

广州路翔股份有限公司

Guangzhou Luxiang Co.,Ltd.

(广州高新技术产业开发区科学城西区办公楼206房之三)



首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）

新时代证券有限责任公司



(北京市西城区月坛北街2号月坛大厦15楼1501)

广州路翔股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

本次发行概况

(一) 发行股票类型：人民币普通股（A 股）

(二) 发行股数：1520 万股

(三) 每股面值：1.00 元

(四) 每股发行价格：9.29 元/股

(五) 预计发行日期：2007 年 11 月 21 日

(六) 拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

(七) 发行后总股本：6070 万股

(八) 本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：控股股东柯荣卿承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由发行人回购其持有的公司股份。公司股东黄培荣、杨真、郑国华、王永承诺：自公司股票上市之日起一年内不转让其持有的公司股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的柯荣卿、杨真、郑国华、黄培荣还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

(九) 保荐人（主承销商）：新时代证券有限责任公司

(十) 招股说明书签署日期：2007 年 10 月 31 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明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。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作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，股票依法发行后，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。

投资者若对本招股说明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、本公司控股股东柯荣卿承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由发行人回购其持有的公司股份。公司股东黄培荣、杨真、郑国华、王永承诺：自公司股票上市之日起一年内不转让其持有的公司股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的柯荣卿、杨真、郑国华、黄培荣还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

2、经公司 2007 年第二次临时股东大会决议，若公开发行并上市工作在 2007 年完成，公司以截止 2006 年 12 月 31 日的累计未分配利润派送红股及派发红利后，剩余未分配利润 603.79 万元及发行当年形成的未分配利润由本次公开发行前后的新老股东共享。派送红股及派发红利已在本次发行前实施完毕。截止 2007 年 9 月 30 日，公司归属于母公司所有者的剩余未分配利润为 1313.56 万元。

3、本公司提醒投资者特别注意“风险因素”中的下列风险：

(1) 公司目前主要产品改性沥青全部用于公路路面铺设，受下述客观因素影响，公路工程特别是公路路面施工存在明显的季节性。首先，沥青路面施工需具备一定自然条件。《公路沥青路面施工技术规范》（中华人民共和国行业标准 JTJF40-2004）规定，“沥青路面不得在气温低于 10℃（高速公路和一级公路）或 5℃（其他等级公路），以及雨天、路面潮湿的情况下施工。”“在雨季铺筑沥青路面时，应加强气象联系，已摊铺的沥青层因遇雨未行压实的应予铲除。”“沥青路面宜连续施工，避免与可能污染沥青层的其它工序交叉干扰，以杜绝施工和运输污染”。交通部交公路发[2004]309 号文《关于在公路建设中严格控制工期确保工程质量的通知》明确要求：“路面工程应避免在雨季和低温季节施工”。改性沥青施工时的自然条件要求比普通沥青更高。其次，改性沥青产品本身的突出特点是为保证产品品质，应当即产即用，否则，随着存储时间延长，产品温度将逐渐下降，反复升温不仅能耗较大，还会造成产品老化变质。现阶段改性沥青行业内尚未实现淡季生产储备、旺季销售。

受上述产品特性、施工条件及前几年公司主要产品市场集中于华南地区的影响，本公司生产经营存在较为明显的季节性，一方面造成生产设备在生产淡季时设备利用率较低，而在生产旺季时又可能存在生产能力不足；另一方面，还造成本公司每年的大部分主营业务收入及利润体现在第四季度，公司的收入、利润及现金流量在年度内分布不甚均衡。

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年 1-9 月	2005 年 1-9 月	2004 年 1-9 月
营业收入（万元）	11764.13	9091.14	5049.11	7671.31
占全年营业收入比例（%）	——	41.35	35.37	71.65
净利润（万元）	813.03	300.22	-250.25	253.27
占全年净利润比利（%）	——	16.11	——	50.58
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-3742.67	-1058.17	448.99	354.18

（2004-2006 年前三季度财务数据未经审计）

随着公司业务逐步向全国拓展，公司将根据各地气候差异导致的适宜路面施工的季节不同，在全年的不同季节里有选择地承接不同地区的生产加工业务，一定程度上有助于缓解目前公司经营的季节性问题。

（2）按行业惯例，专业沥青生产企业一般在生产前数月开始备料，产品销售完成 2 个月后结算货款，完成 6 个月后收到全部货款的 90-95%，在全部道路工程完成 1-2 年后，收到余下 5-10% 货款。行业内的生产及货款结算支付特性，给包括公司在内的专业沥青生产企业的资金周转造成较大压力。尽管公司长期采取设备抵押、仓单质押、由担保公司提供担保且股东提供反担保等措施，但目前从银行获得的流动资金仍然十分有限。随着公司市场规模不断扩大，资金需要量不断增加，公司仍然可能面临流动资金不足的风险。

