（上接A12版）

2、利润表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	174,935,821.69	213,798,562.72	177,251,964.26	150,029,741.17
减：营业成本	89,668,529.32	110,180,800.62	111,030,761.57	90,646,948.58
营业税金及附加	100.00			
销售费用	5,922,446.44	8,419,182.69	7,304,766.44	8,314,270.73
管理费用	17,254,862.52	22,127,853.42	15,143,793.87	13,653,105.41
财务费用	566,118.08	935,974.98	867,311.35	-399,203.77
资产减值损失	-48,186.25	748,971.70	210,191.03	-1,280,648.48
加：公允价值变动收益				
投资收益				
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	61,571,951.58	71,385,779.31	42,695,140.00	39,095,268.70
加：营业外收入	314,470.51	352,741.58	172,677.40	722,306.58
减：营业外支出	220,800.00	2,216,724.78	520,803.77	2,355,125.43
其中：非流动资产处置净损失		12,616.78		618,151.55
三、利润总额	61,665,622.09	69,521,796.11	42,347,013.63	37,462,449.85
减：所得税费用	9,428,685.74	10,697,980.17	5,304,233.30	4,829,633.73
四、净利润	52,236,936.35	58,823,815.94	37,042,780.33	32,632,816.12
五、每股收益				
（一）基本每股收益？	0.64	0.72	0.48	0.47
（二）稀释每股收益	0.64	0.72	0.48	0.47
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	52,236,936.35	58,823,815.94	37,042,780.33	32,632,816.12

3、现金流量表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007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	145,398,524.36	154,868,028.07	134,651,212.89	98,804,208.01
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	161,031.10	1,715,369.56	652,042.52	1,863,551.19
经营活动现金流入小计	145,559,555.46	156,583,397.63	135,303,255.41	100,667,759.20
购买商品、接受劳务支付的现金	32,946,602.84	42,464,108.29	39,694,093.25	38,578,970.49
支付给职工以及为职工支付的现金	9,496,752.36	14,624,660.74	15,276,492.50	10,252,928.63
支付的各项税费	26,224,834.92	26,693,212.89	19,903,964.77	14,072,545.74
支付其他与经营活动有关的现金	14,466,028.10	18,744,420.42	13,540,497.77	12,695,619.20
经营活动现金流出小计	83,134,218.22	102,526,402.34	88,415,048.29	75,600,064.06
经营活动产生的现金流量净额	62,425,337.24	54,056,995.29	46,888,207.12	25,067,695.14
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		380,000.00		2,218,212.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	5,221,119.41			
投资活动现金流入小计	5,221,119.41	380,000.00		2,218,212.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	29,229,025.38	15,628,457.78	31,114,961.33	5,910,069.92
投资支付的现金				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	29,229,025.38	15,628,457.78	31,114,961.33	5,910,069.92
投资活动产生的现金流量净额	-24,007,905.97	-15,248,457.78	-31,114,961.33	-3,691,857.76
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金			11,140,800.00	
取得借款收到的现金	20,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	300,000.00			
筹资活动现金流入小计	20,300,000.00	40,000,000.00	51,140,800.00	
偿还债务支付的现金	20,000,000.00	40,000,000.00	20,000,000.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,322,000.00	46,303,100.00	17,075,550.00	12,038,790.36
支付其他与筹资活动有关的现金	634,490.30			
筹资活动现金流出小计	43,956,490.30	86,303,100.00	37,075,550.00	12,038,790.36
筹资活动产生的现金流量净额	-23,656,490.30	-46,303,100.00	14,065,250.00	-12,038,790.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	14,760,940.97	-7,494,562.49	29,838,495.79	9,337,047.02
加：期初现金及现金等价物余额	41,613,579.67	49,108,142.16	19,269,646.37	9,932,599.35
六、期末现金及现金等价物余额	56,374,520.64	41,613,579.67	49,108,142.16	19,269,646.37

