

浙江新和成股份有限公司
非公开发行股票
发行情况报告暨上市公告书



保荐人（主承销商）

中国平安 PINGAN

平安证券有限责任公司

住所：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

胡柏藩 胡柏剡 石观群 王学闻

张方治 丁仲军 王正江 陈凯先

吴晓波 魏建平 许倩

浙江新和成股份有限公司

2010年2月23日

特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增 3,022 万股，将于 2010 年 2 月 24 日在深圳证券交易所上市。新和成控股本次认购的股份自 2010 年 2 月 24 日起 36 个月内不得转让，之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。其他特定对象认购本次发行的股份自 2010 年 2 月 24 日起 12 个月内不得转让。根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2010 年 2 月 24 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

第一节 本次发行概况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]110号文核准，浙江新和成股份有限公司(以下简称“新和成”、“本公司”或“公司”)以非公开发行方式，完成发行3,022万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)，募集资金总额人民币114,987.10万元，该募集资金现金已汇入新和成董事会指定的募集资金专项账户。新和成第四届董事会第十次会议、2009年度第一次临时股东大会通过的《关于浙江新和成股份有限公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行股票的议案》、《关于批准公司与新和成控股签订非公开发行附条件生效的股份认购协议的议案》、《董事会关于前次募集资金使用情况的专项说明》、《关于非公开发行股票募集资金使用的可行性报告》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》的相关事项已经完成。现将本次发行及股份变动情况公告如下：

一、本次发行履行的相关程序

(一) 本次发行履行的内部决策过程

1、2009年6月11日，浙江新和成股份有限公司召开第四届董事会第十次会议，与有关议案存在关联关系的董事已回避表决，审议通过了本次非公开发行A股股票相关的议案。

2、2009年7月1日，公司召开2009年度第一次临时股东大会，关联方股东回避表决，审议通过了本次非公开发行A股股票相关的议案。

(二) 本次发行监管部门核准过程

2009年12月30日，中国证监会股票发行审核委员会审核无条件通过了新和成股份本次发行，2010年1月28日，新和成获得中国证券监督管理委员会证监许可[2010]110号核准文件。

(三) 募集资金验资情况

截至2010年2月8日，9名特定投资者向主承销商指定账户缴纳了认股款，深圳市鹏城会计师事务所有限公司验资于2月8日出具了深鹏所验字[2010]053号《关于浙江新和成股份有限公司非公开发行股票有效申购资金总额的验证报

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

告》；2010年2月9日，主承销商向公司募集资金专用账户划转了全部认股款，天健会计师事务所有限公司出具天健验[2010]34号《浙江新和成股份有限公司验资报告》

（四）股权登记托管情况

2010年2月11日，公司完成本次发行股份登记托管工作。

二、本次发售基本情况

（一）发行股票的类型、面值和数量

本次发行的股票种类为人民币普通股（A股），股票面值为人民币1.00元/股。根据投资者认购情况，本次发行A股共计3,022万股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。

（二）定价依据及发行价格

本次非公开发行的发行价格不低于公司第四届董事会第十次会议决议公告日前二十个交易日公司A股股票均价的90%，即发行价格不低于25.32元，具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由发行人和保荐人向机构投资者询价后确定。

根据上述定价方式，新和成股份董事会最终确定的本次发行A股价格为38.05元/股。该发行价格相当于定价基准日前二十个交易日“新和成”股票均价的135.26%；相当于董事会决议公告日前一个交易日（2009年6月11日）“新和成”股票收盘价30.97元/股的122.29%；相对于2010年2月3日（发行询价截止日）公司股票收盘价45.11元/股有15.65%的折扣；相对于2010年2月3日（发行询价截止日）前20个交易日均价48.92元/股有22.22%的折扣。

本次非公开发行定价基准日为公司第四届董事会第十次会议决议公告日（即2009年6月12日）前二十个交易日公司股票均价的90%，即不低于25.32元/股（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）。

（三）募集资金

经天健会计师事务所有限公司出具的《浙江新和成股份有限公司验资报告》（天健验[2010]34号）验证，本次发行募集资金总额1,149,871,000.00元，扣除发行费用5,541,736.80元后的募集资金净额为1,094,456,263.20元，其中：

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

股本 30,220,000.00 元人民币，资本公积金 1,064,236,263.20 元人民币。

三、发行对象情况介绍

(一) 发行对象配售情况

序号	发行对象	认购价格 (元/股)	配售股数 (万股)	认购金额 (万元)
1	新和成控股集团有限公司	38.05	300	11,415.00
2	比尔及梅林达一盖茨基金会	38.05	300	11,415.00
3	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	38.05	440	16,742.00
4	江苏亨通投资控股有限公司	38.05	360	13,698.00
5	中国银河投资管理有限公司	38.05	300	11,415.00
6	兴业全球基金管理有限公司	38.05	300	11,415.00
7	中国人寿资产管理有限公司	38.05	500	19,025.00
8	南昌市政公用投资控股有限责任公司	38.05	300	11,415.00
9	浙江英维特投资有限公司	38.05	222	8,447.10
	合计	-	3,022	114,987.10

(二) 本次发行 A 股的发行对象

1、新昌县新和成控股有限公司（以下简称“新和成控股”）认购情况

(1) 公司简介

公司类型：股份合作制企业

成立日期：1989 年 2 月 14 日

注册号：330624000015577

注册地址：浙江省新昌县羽林街道江北路 4 号

法定代表人：胡柏藩

注册资本：12,000 万元

经营范围：实业投资、货物进出口，生产销售化工产品、医药中间体、化工原料，目前主要从事对外投资管理。

(2) 与新和成的关联关系

新和成控股为新和成公司之控股股东。本次发行前，新和成控股持有新和成

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

公司 60.46%的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 11,415.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，三十六个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

新和成控股为新和成公司之控股股东，在最近一年发生的关联交易情况包括：

A: 土地转让：根据新和成公司于 2009 年 6 月 22 日召开的第四届董事会第十一次会议决议，同意公司向控股股东新和成控股购买土地。由于历史原因，公司位于章家山生产基地的厂房、车间和生产设备建于新和成控股拥有使用权的土地上，公司每年支付一定的租赁费用。现由于该基地厂房、设备使用年限较长，拟对部分生产线停产改造；按现有政策，新修建房产的相应土地使用权须为公司所有。因此，公司决定向新和成控股购买上述土地。此次交易价格采用评估价，购买的三块土地共 61,421.95 平方米，帐面价值 528.72 万元，评估价值 2,575.21 万元，增值率为 387.06%。新昌县万源土地评估有限公司就上述三宗土地使用权以 2009 年 6 月 10 日为评估基准日进行评估并于 2009 年 6 月 15 日分别出具“新地估司（2009）93 号”、“新地估司（2009）91 号”及“新地估司（2009）92 号”《土地估价报告》；根据该等评估报告，上述三宗土地使用权经评估之价值合计为人民币 25,752,078.00 元。

B: 土地租赁：新和成控股将其新国用(2000)字第 0461 号、新国用(2000)字第 0462 号土地租赁给新和成公司，年租金 339,631.00 元。租赁价格参照市场价格和当地基准地价，租赁期限为 20 年。

C: 房租租赁：新和成公司向新和成控股承租房屋：新房权证 2000 字第 00209 号、新房权证 2000 字第 00208 号。房屋租赁合同约定，房屋租赁的有效期限为协议生效之日起 10 年，租金 10 年内保持不变，年租金共 366,132.84 元。期满经协商一致可延期。公司房屋租赁协议已在新昌县房管局登记备案并取得《房屋租赁许可证》。

D: 贷款担保：新和成控股为新和成公司 72,500 万元银行借款的提供保证担

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

保。

以上交易严格遵守了公司有关关联交易的决策程序，定价公允合理，没有损害公司及股东利益，该项交易属于正常的商业交易行为，有利于满足公司因业务和规模的扩张对办公场所的需求。公司独立董事认为，发行人与控股股东之间进行的日常关联交易是因公司正常生产经营活动需要而发生的，交易价格采取市场定价的原则，公平、公正、公允，关联交易没有损害公司及非关联股东的利益。

2、比尔及梅林达—盖茨基金会

(1) 简介

企业类型：合格境外机构投资者

注册地址：2365 Carillon Point, Kirkland, WA98033, U. S. A.

获得投资中国境内证券市场许可证日期：2004年7月19日

合格境外机构投资者证券投资业务许可证编号：GF2004AMF017

(2) 与新和成的关联关系

比尔及梅林达—盖茨基金会与新和成不存在关联关系。本次发行前，比尔及梅林达—盖茨基金会未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 11,415.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

比尔及梅林达—盖茨基金会认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

3、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

(1) 公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1981 年 10 月 15 日

注册地址：南京市建邺路 100 号

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

法定代表人：谢绍

注册资本：25,326.6 万元人民币

经营范围：许可经营项目：危险化学品批发（按许可证所列项目经营）。

一般经营项目：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内贸易；人才培养；仓储。证券投资及实业投资。

（2）与新和成的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前，江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司未持有新和成的股份。

（3）本次发行认购情况

认购金额：现金 16,742.00 万元人民币

认购股数：440 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

（4）与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

4、江苏亨通投资控股有限公司

（1）公司简介

企业类型：有限公司（法人独资）私营

成立日期：2009 年 7 月 3 日

注册地址：吴江市经济开发区中山北路古塘路口

法定代表人：崔根良

注册资本：46,500 万元人民币

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：项目投资、管理。

（2）与新和成的关联关系

江苏亨通投资控股有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前，江苏亨通投资控股有限公司未持有新和成的股份。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 13,698.00 万元人民币

认购股数：360 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏亨通投资控股有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

5、中国银河投资管理有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（国有独资）

成立日期：2000 年 8 月 22 日

注册地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

法定代表人：许国平

注册资本：人民币肆拾伍亿元

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：投资业务；资产管理。

(2) 与新和成的关联关系

中国银河投资管理有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前，中国银河投资管理有限公司未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 11,415.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

中国银河投资管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

6、兴业全球基金管理有限公司

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（中外合资）

成立日期：2003年9月30日

注册地址：上海市金陵东路368号

法定代表人：兰荣

注册资本：人民币15,000.0000万元

经营范围：基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其它业务（涉及许可经营的凭许可证经营）

(2) 与新和成的关联关系

兴业全球基金管理有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前兴业全球基金管理有限公司未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金11,415.00万元人民币

认购股数：300万股

限售期安排：自2010年2月24日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

兴业全球基金管理有限公司除认购本次发行的A股股份外，不存在其他的未来交易安排。

7、中国人寿资产管理有限公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司

成立日期：2003年11月23日

注册地址：北京市西城区金融大街17号中国人寿中心14至18层

法定代表人：缪建民

注册资本：人民币叁拾亿元整

经营范围：许可经营项目：无。

一般经营项目：管理运用自有资金；受托或委托资产管理业务；与以上业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(2) 与新和成的关联关系

中国人寿资产管理有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前，中国人寿资产管理有限公司未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 19,025.00 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

中国人寿资产管理有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

8、南昌市政公用投资控股有限责任公司

(1) 公司简介

企业类型：有限责任公司（国有独资）

成立日期：2002 年 10 月 23 日

注册地址：南昌市湖滨东路 1399 号

法定代表人：熊一江

注册资本：捌亿壹仟陆佰伍拾伍万圆整

经营范围：管理运营本企业资产及股权、投资兴办实业、国内贸易、物业管理、自有房租赁、房地产开发、园林景观绿化及开发、环保工程、市政工程；信息及技术咨询（以上项目国家有专项规定的凭资质证或许可证经营）

(2) 与新和成的关联关系

南昌市政公用投资控股有限责任公司与新和成不存在关联关系。本次发行前，南昌市政公用投资控股有限责任公司未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：人民币 11,415.00 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自 2010 年 2 月 24 日起，十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

南昌市政公用投资控股有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外,不存在其他的未来交易安排。

9、浙江英维特投资有限公司

(1) 公司简介

企业类型: 有限责任公司

成立日期: 2009 年 5 月 21 日

注册地址: 绍兴柯桥勤业广场 20 楼

法定代表人: 俞吉伟

注册资本: 壹亿零玖拾玖万捌仟元

经营范围: 许可经营项目: 无。

一般经营项目: 对外实业投资、企业管理咨询。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目)

(2) 与新和成的关联关系

浙江英维特投资有限公司与新和成不存在关联关系。本次发行前,浙江英维特投资有限公司未持有新和成的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额: 现金 8,447.10 万元人民币

认购股数: 222 万股

限售期安排: 自 2010 年 2 月 24 日起,十二个月内不得转让。

(4) 与新和成最近一年的交易情况及未来交易安排

浙江英维特投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外,不存在其他的未来交易安排。

四、本次发售对公司控制权的影响

本次发行后控股股东新昌县新和成控股有限公司对本公司的控制权不会发生变化。

新和成现控股股东——新和成控股在本次非公开发行股票前持有公司 60.46% 的股份,本次非公开发行股份后,持有本公司 56.36% 的股份,仍是新和

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

成股份第一大股东，保持对公司的控制力。本次发行后，本公司的公司治理结构、董事及高级管理人员结构没有发生变化。公司董事会共有董事 11 人，除 4 位独立董事外，其余 7 位董事均来自于控股股东新和成控股和本公司，公司的经营管理及决策制度保持稳定。

综上，本次发行后，新和成控股仍可保持对公司的控制力，本公司的控制权不会发生变化。

五、本次非公开发行的相关机构

(一) 保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：潘志兵 谢吴涛

项目协办人：霍永涛

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：0755-22622983

传真：0755-82434614

(二) 公司律师

名称：浙江天册律师事务所

负责人：章靖忠

经办律师：吕崇华 周剑峰

办公地址：浙江省杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座11楼

联系电话：0571-87901111

传真：0571-87901500

(三) 公司审计机构

名称：天健会计师事务所有限公司

法定代表人：胡少先

注册会计师：王国海 张小利

办公地址：浙江省杭州市西溪路128号新湖商务大厦6-10层

联系电话：0571-88216888

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

传 真：0571-88216999

(四)登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电 话：0755-25838000

传 真：0755-25988122

(五)证券交易所

名 称：深圳证券交易所

法定地址：广东省深圳市深南东路5054号

电 话：0755-82083333

第二节 本次发售前公司基本情况

一、公司基本情况

公司中文名称：浙江新和成股份有限公司

公司英文名称：ZHEJIANG NHU COMPANY LTD.

A 股股票简称：新和成

A 股股票代码：002001

注册资本：342,060,000.00 元(发行前)

342,060,000.00 元(发行后)

法定代表人：胡柏藩

注册地址：浙江省新昌县羽林街道江北路 4 号

邮编：312500

电话：0571-87178970

传真：0571-87178963

互联网网址：<http://www.cnhu.com>

电子信箱：webmaster@cnhu.com

工商登记号：330000000012366

税务登记证号码：330624712560575

经营范围：有机化工产品、原料药（维生素 E、维生素 A）、食品添加剂及饲料添加剂的生产、销售，危险化学品的生产，危险化学品的批发，非药品类易制毒化学品的销售，香料香精的生产，经营进出口业务（国家限止或禁止的除外）。

新和成股份有限公司目前资产总额近 40 亿元，员工 3900 人。主要从事维生素、香料香精、医药中间体等系列产品的生产和销售。主要产品系以基础石油化工产品为原材料，通过化学合成、纯化、萃取等一系列化学反应生成，按其性质可分为三大系列：维生素系列、香料香精系列和医药中间体。

新和成股份有限公司拥有新昌、上虞、杭州、安徽、山东等七个现代化生产基地和原料药、药品、保健品、食品添加剂、饲料添加剂、香精香料的产业的国家级重点高新技术企业。公司主导产品维生素 E、维生素 A 和乙氧甲叉产销量和

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

出口量均居全国第一位，VE、VA 评为中国名牌产品，已成为世界最大乙氧甲叉生产基地、世界第三大维生素生产企业和全国最大的维生素类饲料添加剂生产企业。

公司建立了浙江首批博士后科研工作站，技术中心被评为绍兴市首家国家级企业技术中心；现已成功实施了 11 个国家级火炬计划项目，拥有了 11 个国家级新产品，38 个省级新产品，并已承担了国家科技攻关引导项目 1 项，国家科技型中小企业创新基金项目 2 项，累计申请专利 48 项，取得授权 28 项。公司先后获得国家火炬计划优秀高新技术企业、全国饲料工业科技进步企业、中国化工行业技术创新示范企业、中国最具生命力百强企业等荣誉。

二、本次发售后股本结构及前 10 名股东情况比较表

(一) 本次发行前后股权结构变动情况如下：

项目	本次发行前 (截止 2010 年 1 月 29 日)		本次发行后	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件股	3,583,246	1.05	33,803,246	9.08
其中：非公开发行股份	--	--	30,220,000	8.12
二、无限售条件股	338,476,754	98.95	338,476,754	90.92
三、股份总数	342,060,000	100.00	372,280,000	100

(二) 本次发售后前 10 名股东情况

截至 2010 年 1 月 29 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质	股份限售期截止日
1	新和成控股集团有限公司	206,804,532	60.46	流通 A 股	--
2	中国建设银行—华宝兴业多策略增长证券投资基金	10,893,085	3.18	流通 A 股	--
3	中国建设银行—华宝兴业收益增长混合型证券投资基金	5,162,294	1.51	流通 A 股	--
4	中国建设银行—华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	4,775,391	1.40	流通 A 股	--
5	中国建设银行—信达澳银领先增长股票型证券投资基金	4,730,786	1.38	流通 A 股	--
6	中国建设银行—银华核心价值优选股	3,916,608	1.15	流通 A 股	--

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

	票型证券投资基金				
7	中国建设银行—兴业社会责任股票型证券投资基金	3,623,334	1.06	流通 A 股	--
8	中国工商银行—上投摩根内需动力股票型证券投资基金	3,461,400	1.01	流通 A 股	--
9	中国银行—大成蓝筹稳健证券投资基金	3,311,875	0.97	流通 A 股	--
10	中国建设银行—泰达荷银市值优选股票型证券投资基金	29,99,983	0.88	流通 A 股	--
	合计				

（三）本次发行完成后前 10 名股东情况

本次发行完成后(截至 2010 年 2 月 11 日),公司前 10 名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质
1	新和成控股集团有限公司	209,804,532	56.36	流通 A 股、流通受限股份
2	中国建设银行—华宝兴业多策略增长证券投资基金	10,993,085	2.95	流通 A 股
3	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH 002 深	7,292,744	1.96	流通受限股份
4	中国建设银行—兴业社会责任股票型证券投资基金	6,000,000	1.61	流通 A 股
5	中国建设银行—华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	5,386,379	1.45	流通 A 股
6	中国建设银行—信达澳银领先增长股票型证券投资基金	5,192,036	1.39	流通 A 股
7	中国建设银行—华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	4,775,391	1.28	流通 A 股
8	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	4,400,000	1.18	流通受限股份
9	中国建设银行—银华核心价值优选股票型证券投资基金	3,916,608	1.05	流通 A 股
10	江苏亨通投资控股有限公司	3,600,000	0.97	流通受限股份
	合计	261,360,775	70.20	

（四）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股数量未发生变化。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

姓名	职务	发行前 持股数量	发行前 持股比例	发行后 持股数量	发行后 持股比例
胡柏剡	董事、总裁	1,653,808	0.48%	1,653,808	0.44%
石观群	董事、副总裁	1,265,292	0.37%	1,265,292	0.34%
王学闻	董事、副总裁	1,162,914	0.34%	1,162,914	0.31%
王旭林	监事	315,012	0.09%	315,012	0.08%
崔欣荣	监事	380,636	0.11%	380,636	0.10%
合计	-	4,777,662	1.40%	4,777,662	1.28%

三、本次发售对公司的影响

（一）对股本结构的影响

本次发行完成后，公司股本规模扩大，新和成控股持股比例有所下降，仍为公司第一大股东。本次非公开发行股份数为 3,022 万股，发行完成后公司股本规模从 342,060,000.00 万股增加到 372,280,000.00 万股，增加了 8.83%；新和成控股的持股比例从 60.46%下降到 56.36%，社会公众持股比例从 39.54%上升到 43.64%。

（二）对发行人财务状况、盈利能力和现金流量的影响

1、对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产将有所增加，公司资产负债率将有所下降，营运资金更加充足，有利于改善公司的财务状况，提高偿债能力，降低财务风险，保持稳建的财务结构，增强经营能力。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金拟投资项目的实施将进一步拓展发行人的产品链，降低生产成本，实现完善产品序列化建设的战略目标，提高发行人的市场竞争力和整体盈利能力，为发行人继续保持行业领先地位奠定坚实的基础，同时又为发行人今后的发展提供新的成长空间。

本次非公开发行募集资金到位后短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降。但随着项目的逐步投产，未来公司盈利能力、经营现金流及公司业绩水平将逐步提高。

3、对公司现金流量的影响

随着募集资金投资项目的建成达产，公司经营现金净流量、自由现金流量均将大幅增加，公司现金流量状况将得到进一步优化。

4、本次发行对公司资产结构的影响

本次发行后，公司的资产规模大为增加，财务状况将得到较大改善，财务结构更趋合理，盈利能力进一步提高，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

（三）对公司业务的影响

募集资金运用将增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，巩固和提升公司在行业内的竞争地位。

公司已经成为全球第四大 VE 生产企业和第二大 VA 生产企业，占据了 VE、VA 等主要维生素品种较高的市场份额。从 2007 年开始，维生素行业步入景气周期，并且从近三年的市场趋势来看，行业内龙头企业未大规模扩张产能，新的产能短时间内也无法进入，未来维生素的合理价格和较高的行业利润仍将得以持续。虽然公司盈利能力较强，现金流充裕，但对单一产品依赖度较高的经营风险对于公司未来发展不利，维生素行业及产品如出现大幅波动，必将影响公司战略目标的实现和长远的发展。

公司坚持以产品链为核心的发展战略，致力于在相同的精细化工产业链上丰富和完善产品线。从医药中间体发展到维生素产品系列，再以维生素的中间体发展出香精香料产品系列。公司主要原料统一，产品具备规模效应，有利于降低生产成本；而相通的技术平台及核心技术的可移植性有效降低了研发费用；新和成品牌的共享效应，大大降低了营销成本和新产品市场推广的难度。综合、全面的产品组合提升了公司产品的竞争力。

本次募投项目除维生素 E 的易地搬迁改造外，将重点投建香精香料产品线。一方面，公司主导产品 VA、VE 的工艺路线长，中间品多，有许多中间品可作为香料出售，如芳樟醇，在香精香料市场公司拥有成熟的生产经验和销售渠道。香料产品芳樟醇已形成一定的市场规模，公司现有香料销售水平已相当于国内一个中等香料香精企业的规模，且以国际大香料香精公司为主要客户对象，因而发行人凭借现有的市场销售渠道及品牌知名度进入和扩大香料香精市场，将更容易被客户认可。另一方面，公司募投项目中的三个香料产品已经拥有成熟的生产工艺

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

和量产的能力，深受用户欢迎，借机发展市场需求量大，国内市场生产能力分散的香料产品并逐步占据主要地位，是公司发展香精香料产品的主要策略。公司将在以有机合成技术为核心的条件下，发挥自己多年工艺、装备、管理上的优势拓展产业链，大力开拓该市场，并打造公司在国内香精香料市场的领导者地位。

（四）对公司治理的影响

1、本次非公开发行股票，不会影响公司的资产完整，人员、机构、财务、业务的独立，公司仍拥有独立的组织管理、生产经营、财务管理系统，并具有面向市场自主经营的能力。

2、本次非公开发行股票后，公司控股股东仍为新和成控股。

3、本次非公开发行股票后，公司仍具有健全的股东大会、董事会和监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

4、公司章程以及股东大会、董事会、监事会的议事规则规定了关联交易的决策、回避表决、信息披露的程序，已有必要的措施保护其他股东的合法利益。

本次非公开发行股票不会对公司法人治理结构造成新的实质性的影响。

（五）对高管人员结构的影响

本次非公开发行股票后，新和成公司高级管理人员结构未发生变化。

第三节 财务会计信息及管理层的讨论与分析

发行人 2006 年执行《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定，并执行《合并会计报表暂行规定》及其他有关法规、制度和规定。自 2007 年 1 月 1 日起，发行人开始执行新的企业会计准则。

浙江天健会计师事务所对发行人 2006 年度、2007 年度财务报告分别出具了浙天会审(2007)458 号、浙天会审(2008)399 号的标准无保留意见的审计报告。浙江天健东方会计师事务所对发行人 2008 年度财务报告出具了浙天会审(2009)678 号的标准无保留意见的审计报告。

一、发行人主要财务指标

项目		2009 年 1-6 月 或 2009 年 6 月 30 日	2008 年度 或 2008 年 12 月 31 日	2007 年度 或 2007 年 12 月 31 日	2006 年度 或 2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）		2.28	1.78	0.82	0.93
速动比率（倍）		1.58	1.19	0.53	0.53
资产负债率（母公司）（%）		44.77	47.15	66.19	67.46
资产负债率（合并）（%）		43.12	47.97	65.94	66.61
应收账款周转率（次）		2.16	7.37	4.90	5.63
存货周转率（次）		0.89	1.93	2.95	3.06
每股净资产（元）		6.20	5.35	2.44	2.25
每股经营现金净流量（元）		1.24	3.49	0.54	0.24
每股现金流量（元）		-0.11	1.39	0.33	-0.04
扣除非经常性 损益前每股收 益（元）	基本	1.05	4.02	0.23	0.10
	稀释	1.05	4.02	0.23	0.10
扣除非经常性 损益前净资产 收益率（%）	全面摊薄	16.90	75.05	9.25	4.38
	加权平均	17.94	95.41	9.62	4.41
扣除非经常性 损益后每股收 益（元）	基本	1.03	4.01	0.21	0.09
	稀释	1.03	4.01	0.21	0.09
扣除非经常性 损益后净资产 收益率（%）	全面摊薄	16.53	74.85	8.58	4.04
	加权平均	17.55	95.16	8.92	4.07

二、发行人财务状况分析

根据公司2006、2007、2008年度经审计的及2009年1-6月未经审计的合并财务报表,我们结合公司经营情况和行业状况对发行人财务状况及现金流量在报告期内的变动情况分析如下:

(一) 发行人的资产负债表

1、合并资产负债表

单位:元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产:				
货币资金	764,884,917.44	828,361,548.41	399,929,051.67	289,221,770.11
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	28,780,545.38	13,426,191.48	6,550,096.45	4,281,400.00
应收账款	600,035,506.75	526,857,434.40	372,773,767.59	340,180,338.15
预付款项	41,834,813.59	107,379,206.22	25,686,916.51	12,563,048.56
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	41,991,990.68	41,815,436.77	41,302,824.48	15,085,305.33
存货	663,377,723.14	759,762,179.56	452,763,140.78	487,561,533.72
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	2,022,033.61	1,207,502.55	-
流动资产合计	2,140,905,496.98	2,279,624,030.45	1,300,213,300.03	1,148,893,395.87
非流动资产:				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	48,140,982.02	44,358,933.91	45,480,578.07	38,248,335.85
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	973,829,495.07	1,005,006,114.74	996,203,532.67	1,056,996,255.91
在建工程	492,892,496.94	186,898,017.95	26,565,802.14	36,238,452.40
工程物资	62,311,595.99	4,948,275.68	1,899,181.40	773,260.43
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	224,175,251.69	151,468,948.12	139,206,157.63	113,286,442.85
开发支出	-	-	-	-
商誉	3,912,280.00	3,912,280.00	3,912,280.00	3,912,280.00

