证券简称:联化科技　证券代码:002250　公告编号:2012-010

联化科技股份有限公司2011年公司债券上市公告书

LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO.，LTD.

（浙江省台州市黄岩区王西路41号）

保荐人/主承销商/上市推荐人：华融证券股份有限公司 HUARONG SECURITIES COMPANY LIMITED

（北京市西城区金融大街8号）

证券简称:11联化债
证券代码:112059
发行总额:人民币6.3亿元
上市时间:2012年3月16日
上市地:深圳证券交易所
上市推荐机构:华融证券股份有限公司

第一节 绪 言

重要提示

联化科技股份有限公司（以下简称"联化科技"、"发行人"或"公司"）经本董事已批准该上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所、台湾证券交易所（以下简称"契交所"）对发行人上市申请及相关事项的审查，均不构成对联化科技股份有限公司2011年公司债券（以下简称"本期债券"）的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

发行人的主体长期信用评级为AA，本期债券评级为AA；本期债券上市前，发行人最近一期末（2011年9月30日）净资产为172,468.65万元，合并报表资产负债率为34.48%，母公司资产负债率为28.27%。本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为13,575.81万元（2008年度、2009年度及2010年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本期债券一年利息的1.5倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

中文名称:联化科技股份有限公司

英文名称:LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO.，LTD.

注册地址:浙江省台州市黄岩区王西路41号

办公地址:浙江省台州市黄岩区劳动北路总商会大厦17楼

邮政编码:318020

互联网网址:http://www.lhchem.com

公司邮箱:lts@lhchem.com

注册资本:39,699,255万元

法定代表人:朱金香

二、发行人基本情况

（一）经营范围

公司的经营范围为:精细化工产品中间体的制造;经营本企业和本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务;经营本企业和本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务;经营本企业的进料加工和"三来一补"业务。

（二）注要业务及经营情况

目前，公司的主营业务包括工业业务和贸易业务两部分:以工业业务为主，贸易业务为辅。

工业业务主要为精细化学高级中间体的生产和销售，是公司收入和利润的主要来源。2010年度、2009年度和2008年度，工业业务收入占营业收入的比重分别为63.58%、73.03%和72.76%。工业业务利润占相应利润比重分别为96.82%、96.12%和85.82%。

贸易业务主要为化工原料及其他商品的进出口贸易及转口贸易。2010年度、2009年度和2008年度，贸易业务收入占营业收入的比重分别为36.42%、22.97%和27.24%，贸易业务毛利占毛利总额的比重分别为3.18%、3.88%和14.18%。

1、营业收入构成

最近三年，公司各并口径下营业收入构成如下表:

单位:万元

项目			2010年度		2009年度		2008年度	
			金额	比重	金额	比重	金额	比重
工业	自产自销	医药中间体	18,637.38	9.44%	8,901.82	6.64%	8,182.56	7.54%
		农药中间体	9,375.87	4.75%	11,390.33	8.50%	11,865.45	10.94%
		其他	8,711.96	4.41%	6,045.68	4.51%	4,956.10	4.57%
		小计	36,725.21	18.61%	26,337.83	19.65%	25,004.11	23.05%
	定制生产	医药中间体	6,626.69	3.36%	6,486.14	4.84%	3,732.22	3.44%
		农药中间体	82,117.36	41.61%	70,438.58	52.54%	50,201.80	46.27%
		小计	88,744.05	44.97%	76,924.72	57.38%	53,934.02	49.71%
	合计		125,469.26	63.58%	103,262.55	77.03%	78,938.13	72.76%
贸易			71,875.65	36.42%	30,796.76	22.97%	29,555.66	27.24%
合 计			197,344.91	100.00%	134,059.31	100.00%	108,493.79	100.00%

2、工业业务概况

按其下游应用领域，公司工业业务的主要产品可分为医药中间体和农药中间体两类。

公司工业业务生产流程中所处位置如下图所示:

公司工业业务采用了定制生产和自产自销相结合的经营模式。

定制生产模式下，公司根据客户的需求，为医药及化工企业客户提供定制生产服务，以满足客户在特定市场的特定产品标准进行生产，最终将经营生产的产品全部销售给定制客户，该种模式主要针对因受专利保护或其他原因影响的客户专用性比较强的产品。

