(上接A9版)

3、合并现金流量表

单位:元

项目	2010年度	2009年度	2008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	1,353,775,253.89	993,526,281.85	891,210,502.91
收到的税费返还	–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	11,017,609.01	9,144,183.32	3,928,080.54
经营活动现金流入小计	1,364,792,862.90	1,002,670,465.17	895,138,583.45
购买商品、接受劳务支付的现金	1,139,843,674.89	822,766,646.39	732,418,236.89
支付给职工以及为职工支付的现金	49,839,473.43	38,826,566.92	30,322,298.79
支付的各项税费	58,225,162.03	36,130,972.55	41,844,975.83
支付其他与经营活动有关的现金	76,728,733.88	55,402,512.45	55,307,401.11
经营活动现金流出小计	1,324,637,044.23	953,126,698.31	859,892,912.62
经营活动产生的现金流量净额	40,155,818.67	49,543,766.86	35,245,670.83
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	–	39,441.14	29,173.40
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	188,151.29	102,917.37	524,998.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投活动现金流入小计	188,151.29	142,358.51	554,172.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,714,159.73	57,912,383.97	54,624,820.73
投资支付的现金	–	–	5,035,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	765,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流出小计	48,714,159.73	57,912,383.97	60,424,820.73
投资活动产生的现金流量净额	-48,526,008.44	-57,770,025.46	-59,870,648.70
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	–	–	111,751,200.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	–	–	–
取得借款收到的现金	272,141,792.89	194,798,506.21	167,789,929.90
发行债券收到的现金	–	–	–
收到其他与筹资活动有关的现金	47,113,676.75	–	14,275,685.10
筹资活动现金流入小计	319,255,469.64	194,798,506.21	293,816,815.00
偿还债务支付的现金	260,847,106.48	139,854,494.97	114,264,460.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,213,594.27	12,846,824.24	16,100,584.25
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	–	–	–
支付其他与筹资活动有关的现金	–	75,774,833.77	73,034,645.64
筹资活动现金流出小计	278,060,700.75	228,476,152.98	203,399,689.94
筹资活动产生的现金流量净额	41,194,768.89	-33,677,646.77	90,417,125.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-717,168.71	-75,654.11	-758,014.68
五、现金及现金等价物净增加额	32,107,410.41	-41,979,559.48	65,034,132.51
加:期初现金及现金等价物余额	40,682,554.92	82,662,114.40	17,627,981.89
六、期末现金及现金等价物余额	72,789,965.33	40,682,554.92	82,662,114.40

(二)非经常性损益

依据深圳鹏城会计师事务所出具的《关于深圳市英维克科技股份有限公司2010年度非经常性损益专项说明的审核报告》(深鹏所专字[2011]0119号),公司2010年度非经常性损益明细如下:

单位:元

项目	2010年度
非流动资产处置损益	-2,116,315.29
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	6,284,391.30
债务重组损益	–
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	13,856.93
除上述各项产生的其他营业外收入和支出	-82,712.83
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–
非经常性损益合计	4,085,363.18
所得税影响额	-590,535.83
少数股东损益影响额(税后)	–
非经常性损益影响导致公司的净利润	3,494,827.35
归属于母公司股东的净利润	72,894,397.98
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	69,399,570.63

(三)主要财务指标

财务指标	2010年度或2010.12.31	2009年度或2009.12.31	2008年度或2008.12.31
1.流动比率	1.67	1.63	1.93
2.速动比率	1.14	1.15	1.40
3.资产负债率(母公司)	44.10%	53.17%	41.56%
4.应收账款周转率(次/年)	9.11	7.84	7.43
5.存货周转率(次/年)	6.94	6.32	6.88
6.息税折旧摊销前利润(万元)	10,361.78	7,936.97	6,529.79
7.利息保障倍数	14.22	13.65	10.01
8.每股经营活动的现金流量(元)	0.27	0.33	0.29
9.每股净现金流量(元)	0.21	-0.28	0.54
10.基本每股收益(元/股)	0.49	0.38	0.38
11.净资产收益率(全面摊薄)	19.23%	18.13%	17.60%
12.扣除主地使用权后的无形资产占净资产的比例	0.09%	0.04%	0.10%