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
长期待摊费用	-	-	-	8,336.34
递延所得税资产	15,172,749.26	17,207,306.54	15,093,163.63	11,177,955.61
其他非流动资产：	22,520,795.96	22,099,009.78	-	-
非流动资产合计	1,842,955,646.93	1,435,898,886.72	1,228,360,695.54	1,260,641,319.39
资产总计	3,983,861,143.91	3,715,522,917.17	2,528,573,995.57	2,409,534,715.26
流动负债：				
短期借款	479,804,572.40	794,115,960.00	764,000,350.00	669,214,512.53
交易性金融负债	1,163,836.40	4,402,847.32	-	-
应付票据	-	30,000,000.00	142,080,000.00	174,000,000.00
应付账款	332,192,962.43	196,583,937.16	260,944,556.47	333,345,190.26
预收款项	22,097,786.15	18,970,160.45	17,757,564.11	4,098,944.84
应付职工薪酬	8,891,016.16	9,869,260.76	5,748,139.82	8,491,873.55
应交税费	50,629,898.42	162,673,777.09	25,369,650.70	14,351,925.49
应付利息	1,945,591.31	2,956,634.52	2,016,220.16	1,700,446.72
其他应付款	15,109,750.63	11,045,024.81	10,975,260.10	20,041,682.96
一年内到期的非流动负债	27,000,000.00	51,000,000.00	363,000,000.00	15,500,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	938,835,413.90	1,281,617,602.11	1,591,891,741.36	1,240,744,576.35
非流动负债：				
长期借款	751,900,000.00	471,900,000.00	52,900,000.00	361,400,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	27,195,679.35	28,789,767.98	22,464,326.74	2,740,415.77
非流动负债合计	779,095,679.35	500,689,767.98	75,364,326.74	364,140,415.77
负债合计	1,717,931,093.25	1,782,307,370.09	1,667,256,068.10	1,604,884,992.12
股本	342,060,000.00	342,060,000.00	342,060,000.00	342,060,000.00
资本公积	134,402,180.53	134,402,180.53	134,242,180.53	132,532,180.53
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	171,030,000.00	171,030,000.00	67,738,043.72	58,306,908.18
未分配利润	1,474,248,779.60	1,183,981,071.50	289,027,661.15	238,490,642.84
外币报表折算差额	55,107.42	51,401.62	-	-716,787.44
归属于母公司所有者权益	2,121,796,067.55	1,831,524,653.65	833,067,885.40	770,672,944.11
少数股东权益	144,133,983.11	101,690,893.43	28,250,042.07	33,976,779.03
股东权益合计	2,265,930,050.66	1,933,215,547.08	861,317,927.47	804,649,723.14

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
负债及股东权益总计	3,983,861,143.91	3,715,522,917.17	2,528,573,995.57	2,409,534,715.26

2、母公司资产负债表

单位：元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	516,311,145.84	676,240,393.35	313,762,929.66	219,125,973.74
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	15,904,097.66	3,878,865.02	6,062,975.45	270,000.00
应收账款	318,341,531.71	356,415,235.63	429,418,016.01	304,021,036.46
预付款项	23,525,836.30	75,142,568.40	22,676,462.34	7,341,989.26
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	496,947,601.03	74,615,665.05	28,473,074.25	11,920,629.19
存货	281,893,727.38	414,964,557.29	305,448,235.60	392,601,436.47
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	1,542,189.97	966,652.87	-
流动资产合计	1,652,923,939.92	1,602,799,474.71	1,106,808,346.18	935,281,065.12
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	889,465,880.15	869,390,142.04	665,399,876.20	235,067,542.54
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	256,276,233.75	276,396,668.19	475,779,913.48	927,815,838.93
在建工程	2,767,242.32	1,850,622.11	8,931,639.55	19,373,787.00
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	111,464,207.09	86,715,035.83	95,727,467.42	87,738,431.50
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	11,037,191.41	8,659,128.49	13,355,397.85	10,845,486.98
其他非流动资产：	22,520,795.96	22,099,009.78	-	-
非流动资产合计	1,293,531,550.68	1,265,110,606.44	1,259,194,294.50	1,280,841,086.95
资产总计	2,946,455,490.60	2,867,910,081.15	2,366,002,640.68	2,216,122,152.07

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	336,804,572.40	518,000,000.00	704,000,350.00	632,804,660.54
交易性金融负债	834,429.31	3,696,462.14		
应付票据	-	30,000,000.00	142,080,000.00	174,000,000.00
应付账款	76,534,943.09	106,505,282.18	220,194,514.42	289,971,188.40
预收款项	4,147,176.00	7,764,170.35	12,070,865.30	2,112,313.12
应付职工薪酬	4,477,523.94	3,815,923.42	4,175,988.08	4,830,200.24
应交税费	88,842,269.83	148,586,463.14	36,978,981.53	10,115,296.53
应付利息	1,596,610.31	1,532,790.42	1,903,080.41	1,603,205.92
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	46,420,819.16	72,318,083.75	6,524,054.00	11,252,746.79
一年内到期的非流 动负债	-	5,609,055.00	363,000,000.00	10,000,000.00
其他流动负债	5,312,643.53		19,723,910.97	
流动负债合计	564,970,987.57	897,828,230.40	1,510,651,744.71	1,136,689,611.54
非流动负债：				
长期借款	751,900,000.00	451,900,000.00	52,900,000.00	355,900,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	2,400,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00
非流动负债合计	754,300,000.00	454,300,000.00	55,300,000.00	358,300,000.00
负债合计	1,319,270,987.57	1,352,128,230.40	1,565,951,744.71	1,494,989,611.54
股本	342,060,000.00	342,060,000.00	342,060,000.00	342,060,000.00
资本公积	139,709,968.62	139,709,968.62	139,549,968.62	137,839,968.62
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	171,030,000.00	171,030,000.00	67,738,043.72	58,306,908.18
未分配利润	974,384,534.41	862,981,882.13	250,702,883.63	182,925,663.73
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有 者权益	1,627,184,503.03	1,515,781,850.75	800,050,895.97	721,132,540.53
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	1,627,184,503.03	1,515,781,850.75	800,050,895.97	721,132,540.53
负债及股东权益总计	2,946,455,490.60	2,867,910,081.15	2,366,002,640.68	2,216,122,152.07

（二）资产结构及变动分析

1、资产主要构成

资产科目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占总资产比例	金额（万元）	占总资产比例
流动资产：	214,090.55	53.74%	227,962.40	61.35%
其中：货币资金	76,488.49	19.20%	82,836.15	22.29%
应收账款	60,003.55	15.06%	52,685.74	14.18%
预付款项	4,183.48	1.05%	10,737.92	2.89%
存货	66,337.77	16.65%	75,976.22	20.45%
非流动资产：	184,295.56	46.26%	143,589.89	38.65%
其中：长期股权投资	4,814.10	1.21%	4,435.89	1.19%
固定资产及在建工程	146,672.20	36.82%	119,190.41	32.08%
无形资产	22,417.53	5.63%	15,146.89	4.08%
资产总计	398,386.11	100.00%	371,552.29	100%
资产科目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额（万元）	占总资产比例	金额（万元）	占总资产比例
流动资产：	130,021.33	51.42%	114,889.34	47.68%
其中：货币资金	39,992.91	15.82%	28,922.18	12.00%
应收账款	37,277.38	14.74%	34,018.03	14.12%
预付款项	2,568.69	1.02%	1,256.30	0.52%
存货	45,276.31	17.91%	48,756.15	20.23%
非流动资产：	122,836.07	48.58%	126,064.13	52.32%
其中：长期股权投资	4,548.06	1.80%	3,824.83	1.59%
固定资产及在建工程	102,276.93	40.45%	109,323.47	45.37%
无形资产	13,920.62	5.51%	11,328.64	4.70%
资产总计	252,857.40	100%	240,953.47	100%

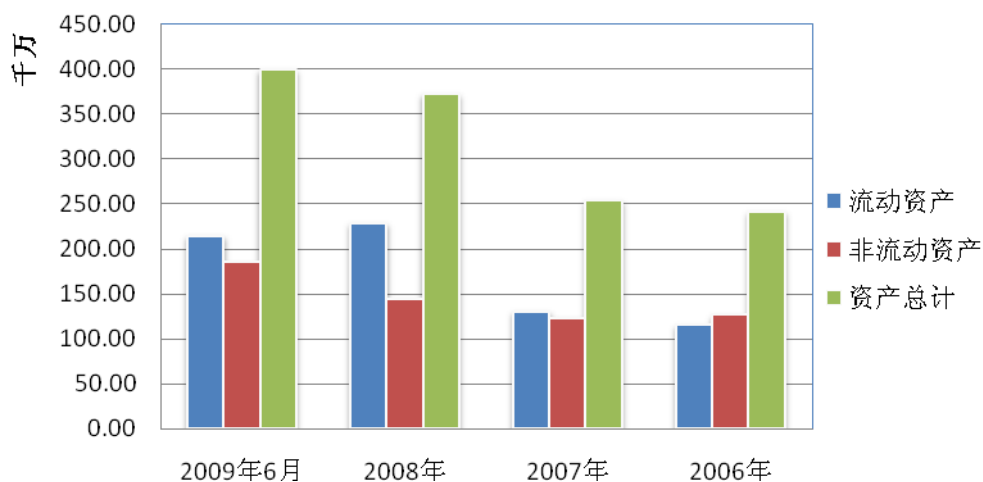
公司资产规模保持持续增长趋势。2007年、2008年底及2009年上半年公司总资产分别比同期增长4.94%、46.94%和7.22%。总资产增加主要得益于公司销售额的增长，盈利能力的提升，流动资产的大幅增加。特别是2008年，医药行业整体销售及盈利保持快速增长，作为维生素行业中的龙头之一，公司在主导产品价格大幅上涨的带动下，营业收入出现了快速增长，资产规模随之相应大幅增加。2009年上半年公司为扩大产能，持续对山东、上虞基地投建项目，固定资产及在建工程增加，导致非流动资产比例有所提高。

从公司资产构成方面分析，流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成，非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。报告期内，2006-2008年公司流动

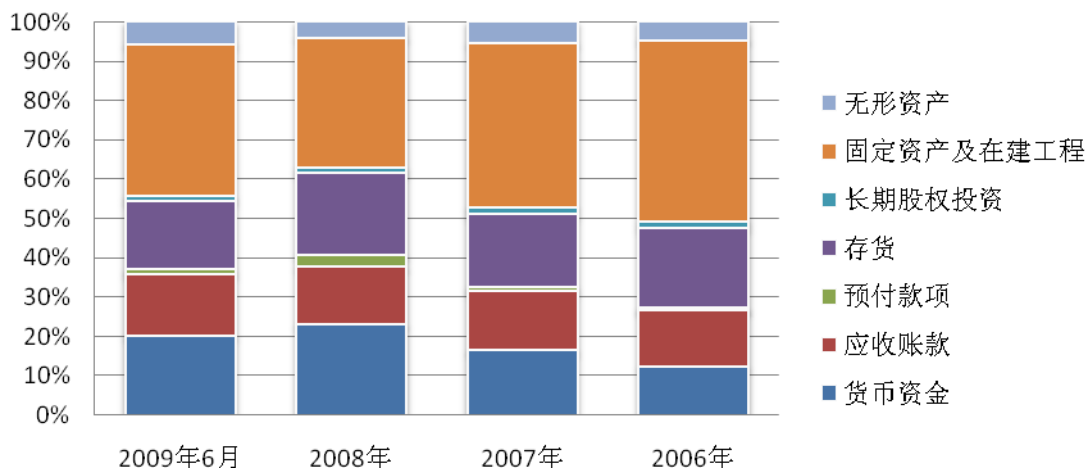
新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

资产占总资产比例保持上升趋势，非流动资产占总资产比重逐年下降，公司重点推进现有产能的挖掘和释放，因此公司未进行大规模固定资产的投入。2009 年开始公司将积累的流动资产用于扩大再生产的厂区、设备等的投入，降低了流动资金的比重，同时增加了非流动资产。具体情况如下图。

报告期各期末资产增加情况



报告期各期末各主要资产构成情况



2、资产结构及变动分析

(1) 货币资金

2006 年-2008 年底及 2009 年 6 月末，公司货币资金余额分别为 28,922.18 万元、39,992.91 万元、82,836.15 万元和 76,488.49 万元，占总资产的比例分别为

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

12.00%、15.82%、22.29%和 19.20%。由于公司所处行业受原材料变动及国际贸易影响较大，公司始终坚强谨慎经营的原则，为了预防突发性订单所带来的材料采购资金需求压力，需要保持一定规模的货币资金。

2008 年底，货币资金余额较大的主要原因是：①2008 年营业收入较 2007 年增长 156,608.70 万元，同比增幅达到 89.60%，营业收入的大幅增长带来了货币资金的相应增加。②公司加强了销货管理措施，应收账款周转加快，应收账款周转率从 2007 年的 4.51 提高到 2008 年的 6.77，回款速度的加快，导致了货币资金余额的增加。③2008 年 11 月，公司向中国进出口银行浙江省分行以优惠利率 4.86%贷款 30,000.00 万元，2008 年 12 月，以 3.51%的利率贷款 15,000.00 万元，累计贷款 45,000.00 万元作为出口产品所需生产周转资金，由此导致货币资金余额增加 45,000.00 万元。④为了满足公司派发股利的需要。2008 年度公司决定每股派发现金红利 0.2 元(含税)，以公司 2008 年底总股本 34,206 万股来计算，需要资金 6,841.20 万元。

2009 年 1-6 月，货币资金变动的主要原因是：①2009 年上半年经营性现金净流量增加 42,287 万元。②同期，由于山东工业园、上虞工业园的建设投入减少货币资金 29,300 万元。③减少贷款、支付到期的承兑汇票 8,831 万元，同时，支付筹资相关费用减少货币资金 10,422 万元（其中分配 2008 年度股利 6,841 万元）。以上因素，导致货币资金减少 6,348 万元。

目前的货币资金余额及后续的经营性现金流，除日常流动资金周转外，将重点用于投入公司在建和拟建项目。

(2) 应收票据

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日
	金额(元)	增长率	金额(元)	增长率	金额(元)	增长率	金额(元)
应收票据	28,780,545.38	114.36%	13,426,191.48	104.98%	6,550,096.45	52.99%	4,281,400.00

公司应收票据余额持续增加一方面由于公司近年来销售额保持大幅持续增长，银行承兑汇票结算货款也相应增加，应收票据也相应增长，另一方面是公司近年来加强了对销售客户的信用管理，将企业信用转化为票据信用，保证了回款时效。截止 2009 年 6 月 30 日，公司客户稳定，信用程度高，未发现应收票据存在明显的减值迹象，故未计提坏账准备。

(3) 应收账款

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

近三年一期，发行人应收账款情况如下表：

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日
	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）
应收账款	600,035,506.75	13.89%	526,857,434.40	41.33%	372,773,767.59	9.58%	340,180,338.15

①应收账款变动分析

报告期内，公司应收账款规模持续增加，2006-2008 年同比增长了 9.58%、41.33%，2009 年 6 月底相比 08 年底增长了 13.89%。其中，2008 年底应收账款账面价值较 2007 年增长 41.33%，增幅较大主要是因为销售规模扩大，营业收入增长，处于信用期客户的应收款相应增加所致。2006-2008 年底及 2009 年 6 月底，发行人应收账款占总资产比重分别为 14.12%、14.74%、14.18%和 15.06%，应收账款占资产的比例较为稳定。2006-2008 年底应收账款占营业收入比重分别为 21.13%、21.33%和 15.90%。整体来看，应收账款在总资产中保持着稳定的比例，并且随着主营业务、资产规模的增长逐年稳步增长。由于发行人采取了积极有效的应收账款管理措施，使得应收款的增长幅度小于营业收入的增长幅度，处于合理的水平内。2009 年中期应收账款增加较多的原因是：a、公司第二季度销售收入为 69,264 万元，大大高于 2008 年四季度，部分款项处于账期，而 2008 年的销售收入主要在前三季度发生，销售收入的增加导致 09 年 6 月底应收账款余额相应增加。b、由于经济危机影响仍在继续，公司产品销售下滑，为稳定客户，保障产品销售份额，对主要客户延长信用期，由 60 天适当延长至 90 天。

②应收账款客户情况

截至 2009 年 6 月 30 日，应收账款中欠款金额前 5 名的欠款金额总计 359,276,321.45 元，占应收账款账面余额的 55.45%，具体情况如下：

序号	客户名称	金额（元）	占应收账款账面余额比例
1	SUNVIT GMBH	188,310,002.33	29.06%
2	CHINA VITAMINS,LLC	77,385,265.51	11.94%
3	CHR. OLESEN & CO. A/S	57,892,105.72	8.94%
4	FUTURE TRADING (HK) LTD.	17,980,663.09	2.78%
5	ASTRIX LABORATORIES LIM	17,708,284.80	2.73%
合计		359,276,321.45	55.45%

前五名客户的应收账款账龄均在 2 年以内。公司出口业务最主要的两家客户德国的 SUNVIT GmbH 公司和美国的 China Vitamins LLC 公司的应收账款合计占

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

到了前五名客户的 73.95%。德国、美国这两家客户是专业的饲料和食品添加剂经销商，在当地已建立广泛的销售网络，是公司出口业务的长期客户，经过多年业务往来，已与公司建立了稳定的合作关系。根据公司销售历史，多年来回款情况均较好，基本没有出现延期支付的情况。

③应收账款质量情况

报告期内，公司应收账款及坏账准备情况如下：

账龄	2009年6月30日			
	账面余额(元)	占总额比例(%)	坏账准备(元)	账面净额(元)
1年以内	622,976,998.91	96.15	31,148,849.95	591,828,148.96
1-2年	9,616,742.52	1.48	1,923,348.50	7,693,394.02
2-3年	2,569,818.86	0.40	2,055,855.09	513,963.77
3年以上	12,730,110.58	1.97	12,730,110.58	
合计	647,893,670.87	100.00	47,858,164.12	600,035,506.75
账龄	2008年12月31日			
	账面余额(元)	占总额比例(%)	坏账准备(元)	账面净额(元)
1年以内	542,324,516.58	94.83	27,116,225.84	515,208,290.74
1-2年	13,498,911.89	2.36	2,699,782.38	10,799,129.51
2-3年	4,250,070.81	0.74	3,400,056.66	850,014.15
3年以上	11,840,282.00	2.07	11,840,282.00	
合计	571,913,781.28	100.00	45,056,346.88	526,857,434.40
账龄	2007年12月31日			
	账面余额(元)	占总额比例(%)	坏账准备(元)	账面净额(元)
1年以内	375,852,180.68	94.75	18,792,609.05	357,059,571.63
1-2年	17,175,520.91	1.76	3,435,104.18	13,740,416.73
2-3年	9,868,896.15	2.42	7,895,116.92	1,973,779.23
3年以上	4,355,251.11	1.07	4,355,251.11	
合计	407,251,848.85	100.00	34,478,081.26	372,773,767.59
账龄	2006年12月31日			
	账面余额(元)	占总额比例(%)	坏账准备(元)	账面净额(元)
1年以内	353,924,575.38	96.02	24,774,720.28	329,149,855.10
1-2年	9,543,055.90	2.59	1,431,458.39	8,111,597.51
2-3年	1,791,054.49	0.49	537,316.35	1,253,738.14
3年以上	3,330,294.80	0.90	1,665,147.40	1,665,147.40
合计	368,588,980.57	100.00	28,408,642.42	340,180,338.15

报告期内，发行人1年以内的应收账款比例均占到了95%左右，应收账款回款情况较好。2006-2008年底及2009年6月末，公司1年以内的应收账款余额分别为35,392.46万元、37,585.22万元、54,232.45万元和62,297.70万元，随着公司主营业务收入的增加而增加。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

2006、2007、2008 年和 2009 年 1-6 月，公司应收账款坏账准备的综合计提比例分别为 7.71%、8.47%、7.88%和 7.39%，坏账准备计提较为充分合理。预计未来随着公司应收账款内部控制制度的进一步完善，在保持当前客户结构的基础上发生大额坏账损失的可能性较小。

④应收账款周转情况

发行人主要产品以出口为主，报告期内，主营业务的出口比例高达 70%左右，公司在销售给上述客户时，由客户提前向公司发出订单，并经双方协商一致后签订正式购销合同。发行人依合同规定将货物发出，根据行业特点及客户的需求，发行人产品多数情况下直接送到终端客户手中，在途时间约为一个月至一个半月，终端客户收到产品后三十至六十日内付款至经销商，经销商再回款至发行人，从发货确认到最后回款一般要两至三个月的周期。

近三年发行人应收账款周转率与行业同类公司比较如下表：

应收账款周转率		2008年	2007年	2006年
股票代码	公司简称			
002001	新和成	7.37	4.90	5.63
600216	浙江医药	5.80	3.65	3.91
600812	华北制药	4.12	2.89	2.02
000597	东北制药	7.98	5.98	2.68
000952	广济药业	8.20	8.79	2.28
002019	鑫富药业	4.47	6.33	4.62
行业均值		6.32	5.42	3.52

注：应收账款周转率=营业收入÷（应收账款期末余额+应收账款期初余额）/2

发行人最近三年应收账款周转率始终维持在合理水平内，2006、2008 年均高于同行业其他上市公司，2007 年低于同行业上市公司均值，是由于公司 2007 年产品涨价主要在四季度，涨价后确认的营业收入尚都处于信用期，因此期末应收账款余额较大，应收账款的增幅大于营业收入的增幅，导致了全年应收账款周转率的下降，这种变化趋势与主导产品同为维生素 E、维生素 A 和维生素 H 的浙江医药相似。

2008 年公司应收账款周转率显著提高，其主要原因是：随着公司业务规模快速成长，应收账款增长较快。为控制应收账款产生坏账的风险，公司对应收账款执行较严格的紧缩政策：针对客户的信用等级给予不同的信用额度和期限，对于国外的长期大客户仍维持原有的收款政策，对于国内的较小的客户一般采用现

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

款到一个月的账期，并对应收账款进行严格的过程控制，将应收账款的催收追溯到责任人，大大提高了应收账款的管理效率和货款回笼的速度。

(4) 预付款项

近三年一期发行人预付款项账龄明细表：

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日
	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）
预付款项	41,834,813.59	-61.04%	107,379,206.22	318.03%	25,686,916.51	104.46%	12,563,048.56

报告期内，发行人预付款项占资产总额的比例分别为 0.52%、1.02%、2.89% 和 1.05%，占资产总额的比例较低。2007 年比上一年增加 13,123,867.95 元，主要由于部分化工原料价格上涨，为保证原料的及时充足供应，增加了向供应商预付货款数额所致。2008 年，预付款项期末数比期初数增加较多，主要系子公司山东新和成预付工程款及设备款增加所致。因此，预付账款增加较大是为了适应公司业务快速发展的需要。2009 年上半年预付账款减少了 6,554.44 万元，主要是由于山东新和成预付工程款及设备款发票入账所致，从而预付账款总额大幅减少。

(5) 其他应收款

近三年一期，发行人其他应收款情况如下表：

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日
	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）	增长率	金额（元）
其他应收款	41,991,990.68	0.42%	41,815,436.77	1.24%	41,302,824.48	173.80%	15,085,305.33

报告期内，发行人其他应收款占总资产比例分别为 0.63%、1.63%、1.13% 和 1.05%，总体来看，占比较小，对资产总额不构成重大影响。2007 年，其他应收款增幅较大主要系上虞市国土资源局暂付款 17,691,752.21 元及应收新昌县国家税务局出口退税款 12,979,188.93 元所致。在报告期内，应收出口退税款均占到了其他应收款的较大比重，2006 年应收出口退税额 8,594,791.93 元，占 53.75%；2007 年应收出口退税额 12,979,188.93 元，占 29.04%；2008 年应收出口退税额 9,024,995.10 元，占 19.00%；2009 年 6 月应收出口退税额 2,577,128.08 元，占 5.33%。该款项不存在回收风险。

截止 2009 年 6 月 30 日，其他应收款前五名情况如下：

单位名称	账面余额（元）	性质或内容	占总额比例
------	---------	-------	-------

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

单位名称	账面余额（元）	性质或内容	占总额比例
中华人民共和国绍兴海关	17,000,000.00	税款保证金	35.19%
天津市鸿绪工贸有限公司	7,654,520.92	暂借款	15.84%
宁波海蒙国际货物运输	3,680,975.69	暂付海运费	7.62%
新昌县国家税务局	2,577,128.08	应收出口退税	5.33%
上虞市国土资源局	1,867,000.00	土地保证金	3.87%
合计	32,779,624.69		67.85%

(6) 存货

报告期内，发行人主要存货构成保持着相对稳定的比例，2006、2007、2008年底及2009年6月30日，存货账面价值占资产总额的比例分别为20.23%、17.91%和20.45%、16.65%。

① 存货结构及余额变动分析

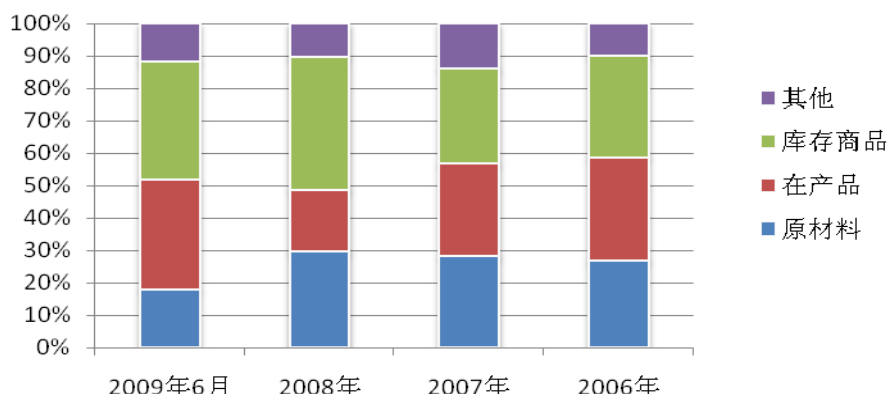
发行人存货明细如下表：

存货项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占存货比例	金额（万元）	占存货比例
原材料	11,956.67	18.02%	22,444.68	29.54%
在产品	22,435.96	33.82%	14,491.84	19.08%
开发成本	5,870.69	8.85%	3,899.65	5.14%
库存商品	24,240.07	36.54%	31,165.26	41.02%
发出商品	0.00	0.00%	412.21	0.54%
委托加工物资	0.00	0.00%	1,742.43	2.29%
包装物	595.36	0.90%	595.04	0.78%
低值易耗品	1,239.03	1.87%	1,225.11	1.61%
合计	66,337.77	100.00%	75,976.22	100%
存货项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额（万元）	占存货比例	金额（万元）	占存货比例
原材料	12,701.33	28.05%	13,069.99	26.81%
在产品	13,020.39	28.76%	15,550.99	31.90%
开发成本	2,577.67	5.69%	2,452.63	5.03%
库存商品	13,208.02	29.17%	15,175.10	31.12%
发出商品	847.37	1.87%	0.00	0.00%
委托加工物资	1,220.09	2.69%	761.94	1.56%
包装物	406.58	0.90%	302.14	0.62%
低值易耗品	1,294.86	2.87%	1,443.36	2.96%
合计	45,276.31	100%	48,756.15	100%

由上表可知，存货主要由原材料、在产品、库存商品及其他存货构成，各存货所占比重如下图所示：

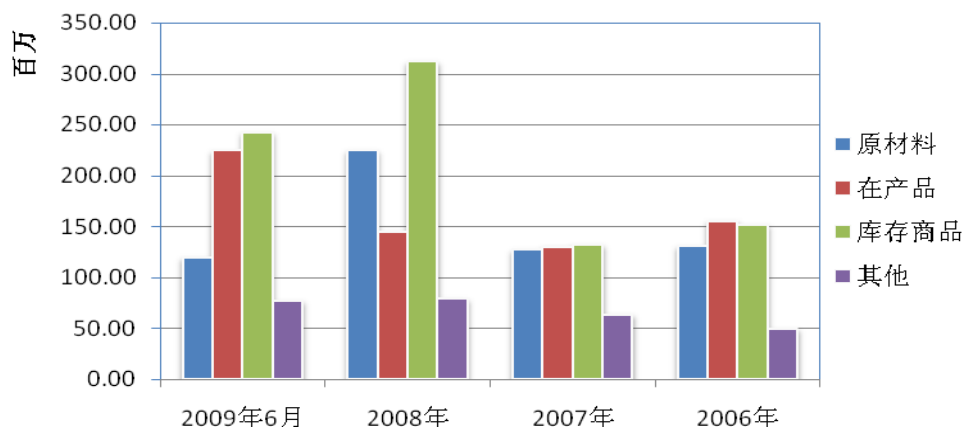
新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

报告期各期末各主要存货构成情况



报告期内，原材料、在产品、库存商品三项占到了存货总额的85%以上，是存货的主要构成，大体保持相应比例。主要存货时间变化情况如下图：

报告期各期末存货增加情况



由以上图表可知，报告期内，存货余额波动较大，2008年底及2009年6月末分别较上期末增长67.81%和-12.69%。存货余额波动主要原因如下：

A、2008年底存货规模大幅增长原因

2008年底，发行人存货出现了较为明显的增长。其中，原材料增长76.71%，在产品增长11.30%，库存商品增长135.96%。主要原因有：（1）公司近年来业务持续向好，生产规模不断扩大。（2）近几年来，尤其是2008年，国际原油价格波动剧烈，带动原料药产品的生产成本随之波动。公司主要原材料原酯、丙酯、丙酮等的价格出现了不同程度的上涨，为了保证原材料的供应及原材料成本的相