自产自销模式根据客户的需求，灵活销售公司具有核心技术优势的系列自主产品，大部分产品以销定产，按照客户的订单要求，生产特定类别和用途的精细化工产品，该种模式主要针对通过"契"、"台"等渠道较大、公司具备技术优势的产品。

3、主要产品及其用途

经营模式	产品类别	主要产品	用 途
自产自销	医药中间体	邻氯苯甲腈	用于合成心血管系统药物的中间体，如2-氯基-4-甲基联苯等，而2-氯基-4-甲基联苯主要生产抗高血压沙坦类原料药。
		对氯苯甲腈	用于合成治疗乳腺癌类药物来曲唑，对氯苯甲腈经氯化反应制得对氯苯腈，而对氯苯腈是制备来曲唑的关键中间体。亦可用在植料领域，对氯苯腈主要用来生产汽车用高性能橡胶"254"。
	农药中间体	2-氯基-4-硝基苯胺	是一种农药中间体，用于杀菌剂氟唑菌胺和新杀虫剂Cyflaquinazon，亦可作为合成分散染料的中间体。
		2,6-二氯苯腈	新型杂氯农药中间体，主要用于生产高效、低毒、广谱的含氟苯甲酰胺类杀虫剂及三唑并吡啶磺酰胺除草剂。
定制生产	双硫磷酸酯	一种除草剂中间体，适用于除去玉米、高粱、大豆、花生田中1年生阔叶杂草，不本科杂草和莎草等。	
	联苯菊酯	是一种低毒高效的拟除虫菊酯类杀虫剂，主要用于防治棉花、蔬菜、果树、茶树等的害虫，具有表侧作用快、持效期较长等特点。	
	异恶草松	是一种高效低毒、属于噁唑酮类的选择性苗前除草剂，用于防除大豆、花生等作物田的阔叶杂草和禾本科杂草。	
	双硫吡胺	双硫吡胺主要作为中间体合成磺酰脲类除草剂，该类除草剂具有高选择性、高效、低毒等优点，是一种重要的玉米、马铃薯等作物田用除草剂。	
	三氟氯菊酯	二氯氟菊酯是合成拟除虫菊酯类杀虫剂的重要中间体菊酸的品种之一，可以合成高效的拟除虫菊酯如功夫菊酯、七氟菊酯等。	
	医药中间体	医石联苯醚	主要用于合成一种新型高效、广谱性、非内吸性杀菌剂。
		氟代甲基吲除	主要用于合成抗肿瘤药物及杀菌剂。
		三甲吡唑酸	主要用于合成新型代疗止疼药和新型杀螨剂。

4、主要产品的产量、销量情况

公司最近三年主要产品的实际产量、销售量和产销率情况如下:

序号	产品名称	指标	2010年度	2009年度	2008年度	截至2010年底产能（吨/年）	2010年产能利用率（%）
1	对氯苯甲腈	产量（吨）	1,342	446	639	2,500	53.68
		销量（吨）	1,317	514	592		
		产销率	98.14%	115.25%	92.64%		
2	邻氯苯甲腈	产量（吨）	3,953	2,447	1,783	4,200	94.12
		销量（吨）	3,946	2,430	1,787		
		产销率	99.82%	99.31%	100.22%		
3	2-氯基-4-硝基苯胺	产量（吨）	1,183	1,515	841	1,500	78.87
		销量（吨）	1,181	1,424	801		
		产销率	99.83%	93.99%	95.24%		
4	2,6-二氯苯腈	产量（吨）	237	112	53	300	79.00
		销量（吨）	235	112	53		
		产销率	99.16%	100.00%	100.00%		
5	氟唑磺胺酸	产量（吨）	1,569	1,230	1,107	1,700	92.29
		销量（吨）	1,530	1,230	1,049		
		产销率	97.51%	100.00%	94.76%		
6	联苯菊酯	产量（吨）	1,229	827	702	1,200	102.42
		销量（吨）	1,183	831	674		
		产销率	96.26%	100.48%	96.01%		
7	异恶草松	产量（吨）	4,915	3,310	2,759	5,000	98.30
		销量（吨）	4,386	3,496	2,563		
		产销率	89.24%	105.62%	92.90%		
8	双硫吡胺	产量（吨）	14	29	69	20	70.00
		销量（吨）	24	24	69		
		产销率	171.43%	82.76%	100.00%		
9	三氟氯菊酯	产量（吨）	208	155	224	250	83.20
		销量（吨）	237	147	211		
		产销率	113.94%	94.84%	94.20%		
10	碳五联苯醚	产量（吨）	23	9	–	50	46.00
		销量（吨）	23	9	–		
		产销率	100.00%	100.00%	–		
11	氟代甲基吲除	产量（吨）	21.9	–	31	30	73.00
		销量（吨）	20.0	13	18		
		产销率	91.32%	–	58.06%		
12	三甲吡唑酸	产量（吨）	10.8	34	18	30	36.00
		销量（吨）	5	34	18		
		产销率	46.30%	100.00%	100.00%		

