

股票代码：600725

股票简称：云维股份

云南云维股份有限公司
YUNNAN YUNWEI COMPANY LIMITED

(云南省曲靖市沾益县盘江镇)



增发 A 股招股意向书

保荐人（主承销商）



红塔证券股份有限公司

(云南省昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦)

2009 年 11 月

发行人声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、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。

本公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

1、根据中国证监会于2008年1月11日下发的发行监管函[2008]9号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》，本公司在本招股意向书中统一按照新会计准则编制并披露2006-2008年度财务报表，除净资产收益率、每股收益和当年实现的可分配利润等指标以最近三年已披露的年报数据为准外，其他相关数据均按照新准则进行了调整。

2、鉴于本公司 2007 年完成非公开发行股票，合并范围增加大为焦化和大为制焦，根据新会计准则对同一控制下企业合并的相关规定，本公司 2006 年同期可比利润表和现金流量表将大为焦化和大为制焦合并反映，2006 年 12 月 31 日资产负债表也根据合并口径进行了追溯调整。

3、根据本公司2007年第一次临时股东大会决议，如本次增发方案实施，则发行前的未分配利润由本公司新老股东共同享有。

4、截至2008年12月31日，本公司（母公司报表）资产负债率为51.15%，但合并报表资产负债率达到73.77%，处于较高水平。合并资产负债率较高的原因在于本公司两个重要控股子公司大为焦化和大为制焦的资产负债率分别为75.89%和72.48%，对本公司整体资产负债状况的影响较大。大为焦化、大为制焦及本公司整体存在资产负债率较高带来的相应财务风险。

5、本公司最近三年与关联方之间的关联交易包括关联采购、关联销售、土地租赁、提供综合服务、接受关联方担保等经常性关联交易，以及资产购买等偶发性关联交易。

最近三年本公司与关联方之间的关联采购及其占同期营业成本的比例、关联销售占同期营业收入的比例如下表所示：

指标	2008 年度	2007 年度	2006 年度	
			按新准则编制	原披露报表
关联采购（万元）	124,952.36	45,725.04	22,102.83	20,114.36
营业成本	462,217.69	272,100.35	147,000.82	73,051.52
占同期营业成本比例	27.03%	16.80%	15.04%	27.53%
关联销售（万元）	40,614.82	16,915.27	7,863.24	4,464.98
营业收入	532,887.07	332,028.31	177,427.89	87,923.27
占同期营业收入比例	7.62%	5.09%	4.43%	5.08%

本公司已经采取措施规范和减少关联交易，但未来本公司经营可能仍将与关联

方之间存在关联交易，因此存在关联交易带来的经营风险。

关于本公司关联交易形成的原因及规范和减少关联交易的措施，请参见本招股书第五节“同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（三）减少与规范关联交易的措施”。

6、本公司2008年度实现营业利润14,948.25万元，归属于母公司所有者的净利润13,348.31万元。受国际金融危机影响，本公司2009年第一季度、第二季度出现经营亏损，尽管公司经营业绩单季环比已大幅改善，且第三季度已实现盈利，但如果宏观经济和行业形势在第四季度出现波动，公司2009年营业利润仍然存在较2008年同期下降50%以上的风险。

目 录

第一节 释 义.....	6
第二节 本次发行概况.....	9
一、本次发行的背景.....	9
二、本次发行的基本情况.....	12
三、本次发行的有关机构.....	16
第三节 风险因素.....	18
一、市场风险.....	18
二、业务与经营风险.....	19
三、财务风险.....	23
四、募集资金投资项目风险.....	24
五、政策风险.....	24
第四节 发行人基本情况.....	26
一、本次发行前公司的股本情况.....	26
二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况.....	27
三、公司控股股东及实际控制人情况.....	34
四、公司的主营业务.....	37
五、煤化工行业基本情况.....	38
六、公司在煤化工行业中的竞争地位.....	65
七、公司主要业务的具体情况.....	67
八、公司的主要固定资产和无形资产情况.....	80
九、公司历次筹资和派现情况.....	85
十、最近三年及一期公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及承诺的履行情况.....	86
十一、公司的股利分配政策.....	87
十二、公司现任董事、监事及高管人员基本情况.....	88
第五节 同业竞争与关联交易.....	91
一、同业竞争.....	91
二、关联方及关联交易.....	94
第六节 财务会计信息.....	111
一、最近三年财务报告的审计情况.....	111
二、最近三年的财务会计资料.....	111
三、公司最近一期财务报表.....	121
四、公司最近三年及一期主要财务指标.....	126
五、公司最近三年及一期非经常性损益明细表.....	127
六、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师审阅意见.....	128

第七节 管理层讨论与分析.....	131
一、影响本公司报告期财务状况和经营业绩的主要因素.....	131
二、关于可比上市公司选择的说明.....	134
三、财务状况分析.....	135
四、盈利能力分析.....	145
五、现金流量分析.....	154
六、资本性支出分析.....	155
七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况.....	157
八、公司执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响.....	157
九、公司的竞争优势.....	158
十、公司在业务经营中面临的困难.....	165
十一、公司本次增发必要性和规模合理性的分析.....	165
十二、全球金融危机对公司 2008 年第四季度经营和盈利的影响及公司未来前景分析.....	169
第八节 本次募集资金运用.....	174
一、本次发行预计募集资金总量.....	174
二、本次募集资金投资项目概述.....	174
三、本次募集资金投资项目具体情况.....	175
四、募集资金运用对公司财务和经营状况的整体影响.....	199
第九节 历次募集资金运用.....	201
一、公司最近五年内通过证券市场募集资金的情况.....	201
二、前次募集资金的使用情况.....	201
三、注册会计师关于前次募集资金使用的鉴证报告.....	204
第十节 董事及有关中介机构声明.....	205
一、云维股份全体董事、监事、高级管理人员声明.....	205
二、保荐机构（主承销商）声明.....	208
三、律师声明.....	209
第十一节 备查文件.....	211
一、备查文件.....	211
二、查询地点及联系人.....	211

第一节 释 义

除非另有说明，以下简称在本招股意向书中的含义如下：

煤化集团/实际控制人	指	云南煤化工集团有限公司；
云维集团/控股股东	指	云南云维集团有限公司；
云维股份/公司/本公司	指	云南云维股份有限公司；
大为焦化	指	曲靖大为焦化制供气有限公司，是云维股份的控股子公司；
大为制焦	指	云南大为制焦有限公司，是云维股份的控股子公司；
化工精制	指	云南云维化工精制有限公司，是云维股份的全资子公司；
云维保山	指	云维保山有机化工有限公司，是云维股份的全资子公司；
乙炔化工	指	云南云维乙炔化工有限公司，是云维股份的控股子公司；
团结煤业	指	富源团结煤业有限公司，是云维股份的间接控股子公司；
大为制氨	指	云南大为制氨有限公司，是为大为焦化的参股子公司；
本次发行/本次公开发行/本次增发	指	云南云维股份有限公司本次向不特定对象公开发行股份的行为；
2004年重大资产购买	指	云维股份2004年提出并于2005年完成的云南云维股份有限公司向云南云维集团有限公司购买联碱装置的重大资产购买行为；
2006年非公开发行/非公开发行	指	云维股份2006年提出并于2007年完成的向特定对象非公开发行股票行为；
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会；
上交所	指	上海证券交易所；
红塔证券/保荐人/主承销商	指	红塔证券股份有限公司；
中审亚太/审计机构	指	中审亚太会计师事务所有限公司；
亚太中汇	指	亚太中汇会计师事务所有限公司，系公司2006年度和2007年度财务报表的审计机构，于2009年2月9日更名为中审亚太会计师事务所有限公司；
上义/法律顾问	指	云南上义律师事务所；
公司法	指	中华人民共和国公司法；
证券法	指	中华人民共和国证券法；

《通知》	指	证监发[2006]136号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》;
新准则	指	2006年财政部颁布的《企业会计准则》及其应用指南, 该准则于2007年1月1日起实施;
旧准则	指	财政部颁布的《企业会计制度》及相关会计准则, 《企业会计制度》从2001年1月1日起开始实施;
本意向书/本招股意向书	指	云南云维股份有限公司增发A股招股意向书;
煤焦化	指	利用煤炭生产焦炭并利用煤焦油深加工;
煤气化	指	煤合成气化工, 将煤炭气化制取合成气, 进而直接合成各种化学品的生产方法;
煤电石化	指	煤电石乙炔化工, 指通过焦炭等生产电石、乙炔并进一步生产下游化工产品;
PVA	指	聚乙烯醇, 基础有机化工产品, 主要用于生产合成纤维、塑料、粘合剂、涂料、新型建材等;
VAC	指	醋酸乙烯, 重要的有机化工原料, 是生产聚乙烯醇的原料之一, 还用于VAE乳液、PVAC乳液、塑料、涂料、粘合剂等方面;
BDO	指	1, 4-丁二醇, 重要的精细化工原料, 是生产聚对苯二甲酸丁二醇酯 (PBT) 工程塑料和PBT纤维的基本原料;
原煤	指	煤矿生产出来的未经洗选、筛选加工而只经人工拣碎的产品, 按其炭化程度可划分为泥煤、褐煤、烟煤、无烟煤;
洗精煤	指	原煤经洗煤厂机械加工后, 降低了灰分、硫分, 去掉了一些杂质, 适合一些专门用途的优质煤, 包括炼焦用、非炼焦用的洗精煤和加热、动力用的洗混煤、洗块煤、洗末煤等; 不包括洗中煤、矸石和煤泥;
炼焦煤	指	用单种煤炼焦时, 可以生成具有一定块度和机械强度的焦炭的煤; 烟煤中的气煤、肥煤、气肥煤、1/3焦煤、焦煤和瘦煤都属于炼焦煤;
焦炭	指	以炼焦煤为主要原料, 在高温作用下, 经过热解、缩聚、固化、收缩等一系列复杂的物理化学过程而形成的固体燃料;
合成气	指	以H ₂ 、CO为主要组成供化学化工合成用的一种原料气;
焦炉煤气	指	焦炭生产中产生的煤气, 主要组成(体积%)为: H ₂ 55-60%, 甲烷23-27%, CO5-8%, C ₂ 以上不饱和烃2-4%, 二氧化碳1.5-3%, 氮3-7%, 氧0.3-0.8%; 可用于居民生活燃气、发电和锅炉, 也可作为化工原料;
合成氨	指	一种基本化工产品, 又称液氨, 是生产尿素、

		磷酸铵、硝酸铵等化学肥料的主要原料；
CO	指	一氧化碳；
羰基合成法	指	烯烃和CO/H ₂ 反应合成醛，再氢化为醇的生产方法；
Nm ³	指	标准立方米；
最近三年	指	2006年、2007年和2008年；
最近三年及一期	指	2006年、2007年、2008年和2009年1-9月；
最近一期	指	2009年1-9月
PPI	指	工业价格指数；
元	指	人民币元。

第二节 本次发行概况

一、本次发行的背景

（一）云维股份发展煤化工产业的过程

我国“富煤少油缺气”的能源结构决定了充分利用煤炭资源优势发展煤化工产业是符合我国国情的实现能源多元化的首选。

传统煤化工主要由煤焦化、煤电石化（煤电石乙炔化工）和煤气化（煤合成气）三条既独立又相互联系的产业链组成。对于一个煤化工企业来说，除了需要拥有煤炭及水两项基础资源条件外，完善的产业链对于企业实现循环经济、实施多联产、提高经济效益与抗风险能力具有非常重要的意义。

云南、贵州是我国唯一煤炭资源与水资源呈正态分布的地区。地处云贵产煤区的云维股份凭借有利资源条件，坚持发展煤化工产业，不断丰富自己的产业链布局。

云维股份上市之初，是一个单纯的煤电石化企业，拥有生产电石、乙炔、进而生产醋酸乙烯，最终生产 PVA 的产业链，并且通过生产过程中产生的废渣生产水泥，走循环经济的道路。

2005 年，云维股份经中国证监会核准，以重大资产购买的方式收购了控股股东云维集团联碱生产装置，开始进入煤气化领域，主要产品为纯碱和氯化铵。

2007 年，云维股份通过非公开发行的方式实现了控股股东云维集团和实际控制人煤化集团煤焦化资产的整体注入。注入的煤焦化资产（主要产品为焦炭和甲醇）不仅因为其按照循环经济发展思路，充分利用焦炭生产装置所产生的副产品生产化工产品实现了良好的经济效益，而且完善了云维股份原有的煤电石化产业链（该产业链以焦炭、甲醇为原料），减少了该条产业链上的关联交易。

通过以上步骤，云维股份已成为我国煤化工行业中产业链最丰富的上市公司。

(二) 本次增发募集资金投资项目是完善煤化工产业链的关键环节

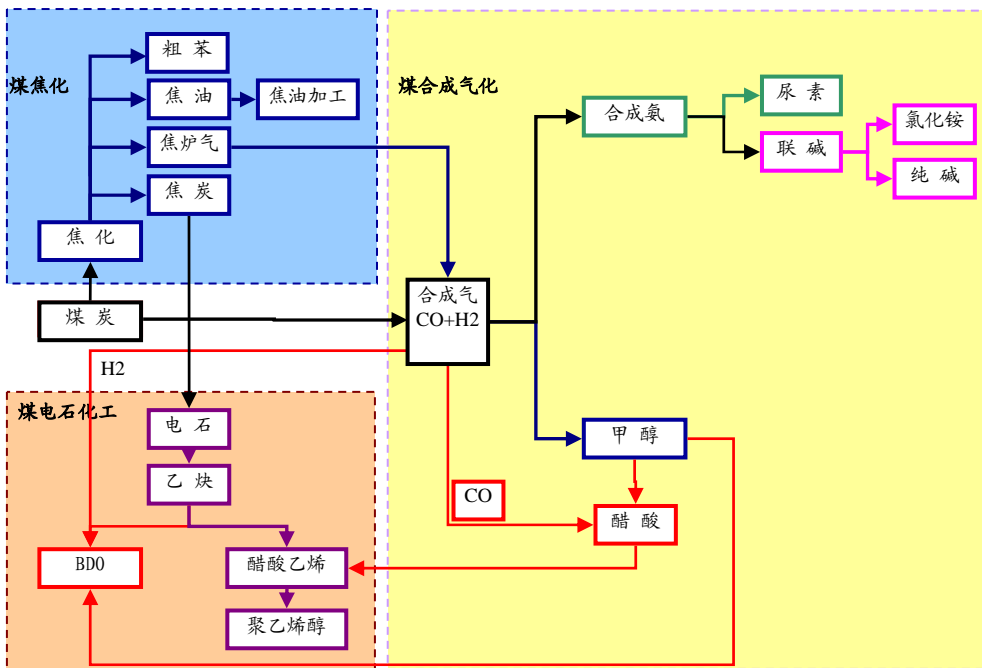
为了进一步完善煤化工产业链、打通现有产业链布局中的关键节点，进一步发挥循环经济的效用、提升整体经济效益，云维股份提出 2007 年度公开增发方案，募集资金实施 2.5 万吨/年 BDO 项目、20 万吨/年醋酸项目及 CO 制备及锅炉综合技改项目（见表 2-1）。

表 2-1:

序号	项目名称	项目投资总额（亿元）	募集资金投资额(亿元)
1	2.5 万吨 BDO 项目	6.47	不超过 6
2	20 万吨醋酸项目	9.36	不超过 8
3	CO 制备及锅炉综合技改项目	5.05	不超过 4
	合计	20.88	不超过 18


云维股份现有煤化工产业链布局以及上述三个项目在公司产业链中的地位参见下图示：

图 2-1:



- 注：①煤焦化产业链、煤合成气化产业链、煤电石乙炔化工产业链分别用不同颜色背景区分；
 ②云维股份 IPO 以来形成的煤电石乙炔化工产业链：用 标识。
 ③云维股份 2004 年重大资产购买所形成资产（煤气化产业链的一部分）：用 标识。
 ④云维股份 2006 年非公开发行所注入资产（煤焦化产业链）：用 标识。
 ⑤云维集团承诺将在 2011 年 8 月（非公开发行完成之日起两年内）之前所注入的资产（煤气

化产业链的一部分): 用  标识。

⑥云维股份拟用本次增发募集资金所投资项目及相关生产链条, 用  标识。

从上图可以看出, BDO 以乙炔为主要原料, 与 PVA 同为煤电石乙炔化工产业链的重要产品。同时, 云维股份已有的甲醇产品也是其重要原料。本次募集资金拟投资的 BDO 项目还可以充分利用公司现有产业链所提供的氢气 (H_2), 实现循环经济。

醋酸是煤焦化、煤气化和煤电石乙炔化产业链的关键联结点。煤焦化、煤气化产业链的产品甲醇和 CO 是生产醋酸的主要原料, 同时醋酸又是生产煤电石化产业链上的重要产品醋酸乙烯的原料。因此, 本次募集资金拟投资的醋酸项目可以将云维股份三条产业链有效连接起来。

CO 制备项目充分利用云维股份现有生产装置所产生的大量合成气制造 CO, 可以供醋酸项目及其他煤化工项目使用。

因此, 本次增发募集资金拟投资项目均是云维股份煤化工产业链上的关键环节, 且均属于“高技术壁垒、高附加值”的项目。从长期发展的角度看, 本次增发募集资金投资项目不仅具有较高的投资回报率, 而且对于云维股份完善产业链布局, 充分实现循环经济优势具有重要意义。

(三) 公司增发募集资金的必要性

公司在 2007 年完成了非公开发行, 除控股股东和实际控制人以资产(大为焦化和大为制焦的股权) 认股外, 公司还通过非公开发行募集现金约 30,000 万元。该等现金已全部用于对大为制焦的增资。虽然大为制焦获得了增资, 但截至 2008 年 12 月 31 日其资产负债率仍高达 72.48% (合并报表口径), 处于较高水平。就云维股份而言, 虽然母公司资产负债率较低, 但截至 2008 年 12 月 31 日其合并报表资产负债率已达到 73.77%。

因此, 云维股份已经面临一定的资金瓶颈, 且不适于采用债权融资方式。考虑到拟投资的三个项目对于公司完善产业链的重要意义和紧迫性, 通过增发以股权融资的方式募集资金是必要的。

关于公司增发募集资金必要性的详细介绍参见本招股书“第七节管理层讨论与分析”之“十二、公司本次增发必要性和规模合理性的分析”。

二、本次发行的基本情况

（一）公司基本情况简介

公司名称：云南云维股份有限公司

公司英文名称：YUNNAN YUNWEI COMPANY LIMITED

法定代表人：张跃龙

成立时间：1996 年 6 月 26 日

注册地址：云南省曲靖市沾益县盘江镇花山工业区

股票上市地点：上海证券交易所

股票简称：云维股份

股票代码：600725

公司是我国煤化工行业产业链最完善的上市公司之一，公司的竞争优势主要体现在：

- 1、专一发展煤化工产业的战略优势；
- 2、完善的煤化工产业链所带来的低成本优势和较强的抗风险能力；
- 3、循环经济和煤化工多联产优势；
- 4、煤炭资源和水资源优势；
- 5、技术优势，主要体现在节能减排和产品质量两方面；
- 6、管理优势，主要体现为资产周转指标和期间费用率指标均优于同行。

关于公司竞争优势的详细介绍参见本招股书“第七节管理层讨论与分析”之“九、公司的竞争优势”。

公司被《上海证券报》评为“2007 年中国股市成长 50 强”、被《中国证券报》评为“2007 年度上市公司金牛百强榜”之成长性第 18 名、被《证券市场周刊》评为“2008 最佳成长上市公司 50 强”第 11 名，是前 20 名中唯一的化工企业。

（二）本次发行概要

1、本次发行核准情况

2007 年 10 月 30 日，云维股份第四届董事会第二十五次会议审议通过了与本次发行有关的议案。

2007 年 11 月 16 日，云维股份 2007 年第一次临时股东大会审议通过了与本次发行有关的议案。

2008 年 2 月 15 日，云维股份 2007 年度股东大会审议通过了与本次发行有关的公司董事会关于前次募集资金使用情况报告。

2008 年 4 月 29 日，中国证监会受理了云维股份本次发行的申请文件。

2008 年 9 月 1 日，中国证监会股票发行审核委员会 2008 年第 127 次工作会议审核通过了本次发行。

2008 年 10 月 10 日，云维股份 2008 年第二次临时股东大会审议通过了关于本次发行议案有效期延长一年的议案。

2009 年 8 月 3 日，中国证监会以证监发行字[2009]713 号文核准了本次发行。

2、证券发行类型

人民币普通股（A 股）。

3、证券发行数量

公司股东大会批准本次增发数量不超过增发招股意向书公告日云维股份总股数的 18%（即不超过 5,222.33 万股，以截至本招股书申报之日云维股份总股数计算），最终发行数量将由公司和保荐人（主承销商）根据网上和网下申购情况及筹资需求协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

4、证券面值

人民币 1.00 元。

5、发行价格

本次增发的发行价格为 16.16 元/股。

6、预计募集资金总量

本次增发募集资金总额不超过 8.44 亿元。

7、募集资金专项存储账户

开户银行：【】

户名：【】

账号：【】

（三）发行方式与发行对象

1、发行方式

本次增发采用网上、网下定价发行相结合的方式。本次增发股份向增发股权登记日在册全体A股股东全额优先配售，未获认购部分向其他有意向认购的投资者发售。

2、发行对象

持有上海证券交易所 A 股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

（四）承销方式与承销期

本次发行由保荐人（主承销商）红塔证券组织的承销团以余额包销方式承销。

承销期的起止时间：自 2009 年 11 月 4 日至 2009 年 11 月 9 日止。

（五）发行费用

根据募集资金数额，初步估算本次发行费用为【】万元，明细如下：

表 2-2：

序号	项目	金额（万元）
1	承销费用	
2	保荐费用	
3	审计费用	
4	律师费用	
5	推介费用	
6	证券登记费	
7	其他费用	

（六）本次发行日程安排

表 2-3:

日期	事项	停牌安排
T-2 日 (11 月 2 日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、 《网下发行公告》和《网上路演公告》	正常交易
T-1 日 (11 月 3 日)	网上路演，股权登记日	
T 日 (11 月 4 日)	刊登《增发提示性公告》，网上、网下申购 日，网下申购定金缴款日（申购定金到账截 止时间为当日下午 17:00 时）	全天停牌
T+1 日 (11 月 5 日)	网上申购资金到账，网下申购定金验资	
T+2 日 (11 月 6 日)	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股 数，确定网下配售比例和网上中签率	
T+3 日 (11 月 9 日)	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还 未获配售的网下申购定金，网下申购投资者 根据配售结果补缴余款（到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时），网上摇号抽签	
T+4 日 (11 月 10 日)	刊登网上中签结果公告，网上未获配售的申 购资金解冻，网下补缴申购资金验资	正常交易

以上日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通

本次增发完成后，新增股份将申请于上海证券交易所上市。

本次发行各类投资者持有期的限制为：

- 1、参与优先配售的公司原有股东无持有期限限制；
- 2、参与本次增发网上发行的投资者无持有期限限制；
- 3、参与本次增发网下发行的投资者无持有期限限制。

本次增发完成后，增发的A股股票在办理完股份上市的有关手续后即可上市流通（上市时间另行公告）。

三、本次发行的有关机构

(一) 发行人：云南云维股份有限公司

法定代表人：张跃龙
经办人员：李斌、蒋观华
办公地址：云南省曲靖市沾益县盘江镇花山工业区
联系电话：0874-3068588、3064146
传真：0874-3064195、3068590

(二) 保荐人（主承销商）：红塔证券股份有限公司

法定代表人：况雨林
保荐代表人：沈春晖、王革文
项目协办人：陈杰
其他经办人员：马兴昆、范亚灵、李凌、丁雪松、戴鸣、吴孟珂、郑治方
办公地址：云南省昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦 24 楼
联系电话：0871-3577982、3577983
传真：0871-3579825

(三) 承销团其他成员

根据中国证监会发行监管部、机构监管部联合发布的《关于承销团协议及相关材料报送时间有关问题的函》（发行监管[2004]56号）的要求，承销团其他成员待承销团协议签署后上报。

(四) 律师事务所：云南上义律师事务所

法定代表人：汤建新
经办人员：汤建新、黄松
办公地址：云南省昆明市春城路 62 号证券大厦 26 层

联系电话： 0871-3115653

传真： 0871-3174516

(五) 财务审计机构：中审亚太会计师事务所有限公司

法定代表人： 杨池生

经办人员： 方自维、韦军

办公地址： 云南省昆明市青年路 389 号志远大厦 16 楼

联系电话： 0871-3140679

传真： 0871-3184386

(六) 申请上市证券交易所：上海证券交易所

办公地址： 上海市浦东南路 528 号

联系电话： 021-68808888

传真： 021-68811782

(七) 收款银行：工商银行云南省分行营业部

账户名称： 红塔证券股份有限公司

账号： 2502010309223005195

经办人员： 段敏

联系电话： 0871-3579013

第三节 风险因素

一、市场风险

（一）经济周期波动风险

公司属于化工行业中的煤化工子行业。化工行业的发展周期与国民经济发展周期有着较大的相关性，国民经济的稳定增长为化工行业的稳定发展提供了强有力的支持，反之亦然。因此，国民经济的周期性波动会给公司的经营活动带来一定影响，公司的生产经营将面临经济周期波动带来的风险。

（二）市场竞争风险

近年来，我国煤化工产业发展迅速，传统的煤焦化、煤电石化工产品产能扩张速度较快。尽管国家加大了行业调控力度，企业的集中度正在加强，行业内的大型优质企业凭借其成本及多联产优势得到了较快发展，但焦炭等产品产能过剩的状况仍然存在。

尽管公司本次募集资金投资项目所生产的 BDO、醋酸产品当前国内供需仍存在一定缺口，但市场竞争的加剧仍可能对云维股份部分产品构成竞争压力，因此公司面临市场竞争风险。

（三）市场开发风险

公司主要产品例如焦炭、甲醇、纯碱和氯化铵等受运输半径的制约，产品的销售市场主要集中在云南、贵州、湖南、广西和广东等西南、华南及中南地区，少量商品出口到越南、老挝等东南亚国家。尽管公司周边市场目前能够充分消化公司产品，但是随着公司产品产能的扩大，产品品种的增多，公司将面临着市场分割限制、新市场开发的风险。

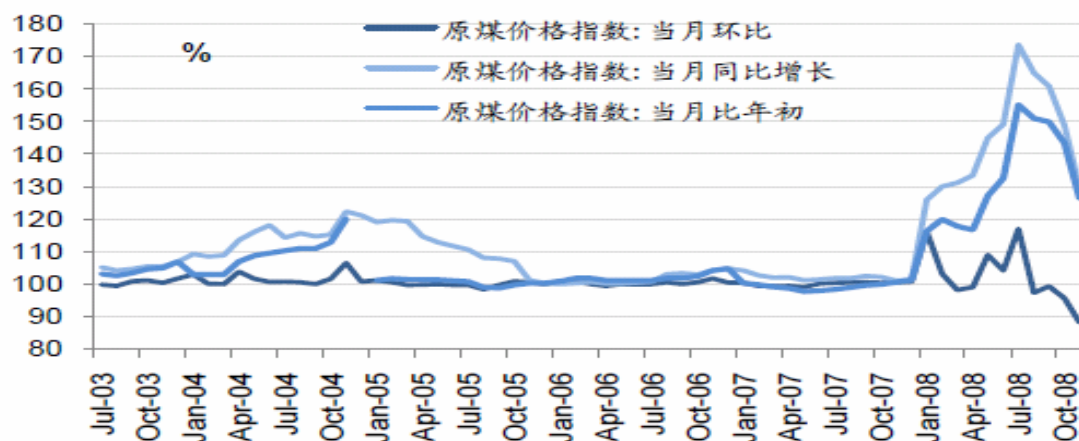
二、业务与经营风险

（一）煤炭价格波动风险

煤炭（含原煤和洗精煤）成本约占焦炭生产成本的 90%。焦炭不仅是公司煤焦化产业链的主要产品，又是公司煤电石化产业链所使用的主要原料。因此，煤炭价格波动对公司生产经营的影响较大。如果煤炭市场价格发生较大波动，就会影响焦炭的生产成本及销售价格，造成公司经营业绩的波动。

下图为 2003 年下半年以来流通环节煤炭价格指数走势图：

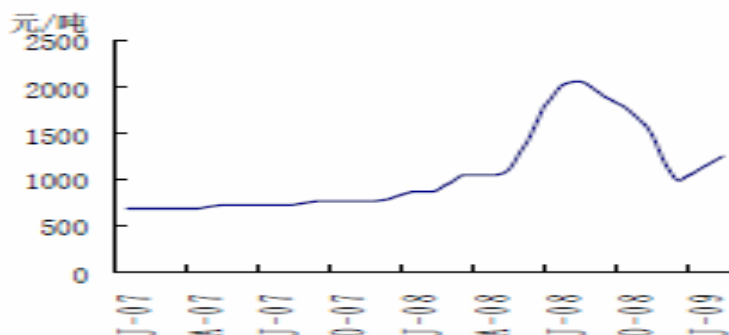
图 3-1：



资料来源：中国煤炭市场网

下图为主焦煤 2006 年 1 月以来平均价格走势：

图 3-2：



资料来源：中国煤炭运销协会信息中心

煤炭是公司焦炭产品的主要原材料，2008 年公司原煤的年均采购价格（不含税价）为 531.38 元/吨，洗精煤的年均采购价格（不含税价）为 930.33 元/吨。以

2008 年公司生产焦炭的单位生产成本为基准，原煤的价格每上涨 10 元，将导致公司焦炭产品的单位生产成本上涨 0.07%；洗精煤的价格每上涨 10 元，将导致公司焦炭产品的单位生产成本上涨 1.12%。

（二）煤炭供应的风险

公司所拥有的305万吨焦化装置对原煤的需求量约为600万吨/年，公司所拥有的煤电石产业链对原煤的需求量约为30万吨/年，合计对原煤的需求量达到630万吨/年。煤炭供应的趋紧，可能影响公司原材料的供应，从而对公司生产经营和盈利能力产生一定不利影响。

尽管公司地处云南、贵州交界处，煤炭资源丰富，可以充分利用云贵两省的煤炭资源，公司已与部分煤炭供应商建立了长期合作的稳定关系，同时公司在自身取得煤矿资源储备方面采取了多种措施并有了一定进展，但公司仍存在煤炭供应的风险。

（三）原油、天然气价格波动风险

绝大多数煤化工产品均能够以石油、天然气为原料进行生产，而且从国际上看，使用石油、天然气为原料路线的占主导地位。石油、天然气的价格波动将直接影响化工产品的价格，从而影响煤化工产品的效益。近年来，受原油价格持续上涨影响，公司主要产品例如甲醇和 PVA 等均呈上涨趋势。但是，未来也存在着原油、天然气价格下跌导致化工产品价格下降从而影响公司利润水平的风险。

（四）主要产品价格波动风险

煤化工行业产品品种丰富，受原材料价格、供求关系等因素影响，产品价格波动较大，因此公司存在产品价格波动的风险。

最近三年公司主要产品 PVA、VAC、纯碱和氯化铵的平均销售价格（不含税价）波动如下图所示（资料均来源于公司财务数据）：

图 3-3:

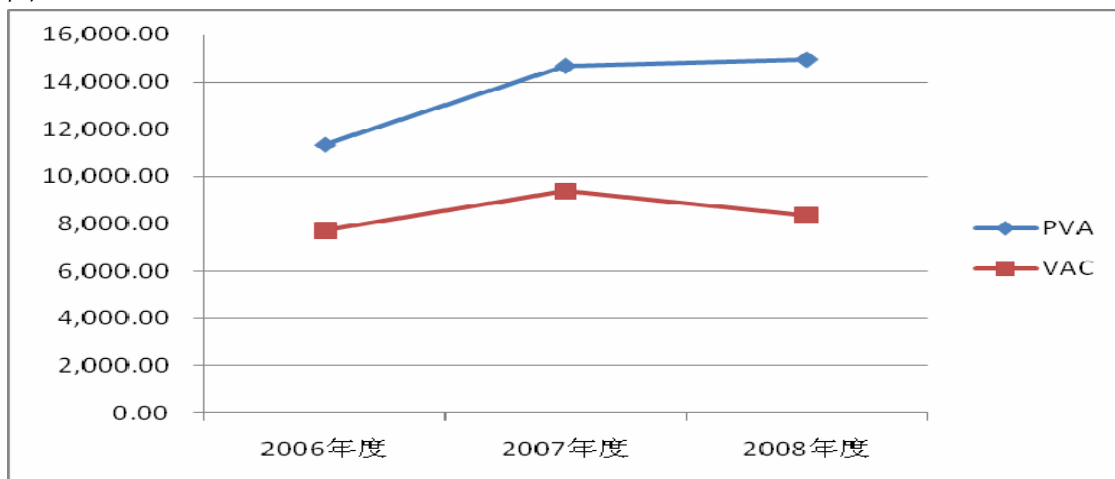
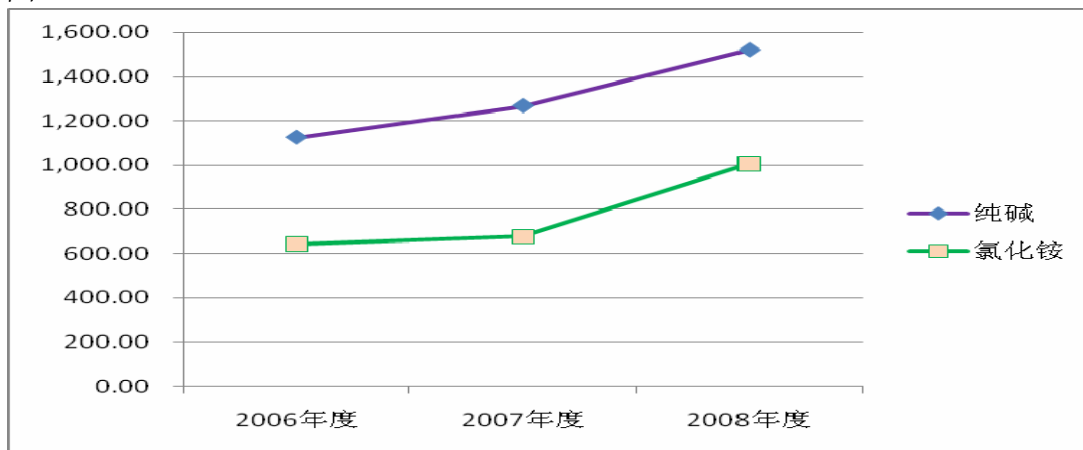
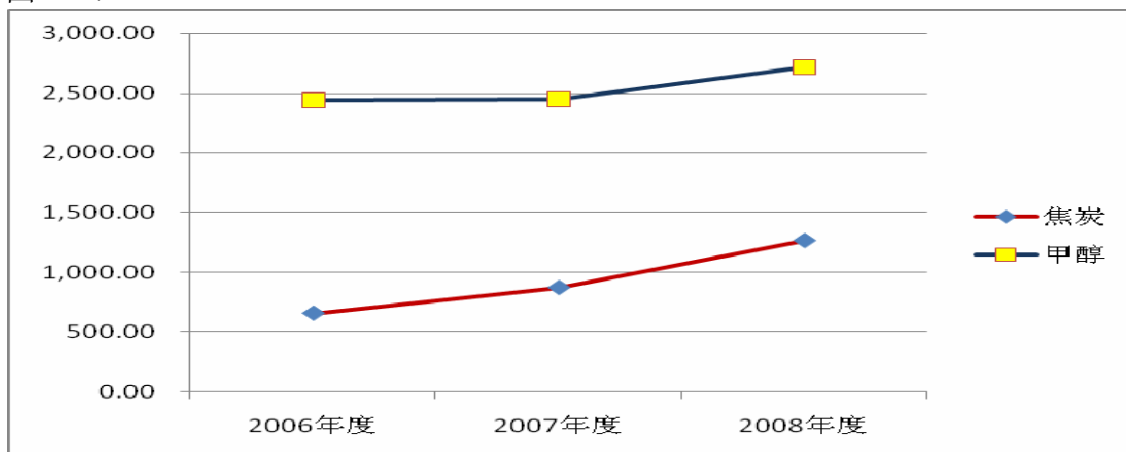


图 3-4:



焦炭产品和甲醇产品最近三年销售价格（不含税价）波动如下图所示（资料均来源于公司财务数据）:

图 3-5:



下表为公司主要产品价格波动对产品效益的敏感性分析（以各种主要产品当年的平均销售价格为基准）:

表 3-1:

主要产品			产品毛利变动率		
名称	项目	波动幅度	2008 年	2007 年	2006 年
焦炭	变动率	5%	44.00%	35.23%	40.30%
		10%	88.00%	70.46%	80.60%
		15%	132.00%	105.69%	120.90%
	敏感系数		8.80	7.05	8.06
甲醇	变动率	5%	22.64%	22.58%	19.33%
		10%	45.28%	45.17%	38.66%
		15%	67.92%	67.75%	58.00%
	敏感系数		4.53	4.52	3.87
PVA	变动率	5%	25.85%	16.99%	23.52%
		10%	51.71%	33.98%	47.04%
		15%	77.56%	50.97%	70.56%
	敏感系数		5.17	3.40	4.70
VAC	变动率	5%	-28.55%	34.70%	51.58%
		10%	-57.11%	69.39%	103.15%
		15%	-85.66%	104.09%	154.73%
	敏感系数		-5.71	6.94	10.32
纯碱	变动率	5%	27.08%	28.04%	25.33%
		10%	54.17%	56.08%	50.65%
		15%	81.25%	84.12%	75.98%
	敏感系数		5.42	5.61	5.07

(五) 关联交易风险

公司最近三年与关联方之间的关联交易包括关联采购、关联销售、土地租赁、提供综合服务、接受关联方担保等经常性关联交易，以及资产购买等偶发性关联交易。

最近三年公司与关联方之间的关联采购及其占同期营业成本的比例、关联销售占同期营业收入的比例如下表所示：

表 3-2:

指标	2008 年度	2007 年度	2006 年度	
			按新准则编制	原披露报表
关联采购（万元）	124,952.36	45,725.04	22,102.83	20,114.36
营业成本	462,217.69	272,100.35	147,000.82	73,051.52
占同期营业成本比例	27.03%	16.80%	15.04%	27.53%
关联销售（万元）	40,614.82	16,915.27	7,863.24	4,464.98
营业收入	532,887.07	332,028.31	177,427.89	87,923.27
占同期营业收入比例	7.62%	5.09%	4.43%	5.08%

注：2006 年原披露报表下的比例计算以当期主营业务成本或主营业务收入为分母。

公司已经采取措施消除和减少关联交易，但未来公司经营可能仍将与关联方之

间存在关联交易，因此存在关联交易带来的经营风险。

云维集团已经作出了将煤化工业务整体上市的承诺，将有助于减少关联交易。

关于公司关联交易形成的原因及公司规范和减少关联交易的措施，请参见本招股书第五节“同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（三）减少与规范关联交易的措施”。

三、财务风险

（一）控股子公司负债较多导致公司合并报表资产负债率偏高的风险

截至 2008 年 12 月 31 日，云维股份控股子公司大为焦化和大为制焦的资产负债率分别为 75.89% 和 72.48%，均处于较高水平。这两个子公司的净资产占公司合并报表净资产的比例合计接近 75%，对公司整体资产负债状况的影响较大。2008 年 12 月 31 日云维股份（母公司口径）资产负债率为 51.15%，但是合并资产负债率则达到 73.77%，处于较高水平。大为焦化、大为制焦及公司整体存在资产负债率较高带来的相应财务风险。

（二）在建工程转固定资产导致利润下降的风险

本次募集资金拟投资项目均为新建项目，项目建成转入固定资产后，折旧费用将有较大幅提升，如果本次募集资金投资项目未及时产生效益，或产生效益低于预期，无法及时消化新建项目固定资产折旧费用，可能使公司存在利润下降的风险。

（三）募集资金到位后净资产收益率下降的风险

公司 2006-2008 年度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率分别为 13.364%、13.06%（若大为焦化、大为制焦期初至合并日的损益不作为非经常性损益扣除则 2007 年该指标为 16.67%）和 7.74%。本次发行募集资金到位后公司的净资产将较 2008 年 12 月 31 日经审计的净资产有大幅提高。由于本次募集资金投资项目尚处于建设期，且项目建成后产生效益需要一定的时间，因此发行完成后预计短时间

内公司将面临因净资产增长较快而引致净资产收益率下降的风险。

四、募集资金投资项目风险

公司本次募集资金投资项目属于本公司的主营业务，项目的顺利实施能够完善公司产业链，对公司经营状况起到良好的促进作用。本次募集资金拟投资项目虽然经过科学严格的论证，在经济、技术等方面均具有良好的可行性，但由于项目投资规模较大，对生产工艺、技术储备和人才储备有较高的要求，在项目具体实施过程中仍可能存在不确定因素，市场环境的变化及公司管理水平和人才结构等因素都会影响到项目的投资进度、投资成本及预期收益，项目最终实际完成情况可能会由于以上因素的影响与公司董事会预期有一定的差距。

五、政策风险

（一）环保政策风险

化工行业属于污染性行业。公司通过实施资源综合利用、环保产业链工程等，在生产经营中实现了资源和“三废”的综合利用，“三废”排放达到了环保部门的排放标准。但随着我国经济增长模式的转变、可持续发展战略的全面实施和建设“和谐社会”，国家和各级地方政府部门可能颁布标准更高、更新、更严的环保法规，可能形成环保壁垒，影响公司进一步扩张，增加公司的环保费用。

（二）税收政策风险

根据云财税[2002]19号文《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》、云财税[2002]38号文《关于西部大开发企业所得税优惠政策执行时间的通知》和曲地税二[2002]40号文《曲靖市地方税务局关于符合国家鼓励类企业享受西部大开发税收优惠的批复》规定，云维股份从2002年7月1日起执行15%的所得税税率。

根据曲靖市地方税务局“曲地税二[2005]9号文”，《关于云南云维股份有限

公司国产设备投资抵免企业所得税的批复》，准予公司从 2004 年度起在当年比上一年度新增的企业所得税中抵免国产设备投资额，抵免期限最长不超过 5 年，云维股份已于 2004 年、2005 年、2006 年和 2007 年享受了该项所得税抵免优惠政策。

根据财政部、国家税务总局“财税[2001]198 号文”和“云国税发[2001]313 号文”规定，“在生产原料中掺有不少于 30%的煤矸石、石煤、粉煤灰、烧煤锅炉的炉底渣及其他废渣生产的水泥从 2002 年 1 月 1 日实行增值税即征即退”。云维股份水泥产品符合该规定，应缴增值税实行即征即退。

公司控股子公司大为焦化系中外合资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》、云财税[2002]19 号《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》、云国税发[2002]242 号《云南省外商投资企业执行西部大开发税收优惠政策管理办法》的规定，大为焦化享受“两免三减半”的税收优惠政策，并于 2007 年进入减半征税期，可减按 7.5%的税率征收企业所得税。

根据曲国税函[2007]136 号《关于云南大为制焦有限公司执行西部大开发企业所得税问题的通知》，公司控股子公司大为制焦从 2007 年起在西部大开发税收优惠政策执行期内，减按 15%税率计算缴纳企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及国发（2007）39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》规定，2008 年 1 月 1 日起，企业所得税税率统一为 25%，对于新税法施行前享受低税率优惠的企业，可以在新税法施行后 5 年内，逐步过渡到 25% 的税率；原享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”等定期减免税优惠的企业，新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受至期满为止；对《财政部、国家税务总局、海关总署关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税〔2001〕202 号）中规定的西部大开发企业所得税优惠政策继续执行。

新企业所得税法的实施对于公司享受上述税收优惠政策短期内不会构成直接影响，但从长远看，若上述税收政策发生变化，将对公司的净利润产生影响，因此存在税收政策风险。

第四节 发行人基本情况

一、本次发行前公司的股本情况

(一) 本次发行前公司的股本结构

截至 2009 年 9 月 30 日，公司股本结构如下：

表 4-1：

股份类型	数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份		
1、国家持股	0	0
2、国有法人持股	199,341,978	68.71%
3、境内法人持股	0	0
4、境外法人持股	0	0
5、高管持股	0	0
有限售条件股份合计	199,341,978	68.71%
二、无限售条件流通股		
无限售条件股份合计	90,787,500	31.29%
三、股份总数	290,129,478	100.00%

(二) 本次发行前公司的前 10 名股东

截至 2009 年 9 月 30 日，公司前 10 名股东及其持股情况如下：

表 4-2：

股东名称	股东性质	持股数 (万股)	持股 比例	股份限售情况
云维集团	国有股东	14,305.92	49.31%	限售流通股
煤化集团	国有股东	5,628.28	19.40%	限售流通股
中国工商银行—鹏华优质治理股票型证券投资基金	其他	933.87	3.22%	无限售流通股
宏源—建行—宏源内需成长集合资产管理计划	其他	398.30	1.37%	无限售流通股
中国建设银行—博时策略灵活配置混合型证券投资基金	其他	345.99	1.19%	无限售流通股
交通银行—中海优质成长证券投资基金	其他	232.47	0.80%	无限售流通股
英国保诚资产管理(香港)有	其他	163.98	0.57%	无限售流通股

限公司				
林剑	其他	143.97	0.50%	无限售流通股
孙显珍	其他	115.86	0.40%	无限售流通股
中国工商银行—汇添富均衡增长股票型证券投资基金	其他	100.00	0.34%	无限售流通股
合计	-	22,368.63	77.10%	-

上述股东关联关系或一致行动的说明：

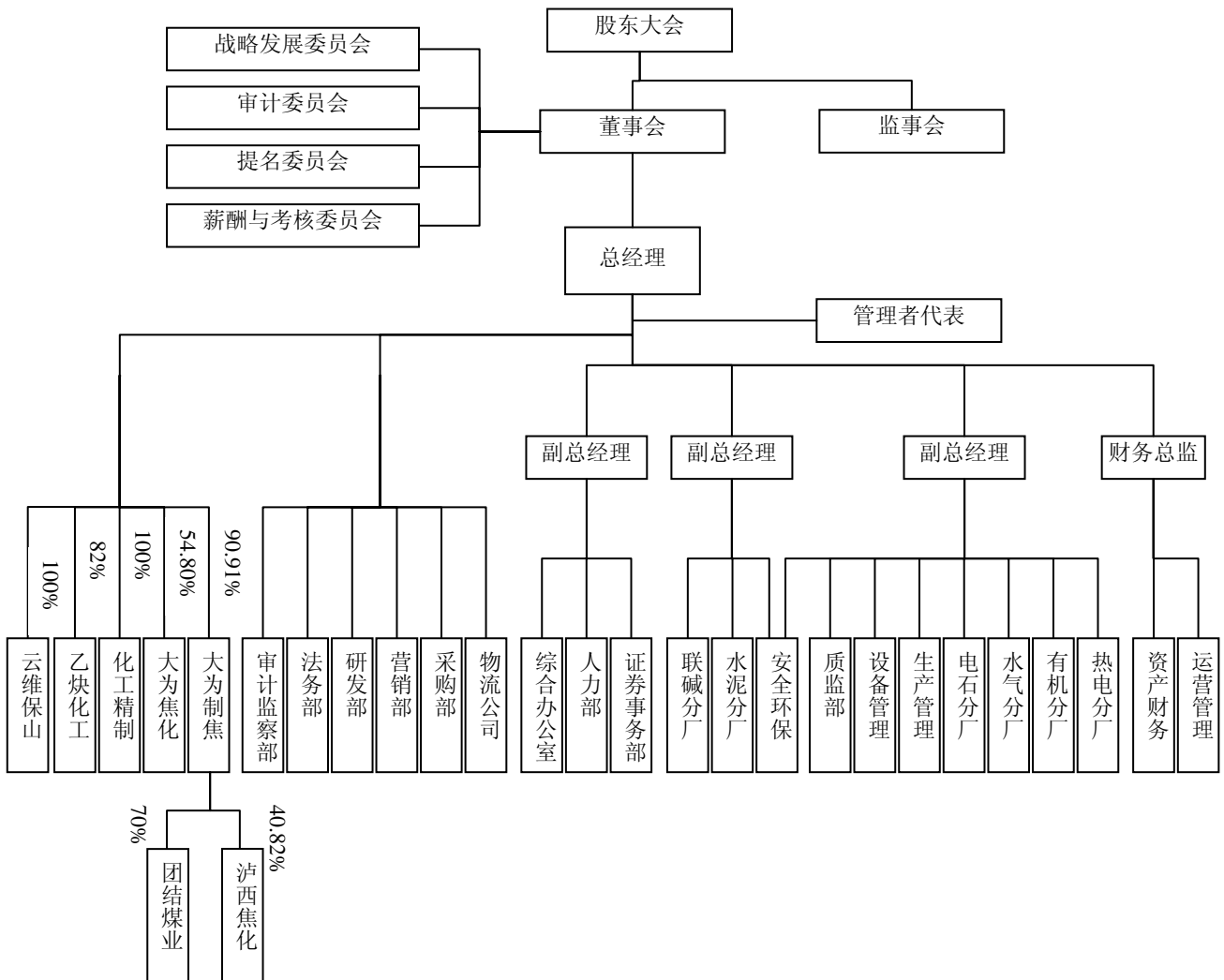
云维集团是煤化集团的控股子公司。

二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 公司的内部组织结构

截至 2009 年 9 月 30 日，公司的内部组织结构如下图所示：

图 4-1：



(二) 公司直接控股子公司情况

1、曲靖大为焦化制供气有限公司

公司名称：曲靖大为焦化制供气有限公司

公司地址：云南省曲靖市沾益县花山镇

公司性质：中外合资有限公司

注册资本：25,464 万元

注册时间：2004 年 12 月 8 日

法人代表：段云保

营业执照号：企合滇总字第 001538 号

税务登记证号：云国税字 530328767086188

云地税字 530328767086188

经营范围：原煤、焦煤、燃气及煤化工产品生产、加工、销售（不含居民供气）。

（涉及专项审批的按审批内容经营）。

大为焦化主营焦炭、甲醇及其他煤化工产品。生产能力为年产焦炭105万吨，甲醇10万吨。除主要产品焦炭和甲醇外，大为焦化还生产粗苯、焦油、硫铵等。

公司持有大为焦化 54.80%的股权，处于控股地位。

截至 2008 年 12 月 31 日，大为焦化经审计的主要比较财务数据如下表所示：

资产负债表简表

表 4-3:

单位：万元

序号	项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
1	流动资产合计	36,888.00	60,123.38
2	长期投资合计	14,635.00	14,635.00
3	固定资产合计	47,124.47	50,258.88
4	资产总计	142,809.20	130,770.51
5	流动负债合计	90,294.00	60,441.31
6	非流动负债合计	18,088.00	36,488.00
7	负债合计	108,382.00	96,929.31
8	所有者权益合计	34,427.20	33,841.21

利润表简表

表 4-4:

单位：万元

序号	项目	2008 年度	2007 年度
1	营业收入	162,991.97	136,798.50
2	营业成本	149,899.95	113,761.70
3	销售费用	3,919.33	3,146.93

4	管理费用	2,435.29	2,647.91
5	财务费用	3,972.73	3,571.16
6	营业利润	853.22	13,700.35
7	利润总额	1,016.14	13,415.75
8	净利润	1,243.59	12,479.00

现金流量表简表

表 4-5:

单位: 万元

序号	项目	2008 年度	2007 年度
一	经营活动产生的现金流量		
1	经营活动产生的现金流入	173,754.72	149,425.26
2	经营活动产生的现金流出	158,730.57	137,684.15
3	经营活动产生的现金流量净额	15,024.15	11,741.11
二	投资活动产生的现金流量		
1	投资活动产生的现金流入	238.62	0
2	投资活动产生的现金流出	23,866.06	11,556.74
3	投资活动产生的现金流量净额	-23,627.44	-11,556.74
三	筹资活动产生的现金流量		
1	筹资活动产生的现金流入	56,554.60	28,600.00
2	筹资活动产生的现金流出	49,490.96	27,222.63
3	筹资活动产生的现金流量净额	7,063.64	1,377.37
四	汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0
五	现金及现金等价物净增加额	-1,539.64	1,561.74

2、云南大为制焦有限公司

公司名称: 云南大为制焦有限公司

公司地址: 云南省曲靖市沾益县盘江乡松林村

注册资本: 82,500 万元

注册时间: 2005 年 11 月 4 日

法人代表: 牛敏

营业执照号: 5303281001240

税务登记证号: 云国税字 530328781658066

云地税字 530328781658066

经营范围: 全焦、硫酸铵、甲醇、焦油等化工产品生产及销售。

公司直接持有大为制焦 90.91% 的股权, 通过大为焦化间接持有大为制焦 5.45% 的股权, 合计持股比例为 96.36%, 处于控股地位。

截至 2008 年 12 月 31 日, 大为制焦经审计的主要比较财务数据如下表所示:

资产负债表简表

表 4-6:

单位: 万元

序号	项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
----	----	------------------	------------------

1	流动资产合计	107,960.95	46,582.13
2	固定资产合计	222,638.69	220,934.51
3	在建工程合计	39,684.90	4,447.54
4	资产总计	388,407.68	286,948.64
5	流动负债合计	75,848.12	97,769.63
6	非流动负债合计	205,665.00	100,000.00
7	负债合计	281,513.12	197,769.63
8	所有者权益合计	106,894.56	89,179.01

利润表简表

表 4-7:

单位: 万元

序号	项目	2008 年度	2007 年度
1	营业收入	280,325.62	100,116.42
2	营业成本	237,825.49	85,284.35
3	销售费用	4,352.20	1,003.48
4	管理费用	7,187.79	4,188.25
5	财务费用	13,551.36	1,599.79
6	营业利润	14,097.07	7,242.62
7	利润总额	15,995.52	7,231.55
8	净利润	13,275.55	6,192.88
9	归属于母公司所有者的净利润	12,574.88	6,132.17

现金流量表简表

表 4-8:

单位: 万元

序号	项目	2008 年度	2007 年度
一	经营活动产生的现金流量		
1	经营活动产生的现金流入	312,024.86	115,096.93
2	经营活动产生的现金流出	289,148.63	107,615.85
3	经营活动产生的现金流量净额	22,876.23	7,481.08
二	投资活动产生的现金流量		
1	投资活动产生的现金流入	232.80	0
2	投资活动产生的现金流出	55,590.96	107,380.26
3	投资活动产生的现金流量净额	-55,358.16	-107,380.26
三	筹资活动产生的现金流量		
1	筹资活动产生的现金流入	137,105.00	149,060.00
2	筹资活动产生的现金流出	84,089.26	44,987.18
3	筹资活动产生的现金流量净额	53,015.74	104,072.82
四	汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0
五	现金及现金等价物净增加额	20,533.81	4,173.65

3、云南云维化工精制有限公司

公司名称: 云南云维化工精制有限公司

公司地址: 云南省曲靖市沾益县

公司类型: 有限责任公司

注册资本: 22,000 万元

注册时间: 2007 年 2 月 2 日

法人代表：喻翔

营业执照号：5303281001266

经营范围：1，4-丁二醇等化工产品的生产与销售。

公司持有化工精制公司 100%的股权。

化工精制是云维股份本次增发募集资金项目——2.5 万吨/年 BDO 项目的建设主体。化工精制除进行 2.5 万吨/年 BDO 项目建设外，未开展其它业务。由于 2.5 万吨/年 BDO 项目正处于建设期，化工精制自设立至今无产成品，亦无相应产能；该项目建成投产之后，化工精制生产的产品为 BDO，产能为 2.5 万吨/年。

