21
其他非流动资产	-	-	1,189.79	1,189.79
非流动资产合计	1,027,895.96	998,273.25	751,179.49	627,263.78
资产总计	1,541,172.98	1,447,795.81	1,023,470.59	838,290.26
流动负债：				
短期借款	26,329.74	42,861.98	29,271.78	57,484.60
交易性金融负债	-	-	-	-

项目	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
应付票据	73,562.03	65,836.78	40,734.88	20,035.76
应付账款	73,135.58	88,256.15	49,518.78	45,794.03
预收款项	52,502.02	37,237.05	8,588.78	6,138.55
应付职工薪酬	5,986.22	9,617.49	6,906.75	4,212.63
应交税费	-9,899.42	-9,868.23	-4,210.04	-1,967.53
应付利息	2,080.08	1,429.30	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	10,176.67	10,523.13	8,753.12	7,281.35
一年内到期的非流动负债	2,829.25	5,000.00	-	-
其他流动负债	120,154.40	40,154.40	154.40	-
流动负债合计	356,856.57	291,048.05	139,718.45	138,979.39
长期负债:				
长期借款	58,000.00	57,000.00	55,000.00	9,310.78
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	75.00
专项应付款	550.85	550.85	550.85	550.85
递延所得税负债	44,707.20	44,707.20	-	15.41
其他非流动负债	28,268.82	28,307.42	21,263.65	2,547.00
非流动负债合计	131,526.87	130,565.47	76,814.50	12,499.04
负债合计	488,383.44	421,613.52	216,532.95	151,478.43
股东权益:				
股本	136,470.98	136,470.98	90,944.65	90,185.25
资本公积	16,804.40	10,681.32	23,610.82	41,246.13
减: 库存股	-	-	-	-
专项储备	172.93	132.27	-	-
盈余公积	70,160.86	70,160.86	50,798.64	50,798.64
未分配利润	768,238.42	744,051.29	592,581.87	466,706.56
外币报表折算差额	-	-	-	-45.28
归属于母公司所有者权益合计	991,847.59	961,496.72	757,935.98	648,891.30
少数股东权益	60,941.95	64,685.57	49,001.65	37,920.53
股东权益合计	1,052,789.54	1,026,182.29	80,6937.64	686,811.82
负债和股东权益合计	1,541,172.98	1,447,795.81	1,023,470.59	838,290.26

表 6.5、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末

合并利润表

单位：万元

项 目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	242,270.82	966,437.64	524,542.13	401,942.72
减：营业成本	223,147.44	899,628.10	402,743.36	323,887.40
营业税金及附加	546.01	2,284.09	1,776.24	1,251.42
销售费用	12,106.38	48,827.58	43,735.97	35,958.80
管理费用	7,090.45	34,788.62	26,284.00	19,830.92
财务费用	2,213.20	3,017.25	1,833.20	1,429.81
资产减值损失	1,201.43	2,910.09	3,684.61	3,265.58
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	25.29	32.99	87.82	-278.75
投资收益（损失以“-”号填列）	14,681.75	234,089.59	104,467.37	129,180.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,480.73	232,640.22	102,931.31	122,852.65
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	33,830.42	300,932.13	149,039.95	145,220.81
加：营业外收入	195.93	5,040.61	3,135.21	1,859.76
减：营业外支出	54.91	995.66	1,370.90	446.18
其中：非流动资产处置损失	5.52	304.10	11.84	146.87
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	33,971.44	304,977.08	150,804.26	146,634.39
减：所得税费用	3,766.09	59,091.37	10,304.01	5,046.68
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	30,205.35	245,885.71	140,500.25	141,587.71
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	-
归属于母公司股东的净利润	24,187.12	225,398.43	125,875.32	134,127.68
少数股东损益	6,018.23	20,487.28	14,624.94	7,460.03

表 6.6、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末

合并现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009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	189,650.83	918,574.62	475,262.28	394,854.94
收到的税费返还	2,955.49	13,021.27	10,687.74	11,460.36
收到其他与经营活动有关的现金	1,210.51	25,847.58	31,987.42	8,384.56
经营活动现金流入小计	193,816.82	957,443.47	517,937.44	414,699.86
购买商品、接受劳务支付的现金	176,215.71	803,118.26	360,664.07	307,701.40
支付给职工以及为职工支付的现金	13,709.20	41,824.26	29,850.26	22,205.85
支付的各项税费	8,114.43	31,279.85	22,876.28	16,419.10
支付其他与经营活动有关的现金	14,821.79	49,770.22	51,425.85	34,645.54
经营活动现金流出小计	212,861.13	925,992.59	464,816.46	380,971.89
经营活动产生的现金流量净额	-19,044.31	31,450.88	53,120.98	33,727.97
二、投资活动产生的现金流量:	-	-	-	-
收回投资收到的现金	1,237.16	9,462.17	18,675.58	16,564.01
取得投资收益收到的现金	0.79	35,820.60	24,298.27	34,184.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	94.26	62.35	73.51	308.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,842.43	45.17	555.28	257.67
收到其他与投资活动有关的现金	4,458.25	15,097.20	-	-
投资活动现金流入小计	7,632.89	60,487.48	43,602.64	51,314.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18,646.45	83,434.45	84,074.79	68,005.71
投资支付的现金	1,699.29	12,087.60	24,159.84	20,199.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	844.44
支付其他与投资活动有关的现金	-	0.50	-	-
投资活动现金流出小计	20,345.74	95,522.54	108,234.63	89,049.37
投资活动产生的现金流量净额	-12,712.85	-35,035.06	-64,631.99	-37,734.51
三、筹资活动产生的现金流量:	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	3,770.10	5,315.55	667.89
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	1,600.00	1,655.24	9.00

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
取得借款收到的现金	99,000.00	118,612.52	79,987.25	86,900.39
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	1,819.31
筹资活动现金流入小计	99,000.00	122,382.62	85,302.80	89,387.59
偿还债务支付的现金	36,702.51	57,427.67	62,133.24	71,988.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,245.92	22,888.25	11,539.04	6,475.21
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	8,434.95	8,434.95	6,957.31	4,235.21
支付其他与筹资活动有关的现金	320.00	208.27	-	1,819.31
筹资活动现金流出小计	47,268.43	80,524.19	73,672.28	80,283.38
筹资活动产生的现金流量净额	51,731.57	41,858.43	11,630.52	9,104.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	73.11	-20.44	18.75	-60.79
五、现金及现金等价物净增加额	20,047.52	38,253.81	138.27	5,036.88
加：年初现金及现金等价物余额	99,465.92	61,212.11	61,073.85	56,036.96
六、年末现金及现金等价物余额	119,513.44	99,465.92	61,212.11	61,073.85

表 6.7、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：	64,335.99	3,419.36	10,204.68	17,466.57
货币资金				
交易性金融资产	666.76	319.41	2,773.71	2,942.21
应收票据	-	-	-	-
应收账款	71.59	485.99	9,226.38	7,984.55
预付账款	3,015.46	1,991.22	805.87	558.12
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	228,475.01	201,426.32	111,799.33	92,545.62
存货	24.45	24.45	302.61	522.87
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-

项目	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	296,589.26	207,666.75	135,112.58	122,019.93
非流动资产:				
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	808,540.85	787,884.38	598,992.18	509,102.67
投资性房地产	13,442.91	13,580.84	14,132.53	14,684.22
固定资产	7,778.66	7,935.68	8,075.48	8,281.58
在建工程	-	-	-	-
无形资产	528.58	551.77	604.65	610.76
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	1,056.15	1,056.17	1,270.10	1,443.77
其他非流动资产	-	-	1,189.79	1,189.79
非流动资产合计	831,347.15	811,008.82	624,264.73	535,312.78
资产合计	1,127,936.41	1,018,675.57	759,377.31	657,332.71
流动负债:				
短期借款	14,000.00	25,000.00	12,000.00	20,462.56
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	202.09	756.35	3,833.32	4,990.93
预收账款	2,943.51	68.14	56.08	211.79
应付职工薪酬	1,625.61	1,376.09	1,899.72	2,233.02
应缴税费	-124.39	106.39	107.37	-114.09
应付利息	2,080.08	1,429.30	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	17,506.99	13,067.96	20,968.90	9,509.57
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	120,000.00	40,000.00	-	-
流动负债合计	158,233.89	81,804.22	38,865.39	37,293.78
非流动负债:				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	44,707.20	44,707.19	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-

项目	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
非流动负债合计	44,707.19	44,707.19	-	-
负债合计	202,941.09	126,511.41	38,865.39	37,293.78
股东权益：	-	-	-	-
股本	136,470.98	136,470.98	90,944.65	90,185.25
资本公积	16,429.15	10,306.08	23,235.57	40,870.48
盈余公积	70,160.86	70,160.86	50,798.64	50,798.64
未分配利润	701,934.33	675,226.24	555,533.06	438,184.56
外币报表折算差额	-	-	-	-
股东权益合计	924,995.32	892,164.16	720,511.92	620,038.93
负债和股东权益总计	1,127,936.41	1,018,675.57	759,377.31	657,332.71

表 6.8、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末

母公司利润表

单位：万元

项 目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009 年度
一、营业收入	4,237.74	70,772.87	103,806.01	91,261.79
减：营业成本	4,044.05	68,624.74	94,382.73	81,584.11
营业税金及附加	-	-	372.83	299.65
销售费用	-	-	5,437.69	5,071.93
管理费用	1,559.01	7,611.96	6,826.62	8,731.15
财务费用	-	-3,396.64	-3,603.84	-2,392.88
资产减值损失	-	6,397.47	685.17	1,168.04
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	25.29	32.99	87.82	-278.75
投资收益（损失以“-”号填列）	28,459.16	247,942.21	113,261.79	137,469.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,480.73	232,640.22	102,931.31	122,852.65
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	26,642.28	238,376.13	113,054.43	133,990.48
加：营业外收入	-	-	405.12	142.82
减：营业外支出	-	-	1,024.32	236.82
其中：非流动资产处置损失	-	-	0.22	96.22
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	26,708.08	238,543.34	112,435.23	133,896.48
减：所得税费用	-	44,921.14	173.67	-213.52
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	26,708.08	193,622.20	112,261.56	134,110.00