（3）本公司及控股子公司上海路翔、重庆路翔及西安路翔目前享受 15% 的所得税优惠税率。2004 至 2006 年度，公司及控股子公司因享受上述税收优惠政策导致公司归属于母公司所有者的净利润分别增加 106.86 万元、165.63 万元、467.81 万元，分别占当年归属于母公司所有者的净利润的 21.34%、18.83%、25.11%。若扣除有关税收优惠政策带来的利润，近三年公司盈利水平将有所下降；若公司不再享受相关优惠政策，将对未来公司经营业绩产生一定影响。

(4) 2004-2006 年度, 公司产品平均毛利率总体呈现上升趋势, 分别为 14.04%、17.26%、18.69%, 但各类产品毛利率波动明显。通用型改性沥青加工毛利率, 由 2004 年的 25.30%下降至 2005 年的 17.89%, 2006 年又大幅提高至 34.62%。通用型改性沥青销售毛利率, 由 2004 年的 7%增加至 2005 年的 15.88%, 2006 年又降为 10.98%。近三年, 重交沥青销售的毛利率也呈现先升后降的波动趋势。若未来公司主要产品毛利率持续发生波动, 并导致公司产品整体毛利率发生波动, 将对公司经营业绩产生一定影响。

(5) 目前公司专业沥青日生产能力为 5616 吨, 随着公司本次发行募集资金所投资的移动式改性沥青集成加工装置项目建成投产, 公司专业沥青的日生产能力将逐步增加至 13216 吨, 比目前增加 135.33%。若公司销售能力无法尽快提升, 市场拓展进展不顺利, 或者流动资金不足, 将不能满足产能迅速扩大的需要。

(6) 2007 年 1 月 26 日、2007 年 6 月 27 日和 2007 年 9 月 18 日, 公司控股股东柯荣卿分别与交通银行广州江南支行、建设银行广州市东山支行、招商银行广州龙口支行签订相关担保合同, 为公司从上述各家银行获得的借款或综合授信提供连带责任保证。2007 年 6 月 27 日, 股东杨真与建设银行广州市东山支行签订相关担保合同, 为公司从该行获得的借款提供连带责任保证。2007 年 1 月 26 日, 柯荣卿及其配偶、黄培荣、杨真分别与广州融捷投资管理集团有限公司 (以下简称“融捷投资”) 签署《反担保保证合同》, 因该公司为本公司从交通银行广州江南支行获得的总授信提供担保, 上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。2007 年 5 月 29 日, 柯荣卿及其配偶、黄培荣、杨真分别与融捷投资签署《反担保保证合同》, 因该公司为本公司从工商银行广州下九路支行获得的借款提供担保, 上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。2007 年 9 月 18 日, 柯荣卿及其配偶、杨真分别与融捷投资签订《反担保保证合同》, 因该公司为本公司从招商银行广州龙口支行获得的借款提供担保, 上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。截止 2007 年 10 月 10 日, 公司在上述各家银行的借款余额分别为: 建设银行广州市东山支行 800 万元、交通银行广州江南支行 1000 万元、工商银行广州下九路支行 985 万元、招商银行广州龙口支行 1000 万元。柯荣卿、黄培荣、杨真为公司前 3 大股东, 合计持有公司 80.46% 的股权。若公司无法按期归还上述借款, 可能导致上述 3 个股东履行连带保证责任, 从而造成公司控制权发生变化的风险。

4、由于公司产品生产供应与公路路面施工配套，属于移动生产，公司目前正在使用的房屋及土地均为无偿取得或租赁取得。公司在公路施工现场进行改性沥青生产时，公司无偿使用公路建设方提供的土地。公司在沥青库进行生产时，由沥青库的所有者负责直接或间接向公司有偿或无偿提供场地。沥青库所有者具备相关场地条件是公司选择合作对象的必要前提，由相关合作单位提供场地也属行业惯例。公司成立至今，未曾发生土地、房屋纠纷而影响公司生产经营的事件，未来发生此类事件的概率也较小。此外，目前公司及子公司的行政管理及科研用房均属于租赁使用，由于该类房屋租赁并不具备不可替代性，且在当地寻找新的租赁场所并不困难，因而如发生纠纷，亦不会对发行人的经营产生重大不利影响。

5、2006年12月31日之前，公司执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自2007年1月1日起执行新的《企业会计准则》。根据中国证监会《关于发布<公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露>的通知》（证监会计字[2007]10号）的要求，公司在编制报告期内财务报表时，按照中国证监会《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》（证监发[2006]136号）规定的原则确认2007年1月1日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，对可比期间的申报财务报表进行重编。