目前化工精制主要围绕 2.5 万吨/年 BDO 项目的建设进行日常工作。化工精制已经根据《公司法》和《公司章程》建立了规范的法人治理结构。

2.5 万吨/年 BDO 项目采用“业主自建和监理制”相结合的方式进行建设。化工精制目前有项目人员 41 人，分别负责在建项目的技术工艺、土建、电气、自动控制、合同及资料管理、工程物资管理等管理工作。

截至 2008 年 12 月 31 日，2.5 万吨/年 BDO 项目已投入资金 30,753.19 万元，占拟投资总额的 47.51%，均系云维股份以自筹资金先行投入。

截至 2008 年 12 月 31 日，化工精制总资产为 46,055.63 万元，净资产为 21,986.20 万元。化工精制自设立以来，尚处于建设期，无营业收入。

4、云南云维乙炔化工有限公司

公司名称：云南云维乙炔化工有限公司

公司地址：宣威市来宾镇凤凰山工业园区

公司类型：有限责任公司

注册资本：26,000 万元

实收资本：10,000 万元

注册时间：2006 年 10 月 31 日

法人代表：张跃龙

营业执照号：5303811002699

税务登记证号：云国税字 530381795159372

云地税字 530381795159372

经营范围：电石、乙炔气、VAC、BDO、水泥、石灰、氧气及其相关产品生产、

经营（以上范围中涉及专项审批的，按审批的项目和时限经营）。

公司持有乙炔化工公司 82%的股权，处于控股地位。

截至 2008 年 12 月 31 日，乙炔化工经审计的总资产为 9,726.10 万元、净资产为 9,724.07 万元。目前乙炔化工处于筹建期，无营业收入。

5、云维保山有机化工有限公司

公司名称：云维保山有机化工有限公司

公司地址：云南省保山市施甸县由旺镇文笔山

公司类型：有限责任公司

注册资本：10,000 万元

注册时间：2008 年 9 月 8 日

法人代表：喻翔

营业执照号：530521000000607

税务登记证号：云国税字 530521678728935

云地税字 530521678728935

经营范围：电石、醋酸乙烯、乙烯、聚醋酸乙烯、乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）等乙炔化工产品以及其他相关产品的的项目筹建（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）。

公司持有云维保山有机化工有限公司（以下简称“云维保山”）100%的股权，处于控股地位。

截至 2008 年 12 月 31 日，云维保山经审计的总资产为 9,976.05 万元、净资产为 9,953.46 万元。目前云维保山处于建设期，无营业收入。

（三）公司主要参股和合营公司情况

1、云南四方化工有限公司

公司名称：云南四方化工有限公司

公司地址：宣威市开发区管委会办公楼

注册资本：1,000 万元

注册时间：2005 年 12 月 26 日

公司类型：有限责任公司

法人代表：王力

营业执照号：5303811002671

税务登记证号：云地税字 530381784606480

经营范围：工业建设项目规划，对公用工程、铁路专用线及相关项目进行投资（以上范围中涉及专项审批的，按审批的项目和时限经营）。

公司投资 248 万元，持有四方公司 24.8% 的股权。

2、云南四方云电投能源有限公司

公司名称：云南四方云电投能源有限公司

公司地址：宣威市西宁街道办事处经济技术开发区

注册资本：26,000 万元

实收资本：10,000 万元

注册时间：2006 年 9 月 29 日

公司类型：有限责任公司

法人代表：段文泉

营业执照号：5303811002696

税务登记证号：云国税字 530381792884691

云地税字 530381792884691

经营范围：能源项目投资、开发、建设及经营；矿产、冶金项目的投资和开发及相关产品的生产和销售（以上范围中涉及专项审批的，按审批的项目和时限经营）。

公司投资 1,800 万元，持有四方云电投 18% 的股权。

3、云南大为物流有限公司

公司名称：云南大为物流有限公司

公司地址：昆明市拓东路 270 号得胜大厦 B 座 9 楼

注册资本：360 万元

实收资本：360 万元

注册时间：2008 年 8 月 13 日

公司类型：有限责任公司

法人代表：叶光华

营业执照号：530111100021485

税务登记证号：云国税字 5301116787145303

云地税字 5301116787145303

经营范围：铁路货运代理，经济信息咨询（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）。

公司投资 180 万元，持有大为物流 50%的股权。

三、公司控股股东及实际控制人情况

（一）控股股东基本情况简介

公司的控股股东为云南云维集团有限公司。云维集团成立于 1999 年 9 月 24 日，企业法人营业执照号为 5303281001199；注册资本：73,450 万元；法定代表人：张跃龙；注册地址：云南省曲靖市沾益县盘江镇花山工业园区；经营范围：农用氮肥（含农用尿素）、磷、钾化学肥料、复合肥、复合肥料、有（无）机化工产品及其副产品[醋酸、甲醇、二氧化碳（液化）、乙炔、液氮、液氨、一甲胺溶液、二甲胺溶液、三甲胺溶液、苯、镨基苯、粗苯、重质苯、醋酸甲酯、醋酸乙烯、煤焦油、洗油、N,N-二甲基酰胺、硫磺、萘、电石、粗酚、苯酚、邻甲（苯）酚、对甲（苯）酚、间甲（苯）酚、喹啉、煤焦沥青、葱油乳剂、葱油乳糕、硫酸、盐酸、氢氧化钠、甲醛]、粘合剂、建筑材料、矿产品、煤焦、机械设备、机电产品；进口本企业生产所需的原辅材料、机械设备及零配件；轻质活性碳酸钙（以上项目不含管理商品）、塑料编织包装袋；汽车运输；化工机械安装；出口产品。（以上范围涉及专项审批的，按审批项目和时限经营）。

截至 2008 年 12 月 31 日，云维集团持有云维股份 49.31%的股份，是公司的控股股东。云维集团所持有公司股权权属清晰，不存在质押或者有权属争议的情况。

截至 2007 年 12 月 31 日，云维集团经审计的总资产为 101.66 亿元、归属于母公司所有者的权益为 10.63 亿元。2007 年度经审计的营业收入为 45.85 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 2,671.42 万元。

（二）公司控股股东对其他企业投资情况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司控股股东云维集团除云维股份及云维股份控制的企业之外对其他企业的投资情况如下表所示：

表 4-9：

名称	注册资本（万元）	主营业务	与云维集团关系
云南云维糖业有限公司	4,784	白糖储备及销售	控股子公司
云南曲靖永益包装有限公司	904.96	编制袋及其他塑料制品生产销售	控股子公司
云南远东化肥有限责任公司	537.11	复混肥生产销售	控股子公司
云南省纺织科学研究所	108.62	纺织科学研究	控股子公司
昆明云维化工技术有限公司	120	化工产品研究及开发	控股子公司
河口大为商贸有限公司	300	化肥、塑料薄膜销售	控股子公司
云南大为商贸有限公司	4379.46	化肥、塑料薄膜销售	控股子公司
南宁云冠贸易有限公司	200	丙酮、甲醇、乙醇等产品销售	控股子公司
西双版纳大为商贸有限责任公司	3000	货物进出口、化肥、纯碱等销售	控股子公司
云南大为化工装备制造有限公司	600	大、重、特种材料化工装备制造	参股子公司
云南大为制氮有限公司	76,131	合成氨生产、加工及销售	参股子公司

（三）实际控制人基本情况简介

公司的实际控制人为云南煤化工集团有限公司。煤化集团为 2005 年 8 月 29 日组建成立的国有独资公司，企业法人营业执照号为 5300001014414。煤化集团注册资本：157,000 万元；法定代表人：赵孟云；注册地址：昆明市东风东路 118 号；主要经营范围：煤炭开采加工和煤化工产品的生产与销售以及围绕业务开展的各项资产经营；项目投资；科研开发、技术咨询；委托、租赁、承包经营；种类商品和技术的国内及进出口贸易（国家限定经营和禁止进出口的商品除外）。

截至 2008 年 12 月 31 日，煤化集团持有云维集团 65.97% 的股权，并直接持有公司 19.40% 股份，是公司的实际控制人。煤化集团所持有的云维股份股权权属清晰，不存在质押或者有权属争议的情况。

截至 2007 年 12 月 31 日，煤化集团经审计的总资产为 211.35 亿元、归属于母公司所有者的权益为 41.46 亿元。2007 年度经审计的营业收入为 115.96 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 2.13 亿元。

（四）公司实际控制人对其他企业投资情况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司实际控制人除云维集团、云维集团控制的企业之外对其他企业的投资情况如下表所示：

表 4-10：

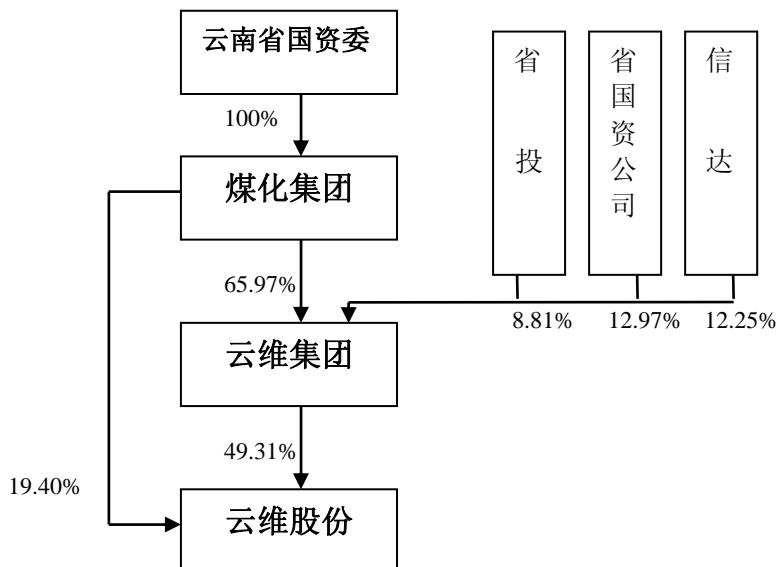
名称	注册资本（万元）	主营业务	与煤化集团关系
云南解化集团有限公司	46,506.26	化肥及其他化工产品	控股子公司
云南东源煤业集团有限公司	134,000.00	煤炭产品生产、销售	控股子公司
云南橡胶制品研究所	761.99	橡胶科研和制造等	全资子公司
云南省化工培训中心	2,547.98	住宿、餐饮服务等	控股子公司
云南化工实业股份有限公司	1,493.80	化工产品贸易等	控股子公司
云南兴化经贸有限公司	590.00	化工产品贸易等	控股子公司
云南沾益兴隆服务公司	1,256.14	化肥、化工和服务等	控股子公司
云南化工进出口公司	1,916.83	化工产品进出口贸易	控股子公司
云南省石油化学工业厅供销公司	940.00	化工产品进出口贸易	全资子公司
云南瑞气化工有限公司	12,000.00	化工产品	全资子公司
云南大为制氮有限公司	76,131.00	化工产品	控股子公司

注：以上数据截至日期为 2007 年 12 月 31 日。

（五）外部组织结构图

截至 2009 年 9 月 30 日，公司的外部组织结构图如下：

图 4-2：



注：信达指中国信达资产管理公司；
省投指云南省投资控股集团有限公司；
省国资公司指云南省国有资产经营有限公司。

四、公司的主营业务

公司处于煤化工行业，主营业务为以煤炭为原料，发展煤焦化、煤电石化和煤气化产业，主要产品有通过煤焦化生产的焦炭和煤焦油及其深加工产品，通过煤电石化生产的 PVA、VAC 和电石等产品，以及通过煤气化生产的甲醇、纯碱、氯化铵等产品。

公司的主营业务、主要产品及产业链关系示意图参见本招股书“第二节本次发行概况”之图 2-1。

（一）煤焦化产品

公司煤焦化产品主要包括焦炭、煤焦油及其深加工产品等，由公司控股子公司大为焦化和大为制焦生产。大为焦化拥有 105 万吨/年焦炭产能，大为制焦拥有 200 万吨/年焦炭和 30 万吨/年煤焦油深加工产能。

焦炭是一种重要的生产资料，主要用于钢铁、有色冶炼、化工、机械等行业。

煤焦油是炼焦过程中产生的副产品。煤焦油回收后既可以直接燃用，也可以通过深加工，在对其进行分离、提纯后生产出多种产品，目前提取的主要产品有萘、酚、蒽、菲和沥青等。

（二）煤电石化产品

公司煤电石化产品有利用焦炭等生产的电石、乙炔，以及进而生产的化工产品，包括 VAC 和 PVA 等，公司目前拥有 9 万吨/年电石、11 万吨 VAC（其中含 5 万吨自用 VAC、6 万吨/年商品 VAC）和 2.8 万吨/年 PVA 产能。

VAC 是世界上主要的有机化工原料之一，主要用于生产聚醋酸乙烯乳液和树脂、PVA、乙烯—醋酸乙烯共聚物、氯乙烯—醋酸乙烯共聚物、聚丙烯腈共聚单体

等。

PVA 是一种水溶性高聚合物，性能介于塑料和橡胶之间，用途广泛，它可用作聚合反应中的乳化稳定剂和分散稳定剂，可取代淀粉、骨胶等作为胶粘剂，大量用于造纸、纤维加工、木材加工、医药、皮革、建筑、玻璃、包装等许多行业。

BDO 也是重要的煤电石化产品之一，公司拟用本次增发募集资金投资 2.5 万吨/年 BDO 项目，由公司全资子公司化工精制实施。作为一种重要的基本有机化工原料，BDO 通过脱水和脱氢两种主要反应，可加工成一系列有用的化学品，广泛用于生产工程塑料及纤维等。

（三）煤气化产品

煤气化产品主要包括合成氨及其下游化肥产品、甲醇、醋酸及其它深加工产品等。公司主要的煤气化产品有甲醇、纯碱和氯化铵。

公司控股子公司大为焦化拥有 10 万吨/年甲醇产能，大为制焦拥有 20 万吨/年甲醇产能。上述两公司使用焦化装置副产的焦炉煤气为原料制造甲醇，比使用煤炭产生的合成气生产甲醇更具备成本优势。甲醇是一种重要的有机化工原料，在化工、医药、轻工、纺织等行业具有广泛的用途，同时也是一种重要的新型替代能源。

云维股份拥有年产各 20 万吨的纯碱和氯化铵生产能力，即以合成氨为原料，使用联碱法在一套生产装置中同时生产出纯碱和氯化铵。纯碱是重要的基础化工原料，氯化铵为一种氮肥。

醋酸也是煤气化产业链上的重要产品，其以甲醇为主要原料。公司拟用本次募集资金投资 20 万吨/年醋酸项目和 CO 制备项目。

五、煤化工行业基本情况

（一）煤化工行业概况

2006 年 7 月，国家发改委在《关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业[2006]1350 号）中指出：“煤化工产业的发展对于缓解我国石

油、天然气等优质能源供求矛盾，促进钢铁、化工、轻工和农业的发展，发挥了重要的作用。因此，加快煤化工产业发展是必要的”。

1、煤化工的行业组成及产业链示意图

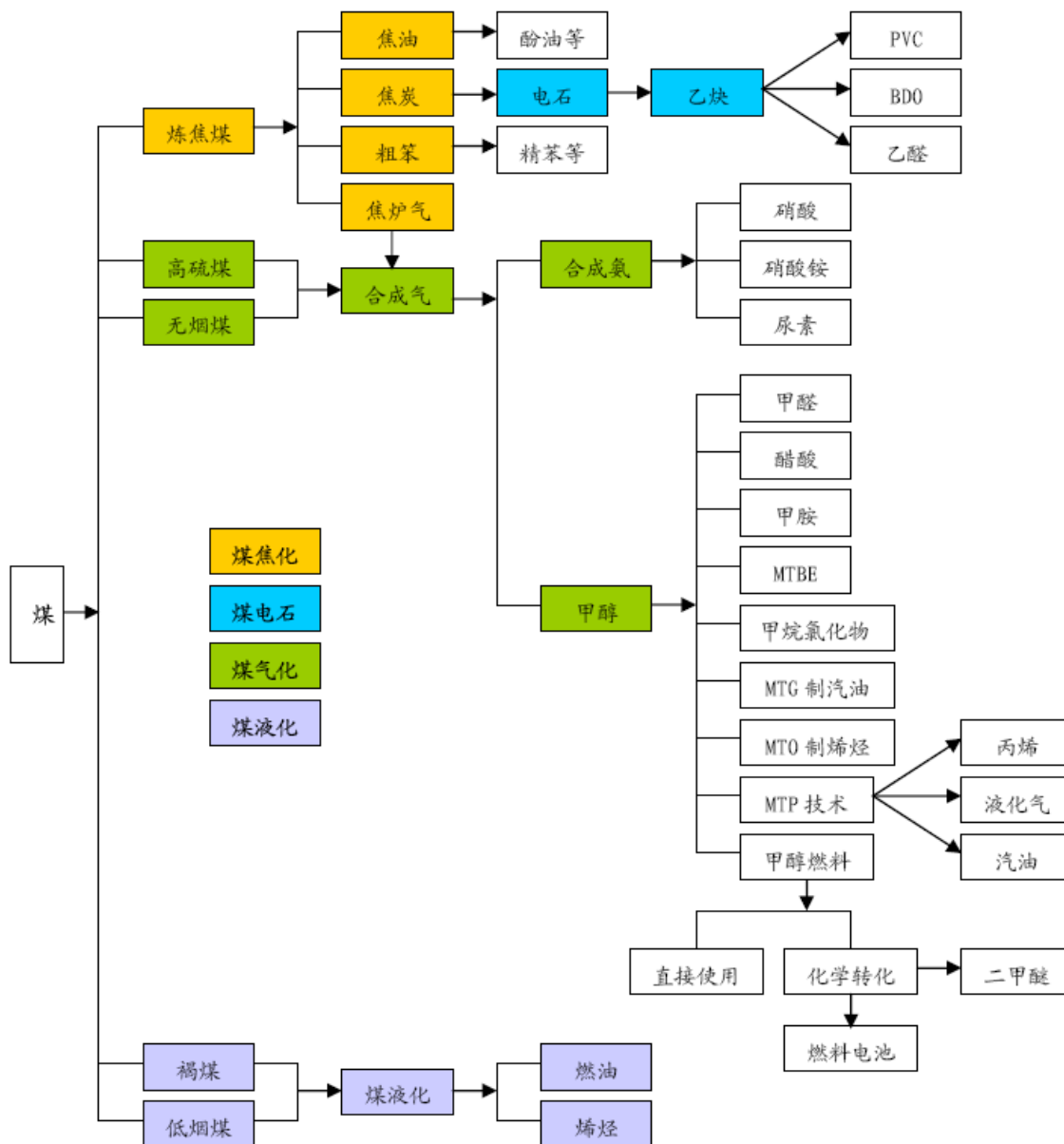
煤化工行业是以煤炭为主要原料生产化工产品的行业。以原油和天然气为原料通过石油化工工艺生产出来的产品绝大部分都能够以煤为原料通过煤化工工艺生产。

根据生产工艺与产品的不同可以将煤化工行业分为四个子行业，分别为煤焦化、煤电石化工、煤气化（即“煤合成气化”）和煤液化行业。煤焦化指利用煤炭生产焦炭并利用煤焦油深加工；煤电石化工指通过焦炭生产电石、乙炔并进一步生产下游化工产品；煤气化指通过合成气制氮肥（包括氯化铵）和部分甲醇下游有机化工产品；煤液化指煤直接液化。

我国传统煤化工主要集中在煤焦化、煤电石化、煤气化中的合成氨→氮肥线路。云维股份发展煤化工也集中于上述三条路线，而不涉及煤液化领域。

下图为煤化工产业链示意图：

图 4-3：

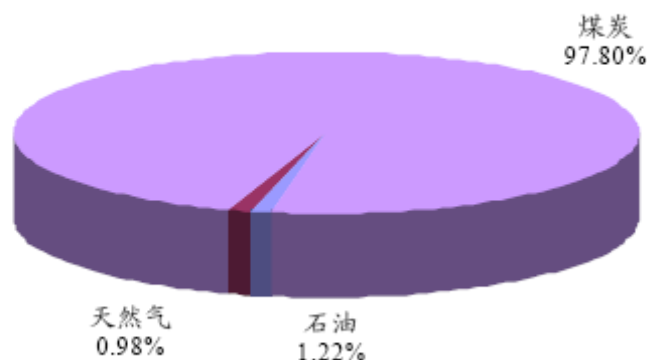


2、我国发展煤化工产业的必要性

我国是一个典型的石油、天然气资源短缺，煤炭资源相对丰富的国家，煤炭一直是我国居支配地位的主要能源，以热值估算煤炭占能源储量的 97.8%，目前能源消费结构中煤炭占有 68.7%。根据国土资源部的数据，截至 2006 年中国保有煤炭资源储量共 10,345 亿吨。

图 4-4：

中国能源储量热值结构



资料来源：国家统计局

根据国家能源领导小组办公室提供的数据，我国石油地质资源仅为 765 亿吨，天然气储量只有 35 万亿立方米。我国的石油资源只占世界的 2% 左右，人均资源更为匮乏，预测到 2040 年我国就会出现没有石油资源可供开采的状况。由于资源限制，我国原油进口比例日益上升，2005 年突破了 1 亿吨，进口依存度达到 43.3%。根据社科文献出版社《中国能源发展报告（2006）》，2010、2020 年中国的石油进口依存度将分别达到 50% 和 60%。

下表为 2005 年我国三类石化能源储量、产量情况统计表：

表 4-11：

资源	储量		产量	
	规模	全球占比	规模	全球占比
原油（百万吨）	2,200	3.4%	180.8	4.6%
天然气（十亿立方米）	2,350	8.3%	50.0	1.8%
煤炭（百万吨）	189,500	32.7%	2,190.0	37.4%

资料来源：《中国能源发展报告（2006）》

根据以上分析可以看出，资源条件已经决定我国以煤为基础的能源格局在长期难以有实质性改变，发展煤化工是中国“富煤少油缺气”能源状况的必然选择，是提升煤炭价值的有效途径，是国家新能源战略的现实选择。

3、行业监管体制和行业政策

2008 年 7 月公布的《工业和信息化部主要职责内设机构和人员编制规定》（国办发[2008]72 号）规定：“炼油、煤制燃料和燃料乙醇的行业管理由国家能源局负责，其他石油化工和煤化工的行业管理由工业和信息化部负责”。因此，工业和信息化部是煤化工行业的行业管理部门。

国家在政策上鼓励具有先进技术的煤化工项目，但同时煤化工的发展必须做好统一规划，利用先进技术，合理利用资源。

《十一五规划纲要》指出：“坚持节约优先、立足国内、煤为基础、多元发展，优化生产和消费结构，构筑稳定、经济、清洁、安全的能源供应体系”、“加强煤炭清洁生产和利用，发展煤化工，开发煤基液体燃料，有序推进煤炭液化示范工程建设，促进煤深度加工转化”。

《国家能源中长期发展规划纲要(2004 至 2020 年)》确定我国将“坚持以煤炭为主体、电力为中心、油气和新能源全面发展的能源战略”。

《国家中长期科学和技术发展规划纲要》指出：促进煤炭的清洁高效利用。大力发展煤炭清洁、高效、安全开发和利用技术，并力争达到国际先进水平。大力开发煤液化以及煤气化、煤化工等转化技术。

《关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业[2006]1350 号）对煤化工产业在项目规划、规模和环评等方面做出规定，进一步引导煤化工产业的合理、健康发展。

《煤炭产业政策》（国家发展和改革委员会公告 2007 年第 80 号）规定：在水资源充足、煤炭资源富集地区适度发展煤化工，限制在煤炭调入区和水资源匮乏地区发展煤化工，禁止在环境容量不足地区发展煤化工。

4、我国煤化工行业的发展趋势

(1) 煤气化路线成为发展前景最为广阔子行业之一

我国传统的煤气化主要是通过合成气制氮肥和部分甲醇下游有机化工产品。甲醇用途广泛，污染轻，是目前煤气化的成熟项目。发展以煤为原料的新型化工和精细化工产业就必须优先发展甲醇工业。随着甲醇下游产品用途（例如醋酸、甲胺等）不断扩展，甲醇及其下游产品二甲醚作为首选替代燃料，甲醇市场需求量急剧增加，地位日益重要。

随着对“壳牌”等国际先进煤气化技术的引进，我国煤气化工业对原煤的品质要求大为降低，对煤的利用程度大为提高（接近100%），极大地节约了成本，奠定了成本优势。

(2) 焦化联产、以化为主是煤化工行业发展的重点

过去我国焦炭生产企业是以焦为主，副产品不能有效回收利用，既污染环境，

又影响经济效益。目前我国新型煤焦化企业大力发展焦（焦炭）、化（化工）联产，以“化”为主，既减轻了环保压力，还能够提高附加值。化工产品在焦化企业收入和利润占比程度的提高还能够避免焦炭单一周期的影响，降低经营风险。2007年6月，“山西省焦炭行业协会”正式更名为“山西省焦化行业协会”，即体现了焦炭行业的发展方向。

煤焦油即为一个典型的例子。作为焦炭生产的副产品，在对其进行深加工之后，可以生产出多达 200 多种化工产品，主要包括煤沥青、蒽油、洗油、萘油、酚油等。煤焦油的许多深加工产品具有不可替代性。目前全球工业萘产量 120 多万吨，超过 90%来自于煤焦油。作为生产染料原料的精蒽、生产碳素电极的电极沥青等均来自于煤焦油。随着应用研究的深入，煤焦油深加工产品的用途不断拓宽，煤焦油的重要性将日益增强。

（3）发展循环经济、走多联产之路是提升效益的必由之路

循环经济是一种以资源的高效利用和循环利用为核心，以“减量化、再利用、资源化”为原则，以低消耗、低排放、高效率为基本特征的经济增长模式。是对“大量生产、大量消费、大量废弃”的传统经济增长模式的根本变革。

煤化工行业是固定资产投资比较大的行业，规模效益非常显著，与国外同行业相比，我国的煤化工普遍规模偏小、集中度低；同时煤化工也是资源消耗大、可能造成环境污染的行业，要减少污染排放、提高资源综合利用率就必须走循环经济之路，把规模化与循环经济结合起来。

例如，煤焦化行业在规模足够时就可以进行煤焦油深加工，同时回收焦炉煤气用来生产氮肥或甲醇；煤制甲醇时可以同时回收焦油和硫；生产氮肥过程中可以联产甲醇；生产废热发电、循环水重复利用、三废的集中治理等。只要煤化工企业具备一定规模，就可以通过以上方式，发展循环经济，走多联产的道路，提升经济效益。

鉴于云维股份的主要业务分布在煤焦化行业、煤电石化行业和煤气化行业，因此将分别对这三个子行业进行行业分析。

（二）煤焦化行业

煤焦化行业主要由两个部分组成，其一是焦炭业务，也是目前多数焦化企业的

主要利润来源，企业盈利随着焦炭产品市场价格的变化而变化。其二是化工业务，即对炼焦过程中产生的焦炉煤气、煤焦油、粗苯等初级产品进行深加工。化工业务在新型焦化企业中的比重越来越大。从全行业看，目前化工业务在焦化企业中占收入和利润的比重还较小。判断一个焦化企业竞争力的重要标志就在于其化工业务占营业收入的比重。

1、行业监管体制及相关法律、法规

随着 2003 年焦炭价格的上涨，我国焦炭产能迅速扩大。根据国家发展改革委统计数据，2005 年底全国焦化生产企业达到 1,300 多家，机焦总生产能力约 3 亿吨，比上年增长 25%。针对焦炭产能迅速扩大的现状，国家开始实施严格的行业准入政策，着手对焦化行业进行结构调整。近年来国家颁布实施的关于焦化行业的主要行业政策包括：

表 4-12：

公布时间	公布文件
2004年5月	国家发改委等九部委《关于清理规范焦炭行业的若干意见》；
2004年12月	国家发展改革委《关于进一步巩固电石、铁合金、焦化行业清理整顿成果，规范其健康发展的有关意见的通知》；
2004年12月	国家发改委《焦化行业准入条件》；
2006年3月	国家发展改革委《关于加快焦化行业结构调整的指导意的通知》；
2007年4月	国家发展改革委《关于加快推进产业结构调整遏制高耗能行业再度盲目扩张的紧急通知》；
2008年12月	国家工业和信息化部《焦化行业准入条件（2008年修订）》。

根据行业政策，国家要求彻底淘汰土焦、改良焦；要求 2007 年底（西部地区 2009 年底）淘汰炭化室高度小于 4.3 米焦炉（3.2 米及以上捣固焦炉除外），符合《焦化行业准入条件》的焦炭产能占总能力的 80%以上。

2、行业竞争格局和市场化程度

由于国家不直接调控焦炭价格，焦炭价格主要由市场决定，行业市场化程度较高。从竞争格局看，行业竞争激烈，产业集中度严重偏低。

根据国家统计局的数据，截至 2006 年底，我国拥有大型焦化企业 18 家、中型企业 238 家、小型企业 729 家，分别占企业总数的 1.83%、24.16%和 74.01%。截至截至 2008 年 12 月 19 日，仅有 189 家企业根据国家发展改革委发布的《焦化行业准入条件》获得了行业准入资格。

随着我国加大对焦化行业的整合力度，严格执行行业准入条件，对不符合条件的企业实行差别电价、差别水价和差别排污费等措施，落后焦化产能的淘汰工作将进一步加速，行业竞争无序、产业集中度低的情况将得到一定程序的好转。

随着不合格企业的淘汰，我国焦炭行业未来将出现以冶金企业焦化企业、大独立焦化企业、煤炭企业焦化企业共同存在的竞争格局。

（1）冶金企业焦化企业（即钢-焦企业）

由于焦炭是钢铁工业的重要原料，大型钢铁企业一般配套建设焦炭企业。随着钢铁企业产能的迅速扩张，配套焦炭企业的规模也随之扩大。但由于我国特大型钢铁企业往往布局在大城市，由于环保容量的限制，部分大型钢铁企业也存在焦炭产能不能满足自身钢铁生产需要的状况。

对于钢铁配套焦化企业来说，其产品以焦为主，并全部用于自身钢铁生产，不直接投向市场。其焦炭生产中的副产品如焦炉煤气、煤焦油等一般直接用于发电、燃料等，不进行“化产”加工，不形成化工产品。

（2）大独立焦化企业

独立焦化企业的焦炭产品直接销售给钢铁企业、化工企业等。过去，由于大型钢铁企业均有自身焦炭生产装置配套，独立焦化企业的销售对象主要为炼铁企业及中小钢铁企业。

独立焦化企业除生产焦炭外，其竞争力主要体现在“化产”部分，即综合利用焦炭生产过程中的副产品进行化工产品生产。由于副产品的综合利用需要一定的规模效应（例如100万吨焦炭仅副产约4万吨煤焦油），因此特别适合大型焦化企业。大型焦化企业除了凭借自身规模提供一定量的副产品进行深加工外，还可以回收小型焦化企业无法利用的副产品来进行加工，在竞争中具有有利地位。

（3）煤炭企业焦化企业（煤-焦企业）

近年来，煤炭企业特别是焦煤生产企业在原有煤炭开采、洗选的基础上，也进一步向下游业务发展，进行焦炭生产。煤炭企业焦化企业的竞争优势主要在于煤炭资料的供应有保障，劣势在于其培养市场需要一定时间，在人才、技术储备等方面尚有欠缺。

随着独立焦化企业也开始向上游扩张，建立自己的煤炭储备，将来独立焦化企业与煤炭企业焦化企业的竞争将会加剧。

3、行业内主要企业及市场份额

焦化行业中的大型企业主要集中在钢铁冶金行业中。根据中国炼焦行业协会对 2006 年国内十大焦化企业产能的统计，其中有八家是钢铁企业的附属炼焦企业，包括宝钢、鞍钢、武钢、包钢、沙钢、本钢、攀钢和莱钢，其余两名是独立焦化企业，且排名前六位的均为钢铁企业的焦化企业。由于焦化行业中企业众多，单个焦化企业的市场份额较小，排名前十位的焦化企业合计产能占焦化行业总产能的比例约为 13.98%。

4、行业进入壁垒

由于国家近年来加强了对煤焦化行业的结构调整力度，相继出台了《焦化行业准入条件》等一系列规定，因此形成一定的焦化行业准入壁垒。

煤焦化行业属于高资本支出的行业，具有一定的资金壁垒。

随着焦化行业“化产”部分的发展，包括煤焦油的深加工、粗苯精制等，焦化行业对技术的要求也将越来越高，从而形成一定的技术壁垒。

5、市场供求状况及其变动

尽管我国焦炭产能总体上仍处于过剩状态，但由于行业准入调控的深化及下游行业的旺盛需求，自 2006 年下半年开始，焦炭市场总体上供需情况良好，焦炭价格一直呈攀升走势。

国家发改委在《2006 年焦化产品价格走势及 2007 年展望》中指出：焦炭市场走势良好，成交情况正常，生产企业销售多以平销为主，部分企业出现畅销。

根据中国炼焦行业协会统计，2007 年全国总计焦炭产量 3.35 亿吨，同比增长 19.22%，占全球焦炭总量的 60%。由于国际焦炭需求上升，价格高涨，2007 年我国焦炭出口同比增长 5.52%，达到 1,530 万吨。从产业结构来看，机焦产量增长 16.20%，比重达到 91.01%，产业结构更加优化。2007 年全年共计关停淘汰落后焦炉产能约 2,200 万吨。（资料来源：中国炼焦行业协会，《上海证券报》2008 年 3 月 28 日）。

从长期来看，焦炭市场供需状况呈现良好走势的主要原因包括：

其一，近年来我国国民经济平稳快速增长，尤其是钢铁冶金、化工、有色金属、机械等行业的持续快速发展，拉动了焦炭市场需求的较快增长。以钢铁工业为例：2007 年我国生铁、粗钢和钢材产量分别为 4.69 亿吨、4.89 亿吨和 5.65 亿吨，比 2006 年分别增长 15.2%、15.7%和 22.7%；2008 年中国生产粗钢 5 亿吨，比 2007

年增加 558.91 万吨，粗钢表现消费量 4.5 亿吨，比 2007 年增加 1271 万吨（资料来源：国家发改委网站）。中钢协预计 2009 年全年的钢产量将超过 5 亿吨，且将比 2008 年有所增加。

其二，国家加大对焦炭行业实施行业调控力度，产能扩张的势头明显减缓。一些不符合产业政策的企业退出炼焦领域，焦炭行业产能扩张的势头将得到抑制。在 2008 年 3 月 27 日举行的“焦化行业运行信息发布暨焦化产品市场趋势研讨会”上，国家发改委明确表示国家对炼焦行业的中心任务是继续淘汰约 7000 万吨 4.3 米以下的小机焦项目。

此外，煤焦油、粗苯等焦炭生产的副产品供需形势良好。按照《焦炭行业市场准入条件》“煤气和化产必须全部回收”的要求，焦化深加工能力不断扩大，对煤焦油的需求也将不断扩大。

6、行业利润水平的变动趋势及变动原因

伴随着焦炭市场供需状况在 2006 年下半年开始出现好转，行业利润水平也得到显著提升。从趋势上讲，煤焦化行业的利润水平主要取决于以下两个方面：

其一，焦炭价格与炼焦煤价格。由于绝大部分焦化企业仍然“以焦为主”，因此利润水平主要取决于焦炭价格。与行业供需状况的好转一致，焦炭价格从 2006 年二季度开始逐步回升，2006 年焦化行业实现了扭亏为盈。2007 年在宏观经济持续景气影响下，焦化行业产能严重过剩问题基本得到解决，焦炭价格出现跳跃性上涨，行业总体盈利水平大幅度改善。

其二，化工业务的开展力度。通过开展化工业务，从“以焦为主”过渡到“焦、化并举”，使焦炭生产过程中产生副产品有效回收利用，既减轻了环保压力，又能通过循环经济提升经济效益，增强对焦炭价格变化的承受力。焦化企业化工业务的发展状况将对其盈利水平构成重大影响。以云维股份控股的大为焦化和大为制焦来看，其化工产品的高毛利率是其竞争优势的主要体现。

7、行业技术水平及技术特点

世界炼焦技术近几十年来取得了长足的发展。大容积焦炉、捣固焦炉、干法熄焦等开发较早的先进工艺技术在工业化生产中日臻完善。国家发改委《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将“煤捣固炼焦、配型煤炼焦工艺技术应用”列入了“鼓励类”项目。这也是公司控股的大为焦化和大为制焦所采用的技术。

煤焦化行业的技术水平不仅体现在焦炭生产技术上,而且体现在节能技术和环保技术上。根据《焦化行业准入条件》的相关规定,新建或改扩建焦炉,原则上要同步配套建设干熄焦装置;焦炉煤气必须全部回收利用,不得直排或点火炬;要采用先进的配煤工艺,合理配比炼焦用煤,尽量减少优质主焦煤用量。新建或改造焦炉要同步配套建设粉碎、装煤、推焦、筛运焦除尘装置、煤气净化(含脱硫脱氰工艺)回收、废水生化处理设施。严格执行环保设施“三同时”规定,并要在主体设备投产后 6 个月内达到设计规定标准,连续运行;废水生化处理工艺与装备及洗选煤设备要先进可靠,与主体生产设备同步竣工投产,连续运行。在设备发生故障或检修时要有足够的废水事故处理备用储槽,做到不达标废水不外排。焦化废水经处理后做到内部循环使用”。

8、行业的周期性

焦化行业作为基础原材料行业,其发展速度和程度与宏观经济周期的波动保持着相当的一致性,国家宏观经济的周期性波动必将影响焦化行业,从而表现出波动性。

随着焦化行业“化产”部分的不断发展,焦化行业抵御宏观经济周期性波动的能力将有所加强。

9、行业的上下游行业发展情况简介

(1) 上游煤炭开采行业

焦化行业上游是煤炭开采行业,炼焦煤是焦化行业的基本原料,因此炼焦煤构成焦化行业的主要生产成本。

从全世界看,在总量约 1.14 万亿吨的炼焦煤资源中,肥煤、焦煤和瘦煤约占 1/2,其经济可采储量约 3,500-4,000 亿吨,其中低灰、低硫的优质炼焦煤资源大约为 600 亿吨。因此优质炼焦煤资源相对比较稀缺。炼焦煤价格在需求拉动下有上涨的趋势,从而增加焦化行业的成本压力。

也就是说,尽管我国是一个煤炭资源丰富的地区,但掌握炼焦煤资源仍然非常重要。焦化企业提升竞争力,必须着力于两个方面:

其一,掌握炼焦煤资源或者布局于炼焦煤丰富的地区。

其二,通过技术进步,减少对优质炼焦煤的依赖。云维股份控股的大为制焦 200 万吨焦化项目自主开发了国内第一台 5.5 米侧装捣固炼焦炉,创新了炼焦技术,

尤其是一改以往完全用优质主焦煤炼冶金焦的情况，在原料中配入 10%至 30%的弱粘接性煤或无烟煤，每年可替换节约 80 万吨优质主焦煤，就是一个有益的尝试。

(2) 下游钢铁冶金行业

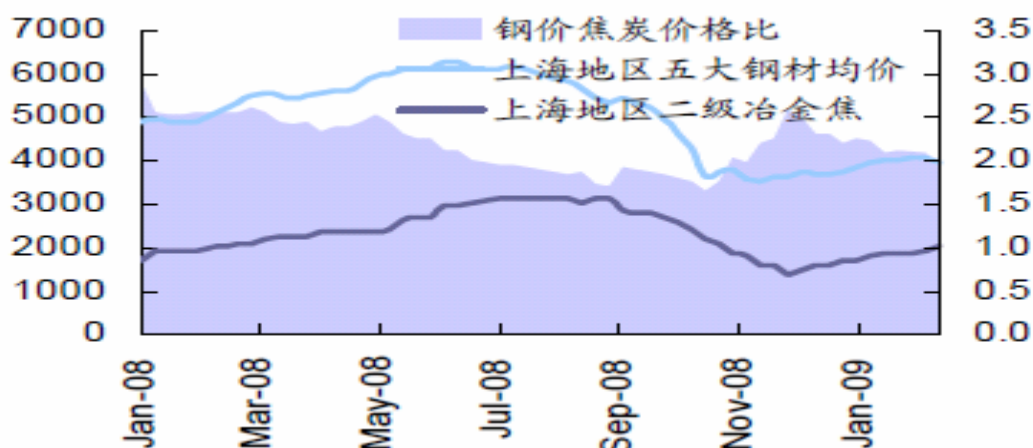
从焦炭产品看，焦化行业下游行业主要是钢铁冶金行业、化工、有色金属、机械制造行业等。其中，国内钢铁冶金行业焦炭消费比重已达到焦炭消费总量的 85%以上。钢铁冶金行业的景气状况是影响焦化行业的重要因素。

国家发改委《2006 年钢铁行业生产运行情况通报》指出：“2006 年，在国内外钢铁市场旺盛需求的拉动下，我国钢铁工业继续保持了较快发展的态势，全国粗钢产量迈上了超过 4 亿吨的新台阶。国内钢材市场的供需状况基本平衡，全行业整体上取得了较好的经营效益”。《云南省 2006 年国民经济和社会发展统计公报》列示云南省 2006 年粗钢和钢材产量分别比上年增长了 23.8%和 20.8%。

2007 年以来，全球及我国钢铁工业继续保持较快增长。2007 年我国生铁、粗钢和钢材产量分别为 4.69 亿吨、4.89 亿吨和 5.65 亿吨，比 2006 年分别增长 15.2%、15.7%和 22.7%。从全球来看，国际钢铁协会于 2007 年 10 月 8 日上调了 2007 年和 2008 年的全球钢铁需求增速的预测数据。2007 年、2008 年全球钢铁需求分别增长 6.8%、6.8%，比原来的预测数据分别提高了 0.9 和 0.7 个百分点。（资料来源：《证券时报》2007 年 11 月 21 日）

2008 年 1 月以来，国内钢铁价格与焦炭价格之间的关系如下图所示：

图 4-5:



资料来源：wind

进入 2008 年以来，全球及我国经济遭遇一些困难，钢铁工业也可能面临着增长放缓的局面，但考虑到我国焦炭工业进一步压缩产能、化产部分所占比重的逐步

提升，该等状况不会对我国焦化行业造成重大影响。

（三）煤电石化行业

煤电石化行业也称煤电石乙炔行业，其基本工艺流程为：以煤为原料生产电石，电石与水反应生产乙炔，再由乙炔生产下游产品。我国煤电石化行业的主要下游产品为聚氯乙烯（PVC）、VAC、PVA 和 BDO 等。

由于云维股份在煤电石产业链上的主要中间产品为电石和 VAC，主要产品是 PVA，因此对于煤电石行业的论述将主要集中在 PVA 行业。BDO 是本次增发募集资金拟投资项目，关于 BDO 子行业的介绍请见本招股书“第八节 本次募集资金运用”之“本次募集资金投资项目”。

PVA 是一种水溶性高分子聚合物，由醋酸乙烯经醇解聚合而制成，其性能独特，具有较佳的强力粘接性、皮膜柔韧性、平滑性、耐油性、耐溶剂性、胶体保护性、气体阻绝性、耐磨性以及经特殊处理具有的耐水性。

1、行业监管体制及相关法律、法规

中国化学纤维工业协会是国内 PVA 行业的管理部门，对全国 PVA 生产进行协调指导和监督管理。

国内 PVA 企业定期在经营策略、发展方向、设备工艺技术、自动控制等方面进行交流和沟通，加强行业自律，探讨行业技术的发展趋势。

2、PVA 行业竞争格局和市场化程度

PVA 是完全市场化竞争的行业。

目前，世界上有 20 多个国家和地区生产 PVA。我国、日本和美国 PVA 合计产能占世界总产能的 85%-90%。目前我国 PVA 生产能力为 51.5 万吨/年，最近三年的总产量分别为 48.5 万吨、49.88 万吨、49.99 万吨，是世界上 PVA 产能、产量及消费量最大的国家。（资料来源：中华商务网《2007 年中国煤化工行业研究咨询报告》、《维纶通讯》2008 年第 2 期）。

由于 PVA 生产工艺流程长、技术复杂、对生产管理的要求较高，因此自 20 世纪 60 至 80 年代我国共形成了 13 家 PVA 生产企业。从此之后，近 20 年来我国未出现新的生产企业，产能扩张完全来自原有企业进行扩建改造。因此，我国 PVA 产业市场竞争相对缓和，未出现无序竞争的局面。

目前我国生产的 PVA 品种相对比较单一，大多数为普通粘度和醇解度的常规产品，而在特高或特低聚合度、醇解度等高精细化和特殊品种的生产技术未取得大的突破，使得这类产品市场主要被日本、美国等企业占有。因此，我国 PVA 生产企业要参与和应对国际竞争，尚需要在生产技术上取得突破。

3、PVA 行业内主要企业及市场份额

截至2007年底，国内生产PVA的企业有13家，总产能为51.5万吨。目前行业内13家企业的PVA产能情况如下表所示：

表4-13：

企业名称（简称）	生产工艺路线	2007年PVA产能（万吨）	2007年PVA产量（万吨）	占总产量的比例（%）
皖维高新	电石乙炔法	8.0	7.86	15.73
山西三维	电石乙炔法	6.5	6.62	13.25
四川维尼纶厂	天然气乙烯法	6.5	5.69	11.38
上海石化	石油乙烯法	4.6	4.27	8.54
湖南湘维有限公司	电石乙炔法	4.5	4.28	8.56
福建纺织化纤集团公司	电石乙炔法	3.5	3.31	6.62
广西维尼纶集团有限公司	电石乙炔法	3.5	3.00	6.00
北京有机化工厂	石油乙烯法	3.0	2.68	5.36
云维股份	电石乙炔法	2.8	2.88	5.76
贵州水晶化工股份有限公司	电石乙炔法	2.8	2.32	4.64
江西化纤化工有限公司	电石乙炔法	2.8	3.70	7.40
兰州维尼纶厂	电石乙炔法	2.0	2.05	4.10
石家庄化化纤	电石乙炔法	1.0	1.32	2.64
合计		51.5	49.98	100.00

资料来源：《维纶通讯》

4、PVA 行业进入壁垒

PVA 行业属技术密集型行业，生产工艺路线长、技术复杂且难度大、生产能耗高、生产设备特殊，对生产操作和管理人员的素质要求高，且需要建设配套的环保治理装置，行业进入技术壁垒较高。我国近二十年来没有新的生产企业进入这一领域在一定程度上也是这一进入壁垒的反映。

5、PVA 市场供求状况及其变动

（1）PVA 应用领域的变化对于市场供求状况具有重要影响

过去我国 PVA 主要用于生产维纶。但维纶本身具有染色不好、挺括性差、工艺

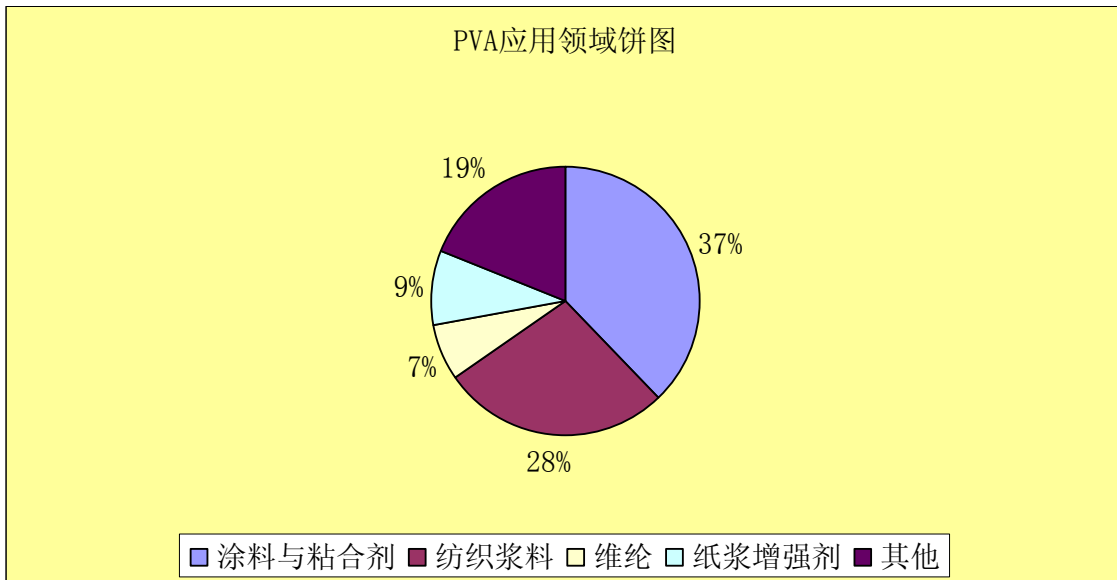
路线长、成本较高等难以克服的缺点。当其他合成纤维如涤纶、腈纶、丙纶开发出来并大规模投入生产后，由于其成本较低，而使用性能又接近或超过维纶，很快占领并取代了维纶市场。维纶市场的萎缩一度致使 PVA 生产和消费遭受重创。

近年来，随着环保要求的提高，PVA 的高吸水性、无毒无害性和可生物降解等特性引起人们的重视。其在国内相关领域的应用得到了快速发展。传统的纤维用量（维纶）已经下降到不足 2 万吨，非纤用量比例增加至 90%。

从国外看，目前涂料和粘合剂是 PVA 的主要消费领域，约占总消费量的 60%-70%。从国内目前 PVA 的应用领域来看，涂料和粘合剂所占份额尚不到 40%，其有很大的需求扩展空间。

下图为我国 PVA 产品的主要应用领域分布图：

图 4-6：



资料来源：中国聚酯网

从长远看，由于 PVA 所具有的优异物理和化学性能，其在各个新领域的开发和
应用前景广阔。下表为 PVA 新应用领域情况：

表 4-14：

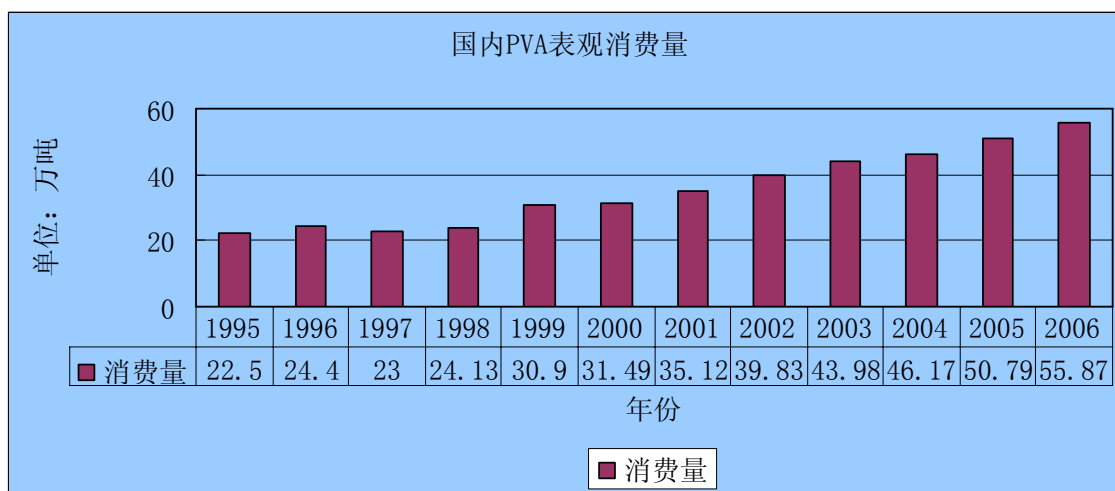
应用	产品特点
纸张表面施胶剂	增强纸品表面强度和内部张力、耐破裂度、耐折和耐磨强度，改善纸张光泽及平滑性，提高纸张耐水性、耐油及耐有机溶剂性。
胶粘剂	不腐败变质、质量稳定，可代替淀粉、水玻璃或与之并用，用于美术纸、工艺纸等高级纸方面。可制作不干胶，用于标签、邮票、墙纸及包装带。PVA 改性脲醛树脂和酚醛树脂可用来粘合金属板或复合板。
建筑涂料	良好的防水防腐性和耐久性，涂层遇水不膨胀、不脆化，是价格低廉、施工方便的建筑涂料。

替代石棉	分子间高粘着性，良好的拉丝、成膜性。用 PVA 制造的维纶纤维可与棉、毛、粘胶纤维混纺或纯纺，用于衣着及篷布、帘子线、绳索等生产，是石棉的理想代用品。
卫生性	美国、日本的许多研究机构曾对 PVA 进行了大量试验，证明了它的无毒性。除了不宜作为内服药品或食品直接进入人体外，它与皮肤的接触完全无害，可以用于化妆品、食品包装领域。
可降解性	在大品种合成高分子中，PVA 是具有生物降解性能的材料。通过对 PVA 进行改性或加入其他高分子材料后制出的医药器械、食品包装、办公用品及卫生材料等，能够在相应的条件下得到生物降解。

(2) 我国 PVA 市场供需状况基本平衡

考虑到应用领域的扩展，预计我国 PVA 需求未来十年间仍将保持至少 7-8% 的增长速度。国内 PVA 总产能基本能满足国内需求。国内 PVA 的表观消费量增长率保持在 9% 左右，相对平稳。下图为 1995 年以来我国国内 PVA 表观消费量变化趋势图：

图 4-7：



资料来源：中国聚酯网

从世界范围看，根据 PVA 行业目前的运行态势来看，预计 2010 年和 2015 年世界 PVA 需求量将分别达到 140 万吨和 170 万吨。2004-2010 年间，世界 PVA 年均需求增长率为 4.1%；2010-2015 年间，年均需求增长率为 4.0%。（资料来源：中华商务网《2007 年中国煤化工行业研究咨询报告》）

6、PVA 行业利润水平的变动趋势及变动原因

我国 PVA 行业的利润水平主要受 PVA 价格的影响。PVA 价格的变化主要受市场供求状况及石油价格的影响。

由于国内 PVA 供需基本平衡，产品市场相对成熟，因而产品价格波动相对较小。

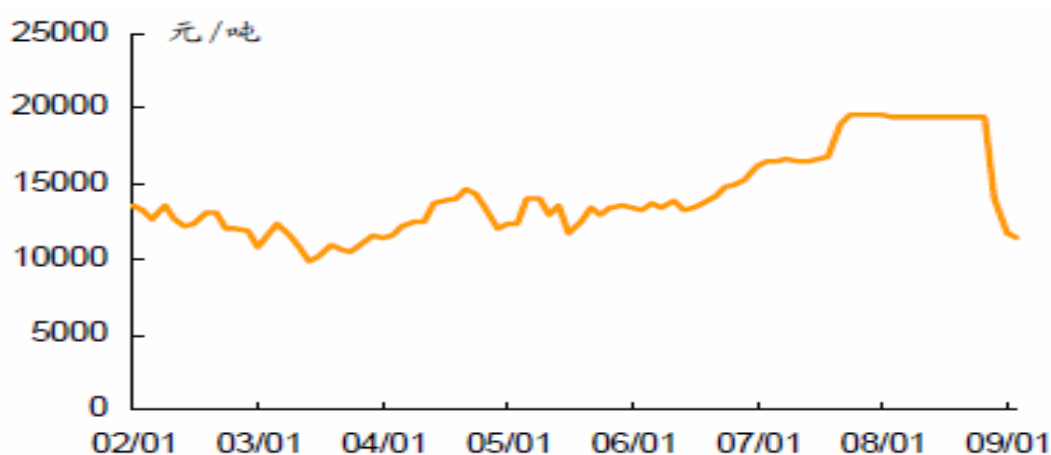
由于国外 PVA 生产工艺主要是石油乙烯法或者天然气乙炔法，受石油价格上涨所导致的成本推动，国际 PVA 价格大幅上涨，导致我国 PVA 价格自 2006 年 9 月份