4、非经常性损益明细表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	--	128,833.85	---	-388,746.89
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	300,000.00	50,000.00	100,000.00	181,073.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-206,329.49	-2,042,817.05	-448,126.37	-1,425,144.96
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
非经常性损益对利润总额的影响的合计	93,670.51	-1,863,983.20	-348,126.37	-1,632,818.85
减：所得税影响数	16,750.58	36,411.24	-7,890.80	20,298.55
非经常性损益影响数	76,919.93	-1,900,394.44	-340,235.57	-1,653,117.40
扣除非经常性损益后的净利润	52,160,016.42	60,724,210.38	37,383,015.90	34,285,933.52

5、主要财务指标

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率（倍）	3.12	2.87	2.88	4.85
速动比率（倍）	2.76	2.63	2.37	3.75
资产负债率	17.90	21.36	19.10	12.14
无形资产占净资产比例（土地使用权除外）	-	-	-	-
每股净资产（元）	1.96	2.24	2.00	8.39
项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
存货周转率（次）	8.70	9.95	8.29	8.44
应收账款周转率（次）	7.35	12.39	23.36	27.78
息税折旧摊销前利润（万元）	6,810.91	7,861.82	4,998.91	4,134.88
利息保障倍数	88.84	66.40	38.18	-
基本每股收益（元/股）	0.64	0.72	0.48	0.47
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.77	0.93	0.81	2.51
每股净现金流量（元）	0.18	-0.13	0.51	0.93

6、净资产收益率与每股收益

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）				每股收益（元）							
					基本每股收益				稀释每股收益			
	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
归属于公司普通股股东的净利润	37.79	54.55	37.69	44.31	0.64	0.72	0.48	0.47	0.64	0.72	0.48	0.47
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	37.73	56.31	38.03	46.56	0.64	0.75	0.49	0.49	0.64	0.75	0.49	0.49

（二）管理层讨论与分析

本公司管理层在对报告期内公司的财务状况和经营成果进行了认真细致的分析后认为：公司资产质量良好、资产负债结构合理、财务状况良好；报告期内公司取得了较高的业绩增长、收入和利润持续增加，盈利能力较强；现金流量正常、具有良好的偿债能力；公司具有良好的市场发展前景和持续的增长潜力。

1、财务状况分析

报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司流动资产和非流动资产规模均稳步增长。总体来看，公司流动资产占比相对较高，资产具有较强的流动性。报告期内，流动资产占公司总资产的比例分别为58.89%、55.07%、61.21%和55.79%。

本公司已建立了系统完整的固定资产维护体系，资产维护和运行状况良好。报告期内，公司固定资产账面价值基本保持稳定。

最近三年，公司综合毛利率平均值达到41.80%，经营活动现金流量净额和净利润比率平均值达到98.43%，公司具有较强的盈利能力和现金回笼能力，因此客观上减少了对银行借贷的需求。同时，虽然2008年发生的金融危机没有对公司生产经营造成较大的负面影响，但也给公司以较大的警示，使公司进一步认识到稳健经营的重要性。因此，为降低财务风险，稳健经营，报告期内公司一直维持较低的资产负债率水平。

2、盈利能力分析

①营业收入变动分析

公司主营业务突出，营业收入主要来自原甲酸三乙酯、原甲酸三甲酯及其相关的副产品的销售。报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例一直保持在99%以上。2007年度、2008年度和2009年度，公司的主营业务收入分别为15,002.97万元、17,639.44万元和21,167.91万元，年均复合增长率达到18.78%，主营业务收入呈现较快的增长趋势，公司业务正处于快速成长期。

②毛利率变动分析

2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-9月，公司主营业务综合毛利额分别为5,938.28万元、6,621.57万元、10,360.53万元和8,526.58万元，主营业务综合毛利率分别为39.58%、37.54%、48.94%和48.74%。

2008年上半年，受宏观经济过热的影响，公司产品的原材料价格出现了较大幅度的上升，而产品售价相对平稳。此外，2008年公司与先正达亚太区有限公司建立业务合作关系，当年毛利率较高的原甲酸三甲酯销售占主营业务收入的比重上升，三重作用下公司2008年主营业务综合毛利率较2007年略有下降；2009年受金融危机影响，原材料价格大幅下挫，而产品售价因下游需求存在刚性未出现明显下降，因而2009年公司综合毛利率较2008年大幅提高。