注:产销率=当年销量/当年产量

（二）发行人兼属关系及演变

1、发行人的设立

公司系经浙江省人民政府企业上市工作领导小组《关于同意变更设立浙江联化科技股份有限公司的批复》（浙上市［2001］49号）批准，由朱金香、陈建郎、张有志、郑万汉、王江涛、东志刚、张贤柱、郑光平、彭翼生、鲍晓峰作为发起人，以2000年12月31日浙江联化集团有限公司经审计的净资产5,380万元为基准按1:1的比例折股，通过整体变更方式设立的股份有限公司。2001年8月29日，公司颁发了由浙江省工商行政管理局核发的注册号为3300001008115的《企业法人营业执照》。注册资本为5,380万元。

上海立信长江会计师事务所出具了台长会师报字（2001）第21269号《验资报告》，验证发起人股东对股份公司出资已到位。股份公司设立时，发起人股东出资情况如下:

序 号	发起人名称	出资（元）	持股数量（股）	持股比例（%）
1	朱金香	30,397,000	30,397,000	56.50
2	陈建郎	5,380,000	5,380,000	10.00
3	张有志	3,389,400	3,389,400	6.30
4	厦门立文（注入）	2,690,000	2,690,000	5.00
5	王江涛	2,421,000	2,421,000	4.50
6	东志刚	2,421,000	2,421,000	4.50
7	张贤柱	2,259,600	2,259,600	4.20
8	郑光平	2,098,200	2,098,200	3.90
9	彭翼生	1,614,000	1,614,000	3.00
10	鲍晓峰	1,129,800	1,129,800	2.10
合 计		53,800,000	53,800,000	100.00

2、2006年度利润分配

经2007年4月29日召开的公司2006年度股东大会批准，公司于2007年5月28日实施2006年度利润分配方案，以总股本5,380万股为基数按每10股送红股8股并派送现金红利2.5元（含税）派送红股后，公司总股本增至9,684万股，立信会计师事务所有限公司（以下简称"立信"）为此出具了信会师报字（2007）第23097号《验资报告》。

3、首次公开发行股票并上市

经2007年7月24日召开的公司2007年第一次临时股东大会决议通过和中国证监会证监许可（2008）733号文核准，公司于2008年6月5日向社会公开发行人民币普通股2,230万股，发行价格为10.52元/股，募集资金总额为33,979.60万元，扣除发行费用2,519.86万元，募集资金净额为31,459.74万元，发行后，公司总股本增至12,914万股，立信为此出具了信会师报字（2008）第11751号《验资报告》。

经深圳证券交易所《关于联化科技股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上［2008］83号）同意，公司发行的人民币普通股股票于2008年6月19日在深圳证券交易所挂牌上市交易。

首次公开发行后，公司的股权结构如下表所示:

序 号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	朱金香	59,556,600	46.12
2	陈建郎	9,684,000	7.50
3	张有志	6,100,920	4.72
4	王江涛	4,357,800	3.37
5	东志刚	4,357,800	3.37
6	张贤柱	4,067,280	3.15
7	郑光平	3,776,760	2.92
8	郑河生	2,905,200	2.25
9	鲍晓峰	2,033,640	1.57
10	社会公众股东	32,300,000	25.01
合 计		129,140,000	100.00

4、2009年度利润分配

经2010年4月12日召开的公司2009年年度股东大会批准，公司于2010年4月27日实施2009年度利润分配方案，以总股本12,914万股为基数，以资本公积金每10股转增5股，并按每10股派发现金红利4.50元（含税）转增后，公司总股本增至24,536.60万股，立信为此出具了信会师报字（2010）第11718号《验资报告》。