以来也出现大幅上扬，上涨幅度 30%。主要原因是国内国外的价差导致 PVA 出口量加大，从而影响了国内市场的供求状况。

2007 年以来，由于 PVA 下游需求领域仍在不断拓展中，且国际油气价格居高不下，我国 PVA 行业仍然处于产销两旺的态势，行业利润率较 2006 年有进一步的提高。但是受国际原油价格急剧下跌的影响，PVA 价格一路大幅下跌，并于 2009 年 1 月份跌至谷底。

下图为 2002 年 1 月以来国内 PVA 价格走势：

图 4-8：



资料来源：中国石油化工协会

7、PVA 行业技术水平及技术特点

根据生产原料不同 PVA 主要有两种合成路线：石油乙烯法和乙炔法（电石乙炔和天然气乙炔）。国内 13 家生产企业中，只有三家是石油乙烯法和天然气乙炔法，其余均为电石乙炔法，而日本、美国企业生产大多采用石油乙烯法。

主要生产工艺如下：

石油乙烯法： 乙烯+醋酸——醋酸乙烯+甲醇——PVA

电石乙炔法： 电石——乙炔+醋酸——醋酸乙烯+甲醇——PVA

天然气乙炔法： 天然气——乙炔+醋酸——醋酸乙烯+甲醇——PVA

PVA 行业属技术密集型行业，生产工艺路线长、技术复杂且难度大；未来 PVA 技术的发展方向是：PVA 产品的品种多样化、低碱醇解法生产以及高聚合度 PVA 产品的研制等。

8、PVA 行业的周期性与季节性

化工行业具有一定的周期性，随宏观经济周期的波动而波动；同时 PVA 产品具

有一定的季节性，一般而言，每年的第二、三季度为 PVA 的旺季，而第一、四季度为 PVA 的淡季。

9、PVA 行业的上下游行业发展情况简介

(1) 上游电石行业

电石是煤电石化工产业链上的重要产品。就云维股份来说，其生产的电石基本上作为生产 VAC、PVA 的中间产品而不对外出售。

我国是世界上最大的电石生产和消费国。2005 年我国共有电石生产企业 250 余家，主要分布在发电能力比较集中、石灰石和焦炭、蓝炭等资源较丰富的西北、华北和西南地区。2005 年国内电石生产能力超过 1,500 万吨/年，产量 894.6 万吨。

(资料来源：中华商务网)

由于我国电石产能面临严重过剩的局面，该行业还面临技术水平低、环境污染严重等问题，国家已经采取经济、法律和行政手段，加快电石行业的结构调整，优化行业结构，提高行业整体技术水平和产业集中度。近年来国家颁布实施的关于电石行业的主要行业政策包括：

表 4-15：

公布时间	公布文件
2004年6月	国家发改委针对对电石、烧碱等6个高耗能行业试行差别电价政策；
2004年12月	《国家发展改革委关于进一步巩固电石、铁合金、焦化行业清理整顿成果，规范其健康发展的有关意见的通知》；
2004年12月	国家发改委《电石行业准入条件》；
2006年5月	国家发改委等7部委下发了《关于加快电石行业结构调整有关意见的通知》；
2006年9月	国务院办公厅转发发改委《关于完善差别电价政策意见的通知》；
2007年9月	《关于贯彻进一步落实差别电价有关问题的通知》。
2007年10月	《电石行业准入条件》（2007年修订）。

随着国家行业调控的深入，电石价格自2007年以来出现持续上涨的局面，这有利于自产电石的企业。

(2) 下游行业

涂料和粘合剂是PVA主要的消费大户，占总消费量的60%-70%。美国PVA主要消费领域是纺织浆料和粘合剂，占总消费量的55%；西欧PVA主要消费领域是PVB、聚合助剂和纸涂层，占总消费量的40%；日本PVA主要用于生产维纶，占总消费量的32%，其次是粘合剂，出口则占其总产量的40%左右。

据预测，今后几年世界涂料需求将以年均3.2%的速度增长，亚洲和其他新兴市

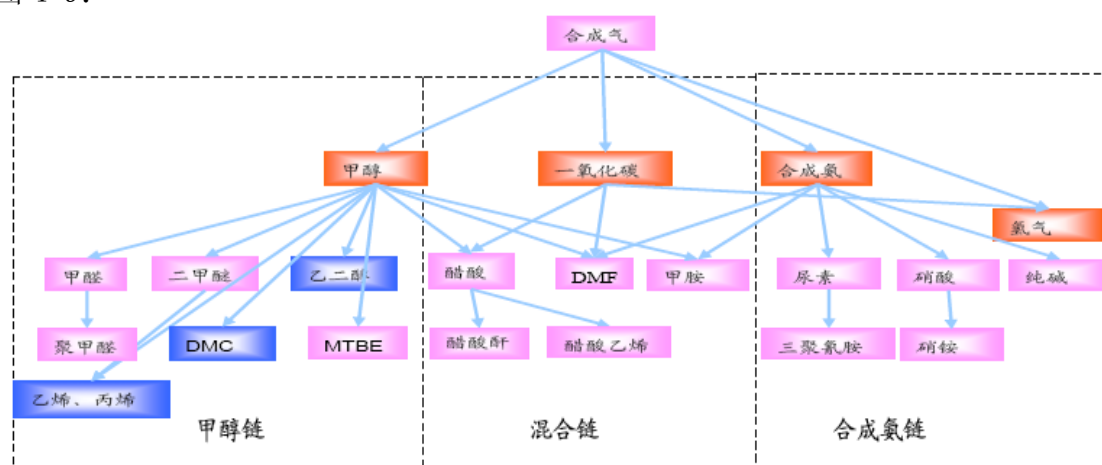
场年均增长为5.5%，而我国对涂料的需求量将以年均12%的速度增长。我国国内大量基础设施建设也为粘合剂市场提供了发展机遇。纺织行业扭亏转强，为PVA打开了浆料市场空间。此外，电子、造纸、医药、精细化工行业的稳步发展，进一步推动了PVA需求的上升。（资料来源：中华商务网《2007年中国煤化工行业研究咨询报告》）。

近几年，许多生产企业和科研单位加强了对PVA的应用研究，开发了一系列产品，由原来的单一品种发展到几十个规格型号，大大拓宽了PVA应用领域，而PVA所具有的无毒无害的优异性能，符合现代社会需求的环保产品要求，因而具有良好的发展前景。

（四）煤气化行业

我国传统的煤化工合成气线路主要是通过合成气制氮肥和部分甲醇下游有机化工产品，煤气化主要下游产业链的细分图如下所示：

图 4-9：



由于公司在煤气化产业链上的产品主要有甲醇、纯碱和氯化铵，则此处将主要描述甲醇、纯碱和氯化铵这三个分行业。

1、行业监管体制及相关法律、法规

国家发改委于 2006 年 7 月 7 日发布的《关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业[2006]1350 号）要求一般不应批准年产规模在 100 万吨以下的甲醇和二甲醚项目，有利于控制甲醇新增产能。（这一规定针对的是煤制甲醇，云维股份使用焦炉煤气制甲醇不在此列）。

2007年9月颁布的《天然气利用政策》明确规定禁止新建或扩建天然气制甲醇项目，禁止以天然气代煤制甲醇项目。该政策一方面控制了气头甲醇的生产，另一方面也表明了国家在政策上对煤化工的支持，未来我国的甲醇生产将主要由煤化工提供。此外，2007年11月，国家发改委将工业用（包括发电及运输）天然气的出厂基准价上调0.4元/立方米。本次天然气价格上调将使以天然气为原料生产甲醇及下游产品的化工企业生产成本大幅上升。

2006年初，国家发改委发布了《关于加强纯碱工业建设管理促进行业健康发展的通知》，要求相关部门严格新建纯碱项目核准和备案工作，控制纯碱新增产能。

2、行业竞争格局和市场化程度

甲醇、纯碱和氯化铵均属于市场化程度较高的行业。

（1）甲醇行业

我国甲醇生产起始于20世纪50年代末期。20世纪60年代，我国发展了有中国特色的合成氨联产甲醇的生产技术，它依附于中、小型氨厂，规模小。20世纪60年代末，我国的甲醇年产量仅10万吨。改革开放以后，我国的甲醇工业发展很快。20世纪末，我国甲醇产能、年产量分别为330万吨/年和199万吨。2006年我国共有甲醇生产企业167家，产能合计1,344.4万吨，产量874.7万吨。（资料来源：中华商务网《2007-2008年中国煤化工行业研究报告》）。根据国家发改委提供的数据，2006年我国在建甲醇规模已接近900万吨，拟建和规划产能还有千万吨以上。正是由于规划产能增长较快，国家出台了相关措施严格控制新增产能，特别是严格禁止天然气制甲醇项目。

（2）纯碱行业

纯碱单位产品价值较低，运输成本所占成本比重较大，一般来说纯碱的销售半径在500公里内比较经济，因此纯碱具有一定的区域性。

目前国内纯碱行业进入相对稳定的发展时期，行业集中度相对较高。

（3）氯化铵行业

氯化铵是有中国特色的化工产品，可以分为工业用氯化铵和农业用氯化铵两种类型。中国是世界最大的氯化铵生产国家，也是农用氯化铵使用最多的国家。农用氯化铵是一种含氮量约25%的高效优质氮肥。在我国，氯化铵的生产主要采用联碱法，是纯碱的副产品。

3、行业内主要企业及市场份额

(1) 甲醇

总体上我国甲醇产能较为分散，目前主要大型生产企业规模一般为 20-40 万吨/年。我国拥有甲醇产能最大的企业为“远兴能源”（000683.SZ），其拥有甲醇产能 118 万吨/年，其它产能较大的上市公司还包括“泸天化”（000912.SZ）40 万吨。这两家企业均为天然气生产路线。

由于国家已经在天然气利用政策中禁止新增天然气制甲醇项目，同时将煤制甲醇的准入门槛提高到 100 万吨/年，将明显提升新上项目的规模。预计将来我国甲醇行业的集中度将大幅提升。

(2) 纯碱

国内前十大纯碱生产厂商及其生产状况如下表所示：

表 4-16：

序号	名称	产量（2005 年度）（万吨）	占国内比重
1	山东海化股份有限公司	190.68	13.65%
2	唐山三友碱业（集团）有限公司	150.12	10.75%
3	连云港碱厂	100.04	7.16%
4	天津碱厂	86.87	6.22%
5	大化集团有限责任公司	74.32	5.32%
6	青岛碱业股份有限公司	62.47	4.47%
7	湖北三环科技股份有限公司	61.13	4.38%
8	自贡鸿鹤化工（集团）有限公司	42.66	3.05%
9	昆山锦港实业集团公司	42.02	2.87%
10	江苏德邦化学工业有限公司	36.93	2.64%
合计		845.24	60.51%

4、行业进入壁垒

煤气化属于资金密集型和资源密集型行业，有一定的行业进入壁垒。

5、市场供求状况及其变动

(1) 甲醇行业

甲醇是一种重要的有机化工原料，在化工、医药、轻工、纺织等行业具有广泛的用途。世界基础有机化工原料中，甲醇消费量仅次于乙烯、丙烯和苯，居第四位。

随着甲醇下游产品用途不断扩展，甲醇市场需求量急剧增加。随着原油价格高涨，煤化工下游产品甲醇和二甲醚作为首选替代燃料，其地位日益重要。

我国已成为世界第二大甲醇消费国，2006 年甲醇表观消费量达到 968.4 万吨，同比增长 45%。2007 年全国累计生产甲醇 1104.6 万吨，同比增长达 29.6%，增幅

为近几年来最高。到 2010 年，我国将成为全球最大的甲醇消费国。（资料来源：中华商务网）。国家发改委《煤化工产业中长期发展规划》（征求意见稿）提出，到 2010 年、2015 年和 2020 年，我国煤制甲醇年产量将分别达到 1600 万吨、3800 万吨和 6600 万吨。

我国甲醇历年产需平衡情况表如下所示：

表 4-17:

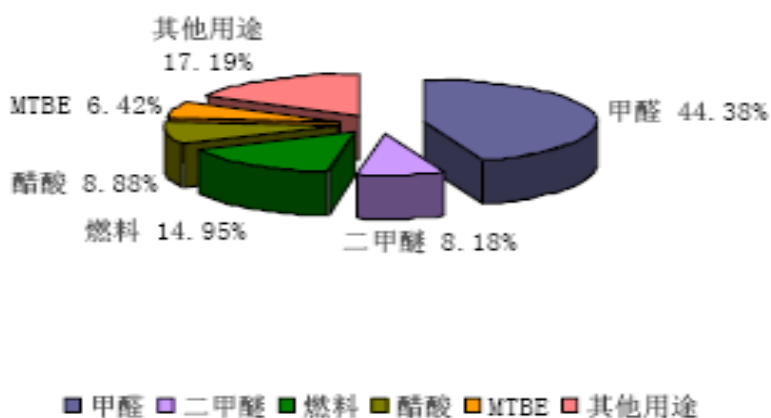
单位：万吨

年份	产量	进口量	出口量	表观消费量
1996	141.19	41.09	0.04	182.40
1997	174.33	24.17	1.19	197.30
1998	148.87	69.10	2.88	215.10
1999	124.10	137.39	0.13	261.36
2000	198.69	131.0	0.54	329.15
2001	206.48	152.13	0.96	357.65
2002	210.95	179.96	0.09	390.82
2003	298.87	140.16	5.08	433.96
2004	440.6	135.9	3.3	573.2
2005	535.6	136.0	5.4	666.2
2006	874.7	112.7	19.0	968.4

资料来源：石油化工经济分析

我国国内甲醇消费结构看，甲醛、醋酸等仍是甲醇的主要消费领域。但甲醇燃料发展很快，预计随着醇醚燃料应用量的快速增长，醇醚燃料将是甲醇的主要消费领域，甲醇制二甲醚（DME）、甲醇制烯烃、甲醇替代成品油将成为甲醇未来的三大应用，其他化工用甲醇占比将大幅减少。甲醇的消费结构如下图所示：

图 4-10:

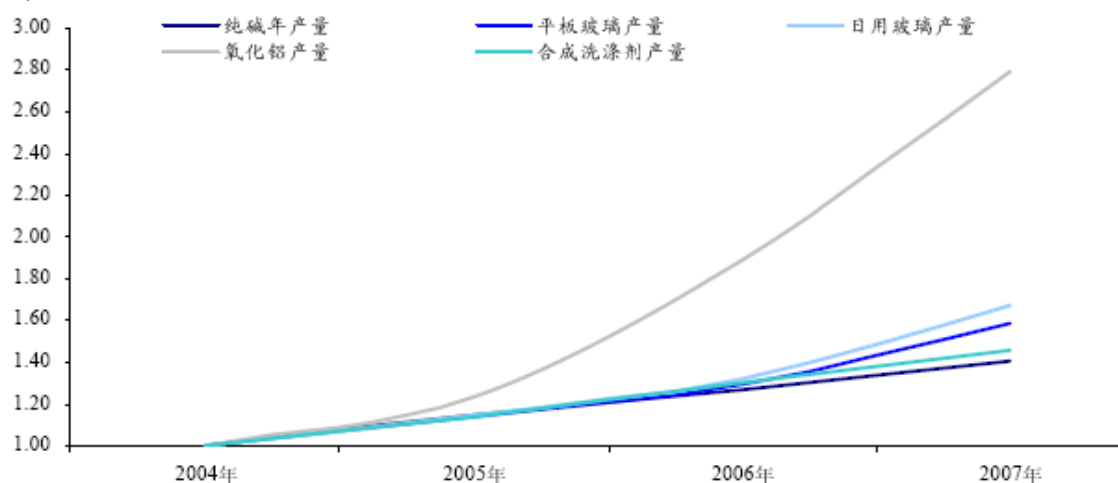


资料来源：石油化工经济分析

(2) 纯碱

纯碱作为重要的工业基础原料，广泛应用于建材、化工、有色金属冶炼，其下游产业与国民经济的联动性很强。长期来看，世界纯碱需求的增长速度约为GDP增长速度的80%。我国主要的纯碱消费行业（例如平板玻璃、氧化铝等）近几年成长速度远高于纯碱产量的增长速度（参见图4-11）。同时，国家的宏观调控使得纯碱产能增长速度受限，国家环保力度加强也迫使对环境污染程度相对较严重的氨碱法生产企业进行搬迁改造从而限制了产量增长，因此我国纯碱价格自2007年以来一直呈上涨趋势。

图4-11:



注：为了更好的比较纯碱产量与主要下游产品产量的增长情况，图4-10对数据进行了指数化处理，即以2004年产量为基数，设为1，将之后年份与基数相比较，从而得出。图中数据资料来源于中国石油和化工经济分析。

从国际市场看，高油价使得最大的纯碱生产国——美国（使用石油路线生产）的纯碱生产成本和运输成本大大增加，使其在亚洲市场的出口贸易竞争力明显下降，为我国纯碱出口创造了有利的国际贸易环境。

国内纯碱产能与需求预测如下表所示：

表4-18:

单位：万吨

年份	产能	产量	净出口	国内表观需求量
2005年	1,539	1,421.1	170.4	1,250.7
2006年	1,640	1,597.2	166.7	1,430.5
2007年	1,800	1,776	160	1,616
2008年预测	1,950	1,910	160	1,750

资料来源：中国石油化工协会

(3) 氯化铵

氯化铵作为氮肥的一种，在我国主要用于复合肥。2005年、2006年我国氯化铵

产量分别约600万、650万吨，市场供求基本平衡。（数据来源：WIND）。

6、行业利润水平的变动趋势及变动原因

（1）甲醇

甲醇产品的利润水平受工艺路线及价格变动影响较大。

就国外而言，普遍以天然气为原料生产甲醇。由于国际天然气价格伴随石油价格一路上涨，天然气甲醇生产企业面临巨大的成本压力。在我国，由于能源结构约束，煤是我国甲醇生产最重要的原料，60%以上的甲醇采用煤化工方式获得。目前煤头甲醇较气头甲醇具有一定的成本优势。我国部分煤化工生产企业利用焦炉煤气生产甲醇，成本优势更加明显。

甲醇价格受国际石油价格拉动及下游需求旺盛，总体上呈上扬趋势。同时，由于国外天然气供应短缺及价格上涨导致国外部分大装置停产，使得国内甲醇出口需求强劲。2008年中期达到高点之后，受全球金融危机及经济萧条的影响，2008年第四季度以来国际石油价格深幅回调，甲醇价格因此急剧下降。

2004年1月以来我国甲醇价格走势如下图所示：

图4-12：

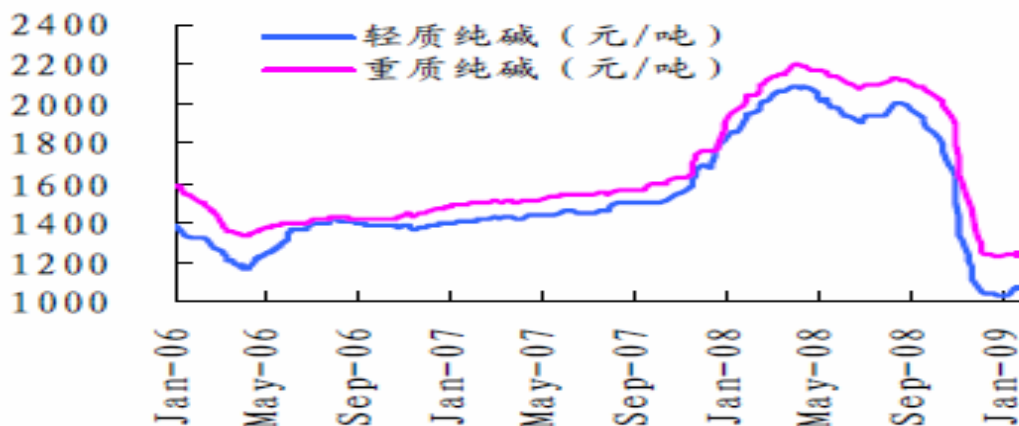


（2）纯碱与氯化铵

由于纯碱下游需求持续增长，而行业本身供给稳定，产能扩张不明显，行业集中度在明显提高，因此伴随着纯碱价格自2007年以来的上扬，行业利润率也得到稳定提升。受益于氮肥价格的整体走强以及氯化铵作为肥料直接施用比例的提升，氯化铵价格自2007年四季度起迅速攀升。

我国纯碱价格走势：

图4-13：



资料来源：中国石油和化工经济分析

7、行业技术水平及技术特点

（1）甲醇

自 1923 年开始工业化生产以来，甲醇合成的原料路线经历了很大变化。20 世纪 50 年代以前多以煤和焦炭为原料；50 年代以后，以天然气为原料的甲醇生产流程被广泛应用；进入 60 年代以来，以重油为原料的甲醇装置有所发展。在我国，由于能源结构约束，煤是我国甲醇生产最重要的原料，目前国内 60% 以上的甲醇采用煤化工方式获得。

国外甲醇生产装置能力一般规模较大，具有装置技术先进、能耗低，但大部分建在原料资源产地附近，以天然气为原料的约占 80%，成本较高。我国以煤制甲醇为主，生产成本低于天然气制甲醇。

云维股份控股子公司大为焦化所采用的焦炉煤气制甲醇技术为全世界第一套投产的装置，充分利用了炼焦副产的焦炉煤气，又比一般的煤制甲醇生产企业更具有成本优势。

（2）纯碱

纯碱生产工艺分为天然碱法、氨碱法和联碱法，后两种为化学合成方法。我国和欧洲目前以化学合成方法为主要生产方法，而美国全部是天然碱法。2003 年我国纯碱产量 1,107.5 万吨，开始超过美国产量而据世界第一。氨碱法单套装置产能较大，不受氯化铵市场影响，但是由于污染较严重，只能在环境承受能力较强的海边滩涂等场地进行生产。联碱法由于产生污染较小，生产场地选择灵活性较高，但

是由于联产氯化铵，因此受氯化铵市场影响较大。

8、行业的周期性和季节性

(1) 甲醇和纯碱

甲醇和纯碱作为基本化工原材料, 均与国民经济的发展水平密切相关, 具有一定的周期性。

(2) 氯化铵

氯化铵产品受下游农业周期性波动的影响而呈现一定的周期性; 同时由于农业生产季节规律性特定, 氯化铵产品的市场销售也具有一定的季节性, 具体来说一年中 11 月到次年 2 月为氯化铵产品的销售淡季。

9、行业的上下游行业发展情况简介

(1) 纯碱和氯化铵的上游行业: 合成氨行业

公司应用联碱法工艺生产纯碱和氯化铵, 其上游产品为合成氨。合成氨是氮肥的基础原料。目前, 氮肥生产合成氨消耗量约占全国合成氨消耗总量的87%, 其中尿素和碳酸氢铵分别约占60%和15%; 其他方面(包括硝酸、硝酸盐、纯碱、制冷剂等化工产品)消耗比例约13%。

我国生产合成氨的原料多样。目前, 以煤为原料的合成氨产量约占其总产量的64%, 以油为原料的合成氨产量约占14%, 以天然气为原料的合成氨产量约占22%。目前, 全国有合成氨生产企业 570 多家, 其中 2004 年产量达 30 万吨以上的有 30 家, 超过 50 万吨的已有 4 家。

(2) 甲醇的下游行业

我国甲醇下游传统领域的消费保持高速增长, 主要的下游产品分别介绍如下。(资料均来源于中华商务网《2007-2008年中国煤化工行业研究报告》):

甲醛是甲醇最重要的下游产品之一, 也是最重要的基本有机化工原料之一。它最大的用途是生产酚醛树脂、黏合剂及其它有机化学品。我国甲醛消费增长很快, 由2000年的230万吨增至2005年的676万吨, 年均增长26.3%。

甲基叔丁基醚(MTBE)是甲醇下游产品中增长很快的一个品种, 是生产无铅、含氧、低芳烃及高辛烷值车用汽油的优良调和组分。目前我国汽车的尾气排放标准及油品标准基本上都参照欧洲标准制定。2005年7月开始执行的新标准要求进一步降低汽油中的烯烃和硫含量, 并且汽油氧含量限制为 $\leq 2.7\%$ 。我国油质量标准的提

升，对降硫、降烯烃提出了更高的要求，同时为弥补汽油辛烷值损失和达到清洁燃烧的目的，我国MTBE需求仍将以较快速度发展。据有关专家预测，我国MTBE的表观消费量将从2004年的210万吨增加到2010年的360万吨以上。

醋酸是甲醇的重要衍生物，是重要的基本有机原料和化学中间体。由于国内生产能力不足，以及高油价影响导致的石油工艺路线醋酸开工不足，国内每年大量进口醋酸及其下游产品。关于醋酸行业的详细情况参见本招股书“第八节本次募集资金运用”之“三、本次募集资金投资项目具体情况”之“（二）20万吨醋酸项目”中的“1、醋酸行业情况”。

除此之外，醇醚燃料和甲醇转化制烯烃(MTO)已成为当前甲醇的主要应用方向。

甲醇可以按5%、15%或25%的比例添入汽油，得到的甲醇燃料可称为M5、M15、M25，现有发动机无须改造即可使用。甲醇添加比例为85%的M85燃料则需要专门研制的发动机。根据中国醇醚燃料协会提供的信息，我国M85和M15甲醇汽油标准将于2008年内推出。国家标准的实现将加快甲醇汽油在国内市场的推广，而改变当前仅由部分省区（例如山西、河南等地）自行推广甲醇汽油的状态。

醇醚燃料又一主要体现为甲醇制二甲醚(DME)。二甲醚作为石油替代的主要产品，应用领域包括：其一，作为民用替代燃料替代液化石油气；其二，作为车用替代燃料替代柴油；其三，用于发电，或作为燃料电池的燃料。目前第三种用途较少，应用领域将主要集中在前二种方式。2007年8月21日，建设部发布了城镇燃气用二甲醚行业产品标准，自2008年1月1日起实施。这标志着在民用领域，二甲醚作为石油液化气(LPG)的替代燃料可以正式进入城镇推广。经国务院批准，自2008年7月1日起，二甲醚减按13%的增值税税率征收增值税。二甲醚享受能源初级产品的增值税税率待遇，显示其作为替代能源的地位进一步得到认可。

根据国家发改委提供的资料，以2007年甲醇国内消费量约1000万吨计算，如果国内汽油中全部添加15%的甲醇，则将增加约1000万吨甲醇需求；如果国内的液化气中全部添加15%的二甲醚，将增加约500万吨甲醇需求；如果国内15%的柴油由二甲醚替代，则将增加约3000万吨的甲醇需求。

值得注意的是，由于另外一条替代能源路线乙醇燃料需要使用粮食，为了保证国家粮食安全，国家发改委于2006年12月下发紧急通知，要求“立即暂停核准和备案玉米加工项目，并对在建和拟建项目进行全面清理。”这使得甲醇作为替代能

源首选路线的地位获得进一步肯定。

甲醇转化制烯烃(MTO)工艺已开始在全球及我国实现工业化应用。这是继醇醚燃料后,甲醇原料应用的另一重点发展方向。国家发改委《煤化工产业中长期发展规划》(征求意见稿)提出,到2010年、2015年和2020年,煤制烯烃年产量分别为140万吨、500万吨和800万吨。按照1吨烯烃消耗3吨甲醇计算,对甲醇的市场需求将年分别新增长520万吨、1,500万吨、2,400万吨。

六、公司在煤化工行业中的竞争地位

煤化工行业各细分子行业及产品较多。总体上讲,我国煤化工各细分子行业大多产业集中度不高,产能比较分散。

就整个煤化工行业来说,云维股份是产业链最完善的企业之一,也是目前煤化工行业中产业链最完整的上市公司。

就煤化工各细分行业来说,云维股份所处的行业地位不尽相同。具体来说,可以分为三个层次:其一,居于行业领先地位的是煤焦化子行业,公司所拥有的焦炭生产能力、利用焦炉煤气生产甲醇的能力、深加工煤焦油的能力均处于行业前列;在独立焦化企业中,公司是焦炭产能最大的上市公司。其二,居于行业中游的是煤电石化行业,代表产品是PVA。其三,纯碱和氯化铵产品产能及规模相对较小,但其在区域市场内有一定竞争力。

1、公司各细分产品的市场竞争地位情况

2007年公司各产品的具体情况特别是在区域市场的情况参见下表。

表 4-19:

主要产品名称		竞争地位	市场占有率	主要竞争对手	公司的竞争优势
煤焦化	焦炭	产能最大的独立焦化行业上市公司	云南省内市场占有率约为25%	昆钢焦化厂、曲靖麒麟焦化厂以及周边其他小型炼焦厂	生产规模优势、技术优势、区域优势
煤电石化	PVA	全国13家PVA生产企业之一,产能居于行业中游	约为5%,主要销售区域为西南、华中、华南和华东地区,占销售总量的90%以上	广西广维、山西三维、皖维高新、川维等	生产成本优势、客户优势

	VAC		约为 10%，主要销售区域为北方和华东地区，占销售总量的 70%以上	国内主要有中石化化工销售广州分公司和上海分公司、牡丹江东北化工	生产成本优势、客户优势
煤气化	纯碱	西南区域内有竞争力的联碱生产企业	在云南省内的市场占有率约为 80%，部分出口	西南地区的主要竞争对手多来自四川省内联碱生产厂家，有自贡鸿鹤化工、四川乐山和邦、四川广宇化工、陕西汉中南化等	区域优势、生产成本优势
	氯化铵		在云南省内的市场占有率约为 75%，部分出口		区域优势、生产成本优势
	甲醇	产能最大的焦炉煤气制甲醇上市公司	福建、广东、赣南等珠江三角洲地区，在该地区市场占有率约为 6%	北京港龙润国际化工公司、中海油建滔化工公司、四川川维化工公司、青海格尔木化工公司	成本优势、区域优势、技术优势

注：表中所示区域市场占有率由云维股份销售部门根据相关信息自行推断得出。

2、公司在独立焦化企业中的竞争地位

按照焦化企业与上下游产业（主要指上游的煤炭产业和下游的钢铁产业）的关系，将焦化企业分为三大类：第一类为冶金企业焦化企业，即“钢-焦”企业；第二类为煤炭企业焦化企业，即“煤-焦”企业；第三类为独立焦化企业，即除第一类和第二类以外的其他焦化企业。

在上述分类的基础上，将上市公司中有焦化产能的公司进行分类。根据上市公司公开披露的信息资料，截至 2007 年 12 月 31 日，属于独立焦化企业的所有上市公司及其产能统计如下表所示：

表 4-20：

序号	公司名称	公司代码	产能（万吨/年）	备注
1	山西焦化股份有限公司	600740	240	
2	山西安泰集团股份有限公司	600408	230	
3	四川圣达实业股份有限公司	000835	100	
4	山西美锦能源股份有限公司	000723	100	控股股东拥有 230 万吨尚未注入上市公司
5	太原化工股份有限公司	600281	100	
6	黑龙江黑化股份有限公司	600179	80	
7	云南云维股份有限公司	600725	305	

数据来源：上市公司公开资料。

七、公司主要业务的具体情况

（一）最近三年营业收入构成情况

1、按主要产品划分

表 4-21:

单位: 万元, %

产品	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	绝对值	占比	绝对值	占比	绝对值	占比
焦炭	339,874.19	63.78	168,441.35	50.73	63,327.98	35.69
PVA	35,254.89	6.62	41,255.21	12.43	30,241.84	17.04
VAC	24,199.57	4.54	25,759.35	7.76	18,467.80	10.41
甲醇	49,504.82	9.29	26,546.41	8.00	16,332.88	9.21
纯碱	24,622.85	4.62	23,906.37	7.20	19,452.71	10.96
氯化铵	17,161.13	3.22	14,450.13	4.35	10,221.37	5.76
其他	42,269.62	7.93	31,669.49	9.54	19,383.31	10.92
合计	532,887.07	100	332,028.31	100.00	177,427.89	100.00

注①: 焦炭和甲醇产品系公司通过 2007 年非公开发行新增的两个子公司的主要产品, 2006 年所列示为大为焦化、大为制焦合并进入公司前的数据。

注②: 纯碱和氯化铵产品系公司于 2005 年重大资产购买实施后购买联碱装置所生产产品。

注③: 其他中包含水泥、电石、粗苯、煤焦油、硫铵等产品。

2、按销售区域划分

表 4-22:

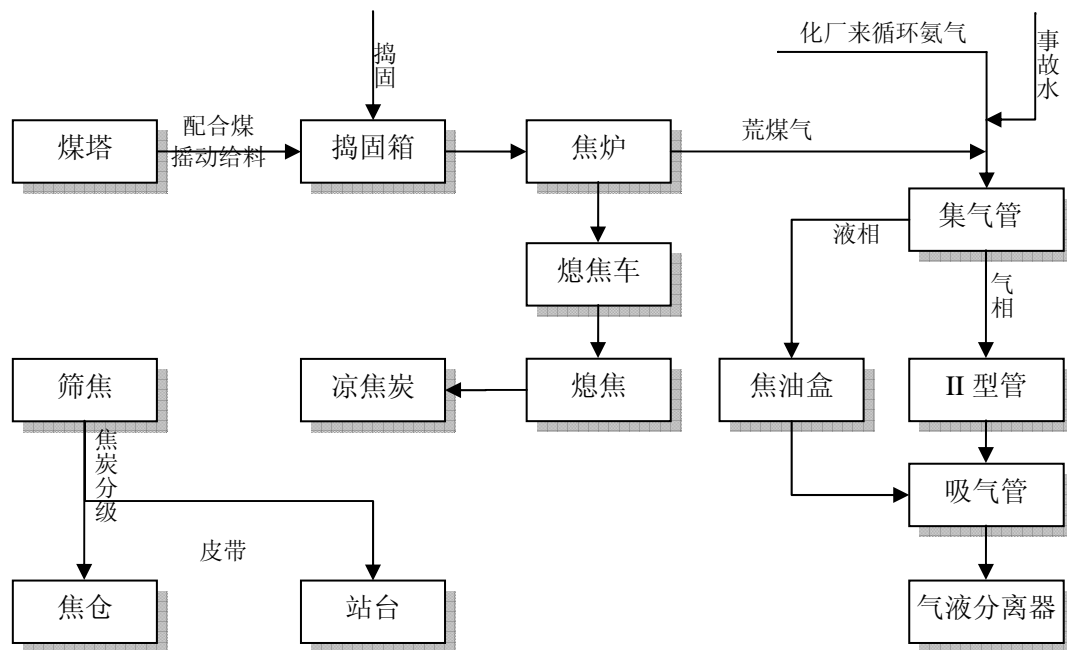
单位: 万元, %

区域	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	绝对值	占比	绝对值	占比	绝对值	占比
华东	21,150.47	3.97	15,225.67	4.59	8,194.05	4.62
东北、华北	17,735.90	3.33	17,842.39	5.37	10,941.14	6.17
西南	397,217.32	74.54	229,461.69	69.11	121,946.57	68.73
华中、西北	16,834.71	3.16	10,928.80	3.29	7,792.61	4.39
华南	73,145.80	13.73	52,549.11	15.83	26,431.79	14.90
国外	6,802.87	1.28	6,020.64	1.81	2,121.73	1.20
合计	532,887.07	100	332,028.31	100	177,427.89	100

（二）主要产品的工艺流程图

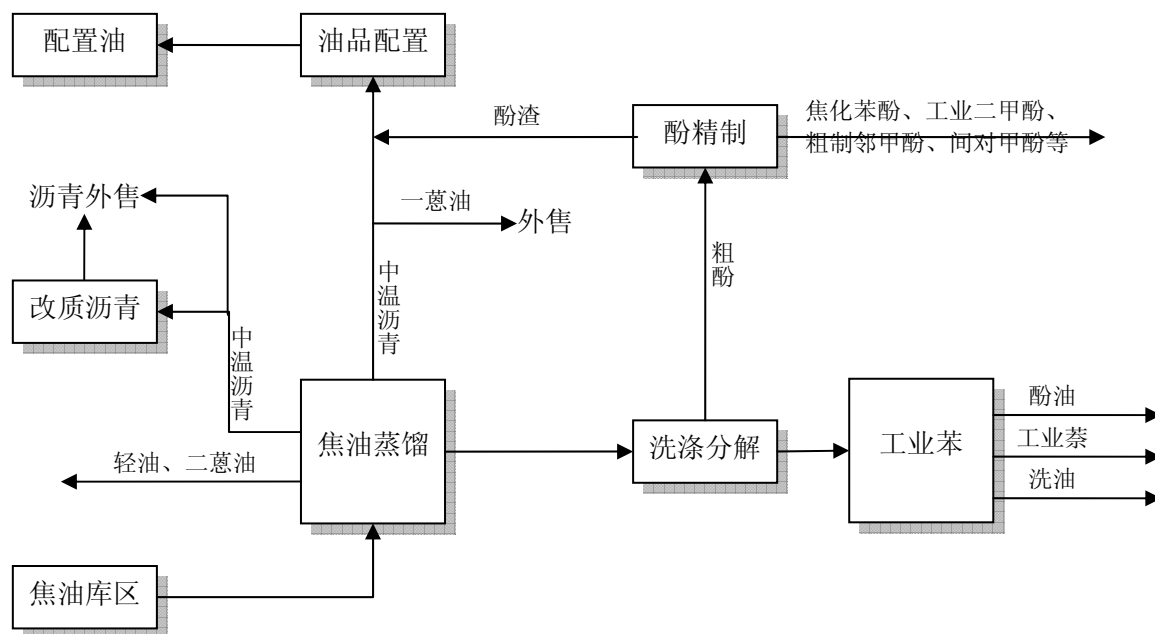
1、焦炭产品的工艺流程图

图 4-15:



2、煤焦油深加工产品的工艺流程图

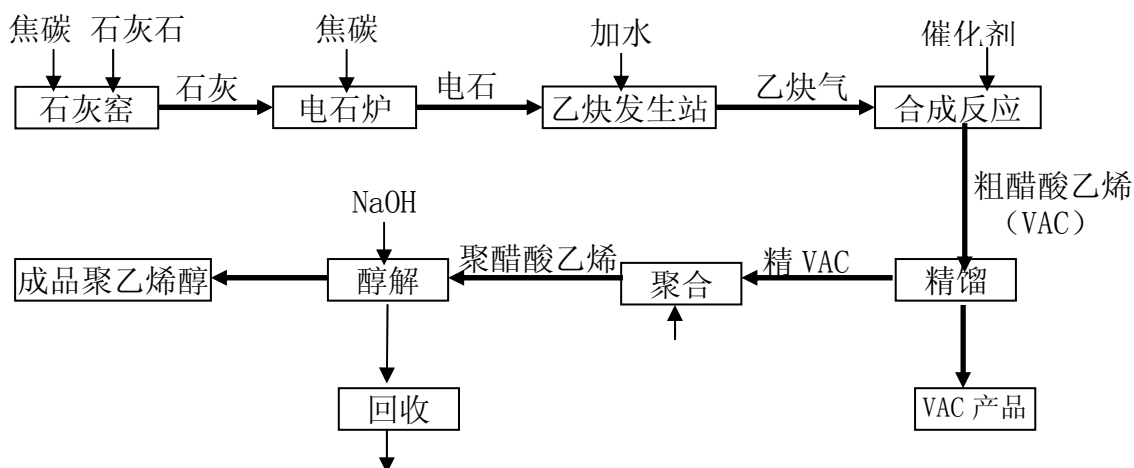
图 4-16:



3、煤电石化产品的工艺流程图

VAC 是 PVA 产品的原材料，同时 VAC 也可以作为商品出售。PVA 和 VAC 产品的工艺流程图如下：

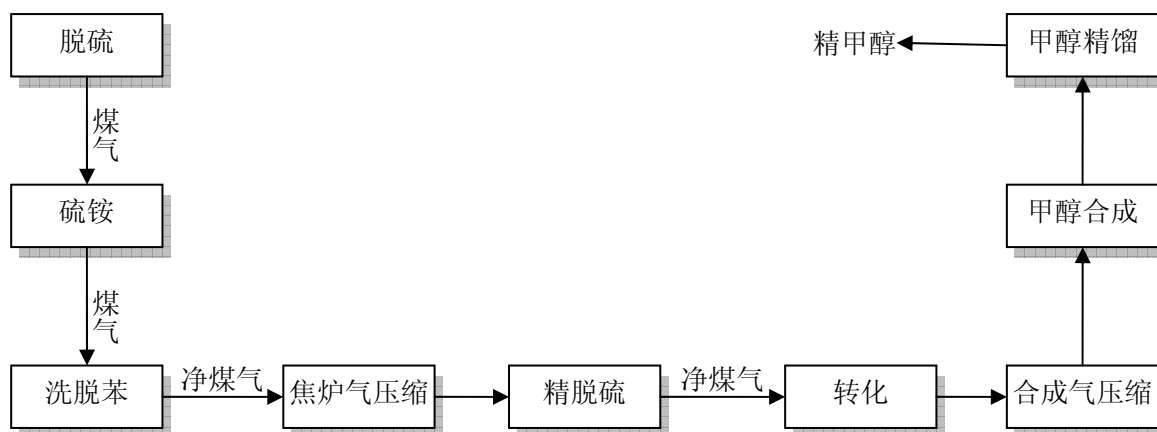
图 4-17:



4、煤气化产品的工艺流程图

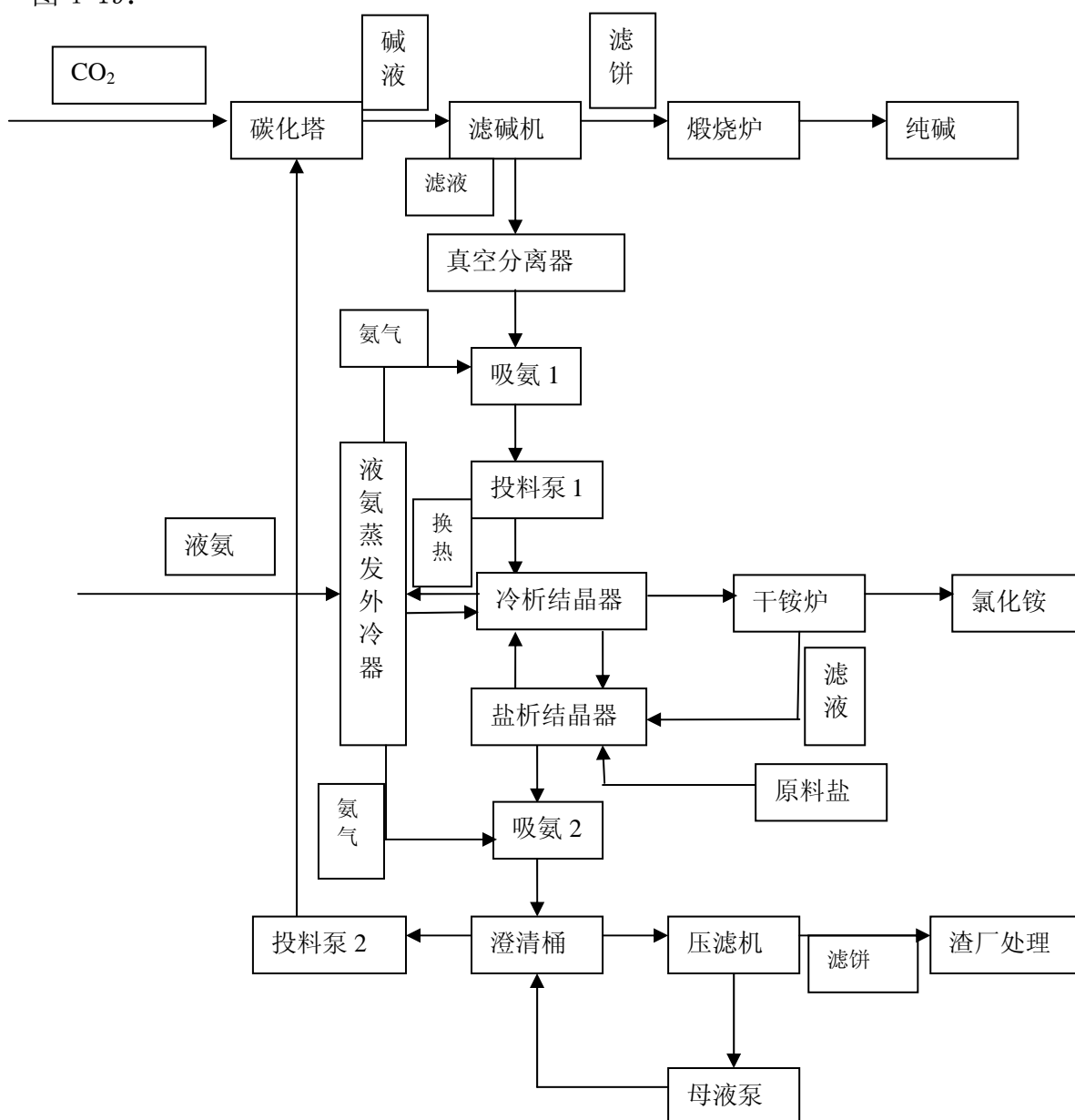
(1) 甲醇

图 4-18:



(2) 纯碱和氯化铵

图 4-19:



(三) 公司主要经营模式

1、生产模式

公司及其控股子公司生产均以煤或焦炭为主要原料，以电力作为主要能源。公司每年制定生产计划，各生产单位按照生产计划执行。

2、采购模式

公司及其控股子公司每年通过签订合同的方式与供应商协商确定煤炭和电力的供应价格和供应量。

公司及其控股子公司已经建立了比较完整的供应链，根据销售计划确定生产计划，再通过生产计划确定采购计划。

3、销售模式

公司针对不同的产品采取不同的销售模式。对于地区性较强的产品，例如焦炭、甲醇、纯碱和氯化铵等，公司采取以直销为主、代销为辅的销售方式，该等产品的直销与代销比例约为 9:1。

对于 PVA 和 VAC 等产品，由于下游客户分布较为分散，因此采用直销和代销并重的方式。

针对 PVA、VAC 等产品，公司通过售后服务等方式配合销售。每季度公司定时派出销售人员对客户进行逐一走访、调查，了解客户对产品的反馈意见，通过客户填写“顾客满意度调查表”的方式，对产品使用情况进行统计、分析，为公司生产及销售管理决策提供参考。

（四）主要产品生产销售状况

1、最近三年主要产品生产情况

表 4-23:

单位: 万吨

产品	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量
焦炭	305	282.74	305	205.62	105	101.58
PVA	2.80	2.80	2.80	2.88	2.80	2.64
VAC	8.50	2.90	8.50	2.75	6.00	2.39
电石	9.00	8.29	9.00	0.36	9.00	0.15
甲醇	30.00	19.67	30.00	11.98	10	6.80
纯碱	20.00	16.76	20.00	18.39	20.00	17.67
氯化铵	20.00	17.05	20.00	18.72	20.00	17.14
水泥	40.00	29.24	40.00	28.45	40.00	32.78

注：①2007 年度焦炭产能为年底所达到的产能；

②VAC 产品和电石产品的产量指其作为商品销售的产量，不包括作为中间产品的产量；

2、主要产品销售价格情况

最近三年主要产品的年平均销售价格（不含税价）如下表所示：

表 4-24:

单位: 元/吨

产品名称	2008 年度	2007 年度	2006 年度
焦炭	1,263.60	869.23	654.39
PVA	14,938.51	14,666.48	11,349.28
VAC	8,373.55	9,403.10	7,739.13

甲醇	2,715.17	2,447.33	2,440.35
纯碱	1,518.99	1,267.15	1,123.70
氯化铵	1,005.34	677.41	643.63
水泥	208.40	225.31	257.37

注：焦炭的价格为焦炭、焦丁和焦粉等焦炭类产品的综合平均销售价格。

3、公司主要客户情况

最近三年公司向前五名客户的销售额及占当期销售总额比例的情况如下表所示：

表 4-25：

期间	当期向前五名客户的销售额（万元）	占当期销售总额的比例
2008 年度	114,089.63	21.41%
2007 年度	61,402.68	18.58%
2006 年度	21,817.09	24.81%

注：2006 年度的当期向前五名客户的销售额及其占当期销售总额的比例中不含大为制焦和大为焦化。

公司在销售上不存在对少数客户的重大依赖。

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司 5% 以上权益的股东均未在上述客户中占有权益。

（五）主要原材料及能源供应情况

1、最近三年主要原材料采购情况

公司生产所使用的主要原材料有煤炭、焦炭、合成氨、醋酸、甲醇和电石矿等，最近三年公司主要原材料的采购情况如下表所示：

表 4-26：

单位：万吨，万元

名称	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	采购量	采购金额	采购量	采购金额	采购量	采购金额
煤炭	489.64	380,946.01	355.84	175,481.08	178.52	66,748.25
合成氨	5.73	14,556.85	6.66	13,932.43	5.82	10,414.42
醋酸	2.23	10,189.95	2.12	11,384.68	1.98	9,053.24
电石矿	16.88	380.74	10.77	242.33	11.94	266.64
粗甲醇	2.42	5,837.34	3.38	7,740.00	1.77	3,670.19
工业盐	19.50	6,564.33	19.58	5,117.99	19.41	5,324.37

2、主要供应商情况

最近三年公司向前五名供应商的采购额及占当期采购总额比例的情况如下表所示：

表 4-27：

期间	当期向前五名供应商的采购额（万元）	占当期采购总额的比例
----	-------------------	------------

2008 年度	177,471.79	38.40%
2007 年度	74,332.20	27.11%
2006 年度	31,685.35	63.19%

注：2006 年度的当期向前五名供应商的采购额及其占当期采购总额的比例中不含大为制焦和大为焦化。

公司在采购上不存在对少数供应商的重大依赖。

最近三年公司向控股股东云维集团的采购数量情况详见本意向书第五节 同业竞争与关联交易“二、关联方与关联交易”之“最近三年关联交易情况”中的相关内容。

除关联方东源集团外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司 5%以上权益的股东均未在上述供应商中占有权益。

3、能源供应情况

公司生产主要需要的能源为电力。公司的主要电力供应商为云南电网公司曲靖供电局。最近三年公司电力需求量及电力成本支出如下表所示：

表 4-28：

指标	2008 年度	2007 年度	2006 年度
用电量（万 kwh）	64,522.78	52,911.32	47,594.43
金额（万元）	27,465.50	21,768.63	19,368.22

（六）公司最近三年的环保情况

化工行业属于污染行业。公司在生产过程中排放的废水、废气和废渣将不同程度的对周边环境造成影响。公司在生产过程产生的主要污染物有废渣、废液、废水、废气和噪声等。

公司一直非常重视环境保护工作，制定有《云南云维股份有限公司环境保护制度》，并将其作为企业长远发展的战略基础。公司在公司产业链不断延伸，产品结构不断多样化，生产规模不断扩大的同时，公司投资建设了配套污染治理设施，实现了公司生产环境和生活环境的协调共存。

1、公司生产过程中产生的污染及其处理情况

表 4-29：

污染物		出现的生产环节	污染物的处理方法
废气	煤尘	洗煤、备煤在破碎、筛分过程中产生	采用袋式收尘器收尘；

		煤卸车槽、原煤堆场、精煤堆场	全部采用设置喷水抑尘设施的方式控制；
	焦尘	筛焦	采用袋式收尘器收尘；
	烟尘	焦炉装煤过程中产生的装煤烟尘	导烟车抽吸、燃烧、冷却送入地面站，经袋式除尘器除尘后经 35 米烟囱排放；
		焦炉出焦过程中产生的焦尘	经拦焦机上的吸尘罩导入出尘地面站，经阻火器、袋式除尘器除尘后经 35 米烟囱排放；
	熄焦废气	熄焦过程中产生的废气	采用湿法熄焦工艺，2 座 62 米高熄焦塔，采用折流板除尘；
	硫铵废气	硫铵干燥废气排放	采用旋风+水浴两级除尘；
	萘尘	工业萘转鼓结晶、贮斗、包装机产生	袋收尘器收尘；
	锅炉废气	热电站燃煤锅炉废气排放	采用静电除尘+布袋除尘，石灰石粉炉内脱硫；
	锅炉尾气	热电分厂锅炉燃烧	静电除尘；
	碳化尾气	联碱碳化塔	洗涤回收、旋风分离、循环；
	煅烧尾气	联碱	洗涤、冷却；
	干铵尾气	联碱干铵炉	旋风分离；
	粉尘	石灰石输送、破碎	布袋除尘；
	电石炉尾气	电石炉	密闭电石炉收集、尾气锅炉回用、直接燃烧；
	水泥粉尘	水泥磨、包装、散装、输送、水泥库、熟料库	布袋除尘；
	煤尘	煤磨、煤场、输送	布袋除尘；
	烟尘	水泥窑生产过程	静电除尘；
废水	煤泥水	洗煤装置	独立设置闭路循环系统循环利用，不外排；
	熄焦废水	熄焦	
	剩余氨水	冷鼓工段产生的剩余氨水	全部送至蒸氨塔，蒸氨塔产生的蒸氨废水全部送生化处理站处理；
	含酚废水	焦油加工工艺含酚废水	
	转化冷凝液	甲醇转化工艺	送生化处理站处理；
	生活化验废水		
	酸、碱废水	化水站反渗透装置清洗废水	排洪沟；
	锅炉排污水	热电站	排洪沟；
	循环水排污水	化产、甲醇、热电、焦油循环水站	排洪沟；
	有机废水	有机分厂生产过程、塔的洗涤过程	送入污水处理站生化处理；
	灰渣水	热电分厂冲灰	送入平流池沉淀后进入总排；
	含氨废液	联碱冷凝液、洗涤液、母液事故排放	清污分流后回收利用；
	电石渣水	乙炔站用电石发气后产生	进入渣塘沉淀后，上清液进入氧化塘，用泵打回乙炔站循环利用；
循环水排污水	有机合成循环水、纺丝循环水	进入总排；	