表 6.9、发行人 2009 年末、2010 年末、2011 年及 2012 年 3 月末

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009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	10,643.83	88,838.41	84,685.75	75,176.24
收到的税费返还	-	3,970.27	9,519.30	9,086.57
收到其他与经营活动有关的现金	10,551.02	172,000.88	25,280.38	25,295.55
经营活动现金流入小计	21,194.85	264,809.56	119,485.42	109,558.36
购买商品、接受劳务支付的现金	11,591.49	72,343.53	88,094.88	72,215.08
支付给职工以及为职工支付的现金	632.02	3,777.01	5,379.12	4,577.00
支付的各项税费	310.52	652.88	562.01	556.19
支付其他与经营活动有关的现金	29,387.05	281,576.75	34,234.12	56,939.23
经营活动现金流出小计	41,921.08	358,350.17	128,270.13	134,287.50
经营活动产生的现金流量净额	-20,726.23	-93,540.61	-8,784.71	-24,729.14
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,237.16	9,462.17	18,675.58	17,149.01
取得投资收益收到的现金	14,065.84	49,885.64	33,840.96	39,886.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	30.17	15.00	34.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	15,303.00	59,377.98	52,531.54	57,069.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3.35	594.22	1,347.07	1,930.18
投资支付的现金	1,699.29	15,111.11	43,985.21	24,649.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,702.64	15,705.32	45,332.28	26,579.40
投资活动产生的现金流量净额	13,600.36	43,672.66	7,199.26	30,490.16
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	170.10	3,660.31	658.89

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	97,000.00	81,500.00	12,000.00	29,465.28
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	1,819.31
筹资活动现金流入小计	97,000.00	81,670.10	15,660.31	31,943.48
偿还债务支付的现金	28,000.00	28,500.00	20,438.40	44,036.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现	637.50	9,837.84	795.58	1,347.55
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	320.00	208.27	-	1,819.31
筹资活动现金流出小计	28,957.50	38,546.11	21,233.98	47,203.04
筹资活动产生的现金流量净额	68,042.50	43,123.99	-5,573.67	-15,259.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-41.37	-102.77	-87.04
五、现金及现金等价物净增加额	60,916.63	-6,785.33	-7,261.89	-9,585.58
加：年初现金及现金等价物余额	3,419.36	10,204.68	17,466.57	27,052.15
六、年末现金及现金等价物余额	64,335.99	3,419.36	10,204.68	17,466.57

(四) 公司主要财务指标 (合并口径)

表 6.10、公司最近三年及一期主要财务指标

项目	2012年3月31日	2011年	2010年	2009年
流动比率	1.44	1.54	1.95	1.52
速动比率	1.07	1.14	1.49	1.17
资产负债率	31.68%	29.12%	21.16%	18.07%
应收账款周转率(次/年)	3.2	17.32	11.01	9.51
存货周转率(次/年)	1.8	9.92	7.14	7.15
净资产收益率	2.44%	23.44%	17.89%	23.43%
总资产收益率	1.96%	16.98%	15.09%	18.93%
EBITDA(亿元)	-	31.99	16.24	15.71
EBITDA 利息倍数	-	47.98	34.38	65.25

注：上表中 2012 年 1-3 月数据未进行年化处理。

三、发行人财务数据分析

(一) 资产结构分析

表 6.11、发行人 2008 年-2011 年 9 月末主要资产项目结构情况

单位：万元

项 目	2012 年 3 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
流动资产合计	513,277.02	33.30	449,522.56	31.05	272,291.10	26.60	211,026.48	25.17
货币资金	119,513.44	7.75	99,465.92	6.87	61,212.11	5.98	61,073.85	7.29
交易性金融资产	666.77	0.04	319.41	0.02	2,773.71	0.27	2,942.21	0.35
应收票据	1,821.57	0.12	3,230.53	0.22	512.67	0.05	1,476.79	0.18
应收账款	86,296.42	5.60	65,107.14	4.50	46,478.20	4.54	51,459.05	6.14
预付款项	164,741.34	10.69	154,601.33	10.68	90,533.29	8.85	38,686.75	4.61
其他应收款	10,035.01	0.65	9,262.86	0.64	6,901.42	0.67	6,513.23	0.78
存货	130,202.47	8.45	117,535.37	8.12	63,879.69	6.24	48,874.60	5.83
非流动资产合计	1,027,895.96	66.70	998,273.25	68.95	751,179.49	73.40	627,263.78	74.83
长期股权投资	718,873.82	46.64	698,217.36	48.23	509,436.73	49.78	447,350.68	53.36
投资性房地产	13,442.91	0.87	13,580.84	0.94	14,132.53	1.38	14,684.22	1.75
固定资产	124,624.31	8.09	126,287.16	8.72	81,102.03	7.92	58,487.69	6.98
在建工程	115,077.37	7.47	107,175.10	7.40	104,605.82	10.22	75,279.56	8.98
工程物资	-	-	487.85	0.03	2,439.62	0.24	2,769.21	0.33
无形资产	41,739.07	2.71	38,212.22	2.64	23,954.46	2.34	19,805.66	2.36
商誉	8,225.35	0.53	8,225.35	0.57	8,225.35	0.80	2,230.25	0.27
资产总计	1,541,172.98	100.00	1,447,795.81	100.00	1,023,470.59	100.00	838,290.26	100.00

1、总资产情况

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司资产总额分别为 838,290.26 万元、1,023,470.59 万元、1,447,795.81 万元和 1,541,172.98 万元。2009 年末资产增速较大的主要原因：一为联营公司广发证券股份有限公司盈利增长及其他权益增加所致，二是成大弘晟油页岩项目和成大生物研发综合楼在建工程增长所致。2010 年末资产增长较快主要原因是主要系预付账款、固定资产及在建工程增加。2011 年末资产增加较快主要原因是主要系预付账款、银行借款、公司投资广发证券收益及公司主营业务盈利所致。2012 年一季度末公司资产增长主要为投资收益增加所致。公司资产构成中以货币资金、应收账款、预付款项、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产为主，其他资产占资产总额的比例较低。

2、资产结构情况

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司流动资产余额分别为 211,026.48 万元、272,291.10 万元、449,522.56 万元和 513,277.02 万元，占资产总额的比例分别为 25.17%、26.60%、31.05%和 33.30%，主要为货币资金、应收账款、预付账款和存货；非流动资产余额分别为 627,263.78 万元、751,179.49 万元、998,273.25 万元和 1,027,895.96 万元，占资产总额的比例分别为 74.83%、73.40%、68.95%和 66.70%，主要为长期股权投资、固定资产和在建工程，其中长期股权投资所占比重较大。从资产结构上可以看出，本公司总资产中非流动资产占比重较大，流动资产与非流动资产比重较为稳定。

3、各主要资产科目变动情况

(1) 流动资产

①货币资金

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司货币资金余额分别为 61,073.85 万元、61,212.11 万元、99,465.92 万元和 119,513.44 万元，占流动资产比重分别为 28.94%、22.48%、22.13%和 23.28%。随着公司持续盈利，货币资金不断增加，总体变化不大。

②交易性金融资产

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司的交易性金融资产分别 2,942.21 万元、2,773.71 万元、319.41 万元和 666.77 万元。公司 2010 年末交易性金融资产较 2009 年末大幅增加，主要原因是公司在证券市场上减持股票、基金等投资所致。截至 2012 年 3 月末，公司交易性金融资产较 2011 年末总体变化不大，均是从二级市场购买的股票、基金，该投资变现不存在重大限制。

表 6.12、发行人 2008 年-2011 年 9 月末交易性金融资产分析表

单位：万元

项目	2012 年 1-3 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交易性金融资产	666.77	0.04%	319.41	0.02%	2,773.71	0.27%	2,942.21	0.35%

③应收账款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司的应收账款余额分别为 51,459.05 万元、46,478.20 万元、65,107.14 万元和 86,296.42 万元。公司 2011 年末应收账款较 2010 年末增加 1.86 亿元，主要原因为成大生物销售收入增长导致未结算的应收款项增加所致。截至 2012 年 3 月末，公司应收账款较 2011 年末增加 2.12 亿，增幅

32.57%，主要原因是公司的营业收入增长导致未结算的应收账款增加所致。从公司 2011 年末应收账款的账龄分析看，1 年以内的应收账款比例为 96.15%，1-2 年为 0.7%，两者合计占整个应收账款余额的 96.85%。

表 6.13、发行人 2011 年 12 月末应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	账面金额	坏账金额	计提比例	计提原因
唐山东海钢铁集团特钢有限公司	3,819.15	190.96	5.00%	按公司政策计提
辽宁晟麦实业股份有限公司	3,149.71	157.49	5.00%	按公司政策计提
沈阳市医保中心	2,781.93	139.10	5.00%	按公司政策计提
葫芦岛市钢管工业有限公司	1,972.06	98.60	5.00%	按公司政策计提
大连市医保中心	1,955.69	97.78	5.00%	按公司政策计提
合计	13,678.55	683.93		

表 6.14、发行人 2011 年末应收账款账龄情况

单位：万元

账龄	2010 年末应收账款情况			
	金额	比例 (%)	坏账准备	净额
1 年以内	362,623,907.68	96.15	18,131,195.39	344,492,712.29
1-2 年	2,645,760.24	0.70	264,576.02	2,381,184.22
2-3 年	10,235,954.13	2.71	3,070,786.24	7,165,167.89
3-4 年	927,638.93	0.25	463,819.47	463,819.46
4-5 年	613,205.80	0.16	490,564.64	122,641.16
5 年以上	99,385.86	0.03	99,385.86	0.00
合计	377,145,852.64	100.00	22,520,327.62	354,625,525.02

表 6.15、发行人 2012 年 3 月末应收账款账龄情况

单位：万元

账龄	2012 年 3 月 31 日余额			年初余额		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例	
1 年以内	57,987.54	97.64%	2,898.73	36,262.39	96.15	1,813.12
1 至 2 年	267.39	0.45%	26.74	264.58	0.70	26.46
2 至 3 年	1,008.38	1.70%	302.51	1,023.60	2.71	307.08
3 至 4 年	41.06	0.07%	20.53	92.76	0.25	46.38
4 至 5 年	61.32	0.10%	49.06	61.32	0.16	49.06
5 年以上	24.47	0.04%	24.47	9.94	0.03	9.94
合计	59,390.16	100.00%	3,322.03	37,714.59	100.00	2,252.03

在坏账准备计提上，本公司对单项金额重大的应收款项（300 万元以上）进行减值测试，如有客观证据表明其发生减值，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项可以单独进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备。截至 2012 年 3 月 31 日，公司共计提坏账准备 3,322.03 万元。

④ 预付账款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司预付账款余额分别为 38,686.75 万元、90,533.29 万元、154,601.33 万元和 164,741.34 万元，占流动资产比重分别为 18.33%、33.25%、34.39%和 32.10%。公司 2010 年末预付款项较 2009 年末增加 51,846.54 万元，增幅为 134.02%，主要是由于公司子公司成大钢铁预付采购钢材款 2.2 亿及成大生物预付土地款 1.7 亿所致。2011 年对比 2010 年末增加 6.41 亿元，增幅 70.77%，主要原因为子公司成大钢铁预付货款增加所致。截至 2012 年 3 月末，公司预付款项较 2011 年末增加 1.01 亿，增幅为 6.56%，主要是由于子公司成大钢铁预付货款增加所致。