(四)发行人盈利预测情况

本公司未编制盈利预测。

(五)增资扩股计划与分析

1.财务状况分析

本公司管理层认为:最近三年公司财务状况和经营成果良好,公司制定了稳健的会计估计政策,主要资产的减值准备充分合理,公司未来不会因为资产安发减值导致财务风险。公司资产整体资运效率逐年提高,应收账款,存货周转率均与同行业平均水平相近。经营现金流充足,偿债能力较强。但是公司融资方式单一,产能的瓶颈和资金的匮乏已制约了公司的发展速度,因此充分利用直接融资渠道是公司未来发展的必然选择。

2.盈利能力分析

报告期内,本公司充分利用了公司现有的技术积累和市场基础,实现了公司营业收入、营业利润和净利润的稳定增长。

(1)营业收入来源及增长情况

本公司的营业收入主要来自化学试剂、原料药及食品添加剂、化工原料的销售。报告期内各期的化学试剂销售收入占营业收入的比重均在70%以上,而化工原料、原料药及食品添加剂等产品的收入的占比则低于30%。

报告期内,本公司营业收入增长情况如下:

单位:万元

产品		2010年		2009年		2008年
		收入	增长率	收入	增长率	收入
化学试剂	超净高纯化学试剂	3,898.49	24.33%	3,135.72	28.58%	2,438.67
	PCB用化学试剂	29,429.73	21.10%	24,301.65	12.28%	21,644.46
	通用化学试剂	50,811.95	40.64%	36,129.35	13.03%	31,965.31
	小计	84,140.17	32.37%	63,566.72	13.41%	56,048.44
原料药及食品添加剂		4,238.83	38.77%	3,054.52	20.43%	2,536.31
化工原料		28,006.68	30.20%	21,510.09	19.17%	18,050.65
主营业务收入合计		116,385.68	32.06%	88,131.33	15.00%	76,635.40

2010年、2009年分别比上年增长31.99%、15.03%,营业收入呈逐年增长趋势,主要原因在于:

①化学试剂行业持续景气为本公司带来较大发展机遇

随着国经济快速发展,公司产品主要应用领域,如工业生产、电子、医疗、精细化工行业及科研快速发展,为公司产品提供了广阔的市场空间。根据中国化工信息中心预测,未来五年内(2010-2014年),国内化学试剂行业的市场规模将保持年均11%的增长速度,2014年国内化学试剂行业的市场规模将超过130亿元。国内化学试剂行业的发展,为公司带来较大的发展机遇,为本公司销售规模的逐年扩大提供了有利的外部环境。

②良好的品牌形象及逐步完善营销网络有助于本公司的业务扩张

公司“[illegible]”牌被评为中国驰名商标,广东省著名商标,行业市场知度较高,有助于公司业务的扩张。报告期内,公司加大全国营销网络建设力度,根据业务发展布局在全国空白市场增设办事处(驻点),推广“[illegible]”品牌,保持市场份额稳步持续上升。

③优势产品产量增加带动其他产品的销量增长

为了适应化学试剂行业质量要求日益提高的特点,公司不断进行设备更新及生产工艺流程的改造。报告期内,本公司研发投入从2008年的1,527.62万元增加至2010年的2,653.36万元,增幅为73.69%。报告期内,公司专注于研发生产市高端化学试剂产品,如超净高纯化学试剂及PCB用化学试剂中级次较高的产品,而对级次较低的产品则通过外购解决市场需求。

报告期内的设备技术改造及研发投入,使公司自制高品质产品的产量快速增长,同期销量也相应增加。2010年、2009年及2008年,本公司销售的化学试剂中级别较高的超净高纯、PCB用化学试剂销量合计为21,292.22吨、17,544.89吨及15,223.13吨。高级别的化学试剂产品销量的增长,带动其他化学试剂销量也逐步增加,从而使公司产品结构更为优化,各类试剂在报告期内均获较大幅度的增长。