	酸水	热电化水	送入污水处理站生化处理；
废液	甲醇精馏残液	甲醇精馏	一部分送生化处理站作补充碳源利用；另一部分送热电站锅炉参混煤中燃烧处置；
	脱硫废液	化产脱硫	送备煤掺混炼焦；
	碳酸钠废液	焦油加工洗涤分解工艺	送生化处理站；
	硫酸钠废液	焦油加工洗涤分解工艺	送熄焦；
废渣	电石渣	电石渣水沉淀	水泥厂综合利用、渣场堆放；
	粉煤灰（干）	热电静电除尘器	水泥厂综合利用、灰场堆放；
	粉煤灰（湿）	平流池沉淀	外卖、灰场堆放；
	石灰	石灰窑	渣场堆放；
	粉尘、烟尘	电石分厂、水泥分厂布袋除尘、静电除尘器	部分回用、其他外运；
	煤矸石、煤泥	洗煤分厂	作锅炉燃料剩余的外售；
	装煤地面站除尘灰	炼焦分厂地面除尘站	返回备煤利用；
	焦油渣	化产冷鼓机械氨水澄清槽	送焦油加工利用；
	锅炉渣	热电锅炉	送渣场堆存或外售；
	电收尘灰		送渣场堆存或外售；
	生化处理站污泥	生化处理站	送备煤掺混炼焦；
	粉尘	除尘器收集下来的粉尘	密闭输送至空心电极配料系统，作电极炉料，在电石炉膛高温区参加化学反应或气化，可防止喷料事故发生，节约电极糊用量，并提高了炉气热值；
		锅炉煅烧后的炉气中的粉尘	堆放处理，可用来调节土壤酸碱度或用于填坑铺路和制作水泥原料；
生活垃圾		送垃圾填埋场；	
噪声	洗煤、备煤分厂的破碎机、脱介筛、离心机；水气空压机、氧压机、罗茨风机；热电发电机组；水泥煤磨、水泥磨、电石破碎、皮带机；联碱煅烧炉、皮带机；	厂房隔声；	
	炼焦的捣固机、风机；有机罗茨风机、泵、电机；热电风机、水泥风机；	构筑物隔声、消声器降噪；	
	甲醇分厂的焦炉气压缩机、合成气压缩工段汽轮机、压缩机	构筑物隔声；	
	空压机、氧压机、增压机	隔声罩、构筑物隔声；	
	循环水泵	隔声罩；	
	炉气风机	设计中选用低噪声设备，并采取减振措施和隔音措施，使厂界噪声降至 55 分贝以下，满足标准要求；	
	锅炉风机	消声器、隔声罩。	

2、环境保护制度

公司于 2004 年 12 月 1 日发布了《云南云维股份有限公司环境保护制度》，对公司及其控股子公司在生产过程中排放的废气、废液、废渣和噪声等确定了明确的执行标准，并制定了相关的奖惩制度。

上述环境保护制度自 2005 年 1 月 1 日起执行，公司各个生产分厂及控股子公司严格遵守该项制度的相关规定。

3、最近三年公司环保支出及未来环保计划

最近三年公司环保支出情况如下表所示：

表 4-30：

单位：万元

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
环保支出	3,792.90	5,204.80	1,742.53

云南省环境保护局已于 2007 年 10 月 31 日出具的函件证明：

“公司在最近三年的生产经营活动中遵守国家法律法规，牢固树立和落实科学发展观，大力推行标准化管理，认真遵守环保有关法律法规，新建项目严格执行环境影响评价及‘三同时’制度，行业主要特征污染物按国家标准做到达标排放，未发生因环保方面引起的诉讼、仲裁或收到过任何刑事、行政处罚”。

云南省环境保护局已于 2008 年 3 月 26 日出具了云环发[2008]56 号《云南省环境保护局关于云南云维股份有限公司增发再融资环境保护核查的意见》，认为云南云维股份有限公司已达到上市公司再融资环境保护要求。

（七）公司保证安全生产的具体措施

公司建立了健全的安全管理制度，并制定了相应的安全目标和指标。每项安全目标指标均配有相应的管理方案、管理措施、考核办法和奖惩制度。管理层将安全目标指标层层分解，逐一执行落实，实现了生产与安全环保协调可持续发展。公司安全生产管理主要包括以下内容：

1、注重机构建设形成健全的安全管理体系

公司设置专门的安全生产管理机构—安全环保部，负责日常安全生产管理，并配备专职安全生产管理人员。下属各个生产部门配备了专职安全员，工段班组设有安全员，形成健全的安全管理体系。

2、层层建立责任制

公司按照“谁主管谁负责”的原则，根据各分厂、部门的生产工艺性质和特点，

以及生产过程中安全风险大小，上自总经理，下至员工，层层签订了《安全生产责任状》及《安全生产承诺书》。公司全面推行全员安全生产风险抵押金制度，严格考核，并纳入到绩效薪酬兑现之中，从源头遏制事故的发生，保证安全生产。

3、建立健全各种规章制度

(1) 会议制度

公司成立安全管理委员会，根据安全生产的实际需要及时召开安委会会议。安委会全体人员参加会议，会议主要研究安全生产年度工作目标、指标计划，决定安全生产中的重大事项，总结年度安全生产工作。

公司召开月度安全生产工作例会，公司管理层、各分厂（部门）领导和安全员参加，通报安全生产情况，协调、安排、布置安全生产工作。所有会议都形成会议记录。

公司不定期举行安全生产专题会议，所有会议形成会议记录。

公司每周召开安全生产调度会，对公司一周安全生产情况进行通报。

(2) 检查制度

公司建立了分厂（部门）、班组各级安全生产检查制度，开展经常性的安全检查，建立规范的检查记录台账。

安全检查分为日常、定期、专项、综合性四种类型。各种类型安全检查可单独进行，也可以相结合进行。日常检查分为生产人员进行的交接班检查、巡回检查，分厂、部门、工段、班组管理人员对辖区的巡查，检修人员对包机设备的巡查，业务管理部门专业技术人员对生产装置区的巡查。定期检查分为周检查、月检查、季度检查、节前检查等。综合性安全检查由公司安委会成员、各分厂（部门）领导执行，视公司安全生产工作情况，择时进行，每年 2-4 次（可以和季节性检查合并进行）。

(3) 培训教育制度

公司制定了安全生产教育和培训计划，建立教育培训档案。公司各级负责人、安全管理人员、特种作业人员，按照国家有关规定进行了专门的安全生产培训，并依法取得相应资格证，公司对从业人员进行了强制性全员安全培训。

公司组织年度安全考试，内容主要包括《安全技术规程》、《安全生产管理制度》及灭火器材和防护用品的使用等。安全考试不及格者，必须参加补考，补考仍不及

格者，待岗学习，一个月后再进行补考，直至及格方可上岗。

（4）设备维护保养制度

公司根据化工生产特点，制定了广泛开展“无泄漏工厂”定期设备检查、维护保养制度，搞好设备管理工作，确保设备完好率达到 90%以上。

（5）奖惩制度

公司将安全生产纳入年度经济责任考核，同时公司制定完善安全生产风险抵押金制度，实行全员安全生产风险抵押制，加大考核力度，实施奖惩。

（6）建立健全各项操作规程

按照职业健康安全管理体系要求，公司不断完善各岗位安全操作规程，经常检查，抓好落实，严格考核，杜绝“三违”现象的发生。

4、安全投入

（1）公司依法为从业人员办理工伤保险，参保率达到 100%。

（2）公司按规定为员工配备劳动防护用品，加强作业场所职业安全卫生工作。每个季度对作业场所进行监测，发现危害因素，及时进行整改。每年对接触高毒物质和粉尘的员工进行职业健康体检，保障员工的身体健康。

（3）公司建立了安全隐患治理和重大危险源监控制度，保证安全设施、设备的购置、改造、维护和检测检验以及重大危险源、重大事故隐患的评估、整改、监控等经费投入。

（4）公司保障安全文化建设和培训教育经费。

5、现场管理

（1）公司在环境治理上，投入了大量资金进行治理，努力使整个生产、工作环境舒适、整洁。

（2）公司保证物流有序畅通。

（3）公司做到安全标志明显：各种安全标志、标语齐全醒目。

（4）公司根据化工生产的特性，强化设备管理工作，设备完好率：主要设备保持在 95%以上；全部设备保持在 90%以上。

6、隐患治理和重大危险源监控

（1）根据《安全生产法》、《危险化学品安全生产管理条例》（国务院 344 号令）和集团公司《重大危险源安全管理办法》的要求，公司每年都要开展重大危险源安

全评估工作，通过评估，进一步完善监控制度，建立了档案及应急预案，真正做到“安全第一、预防为主”。

(2) 公司对事故隐患，采取“三定、三不交”的原则，及时整改事故隐患，制定整改方案，落实整改措施，及时排除事故隐患和实施有效监控。

(3) 公司对重大隐患和重大危险源做到报省安监局和当地安全生产监督管理部门备案。

7、应急救援

(1) 公司分级制定了事故应急救援预案，公司级的重大事故应急救援预案，已报省安监局和当地安全生产监督管理部门备案。

(2) 公司建立健全了应急救援组织（包括应急救援指挥机构、专职或兼职的应急救援队伍）。

(3) 公司配备了各种应急救援器材、设备。

(4) 公司定期组织演练，做到一旦发生事故，能够及时有效地实施救援。演练能使员工在生产过程中，意识到一旦发生事故，能科学、高效、迅捷地组织力量开展事故抢险救援工作，最大限度地减少人员伤亡和财产损失，维护正常的生产和社会稳定。

8、处理安全事故严格执行“四不放过原则”

公司通过对安全事故进行充分分析，严格执行“四不放过原则”，使安全事故作为安全教育的典型教材。通过举一反三使全体员工深刻的铭记每一次的惨痛教训，深刻领会“有章不循，有规不守，无视安全”的后果。

9、组织在岗职工进行职业健康体检

公司坚持以人为本的安全管理理念，对在常年在有职业危害环境中工作的员工，每年组织一次全面的健康体检，根据体检情况，对员工给予相应的岗位调整。

10、新建、改建和扩建工程安全管理工作

根据《中华人民共和国安全生产法》及相关的安全法律法规和规章的要求，对公司的新建、改建和扩建项目的安全管理从项目的立项至项目竣工验收，完全按照国家相关规范标准要求进行工程的安全管理，保证工程的安全设施“三同时”有效地实行。

11、加强班组建设

在管理上，班组坚持以人为本，以班组为基础，落实防范措施为保障，提高全员安全素质。严格内部管理，充分发扬民主，加强民主管理，走群众路线；安排工作时，虚心听取他人意见，抓好劳动纪律和各项管理制度的落实，对存在的思想分歧以及个别员工的思想问题，耐心细致的做思想工作。避免带情绪工作而发生工伤事故。使班组每位员工从被动的“要我安全”转为主动的“我要安全”。

12、加强安全宣传

公司做到到处悬挂标语牌、警示牌，大力营造“关注安全，关爱生命”的氛围，加大安全法制宣传教育力度，提高全公司的安全文化素质，为建立安全生产长效机制，继续深化安全整治，推进企业加强基础建设，依法强化监督监察，搞好综合治理，使从业人员和广大群众树立起强烈的安全法律意识，增强守法的自觉性。

13、严格执行安全标准化

公司认真落实《危险化学品从业单位安全标准化规范》各项内容，建立健全危险化学品生产过程中各个岗位、各个环节的安全管理制度和工作标准。在规范实施过程中，公司充分利用局域网、有线电视、宣传栏等宣传工具，在全公司范围内，进行了广泛的宣传发动，提高全体员工对安全标准化工作的认识。完成了“负责人与责任、风险管理、法律法规与管理制度、培训教育、作业安全、产品安全与危害告知、职业危害、事故与应急、检查与绩效考核”等，达到安全标准化验收合格的标准。

八、公司的主要固定资产和无形资产情况

（一）主要固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器、机械、运输工具、设备、器具、工具等，上述固定资产的使用状况良好，生产用机器设备技术水平处于国内领先地位。

1、固定资产计价和折旧方法

公司固定资产按购置或新建时的原始成本计价。

固定资产折旧采用平均年限法按分类折旧率计提，各类固定资产的类别、估计

经济使用年限和年折旧率分别如下（预计残值率为 5%）：

表 4-31：

固定资产类别	使用年限（年）	年折旧率（%）
1、房屋建筑物		
A、一般生产用房	33	2.88
B、受腐蚀生产用房	21	4.52
C、其他建筑物	21	4.52
2、机器设备类		
A、机械设备	14	6.79
B、动力设备	17	5.59
C、传导设备	24	3.96
D、仪表设备	12	7.92
E、运输设备	6	15.83

公司于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，改变固定资产折旧方法。固定资产使用寿命、预计净残值和折旧方法的改变作为会计估计变更。

2、固定资产及累计折旧

截至 2008 年 12 月 31 日，公司的固定资产、累计折旧及年初账面价值如下表所示：

表 4-32：

单位：万元

固定资产类别	2008 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2008 年 12 月 31 日
一、原价合计	382,371.16	28,369.89	905.54	409,835.51
其中：房屋、建筑物	53,066.62	10,134.19	163.96	63,036.85
机器设备	326,741.80	17,196.53	739.14	343,199.18
运输工具	2,562.74	1,039.17	2.43	3,599.48
二、累计折旧合计	54,042.76	24,199.70	478.25	77,764.21
其中：房屋、建筑物	10,515.89	2,423.48	58.71	12,880.66
机器设备	41,926.26	21,503.31	418.11	63,011.46
运输工具	1,600.61	272.91	1.42	1,872.09

固定资产类别	2008 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2008 年 12 月 31 日
三、固定资产账面价值合计	328,328.40	4,170.19	427.29	332,071.30

3、主要生产设备

表 4-33:

序号	设备名称	投产时间	预计可使用年限 (年)	设备原值 (万元)	设备净值 (万元)	成新率
1	电除尘器	2004.03.01	14	204.353	152.35	74.55%
2	电石炉集成液压系统	2004.03.01	14	120.65	89.95	74.55%
3	单相电炉变压器	2004.03.01	21	260.29	216.13	83.04%
4	SF6 气体绝缘封闭式开关设备	2004.03.01	21	244.15	202.73	83.04%
5	半密闭电石炉	2006.11.20	13	594.76	547.67	92.08%
6	LP 智能化节电装置	2007.05.31	21	27.72	26.99	97.36%
7	乙炔冷却洗涤塔	2006.12.31	14	46.58	43.42	93.21%
8	渣浆泵	2006.12.31	14	25.18	23.47	93.21%
9	乙炔发生器	2006.12.31	14	25.98	24.22	93.21%
10	水洗塔	2006.12.31	14	12.51	11.66	93.21%
11	乙炔站 GCS 抽屉柜	2006.12.31	21	73.90	70.56	95.48%
12	乙炔站防爆电器	2006.12.31	21	21.65	20.67	95.48%
13	混合气体预热器	2006.12.31	14	70.11	65.35	93.21%
14	反映液槽	2006.12.31	14	96.17	89.64	93.21%
15	醋酸槽	2006.12.31	14	319.80	298.10	93.21%
16	气体分离塔	2006.12.31	14	235.36	219.39	93.21%
17	醋酸预热器	2006.12.31	14	29.79	27.77	93.21%
18	醋酸蒸发器	2006.12.31	14	152.76	142.39	93.21%
19	第二聚合釜	2006.08.16	14	205.48	186.89	90.95%
20	齿轮流量计	2006.08.16	12	38.020	34.01	89.44%
21	数脂送出泵	2005.05.17	14	10.33	8.52	82.47%
22	减速机	2007.03.26	14	10.60	10.06	94.91%
23	2# 滤碱机	2005.12.31	14	124.89	89.10	71.34%
24	母液换热器	2005.12.31	14	174.80	135.19	77.34%
25	2#焦炉	2004.07.13	14 年	3,212.88	2,507.19	78.04%

26	1#焦炉	2004.01.13	14 年	3,328.18	2,490.19	74.82%
27	2#除尘拦焦车	2004.07.13	14 年	223.03	180.49	80.93%
28	2#六锤捣固机	2004.07.13	14 年	96.85	75.58	78.04%
29	1#六锤捣固机	2004.01.13	14 年	96.85	72.46	74.82%
30	2#装煤推焦车	2004.07.13	14 年	810.81	632.72	78.04%
31	2#消烟除尘车	2004.07.13	14 年	203.64	164.80	80.93%
33	2#熄焦车	2004.07.13	14 年	161.94	131.05	80.92%
34	1#装煤推焦车	2004.01.13	14 年	955.17	714.68	74.82%
35	1#消烟除尘车	2004.01.13	14 年	217.60	175.64	80.72%
36	1#熄焦车	2004.01.13	14 年	179.08	144.54	80.71%
37	1#除尘拦焦车	2004.01.13	14 年	220.59	178.04	80.71%
38	甲醇合成塔	2005.03.14	14 年	355.10	296.50	83.50%
39	循环气压缩机组	2005.03.14	14 年	361.97	302.24	83.50%
40	分馏系统	2005.03.14	14 年	481.47	402.03	83.50%
41	合成压缩机	2005.03.14	14 年	657.83	549.29	83.50%
42	转化炉	2005.03.14	14 年	275.05	229.66	83.50%
43	合成压缩机	2005.03.14	14 年	657.83	549.29	83.50%
44	初冷器	2004.01.14	14 年	164.23	122.88	74.82%
45	煤气鼓风机	2004.01.14	14 年	147.74	119.84	81.11%
46	水冷机组	2004.01.14	14 年	208.31	155.85	74.82%
47	冷却塔	2004.01.14	14 年	200.34	149.90	74.82%
48	煤气鼓风机	2004.01.14	14 年	147.74	119.84	81.11%
49	初冷器	2004.01.14	14 年	164.23	122.88	74.82%

4、经营性房产

公司拥有沾益县人民政府颁发的曲房权证沾字第 00016911-00016917 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012801-00012825 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012830-00012832 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012725-00012726 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012728-00012732 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012734-00012735 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012741-00012742 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012745-00012747 号《房屋所有权证》、曲房权证沾字第 00012750 号《房屋所有权证》，共计 50 份《房

屋所有权证》，上述《房屋所有权证》对应房产总面积为 8.58 万平方米。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司房屋建筑物账面原值为 63,036.85 万元，累计折旧 12,880.66 万元。

（二）无形资产

1、土地使用权

公司及其控股子公司拥有的土地使用权情况如下表所示：

表 4-34：

序号	土地使用证号	面积 (m ²)	使用期限	用途	所有者
1	富源县国用 (2003) 字第 444 号	39,108.72	至 2052-12-24	工业用地	富源炭素
2	沾国用 (2005) 第 0163 号	49,256.50	至 2052-12-24	工业用地	云维股份
3	沾国用 (2007) 第 0616 号	139,025.70	至 2057-12-24	工业用地	云维股份
4	沾国用 (2007) 第 0409 号	249,234.50	至 2052-12-24	工业用地	大为焦化
5	沾国用 (2007) 第 0408 号	114,121.20	至 2052-12-24	工业用地	大为焦化
6	沾国用 (2007) 第 0446 号	1,447,373.40	至 2057-05-22	工业用地	大为制焦
合计		2,038,120.02			

公司控股子公司大为焦化于 2004 年与中国农业银行曲靖市沾益支行签署了 (沾) 农银抵字 (2004) 第 53902200400031140 号和第 53902200400021744 号《抵押合同》，将其所有的编号为沾国用 (2007) 第 0408 号、沾国用 (2007) 第 0409 号《土地使用权证》所对应的土地使用权抵押给了该行，以取得贷款。

除上述土地使用权抵押外，公司不存在其他土地使用权抵押情况。

公司与控股股东云维集团签署了《国有土地使用权租赁合同》，根据该租赁合同，公司租赁使用的土地面积为 735.325 亩，即 490,233.48 m²。公司向云维集团租赁土地的原因系：其一，公司于 1996 年改制上市时，土地使用权未进入上市公司，而是由云维集团以租赁方式提供给公司使用，该情况一直延续至今；其二，公司与云维集团于 2007 年 12 月 31 日签署了关于本次募集资金拟投资醋酸项目和 CO 及锅炉技改项目的《土地租赁合同》，公司承诺在云维集团整体上市时一并解决该等土地使用权租赁问题。

2、商标

公司拥有的注册商标：第 1620127 号“云维”及图注册商标和第 1696782 号“云

维”及图注册商标。前者为公司自行申请取得，后者系根据控股股东云维集团与公司于 2002 年 5 月 28 日签订的《注册商标转让合同》，云维集团无偿将其所持有的第 1696782 号“云维”及图注册商标无偿转让给了公司。

公司拥有使用权的注册商标：第 617022 号“珠源”及图注册商标和第 676952 号“花山”及图注册商标。该等商标分别用于纯碱和氯化铵产品。根据公司与云维集团签订的《商标权无偿许可使用协议》：云维集团将注册号为第 617022 号“珠源”牌及图注册商标和第 676952 号“花山”牌及图注册商标，许可公司无偿使用；使用期限为公司签约之日至上述商标有效期满；在合同有效期内，公司对上述商标具有优先受让权等权利。

公司未将第 617022 号“珠源”及图注册商标和第 676952 号“花山”及图注册商标在 2005 年随重大资产购买时置入公司的原因系云维集团所产其他产品亦使用上述商标，云维集团已许可公司在上述商标的有效期内无偿使用，且公司对上述商标享有优先受让权。

九、公司历次筹资和派现情况

表 4-35:

首发前最近一期末净资产额（万元）	10,177		
历次筹资情况	时间	发行类型	筹资净额（万元）
	1996 年 6 月 10 日 -1996 年 6 月 19 日	公开发行人民币普通股（A 股）	17,547
	2007 年 7 月 6 日 -2007 年 8 月 8 日	非公开发行人民币普通股（A 股）	89,321.46 (其中现金 29,991.1027)
	合计		106,868.46(其中现金 47,538.1027)
历次派现情况	时间	派现方案	
	1997 年	10 派 2 元（含税）；	
	2002 年	10 派 2 元（含税）；	
	2003 年	10 派 2 元（含税）；	
	2005 年	10 派 0.5 元（含税）；	
	2006 年	10 派 1 元（含税）；	
	2007 年	10 派 1 元（含税）；	
	2008 年	10 派 3 元（含税）；	
	2009 年	10 派 2 元（含税）。	
合计		24,956.47 万元	

本次发行前最近一期末 净资产额（万元）	151,473.95（归属于母公司所有者权益）
------------------------	-------------------------

十、最近三年及一期公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及承诺的履行情况

（一）股权分置改革控股股东的承诺及承诺的履行情况

公司控股股东云维集团在云维股份股权分置改革时承诺：

1、云维集团持有的云维股份的股份将自获得上市流通权之日起，十二个月内不上市交易或者转让，其后二十四个月内不上市交易；

2、在上述承诺期期满后的十二个月内，若其通过上海证券交易所挂牌交易出售股份，出售数量不超过总股本的百分之十；

3、持有云维股份的股份自获得上市流通权之日起三十六个月满后的三十六个月内，只有当股票二级市场的价格高于以下价格时，方可通过挂牌交易出售所持股票。该价格为：云维股份股权分置改革召开相关股东会议之股权登记日的前 30 个交易日收盘价的算术平均值和召开相关股东会议之股权登记日当日的收盘价两者之间，孰高值的 150%。若自非流通股取得流通权之日起至出售股份期间有派息、送股、资本公积金转增股本、实施再融资等事项的，上述最低流通价格应相应进行调整”。

云维集团认真履行上述承诺，无违反承诺的情况。

（二）2006 年非公开发行控股股东、实际控制人的承诺及承诺的履行情况

公司实际控制人煤化集团、控股股东云维集团在云维股份 2006 年非公开发行股票及豁免要约收购时承诺：

1、参与认购云维股份 2006 年公开发行的股票，自云维股份公开发行的新股发行结束之日起，所获股份三十六个月内不予转让；

2、自云维股份非公开发行的新股发行结束之日起，三十六个月内不转让所拥有云维股份权益的股份。

煤化集团和云维集团认真履行上述承诺，无违反承诺的情况。

十一、公司的股利分配政策

1、公司利润分配政策为：

(1) 公司的利润分配应重视对投资者的合理回报，公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性；

(2) 公司可以采取现金或者股票方式分配股利；

(3) 公司在有盈利的情况下，每三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；

(4) 公司在有盈利的情况下董事会未作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。

2、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

3、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

4、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

5、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

6、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。

7、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

8、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 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

根据 2007 年 11 月 16 日召开的 2007 年第一次临时股东大会决议，在本次发行

完成后，为兼顾新老股东的利益，由公司的新老股东共同分享公司发行前的未分配利润。

十二、公司现任董事、监事及高管人员基本情况

表 4-36:

姓名	职务	性别	年龄	任期期间
张跃龙	董事长	男	52	2008年8月15日—2011年8月15日
董光辉	董事	男	53	2008年8月15日—2011年8月15日
牛敏	董事	男	51	2008年8月15日—2011年8月15日
丁荧	董事	男	51	2008年8月15日—2011年8月15日
喻翔	董事、总经理	男	43	2008年8月15日—2011年8月15日
段云保	董事	男	51	2008年8月15日—2011年8月15日
李海廷	独立董事	男	54	2008年8月15日—2011年8月15日
彭金辉	独立董事	男	44	2008年8月15日—2011年8月15日
张彤	独立董事	女	47	2008年8月15日—2011年8月15日
张来稳	监事会召集人	男	43	2008年8月15日—2011年8月15日
宗家鹏	监事	男	37	2008年8月15日—2011年8月15日
王光亮	监事	男	36	2008年8月15日—2011年8月15日
胡华生	副总经理	男	52	2008年8月15日—2011年8月15日
潘文平	副总经理	男	46	2008年8月15日—2011年8月15日
李斌	副总经理、董事会秘书	男	41	2008年8月15日—2011年8月15日
胡长正	副总经理	男	43	2008年8月15日—2011年8月15日

公司董事、监事、高级管理人员主要工作经历:

张跃龙：曾任云南沾益化肥厂仪表车间副主任，能源计量科副科长、科长，合成车间主任，煤焦科科长，工会主席、副厂长，云南沾化有限责任公司董事长、党委书记。现任煤化集团党委副书记兼纪委书记，云维集团董事长，乙炔化工董事长。

董光辉：曾任云南沾益化肥厂造气车间主任，财务科科长，云南省化工厅财务处副处长、处长，云南石化集团有限公司资财处处长。现任煤化集团党委委员、副总经理、总会计师。

牛敏：曾任云南沾益化肥厂车间副主任、支部书记、纪委副书记、劳资科长、党委副书记兼纪委书记，云南化工进出口公司副总经理、总经理，云南兴化经贸有限责任公司副总经理、总经理；现任云维集团党委书记、副董事长。

丁荧：曾任云南沾益化肥厂仪表车间技术组长、车间主任、计控中心主任，云南沾益化肥厂副总工程师、总工程师，云南沾化有限责任公司副总经理，大为焦化总经理，云维集团总工程师；现任云维集团总经理、党委副书记。

喻翔：曾任云南云维股份有限公司投资发展部副部长、云南云维股份有限公司热电分厂厂长，云维股份总经理助理，云维集团副总经理兼水泥分厂厂长。现任云维股份总经理，化工精制法定代表人。

段云保：曾任云南维尼纶厂动力车间副主任、主任，云南维尼纶厂副厂长兼水泥分厂党支部书记、分厂厂长，云维集团副总经理兼社会职能部部长，总经理。现任云维集团副总经理，大为焦化总经理。

李海廷：教授级高级工程师，曾在青海黎明化工厂任车间副主任、主任、总调度室副总调度长、总调度长，青海钾肥厂第一选矿厂厂长，青海钾肥厂技术处处长兼任第二选矿厂厂长，青海钾肥厂副厂长、党委常委兼任第二选矿厂厂长，青钾一期工程试车领导小组组长，化学工业部地质矿山局副局长、党委常委，地质矿山局局长兼党委书记，中国明达化工矿业总公司总经理，中国昊华化工集团总公司副总经理兼中化地质矿山总局局长、党委书记，中国明达化工矿业总公司总经理、党委书记。现任中国昊华化工集团总公司总经济师、党委常委，兼中国化学矿业协会理事长。

彭金辉：博士后、教授、博士生导师，曾任昆明理工大学材料与冶金工程学院院长、校长助理。2004 年至今任昆明理工大学副校长。先后获“新世纪百千万人才工程”国家级人选，教育部高校青年教师奖，霍英东教育基金会第七届高等院校青年教师奖，云南省自然科学一等奖，云南省自然科学二等奖，云南省高等教育教学成果一等奖，原中国有色金属公司科技进步三等奖；云南省高校科研成果二等奖，第十三届全国发明展览会金奖、银奖，云南省优秀发明创造选拔赛二等奖，中国青年科技成果大奖赛金奖，中国青年科技博览会金奖，云南省科技发明比赛一等奖，全国及云南省大学生科技“挑战杯”获奖指导教师，获云南省五四奖章、昆明市青年十杰称号。

张彤：研究生毕业，硕士学位，高级会计师，中国注册会计师、中国注册税务师。现任中瑞岳华会计师事务所云南分所副所长、云南天赢工程造价咨询有限公司董事长、中国注册会计师协会申诉委员会委员、中国注册税务师协会常务理事，云

南省证券业协会副秘书长、富滇银行外部监事。主持过昆百大、华一投资、云南新概念保税科技股份有限公司、云南旅游集团原海外上市项目、云南南天信息产业股份有限公司等上市公司审计业务，有较强的理论功底及多年从事注册会计师业务的实践经验。

张来稳：曾任云南沾益化肥厂财务科副科长、科长，计划财务处处长，副总会计师，云南沾化有限责任公司副总经理。现任云维集团总会计师。

宗家鹏：曾在云南磷肥厂、云南石化集团有限公司监察审计处、云南石化集团有限公司股权管理部、煤化集团股权管理部工作，现在煤化集团综合管理部工作。

王光亮：曾任云维股份有机分厂回收工段工段长、副厂长、厂长，现任云维股份有机分厂厂长。

胡华生：曾任原云南维尼纶厂有机分厂党支部书记、分厂厂长，云维集团有限公司董事，云维股份有限公司董事、副总经理。现任云维股份副总经理。

潘文平：曾任原云南沾益化肥厂纯碱车间副主任，联碱分厂副厂长、厂长、支部书记。现任云维股份党总支书记、副总经理。

李斌：曾任云维集团、云维股份办公室副主任。现任云维股份副总经理、董事会秘书、证券事务部部长。

胡长正：曾任原云南维尼纶厂财务处业务组长、副处长，云维股份财务部长、云维股份财务总监。现任云维股份副总经理。

截至 2009 年 9 月 30 日，除公司董事段云持有公司 4,050 股云维股份股票、公司副总经理胡华生持有公司 4,252 股云维股份股票外，公司其他董事、监事和高管均未持有公司股票。

公司对管理层除了业务指标考核外，尚未制定股权激励方案。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 关于同业竞争情况的说明

本次发行前，云维集团持有公司 49.31%的股份，为公司的控股股东，煤化集团持有云维集团 65.97%的股份，并直接持有公司 19.40%的股份，是公司的实际控制人。

1、与控股股东及其控制的企业之间不存在同业竞争

(1) 除下述需要特别说明的情况之外，云维集团控制的其他企业不存在与本公司生产相同或相似产品的情况。

(2) 关于甲醇生产不存在同业竞争的说明

本公司控股子公司大为焦化拥有 10 万吨/年精甲醇产能、大为制焦拥有 20 万吨/年精甲醇产能。本公司控股股东云维集团拥有 24 万吨/年合成氨生产装置，该装置除生产合成氨外，还生产副产品粗甲醇，粗甲醇经过分馏后制成精甲醇，云维集团合成氨生产装置的精甲醇产能为 3 万吨/年。

自 2006 年开始，云维集团合成氨装置不再生产精甲醇，而是将其生产的粗甲醇销售给大为焦化进行下一步分馏生产。云维集团合成氨装置停止生产精甲醇的原因系该装置所产精甲醇的成本高于大为焦化生产精甲醇的成本，故在大为焦化建成 10 万吨/年精甲醇装置后，云维集团合成氨装置仅生产粗甲醇，将所产粗甲醇全部销售给大为焦化，云维集团合成氨装置所产粗甲醇除销售给大为焦化外，不再向其他企业销售。

云维集团于 2006 年 12 月 25 日承诺，其合成氨生产装置所产粗甲醇全部销售给大为焦化，不销售给其他任何第三方，云维集团一直按此承诺执行。因此，在甲醇生产上云维集团与本公司不构成同业竞争。在云维集团煤化工产业实现整体上市之后，该等关联交易也将不会继续存在。

截至本招股意向书签署之日，除本公司、本公司控股子公司外，本公司控股股东云维集团控制的其他企业基本情况见本意向书第四节“三、控股股东与实际控制人基本情况”之“（四）公司控股股东对其他企业投资情况”。本公司与云维集团控制的其他企业之间不存在同业竞争。

根据公司控股股东云维集团出具的《关于避免与云南云维股份有限公司同业竞争的承诺函》，云维集团不从事与本公司构成同业竞争的业务；云维集团控制及具有重大影响的其他关联企业也没有与本公司同业竞争的情况；云维集团亦承诺公司本次增发的募集资金投资项目与云维集团及其控制的企业之间也不会产生同业竞争问题。

2、与实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争

（1）除下述需要特别说明的情况外，本公司与煤化集团控制的除云维集团及其控制企业外的其他企业之间不存在生产相同或类似产品的情况。

（2）关于煤炭生产不存在同业竞争的说明

本公司控股子公司大为制焦于 2007 年 9 月投资设立了团结煤业，大为制焦持有其 70%的股权，处于控股地位。团结煤业主营业务为原煤开采、洗选与销售，目前拥有年产原煤 15 万吨的生产能力。公司设立团结煤业是尝试直接控制煤炭资源，以保障公司及其控股子公司的原料供应，并不以对外销售煤炭为目的。本公司的实际控制人控股的东源煤业集团有限公司亦主要从事原煤的开采、洗选和销售，但由于团结煤业生产的原煤全部供应给大为制焦和大为焦化，并无向其他任何企业销售原煤的情况，因此团结煤业和东源煤业之间不存在同业竞争。

团结煤业出具承诺函承诺，其现有产能下生产的原煤将全部供应给大为制焦和大为焦化，如果其产能有所扩大，则产能扩大后生产的原煤亦将全部供应给大为制焦和大为焦化。

截至本招股意向书签署之日，除本公司、本公司控股子公司、云维集团、云维集团控制的企业外，本公司实际控制人煤化集团控制的其他企业基本情况见本意向书第四节“三、控股股东与实际控制人基本情况”之“（五）公司实际控制人对其他企业投资情况”。本公司与煤化集团控制的除云维集团及其控制企业外的其他企业之间不存在同业竞争现象。

根据公司实际控制人煤化集团出具的《关于避免与云南云维股份有限公司同业

竞争的承诺函》，煤化集团不从事与本公司构成同业竞争的业务；煤化集团控制及具有重大影响的其他关联企业也没有与本公司同业竞争的情况；煤化集团亦承诺公司本次增发的募集资金投资项目与煤化集团及其控制的企业之间也不会产生同业竞争问题。

（二）避免同业竞争的措施

就避免同业竞争事项，公司控股股东云维集团已于 2008 年 4 月 22 日向本公司出具了《避免同业竞争的承诺函》，云维集团承诺：“本公司及本公司所控制的除云维股份以外的其他企业在本次云维股份向不特定对象公开发行股票后不从事与云维股份主营业务相同的业务；今后也不从事任何与云维股份主营业务在经营上构成直接或间接竞争的业务。”

本公司实际控制人煤化集团亦于 2008 年 4 月 22 日向本公司出具了《避免同业竞争的承诺函》，煤化集团承诺：“本公司及本公司所控制的除云维股份以外的其他企业在本次云维股份向不特定对象公开发行股票后不从事与云维股份主营业务相同的业务；今后也不从事任何与云维股份主营业务在经营上构成直接或间接竞争的业务。”

本公司间接控股子公司团结煤业于 2007 年 12 月 31 日出具《承诺》，承诺：“本公司现有产能下生产的原煤将全部供应给大为制焦和大为焦化，如果公司原煤产能有所扩大，则产能扩大后生产的原煤亦将全部供应给大为制焦和大为焦化。”

（三）独立董事意见

公司独立董事认为：自公司首次公开发行股票并上市以来，公司控股股东云维集团、实际控制人煤化集团严格遵守避免同业竞争的承诺，未从事与公司在煤化工领域相同的业务。公司的主营业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争。公司及其关联企业采取的避免同业竞争的措施是有效的。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》及新准则的相关规定，公司的主要关联方包括：

1、存在控制关系的关联方情况

存在控制关系的关联方的基本情况如下表：

表 5-1：

企业名称	注册地址	主营业务	与本公司关系	经济类型或性质	法定代表人
云南煤化工集团有限公司	云南省昆明市	授权经营和管理所属机关和企业单位的国	实际控制人	国有独资有限责任公司	赵孟云
云南云维集团有限公司	云南省沾益县	化工产品等	控股股东	有限责任公司	张跃龙
云南云维乙炔化工有限公司	云南省宣威市	电石、醋酸乙烯	控股子公司	有限责任公司	张跃龙
曲靖大为焦化制供气有限公司	云南省沾益县	焦炭、甲醇、煤焦油	控股子公司	中外合资企业	段云保
云南大为制焦有限公司	云南省沾益县	焦炭、甲醇、煤焦油、苯加氢	控股子公司	有限责任公司	牛敏
云南云维化工精制有限公司	云南省沾益县	1,4-丁二醇	全资子公司	有限责任公司	喻翔
云维保山有机化工有限公司	云南省保山市	电石、醋酸乙烯	全资子公司	有限责任公司	喻翔
富源云维炭素有限公司	云南省富源县	焦炭冶炼、电极糊	控股子公司	有限责任公司	胡华生
富源团结煤业有限公司	云南省富源县	原煤开采、洗选销售	控股子公司之控股子公司	有限责任公司	凡剑
云南大为泸西焦化有限公司	云南省泸西县	焦炭、化工产品	控股子公司之控股子公司	有限责任公司	牛敏

2、不存在控制关系的关联方情况

企业名称	与本公司的关系
云南云维糖业有限公司（简称“云维糖业”）	受同一母公司控制
昆明云维化工技术有限公司（简称“云维科技”）	受同一母公司控制
云南省纺织科学研究所	受同一母公司控制

河口大为商贸有限责任公司（简称“河口大为”）	受同一母公司控制
云南远东化肥有限责任公司（简称“远东化肥”）	受同一母公司控制
云南曲靖永益包装有限公司（简称“永益包装”）	受同一母公司控制
云南大为商贸有限公司（简称“大为商贸”）	受同一母公司控制
南宁云冠贸易有限公司（简称“南宁云冠”）	受同一母公司控制
西双版纳大为商贸有限责任公司	受同一母公司控制
曲靖大为煤焦供应有限公司（简称“曲靖煤焦”）	受同一母公司控制
大理州大维肥业有限公司	受同一母公司控制
普洱大为垦业化肥有限公司	受同一母公司控制
云南大为化工装备制造有限公司（简称“大为装备”）	受同一母公司控制
云南大为制氨有限公司（简称“大为制氨”）	受同一实际控制人控制
云南沾益兴隆服务有限责任公司（简称“沾益兴隆”）	受同一实际控制人控制
云南省石油化学工业厅供销公司	受同一实际控制人控制
云南省化工股份有限公司	受同一实际控制人控制
云南兴华经贸有限责任公司（简称“兴华经贸”）	受同一实际控制人控制
云南解化集团有限公司（简称“解化集团”）	受同一实际控制人控制
云南瑞气化工有限公司	受同一实际控制人控制
云南橡胶制品研究所	受同一实际控制人控制
云南化工进出口公司	受同一实际控制人控制
云南东源煤业集团有限公司（简称“东源集团”）	受同一实际控制人控制
云南省化工培训中心	受同一实际控制人控制

（二）最近三年关联交易事项

根据中国证监会发行监管函[2008]9号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》，公司按照新会计准则披露2006-2008年度财务报表，鉴于公司于2007年度完成的对大为焦化和大为制焦控股权的收购构成了同一控制下的企业合并，根据新会计准则的要求，需要对2006年度的相关财务报表进行调整，即将大为焦化和大为制焦从2006年1月1日起纳入公司的合并报表。因此公司最近三年的关联交易将发生相应调整，即公司2006年与大为制焦和大为焦化之间发生的关联交

易将不再构成关联交易。同时 2006 年大为制焦和大为焦化与公司关联方之间发生的交易将构成关联交易，特此说明。

同时，为了方便投资者全面获取公司信息，本招股书将公司 2006 年年报原披露的经常性关联交易情况在本节其后部分备考披露。

1、经常性关联交易

(1) 关联交易定价政策

①采购矿石

公司向关联方采购电石矿和水泥矿石采用市场价结算。

②采购煤炭

公司向关联方采购煤炭采用市场价结算。

③采购合成氨

公司向关联方云维集团持续采购生产纯碱和氯化铵所需的原材料合成氨，采购价格的定价方式按照公司与云维集团于 2005 年签署的《原材料采购协议》执行。

④采购蒸汽、二氧化碳、新鲜水和软水等

公司向关联方云维集团持续采购生产纯碱和氯化铵所需的辅助材料蒸汽、二氧化碳、新鲜水和软水等，采购价格的定价方式按照公司与云维集团于 2005 年签署的《原材料采购协议》执行。

⑤销售商品

公司主要产品为焦炭、甲醇、PVA、VAC、纯碱和氯化铵，与关联方之间的交易按对非关联方销售的加权平均价格作为计价基础。

⑥销售电

公司销售给关联方的电以成本价为基础，由双方协议确定。

⑦土地租赁

公司与关联方之间土地租赁处理按双方签订的《土地租赁合同》支付土地使用费。

(2) 采购货物的关联交易

公司最近三年向关联方采购货物的有关资料如下：

表 5-2：

期间	关联方	交易内容	定价原则	金额（元）	占同期交易金额比例
----	-----	------	------	-------	-----------

2008 年 度	云维集团	电石矿	市场价	3,807,358.84	95.08%	
		水泥矿	市场价	935,310.60	100.00%	
		合成氨	协议价	145,578,361.30	100.00%	
		二氧化碳	协议价	2,947,627.69	100.00%	
		新鲜水和软水	协议价	502,979.19	100.00%	
		蒸气	协议价	27,357,845.15	100.00%	
		粗甲醇	市场价	58,373,441.38	100.00%	
		材料	市场价	36,322,191.96	2.44%	
	永益包装	包装袋	市场价	15,980,368.74	26.62%	
	兴化经贸	包装袋	市场价	1,373,844.20	29.76%	
		原煤	市场价	24,136,581.12	2.43%	
	大为商贸	尿素	市场价	117,802.50	100.00%	
	煤化集团	原煤	市场价	55,563,662.33	5.59%	
	曲靖煤焦	洗精煤	市场价	20,017,805.36	0.71%	
	大为制氨	原煤	市场价	664,269.02	0.07%	
	东源集团	原煤	市场价	198,999,997.41	20.03%	
		洗精煤	市场价	656,844,170.66	23.32%	
	合计	——		1,249,523,617.45		
2007 年 度	云维集团	合成氨	协议价	139,324,313.78	100.00%	
		水泥矿	市场价	2,308,434.02	100.00%	
		蒸气	协议价	23,668,438.06	100.00%	
		二氧化碳	协议价	3,179,852.30	100.00%	
		电石矿	市场价	2,375,144.02	87.83%	
		零星材料	市场价	19,293,821.12	3.97%	
		煤炭产品	市场价	796,489.98	0.06%	
		新鲜水和软水	协议价	224,344.24	100.00%	
		粗甲醇	市场价	77,403,293.23	100.00%	
	永益包装	包装袋	市场价	12,700,397.84	87.00%	
	兴化经贸	包装袋	市场价	1,996,472.58	13.68%	
	东源集团	精煤	市场价	173,979,436.63	12.05%	
		合计	——		457,250,437.80	——
	2006 年 度	永益包装	包装袋	市场价	488,932.58	14.84%
包装袋			市场价	4,359,622.22	100.00%	
氯化铵袋			市场价	5,122,165.60	100.00%	
云维集团		电石矿	市场价	2,400,439.66	84.23%	
		水泥矿	市场价	4,029,821.40	89.72%	
		合成氨	协议价	121,848,681.87	100.00%	
		蒸汽	协议价	20,659,668.76	100.00%	

		二氧化碳	协议价	2,678,161.49	100.00%
		软水	协议价	93,241.96	100.00%
		清水	协议价	185,901.04	100.00%
		材料	市场价	22,459,832.08	4.62%
		粗甲醇	市场价	36,701,877.37	100.00%
	合计	——		221,028,346.03	——

(3) 销售商品的关联交易

公司最近三年向关联方销售商品的有关资料如下：

表 5-3：

期间	关联方	交易内容	定价原则	金额（元）	占同期交易金额的比例
2008 年 度	云维集团	材料	市场价	496,712.85	
		纯碱	市场价	342,314.53	0.14%
		水泥	市场价	32,042.74	0.05%
		硫酸铵	市场价	15,378,360.53	66.67%
		煤焦产品	市场价	274,451,785.18	8.08%
		氯化铵	市场价	4,850,517.08	2.83%
	云维糖业	氯化铵	市场价	515,520.00	0.30%
		纯碱	市场价	207,478.63	0.08%
		甲醇	市场价	19,490,403.75	3.94%
	远东化肥	氯化铵	市场价	33,863,589.71	19.73%
	大为商贸	粗苯	市场价	29,780,993.10	40.76%
		氯化铵	市场价	241,500.00	0.14%
		煤焦产品	市场价	7,705,928.05	0.23%
	兴化经贸	纯碱	市场价	658,830.77	0.27%
		氯化铵	市场价	2,348,770.00	1.37%
		硫酸铵	市场价	232,964.59	1.00%
	大为制氨	煤焦产品	市场价	620,325.67	0.02%
		甲醇	市场价	6,273.16	0.00%
		纯碱	市场价	238,017.94	0.10%
		材料	市场价	66,793.28	8.54%
东源集团	纯碱	市场价	862,558.98	0.35%	
解化集团	硫酸铵	市场价	159,292.03	0.69%	
	氯化铵	市场价	238,762.60	0.14%	
瑞气化工	甲醇	市场价	2,600,356.80	0.52%	
南宁云冠	甲醇	市场价	10,758,106.90	2.17%	
	合计	——		406,148,198.87	
2007 年 度	云维集团	材料	市场价	952,746.70	1.11%
		纯碱	市场价	510,380.16	0.20%
		粗苯	市场价	84,314.53	0.29%
		电费	市场价	290,639.66	54.01%
		煤焦产品	市场价	120,383,956.47	6.76%
		硫酸铵	市场价	4,897,100.68	57.77%
		氯化铵	市场价	2,514,398.00	1.78%
		水泥	市场价	117,230.77	0.18%
	云维糖业	纯碱	市场价	285,383.92	0.12%

		甲醇	市场价	11,859,177.61	4.40%
		PVA	市场价	775,424.45	0.19%
	远东化肥	氯化铵	市场价	10,701,927.33	7.56%
		硫酸氨	市场价	105,663.72	1.25%
	兴华经贸	纯碱	市场价	1,624,410.25	0.7%
		氯化铵	市场价	163,440.00	0.12%
	大为商贸	粗苯	市场价	10,488,463.71	26.92%
	解化集团	纯碱	市场价	3,398,076.00	2.49%
	合计	——		169,152,733.96	
	2006 年 度	云维糖业	纯碱	市场价	585,360.68
甲醇			市场价	2,617,343.20	1.53%
氯化铵			市场价	1,078,092.00	1.05%
PVA			市场价	1,614,318.21	0.53%
煤化集团		煤焦油	市场价	874,018.38	1.90%
		粗苯	市场价	343,299.14	1.60%
远东化肥		氯化铵	市场价	16,078,646.65	15.73%
		硫酸铵	市场价	110,442.48	1.76%
		煤泥	市场价	337,626.19	12.46%
云维集团		纯碱	市场价	19,721,713.60	10.12%
		氯化铵	市场价	3,634,357.64	3.56%
		水泥	市场价	711,021.36	0.84%
		材料	市场价	4,127,123.63	25.14%
		煤焦产品	市场价	24,280,223.81	3.90%
		硫酸铵	市场价	2,518,780.53	40.06%
合计		——	——	78,632,367.50	——

(4) 提供综合服务的关联交易

公司最近三年向控股股东云维集团提供综合服务的有关资料如下：

表 5-4：

期间	交易内容	金额（元）	占同期交易金额的比例（%）
2008 年度	生活用电	268,306.47	30.62
2007 年度	生活用电	290,636.66	54.01
2006 年度	生活用电	379,625.34	87.53

控股股东云维集团最近三年向公司提供综合服务的有关资料如下：

表 5-5：

期间	交易内容	金额（元）	占比（%）
2008 年度	安全保卫服务费	2,739,478.00	100
	铁路专用使用费	12,321,705.26	100
	罐车使用费	8,215,684.29	100
	电仪修理劳务费	9,709,370.00	100
2007 年度	安全保卫服务费	2,672,284.60	100
	铁路专用使用费	7,063,878.06	100

2006 年度	罐车使用费	3,280,783.66	100
	电仪修理劳务费	3,671,565.72	100
	安全保卫服务费	2,533,029.94	100
	铁路专用使用费	0	0
	罐车使用费	2,072,240.00	100
	电仪修理劳务费	1,760,958.63	100

(5) 土地租赁的关联交易

根据公司与控股股东云维集团签订的《土地租赁合同》，2006 年度和 2007 年度公司分别向云维集团支付土地租赁费 160.72 万元，2008 年度公司向云维集团支付土地租赁费 281.32 万元。

关于土地租赁定价依据及公允性的说明：云维股份与云维集团签署的《土地租赁合同》明确了土地租赁价格。相关合同规定，若租金需要调整，则需由双方协商确定，且该等调整以当时租赁土地相邻类似土地的公允市价为基准，并不得超过曲靖市土地管理部门向工业类股份有限公司出租土地的价格上涨幅度。鉴于云维股份与云维集团签署的土地租赁合同中对租赁价格的确定参照了当地工业类用地的市场租金水平，因此租赁价格是公允的。

(6) 商标权许可使用

公司与控股股东云维集团签署了《商标权无偿许可使用协议》，许可云维股份在“珠源”牌和“花山”牌注册商标存续期间无偿使用上述商标。

(7) 接受关联方提供的担保

最近三年公司及其控股子公司接受控股股东云维集团或实际控制人煤化集团为公司及其控股子公司银行借款提供的担保，具体情况如下：

表 5-6:

单位：万元

期间	担保企业	被担保企业	短贷年末余额	长贷年末余额
2008 年 12 月 31 日	云维集团	云维股份	15,000	21,000
		化工精制	0	23,500
		大为焦化	2,400	20,488
	煤化集团	大为制焦	0	155,665
		大为装备	大为制焦	3,000
	合计	—	20,400	220,653
2007 年 12 月 31 日	云维集团	云维股份	10,000	12,000
		大为焦化	11,100	24,488
		大为制焦	5,000	0
	煤化集团	大为制焦	20,000	100,000
	合计	—	46,100	136,488
2006 年 12 月 31 日	云维集团	云维股份	14,000	0
		大为焦化	5,700	17,988

	合计	—	19,700	17,988
--	----	---	--------	--------

2、偶发性关联交易

(1) 购买关联方资产

公司第四届董事会第十一次会议、第十四次会议和 2006 年第一次临时股东大会审议通过了公司向控股股东云维集团和实际控制人煤化集团定向发行股票，云维集团和煤化集团以其持有大为焦化和大为制焦的股权作为认购发行股票的关联交易。此次关联交易完成后，云维集团和煤化集团合计增持公司股票 11,027.9478 万股；公司获得了大为焦化 54.80%的股权和大为制焦 90.91%的股权。

公司 2007 年 11 月 16 日召开 2007 年第一次临时股东大会审议通过，向云维集团购买其正处于前期准备过程中的 20 万吨醋酸项目、CO 制备及锅炉综合技改项目，公司按照截至 2008 年 5 月 31 日审计结果承担云维集团就上述两个项目已经发生的前期财务支出。上述资产收购最终的购买价款分别为 20 万吨醋酸项目 27,314.47 万元和 CO 制备及锅炉综合技改项目 5,335.76 万元。

根据公司与云维集团签署的关于 20 万吨/年醋酸和 CO 制备及锅炉综合技改项目的《建设项目转移协议》，前期由云维集团与关联方大为装备和煤化集团签署的有关采购购建固定资产协议，现由公司与大为装备和煤化集团继续履行。因此 2008 年公司与关联方大为装备和煤化集团发生了关于购建固定资产所需设备的关联交易，合计金额为 10,730.39 万元。

(2) 提供资金

公司实际控制人煤化集团为公司及其控股子公司大为焦化和大为制焦提供借款，并均按银行同期贷款利率结算利息。截至 2008 年 12 月 31 日借款本金情况如下：

表 5-7：

借款方	资金使用方	借款本金余额（万元）
煤化集团	云维股份	20,000
	大为制焦	10,000
	大为焦化	9,000
合计	—	39,000

3、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

(1) 关联采购

公司最近三年与关联方之间的关联采购占同期公司营业成本的比例如下表所示：

表 5-8：

指标	2008 年度	2007 年度	2006 年度
关联采购（万元）	124,952.36	45,725.04	22,102.83
营业成本（万元）	462,217.69	272,100.35	147,000.82
占比	27.03%	16.80%	15.04%

报告期内，公司及其控股子公司与关联方之间的关联采购金额呈上升趋势，主要原因在于公司生产经营规模扩大，原材料采购数量增加以及原材料价格上涨，导致采购金额增加。最近三年公司关联采购的具体分析如下：

公司 2007 年关联采购金额较 2006 年全年增加 23,622.21 万元，增长了 106.87%，增加的原因主要系：其一，2007 年公司控股子公司大为制焦和大为焦化向公司关联企业东源集团采购原煤和洗精煤，2007 年煤炭采购金额合计为 17,397.94 万元，占当期关联采购总额的 38.05%；其二，大为焦化 2007 年向云维集团采购粗甲醇形成的关联采购较 2006 年同期增加 4,331.06 万元，增加额占当期关联采购总额的 9.47%（关于粗甲醇关联采购发生的原因参见本节“一、同业竞争”之“（一）关于同业竞争情况的说明”之“1、与控股股东及其控制的企业之间不存在同业竞争”之“（2）关于甲醇生产不存在同业竞争的说明”）。

公司 2008 年关联采购金额较 2007 年全年增加了 79,722.32 万元，增长了 173.27%。关联采购金额大幅增长的原因系向关联方采购煤炭较上年同期大幅增长：2008 年公司控股子公司大为制焦 200 万吨/年焦炭产能完全达产，导致 2008 年公司煤炭采购量大幅增加，全年公司煤炭采购量较 2007 年同期增加 133.8 万吨。由于煤炭供应紧张，导致向关联方采购煤炭的金额和比例大幅上升。2008 年公司向关联方采购煤炭的金额为 95,622.65 万元，占当期关联采购总金额的 76.53%，公司向关联方采购煤炭的金额及占当期关联采购总额的比例分别比 2007 年同期增长 449.62%和 38.48 个百分点。

（2）关联销售

公司最近三年与关联方之间的关联销售及其占同期公司营业收入的比例如下所示：

表 5-9：

指标	2008 年度	2007 年度	2006 年度
关联销售（万元）	40,614.82	16,915.27	7,863.24

营业收入（万元）	532,887.07	332,028.31	177,427.89
占比	7.62%	5.09%	4.43%

最近三年公司及其控股子公司与关联方之间的关联销售有较大幅度的增加，关联销售占同期营业收入的比例在最近三年虽有所上升，但均保持较低的水平。公司关联销售及其占比的分析如下：

2007 年公司及其控股子公司与关联方之间的关联销售金额较 2006 年同期增加 9,052.03 万元，增长 115.12%，增幅较大的原因系公司控股子公司大为焦化和大为制焦向云维集团销售煤焦产品，其中主要为焦炭，交易金额为 11,538.96 万元，占当期关联销售总额的 68.22%，但仅占当期公司焦炭产品销售收入的 6.85%，对公司销售方面的独立性不构成重大影响。