5、2011年度公开增发

经2010年11月12日召开的公司2010年第四次临时股东大会决议通过，并经中国证监会证监许可（2011）423号文核准，公司于2011年4月向社会公开增发人民币普通股21,929.57万股，增发价格为35.50元/股，募集资金总额为68,499.73万元，扣除发行费用3,696.02万元后，募集资金净额为64,803.71万元，增发后，公司总股本增至26,466.17万股，立信为此出具了信会师报字（2011）第12049号《验资报告》。

6、2011年度权益分配

经2011年5月5日召开的公司2011年第三次临时股东大会批准，公司于2011年8月25日实施2011年半年度权益分配方案:以总股本26,466.17万股为基数，以资本公积金每10股转增5股、转增后，公司总股本增至39,699.255万股，立信为此出具了信会师报字（2011）第13528号《验资报告》。

（四）发行人股本情况

1、股本结构

截至2011年9月30日，公司总股本为396,992,550股，股本结构如下所示:

股份性质	股份数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	172,367,616	43.42
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股		
其中:境内非国有法人持股		
境内自然人持股		
4、外资持股		
其中:境外法人持股		
境外自然人持股		
5、高管股份	172,367,616	43.42
二、无限售条件股份	224,624,934	56.58
1、人民币普通股	224,624,934	56.58
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、股份总数	396,992,550	100.00

2、前十名股东持股情况

截至2011年9月30日，公司前十名股东持股情况如下表所示:

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质	持有有限售条件股份数量（股）
朱金香	154,736,310	38.98	A股普通股	127,302,232
张有志	16,701,394	4.21	A股普通股	12,526,045
中国建设银行-兴全社会责任股票型证券投资基金	13,160,658	3.32	A股普通股	0
陈建郎	13,056,900	3.29	A股普通股	0
东志刚	11,572,437	2.92	A股普通股	5,786,218
张贤柱	11,326,127	2.85	A股普通股	8,565,561
中国建设银行-国泰金马稳健回报证券投资基金	9,275,376	2.34	A股普通股	0
郑宪平	8,384,654	2.11	A股普通股	8,384,654
彭翼生	7,855,190	1.98	A股普通股	5,891,393
交通银行-华安策略优选股票型证券投资基金	7,160,728	1.80	A股普通股	0

三、发行人相关的风险

（一）财务风险

1、汇率变动风险

海外市场是公司工业业务的主要市场，最近三年及一期公司工业业务中外销比重均超过70%，主要以美元结算。2005年7月21日国家启动人民币汇率形成机制改革以来，人民币呈持续升值趋势。自2008年初至2011年6月30日，人民币对美元汇率累计升值12.87%，且未来仍有进一步升值的可能。在工业业务产生的外币应收账款结算期内，如人民币对外币升值，公司将因此产生汇兑损失。最近三年及一期公司的汇兑损益情况如下表所示:

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
汇兑损失（万元）（"-"表示收益）	-78.79	115.86	151.22	-299.47
占利润总额比重	-0.52%	0.47%	0.91%	-3.06%

为应对汇率变动可能对公司造成的汇兑损失，公司已采取了汇率波动分担机制，结合远期汇率调整产品价格、缩短货款结算期限、进口贸易业务对冲及外币借款等一系列有效措施，但从长期来看，人民币升值趋势仍将在一定程度上影响公司毛利水平和产品竞争力，从而对公司经营产生一定的不利影响。

2、负债结构不合理的风险

截至2011年6月30日，公司资产负债率（合并）为34.59%，负债结构中，流动负债为85,735.24万元，占负债总额的98.36%，流动负债占比偏高，债务结构不尽合理。

3、应收账款增加的风险

随着公司销售规模的扩大，公司的应收账款逐年增加。2011年6月30日、2010年末、2009年末和2008年末，公司应收账款分别为25,809.18万元、24,955.05万元、15,457.61万元和12,587.71万元，期末在1年以内的应收账款比例分别为96.35%、96.77%、95.34%和96.36%。

截至2011年6月30日，公司应收账款前5名客户的应收账款金额合计占公司应收账款金额的63.60%，该等客户均为公司长期合作对象，且为大型跨国公司，发生应收账款无法全额回收的情况可能性较低。公司会计政策稳健，已对应收账款计提了充分的坏账准备，但公司应收账款金额较大，如果出现应收账款不能按期或全额收回的情况，对公司的经营将产生一定影响。