目 录

释 义.....	13
第一节 概览.....	17
一、发行人简介.....	17
二、控股股东简介.....	18
三、近三年及一期的主要财务数据	18
四、本次发行概况及发行前后股权结构	19
五、募集资金主要用途	20
第二节 本次发行概况.....	22
一、本次发行基本情况	22
二、本次发行有关机构	23
三、与本次发行上市有关的重要日期	25
第三节 风险因素.....	26
一、经营风险.....	26
二、财务风险.....	28
三、募集资金投向风险	31
四、股东为公司借款承担连带保证责任导致公司控制权发生变化的风险 ..	31
五、管理风险.....	32
六、市场风险.....	33
七、技术风险.....	33
第四节 发行人基本情况.....	35
一、发行人基本情况	35

二、发行人的历史沿革和改制重组情况	35
三、公司独立运行情况	41
四、历次验资情况	42
五、发行人组织结构	43
六、发行人的控股子公司、参股公司情况	46
七、发起人及股东基本情况	48
八、发行人股本情况	51
九、员工及其社会保障情况	52
十、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺	53
第五节 业务和技术	54
一、发行人主营业务及主要产品	54
二、所处行业的基本情况	55
三、公司在行业中的竞争地位	72
四、主营业务情况	76
五、主要固定资产与无形资产	91
六、技术水平及研发情况	98
七、产品质量控制情况	101
第六节 同业竞争与关联交易	103
一、同业竞争情况	103
二、关联交易	104
第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	113
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	113

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在近三年直接或间接持有本公司股份情况.....	116
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员对外投资情况.....	117
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员报酬情况.....	117
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况.....	117
六、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议及履行情况.....	118
七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员作出的重要承诺	118
八、董事、监事及高级管理人员的变动情况.....	118
第八节 公司治理.....	122
一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立及运行情况	122
二、公司的规范运作情况	124
三、公司管理层对内部控制制度的自我评估意见以及注册会计师对公司内部控制的鉴证意见.....	124
第九节 财务会计信息.....	125
一、会计报表.....	125
二、注册会计师的审计意见.....	151
三、会计报表的编制基础、合并会计报表范围及变化情况.....	151
四、申报财务报表备考利润表.....	153
五、主要会计政策和会计估计.....	154
六、分部报告.....	166
七、非经常性损益	167

八、主要固定资产	167
九、对外投资	167
十、主要无形资产	168
十一、主要债项	169
十二、报告期内所有者权益变化	171
十三、现金流量	172
十四、财务报表附注中的重要事项	173
十五、近三年及一期主要财务指标	174
十六、盈利预测	177
十七、资产评估情况	184
十八、历次验资情况	185
第十节 管理层讨论	187
一、财务状况分析	187
二、盈利能力分析	201
三、资本性支出分析	212
四、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	213
第十一节 业务发展目标	215
一、发行人当年及未来两年的发展计划	215
二、发展计划所依据的假设条件	220
三、实施上述计划面临的主要困难	220
四、发展计划及募集资金投资项目与现有业务关系	221
第十二节 募集资金运用	222

一、预计募集资金总量	222
二、募集资金运用项目立项情况	222
三、募集资金使用计划	222
四、实际募集资金超出投资项目需求或不足时的安排	223
五、募集资金投资项目简介	223
六、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	256
第十三节 股利分配政策	259
一、股利分配政策	259
二、报告期内的股利分配情况	259
三、本次发行前未分配利润的分配政策	260
第十四节 其他重要事项	261
一、信息披露制度及投资者服务计划	261
二、重要合同	261
三、对外担保事项	265
四、重大诉讼及仲裁事项	265
五、关联人的重大诉讼及仲裁事项	265
六、刑事起诉及行政处罚	265
第十五节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	266
第十六节 备查文件	273