(2)营业利润来源及增长情况

报告期内,化学试剂毛利占主营业务毛利比重为80%左右,是公司的主要利润来源,化工原料、原料药及食品添加剂占20%左右,且报告期这两大类产品毛利占主营业务毛利的比例保持基本稳定。

作为公司的核心产品及其来发展方向,超净高纯化学试剂和PCB用化学试剂在报告期内毛利均逐年增加,具有较好的成长性及盈利水平。由于通用化学试剂适用范围广、市场需求较大,在报告期内为公司实现了超过35%的毛利贡献,销售规模的扩大使其毛利总额也逐年增长。

报告期内,化工原料销售业务作为公司化学试剂业务的重要补充,主要利用公司的营销渠道进行配套销售,每年实现的毛利占主营业务毛利的15%左右。

报告期内,本公司各产品毛利率如下:

产品		2010年		2009年		2008年
		毛利率	增减	毛利率	增减	毛利率
化学试剂	超净高纯化学试剂	33.01%	1.30%	31.71%	2.06%	29.65%
	PCB用化学试剂	26.31%	0.54%	25.77%	0.27%	25.50%
	通用化学试剂	15.87%	0.01%	15.86%	0.00%	15.86%
	化学试剂产品毛利率	20.31%	-0.12%	20.43%	0.25%	20.18%
原料药及食品添加剂		21.70%	0.15%	21.55%	2.01%	19.54%
化工原料		11.56%	0.34%	11.22%	-0.31%	11.53%
主营业务综合毛利率		18.26%	0.04%	18.22%	0.10%	18.12%

2010年、2009年及2008年,本公司主营业务综合毛利率分别为18.26%、18.22%及18.12%,报告期内毛利率基本保持稳定。

由于本公司在行业内处于领先地位,试剂类产品作为公司的核心产品具有较强的竞争力,本公司对试剂类产品具有较强的市场议价能力和良好的成本转嫁能力。因此,在2008年底至2009年上半年,虽受经济危机影响,原材料价格出现一定幅度的波动,但公司通过适时调整产品销售价格,使公司试剂类产品保持稳定的毛利率水平,反映公司产品具有稳定的获利能力。

(3)期间费用变动情况

本公司最近三年的期间费用情况如下表所示:

单位:万元

项目	2010年		2009年		2008年
	金额	增减	金额	增减	金额
销售费用	6,673.10	34.73%	4,952.96	26.25%	3,923.26
销售费用率	5.73%	0.12%	5.62%	0.50%	5.12%
管理费用	5,239.43	36.84%	3,828.98	1.98%	3,754.71
管理费用率	4.50%	0.16%	4.34%	-0.56%	4.90%
财务费用	350.67	-36.43%	551.64	75.16%	314.94
财务费用率	0.30%	-0.32%	0.63%	0.21%	0.41%
期间费用合计	12,263.19	31.39%	9,333.57	16.77%	7,992.91
期间费用率	10.53%	-0.05%	10.58%	0.16%	10.43%

注:期间费用率=期间费用/营业收入

随着本公司业务规模的扩大,期间费用总额逐年增加,但期间费用率基本保持稳定水平,显示期间费用的增长与营业收入基本保持一致。

(4)公允价值变动收益、投资收益、营业外收支、财政补贴等的情况

报告期内,本公司公允价值变动收益、投资收益、营业外收入及财政补贴情况如下:

单位:万元

项目	2010年	2009年	2008年
公允价值变动收益	–	0.03	-0.03
投资收益	–	1.35	-0.08
营业外收入	693.16	522.34	305.06
其中:政府补助	628.44	475.68	258.82
营业外支出	284.63	33.04	159.83

公司的投资收益金额较小,对公司的盈利能力不构成重大影响。

2009年营业外收入与2008年相比增长较大,主要原因是因川西陵获取科技局创新基金和创新优秀企业奖和西陵股份和汕头西陵获取科技专项资金等政府补助项目共计475.68万元。