（二）经营风险

1、行业竞争风险

目前，医药中间体和农药中间体行业竞争较为充分，行业集中度不高，公司的主要竞争对手为发达国家中小型精细化学品生产商、发展中国家精细化学品生产商、前者的规模、知名度和客户基础优于公司，后者在生产成本、产品价格方面对公司构成一定的竞争压力。在国内市场，与公司生产同类产品的生产厂家普遍规模较小、公司的竞争力较强，尤其在定制生产业务方面具有较强的先发优势，但不排除潜在竞争者使公司面临市场占有率下降的风险。

2、海外销售的风险

海外市场是公司工业业务的主要市场，最近三年及一期公司工业业务中外销比重均超过70%。在未来的发展过程中，海外销售仍然是公司工业业务的重点。海外市场所在国家的政治环境、贸易法规、关税水平及非关税贸易壁垒、相关行业贸气程度以及一些突发性国际事件，都可能对公司的销售造成一定影响。

3、新产品进应市场变化的风险

公司的医药中间体、农药中间体系列产品品种多、更新变化快，每一细分产品获利能力由高到低转化的商业周期较短。公司凭借较强的新产品研发能力和市场开拓能力及优质的大客户渠道，能够迅速地推出新产品以适应市场和客户的需求，但是并不能保证每一新产品投产后的产品质量、生产成本、规模效益均能取得领先地位，且新产品能否适应市场需求的变化存在一定不确定性，这使公司面临一定的市场风险。

4、销售客户集中的风险

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，工业业务中对前五大客户的合计销售收入占工业业务营业收入的比重分别为67.08%、67.04%、70.55%和67.54%，公司存在销售客户集中的风险。

公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，如FMC公司、杜邦、巴斯夫、先正达等，该等客户主要与公司开展包括定制生产合作在内的战略合作，此合作模式需要长期、复杂、严格的前期考察，合作关系一旦建立，通常具有长期性和稳定性。自与上述客户开展合作以来，公司不断优化生产工艺，加强成本控制，提高研发能力，完善质量、安全、职业健康、环境等综合管理水平，得到了大型跨国企业客户的广泛认可，与大客户的业务合作日益紧密。对大客户销售收入尤其是定制生产客户收入快速增加，虽然与公司合作的客户还新增加，但公司对单一客户的依赖程度明显下降，但是公司客户销售集中度仍然较高。如果出现部分客户由于调整产品结构等原因减少部分产品的需求，将对公司的业绩产生一定影响。

（三）管理风险

1、公司快速发展引致的管理风险

公司从事高级化学中间体的生产，产品工艺的不断改进、现场的精细化管理、新产品的快速研发是公司提高反应速度、降低成本、保障产品质量、保持竞争优势的关键，要求公司不断提高对生产、供应链、科研等环节的管理水平以适应市场竞争。此外，公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的环境保护、职业健康、安全生产、质量管理也提出了较高的要求。

公司在最近三年实现了营业收入和净利润的快速增长，随着业务规模的扩大，业务半径的拓展，公司的管理趋于复杂，管理难度加大，在募集资金投资项目实施后，公司的人员和管理资源将面临进一步的压力。如果公司的管理体系不能及时调整以适应业务、资产规模迅速扩大带来的变化，将会对公司的经营造成不利影响。

此外，出于公司发展战略的需要，公司设立了家彩胶子公司，其中江苏联化、盐城联化、台州联化、上海联化、上海宝丰、永恒化工的生产经营地并非位于联化科技所在地台州黄岩，在公开增发募集资金到位后，江苏联化、台州联化的生产规模进一步扩大，其营业收入占公司总收入的比重将进一步提高；上海联化承担的医化技术开发也将成为公司研发体系中重要的环节。尽管各子公司已建立了健全的内控体系，但仍需要联化科技投入一定的管理资源对其进行监督管理。异地子公司的经营受到当地产业政策、税收政策的影响，而且随着上的距离因素也加大了公司监督管理的难度，增加了公司的管理风险。

2、安全生产风险

公司系精细化工企业，生产过程中使用的部分原材料、半成品及产成品均为易燃、易爆或有毒物质，并使用酸碱和有机溶媒，产品生产过程中涉及高温、高压等复杂工艺，对操作要求较高。公司高度重视安全生产工作，设置了"厂部安全生产管理部"，建立健全了安全生产管理制度，并运用先进的自动控制系统，保障生产的安全运行，但是仍然不能完全排除操作不当或设备故障因素导致发生重外安全事故的风险。