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

对稳定，公司相应增加了原材料采购。(3) 2008 年下半年，受全球金融危机影响，客户无法在预定时间里消耗存货，导致产品需求量有所下降。2008 年，公司主要产品维生素 E、维生素 A、维生素 H 价格大幅上涨，前三季度经销商屯货较多，第四季度为消耗库存，清理屯货而减少采购，导致公司库存商品增加。(4) 受经济形势的影响，2009 年春节，公司对生产一线工人放长假，为了保证春节期间的正常供货，2008 年底加大生产，由此导致 2008 年底存货增多。

B、2009 年 6 月 30 日存货规模下降原因

2009 年上半年库存商品大幅减少，其中，原材料减少 46.73%，在产品增长 54.82%，库存商品减少 22.22%。主要是因为：(1) 金融危机爆发后饲料需求下降，09 上半年维生素 E 走过了经销商去库存化—厂商去库存化—上游中间体去库存化过程，维生素 E 供应全面吃紧，公司库存商品被客户大量订购，库存商品下降主要是产品销售环比增长所致。(2) 公司计划 2009 年 8 至 9 月停产检修，公司上半年以消化前期原材料库存为主，并未大量采购原材料。

另外，2009 年 6 月底，由于 VE 市场回暖，加之考虑下半年停产检修的影响，公司加强了生产管理，全负荷运营，从而使原材料通过加工生产转换成为在产品，从而使原材料下降而在产品增加。

②存货质量分析

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
账面余额	67,237.08	77,092.53	45,291.48	49,091.06
存货跌价准备	899.31	1,116.31	15.17	334.91
账面净值	66,337.77	75,976.22	45,276.31	48,756.15

计提存货跌价准备的原因系部分存货已过质保期、变质或其他原因，无使用及转让价值，对其全额计提跌价准备。2008 年下半年底公司主导产品 VE 下跌较快，为了反映所持有存货的实际价值，公司计提了相应的存货跌价准备，其中主要为原材料、库存商品和低值易耗品，分别计提了 590.80 万元、308.51 万元和 217.00 万。具体是：(1) 原材料：以前年度购进的生产叶红素的原料 SL，因工艺改变导致该原料长期滞压，现该材料已变质，全额计提跌价准备 590.80 万元；(2) 库存商品：一些以前年度根据客户特殊要求生产的产品，后因合同未履行

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

而积压，主要有维生素 AD3 强化粉、BO 醇等，全额计提跌价准备；（3）低值易耗品：以前年度订制的氨-乙炔混合压缩机，现有工艺上不需要，一直未使用，故转入跌价准备。截至 2008 年底，计提的存货跌价准备余额占存货账面余额比例为 1.45%，存货跌价准备计提充分合理，对公司存货资产质量不构成重大影响。

2009 年以来，随着 VE 的上升，原计提跌价准备的因素消失，故 2009 年 6 月末未对新增原材料和库存商品的存货跌价准备，而存货跌价准备余额减少系对 2008 年计提的低值易耗品跌价准备转回所致，考虑到新厂区需要，该项低值易耗品有可用价值。

③存货周转情况

存货周转率		2008年	2007年	2006年
股票代码	公司简称			
002001	新和成	1.93	2.95	3.06
600216	浙江医药	3.98	4.23	4.67
600812	华北制药	2.67	3.58	3.75
000597	东北制药	4.59	5.48	4.00
000952	广济药业	4.49	5.56	4.47
002019	鑫富药业	2.83	4.40	4.32
行业均值		3.41	4.37	4.04

横向比较：近三年来，公司存货周转率低于行业平均水平，主要原因有：a、同比上市公司虽然均以化学原料药为主业，但其占主营业务收入的比重大不相同。原料药的生产相对于制剂药、医药商业等来说，生产周期较长（一般 VE 的生产周期为 30 天，VA 的生产周期为 25 天，而其他制剂药的生产周期为 10 天左右），导致存货周转时间较长。浙江医药近三年原料药占主营业务收入的比例平均为 76.64%，而公司为 95.01%。b、在化学原料药中，各类产品的生产工艺不同，比如 VC 主要用发酵法，生产时间相对较短，VE 和 VA 主要采用化学合成法，反应步骤多，技术工艺复杂，产品链长，也造成了生产周期的不同，从而导致存货周转时间的差异。

趋势比较：最近三年公司存货周转率变动趋势呈现逐步下降的趋势。主要原因如下：a、近几年来，国际原油价格剧烈波动，带动原料药产品的生产成本随之波动。公司主要原材料原酯、丙酯、丙酮等的价格出现了不同程度的上涨，为了保证原材料的供应及原材料成本的相对稳定，公司相应增加了原材料采购。2006 年、2007 年、2008 年原材料平均账面余额分别为 11,547.68 万元、12,885.66

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

万元和 17,868.41 万元，2007、2008 年同比增长 11.59%和 38.67%。b、化学原料药产品本身生产周期较长，化学中间体较多，随着生产规模的扩大，产品链的延长，在产品相应增加。c、2008 年，公司主要产品维生素 E、维生素 A、维生素 H 价格大幅上涨，前三季度经销商屯货较多，第四季度为消耗库存，清理屯货而减少采购，导致库存商品大幅增加。d、目前，公司正在进行产业布局的调整，生产基地分散在新昌、上虞、山东等地。由于不同维生素细分产品生产工艺的共享性、高延展性，导致形成一条完整的产业链可能要经过几个基地的生产，这也使得从最初的原材料到产成品的形成所经历的生产周期延长。e、公司三分之二以上产品外销，公司通过自营进出口方式办理外销手续，存货在途、外贸结算等环节耗费的时间均较内销方式增加 1 个月左右，并且外销产品批量起运的特点也导致库存商品数量的时点分布不均匀，这增加了存货周转天数。

公司在今后的业务发展中，将通过更合理地控制存货水平，加快存货周转率；通过完善营销网络及加强市场开拓力度，努力扩大销售，继续降低产成品占存货净额的比重，减少资金的占用。

(7) 长期股权投资

长期股权投资	金额（元）	占总资产比例	金额（元）	占总资产比例
	2009年6月31日		2008年12月31日	
	48,140,982.02	1.21%	44,358,933.91	1.19%
长期股权投资	2007年12月31日		2006年12月31日	
	45,480,578.07	1.80%	38,248,335.85	1.59%

公司始终关注主营业务，报告期内长期股权投资占总资产的比例仅为 1.59%、1.80%、1.19%和 1.21%。

截至 2009 年 6 月 30 日，长期股权投资明细情况如下：

单位：元

被投资单位名称	持股比例	投资期限	成本	期末数
浙江新赛科药业有限公司	14.98%	50 年	12,000,000.00	7,790,147.55
浙江春晖环保能源有限公司	40%	20 年	28,800,000.00	40,350,834.47
小 计			40,800,000.00	48,140,982.02

注：2009 年 1 月开始公司对新赛科药业的持股比例由原来的 30%减至 14.98%，核算方法由原来的权益法变更为成本法。

上述被投资企业经营情况介绍如下：

①浙江新赛科药业有限责任公司，注册资本 4000 万元，公司参股 14.98%，

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

主营原料药（磺胺二甲嘧啶、肌醇烟酸酯、VE 烟酸酯、烟酸、烟酰胺、异烟肼、地巴唑、鱼腥草素钠）的生产；其他化工产品（不含危险品）销售；进出口贸易（除国家法律法规禁止外，限制项目凭许可证经营）。2008 年度实现营业收入 9,079.58 万元，净利润 192.38 万元。2009 年 1-6 月实现收入 5100.27 万元，净利润 338.25 万元。

②浙江春晖环保能源有限公司，注册资本 7200 万元，公司参股 40%，主营生活垃圾焚烧发电，蒸气供应。2008 年度实现营业收入 9,899.83 万元，净利润 575.30 万元。2009 年 1-6 月实现收入 4249.57 万元，净利润 945.51 万元。

报告期内公司长期股权投资损益对公司的经营业绩影响较小，基于目前现状，预计该长期股权投资对公司未来经营业绩不会产生重大不利影响。

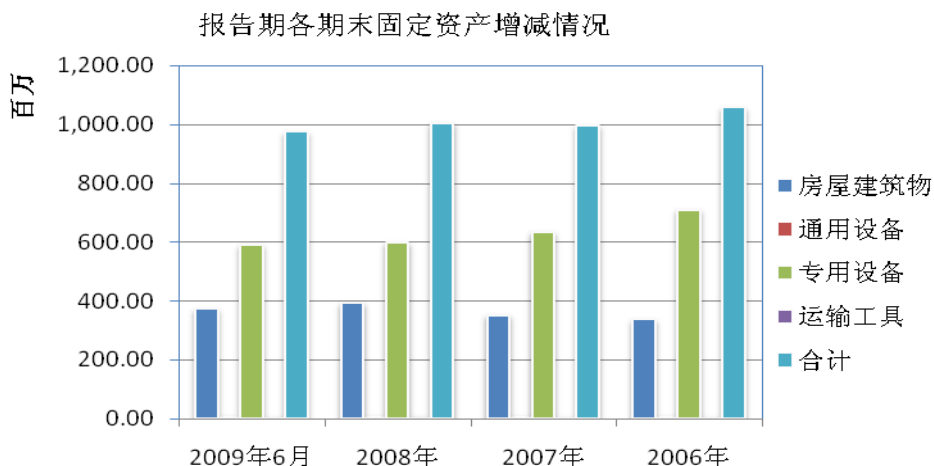
（8）固定资产

报告期内公司固定资产结构及变化情况如下表：

固定资产项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额 (元)	占总资产 比例	金额 (元)	占总资产 比例
房屋建筑物	372,694,275.15	9.36%	393,934,802.77	10.60%
通用设备	6,285,444.70	0.16%	6,682,643.55	0.18%
专用设备	590,373,794.63	14.82%	598,792,179.80	16.12%
运输工具	4,475,980.59	0.10%	5,596,488.62	0.15%
合计	973,829,495.07	24.44%	1,005,006,114.74	27.05%
固定资产项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额 (元)	占总资产 比例	金额 (元)	占总资产 比例
房屋建筑物	351,621,636.82	13.91%	336,511,896.49	13.97%
通用设备	7,329,449.77	0.29%	6,650,269.00	0.28%
专用设备	633,727,220.89	25.06%	709,928,790.53	29.46%
运输工具	3,525,225.19	0.14%	3,905,299.89	0.16%
合计	996,203,532.67	39.40%	1,056,996,255.91	43.87%

公司的主要固定资产包括房屋及建筑物、通用设备、专用设备及交通运输设备。截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要固定资产账面原值为 1,626,719,845.11 元，累计折旧 644,796,248.17 元，计提减值准备 8,094,101.87 元，固定资产净额 973,829,495.07 元，固定资产总体成新率为 59.86%。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



报告期内，发行人固定资产始终是公司总资产中数额最大的部分，固定资产绝对数额相对稳定，变化不大，这与发行人的行业特点紧密相关。发行人属于医药精细化工行业，该行业是资本及技术密集型行业，对化学合成技术及生产工艺要求非常严格，故固定资产占总资产比例较高，资产的安全性较好，确保了发行人生产经营的稳定及延续性。2006-2008年及2006年6月末固定资产占总资产比例分别为43.87%、39.40%、27.05%和24.44%，固定资产比重下降的原因是公司生产经营稳步向好，流动资产比重逐年上升所致。

从组成结构来看，专用设备是固定资产的主体，近三年来占固定资产总额的比例分别67.16%、63.61%和59.58%。医药原料药产业的设备专用性高，固定资产投资大，从一定程度上给潜在的竞争者设置了较高的行业进入壁垒。

(9) 在建工程

报告期内公司在建工程结构及变化情况如下表：

单位：万元

在建工程	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
山东工业园一期工程	38,839.54	14,309.92	-	-
上虞工业园工程	10,113.57	1,849.61	-	37.18
梅渚工业园工程	118.85	2,345.21	891.13	953.61
皖南新工业园工程	-	-	792.48	699.21
其他零星工程	217.29	185.06	972.97	1,933.84
合计	49,289.25	18,689.80	2,656.58	3,623.85

注：此处数据对应的为在建工程原值。报告期内，未发现在建工程存在明显减值迹象，

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

故未计提减值准备。

2007 年在建工程减少，主要是部分工程完工转入固定资产所致。

2008 年，在建工程大幅增加，主要系山东工业园一期工程投入 14,309.92 万元和上虞工业园工程投入 1,849.61 万元所致。山东工业园工程主要用于本次募投年产 3,000 吨二氢茉莉酮酸甲酯、年产 6,000 吨异戊醛建设项目及年产 900 吨叶醇（酯）、600 吨覆盆子酮建设项目、其中二氢茉莉酮酸甲酯、异戊醛、叶醇（酯）和覆盆子酮均属于香料香精系列产品。异戊醛是异植物醇起始原料，异植物醇是合成维生素 E 的原料，此项目的建成将有效降低 VE 的生产成本，增强公司抗价格波动的风险。并且，进一步扩大公司香料香精产品的市场份额。

2009 年，在建工程继续大幅增加，主要系山东工业园一期工程继续投入 38,839.54 万元和上虞工业园工程投入 10,113.57 万元所致。上虞工业园工程面积 334 亩，目前正在施工中，主要是用于年产 12,000 吨维生素 E 生产线易地改造工程项目和年产 6,000 吨氨基葡萄糖盐酸盐建设项目。

（10）无形资产

近三年一期发行人无形资产情况如下：

在建工程	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
	金额（元）	金额（元）	金额（元）	金额（元）
土地使用权	224,060,289.72	151,326,486.17	139,008,695.72	113,033,980.98
专有技术	114,961.97	142,461.95	197,461.91	252,461.87
合计	224,175,251.69	151,468,948.12	139,206,157.63	113,286,442.85

发行人无形资产主要为土地使用权和专有技术。2009 年 1-6 月，土地使用权大幅增加 7,441.02 万元，主要是公司本期取得或拟取得上虞、梅渚等新建工程项目的土地使用证。土地使用权期末余额中，有原价为 2,575.21 万元的土地使用权证尚未办妥。报告期内，发行人专有技术逐年减少系逐年摊销所致。报告期末，未发现无形资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

（11）其他非流动资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产 22,520,795.96 元，为公司委托中国建设银行向成都新和成塑料有限公司发放的委托贷款。该贷款期限自 2008 年 7 月 4 日至 2010 年 7 月 3 日，贷款年利率 8.3%，按季结息，实际已收委托贷款利息收入 1,264,372.66 元。成都乐天塑料有限公司以其所享有的发明名称

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

为“制备高密度线型高分子量聚苯硫醚的方法”的专利权(专利号: ZL00120629X)为该项委托贷款提供质押担保。

(12) 资产减值准备计提情况

公司根据《企业会计准则》规定,结合自身业务特点,制定了坏账准备计提等相关资产减值准备计提政策,并在会计期末严格执行上述会计政策,对可能发生的各项资产损失计提资产减值准备。最近三年公司资产减值准备提取情况如下表:

项目	2009年6月30日			2008年12月31日		
	本期间计提金额(万元)	累计计提金额(万元)	累计计提占资产比例	本期间计提金额(万元)	累计计提金额(万元)	累计计提占资产比例
一、坏账准备	343.86	5,417.98	1.36%	1,287.30	5,074.12	1.36%
二、存货跌价准备	-217.00	899.31	0.23%	1,116.31	1,116.31	0.30%
三、固定资产减值准备	0.00	809.41	0.20%	109.18	809.41	0.22%
合计	126.86	7126.7	1.79%	2512.79	6999.84	1.88%
项目	2007年12月31日			2006年12月31日		
	本期间计提金额(万元)	累计计提金额(万元)	累计计提占资产比例	本期间计提金额(万元)	累计计提金额(万元)	累计计提占资产比例
一、坏账准备	892.81	3,786.82	1.50%	838.15	2,931.43	1.22%
二、存货跌价准备	0.00	15.17	0.01%	319.74	334.91	0.14%
三、固定资产减值准备	0.00	775.92	0.30%	138.82	801.88	0.33%
合计	892.81	4577.91	1.81%	1296.71	4068.22	1.69%

公司坏账准备逐年增加,主要是由于随着销售规模的扩大,应收账款增加导致计提的坏账准备相应增加。2007年期末坏账准备较2006年期末增加29.18%,主要是由于公司结合行业实际,根据谨慎性原则,采取更能反映实际情况的应收款项坏账准备计提方法,减少1年以内应收款项(包括应收账款和其他应收款)的坏账计提比例,增加1年以上应收款项的坏账计提比例,具体变化情况如下表:

账龄	原计提比例	新计提比例
1年以内(含1年)	7%	5%
1—2年(含2年)	15%	20%
2—3年(含3年)	30%	80%
3年以上	50%	100%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

2008年，应收款项坏账准备较上年同期增加33.99%，主要系销售规模扩大，营业收入增长，处于信用期客户的应收款相应增加所致，公司采取了积极有效的应收款管理措施，使得坏账准备的增长率小于应收账款41.33%的增长率。2008年，存货跌价准备大幅增加，主要系几类存货已无使用及转让价值，对其全额计提跌价准备所致，具体情况详见本章“（二）资产结构及变动分析之（6）存货”。

平安证券认为，公司资产整体质量优良，并处于良好运转状态，主要资产的减值准备计提符合资产实际状况，计提政策稳健、金额合理，不存在因资产减值准备提取不足而影响公司持续经营的情形。

（三）负债结构及变动分析

1、负债主要结构

近三年一期发行人主要负债结构如下：

负债科目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额 (万元)	占负债总额比	金额 (万元)	占负债总额比
流动负债	<u>93,883.54</u>	<u>54.65%</u>	<u>128,161.76</u>	<u>71.91%</u>
其中：短期借款	47,980.46	27.93%	79,411.60	44.56%
应付票据	-	-	3,000.00	1.68%
应付账款	33,219.30	19.34%	19,658.39	11.03%
预收款项	2,209.78	1.29%	2,050.30	1.06%
其他应付款	1,510.98	0.88%	1,104.50	0.62%
一年内到期的非流动负债	2,700.00	1.57%	5,100.00	2.86%
非流动负债	<u>77,909.57</u>	<u>45.35%</u>	<u>50,068.98</u>	<u>28.09%</u>
其中：长期借款	75,190.00	43.77%	47,190.00	26.48%
其他非流动负债	2,719.57	1.58%	2,878.98	1.62%
负债合计	171,793.11	100.00%	178,230.74	100%
负债科目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额 (万元)	占负债总额比	金额 (万元)	占负债总额比
流动负债	<u>159,189.17</u>	<u>95.48%</u>	<u>124,074.46</u>	<u>77.31%</u>
其中：短期借款	76,400.04	45.82%	66,921.45	41.70%
应付票据	14,208.00	8.52%	17,400.00	10.84%
应付账款	26,094.46	15.65%	33,334.52	20.77%
预收款项	1,775.76	1.07%	409.89	0.26%
其他应付款	1,097.53	0.66%	2,004.17	1.25%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

一年内到期的非流动负债	36,300.00	21.77%	1,550.00	0.97%
非流动负债	7,536.43	4.52%	36,414.04	22.69%
其中：长期借款	5,290.00	3.17%	36,140.00	22.52%
其他非流动负债	2,246.43	1.35%	274.04	0.17%
负债合计	166,725.61	100%	160,488.50	100%

公司财务政策较为稳健，2006年-2008年末发行人负债以流动负债为主。流动负债占负债总额比例分别为77.31%、95.48%、71.91%。2007年流动负债占比增加的原因为长期借款中中国工商银行新昌支行借款3,000万元，中国进出口银行浙江省分行借款30,000万元，新昌县财政局借款190万元转化为一年内到期的非流动负债所致。剔除该因素外，负债结构基本保持稳定。

2009年6月末，公司非流动负债大幅上升，流动负债降至54.65%。非流动负债上升是因为公司2009年4月底，向中国进出口银行浙江省分行以5.3568%的优惠利率贷款30,000.00万元投入到重点项目的建设，加大了非流动负债的比重。

2、负债结构及变动分析

(1) 借款

报告期内，公司长、短期借款如下表：

科目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额 (万元)	占负债总额比	金额 (万元)	占负债总额比
短期借款	47,980.46	27.93%	79,411.60	44.56%
长期借款	75,190.00	43.77%	47,190.00	26.47%
一年内到期的非流动负债	2,700.00	1.57%	5,100.00	2.86%
借款合计	125,870.46	73.27%	131,701.60	73.89%
科目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额 (万元)	占负债总额比	金额 (万元)	占负债总额比
短期借款	76,400.04	45.82%	66,921.45	41.70%
长期借款	5,290.00	3.17%	36,140.00	22.51%
一年内到期的非流动负债	36,300.00	21.78%	1,550.00	0.97%
借款合计	117,990.04	70.77%	104,611.45	65.18%

注：长期借款在资产负债表中以长期借款和一年内到期的非流动负债两种方式列报。

报告期内，公司借款占负债总额的比例分别为65.18%、70.77%、73.89%和73.27%。从总量上来看，借款保持着逐年增长的趋势，是公司最主要的筹资渠道。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

从借款的期限结构来看，报告期内，短期借款在负债总额中占比的均值为 44.03%，长期借款（包括长期借款和一年内到期的非流动负债）在负债总额中占比的均值为 25.92%。负债结构仍以短期为主。发行人短期借款金额较大的主要原因有：A、开发新产品投入批量生产需要大量的流动资金，由此增加短期贷款；B、为适应当期存货和应收账款增加，补充流动资金不足；C、随着公司产业布局的调整，山东香料香精生产基地的建设，芳樟醇系列产品的搬迁扩产，上虞 VE 易地改造工程，需要大量的长期资金，目前公司融资渠道除了留存收益，主要依靠银行借款，而银行借款又以短期借款为主。公司在公开发行股票募集资金尚未到位的情况下，先期向银行申请短期贷款用于项目的前期建设。

（2）应付票据

近三年发行人应付票据占流动负债的比例分别为 14.02%、8.93%和 2.34%，占负债总额的比例分别为 10.84%、8.52%和 1.68%。应付票据逐年减少，变动原因是各年度采取银行承兑汇票结算方式支付货款规模变动所致。2009 年 6 月 30 日，应付票据余额为 0。

（3）应付账款

科目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占负债总额比	金额（万元）	占负债总额比
应付账款	33,219.30	19.34%	19,658.39	11.03%
	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额（万元）	占负债总额比	金额（万元）	占负债总额比
	26,094.46	15.65%	33,334.52	20.77%

报告期内，发行人应付账款占流动负债比例分别为 26.87%、16.39%和 15.34%和 35.38%，占负债总额比例分别为 20.77%、15.65%、11.03%和 19.34%。应付账款逐年减少，主要由于发行人流动资金较为充裕，周转较快所致。截至 2009 年 6 月 30 日，无应付持有公司 5%以上(含 5%)表决权股份的股东账款。2009 年上半年应付账款增加原因是山东工业园和上虞工业园因工程建设需要大量采购工程物资和设备增加所致。

（4）其他非流动负债

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
	金额（元）	金额（元）	金额（元）	金额（元）
技改补助	-	-	340,415.77	340,415.77
国债资金	2,400,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

递延收益	24,795,679.35	26,389,767.98	19,723,910.97	
合计	27,195,679.35	28,789,767.98	22,464,326.74	2,740,415.77

公司其他非流动负债主要由递延收益构成。2007 年度收到浙江杭州湾上虞工业园区管理委员会给予公司的基础配套设施补助款 1,674.30 万元和安全环保设施投入补助款 370 万元,至 2009 年 6 月 30 日累计已摊销 3,307,811.40 元;2008 年度收到浙江省财政厅给予公司的高生物性维生素制剂研究创新平台项目补助款 272.82 万元,至 2009 年 6 月 30 日累计已摊销 295,555.00 元;2008 年度收到新昌县财政局给予公司的能量系统优化改造项目补助款 320 万元,至 2008 年 12 月 31 日累计已摊销 320,001.47 元;2008 年度收到浙江省财政厅给予公司的湿式催化氧化新技术推广应用项目专项资金 2,853,964.85 元,至 2009 年 6 月 30 日累计已摊销 506,117.63 元。

(四) 偿债能力分析

1、偿债能力指标趋势比较

近三年一期发行人主要偿债指标如下表所示:

财务指标	2009年6月30	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动比率	2.28	1.78	0.82	0.93
速动比率	1.58	1.19	0.53	0.53
现金流动负债比率	0.45	0.93	0.12	0.07
利息保障倍数	14.43	19.11	2.51	1.84
资产负债率(%)	44.77	47.15	66.19	67.46

注:上述财务指标的计算方法及说明:

- ①流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债
- ②速动比率 = (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债
- ③现金流动负债比率 = 经营活动产生的现金流量净额 ÷ 流动负债
- ④利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) ÷ 利息支出
- ⑤资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%

2006、2007 年,发行人流动比率、速动比率保持相对稳定,在同行业中也处出较好水平,公司短期偿债能力较强。2007 年流动比率有所下降是因为长期借款 36,300.00 万元转换为一年内到期的非流动负债导致流动负债大幅增加所致。发行人近三年一期的利息保障倍数逐年上升,到 2009 年达到了 14.43 倍,良好的经营业绩以及充裕的现金流都为发行人的偿债能力提供了强有力的保障。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

发行人资产负债率较高与行业特点有关。化学原料药行业生产工艺复杂，产业链长，是资金和技术密集型行业，需要较多的铺底资金，除自身积累外，发行人较多通过银行借款方式筹措资金，导致资产负债率较高。2008年、2009年上半年随着营业收入的增长，流动资产大幅增加，流动比率、速动比率明显好转，资产负债率显著下降。

公司的行业特征具有明显的周期性，进入景气周期后，公司的盈利能力和现金流大幅提高，如2008年和2009年上半年，各项财务指标包括流动、速动比例大幅提高，资产负债率大幅下降。公司在2004年上市募集资金4.02亿元，进行了一系列的产品线的改造和新建项目，至2006年一季度基本完成。此后2006-2007年，公司经营活动的现金流基本用于满足流动资金周转需要，兼之公司的资产负债率较高，举债空间较小，公司未进行大规模的项目投资。2008年由于产品涨价因素，公司盈利能力和经营活动净现金流同比大幅增长，2008年归属于母公司股东净利润13.75亿元，经营活动净现金流11.93亿元。公司2008年对投资者进行大比例分红，2008年和2009年共分红4.10亿元。此外，根据项目规划进度，公司前期以自有资金先期投入募投项目和非募投项目4.89亿元，项目建设完成尚需投入资金9.35亿元。

公司流动资金占用资金较大，银行借款虽然目前有16亿元额度尚未使用，但主要非信用借款，但随着在建项目的建成，公司产品线将更加丰富，香精香料的销售生产规模扩大，公司流动资金的占用量将日益增加。公司在满足项目投资和正常生产经营前提下，将保持稳定和财务风险较低的财务结构。

2、偿债能力指标横向比较

近三年一期同行业十家样本上市公司相关财务指标对比如下：

证券代码	公司名称	年度	流动比率	速动比率	资产负债率 (合并, %)
002001	新和成	2009年	1.75	1.19	43.12
		2008年	1.78	1.19	47.97
		2007年	0.82	0.53	65.94
		2006年	0.93	0.53	66.61
600216	浙江医药	2009年	1.64	1.24	42.41
		2008年	1.42	1.03	44.48
		2007年	0.84	0.59	51.04
		2006年	0.79	0.55	68.46

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

600812	华北制药	2009年	0.69	0.53	76.30
		2008年	0.69	0.52	78.49
		2007年	0.60	0.43	78.18
		2006年	0.61	0.48	79.76
000597	东北制药	2009年	1.10	0.86	60.00
		2008年	1.05	0.77	61.63
		2007年	0.96	0.68	70.86
		2006年	1.30	0.92	57.27
000952	广济药业	2009年	1.35	1.21	33.53
		2008年	1.50	1.24	30.40
		2007年	1.56	1.34	29.63
		2006年	1.27	1.03	38.77
002019	鑫富药业	2009年	0.99	0.72	34.86
		2008年	1.00	0.60	33.33
		2007年	1.18	0.94	37.98
		2006年	0.86	0.69	45.23
平均值		2009年	1.09	0.96	48.72
		2008年	1.24	0.89	49.38
		2007年	0.99	0.75	55.61
		2006年	0.96	0.70	59.35