表 6.16、发行人 2011 年末预付账款前五名客户情况

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	账龄	未结算原因
开原市金丰工贸有限公司	供应商	18,500.00	一年以内	合同未到期
大连祺祥钢铁贸易有限公司	供应商	14,000.00	一年以内	合同未到期
吉林鑫达钢铁有限公司	供应商	13,873.32	一年以内	合同未到期
唐山市福斯特商贸有限公司	供应商	9,934.59	一年以内	合同未到期
大连嘉琨国际贸易有限公司	供应商	7,508.52	一年以内	合同未到期
合计		63,816.43		

⑤ 存货

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司存货余额分别为 48,874.60 万元、63,879.69 万元、117,535.37 万元和 130,202.47 万元，占流动资产的比例分别为 23.16%、23.46%、26.15%和 25.37%。公司的存货主要为原材料、在产品、库存商品和在途物资，2011 年末公司存货各部分的占比分别为 4.40%、4.38%、70.39%和 20.83%。公司 2010 年末库存较 2009 年末增加 1.50 亿元，增幅为 30.70%，主要原因是子公司吉林弘盛能源的回采巷道成本增加所致。公司 2011 年末库存较 2010 年末增加 5.36 亿元，增幅为 83.9%，主要原因是系辽宁成大钢铁贸易公司、吉林成大弘晟能源

有限公司存货增加所致。公司在资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益，截至2011年末，公司共计提存货跌价准备979.46万元。截至2012年3月末，公司库存较2011年末增加1.27亿，增幅为10.78%，主要原因是公司的贸易类子公司营业收入增加引起大规模采购存货所致。

表 6.17、发行人 2011 年及 2012 年 3 月末存货构成情况

单位：万元

项 目	2012 年 3 月末存货			2011 年末存货		
	金额	占比	跌价准备	金额	占比	跌价准备
原材料	5,561.37	4.24%		5,215.21	4.40%	
在产品	23,352.88	17.82%		5,192.09	4.38%	11.72
库存商品	95,085.25	72.56%	838.95	83,423.81	70.39%	967.74
委托加工物资				0.00	0.00%	-
在途物质	7,034.45	5.37%		24,681.23	20.83%	-
周转材料	7.47	0.01%		2.50	0.00%	-
合计	131,041.42	100.00%	838.95	118,514.83	100.00%	979.46
净值	130,202.47			117,535.37		

公司存货跌价准备采用成本与可变现净值孰低计价，已严格按照会计政策计提存货跌价准备。

⑥ 应收票据

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司的应收票据分别为 1,476.79 万元、512.67 万元、3,230.53 万元、1,821.57 万元，占流动资产比重分别为 0.18%、0.05%、0.22% 和 0.12%，呈减少趋势，主要是由于公司票据结算量增加所致。2010 年较 2009 年末减少 964.12 万元，主要是由于成大钢铁应收票据到期结算所致。公司 2011 年应收票据余额较 2010 年大幅增加，主要由于信贷收紧，公司使用票据结算增加所致。截至 2012 年 3 月末，公司应收票据较 2011 年末减少 1,408.96 万元，减幅 43.61%，主要原因是控股子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司应收票据背书支付贷款所致。

⑦ 其他应收款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司其他应收款余额分别为 6,513.23 万元、6,901.42 万元、9,262.86 万元和 10,035.01 万元，占流动资产的比重分别为 3.09%、2.53%、2.06% 和 1.96%。公司最近三年的其他应收款余额变化不大。从核算内容来看，主要为应收出口退税款、备用金以及为其他公司垫付往来款项等。2011 年对比 2010 年增加 2,361.44 万元，增幅 34.22%，主要是由于子公司新疆宝明矿

业有限公司往来款项增加所致。截至 2012 年 3 月末,公司其他应收款余额较 2011 年末增加 772.15 万元,增幅 8.34%,基本未发生重大变化。

表 6.18、发行人 2011 年末其他应收款账龄结构情况

单位:元

账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净额
1 年以内	43,572,035.83	93.22	2,178,601.80	41,393,434.03
1-2 年	1,789,994.72	3.83	178,999.47	1,610,995.25
2-3 年	351,960.46	0.75	105,588.14	246,372.32
3-4 年	443,500.00	0.95	221,750.00	221,750.00
4-5 年	34,000.00	0.07	27,200.00	6,800.00
5 年以上	553,392.14	1.18	553,392.14	0.00
合计	46,744,883.15	100.00	3,265,531.55	43,479,351.60

表 6.19、公司 2012 年 3 月末其他应收款前五名客户情况

单位:元

单位名称	与本公司关系	金额	账龄	占其他应收款总额的比例	性质内容
大连税务局退税处	政府部门	23,094,921.14	1 年	12.35%	应收退税款
营口兴波海产品有限公司	供应商	19,120,071.94	5 年	10.22%	往来款
陕西宝明矿业有限公司	股东	15,830,001.00	1 年	8.46%	往来款
陕西古海能源投资有限公司	股东	15,830,000.00	1 年	8.46%	往来款
大连玉岛食品有限公司	供应商	15,740,193.86	3-4 年	8.41%	往来款
合计		89,615,187.94		47.90%	

(2) 非流动资产

公司的非流动资产主要由长期股权投资、固定资产和在建工程构成,其他项目占非流动资产比例较低。

①长期股权投资

2009-2011 年及 2012 年 3 月末,公司长期股权投资余额分别为 447,350.68 万元、509,436.73 万元、698,217.36 万元和 718,873.82 万元,呈逐年上升趋势。在总资产中的占比分别为 53.36%、49.78%、48.23%和 46.64%。公司长期股权投资系对广发证券投资,截至 2011 年 12 月末,公司对广发证券的投资累计 67.10 亿元,所持有的广发证券股份限售期为三年,至 2013 年 2 月 12 日解禁。公司 2011 年较 2010 年末增幅较大的原因是联营企业广发证券股份有限公司盈利增长及其他权益增加所致。公司 2011 年末长期股权投资较 2010 年末增加 188,780.63

万元，增幅为 37.06%，主要是由于联营企业广发证券股份有限公司盈利增长以及增持广发证券增发股份所致。

截至 2012 年 3 月末，公司长期股权投资较 2011 年末增加 20,656.46 万元，增幅为 2.96%，主要原因是联营投资公司广发证券股份有限公司盈利增加所致。

② 固定资产

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司固定资产余额分别为 58,487.69 万元、81,102.03 万元、126,287.16 万元和 124,624.31 万元，在总资产中的占比分别为 6.98%、49.78%、7.92%、8.72% 和 8.09%。公司 2010 年末固定资产较 2009 年增加 2.26 亿元，增幅为 38.67%，主要原因是子公司辽宁成大生物股份有限公司研发综合楼及车间厂房和吉林成大弘晟能源有限公司综合楼、宿舍楼结转成固定资产所致。2011 年末固定资产较 2010 年末增加 4.52 亿元，增幅 55.71%，主要系子公司吉林成大弘晟能源有限公司在建工程转固所致。

截至 2012 年 3 月末，公司固定资产较 2011 年末变化不大，略微减少为计提折旧所致。

③ 在建工程

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司在建工程余额分别为 75,279.56 万元、104,605.82 万元、107,175.10 万元和 115,077.37 万元，在总资产中的占比分别为 8.98%、10.22%、7.40% 和 7.47%，增长较快。主要是由于公司对处于建设周期的成大弘晟油页岩项目投资金额持续增加以及成大生物建办公楼与更新生产设备所致。2011 年末较 2010 年末在建工程账面余额未发生重大变化。

截至 2012 年 3 月末，公司在建工程较 2011 年末增加 0.79 亿元，增幅为 7.37%，主要原因为：一方面吉林成大弘晟能源有限公司和辽宁成大生物股份有限公司工程建设投资增加，而另一方面弘晟油页岩矿开发项目在建工程转固，此消彼长导致两年末变化不大。

表 6.20、发行人 2011 年末在建工程情况

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	2011 年末			2010 年末		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
成大弘晟油页岩矿开发项目	82.47	-	82.47	48,187.76	-	48,187.76
成大弘晟干馏厂开	76,746.94	-	76,746.94	46,985.82	-	46,985.82

项目	期末余额			期初余额		
	2011 年末			2010 年末		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
发项目						
成大生物健康产业基地	17,295.70	-	17,295.70	5,971.57	-	5,971.57
成大生物新包装车间	3,488.56	-	3,488.56	1,645.17	-	1,645.17
成大生物兽用狂犬病生产区建设项目	3,500.73	-	3,500.73	1,194.31	-	1,194.31
成大弘晟综合楼、办公楼、宿舍楼等	68.54	-	68.54	426.90	-	426.90
成大弘晟汪清公司巷道	0	-	0	194.28	-	194.28
成大生物待安装设备	4,862.47	-	4,862.47	0.00	-	0.00
新疆宝明干馏工程项目	1,129.69	-	1,129.69	0.00	-	0.00
合计	107,175.10	-	107,175.10	104,605.82	-	104,605.82

④投资性房地产

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司投资性房地产余额分别为 14,684.22 万元、14,132.53 万元、13,580.84 万元和 13,442.91 万元，在总资产中的占比分别为 1.75%、1.38%、0.94%和 0.87%，总体变化不大。

⑤工程物资

2009-2011 年，公司工程物资余额分别为 2,769.21 万元、2,439.62 万元、487.85 万元，公司工程物资余额分别为在总资产中的占比分别为 0.33%、0.24%和 0.03%，总体变化不大。

⑥无形资产

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司无形资产余额分别为 19,805.66 万元、23,954.46 万元、38,212.22 万元和 41,739.07 万元，在总资产中的占比分别为 2.36%、2.34%、2.64%和 2.71%。

公司 2010 年末无形资产较 2009 年末增加 4,148.80 万元，增幅为 20.95%，主要是由于子公司吉林成大弘晟能源有限公司、新疆宝明矿业有限公司新增勘探开发支出所致。公司 2011 年末无形资产较 2010 年末增加 14,257.76 万元，增幅为 59.52%，主要系子公司辽宁成大生物股份有限公司土地使用权增加所致。截

至 2012 年 3 月末，公司无形资产较 2011 年末变化不大。

⑦商誉

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司商誉余额分别 2,230.25 万元、8,225.35 万元、8,225.35 万元和 8,225.35 万元。公司 2010 年末商誉较 2009 年增加 5,995.1 万元，主要是由于公司控股合并新疆宝明矿业有限公司合并成本大于享有新疆宝明净资产份额的差额在合并报表中确认的商誉所致。截至 2012 年 3 月末，公司商誉较 2011 年末无变化。