释 义

本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

发行人、广州路翔、公司、本公司、股份公司	指	广州路翔股份有限公司
控股股东	指	本公司第一大股东柯荣卿先生
上海路翔	指	本公司全资子公司上海路翔公路技术发展有限公司
西安路翔	指	本公司控股子公司西安路翔公路技术有限公司
重庆路翔	指	本公司控股子公司重庆路翔交通技术有限责任公司
湖南路翔	指	本公司控股子公司湖南路桥路翔工程有限公司
武汉路翔	指	本公司全资子公司武汉路翔公路技术有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《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》
《公司章程》	指	广州路翔股份有限公司章程
ISO	指	国际标准化组织，是一个由全球多个国家标准化组织联合组成的团体
本次发行	指	本次发行 1520 万股 A 股的行为
元	指	人民币元
近三年及一期、报告期	指	2004 年、2005 年、2006 年及 2007 年 1-9 月份
A 股	指	发行人本次发行的面值为人民币 1.00 元的普通股
保荐人、主承销商	指	新时代证券有限责任公司
发行人律师	指	国信联合律师事务所
发行人会计师	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
专业沥青	指	路用聚合物改性沥青和特种沥青
改性沥青	指	按照《公路沥青路面施工技术规范》（JTG F40—2004）的定义：改性沥青是掺加橡胶、树脂、高分子聚合物、天然沥青、磨细的橡胶粉，或者其他材料等外掺剂（改性剂）制成的沥青结合料，从而使

		沥青或者沥青混合料的性能得以改善
通用型改性沥青	指	符合《公路沥青路面施工技术规范》（JTG F40—2004）的标准要求，应用于普通路面的改性沥青
特种沥青	指	除重交沥青、通用型改性沥青和彩色沥青外，满足特殊要求的高性能沥青产品。高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青就是属于特种沥青
高粘度改性沥青	指	一种 60℃时具有很高的绝对粘度（大于 20000 Pa·s）但高温粘度只轻微增加，具有良好的施工易性的特种改性沥青，可应用于开级配（矿料成型后空隙率相对较大）、多空隙、排水性沥青路面（OGFC）和沥青马蹄脂碎石混合料（SMA）路面
高弹性改性沥青	指	一种具有极高弹性恢复能力的特种改性沥青，可应用于路面应力吸收层
高模量改性沥青	指	是一种具有较高模量（模量为高分子化学术语）的特种改性沥青，具有优异的抗车辙能力，适用于长陡坡和多急弯的山区公路以及坡道、交叉路口等因车速慢而易产生车辙的车道。
彩色沥青	指	一种可添加多种颜色并可用于路面铺设的沥青或类似于沥青的材料。一般分为脱色沥青（石油沥青脱色）和明色沥青（树脂等高分子材料合成的具有沥青性能的材料）两种
基质沥青	指	用于改性的原料沥青，一般为重交沥青
重交沥青	指	重交通道路石油沥青的简称。按照中华人民共和国国家标准 GB50092—96《沥青路面施工及验收规范》2.1 术语定义：符合为高速公路、一级公路和市政快速路、主干路等重交通量道路使用，并符合“重交通道路石油沥青技术要求”的道路石油沥青。重交沥青是交通部八五科技攻关针对沥青路面研究成果，其意为重交通道路适用沥青。但在新版沥青路面施工

		规范——《公路沥青路面施工技术规范》(JTG F40-2004)中，鉴于目前沥青品质的普遍提升，现已取消该名词。通称为道路石油沥青。不过业内习惯上仍称为重交沥青
改性剂	指	在沥青或沥青混合料中加入的天然或人工的有机或无机材料，可熔融、分散在沥青中，以改善或提高沥青路面性能（与沥青发生反应或裹覆在集料表面上）的材料。改性剂的种类可以分为：热塑性橡胶类、橡胶类和树脂类
SBS	指	苯乙烯-丁二烯-苯乙烯嵌段共聚物，热塑性橡胶类改性剂，是目前应用最广泛的沥青改性剂
胶体磨	指	利用动静磨盘的相互碾磨作用来细化改性剂的一种设备
高速剪切	指	利用多极相互紧密接触的动静刀盘之间的旋转剪切作用来剪切和细化改性剂的一种设备
库生产	指	改性沥青设备与沥青库对接生产
现场改性	指	改性沥青设备与沥青混凝土拌和楼对接生产
SMA（沥青马蹄脂碎石混合料）路面	指	按《公路沥青路面施工技术规范》(JTG F40-2004)，由沥青结合料与少量的纤维稳定剂、细集料以及较多量的填料(矿粉)组成的沥青玛蹄脂，填充于间断级配的粗集料骨架的间隙，组成一体形成的沥青混合料，简称 SMA。这种路面结构主要用于抗车辙，近年来的研究表明，这种混合料除了具有较强的抗变形能力外，还具有其他一些优良的路用性能，因此得以在许多国家广泛应用，我国在几年前已开始应用
OGFC（排水型沥青路面）	指	按《公路沥青路面施工技术规范》(JTG F40-2004)，OGFC 是指大孔隙开级配排水式沥青磨耗层。这种路面结构最显著的特点有三个：一是由于水流能够迅

速排走而大大提高了行车安全性。二是孔隙率大使摩擦系数增大而提高了路面的抗滑性能。三是对噪音有吸收作用

高等级公路

指 按照中华人民共和国行业标准 JTJ001—97《公路工程技术标准》定义：高等级公路为二级以上的公路，包括高速公路，一级公路和二级公路，其中高速公路为其核心内容