3、技术研发风险

精细化学中间体行业的重要特点是产品品种多、更新变化快，制造过程复杂，因而对研究开发能力和生产工艺的要求很高。公司一向重视研发创新，经过二十余年的技术积累，形成了先进的技术研发能力和工艺流程改进能力，使公司在研发速度、产品质量、产品成本等方面具有较强优势，能够持续满足大型跨国企业客户的快速变化和不断升级的需求，从而与其建立和保持密切的合作关系，实现了业务规模的快速增长。

由于精细化学中间体行业的技术发展迅速，如果公司未来不能继续保持高效的技术研发和创新能力，不能实现持续技术进步并保持领先，则产品质量优势和成本优势将会削弱，高附加值新产品推出将会滞后，业务持续增长将受到不利影响，公司将面临市场竞争力和盈利能力下降的风险。

4、专业技术人员流失的风险

公司先进的技术研发和工艺流程改进能力是公司核心竞争力的重要组成部分。为保持和进一步强化公司的核心竞争力，公司通过自主培养、引进吸收，已经建立了一支具备较强研发实力的科研人员和具备丰富操作经验的技术人员队伍，并制定了科学的激励制度，为进一步巩固和提升公司的核心竞争力，就必须保持科研队伍的稳定性，并不断激发研发人员的研发积极性和创新性，同时要建立充足、高质量的科研、技术人才储备。但如果未来公司未能有效吸引并激励人才，导致掌握公司核心技术的科研、技术人员流失，不仅将削弱公司的研发能力，还可能导致公司的核心技术泄漏，对公司产生不利影响。

（四）政策风险

1、出口退税政策变化的风险

公司作为精细化工生产企业，享受国家对于生产企业出口货物增值税"免、抵、退"的税收优惠政策，2008年1月1日至2008年11月30日，公司主要产品适用出口退税率为9%；2008年12月1日起，公司主要产品的出口退税率从9%上调至9%-13%。

公司的定制生产企业各部分采用来料加工贸易方式，海关对进口的原材料予以保税，加工产品出口时，对企业收取的出口货物工缴费收入免征出口环节的增值税，不受出口退税政策的影响，其余采用进料加工贸易方式的定制生产企业和自产自销企业的利润水平，会受到国家出口退税政策调整的影响。

如果国家下调相关产品的出口退税率，尽管公司凭借综合竞争实力可以通过协商调整价格来消化部分出口退税率下调产生的不利影响，但是公司的国际市场竞争力和经营业绩仍将在一定程度上受到影响。

2、产品生产许可证以续期的风险

公司生产的部分产品为农药原药以及医药原料药，根据国家的农药管理体制、农药原药产品需要取得中华人民共和国工业和信息化部核发的《农药生产批准证书》和中华人民共和国农业部核发的《农药登记证》，核《农药原料登记证》以对销售。根据国家药品生产管理体制，医药原料药产品需取得国家药品监督管理局核发的《医药和化工企业，其对公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的依赖程度明显下降，但是公司客户销售集中度仍然较高。如果出现部分客户由于调整产品结构等原因减少部分产品的需求，将对公司的业绩产生一定影响。

（三）管理风险

1、公司快速发展引致的管理风险

公司从事高级化学中间体的生产，产品工艺的不断改进、现场的精细化管理、新产品的快速研发是公司提高反应速度、降低成本、保障产品质量、保持竞争优势的关键，要求公司不断提高对生产、供应链、科研等环节的管理水平以适应市场竞争。此外，公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的环境保护、职业健康、安全生产、质量管理也提出了较高的要求。

公司在最近三年实现了营业收入和净利润的快速增长，随着业务规模的扩大，业务半径的拓展，公司的管理趋于复杂，管理难度加大，在募集资金投资项目实施后，公司的人员和管理资源将面临进一步的压力。如果公司的管理体系不能及时调整以适应业务、资产规模迅速扩大带来的变化，将会对公司的经营造成不利影响。