数据来源：上市公司2006-2008年年报，2009年一季报。

发行人2006年、2007年流动比率、速动比率略低于上述十家公司平均水平，但尚在合理范围之内。随着发行人主业稳定增长，盈利能力持续增长，2008年、2009年上半年流动比率、速动比率明显上升，均好于行业平均水平。

发行人资产负债率2006年底、2007年底高于同比上市公司平均水平，这与发行人的行业特点有关。发行人主业属于化学原料药行业，并且报告期内化学原料药占其主营业务的比重高达95.01%，其资产投入高于医药行业平均水平，2008年医药企业平均固定资产是4.66亿元，而原料药企业为7.36亿元。随着业务的发展，发行人资产负债率逐年下降，至2008年底、2009年已达47.97%和43.12%，均显著低于49.38%、48.72%的同比上市公司平均水平，公司的前期资产投入已经进入回报期，长期偿债能力趋于稳健。

另外，发行人与中行新昌支行、工行新昌支行、建行新昌支行、中国进出口银行浙江省分行等银行保持着良好的合作关系，银行资信状况为AAA级，授信额度近25亿元，可利用的融资渠道有借款、信用证、海外融资保、进口押汇、承兑汇款等，公司目前尚有一定的间接融资能力。

(五) 现金流量分析

1、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006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	1,161,813,869.54	3,572,085,771.11	1,592,683,348.31	1,446,352,703.06
客户存款和同业存放款项净增加额				
收到税费返还	34,336,478.82	113,803,888.27	87,132,865.31	90,847,841.70
收到的其他与经营活动有关的现金	27,418,228.49	73,601,013.77	14,307,994.37	11,704,849.76
经营活动现金流入小计	1,223,568,576.85	3,759,490,673.15	1,694,124,207.99	1,548,905,394.52
购买商品、接受劳务支付的现金	509,232,366.65	2,123,646,420.25	1,233,298,522.72	1,202,789,426.19
支付给职工以及为职工支付的现金	98,850,395.57	138,920,263.32	111,609,258.71	114,996,297.23
支付的各项税费	148,097,281.35	164,835,034.51	65,066,970.94	43,804,465.30
支付的其他与经营活动有关的现金	44,516,169.46	138,794,769.95	98,148,148.71	105,311,623.71
经营活动现金流出小计	800,696,213.03	2,566,196,488.03	1,508,122,901.08	1,466,901,812.43
经营活动产生的现金流量净额	422,872,363.82	1,193,294,185.12	186,001,306.91	82,003,582.09
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	20,002,849.32	320,000,000.00		5,005,000.00
取得投资收益所收到的现金	431,118.60	10,225,563.48		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	59,252.00	1,820,825.30	294,301.74	11,851,491.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			-328,070.19	4,012,904.17
收到的其他与投资有关的现金	763,249.75	16,377,836.85	23,775,433.51	4,195,410.43
投资活动现金流入小计	21,256,469.67	348,424,225.63	23,741,665.06	25,064,805.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	292,996,617.77	387,273,242.72	125,817,897.27	269,131,794.89
投资所支付的现金	20,109,798.42	342,000,000.00		1,861,734.43
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	2,817,438.88	3,337,000.00	17,691,752.21	621,698.02

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
投资活动现金流出小计	315,923,855.07	732,610,242.72	143,509,649.48	271,615,227.34
投资活动产生的现金流量净额	-294,667,385.40	-384,186,017.09	-119,767,984.42	-246,550,421.57
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	1,126,804,373.20	1,884,842,970.84	1,523,874,400.00	1,745,802,210.54
收到的其他与筹资活动有关的现金		18,000,000.00		
筹资活动现金流入小计	1,126,804,373.20	1,902,842,970.84	1,523,874,400.00	1,745,802,210.54
偿还债务所支付的现金	1,185,087,840.00	1,746,906,661.89	1,385,374,050.00	1,492,288,846.32
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	104,221,803.35	452,329,332.28	89,063,283.12	81,875,251.79
支付的其他与筹资活动有关的现金		20,140,000.00		18,000,000.00
筹资活动现金流出小计	1,289,309,643.35	2,219,375,994.17	1,474,437,333.12	1,592,164,098.11
筹资活动产生的现金流量净额	-162,505,270.15	-316,533,023.33	49,437,066.88	153,638,112.43
四、汇率变动对现金的影响	-3,666,339.24	-17,728,647.96	-2,898,544.13	-1,552,854.27
五、现金及现金等价物净增加额	-37,966,630.97	474,846,496.74	112,771,845.24	-12,461,581.32
加: 期初现金及现金等价物余额	802,051,548.41	327,205,051.67	214,433,206.43	226,894,787.75
六、期末现金及现金等价物余额	764,084,917.44	802,051,548.41	327,205,051.67	214,433,206.43

2、母公司现金流量表

单位: 元

项 目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006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	773,329,165.09	2,434,894,786.73	1,379,680,902.32	1,347,704,895.79
收到税费返还	1,888,100.66	51,187,294.02	63,534,222.21	76,046,473.17
收到的其他与经营活动有关的现金	24,691,401.91	74,106,722.44	12,609,765.87	10,385,318.68
经营活动现金流入小计	799,908,667.66	2,560,188,803.19	1,455,824,890.40	1,434,136,687.64
购买商品、接受劳务支付的现金	259,687,276.92	1,212,371,430.09	1,098,867,135.12	1,203,183,941.11
支付给职工以及为职工支付的现金	59,880,716.13	71,319,778.34	87,883,872.60	92,436,173.81
支付的各项税费	110,807,992.58	135,428,891.73	47,981,219.55	29,368,031.08
支付的其他与经营活动有关的现金	10,620,950.62	101,593,450.88	68,707,278.58	82,776,617.32
经营活动现金流出小计	440,996,936.25	1,520,713,551.04	1,303,439,505.85	1,407,764,763.32
经营活动产生的现金流量净额	358,911,731.41	1,039,475,252.15	152,385,384.55	26,371,924.32
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	220,324,778.99	705,500,000.00	30,000,000.00	9,000,000.00

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
取得投资收益所收到的现金	431,118.60	10,031,157.63	19,200,000.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	59,252.00	199,142,426.39	18,592.00	345,636.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资有关的现金		9,178,872.00	23,775,433.51	2,740,250.68
投资活动现金流入小计	220,815,149.59	923,852,456.02	72,994,025.51	12,085,886.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31,895,130.22	49,843,620.99	97,268,837.54	208,437,684.59
投资所支付的现金	673,403,488.42	974,729,440.00	30,000,000.00	10,861,734.43
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			24,000,000.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	22,000,000.00		17,691,752.21	621,698.02
投资活动现金流出小计	727,298,618.64	1,024,573,060.99	168,960,589.75	219,921,117.04
投资活动产生的现金流量净额	-506,483,469.05	-100,720,604.97	-95,966,564.24	-207,835,230.19
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	866,804,373.20	1,575,727,010.84	1,451,974,400.00	1,651,802,210.54
收到的其他与筹资活动有关的现金		18,000,000.00		
筹资活动现金流入小计	866,804,373.20	1,593,727,010.84	1,451,974,400.00	1,651,802,210.54
偿还债务所支付的现金	748,005,900.00	1,650,906,661.89	1,322,974,050.00	1,409,062,335.70
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	93,409,361.89	439,266,154.98	86,124,779.55	78,755,625.59
支付的其他与筹资活动有关的现金	8,500,000.00	20,140,000.00		18,000,000.00
筹资活动现金流出小计	849,915,261.89	2,110,312,816.87	1,409,098,829.55	1,505,817,961.29
筹资活动产生的现金流量净额	16,889,111.31	-516,585,806.03	42,875,570.45	145,984,249.25
四、汇率变动对现金的影响	-3,736,621.18	-13,517,377.46	-2,352,871.16	-1,333,051.16
五、现金及现金等价物净增加额	-134,419,247.51	408,651,463.69	96,941,519.60	-36,812,107.78
加: 期初现金及现金等价物余额	649,930,393.35	241,278,929.66	144,337,410.06	181,149,517.84
六、期末现金及现金等价物余额	515,511,145.84	649,930,393.35	241,278,929.66	144,337,410.06

3、现金流量变动分析

(1) 经营活动现金流量

近三年一期发行人经营活动现金流量状况良好,发行人的盈利真实,具有持续性,良好的经营活动现金流大大降低发行人短期偿债风险。公司经营活动现金流量保持良好的增长势头,2007、2008年同比增长126.82%、541.55%。主营业

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

务的发展是经营活动产生的主要现金流入，为公司的持续发展提供了保障。

(2) 投资活动现金流量

2008 年投资活动现金流量增加，主要是由于公司对暂时闲置的货币资金开展了七天通知存款、协定存款、委托贷款等理财业务，使得投资活动现金流入流出量同比大幅增加。另外，山东工业园一期建设工程投入 14,309.92 万元和上虞工业园工程投入 1,849.61 万元，也是投资活动现金流出量增加的另一个原因。山东工业园工程的建设将有利于公司香料香精市场的开拓；上虞工业园工程将进一步提高公司主导产品的市场竞争力。该等项目均是公司整体产业布局调整的重要组成部分。2009 年公司投资活动现金流量继续同比增加，达到 31,592 万元，主要是山东工业园、上虞工业园等项目基建投资大幅增加，其中，山东工业园支付 17,597 万元，支付上虞工业园 7,168 万元，老厂区维修改造 3,190 万。投资支付的现金 2,011 万元，主要是增加新和成（香港）的投资额。

(3) 筹资活动现金流量

2008 年，公司筹资活动现金流量大幅减少，主要系分配股利以及偿还了大量债务本息导致现金流出增加。

综合来看，近三年一期，发行人现金及现金等价物净增加额逐年增加，现金流量状况稳定，并保持着良好的增长趋势，表明发行人有较强的偿债能力，财务风险较小。

发行人近三年及一期经营稳健，主营业务突出，盈利能力强，经营活动产生的现金净流量较大，现金流量状况良好，为公司的发展提供稳定的净现金流入。

通过上述分析，平安证券认为：报告期内的现金流量整体变动情况与公司的经营状况基本相符，公司的经营活动产生的现金流量保持在较高水平。公司目前财务状况良好，随着公司资产盈利能力的逐步增强，以及技术实力的提升，未来公司经营活动创造现金流量的能力将得到进一步增强。

二、发行人盈利能力分析

根据公司2006、2007、2008年度经审计的及2009年1—6月未经审计的合并财务报表，结合公司经营情况和行业状况对发行人盈利能力在报告期内的变化情况及未来趋势分析如下：

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(一) 发行人利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	1,215,847,411.40	3,313,962,339.23	1,747,875,375.56	1,609,599,910.42
其中：营业收入	1,215,847,411.40	3,313,962,339.23	1,747,875,375.56	1,609,599,910.42
二、营业总成本	786,991,964.69	1,676,656,841.34	1,644,681,914.85	1,561,749,970.91
其中：营业成本	635,615,860.08	1,169,006,715.16	1,388,959,177.78	1,358,303,504.79
营业税金及附加	9,166,366.34	31,624,116.83	8,315,046.29	2,464,058.81
销售费用	21,084,358.63	72,894,331.85	60,586,735.62	59,893,189.58
管理费用	90,397,375.50	191,339,302.79	97,738,592.78	71,444,898.85
财务费用	29,447,007.51	186,664,440.83	80,154,267.19	56,874,314.99
资产减值损失	1,280,996.63	25,127,933.88	8,928,095.19	12,770,003.89
加：公允价值变动收益	-1,000,802.72	-4,402,847.32		
投资收益	4,598,093.30	9,222,820.89	7,530,640.69	1,083,474.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,782,048.11	2,878,355.84	7,232,242.22	1,582,914.44
三、营业利润	432,452,737.29	1,642,125,471.46	110,724,101.40	48,933,413.95
加：营业外收入	11,347,293.64	15,959,441.68	5,545,888.95	5,365,373.08
减：营业外支出	3,355,904.56	14,160,012.50	4,683,062.22	7,187,623.60
其中：非流动资产处置损失	365,162.55	3,971,891.80	288,790.22	3,314,765.97
四、利润总额	440,444,126.37	1,643,924,900.64	111,586,928.13	47,111,163.43
减：所得税	39,321,328.59	195,972,682.65	35,346,008.83	16,390,304.01
五、净利润	401,122,797.78	1,447,952,217.99	76,240,919.30	30,720,859.42
归属于母公司的净利润	358,679,708.10	1,374,511,366.63	77,071,153.85	33,761,416.03
少数股东权益	42,443,089.68	73,440,851.36	-830,234.55	-3,040,556.61
六、每股收益				
(一) 基本每股收益	1.05	4.02	0.23	0.10
(二) 稀释每股收益	1.05	4.02	0.23	0.10

2、母公司利润表

单位：元

项目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	786,413,393.16	2,618,539,307.49	1,636,331,831.16	1,572,689,959.24
其中：营业收入	786,413,393.16	2,618,539,307.49	1,636,331,831.16	1,572,689,959.24
二、营业总成本	584,334,064.05	1,342,361,238.70	1,537,780,595.87	1,534,287,271.22

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项目	2009年度1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
其中：营业成本	468,687,018.49	961,671,884.38	1,326,663,566.72	1,370,730,027.96
营业税金及附加	6,840,652.04	28,691,703.61	7,622,523.64	1,257,171.38
销售费用	9,461,717.97	42,631,758.19	43,826,016.53	41,314,472.28
管理费用	63,448,545.98	145,585,002.44	78,183,340.03	53,510,035.86
财务费用	21,566,785.15	150,730,962.88	77,618,439.41	52,562,785.23
资产减值损失	19,012,197.11	13,049,927.20	3,866,709.54	14,912,778.51
加：公允价值变动收益	-671,395.63	-3,696,462.14		
投资收益	4,617,108.12	8,405,279.10	26,432,242.22	1,133,418.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,782,048.11	2,878,355.84	7,232,242.22	1,582,914.44
三、营业利润	201,342,188.91	1,280,886,885.75	124,983,477.51	39,536,106.46
加：营业外收入	8,763,619.47	10,122,406.05	3,577,444.10	4,801,435.63
减：营业外支出	1,379,471.41	11,655,040.18	3,150,258.38	6,243,506.47
其中：非流动资产处置损失	218,868.93	3,800,888.93		3,289,526.01
四、利润总额	208,726,336.97	1,279,354,251.62	125,410,663.23	38,094,035.62
减：所得税	28,911,684.69	187,517,296.84	31,099,307.79	12,733,022.96
五、净利润	179,814,652.28	1,091,836,954.78	94,311,355.44	25,361,012.66
六、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.53	3.19	0.28	0.07
(二) 稀释每股收益	0.53	3.19	0.28	0.07

(二) 营业收入构成及变动分析

1、营业收入总体构成情况

单位：元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例
营业收入	1,215,847,411.40	100.00%	3,313,962,339.23	100%
其中:主营业务收入	1,205,449,000.00	99.14%	3,278,117,864.26	98.92%
其他业务收入	10,398,411.40	0.86%	35,844,474.97	1.08%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例
营业收入	1,747,875,375.56	100%	1,609,599,910.42	100%
其中:主营业务收入	1,721,277,330.33	98.48%	1,589,086,642.60	98.73%
其他业务收入	26,598,045.23	1.52%	20,513,267.82	1.27%

2006年-2008年及2009年1-6月，发行人主营业务收入占营业收入的比例分别为98.73%、98.48%、98.92%和99.14%，主营业务是营业收入的主要来源，

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

发行人主业突出，并且保持稳步增长，显示其经营状况持续向好，也奠定了公司的行业龙头地位。

2、主营业务收入分行业构成

公司主要从事从事化学药品原药的研发、生产和销售，近年来也适度加大了对化学药品制剂和石化及其他工业专用设备制造的投入和产出，根据近三年一期的财务资料，按产品大类划分，公司报告期内的主营业务收入构成情况如下：

单位：元

行业	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
化学药品原药制造业	117,291.21	97.30%	316,879.22	96.66%
化学药品制剂制造业	1,561.43	1.30%	4,773.79	1.46%
石化及其他工业专用设备制造业	1,692.26	1.40%	6,158.78	1.88%
合计	120,544.90	100%	327,811.79	100%
行业	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
化学药品原药制造业	162,653.93	94.50%	149,188.24	93.88%
化学药品制剂制造业	4,425.60	2.57%	5,125.21	3.23%
石化及其他工业专用设备制造业	5,048.20	2.93%	4,595.21	2.89%
合计	172,127.73	100%	158,908.66	100%

化学药品原药制造业是发行人主营业务收入的主要来源，占主营业务收入的比分别为 93.88%、94.50%和 96.66%。近三年化学药品原药制造业都保持着良好的增长势头，2006 年度、2007 年度、2008 年度其收入分别比上年同期增长 26.97%、9.03%和 94.82%。

其他收入主要为化学药品制剂制造业和石化及其他工业专用设备制造业收入，在主营业务收入占比不大，三年来均保持着比较稳定的比例。

3、主营业务收入分产品构成

单位：元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	增幅
VE 类	74,879.54	62.12%	202,103.97	61.65%	198.76%
VA 类	13,570.34	11.26%	59,098.47	18.03%	61.50%
VH 类	6,340.65	5.26%	9,511.21	2.90%	-24.47%
香精香料类	7,707.82	6.39%	6,929.49	2.12%	-1.93%
甲叉	2,701.00	2.24%	4,363.70	1.33%	-23.45%
其他	15,345.55	12.73%	45,804.95	13.97%	7.71%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

合计	120,544.90	100.00%	327,811.79	100%	90.45%
项目	2007年12月31日			2006年12月31日	
	金额(万元)	比例	增幅	金额(万元)	比例
VE类	67,648.00	39.30%	6.37%	63,597.22	40.02%
VA类	36,592.68	21.26%	-1.15%	37,017.73	23.30%
VH类	12,592.99	7.32%	-4.54%	13,192.07	8.30%
香精香料类	7,065.66	4.10%	-23.59%	9,247.55	5.82%
甲叉	5,700.57	3.31%	16.44%	4,895.58	3.08%
其他	42,527.83	24.71%	37.37%	30,958.51	19.48%
合计	172,127.73	100%	8.32%	158,908.66	100%

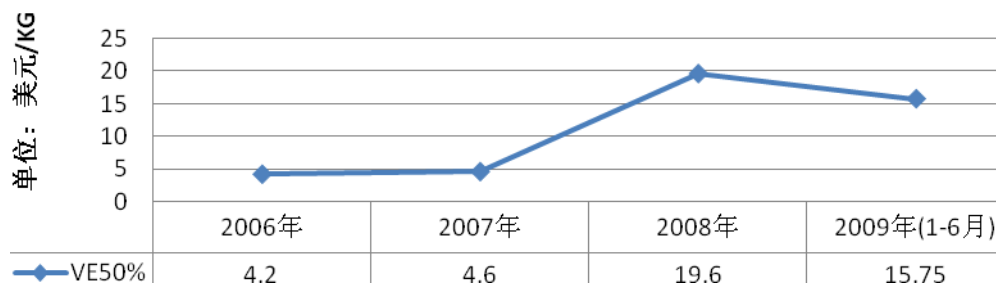
从主营业务收入的分产品构成来看，在公司各类主要产品中，公司的主导产品维生素 E 类、维生素 A 类、维生素 H 类和香料香精都在主营业务收入中保持着较大的比重，报告期内，VE 类产品占主营业务收入比例分别为 40.02%、39.30%、61.65%和 62.12%，VA 类产品占主营业务收入比例分别为 23.30%、21.26%、18.03%和 11.26%，VH 类产品占主营业务收入比例分别为 8.30%、7.32%、2.90%和 5.26%，香料香精占主营业务收入比例分别为 5.82%、4.10%、2.12%和 6.39%。四者合计，分别占到了主营业务收入的 77.44%、71.98%、84.70%和 85.03%。以下将对这四类产品重点分析。

(1) 维生素E类

发行人最主要的产品是维生素E，到2009年1-6月VE产品销售收入占主营业务收入62.12%。

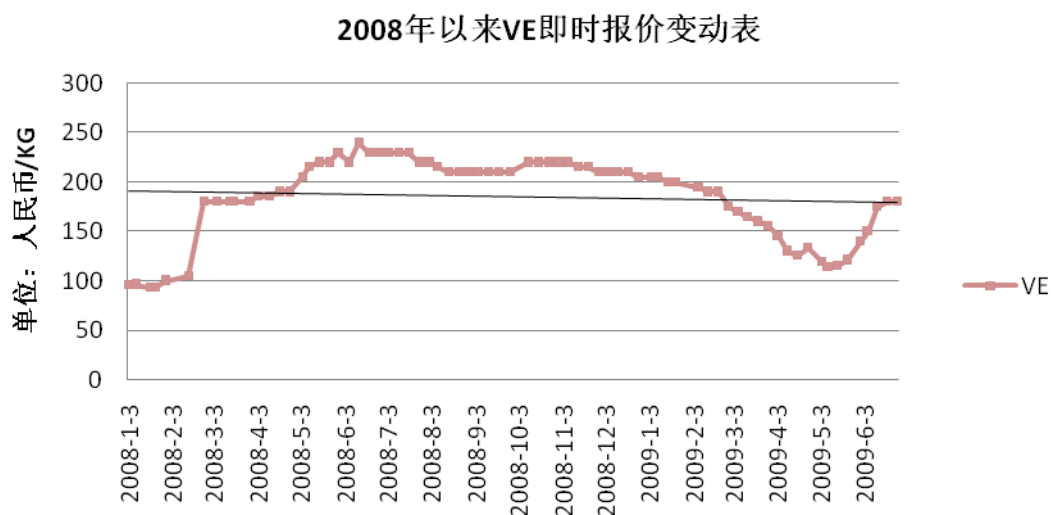
由于VE供需因素影响，VE价格的波动决定了公司VE的销售收入，从而影响到公司的主营业务收入。2007年国际VE价格连续三次提价，价格涨幅达到了45%，在2008年上半年又经历了两次更大幅度的提价，价格涨幅达到了208%，累计涨幅达到348%。如下图所示。

近3年以及至09年6月主要产品VE价格变动表



新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

在2006-2008年发行人的VE（纯品）销量分别为9,982万吨、9,920万吨和8,229万吨，公司产能并未扩张。但由于VE价格的大幅上涨，加之需求的相对刚性，带来了营业收入的大幅增长，2007年、2008年同比增长了6.37%、198.76%。从2008年下半年开始由于前期涨价效应导致的中间商存货的大幅增加兼之对金融危机影响需求的悲观预期，VE的价格和需求量也受到显著影响，VE价格开始震荡下行，并于2009年5月达到阶段性低点。此后，随着VE寡头压缩供给、经销商去存货化后补货、终端需求逐步修复三方面因素合力促使VE供应全面吃紧，导致从2009年5月起VE价格快速上涨，继续维持高位。具体如下图所示。



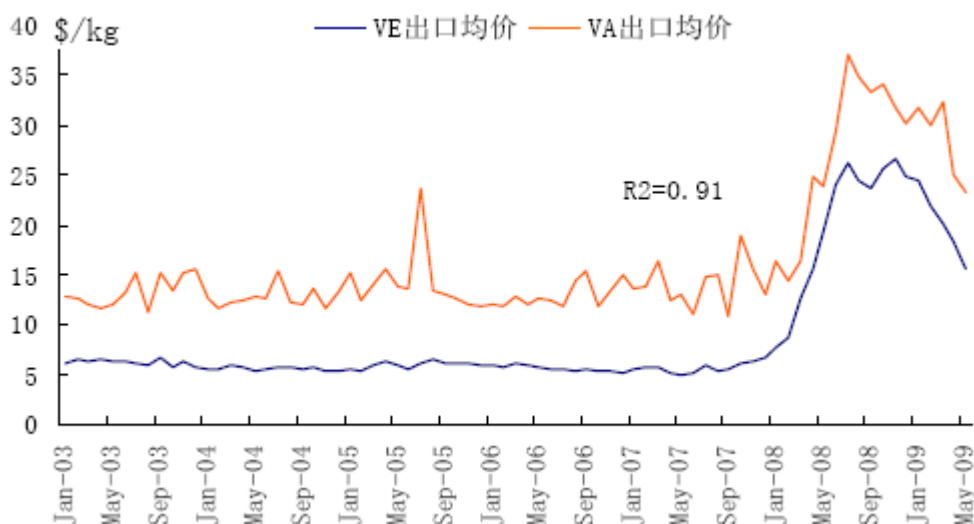
资料来源：健康网，平安证券

虽然受2009年1-5月VE价格下跌的影响，但5月份以来VE价格的快速恢复，出口数量的大幅提高，使发行人2009年1-6月份VE销售收入仍达到74,879.54万元，超过2006及2007全年的销售收入。

（2）维生素A类

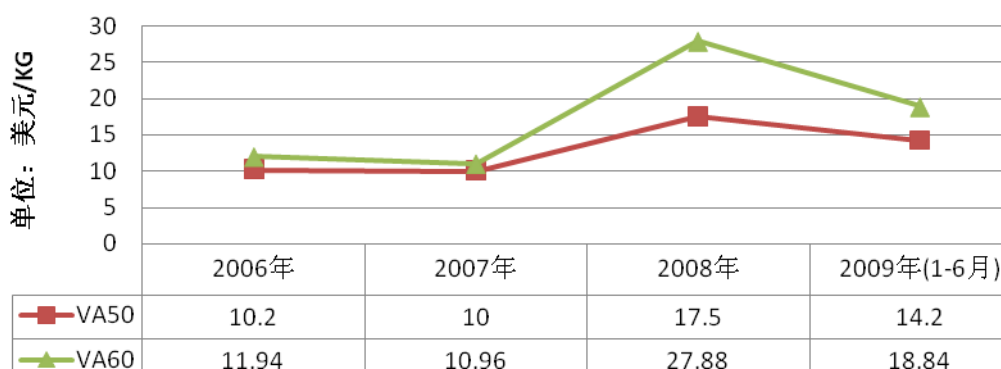
VA和VE因工艺和原料的部分重合使得出口价格高度相关，互相拉动，如下图所示。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



维生素A产品在2007年6月降价10%之后，在年底提价了20%，导致了全年平均价格较上年有所下降，2008年又经历了两次提价后，累计涨幅达到了246%，价格的变化直接导致了营业收入同方向的变化，受价格的影响，2008年VE销售收入达到59,098.47万元，同比2007年上涨61.50%。

近3年以及至09年6月主要产品VA价格变动表

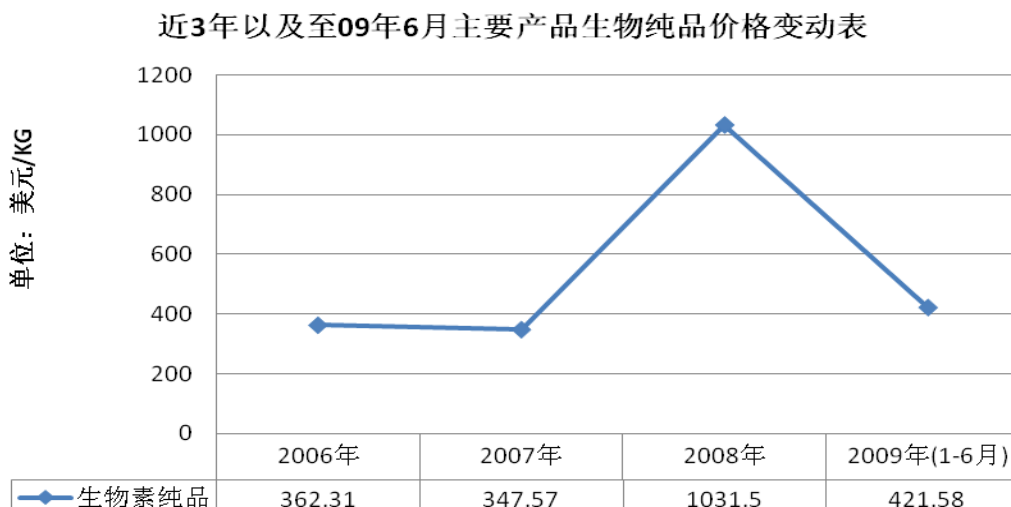


VA粉由于2008上半年销量增长幅度很大，下半年受到经济危机的影响，出口减少，国内需求降低，用户和经销商库存积压，价格从最高的300元人民币左右开始下行，用户采购积极性明显下降。市场需求在今年3月份开始恢复，用户手中的库存基本消耗完毕。在5月份，价格已经跌至105元/公斤。5月下旬，由于受到VE涨价的带动，加上用户手中库存水平很低，用户采购VA积极性增加，价格随之上涨。在6月份，部分订单涨到130元/公斤。由于受前期低价订单在6月交货的影响，6月VA平均售价较低，价格上涨在7月份开始得到体现。受此影响，2009年1-6月完成VA销售收入为13,570.34万元，为2008年全年销售的22.96%。