SUPERPAVE

指 SUPERPAVE 指高性能沥青路面，是美国耗资 1.5 亿美元的公路战略研究计划（SHRP）的重大组成部分，为沥青混合料配合比设计体系的名称

第一节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人简介

本公司前身为广州利德嘉发展有限公司，成立于 1998 年 8 月 21 日，2000 年 8 月 14 日更名为广州利德嘉公路技术开发有限公司。2000 年 12 月 28 日，经广州市经济体制改革委员会穗改股字[2000]24 号文批准，广州利德嘉公路技术开发有限公司变更设立为广州利德嘉公路技术股份有限公司，广州市人民政府以穗改函[2001]43 号文对此予以确认。2001 年 12 月 22 日，公司更名为广州路翔股份有限公司。公司住所为广州高新技术产业开发区科学城西区办公楼 206 房之三，法定代表人为柯荣卿。

据中国公路学会证明，公司是专门研发和生产专业沥青（包括改性沥青和特种沥青）的高科技企业，是我国唯一拥有达到国际先进水平的改性沥青高速剪切混炼设备和专业沥青改性工艺专利和专有技术的民族企业。目前产品品种包括通用型改性沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青和彩色（明色）沥青，是国内同行业中沥青高端产品品种最多的厂家。2004-2006 年，公司产品在国内新建高速公路专业沥青市场的占有率均名列前茅，在同期广东新建高速公路的市场占有率超过 60%，连续三年位居国内同行业前三甲，并在广东市场均稳居第一位（行业地位以改性沥青的实际产销数量计算）。

自 2000 年至今，公司一直被广州市科学技术局认定为高新技术企业，具有较强的科研实力和新产品开发能力。2006 年 12 月，公司获得中国民营科技促进会颁发的经国家科技部、国家科学技术奖励工作办公室批准设立的全国民营科技企业技术创新奖。2002 年 9 月至 2005 年 8 月，公司作为上海交通大学的合作单位，参与国家 863 计划项目《透水性路面用复合改性沥青及再生沥青混合料技术》研究工作，该项目已通过国家科技部组织的专家验收。2001 年至今，公司先后独立承担广州市科技攻关重点项目“密炼高速剪切改性沥青设备”和“彩色沥青

结合料”的研究工作，其中前一课题的研究工作已经完成并通过广州市科学技术局组织的专家验收，“彩色沥青结合料”课题正在验收过程中。公司还自主开发出 SBS 改性沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青等系列产品的生产工艺和彩色沥青生产设备。

二、控股股东简介

本公司本次发行前总股本为 4550 万股，其中柯荣卿持有公司股份 2014 万股，占本次发行前公司总股本的 44.27%，系本公司第一大股东。柯荣卿为中国公民，任本公司董事长兼总经理。

三、近三年及一期的主要财务数据

根据经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的合并财务报表，近三年及一期，本公司主要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2007-9-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产总额	19459.57	15276.97	11562.39	7998.74
负债总额	10635.61	7157.50	6084.46	4067.93
归属于母公司所有者权益	6651.20	6038.17	4103.34	3173.82
少数股东权益	2172.76	2081.30	1374.59	756.99
股东权益	8823.96	8119.47	5477.93	3930.80

（二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业总收入	11764.13	21985.03	14275.61	10706.39
营业利润	1111.80	2522.27	1363.92	619.69
利润总额	1110.98	2533.05	1365.68	619.39
净利润	904.49	2072.05	1189.13	528.70

归属于母公司所有者的净利润	813.03	1863.00	879.53	500.70
---------------	--------	---------	--------	--------

(三) 现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	-3742.67	3075.84	2627.90	547.39
投资活动产生的现金流量净额	-454.51	-1111.16	-310.71	-405.37
筹资活动产生的现金流量净额	1806.60	710.42	199.98	-617.25
现金及现金等价物净增加额	-2390.57	2675.10	2517.17	-475.24

(四) 主要财务指标

项 目	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
资产负债率（母公司、%）	52.85	51.00	55.34	50.64
每股净资产（元/股）	1.46	1.33	2.05	1.59
	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
全面摊薄净资产收益率(%)	12.22	30.85	21.43	15.78
基本每股收益（元）	0.18	0.41	0.44	0.25
每股经营活动现金流量净额（元）	-0.82	0.68	1.31	0.27

经公司第二届董事会第十四次会议决议，并经 2007 年第二次临时股东大会审议通过，公司以 2006 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 1050 万元派送红股，注册资本增至 4550 万元。本招股说明书中引用、分析的公司 2006 年度相关数据都以公司增资后的股本 4550 万股为基础计算。