3、现金流量分析

2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-9月，公司现金及现金等价物净增加额分别为933.70万元、2,983.85万元、-749.46万元和1,476.09万元，现金流量充沛，保证了公司资产具有较好的流动性并维持了稳健的财务政策。报告期内，公司经营活动产生的现金流情况良好，资金能够及时回笼；投资活动产生的现金流支出主要是为购买土地使用权、添置必要生产设备等支付的现金；筹资活动现金流主要为银行借款导致的现金流入及股利分配导致的现金流出。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为2,506.77万元、4,688.82万元、5,405.70万元和6,242.53万元，经营活动现金流量净额和净利润比率分别达到76.82%、126.58%、91.90%和119.50%。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额呈稳步上升的态势，最近三年经营活动产生的现金流量净额年复合增长率达到46.85%，高于最近三年净利润年复合增长率34.26%和营业收入年复合增长率19.38%。随着公司经营规模的扩大，公司盈利能力的提高超过公司经营规模的扩展速度。公司的发展是在不断提高生产技术、产品质量、内部管理和市场营销的基础上，主要通过内涵式增长不断做大做强。

（三）股利分配情况

1、报告期内股利分配政策

①公司为中外合作经营企业时的股利分配政策

公司于2004年由中方股东向外方股东转让股权，企业性质变更为中外合作经营企业，根据《中外合作经营淄博万昌科技发展有限公司合同》和《淄博万昌科技发展有限公司章程》，其时公司的股利分配政策如下：

① 偿还阿联酋绿色尼罗商业公司投资

在投产11年内以公司每年可分配利润的10%分配给阿联酋绿色尼罗，其余部分由其他各方分配。当阿联酋绿色尼罗各年度分配利润合计达到500万元人民币时不再参与分配。若经营期届满阿联酋绿色尼罗分配的利润不足500万元人民币，则各方按投资比例进行清算，阿联酋绿色尼罗在清算后净资产应分配额与合作期间利润分配额两项之和以500万元人民币为限；若清算后阿联酋绿色尼罗合作期间利润分配额与净资产应分配额两项之和不足500万元人民币，清算后的净资产按各方实际投资比例进行分配。

② 利润分配政策

公司税后利润按下列顺序和比例进行使用和分配：

A、按中国法律法规的规定提取储备基金、职工奖励及福利基金、企业发展基金；

B、按前述规定偿还阿联酋绿色尼罗投资；

C、其余部分归中方股东所有，由其按投资比例分配。

②公司为中外合资经营企业的股利分配政策

2008年5月，公司的企业性质由中外合作经营企业变更为中外合资经营企业，根据《中外合资经营淄博万昌科技发展有限公司合同》和《淄博万昌科技发展有限公司章程》，其时公司的股利分配政策如下：