2010年、2009年及2008年,公司享受的政府补助金额占同期利润总额的比例分别7.08%、7.03%及4.71%。

(5)非经常性损益对公司盈利的影响

单位:万元

项目	2010年	2009年	2008年
非经常性损益总额	408.54	490.68	145.07
扣除所得税的非经常性损益额	349.48	419.67	95.58
非经常性损益占净利润的比例	4.79%	7.33%	2.05%

2010年、2009年及2008年,本公司扣除所得税影响及少数股东损益后的非经常性损益分别占公司同期净利润的4.79%、7.33%及2.05%,非经常性损益对公司净利润的影响较小。

(6)净资产收益率及其变动趋势

2010年、2009年及2008年,公司加权平均净资产收益率分别为21.03%、19.54%及24.78%。其中2008-2010年三年平均净资产收益率为21.79%,净资产回报率相对较高。受本公司2008年增资扩股的影响,本公司2009年的加权平均净资产收益率比2008年有所下降。由于盈利能力增强,2010年本公司加权平均净资产收益率比2009年有所提高。未来公司将通过技术创新和工艺改良,使产品品质进一步提升,保持较高的毛利率水平,从而使净资产收益率保持在较高水平。

除上所述,报告期内,公司的大部分净利润来源于主营业务的贡献,并且增长较为稳定。报告期内,公司大力发展主营业务产品,同时积极开发新产品,使各项主营业务均呈现出逐年增长的态势,为公司未来保持盈利能力的持续性和稳定性奠定了良好的基础。

3、公司现金流量分析

单位:万元

项目	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额(万元)	4,015.58	4,954.38	3,524.57
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-4,852.60	-5,777.00	-5,987.06
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	4,119.48	-3,367.76	9,041.71
现金及现金等价物净增加额(万元)	3,210.74	-4,197.96	6,503.41
每股经营活动现金流量(元/股)	0.27	0.33	0.29
每股净现金流量(元/股)	0.21	-0.28	0.54
净利润(万元)	7,289.44	5,727.88	4,670.34
经营活动产生的现金流量净额占净利润的比值	0.55	0.86	0.75

报告期内,公司经营活动现金流量均为正数且保持在较高水平,表明公司收益质量良好,现金流较为稳健。

报告期内,除2009年净现金流量为净流出外,2008年及2010年均为净流入。2008年度现金及现金等价物增加额较大的主要原因是公司2008年度增加股行借款以及实施增资扩股,使得当年筹资活动产生的现金流净额较大所致。2009年度净现金流量为负,主要是由于投资活动及筹资活动现金净流出较多。2010年,公司由于经营情况较好,净现金流量增加是由于盈利增加所致。

公司近三年投资活动现金流量净额均为负数,主要是公司目前处于成长期,在固定资产购买及其他资本性支出等方面现金支出较多所致。

2010年筹资活动产生的现金净流入主要为银行借款增加所致。2009年筹资活动现金净流出主要是为因押汇借款、银行票据等支付了较多的保证金,从而导致筹资活动现金净流出。公司2008年度筹资活动产生的现金流量净额为9,041.71万元,主要是2008年度本公司进行增资扩股及增加银行借款所致。

(六)公司股利分配政策

1.股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和(公司章程)所载明的股利分配原则进行股利分配,股利分配可采取派发现金和股票两种形式。

2.发行人近三年股利分配情况

2007年度,根据西陵有限2008年度临时股东会决议,公司以2008年度的股利分配方案,西陵有限按2007年度实现净利润提取法定盈余公积金后,向2007年12月31日登记在册的股东分配利润1,000万元。上述股利已于2008年12月支付完毕。

2008年度公司未进行利润分配。

2009年上半年,根据2009年第四次临时股东大会批准的利润分配方案,公司按2009年上半年实现净利润提取法定盈余公积金后以公司2009年6月30日总股本15,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税),总计派发现金红利750万元,上述股利已于2009年10月支付完毕。