四、本次发行概况及发行前后股权结构

(一) 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	1520 万股，占发行后总股本的 25.04%
发行价格	9.29 元/股

发行方式	采取网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销

（二）发行前后股权结构

公司本次发行人民币普通股 1520 万股，发行前后股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构		锁定限制及期限
		股数 (万股)	比例 (%)	股数 (万股)	比例 (%)	
有限 售条 件的 股份	柯荣卿	2014	44.27	2014	33.18	自上市之日起锁定 36 个月
	黄培荣	854	18.76	854	14.07	自上市之日起锁定 12 个月
	杨真	793	17.43	793	13.06	自上市之日起锁定 12 个月
	郑国华	506	11.12	506	8.34	自上市之日起锁定 12 个月
	王永	383	8.42	383	6.31	自上市之日起锁定 12 个月
本次发行的股份		——	——	1520	25.04	——
总计		4550	100.00	6070	100.00	——

五、募集资金主要用途

本次公开发行募集资金将全部投入以下 3 个项目：

- （一）移动式改性沥青集成加工装置项目，总投资约 10785.87 万元；
- （二）道路专业沥青研究开发中心项目，投资约 1049.48 万元；
- （三）对全资子公司——上海路翔公路技术发展有限公司和武汉路翔公路技术有限公司（筹）各增资 1000 万元，合计 2000 万元。

上述 3 个项目预计投资总额为 13835.35 万元，本次发行募集资金将按以上项目排列顺序安排实施，若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金补

充公司流动资金。

第二节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	1520 万股
发行价格	9.29 元/股
发行市盈率 1	29.97 倍（每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的 2006 年度归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）
发行市盈率 2	21.60 倍（每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审核的 2007 年度盈利预测审核报告之归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）
发行前每股净资产	1.46 元（以 2007 年 9 月 30 日经审计的归属于母公司所有者权益除以发行前总股数计算）
发行后每股净资产	3.21 元（以 2007 年 9 月 30 日经审计的归属于母公司所有者权益与本次预计募集资金净额之和除以本次发行后的总股数计算）
市净率	2.59 倍（每股净资产为发行后每股净资产）
发行方式	采取网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
本次发行股份的流通限制和锁定安排	网下配售的股票自公司股票上市之日起锁定 3 个月

承销方式	余额包销
预计募集资金总额	14120.80 万元
预计募集资金净额	12860.30 万元
发行费用概算	承销保荐费用 800 万元、审计验资费用 96 万元、律师费 57.5 万元、上市推介及信息披露披露费用 307 万元

二、本次发行有关机构

(一) 发行人：广州路翔股份有限公司

法定代表人：柯荣卿

住所：广州高新技术产业开发区科学城西区办公楼 206 房之三

电话：020-38289256 020-38289258-805

传真：020-38289867

联系人：杨真

(二) 保荐人（主承销商）：新时代证券有限责任公司

法定代表人：马金声

住所：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 15 层 1501

电话：010-88091105

传真：010-68083602

保荐代表人：王建雄、胡文晟

(三) 分销商

国信证券有限责任公司：

法定代表人：何如

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信大厦 20 层

电话：0755-82130556

传真：0755-82133203

联系人： 张小奇

国都证券有限责任公司

法定代表人：王少华

住所：北京市东城区安外大街 2 号安贞大厦 3 层

电话：010-64482828-387

传真：010-64482080

联系人： 王晨宁

（四）律师事务所：国信联合律师事务所

负责人：陈默

住所：广州市体育西路 123 号新创举大厦 16 楼

电话：020-38219668

传真：020-38219766

经办律师：陈默、卢旺盛

（五）会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司

负责人：蒋洪峰

住所：广州市东风东路 555 号粤海集团大厦 10 楼

电话：020-83859808

传真：020-83800977

经办注册会计师：何华峰、林显提

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：交通银行广州江南支行

户名：新时代证券有限责任公司

账号：441162375018010015539

（八）申请上市证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：张育军

住所：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083164

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	2007 年 11 月 14 日-2007 年 11 月 16 日
定价公告刊登日期	2007 年 11 月 20 日
网下申购缴款日期	2007 年 11 月 20 日-2007 年 11 月 21 日
网上申购日期	2007 年 11 月 21 日
预计股票上市日期	发行完成后尽快申请上市