(3) 维生素H类

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

维生素H价格变化如下图所示：



注：由于细分产品较多，VE类平均价格选取VE粉50%作为代表，VA类平均价格选取50万VA（P）粉、60万VA（P）粉作为代表，VH类平均价格选取生物素2%作为代表。

维生素H产品在2007年10月提价100%之后，在11月份再次提价50%，累计涨幅达到200%。2007年VH营业收入略有下降的原因：由于产品提价在第四季度，并且执行新订单有一定的滞后性，因此VH产品2007年平均售价仍较2006年下降11.47%，价格的降幅大于销量的增长从而导致了营业收入略微下滑。2008年VH产品营业收入下降的主要原因有：①由于维生素H为小品种维生素产品，市场产能有过剩。②浙江省新的环保标准的实施，严格地控制了企业的排污量，公司为了确保VE、VA产品的生产，减小VH产量；③价格的大幅上涨虽使毛利率提升，但也导致了销量的明显下滑，从而引起VH营业收入的整体下滑。由于维生素H占比较小，因此对主营业务收入不构成重大影响。

2009年以来，维生素H价格持续低迷，销售价格接近生产成本，产品虽然收入较大，但盈利能力较差。

综上所述可以看出，主导产品维生素E、维生素A2007年小幅提价，大幅涨价主要在2008年上半年，虽经历了2008年下半年的下跌，但2009年5月份后，VE已经回升到高位。并且，由于前期发行人与客户签订的合同主要为长单，价格上涨后执行新的订单有一定的滞后性，导致提价对2007年营业收入的影响较小，产品涨价的效应在2008年得到了充分释放，2009年下半年，虽经过了价格的短暂下调，

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

维生素类产品还有望继续保持稳定的销售收入。

(4) 香料香精

2006-2008年，香料香精销售收入所占公司主营业务收入的规模较小，分别为5.82%、4.10%和2.12%，从2008年起，发行人依托现有产能，加大了对香料香精的投入，努力使其成为公司新的利润增长点，2009年1-6月的销售收入达到7,707.82万元，超过2007、2008年全年该类产品的销售。而且，公司在募投项目拟将运用自主知识产权开发的技术、工艺投入使用，将香料香精的生产规模进一步扩大，从而增加产品销售收入，增加公司利润。香精香料产品的主要收入来源是芳樟醇产品。

4、主营业务收入分地区构成

单位：万元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例
内销	46,239.83	38.36%	69,527.87	21.21%	57,268.15	33.27%	40,449.98	25.45%
出口	74,305.07	61.64%	258,283.92	78.79%	114,859.58	66.73%	118,458.68	74.55%
合计	120,544.90	100%	327,811.79	100%	172,127.73	100%	158,908.66	100%

发行人主营业务以出口为主，公司的产品主要出口欧盟和美国，其中在欧盟主要通过德国 SUNVIT 公司最终销售给荷兰 Trouw 公司、比利时 Vitfoss 公司、德国 Lohmann 公司等国际动物饲料生产企业，在美国主要通过美国 China Vitamin 公司最终销售给美国 ADM 公司、RIDLEY 公司、LEINER 公司等终端客户。报告期内，出口比例分别占到了主营业务收入的 74.55%、66.73%、78.79%和 61.64%。

人民币升值，欧元和美元兑人民币的汇率下跌，从而导致 2007 年出口收入有所下滑。2008 年我国维生素产品出口 15.11 万吨，同比增长 9.72%。虽然受金融危机的影响，2008 年下半年，出口量有所下滑，但由于产品价格的大幅上涨，使得全年出口收入仍有大幅增长，总体出口情况良好。2008 年出口金额 21 亿美元，同比增长 77.91%，其中，VA 出口金额同比增长 1 倍以上，VE 出口金额同比增长 2 倍以上。

2009 年上半年公司产品的内销比例明显增加，主要由于国内养殖业等受金融危机的影响程度弱于欧美等国，饲料销售量已经连续四年突破一亿吨。

5、主营业务毛利率分析

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(1) 横向比较

同比上市公司毛利率对比如下：

证券代码	公司名称	2009年1季度	2008年	2007年	2006年
002001	新和成	49.43%	65.03%	20.51%	15.43%
600216	浙江医药	33.13%	44.57%	15.62%	17.14%
600812	华北制药	29.27%	33.85%	28.49%	19.82%
000597	东北制药	35.23%	34.24%	19.49%	22.93%
000952	广济药业	16.47%	40.33%	57.49%	30.15%
002019	鑫富药业	27.06%	42.06%	63.97%	35.06%
平均值		31.77%	43.35%	34.26%	23.42%

报告期内，同行业上市公司的毛利率水平变动较大，这主要与上市公司的相关产品售价变动有关。

2006-2009年上半年，维生素类产品的出口价格波动较大，涨跌幅比较显著。部分品种上涨幅度较大并在一定期间维持高位运行，如维生素E、维生素C、维生素A；部分品种在价格大幅上涨之后又跌回低谷，如维生素B12；相对稳定的品种有维生素D3、维生素K3和维生素B6。新和成与浙江医药，由于其主要产品维生素E、维生素A在2008年涨幅较大，企业2008年毛利率水平有了大幅提升；再如鑫富药业和广济药业，这两家企业作为维生素B5和维生素B2的龙头企业，其主要产品在2007年涨幅惊人，但到2008年，由于新竞争者和新产能的加入，这两个产品的市场表现不太理想，成为2008年维生素类产品中跌幅最大的两个品种，由此相应地影响了企业2007年和2008年的毛利率水平。

(2) 趋势比较

近三年一期发行人主营业务毛利率水平如下表：

项 目	2009年1-6月		2008年度			2007年度		2006年度		
	毛利率 (%)	毛利润占比%	毛利率 (%)	毛利润占比%	毛利润增长率%	毛利率 (%)	毛利润占比%	毛利润增长率%	毛利率 (%)	毛利润占比%
VE类	66.25	85.86	77.54	73.51	1152.04	18.50	35.45	69.72	11.60	30.08
VA类	18.86	4.43	50.00	13.86	467.76	14.22	14.74	2.93	13.66	20.62
VH类	0.75	0.08	61.73	2.75	125.22	20.70	7.38	98.21	9.97	5.36
香精香料类	30.65	4.09	9.59	0.31	-6.61	10.07	2.02	-23.23	10.02	3.78
甲叉	10.05	1.03	7.72	0.16	-60.28	14.88	2.40	9.59	15.81	3.16
其他	19.07	4.51	43.77	9.41	49.41	31.55	38.01	47.92	29.30	37.00
合计	47.93	100.00	65.03	100.00	503.83	20.51	100.00	44.00	15.43	100.00

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

公司主要经营 VE、VA、VH，这三个品种经过 2001-2007 年多年的价格战，众多中小企业逐步退出，产品集中度大幅提高，再此竞争格局下下游市场容量和产品技术壁垒成为产品价格变动的决定因素。VE 是 13 种维生素中合成工艺最复杂的品种，需要 20 多步以上的化学合成和复杂的发酵，生产需要有渠道获得供给较少的上游原材料，并且能够在大规模生产中保持工艺过程中每一步的回收率。VE 关键中间体产量有限，新进入者面临无法获得原料的困境。目前 VE 已经形成国外 BASF、DSM 和国内新和成、浙江医药寡头竞争的格局。因此 2007-2009 年 VE 经过数次提价，导致 2007-2009 年上半年公司毛利率大幅提高。

2008 年，受市场在 2007 年和 2008 年上半年涨价囤货的影响，各系列产品的销量有所减少。2009 年，预计维生素的销量会下降 10%-20%，但考虑到在现有寡头市场态势下，各家的市场份额比较稳定，竞争格局预计不会发生大的变化。

（二）公司利润主要来源

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务利润	577,736,954.04	2,131,901,126.54	353,062,061.72	245,187,655.28
其他业务利润	2,494,597.28	13,054,497.53	5,854,136.06	6,108,750.35
营业利润	432,452,737.29	1,642,125,471.46	110,724,101.40	48,933,413.95
利润总额	440,444,126.37	1,643,924,900.64	111,586,928.13	47,111,163.43
净利润	401,122,797.78	1,447,952,217.99	76,240,919.30	30,720,859.42

报告期内，公司的业务发展重点为精细化工领域相关产品的生产和销售，其他业务主要为生产过程中副产物销售。公司主营业务突出，近三年其他业务利润累计金额仅占营业利润的比重 1.23%。

2009 年 1-6 月，在其他品种销售收入和毛利较 2008 年同期下滑的背景下，香精香料的收入为 7,707.82 万元，较 2008 年全年增加了 778.33 万元，较 2008 年同期增长 158.02%，香精香料的销售增长速度较快，业务重要性日渐突出。

主营业务利润具体构成情况分析见本章“二、盈利能力分析”之“（二）营业收入构成及变动分析”。

（三）公司经营成果变动分析

公司主营业务的利润贡献形成了主要的利润来源，2007 年及 2008 年，公司的主营业务利润同比增长幅度分别为 44.00%和 503.83%，显示出了公司主业良

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

好的成长性及盈利能力的可持续性。

1、营业收入、营业成本

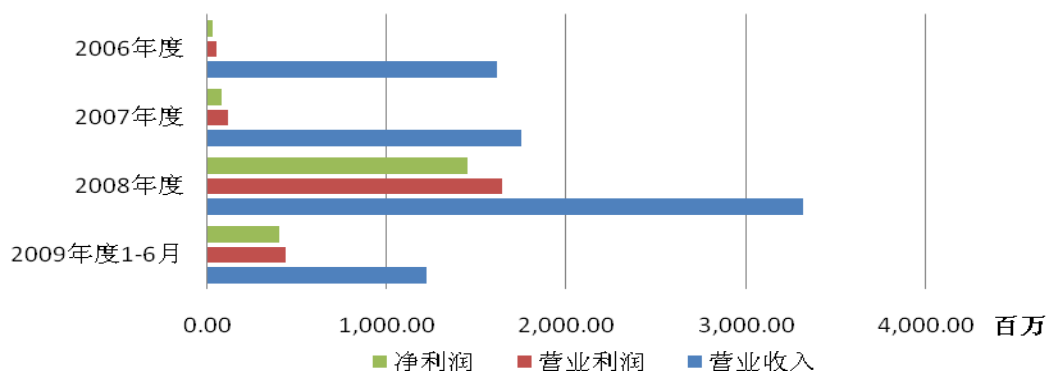
近三年一期公司的营业收入及变动情况如下：

项 目	2009年度1-6月		2008年度	
	金额（元）		金额（元）	增幅
营业收入	1,215,847,411.40		3,313,962,339.23	89.60%
其中:主营业务收入	1,205,449,000.00		3,278,117,864.26	90.45%
其他业务收入	10,398,411.40		35,844,474.97	34.76%
营业成本	635,615,860.08		1,169,006,715.16	-15.84%
其中:主营业务成本	627,712,045.96		1,146,216,737.72	-16.23%
其他业务成本	7,903,814.12		22,789,977.44	9.86%
主营业务利润	577,736,954.04		2,131,901,126.54	503.83%
其他业务利润	2,494,597.28		13,054,497.53	123.00%
营业利润	432,452,737.29		1,642,125,471.46	1383.08%
利润总额	440,444,126.37		1,643,924,900.64	1373.22%
减：所得税费用	39,321,328.59		195,972,682.65	454.44%
净利润	401,122,797.78		1,447,952,217.99	1799.18%
归属于母公司的净利润	358,679,708.10		1,374,511,366.63	1683.43%
项 目	2007 年度		2006年度	
	金额（元）	增幅	金额（元）	
营业收入	1,747,875,375.56	8.59%	1,609,599,910.42	
其中:主营业务收入	1,721,277,330.33	8.32%	1,589,086,642.60	
其他业务收入	26,598,045.23	29.66%	20,513,267.82	
营业成本	1,388,959,177.78	2.26%	1,358,303,504.79	
其中:主营业务成本	1,368,215,268.61	1.81%	1,343,898,987.32	
其他业务成本	20,743,909.17	44.01%	14,404,517.47	
主营业务利润	353,062,061.72	44.00%	245,187,655.28	
其他业务利润	5,854,136.06	-4.17%	6,108,750.35	
营业利润	110,724,101.40	126.28%	48,933,413.95	
利润总额	111,586,928.13	136.86%	47,111,163.43	
减：所得税费用	35,346,008.83	115.65%	16,390,304.01	
净利润	76,240,919.30	148.17%	30,720,859.42	
归属于母公司的净利润	77,071,153.85	128.28%	33,761,416.03	

发行人营业收入、营业利润、净利润增长如下图所示：

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

发行人营业收入、营业利润、净利润增长比较



发行人利润增速远超过收入增速主要因毛利率的大幅提升。近三年发行人净利润保持增长态势，尤其在 2008 年度净利润增长率达到 1799.18%，这主要得益于发行人主业的高速增长。发行人主营业务突出，是利润最重要和稳定的来源。2007 年度、2008 年度主营业务利润同比增长 44.00%、503.83%。2008 年营业利润的快速增长，得益于主要产品维生素 E、维生素 A 价格的大幅度提升带来的营业收入的增长。并且，在主营业务收入大幅增长的情况下，由于采用了新的生产工艺，主营业务成本有所降低，导致了主营业务利润更大幅度的增长。

2、期间费用

近三年一期发行人期间费用变动分析如下：

财务指标	2009年1-6月 (万元)	同比 增幅	2008年度 (万元)	同比 增幅	2007年度 (万元)	同比 增幅	2006年度 (万元)
销售费用	2,108.44	-	7,289.43	20.31%	6,058.67	1.16%	5,989.32
销售费用率	1.73%	-0.47%	2.20%	-1.27%	3.47%	-0.25%	3.72%
管理费用	9,039.74	-	19,133.93	95.77%	9,773.86	36.80%	7,144.49
管理费用率	7.44%	1.66%	5.78%	0.19%	5.59%	1.15%	4.44%
财务费用	2,944.70	-	18,666.45	132.88%	8,015.43	40.93%	5,687.43
财务费用率	2.42%	-3.21%	5.63%	1.05%	4.58%	1.05%	3.53%
期间费用合计	14,092.87	-	45,089.81	89.07%	23,847.96	26.71%	18,821.24
期间费用率	11.59%	-2.02%	13.61%	-0.28%	13.64%	1.95%	11.69%

从上表可见，近三年发行人期间费用总额逐渐上升，对比同期主营业务收入的增加来看，发行人期间费用得到有效的控制，促进了公司利润增长。

(1) 销售费用

发行人主要产品化学原料药的销售客户是厂商，没有直接面对最终消费者，并且，2006-2008 年前 5 名客户销售收入占当年销售总金额的比例分别为 62.36%、

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

55.54%和 68.56%，客户集中度高，客户关系稳定，因此，销售费用率增长较小；相比于营业收入的增长，销售费用率呈现出逐年下降的趋势。

(2) 管理费用

2007 年管理费用同比增长 36.80%，主要是由于公司技术开发费用同比增长较大；2008 年同比增长 95.77%，主要系研发费增加 6,413 万元、职工薪酬增加 962 万元，以及办公费、交际应酬费等项目增加共同影响所致。管理费用虽然增长较大，但相对于主营业务收入的增幅来看，仍控制在合理范围内。

(3) 财务费用

2006-2008 年，发行人财务费用率分别为 3.53%、4.58%和 5.63%，财务费用逐年增长，主要是增加银行借款导致利息支出增加以及汇率变动、人民币升值带来的汇兑损失增加所致。

公司产品以外销为主，内销为辅。2006-2008 年，产品出口收入分别占到营业收入的 74.55%、66.73%和 78.79%。公司产品主要以欧元和美元结算。截至 2008 年 12 月 31 日，公司共持有外汇货币 475.84 万美元和 125.09 万欧元，以外币结算的应收账款余额为 3,764.78 万美元和 2,032.54 万欧元。报告期内，人民币对美元汇率持续走高，至 2008 年 6 月达到 6.81:1，2008 年下半年以来震荡整理。人民币对欧元的汇率在 2006 年度至 2008 年 6 月维持整理格局，略有贬值，但 2008 年 7 月以来人民币对欧元的汇率剧烈升值，至 2008 年 12 月已升值 10.80%。汇率的走高造成了公司汇兑损失逐年增加。2006 年度、2007 年度和 2008 年度公司汇兑损失分别为 291.35 万元、1,099.31 万元和 10,205.46 万元。2009 年汇率开始走低，截止 6 月 30 日为 6.83:1，汇率变动导致 2009 年上半年汇兑损失减少 2,014 万元。与出口业务收入相比，汇兑损失较小，这主要是公司面对新的外汇市场发展态势，及时调整思路，增强汇率风险意识，从及时结汇到利用人民币货币掉期业务、远期结售汇及 NDF 业务等多方面入手降低损失。

总体来看，发行人期间费用控制比较合理，期间费用的增幅远小于主营业务收入的增幅，体现了发行人较强的管理效率和成本控制能力。

3、资产减值损失

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
----	--------------------	---------------------	---------------------	---------------------

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

一、坏账损失	345.10	1,287.30	892.81	838.15
二、存货跌价损失	-217.00	1,116.31	0.00	300.03
三、固定资产减值损失	0.00	109.18	0.00	138.82
合计	128.10	2,512.79	892.81	1,277.00

报告期内，公司的资产减值损失主要是坏账准备和存货跌价准备，计提标准合理、稳健。报告期内，公司资产减值损失变动主要原因如下见本章“一、发行人财务状况分析之（二）资产结构及变动分析”。

4、投资收益

近三年一期投资收益对利润总额的影响如下表：

单位：元

明细项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
投资收益	4,598,093.30	9,222,820.89	7,530,640.69	1,083,474.44
当期利润总额	440,444,126.37	1,643,924,900.64	111,586,928.13	47,111,163.43
占当期利润总额比例	1.04%	0.56%	6.75%	2.30%

2007年度投资收益占当期利润总额比例达到6.75%，主要是权益法核算的新赛科药业及春晖环保损益调整增加7,232,242.22元及公司子公司安徽皖南新和成药业有限公司处置其持有新和成（加纳）药业有限公司65%的股权产生的股权处置收益298,398.47元。

2008年度投资收益增长22.47%，绝对数额略有增长，但仅占当期利润总额的0.56%，主要是衍生金融负债收益、长期债权投资本期利息及对联营企业新赛科药业和春晖环保损益调整增加的投资收益。2009年1-6月份投资收益比2008年同期增长1482.44%，但仍仅占当期利润总额的1.04%。

报告期内，投资收益在发行人利润总额中所占比例比较小，对经营成果影响较小。

5、营业外收支

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业外收入	11,347,293.64	15,959,441.68	5,545,888.95	5,365,373.08
营业外支出	3,355,904.56	14,160,012.50	4,683,062.22	7,187,623.60
营业外收支净额	7,991,389.08	1,799,429.18	862,826.73	-1,822,250.52

报告期内，公司营业外收支净额累计为883.14万元，占营业利润的比重为0.40%，未对经营成果构成重大影响。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

其中营业外收入主要为政府补助和非流动资产处置利得, 近三年一期累计政府补助 3,010.52 万元, 占营业外收入比重为 78.77%。2008 年和 2009 年上半年营业外收入金额较大, 主要各取得 1282.10 万元和 871.60 万的政府补助。

营业外支出主要为固定资产处置损失、罚款支出、捐赠支出和水利基金。2008 年营业外支出较多主要为当年支付水利建设基金 402.55 万元, 慈善捐赠支出 523.76 万元。

(四) 非经常性损益情况

近三年一期非经常性损益明细如下表:

单位: 元

非经常性损益项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
1、非流动资产处置损益	-365,652.55	-3,871,686.29	656,664.05	-3,311,584.97
2、计入当期损益的政府补助	10,310,088.63	14,937,270.07	4,299,876.03	7,045,425.87
3、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外, 持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益, 以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-1,105,679.08	1,028,617.73	-	-
4、对外委托贷款取得的损益	920,921.55	913,000.00	-	-
5、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-2,319,239.66	-4,609,554.14	-
6、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-291,843.39	-5,240,611.52	-1,366,322.19	-1,070,636.12
7、中国证监会认定的其他非经常性损益项目	-	-	5,276,423.05	-
小计	9,467,835.16	5,447,350.33	4,257,086.80	2,663,204.78
减: 非经常性损益相应的所得税	1,545,944.83	1,619,031.08	2,810,993.90	16,677.55
少数股东所占份额	65,375.51	195,733.37	457,378.92	10,309.45
非经常性损益净额	7,856,514.82	3,632,585.88	988,713.98	2,636,217.78

近三年一期, 发行人非经常性损益占当期利润总额的比例分别为 8.58%、0.89%、0.22%和 1.78%。2006 年, 非经常性损益占比较大主要是由于加工贸易补贴、财政补助、新产品补助等补贴收入较多而利润总额相对较少所致。2009 年 1-6 月非经常性损益小幅上升是因为政府补助为上半年划拨, 与半年的利润总

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

额配比所致。

以上各期非经常性损益金额均较小，对公司的最终盈利状况不构成重大影响。剔除非经常损益的影响，近三年一期发行人净利润仍保持稳定的增长。

（五）盈利能力指标分析

1、获利能力指标

（1）横向指标

证券代码	公司名称	年度	销售净利率	总资产净利率	净资产收益率
002001	新和成	2009年1-3月	29.42%	-	-
		2008年	43.69%	44.03%	75.05%
		2007年	4.36%	3.12%	9.25%
		2006年	1.91%	1.53%	4.38%
600216	浙江医药	2009年1-3月	13.65%	-	-
		2008年	25.98%	32.00%	54.05%
		2007年	2.49%	2.03%	6.51%
		2006年	2.70%	2.50%	7.28%
600812	华北制药	2009年1-3月	2.28%	-	-
		2008年	5.58%	4.00%	18.40%
		2007年	1.75%	1.08%	4.86%
		2006年	1.59%	0.82%	-0.99%
000597	东北制药	2009年1-3月	11.27%	-	-
		2008年	7.76%	10.00%	22.77%
		2007年	1.27%	1.77%	5.36%
		2006年	1.02%	0.87%	2.12%
000952	广济药业	2009年1-3月	4.62%	-	-
		2008年	17.03%	8.92%	12.76%
		2007年	24.60%	22.00%	28.78%
		2006年	4.03%	1.88%	3.42%
002019	鑫富药业	2009年1-3月	4.87%	-	-
		2008年	8.59%	4.74%	7.22%
		2007年	31.41%	32.53%	43.79%
		2006年	0.56%	0.35%	2.69%
平均值		2009年1-3月	11.02%	-	-
		2008年	18.11%	17.67%	42.00%
		2007年	10.98%	10.42%	19.28%
		2006年	1.92%	1.27%	3.67%

数据来源：2006-2008年上市公司年报、2009年一季度报

（2）趋势指标

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售净利率	32.99%	43.69%	4.36%	1.91%
增长幅度	-	902.06%	128.27%	-
总资产净利率	10.42%	46.38%	3.09%	2.55%
增长幅度	-	1400.97%	21.18%	-
净资产收益率	16.90%	75.05%	9.25%	4.38%
增长幅度	-	711.35%	111.19%	-

2、股东收益指标

根据近三年一期公司的财务资料，公司净资产收益率及每股收益列表如下：

年度	财务指标	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2009 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	16.90	17.94	1.05	1.05
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.53	17.55	1.03	1.03
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	75.05	95.41	4.02	4.02
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	74.85	95.16	4.01	4.01
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.25	9.62	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.58	8.92	0.21	0.21
2006 年度	归属于公司普通股股东的净利润	4.38	4.41	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.04	4.07	0.09	0.09

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）募集资金情况

公司本次发行股票共计 3,022 万股，经天健会计师事务所有限公司出具的《浙江新和成股份有限公司验资报告》（天健验[2010]34 号）验证，本次发行募集资金总额 1,149,871,000.00 元，扣除发行费用（包括承销费用、保荐费用、律师费用和审计验资费用等） 5,5414,736.80 元后的募集资金净额为 1,094,456,263.20 元，该笔资金已于 2010 年 2 月 9 日汇入公司的募集资金专项账户。

（二）募集资金投向

本次发行募集资金投向经公司第四届董事会第十次董事会审议并经 2009 年第一次临时股东大会批准，本次发行募集资金将用于如下项目：

序号	项目	项目总投资
1	年产 12000 吨维生素 E 生产线易地改造工程项目	47,110.37
2	年产 6000 吨异戊醛项目	10,098.12
3	年产 3000 吨二氢茉莉酮酸甲酯项目	17,401.88
4	年产 900 吨叶醇（酯）项目	10,746.98

截止2009年6月30日，募投项目已投入资金24,189.72万元，其中：以银行借款投入14,811.94万元，以自有资金投入9,377.78万元。本次将根据募投项目投入资金的来源，会将部分募集资金替换前期银行借款和自有资金。

二、募集资金投资项目具体情况

（一）本次募集资金拟投资项目的必要性和可行性分析

1、年产12,000吨维生素E生产线易地改造工程项目

公司产能分布情况。公司10,000吨VE产能主要分布于新昌老厂区和塔山工业园区，其中新昌老厂区的VE产能为5,000吨，塔山工业园区的VE产能为5,000吨。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

生产VE的原料主要包括三甲基氢醌和异植物醇，公司目前该两项原料全部自产。三甲基氢醌、异植物醇的生产车间位于老厂区。

老厂区的主要生产车间包括年产5,000吨的VE原油车间、年产3,000吨的主环（三甲基氢醌）车间、年产6,000吨的异植物醇车间。老厂区VE在2009年6-8月间停产检修并实施技改，主要目的是为了调整和提升工艺和装备技术，缩减部分反应步骤。

塔山工业园区的生产车间有年产4,000吨以三甲基氢醌为原料的VE车间及以年产1,000吨以双酯为原料的VE车间。

（1）项目投资的必要性

①环境容量的制约

为促进浙江经济的可持续发展，全面加强环境保护，深入推进生态省建设，着手解决全省各地的环境污染问题，浙江省发布《浙江省人民政府关于进一步加强环境污染整治工作的意见》，对全省的八大水系及杭嘉湖、宁绍、温黄和温瑞平原河网定为重点流域，全面推进水污染综合整治。

公司地处新昌县城关镇敏感区域，受环境容量制约环保矛盾日益突出，新昌县人民政府要求公司进一步加强环境整治工作，本项目的实施将一定程度上缓解新昌县环境污染状况。

除塔山工业园已经列入政府搬迁计划外，随着新昌经济圈的扩张，公司老厂亦已位于县城市区范围之内，在老厂重建生产线将受到环境的制约。同时因新昌县地处山区，土地资源紧张，发展受到严重制约。

②现有设备严重老化

公司现有维生素 E 生产线使用年限较长。老厂区主环（三甲基氢醌）和异植物醇车间分别建成于 1995 年和 1997 年，VE 原油车间建成于 1998 年，塔山工业园的芳樟醇/橙花叔醇车间也建成于 1999 年。公司年产 10,000 吨 VE 的主要生产线均已经使用了 10 年以上，设备基本已经超出设备设计使用年限，设备老化较为严重，每年用于设备检修和维护的成本也越来越高，安全风险也越来越高，对正常生产造成了一定的影响。因此，生产线亟需重建改造。公司每年均停产进行设备检修，但所需时间一般可在半个月至一个月内完成，2009 年公司 VE 生产线停产检修近 50 天，即与公司 VE 生产设备过于老化，本次检修需对管线重新

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

改造有关。

③选择更为先进的工艺路线

新昌老厂区 5,000 吨 VE 和塔山 4,000 吨 VE 生产线采用老工艺路线。其主环(三甲基氢醌)是合成 VE 的主要原料之一，主环以三甲酚为起始原料，三甲酚需外购满足生产。塔山 1,000 吨 VE 中试车间采用先进的 VE-TQ 工艺路线。