2009年度,根据2009年度股东大会批准的利润分配方案,公司按2009年度实现净利润提取法定盈余公积金后以公司2009年末总股本15,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税),总计派发现金红利1,050万元,上述股利已于2010年5月支付完毕。

(七)发行人控股子公司情况

本公司拥有下属企业共10家,其中全资子公司9家,控股子公司1家,其最近一年经审计的财务数据如下表所示:

单位:万元

公司	成立时间	注册资本	实收资本	法定代表人	注册地	主要生产经营地	主营业务	股权结构	报告期	总资产	净资产	净利润
汕头西陵	1992.5.30	400	400	黄伟波	汕头市潮汕路西陵中街1号	汕头市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	5,911.45	4,013.84	30.61
北京西陵	2000.3.27	200	200	黄伟鹏	北京市朝阳区百子湾西里402号楼412室1101室	北京市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	536.67	149.13	10.89
武汉西陵	2000.7.11	200	200	黄伟鹏	武汉市江汉区新华下路63号3楼(南达大楼1008室	武汉市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	594.92	59.51	8.32
南宁西陵	2002.4.3	50	50	黄伟鹏	南宁市新民路3号永嘉大厦C座1202房	南宁市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	285.88	80.52	3.73
上海西陵	2004.4.20	200	200	黄伟鹏	上海市奉贤区中山北路2299号1168室	上海市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	8,692.53	1,486.12	525.43
四川西陵	2004.9.16	1000	1000	黄伟鹏	成都高峡两岸科技产业开发园蓝泉大道三段	成都市	化工产品研发生产及销售	本公司100%	2010.12.31	4,048.47	1,013.37	45.53
广州西陵	2006.3.14	1100	1100	黄伟鹏	广州市越秀区德政北路538号2105室	广州市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	12,572.71	3,574.11	1,389.65
厦门西陵	2008.6.13	100	100	黄伟鹏	厦门市思明区湖滨北路59号15D室	厦门市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	390.82	30.47	-2.08
佛山西陵	2008.9.12	2000	2000	黄彼本	佛山市三水区大塘镇东风街22号	佛山市	化工产品研发生产及销售	本公司100%	2010.12.31	2,339.96	1,880.66	-65.65
广州精细	2007.8.15	5000	5000	黄伟鹏	广州经济技术开发区锦绣路100号之综合楼A402室	广州市	化工产品研发生产	本公司90%;广州西陵10%	2010.12.31	5,240.00	4,892.82	-37.51

第四节 募集资金运用

公司本次募集资金运用围绕主营业务进行,用以巩固公司在化学试剂领域的领先地位,进一步增强公司的竞争实力。

一、募集资金运用概况

(一)本次募集资金投资项目

本次募集资金在扣除发行费用后,将投资于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	总投资额	备案单位	备案项目编号
1	5万吨/年PCB用化学试剂项目	14,676.31	广东省发展和改革委员会	10060026229011
2	1万吨/年超净高纯试剂技术产业化生产项目	10,683.06		10060026129012
3	高端化学试剂工程技术研究开发中心建设项目	5,200.00		09010075202901 0
4	其他与主营业务相关的营运资金项目	–	–	–

本次发行的募集资金到位后,本公司将按照上述项目顺序,根据所投资项目的建设进度,计划在发行当年及未来二年内使用完毕。

公司将严格按照相关管理制度合理使用募集资金,如本次募集资金不能满足投资项目的需要,不足部分本公司将通过向银行申请贷款或其它途径解决。

(二)项目投入的时间进度

1.5万吨/年PCB用化学试剂项目

本项目建设工期为12个月,工程计划从募集资金到位后的12个月内建设完成。项目产品达产计划:生产第一年达产50%,生产第二年达产80%,生产第三年达产100%。项目由佛山西陵负责实施,具体的项目实施进度如下所示:

项目	T年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
设备采购、加工												
建筑工程建设												
完成设备安装												
生产准备和试车投产												
设备调试												
试产、竣工验收												