第三节 风险因素

投资者在评价发行人本次的股票发行时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、经营风险

（一）生产经营的季节性风险

公司目前主要产品改性沥青全部用于公路路面铺设，受下述客观因素影响，公路工程特别是公路路面施工存在明显的季节性。首先，沥青路面施工需具备一定自然条件。《公路沥青路面施工技术规范》（中华人民共和国行业标准JTJF40-2004）规定，“沥青路面不得在气温低于10℃（高速公路和一级公路）或5℃（其他等级公路），以及雨天、路面潮湿的情况下施工。”“在雨季铺筑沥青路面时，应加强气象联系，已摊铺的沥青层因遇雨未行压实的应予铲除。”“沥青路面宜连续施工，避免与可能污染沥青层的其它工序交叉干扰，以杜绝施工和运输污染”。交通部交公路发[2004]309号文《关于在公路建设中严格控制工期确保工程质量的通知》明确要求：“路面工程应避免在雨季和低温季节施工”。改性沥青施工时的自然条件要求比普通沥青更高。其次，改性沥青产品本身的突出特点是为保证产品品质，应当即产即用，否则，随着存储时间延长，产品温度将逐渐下降，反复升温不仅能耗较大，还会造成产品老化变质。现阶段改性沥青行业内尚未实现淡季生产储备、旺季销售。

受上述产品特性、施工条件及前几年公司主要产品市场集中于华南地区的影响，本公司生产经营存在较为明显的季节性，一方面造成生产设备在生产淡季时设备利用率较低，而在生产旺季时又可能存在生产能力不足；另一方面，还造成本公司每年的大部分主营业务收入及利润体现在第四季度，公司的收入、利润及现金流量在年度内分布不甚均衡。

项 目	2007年1-9月	2006年1-9月	2005年1-9月	2004年1-9月
营业收入（万元）	11764.13	9091.14	5049.11	7671.31

占全年营业收入比例(%)	——	41.35	35.37	71.65
净利润(万元)	813.03	300.22	-250.25	253.27
占全年净利润比例(%)	——	16.11	——	50.58
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-3742.67	-1058.17	448.99	354.18

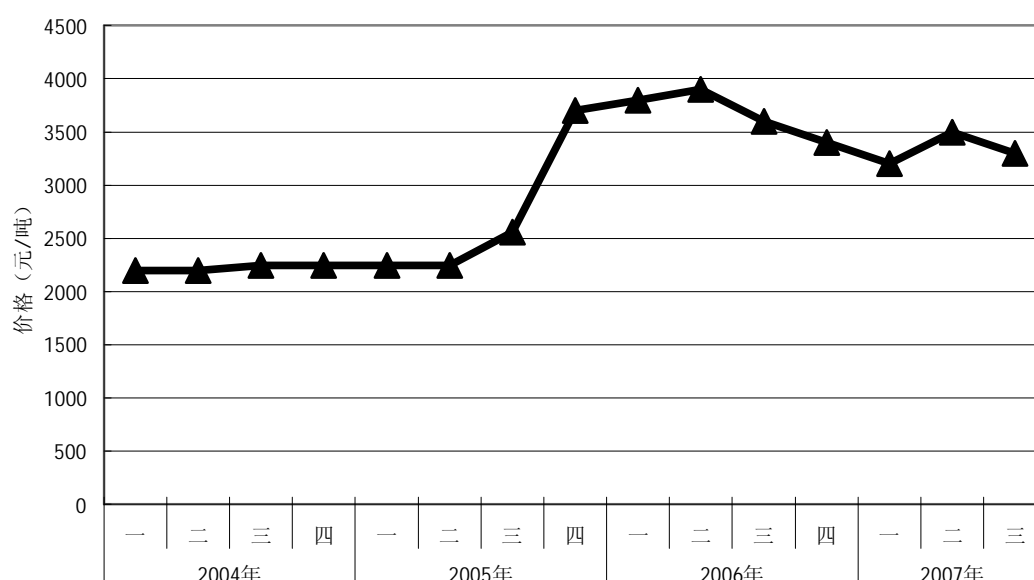
(2004-2006 年前三季度财务数据未经审计)

随着公司业务逐步向全国拓展,公司将根据各地气候差异导致的适宜路面施工的季节不同,在全年的不同季节里有选择地承接不同地区的生产加工业务,一定程度上有助于缓解目前公司经营的季节性问题。

(二) 原材料价格波动的风险

本公司生产专业沥青的主要原材料包括重交沥青和 SBS 改性剂,其中:重交沥青约占原材料成本的 78%,直接由原油提炼;SBS 改性剂亦属石油化工产业的下游产品,该两种原材料价格受国际原油市场的影响很大。近年来全球原油价格持续大幅上涨导致石油化工原料价格不断攀升,2004 年至 2007 年 9 月末国内重交沥青价格走势如下图:

近三年及一期重交沥青价格变动情况



(图示重交沥青价格为含税价格)