2008 年公司及其控股子公司与关联方之间的关联销售金额较 2007 年同期增加 23,699.55 万元，增长了 140.11%。2008 年公司关联销售中向关联方云维集团销售焦炭产品的金额为 27,445.18 万元，占当期关联销售金额的 68.00%，但仅占当期公司焦炭产品销售收入的 8.08%，对公司销售方面的独立性不构成重大影响。

2007 年和 2008 年大为焦化和大为制焦向云维集团销售焦炭的具体情况如下表所示：

表 5-10： 单位：万元

销售方	2008 年度	2007 年度	销售价格定价原则
大为焦化	21,888.08	2,933.46	按照向市场大宗客户销售的定价原则
大为制焦	5,557.09	8,605.50	按照向市场大宗客户销售的定价原则
合计	27,445.18	11,538.96	

大为焦化和大为制焦向云维集团销售焦炭是因为云维集团拥有的 24 万吨/年合成氨生产装置生产合成氨需要以化工焦作为原材料。化工焦比大为焦化和大为制焦所生产的冶金焦在质量上要求较低。因此，在通常情况下云维集团并不向大为制焦与大为焦化进行采购。但在市场焦炭供应紧缺时期或者考虑掺入一定冶金焦的需要，云维集团需要向大为焦化和大为制焦采购焦炭。

（三）减少与规范关联交易的措施

1、关联交易方面的相关制度规定

（1）《公司章程》对关联交易的规定

云维股份《公司章程》第八十六条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，

关联股东不应当参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数;股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。”

《公司章程》第一百二十七条规定:“重大关联交易(指公司拟与关联人达成的总额高于公司最近经审计净资产绝对值 5%且交易金额在 3,000 万元以上的关联交易)、聘请或解聘会计师事务所,应由二分之一以上的独立董事同意后,方可提交董事会讨论;独立董事作出判断前,可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告,作为其判断的依据。”

《公司章程》第一百四十三条规定:“董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限,建立严格的审查和决策程序;公司董事会可以决定除本章程规定的应由经股东大会批准以外的对外收购出售资产、资产抵押、对外担保、关联交易事项。”

(2)《云南云维股份有限公司关联交易管理办法》

公司于 2007 年 1 月 27 日召开的第四届董事会第十六次会议上审议通过了《云南云维股份有限公司关联交易管理办法》(以下简称“关联交易管理办法”),关联交易管理办法于 2007 年 2 月 27 日召开的公司 2006 年度股东大会上审议通过并正式开始实施。

关联交易管理办法规范了公司及其控股子公司的关联交易,确保公司及其控股子公司与关联人之间所发生的关联交易符合公平、公开、公允的原则,保证了公司及其全体股东的合法权益。

2、规范和减少关联交易的措施

(1)对现有关联交易形成原因的分析

目前公司关联交易中,关联销售占营业收入的比例较低(2007 年度为 5.09%)。在云维集团煤化工资产实现整体上市之后,该等关联交易的大部分可以消除。

公司关联采购占营业成本的比例相对较高(2007 年度为 16.68%,2008 年度为 27.03%),其构成主要包括两个部分:

其一,由于公司煤气化产业链不完整所造成的关联交易。

公司在煤气化产业链上与云维集团发生的关联采购始于 2005 年 6 月 1 日。公司以重大资产重组的方式购买了云维集团的联碱生产装置,联碱装置生产需要以合成氨为主要原料,同时需要利用云维集团的公用系统提供蒸汽等辅助材料。公司向

云维集团购买联碱装置的同时，与云维集团签署了原材料采购协议，约定从云维集团采购上述原材料。由于云维集团通过管道向公司供应合成氨成本较低，且供应量大，因此协议约定公司向云维集团采购合成氨的价格为同期市场价格的 95%，同时约定云维股份向云维集团采购蒸汽、CO₂和软水等的价格为成本的 105%。

2007 年度云维股份向云维集团采购合成氨、蒸汽、CO₂和软水合计金额为 16,639.69 万元，占同期关联采购总额的 36.39%。2008 年度云维股份向云维集团采购合成氨、蒸汽、CO₂和软水合计金额为 17,638.98 万元，占同期关联采购总额的 14.12%。

其二，由于公司煤焦化产业链需要采购煤炭所造成的关联交易。

云维股份控股的大为焦化、大为制焦所从事的焦炭生产需要以煤为原料，因此发生了与公司实际控制人所控制企业东源集团等在煤炭采购方面所发生的关联交易。

2007 年度云维股份关联采购煤炭金额为 17,397.94 万元，占同期关联采购总额的 38.05%；2008 年度云维股份关联采购煤炭金额为 95,622.65 万元，占同期关联采购金额的 76.53%。

大为焦化和大为制焦分别于每年年末与东源集团签署关于下一年度的年度煤炭采购合同。年度煤炭采购合同对煤种、年度采购数量、产品质量和价格、结算与付款等内容均做出了详细约定。合同中对价格的约定为：价格随行就市，若市场发生变化，价格由双方协商确定。大为焦化和大为制焦与关联方东源集团签署的煤炭采购合同及产品定价原则同样适用于其他煤炭供应商。因此，大为焦化和大为制焦与关联方东源集团之间煤炭采购关联交易的定价是公允的。

2008 年度公司向东源集团以外的其他关联方采购煤炭金额为 10,038.23 万元，占同期煤炭采购总额的 2.64%。公司向其他关联方采购煤炭的原因系 2008 年第二季度公司面临煤炭供应紧张的局面，为确保焦化生产装置的正常运转，公司通过多种渠道采购煤炭。公司向其他关联方采购煤炭按照市场价执行，关联交易定价公允。

公司认为，目前煤炭采购方面所发生的关联交易是合理的，并不影响上市公司的利益。其原因在于：

其一，公司所处的曲靖地区及邻近的贵州省煤炭资源丰富，公司对东源集团的煤炭不存在依赖性。从比例来看，公司 2007 年度向东源集团采购洗精煤金额仅占

全部洗精煤采购金额的 12.05%，2008 年度向东源集团及其他关联方采购煤炭金额仅占全部煤炭采购金额的 25.10%。

其二，煤炭是大宗商品，同一地区的价格比较透明，取得公允价格较为容易。

其三，煤炭是煤化工行业的基础资源。公司实际控制人拥有煤炭资源，有利于在煤炭供应紧张时保证公司的正常生产，对公司经营是有利的。

其四，公司关联采购（或关联销售）占营业成本（或营业收入）的比例较低，均未构成对公司独立经营能力的影响，且关联交易价格公允、合理，未损害本公司及本公司股东的利益。

其五，虽然公司已经开始尝试通过整合周边中小煤矿的方式直接控制煤矿资产，但煤炭开采与化工毕竟是不同的两个行业，在技术、管理、安全生产等方面有较大的差别，公司不可能立即介入煤炭开采行业。因此公司对外采购煤炭的现象将会长期存在。

（2）规范和减少煤气化产业链关联交易的措施

公司在煤气化产业链上所存在的关联交易主要是由于产业链不完整造成的。具体来说处于煤气化产业链前端的合成氨生产装置尚未进入上市公司。彻底解决该关联交易的方式是实施云维集团煤化工产业的整体上市。

云维集团已经于 2006 年 12 月 1 日出具承诺函，承诺将在云维股份 2006 年度非公开发行实施之日（2007 年 8 月）起两年内，将其拥有的全部煤化工主业资产（包括但不限于正在建设之中的 50 万吨/年合成氨项目）注入云维股份，使上市公司煤化工产业完整布局，实现云维集团其它煤化工主业资产的整体上市。

云维集团当时之所以承诺在两年之内而非立即实施整体上市的主要原因在于：

其一，云维集团和煤化集团等投资并由云维集团实际负责经营管理的大为制氨正在利用“壳牌煤气化”技术建设 50 万吨合成氨项目。壳牌煤气化技术是目前最为先进的煤化工平台，其可以使煤炭的利用率接近 100%，并且适用于不同种类的煤。

50 万吨/年合成氨项目由以下装置组成：公用工程（包括水系统、锅炉岛等）、煤气化、变换、低温甲醇洗和液氮洗、合成及冷冻、空分等。上述装置均已完成单机试车，处于备用或运行状态，其中最为关键的煤气化装置于 2008 年 5 月实现首次投煤运行。整条生产线于 2008 年 8 月底正式开车。但由于该项目技术复杂、生

产业链长、工程量大，整条生产线达产达标还需要一定的时间。一旦 50 万吨/年合成氨生产线正常运转，且云维集团拥有的老合成氨生产装置顺利完成技改，云维集团将立即启动该项资产的注入工作。

其二，云维集团现有的 24 万吨合成氨生产装置的技术明显落后于新装置。两个装置的造气工艺比较如下：

表 5-11：

工艺名称	壳牌煤气化技术	现有装置技术
1、气化工艺	气流床；液态排渣	固定床；固态排渣
2、适用煤种或焦种	褐煤、烟煤	化工焦
3、气化压力（MPa）	2.0-4.0	常压
4、气化温度（℃）	1,400-1,600	1,100-1,200
5、气化剂	蒸气、氧	蒸汽、空气
6、进料方式	连续、粉煤加压	间歇、焦炭
7、单炉最大投煤量（t/d）	2,600	87.5
8、氧气消耗（每 Nm ³ CO+H ₂ ）	0.37	
9、碳转化率%	≥99	50-60
10、煤气中 CO+H ₂ %	~90	~70
11、煤气中 CH ₄ %	<50 ppm	0.2~0.6
12、对环境的影响	较低	一般

通过以上分析可以看出，现有合成氨生产装置以化工焦为原料，其它各项工艺技术也全面落后于新装置，导致单位生产成本明显高于新装置。因此，云维集团计划在新装置投产的同时对旧装置进行技术总改。

因此，在年产 50 万吨合成氨项目运行相对正常，确保没有大的技术风险并对旧装置进行技术总改、提升经济效益和技术水平后一并进入云维股份更加有利于公司及全体股东利益。

（3）减少煤炭采购关联交易的措施

尽管公司认为目前与关联方在煤炭采购方面所发生的关联交易具有合理性，公司仍然在采取措施减少关联交易，例如采取了拓展采购渠道、在有条件的情况下整合省内中小煤矿等方式，以保证公司的煤炭供应，减少关联交易。

（4）云维股份和云维集团关于一揽子解决关联交易整体方案的承诺

为切实减少关联交易，云维股份和云维集团于 2008 年 9 月 8 日就一揽子解决云维股份现存的关联交易做出以下承诺：

第一，云维集团拟整体上市的资产包括：50 万吨/年合成氨项目、技改后老合成氨装置等。

第二，通过云维集团整体上市，消除云维股份与云维集团关于合成氨、二氧化碳、蒸汽、粗甲醇等的关联采购，以及与云维集团关于焦炭等的关联销售。

第三，通过云维集团整体上市，将云维集团与云维股份签署的所有《土地租赁合同》涉及土地的土地使用权及其拟注入煤化工主业资产所占用土地的土地使用权一并注入云维股份，以消除云维股份目前及未来可能产生的关于土地使用权租赁的关联交易。

第四，通过云维集团整体上市，解决云维集团向云维股份提供的电仪修理劳务、铁路专用使用和罐车使用等综合服务关联交易。

第五，通过云维集团整体上市，将云维集团拥有的、目前许可云维股份无偿使用的“珠源”牌和“花山”牌注册商标无偿转让给云维股份，以消除云维股份与云维集团关于商标权无偿使用的关联交易。

第六，云维股份及云维集团通过云维集团整体上市一揽子解决关联交易的整体方案应以不损害云维股份全体股东的利益为前提。

第七，云维集团将恪守其于 2006 年 12 月 1 日做出的关于其整体上市的《承诺函》。

第八，云维股份将积极督促云维集团履行其于 2006 年 12 月 1 日做出的关于云维集团整体上市的《承诺函》。

(5) 关于云维股份和云维集团对于一揽子解决关联交易整体方案承诺的补充说明

云维股份于 2009 年 7 月 2 日接到云维集团《关于延期履行承诺的函》，云维集团在该函中就其无法在约定期限内履行 2006 年 12 月 1 日承诺事项的原因进行了详细的分析，并提请延期履行承诺。

公司全体董事一致认为，云维集团在当前时机履行承诺、启动整体上市工作不仅不能增厚上市公司的业绩，而且可能给上市公司带来较大的经营风险。本着对云维股份及其全体股东负责的态度，公司全体董事一致同意云维集团将承诺履约日期延长两年。在延长的两年期限内，云维集团将根据 50 万吨/年合成氨项目的实际投产情况及整体经营业绩，适时履行承诺。

公司独立董事就此发表了意见，认为国际金融危机对实体经济产生了严重影响，虽然国内宏观经济逐渐回暖，但是化工、化肥行业中短期的走势尚不明朗。云

维集团承诺中拟注入的50万吨/年合成氨装置能否顺利达产及产生良好效益，均具有较大的不确定性。为了确保上市公司的经营业绩，以及保护上市公司中小股东的利益，云维股份目前不适宜启动将云维集团在承诺中涉及的资产注入上市公司。云维集团已出具延长履行承诺的函，并将选择适当的时机向云维股份注入承诺中所涉及资产，在确保上市公司经营业绩的同时，进一步减少关联交易。云维集团对承诺的延期实施有利于上市公司，有利于云维股份中小股东。

鉴于此，云维股份认为云维集团提出上述延期履行承诺的函是合理的，有利于上市公司的持续健康发展。云维股份仍将积极督促云维集团履行其承诺。

（四）独立董事意见

公司独立董事认为：最近三年云南云维股份有限公司与关联企业之间发生的关联交易均为公司正常生产经营所需，符合正常商业条款及公平原则，定价公允，并按照相关法规规定履行了必要程序；公司减少和规范关联交易的措施切实可行。

（五）公司 2006 年年报披露的经常性关联交易情况（备考）

1、采购货物的关联交易

公司 2006 年与关联方之间的关联采购情况如下表：

表 5-12：

期间	关联方	交易内容	定价原则	金额（元）	占同期交易金额的比例（%）
2006 年 度	大为焦化	焦炭	市场价 95%	31,261,390.25	92.65
		精甲醇	市场价	7,304,381.60	100
	永益包装	水泥包装袋	市场价	488,932.58	14.84
		纯碱包装袋	市场价	4,359,622.22	100
		氯化铵袋	市场价	5,122,165.60	100
	云维集团	电石矿	市场价	2,400,439.66	84.23
		水泥矿	市场价	4,029,821.40	89.72
		合成氨	协议价	121,848,681.87	100
		蒸汽	协议价	20,659,668.76	100
		二氧化碳	协议价	2,678,161.49	100
		软水	协议价	93,241.96	100
	清水	协议价	185,901.04	100	

		零星材料	市场价	711,159.32	1.51
	合计	——		201,143,567.75	——

2、销售商品的关联交易

公司 2006 年与关联方之间的关联销售情况如下表：

表 5-13：

期间	关联方	交易内容	定价原则	金额（元）	占同期交易金额的比例（%）
2006 年 度	云维糖业	纯碱	市场价	585,360.68	0.30
		氯化铵	市场价	1,078,092.00	1.05
		PVA	市场价	1,614,318.21	0.53
	远东化肥	氯化铵	市场价	16,078,646.65	15.73
	云维集团	纯碱	市场价	19,721,713.60	10.12
		氯化铵	市场价	3,634,357.64	3.56
		水泥	市场价	711,021.36	0.81
		材料	市场价	601,581.06	89.05
	大为制焦	水泥	市场价	247,948.73	0.28
	大为焦化	纯碱	市场价	376,741.87	0.19
	合计	——	——	44,649,781.80	——

3、关联采购和关联销售对公司财务状况和经营成果的影响

公司 2006 年与控股股东及其他关联方之间的关联采购（或关联销售）占同期公司主营业务成本（或主营业务收入）的比例如下表所示：

表 5-14：

指标	2006 年度
关联采购（万元）	20,114.36
主营业务成本（万元）	73,051.52
占比	27.53%
关联销售（万元）	4,464.98
主营业务收入（万元）	87,923.27
占比	5.08%

第六节 财务会计信息

一、最近三年财务报告的审计情况

公司 2006 年、2007 年和 2008 年的财务报表已经亚太中汇及中审亚太审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年的财务会计资料

根据证监会于 2006 年 11 月 27 日颁布的《通知》的规定以及 2008 年 1 月 11 日下发的发行监管函[2008]9 号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》，公司 2006-2008 年度按照新的会计准则编制和披露。

根据财政部 2008 年 12 月 26 日发布的财会函[2008]60 号《关于做好执行会计准则企业 08 年年报工作通知》规定，将安全生产费用在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，不再作为负债列示。该项变更属于会计政策变更，变更日为 2008 年 1 月 1 日。公司在按照上述会计政策变更对 2007 年报表进行了追溯调整，导致公司合并报表 2008 年初其他应付款调减 20,885,137.37 元，2008 年初盈余公积调增 21,579,803.59 元，2008 年初未分配利润调减 694,666.22 元，调增 2007 年年度净利润 20,885,137.37 元，母公司报表 2008 年初其他应付款调减 6,946,662.18 元，2008 年初盈余公积调增 7,641,328.40 元，2008 年初未分配利润调减 694,666.22 元，调增 2007 年度净利润 6,946,662.18 元。

（一）合并资产负债表

资产负债表

表 6-1:

单位: 元

资产	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	510,715,412.90	215,753,872.99	152,543,819.03
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	158,713,691.90	181,717,697.03	22,582,220.38
应收账款	118,492,952.89	52,512,635.63	56,166,468.39
预付款项	119,771,871.00	313,089,773.96	82,035,676.52
应收股利	-	-	-
其他应收款	93,539,646.97	28,996,380.68	130,163,182.49
存货	691,274,315.89	371,039,631.16	187,741,260.75
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	1,692,507,891.55	1,163,109,991.45	631,232,627.56
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	158,726,000.00	151,830,000.00	151,830,000.00
固定资产	3,320,712,992.66	3,283,283,994.75	1,081,026,129.50
在建工程	1,776,951,051.71	313,459,010.28	1,376,105,158.13
工程物资	18,878,285.09	537,716.00	13,000.00
固定资产清理	-	-	-
无形资产	191,959,071.91	178,276,739.15	42,729,283.34
商誉	40,625,052.36	40,625,052.36	-
长期待摊费用	11,013,603.84	1,870,000.00	657,844.03
递延所得税资产	12,121,746.96	5,315,534.10	3,446,991.14
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	5,530,987,804.53	3,975,198,046.64	2,655,808,406.14
资产总计	7,223,495,696.08	5,138,308,038.09	3,287,041,033.70

资产负债表（续）

表 6-2：

单位：元

负债与所有者权益	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	960,000,000.00	638,000,000.00	415,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	317,981,840.69	137,164,288.50	46,090,000.00
应付账款	421,410,175.29	343,173,394.03	125,357,524.49
预收款项	140,567,961.07	117,019,242.75	71,806,489.65
应付职工薪酬	25,203,410.78	48,016,389.43	20,369,967.94
应交税费	53,741,893.20	90,931,332.95	16,785,318.52
应付利息	1,905,675.00	828,090.00	-
应付股利	-	49,560,932.34	45,680,000.00
其他应付款	466,804,936.59	349,170,512.71	898,185,583.04
一年内到期的非流动负债	364,000,000.00	42,000,000.00	22,000,000.00
其他流动负债	-	-	-

流动负债合计	2,751,615,892.62	1,815,864,182.71	1,661,274,883.64
非流动负债:	-	-	-
长期借款	2,572,530,000.00	1,574,880,000.00	406,880,000.00
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	4,720,000.00	320,000.00	-
非流动负债合计	2,577,250,000.00	1,575,200,000.00	406,880,000.00
负债合计	5,328,865,892.62	3,391,064,182.71	2,068,154,883.64
所有者权益(或股东权益):	-	-	-
股本	290,129,478.00	290,129,478.00	165,000,000.00
资本公积	894,250,771.87	870,363,134.63	688,415,259.91
减: 库存股	-	-	-
盈余公积	124,959,646.84	130,677,431.66	100,174,547.25
未分配利润	279,677,371.17	234,091,219.22	122,928,136.63
归属于母公司所有者权益合计	1,589,017,267.88	1,525,261,263.51	1,076,517,943.79
少数股东权益	305,612,535.58	221,982,591.87	142,368,206.27
所有者权益合计	1,894,629,803.46	1,747,243,855.38	1,218,886,150.06
负债和所有者权益总计	7,223,495,696.08	5,138,308,038.09	3,287,041,033.70

(二) 合并利润表

表 6-3:

单位: 元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入:	5,328,870,691.52	3,320,283,090.87	1,774,278,891.17
减: 营业成本	4,622,176,877.95	2,721,003,470.34	1,470,008,224.63
营业税金及附加	23,601,659.75	10,689,271.75	3,122,958.78
销售费用	125,321,811.78	93,249,650.84	45,812,117.92
管理费用	142,698,556.64	112,888,957.02	67,952,150.95
财务费用	217,360,069.89	75,899,211.40	45,209,952.70
资产减值损失	48,229,259.95	14,444,052.54	643,342.83
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	149,482,455.56	292,108,476.98	141,530,143.36
加: 营业外收入	25,504,079.24	4,909,141.57	9,635,374.19
减: 营业外支出	4,013,084.33	4,741,276.33	1,667,697.15
其中: 非流动资产处置损失	1,654,339.57	3,148,875.80	1,318,420.33
三、利润总额	170,973,450.47	292,276,342.22	149,497,820.40
减: 所得税费用	23,926,825.88	26,860,282.52	-1,953,293.14

四、净利润	147,046,624.59	265,416,059.70	151,451,113.54
归属于母公司所有者净利润	133,483,119.06	209,929,730.76	119,022,692.64
少数股东损益	13,563,505.53	55,486,328.94	32,428,420.90
其中：被合并方在合并前实现利润	-	70,440,042.09	84,425,215.19
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.460	0.749	0.432
（二）稀释每股收益	0.460	0.749	0.432

（三）合并现金流量表

表 6-4：

单位：元

项目	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	5,745,665,140.86	3,433,876,090.83	1,792,960,681.26
收到的税费返还	4,546,123.06	3,828,011.21	7,744,464.23
收到其他与经营活动有关的现金	39,099,987.65	6,763,119.67	3,475,467.22
现金流入小计	5,789,311,251.57	3,444,467,221.71	1,804,180,612.71
购买商品、接受劳务支付的现金	4,689,121,371.01	2,809,355,480.47	1,302,001,937.64
支付给职工以及为职工支付现金	203,957,049.52	112,673,578.24	83,275,313.74
支付的各项税费	378,958,129.08	185,966,934.99	113,151,429.46
支付其他与经营活动有关的现金	68,778,535.65	52,458,377.39	61,924,269.41
现金流出小计	5,340,815,085.26	3,160,454,371.09	1,560,352,950.25
经营活动产生的现金流量净额	448,496,166.31	284,012,850.62	243,827,662.46
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	-
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所收回的现金净额	-	1,980,927.94	-
处置子公司及其他营业单位支付的现金	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	2,327,998.30	-	-
现金流入小计	2,327,998.30	1,980,927.94	-
购建固定资产、无形资	1,552,237,416.63	1,268,298,412.56	1,146,514,855.60

产和其他长期资产所支付的现金			
投资所支付的现金	43,422,052.97	-	68,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金	581,122.84	341,380,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	1,596,240,592.44	1,609,678,412.56	1,214,514,855.60
投资活动产生的现金流量净额	-1,593,912,594.14	-1,607,697,484.62	-1,214,514,855.60
三、筹资活动产生的现金流量	-		
吸收投资所收到的现金	74,400,000.00	318,450,000.00	168,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	74,400,000.00	12,000,000.00	18,000,000.00
取得借款所收到的现金	2,611,650,000.00	2,070,000,000.00	1,491,557,250.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	139,412,772.22	-	35,653,656.03
现金流入小计	2,825,462,772.22	2,388,450,000.00	1,695,210,906.03
偿还债务所支付现金	970,000,000.00	659,000,000.00	597,270,000.00
分配股利利润或偿付利息所支付现金	411,014,231.75	132,805,058.88	70,870,952.73
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	14,103,038.98	6,780,000.00	3,616,000.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,648,011.93	209,383,215.20	2,285,241.81
现金流出小计	1,384,662,243.68	1,001,188,274.08	670,426,194.54
筹资活动产生的现金流量净额	1,440,800,528.54	1,387,261,725.92	1,024,784,711.49
四、汇率变动对现金的影响额	-422,560.80	-367,037.96	-
五、现金及现金等价物净增加额	294,961,539.91	63,210,053.96	54,097,518.35
加：期初现金及现金等价物余额	215,753,872.99	152,543,819.03	98,446,300.68
六、期末现金及现金等价物余额	510,715,412.90	215,753,872.99	152,543,819.03

（四）母公司资产负债表

资产负债表

表 6-5:

单位：元

资产	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	99,576,291.37	28,253,771.86	54,679,053.60
交易性金融资产	-	-	-

应收票据	23,917,135.10	86,572,093.27	8,413,059.64
应收账款	11,336,967.09	18,743,688.36	42,093,414.88
预付款项	37,998,953.70	43,301,950.44	29,015,682.14
应收股利	-	-	-
其他应收款	15,721,565.07	53,351,718.44	6,300,949.37
存货	141,623,261.93	88,856,449.82	75,906,970.17
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	330,174,174.26	319,079,672.19	216,409,129.80
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	1,384,025,743.30	1,097,017,743.30	137,576,000.00
固定资产	622,958,993.00	568,759,942.52	549,442,894.47
在建工程	555,585,300.14	35,880,734.02	68,996,511.64
工程物资	17,021,565.52	-	-
固定资产清理		-	-
无形资产	37,695,638.57	37,421,227.29	6,367,884.07
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	5,295,032.30	3,297,279.78	3,446,991.14
其他非流动资产		-	-
非流动资产合计	2,622,582,272.83	1,742,376,926.91	765,830,281.32
资产总计	2,952,756,447.09	2,061,456,599.10	982,239,411.12

资产负债表（续）

表 6-6：

单位：元

负债与所有者权益	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	500,000,000.00	187,000,000.00	308,000,000.00
交易性金融负债	-		-
应付票据	-		2,000,000.00
应付账款	113,640,359.01	91,713,422.24	71,892,988.93
预收款项	58,150,638.87	36,012,624.35	25,595,170.16
应付职工薪酬	4,371,062.33	5,217,726.89	3,545,786.76
应交税费	-45,782.28	12,088,579.80	4,598,845.98
应付利息	1,400,425.00	828,090.00	-
应付股利	-		-
其他应付款	510,597,228.54	76,995,648.10	64,278,390.39
一年内到期非流动负债	220,000,000.00		-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	1,408,113,931.47	409,856,091.38	479,911,182.22
非流动负债：	-		

长期借款	100,000,000.00	210,000,000.00	-
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	2,220,000.00	320,000.00	-
非流动负债合计	102,220,000.00	210,320,000.00	-
负债合计	1,510,333,931.47	620,176,091.38	479,911,182.22
所有者权益：	-	-	-
股本	290,129,478.00	290,129,478.00	165,000,000.00
资本公积	913,527,338.15	889,639,700.91	139,304,045.85
减：库存股	-	-	-
盈余公积	99,722,687.40	100,240,028.17	85,294,651.41
未分配利润	139,043,012.07	161,271,300.64	112,729,531.64
所有者权益合计	1,442,422,515.62	1,441,280,507.72	502,328,228.90
负债和所有者权益总计	2,952,756,447.09	2,061,456,599.10	982,239,411.12

（五）母公司利润表

表 6-7：

单位：元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入：	1,083,395,287.74	1,123,331,087.74	881,161,760.26
减：营业成本	933,465,249.00	903,974,250.62	729,095,425.81
营业税金及附加	3,978,263.65	5,122,120.99	3,066,096.02
销售费用	42,606,439.63	51,607,470.17	30,089,590.01
管理费用	43,209,451.30	42,982,775.21	47,925,577.18
财务费用	42,119,175.89	24,190,418.42	13,301,481.40
资产减值损失	6,928,704.38	11,462,671.56	499,955.89
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	52,481,000.00	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	63,569,003.89	83,991,380.77	57,183,633.95
加：营业外收入	3,275,817.69	4,348,926.31	9,427,892.69
减：营业外支出	2,398,462.53	1,227,813.71	1,579,367.09
其中：非流动资产处置损失	1,654,339.57	-	1,318,420.33
三、利润总额	64,446,359.05	87,112,493.37	65,032,159.55
减：所得税费用	153,144.99	7,125,347.61	-1,953,293.14
四、净利润	64,293,214.06	79,987,145.76	66,985,452.69

（六）母公司现金流量表

表 6-8：

单位：元

项目	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	1,049,963,891.44	972,816,373.22	798,367,847.41
收到的税费返还	3,684,537.43	3,828,011.21	7,494,287.98
收到其他与经营活动有关的现金	4,357,799.71	2,554,946.78	3,151,175.02
经营活动现金流入小计	1,058,006,228.58	979,199,331.21	809,013,310.41
购买商品、接受劳务支付的现金	827,329,845.67	752,859,720.33	505,679,001.26
支付给职工以及为职工支付的现金	85,505,156.22	66,711,549.62	58,534,982.60
支付的各项税费	59,260,174.35	64,783,785.59	49,705,385.04
支付其他与经营活动有关的现金	16,260,378.79	5,560,064.16	43,661,000.36
经营活动现金流出小计	988,355,555.03	889,915,119.70	657,580,369.26
经营活动产生的现金流量净额	69,650,673.55	89,284,211.51	151,432,941.15
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	52,481,000.00		
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	-	1,980,927.94	-
投资活动现金流入小计	52,481,000.00	1,980,927.94	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	584,200,131.90	51,334,201.72	116,023,646.73
投资支付的现金	287,008,000.00	60,000,000.00	100,000,000.00
取得子公司其他营业单位支付的现金	-	300,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	9,205,680.21	56,748,926.51	-
投资活动现金流出小计	880,413,812.11	468,083,128.23	216,023,646.73
投资活动产生的现金流量净额	-827,932,812.11	-466,102,200.29	-216,023,646.73
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	305,850,000.00	-
取得借款收到的现金	700,000,000.00	499,000,000.00	493,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	554,115,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	1,254,115,000.00	804,850,000.00	493,000,000.00
偿还债务支付的现金	277,000,000.00	410,000,000.00	375,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	130,439,769.20	38,764,425.71	30,169,957.49
支付其他与筹资活动有关的现金	16,648,011.93	5,325,829.29	2,285,241.81

筹资活动现金流出小计	424,087,781.13	454,090,255.00	407,455,199.30
筹资活动产生的现金流量净额	830,027,218.87	350,759,745.00	85,544,800.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-422,560.80	-367,037.96	-
五、现金及现金等价物净增加额	71,322,519.51	-26,425,281.74	20,954,095.12
加：期初现金及现金等价物余额	28,253,771.86	54,679,053.60	33,724,958.48
六、期末现金及现金等价物余额	99,576,291.37	28,253,771.86	54,679,053.60

(七) 2006 年度合并报表所有者权益变动情况

表 6-9:

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,000,000.00	342,405,501.72	79,855,109.70	102,754,945.56	101,952,785.37	791,968,342.35
二、本年初余额	165,000,000.00	342,405,501.72	79,855,109.70	102,754,945.56	101,952,785.37	791,968,342.35
三、本年增减变动金额	-	346,009,758.19	20,319,437.55	20,173,191.07	40,415,420.90	426,917,807.71
净利润	-	-	-	119,022,692.64	32,428,420.90	151,451,113.54
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	45,955,000.00	45,955,000.00
利润分配	-	-	6,700,835.30	-23,200,835.30	-37,968,000.00	-54,468,000.00
其中：提取盈余公积	-	-	6,700,835.30	-6,700,835.30	-	-
对股东的分配	-	-	-	-16,500,000.00	-37,968,000.00	-54,468,000.00
同一控制下合并增加的期初净资产	-	346,009,758.19	13,618,602.25	-75,648,666.27	-	283,979,694.17
四、本年年末余额	165,000,000.00	688,415,259.91	100,174,547.25	122,928,136.63	142,368,206.27	1,218,886,150.06

(八) 2007 年度合并报表所有者权益变动情况

表 6-10:

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	165,000,000.00	688,415,259.91	100,174,547.25	122,928,136.63	142,368,206.27	1,218,886,150.06
二、本年初余额	165,000,000.00	688,415,259.91	100,174,547.25	122,928,136.63	142,368,206.27	1,218,886,150.06
三、本年增减变动金额	125,129,478.00	181,947,874.72	30,502,884.41	111,163,082.59	79,614,385.60	528,357,705.32
净利润	-	-	-	209,929,730.76	55,486,328.94	265,416,059.70

所有者投入和减少资本	125,129,478.00	750,335,655.06	-	-	51,456,299.25	926,921,432.31
其中：所有者投入资本	125,129,478.00	750,335,655.06	-	-	32,500,000.00	907,965,133.06
其他	-	-	-	-	18,956,299.25	18,956,299.25
利润分配	-	-	28,883,851.95	-41,856,565.88	-27,328,242.59	-40,300,956.52
其中：提取盈余公积	-	-	7,998,714.58	-7,998,714.58	-	0.00
对股东的分配	-	-	-	-16,500,000.00	-23,800,956.52	-40,300,956.52
其他	-	-	20,885,137.37	-17,357,851.30	-3,527,286.07	-
同一控制下合并增加的期初净资产	-	-568,387,780.34	1,619,032.46	-56,910,082.29	-	-623,678,830.17
四、本年年末余额	290,129,478.00	870,363,134.63	130,677,431.66	234,091,219.22	221,982,591.87	1,747,243,855.38

(九) 2008 年度合并报表所有者权益变动情况

表 6-11:

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	290,129,478.00	870,363,134.63	130,677,431.66	234,091,219.22	221,982,591.87	1,747,243,855.38
二、本年初余额	290,129,478.00	870,363,134.63	130,677,431.66	234,091,219.22	221,982,591.87	1,747,243,855.38
三、本年增减变动金额		23,887,637.24	-5,717,784.82	45,586,151.95	83,629,943.71	147,385,948.08
净利润				133,483,119.06	13,563,505.53	147,046,624.59
所有者投入和减少资本		23,887,637.24			70,066,438.18	93,954,075.42
其中：所有者投入资本		23,887,637.24			73,500,000.00	97,387,637.24
其他					-3,433,561.82	-3,433,561.82
利润分配			6,429,321.41	-100,044,073.34		-93,614,751.93
其中：提取盈余公积			13,005,229.94	-13,005,229.94		-
对股东的分配				-87,038,843.40		-87,038,843.40
其他			-6,575,908.53			-6,575,908.53
所有者权益内部结转			-12,147,106.23	12,147,106.23		-
其中：专项储备结转未分配利润			-12,147,106.23	12,147,106.23		-
同一控制下合并增加的期初净资产						-
四、本年年末余额	290,129,478.00	894,250,771.87	124,959,646.84	279,677,371.17	305,612,535.58	1,894,629,803.46

三、公司最近一期财务报表

(一) 合并资产负债表

表 6-12:

单位: 元

项目	2009 年 9 月 30 日	2009 年 1 月 1 日
流动资产:		
货币资金	901,507,951.93	510,715,412.90
应收票据	201,795,035.60	158,713,691.90
应收账款	203,334,544.43	118,492,952.89
预付款项	243,319,685.84	119,771,871.00
其他应收款	120,876,531.79	93,539,646.97
存货	628,935,631.03	691,274,315.89
流动资产合计	2,299,769,380.62	1,692,507,891.55
非流动资产:		
长期股权投资	158,726,000.00	158,726,000.00
固定资产	3,157,738,225.71	3,320,712,992.66
在建工程	3,190,011,321.59	1,776,951,051.71
工程物资	198,021,018.09	18,878,285.09
无形资产	188,760,231.61	191,959,071.91
商誉	40,625,052.36	40,625,052.36
长期待摊费用	15,172,223.40	11,013,603.84
递延所得税资产	10,901,947.47	12,121,746.96
非流动资产合计	6,959,956,020.23	5,530,987,804.53
资产总计	9,259,725,400.85	7,223,495,696.08
流动负债:		
短期借款	851,000,000.00	960,000,000.00
应付票据	177,306,132.28	317,981,840.69
应付账款	458,267,154.91	421,410,175.29
预收款项	139,672,781.38	140,567,961.07
应付职工薪酬	27,183,398.54	25,203,410.78
应交税费	-30,454,769.64	53,741,893.20
应付利息	12,756,050.75	1,905,675.00
其他应付款	744,810,591.82	466,804,936.59
一年内到期的非流动负债	140,000,000.00	364,000,000.00
流动负债合计	2,520,541,340.04	2,751,615,892.62
非流动负债:		
长期借款	4,636,820,000.00	2,572,530,000.00
长期应付款	200,000,000.00	
其他非流动负债	11,320,000.00	4,720,000.00
非流动负债合计	4,848,140,000.00	2,577,250,000.00
负债合计	7,368,681,340.04	5,328,865,892.62
股东权益:		
股本	290,129,478.00	290,129,478.00
资本公积	894,250,771.87	894,250,771.87

盈余公积	121,830,984.51	124,959,646.84
未分配利润	208,528,226.39	279,677,371.17
归属于母公司所有者权益合计	1,514,739,460.77	1,589,017,267.88
少数股东权益	376,304,600.04	305,612,535.58
股东权益合计	1,891,044,060.81	1,894,629,803.46
负债和股东权益合计	9,259,725,400.85	7,223,495,696.08

(二) 合并利润表

表 6-13:

单位: 元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年 1-9 月
一、营业总收入	3,013,014,944.74	4,524,834,078.80
二、营业总成本	3,030,621,147.98	4,143,714,741.91
其中: 营业成本	2,681,473,075.14	3,739,664,989.39
营业税金及附加	4,599,292.26	23,182,962.01
销售费用	97,139,718.46	98,985,506.02
管理费用	109,483,777.10	95,154,539.60
财务费用	137,925,285.02	186,726,744.89
投资收益(损失以“-”号填列)	294,536.13	
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-17,311,667.11	381,119,336.89
加: 营业外收入	11,647,963.58	1,889,965.07
减: 营业外支出	1,946,490.54	6,255,269.12
其中: 非流动资产处置净损失	1,653,252.65	
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-7,610,194.07	376,754,032.84
减: 所得税费用	-4,606,891.92	49,768,014.45
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-3,003,302.15	326,986,018.39
归属于母公司所有者的净利润	-11,879,661.78	273,509,126.73
少数股东损益	8,876,359.63	53,476,891.66
六、每股收益:		
(一) 基本每股收益	-0.041	0.943
(二) 稀释每股收益	-0.041	0.943

(三) 合并现金流量表

表 6-14:

单位: 元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年 1-9 月
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	2,884,498,279.33	4,943,145,831.83
收到的税费返还	1,247,297.95	2,035,674.14
收到其他与经营活动有关的现金	14,109,006.39	7,394,429.67
经营活动现金流入小计	2,899,854,583.67	4,952,575,935.64
购买商品、接受劳务支付的现金	2,732,484,919.42	3,997,789,272.38
支付给职工以及为职工支付的现金	142,011,971.20	144,174,275.81
支付的各项税费	136,623,008.40	347,818,310.02
支付其他与经营活动有关的现金	37,969,221.32	108,316,910.58

经营活动现金流出小计	3,049,089,120.34	4,598,098,768.79
经营活动产生的现金流量净额	-149,234,536.67	354,477,166.85
二、投资活动产生的现金流量：		
取得投资收益收到的现金	294,536.13	
收到其他与投资活动有关的现金	13,459,470.98	
投资活动现金流入小计	13,754,007.11	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,567,694,855.05	964,328,445.72
支付其他与投资活动有关的现金	6,007,969.59	51,299,126.64
投资活动现金流出小计	1,573,702,824.64	1,015,627,572.36
投资活动产生的现金流量净额	-1,559,948,817.53	-1,015,627,572.36
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	71,500,000.00	44,400,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	71,500,000.00	44,400,000.00
取得借款收到的现金	4,090,290,000.00	2,240,103,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	522,280,989.69	1,556,211.46
筹资活动现金流入小计	4,684,070,989.69	2,286,059,211.46
偿还债务支付的现金	2,209,623,262.50	626,238,625.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	263,901,991.20	328,251,173.63
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	6,600,000.00	34,917,057.38
支付其他与筹资活动有关的现金	110,572,949.58	162,178,827.30
筹资活动现金流出小计	2,584,098,203.28	1,116,668,625.93
筹资活动产生的现金流量净额	2,099,972,786.41	1,169,390,585.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,106.82	-436,438.86
五、现金及现金等价物净增加额	390,792,539.03	507,803,741.16
加：期初现金及现金等价物余额	510,715,412.90	215,753,872.99
六、期末现金及现金等价物余额	901,507,951.93	723,557,614.15

（四）母公司资产负债表

表 6-15：

单位：元

项目	2009 年 9 月 30 日	2009 年 1 月 1 日
流动资产：		
货币资金	109,599,089.46	99,576,291.37
应收票据	55,914,392.79	23,917,135.10
应收账款	19,942,289.40	11,336,967.09
预付款项	34,600,636.73	37,998,953.70
应收股利	3,334,793.47	
其他应收款	88,877,748.62	15,721,565.07
存货	98,339,037.30	141,623,261.93
流动资产合计	410,607,987.77	330,174,174.26
非流动资产：		
长期股权投资	1,384,025,743.30	1,384,025,743.30
固定资产	602,998,032.82	622,958,993.00
在建工程	770,141,381.58	555,585,300.14
工程物资	195,545,581.94	17,021,565.52

无形资产	36,934,722.41	37,695,638.57
递延所得税资产	5,295,032.30	5,295,032.30
非流动资产合计	2,994,940,494.35	2,622,582,272.83
资产总计	3,405,548,482.12	2,952,756,447.09
流动负债：		
短期借款	100,000,000.00	500,000,000.00
应付票据	100,000,000.00	
应付账款	119,196,086.44	113,640,359.01
预收款项	17,929,371.43	58,150,638.87
应付职工薪酬	4,886,012.23	4,371,062.33
应交税费	-680,239.78	-45,782.28
应付利息	5,397,075.75	1,400,425.00
其他应付款	309,118,671.34	510,597,228.54
一年内到期的非流动负债	30,000,000.00	220,000,000.00
流动负债合计	685,846,977.41	1,408,113,931.47
非流动负债：		
长期借款	1,100,000,000.00	100,000,000.00
长期应付款	200,000,000.00	
其他非流动负债	3,720,000.00	2,220,000.00
非流动负债合计	1,303,720,000.00	102,220,000.00
负债合计	1,989,566,977.41	1,510,333,931.47
股东权益：		
股本	290,129,478.00	290,129,478.00
资本公积	913,527,338.15	913,527,338.15
盈余公积	99,722,687.40	99,722,687.40
未分配利润	112,602,001.16	139,043,012.07
股东权益合计	1,415,981,504.71	1,442,422,515.62
负债和股东权益合计	3,405,548,482.12	2,952,756,447.09

（五）母公司利润表

表 6-16：

单位：元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年 1-9 月
一、营业收入	630,259,859.40	913,018,079.71
减：营业成本	565,721,803.12	744,134,953.90
营业税金及附加	274,147.39	3,930,234.01
销售费用	35,228,587.93	41,182,263.59
管理费用	34,042,803.78	33,474,991.29
财务费用	21,039,174.00	31,934,266.27
投资收益（损失以“－”号填列）	52,951,528.13	52,481,000.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	26,904,871.31	110,842,370.65
加：营业外收入	9,210,559.27	1,798,394.98
减：营业外支出	1,665,252.65	2,178,641.62
其中：非流动资产处置净损失	1,653,252.65	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	34,450,177.93	110,462,124.01
减：所得税费用	865,293.24	8,697,168.61

四、净利润（净亏损以“-”号填列）	33,584,884.69	101,764,955.40
-------------------	---------------	----------------

（六）母公司现金流量表

表 6-17:

单位：元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年 1-9 月
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	465,658,408.79	848,462,523.38
收到的税费返还	340,852.45	1,174,088.51
收到其他与经营活动有关的现金	8,068,315.09	3,895,991.97
经营活动现金流入小计	474,067,576.33	853,532,603.86
购买商品、接受劳务支付的现金	401,433,828.15	675,393,649.27
支付给职工以及为职工支付的现金	65,378,630.14	61,034,694.39
支付的各项税费	7,666,030.15	55,737,788.92
支付其他与经营活动有关的现金	13,016,785.75	11,185,521.68
经营活动现金流出小计	487,495,274.19	803,351,654.26
经营活动产生的现金流量净额	-13,427,697.86	50,180,949.60
二、投资活动产生的现金流量:		
取得投资收益收到的现金	35,319,595.56	52,481,000.00
投资活动现金流入小计	35,319,595.56	52,481,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	457,333,839.21	258,776,037.42
投资支付的现金		287,008,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		9,133,291.64
投资活动现金流出小计	457,333,839.21	554,917,329.06
投资活动产生的现金流量净额	-422,014,243.65	-502,436,329.06
三、筹资活动产生的现金流量:		
取得借款收到的现金	2,030,000,000.00	394,115,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		370,000,000.00
筹资活动现金流入小计	2,030,000,000.00	764,115,000.00
偿还债务支付的现金	1,470,205,762.50	105,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88,522,019.72	114,340,319.17
支付其他与筹资活动有关的现金	25,810,585.00	15,561,283.93
筹资活动现金流出小计	1,584,538,367.22	234,901,603.10
筹资活动产生的现金流量净额	445,461,632.78	529,213,396.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,106.82	-436,438.86
五、现金及现金等价物净增加额	10,022,798.09	76,521,578.58
加：期初现金及现金等价物余额	99,576,291.37	28,253,771.86
六、期末现金及现金等价物余额	109,599,089.46	104,775,350.44

四、公司最近三年及一期主要财务指标

表 6-18:

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
流动比率	0.91	0.62	0.64	0.38
速动比率	0.66	0.36	0.44	0.27
资产负债率（母公司报表）（%）	58.42	51.15	30.08	48.86
资产负债率（合并报表）（%）	79.58	73.77	66.00	62.92
应收账款周转率（次）	18.72	62.32	61.10	33.09
存货周转率（次）	4.06	8.70	9.74	8.42
每股净资产（元/股）	5.22	5.48	5.26	3.91
每股经营活动现金流量（元/股）	-0.514	1.546	0.979	0.840
每股净现金流量（元/股）	1.347	1.02	0.22	0.19
研发费用占营业收入的比重（%）	—	0.346	0.171	0.129

根据《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算和披露》，公司最近三年净资产收益率和每股收益如下：

表 6-19:

2008 年度	净资产收益率		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	8.40%	8.70%	0.460	0.460
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.47%	7.74%	0.409	0.409

表 6-20:

2007 年度	净资产收益率		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	13.76%	16.52%	0.749	0.749
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.88%	13.06%	0.592	0.592
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（备考）	13.89%	16.67%	0.756	0.756

注：扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（备考）指按照公司 2008 年年报中披露的相应指标。

表 6-21:

2006 年度	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	29.223	30.613	0.882	0.882
营业利润	11.465	12.011	0.346	0.346
净利润	12.758	13.364	0.385	0.385
扣除非经常性损益后的净利润	12.820	13.430	0.387	0.387

说明：该计算所用数据是按原来披露的年报数据计算。（按旧会计准则）

公司 2008 年度净资产收益率和每股收益的计算过程如下表所示：

表 6-22:

单位：元

项 目	类别	本期数
归属于公司普通股股东的净利润	分子	133,483,119.06
母公司非经常性损益及各子公司非经常性损益中 母公司普通股股东所占份额(扣除所得税影响)	分子	14,799,352.64
扣除上述非经常性损益后归属于公司普通股股东的 净利润	分子	118,683,766.42
归属于公司普通股股东的期初净资产	分母	1,525,261,263.51
2008 年 4 月分配现金股利	分母	87,038,843.4
本期发新股, 新增净资产	分母	0.00
加权平均净资产	加权平均净资产收 益率分母	1,533,976,927.44
归属于公司普通股股东的期末净资产	全面摊薄分母	1,589,017,267.88
期初股本	分母	290,129,478.00
期末股本	分母	290,129,478.00
发行在外普通股加权平均数	每股收益分母	290,129,478.00

五、公司最近三年及一期非经常性损益明细表

公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年 1-9 月非经常性损益明细情况及其占归属于母公司股东净利润的比例如下表所示:

表 6-23:

非经常性损益项目	2009 年 1-9 月(万元)
非流动资产处置损益	-123.01
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	127.78
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	958.92
减: 少数股东权益影响额	100.16
减: 所得税影响额	126.40
扣除所得税和少数股东损益影响数后的非经常性损益 (1)	737.13
归属于母公司股东的净利润 (2)	-1,187.97
(1) 占 (2) 的比例	—

表 6-24:

非经常性损益项目	2008 年度 (万元)
非流动资产处置损益	-137.76
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	2,212.10
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-198.37
非经常性损益合计	1,875.97

减：少数股东影响数	126.86
减：所得税影响金额	269.18
扣除所得税和少数股东损益影响数后的非经常性损益（1）	1,479.94
归属于母公司股东的净利润（2）	13,348.31
（1）占（2）的比例	11.09%

表 6-25:

非经常性损益项目	2007 年度（万元）
非流动资产处置损益	-255.13
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	7,044.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-92.54
非经常性损益合计	6,696.33
减：少数股东影响数	2,332.27
减：所得税影响金额	-30.81
扣除所得税和少数股东损益影响数后的非经常性损益（1）	4,394.87
归属于母公司股东的净利润（2）	20,992.97
（1）占（2）的比例	20.93%

公司 2006 年度非经常性损益明细情况及其占公司净利润的比例如下表所示:

表 6-26:

非经常性损益项目	2006 年度（万元）
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-131.65
各种形式的政府补贴	114.05
各项非经常性营业外收入、支出	-19.02
小 计	-36.62
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-5.49
非经常性损益净额	-31.13
利润总额	6,507.26
净利润	6,356.14
非经常性损益净额占净利润的比例	-0.49%

公司 2006 年非经常性损益净额占当期净利润的绝对值比例较低，对当期经营成果无重大影响。

六、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师审阅意见

（一）2006 年度新旧会计准则差异调节表

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行新准则，根据《企业会计准则第 38 号-首

次执行企业会计准则》和《通知》的要求，公司编制了 2006 年度新旧会计准则差异调节表，具体如下所示：

1、股东权益差异调节表

表 6-27:

单位:元

序号	项目名称	金额
	2006 年 12 月 31 日股东权益（现行会计准则）	498,223,764.46
1	长期股权投资差额	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的收益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	3,446,991.14
13	其他	713,815,124.45
14	少数股东权益	3,400,270.02
	2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	1,218,886,150.06

2、净利润差异调节过程

表 6-28:

单位:元

主要财务指标	金额
2006 年度净利润（原会计准则）	63,561,361.88
加：少数股东损益	17,545.33
追溯调整项目影响合计数	87,872,206.33
其中：递延所得税费用	3,446,991.14
同一控制下的企业合并	84,425,215.19
2006 年度净利润（新会计准则）	151,451,113.54

（二）注册会计师审阅意见

亚太中汇会计师事务所有限公司对公司 2006 年度新旧会计准则差异调节表发表如下审阅意见：

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》和《通知》的有关规定编制。

第七节 管理层讨论与分析

一、影响本公司报告期财务状况和经营业绩的主要因素

公司管理层对报告期内的公司经营情况及成果进行了认真总结与讨论，考虑到最近三年公司资产规模增长较快，收入及净利润等指标逐年提升（参见图 7-1 和图 7-2），因此首先对这种状况形成的主要因素进行分析。

下表为公司最近三年收入和净利润指标的变动情况表（2006 年度分别显示按照新旧会计准则编制的收入指标和净利润指标，2006 年度按照新会计准则显示的指标合并了大为制焦和大为焦化）：

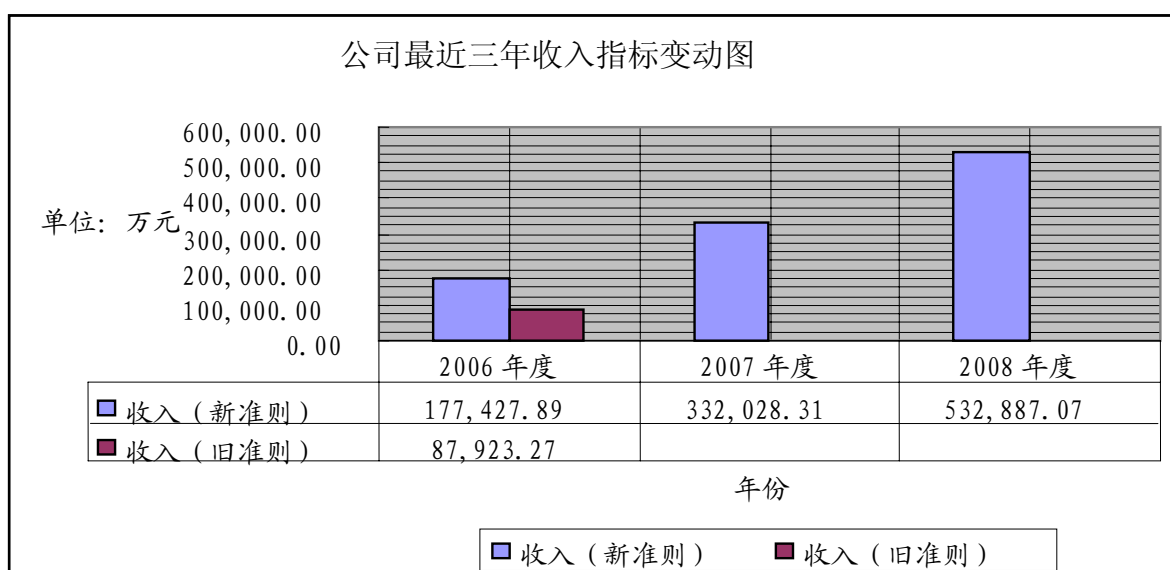
表 7-1: 单位：万元

	2008 年度	2007 年度	2006 年度	
			新准则	旧准则
收入	532,887.07	332,028.31	177,427.89	87,923.27
净利润	13,348.31	20,992.97	11,902.27	6,356.14

注：新准则下的净利润指归属于母公司股东的净利润。

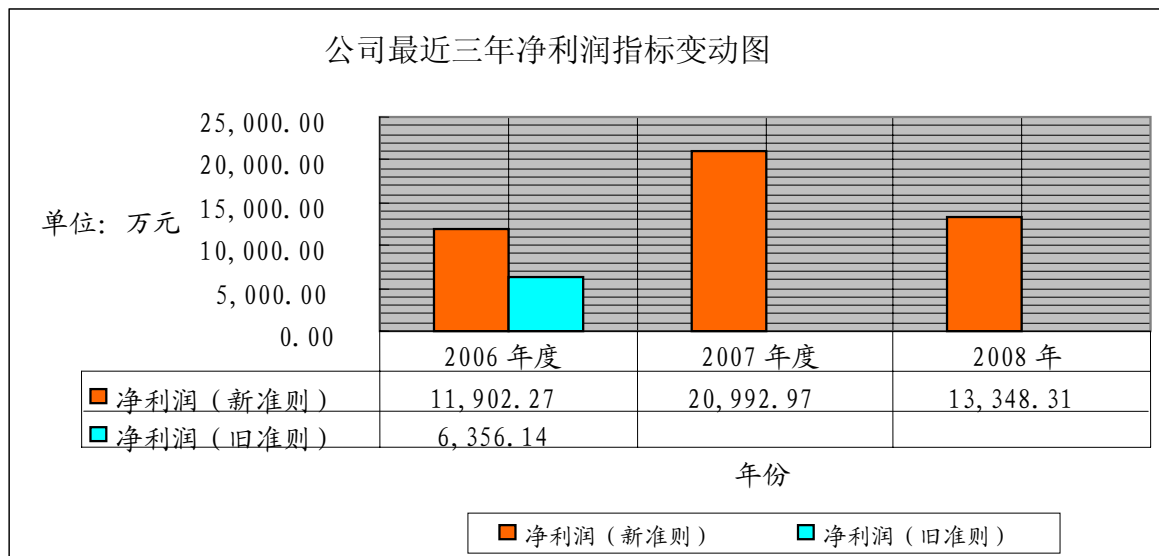
下图为公司最近三年收入指标变动图：

图 7-1:



下图为公司最近三年新旧准则下的净利润指标变动图：

图 7-2：



注：新准则下的净利润在此指归属于母公司股东的净利润。

最近三年公司营业收入有较大幅度增长，2006 年-2008 年公司营业收入的年均复合增长率达到 73.30%。

公司 2006 年、2007 年及 2008 年 1-9 月份的净利润呈上涨趋势，其中 2008 年 1-9 月份归属于母公司的净利润为 27,350.91 万元（未经审计），比 2007 年全年的净利润高出 6,357.94 万元。2008 年第四季度受全球金融危机影响，公司因主要产品售价大幅下降、销售量下滑和前期在较高价位采购原材料库存较多等因素导致第四季度发生亏损，从而拖累 2008 年全年经营业绩。公司 2008 年净利润比 2007 年减少 7,644.66 万元，下降 36.42%。

本招股书将在本章节专辟一个部分分析本次全球金融危机对本公司经营和盈利情况所产生的影响。

公司管理层认为，公司近年来资产规模逐年大幅扩大，营业收入大幅增长，经营效益不断提升（剔除 2008 年四季度金融危机带来的影响）主要原因在于公司坚持专一发展煤化工产业，并通过内生增长与外延增长两种方式不断丰富自身煤化工产业链的构成并扩大生产规模，使公司成为我国煤化工行业内产业链最完善的上市公司。公司在煤化工领域的发展历程具体包括：

（一）内生性增长

云维股份上市之初，是一个单纯的煤电石化企业，拥有生产电石、乙炔、进而生产 VAC，最终生产 PVA 的产业链，并且通过生产过程中产生的废渣生产水泥，走循环经济的道路。

公司积极利用自身经营积累扩大生产规模，于 2005 年实施了对水泥生产装置的扩产改造，使水泥生产能力从年产 10 万吨扩大到年产 40 万吨；2006 年、2008 年实施了对 VAC 生产装置的扩产改造，使 VAC 生产能力从年产 6 万吨扩大到 11 万吨（包括自用和商品 VAC）。

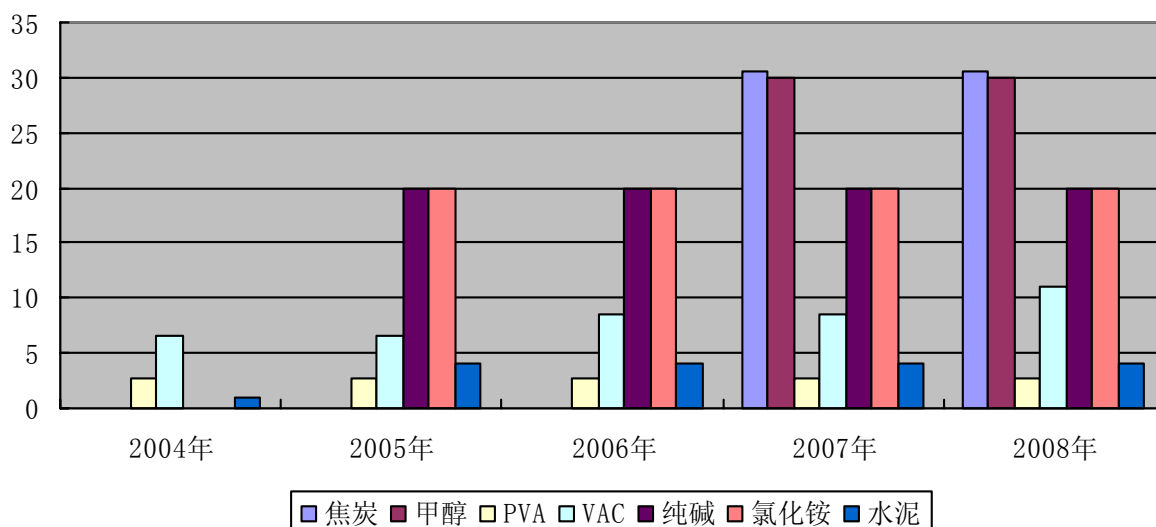
（二）外延式增长

2005 年，云维股份经中国证监会核准，以重大资产购买的方式收购了控股股东云维集团联碱生产装置，形成了年产纯碱与氯化铵各 20 万吨的生产能力，开始进入煤气化领域。

2007 年，云维股份通过非公开发行的方式实现了控股股东云维集团和实际控制人煤化集团煤焦化资产的整体注入。注入的资产包括已经运行成熟的大为焦化焦化生产装置（包括年产 105 万吨焦炭和 10 万吨甲醇生产能力）以及在 2007 年逐步投产并在 2008 年全部投产的大为制焦焦化生产装置（包括年产 200 万吨焦炭、20 万吨甲醇、30 万吨煤焦油深加工等）。注入的煤焦化资产不仅因为其按照循环经济发展思路，充分利用焦炭生产装置所产生的副产品生产化工产品实现了良好的经济效益，而且完善了云维股份原有的煤电石化产业链（该产业链以焦炭、甲醇为原料），消除了相关关联交易。

通过以上内生和外延增长，公司最近几年产品和产能扩张较快，参见图 7-3 所示。

图 7-3:



注 1: 以上产品中, 焦炭、水泥单位为十万吨, 其它产品单位为万吨, 产能均为截至该年年底形成的产能。

注 2: 公司在 2007 年逐步实现 305 万吨焦化产能和 30 万吨甲醇产能。

二、关于可比上市公司选择的说明

云维股份是我国唯一一家横跨传统煤化工领域三条产业链的上市公司。我国涉足煤化工领域的上市公司比较多, 但一般仅有一条产业链内发展, 部分企业开始涉及第二条产业链, 但尚没有一家与云维股份产品结构完全相同的上市公司。因此, 我们在进行同行业比较时选取了煤化工行业在各产业链内具有代表性的上市公司进行比较, 见表 7-2。

表 7-1:

公司名称	股票代码	所涉及煤化工领域	主要产品
山西三维	000755	煤电石化, 开始涉及煤焦化	PVA、BDO、精苯
皖维高新	600063	煤电石化	PVA
华鲁恒升	600426	煤气化	合成氨、尿素、甲醇、二甲基甲酰胺 (DMF)
柳化股份	600423	煤气化	合成氨、尿素、硝酸
双环科技	000707	煤气化	合成氨、纯碱、氯化铵
山西焦化	600740	煤焦化	焦炭、甲醇、煤焦油
安泰集团	600408	煤焦化	焦炭、生铁

选择以上上市公司作为可比上市公司的原因:

第一, 就煤电石化而言, 山西三维、皖维高新是除云维股份外仅有的另外两家生产 PVA 的上市公司。

第二，就煤气化而言，华鲁恒升、柳化股份、双环科技是仅有的采用国际先进煤气化技术的上市公司。其中，柳化股份、双环科技使用的是壳牌粉煤气化技术（也是云维集团承诺置入上市公司的合成氨装置所采用的技术）。

第三，就煤焦化而言，山西焦化、安泰集团是除云维股份外焦炭生产规模较大的上市公司。

鉴于公司目前的产业主要集中于煤焦化和煤电石化领域，因此山西焦化、安泰集团、山西三维和皖维高新更具有可比性。

三、财务状况分析

（一）资产构成及资产减值准备情况分析

1、资产构成

公司最近三年及一期各类资产的金额及占总资产的比例如下：

表 7-2：

单位：万元，%

项目	2009-9-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	229,976.94	24.84	169,250.79	23.43	116,311.00	22.64	63,123.26	19.20
长期股权投资	15,872.60	1.71	15,872.60	2.20	15,183.00	2.95	15,183.00	4.62
固定资产	315,773.82	34.10	332,071.30	45.97	328,328.40	63.90	108,102.61	32.89
在建工程	319,001.13	34.45	177,695.11	24.60	31,345.90	6.10	137,610.52	41.86
无形资产	18,876.02	2.04	19,195.91	2.66	17,827.67	3.47	4,272.93	1.30
商誉	4,062.51	0.44	4,062.51	0.56	4,062.51	0.79	0.00	0.00
其他非流动资产	22,409.52	2.42	4,201.36	0.58	772.33	0.15	411.78	0.13
合计	925,972.54	100	722,349.57	100	513,830.80	100	328,704.10	100

（1）流动资产

公司各类流动资产金额及占流动资产总额的比例具体情况如下：

表 7-3：

单位：万元，%

项目	2009-9-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	90,150.80	39.20	51,071.54	30.18	21,575.39	18.55	15,254.38	24.17
应收票据	20,179.50	8.77	15,871.37	9.38	18,171.77	15.62	2,258.22	3.58
应收账款	20,333.45	8.84	11,849.30	7.00	5,251.26	4.51	5,616.65	8.90
其他应收款	12,087.65	5.26	9,353.96	5.53	2,899.64	2.49	13,016.32	20.62
预付账款	24,331.97	10.58	11,977.19	7.08	31,308.98	26.92	8,203.57	13.00
存货	62,893.56	27.35	69,127.43	40.84	37,103.96	31.90	18,774.13	29.74

合计	229,976.94	100	169,250.79	100	116,311.00	100	63,123.26	100
----	------------	-----	------------	-----	------------	-----	-----------	-----

截至 2008 年 12 月 31 日，公司流动资产为 169,250.79 万元，比 2007 年末增加 52,939.79 万元，增幅 45.52%。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司流动资产为 116,311 万元，比 2006 年末增加 53,187.74 万元，增幅 84.26%。

增幅较大的项目具体分析如下：

1) 货币资金

公司货币资金 2008 年末账面余额较 2007 年末账面余额增加 136.71%，主要由于公司及控股子公司大为制焦等增加项目借款，该等项目借款将根据项目进度使用。

2) 应收账款

公司应收账款 2008 年末账面价值较 2007 年末账面价值增加 125.65%，主要由于公司销售增长，增加了销售滚动结算的金额所致。

3) 其他应收款

公司其他应收账款 2008 年末账面价值较 2007 年末账面价值增加 222.59%，主要系公司控股子公司大为制焦与沾益万利有限责任公司签署了《补偿贸易协议》，因此新增补偿贸易款 72,593,340.00 元。

4) 预付账款

预付账款 2008 年末账面余额较 2007 年末账面余额减少 61.75%，主要系第四季度原材料供应环境有所改善，公司为了减少资金占用，加速资金周转，提高资金利用率，改变了原材料采购的结算方式所致。

预付账款 2007 年末账面余额较 2006 年末账面余额增加 281.65%，主要原因为 2007 年公司的控股子公司大为制焦生产装置逐步投产、生产能力提高，原材料采购相应增长从而使预付账款年末余额大幅增加。

5) 存货

截至 2008 年 12 月 31 日，公司存货明细如下表所示：

表 7-4: 单位：万元

存货种类	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	变动额	增幅(%)
原材料	43,772.90	23,769.66	20,003.24	84.15
在产品	5,653.28	6,768.28	-1,115.00	-16.47
库存商品	21,302.92	5,685.58	15,617.34	274.68

包装物及低值易耗品	1,796.32	151.67	1,644.65	1,084.36
其他	-	728.78	-728.78	-100.00
减：存货跌价准备	3,397.99	-	3,397.99	-
合 计	69,127.43	37,103.96	32,023.47	86.31

截至 2007 年 12 月 31 日，公司存货明细如下表所示：

表 7-5：

单位：万元

存货种类	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	变动额	增幅(%)
原材料	23,769.66	11,807.78	11,961.88	101.31
在产品	6,768.28	1,745.65	5,022.62	287.72
库存商品	5,685.58	4,772.48	913.10	19.13
包装物及低值易耗品	151.67	121.84	29.83	24.48
其他	728.78	611.46	117.33	19.19
减：存货跌价准备	-	285.08	-	-
合 计	37,103.96	18,774.13	18,329.84	97.63

从存货构成来看，公司存货 2008 年末账面价值较 2007 年末账面价值增加 86.31%，主要系原材料和库存商品的增加：其中原材料增加 20,003.24 万元，增幅为 84.15%，原材料的增加额占存货总增加额的 56.47%；库存商品增加 15,617.34 万元，增幅为 274.68%，库存商品的增加金额占存货总增加金额的 44.09%。

2008 年 12 月 31 日原材料账面余额增加主要系公司焦化产能于 2008 年全部达产、产能扩大，且为应对下半年用煤高峰期提前增加了原煤和洗精煤的库存量，而第四季度公司生产经营受宏观经济影响未能按计划消化库存原材料。库存商品增加主要系大为制焦产能扩大以及公司受金融危机影响四季度销售有所放缓导致期末结存商品增加所致。

公司存货 2007 年末账面价值较 2006 年末账面价值增加 97.63%，主要系原材料的增加：2007 年 12 月 31 日原材料较 2006 年 12 月 31 日增加 11,961.88 万元，增幅为 101.31%，原材料的增加金额占存货总增加金额的 65.26%。

2007 年 12 月 31 日公司存货中原材料增加的主要原因为原材料价格上涨及公司、控股子公司增加对原材料的储备所致。

从存货所属主体来看，公司控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目于 2007 年逐步建成投产，2007 年 12 月 31 日较 2006 年 12 月 31 日增加存货 16,699.85 万元，占公司存货总增加金额的 91.11%。

(2) 长期股权投资

长期股权投资 2008 年末账面余额、2007 年末账面余额及 2006 年末账面余额变化较小。

(3) 固定资产

云维股份属于化工行业，主要业务集中在煤化工领域。煤化工企业资产的特点是固定资产占总资产比重较大。2006 年、2007 年和 2008 年公司固定资产占总资产的比重分别为 32.89%、63.90%和 45.97%。公司固定资产逐年增加，主要系公司主营业务拓展，需通过自建和收购的方式不断扩大固定资产投入。公司固定资产占总资产的比例符合化工行业的资产配置特点。

2008 年末固定资产账面余额较 2007 年末账面余额变化较小。

2007 年末固定资产余额较 2006 年末账面余额有较大增长，截至 2007 年 12 月 31 日，公司固定资产账面净值 328,328.40 万元，比 2006 年 12 月 31 日增加了 220,225.79 万元，增幅为 203.72%，增加的主要原因系公司控股子公司大为制焦 200 万吨/年焦化项目陆续建成投产，由在建工程转为固定资产所致。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司固定资产中房屋及建筑物占全部固定资产的比重为 15.10%；机器设备占全部固定资产比重为 84.38%，以上均为生产经营在用资产。

(4) 在建工程

公司在建工程 2008 年末账面余额较 2007 年末账面余额增加 466.88%，主要由于公司本期从云维集团购入 20 万吨/年醋酸项目、CO 制备及锅炉综合技改项目，以及公司全资子公司化工精制 2.5 万吨/年 BDO 项目等正处于建设中所致。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司在建工程为 31,345.90 万元，较 2006 年 12 月 31 日减少 106,264.62 万元。2007 年末在建工程减少的主要原因系：其一，200 万吨焦化项目及其他项目完工转入固定资产，2007 年末在建工程转入固定资产的总金额为 220,907.16 万元；其二，公司 2007 年末信息工程和大为制焦土地使用权转入无形资产，上述两项共计转入无形资产 13,424.23 万元。

(5) 无形资产

截至 2008 年 12 月 31 日，公司无形资产 19,195.91 万元，较 2007 年末账面余额变化较小。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司无形资产为 17,827.67 万元，较 2006 年 12 月 31 日增加 13,554.75 万元，增幅达 317.22%。无形资产大幅增加的原因如下表所示：
表 7-6: 单位：万元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	变动额
一、原价合计	18,445.42	4,578.85	13,866.57
1、土地使用权-云维股份	1,063.92	658.51	405.41
2、土地使用权-富炭	470.40	470.40	0
3、土地使用权-大为焦化	3,449.94	3,449.94	0
4、土地使用权-大为制焦	10,653.71	0	10,653.71
5、信息工程-云维股份	2,807.45	0	2,807.45
二、累计摊销额合计	617.74	305.92	311.82
三、无形资产账面价值合计	17,827.67	4,272.93	13,554.75

(6) 商誉

截至 2008 年 12 月 31 日，公司商誉账面价值为 4,062.51 万元，系投资团结煤业形成的商誉。2008 年末和 2007 年末该商誉经减值测试，均未发生减值。

公司控股子公司大为制焦以货币资金 8,400 万元取得团结煤业 70%的股权，购买日享有的团结煤业可辨认净资产公允价值的份额为 4,345.49 万元，确认商誉 4,062.51 万元。

2、资产减值准备计提情况分析

公司最近三年主要资产减值准备年末情况如下：

表 7-7：

单位：万元

项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
1、坏账准备合计	4,693.21	3,311.21	2,514.41
其中：应收账款	3,871.71	3,077.96	2,430.06
其他应收款	821.50	233.25	84.35
2、短期投资跌价准备	0	0	0
3、存货跌价准备	3,397.99	0	285.08
4、长期投资减值准备	0	0	0
5、固定资产减值准备	0	0	0
6、在建工程减值准备	0	0	0
7、无形资产减值准备	0	0	0
8、委托贷款减值准备	0	0	0

截至 2008 年 12 月 31 日，公司应收账款余额 15,721.00 万元，其中计提坏账准备 3,871.71 万元，占应收账款余额的 24.63%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司其他应收款余额 10,175.47 万元，其中计提坏账准备 821.50 万元，占其他应收款余额的 8.07%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司存货账面余额 72,525.42 万元，计提存货跌价准备 3,397.99 万元，其中：原材料账面余额 43,772.90 万元，主要为煤炭，计提存货跌价准备 1,445.46 万元，占原材料账面余额的 3.30%；库存商品账面余额

21,302.92 万元，主要为 PVA、纯碱和甲醇，计提存货跌价准备 1,952.93 万元，占库存商品余额的 9.17%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司固定资产无减值情况，未计提固定资产减值准备；无形资产大部分为土地使用权，无减值情况。

公司目前无重大不良资产或坏账，资产质量状况良好，能够满足公司未来持续经营的需要。

公司执行的有关减值准备的政策符合新准则有关规定，截至 2008 年 12 月 31 日，公司已按照规定足额计提各项资产减值准备，与资产质量实际情况相符。

3、关于公司计提坏账准备的专项说明

公司应收款项减值损失的计量：年末对于关联方的应收款项和单项金额超过 500 万元的非关联方应收款项（包括应收账款和其他应收款），单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，按照其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项，公司根据以前年度与之相同或相类似的、具有应收款项按账龄段划分的类似信用风险特征组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定以下坏账准备计提的比例分别为：

表 7-8：

账龄	计提比例
1 年以内	10%
1—2 年	15%
2—3 年	20%
3—4 年	30%
4—5 年	60%
5 年以上	100%

已经单独进行测试并计提了减值准备的应收款项，不再计提一般准备。对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，根据公司的管理权限，经股东大会或董事会批准后列作坏账损失，冲销提取的坏账准备。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司应收账款的坏账准备计提情况如下：

表 7-9：

账龄	应收账款余额（万元）	比例（%）	坏账准备	
			金额（万元）	计提比例（%）
1 年以内	12,657.43	80.52	1,239.84	10
1-2 年	6.33	0.04	0.95	15

2-3 年	57.26	0.36	11.45	20
3 年以上	2,999.99	19.08	2,619.46	30-100
合计	15,721.00	100	3,871.70	

由上表可见，公司应收账款余额 15,721.00 万元，计提坏账准备 3,871.71 万元，占应收账款余额的 24.63%，其中三年以上应收账款余额为 2,999.99 万元，计提坏账准备 2,619.46 万元，占三年以上应收账款余额的 87.32%。公司坏账准备占应收账款余额比例较高的原因如下：

第一，公司最近三年一直注重加强对当期应收账款的管理，货款回收率比较高。如公司 2006 年、2007 年和 2008 年的营业收入分别为 177,427.89 万元、332,028.31 万元和 532,887.07 万元，而货款回收率均在 98%以上，年末应收账款余额占当年营业收入的比重分别为 4.54%、2.51%和 2.85%（若扣除账龄三年以上应收账款，则年末应收账款余额分别占当期营业收入的 2.28%、1.61%和 2.39%）。从以上数据可以看出，公司销售收入逐年增加而货款回收率均在 98%以上。目前公司主要产品除水泥产品部分货款必须要质保期到后才能收回外，其余产品货款基本当年可以收回。因此，公司应收账款占销售收入比例比较低，2008 年 12 月 31 日的三年以内应收账款余额共计 12,721.01 万元，占销售收入的 2.39%，共计提坏账准备 1,252.24 万元。

第二，公司计提的坏账准备共计 3,871.70 万元，其中对三年以上应收账款计提坏账准备 2,619.46 万元，占比 67.66%。主要原因是：尽管公司每年都有 3 年以上的应收账款的回收，但该等客户一般每年仅向公司偿还少量欠款，公司从谨慎原则考虑，根据欠款对象的情况相应计提坏账准备。

以上分析也说明公司当前的应收账款管理措施行之有效，故公司 2008 年 12 月 31 日 15,721.00 万元的应收账款计提 3,871.71 万元的坏账准备符合公司的实际情况，也体现公司稳健的财务政策。

（二）负债构成

最近三年公司各类主要负债金额及占总负债的比例如下：

表7-10：

单位：万元，%

项目	2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

短期借款	96,000.00	18.02	63,800.00	18.81	41,500.00	20.07
应付票据	31,798.18	5.97	13,716.43	4.04	4,609.00	2.23
应付账款	42,141.02	7.91	34,317.34	10.12	12,535.75	6.06
预收账款	14,056.80	2.64	11,701.92	3.45	7,180.65	3.47
应付股利		-	4,956.09	1.46	4,568.00	2.21
应付利息	190.57	0.04	82.81	0.02	-	-
应付职工薪酬	2,520.34	0.47	4,801.64	1.42	2,037.00	0.98
应交税金	5,374.19	1.01	9,093.13	2.68	1,678.53	0.81
其他应付款	46,680.49	8.76	34,917.05	10.30	89,818.56	43.43
一年内到期的非流动负债	36,400.00	6.83	4,200.00	1.24	2,200.00	1.06
其他流动负债		-	-	-	-	-
流动负债合计	275,161.59	51.64	181,586.41	53.55	166,127.49	80.33
长期借款	257,253.00	48.28	157,488.00	46.44	40,688.00	19.67
其他非流动负债	472.00	0.09	32.00	0.01	-	-
长期负债合计	257,725.00	48.36	157,520.00	46.45	40,688.00	19.67
负债合计	532,886.59	100.00	339,106.41	100.00	206,815.49	100.00

公司 2008 年末、2007 年末和 2006 年末，公司负债总额分别为 532,886.59 万元、339,106.41 万元和 206,815.49 万元，资产负债率(合并报表)分别为 73.77%、66.00%和 62.92%，呈逐年上升趋势。

公司 2008 年末负债总额及资产负债率高于 2007 年末的主要原因系 2008 年长短期借款、应付账款、应付票据等的增加。其中长短期借款年末数比年初数分别增加 63.35%和 50.47%，主要为公司本次增发募集资金投资项目前期建设增加银行借款、控股子公司大为制焦借入项目贷款以及公司经营规模扩大，增加对流动资金需求所致；应付票据年末数比年初数增加 131.83%，应付账款年末数比年初数增加 22.80%，主要系公司采购量增加相应增加了滚动结算的金额所致。

公司 2007 年末负债总额及资产负债率高于 2006 年末的主要原因是 2007 年公司应付票据、应付账款、预售账款、应交税费、长期借款等增加较多。其中应付票据 2007 年末账面余额较 2006 年末账面余额增加 197.60%，主要原因系公司经营规模扩大、原材料采购大量增加，导致应付票据增加；应付账款 2007 年末账面余额较 2006 年末账面余额增加 173.76%，主要原因系公司经营规模扩大、原材料采购大量增加，导致应付账款增加；预收账款 2007 年末账面余额较 2006 年末

账面余额增加 62.96%，主要原因系公司 2007 年销售收入增加，且部分产品供不应求，导致预收账款增加；应交税费 2007 年末账面余额较 2006 年末增加 441.73%，主要原因为公司控股子公司大为焦化 2006 年为享受外商投资企业所得税“二免三减半”优惠政策的第二年，免交企业所得税，2007 年企业所得税减半征收，所得税费用增加了 946.06 万元；公司控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目 2007 年逐步建成投产，增加企业所得税 1,027.44 万元，同时增加了各项流转税；长期借款 2007 年末比 2006 年末增加了 287.06%，主要原因系公司加大了各项投资。

最近一期公司各类主要负债金额及占总负债的比例如下：

表 7-11：

单位：万元，%

项目	2009 年 9 月 30 日	
	金额	比例
短期借款	85,100.00	11.55
应付票据	17,730.61	2.41
应付账款	45,826.72	6.22
预收账款	13,967.28	1.90
应付利息	1,275.61	0.17
应付职工薪酬	2,718.34	0.37
应交税金	-3,045.48	-0.41
其他应付款	74,481.06	10.11
一年内到期的非流动负债	14,000.00	1.90
流动负债合计	252,054.13	34.21
长期借款	463,682.00	62.93
其他非流动负债	1,132.00	0.15
长期负债合计	484,814.00	65.79
负债合计	736,868.13	100

（三）偿债能力分析

公司最近三年及一期的偿债能力指标如下：

表 7-12：

项目	2009-9-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动比率（倍）	0.91	0.62	0.64	0.38
速动比率（倍）	0.66	0.36	0.44	0.27
资产负债率（母公司%）	58.42	51.15	30.08	48.86
项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息保障倍数（倍）	0.94	1.79	4.85	4.31
每股经营活动现金流量（元/股）	-0.514	1.546	0.979	0.840

公司流动比率和速动比率处于较低水平；但从 2006 年到 2008 年每股经营活

动产生的现金流逐步增加，表明公司短期偿债能力有所提升。

尽管公司流动比率和速动比率处于较低水平，但并不会对公司的短期偿债能力造成重大影响，原因主要为：其一，公司加大对贷款的回收力度，保证应收账款周转率处于较高水平，2006 年到 2008 年公司的应收账款周转率分别为 33.09、61.10 和 62.32，呈逐年上升趋势，提高了公司的短期偿债能力。其二，公司存货周转率一直保持在较高水平，2006 年到 2008 年公司的存货周转率分别为 8.42、9.74 和 8.70，处于较高水平，亦提高了公司的短期偿债能力；其三，公司经营活动产生的现金流量逐年提高，2006 年-2008 年经营活动产生的现金流量净额分别为 24,382.77 万元、28,401.29 万元和 44,849.62 万元，每股经营活动产生的现金流量净额分别为 0.886 元、0.979 元和 1.546 元，较好的经营活动现金流量为公司的短期偿债能力提供了保障；其四，公司 2006 年度、2007 年度和 2008 年度利息保障倍数分别为 4.31 倍、4.85 倍和 1.79 倍，其中 2006 年、2007 年远大于 1，2008 年因项目投资所需向银行融入大笔资金，但利息保障倍数仍大于 1；其五，截至 2008 年 12 月 31 日，公司拥有建设银行、工商银行、交通银行、民生银行、招商银行和华夏银行等多家银行合计 396,000 万元的授信额度，保障了公司的偿债能力。

公司 2008 年 12 月 31 日母公司资产负债率水平较 2007 年 12 月 31 日有所提高，2007 年 12 月 31 日母公司资产负债率较 2006 年 12 月 31 日有所降低，但是合并一直处于上升趋势。2008 年 12 月 31 日，公司合并资产负债率提升至 73.77%，处于较高水平。公司合并资产负债率水平偏高的原因系公司控股子公司大为制焦和大为焦化的资产负债率较高，因此合并资产负债率反映出公司整体的负债水平较高。

（四）资产周转能力分析

最近三年云维股份与同行业上市公司资产周转能力指标比较如下：

表 7-13：

公司名称	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率
山西三维	7.35	84.83	7.72	76.57	8.19	40.62
皖维高新	11.86	14.57	10.31	14.13	7.56	11.47
华鲁恒升	9.85	--	12.20	126.11	9.15	82,609.98

柳化股份	5.53	26.09	7.47	23.06	8.10	35.91
双环科技	8.73	24.72	7.04	17.74	7.22	10.23
山西焦化	15.38	14.12	13.99	26.04	10.05	11.64
安泰集团	9.10	10.52	5.15	19.77	4.43	28.65
平均值	9.56	33.88	9.13	34.06	7.89	24.51
云维股份	8.70	62.32	9.74	61.10	8.42	33.09

注 1: 数据来源: 可比上市公司数据均来自于 WIND 系统;

注 2: 由于华鲁恒升 2008 年和 2006 年应收账款周转率远高于同行业其他上市公司水平, 故在计算应收账款周转率的平均值时剔除了华鲁恒升。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年的应收账款周转率分别为 33.09、61.10 和 62.32, 公司不断加强应收账款的回收力度, 应收账款周转率得到显著提升, 处于同行业上市公司的较高水平。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年的存货周转率分别为 8.42、9.74 和 8.70, 处于同行业上市公司较高水平。

公司制定以销售定产、以产定购的经营方针, 通过不断拓展产品市场, 合理控制产品库存, 科学安排材料采购, 以降低存货资金占用, 提高存货周转率; 同时通过把货款回收率纳入整个营销考核制度, 不断提高货款变现水平, 以提高应收账款的周转率。

与同行业相比, 公司应收账款周转率和存货周转率相处于行业较高水平, 显示了公司较强的管理能力。

(五) 云维股份最近一期末持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资分析

云维股份最近一期末未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项以及委托理财等财务性投资。

四、盈利能力分析

(一) 营业收入

公司最近三年按产品种类划分的营业收入构成情况如下:

表 7-14:

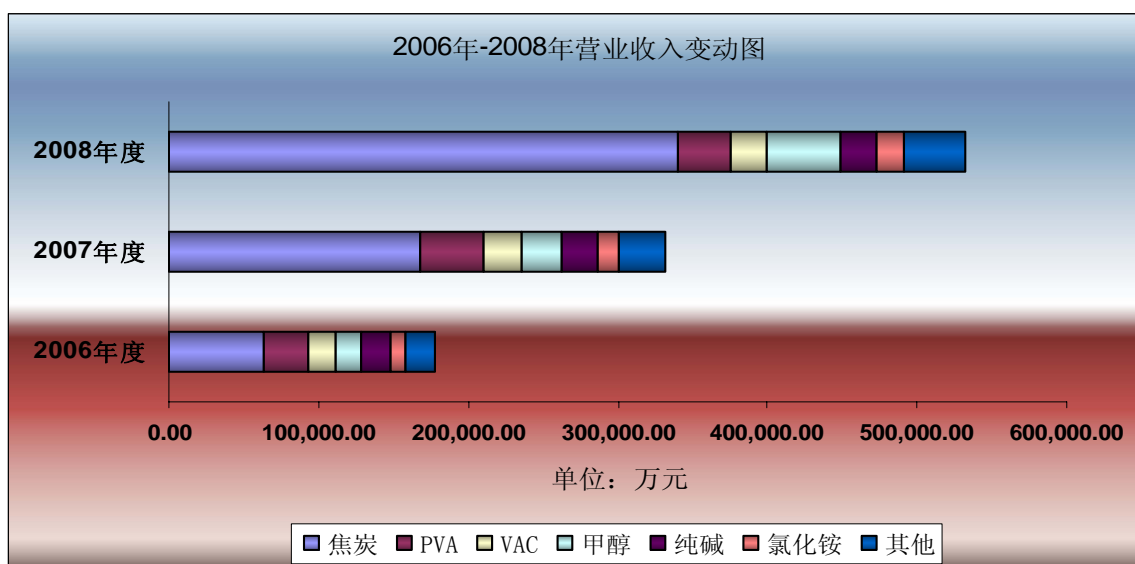
单位: 万元, %

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
焦炭	339,874.19	63.78	168,441.35	50.73	63,327.98	35.69
PVA	35,254.89	6.62	41,255.21	12.43	30,241.84	17.04
VAC	24,199.57	4.54	25,759.35	7.76	18,467.80	10.41
甲醇	49,504.82	9.29	26,546.41	8.00	16,332.88	9.21
纯碱	24,622.85	4.62	23,906.37	7.20	19,452.71	10.96
氯化铵	17,161.13	3.22	14,450.13	4.35	10,221.37	5.76
其他	42,269.62	7.93	31,669.49	9.54	19,383.31	10.92
合计	532,887.07	100.00	332,028.31	100.00	177,427.89	100.00

注: 焦炭产品是指包括焦炭、焦丁、焦粉等在内的全焦。

公司最近三年营业收入变动情况如下图所示:

图 7-4:



公司最近三年按地区的营业收入构成情况如下:

表 7-15:

单位: 万元, %

区域	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	绝对值	占比	绝对值	占比	绝对值	占比
华东	21,150.47	3.97	15,225.67	4.59	8,194.05	4.62
东北、华北	17,735.90	3.33	17,842.39	5.37	10,941.14	6.17
西南	397,217.32	74.54	229,461.69	69.11	121,946.57	68.73
华中、西北	16,834.71	3.16	10,928.80	3.29	7,792.61	4.39
华南	73,145.80	13.73	52,549.11	15.83	26,431.79	14.90
国外	6,802.87	1.28	6,020.64	1.81	2,121.73	1.20
合计	532,887.07	100	332,028.31	100	177,427.89	100

最近三年公司营业收入有较大幅度增长, 2008 年营业收入比 2007 年增加 200,859.08 万元, 增幅为 60.49%; 2007 年营业收入比 2006 年增加 156,400.42 万

元，增幅为 87.13%。最近三年公司营业收入的年均复合增长率达到 73.21%。

最近三年公司营业收入快速增长的主要原因包括以下方面。其一，公司控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目于 2007 年陆续建成投产，最近三年产销量逐年增加，且 2006 年到 2008 年焦炭的年平均售价逐年上升，因此最近三年焦炭的营业收入逐年大幅提高；其二，最近三年公司控股子公司大为焦化 10 万吨/年甲醇、大为制焦 20 万吨/年甲醇装置产出产品的产销量逐年增加，且 2006 年到 2008 年甲醇的年平均售价逐年上升，因此最近三年甲醇对公司营业收入的贡献呈逐年递增趋势。

下表为 2006 年-2008 年公司主要产品价格和产量较上年同期变动对公司营业收入变动的分析：

表 7-16: 单位：万元

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	价格变动	数量变动	价格变动	数量变动	价格变动	数量变动
焦炭	106,074.69	65,358.16	44,482.66	69,035.91	-3,919.75	20,742.15
甲醇	4,883.52	20,053.07	75.75	9,407.34	2,419.51	2,748.10
PVA	641.99	-6,765.52	9,330.92	1,682.45	2,124.63	-1,116.02
VAC	-2,975.39	1,260.61	4,558.37	2,733.18	13.32	7,690.83
纯碱	4,082.35	-4,034.82	2,706.36	1,709.63	831.16	7,981.31
氯化铵	5,597.74	-4,284.19	720.58	3,508.18	-2,961.61	4,776.46
合计	118,304.90	71,587.32	61,874.64	88,076.68	-1,492.74	42,822.84

（二）营业成本

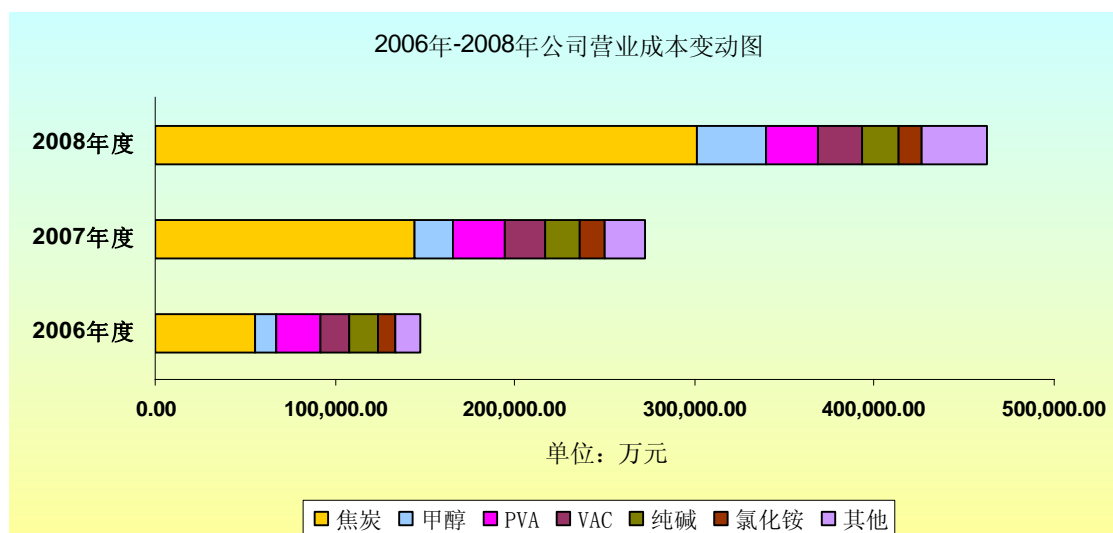
公司最近三年产品的营业成本构成情况如下：

表 7-17: 单位：万元，%

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
焦炭	301,252.53	65.59	144,534.35	53.12	55,507.23	37.76
甲醇	38,572.06	8.40	20,668.83	7.60	12,108.66	8.24
PVA	28,437.01	6.19	29,114.32	10.70	23,813.25	16.20
VAC	25,297.58	5.51	22,047.14	8.10	16,677.49	11.35
纯碱	20,077.18	4.37	19,643.36	7.22	15,642.36	10.64
氯化铵	12,678.12	2.76	13,682.71	5.03	9,700.08	6.60
其他	33,001.48	7.18	22,409.65	8.24	13,551.75	9.22
合计	459,315.98	100.00	272,100.35	100.00	147,000.82	100.00

公司最近三年营业成本变动情况如下图：

图 7-5:



按照产业链划分，最近三年公司营业成本主要包括煤焦化产业链上的煤炭（包括原煤与洗精煤）等原材料，煤电石产业链上的焦炭、电石矿、醋酸、精甲醇等原材料，以及煤气化产业链上的合成氨、工业盐和二氧化碳等原材料。上述主要原材料中，对营业成本影响较大的为煤炭、合成氨、电石和电力成本。关于煤炭价格变化对公司效益影响的敏感性分析见本招股书第三节“风险因素。”

2007年公司营业成本较2006年增加125,099.53万元，增长85.10%，增长的主要原因系2007年公司控股子公司大为制焦200万吨焦化项目逐步建成投产，导致营业成本相应增加90,086.64万元。

2008年公司营业成本较2007年增加190,117.34万元，增长69.87%，增长的主要原因为2008年公司控股子公司大为制焦200万吨焦化项目全面投产，产销量上升，营业成本相应增加。

（三）主要产品毛利

公司最近三年主要产品毛利的构成情况如下：

表 7-18：

单位：万元

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
煤焦化产业链			
焦炭	38,621.66	23,907.00	7,820.75
甲醇	10,932.75	5,877.58	4,224.22
小计	49,554.41	29,784.58	12,044.97
占比	67.36%	49.70%	39.59%

煤电石产业链:			
PVA	6,817.87	12,140.89	6,428.59
VAC	-1,098.01	3,712.21	1,790.31
小计	5,719.86	15,853.10	8,218.90
占比	7.77%	26.45%	27.01%
煤气化产业链:			
纯碱	4,545.67	4,263.01	3,810.35
氯化铵	4,483.01	767.42	521.29
小计	9,028.68	5,030.44	4,331.64
占比	12.27%	8.39%	14.24%
其他	9,268.14	9,259.84	5,831.56
占比	12.60%	15.45%	19.17%
合计	73,571.09	59,927.96	30,427.07

注：甲醇生产从大类上讲是属于煤合成气化工，因此本招股书在行业分析中将甲醇产品放入煤气化中分析。但由于目前公司所拥有的甲醇生产装置在细分上是属于焦炉煤气产甲醇，焦炉煤气是焦炭生产的副产品，而且该甲醇生产装置是通过非公开发行方式随大为焦化、大为制焦股权进入公司的，因此在财务分析中仍将甲醇计入煤焦化产业链。

从毛利总额来看，最近三年公司主要产品毛利逐年有较大幅度的增长，2007 年比 2006 年增长 96.96%，2008 年比 2007 年增长 22.77%。公司毛利增长的原因与营业收入增长的原因基本一致。除焦炭和甲醇对毛利的贡献逐年增长之外，2008 年氯化铵平均售价比 2007 年上升约 50%，增加毛利 3,715.59 万元。

从公司产品产业链构成来看，最近三年煤焦化产业链中的主要产品焦炭和甲醇对公司毛利的贡献呈逐年上升的趋势，在 2007 年达到了 49.70%，在 2008 年到了 67.36%，上升原因主要系产能释放及产品价格 2007 年到 2008 年 9 月份持续走高所致。最近三年煤电石化主要产品 PVA 和 VAC 占毛利总额的比例呈逐年下降的趋势，2008 年煤电石化产业链主要产品对公司的毛利贡献为 7.77%。最近三年煤气化产业链产品的毛利逐年增加，2008 年对公司的毛利贡献为 12.27%。

（四）毛利率

公司最近三年综合毛利率和主要产品的毛利率情况如下：

表 7-19:

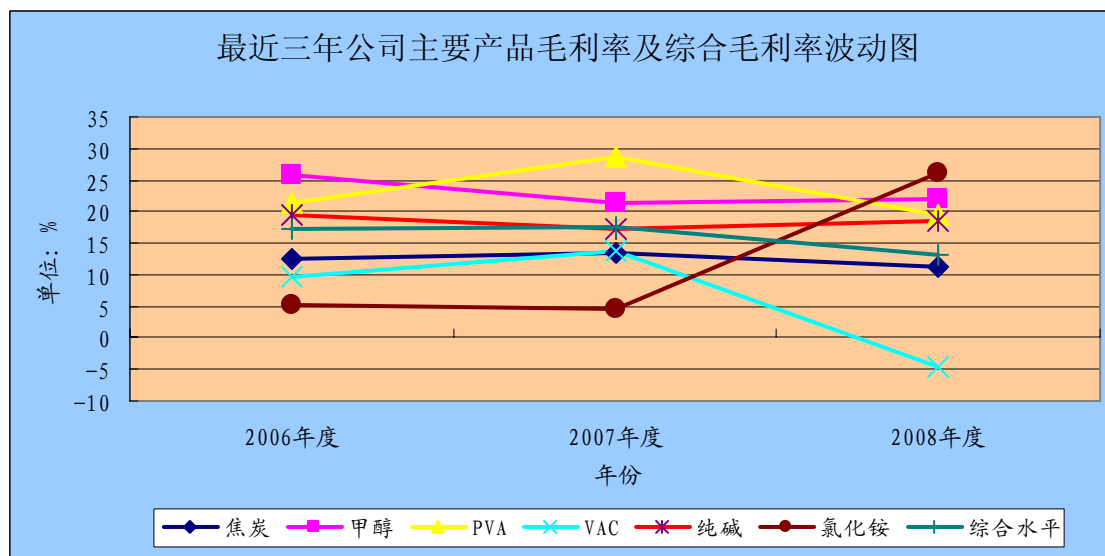
单位：%

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
焦炭	11.36	13.56	12.35
甲醇	22.08	21.51	25.86
PVA	19.34	28.80	21.26
VAC	-4.54	13.78	9.69

纯碱	18.46	17.20	19.59
氯化铵	26.12	4.68	5.10
综合水平	13.81	17.42	17.15

公司最近三年主要产品毛利率变动情况如下图所示：

图 7-6：



从综合毛利率来看，2006 年和 2007 年基本一致，2008 年综合毛利率有所下降。下降的原因主要为受金融危机的影响，公司的主要产品焦炭、甲醇、PVA 和 VAC 从 2008 年四季度开始售价有较大幅度的下降，导致主要产品毛利率和综合毛利率下滑。

公司管理层认为，完善的煤化工行业产业链有助于平抑上下游生产环节之间的供求波动或结构失衡，提升抗风险能力。

（五）期间费用

最近三年公司期间费用的构成情况如下：

表 7-20：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	12,532.18	9,324.97	4,581.21
管理费用	14,269.86	11,288.90	6,795.22
财务费用	21,736.01	7,589.92	4,521.00
期间费用合计	48,538.04	28,203.78	15,897.42
期间费用占 同期营业收入	9.11%	8.49%	8.96%

最近三年公司期间费用占同期营业收入的比例分别为 8.96%、8.49%和 9.11%，

波动较小，表明公司期间费用，尤其是销售费用和管理费用，得到较好控制。

具体项目分析如下：

1、销售费用

2006 年、2007 年和 2008 年，公司销售费用分别为 4,581.21 万元、9,324.97 万元和 12,532.18 万元，销售费用占同期营业收入的比例分别为 2.58%、2.81%和 2.58%。最近三年公司销售费用逐年增加的原因主要包括：其一，2007 年公司控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目逐渐建成投产，销售额逐年增加，随着市场的开拓，销售费用随之上升；其二，运输费用在公司销售费用中所占比重较高，平均占比在 65%以上，随着公司产品销量的逐年增加，运输费用相应增加。

2、管理费用

管理费用主要包括管理人员人工成本、社会保险金、折旧、排污费、铁路专用线费用、自备车修理费用等。

2006 年、2007 年和 2008 年，公司管理费用分别为 6,795.22 万元、11,288.90 万元和 14,269.86 万元，最近三年管理费用逐年增加的原因因为控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目于 2007 年和 2008 年逐步建成投产，分别比上一年新增管理费用 4,287.91 万元和 2,989.09 万元。2006 年、2007 年和 2008 年管理费用占同期营业收入的比例分别为 3.83%、3.40%和 2.68%，呈逐年下降趋势，体现了公司较好的管理水平。

3、财务费用

财务费用主要包括利息收支和汇兑损益等。

2007 年财务费用为 7,589.92 万元，比 2006 年增加 3,068.92 万元，增幅为 67.88%，增长的主要原因为公司控股子公司大为制焦由于生产所需增加银行借款，从而导致财务费用新增 1,599.79 万元，以及公司新增银行借款所致。2008 年财务费用为 21,736.01 万元，比 2007 年增加 14,146.09 万元，增幅为 186.38%，增长的主要原因为公司及其控股子公司银行借款增加所致。

最近三年公司与同行业上市公司期间费用率对比情况如下表所示：

表 7-21：

公司名称	2008 年度			
	销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率
山西三维	3.51	4.74	2.28	10.53

皖维高新	1.18	6.18	3.86	11.22
华鲁恒升	2.74	1.64	3.62	8.01
柳化股份	2.17	4.71	5.83	12.71
双环科技	3.85	5.01	3.41	12.27
山西焦化	1.49	3.40	2.05	6.94
安泰集团	3.22	2.77	2.35	8.34
均值	2.59	4.06	3.34	10.00
云维股份	2.35	2.68	4.08	9.11

表 7-22:

公司名称	2007 年度			
	销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率
山西三维	2.9509	4.2327	2.7802	9.9638
皖维高新	1.4347	4.1646	3.6619	9.2611
华鲁恒升	3.2575	1.4784	1.4885	6.2244
柳化股份	2.2368	5.9508	2.2871	10.4747
双环科技	2.2297	11.9720	3.2696	17.4713
山西焦化	1.9994	5.2857	2.0301	9.3152
安泰集团	4.1051	2.8224	2.1812	9.1087
均值	2.6278	4.9133	2.4981	10.0392
云维股份	2.8085	3.4000	2.2859	8.4944

表 7-23:

公司名称	2006 年度			
	销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率
山西三维	3.5845	4.8302	4.1224	12.5371
皖维高新	1.9894	4.3354	4.6706	10.9954
华鲁恒升	1.6692	1.9734	0.7748	4.4175
柳化股份	1.9881	5.7567	0.7685	8.5133
双环科技	2.4772	4.7231	2.7882	9.9886
山西焦化	3.4862	7.2508	3.6185	14.3555
安泰集团	4.5932	3.0197	3.3336	10.9464
均值	2.7962	4.4649	2.8281	10.0892
云维股份	2.5820	3.8298	2.5481	8.9599

数据来源：可比上市公司数据均来自于 WIND 系统。

与同行业上市公司相比，公司期间费用率处于较低水平，显示了公司较好的管理水平。

（六）利润总额和净利润

公司最近三年的利率总额、净利润和归属于母公司股东净利润的变动情况如下表所示：

表 7-24:

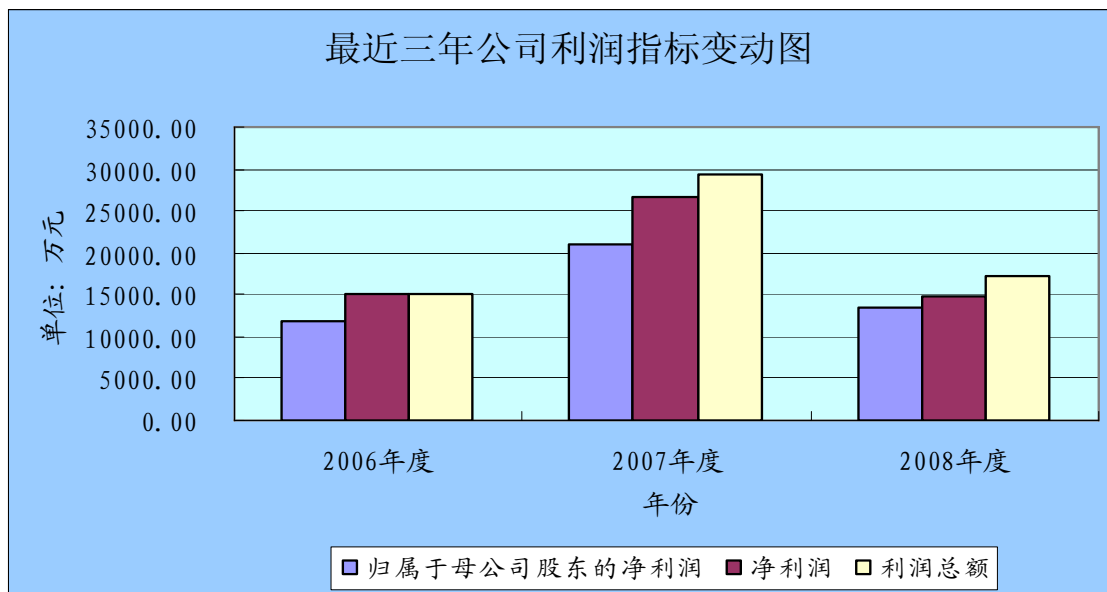
单位: 万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利润总额	17,097.35	29,227.63	14,949.78
净利润	14,704.66	26,541.61	15,145.11
归属于母公司股东的净利润	13,348.31	20,992.97	11,902.27

公司最近三年利润总额、净利润和归属于母公司股东净利润的变动情况如下

图所示:

图 7-7:



2007 年公司实现利润总额、净利润和归属于母公司股东的净利润分别比 2006 年增长 81.54%、61.46%和 61.79%，增长的主要原因为：其一，公司控股子公司大为制焦 200 万吨焦化项目逐步建成投产，实现较好的效益；其二，公司 PVA 产品价格进一步上涨；其三，焦化产品，尤其是焦炭产品市场价格逐步回升，实现较好的收益。

公司 2008 年 1-9 月的利润总额、净利润和归属于母公司所有者的净利润较去年同期继续呈上涨趋势，各项指标甚至超过 2007 年全年的水平。2008 年第四季度受国际金融危机影响，公司主要产品售价大幅下降、销售量下滑和消耗前期高价的原材料成本导致四季度公司发生了亏损，从而影响 2008 年全年的经营业绩，利润总额、净利润和归属于母公司股东的净利润分别比 2007 年下降 41.5%、44.6%和 36.42%。

五、现金流量分析

最近三年公司现金流量简表如下：

表 7-25：

单位：万元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	44,849.62	28,401.29	24,382.77
投资活动产生的现金流量净额	-159,391.26	-160,769.75	-121,451.49
筹资活动产生的现金流量净额	144,080.05	138,726.17	102,478.47
现金及现金等价物净增加额	29,496.15	6,321.01	5,409.75

公司最近三年现金及现金等价物净增加额、经营活动产生的现金流量净额两项指标呈逐年增加趋势，这与公司最近三年营业收入大幅增加、资金管理水平提升相符。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年归属于母公司股东的净利润分别为 11,902.27 万元、20,992.97 万元和 13,348.31 万元，同期经营活动产生的现金流量净额分别为 24,382.77 万元、28,401.29 万元和 44,849.62 万元，经营活动产生的现金流量净额均高于同期归属于母公司股东的净利润，公司利润有充足的经营现金流支撑。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年投资活动产生的现金流量净额分别为 -121,451.49 万元、-160,769.75 万元和 -159,391.26 万元，公司为了大力发展煤化工，近几年加大煤化工深加工项目的投资，因此固定资产投资增加，从而导致公司投资活动产生的现金流量净额为负值。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 102,478.47 万元、138,726.17 万元和 144,080.05 万元，系公司增加了对银行的长短期借款，用于项目建设。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年现金及现金等价物净增加额分别为 5,409.75 万元、6,321.01 万元和 29,496.15 万元，呈逐年上升趋势。

总体上讲，公司现金流量状况良好，反映了公司较高的财务管理水平和较强的盈利能力。

六、资本性支出分析

(一) 最近三年公司重大资本性支出

最近三年公司重大资本性支出情况如下：

表 7-26：

单位：万元

工程项目名称	2008 年度	2007 年度	2006 年度
水泥 30 万吨技改工程	1,038.93	1,752.63	-
污水处理工程		170.65	-
信息工程		40.5	394.32
年增产 2.5 万吨 VAC 生产装置技改	5,576.92	109.38	5,176.24
联碱装置填平补齐改		603.61	827.66
购买联碱资产		-	3,199.49
3.2 万吨电石技改辅助工程	259.33	1.7	1,176.58
2.5 万吨 BDO 项目	23,303.74	7,158.08	285.97
200 万吨焦化项目	23,972.22	105,103.27	102,407.32
105 万吨焦化项目	31,301.07	9,590.62	4,373.16
云维乙炔化工项目	2,284.79	4,021.35	2,214.56
团结煤业技改项目	165.67	20	-
20 万吨醋酸项目	41,880.79		
CO 制备及锅炉综合技改项目	10,827.13		
保山有机工程	2,355.93		
泸西焦化项目	9,772.52		
苯加氢	10,831.29		
炭黑项目	5,875.64		

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划

公司拟通过本次增发募集资金投资 2.5 万吨/年 BDO 项目、20 万吨/年醋酸项目和 CO 制备及锅炉综合技改项目。项目具体投资情况详见本招股书“第八节本次募集资金运用”之“二、本次募集资金投资项目概述”中相关内容。