表 6.21、发行人 2011 年末商誉明细表

单位：元

项 目	年末余额	年初余额
辽宁成大医药投资管理有限公司	1,228,322.48	1,228,322.48
辽宁成大方圆医药连锁有限公司	18,329,144.50	18,329,144.50
辽宁成大贸易发展有限公司	185,601.23	185,601.23
辽宁田牌制衣有限公司（注 1）		2,559,475.22
新疆宝明矿业有限公司	62,510,425.25	
合 计	82,253,493.46	22,302,543.43

注 1: 公司的控股子公司辽宁成大佳园商业连锁公司持有的辽宁田牌制衣有限公司的股权投资购买价高于应享有的净资产份额之差额部分 2,559,475.22 元在合并报表中列报为商誉。辽宁田牌制衣有限公司近年处于连续亏损状态，本公司对商誉计提了全额减值，年末商誉净值为 0。

截至 2012 年 3 月 31 日，本公司商誉除上述注 1 的减值外未发生减值。

（二）负债结构分析

表 6.22、发行人 2008 年-2010 年及 2011 年 9 月末主要负债结构情况

单位：万元

项 目	2012 年 3 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
流动负债合计	356,856.57	73.07	291,048.05	69.03	139,718.45	64.53	138,979.39	91.75
短期借款	26,329.74	5.39	42,861.98	10.17	29,271.78	13.52	57,484.60	37.95
应付票据	73,562.03	15.06	65,836.78	15.62	40,734.88	18.81	20,035.76	13.23
应付账款	73,135.58	14.98	88,256.15	20.93	49,518.78	22.87	45,794.03	30.23
预收款项	52,502.02	10.75	37,237.05	8.83	8,588.78	3.97	6,138.55	4.05
应付职工薪酬	5,986.22	1.23	9,617.49	2.28	6,906.75	3.19	4,212.63	2.78
应交税费	-9,899.42	-2.03	-9,868.23	-2.34	-4,210.04	-1.94	-1,967.53	-1.30

应付利息	2,080.08	0.43	1,429.30	0.34	-	-	-	-
其他应付款	10,176.67	2.08	10,523.13	2.50	8,753.12	4.04	7,281.35	4.81
其他流动负债	120,154.40	24.60	40,154.40	9.52	154.40	0.07	-	0.00
非流动负债合计	131,526.87	26.93	130,565.47	30.97	76,814.50	35.47	12,499.04	8.25
长期借款	58,000.00	11.88	57,000.00	13.52	55,000.00	25.40	9,310.78	6.15
递延所得税负债	44,707.20	9.15	44,707.20	10.60	-	0.00	15.41	0.01
其它非流动负债	28,268.82	5.79	28,307.42	6.71	21,263.65	9.82	2,547.00	1.68
负债合计	488,383.44	100.00	421,613.52	100.00	216,532.95	100.00	151,478.43	100.00

1、负债总额情况

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司负债规模分别为 151,478.43 万元、216,532.95 万元、421,613.52 万元和 488,383.44 万元，呈上升趋势。主要是由于成大弘晟新增项目贷款和公司随经营规模扩大增加流动性负债所致。

公司负债构成中以短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款、长期借款、应付债券、递延所得税负债和其他非流动负债为主，其他项目占负债总额的比例较低。

2、负债结构情况

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司流动负债分别为 138,979.39 万元、139,718.45 万元、291,048.05 万元和 356,856.57 万元，占比分别为 91.75%、64.53%、69.03%和 73.07%。公司流动债券主要为短期借款，应付票据和应付账款；非流动负债分别为 12,499.04 万元、76,814.50 万元、130,565.47 万元和 131,526.87 万元，占比分别为 8.25%、35.47%、30.97%和 26.93%。流动负债规模远高于非流动负债规模。

3、各主要负债科目变动情况

(1) 流动负债

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他流动负债构成，在流动负债中占比分别为 93.15%、85.66%、94.26%和 96.87%，其他项目占流动负债比例较低。

①短期借款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司短期借款余额分别为 57,484.60 万元、29,271.78 万元、42,861.98 万元和 26,329.74 万元，短期借款有减少趋势，主要是由于公司侧重于通过发行非金融企业债务融资工具进行募集资金所致。

②应付票据

2009-2011 年及 2012 年 3 月末, 公司应付票据余额分别为 20,035.76 万元、40,734.88 万元、65,836.78 万元和 73,562.03 万元, 占负债的比重分别为 13.23%、18.81%、15.62%和 15.06%。公司 2010 年末应付票据较 2009 年增加 20,699.12 万元, 增幅为 103.31%, 主要是由于子公司辽宁成大钢铁有限公司开具的银行承兑汇票增加所致。公司 2011 年末应付票据较 2010 年末增加 2.51 亿元, 增幅为 61.54%, 主要原因是子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司业务规模扩大导致开具银行承兑汇票增加所致。2012 年一季度末对比 2011 年末应付票据未发生重大变化。

③应付账款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末, 公司应付账款 45,794.03 万元、49,518.78 万元、88,256.15 万元和 73,135.58 万元, 占负债的比重分别为 30.23%、22.87%、20.93 和 14.98%。公司 2010 年末应付账款较 2009 年末变化不大。公司 2011 年应付账款较 2010 年末增加 38,737.37 万元, 增幅为 78.38%, 主要是由于子公司辽宁成大贸易发展有限公司业务规模扩大导致应付款增加所致。

截至 2012 年 3 月末, 公司应付账款对比 2011 年末有所减少, 减少金额 15,120.57 万元, 减幅 17.12%, 主要是由于公司一季度现金较充裕, 对到期账款进行偿还, 导致应付账款减少。

④预收账款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末, 公司预收账款余额分别为 6,138.55 万元、8,588.78 万元, 37,237.05 万元和 52,502.02 万元, 占负债的比例分别为 4.05%、3.97%、8.83%和 10.75%。公司 2010 年末预收款项较 2009 年末增加 2,450.23 万元, 增幅为 39.92%, 主要是由于子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司预收的钢材款增加所致。公司 2011 年末对比 2010 年末预收账款增加 28,648.27 万元, 同比增加 332.56%, 主要是由于子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司预收货款增加所致。

截至 2012 年 3 月末, 公司预收款项较 2011 年末增加 15,264.97 万元, 增幅为 40.99%, 主要是由于子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司预收货款增加所致。预收款项中无预收持有公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东单位或关联方的款项情况。

⑤应付职工薪酬

2009-2011 年及 2012 年 3 月末, 公司应付职工薪酬余额分别为 4,212.63 万元、6,906.75 万元、9,617.49 万元和 5,986.22 万元, 占负债的比例分别为 2.78%、3.19%、2.28%和 1.23%。公司 2010 年应付职工薪酬较 2009 年增加 2,694.12 万元, 增幅

为 63.95%，主要是由于子公司辽宁成大生物股份有限公司和吉林成大弘晟能源有限公司计提的绩效奖金年末未发放所致。公司 2011 年应付职工薪酬较 2010 年增加 2,710.74 万元，增幅为 63.95%，主要是由于子公司辽宁成大生物股份有限公司和吉林成大弘晟能源有限公司计提的绩效奖金年末未发放所致。在 2012 年一季度奖金进行了兑现，因此 2012 年一季度末应付职工薪酬大幅度减少。

⑥其他应付款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司其他应付款余额分别为 7,281.35 万元、8,753.12 万元、10,523.13 万元和 10,176.67 万元，占负债的比例分别为 4.81%、4.04%、2.50%和 2.08%，总体变动不大，保持稳定态势。公司 2011 年其他应付款余额较 2010 年增加 1,770.01 万元，主要是由于公司往来款增加所致。截至 2012 年 3 月末，公司其他应付款变动不大。

表 6.23、公司 2012 年 3 月末其他应付款金额前五名单位情况

单位：元

单位名称	金额	账龄	性质或内容
中国人民解放军沈阳军区总医院	24,308,516.35	年内	代理货款
辽宁成大集团有限公司	20,000,000.00	年内	往来款
深圳傲华医疗设备租赁有限公司	6,465,293.05	1 年	代理货款
医药连锁特许店保证金	3,386,000.00	年内	保证金
辽宁百盛新药特药连锁有限公司	1,543,577.72	1 年以内	暂收款
合计	55,703,387.12		

(2) 非流动负债

①长期借款

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司长期借款余额分别为 9,310.78 万元、55,000.00 万元、57,000.00 万元和 58,000.00 万元。公司 2010 年末长期借款较 2009 年末增加 45,689.22 万元，增幅为 490.71%，主要是由于子公司吉林成大弘晟能源有限公司新增项目贷款所致。2011 年末长期借款对比 2010 年末变化不大。截至 2012 年 3 月末，公司长期借款较 2011 年末变化不大。

②其他非流动负债

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司其他非流动负债分别为 2,547.00 万元、21,263.65 万元、28,307.42 万元和 28,268.82 万元，占负债的比例分别为 1.68%、9.82%、6.71%和 5.79%。公司 2010 年末其他非流动负债较 2009 年增加 18,716.65 万元，主要是由于子公司辽宁成大生物收到的将于一一年以上到期的与资产相关的政府补助款所致。2011 年末对比 2010 年末其他非流动负债增加 7,000.00 万元，

主要来源于本期来与政府对吉林成大弘晟能源有限公司 6,500.00 万元补助款。截至 2012 年 3 月末，公司其他非流动负债较 2011 年末无较大变化。

(三) 所有者权益分析

表 6.24、发行人 2009 年-2011 年及 2012 年 3 月末所有者权益结构表

单位：万元

项 目	2012 年 3 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
股本	136,470.98	136,470.98	90,944.65	90,185.25
资本公积	16,804.40	10,681.32	23,610.82	41,246.13
盈余公积	70,160.86	70,160.86	50,798.64	50,798.64
未分配利润	768,238.42	744,051.29	592,581.88	466,706.56
归属于母公司所有者权益合计	991,847.59	961,496.72	757,935.98	648,891.30
少数股东权益	60,941.95	64,685.57	49,001.65	37,920.53
所有者权益合计	1,052,789.54	1,026,182.29	806,937.64	686,811.82