公司经过多年研究试验，已成功开发出比现有生产工艺安全性和稳定性更高、生产成本更低的新工艺路线。新生产线的利用将有利于维生素 E 产品的稳定生产和供给，提高公司的盈利水平和市场竞争能力。

本次募投在上虞兴建 12,000 吨 VE 生产线拟采用 VE-TQ 工艺路线。公司在传统的维生素合成工艺外，经过多年研发，从甲基环己酮出发制备三甲基氢醌二酯，三甲基氢醌二酯与异植物醇反应生成维生素 E。该工艺解决了原有工艺的“三废”问题；另一重要中间体异植物醇采用以异戊醛和丙酮为原料的合成工艺生产。

VE-TQ 工艺与老工艺相比，生产过程中废水、废气的排放量分别为原有工艺的 20%。成本降低大约 10%，主要原料由市场供应较少的三甲酚变为丙酮等石化产品，原料易得。

新老工艺路线优缺点比较

工艺路线	成本节约	环保比较	原材料的取得
VE-TQ (新)	主环成本降低 10%，异戊醛自制成本降低至少 30%	废水、废气大幅减少	容易取得
VE-TMHQ (老)	—	—	受大公司制约

④产能适当扩大

公司原VE产能为年产10,000吨，本次搬迁后，VE产能拟扩至年产12,000吨。扩张的2000吨产能主要用于未来VE需求的自然增长。

公司看好VE的市场前景。VE作为维生素中用量大和需求增长快的品种，进入门槛高，需求刚性较强，未来市场前景良好。VE作为动物饲料的市场正在以每年2%-3%的速度增长，在药用和食用领域都以4%-5%的速度增长。即使在2009年经济危机的背景下，其受到的冲击也较小。

此外，公司原有VE产能的利用率一直较高，基本处于饱和状态，产能的适当扩大将有利于公司抓住未来2-3年内VE需求上升的景气周期。

产品种类	项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
------	----	-----------	-------	-------	-------

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

VE (纯品)	产能(吨)	10,000	10,000	10,000	9,000
	实际产量(吨)	3,289	9,035	10,906	9,738
	产能利用率 (%)	32.89%	90.35%	109.06%	108.20%

(2) 可行性

①本次VE搬迁内容及产能衔接

本次搬迁和异地改造包括塔山工业园的5,000吨VE产能的拆除及上虞新和成工业园内新建12,000吨VE产能。根据新昌县政府的规划和公司的实际情况,公司塔山工业园的VE产能将运营至2010年。上虞工业园VE生产车间自2009年1月开始兴建,截止2009年6月30日,已经完成投资总额14,811.94万元,其中房屋建筑物共完成投资2,599.25万元,机器设备完成投资7,131.72万元,投资完成比例为31.44%。项目投资分为两期,其中一期先建设年产6,000吨VE,预计2010年建成达产,二期年产6,000吨VE计划于2011年建成。

上虞工业园年产12,000吨VE项目建成后,公司将根据中间体的自产能力和市场VE供需形势,调整新昌老厂和塔山工业园的VE产能。在上虞工业园VE项目完全达产后,新昌老厂的VE生产线将根据实际逐渐缩小产能直至停产。

2008-2011年VE产能

单位: 吨

厂区	2008年	2009年	2010年	2011年
新昌老厂	5,000	5,000	5,000	0
上虞工业园	-	-	5,000-6,000	12,000
塔山工业园	5,000	5,000	-	-
合计	10,000	10,000	10,000-11,000	12,000

②量产的准备

公司目前在塔山工业园中的1,000吨VE中试车间即已采用了VE-TQ工艺。其中重要中间体异戊醛主要外购,异植物醇由公司自行生产;另一中间体三甲基氢醌二酯由公司自行生产。

公司通过VE-TQ工艺路线经过多年的实践生产,在VE新工艺量产方面做了充分的准备措施,申请17项国家发明专利,其中10项已授权,形成了自主知识产权,整体技术处于国际先进水平,2008年获中国石化协会科技进步一等奖。

③搬迁对公司的影响

塔山工业园主要车间投产于1999年,截止2009年6月30日,塔山工业园主要固定资产的原值和净值如下表:

塔山工业园搬迁固定资产情况

单位：万元

类别	固定资产原值	累积折旧	固定资产净值
房屋建筑物	10,662.40	3,975.65	6,886.75
通用设备	186.67	132.80	53.87
专用设备	29,331.25	22,836.74	6,494.51
合计	40,180.32	26,945.18	13,435.14

此次搬迁改造，工业园区原生产的维生素A及其中间体、衍生物已经搬迁至上虞生物化工有限公司生产，芳樟醇、乙酸芳樟酯及其他香精香料产品计划搬迁至山东新和成生产。原有的生产线将在新生产线完成设备安装、调试并实现正常生产后再予以关闭，因此塔山工业园厂区的搬迁不会对公司的正常生产经营产生不利影响。本次搬迁新昌县政府回收的土地使用权、地上建筑物及其部分设备的净值为16,146.00万元。新昌县政府为支持公司加快产业结构调整，妥善解决公司塔山工业园搬迁问题，同意回收公司塔山工业园地块的土地使用权、地上建筑物及部分设备，并拟在搬迁完毕后支付公司款项16,146.00万元。因此，此次搬迁改造不会对公司的持续经营和盈利能力产生不利影响。

2、年产6,000吨异戊醛建设项目

异戊醛是无色有刺激性气味的液体，可用于生产异戊酸，是医药、合成香料、调味剂的原料。异戊醛与丙酮缩合可制得2-甲基-4庚烯-6酮，用于制解痉药，也是合成维生素E的原料。

(1) 项目投资必要性

以异戊醛合成异植物醇再合成VE与以丙酮和乙炔为起始原料合成异植物醇再合成VE相比较，成本下降10%左右。而异戊醛被少数几家大公司控制，价格一直居高不下。

发行人制备异戊醛的生产工艺采用目前较为先进且原子经济性高的甲酰化法。以异丁烯为原料，在催化剂作用下，与一氧化碳和氢气反应，一步直接合成异戊醛，该生产工艺具有反应选择性好、收率高、三废少等特点，反应中所用一氧化碳和氢气为公司采用水煤气法自制，成本低，使异戊醛生产具有良好的成本优势。同时由于反应中采用新型催化剂，使反应的温度、压力较传统的钴催化剂大幅降低，提高了生产的安全性，降低了设备投资，也间接的降低了生产成本。比外购异戊醛成本至少降低30%，增强市场竞争力，提高了公司收益。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(2) 项目投资的可行性

发行人异戊醛生产工艺采用异丁烯为起始原料，经甲酰化法反应一步合成异戊醛，该生产工艺具有反应选择性好、收率高、“三废”少等特点，技术处于国际领先水平。2006年1月，发行人“异丁烯制备异戊醛的方法”获得了发明专利证书。

2003年9月，年产80吨异戊醛中试装置已经成功运行，产品经浙江省化工产品质量监督检验站检验，各项指标符合Q/NHU0061-2003企业技术标准，质量已达到国外同类产品先进水平。

该项目拟建于山东潍坊工业园区，从产能上与公司年产12,000吨的VE产能相匹配，故该项目6,000吨异戊醛基本用于公司生产VE自用。

3、年产3000吨二氢茉莉酮酸甲酯、年产900吨叶醇（酯）、年产600吨覆盆子酮项目

(1) 项目的背景及投资的必要性

公司业务主要包括维生素、医药中间体及香精香料等，主要盈利来源为VE、VA，2008年VE占总收入的62%，VA占18%，两项业务合计占收入的80%。2009年1-6月VE占总收入的62.12%，VA占11.26%，合计占总收入的73.34%。2008年和2009年1-6月香精香料收入占总收入的2.11%和6.39%，2009年1-6月香精香料的收入为7,707.82万元，较2008年全年增加了778.33万元，香精香料的销售增长速度较快，对公司业务的重要性也加强。公司2008年和2009年收入和盈利能力较2007年以前出现大幅增长，主要是因为维生素各品种销售价格大幅上涨所致。

公司经营维生素业务近15年，已经成为全球第四大VE生产企业和第二大VA生产企业，占领了主要VE、VA等主要维生素品种较高的市场份额，但对单一产品依赖度较高的经营风险对于公司未来发展不利，行业及产品出现大幅波动，将会影响公司战略目标的实现和长远的发展。

公司坚持以产品链为核心的发展战略，致力于在相同的精细化工产业链上丰富和完善产品线。从医药中间体发展到维生素产品系列，再以维生素的中间体发展出香精香料产品系列。公司从化工基础原料丙酮、乙炔等出发，经过系列反应，分别衍生出维生素E、维生素A醋酸酯、 β -胡萝卜素、虾青素、芳樟醇、 β -紫罗兰酮等系列产品，已形成了一个覆盖面宽、相关性强、技术及功能相辅相成的产品组合。公司主要原料统一，产品具备规模效应，有利于降低生产成本；而相通的

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

技术平台及核心技术的可移植性有效降低了研发费用；新和成品牌的共享效应，大大降低了营销成本和新产品市场推广的难度。综合、全面的产品组合提升了公司产品的竞争力。

本次募投项目除维生素E的搬迁改造外，将重点投建系列香精香料产品线。一方面，公司主导产品VA、VE的工艺路线长，中间品多，有许多中间品可以作为香料出售，如芳樟醇，在香精香料市场领域公司已经拥有成熟的生产经验和销售渠道。香料产品芳樟醇已形成一定的市场规模，发行人现有香料销售规模已相当于国内一个中等香料香精企业的规模，且以国际大香料香精公司为主要客户对象，如日本高砂，因而发行人凭借现有的市场销售渠道及品牌知名度进入和扩大香料香精市场，将更容易被客户认可。另一方面，公司募投项目中的三个香精产品已经拥有成熟的生产工艺和量产的能力，借机发展市场需求量大，国内生产能力分散的香料产品并逐步占据主要地位，是公司发展香精香料产品的主要策略。

香精香料广泛应用于食品、饮料、化妆品等多个行业，需求量大，目前国内尚无成熟的大型香精香料生产企业，需求主要靠进口满足。公司将在以有机合成技术为核心的条件下，发挥自己多年工艺、装备、管理上的优势拓展产业链，大力拓展市场，并打造公司在国内香精香料市场的领导者地位。

（2）投建年产3000吨二氢茉莉酮酸甲酯的可行性

①市场前景

二氢茉莉酮酸甲酯主要用于化妆品香精和皂用香精配方中。2003年至2008年，该产品的年均销售量都保持着8%的增长速度，全世界约有9,000吨左右的用量。预计未来增速会更快，到2012年全球用量将超过1.2万吨。

由于产品需求不断增加，而其生产格局和产能变化不大，因此其价格持续上升，从2003年最低点9美元/千克开始逐步上升，2006年该产品价格开始快速上涨，到2007年底终端市场达到23-25美元/千克，主流经销商和大客户市场也达到了18美元/千克左右。进入2008年后，由于世界经济下行的影响，产品价格有所回落。

②市场格局

二氢茉莉酮酸甲酯的主要生产商有芬美意、NIPPON ZEON（日本瑞文）和日本花王（在西班牙生产）。其中芬美意产量最大，为3,000吨左右。芬美意和日本花王产品以香精为主，为保证香精原料的稳定供应而生产二氢茉莉酮酸甲酯。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

已经有部分大宗香料产品的生产逐渐转移到中国和印度这些低人工成本的地方，因此新进生产者如果能在质量和数量上达到要求，能较快地占据相当份额的市场。国内的香料香精企业规模较小，尚未形成大型的龙头企业，这也在客观上降低了发行人的市场进入难度。在此情况下，发行人扩大现有市场和在此基础上开拓新业务有着相当的优势。

③项目准备情况

新和成与技术合作单位经反复试验，开发了一条以丁烯烃为起始原料经甲酰化、羟醛缩合、异构、Michael加成及脱羧等反应合成二氢茉莉酮酸甲酯的生产工艺。该工艺在异构反应和脱羧反应中取得重大突破创新，提高反应收率、提升了产品香气，该合成路线生产的产品质量稳定，含量高，香气纯正，且丁烯原料丰富且成本低，提高了产品的市场竞争力，中试产品深受欢迎。公司顺式-二氢茉莉酮酸甲酯的合成方法目前正申请国家专利保护，并已经取得欧盟REACH预注册号。公司拥有合成二氢茉莉酮酸甲酯的原料环戊酮及正戊醛专利。公司环戊酮及正戊醛自产后生产二氢茉莉酮酸甲酯的成本至少比芬美意等原料外购的公司低10-20%。

(3) 投建年产900吨叶醇（酯）项目的可行性

①市场前景

全球叶醇（酯）用量稳定上升，目前纯叶醇及酯类的用量超过1,500吨，年均保持8%左右的增长，尤其酯类的用量增长更大，超过10%。预计到2012年叶醇及酯类用量将超过1,800吨。目前叶醇的国际市场价格依然维持在35-40美元。

②市场格局

叶醇的生产基本由日本垄断，主要生产商是NIPPON ZEON（日本瑞文公司）、Shin Etsu Agan（日本信越公司）。前者产能有1,000吨左右，后者自用叶醇的前体或者后续产品做医药类产品，在香料市场销售量不大，约在100吨左右。除了上述两家外，芬美意也有几十吨的出产，但芬美意的叶醇全部自用，同时还外购相当数量，其余为一些小生产企业。由于日本瑞文公司在该产品上垄断，销售策略较为激进，如在销售叶醇时搭售其他大品种激烈竞争的产品，市场普遍欢迎新的有实力的厂商加入竞争。

③项目准备情况

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

发行人通过对叶醇生产工艺的研发,以戊二烯为起始原料,采用超低温冷冻复叠技术,制备出釜温可达-80℃的工业级反应釜,使还原反应在密闭的反应釜内进行,温度调控方便,反应收率大幅提高,降低了溶剂消耗,保证了产品的纯度和香气,技术处于领先水平。2007年,发行人“香料叶醇及其生产工艺开发”技术获得浙江省科学技术二等奖。

发行人叶醇产品的中试装置已经成功运行。2006年2月,产品经浙江省化工产品质量监督检验站检验,各项指标符合Q/NHU0038-2004企业技术标准,质量达到国外同类产品先进水平,具备了批量生产条件。

2006-2008年,公司叶醇(酯)的销量分别为39.40吨、40.06吨和23.22吨,主要客户为瑞士奇华顿、芬美意、IFF、日本高砂,产品深受欢迎,同时积极与客户充分沟通,为公司量产作好准备。公司2008年叶醇(酯)销量下降主要是因为设备老化导致产量下降所致。

(4) 投建年产600吨覆盆子酮项目的可行性

①市场前景

覆盆子酮的用途主要集中在几个方面:定香剂、修饰剂、调制化妆品、用于减肥。由于覆盆子酮的减肥效用良好,未来覆盆子酮的用量增长点和发展方向主要是用作减肥产品的主要原料。

目前覆盆子酮全球用量约为1,200吨左右,主要用于食用香精中。近几年每年保持着5%左右的增长。由于应用领域的增加,2007到2008年,用量增速有所加快,达到10%以上。

②市场格局

目前,国际上覆盆子酮最主要的产地是中国,中国最主要的生产厂家是江西樟树香料厂,2008年该厂销售超过450吨。除江西樟树外,还有其他几家小规模(大约在50-100吨/年的销售)的厂家,如江阴顾山香料厂、上海茂昌香料厂等。以上这些厂家采用的生产工艺均是对羟基苯甲醛路线。

③项目准备情况

发行人研发的生产工艺是以发行人自产的丁酮醇为起始原料,通过与苯酚在强酸性条件下进行缩合反应,然后通过减蒸、结晶等工序进行提纯处理,再经过烘干得到覆盆子酮。该生产工艺具有副产物少、成本低的优势,技术处于国际领

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

先水平。2006年4月，该产品技术通过了浙江省科学技术厅鉴定。

2005年6月，该产品中试成功。2006年4月产品经国家香料香精化妆品质量监督检验中心检测，各项指标符合QB1632-92《覆盆子酮》行业标准，产品质量达到国外同类产品先进水平，具备了投产条件。

覆盆子酮的传统合成工艺路线采用对羟基苯甲醛与丙酮反应，再经选择性加氢结晶精致后得到。其主要特点是投资小，缺点是收率低、成本高、污染大、质量不稳定，难以达到99.9%以上的高含量，满足不了追求高品质客户的要求。采用该工艺生产的厂家有江西樟树香料厂、上海茂昌香料厂、昆山绿林香料厂。

发行人采用了高温高压管道化反应生产丁酮醇，并以丁酮醇为原料与苯酚反应一步合成覆盆子酮，工艺简单，具有收率高、成本低、污染小，产品含量可以达到99.9%以上，香气纯正，产品深受客户欢迎。由于高温高压管道反应的技术和工艺装备要求高、投资大，一般厂家无法采用该工艺。发行人丁酮醇是VA的联产产品，成本低质量好，以其生产覆盆子酮极具市场竞争力。

2006-2008年公司覆盆子酮的销售量分别为55.90吨、72.20吨及21.22吨。2008年覆盆子酮销售量下滑主要是由于当年VA市场销售和价格较好，丁酮醇原料主要用于VA的生产。

4、投建年产6,000吨氨基葡萄糖食品添加剂项目

①市场前景

氨基葡萄糖盐酸盐主要用于骨关节炎及关节疼痛的治疗，据世界卫生组织（WHO）统计，骨关节炎在全球50岁以上人口中的发病率为50%，55岁以上人群中的发病率为80%，目前全球60岁以上人口有6.5亿，则全球骨关节患者人数高达3.25亿元。而在我国骨关节炎发病率比较高，骨关节炎在北京发病率达为38.7%，在上海为13%，全国骨关节炎患者已达总人口的3%，约有4000万人。随着社会老龄化的来到，骨关节炎尤其是膝关节病的患者将呈增加趋势。骨关节炎在西方国家的发病率更高，美国预计到2020年时将有4,000万人患骨关节炎。据美国有关机构的统计，骨关节炎成为继缺血性心脏病后导致工作能力丧失的第二位疾病。鉴于此，WHO将骨关节炎与心血管疾病及癌症列为威胁人类健康的“三大杀手”，并将每年的10月12日定为“世界骨关节炎日”。

据医学研究，氨基葡萄糖盐酸盐是合成关节软骨中蛋白多糖和胶原纤维的基

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

础物质，是关节软骨的主要成分。补充氨基葡萄糖可改善关节软骨代谢，促进软骨细胞合成生理性的糖蛋白和氨基葡聚糖，抑制对软骨有害的胶原酶和磷脂酶A₂的活性，修补受损的软骨，还可刺激滑膜产生透明质酸，提高关节滑液粘性，阻止血小板凝集，改善血流，起到消炎、止疼作用。

由于氨基葡萄糖无毒，罕有不良反应，日本、美国也将其作为食品配料广泛使用，或作为主要原料与硫酸软骨素、透明质酸或大豆异黄酮、葡萄籽抽提物、维生素C等抗氧化剂以及 ω -3脂肪酸、胶元、矿物元素等配合成复合保健食品，或单独加入一般饮料如桔汁、豆乳、酸奶，以及糕点等各种食品中，以预防或改善骨关节病的症状。其在各种老年保健食品配料中可以说是出类拔萃，深受市场欢迎，据2008年Frost & Sullivan咨询公司的一份报告中披露，美国有60%的骨关节炎患者常年服用氨基葡萄糖制剂。

近几年来，氨基葡萄糖市场发展迅速，2003年美国氨基葡萄糖制剂销售额为7.53亿美元，2008年达8.72亿美元，增长16%，年均复合增长率达3.16%，未来5年增速将放缓至2%，2013年销售额将达8.91亿美元。而全球氨基葡萄糖制剂的市场以更快的速度增长，2003年氨基葡萄糖制剂销售额仅为12亿美元，2007年增长到17亿美元，而2008年增长到20亿美元，相比2003年增长了62%，年均复合增长率高达13.3%，预计未来5年全球将增长14%，2013年销售额可达23亿美元。

目前美国是氨基葡萄糖最主要的消费市场，占全球消费总量的43.6%，2008年美国市场需要氨基葡萄糖原料约6000吨，而全球需求量将近于13500吨，未来5年全球将保持2.8%的速度增长，2013年预计可达15400吨，随着全球人口老龄化日趋严重，可以预计骨关节治疗市场的前景将值得期待。

②竞争格局

中国是氨基葡萄糖出口大国，总产量超过10000吨/年，80%以上的产品出口，生产企业主要集中于辽宁到浙江的沿海地区。浙江的氨基葡萄糖产量最大，2006年出口额达5000万美元；江苏次之，2006年出口氨基葡萄糖3000多万美元；山东和辽宁分居第三、第四位。生产企业规模普遍较小，稍具规模的氨基葡萄糖生产企业有：浙江澳兴生物科技有限公司和浙江金壳生物化学有限公司，大连鑫蝶甲壳素有限公司，厦门蓝湾科技有限公司等，这些企业均采用生物提取法生产氨基葡萄糖，规模最大的也不超过1500吨。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

目前，国内外氨基葡萄糖盐酸盐的主要生产方法有生物提取法和生物发酵法两种，其中生物提取法为主要生产方法。生物提取法是指先从虾蟹壳中提取甲壳素或壳聚糖，再经盐酸水解而成氨基葡萄糖盐酸盐。中国氨基葡萄糖生产企业基本上均采用该法，目前国内还没有发现工业化的氨基葡萄糖生物发酵生产企业。而国外企业如日本协和发酵、美国嘉吉（Cargill）则采用了生物发酵法。

生物提取法有着不可避免的缺陷，第一、来自水产品壳提取的氨基葡萄糖盐酸盐对许多有水产品过敏反应的患者不适用，Kosher认证（犹太认证）、国际Hala认证的要求，无法进入素食主义患者的市场；第二、纯化工艺复杂，产品有鱼腥味，产品质量易受原料来源的影响，质量不稳定；第三、受环境污染影响，从虾蟹壳中提取氨基葡萄糖盐酸盐，不可避免地受到重金属污染；第四、生产受到原料的限制较大，难以工业化大规模生产，产品也难以进入高端市场。

新和成拟采用的微生物发酵法优势明显，首先该工艺绿色环保，生产技术具有独创性，生产过程中也采用了许多清洁生产措施。其次新和成拟采用的微生物发酵法生产的产品质量稳定，不受原料来源的影响，产品不含鱼腥味，产品适合对贝壳类过敏的患者，产品可符合Kosher认证（犹太认证）、国际Hala认证的要求，市场领域更加广阔。再则微生物发酵法生产氨基葡萄糖盐酸盐以葡萄糖和无机盐等为主要原辅料，易于购买，供应有可靠保障。微生物发酵法的生产因工艺简洁、产率高，因而可进行工业化大生产。有利于做大做强氨基葡萄糖产业，改变我国氨基葡萄糖产业大而不强，大而不精的局面。

③项目准备情况

本次“年产6,000吨氨基葡萄糖食品添加剂项目”采用微生物发酵技术，微生物发酵技术生产的产品与传统的生物提取技术生产的产品相比，前者具有更广阔的市场前景。

产品的生产成本较低。以微生物发酵法生产氨基葡萄糖盐酸盐是以葡萄糖和无机盐等为主要原辅料，易于购买，供应有可靠保障。微生物发酵法的生产因工艺简洁、产率高，成本可大大降低，因而可进行工业化大生产。使用本项目工艺，氨基葡萄糖盐酸盐的生产成本低。因此，本项目的实施，必将扩大氨基葡萄糖的市场应用范围。

解决了传统制法中水产品过敏这一“瓶颈”问题。目前大部分氨基葡萄糖盐酸

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

盐是通过从虾蟹壳中生物提取而得，但产品往往因使用者出现水产品过敏这一“瓶颈”问题而受阻，因此，目前许多国外采购商明确指定要求微生物发酵法生产的氨基葡萄糖盐酸盐。本项目的实施将可满足这一要求，有利于该产品在食品、医药、保健品等领域的市场开拓。

发行人目前采用生物发酵法生产的产品有辅酶Q₁₀、植酸酶，在已有生产经验的前提下，发行人开发了生产氨基葡萄糖盐酸盐的生物发酵法。2007年11月，发行人主持研发的“N-乙酰氨基葡萄糖发酵生产菌种育种和氨基葡萄糖工业化生产技术”项目通过了浙江省经济贸易委员会的新技术新产品鉴定，生产技术成熟。

本项目中试装置已成功运行。2007年11月，产品经江苏省理化测试中心检测，全部指标符合WS1-XG-028-2001国家药品标准要求，质量达到国外同类产品先进水平，具备批量生产条件。

（二）本次募集资金拟投资项目介绍

1、年产12,000吨维生素E生产线易地改造工程

（1）上虞市经济贸易局曾于2006年1月28日出具“虞经贸投资（2006）29号”《上虞市企业投资项目备案通知书（技术改造）》，同意发行人年产20000吨维生素E生产线易地改造项目；因发行人申请将该项目实施主体及规模变更，上虞市经济贸易局于2009年7月10日出具“虞经贸许可（2008）256号”《上虞市企业投资项目变更通知书（技术改造）》，同意浙江新和成药业有限公司实施该年产12000吨维生素E生产线异地改造项目。

浙江省环境保护局于2006年10月12日出具“浙环建【2006】63号”《关于浙江新和成股份有限公司年产20000吨维生素E生产线易地改造项目环境影响报告书审查意见的函》，同意发行人实施该易地改造项目。于2008年9月23日，该局出具“浙环建函【2008】103号”《关于同意变更项目实施主体名称的函》，同意将“浙环建【2006】63号”文批复之项目的项目实施主体变更为发行人控股子公司浙江新和成药业有限公司。于2009年3月11日，该局出具“浙环建【2009】27号”《关于浙江新和成股份有限公司年产30t/a茄红素、30t/a斑蝥黄、80t/aVA棕榈酸酯新建项目、β-胡萝卜素中间体VA扩产项目、VE异地改造一期工艺调整项目环境影响报告书审查意见的函》，同意将原审批的2万吨/年VE异地搬迁改造中的一期1.2万吨/年VE生产工艺调整为TQ新工艺项目并准予实施。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(2) 项目概况