除上述本次增发募集资金投资项目外，公司及控股子公司在 2008 年的基础上继续投资建设其他煤化工项目。其中包括：公司投资 10,000 万元建立全资子公司

——云维保山有机化工有限公司，该子公司一期建设项目为 20 万吨/年电石和 5 万吨/年 VAC。大为制焦投资 15,850 万元建设 5 万吨/年炭黑项目。大为制焦出资 10,000 万元组建泸西焦化公司，大为制焦持股 40.82%，泸西焦化公司计划建设 95 万吨/年焦炭项目，10 万吨/年甲醇和 5 万吨/年双氧水等项目。

就公司在云南保山和泸西投资的分析：

1、云南保山和泸西两个子公司主营产品和公司现有产品的关系如下表所示：

表 7-27：

公司名称	主要产品	与公司现有产品的关系
云维保山有机化工有限公司	20 万吨/年电石，5 万吨/年 VAC	电石与 VAC 是公司现有产品
云南泸西大为焦化有限公司	95 万吨/年焦炭，10 万吨/年甲醇，5 万吨/年双氧水	焦炭和甲醇是公司现有产品，双氧水由甲醇的驰放气变压吸附提氢合成

2、公司投资建设云维保山有机化工有限公司的原因系：云维保山有机化工有限公司的注册地保山市施甸县有优质的石灰石资源，且水资源丰富，电力资源有保证且电力成本较低，具备投资建设电石、VAC 等乙炔化工产品所需基本原料。

鉴于保山市拥有丰富的石灰石矿、水力和水电力等资源，且交通便利，适合发展乙炔化工；加之公司在有机化工项目建设与经营方面积累了丰富的经验，因此云维股份董事会审议通过了在云南省保山市建设云维保山有机化工有限公司的议案。

3、公司控股子公司大为制焦投资建设云南泸西大为焦化有限公司的原因系：云南省红河地区蕴藏大量煤炭资源，而泸西县有丰富的主焦煤资源，预测资源储量 78,898 万吨，目前探明储量 13,104 多万吨。泸西县电力供应充足，布局合理，供电总容量 77.134MW。泸西工业园区用水水源有保障。因此当地丰富的煤炭资源，完善的电力及水资源，为促进当地工业发展奠定了良好的基础。大为制焦投资建设云南泸西大为焦化项目，有利于合理利用资源，保护环境，对提高企业的产品质量，提高企业的知名度和市场占有率，提高企业的经济效益具有重要作用。生产焦炭剩余焦炉煤气作为同期建设的化工装置合成甲醇的原料气，甲醇的驰放气变压吸附提氢合成双氧水，能够充分提高原料使用效率，促进发展循环经济，提升整体经济效益。

4、公司投资建设云维保山有机化工有限公司和云南泸西大为焦化有限公司的战略考虑为：公司一直坚持“专一发展煤化工产业，逐步丰富和完善煤化工产业链”

的竞争战略，并在业务发展过程中坚持予以执行。具体来说，就是一方面充分利用云南省的煤炭资源和水资源优势，转化为企业的产品优势和规模优势，提升云维股份的竞争地位；另一方面则是丰富和完善产业链，提高抗风险能力。投资建设云维保山有机化工有限公司、云南泸西大为焦化有限公司即是贯彻公司竞争战略的体现。

七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况

公司及其控股子公司无重大对外担保、诉讼和其他或有事项、重大期后事项的情况。

八、公司执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响

（一）会计政策变更对公司财务状况和经营成果的影响分析

2007 年 1 月 1 日起，公司开始实施新准则，属于会计政策变更。该项会计政策的变更对公司财务状况和经营成果的影响详见本意向书第六节 财务会计信息之“五、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师审阅意见”中的相关内容。

根据财政部 2008 年 12 月 26 日发布的财会函[2008]60 号《关于做好执行会计准则企业 08 年年报工作通知》规定，将安全生产费用在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，不再作为负债列示。该项变更属于会计政策变更，变更日为 2008 年 1 月 1 日。公司在按照上述会计政策变更对 2007 年报表进行了追溯调整，导致公司合并报表 2008 年初其他应付款调减 20,885,137.37 元，2008 年初盈余公积调增 21,579,803.59 元，2008 年初未分配利润调减 694,666.22 元，调增 2007 年度净利润 20,885,137.37 元，母公司报表 2008 年初其他应付款调减 6,946,662.18 元，2008 年初盈余公积调增 7,641,328.40 元，2008 年初未分配利润调减 694,666.22 元，调增 2007 年度净利润 6,946,662.18 元。

（二）会计估计变更对公司财务状况和经营成果的影响分析

经公司董事会审议通过，2007 年公司对坏账准备的计提比例进行了调整，具体如下：

表 7-28：

账龄	原计提比例	调整后计提比例
1 年以内	10%	10%
1—2 年	15%	15%
2—3 年	20%	20%
3—4 年	30%	30%
4—5 年	50%	60%
5 年以上	60%	100%

公司执行上述会计估计变更的原因为公司 4 年以上的应收款项收回的可能性较低，原坏账计提比例偏低，根据真实性和准确性原则的要求，对原计提比例进行了合理性调整。上述坏账准备计提比例变更后，2007 年较原来的计提比例多提坏账准备 740.74 万元，减少 2007 年净利润 740.74 万元。

九、公司的竞争优势

（一）专一发展煤化工产业的战略优势

公司一直坚持“专一发展煤化工产业，逐步丰富和完善煤化工产业链”的竞争战略，并在业务发展过程中坚持予以执行。

公司目前除了走循环经济道路、利用煤电石产品所产生的废渣生产水泥外，其它所有产品均为煤化工产品。

公司坚决执行该战略，一方面避免了多元化发展所可能带来的投资风险，另一方面随着产业链的完善，公司的成本优势更加明显，抗风险能力也得到显著提高。

（二）完善的煤化工产业链所带来的低成本优势和较强的抗风险能力

公司拥有煤焦化、煤电石化和煤气化三条产业链，是我国煤化工行业产业链最完善的上市公司之一。

煤化工行业中的大多数产品市场化程度较高、行业竞争比较激烈，产品的同质性导致不同企业的生产成本决定了其竞争力。企业的生产成本主要取决于两个因素。其一是原材料路线，从长期来看，煤头企业相较石油法生产拥有较大优势。由于我国天然气价格的上调及天然气产业政策的调整，煤头企业相较气头企业的优势也逐步体现。其二是产业链的完善程度，在基本相同的工艺路线内部（例如均为煤头企业），产业链的完善程度对于竞争力有着较大的影响。

通过产业链的合理延伸，可以实现公司主导产品所需主要原材料的供给内部化，降低生产成本，提高公司的盈利能力和抗风险能力。通过完善产业链，还可以在拓展企业生存空间、提高盈利水平的同时，有效平抑上下游生产环节之间的供求波动或结构失衡。

公司最初是煤电石化企业，通过煤焦化资产的注入，使得煤电石产业链所需要的焦炭和甲醇供应有了保证，实现了原料采购的内部化。

对于煤气化产业链来说，甲醇是最重要的中间体。公司的煤焦化产业链通过焦炉煤气制甲醇，使得甲醇的生产成本远低于气头及一般煤头企业，为煤气化产业链的拓展奠定了基础。本次公司募集资金拟投资的醋酸项目即可以利用公司低成本的甲醇为原料。

完善的煤化工产业链不仅带来了成本优势，而且可以降低公司的经营风险。公司由最初的仅拥有煤电石化产业链扩展到拥有煤电石化、煤焦化和煤气化三条产业链，产品也由 PVA、VAC 增加至焦炭、甲醇、纯碱、氯化铵和煤焦油深加工产品等多种化工产品，使公司改变了单一产品的局面，增强了公司自身的抵御市场波动风险的能力。

（三）循环经济和煤化工多联产优势

循环经济是建设资源节约型、环境友好型社会的重要手段，其强调资源的再使用和再循环，延长产品使用期，提高使用率。循环经济对于化工行业实施节能减排

具有很好的促进作用，是化工企业提高竞争力的重要手段。多联产是新型煤化工的一种发展趋势，其是指多种煤炭转化技术通过优化集成在一起，以同时获得多种高附加值的化工产品和多种洁净的二次能源（气体燃料、液体燃料、电等）为目的的生产系统。多联产与单产相比，实现了煤炭资源价值的梯级利用，达到了煤炭资源价值利用效率和经济效益的最大化，满足了煤炭资源利用的环境最友好。

公司自成立之初就立足于走循环经济的发展道路，以达到既节能环保又能提高经济效益的目的。目前公司的循环经济优势主要体现在以下方面：

其一，通过在煤焦化产业链内实现多联产，发展循环经济。即充分利用公司的焦炭产能优势，利用焦炭生产装置所产生的副产品（焦炉煤气、煤焦油、粗苯等）生产化工产品（包括利用焦炉煤气生产甲醇、制甲醇时可以同时回收焦油和硫、利用焦炉煤气制氢并精制粗苯、利用煤焦油生产下游化工产品等）。其实质是将工艺装置的各种废弃物和副产品送到其它装置进行综合利用，实现环保效益和经济效益的统一。根据废气、废水和废渣等三废排放特点，实现废物的综合利用。

国家发改委 2005 年 12 月 2 日发布的《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将“煤焦化（焦炉煤气、煤焦油深加工）一体化建设”、“焦炉煤气回收及综合利用”列入了“鼓励类”项目。焦炉煤气回收及综合利用还被列入了其中的“环境保护与资源节约综合利用”项目。国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2007 年本）》（征求意见稿）中，将“焦炉煤气回收及综合利用”列为资源节约和综合利用的鼓励类发展项目。

其二，生产中充分利用废热发电。原煤经过大为制焦的洗煤装置处理后，在洗精煤作为焦炭生产的原料同时，洗选之后废弃的煤矸石等被利用来发电并提供蒸气。公司的 PVA 装置也实现了在提供蒸气时还能利用余热发电。

其三，水泥生产线资源循环利用工程。公司利用生产 VAC 排出的电石渣，作为生产水泥的石灰质原料，利用电石渣生产水泥，可以达到减少环境污染的目的，同时可以享受国家增值税优惠政策，也能获得较好的经济效益。

（四）煤炭资源和水资源优势

对于一个煤化工企业来说，煤炭和水是两项缺一不可的基础性资源条件。国家发改委于 2007 年 11 月 23 日发布的《煤炭产业政策》要求在水资源充足、煤炭资

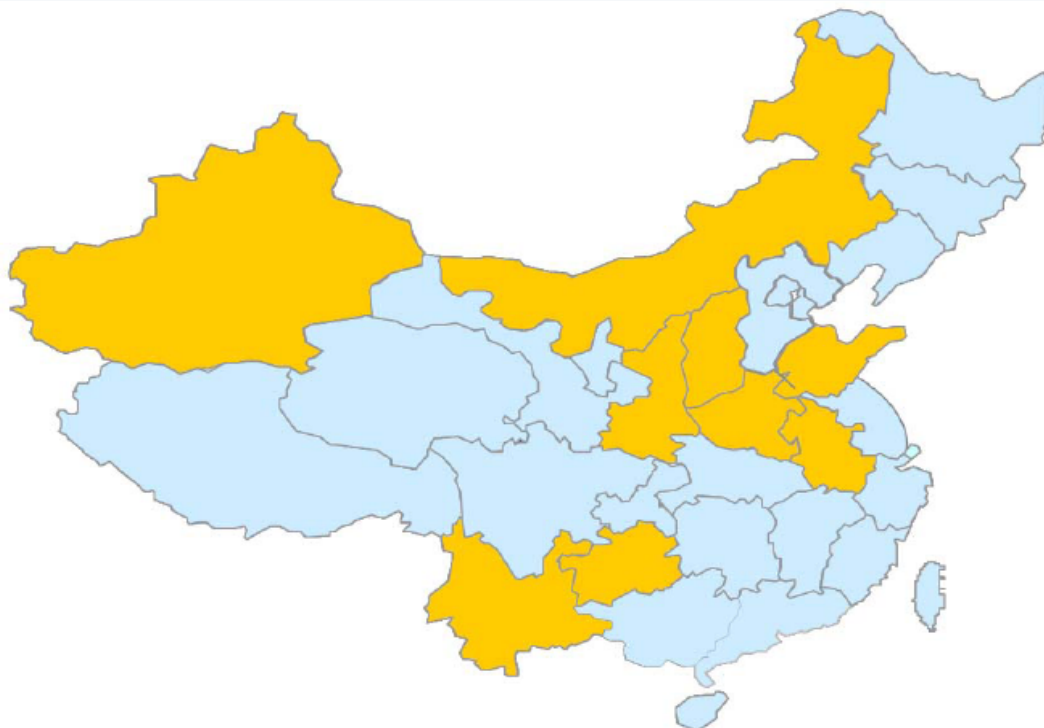
源富集地区适度发展煤化工, 限制在煤炭调入区和水资源匮乏地区发展煤化工, 禁止在环境容量不足地区发展煤化工。

1、煤炭资源优势

公司所在地云南省曲靖市是云南省的主要产煤区, 具有储量丰富、品种多、煤质好、分布广、埋藏浅、易开采的特点。煤炭储量居全省各地州市之首, 也是全国 13 个重点产煤区(市)之一, 探明煤炭储量 87 亿吨, 其中炼焦煤达 38 亿吨, 煤质优良。同时, 曲靖市位于云南省东部, 与贵州接壤, 贵州西部产煤区也为煤炭供应提供了资源保证。《煤炭产业政策》提出建设神东、晋北、晋中、晋东、云贵等十三个大型煤炭基地。

除了区位所带来的煤资源丰富之外, 公司还采取各种措施保证煤炭供应量: 其一, 公司与部分煤炭供应商建立了稳定的长期合作关系, 保证公司煤炭使用量; 其二, 公司正在尝试通过整合省内中小煤矿的方式控制部分煤炭资源; 其三, 公司的实际控制人煤化集团下属的东源集团是云南省最大的煤炭开采企业, 亦是公司煤炭供应的有力保障。下图为中国煤炭资源地区分布情况图

图7-12:



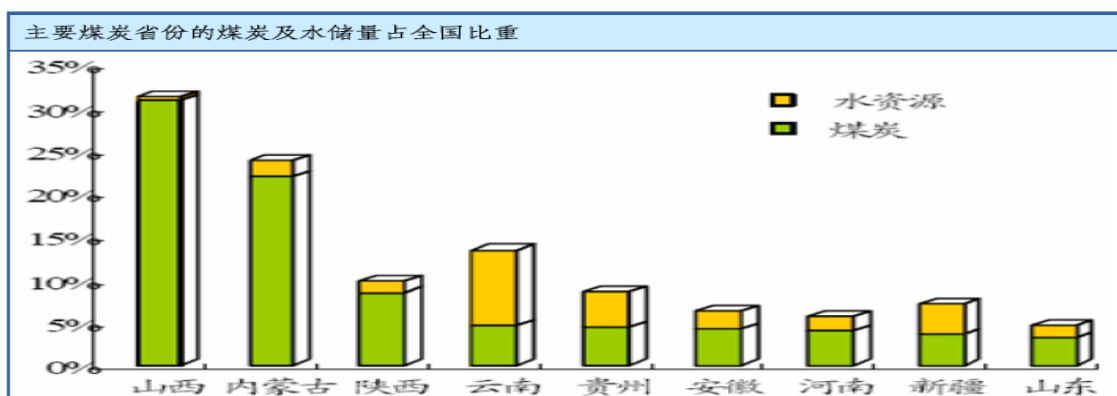
资料来源: 中华商务网《2007-2008 年中国煤化工行业研究报告》

2、水资源优势

充足的水资源是发展煤化工的前提条件。通常情况下，每生产 1 吨焦炭需要水 1.5 吨，每生产 1 吨甲醇要耗水 17 吨，每生产 1 吨二甲醚要耗水 14 吨，每生产 1 吨合成氨要耗水 14—18 吨。

国家发改委在《关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》（发改工业[2006]1350 号）指出，“除云南、贵州等地外，我国煤炭资源与水资源呈逆向分布。大部分煤化工产品耗水量较大。煤化工产业发展应“量水而行”，严禁挤占生活用水和农业用水发展煤化工产业。严格控制缺水地区煤气化和煤液化项目的建设。”从图 7-12 可以看出，云南省是我国少有的煤炭资源与水资源呈正向分布的地区，具有发展煤化工产业良好的资源条件。

图 7-13:



资料来源：中华商务网《2007 年中国煤化工行业研究咨询报告》

云南省曲靖市水资源丰富，且境内有大型水库 1 座，中型水库 4 座；沾益县现有中型水库 1 座，总库容 8,233 万立方米，有效库容 7,285 万立方米；还有小型水库 2 座，水资源较为丰富，实现了煤炭和水的有效结合。

（五）技术优势

公司的技术优势主要体现在节能减排和产品质量两个方面。

1、节能减排

公司所采用的技术充分体现了国家产业政策所倡导的“节能减排”的要求，通过加大创新力度，开发节能降耗产品，重点围绕生产设施进行工艺技术改造和升级，降低生产过程中的能耗和工业污染物排放，以提高资源综合利用率。公司充分使用节能减排技术的主要例证包括：

其一，甲醇生产技术。公司控股子公司大为焦化的 10 万吨甲醇生产装置系世界第一套运用焦炉煤气生产甲醇的装置，代表了该行业的世界最为先进的技术水平。大为制焦的 20 万吨甲醇生产装置采用了相同技术。以该项目为例，大为制焦 200 万吨焦化项目每小时产生焦炉煤气 10 万 Nm_3 ，传统技术装置采取的是直接燃烧排放，而该项目配套 20 万吨甲醇装置，用低压法将排出的焦炉煤气合成甲醇，不仅可生产甲醇 20 万吨，还可以回收利用一半以上的煤气，每年减排 CO_2 4000 万 Nm_3 ，实现了经济和生态的双赢。也就是说，与一般使用天然气或者煤炭作为原料生产甲醇不同，公司使用炼焦过程中产生的焦炉煤气生产甲醇，不仅节约了原材料成本，而且通过对焦炉煤气的充分利用，减少了环境污染。

其二，焦炭生产技术。公司控股子公司大为制焦和大为焦化均使用了先进的捣固炼焦技术。其中，大为制焦自主开发了世界第一台 5.5 米侧装捣固炼焦炉，创新了国内炼焦技术，尤其是一改以往完全用优质主焦煤冶炼金焦的情况，在原料中配入 10%至 30%的弱粘接性煤或无烟煤，每年可替换节约 80 万吨优质主焦煤，同时可提高生产效率和经济效益。

除此之外，公司控股子公司大为制焦所拥有的 200 万吨焦化生产装置还使用了以下多项先进技术实现节能减排技术：

1) 选煤装置采用大型重介旋流器加浮选技术，分选效率大于 95%，每吨入洗原煤介质消耗小于 1.9Kg，每小时回用废水 20 吨，年减排废水量为 18 万吨。

2) 热电站充分利用洗煤副产品及剩余煤气。3 台 75 吨/小时循环流化床锅炉、2 台 10MW 抽凝式汽轮发电机组，每年可循环利用洗煤装置的中煤 38 万吨、煤泥 57 万吨、矸石 7 万吨，可减排废渣 2 万吨/年；锅炉配有燃烧煤气装置，用于处理系统检修时的剩余煤气；高压蒸汽直接送空分空压机、甲醇合成气压缩机进行透平驱动，每年可节约动力电 2000 万度；采用炉内石灰石脱硫，每年可减排 SO_2 量 150 吨，脱硫效率达 80%以上。

3) 酚氰污水生化处理循环利用。采用 A/O 新技术对炼焦过程产生的酚氰废水进行集中处理，实现清污分流，处理能力达 150 吨/小时；处理后的废水达到国家二级标准，用于熄焦和洗煤，实现污水的密闭循环。

4) 甲醇弛放气循环利用——用甲醇弛放气自身压力满足变压吸附制氢的要求,从弛放气中提取高纯氢气,每年产生甲醇弛放气 8000 万 Nm³,可提取氢气 3800 万 Nm³。氢气可作为粗苯加氢精制和 BDO 等产品生产的原料。

5) 余热回收利用。利用甲醇废热锅炉和转化废热锅炉副产低压蒸气,回收利用,每年副产低压蒸汽 28 万吨。

2、高品质产品

公司所生产的煤化工产品本来是大宗商品,具有一定的同质性。但公司通过技术创新,提高了产品质量。这在大为焦化和大为制焦所生产的焦炭产品上体现尤其明显。大为焦化和大为制焦均使用了煤捣固炼焦工艺技术,极大地提高了产品质量。《产业结构调整指导目录(2005 年本)》将“煤捣固炼焦、配型煤炼焦工艺技术应用”列入了“鼓励类”项目。随着钢铁行业喷煤比的不断提升,对优质焦炭的需求越来越大,公司的优质焦炭产品具有明显的竞争优势。

(六) 管理优势

公司在通过内生与外延两方面迅速扩大业务发展规模的同时,也不断提高企业内部管理水平,加强对控股子公司的管理,同时在营销网络建设、客户资信管理、应收账款回收等各方面已建立了行之有效的制度,能够有效防范、降低或控制企业经营及财务风险,体现了较高的管理水平。

从财务上看,管理水平的高低主要体现为两个指标:其一是资产周转指标,其二是期间费用率指标。

从本节表 7-13(云维股份与同行业上市公司资产周转能力指标比较)和表 7-21、7-22、7-23(公司与同行业上市公司期间费用率对比情况)来看,无论是反映资产周转能力的应收账款周转率和存货周转率,还是期间费用率,公司均处于行业领先地位。

十、公司在业务经营中面临的困难

煤化工行业是一个具有资本密集和规模效益特点的行业，公司在发展过程中投入大量资金用于增加固定资产投资、扩大生产规模、提高技术含量，以及向上游原材料环节延伸等，以达到降低单位产品成本、增强产品竞争优势，达到增强企业竞争力的目的。公司虽然在 2007 年完成了非公开发行，且募集资金已经使用完毕，而公司后续业务发展仍需要大量资金，仅通过自身积累和银行贷款将对公司发展形成一定的制约，资金瓶颈已成为公司进一步提高市场竞争能力的障碍。

对此困难，公司管理层认为：公司近年财务状况稳定，资产质量较好，盈利能力较强，公司产品市场前景良好，因此如果能够顺利通过本次增发募集资金实施项目建设，公司的资金瓶颈将得到缓解，而且能够通过项目建设完善公司产业链，明显提升公司的市场竞争力。

十一、公司本次增发必要性和规模合理性的分析

（一）关于本次股权融资必要性的分析

1、本次募集资金投资项目是云维股份联结三个煤化工产业链的重要举措，不仅具有良好的经济效益，而且有利于降低综合生产成本，增强抗风险能力。

云维股份拥有煤焦化、煤电石化和煤气化三条产业链，是我国煤化工行业产业链最完善的上市公司之一。

煤化工行业中的大多数产品市场化程度较高，产品的同质性导致不同企业的竞争力体现在其生产成本控制上。企业的生产成本主要取决于两个因素：其一是原材料路线。从长期看煤头企业相较石油法生产拥有一定成本优势；其二是产业链的完善程度。在基本相同的工艺路线内部（例如均为煤头企业），产业链的完善程度对于控制生产成本有着较大的影响。

为进一步延伸和完善产业链、发展煤化工深加工产业，有效利用上游产品生产优势，抵御行业景气周期变化带来的风险，云维股份确定将 2.5 万吨/年 BDO、20 万吨/年醋酸和 CO 制备及锅炉综合技改三个项目作为 2007 年度公开增发 A 股募集

资金投资项目。

2.5 万吨/年 BDO 项目以公司现有产品甲醇、乙炔和氢气 (H₂) 为主要原材料, 产品 BDO 是煤电石产业链的重要延伸产品。随着 BDO 下游产业的快速发展, 将带动国内 BDO 需求继续保持快速增长, BDO 项目具有良好的市场前景。20 万吨/年醋酸项目是联结公司煤化工三个细分产业链的关键环节, 煤焦化、煤气化产业链的产品甲醇和 CO 是生产醋酸的主要原料, 同时醋酸又是生产煤电石化产业链上的重要产品 VAC 的原料。CO 制备项目充分利用公司生产装置所产生的大量合成气制造低成本、高质量的 CO, 供醋酸项目及其他煤化工项目使用。

由此可见, 本次股权融资募集资金拟投资项目均是云维股份煤化工产业链上的关键环节, 且均属于“高技术壁垒、高附加值”的项目。一方面, 上述项目的建设具有较高的投资回报率, 有利于提高经济效益; 另一方面, 能够完善产业链布局, 降低综合生产成本, 增强公司抗风险能力, 抵御产业景气度变化时可能出现的风险。因此, 上述募集资金投资项目的实施不仅具有必要性, 而且具有紧迫性。

2、本次募集资金投资项目所需资金量和资金投资进度决定了公司在短期内无法通过自有资金和自我积累完成, 必须通过外部融资方式解决。

第一, 项目投资额较大, 自我积累方式难以满足。本次三个拟投资项目投资数额合计达到 20.88 亿元, 尽管云维股份在 2007 年完成非公开发行后, 净利润水平实现了快速增长, 其中 2007 年度归属于母公司股东的净利润为 20,992.97 万元, 2008 年度为 13,348.31 万元, 但相较于拟投资项目的资金数额和实施的紧迫性, 在项目建设期内难以通过自我积累完成, 必须考虑通过外部融资方式解决。

第二, 短期内项目需要大量资金, 必须借助外部融资方式。根据本次募集资金投资三个项目的实施进度, 2008 年底前计划投入 165,482 万元, 实际投入 83,461.12 万元。由此可见, 项目资金投入主要集中在 2008 年度, 而公司在短期内无法通过自有资金或自我积累获得上述资金。

3、相对于债权融资方式, 云维股份本次采取股权融资方式是必要的。

第一, 公司较高的资产负债水平限制了债权方式融资空间。截至 2008 年 12 月 31 日, 云维股份短期银行借款余额为 96,000 万元, 一年内到期的借款为 36,400 万元, 长期银行借款余额为 257,253 万元, 资产负债率(合并报表口径)达到 73.77%, 处于较高水平, 因此继续通过向银行借款的间接融资方式解决资金瓶颈的空间有

限，无法获得上述三个项目实施所必需的资金。同时，截至 2008 年 12 月 31 日，三个募集资金投资项目已累计投入资金 83,461.12 万元。随着项目进一步开展，投入资金的不断增加，云维股份的资产负债率将呈上升趋势，因此云维股份有必要通过股权融资的方式募集资金。需要说明的是，由于云维股份目前的资产（截至 2008 年 12 月 31 日）和净利润（2008 年度）主要来自于大为焦化和大为制焦两个控股子公司（合计均超过 70%），因此使用合并口径考虑公司资产负债水平是合理的。

第二，较高的债权融资成本也限制了公司通过债权融资方式解决项目资金来源的积极性。2007 年至 2008 年三季度末，银行借款利率处于持续上升的状态。

第三，上市公司的再融资方式除了股权融资方式外，还有发行公司债券、可转换公司债券和分离交易的可转换公司债券等债权融资方式或者混合融资方式。云维股份对于采取何种再融资方式，与保荐人进行了全面的论证与分析。结合公司的实际情况，云维股份及保荐人认为，公司采取非股权融资方式难以适应本次项目建设的要求，具体分析如下：

表 7-26：

债权融资方式	不利因素分析
公司债券	1、融资规模：按照公司 2008 年末的归属于母公司股东所有者权益测算，融资规模约为 6 亿元，远低于项目资金需求；
	2、财务结构：公司资产负债率进一步上升，增加财务费用，加大财务风险；
	3、融资成本：由债券利息（利率水平参见附表）与发行费用构成，与银行借款相比并无明显成本优势；
	4、发行风险：由于目前云维股份资产规模较小，加之银行担保被限制，难以取得较高的信用评级，发行难度较大。
可转换公司债券	1、融资规模：按照公司 2008 年末的归属于母公司股东所有者权益测算，融资规模约为 6 亿元，远低于项目资金需求；
	2、财务结构：转股前公司资产负债率将进一步上升，加大财务风险。如果公司股价发生不利变化，未能实现转股或者发生被迫回售的情况，公司将面临更大的财务风险。
分离交易的可转换公司债券	1、融资规模：按照公司 2008 年末的归属于母公司股东所有者权益测算，首次债权部分融资规模约为 7 亿元，远低于项目资金需求。如果权证部分能够全部行权，总体融资规模（约为 12 亿元）仍然低于本次项目建设资金需求。特别是权证部分所募集资金受行权期的限制，与本次项目资金需求进度不匹配，且仍存在未能行权的风险。
	2、财务结构：债券部分的发行使得公司资产负债率进一步上升，加大财务风险。

由上表的分析比较可以看出，考虑到本次募集资金投资项目所需资金的数额及其紧迫性，受云维股份自身财务结构的限制，当前不宜使用上述非股权融资方式。

附表：截至 2008 年 12 月已发行的公司债券票面利率的比较分析表。

表 7-27:

债券名称	债券期限 (年)	利率 类型	年利率 (%)	发行额 (亿元)	担保人及 担保方式
07 长电债	10	固定利率	5.35	40	建行保证担保
07 海工债	10	固定利率	5.77	12	中行保证担保
08 钒钛债	5	固定利率	6.80	13	唐钢集团保证担保
08 金地债	8	固定利率	5.50	12	建行保证担保
08 粤电债	7	固定利率	5.50	20	中行保证担保
08 莱钢债	10	固定利率	6.55	20	莱钢集团保证担保
08 中联债	8	固定利率	6.50	11	无担保
08 华能债	10	固定利率	5.20	40	华能电力保证担保
08 新湖债	8	固定利率	9.00	14	无担保
08 保利债	5	固定利率	7.00	43	保利集团
08 北辰债	5	固定利率	8.20	17	北辰集团
08 金发债	5	固定利率	8.20	10	无担保
08 宁沪债	3	固定利率	5.40	11	建行
08 泰达债	5	固定利率	7.10	6	泰达集团
08 中粮债	10	固定利率	6.06	12	建行
08 万科债 1	5	固定利率	5.50	30	建行
08 万科债 2	5	固定利率	7.00	29	无担保

(二) 关于本次融资规模合理性的分析

第一，云维股份股东大会批准本次融资募集资金净额不超过 18 亿元，本次募集资金拟投资的三个项目所需资金总额为 20.88 亿元，因此，即便本次募集资金规模达到 18 亿元的上限，亦不超过募集资金投资项目所需资金总额。

同时，股东大会规定本次增发发行新股数量不超过增发招股意向书公告日云维股份总股数的 18%（即不超过 5,222.33 万股，以截至本招股书申报之日云维股份总股数计算），即本次增发融资规模同时受发行股数的限制。此举保证了项目在建成投产之前新增股份不会过度摊薄公司每股收益。

第二，本次融资规模与公司改善财务结构要求较为匹配。从降低云维股份资产负债率的角度来讲，若本次融资募集资金到位，则公司财务结构将得到有效改善。据测算，若本次募集资金规模达到上限 18 亿元，则公司资产负债率（合并报表口径）将降低至约 55%。下表为同行业上市公司 2007 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日资产负债率比较分析表：

表 7-28:

序	公司名称	公司	资产负债率 (%)
---	------	----	-----------

号		代码	2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
			母公司	合并	母公司	合并
1	山西焦化股份有限公司	600740	66.58	66.16	48.41	48.48
2	山西安泰集团股份有限公司	600408	55.03	54.93	46.32	45.48
3	山东华鲁恒升化工股份有限公司	600426	54.30	54.30	51.34	51.34
4	柳州化工股份有限公司	600423	60.50	62.69	53.43	54.71
5	湖北三环科技股份有限公司	000707	47.82	57.51	33.84	35.32
6	山西三维股份有限公司	000755	49.93	49.94	47.39	47.41
7	皖维高新股份有限公司	600063	50.97	50.83	40.64	41.06
上述公司资产负债率的平均水平			55.02	56.62	45.91	46.26
8	云南云维股份有限公司		51.15	73.77	30.08	66.00

由此可见，在本次股权融资完成前，公司的资产负债率（合并报表口径）在同行业上市公司中已处于较高水平，因此本次股权融资规模是符合公司发展需要的。

综上所述，云维股份本次融资的融资规模是合理的。

十二、全球金融危机对公司 2008 年第四季度经营和盈利的影响及公司未来前景分析

（一）全球金融危机及我国宏观经济景气变化对公司第四季度经营和盈利的影响

2008 年下半年，美国次贷危机的负面影响逐步扩大，演化成全球的金融危机，并进而影响到实体经济领域，我国宏观经济景气也出现明显变化。

作为周期性较为明显的行业，公司所处的煤化工行业受到了下游行业需求萎缩、石油价格回落等因素的明显影响，在 2008 年下半年，尤其是第四季度，出现了全行业亏损的不利局面。

就公司而言，与行业一致，全球金融危机及我国宏观经济景气变化对公司所处的煤电石化、煤气化和煤焦化等三条煤化工产业链均产生了重大不利影响。该影响在 2008 年第三季度开始显现，在第四季度最为显著，经营情况和效益均达到了谷底。

下表为公司 2008 年分季度列示的营业收入和净利润指标：

表 7-29：

指标	2008 年 1 季度	2008 年 2 季度	2008 年 3 季度	2008 年 4 季度
营业收入	130,650.12	160,139.94	161,693.35	80,403.66
归属于母公司所有者的净利润	9,600.89	11,235.87	6,514.15	-14,002.60

注：以上数据均未经审计。

（二）公司第四季度经营效益大幅下降的具体原因分析

2008 年上半年，国家宏观经济发展态势良好，公司延续 2007 年的快速发展，各项经济效益指标大幅提升。2008 年 1-6 月公司实现营业收入 290,790.06 万元，已达到 2007 年全年的 87.58%，归属于母公司所有者的净利润更是超过 2007 年全年的水平，达到 20,836.76 万元。

2008 年下半年，受国际金融危机影响，国际原油价格震荡向下，国内宏观经济形势发生变化，实体经济受到不同程度冲击，金融危机对公司的影响在 2008 年三季度开始显现，公司 2008 年第三季度实现营业收入 161,693.35 万元，归属于母公司所有者的净利润 6,514.15 万元，环比分别增长 0.97%和-42.02%。

2008 年第四季度上述不利影响达到了最高值，公司营业收入环比下降，仅实现收入 80,403.66 万元，出现 14,002.60 万元的亏损。公司第四季度出现亏损的具体原因如下：

其一，我国宏观经济形势出现较大变化，随着下游行业需求的突然萎缩，公司产品有效需求快速减弱，导致产品销量减少，售价大幅下跌。

其二，受下游需求萎缩影响，公司根据实际情况降低了部分产品的生产负荷，导致公司产量环比减少，单位产品分摊的固定成本增加。

其三，在 2008 年宏观经济形势较好、PPI 达到 10%的峰值之前，公司为了避免原材料价格继续上涨带来的损失，在较高的价格水平上购买并储备了一部分原材料。当 PPI 在去年第四季度快速下降时，处于消化库存阶段的公司的生产成本并没有随之下降，而销售价格因经济放慢而大幅下降却是实时的，导致毛利率水平大幅下降。

其四，每年第四季度为云南省的用煤高峰期，而煤炭为公司生产的重要原材料，为确保第四季度正常生产经营，公司于 2008 年第三季度增加煤炭采购量，从而导致公司在煤炭价格高位时储备了相对较多的煤炭，导致第四季度生产成本高企。同时，年末还需要对尚未消耗完毕的煤炭计提跌价准备。

（三）对公司短期盈利前景的分析

公司管理层认为，2008 年第四季度是行业及公司的效益低谷，2009 年将会有所改善，环比盈利状况将向好。其原因主要在于：

其一，2008 年公司所储备的高价原材料已经基本消化完毕，公司生产成本趋于正常，销售价格逐步回升。这与中国人民银行 2009 年 2 月 24 日在《中国货币政策执行报告（2008 年第四季度）》所认为的“随着存货调整过程的逐步结束和企业各种项目的开工备货，生产资料价格将逐渐稳定，工业生产也将逐步回升”基本一致。

其二，公司主要产品的上、下游环境也有助于公司盈利状况提升。

从上游来看，炼焦煤价格也随着焦炭价格的下降出现大幅下跌。2008 年 12 月份以来，国内炼焦煤价格趋于稳定。

从下游来看，钢铁行业的景气变化是影响公司主要产品焦炭的最重要因素。国内钢铁工业在经历多年高速增长之后，2008 年粗钢产量 50,048.8 万吨，同比增长 1.1%，生铁产量 47,067.41 万吨，出现同比增长-0.2%。从 2008 年国内生铁月产量看，上半年产量逐月上升，但 6 月份之后则逐月下降，11 月产量达到谷底，12 月份出现回升。根据中钢协统计数据，2009 年 5 月份中国钢铁生产企业在连续 7 个月全行业亏损后，首次实现了单月盈利。

受公司下游产业复苏及同行业均采取降低负荷减产的影响，焦炭市场价格在 2008 年第四季度急剧下降后在 2009 年初实现了回升。2009 年 1-6 月份国内焦炭市场价格呈现在低位震荡的态势。

与行业趋势一致，公司 2009 年上半年的焦炭平均销售价格和生产负荷均得以提升。

此外，公司 PVA、甲醇、纯碱等其他主要产品的市场环境也有不同程度的回暖。

（四）对公司盈利能力的长期趋势分析

公司管理层认为，化工行业在金融危机冲击下以及国际石油价格低位运行的影响下，会陷入一定时期的低迷和调整，但我国“富煤少油缺气”的能源结构及油价长期看涨的趋势决定了充分利用煤炭资源优势发展煤化工产业是符合我国国情的

实现能源多元化的首选。公司将继续坚持产品经营和资本经营并重发展的企业发展方向，专一发展煤化工，进一步优化配置产业布局，强化资源优势，积极向上下游产业链延伸，大力发展循环经济，充分利用公司循环经济成本优势提高公司核心竞争力。

公司管理层对公司未来长期盈利前景仍然充满信心，原因主要在于：

其一，我国宏观经济长期向好的趋势没有改变。宏观经济景气状况的改善、与公司产品下游需求关系密切的钢铁、汽车、装备制造、船舶制造等产业振兴规划的出台将有力拉动煤化工行业景气回升。

中国人民银行 2009 年 2 月 24 日在《中国货币政策执行报告（2008 年第四季度）》中指出：“在全球性金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。但总体上看，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，经济发展的优势没有改变，加之宏观调控政策逐步发挥效应，国民经济可望继续保持平稳较快增长。”

特别是从 2008 年 10 月份开始，中央政府陆续出台系列宏观经济政策，如降息、减税、扩大政府直接投资、制订产业振兴计划等，这些政策已经初步取得成效。2009 年 1 月，中国物流与采购联合会（CFLP）中国制造业采购经理指数（PMI）为 45.3%，比上月上升 4.1 个百分点。

其二，行业结构调整将有利于公司所在煤化工行业的长远健康发展。

当前宏观经济和煤化工行业的困难在另一方面有利于淘汰行业内生产规模小、技术水平低、环保不达标的一部分企业，为产业链完善的大型企业提供了整合资源的机会，有利于行业的长期健康发展。国家工业和信息化部在 2009 年 1 月 22 日召开的新闻发布会也指出 2008 年我国行业结构调整、节能减排稳步推进，电石、焦炭等行业全面完成淘汰落后产能目标。工业单位增加值能耗、二氧化硫和化学需氧量排放进一步下降。

其三，公司完善的煤化工行业产业链有助于平抑上下游生产环节之间的供求波动或结构失衡，提高抗风险能力。

尤其需要指出的是，本次增发募集资金所投资的三个项目均不是扩大现有产品产能，而系联结公司产业链的重要环节，建成之后将能够进一步完善公司的煤

化工产业链，增强公司抵制经济周期不利变化的能力，为公司的长远发展带来持续的收益。

第八节 本次募集资金运用

一、本次发行预计募集资金总量

公司本次增发发行股票数量不超过增发招股意向书公告日云维股份总股数的18%（即不超过5,222.33万股，以截至本招股书申报之日云维股份总股数计算），发行价格为16.16元/股；募集资金总额不超过8.44亿元。

二、本次募集资金投资项目概述

经2007年10月30日召开的云维股份第四届董事会第二十五次会议通过，并经2007年11月16日召开的云维股份2007年第一次临时股东大会通过，确定云维股份本次增发发行募集资金将用于以下项目：

表8-1：

序号	项目名称	项目投资总额（亿元）	募集资金投资额(亿元)
1	2.5万吨 BDO 项目	6.47	不超过 6
2	20 万吨醋酸项目	9.36	不超过 8
3	CO 制备及锅炉综合技改项目	5.05	不超过 4
	合计	20.88	不超过 18

BDO 以公司自产的电石、乙炔为主要原料，与 PVA 同为煤电石乙炔化工产业链的重要产品。同时，云维股份已有的甲醇产品也是其重要原料。本次募集资金拟投资的 BDO 项目还可以充分利用公司现有产业链所提供的氢气，实现循环经济。

醋酸是公司现有煤焦化、煤气化和煤电石乙炔化产业链的关键联结点。公司现有产品甲醇和一氧化碳（CO）是生产醋酸的主要原料，同时醋酸又是煤电石化产业链上的重要产品醋酸乙烯的原料。因此，本次募集资金拟投资的醋酸项目可以将云维股份三条产业链有效连接起来。

CO 制备项目充分利用云维股份现有生产装置所产生的大量合成气制造原料 CO，可以供醋酸项目及其他煤化工项目使用。

因此，本次增发募集资金拟投资项目均是云维股份煤化工产业链上的关键环节，且均属于“高技术壁垒、高附加值”的项目，不仅具有较高的投资回报率，而且对于云维股份完善产业链布局，充分实现循环经济优势具有重要意义。

本次发行募集资金的使用将按照拟投资项目的实施进度使用。如本次增发募集资金到位时间与项目资金需求的时间要求不一致，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。公司将根据《募集资金管理办法》，将募集资金存放于公司募集资金存储的专项账户。

实际募集资金不能满足募集资金投资项目需求的部分由公司通过自筹资金解决。具体方式拟主要通过银行项目贷款予以解决。目前，已有两家商业银行向公司出具《贷款意向书》和《出具贷款意向的函》，同意就募投项目为公司提供项目贷款支持。此外，截至 2008 年 12 月 31 日，公司拥有多家银行合计 396,000 万元的授信额度，可以作为弥补募投项目资金缺口的资金保证。除上述银行资金外，公司还可充分利用自身积累净利润弥补项目资金缺口。

三、本次募集资金投资项目具体情况

（一）2.5 万吨 BDO 项目

公司自成立以来，一直致力于发展煤电石产业（也称乙炔化工），主要产品有电石、VAC 和 PVA 等，并在该行业中积累了丰富的经验，随着公司产业范围的扩张，产业链的延伸，以及新产品的增加，公司已经形成了较强的煤化工产业基础。在进一步增加产量、降低成本的同时，公司积极调整产品结构，提高产品的科技含量，实现企业技术进步和产业升级，以适应未来市场竞争的需要。

在众多的下游产品中，1,4-丁二醇（即 BDO）产品市场前景较好，且对公司的进一步发展，拓宽后加工产品有重要意义。

BDO 是重要的基本有机化工原料，可衍生出一系列化工产品，如四氢呋喃、 γ 丁内酯，也可用以生产聚对苯二甲酸丁二醇酯、聚氨酯等，这些产品在化工、医药、纺织、机械和日用化工方面有广泛的用途，是一条活跃的生产链，这些产品的技术含量高，相应的附加值也高。因此公司投资建设 2.5 万吨/年 BDO 项目，将带动公

司煤化工产业的持续发展，在满足国内市场对 BDO 需求的同时，形成公司新的利润增长点。

1、BDO 行业情况

(1) 供需状况

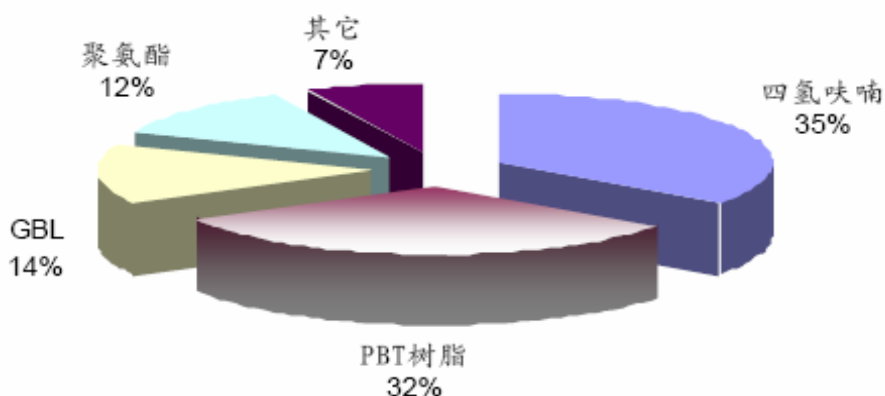
BDO及其衍生物用途十分广泛，世界BDO消费需求量的不断增长促进了产能的快速增长，使BDO成为世界上增长最快的化工产品之一。目前，全球每年BDO的产量达到了160万吨，其中，美国国内基本可以实现供需平衡，欧洲供给过剩，是BDO主要的出口地区，亚洲（尤其是中国）是BDO需求增长最快的地区，是主要的进口地区。从全球来看，BDO的产能高度集中，BASF（巴斯夫）和Dupont（杜邦）等跨国化工巨头掌握了全球BDO的大部分产能（其中BASF在2006年占全球产能的25%）。

（资料来源：中华商务网）

从近年全球BDO的价格走势来看，BDO价格始终保持在一个相对合理的区间，未出现恶性竞争的局面。

BDO 的下游消费领域主要包括聚对苯二甲酸丁二醇酯(PBT)、 γ -丁内酯(GBL)、四氢呋喃（THF）和聚氨酯（PU）等。下图为BDO主要应用领域分布图：

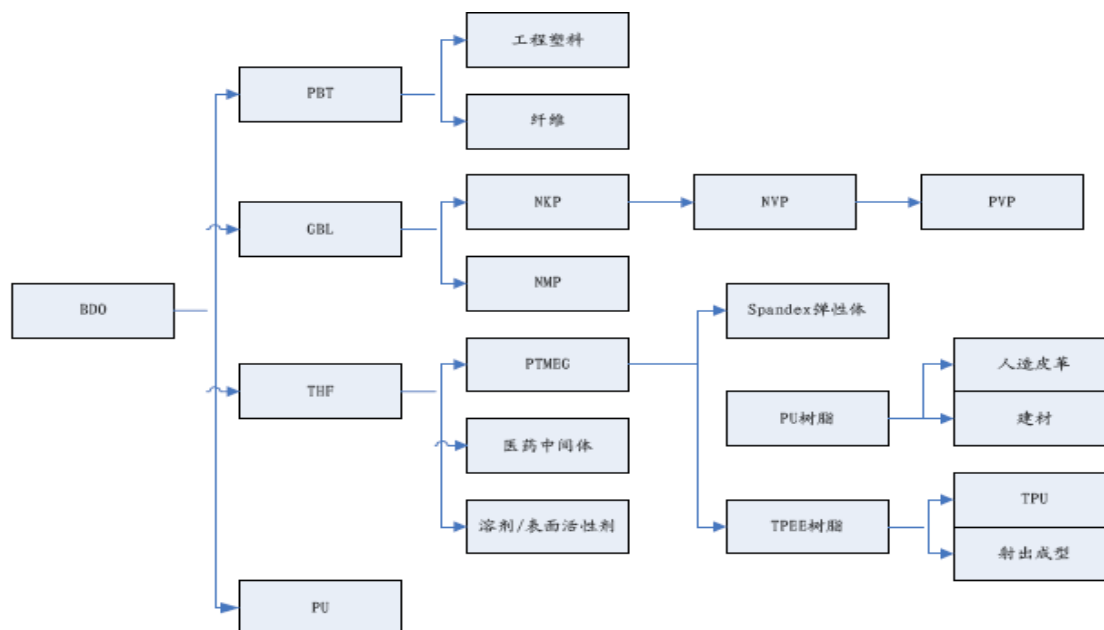
图 8-1：



资源来源：中国化工网

BDO 下游产业链示意图：

图 8-2：



随着我国纺织纤维、电子电器、汽车等行业的迅速发展，BDO 市场需求进一步增大，呈现供不应求之势。在下游聚氨酯、PBT 工程塑料、 γ -丁内酯、氨纶等行业带动下，未来国内 BDO 需求将呈快速增长趋势，为国内 BDO 生产提供了较大的增长空间。

下表为最近四年国内 BDO 供求平衡表：

表 8-2：

单位：万吨

指标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
国内产量	3.2	5.6	10	12
净进口量	7.8	8.2	7	8
表观消费量	12	13.8	17	20

资料来源：中华商务网《国内外 BDO 市场研究报告》

(2) 工艺方法

目前国际上已经实现工业化生产的主要包括下面四种主要的工艺路线：

第一种，以甲醛和乙炔（电石气）为原料的 Reppe 法（又叫炔醛法，可分为传统 Reppe 法和改良 Reppe 法；

第二种，以丁二烯和醋酸为原料的丁二烯乙酰氧基化法（简称丁二烯法）；

第三种，以环氧丙烷/丙烯醇为原料的烯丙醇法（也称“环氧丙烷法”）；

第四种，以正丁烷/顺酐为原料的顺酐法。

以下是上述几种生产工艺技术路线优缺点的比较分析表。

表 8-3：

生产工艺	优点	缺点
传统 Reppe 法	发展历史长，工艺成熟	操作条件苛刻，压力高
	流程短，产品收率高	廉价乙炔获得量有限
	操作费用低，副产物少	设备造价高
改良 Reppe 法	工艺先进成熟，副产品少	廉价乙炔获得量有限
	产品收率高	操作条件较苛刻
	催化剂活性高，寿命长	
	投资低，适于大规模生产	
顺酐法	流程短，投资低，生产成本低	受原料顺酐的影响
	三废量少	
	可联产 THF 和 GBL	
烯丙醇法	投资低，副产价值高	烯丙醇难以廉价获得时，生产成本低
	催化剂寿命长	羟基化反应选择性低
	系统中蒸汽能有效利用	全过程收率低
丁二烯法	操作条件温和	流程长，过程复杂
	废液量少	投资高
		公用工程费用大
		丁二烯醋酸法设备腐蚀严重
		丁二烯氯化法受联产氯丁橡胶影响
		原料（国内来源有限）

以上方法中，丁二烯法、烯丙醇法的原料来自于石化产品，属于石油法路线。炔醛法分为电石炔醛法和天然气炔醛法。电石炔醛法原料为电石、乙炔，属于煤化工路线。天然气炔醛法原料为天然气。顺酐法所需要的原料既可以通过煤化工提供，也可以通过石化企业提供，但主导的仍然是石化路线。

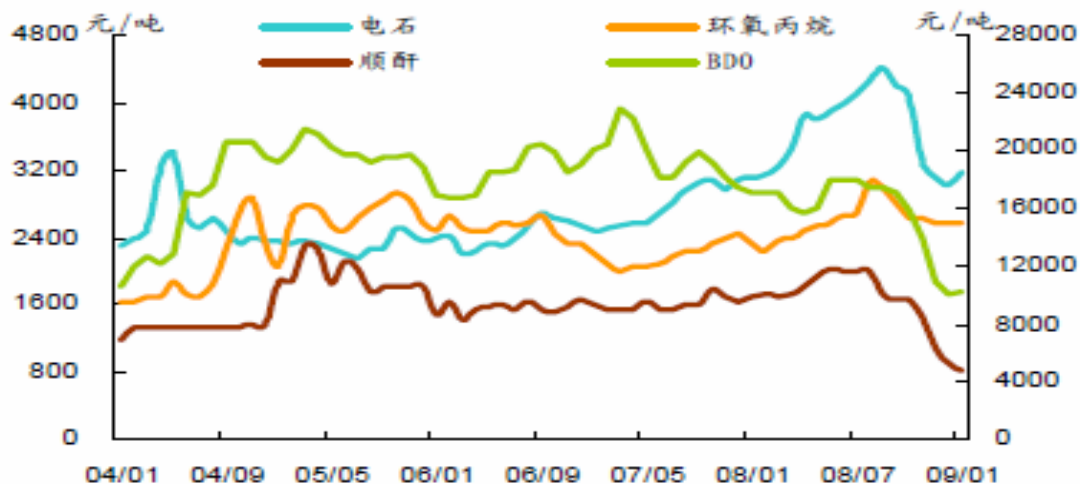
因此，除了电石炔醛法外，其它工艺方法均可归类于石油法，这也是国际上生产 BDO 的主导技术方法。从国内讲，目前生产规模最大的山西三维同时拥有电石炔醛法和顺酐法两种工艺装置。云维股份本次拟采用的方法为电石炔醛法。

（3）产品价格走势

我国 2004 年以来 BDO（以及相关原材料）价格走势图：

图 8-3：

单位：元/吨



资料来源：隆众石化网

2007年上半年国内BDO价格上升到较高水平，其后BDO市场价格有所回调，受金融危机影响，2008年第四季度以来BDO市场价格出现大幅下滑。但公司管理层认为随着宏观经济的回暖，BDO市场价格将回归到一个合理的水平。

BDO价格保持合理价位运行的主要原因在于：

其一，BDO虽然生产工艺方法较多，但占主导地位的是石油法（丁二烯法、环氧丙烷法），由于受成本因素推动，产品价格受石油价格影响较大。从长远来看，电石法生产BDO较石油法有较大的优势。

其二，BDO下游产业的快速发展，带动国内BDO需求继续保持快速增长。由于我国对进口氨纶和PBT采取了反倾销措施，为国内氨纶和PBT产业提供了一个健康的发展环境，从而加大了对BDO的需求。以PBT为例，台湾长春化学在江苏常熟建设6万吨PBT项目、仪征化纤的6万吨/年树脂项目、南通星辰投资建设的6万吨/年PBT树脂项目、长春化学在漳州和常州的PBT项目预计在2008年陆续投产。

（4）产品市场前景分析

随着BDO下游产业的快速发展，带动国内BDO需求继续保持快速增长。未来国内BDO需求将呈快速增长趋势，预计2005—2009年我国BDO需求年均增长率高达20%，到2009年BDO需求量将达到25万吨以上，届时我国将超过日本成为亚洲最大的BDO消费国（资料来源：中国化工网）。

2、实施项目的可行性分析

生产BDO所需的主要原材料除了乙炔外，为甲醇和氢气。目前公司拥有30万吨/年的甲醇产能，而氢气是合成气的组成部分之一，因此公司具有生产BDO的原

材料优势。也就是说，与同行业公司相比，公司自产焦炉煤气制低成本甲醇，在成本上拥有优势。

同时公司在煤电石乙炔化工领域已经积累了丰富的经验，拥有与 BDO 一样同属于煤化工领域复杂化学工艺的 PVA 生产调试经验，具有生产 BDO 的技术优势和管理优势。具体来说，公司已经为该项目做好了技术准备与市场准备。