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司所有者权益分别为 686,811.82 万元、806,937.64 万元、1,026,182.29 万元和 1,052,789.54 万元，其中归属母公司所有者权益分别为 648,891.30 万元、757,935.98 万元、961,496.72 万元和 991,847.59 万元，呈逐年增长态势，主要是由于公司经营利润及联营公司广发证券盈利增长导致公司投资收益增加所致。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司未分配利润分别为 466,706.56 万元、592,581.88 万元、744,051.29 万元和 768,238.42 万元，公司所有者权益中的未分配利润占比较大，主要是由于公司经营利润及联营公司广发证券盈利增长导致公司投资收益增加所致。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司股本分别为 90,185.25 万元、90,944.65 万元、136,470.98 万元和 136,470.98 万元，呈平稳增长态势。2011 年末公司股本较 2010 年末增加 45,526.33 万元，主要是由于根据 2011 年 5 月 9 日召开的公司 2010 年度股东大会审议通过的 2010 年度利润分配方案，向全体股东每 10 股送红股 5 股所致。截至 2012 年 3 月末，公司股本未发生变化。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司资本公积分别为 41,246.13 万元、23,610.82 万元、10,681.32 万元和 16,804.40 万元。公司 2010 年末公司资本公积较 2009 年末减少 17,635.31 万元，主要是由于公司对广发证券持股比例变化调减 2.05 亿元，导致资本公积减少。公司 2011 年末公司资本公积较 2010 年末减少 12,929.50 万元，主要是由于公司其中对广发证券权益变动调减 1.30 亿元。其余主要为期权行权时其他资本公积转入股本溢价公司。截至 2012 年 3 月末，公司

资本公积较 2011 年末增加 6,123.08 万元，主要为股本溢价所致。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司盈余公积分别为 50,798.64 万元、50,798.64 万元、70,160.86 万元和 70,160.86 万元，2011 年末公司股本较 2010 年末增加 1.94 亿元，为公司法定盈余公积按照国家规定计提所致。截止 2012 年 3 月末盈余公积未发生变化。

根据公司章程，公司的利润分配可以采取现金或者股票方式分配股利，也可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报，在满足公司正常经营和长期发展战略资金需求的前提下，具体分配比例由董事会拟定，由股东大会审议决定。根据 2011 年 5 月 9 日公司 2010 年度股东大会决议，公司以 2010 年末总股本 909,446,544 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元（含税），共计派发现金 90,944,654.40 元，同时向全体股东每 10 股送 5 股股份，尚余未分配利润 5,009,662,641.00 元，结转以后年度分配。本年度不进行资本公积金转增股本，尚未分配的利润公司将用于公司业务发展及以后年度分配。截止 2012 年 3 月末，公司未进行利润分配。

（四）偿债指标分析

表 6.25、发行人 2009-2011 年末及 2012 年 3 月末偿债指标

科目	2012 年 3 月末	2011 年	2010 年	2009 年
流动比率	1.44	1.54	1.95	1.52
速动比率	1.07	1.14	1.49	1.17
资产负债率（%）	31.68%	29.12%	21.16%	18.07%
EBITDA 利息倍数	-	47.98	34.38	65.25

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.52、1.95、1.54 和 1.44，速动比率分别为 1.17、1.49、1.14 和 1.07，变动不大。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司资产负债率分别为 18.07%、21.16%、29.12% 和 31.68%。近三年来公司的资产负债率一直保持在较低水平，资本结构稳健，财务风险极低，公司的短期偿债能力较强。

2009 年至 2011 年末，公司 EBITDA 利息倍数分别为 65.25、34.38 和 47.98，总体来看，由于公司的管理层一直坚持稳健经营的方针，对财务杠杆的使用持慎重态度，近三年来保持了极高的利息保障倍数，这为公司统筹安排资本来源，优化资本结构，充分利用财务杠杆的效用提供了坚实的保障。

（五）盈利指标分析

表 6.26、发行人 2009-2011 年度及 2012 年 1-3 月盈利指标

单位：万元

项 目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	242,270.82	966,437.64	524,542.13	401,942.72
营业成本	223,147.44	899,628.10	402,743.36	323,887.40
投资收益	14,681.75	234,089.59	104,467.37	129,180.77
利润总额	33,971.44	304,977.08	150,804.26	146,634.39
净利润	30,205.35	245,885.71	125,875.32	134,127.68
营业收入毛利率（%）	17.45	16.41	23.22	19.42
净利润率	12.47	25.44	26.79	35.23
净资产收益率（%）	2.44	23.44	17.89	23.43

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司营业收入分别为 401,942.72 万元、524,542.13 万元、966,437.64 万元和 242,270.82 万元。公司 2010 年度营业收入较 2009 年度增加 122,599.41 万元，增幅为 30.50%，主要是由于子公司辽宁成大钢铁贸易有限公司和辽宁成大生物股份有限公司销售收入增加所致。公司 2011 年度营业收入较 2010 年度增加 441,895.51 万元，增幅为 84.24%，主要系公司国内外贸易业务规模扩大所致。截至 2012 年一季度末，公司营业收入较去年同期增加 10.64 亿元，同比增长 78.31%，主要系公司国内外贸易业务规模扩大所致。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司投资收益分别为 129,180.77 万元、104,467.37 万元、234,089.59 万元和 14,681.75 万元。公司 2010 年度投资收益较 2009 年度变化不大，联营企业保持较稳定的经营业绩。2011 年对比 2010 年投资收益大幅度增加，增加 12.97 亿，增幅高达 124.08%，主要系联营公司广发证券股份有限公司非公开发行股票影响所致。2012 年一季度投资收益较去年同期减少 0.31 亿元，降幅 17.42%，主要为投资广发证券收益降低所致。

2009-2011 年及 2012 年 3 月末，公司营业收入毛利率分别为 19.42%、23.22%、16.41%和 17.45%。2010 年对比 2009 年公司毛利率上升幅度较大，主要原因是受金融危机和人民币升值双重因素影响，公司出口业务收益受到影响，公司能够根据市场变化，及时调整业务结构，降低毛利率较低的出口业务规模，逐步扩大成长性好、毛利率高的生物制药业务，然而 2011 年对比 2010 年公司毛利率大幅度下降，降幅达 70.24%，主要是由于公司国内外贸易收入大幅度攀升，增幅超过 80%，其中主要钢铁贸易为主，但是 2012 年国内钢铁产业普遍亏损，导致公司作为钢铁贸易企业盈利也大幅度减少，摊薄了公司整体毛利率，进而导致 2011 年公司毛利率大幅度减少。2012 年一季度毛利率对比去年同期降低，降低 5.6 个百分点，降幅 24.58%，主要为低毛利钢贸行业摊薄了公司整体毛利率。

表 6.27、公司 2009 年-2011 年及 2012 年 1-3 月期间费用

单位：万元

项目	2012 年 1-3 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
销售费用	12,106.38	5.00	48,827.58	5.05	43,735.97	8.34	35,958.80	8.95
管理费用	7,090.45	2.93	34,788.62	3.60	26,284.00	5.01	19,830.92	4.93
财务费用	2,213.20	0.91	3,017.25	0.31	1,833.20	0.35	1,429.81	0.36
期间费用	21,410.03	8.84	86,633.45	8.96	71,853.17	13.70	57,219.54	14.24
营业收入	242,270.82	100.00	966,437.64	100.00	524,542.13	100.00	401,942.72	100.00

注：上表中的占比为占公司当期营业收入的比例。

2009-2011年及2012年1-3月，公司销售费用分别为35,958.80万元、43,735.97万元、48,827.58万元和12,106.38万元，占营业收入的比例分别为8.95%、8.34%、5.05%和5.00%。公司销售费用的增加主要是由于公司经营规模的扩大和建设项目的增加，资金需求也相应增加所致。

2009-2011年及2012年1-3月，公司管理费用分别为19,830.92万元、26,284.00万元、34,788.62万元和7,090.45万元，占营业收入的比例分别为4.93%、5.01%、3.60%和2.93%。公司管理费用逐年呈上升趋势，主要是由于公司经营规模的扩大和建设项目的增加，管理成本也相应增加所致。

2009-2011年及2012年1-3月，公司财务费用分别为1,429.81万元、1,833.20万元、3,017.25万元和2,213.20万元，占营业收入的比例分别为0.36%、0.35%、0.31%和0.91%。公司财务费用波动较大，公司财务费用呈现逐年递增的趋势，主要系公司长短期借款及增加及进出口结汇费用增加所致。

(六) 营运效率分析

表 6.28、发行人 2009 年-2011 年及 2012 年 1-3 月营运效率指标

财务指标	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
存货周转率	1.8	9.92	7.14	7.15
应收账款周转率	3.2	17.32	10.71	9.15

2009-2011年及2012年1-3月，公司存货周转率分别为为7.15、7.14、9.92、和1.8。公司2010年存货周转率较2009年变化不大，保持较稳定的水平，主要原因是虽然主营业务成本与平均存货余额均上升，但上升的幅度基本相同所致。公司2011年存货周转率较2010年增幅较大，主要原因是销售收入增长导致营业成本增长，同期对比营业成本增加123.38%，但存货平均余额增幅不大，增幅约为62.16%，因此导致存货周转率大幅度提高。

2009-2011 年及 2012 年 1-3 月,公司应收账款周转率分别为 9.15、10.71、17.32 和 3.2。公司 2010 年应收账款周转率较 2009 年有所上升,主要原因是销售收入较 2009 年上升 30.50%, 年均应收账款较 2009 年上升 11.48%, 应收账款余额对比减少, 但销售收入大幅度增加, 因此应收账款周转率提高。2011 年度应收账款周转率较 2010 年度增幅较大, 主要原因是公司销售收入同比大幅度增加超过 80%, 而应收账款余额对比上年末增长仅为 28.61%, 因此导致应收账款周转率提高。

(七) 现金流分析

表 6.29、发行人经营现金流分析表

单位: 万元

项 目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金净流量	-19,044.31	31,450.88	53,120.98	33,727.97
其中: 现金流入量	193,816.82	957,443.47	517,937.44	414,699.86
现金流出量	212,861.13	925,992.59	464,816.46	380,971.89
投资活动现金净流量	-12,712.85	-35,035.06	-64,631.99	-37,734.51
其中: 现金流入量	7,632.89	60,487.48	43,602.64	51,314.86
现金流出量	20,345.74	95,522.54	108,234.63	89,049.37
筹资活动现金净流量	51,731.57	41,858.43	11,630.52	9,104.21
其中: 现金流入量	99,000.00	122,382.62	85,302.80	87,568.28
现金流出量	47,268.43	80,524.19	73,672.28	78,464.07
现金及现金净增加额	20,047.52	38,253.81	138.27	5,036.88