① 根据董事会确定的比例提取储备基金、企业发展基金、职工奖励和福利基金；

② 剩余未分配利润按合营各方的出资比例进行分配；

③以前年度的亏损未弥补前不得分配利润。

③公司现行的股利分配政策

根据《公司章程》，公司现行的股利分配政策如下：

①公司可以采取现金或者股票方式分配股利；

②公司税后利润按以下顺序分配：

A、弥补上一年度的亏损；

B、按税后利润的10%提取法定公积金。当法定公积金累计达到公司注册资本的50%以上的，可以不再提取；

C、根据股东大会决议提取任意公积金；

D、按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润；

③公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）派发事宜。

2、报告期内股利分配情况

时间			履行的程序及分配方案
2007年	2006年度分红	决策程序	2007年5月21日，万昌发展董事会会议决议。
		分配方案	按照2006年未分配利润的10%提取企业发展基金，剩余未分配利润中，向全体股东分配现金股利12,038,790.36元。其中，向外方股东按10%分配现金股利1,203,879.04元，其余10,834,911.32元由中方股东按其各自在中方出资中所占的比例分配。
		说明	其时，万昌发展为中外合作经营企业，公司不设股东会，董事会为公司最高权力机构。
2008年	2007年度分红	决策程序	2008年4月21日，万昌发展2008年第1次董事会会议决议
		分配方案	外方股东不参与利润分配，向中方股东按其各自在中方出资中所占的比例分配现金红利合计1,600万元，未分配利润和盈余公积转增注册资本合计4,000万元。
		说明	其时，万昌发展正由中外合作经营企业变更为中外合资经营企业，根据当时的利润分配政策，外方股东阿联酋绿色尼罗合作期间利润分配额与其所占有的净资产额两项之和以500万元人民币为限。 根据合作各方对公司净资产的确认结果，阿联酋绿色尼罗历年所收到的现金股利与其在注册资本中享有的250万元出资之和大于500万元人民币，阿联酋绿色尼罗不享有剩余净资产的分配权。有鉴于此，阿联酋绿色尼罗不参与本次利润分配和未分配利润及盈余公积转增资本。
2009年	2008年度分红	决策程序	2009年2月11日，万昌发展2009年董事会第一次会议决议
		分配方案	按照净利润的10%提取盈余公积，提取金额3,308,847.02元，向全体股东分配现金股利45,240,000元。
		说明	其时，万昌发展已由中外合作经营企业变更为中外合资经营企业，公司不设股东会，董事会为公司最高权力机构。
2010年1-9月	2009年度分红	决策程序	2010年2月23日，万昌科技2009年度股东大会决议
		分配方案	按照净利润的10%提取法定盈余公积，提取金额257.35万元，以2009年12月31日总股本5,800万股为基数，向全体股东每10股分配现金股利3.9元，共计分配2,262.00万元。

3、本次发行后的股利分配政策

根据《公司章程（草案）》，公司发行上市后的股利分配政策与发行前保持一致，并增加以下内容：

①公司利润分配政策将保持连续性和稳定性，重视对投资者的合理回报。

②公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。

③公司当期利润分配方式中含有现金分配方式的，现金分配金额应不低于当期可分配利润的5%。

④董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

4、本次发行前滚存利润的分配安排

经公司于2010年4月24日召开的2010年第一次临时股东大会审议通过，公司本次发行前滚存未分配利润由发行后新老股东共享。

第四节 募集资金运用

一、募集资金用途

公司本次计划发行2,708万股人民币普通股，扣除发行费用后的实际募集资金将按项目轻重缓急顺序投入以下3个项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	其中		建设周期
		建设投资	流动资金	
原甲酸三甲酯/三乙酯扩建项目	9,600	7,000	2,600	12个月
苯并二醇新建项目	8,800	6,300	2,500	12个月
技术中心升级改造项目	3,500	3,330	170	12个月
合计	21,900	16,630	5,270	-

上述项目均已出具详细的可行性研究报告，并由公司2010年第一次临时股东大会审议通过。

募集资金到位前，公司可根据项目的实际付款进度，通过自有资金和银行借款支付项目款项；募集资金到位后，可用于支付项目剩余款项及偿还先期银行借款。

二、项目发展前景分析

（一）原甲酸三甲酯/三乙酯扩建项目

据CNCIC统计，2009年原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯的全球消费量分别为2.02万吨和2.9万吨，2007-2009年年均复合增长率分别为12.33%和11.32%，市场需求增长情况良好。预计到2014年，原甲酸三甲酯全球消费量将达到49,700吨，原甲酸三乙酯全球消费量将达到50,150吨。

本项目总投资9,600万元，其中建设投资7,000万元，流动资金2,600万元；项目建设期1年，建成投产后，正常生产年份可实现营业收入21,406.70万元，年总成本费用12,687.38万元，年利润总额6,938.98万元，年税后利润5,204.24万元，具有良好的投资效益。从盈利指标看，项目税后财务内部收益率为67.09%，动态投资回收期2.91年（含建设期），财务净现值为21,726.78万元，投资利润率为54.21%，具有良好的盈利能力。