注:T表示建设期。2.1万吨/年超净高纯试剂技术产业化生产项目

本项目建设工期为12个月,工程计划从募集资金到位后的12个月内建设完成。项目产品达产计划:生产第一年达产40%,生产第二年达产60%,生产第三年达产100%。项目由佛山西陵负责实施,具体的项目实施进度如下所示:

项目	T年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
设备采购、加工												
建筑工程建设												
完成设备安装												
生产准备和试车投产												
设备调试												
试产、竣工验收												

注:T表示建设期

3.高端化学试剂工程技术研究开发中心建设项目

本项目将于资金到位后即行筹建,建设期为24个月。项目实施具体的进度安排为:

第1-8个月:研发中心建设启动期,进行研发中心建设总体方案设计、建设方案报批和场地准备等,并工建设。

第9-16个月:功能区布局规划、装修设计;分析测试仪器选型、订购,专用试验平台设计;集中式系统设计;专用试验装置研制,建筑物建设完工,装修完成;设备安装完成。

第17-24个月:分析测试系统及试验装置安装调试完成;试验平台安装调试完成,研发中心整体试运行,项目建设验收完成。

二、拟投资项目市场前景分析

(一)5万吨/年PCB用化学试剂项目的市场前景

1.产品用途及应用领域

印刷电路板(printed circuit board,简称PCB),又称印刷电路板,印刷线路板,英文简称PCB,由覆铜箔层压板(即基板,亦称覆铜板)加工而成,需要多道工序,覆使用化学品进行加工处理。印制电路板是重要的电子部件,是电子元器件的支撑体,是电子元器件电气连接的提供者。

公司5万吨/年PCB用化学试剂项目主要用于PCB行业生产显影、蚀刻、黑化、除胶、清洗、保护、助焊等工艺环节,主要产品包括PCB生产用各种优质试剂酸和相关固体试剂化学品,清洗用有机溶剂类试剂以及各类酸性、碱性蚀刻液。

2.产品的国内外生产现状

本项目产品主要应用于印刷电路板(PCB)行业,PCB是电子元件工业中的最大产业之一,随着电子工业,尤其是通信和计算机工业的迅速发展,对电子元器件的设计越来越趋向采用精细、超高密度等封装技术,促使印制电路板向高密度、多层化和低成本的方向发展。近几年包括柔性板、刚柔结合板、多层板、微孔板、厚铜板等在内的各种PCB都有较大成长。但与我国前几年飞速发展的PCB产业的要求相比,我国PCB产业用化学试剂行业的发展就略显滞后,与国外的先进水平相比,还差较大的差距。如产品的品种较少,缺少系列化;高品质的较少,大部分依赖进口,中、低档的较多;企业的生产规模都比较小等。根据中国化工信息中心(2009年中国化学试剂行业研究报告)的统计,2009年我国国产PCB用化学试剂的生产总值约为18亿元。

3.产品的市场需求预测

随着上世纪90年代以来电子工业的持续快速发展,作为电子工业中的重要的电子元件,我国PCB工业发展速度持续增长。根据世界电子电路理事长会(WECC)报告显示,2009年全球PCB产值约444亿美元,其中中国PCB产业2009年产值为163.5亿美元,占世界总产值的比例上升到36%。根据中国化工信息中心(2009年中国化学试剂行业研究报告),按PCB用化学试剂占PCB生产成本约2.5%的比例测算,2009年化学试剂在国内PCB行业的市场需求约为2万亿元,而2009年我国国产PCB用化学试剂生产总值仅约18亿元,市场缺口较大。预计随着我国PCB工业的持续发展,未来PCB行业对化学试剂的需求量仍将以每年约11%的速度递增,同时随着PCB及各类电子元器件制造技术的飞速进步,对PCB用化学试剂的质量要求也越来越高,且中高端PCB试剂用量增长也极为迅速。

根据中国化工信息中心(2009年中国化学试剂行业研究报告)的预测,到2014年,化学试剂在国内PCB行业的市场需求将达到45亿元,2009-2014年化学试剂在国内PCB行业的市场需求年均增长率为11%,需求仍有较大的发展空间。