1、经营活动现金流分析

2009-2011 年及 2012 年 1-3 月,公司经营活动现金净流量分别为 33,727.97 万元、53,120.98 万元、31,450.88 万元和-19,044.31 万元。公司 2010 年的经营活动现金净流量较 2009 年增加 1.94 亿元,增幅 57.50%, 主要原因是成大生物销售回款增加所致。公司 2011 年经营活动现金净流量较 2010 年同期减少 2.17 亿, 主要原因是由于 2011 年国内资金面持续趋紧, 公司经营上采用资金优势, 进而大力拓展国内外贸易业务, 资金占用量较大, 进而导致经营性现金流净额减少。

2012 年 1-3 月,公司销售商品、提供劳务收入的现金较 2011 年同期增长 41.62%, 但购买商品、接受劳务支付的现金同期增长 43.50%, 采购支付现金增幅超过销售获得现金的增幅, 经营活动净现金流量有所减少所致。

2、投资活动现金流分析

2009-2011 年及 2012 年 1-3 月,公司投资活动产生的现金净流量分别为

-37,734.51 万元、-64,631.99 万元、-35,035.06 万元和-12,712.85 万元。公司 2010 年的投资活动现金净流量较 2009 年减少 2.69 亿，主要原因是吉林成大弘晟能源有限公司支付项目投资款及成大生物购建厂房、设备所致。公司 2011 年的投资活动现金净流量较 2010 年同期增加 2.96 亿元，投资活动现金流入量增加的主要原因：一是当期广发证券投资收益较去年同期增加；二是公司股权激励行权较去年同期增加。投资活动现金流出量减少的主要原因是交易性金融资产交易较去年同期较少所致。2012 年 1-3 月，公司对比上年同期投资活动现金流量未发生重大变化。

3、筹资活动现金流分析

2009-2011 年及 2012 年 1-3 月，公司筹资活动产生的现金净流量分别为 9,104.21 万元、11,630.52 万元、41,858.43 万元和 51,731.57 万元。公司 2010 年筹资活动现金净流量较 2009 年变化不大，公司 2010 年筹资活动的现金流入量和现金流出量也较 2009 年变化不大。公司 2011 年筹资活动现金净流量较 2010 年同期增加 3.03 亿元，主要原因是 2011 年通过发行短期融资券和银行借款筹资流入量较 2010 年同期增加 4 亿元所致。公司 2012 年一季度对比去年同期筹资额增加 3.01 亿元，主要由于公司在 2012 年一季度发行 8 亿元短期券，同时公司又偿还了银行借款 5 亿元，因此对比去年同期净增加筹资额约 3 亿元。

四、发行人债务情况

（一）发行人银行借款情况

表 6.30、发行人 2012 年 3 月末银行借款类别表

单位：万元

项目	短期借款	长期借款	合计	占比
信用贷款				
抵押贷款				
保证贷款	26,329.74	60,829.25	87,158.99	100%
质押贷款				
合计	26,329.74	60,829.25	87,158.99	100%

其中，短期借款中有 14,000 万元由辽宁成大集团有限公司提供担保，12,329.74 万元由辽宁成大股份有限公司提供担保；长期借款中有 37,697.55 万元由辽宁成大股份有限公司提供担保，23,131.70 万元由阜新矿业（集团）有限责任公司提供担保。

表 6.31、发行人 2012 年 3 月末银行借款期限表

单位：万元

期限	2012年3月31日
1年以内	29,158.99
1-2年	10,000.00
2-3年	28,000.00
3年以上	20,000.00
合计	87,158.99

截至 2012 年 3 月 31 日，本公司存在可对抗第三人的优先偿付负债，具体情况为：本公司与中行辽宁省分行签订最高额为 2.5 亿元人民币的抵押合同，抵押物为成大大厦的产权与土地使用权，期间为 2008 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 17 日。

表 6.32、发行人 2012 年 3 月末银行借款余额表

单位：万元

贷款银行	金额	币种	利率 (%)	借款期限	到期日	借款方式
中国银行	400.00	美元	5.99	一年期	2012-06-29	担保
中国银行	400.00	美元	5.99	一年期	2012-09-14	担保
华夏银行	1,000.00	美元	6.03	半年期	2012-06-08	担保
进出口银行	10,000.00	人民币	6.56	一年期	2012-11-14	担保
进出口银行	4,000.00	人民币	6.56	一年期	2013-01-04	担保
民生银行	1,000.00	人民币	3.50	一年期	2013-01-10	信用
建设银行	3,000.00	人民币	6.65	三年期	2014-11-09	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.65	三年期	2013-05-28	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.90	五年期	2014-05-28	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.90	五年期	2015-07-02	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.90	五年期	2015-08-26	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.90	五年期	2015-09-29	担保
盛京银行	5,000.00	人民币	6.90	五年期	2016-01-17	担保
中国银行	2,829.25	人民币	7.1070	五年期	2012-12-31	担保
中国银行	1,000.00	人民币	7.1070	五年期	2013-06-30	担保
中国银行	4,000.00	人民币	7.1070	五年期	2013-12-31	担保
中国银行	2,000.00	人民币	7.1070	五年期	2014-06-30	担保
中国银行	18,000.00	人民币	7.1070	五年期	2014-10-21	担保
合计	87,158.99	人民币				

(二) 发行人直接融资情况

本公司于 1996 年 8 月 6 日经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 12,000,000 股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易，证券代码为 600739，发行价为 8.28 元人民币。经公开发行、送转股及股票期权行权后，2010 年度报告期末公司注册资本增至 909,446,544 元。

本公司于 2011 年 4 月 12 日成功发行了 4 亿元期限为 1 年的短期融资券，已于 2012 年 4 月 13 日到期兑付。

本公司于 2012 年 3 月 16 日成功发行了 8 亿元期限为 1 年的短期融资券，目前尚在存续期。

2011 年 12 月 9 日，本公司召开 2011 年第三次临时股东大会，审议通过发行不超过 7 亿元中期票据议案，并于 2012 年 6 月 1 日获得交易商协会接受注册通知书（中市协注[2012]MTN130 号）

截至募集说明书签署日，本公司无其它直接债务融资计划。

五、发行人关联方关系及其交易情况

（一）发行人的母公司情况

表 6.33、发行人母公司情况

名称	辽宁成大集团有限公司
法定代表人	尚书志
成立日期	1995 年 9 月 28 日
注册资本	人民币 16,800 万元
主要经营业务或管理活动	自营和代理货物及技术进出口（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务及对销贸易和转口贸易；服装及纺织原料制作、加工，汽车货运、仓储服务，物业管理及电子计算机技术服务、销售，煤炭批发经营。

表 6.34、发行人通过设立或投资等方式取得的子公司

序号	公司名称	子公司类型	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	是否合并报表	注册资本 (元)	经营范围
1	辽宁成大国际贸易有限公司	控股子公司	78.00	78.00	是	5,000,000.00	国内外贸易
2	辽宁成大贸易发展有限公司	控股子公司	87.20	87.20	是	100,000,000.00	国内外贸易

序号	公司名称	子公司类型	持股比例(%)	表决权比例(%)	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
3	辽宁成大贸易发展(香港)有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	\$500,000.00	水产、木材、化工产品、农产品
4	辽宁成大钢铁贸易有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	10,000,000.00	国内外贸易
5	辽宁成大佳园商业连锁有限公司	控股子公司	85.00	85.00	是	30,000,000.00	国内外贸易、农资销售
6	辽宁田牌制衣有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	12,000,000.00	服装加工制造
7	成大方圆医药连锁投资有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	230,000,000.00	医药投资管理
8	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	145,000,000.00	药品零售
9	辽宁成大方圆医药有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	10,000,000.00	医药批发
10	内蒙古成大方圆医药有限公司	全资子公司的控股子公司	70.00	70.00	是	4,000,000.00	医药批发
11	内蒙古成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	99.00	99.00	是	2,000,000.00	医药连锁销售
12	吉林省成大方圆医药有限公司	全资子公司的控股子公司	80.00	80.00	是	10,000,000.00	医药批发
13	吉林省成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	99.00	99.00	是	5,000,000.00	医药连锁销售
14	秦皇岛成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	20,000,000.00	医药连锁销售
15	辽宁成大方圆物流有限公司	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	2,000,000.00	仓储服务、物流配送
16	辽宁成大方圆职业技术培训学校	全资子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	2,000,000.00	医药商品购销人员培训
17	辽宁成大生物股份有限公司	控股子公司	62.51	62.51	是	100,000,000.00	生物药品研发、生产

序号	公司名称	子公司类型	持股比例(%)	表决权比例(%)	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
18	辽宁成大动物药业有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	20,000,000.00	动物疫苗研制、开发
19	吉林成大弘晟能源有限公司	控股子公司	60.00	60.00	是	300,000,000.00	油母页开发及综合利用
20	沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	控股子公司	70.00	70.00	是	1,200,000.00	油母页岩能源技术研究
21	大连成大物业有限公司	全资子公司	100.00	100.00	是	500,000.00	物业管理
22	山东成大方圆医药连锁有限公司	全资子公司的控股子公司	100.00	100.00	是	50,000,000.00	医药连锁销售
23	成大沿海产业(大连)基金管理有限公司	控股子公司	60.00	60.00	是	50,000,000.00	股权投资
24	成大恒润(大连保税区)有限公司	控股子公司的全资子公司	100.00	100.00	是	50,000,000.00	国内外贸易
25	成大方圆(辽宁)新药特药连锁有限公司	控股子公司	90.91	90.91	是	44,000,000.00	国内外贸易
26	辽宁成大保健食品有限公司	控股子公司	70.00	70.00	是	10,000,000.00	生物保健品的生产、研发

表 6.35、发行人非同一控制下企业合并取得的子公司

序号	公司名称	子公司类型	持股比例	表决权比例	是否合并报表	注册资本(元)	经营范围
1	新疆宝明矿业有限公司	控股子公司	60%	60%	是	155,000,000.00	矿石及矿产品购销

(三) 发行人的联营企业情况
表 6.36、发行人主要联营企业情况

序号	被投资单位	业务性质	注册资本(万元)	在被投资单位持股比例(%)	在被投资单位表决权比例(%)
1	长春家乐福商业有限公司	商业连锁零售	4,000.00	25.00	25.00

序号	被投资单位	业务性质	注册资本(万元)	在被投资单位持股比例 (%)	在被投资单位表决权比例 (%)
2	大连家乐福商业有限公司	商业连锁 零售	\$1,160.00	35.00	35.00
3	广发证券股份有限公司	金融服务	295,964.57	21.12	21.12
4	杭州家乐福超市有限公司	商业连锁 零售	7,253.00	20.00	20.00
5	宁波家乐福超市有限公司	商业连锁 零售	4,620.80	20.00	20.00
6	沈阳家乐福商业有限公司	商业连锁 零售	美元 2,859.39	35.00	35.00