（二）苯并二醇新建项目

苯并二醇主要用于合成嘧菌酯。嘧菌酯是甲氧基丙烯酸酯类杀菌剂中最主要的品种，占同类杀菌剂市场份额的40%以上。目前，嘧菌酯的主要消费地区为欧洲、北美洲和南美洲，三个地区消费量占全球消费量的80%以上。2008年和2009年，嘧菌酯全球消费量分别约为3,000吨和3,800吨。随着专利权保护的到期，嘧菌酯将在全球范围内得到更广泛的应用，目前已有不少农药企业开始着手新建嘧菌酯合成装置。预计到2014年，苯并二醇的消费量约为13,200吨。

本项目总投资8,800万元，其中建设投资6,300万元，流动资金2,500万元；项目建设期1年，建成投产后，正常生产年份可实现营业收入30,770万元，年总成本费用24,298.69万元，年利润总额4,976.39万元，年税后利润3,732.29万元，具有良好的投资效益。从盈利指标看，项目税后财务内部收益率为52.69%，动态投资回收期3.47年（含建设期），财务净现值为14,621.18万元，投资利润率为42.41%，具有良好的盈利能力。

（三）技术中心升级改造项目

作为高新技术企业，技术研发实力是公司生存和发展的根本。公司自成立之初就设立了技术中心，并一直将研究开发作为公司发展的重中之重，2004年12月公司技术中心被山东省经济贸易委员会认定为省级企业技术中心。依托技术中心，公司通过自主研发先后获得发明专利6项和实用新型专利3项，正在申请并已获国家知识产权局专利申请受理通知的专利技术7项，并形成了多项非专利技术，积累了大量研发成果，为公司技术和工艺的创新、改进做出了巨大贡献。虽然公司技术、工艺实力达到国际先进水平，但技术中心的现有条件已不能满足公司发展的要求，需要进行全面的升级改造。

本项目属于研究开发类，技术改造完成后，不直接生产产品，而是进行产品和技术的研究开发，其“产品”的形式是科技成果。本项目建设完成后，虽然不能带来明显的直接经济效益，但将给公司带来较好的间接经济效益。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除本招股意向书摘要“重大事项提示”中披露的风险外，投资者应特别认真地考虑下述各项风险因素：

（一）技术风险

1、核心技术泄密风险

自成立以来，发行人一直致力于利用丙烯腈装置废气氢氰酸综合利用技术的研发及其工业化应用，并在国内首创“废气氢氰酸法”工艺技术生产原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯。经过多年的生产实践和工艺优化，发行人在该领域的技术已达到国际领先水平，与同行业其他企业相比，发行人的生产技术具有反应时间短、生产成本低、收率高、产品质量好、能实现资源综合利用等优势。因此，保护核心技术成为保障发行人快速发展和维持较高盈利能力的重要因素。发行人非常重视知识产权的保护，对核心技术申请了专利并获授权，并与主要管理人员和技术人员签订了《保密协议》，以保障核心技术不会失密。尽管发行人采取了一系列措施保护核心生产技术，但仍存在知识产权被侵犯的可能，即使发行人借助司法程序寻求保护，仍需为此付出一定的人力、物力及时间，从而对公司的业务发展造成不利影响。

2、核心技术人员流失的风险

随着我国中间体行业的快速发展，业内人才竞争日益激烈，能否维持研发队伍的稳定，并不断吸引优秀技术人员加盟，关系到发行人能否继续保持在业内的技术领先优势，实现可持续发展。

发行人一直将技术研发作为企业生存和发展的根本。自成立之初，发行人就设立了技术中心，以其作为研发平台组建研发团队，开展研发工作，并采取了多项措施稳定研发队伍，如：积极为技术人员提供良好的科研条件，最大限度的改善科研环境和提供科研资源保障；同高校合作提供持续技术培训和在职教育；不断提高技术人员的薪酬水平，结合研发成果给予相应的项目奖励等。发行人在研发过程中强调技术中心的平台建设和研发队伍的团队协作，并建立了较为规范的技术开发管理制度，但发行人对研发团队中的核心技术人员仍存在一定的依赖性。现阶段，发行人研发队伍比较稳定，且自成立以来发行人未出现核心技术人员流失的情况，但不排除未来出现核心技术人员流失的可能，若发行人不能及时补充足够的技术骨干，则将对发行人的持续发展造成一定的负面影响。