目前公司在整个PCB用化学试剂行业中市场份额占有领先地位,约占整个行业的9%,行业地位比较明显,市场前景十分广阔。

(二)1万吨/年超净高纯试剂技术产业化生产项目的市场前景

1.产品用途及应用领域

超净高纯试剂(Ultra-clean and High-purity Reagents)是指有机产品含量超过99.9%以上和无机液体产品含量在某一特定的范围内,且杂质含量极低,能适应不同行业特定要求的一系列化学品。在国际上也称为工艺化学品(Process Chemicals),是集成电路(IC)和超大规模集成电路(VLSI)制作过程中的关键性基础化工材料之一,主要用于芯片的清洗和腐蚀,另外还用于硅圆片表面的清洗,具有品种多、用量大、技术要求高、贮存有效期短、强腐蚀性等特点。超净高纯试剂的纯度和洁净度对集成电路的成品率、电性能及可靠性均有十分重要的影响,依照超净高纯试剂的用途,可以将其划分为光刻胶配套试剂、湿法蚀刻剂和湿法工艺试剂。如果依其性质可以分为:无机酸类、无机碱类、有机溶剂类和其他超净高纯试剂。除为大规模和超大规模集成电路产业服务之外,超净高纯试剂在高能电池电解液、太阳能电池、电子元器件、分立器、平板显示器、光电玻璃、芯片等制造领域均有重要的用途。

目前国际半导体设备和材料协会(SEMI标准化组织)将超净高纯试剂按应用范围分为四个等级:①SEMI-C1标准,适用于>1.2μm工艺技术的制作;②SEMI-C7标准,适用于0.8-1.2μm集成电路工艺技术的制作;③SEMI-C8标准,适用于0.2-0.6μm集成电路工艺技术的制作;④SEMI-C12标准,适用于0.09-0.2μm集成电路工艺技术的制作。SEMI-C7标准以上的试剂属于中高端超净高纯试剂。

1万吨/年超净高纯试剂技术产业化生产项目生产的超净高纯化学试剂主要包括适应大规模、超大规模集成电路使用的化学试剂,液相色谱仪器分析使用的色标试剂,各行业用作分析基准或工业高标准需求的其它高端化学试剂。从产品标准上看,超净高纯试剂技术产业化项目生产的试剂以SEMI-C7标准的高纯试剂为主,部分产品可达到C8-C12标准。

2.产品的国内外生产现状

超净高纯试剂基于微电子技术的发展而产生,一代IC产品需要一代超净高纯试剂与之配套。它随着微电子技术的发展而同步或超前发展,同时又对微电子技术的发展起着剧的作用。因此,超净高纯试剂的研究开发及应用必须与微电子技术的发展及应用紧密地结合才具有现实意义。

集成电路(IC)技术作为微电子技术的核心,是电子工业要发展的关键技术,发展迅速。从集成电路制作工艺的发展历程可以看出,到目前为止乃至今后的相当一段时间内,国际上集成电路芯片的发展基本上还是遵循GordonE.Moore所言的摩尔定律,即每隔3年集成度增加4倍,其特征尺寸则减小为原值的0.30%。这意味着微电子技术的领先地位,同时对超净高纯试剂的要求也越来越高,更高技术水平要求与微电子技术配套使用的超净高纯试剂不更高的标准,超净高纯试剂的发展方向将随着微电子技术的高速发展而日益显现出来。

2010年、2009年及2008年,公司加权平均净资产收益率分别为21.03%、19.54%及24.78%。其中2008-2010年三年平均净资产收益率为21.79%,净资产回报率相对较高。受本公司2008年增资扩股的影响,本公司2009年的加权平均净资产收益率比2008年有所下降。由于盈利能力增强,2010年本公司加权平均净资产收益率比2009年有所提高。未来公司将通过技术创新和工艺改良,使产品品质进一步提升,保持较高的毛利率水平,从而使净资产收益率保持在较高水平。

除上所述,报告期内,公司的大部分净利润来源于主营业务的贡献,并且增长较为稳定。报告期内,公司大力发展主营业务产品,同时积极开发新产品,使各项主营业务均呈现出逐年增长的态势,为公司未来保持盈利能力的持续性和稳定性奠定了良好的基础。