此外，出于公司发展战略的需要，公司设立了家彩胶子公司，其中江苏联化、盐城联化、台州联化、上海联化、上海宝丰、永恒化工的生产经营地并非位于联化科技所在地台州黄岩，在公开增发募集资金到位后，江苏联化、台州联化的生产规模进一步扩大，其营业收入占公司总收入的比重将进一步提高；上海联化承担的医化技术开发也将成为公司研发体系中重要的环节。尽管各子公司已建立了健全的内控体系，但仍需要联化科技投入一定的管理资源对其进行监督管理。异地子公司的经营受到当地产业政策、税收政策的影响，而且随着上的距离因素也加大了公司监督管理的难度，增加了公司的管理风险。

2、安全生产风险

公司系精细化工企业，生产过程中使用的部分原材料、半成品及产成品均为易燃、易爆或有毒物质，并使用酸碱和有机溶媒，产品生产过程中涉及高温、高压等复杂工艺，对操作要求较高。公司高度重视安全生产工作，设置了"厂部安全生产管理部"，建立健全了安全生产管理制度，并运用先进的自动控制系统，保障生产的安全运行，但是仍然不能完全排除操作不当或设备故障因素导致发生重外安全事故的风险。

3、技术研发风险

精细化学中间体行业的重要特点是产品品种多、更新变化快，制造过程复杂，因而对研究开发能力和生产工艺的要求很高。公司一向重视研发创新，经过二十余年的技术积累，形成了先进的技术研发能力和工艺流程改进能力，使公司在研发速度、产品质量、产品成本等方面具有较强优势，能够持续满足大型跨国企业客户的快速变化和不断升级的需求，从而与其建立和保持密切的合作关系，实现了业务规模的快速增长。

由于精细化学中间体行业的技术发展迅速，如果公司未来不能继续保持高效的技术研发和创新能力，不能实现持续技术进步并保持领先，则产品质量优势和成本优势将会削弱，高附加值新产品推出将会滞后，业务持续增长将受到不利影响，公司将面临市场竞争力和盈利能力下降的风险。

4、专业技术人员流失的风险

公司先进的技术研发和工艺流程改进能力是公司核心竞争力的重要组成部分。为保持和进一步强化公司的核心竞争力，公司通过自主培养、引进吸收，已经建立了一支具备较强研发实力的科研人员和具备丰富操作经验的技术人员队伍，并制定了科学的激励制度，为进一步巩固和提升公司的核心竞争力，就必须保持科研队伍的稳定性，并不断激发研发人员的研发积极性和创新性，同时要建立充足、高质量的科研、技术人才储备。但如果未来公司未能有效吸引并激励人才，导致掌握公司核心技术的科研、技术人员流失，不仅将削弱公司的研发能力，还可能导致公司的核心技术泄漏，对公司产生不利影响。

（四）政策风险

1、出口退税政策变化的风险

公司作为精细化工生产企业，享受国家对于生产企业出口货物增值税"免、抵、退"的税收优惠政策，2008年1月1日至2008年11月30日，公司主要产品适用出口退税率为9%；2008年12月1日起，公司主要产品的出口退税率从9%上调至9%-13%。

公司的定制生产企业各部分采用来料加工贸易方式，海关对进口的原材料予以保税，加工产品出口时，对企业收取的出口货物工缴费收入免征出口环节的增值税，不受出口退税政策的影响，其余采用进料加工贸易方式的定制生产企业和自产自销企业的利润水平，会受到国家出口退税政策调整的影响。

如果国家下调相关产品的出口退税率，尽管公司凭借综合竞争实力可以通过协商调整价格来消化部分出口退税率下调产生的不利影响，但是公司的国际市场竞争力和经营业绩仍将在一定程度上受到影响。

2、产品生产许可证以续期的风险

公司生产的部分产品为农药原药以及医药原料药，根据国家的农药管理体制、农药原药产品需要取得中华人民共和国工业和信息化部核发的《农药生产批准证书》和中华人民共和国农业部核发的《农药登记证》，核《农药原料登记证》以对销售。根据国家药品生产管理体制，医药原料药产品需取得国家药品监督管理局核发的《医药和化工企业，其对公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的依赖程度明显下降，但是公司客户销售集中度仍然较高。如果出现部分客户由于调整产品结构等原因减少部分产品的需求，将对公司的业绩产生一定影响。

（二）财务风险

1、公司快速发展引致的管理风险

公司从事高级化学中间体的生产，产品工艺的不断改进、现场的精细化管理、新产品的快速研发是公司提高反应速度、降低成本、保障产品质量、保持竞争优势的关键，要求公司不断提高对生产、供应链、科研等环节的管理水平以适应市场竞争。此外，公司的主要客户均为大型跨国农药、医药和化工企业，其对公司的环境保护、职业健康、安全生产、质量管理也提出了较高的要求。