（二）经营风险

1、原材料采购风险

①原材料集中采购的风险

发行人生产采购的主要原料包括甲醇、乙醇、三氯化磷和氢氰酸，2007-2009年及2010年1-9月，发行人对前五大供应商的采购金额占当期原材料采购总额的比例分别为58.13%、73.88%、63.39%和67.42%，原材料采购比较集中。

甲醇、乙醇和三氯化磷均为大宗化工原料，发行人集中采购可以获得较低的采购价格，有助于降低采购成本，保证原材料采购质量。虽然甲醇、乙醇和三氯化磷市场供应充足，但如果主要供应商与发行人的合作关系出现重大变化或受不可抗力影响致使其生产出现非正常中断，将对发行人生产经营造成一定的负面影响。

发行人的氢氰酸原料供给来自附近石化企业丙烯腈装置副产的氢氰酸废气，目前全部向中石化齐鲁验纶厂和齐泰石化采购，同时本次发行募集资金投资项目的氢氰酸原料供给也来自于中石化齐鲁验纶厂丙烯腈装置扩产后新增的氢氰酸废气。虽然发行人分别与中石化齐鲁验纶厂和齐泰石化签署了长期的氢氰酸废气采购协议，且氢氰酸废气属于危险化学品，发行人利用该废气进行产品生产有助于实现合作方的“共赢”，但发行人仍然面临因未来技术进步引起氢氰酸废气经济利用价值提高，导致采购价格提高或采购困难，以及因中石化齐鲁腈纶厂或齐泰石化出现非正常停产导致氢氰酸废气供应紧张，从而对发行人经营造成不利影响的风险。

②原材料价格波动风险

发行人用于生产的原材料主要为甲醇、乙醇、三氯化磷和氢氰酸，受磷、石油、煤炭、粮食等基础产品价格波动的影响，报告期内其价格亦呈现较大的波动。作为全国最大的原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯生产商，发行人具有较高的市场地位，虽然可以通过及时调整产品价格来降低原材料价格波动带来的经营风险，但如果未来原材料价格上涨幅度超出发行人的消化能力，将导致经营成本增加，从而对发行人盈利能力造成不利影响。

2、产品结构单一风险

2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-9月，发行人原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯销售收入合计占营业收入的94.88%、89.81%、92.86%和91.83%。原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯产品市场属于精细化工行业中的细分产品市场，市场规模相对有限，如果市场出现可替代发行人产品的其他更为质优价廉的新产品，或者市场结构发生重大变化，发行人产品结构单一的现状将会对其盈利能力造成不利影响。

3、销售集中风险

目前，发行人是国内最大的原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯生产企业，在产品销售过程中处于相对主导的地位，但出于产品特性和销售模式的原因，发行人产品销售相对集中，2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-9月，发行人对前五大客户的销售收入占当期营业收入的比例分别为40.22%、42.17%、43.36%和48.00%，占比较高，如果这些主要客户的经营状况或与发行人的业务关系发生重大变化，将会给发行人生产经营带来一定的负面影响。

（三）市场竞争加剧的风险

发行人主导产品为原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯，产品的毛利率较高，对潜在竞争对手的吸引力较大。虽然发行人对主要产品技术、生产工艺申请了专利权保护，为潜在竞争对手设置了较高的技术门槛，且由于原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯产品的下游客户主要为农药、医药和中间体生产企业，该类客户对供应商经营实力和原材料质量的稳定性要求较高，新进入的竞争对手要获得这类客户的认同需要较长的周期，但是不排除仍会出现新的市场进入者，加剧本行业的市场竞争，从而导致产品毛利率下降，影响发行人的盈利能力。另外，在与现有竞争对手的竞争中，虽然发行人目前在生产技术、产品质量、品牌认知度、市场份额等方面具有相当的优势，但其若不能在技术、管理、规模、品牌以及产品开发、工艺优化等各方面持续保持优势，届时发行人将面临较大的竞争压力。