3.公司现金流量分析

单位:万元

项目	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额(万元)	4,015.58	4,954.38	3,524.57
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-4,852.60	-5,777.00	-5,987.06
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	4,119.48	-3,367.76	9,041.71
现金及现金等价物净增加额(万元)	3,210.74	-4,197.96	6,503.41
每股经营活动现金流量(元/股)	0.27	0.33	0.29
每股净现金流量(元/股)	0.21	-0.28	0.54
净利润(万元)	7,289.44	5,727.88	4,670.34
经营活动产生的现金流量净额占净利润的比值	0.55	0.86	0.75

报告期内,公司经营活动现金流量均为正数且保持在较高水平,表明公司收益质量良好,现金流较为稳健。

报告期内,除2009年净现金流量为净流出外,2008年及2010年均为净流入。2008年度现金及现金等价物增加额较大的主要原因是公司2008年度增加股行借款以及实施增资扩股,使得当年筹资活动产生的现金流净额较大所致。2009年度净现金流量为负,主要是由于投资活动及筹资活动现金净流出较多。2010年,公司由于经营情况较好,净现金流量增加是由于盈利增加所致。

公司近三年投资活动现金流量净额均为负数,主要是公司目前处于成长期,在固定资产购买及其他资本性支出等方面现金支出较多所致。

2010年筹资活动产生的现金净流入主要为银行借款增加所致。2009年筹资活动现金净流出主要是为因押汇借款、银行票据等支付了较多的保证金,从而导致筹资活动现金净流出。公司2008年度筹资活动产生的现金流量净额为9,041.71万元,主要是2008年度本公司进行增资扩股及增加银行借款所致。

(六)公司股利分配政策

1.股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和(公司章程)所载明的股利分配原则进行股利分配,股利分配可采取派发现金和股票两种形式。

2.发行人近三年股利分配情况

2007年度,根据西陵有限2008年度临时股东会决议,公司以2008年度的股利分配方案,西陵有限按2007年度实现净利润提取法定盈余公积金后,向2007年12月31日登记在册的股东分配利润1,000万元。上述股利已于2008年12月支付完毕。

2008年度公司未进行利润分配。

2009年上半年,根据2009年第四次临时股东大会批准的利润分配方案,公司按2009年上半年实现净利润提取法定盈余公积金后以公司2009年6月30日总股本15,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税),总计派发现金红利750万元,上述股利已于2009年10月支付完毕。

2009年度,根据2009年度股东大会批准的利润分配方案,公司按2009年度实现净利润提取法定盈余公积金后以公司2009年末总股本15,000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税),总计派发现金红利1,050万元,上述股利已于2010年5月支付完毕。

(七)发行人控股子公司情况

本公司拥有下属企业共10家,其中全资子公司9家,控股子公司1家,其最近一年经审计的财务数据如下表所示:

单位:万元

公司	成立时间	注册资本	实收资本	法定代表人	注册地	主要生产经营地	主营业务	股权结构	报告期	总资产	净资产	净利润
汕头西陵	1992.5.30	400	400	黄伟波	汕头市潮汕路西陵中街1号	汕头市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	5,911.45	4,013.84	30.61
北京西陵	2000.3.27	200	200	黄伟鹏	北京市朝阳区百子湾西里402号楼412室1101室	北京市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	536.67	149.13	10.89
武汉西陵	2000.7.11	200	200	黄伟鹏	武汉市江汉区新华下路63号3楼(南达大楼1008室	武汉市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	594.92	59.51	8.32
南宁西陵	2002.4.3	50	50	黄伟鹏	南宁市新民路3号永嘉大厦C座1202房	南宁市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	285.88	80.52	3.73
上海西陵	2004.4.20	200	200	黄伟鹏	上海市奉贤区中山北路2299号1168室	上海市	化工产品销售	本公司100%	2010.12.31	8,692.53	1,486.12	525.43
四川西陵	2004.9.