公司在最近三年实现了营业收入和净利润的快速增长，随着业务规模的扩大，业务半径的拓展，公司的管理趋于复杂，管理难度加大，在募集资金投资项目实施后，公司的人员和管理资源将面临进一步的压力。如果公司的管理体系不能及时调整以适应业务、资产规模迅速扩大带来的变化，将会对公司的经营造成不利影响。

此外，出于公司发展战略的需要，公司设立了家彩胶子公司，其中江苏联化、盐城联化、台州联化、上海联化、上海宝丰、永恒化工的生产经营地并非位于联化科技所在地台州黄岩，在公开增发募集资金到位后，江苏联化、台州联化的生产规模进一步扩大，其营业收入占公司总收入的比重将进一步提高；上海联化承担的医化技术开发也将成为公司研发体系中重要的环节。尽管各子公司已建立了健全的内控体系，但仍需要联化科技投入一定的管理资源对其进行监督管理。异地子公司的经营受到当地产业政策、税收政策的影响，而且随着上的距离因素也加大了公司监督管理的难度，增加了公司的管理风险。

2、安全生产风险

公司系精细化工企业，生产过程中使用的部分原材料、半成品及产成品均为易燃、易爆或有毒物质，并使用酸碱和有机溶媒，产品生产过程中涉及高温、高压等复杂工艺，对操作要求较高。公司高度重视安全生产工作，设置了"厂部安全生产管理部"，建立健全了安全生产管理制度，并运用先进的自动控制系统，保障生产的安全运行，但是仍然不能完全排除操作不当或设备故障因素导致发生重外安全事故的风险。

3、技术研发风险

精细化学中间体行业的重要特点是产品品种多、更新变化快，制造过程复杂，因而对研究开发能力和生产工艺的要求很高。公司一向重视研发创新，经过二十余年的技术积累，形成了先进的技术研发能力和工艺流程改进能力，使公司在研发速度、产品质量、产品成本等方面具有较强优势，能够持续满足大型跨国企业客户的快速变化和不断升级的需求，从而与其建立和保持密切的合作关系，实现了业务规模的快速增长。

由于精细化学中间体行业的技术发展迅速，如果公司未来不能继续保持高效的技术研发和创新能力，不能实现持续技术进步并保持领先，则产品质量优势和成本优势将会削弱，高附加值新产品推出将会滞后，业务持续增长将受到不利影响，公司将面临市场竞争力和盈利能力下降的风险。

4、专业技术人员流失的风险

公司先进的技术研发和工艺流程改进能力是公司核心竞争力的重要组成部分。为保持和进一步强化公司的核心竞争力，公司通过自主培养、引进吸收，已经建立了一支具备较强研发实力的科研人员和具备丰富操作经验的技术人员队伍，并制定了科学的激励制度，为进一步巩固和提升公司的核心竞争力，就必须保持科研队伍的稳定性，并不断激发研发人员的研发积极性和创新性，同时要建立充足、高质量的科研、技术人才储备。但如果未来公司未能有效吸引并激励人才，导致掌握公司核心技术的科研、技术人员流失，不仅将削弱公司的研发能力，还可能导致公司的核心技术泄漏，对公司产生不利影响。

（四）政策风险

1、出口退税政策变化的风险

公司作为精细化工生产企业，享受国家对于生产企业出口货物增值税"免、抵、退"的税收优惠政策，2008年1月1日至2008年11月30日，公司主要产品适用出口退税率为9%；2008年12月1日起，公司主要产品的出口退税率从9%上调至9%-13%。

公司的定制生产企业各部分采用来料加工贸易方式，海关对进口的原材料予以保税，加工产品出口时，对企业收取的出口货物工缴费收入免征出口环节的增值税，不受出口退税政策的影响，其余采用进料加工贸易方式的定制生产企业和自产自销企业的利润水平，会受到国家出口退税政策调整的影响。

如果国家下调相关产品的出口退税率，尽管公司凭借综合竞争实力可以通过协商调整价格来消化部分出口退税率下调产生的不利影响，但是公司的国际市场竞争力和经营业绩仍将在一定程度上受到影响。

2、产品生产许可证以续期的风险