（1）技术准备

2.5 万吨/年 BDO 项目的技术主要包括气相氧化法生产甲醛的技术与炔醛法生产 BDO 的技术。

2007 年，云维股份、化工精制、进口代理商（三者作为合同买方）与上述技术拥有者联合签署了关于相关技术的技术许可、工艺包、技术服务和培训合同。分别就设备安装和试车服务、技术人员、操作人员的培训服务、相关的工艺技术服务与咨询服务等进行了约定。技术拥有者对设备使用方的技术人员、操作人员进行技术培训，该等技术培训包括化学工艺和原理，开车、停车和紧急程序操作，操作工艺，质量控制和分析方法，维修维护以及实际操作培训等。通过理论培训和实践培训，该等人员已经掌握了相关的工艺、技术与操作技能。

作为一个长期从事化工行业的上市公司，云维股份自身培养与积累了大量的化工行业技术人才与熟练技工，能够为化工精制 2.5 万吨/年 BDO 项目提供合格的技术人员和操作工人，已为 BDO 项目生产运行做好了充分的技术准备。

（2）市场开拓

化工精制作为该项目的建设主体和未来生产经营主体，已开始派设专职销售人员展开了对 BDO 产品市场销售的前期市场调研和产品市场开拓工作，密切关注 BDO 产品的市场动态和价格波动情况，充分利用自身在 PVA 产品上建立的良好销售网络积极与未来潜在客户沟通并建立联系。

为了使项目投产后产品能够迅速、顺利的进入市场，化工精制将依托成本优势和管理优势，采用分销、直销同时打开市场的销售方式，将产品快速流通到直接用户，迅速占领市场。

在分销方面，选取对 BDO 产品销售有经验、有实力的经销商，对 BDO 产品进行中小客户及部分大客户的网点建设。化工精制现阶段正在和分销商进行意向性谈判，并已与部分分销商签订了意向性协议，意向合同销售量约 20,000 吨。

在直销方面，化工精制主要与需求 BDO 原料较大的国内 PBT、四氢呋喃、 γ -丁内酯、PU 树脂等生产企业取得联系，并已经进行了意向性谈判。

由此可见，公司投资建设 2.5 万吨/年 BDO 项目是可行的。

3、项目基本情况

(1) 项目备案情况

2.5 万吨/年 BDO 项目已取得云南省经济委员会《投资项目备案证》，备案项目编号：065300002610072。

(2) 项目实施主体

该项目的实施主体为公司全资子公司化工精制，有关化工精制的情况见本意向书第四节“二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况”之“(二) 公司控股子公司情况”。

本次增发的募集资金到位后公司将通过向化工精制增资的方式向该项目投资。

(3) 产品方案

产品名称：BDO

产品产能：2.5 万吨/年

产品规格：BDO \geq 99.5 wt%；水分 \leq 200wtppm；羰基值 \leq 0.1mg KOH/g；色泽 \leq 10APHA

(4) 项目技术方案

前文在进行 BDO 行业分析时已经对成熟的技术路线进行了介绍。

公司本次投资建设的 BDO 项目采取改良 Reppe 法，这是由公司现有的煤电石乙炔产业链决定必然选取的。公司是煤化工企业，所处区域拥有丰富的煤炭资源，且公司拥有电石及甲醇的生产装置，从而为利用 Reppe 法生产 BDO 提供原料保证。氢气可通过焦炉尾气变压吸附而得。也就是说，Reppe 法所需原料，公司可以以较低的价格长期获得。

国内成熟生产装置除了 Reppe 法外，也有选取顺酐法的。顺酐法固定资产投资规模相对较小，但其原料顺酐受石油价格影响较大，造成价格大幅度上升。公司认为，在高油价背景下，Reppe 法较顺酐法更有优势。

(5) 项目选址及土地

该项目选址与公司现有厂区相邻，占地约 208.54 亩。公司已获得该块土地的

土地使用权证，权证号为沾国用（2007）第 0616 号。

（6）环境保护与环保审批

该项目严格遵循清洁生产和环境保护的原则，采取多种控制污染的措施。产生的有害废气焚烧处理后高空排放，有机废液采用焚烧处理，有机物分解，主要产物为 CO_2 、 H_2O 、 N_2 、 O_2 等，预计对大气环境影响较小。

锅炉烟气经除尘后，由 120 米高烟囱排放， SO_2 和烟尘的排放浓度均满足《火电厂大气污染物排放标准》。

废水经过污水处理场处理后，能够达到《污水综合排放标准》的要求，对水体环境影响较小。

废催化剂进行回收利用；乙炔发生石灰渣、沉淀池电石渣送水泥厂、砖厂做原料，锅炉灰渣综合利用。

噪声经隔声消音治理后，达到或低于《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-90），对厂界噪声值影响较小。

下表为该项目“三废”排放情况表：

表 8-4：

	装置名称	污染源名称及排放点	排放量 (kg/h)	组成及特性数据	治理方案	备注
废气	甲醛装置	催化焚烧尾气	9396	有机醇醚:0.4% $\text{CO}+\text{CO}_2$:3.6%	高空排放	二甲醚<40ppm; 甲醇<10ppm; $\text{CO}\leq 20\text{ppm}$; 甲醇 $\leq 15\text{ppm}$
	1,4-丁二醇装置	丁炔二醇合成弛放气	54	C_2H_2 :50.28% 惰性气体:49.8%	焚烧处理	
		加氢弛放气	37.5	氢气:25.0%; 轻组分:25%	焚烧处理	
		焚烧炉尾气	9000	CO_2 , H_2O , N_2	高空排放	
锅炉	锅炉烟气	$196400\text{Nm}^3/\text{h}$	SO_2 : $132\text{mg}/\text{Nm}^3$; 烟尘: $28\text{mg}/\text{Nm}^3$	布袋除尘器除尘后高空排放	排放高度为 120m	
废水	1,4-丁二醇装置	丁炔二醇合成，产品精制废水	16700	有机物:0.3%; 水:99.7%	送污水处理站	
	乙炔发生	乙炔发生装置产生的石灰乳废水	55800	石灰乳	综合利用	循环使用
废液	1,4-丁二醇装置	丁炔二醇合成，产品精制有机废液	296.6	杂醇:46% 轻组分:17%	焚烧处理	

		乙炔精制废酸液	51.7	废硫酸:82.4% 磷化氢:0.78%	送污水处理站	
		乙炔精制废碱液	236.18	氢氧化钠:4.5%; 水:95.5%	送污水处理站	
废渣	甲醛装置	甲醛合成废催化剂	7.0t/a	金属铂	送制造厂回收	
		催化焚烧废催化剂	0.25t/a	重金属铂	送制造厂回收	3~5年更换一次
	1,4-丁二醇装置	丁炔二醇合成废催化剂	117.5t/a	含铜, 铋	送制造厂回收	
		加氢反应器废催化剂	40.4t/a	镍, 铜	送制造厂回收	
	乙炔发生	石灰渣沉淀池	53736t/a	电石渣	送水泥厂、砖厂做原料	
	锅炉	废渣	8.78t/h	灰、渣	综合利用	

该项目环保投资为 1,259 万元, 包括废气治理, 排水管网、噪声控制、绿化费用等, 以下为环保投入明细:

表 8-5:

项目	金额 (万元)
焚烧装置	254
火炬	270
锅炉除尘	160
排水管网	375
绿化费用	90
环境监测站	50
噪声控制	30
其他	30
合计	1,259

云南省环境保护局于 2008 年 3 月 6 日出具了云环许准[2008]63 号《云南省环境保护局准予行政许可决定书》, 批准公司 2.5 万吨/年 BDO 项目环境影响报告书可作为该项目环境保护设计、建设和管理的依据。

(7) 产品未来销售市场

BDO 产品未来销售市场将定位在西南、华南及中南地区。公司将充分利用自身在 PVA 产品上建立的良好销售网络, 为 BDO 产品的销售打好基础。

(8) 项目投资概算

该项目总投资为 64,728.63 万元, 其中含外汇 1,803.82 万美元。

其中: 设备购置费	32,067.55 万元	占总投资	49.54%
安装工程费	10,009.72 万元	占总投资	15.46%
建筑工程费	8,112.42 万元	占总投资	12.53%

其它工程费	10,665.35 万元	占总投资	16.48%
建设期贷款利息	2,825.97 万元	占总投资	4.37%
铺底流动资金	1,047.63 万元	占总投资	1.62%

(9) 项目实施进度计划

该项目建设周期为 2 年，项目实施进度安排计划如下表所示：

表 8-6：

序号	任务名称	月																										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	
1	可研报批																											
2	合同谈判及签约生效 (2个月)																											
3	初步设计、基础设计 (4个月)			◆																								
4	初步设计审核、批准 (半个月)							◆	◆																			
5	详细设计 (9个月)								◆																			
6	土建基础图 (5个月)											◆																
7	土建施工 (7个月)																											
8	非标设备工程图 (4个月)																											
9	国内设备订货 (12个月)																											
10	安装 (6个月)																											
11	机械试车 (2个月)																											
12	化工投料试车 (3个月)																											

鉴于本次募集资金到位晚于预期，公司使用自筹资金先行建设，导致项目建设进度或将比计划进度有所推迟。根据当前该项目工程进展情况，该项目将于 2009 年 10 月投产试生产。

(10) 项目实际进展情况

截至 2008 年 12 月 31 日，该项目共计投入资金 30,753.19 万元，占拟投资总额的 47.51%。

4、效益分析

根据华陆工程科技有限责任公司（前身为化学工业部第六设计院）出具的《2.5 万吨/年 1,4-丁二醇可行性研究报告》：该项目建成投产后，正常年份年均可实现销售收入 44,299 万元，年均利润总额 10,207 万元。

公司董事会在进行项目决策前，对该可行性研究报告进行了详细复核，认为该效益分析是有现实可实现性的。

（二）20 万吨醋酸项目

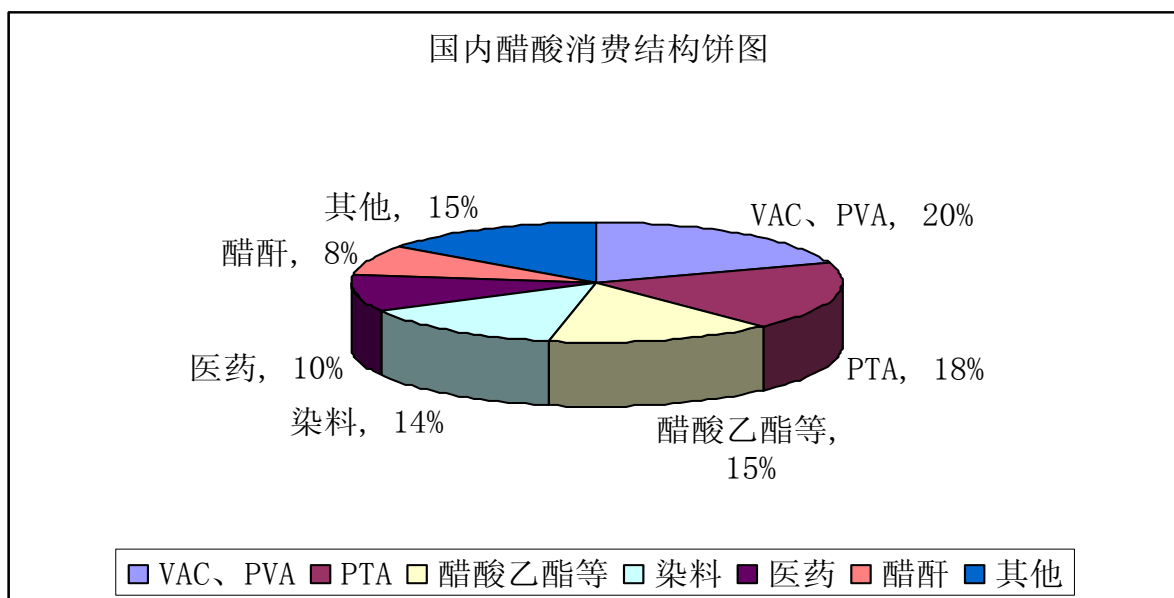
1、醋酸行业情况

（1）供需情况

醋酸是甲醇的重要衍生物，是重要的基本有机原料和化学中间体，主要用于生产醋酸纤维、喷漆溶剂、香料、染料、医药等，用途非常广泛。

从国内醋酸消费构成来看，醋酸乙烯、聚乙烯醇等约占醋酸总消费量的 20%，对苯二甲酸（PTA）约占 18%，醋酸乙酯/醋酸丁酯、乙腈等占 15%，染料占 14%，醋酐占 8%，医药占 10%，其他占 15%。2006 年我国醋酸消费构成图如下：

图 8-4：



资料来源：中国化工网

从需求量来看，鉴于亚太地区对苯二甲酸（PTA）和全球对醋酸乙烯单体需求的增长，醋酸需求继续保持增长。2006 年，全球醋酸消费量达约 910 万吨。近年来，我国醋酸消费需求增长迅速，在“十五”前四年中我国醋酸需求年均增长率高达 14.4%，尤其是 2004 年更是创历史最高水平，其需求量比 2000 年增长了 71.6%。2005 年我国醋酸的需求继续保持较高的增长速度，全年我国醋酸的表现消费量已达 187.7 万吨，同比增长了 12.4%（资料来源：中国化工网）。

预计未来三年醋酸需求将继续保持增长，其增长预测情况如下：

表 8-7：

	2010 全球需求预测	2010 中国需求预测
--	-------------	-------------

	需求分解	需求量	复合增长率	需求量	符合增长率
醋酸乙烯/聚乙烯醇	35.4%	421	4.7%	57	11%
醋酐/醋酸纤维素	13.9%	165	1.7%	21	5%
醋酸酯	12.7%	151	4.1%	84	12%
氯乙酸	2.6%	31	2.4%	24	12%
PTA	21.3%	253	6.5%	59	18%
医药	-	-	-	24	10%
双乙烯酮	-	-	-	13.6	8%
染料/纺织印染	-	-	-	13.8	10%
合成氨	-	-	-	3.6	10%
其他	14.2%	169	2.5%	12	12%
合计	100%	1190	4.2%	312	11.7%

资料来源：化工技术经济

(2) 工艺方法

目前醋酸生产技术主要包括乙烯氧化法、乙炔-乙醛-醋酸法，以粮食酒精为原料的乙醇-乙醛-醋酸法，以及甲醇羰基化法。

前两种方法属于石油法，也是国外普遍采用的方法，由于石油价格的高位运行，产品生产成本较高。

乙醇-乙醛-醋酸法由于使用粮食乙醇技术，不符合我国产业政策。

(3) 产品价格走势

最近三年醋酸价格走势有一定波动。受金融危机影响，2008 年第四季度以来醋酸市场价格出现大幅下滑。但公司管理层认为随着宏观经济的回暖，醋酸市场价格将回归到一个合理的水平。

2004 年 1 月-2009 年 2 月醋酸价格走势图为：

图 8-5：



资料来源：中国化工在线

(4) 市场前景分析

就目前国内醋酸消费市场状况来看，国内产量尚不足于满足需求，约有 50 万吨的净进口量。随着国内经济的高速增长以及下游衍生物对醋酸需求的逐年增加，预计未来几年内我国醋酸的需求将以超过 10% 的速度增长，到 2010 年的需求量约为 311 万吨。（资料来源：中华商务网《2007-2008 年中国煤化工行业研究报告》）。尽管由于近年来国内醋酸良好的盈利能力吸引了一些新进入者及扩能者，例如上市公司华鲁恒升已公告建设 20 万吨醋酸生产装置，但考虑到国内尚有 70 万吨非甲醇羰基化法的高成本产能将逐渐退出，因此国内市场前景依然向好。

此外，从区域市场看，除南宁化工集团 1.5 万吨/年食用醋酸外，整个华南、华中地区均无大的醋酸生产企业。

国外主要通过石油法路线生产甲醇，由于石油价格的上涨，这些装置普遍开工不足，为中国煤化工路线的醋酸生产开辟了国际市场空间。中国可能由醋酸的净进口国变化为国际醋酸市场的有力竞争者。

2、实施项目的可行性分析

公司目前拥有 30 万吨甲醇生产装置，同时拥有 8.5 万吨 VAC 的生产装置，因此由公司建设醋酸生产装置同时具备前端原材料和后端的深加工装置。

从前端来说，公司生产醋酸所需主要原料甲醇和 CO 均可在公司内部调配（醋酸的两大主要原材料为甲醇和 CO，每吨醋酸消耗甲醇约 0.55 吨，消耗 CO 约 0.5 吨，即 435 立方米），其中甲醇来自于大为焦化和大为制焦，CO 来自云维股份同步建设的 CO 制备项目，使得原料来源有保障。

从后端来说，醋酸可以用于生产 VAC。醋酸与 VAC 之间的配比关系为：生产 1 单位的 VAC 需要消耗醋酸 0.7 单位。截至 2008 年 7 月底，公司拥有 8.5 万吨/年 VAC 生产装置，2008 年 8 月新建成投产 2.5 万吨/年 VAC 生产装置，目前公司 VAC 的产能为 11 万吨/年。此外，公司控股子公司云南云维乙炔化工有限公司正在规划建设 20 万吨/年 VAC 生产装置。公司还拟投资 10,000 万元建立全资子公司-云维保山有机化工有限公司，该子公司一期建设项目为 20 万吨/年电石和 5 万吨/年 VAC。如果规划全部实现，则公司 VAC 的产能将达到 36 万吨/年，需要消耗的醋酸量超过 20 万吨/年，届时本次 20 万吨/年醋酸项目所产醋酸产品可以全部在公司内部消化。

因此，公司建设醋酸生产装置有利于建立完整的产业链，抵御市场波动风险；同时公司自产醋酸可以有效降低产品成本，提高资产收益率。

该项目的建设,将成为联结公司煤电石化、煤气化和煤焦化产业链的关键环节,极大促进公司煤化工产业的发展。

3、项目基本情况

(1) 项目备案情况

该项目已由云维集团取得云南省发展和改革委员会云发改工业备案[2006]0048号投资项目备案证。

云南省发展和改革委员会于2007年11月29日出具了云发改工业函[2007]307号《关于同意变更云南云维集团有限公司甲醇开发项目(20万吨/年醋酸工程)业主的复函》,同意由云维股份成为20万吨/年醋酸的业主,全面负责该项目的所有工作。

(2) 项目实施主体

该项目的实施主体为云维股份。

根据亚太中汇会计师事务所有限公司出具的亚太审字[2007]B-A-0792号《专项审计报告》,截至2007年9月30日,云维集团在20万吨醋酸项目上的前期财务支出为110,779,525.50元。云维股份2007年第一次临时股东大会审议通过该项关联交易后,公司与云维集团于2007年12月31日签署了《建设项目购买协议》,由云维股份负责该项目的后续全面建设工作。截至2008年6月30日,该项目的主体变更手续和资产移交工作已经完成。

(3) 产品方案

产品名称:醋酸

产品产能:20万吨/年

产品优等品指标:产品醋酸质量符合GB/T 1628.1-2000优等品指标,具体如下表所示:

表 8-8:

序号	项 目	指 标
1	色度(铂-钴),号	≤10
2	醋酸含量,%	≥99.85
3	水分,%	≤0.15
4	甲酸含量,%	≤0.05
5	乙醛含量,%	≤0.05

序号	项 目	指 标
6	蒸发残渣, %	≤0.01
7	铁含量 (以 Fe 计), ppm	≤1.0
8	高锰酸钾试验, min	≥30
9	重金属 (以 Pb 计), ppm	≤0.5

(4) 项目技术方案

该项目使用基于煤化工路线的羰基合成法（又叫甲醇羰基化法）。

我国西南化工研究设计院在七十年代便开始进行羰基合成醋酸的研究开发工作。取得了大量的研究成果，最终形成了具有我国自主知识产权的专利—国家知识产权局授权的“甲醇低压液相羰基合成醋酸反应方法”（专利号：ZL92108244.4），其研究成果通过了国家石化局组织的技术鉴定。该专利以铑的羰基络合物为催化活性物质，采用不同于国外（主要指 Monsanto/BP）的反应工程与分离工程技术，通过增加一个第二转化反应器，降低反应液中的水含量及配合其它反应工程的方法来提高反应深度，同时使容易分解沉淀的铑催化剂转化为能承受加热蒸发，蒸发时不分解、不沉淀的稳定的铑络合物。因此该工艺可采用不同于 Monsanto/BP 技术的蒸发工艺，可较大地提高粗产品中的醋酸含量，减少蒸发器母液的循环量和精馏工序的负荷。该工艺采用甲醇吸收尾气中的碘化物和醋酸，甲醇吸收液可直接用作反应原料，可降低操作费用。

因此本次 20 万吨/年醋酸项目采用由西南化工研究设计院开发的甲醇低压羰基合成醋酸的专利技术，该工艺技术以甲醇和一氧化碳为基本原料，采用低压羰基合成法生产醋酸。该种生产工艺具有以下特点：

第一，增加了转化反应器，提高反应的转化深度，可使不稳定的铑络合物向热稳定性较好的络合物转化。

第二，采用了蒸发流程，使反应器的生产能力提高，能耗降低；

第三，尾气回收采用甲醇为吸收剂，吸收效果好、吸收剂用量少、对设备腐蚀小，可降低对设备材质的要求；

第四，转化率和选择性均很高，副产物少，三废排放少，产品质量好，接近或达到世界先进水平；

第五，反应条件温和，催化剂虽为贵金属，但稳定性增强，寿命长，用量减少；

第六，生产成本不高于其他任何一种羰基合成生产方法；

第七，工艺流程组织合理，易于控制，操作稳定可靠。

(5) 项目选址及土地

该项目选址在公司控股子公司大为焦化附近，可更为便捷的利用大为焦化生产的甲醇，节约运输成本。该项目占地为 142.61 亩，云维集团拥有该等土地的使用权证，土地权证号为沾国用（2007）第 0447 号。公司将向云维集团租赁使用该等土地，土地租赁价格将不高于同期公司租赁使用云维集团其他土地的价格。

公司与云维集团于 2007 年 12 月 31 日签署关于了醋酸项目和 CO 及锅炉技改项目的《土地租赁合同》。合同约定上述两个项目的占地合计为 105,897.60 平方米（折合 158.85 亩），租期 20 年，土地租赁价格为每年每平方米 4.18 元，总计 442,651.97 元；土地租赁费采取按月缴纳的方式；租赁期满 5 年后，双方可根据租赁土地租金标准，协商调整租金。该租赁合同的生效时间为 2008 年 1 月 1 日。

公司与云维集团共同承诺：待云维集团整体上市时，上述土地使用权将一并注入上市公司。

(6) 环境保护与环保审批

醋酸装置的放空尾气主要来自高压吸收塔和低压吸收塔的尾气，高压尾气在正常情况下，可以通过 PSA（指原料气经压缩机压缩，在较高压力下进行吸附操作，减压到大气压附近进行脱附操作）装置回收其中的 CO，以减少原料 CO 的消耗。PSA 放空气与低压尾气混合后可直接送 CO 装置火炬燃烧处理，经处理后的废气符合国家现行排放标准。组成和数量可随装置的操作情况及 CO 的纯度而改变，应严格控制碘甲烷的含量，以免造成二次污染。来自成品中间贮罐、不合格产品罐的呼吸阀放空尾气，为含饱和醋酸的氮气，流量小而可变。经水洗涤器水洗后，排至敞开安全区。洗涤水循环吸收增浓后用碳酸钠溶液中和，再送至全厂污水处理场生化处理。

醋酸装置排出的生产污水主要污染物为醋酸和甲醇，经中和后进行污水处理。

该工程废液全部来自醋酸装置，主要是来自提馏塔的废酸，其主要成分丙酸 70%、醋酸 27.8%、高碳酸 2.2%（mol%），流量约 110kg/h，可采用间歇精馏技术回收废酸中的大部分丙酸，减少废酸的排放量，剩余的部分废酸，将其全部送至焚烧站焚烧处理。

碘化物罐排放的少量碘可将其堆埋，及含碘包装的塑料衬里于焚烧站焚烧。

该工程主要噪声源为动力设备，在设计中将采取选用低噪声机型或有效的消声、隔声等措施以改善操作条件和达到环保要求。

下表为该项目“三废”排放情况表：

表 8-9：

项目	排放设备	组成	排放特性	单位	排放量	备注
废气	低压吸收塔、高压吸收塔	CO:74.0% ; H ₂ :10.6% ; CO ₂ :9.7% ; CH ₄ :1.7% ; N ₂ :3.2% ; MeOH:0.8% ; CH ₃ I:微	连续	Nm ³ /h	~2300	其中高压尾气可以通过 PSA 回收其中的 CO，以减少原料 CO 消耗
废水	设备、管道检修、冲洗液及地面冲洗水	PH:4.7 ; HAc:2100ppm ; 可溶固体:3600ppm	间歇	t/h	~50	
废液	提馏塔	醋酸:27.8% ; 丙酸:70.0% ; 其它:2.2%	连续	kg/h	~110	可采用间歇精馏技术回收废酸中的丙酸
废固	催化剂制备釜	碘	间歇		极少量	

下表为该项目环境保护投资表：

表 8-10：

项目	金额（万元）
焚烧炉	830
噪声治理设施	50
绿化费	50
合计	930

云南省环境保护局于 2008 年 3 月 12 日出具了云环许准[2008]64 号《云南省环境保护局准予行政许可决定书》，批准公司 20 万吨/年醋酸项目环境影响报告书可作为该项目环境保护设计、建设和管理的依据。

(7) 产品未来销售市场

公司建设 20 万吨/年醋酸项目主要是为了配套下游产品醋酸乙烯的生产。随着公司醋酸乙烯生产装置的扩产，20 万吨醋酸将全部用于内部下游产品的生产。在公司醋酸乙烯装置扩能完成前，公司将对外销售内部消化后剩余的醋酸，主要的销售市场将面向云南、贵州、广西，同时公司将大力拓展华南市场、越南等东南亚市场。

(8) 项目投资概算

该项目概算总投资为 93,574.52 万元（其中含外汇 5,479.18 万美元）。

其中：设备购置费 51,352.89 万元

主要材料费 16,274.78 万元
 安装施工费 3,910.92 万元
 建筑工程费 1,347.87 万元
 其它工程费 13,300.78 万元
 建设期利息 6,034.74 万元
 铺底流动资金 1,352.55 万元

(9) 项目实施进度计划

截至 2008 年 12 月 31 日，该项目累计投入资金 41,880.79 万元，占投资总额的 44.76%。

该项目采取 EPC 工程总承包的建设方式。项目详细实施进度如下表所示，其中设备采购和详细工程设计耗时较多：

表 8-11：

序号	工作内容	时间
1	对外询价	2006 年 11 月至 2007 年 3 月
2	材料及设备采购	2007 年 1 月至今
3	地质勘探	2007 年 2 月至 2007 年 3 月
4	三通一平	2007 年 4 月至 2007 年 7 月
5	详细工程设计	2007 年 6 月至今
6	土建地下基础工程	2007 年 8 月至今

注 1：为了节约工程建设时间，详细工程设计随着工程的进展而分批提交；

注 2：材料及设备采购包括标准设备的采购、非标设备所需材料的采购和非标设备的制作。

该项目正在及将要进行的工作主要有土建工程、设备安装与配管、单机试车、联动试车及投料试车等。土建地下基础工程已于 2008 年 6 月完成。鉴于本次募集资金到位晚于预期，公司使用自筹资金先行建设，导致项目建设进度或将比计划进度有所推迟。该项目将于 2009 年 11 月份投料试生产。

该项目的备案时间为 2006 年 10 月。根据目前的建设进度，该项目建成投产时间为 2009 年 11 月，项目建设周期为 3 年 1 个月，比项目备案证上计划的 2 年建设竣工时间延长 13 个月。

(10) 项目投资及建设进展较慢的原因分析

云维股份设立之初主要发展煤电石化产业。作为云维股份的控股股东，云维集团主要发展煤焦化和煤气化产业。为了支持云维股份专一发展煤化工产业，建设完整的煤化工产业链，云维集团做出了实现煤化工产业整体上市的决策，先后于 2005

年和 2007 年分别将其拥有的 20 万吨联碱装置（云维集团所拥有的煤气化资产的一部分）和其持有的云南大为制焦有限公司（拥有 200 万吨/年焦炭生产装置和 20 万吨/年甲醇生产装置等）和曲靖大为焦化制供气有限公司（拥有 105 万吨/年焦炭生产装置和 10 万吨/年甲醇生产装置等）的股权（云维集团所拥有的全部煤焦化资产）注入云维股份。在此基础上，云维股份拥有了煤电石化、煤气化和煤焦化三条煤化工产业链，成为了产业链最完善的煤化工行业上市公司之一。

醋酸是煤焦化、煤气化和煤电石化产业链的关键联结点，即煤焦化、煤气化产业链的产品甲醇和 CO 是生产醋酸的主要原料，同时醋酸又是生产煤电石化产业链上的重要产品 VAC 的原料。发展煤化工产业，打通各个产业链之间的联系，降低生产成本、提升综合经济效益以及增强抗风险能力，醋酸是不可缺少的一种产品。随着 2007 年云维集团将煤焦化资产完整置入云维股份，煤焦化装置运行正常，取得了良好的经济效益，为进一步完善云维股份的煤化工产业链，避免新增关联交易，云维集团决定将该项目交由云维股份建设。

该项目的实际建设时间较项目备案证上计划时间有所延长。该项目前期投资及建设进展较慢的原因有以下几个方面：

第一，特殊材料采购及非标设备加工因素

由于醋酸是高腐蚀性产品，因此其生产设备关键部件要求采用耐高温且超强耐腐蚀材料，该项目选择了锆材、哈氏合金等耐高温、耐腐蚀的特殊材料。

该项目需要锆材 120 吨，而锆材在全球范围内产量很小，年产量仅 300 吨。为确保锆材质量和采购数量，云维集团与全球最大的锆材生产企业——美国华昌公司签署了锆材进口合同。根据合同，锆材的出厂时间超过 230 天，而锆材加工周期较长也影响到以其为关键原材料的非标设备的制造周期，并最终影响整个项目的建设进度。

第二，技术因素

该项目采用的技术为西南化工研究设计院“甲醇低压羰基合成醋酸反应方法”专利技术。该技术已被国内其它同类项目的建设所采用，且运行情况良好，如：已开车的山东兖矿国泰醋酸装置、黑龙江大庆石化醋酸装置，以及近期即将建设竣工的山东华鲁恒升醋酸装置等。但是鉴于该技术在项目建设过程中的吸收与消化需要一定时间，出于谨慎原则，以及为今后生产装置的顺利投产和正常运转奠定坚实技

术基础的考虑，云维集团在吸收和消化该技术上所花费的时间长于预期。

第三，设备及材料采购的货款支付方式

根据该项目建设计划，前期主要工作为基础设计、地质勘探、材料及设备的采购、三通一平和详细工程设计等。该项目设备购置费和主要材料费合计为 67,628 万元，占项目总投资的 70%以上。材料及设备的采购一般采用分期付款的方式，即签署合同、发货和货到时各支付合同价款的一定比例，剩余部分为质保金。总体来说，前期货款支出较少，该种货款支付方式有利于延缓资金的支出，从而使该项目前期投资额占项目投资总额的比例较低。

4、效益分析

根据西南化工研究设计院出具的《20 万吨/年醋酸工程可行性研究报告》：

项目建成投产后，正常年份可实现年均销售收入 86,400 万元，年均利润总额约 17,702 万元。

公司董事会在进行项目决策前，对该可行性研究报告进行了详细复核，认为该效益分析是有现实可实现性的。

（三）CO 制备及锅炉综合技改项目

该项目主要为公司煤气化产业提供 CO 原料，因此不单独进行行业分析。

1、项目备案情况

该项目已由云维集团取得云南省经济委员会投资项目备案证，备案项目编号为 065300002610071。

云南省经济委员会于 2007 年 12 月 5 日出具了技术[2007]168 号《关于云南云维集团有限公司 CO 制备及锅炉综合技改项目变更业主的复函》，同意将该项目的业主变更为云维股份。

2、项目实施主体

该项目的实施主体为云维股份。

根据亚太中汇会计师事务所有限公司出具的亚太审字[2007]B-A-0793 号《专项审计报告》，截至 2007 年 9 月 30 日，云维集团在 CO 制备及锅炉综合技改项目上的前期投入为 15,506,630.00 元。云维股份 2007 年第一次临时股东大会审议通过该项关联交易后，公司与云维集团于 2007 年 11 月 17 日签署了《建设项目购买协

议》，由云维股份负责该项目的后续全面建设工作。截至 2008 年 6 月 30 日，该项目的主体变更手续和资产移交工作已经完成。

3、项目建设必要性和可行性分析

公司 CO 制备及锅炉综合技改项目的建设，将为公司拟建的乙炔化工及甲醇深加工提供 CO 原料，延长化工产业链；同时该项目中新锅炉的建设将改善现有供热系统分散的状况，使资源得到充分利用，并达到节能减排的目的。

4、CO 在化工产业中的用途

CO 为无色、无味、无刺激性的气体，是重要的基本有机化工产品 and 中间体的合成原料，作为最重要的羰基合成原料气，CO 主要用于制造醋酸、甲醇、甲醛、甲酸、甲胺、醋酸酐、二甲基甲酰胺、异氰酸酯、乙二酸、乙二醇、碳酸二甲酯、光气等一系列化工产品。

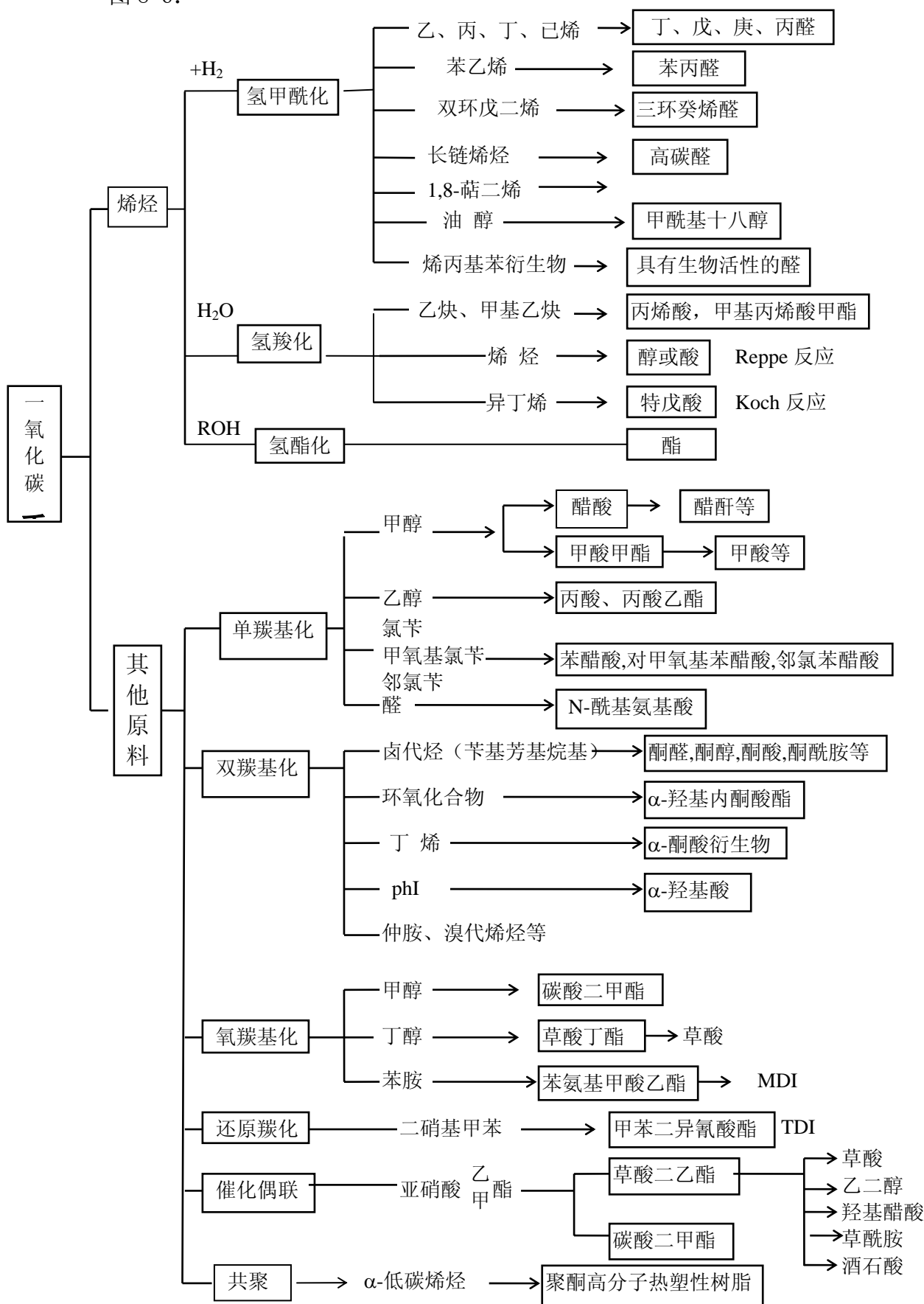
CO 在化工产业的作用可分为二大部分，一部分是烯烃的氢甲酰化 (+CO/H₂) 合成醛再氢化成为醇，氢羧化 (+CO/H₂O) 生成醇或酸，氢酯化 (+CO/ROH) 生成酯；另一部分其他原料的单羰基化、双羰基化、氧羰基化和催化偶联等。

烯烃的氢甲酰化是很重要的，因为由此产生的醛和醇在合成化学工业中具有重要的地位。

甲醇的羰基化也是羰基化领域的重要方向，生产的产物醋酸及醋酐，甲酸甲酯及甲酸等都是重要产品，我国都有引进生产装置，醋酸和甲酸甲酯都有一系列下游产品可开发。例如，VAC、PVA、涤纶聚酯、醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酐及醋酸纤维素等是醋酸的主要消费方向，甲酸、甲酰胺、N-甲基甲酰胺、二甲基甲酰胺、甘醇酸甲酯、氯甲酸甲酯等是甲酸甲酯的主要衍生物。双羰基化反应是指卤代烃在过渡金属络合物催化剂作用下，当有亲核试剂存在时，与两分子 CO 反应，生成 α -酮酸及其衍生物的一种反应。卤代烃包括苄基卤化物，芳基卤化物和烷基卤化物。除了卤代烃外其他底物也可双羰基化。双羰基化反应为制备某些精细化学品，提供了一种收率高，过程简便的合成方法。羰基合成在基本有机原料，精细化工产品的生产中大有作为。

CO 在化工产业中的用途如下图所示：

图 8-6:



5、产品方案

产品名称：CO

产品产能：11360Nm³/h /年

产品规格：

表 8-12：

项 目	指 标
CO 含量， %	≥98.0
H ₂ 含量， %	≤1.00
CH ₄ 含量， %	≤0.10
N ₂ 含量， %	≤0.59
CO ₂ 含量， %	≤0.30
O ₂ 含量， %	≤0.01
总 S， ppm	≤0.20
氯化物含量， ppm	≤0.10

6、项目技术方案

该项目充分利用公司现有的公用工程设施、水源及动力供应等公用工程条件，采用美国梅里切米技术脱除粗合成气的含硫组分，再采用 PSA 技术从粗合成气中提取羰基合成所需的 CO。

7、项目选址及土地

该项目选址在公司控股子公司大为焦化附近，占地约 16.24 亩，云维集团拥有该等土地的使用权证，土地权证号为（2007）第 0447 号。公司将向云维集团租赁使用该等土地，土地租赁价格将不高于同期公司租赁使用云维集团其他土地的价格。

公司与云维集团已签署相关土地租赁合同，相关内容详见本节“三、本次募集资金投资项目具体情况之（二）20 万吨醋酸项目 3、项目具体情况”中公司与云维集团签署的《土地租赁合同》。

公司与云维集团共同承诺：待云维集团整体上市时，上述土地使用权将一并注入上市公司。

8、环境保护与环保审批

PSA 提纯制 CO 装置 I 段解析废气、II 段吸附废气、II 段置换废气，作为副产品集中送界外合成氨系统进行综合回收利用。

CO 装置的设备、管道检修时冲洗液及地面冲洗水、火炬分离罐等的排水，经

处理后送污水处理场进行生化处理后达标排放。

脱硫装置产生的废渣主要成份为二氧化钛，4 年更换 1 次，可作铺路或填埋处理。CO 装置产生的废渣为失活吸附剂，15 年换 1 次，可用于铺路或填埋。

工程主要噪声源为动力设备，在设计中将采取选用低噪声机型或有效的消声、隔声等措施以改善操作条件和达到环保要求。

该项目环境保护投资表如下：

表 8-13：

项目	金额（万元）
火炬	500
环保监测设施	80
噪声治理设施	50
绿化费	50
合计	680

云南省环境保护局于 2008 年 5 月 30 日出具了云环许准[2008]145 号《云南省环境保护局准予行政许可决定书》，批准公司 CO 制备及锅炉综合技改项目环境影响报告书可作为该项目环境保护设计、建设和管理的依据。

9、项目投资概算与效益预测

该项目总投资为 50,498.72 万元（其中含外汇 867.22 万美元）。

其中：设备购置费 20,937.58 万元

主要材料费 11,130.49 万元

安装施工费 4,017.69 万元

建筑工程费 3,033.59 万元

其它工程费 7,601.09 万元

建设期利息 3,256.73 万元

铺底流动资金 521.57 万元

该项目建设期为 2 年。项目建成投产后，正常年份可实现年均销售收入 19,761.97 万元，年均利润总额约 5,758 万元。鉴于该项目产品不对外销售，因此前述年效益指标均为内部核算口径。

10、项目实施进度计划

截至 2008 年 12 月 31 日，该项目累计投入资金 10,827.13 万元，占投资总额的 21.44%。

该项目采用业主负责的建设方式。项目详细实施进度如下表所示：

表 8-14：

序号	工作内容	时间
1	对外询价	2006 年 11 月至 2007 年 3 月
2	地质勘探	2007 年 2 月至 2007 年 3 月
3	材料及设备采购	2007 年 4 月至今
4	三通一平	2007 年 4 月至 2007 年 7 月
5	详细工程设计	2007 年 8 月至今
6	锅炉的安装与调试	2007 年 8 月至今
7	土建地下基础工程	2007 年 8 月至今

注：为了节约工程建设时间，详细工程设计随着建设工程的进展而分批提交。

该项目正在及将要进行的工作主要有 CO 制备部分的土建工程、设备与管道安装、电气及仪表安装、单机试车、联动试车及投料试车等。土建地下基础工程已于 2008 年 6 月完成，预计设备及管道安装、电气及仪表安装于 2008 年 11 月完成，单机试车和联动试车于 2008 年 12 月完成，投料试车于 2009 年 1 月开始。

该项目的备案时间为 2006 年 9 月。根据目前的建设进度，项目建成投产时间为 2009 年 1 月，项目建设周期为 2 年 3 个月，仅比项目备案证上计划的 2 年建设竣工时间延长 3 个月。

鉴于本次募集资金到位晚于预期，公司使用自筹资金先行建设，导致项目建设进度或将比计划进度有所推迟。

该项目设备购置和主要材料费合计为 32,068 万元，占该项目总投资的 60%以上，而该项目的设备购置和主要材料的货款支付方式采用上述分期付款的方式，因此该项目前期投资额占项目投资总额的比例较低。

四、募集资金运用对公司财务和经营状况的整体影响

本次发行募集资金运用对公司财务和经营状况的影响主要有：

（一）完善煤化工产业链，进一步提高公司核心竞争力

根据本意向书第一节所提供的图 1-1 可以看出，本次募集资金投资项目均是公司煤化工产业链上的关键环节。本次发行募集资金投资项目成功实施后，公司产业

链完善的优势将更加突出，使公司核心竞争力得到加强，抗风险能力增强，有助于保持并扩大行业领先优势，巩固行业地位。

（二）提升盈利水平

根据董事会对本次募集资金投资项目的盈利分析，该等项目具备较好的盈利前景。三个投资项目项目全部达产后，公司的盈利水平将得到大幅提高。

（三）净资产大幅增长，净资产收益率短期内可能有所下降

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长，而在募股资金到位初期，由于各投资项目尚处于实施期，仅产生部分效益，如果公司原有业务增长未达到预期，可能导致公司净资产收益率在短期内有一定幅度降低。但随着募集资金投资项目的逐步建成，将成为公司新的盈利增长点，提升公司盈利能力，使公司净资产收益率稳步提高。

第九节 历次募集资金运用

一、公司最近五年内通过证券市场募集资金的情况

公司在最近五年内通过证券市场仅有一次募集资金行为，即为公司 2006 年非公开发行股票，该次再融资募集资金的情况如下：

中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]164 号文核准公司 2006 年非公开发行股票申请。公司于 2007 年 7 月 25 日完成实际控制人煤化集团、控股股东云维集团资产认股发行工作，2007 年 8 月 10 日完成其他机构投资者现金认股发行工作。两次共计发行 12,512.9478 万股，合计募集资金总额 90,515.36 万元，其中资产 59,330.36 万元、现金 31,185 万元，扣除发行费用 1,193.8973 万元，募集现金净额 29,991.1027 万元。亚太中汇会计师事务所有限公司分别出具亚太验字[2007]B-A-0053 号《验资报告》和亚太验字[2007]B-A-0055 号《验资报告》验证。

二、前次募集资金的使用情况

（一）前次募集资金的承诺使用情况

1、煤化集团、云维集团以其持有的大为焦化 54.80%股权、大为制焦 90.91%股权作价合计 59,330.36 万元认购股份。

2、对大为制焦增资 30,000 万元。

（二）前次募集资金的实际使用情况

1、资产认购部分

发行前，煤化集团持有大为制焦 60.61%股权，云维集团持有大为焦化 54.80%股权和大为制焦 30.30%股权。根据经云南省国有资产监督管理委员会核准的评估

值，大为焦化 54.80%股权作价为 13,912.68 万元，大为制焦 90.91%股权作价为 45,417.68 万元，合计为 59,330.36 万元。按照 5.38 元/股的发行价，以上资产合计作价认购非公开发行股票 11,027.9478 万股。

资产认购相关的资产过户手续已经于 2007 年 7 月 11 日办理完毕。

2、现金认购部分

实际使用情况表：

表 9-1：

单位：万元

实际使用项目	计划投资金额	实际投资金额		是否变更募集资金用途	募集资金投入时间	进度
		投资总额	其中以募集资金投资额			
对大为制焦增资	30,000.00	30,000.00	29991.1027	否	2007 年 8 月	已完成

根据公司非公开发行的募集资金使用计划，公司使用非公开发行所募集的现金向大为制焦增资 30,000 万元。大为制焦各股东同比例增资，公司所持有大为制焦 90.91%股权比例在增资后保持不变。

公司非公开发行募集现金扣除发行费用后为 29,991.1027 万元，公司以自有资金 8.8973 万元补足 30,000 万元，于 2007 年 8 月完成上述募集资金的使用。

（三）前次募集资金的收益情况

综合以上资产认购和现金认购所涉及的募集资金使用情况，非公开发行募集资金投资项目实际体现为大为焦化 54.80%股权、大为制焦 90.91%股权和向大为制焦增资 30000 万元。具体情况见下表及文字说明：

表 9-2：

项 目	承诺净利润（万元）		实际实现净利润（万元）		截至 2008 年末累计实现净利润（万元）	是否达到预期效益
	2007 年度	2008 年度	2007 年度	2008 年度		
大为焦化 54.80%股权	4,060	4,056.30	6,435.19	681.49	7,116.68	两个子公司 07 年均超过了承诺收益，08 年未达到。
大为制焦 90.91%股权	5,101	25,812.92	5,140.35	12,117.16	17,257.51	
增资大为制焦 30000 万元						
合 计	9,161	29,869.22	11,575.54	12,798.65	24,374.19	

注①：公司直接持有大为制焦 90.91%的股权，公司控股子公司大为焦化持有大为制焦 5.45%

的股权，因此公司合计持有大为制焦 96.36% 的股权。

注②：承诺净利润数和实际实现净利润数均为公司按照持有股权享有的净利润数。

公司非公开发行募集资金投资项目实际体现为大为焦化 54.80% 股权和大为制焦 90.91% 股权。大为焦化、大为制焦 2007 年度收益实现与预计情况对照如下：

1、大为焦化 2007 年度实际实现净利润 11,743.05 万元，超出 2007 年度预测净利润；大为焦化 2007 年度为公司贡献收益 6,435.19 万元，实际收益超过预测数。

2、大为制焦 2007 年度实际实现净利润 5,334.53 万元（母公司口径），超出 2007 年度预测净利润；大为制焦 2007 年度为公司贡献收益 5,140.35 万元，实际收益超过预测数。

根据公司 2008 年前三季度的财务报告（未经审计），大为制焦前三个季度实现净利润 18,562.94 万元，接近盈利预测中 2008 年全年净利润的四分之三（盈利预测净利润的四分之三为 20,091 万元）；大为焦化前三个季度实现净利润 9,418.77 万元，超过盈利预测中 2008 年全年净利润（盈利预测净利润为 7402 万元）。由此可见，2008 年未达到盈利预测的主要原因在于第四季度宏观经济环境剧变对公司所造成的影响。具体分析如下：

第一，我国宏观经济形势出现较大变化，随着下游行业需求的突然萎缩，焦化产品的有效需求快速减弱，导致产品销量减少，售价大幅下跌。

第二，受下游钢铁行业需求急速萎缩影响，大为制焦和大为焦化根据实际情况降低了部分产品的生产负荷，导致焦炭及化产产品产量环比减少，单位产品分摊的固定成本增加。

第三，在 2008 年宏观经济形势较好、PPI 达到 10% 的峰值之前，公司为了避免原材料价格继续上涨带来的损失，在较高的价格水平上购买并储备了一部分原材料。当 PPI 在去年第四季度快速下降时，处于消化库存阶段的公司的生产成本并没有随之下降，而销售价格因经济放慢而大幅下降却是实时的，导致毛利率水平大幅下降。

第四，每年第四季度为云南省的用煤高峰期，而煤炭为公司生产的重要原材料，为确保第四季度正常生产经营，公司于 2008 年第三季度增加煤炭采购量，从而导致公司在煤炭价格高位时储备了相对较多的煤炭，导致第四季度生产成本高企。同时，年末还需要对尚未消耗完毕的煤炭计提跌价准备。

随着 2009 年初高价煤炭逐步消化完毕，大为制焦和大为焦化生产成本趋于正

常，焦炭销售价格逐步回升。同时，受国家大力投资拉动经济增发政策的影响，焦炭产品的下游行业钢铁行业也出现复苏迹象。公司管理层认为，随着宏观经济的见底回升，大为制焦和大为焦化两公司能够逐渐走出低谷，回到正常盈利水平。

三、注册会计师关于前次募集资金使用的鉴证报告

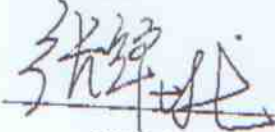
中审亚太会计师事务所有限公司对公司前次募集资金使用情况出具了中审亚太鉴[2009]B-002号《关于云南云维股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告》，认为：“云维股份管理层编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了云维股份截至2008年12月31日的前次募集资金使用情况。”

第十节 董事及有关中介机构声明

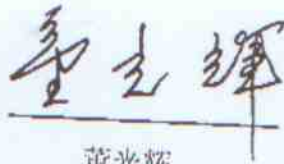
一、云维股份全体董事、监事、高级管理人员声明

公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、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。

董事签名：



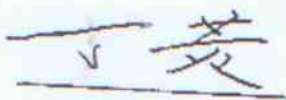
张跃龙



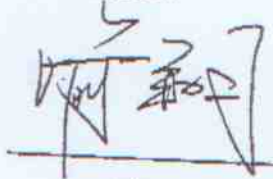
董光辉



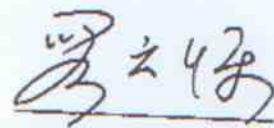
牛敏



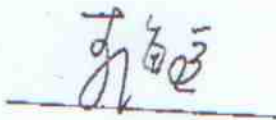
丁莹



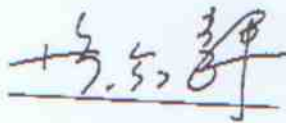
喻翔



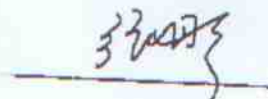
段云保



李海廷



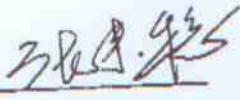
彭金辉



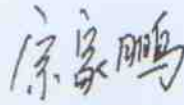
张彤

(此页为“云维股份全体董事、监事、高级管理人员声明”的签字页)

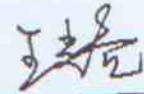
监事签名:



张来稔



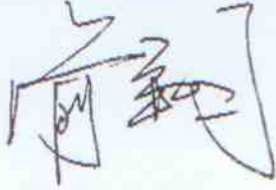
宗家鹏



王光尧

(此页为“云维股份全体董事、监事、高级管理人员声明”的签字页)

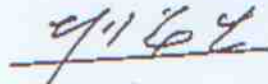
高级管理人员签名:



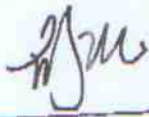
喻翔



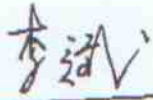
潘文平



胡华生



胡长正



李斌



二、保荐人（主承销商）声明

公司已对招股意向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。

保荐代表人：

沈春晖

沈春晖

王革文

王革文

项目协办人：

陈杰

陈杰

公司法定代表人：

况雨林

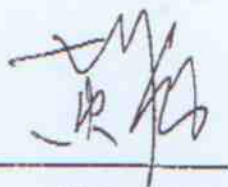
况雨林



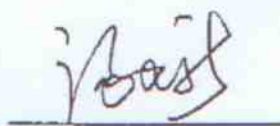
三、律师声明

本所及签字律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向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云维股份在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认招股意向书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。

签字律师签名：



黄松



汤建新

负责人签名：



汤建新



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向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云维股份在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书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。

签字注册会计师签名：

方自维
方自维

韦军
韦军

法定代表人签名：

杨池生
杨池生

中审亚太会计师事务所有限公司

2009年11月2日



第十一节 备查文件

一、备查文件

- 1、《关于云维股份股份有限公司证券发行保荐书》；
- 2、《关于云维股份股份有限公司证券发行保荐工作报告》；
- 3、《关于保荐（承销）云维股份股份有限公司增发股票之尽职调查报告》；
- 4、云南上义律师事务所关于云维股份股份有限公司公开增发股票的法律意见书；
- 5、云南上义律师事务所关于云维股份股份有限公司公开增发股票的补充法律意见书之一；
- 6、云南上义律师事务所关于云维股份股份有限公司公开增发股票的补充法律意见书之二；
- 7、云南上义律师事务所关于云维股份股份有限公司公开增发股票的律师工作报告；
- 8、云南云维股份有限公司最近三年的审计报告；
- 9、云南云维股份有限公司董事会关于前次募集资金使用情况报告；
- 10、亚太中汇会计师事务所有限公司关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；

二、查询地点及联系人

（一）云维股份股份有限公司

地 址：云南省曲靖市沾益县盘江镇花山工业区

电 话： 0874-3068588、3064146

传 真： 0874-3064195、3068590

联系人：李斌、蒋观华

(二) 红塔证券股份有限公司

地 址： 云南省昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦 8 楼

电 话： 0871-3577982、3577983

传 真： 0871-3579825

联系人：沈春晖、王革文、范亚灵、马兴昆

查询时间为工作日上午 8：30—11：30，下午 1：30—4：30

投资者可通过公司指定信息披露网站：<http://www.sse.com.cn> 查阅与本次向不特定对象公开发行股票有关的所有正式文件。