（四）募集资金投资项目风险

1、市场风险

发行人本次募集资金投资项目达产后，原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯的总产能将从9,000吨年提高到22,000吨年（其中每年约2,880吨原甲酸三甲酯用于生产苯并二醇，不对外销售），并将新增苯并二醇产能2,000吨年。虽然发行人对本次募集资金投资项目的市场前景进行了充分的论证，认为新增产能能够得到合理消化，从而大大增强发行人的市场竞争力和盈利能力，但募集资金投资项目实际建成投产后产品的市场需求、原材料成本、销售价格等因素都有可能与发行人的预期产生差异，如果发生下游市场需求增长较慢、新的市场开发不足、行业竞争加剧或者募集资金投资项目不能顺利投产等情况，这些都将会给本次发行募集资金投资项目的预期效益带来不确定性，因而存在一定的市场风险。

2、产业化风险

本次发行三个募集资金投资项目中，苯并二醇新建项目是以发行人自产的原甲酸三甲酯为原料，进行深加工进一步合成苯并二醇。目前，发行人已经就该项目进行了充分的工艺技术储备，并组建了一套苯并二醇的中试生产装置，主要工序的反应条件完全参照工业化生产标准，至2010年底已中试出合格的苯并二醇500公斤。虽然发行人为该项目的产业化实施从技术储备和生产条件方面给予了较为充分的保障，但从中试生产到产业化生产过程中，仍可能出现需要在产业化阶段进一步优化完善的问题，因而该项目在某种程度上存在一定的产业化风险。

（五）财务风险

1、净资产收益率下降风险

2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-9月，发行人加权平均净资产收益率分别为44.31%、37.69%、54.55%和37.73%。本次发行后，发行人的净资产将大幅增加，由于募集资金投资项目具有一定的建设周期，需要一段时间才能产生效益，因此发行人存在发行后短期内净资产收益率下降的风险。

2、应收账款发生坏账的风险

2009年末和2010年9月底，发行人应收账款净额分别为23,488,921.71元和21,722,692.72元，占流动资产的比例分别为23.26%和20.06%，期末应收账款金额较大。发行人仅对长期合作的大客户给予一定的信用政策，该类客户的回款较有保障。报告期内，发行人应收账款账龄均在1年以内，应收账款账龄较短，回款情况良好。虽然发行人应收账款质量较好，且根据实际情况和谨慎性原则足额提取了坏账准备，但如果主要债务人的财务经营状况发生恶化，导致发行人的应收款项回收存在困难，将会对发行人的经营产生一定的影响。

（六）管理风险

1、实际控制人控制风险

本次发行前，发行人控股股东高庆昌持有发行人40.59%的股份，且高庆昌之子高宝林持有发行人11.00%的股份，高庆昌、高宝林父子合计持有发行人51.59%的股份，为发行人的实际控制人。虽然发行人已经在制度上加强防范控股股东、实际控制人操控公司现象的发生，且自发行人设立以来也未发生过控股股东、实际控制人利用其控股地位侵害其他股东利益的行为，但不能排除在本次发行后，控股股东、实际控制人通过董事会或通过行使股东表决权等方式对发行人的人事、经营决策等进行控制，从而有损害其他股东利益或发行人利益的可能性。

2、人力资源风险

本次发行后，发行人的资产规模将大幅增长，对发行人的经营管理能力提出了更高的要求。作为民营企业，发行人虽然在用人机制方面有较大的灵活性，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但发行人在能否引入优秀人才方面存在不确定性，且现有人才尤其是高级技术人才及管理人才也可能流失。因此，发行人存在一定的人力资源风险。