(四) 关联担保情况

表 6.37、发行人关联方担保情况

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大钢铁贸易有限公司	325,000,000	2011-12-29	2012-12-15	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大钢铁贸易有限公司	100,000,000	2011-07-16	2012-12-31	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大钢铁贸易有限公司	150,000,000	2010-08-18	2013-09-25	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大钢铁贸易有限公司	300,000,000	2011-09-14	2012-09-08	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大方园医药连锁有限公司	100,000,000	2011-10-01	2012-09-30	否
辽宁成大股份有限公司	吉林成大弘晟能源有限公司	180,000,000	2010-05-28	2015-05-28	否
辽宁成大股份有限公司	吉林成大弘晟能源有限公司	180,000,000	2009-12-18	2014-10-21	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大贸易发展有限公司	100,000,000	2011-11-23	2012-11-23	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大贸易发展有限公司	215,000,000	2011-12-29	2012-12-15	否

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大生物股份有限公司	80,000,000	2011-11-01	2013-11-01	否
辽宁成大股份有限公司	辽宁成大贸易发展有限公司 辽宁成大钢铁贸易有限公司 辽宁成大国际贸易有限公司	500,000,000	2011-12-28	2012-12-27	否
合计		2,230,000,000			

(五) 股权支付

权益工具授予、修改和行权情况

公司于2006年9月5日召开了2006年第二次临时股东大会，审议通过了《辽宁成大股份有限公司股权激励计划》，授予激励对象4,050万份期权，每份股票期权拥有自授权日起，在本激励计划有效期的可行权日内，以行权价格和行权条件购买一股辽宁成大股票的权利。期权的行权价为8.75元/股。股票期权的有效期限为自股票期权第一次授权日起的八年时间。自股权激励计划授权日一年后，满足行权条件的激励对象可以行权，激励对象应当分次行权，第一次获授期权的激励对象分三期行权，第二次获授期权的激励对象分二期行权，第三次获授期权的激励对象分二期行权。

根据股东大会的授权，公司董事会确定2006年9月5日为股权激励计划的第一次授权日，2006年12月28日为股权激励计划的第二次授权日，2007年12月28日为股权激励计划的第三次授权日。

由于公司于2007年实施2006年度分红派息和资本公积金转增股本方案，公司董事会对公司股票期权激励计划的股票期权数量和行权价格进行了相应调整。

公司于2008年7月13日召开了2008年第三次临时股东大会，审议通过了《关于调整公司股权激励对象获授股票期权数量的议案》，将授予的股票期权数量调整为1,292.40万份。经以上调整后，公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、公司认为应当激励的核心技术（业务）人员共52人获授股票期权1,292.40万份，行权价格为4.82元/股。

以上内容详见《中国证券报》、《上海证券报》及上海证券交易所网站的公司公告。

2008年11月24日，公司第五届董事会第三十七次（临时）会议审议通过了《关于辽宁成大股份有限公司股权激励计划首次行权相关事项的议案》，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，各激励对象均以自身获授的股票期权数量参加行权，本次行权的激励对象包括公司董事（不包括独立董事）、监事、高级管理人员及核心技术（业务）人员共计33人，行权数量为327.90万份，本次发

行股票总额为327.90万股，行权价格为4.82元/股。本次行权后，向激励对象定向发行的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，并于2008年12月4日收到登记公司出具的证券变更登记证明。

2009年6月3日，公司第六届董事会第二次（临时）会议审议通过了《关于辽宁成大股份有限公司股权激励计划第二次行权相关事项的议案》，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，各激励对象均以自身获授的股票期权数量参加行权。本次行权的激励对象包括子公司董事（不包括独立董事）、高级管理人员及核心技术（业务）人员共计17人，行权数量为136.70万份，本次发行股票总额为136.70万股，行权价格为4.82元/股。公司股权激励计划第二次行权后，向激励对象定向发行的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，并已收到登记公司2009年6月15日出具的证券变更登记证明。

2010年6月2日，公司第六届董事会第十一次（临时）会议审议通过了《关于辽宁成大股份有限公司股权激励计划第三次行权相关事项的议案》，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，各激励对象均以自身获授的股票期权数量参加行权。本次行权的激励对象包括子公司高级管理人员及核心技术（业务）人员共计28人，行权数量为185.80万份，本次发行股票总额为185.80万股，行权价格为4.82元/股。公司股权激励计划第三次行权后，向激励对象定向发行的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，并已收到登记公司2010年6月10日出具的证券变更登记证明。

2010年11月1日，公司第六届董事会第十八次（临时）会议审议通过了《关于辽宁成大股份有限公司股权激励计划第四次行权相关事项的议案》，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，各激励对象均以自身获授的股票期权数量参加行权。本次行权的激励对象包括子公司董事、监事、高级管理人员及核心技术（业务）人员共计20人，行权数量为573.60万份，本次发行股票总额为573.60万股，行权价格为4.82元/股。公司股权激励计划第四次行权后，向激励对象定向发行的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，并已收到登记公司2010年11月9日出具的证券变更登记证明。

2011年8月25日，公司第六届董事会第二十七次（临时）会议审议通过了《关于调整公司股权激励计划行权价格和未行权期权数量的议案》、《关于辽宁成大股份有限公司股权激励计划第五次行权相关事项的议案》，行权价格调整为3.15元/股，未行权数量调整为54.00万份。公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，各激励对象均以自身获授的股票期权数量参加行权。本次行权的激励对象为核心技术（业务）人员共计4人，行权数量为54.00万份，本次发行股票总额为54.00万股，行权价格为3.15元/股。公司股权激励计划第五次行权后，向激励对象定向发行的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份登记手续，并已收到登记公司2011年9月6日出具的证券变更登记证明。

截止2012年3月末，公司未发生股权支付情况。

六、或有事项

（一）公司对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，公司无对外担保事项。

（二）公司未决诉讼事项

截至本募集说明书签署之日，公司及其下属企业无重大未决诉讼或仲裁事项。

（三）重大承诺事项

截至本募集说明书签署之日，本公司无其他重大或有事项。

（四）抵质押情况

截至 2012 年 3 月 31 日，公司以账面价值为 32,089.00 万元的固定资产作为抵押担保和辽宁成大集团保证担保，向中国银行申请贷款，获得授信额度 250,000.00 万元。

除存在上述所有权受到限制的资产外，截至本募集说明书签署之日，本公司无其他所有权受到限制的资产。

七、发行人海外投资情况

辽宁成大贸易发展（香港）有限公司成立于 2009 年 5 月 7 日，是辽宁成大贸易发展有限公司全资子公司，注册资本为 50 万美元。公司主要经营水产品、化工、木材、农产品等大宗商品的进出口贸易。截至 2011 年末，公司的总资产 7266 万元，净资产 851 万元。截至 2012 年 3 月末，公司总资产 7828 万元，净资产 905 万元。

八、发行人金融衍生品、理财产品投资情况

截止募集说明书签署日，公司无衍生品交易和理财产品投资情况。

九、公司其他重要事项

截止募集说明书签署日，本公司无应披露的其他重要事项。

第七章 发行人的资信状况

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对发行人提供的有关文件和事实进行了核查和分析，并据此出具了《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告》，对发行人主体信用等级评级结果为 AA，对本期短期融资券的信用等级评级结果为 A-1。

一、信用评级报告摘要

（一）主体评级

1、评级观点

联合资信评定辽宁成大股份有限公司主体信用级别为 AA，评级展望为稳定。联合资信对公司的评级，反映了公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面的综合优势。同时联合资信也关注到公司盈利能力对投资收益依赖程度较高、经营性净现金流存在一定波动性等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司发展规划重点集中在能源开发、生物制药以及医药连锁领域，其中，公司在生物疫苗和医药连锁领域拥有较高的品牌知名度和竞争实力，发展前景良好。联合资信对公司的评级展望为稳定。

2、优势

（1）公司生物疫苗产品品牌知名度高、市场份额大，盈利能力强，具有较强的竞争优势。

（2）2011 年参股企业广发证券完成定向增发，净资产规模扩大，公司按权益法确认的投资收益大幅增长。

（3）公司债务负担较轻，财务弹性良好。

（4）公司现金类资产及经营活动现金流入量对存续期内债券保障能力较强。

3、关注

（1）公司盈利水平对投资收益依赖程度较高。

（2）公司能源开发项目未来资金投入大，盈利状况受成本控制能力、国际

原油价格波动影响较大。

(3) 公司 2011 年钢材贸易大增, 存货和预付款项大幅增加, 存在一定风险。

(二) 债项评级

1、评级观点

经联合资信评定, 公司拟发行的 2012 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

2、优势

(1) 公司多板块、跨行业的产业架构有助于提高整体抗风险能力。

(2) 公司长期股权投资质量高, 参股企业经营良好

(3) 公司债务负担较轻, 财务弹性良好。

(4) 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

3、关注

(1) 公司盈利水平对投资收益依赖程度较高。

(2) 公司能源开发项目未来投资规模大, 盈利状况受成本控制能力、国际原油价格波动影响较大。

(3) 公司 2011 年钢材贸易大增, 存货和预付款项大幅增加, 存在一定风险。

二、跟踪评级有关安排

根据有关要求, 联合资信评估有限公司(以下简称: 联合资信)将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级, 并根据情况开展不定期跟踪评级。

辽宁成大股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求, 提供相关资料。辽宁成大股份有限公司如发生重大变化, 或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件, 应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注辽宁成大股份有限公司的经营管理状况及相关信息, 如发现辽宁成大股份有限公司出现重大变化, 或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时, 联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响, 据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如辽宁成大股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至辽宁成大股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送辽宁成大股份有限公司、主管部门、交易机构等。

信用评级报告及跟踪评级安排的具体内容请见以下网址：

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>

上海清算所网站：<http://www.shclearing.com>

三、发行人其他资信情况

（一）发行人银行授信情况

截至 2012 年 3 月底，公司在银行授信总额度为 61.95 亿元，其中已使用授信额度 25.46 亿元，尚余授信 36.49 亿元。

表 7.1、 发行人银行授信情况

单位：亿元

授信银行名称	授信额度	已使用授信额度	未使用授信额度
中国银行辽宁省分行	152,950	71,737	81,213
中国银行（短期融资券）	250,000	120,000	130,000
兴业银行大连分行	10,000	2,100	7,900
兴业银行沈阳分行	10,000	5,374	4,626
浦东发展银行大连分行	48,000	12,445	35,555
招商银行大连分行	50,000	7,266	42,734
民生银行大连分行	20,000	1,496	18,504
盛京银行大连分行	45,000	32,115	12,885
交通银行大连分行	33,500	2,066	31,434
合计	619,450	254,599	364,851