本项目利用合成维生素E新工艺路线，取代原新昌老厂和新昌塔山工业园10,000吨VE产能，并扩产20%，通过2-3年将现有产能逐步转移至上虞工业园。

(3) 项目实施单位及资金来源

项目由浙江新和成药业实施，项目投资拟用本次募集资金投入。

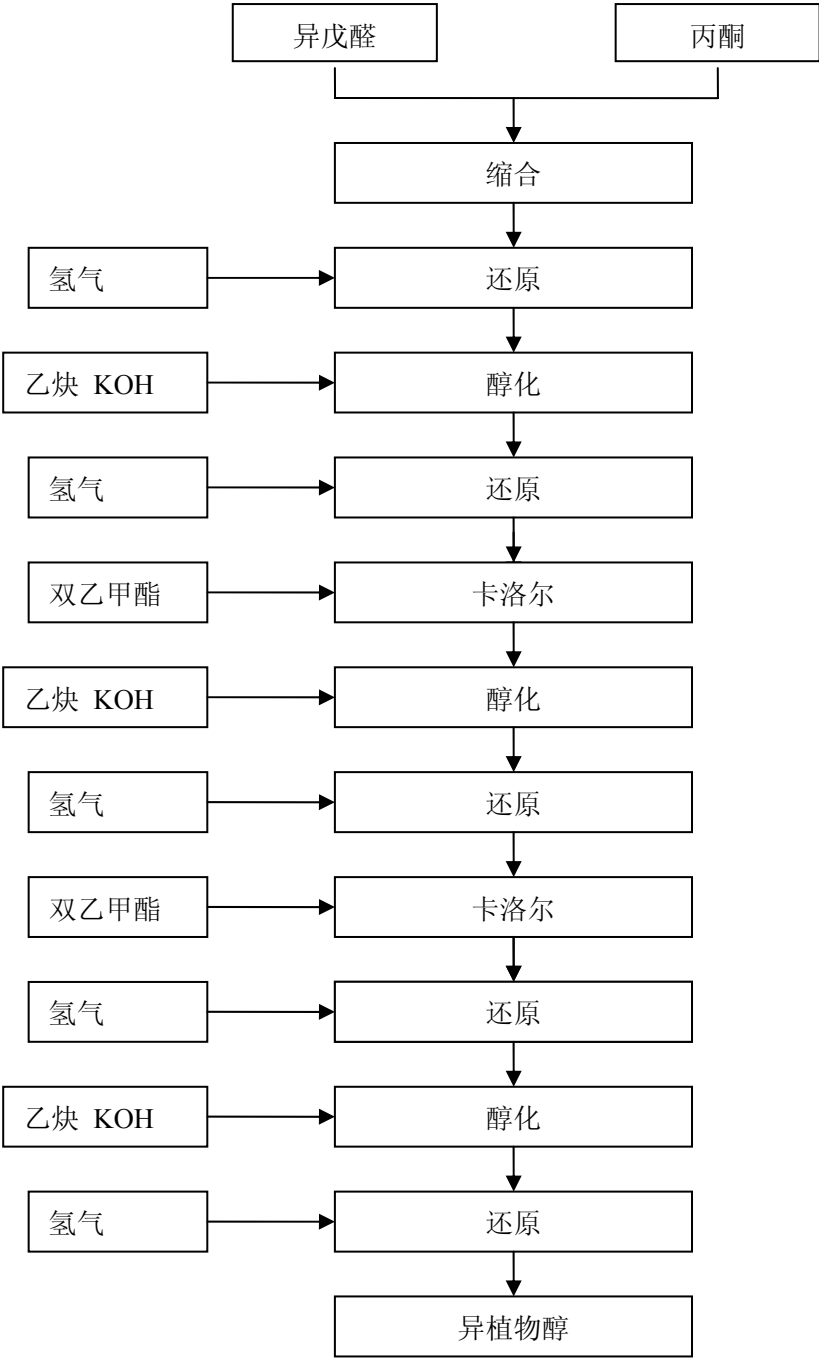
(4) 生产工艺

本项目采用三甲基氢醌二酯与异植物醇（VE-TQ）合成工艺。

①异植物醇

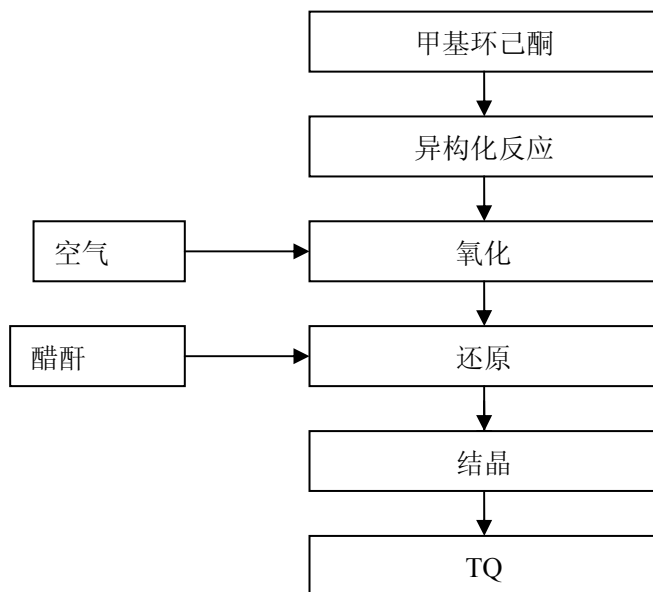
异植物醇段流程图

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



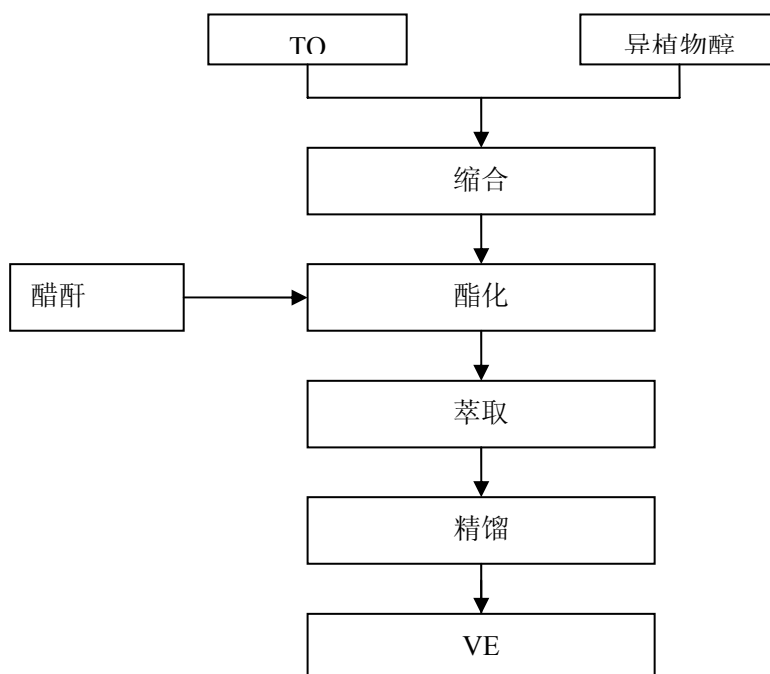
②TQ (双酯)

TQ双酯工段流程简图



③维生素E合成（VE-TQ）

VE-TQ工段方框流程图



新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(3) 主要建设内容及投资估算

项目总投资 47,110.37 万元，其中固定资产投资 41,920.87 万元，配套铺底流动资金 5,189.50 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程	11,316.03	24.02%
2	设备购置	18,745.80	39.79%
3	安装工程	6,433.69	13.66%
4	其他费用	5,425.35	11.52%
5	铺底流动资金	5,189.50	11.02%
	合计	47,110.37	100.00%

主要设备选择如下表：

异植物醇工段：

序号	设备名称	规格	数量	材质
1	缩合釜	V=8.0m ³ ，立式盆盖底	3	不锈钢
2	洗涤釜	V=8.0m ³ ，立式盆盖底	3	Q235/20
3	回流冷凝器	F=10 m ² 不可拆式螺旋板式冷凝器	3	不锈钢
4	汽液分离器	V=0.05 m ³ 立式单程	5	不锈钢
5	常压脱轻塔	Φ500×9300，BX 填料	1	不锈钢
6	减压脱轻塔	Φ500×9300，BX 填料，	1	不锈钢
7	降膜蒸发器	F=20 m ² ，立式单程	2	不锈钢
8	塔顶冷凝器	F=20 m ² ，不可拆式螺旋板式冷凝器	3	不锈钢
9	冷却器	V=0.3m ³ 立式盆盖底	1	不锈钢
10	脱重塔	Φ1100×8600，BX 填料，B 型耳座	1	不锈钢
11	后份回收塔釜 I	V=3m ³ 立式盆盖底	1	Q235
12	后份回收塔釜 II	V=3m ³ 立式盆盖底	1	Q235
13	溶剂蒸馏塔	Φ300×7100 BX 填料	1	不锈钢
14	溶剂蒸馏塔釜	V=3m ³ 立式盆盖底	1	Q235/不锈钢
15	微孔过滤器	排管式，过滤面积 20 平方	1	不锈钢
16	氢化釜	V=5m ³ ，立式盆盖底；	2	不锈钢
17	一级尾气吸收塔	Φ500×4000 拉西环，B 式耳坐	1	不锈钢
18	二级尾气吸收塔	Φ500×4000 拉西环，B 式耳坐	1	不锈钢
19	醇化釜	V=3m ³ ，F=25m ² 。	1	不锈钢
20	闪蒸塔	浮阀塔，N=8 块	1	碳钢
21	洗涤釜	V=10m ³ 。	2	碳钢
22	氢化釜	V=5m ³ 。	5	不锈钢
23	溶剂回收釜	V=10m ³ ，F=80m ² 。	1	碳钢

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

序号	设备名称	规格	数量	材质
24	酰化釜	V=10m ³ , F=60m ² 。	1	不锈钢
25	脱轻精馏塔	直径 1000, 高 7 米	3	碳钢
26	成品精馏塔	直径 1300, 高 7 米	3	碳钢
27	酰化分离塔	直径 1000, 高 9 米	1	不锈钢
28	醇化釜	V=3m ³ , F=25m ² 。	2	不锈钢
29	冷量回收器	V=20m ³ , F=200m ² 。	1	碳钢
30	气液分离器	V=20m ³	1	碳钢
31	闪蒸塔	浮阀塔, N=8 块	1	碳钢
32	洗涤釜	V=10m ³ 。	4	碳钢
33	氢化釜	V=5m ³ 。	8	不锈钢
34	过滤器	48 m ²	1	不锈钢
35	溶剂回收釜	V=10m ³ , F=80m ² 。	3	碳钢
36	回收塔釜	V=3m ³ 立式盆盖底	4	Q235
37	氨回收塔	直径 700, 高 16 米	1	不锈钢
38	降膜蒸发器	F=50 m ²	8	碳钢
39	冷凝器	F=80 m ² F=60 m ² F=30 m ²	18	碳钢
40	二卡釜	V=10m ³	1	不锈钢
41	水洗釜	V=10m ³	1	搪玻璃
42	脱重(括膜蒸发器)	12+12+8 m ²	2	不锈钢
43	精馏塔	DN1000*6	3	不锈钢
44	降膜蒸发器	16.8 m ²	3	不锈钢
45	冷凝器	40 m ²	3	不锈钢
46	真空机组		3	
47	前份处理塔	DN700*3	1	不锈钢
48	连续精馏塔	DN1400*3*2	1	不锈钢

双酯工段 (VE-TQ) :

序号	设备名称	规格	数量	材质
一、双酯工段				
1	异构蒸馏釜	V=10.0m ³ , 卧式盆头 Φ1800×3400	2	碳钢
2	异构塔	DN1200×11000	2	不锈钢/碳钢
3	降膜蒸发器	F=100m ² , φ800×4000	4	碳钢
4	塔顶冷凝器	F=120m ² , 卧式列管 II 程	2	碳钢
5	氧化釜	V=5m ³ , 立式盆盖底 DN1500/1600×2700	6	不锈钢/碳钢
6	回收吡啶釜	V=1.0m ³ , 立式盆盖底	1	碳钢
7	塔顶冷凝器	F=60m ² , 卧式列管	1	碳钢

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

序号	设备名称	规格	数量	材质
8	汽液分离器	V=0.05m ³ ，立式锥底平盖， DN400×400	1	碳钢
9	尾气冷凝器	F=10m ² ，立式列管	1	碳钢
10	转化釜	V=5.0m ³ ，立式盆盖底 Φ1600/1750×2780	2	搪玻璃
11	酯化釜	V=6.3m ³ ，立式盆盖底 Φ1750/1900×3100	6	搪玻璃
12	中转釜	V=6.3m ³ ，立式盆盖底 Φ1750/1900×3100	1	搪玻璃
13	回收釜	V=5.0m ³ ，立式盆盖底 Φ1600/1750×2780	3	搪玻璃
14	抽滤釜	V=5.0m ³ ，立式盆盖底 Φ2000/2150×1500，盘管 15m ²	1	搪玻璃
15	汽油回收釜	V=5.0m ³ ，立式盆盖底 Φ1600/1750×3720	1	搪玻璃
16	塔顶冷凝器	F=25.0m ² ，立式	2	呋喃石墨
17	降膜蒸发器	F=30.0m ² ，立式	1	呋喃石墨
二、VE 工段				
18	回收釜	V=6.3m ³ ，立式盆盖底 Φ1750/Φ1900×3100	2	搪玻璃
19	冷凝器	F=25.0m ² ，立式	3	呋喃石墨
20	缩合釜	V=12.5m ³ ，立式盆盖底 Φ2400/2600×3496	3	搪玻璃
21	酯化釜	V=15.0m ³ ，立式盆盖底闭式反应 釜 Φ2400/2600×4220	2	搪玻璃
22	冷凝器	F=25.0m ² ，立式	1	呋喃石墨
23	中和回收釜	V=12.5m ³ ，立式盆盖底 Φ2400/2600×3496	2	搪玻璃
24	回收冷凝器	F=25.0m ² ，立式	6	呋喃石墨
25	溶剂洗涤釜	V=8m ³ ，立式盆盖底 DN2200/2400×2823	1	搪玻璃
26	洗涤釜	V=15.0m ³ ，立式盆盖底闭式反应 釜 Φ2400/2600×4220	1	搪玻璃
27	回收加热器	F=25m ² ，立式，Φ550×3000	1	304
28	降膜蒸发器	筒径 Φ1200×4000，传热面积 F =180m ²	1	不锈钢
29	中和分层釜	V=6.3m ³ ，立式盆盖底 Φ1750/1900×3100	1	搪玻璃
30	浓缩釜	V=3.0m ³ ，立式盆盖底 Φ1600/1750×1820	1	搪玻璃
31	过滤器	V=0.5m ³	1	不锈钢
32	甲醇回收塔	DN600mm，陶瓷波纹填料 450X，	1	搪玻璃

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

序号	设备名称	规格	数量	材质
		提馏段 4000, 精馏段 2000		
33	处理釜	V=5.0m ³ , 立式盆盖底 Φ1750/1900×2575	1	搪玻璃
34	萃取釜	V=5.0m ³ , 立式盆盖底 Φ1750/1900×2575	1	搪玻璃
35	浓缩釜	V=12.5m ³ , 立式盆盖底 Φ2400/2600×3496		搪玻璃
36	溶剂回收釜	V=3.0m ³ 立式盆盖底 Φ1600/1750×1820	1	搪玻璃

(4) 物料供应

序号	主要原(辅)材料	规格	年需用量(t)	备注
1	异戊醛	≥99%	4877.9	
2	丙酮	工业级	3231.3	
3	乙醇	无水	618.4	
4	环己烷	工业级	231.9	
5	乙炔	工业级	3169.5	
6	液氨	工业级	231.9	
7	氢气	工业级	850.3	
8	加氢催化剂(钨炭)		2.7	
9	KOH	99%	2350	
10	液碱	30%	587.5	
11	双乙甲酯	99%	8967.3	
12	异丙醇铝	工业级	324.7	
13	硫酸	98%	865.8	
14	片碱	99%	494.7	
15	甲基环己酮	工业级	4905.6	
16	AT粉	工业级	0.96	
17	AD粉	工业级	6.36	
18	吡啶	工业级	88.8	
19	醋酸/醋酐	工业级	2389.2	
20	ND/NB/NA	工业级	3566.4	
21	汽油	工业级	1324.8	
22	石油醚	工业级	600	

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

23	甲醇	工业级	204	
----	----	-----	-----	--

(5) 项目选址、占用土地情况

浙江新和成股份有限公司年产 12000 吨维生素 E 生产线易地改造项目的建设场址,经公司和浙江省上虞市有关部门商议拟定在浙江杭州湾上虞工业园区内的规划化工工业用地内。浙江新和成药业拟在其持有的“上虞市国用(2009)第 08792 号”《国有土地使用证》项下土地上实施该项目。

本项目建设用地南北进深约为 349 米,东西面宽约为 336 米,用地红线面积为 86,422 平方米,合 129.63 亩。

(6) 环保问题及措施

①废气。

废气执行 GB16297-1996《大气污染物综合排放标准》中新污染源二级标准,氨和恶臭执行 GB14554-93《恶臭污染物排放标准》。导热油炉烟气排放标准执行《锅炉大气污染物排放标准》(GB13271-2001)中的二类区 II 时段标准。

②废水。

上虞污水处理厂一期工程 7.5 万 t/d 已于 2005 年 1 月通过阶段性验收。目前二期工程先行建设的 12.5 万 t/d 已经建成,并于 2008 年 7 月底投入试运行。本次新建和在建项目待上虞污水处理厂二期(12.5 万 t/d)运行后实施,产生的废水可纳入上虞污水处理厂二期工程集中处理。

项目废水实施纳管集中处理,根据《化学合成类制药工业水污染物排放标准》(GB21904-2008),纳管浓度第二类污染物不执行 GB21904-2008 标准限值,而采用污水处理厂协议要求执行;但第一类污染物应在车间排放口达标,则执行的 GB21904-2008 相关水污染物排放限值。此外,VE 项目废水达到 GB21904-2008 单位产品基准排水量限值要求。

③厂界噪声。

技改项目采用 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》III类区标准。即昼间 65dB(A),夜间 55dB(A)。

④固体废物标准。

固废、废液临时贮存执行《危险废物贮存污染控制标准》(GB18597-2001)和《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》(GB18599-2001)。

(7) 财务评价

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

项目建设期 2 年。经济寿命期 10 年。项目达产后预计年销售收入为 167,400.00 万元，年平均利润总额 96,649.58 万元，财务内部收益率(税后)127.92%，投资回收期（税后，含建设期）为 2.52 年。

截止 2009 年 6 月 30 日，该项目以银行借款先期投入资金 14,811.94 万元。

2、年产6,000吨异戊醛建设项目

(1) 项目批文

潍坊市发展和改革委员会于2009年7月7日出具“0907000085号”《潍坊市投资项目登记备案证明》，就山东新和成药业有限公司实施年产6000吨异戊醛项目予以备案登记。山东省环境保护局于2008年7月23日出具“鲁环审【2008】135号”《关于山东新和成药业有限公司3000t/a二氢茉莉酮酸甲酯、6000t/a异戊醛建设项目环境影响报告书的批复》批准同意实施。

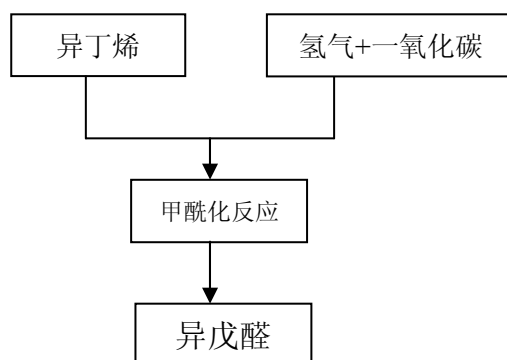
(2) 项目实施单位及资金来源

该项目由山东新和成负责实施，项目投资拟全部用本次发行募集资金投入。山东新和成药业拟在其持有的“潍国用（2009）第 G022 号”《国有土地使用证》项下土地上实施该项目。

(3) 生产工艺

①异戊醛

本项目以异丁烯为原料，采用羰基合成生产异戊醛。



(4) 主要建设内容及投资估算

异戊醛项目总投资 10,098.12 万元，其中固定资产投资 9,622.70 万元，配套铺底流动资金 475.42 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程	1,466.05	14.52%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

2	设备购置	4,436.95	43.94%
3	安装工程	2,295.78	22.73%
4	其他费用	1,423.92	14.10%
5	铺底流动资金	475.42	4.71%
	合 计	10,098.12	100.00%

异戊醛主要设备选择如下表：

序号	名称	规格	数量
*1	混合气气柜	1500 m ³	1 台
*2	CO 储气柜	500 m ³	1 台
*3	H ₂ 储气柜	500 m ³	1 台
*4	废气集气柜	600 m ³	1 台
5	原料槽	V=20m ³	3 台
6	反应釜	V=5 m ³	3 台
7	反应液冷凝器	F=30 m ² 卧式列管	2 台
8	尾气冷凝接受器	V=3 m ³	3 台
9	反应液大槽	V=30 m ³	2 台
10	有机相脱轻塔	Φ=500x3m	1 台
11	有机相脱重塔	Φ=600x5m	1 台
12	成品中间槽	V=10 m ³	1 台
13	降膜蒸发器	F=20 m ²	2 台
14	各种泵	12.5 m ³ /h	20 台
15	塔顶冷凝器	F=50 m ²	2 台
16	自控装置		3 台

注：*部分设备与二氢茉莉酮酸甲酯项目共用

(5) 物料供应

生产原辅材料消耗

序号	物料名称	年需求量 (t)	来源	规格
1	异丁烯	4224.59	外购	≥99%
2	氢气	144.86	自制	>99%
3	一氧化碳	1985.47	自制	>99%

(6) 环保问题及措施

①废水

废水纳管排放标准 COD_{Cr} 按照 500mg/L 进行控制,其余污染物排放执行《污水综合排放标准》(GB8978-1996) 三级标准。

本项目废水排放总量为 73.1m³/d。根据项目规划,高浓度废水进入已建厂区污水处理站进行预处理后,与低浓度废水混合后再进一步处理,达标后排入潍坊滨海项目区化工园区污水处理厂。目前,山东新和成已建有处理规模为 4,000

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

m³/d 的污水处理站，其污水处理能力可满足本项目污水处理要求

②废气

执行《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 二级标准。

③固体废弃物

本项目产生的固体废弃物主要是蒸馏残渣、废气处理过程中收集的非溶剂和污水处理站生化污泥。其中：一般固体废弃物送垃圾处置场填埋；危险固体废弃物按国家危险固体废弃物处置有关规定处置；回收溶剂和副产物溴化钠外卖。新增职工产生的生活垃圾，由环卫部门外运填埋处理。废包装箱、捆绑材料等则及时收集，室内分类存放，可回收综合利用的尽量回用，少量不能回用的，应进行去毒或无害处理后一并由环卫部门外运填埋处理。

④噪声

工程厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》III类标准。交通干线两侧厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》IV类标准。建筑施工噪声执行《建筑施工场界限值》(GB12523-90)相应标准。

(7) 财务评价

异戊醛项目建设期一年，达产后年销售收入9,870.00万元，年平均利润总额1,980.14万元，财务内部收益率(税后)16.92%，投资回收期(税后)为6.11年。

截止2009年6月30日，异戊醛项目以自有资金投入资金2,254.07万元。

3、年产3,000吨二氢茉莉酮酸甲酯项目

(1) 项目批文

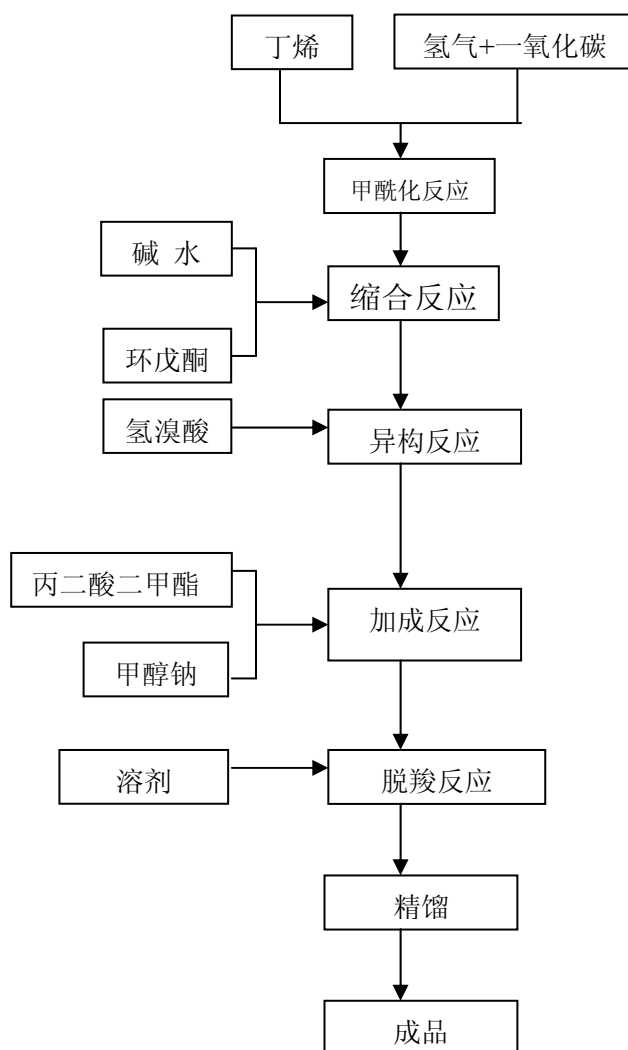
项目经潍坊市发改委审查，符合国家产业政策的要求，并出具0907000086号备案登记证明。并已获得山东省环保局出具鲁环审【2008】135号文件意见同意该项目建设。

(2) 项目实施单位及资金来源

项目由山东新和成实施，项目投资拟全部用本次发行募集资金投入。

(3) 生产工艺

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



(4) 主要建设内容及投资估算

该项目总投资 17,401.88 万元，其中固定资产投资 14,877.30 万元，配套铺底流动资金 2,524.58 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程	1,780.21	10.23%
2	设备购置	7,119.55	40.91%
3	安装工程	3,822.61	21.97%
4	其他费用	2,154.93	12.38%
5	铺底流动资金	2,524.58	14.51%
	合计	17,401.88	100.00%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

二氢茉莉酮酸甲酯项目主要设备选择如下表：

序号	名称	规格	数量
*1	混合气气柜	1500 m ³	1 台
*2	CO 储气柜	500 m ³	1 台
*3	H ₂ 储气柜	500 m ³	1 台
*4	废气集气柜	600 m ³	1 台
5	高压压釜	5 m ³	3 台
6	缓冲罐	10 m ³	1 台
7	压缩机	450KW	3 台
8	废溶剂罐	20 m ³	1 台
9	正丁烯卧罐	100 m ³	2 台
10	环己烷大槽	20 m ³	1 台
11	异戊醛大槽	100 m ³	1 台
12	异丁烯卧罐	100 m ³	2 台
13	蒸馏塔	φ600×3000	
14	冷凝器	20 m ²	2 台
15	缩合釜	10 m ³	4 台
16	异构釜	10 m ³	4 台
17	加成釜	10 m ³	3 台
18	脱羧釜	5 m ³	2 台
19	萃取釜	5 m ³	1 台
20	回收塔一	φ600×3000	1 台
21	冷凝器	20 m ²	1 台
22	回收塔二	φ600×3000	1 台
23	冷凝器	20 m ²	1 台
24	液环真空泵	Q=3 m ³ /min	5 台
25	罗茨泵	ZJ-150	8 台
26	罗茨泵	ZJ-300	6 台
27	罗茨泵	ZJ-600	2 台
28	蒸馏塔一	φ600×3000	1 台
29	冷凝器	25 m ²	1 台
30	蒸馏塔二（前份）	φ800×6000	1 台
31	蒸馏塔二（成品）	φ800×6000	1 台
32	冷凝器	30 m ²	1 台
33	蒸馏塔三（前份）	φ800×6000	1 台
34	冷凝器	15 m ²	1 台
35	蒸馏塔三（成品）	φ1000×6000	1 台
36	冷凝器	40 m ²	1 台
37	蒸馏塔四（前份）	φ800×6000	1 台
38	冷凝器	20 m ²	1 台
39	蒸馏塔四（成品）	φ800×6000	1 台

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

40	冷凝器	30 m ²	1 台
41	各种槽、罐	0.5~10 m ³	30 台
42	成品贮罐	20 m ³	1 台
43	各种输料泵	12.5 m ³ /h	20 台

注：*部分设备与异戊醛项目共用

(5) 物料供应

工程主要的原材料有正丁烯、氢气、一氧化碳、环戊酮、丙二酸二甲酯、氢氧化钠、环己烷、溴化氢、正丁醇、甲醇钠、乙酸乙酯、异丁烯等，运输方式主要靠汽车、槽车运输，运输可依托社会运输能力解决。所有原料、辅助材料均为常用化工原料，市场供应充足。

生产原辅材料消耗

序号	物料名称	年需求量 (t)	来源	规格
1	正丁烯	2212.86	外购	≥99%
2	氢气	74.14	自制	>99%
3	一氧化碳	1036.66	自制	>99%
4	环戊酮	2771.4	外购	99%
5	丙二酸二甲酯	3539.4	外购	99%
6	氢氧化钠	234	外购	98%
7	环己烷	120	外购	98%
8	溴化氢	766.8	外购	40%
9	正丁醇	789	外购	99%
10	甲醇钠	501	外购	30%
11	乙酸乙酯	480	外购	>98%

(6) 环保问题及措施

① 废水

废水纳管排放标准 COD_{Cr} 按照 500mg/L 进行控制，其余污染物排放执行《污水综合排放标准》(GB8978-1996) 三级标准。

本项目废水排放总量为 588.6m³/d。根据项目规划，高浓度废水进入已建厂区污水处理站进行预处理后，与低浓度废水混合后再进一步处理，达标后排入潍坊滨海项目区化工园区污水处理厂。目前，山东新和成已建有处理规模为 4,000 m³/d 的污水处理站，其污水处理能力可满足本项目污水处理要求

② 废气

废气排放执行《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 的二级标准。

③ 固体废弃物

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

本项目产生的固体废弃物主要是蒸馏残渣、废气处理过程中收集的非溶剂和污水处理站生化污泥。其中：一般固体废弃物送垃圾处置场填埋处置；危险固体废弃物按国家危险固体废弃物处置有关规定处置。