（七）环境保护风险

公司属于精细化工行业，生产经营中面临“三废”排放与环境综合治理工作。发行人一贯重视环境保护工作，建立了一整套环境保护管理制度，并持续进行环保资金投入，以保障“三废”排放符合国家和地方排放标准和环境质量标准。自成立以来，发行人从未出现过重大环保事故，未因环境污染问题受到监管部门的处罚。发行人已通过ISO14001环境管理体系认证，且三个募集资金投资项目均已通过淄博市环境保护局的环境影响评价，现有经营主体和募集资金投资项目均通过了山东省环境保护厅的上市环保核查。但是随着国家和社会对环境保护要求的日益提高，国家有可能颁布和采用更高的环保标准。如果发行人在环保政策发生变化的时候不能达到相应的环保要求，则发行人将可能面临被监管部门处罚的风险。同时，如果环保标准提高，将加大发行人对环境保护设施和日常运营管理方面的资金投入，增加发行人的生产经营成本，从而在一定程度上影响发行人的经营业绩。

（八）安全生产风险

发行人属于精细化工行业，生产中采用的原料存在易燃易爆、有毒、灼伤等较为危险的情形。因此，发行人按照国家有关危险化学品安全标准化管理的相关规定，投入资金购置了大量安全设备以确保生产过程的安全性，并制定了严格的安全生产管理制度，对员工实行持证上岗的制度，实施严格的安全绩效考核。同时，发行人还建立了有效的预警机制和突发事件处理机制，并每年组织现场演练。报告期内，发行人未发生重大的安全生产事故，但不排除因操作不当、机器设备故障或不可抗的自然因素导致生产事故的发生，从而影响发行人的正常生产。

（九）享受优惠政策风险

发行人为生产性外商投资企业，享受“两免三减半”的企业所得税税收优惠政策。根据山东省淄博市张店国家税务局的认定，发行人自2004年开始盈利，因此2004年度和2005年度免征企业所得税，2006年度、2007年度及2008年度为减半征收期，2006年度、2007年度适用12%的税率；根据国发［2007］39号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的规定，2008年适用12.50%的税率。2009年起，发行人作为国家高新技术企业，适用15%的税率。

发行人上述所得税优惠均按照国家有关法律法规的规定进行，不存在被追缴的风险。但是，如果出于国家税收政策的变动或发行人今后不符合享受优惠税率的条件，则将对发行人的盈利能力造成影响。

二、其他重要事项

（一）重要合同

公司目前正在履行的重大合同主要为产品销售合同、原材料采购合同、银行借款合同、保荐协议、承销协议等。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要签署之日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项；发行人控股股东或实际控制人，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项；发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行的各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人：淄博万昌科技股份有限公司	山东省淄博市张店区朝阳路18号	0533-2988888	0533-2091578	张国昌 王营
保荐机构（主承销商）：华泰联合证券有限责任公司	深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦25楼	0755-82492703	0755-82493959	刘钢 广宏毅
律师事务所：北京市中银律师事务所	北京市朝阳区东三环北路38号院北京国际中心3号楼安联大厦16层	010-85879988	010-85879966	唐金龙 李志强 刘广斌
会计师事务所：大信会计师事务有限公司	北京市海淀区知春路1号学院国际大厦15层	0531-81283666	0531-81283555	胡咏华 李海臣
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	戴文华
收款银行：中国工商银行深圳分行盛庭苑支行	深圳市深南中路2074号电子大厦一楼	---	---	---
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083164	---

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2011年4月27日—4月29日
定价公告刊登日期	2011年5月4日
网下申购日期和缴款日期	2011年5月5日
网上申购日期和缴款日期	2011年5月5日
预计股票上市日期	【 】年【 】月【 】日

第七节 备查文件

1、招股意向书全文、备查文件和附件可以到发行人和主承销商住所查阅。查阅时间：工作日上午9:00—11:30，下午2:00—5:00

2、招股意向书全文以及发行保荐书、发行保荐工作报告、审计报告和财务报表全文、法律意见书、律师工作报告等备查文件可以通过巨潮资讯网站（www.cnin