（二）发行人近三年债务违约记录

发行人近三年借款能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

（三）债务融资工具偿还情况

公司近年共发行二期短期融资券。截止本募集说明书签署之日，公司于 2012

年 4 月 13 日兑付了 4 亿元本金及相对应的利息，未出现逾期。具体情况如下：

表 7.2、公司截至 2012 年 3 月 31 日债务融资工具情况

序号	债券名称	债券种类	发行规模	期限	起息日	到期日
1	11 辽成大 CP01	短期融资券	4 亿元	366 天	2011 年 4 月 13 日	2012 年 4 月 13 日
2	12 辽成大 CP01	短期融资券	8 亿元	365 天	2012 年 3 月 16 日	2013 年 3 月 16 日

第八章 担保

本期短期融资券无担保。

第九章 税项

本期短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。下述文字中的内容主要是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出。如果相关的法律、法规发生变更，下述文字中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列说明仅供参考，不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。下列应缴纳税项不与本期短期融资券的各项支付构成抵销。投资者如果准备购买本期短期融资券，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、营业税

金融机构（包括银行和非银行金融机构）投资人根据 2009 年 1 月 1 日开始实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，金融机构从事的有价证券业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。非金融机构根据《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，非金融机构买卖有价证券，不征收营业税。

二、所得税

企业投资者根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，企业投资者来源于债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。

对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率水平。

第十章 发行人信息披露工作安排

本公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

一、短期融资券发行前的信息披露

本公司首期发行的短期融资券，在发行日前 5 个工作日公布发行文件；后续发行的短期融资券，在发行日前 3 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- （一）辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告；
- （二）辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书；
- （三）辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- （四）辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券法律意见书；
- （五）经注册会计师审计的公司近三个会计年度的资产负债表、损益表、现金流量表及审计意见全文，最近一期未经审计的会计报表。
- （六）中国银行间市场交易商协会规定的其他文件。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- （一）企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- （二）企业生产经营外部条件发生重大变化；
- （三）企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- （四）占企业同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- （五）企业发生未能清偿到期债务的违约情况；

- (六) 企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失;
- (七) 企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;
- (八) 企业涉及需要澄清的市场传闻;
- (九) 企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项;
- (十) 企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼, 或已就重大经济事件接受有关部门调查;
- (十一) 其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

三、短期融资券续期内定期信息披露

(一) 本公司在各期短期融资券存续期内, 向市场定期公开披露以下信息:

- 1、每年 4 月 30 日以前, 披露上一年度的年度报告和审计报告;
- 2、每年 8 月 31 日以前, 披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前, 披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。
- 4、第一季度信息披露时间不早于上一年度信息披露时间。

(二) 本公司在债务融资工具存续期内, 发生可能影响偿债能力的下列重大事项时, 将及时向市场披露。

- 1、企业经营方针和经营范围发生重大变化;
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化;
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;
- 4、占企业同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废;
- 5、企业发生未能清偿到期债务的违约情况;
- 6、企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失;
- 7、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;
- 8、企业涉及需要澄清的市场传闻;

9、企业涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；

10、企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；

11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

四、本金兑付和付息事项

本公司将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。

第十一章 投资者保护机制及违约责任

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续,则投资者均可向发行人或主承销商发出书面通知,表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下,发行人或主承销商应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在发行人或主承销商接获有关通知前已予以纠正的,则另作别论:

- 1、拖欠付款:拖欠债务融资工具本金或债务融资工具应付利息;
- 2、解散:公司于所有未赎回债务融资工具获赎回前解散或因其他原因不再存在。因获准重组引致的解散除外;
- 3、破产:公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务,或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1、发行人对本期债务融资工具投资者按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金,发行人将在本期债务融资工具本息支付日,通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资者公告发行人的违约事实。发行人到期未能偿还本期债务融资工具本息,投资者可依法提起诉讼。

2、投资者未能按时交纳认购款项的,应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一(0.21%)计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资者履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指公司突然出现的,可能导致债务融资工具不能按期、足额兑付,并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列应急事件时,可以启动投资者保护应急预案:

- 1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况;债务种类包括但不限于中期

票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响债务融资工具的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。应急事件发生后，公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项；

2、召开债券持有人会议，商议债权保护有关事宜；

（三）信息披露在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债券持有人大会决议等；

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）债券持有人会议

1、主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

（1）发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；

（2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；

（3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；

（4）发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；

（5）单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；

（6）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；

（7）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

（1）会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（2）会议时间和地点；

（3）会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；

（4）会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（NAFMII 规程 0002）的相关规定。

（5）会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（6）债权债务登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

（7）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人

在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(8) 委托事项。召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

4、持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

5、持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

6、除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

7、召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

8、召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

9、集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；

- (4) 持有人会议记录;
- (5) 表决文件;
- (6) 持有人会议决议公告;
- (7) 发行人的答复 (若持有人会议决议需发行人答复);
- (8) 法律意见书。

10、持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管,并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

11、对债券持有人大会的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议,应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

不可抗力是指本债务融资工具计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

(一) 不可抗力包括但不限于以下情况:

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生;
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作;
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(二) 不可抗力事件的应对措施

- 1、不可抗力发生时,公司或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。
- 2、公司或主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商,决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利,或宣布对方违约

仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十二章 本期短期融资券发行的有关机构

- 发行人：辽宁成大股份有限公司
地址：大连市中山区人民路 71 号
法定代表人：尚书志
联系人：王国英
电话：0411-82512779
传真：0411-82632037
邮政编码：116001
- 主承销商及簿记管理人：中国银行股份有限公司
地址：北京市复兴门内大街 1 号
法定代表人：肖钢
联系人：石林、王琳
电话：010-66595093/66595023
传真：010-66591737
邮政编码：100818
- 团成员：招商银行股份有限公司
地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦
法定代表人：傅育宁
联系人：乔夏
电话：0755-83160814
传真：0755-83195125
邮政编码：518040
- 兴业银行股份有限公司
地址：福建省福州市湖东路 154 号
法定代表人：高建平
联系人：杜程、赵青

电话：010-88395758

传真：010-88395658

邮政编码：100044

中国人寿资产管理有限公司

地址：北京市西城区金融大街 17 号

法定代表人：缪建民

联系人：肖凤群、阚磊

电话：010-66221862/66221209

传真：010-66222630

邮政编码：100140

中国人保资产管理股份有限公司

地址：上海银城中路 200 号中银大厦

法定代表人：吴焰

联系人：陈小远、张瑞瑞

电话：021-38571833/38571825

传真：021-68598970

邮政编码：200120

中银国际证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦

39F

法定代表人：唐新宇

联系人：王洁、于丹

电话：010-66229163/66229175

传真：010-66578976

邮政编码：100033

海通证券股份有限公司

地址：上海市淮海中路 98 号金钟广场

法定代表人：王开国

联系人：夏睿、熊欣

电话：010-88027977/88027183

传真：010-88027190

邮政编码：100144

平安证券有限责任公司

地址：广东省深圳市金田路大中华国际交易广场
8 层

法定代表人：杨宇翔

联系人：薛普

电话：0755-22624255

传真：0755-82401562

邮政编码：518048

上海浦东发展银行

地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号

法定代表人：吉晓辉

联系人：王宇

电话：021-61616281

传真：021-63604215

邮政编码：200001

中国光大银行

地址：北京市复兴门外大街 6 号光大大厦

法定代表人：唐双宁

联系人：沈泰华

电话：010-68098797

传真：010-68098214

邮政编码：100045

交通银行股份有限公司

地址：上海市银城中路 188 号

法定代表人：胡怀邦

联系人：王宇平

电话：021-38579253

传真：021-68870216

邮政编码：200120

法律顾问：

辽宁恒信律师事务所

地址：大连市中山区人民路 68 号宏誉大厦 27 楼

负责人：王恩群

联系人：王恩群、张贞东

电话：0411-82825959

传真：0411-82825518

邮政编码：116001

审计机构：

华普天健会计师事务所（北京）有限公司

地址：沈阳市沈河区北站路 146 号嘉兴国际大厦
5 层

法定代表人：肖厚发

联系人：李晓刚 张欣

电话：024-22533708

传真：024-22533738

邮政编码：110013

信用评级机构： 联合资信评估有限公司
 地址：北京市建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层
 法定代表人：王少波
 联系人：肖雪 李娟娟
 电话：010-85679696-8856
 传真：010-85679228
 邮政编码：100022

托管人： 银行间市场清算所股份有限公司
 地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场
 33-34 层
 法定代表人：许臻
 联系人：王艺丹、谢晨燕
 电话：021-63323840/021-63325290
 传真：021-63326661
 邮政编码：200010

发行人与上述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重大利害关系。

第十三章 备查文件

一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2010]CP【149】号);
- 2、发行人关于本次发行短期融资券的董事会决议和股东大会决议
- 3、《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书》
- 4、《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告》
- 5、发行人最近三年的经审计的财务报告和 2012 年 1-3 月未经审计的财务报表
- 6、辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排
- 7、辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券的法律意见书

二、查询地址

- 1、辽宁成大股份有限公司

地址：大连市中山区人民路 71 号

联系人：王国英

电话：0411-82512779

传真：0411-82632037

邮政编码：116001

- 2、中国银行股份有限公司

地址：北京市复兴门内大街 1 号

联系人：石林、王琳

电话：010-66595093/66595023

传真：010-66591737

邮政编码: 100818

投资者可通过中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>) 或上海清算所网站 (<http://www.shclearing.com>) 下载本募集说明书, 或在本期短期融资券发行期内工作日的一般办公时间, 到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

第十四章 附录

本附录为募集说明书不可分割的组成部分。

主要的财务指标计算公式：

资产负债率 = 期末负债总额 / 期末资产总额 × 100%

流动比率 = 期末流动资产总额 / 期末流动负债总额 × 100%

速动比率 = (期末流动资产总额 - 存货净额) / 期末流动负债总额 × 100%

应收账款周转率 = 主营业务收入 / 应收账款平均值

应收账款周转天数 = 365 / 应收账款周转率

存货周转率 = 主营业务成本 / 存货平均值

存货周转天数 = 365 / 存货周转率

总资产周转率 = 主营业务收入 / 平均资产总额

净利润率 = 净利润 / 主营业务收入 × 100%

净资产收益率 = 净利润 / 期末归属于母公司所有者权益 × 100%

总资产收益率 = 净利润 / 平均资产总额 × 100%

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销

EBITDA 利息倍数 = EBITDA / 利息支出

流动资产周转率 = 主营业务收入 / 流动资产平均值

毛利率 = (主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入

注：上述指标计算以合并报表数据为准

(此页无正文，为《辽宁成大股份有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书》盖章页)。



2012 年 8 月 16 日