新增职工产生的生活垃圾，由环卫部门外运填埋处理。

废包装箱、捆绑材料等则及时收集，室内分类存放，可回收综合利用的尽量回用，少量不能回用的，应进行去毒或无害处理后一并由环卫部门外运填埋处理。

④噪声

工程厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》III类标准。交通干线两侧厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》IV类标准。建筑施工噪声执行《建筑施工场界限值》(GB12523-90)相应标准。

(7) 财务评价

二氢茉莉酮酸甲酯项目建设期为一年，项目达产后预计年销售收入为43,146.00万元，年平均利润总额5,682.92万元，财务内部收益率(税后)22.13%，投资回收期(税后，含建设期)为6.12年。

截止2009年6月30日，二氢茉莉酮酸甲酯项目以自有资金投入4,142.30万元。

4、年产900吨叶醇（酯）项目

(1) 项目批文

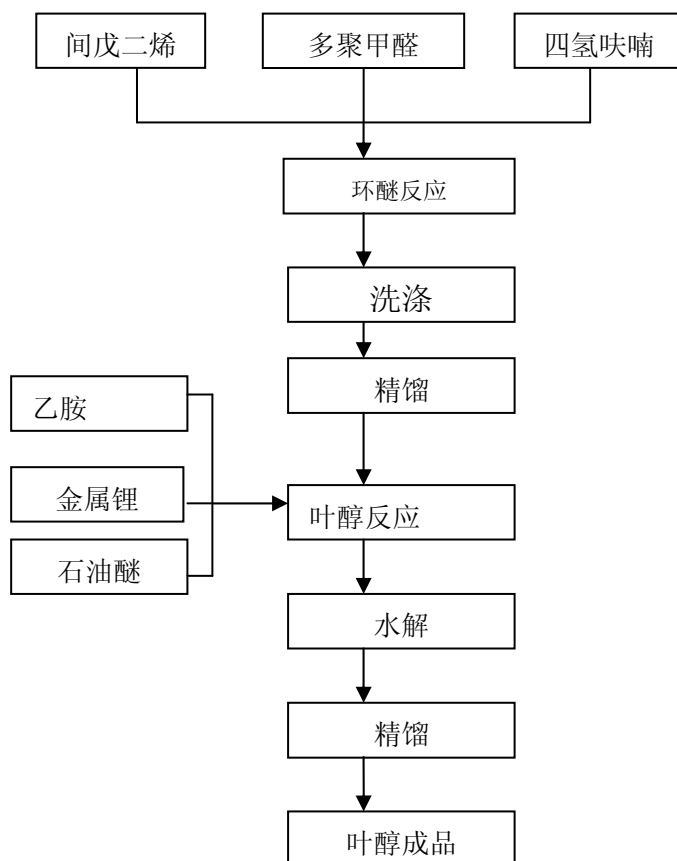
年产900吨叶醇（酯）项目经山东潍坊市发展和改革委员会审查，符合国家产业政策的要求，并出具0907000084号备案登记证明。同时，本项目已获得山东省环境保护局出具的鲁环审【2009】13号文件审批意见，同意该项目建设。

(2) 项目实施单位及资金来源

该项目由山东新和成负责实施。项目投资拟全部用本次发行募集资金投入。山东新和成药业拟在其持有的“潍国用（2009）第G022号”《国有土地使用证》项下土地上实施该项目

(3) 生产工艺

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



乙酸叶醇酯采用直接酯化法制备，叶醇与乙酸酐在催化剂的作用下发生酯化反应得到乙酸叶醇酯。

柳叶酸叶醇酯采用酯交换法制备，叶醇与水杨酸甲酯在催化剂的作用下发生酯交换反应得到柳叶酸叶醇酯。

(4) 主要建设内容及投资估算

该项目总投资 10,746.98 万元，其中固定资产投资 9,596.26 万元，配套铺底流动资金 1,150.72 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程	1,491.48	13.88%
2	设备购置	5,225.00	48.62%
3	安装工程	1,824.50	16.98%
4	其他费用	1,055.28	9.82%
5	铺底流动资金	1,150.72	10.71%
	合计	10,746.98	100.00%

叶醇主要生产设备一览表

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

序号	设备名称	型号	数量 (台/套)
1	环醚高压反应釜	2000L	5
2	间戊二烯计量槽	500L	5
3	THF 计量槽	1000L	5
4	间二戊烯原料大槽	20000L	1
5	间二戊烯中间槽	3000L	1
6	THF 成品贮槽	15000L	2
7	环醚反应液贮槽	10000L	1
8	环醚洗涤液贮槽	10000L	1
9	塔顶冷凝器	15m ²	2
10	塔顶冷凝器	40M ²	1
11	气液分离器	200L	2
12	叶醇反应釜及深冷机组	4000L	8
13	CIS 计量槽	500L	1
14	带夹套乙胺不锈钢贮槽	6000L	2
15	带夹套水乙胺贮槽	6000L	2
16	乙胺回收釜	6000L	1
17	回收塔	Φ500*3000	1
18	塔顶冷凝器	30m ²	2
19	叶醇水解釜	3000L	2
20	降膜蒸发器	25m ³	1
21	分离器	0.3m ³	1
22	冷凝器	30m ²	1
23	叶醇反应釜中间槽	3000L	2
24	叶醇萃取釜	3000L	1
25	叶醇粗品贮槽	10000L	1
26	叶醇粗品大槽	10000L	1
27	溶解釜	1000L	1
28	叶醇精馏釜	6000L	5
29	精馏塔	Φ800*14000	5
30	塔顶冷凝器	40m ²	5
31	蒸发器	20m ²	5
32	前中份受槽	200L	6
33	成品大槽	20000L	2
34	酯化反应釜	5000L	1
35	酯交换反应釜	5000 L	1
36	洗涤釜	5000 L	1
37	原料计量槽	2000 L	4
38	洗水计量槽	2000 L	2
39	洗水储槽	2000L	3
40	叶醇产品大槽	10000L	1

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

41	计量泵		5
42	反应液大槽	10000L	1
43	筒蒸塔釜	5000L	1
44	筒蒸塔	Φ800*4000	1
45	精馏塔釜	5000L	1
46	精馏塔	Φ800*9000	1
47	前份受槽	2000L	1
48	粗品受槽	2000L	1
49	前份受槽	2000L	1
50	成品受槽	2000L	1
51	脚料大槽	5000L	1

(5) 物料供应

本项目主要原辅材料年用量见下表：

序号	物料名称	规格	年需求量 (t)	来源
1	间戊二烯	≥70%	1,260.85	外购
2	四氢呋喃	≥96%	519.99	外购
3	金属锂	≥99.0%，工业一级	85.90	外购
4	乙胺	工业一级	184.07	外购
5	石油醚	工业一级	122.71	外购
6	多聚甲醛	工业一级	1,150.41	外购
7	醋酐	工业一级	224.89	外购
8	水杨酸甲酯	工业一级	104.98	外购

(6) 环保问题及措施

①废水

本项目废水产生量为 51.2t/a，高浓度废水进入已建厂区污水处理站进行预处理后，与低浓度废水混合后再进一步处理，达标后排放至潍坊滨海项目区化工园区污水处理厂。目前，山东新和成已建有处理规模为 4,000 m³/d 的污水处理站，其污水处理能力可满足本项目污水处理要求。

②废气

废气排放执行《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 的二级标准。

③固体废弃物

本项目固体废弃物产生量为 971.57kg/d，本项目生产工艺中有较多的危险固体废弃物，目前发行人已在厂区设置危险废弃物储存设施及场所，并严格按照有关危险废弃物储存办法建设、储存和运输。生活垃圾由环卫部门清理。

④噪声

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》III类标准。交通干线两侧厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》IV类标准。建筑施工噪声执行《建筑施工场界限值》(GB12523-90)相应标准。

(7) 财务评价

年产900吨叶醇(酯)项目建设期为一年。项目达产后预计年销售收入为18,585.22万元,年平均利润总额4,506.62万元,财务内部收益率(税后)34.98%,投资回收期(税后,含建设期)为4.11年。截止2009年6月30日,以自有资金投入该项目1,933.37万元。

5、年产600吨覆盆子酮项目

(1) 项目批文

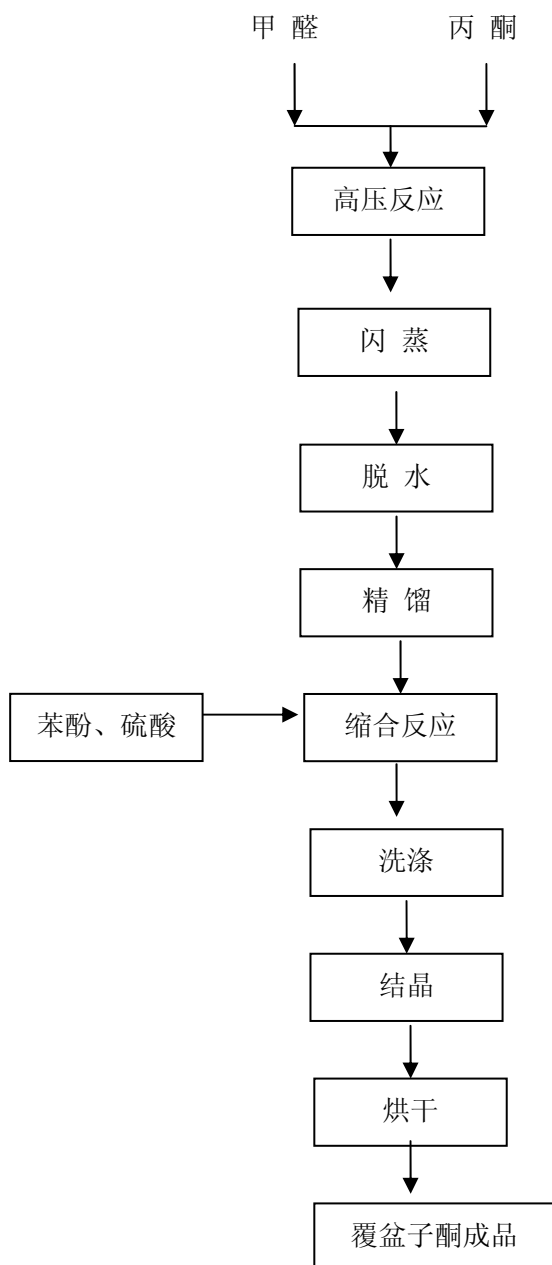
该经山东潍坊市发改委审查,出具0907000083号备案登记证明。并已获得山东省环境保护局出具的鲁环审【2009】13号文件审批意见,同意该项目建设。

(2) 项目实施单位及资金来源

该项目由山东新和成药业“潍国用(2009)第G022号”《国有土地使用证》土地上实施该项目。

(3) 生产工艺

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书



(4) 主要建设内容及投资估算

该项目总投资 5,745.44 万元，其中固定资产投资 5407.93 万元，配套铺底流动资金 337.51 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占总投资比例
1	建筑工程	1,491.48	25.96%
2	设备购置	2,355.00	40.99%
3	安装工程	934.98	16.27%
4	其他费用	626.47	10.90%
5	铺底流动资金	337.51	5.87%

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

	合 计	5,745.44	100.00%
--	-----	----------	---------

覆盆子酮主要生产设备一览表

序号	设备名称	设备详细规格及附件	数量 (台/套)
1	高压列管反应设备	L=50m Φ 62*10.5 304 夹套 Φ 159*5	1
2	导热油加热器	8 组	1
3	热油泵		2
4	高压泵		2
5	丙酮大槽	V=20m ³	1
6	丙酮计量槽	V=10m ³	1
7	甲醛贮槽	V=5m ³	1
8	甲醛计量槽	V=1m ³	1
9	水计量槽	V=3m ³	1
10	丙酮与甲醛混合釜	V=10m ³ , 立式盆盖底 ϕ 900/ ϕ 1000*1075, 电机 N=5.5KW, 桨式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	1
11	高压反应后受槽	V=5m ³ F=10 m ²	2
12	回收丙酮釜	V=10m ³ F=10 m ²	1
13	丙酮塔降膜	F=25 m ²	1
14	丙酮塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	1
15	丙酮受槽	V=2m ³	2
16	丙酮受槽	V=5m ³	2
17	丁酮醇回收塔	V=5m ³ F=10 m ²	1
18	丁酮醇塔降膜	F=25 m ²	1
19	丁酮醇塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	1
20	丁酮醇受槽	V=2m ³	2
21	废水受槽	V=2m ³	2
22	丁酮醇贮槽	V=3m ³	2
23	缩合反应釜	V=5m ³ , 立式盆盖底 ϕ 900/ ϕ 1000*1075, 电机 N=5.5KW, 桨式搅拌, 搅拌转速 n=130r.p.m	4
24	甲苯大槽	V=20m ³ , ϕ 2800*3200	1
25	甲苯计量槽	V=2m ³	2
26	丁酮醇计量槽	V=1m ³	2
27	丁酮醇大槽	V=3m ³	2
28	苯酚丁酮醇配制釜	V=2.5m ³ , 立式盆盖底 ϕ 1750/ ϕ 1900*1075, 电机 N=3.0KW, 锚式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	1
29	丁酮醇与苯酚计量槽	V=1m ³	4
30	浓硫酸计量槽	V=2m ³ 立式盆盖底	2

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

31	氟塑料合金离心泵	IHF50-32-160	4
32	水计量槽(配硫酸)	V=0.5m ³ 立式盆盖底 φ600*800	2
33	硫酸配制釜	V=3.0m ³ , 立式盆盖底 φ1750/φ1900*1075, 电机 N=3.0KW, 锚式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	2
34	稀硫酸计量槽	V=0.5m ³	2
35	水计量槽(洗涤)	V=0.5m ³ 立式盆盖底 φ600*800	2
36	套用废水计量槽	V=0.5m ³ 立式盆盖底 φ600*800	2
37	废酸水槽	V=5m ³	1
38	二次废水槽	V=3m ³	1
39	三次废水槽	V=3m ³	1
40	不锈钢化工泵	IHF50-32-160	20
41	溶解釜冷凝器	F=10m ²	1
42	结晶、溶解釜尾气冷凝器	F=20m ²	2
43	母液中转槽	V=5m ³ (一次, 二次母液各一)	2
44	甲苯计量槽	V=2.5m ³ , 立式盆盖底 φ1200/φ1300*1275	2
45	苯酚配制釜	V=2.5m ³ , 立式盆盖底 φ1750/φ1900*1075, 电机 N=3.0KW, 锚式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	2
46	液环槽	V=2.0m ³ , 立式	1
47	汽液分离器	V=0.1m ³ 立式盆盖底 φ400*400	1
48	母液回收塔釜	V=5m ³ F=10 m ²	1
49	母液塔降膜	F=25 m ²	1
50	母液塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	1
51	甲苯回收塔釜	V=10m ³ F=10 m ²	2
52	甲苯塔降膜	F=25 m ²	2
53	甲苯塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	2
54	苯酚回收塔釜	V=10m ³ F=10 m ²	2
55	苯酚塔降膜	F=25 m ²	2
56	苯酚塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	2
57	热油泵	IMC50-32-160A	12
58	甲苯受槽	V=3m ³	2
59	苯酚受槽	V=2m ³	2
60	粗品受槽	V=2m ³	2
61	成品塔降膜	F=20 m ²	1
62	成品塔冷凝器	F1=50 m ² , F2=20 m ²	1
63	成品塔	φ800*1000 BX	1
64	成品回收塔釜	V=5m ³ , F=10 m ²	1
65	成品塔降膜	F=25 m ²	1
66	成品塔冷凝器	F1=50 m ² , F2=20 m ² 带保温	1
67	洗涤后中间槽	V=10m ³	1

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

68	回收甲苯后中间槽(带保温)	V=10m ³	2
69	回收苯酚后中间槽(高温保温)	V=5m ³	2
70	结晶釜	V=5m ³ , 立式盆盖底 φ1600/φ1750*1820, 电机 N=5.5KW, 桨式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	4
71	溶解釜	V=5m ³ , 立式盆盖底 φ1600/φ1750*1820, 电机 N=5.5KW, 桨式搅拌, 搅拌转速 n=85r.p.m	1
72	快捷式过滤器	保温型	8
73	乙醇回收塔	φ500*6000 BX	1
74	乙醇回收塔釜	V=5m ³ F=10 m ²	1
75	乙醇塔降膜	F=25 m ²	1
76	乙醇塔冷凝器	F1=50 m ² F2=20 m ²	1
77	液环真空泵+ZJ150	Q 最大抽气=6m ³ /min, 供水量 35L/min 2SK-6	2
78	转鼓	V =1500m ³	14
79	离心机	φ1200	8
80	真空机组	2SK-3+ZJ150+ZJ300+ZJ600	6
81	真空机组	2SK-3+ZJ150	4
82	乙醇大槽	V=10m ³ φ2200*2800	1
83	乙醇受槽	V=1.0m ³ 立式盆盖底 φ700*1000	1
84	缓冲罐	V=0.5m ³	8
85	热水槽	V=5m ³ 卧式	1
86	热水泵	WRY50-32-160	3

(5) 物料供应

本项目主要原辅材料年用量见下表:

覆盆子酮生产原辅料消耗

序号	物料名称	规格	年需求量 (t)	来源
1	甲醛	≥37%, 工业一级	573.58	外购
2	丙酮	≥99%, 工业一级	424.27	外购
3	甲苯	≥99%, 工业一级	82.26	外购
4	苯酚	≥99%, 水≤0.1% 优等品	627.92	外购
5	硫酸	≥95% 优等品	782.49	外购
6	碳酸氢钠	≥95% 工业一级	96.60	外购
7	乙醇	药用级	30.19	外购

(6) 环保问题及措施

①废水

本项目废水产生量为 101.95t/d。根据项目规划, 高浓度废水进入已建厂区污

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

水处理站进行预处理后，与低浓度废水混合后再进一步处理，达标后排放至潍坊滨海项目区化工园区污水处理厂。目前，山东新和成已建有处理规模为 4,000 m³/d 的污水处理站，其污水处理能力可满足本项目污水处理要求。

②废气

废气排放执行《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996)表 2 的二级标准。

③固体废弃物

本项目固体废弃物产生量为 971.57kg/d，本项目生产工艺中有较多的危险固体废弃物，目前发行人已在厂区设置危险废物储存设施及场所，并严格按照有关危险废物储存办法建设、储存和运输。生活垃圾由环卫部门清运。

④噪声

工程厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》III类标准。交通干线两侧厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准(GB12348—90)》IV类标准。建筑施工噪声执行《建筑施工场界限值》(GB12523-90)相应标准。

(7) 财务评价

年产600吨覆盆子酮项目建设期为一年，项目达产后预计年销售收入为 5,543.56万元，年平均利润总额1,223.83万元，财务内部收益率(税后)20.53%，投资回收期(税后)为5.47年(含建设期)。截止2009年6月30日，以自有资金投入该项目2,254.03万元。

6、年产6,000吨氨基葡萄糖食品添加剂项目

(1) 项目批文

本项目经上虞市发展和改革局审查，符合国家产业政策的要求，并出具虞发改局(2009)51号文件予以核准批复。同时，本项目已获得浙江省环境保护局出具的浙环建【2009】28号文件审批意见，同意该项目建设，并由浙环建函【2009】29号主体变更为上虞新和成生物化工有限公司。

(2) 项目实施单位及资金来源

本项目由上虞新和成生化在其持有的“上虞市国用(2009)第09178号”《国有土地使用证》土地上实施该项目

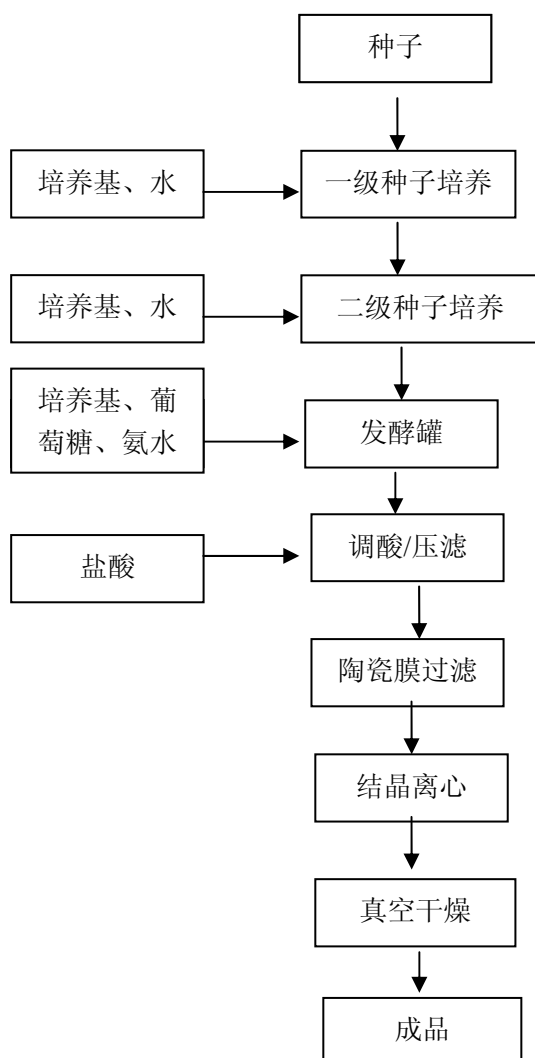
(3) 生产工艺

拟采用微生物发酵法生产 N-乙酰葡萄糖胺，再提取转化成氨基葡萄糖盐酸盐。

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

本项目是采用先进的代谢与发酵工程技术、工艺完成。该项目的主要技术特点为：第一、采用定向进化技术，筛选对底物耐受的果糖磷酸酰胺转移酶 E.coli 突变株。第二、采用代谢工程技术手段选育具有特异性高产 N-乙酰氨基葡萄糖菌株。第三、采用膜分离与层析相结合的方法，结合先进测试和分离手段，获得高质量的 N-乙酰氨基葡萄糖。第四、采用新型工艺使 N-乙酰氨基葡萄糖转化为氨基葡萄糖达 80%以上。

本项目在生产工艺路线上选择三级发酵、陶瓷膜过滤、超滤膜浓缩、真空干燥的制备工艺。该工艺具有发酵单位高、能耗少、纯化简单、提取得率高、“三废”少等优点。该生产工艺主要有发酵和后处理两个阶段：



新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

(4) 主要建设内容及投资估算

该项目总投资 19,300.00 万元，其中固定资产投资 17,300.00 万元，配套铺底流动资金 2,000.00 万元。投资概算具体情况如下表：

序号	项目	金额（万元）	占固定资产投资比例
1	建筑工程	1,657.10	8.59%
2	设备购置	9,776.50	50.66%
3	安装工程	3,289.20	17.04%
4	其他费用	2,577.20	13.35%
5	铺底流动资金	2,000.00	10.36%
	合 计	19,300.00	100.00%

生产氨基葡萄糖盐酸盐的发酵部分设备主要根据微生物的生理特征、营养要求、培养基性质、生产方式等特点以及已有规模生产的实践经验而选用材质为不锈钢的新型系列发酵罐；空气过滤系统采用折叠式膜过滤设备；提取部分采用板框压滤机、陶瓷膜过滤器、双锥真空干燥机等设备；发酵渣处理设备采用气流干燥设备。

主要设备表

序号	设备名称	规格	材质	数量
1	一级种子配料罐	V=1m ³	不锈钢	1 台
2	二级种子配料罐	V=5m ³	不锈钢	1 台
3	主配料池	V=20m ³	不锈钢	4 台
4	一级种子罐	V=1m ³ , φ500×500	不锈钢	12 台
5	二级种子罐	V=5m ³ , φ1000×2800	不锈钢	12 台
6	发酵罐	V=50m ³ , φ3600×6250	不锈钢	20 台
7	空气过滤器	Q=1Nm ³ /min	不锈钢	12 套
8	空气过滤器	Q=5Nm ³ /min	不锈钢	12 套
9	空气过滤器	Q=50Nm ³ /min	不锈钢	20 套
10	贮糖罐	V=50m ³ , φ3600×6250	不锈钢	4 台
11	予处理罐	V=50m ³	钢衬塑	6 台
12	板框压滤机	F=120m ²	组合件	6 台
13	陶瓷膜过滤装置	F=300m ²	组合件	3 套
14	配制罐	V=15m ³	不锈钢	4 台
16	气流干燥机	蒸发能力 100kg/hr	不锈钢	2 台
17	气流干燥机	蒸发能力 2000kg/hr	不锈钢	2 台
18	贮槽		不锈钢	88 台
19	贮槽		搪玻璃	50 台
20	离心机		不锈钢	8 台
21	真空干燥机	V=6m ³	不锈钢	12 台
22	大槽		碳钢	2 台

新和成非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

23	泵		不锈钢	43 台
24	搪玻璃槽		搪玻璃	3 台
25	酸水贮槽		搪玻璃	3 只
26	混合机		不锈钢	4 台
27	集散控制系统			2 套
28	真空机组		组合件	18 台
29	空调机组		组合件	6 套
30	离心式空压机	Q=600Nm ³ /min,P=0.2Mpa	组合件	1 台
32	螺杆冷水机组	制冷量 1959KW	组合件	2 台

(5) 物料供应

本项目主要的原材料有葡萄糖、硫酸镁、泡敌、氨水、盐酸等。所有原料、辅助材料均为常用化工原料，市场供应充足。主要原辅材料年用量见下表：

生产原辅材料消耗

序号	主要原（辅）材料	规格	年需用量 (t)	运输方式
1	葡萄糖	工业品	17,000	汽车
2	硫酸镁	工业品	500	汽车
3	KH ₂ PO ₄	工业品	83	汽车
4	K ₂ HPO ₄	工业品	108	汽车
5	其他无机盐	工业品	34	汽车
6	氨水	工业品	850	槽车
7	盐酸	工业品	600	槽车

(6) 环保问题及措施

氨基葡萄糖盐酸盐以玉米葡萄糖和无机盐为培养基，选用优良的菌种进行液体发酵，发酵成熟后，经分离、提取、纯化、浓缩而成。由于发酵产生的滤渣可作为饲料或肥料，生产过程中基本上无有害气体及废渣排放，不存在固体污染，项目投产后排放的污染物主要是少量废水。

上虞污水处理厂已于 2002 年 3 月投入调试运行，本项目建成后可纳入处理。厂内污水经过处理达到 GB8978-1996《污水综合排放标准》的染料化工标准中的三级排放标准后排入污水处理厂。项目区域内已建有污水处理装置，本项目产生的污水浓度不高，已有污水处理装置可以满足本项目的污水处理需求。

(7) 财务评价

项目达产后，预计年均销售收入为36,000万元，年平均利润总额6,097.11万元，财务内部收益率(税后) 22.94%，投资回收期(税后)为5.65年(含建设期1年)。

三、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金使用管理办法》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

募集资金专项账户的相关情况如下：

全 称：浙江新和成股份有限公司

帐 号：5512 7006 6016 6

开户行：平安银行杭州分行

第五节 中介机构对本次发行的意见

一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：新和成本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，新和成本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，新和成本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行律师浙江天册律师事务所认为：新和成本次非公开发行的发行过程符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》及《发行与承销管理办法》等规范性文件及中国证监会的核准批复的相关规定；新和成本次非公开发行获得配售的认购对象的资格符合新和成本次发行方案关于发行对象的要求；本次非公开发行网下询价和配售过程等相关程序合法，有效。

第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增3,022万股股份已于2010年2月11日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2010年2月24日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2010年2月24日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

新和成控股认购的股份自2010年2月24日起锁定期为三十六个月，其他发行对象认购本次发行股份的锁定期为自2010年2月24日起不少于十二个月，

第七节 有关中介结构声明

一、保荐人声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人: _____

霍永涛

保荐代表人: _____

潘志兵

谢吴涛

法定代表人: _____

杨宇翔

平安证券有限责任公司

2010年2月23日

二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要, 确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议, 确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师:

吕崇华

周剑峰

负责人:

章靖忠

浙江天册律师事务所

2010年2月23日

三、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行报告暨上市公告书及其摘要中引用的本所专业报告的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师： _____
 王国海 张小利

法定代表人： _____
 胡少先

天健会计师事务所有限公司
2010年2月23日

第八节 备查文件

- 一、 平安证券有限责任公司关于浙江新和成股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书
- 二、 平安证券有限责任公司关于浙江新和成股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告
- 三、 浙江天册律师事务所关于浙江新和成股份有限公司非公开发行股票之法律意见书
- 四、 中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

浙江新和成股份有限公司

2010年2月23日