重交沥青等原材料在国际国内市场供应充足,其价格波动对行业内企业的影

响是普遍的和共同的。但如果未来原材料价格持续上涨,可能对公司产品成本控制造成一定压力,进而可能对公司生产经营及现金流量造成一定负面影响。

(三) 原材料供应商相对集中的风险

公司生产所需主要原料重交沥青的性状特殊,储存、运输工具及条件相对特殊,对供应商的资质有较高要求,因此供应商数量较一般材料供应商少。同时,由于公司对基质沥青的需要量较大,为争取更多价格优惠,公司每年一般集中向少数供应商采购。2004-2006 年及 2007 年 1-9 月,公司向前五大供应商采购原材料的金额分别为 7134.35 万元、7738.62 万元、19002.55 万元、6805.79 万元,占当年原材料采购总额的比例分别为 84.47%、59.76%、79.78%、86.74%。若主要原材料供应商无法按时按质按量提供生产所需原材料,即使在供给充足的市场上可以较为容易的找到新的供应商,在短期内也将对公司生产经营造成不利影响。

(四) 环保风险

目前本公司生产 5 种专业沥青,并生产自用改性沥青设备和彩色沥青设备。设备制造过程主要为机电加工与电气安装,对周围环境基本无污染。专业沥青生产过程中不产生污水和固体弃物,产生的噪音不大于 85 分贝,同时排放少量蒸汽、废气,其主要成份为水蒸气、氮氧化物、一氧化碳、二氧化硫,经公司目前采用的环保措施处理后剩余的成份为中性气体如氮气等,排放标准符合广东省环境保护局和广东省质量技术监督局共同发布的《广东省地方标准——大气污染物排放限值》规定的相关标准。若中央或地方政府颁布更为严格的环保标准,公司将不得不加大环保投入,从而影响公司未来资金流向及经营业绩。

二、财务风险

(一) 流动资金不足的风险

按行业惯例,专业沥青生产企业一般在生产前数月开始备料,产品销售完成 2 个月后结算货款,完成 6 个月后收到全部货款的 90-95%,在全部道路工程完成 1-2 年后,收到余下 5-10%货款。行业内的生产及货款结算支付特性,给包括公司在内的专业沥青生产企业的资金周转造成较大压力。公司自成立以来,生产所需大部分资金一直严重依赖银行贷款,而受目前各商业银行风险控制政策及公

公司规模与资产结构限制，银行贷款远不能满足公司业务发展的需要。尽管公司长期采取设备抵押、仓单质押、由担保公司提供担保且股东提供反担保等措施，但目前从银行获得的流动资金仍然十分有限，报告期内不得不大量采用接受业主委托代加工的经营方式。随着公司市场规模不断扩大，资金需要量不断增加，公司仍然可能面临流动资金不足的风险。

（二）所得税优惠政策变化的风险

本公司是位于广州市高新技术产业开发区的高新技术企业，依据财政部和国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》[财税字（94）001号]规定，广州市地方税务局批准公司享受15%的所得税优惠税率，公司控股子公司上海路翔、重庆路翔及西安路翔依据相关规定目前也享受15%的所得税优惠税率。2004至2006年度，公司及控股子公司因享受上述税收优惠政策导致公司归属于母公司所有者的净利润分别增加106.86万元、165.63万元、467.81万元，分别占当年归属于母公司所有者的净利润的21.34%、18.83%、25.11%。若扣除有关税收优惠政策带来的利润，近三年公司盈利水平将有所下降；若国家有关所得税优惠政策发生变化，公司不再享受相关优惠政策，将对未来公司经营业绩产生一定影响。

（三）产品毛利率波动的风险

报告期内，公司各产品毛利率如下：

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
通用型改性沥青销售毛利率（%）	5.34	10.98	15.88	7.00
通用型改性沥青加工毛利率（%）	45.70	34.62	17.89	25.30
特种沥青和彩色沥青销售毛利率（%）	17.25	5.92	24.85	——
重交沥青销售毛利率（%）	9.53	8.43	16.10	1.21
平均毛利率（%）	20.23	18.55	17.26	14.04

2004-2006年度，公司产品平均毛利率总体呈现上升趋势，但各类产品毛利率波动明显。通用型改性沥青加工毛利率，2005年比2004年下降的主要原因是改性沥青加工价格的增长幅度小于SBS改性剂的涨幅；2006年比2005年提高的主要原因是2006年的平均加工价格比2005年有所增加，同时公司及时改进生产

工艺，大大降低了加工成本，且 SBS 改性剂价格与 2005 年基本持平。通用型改性沥青销售毛利率，2005 年比 2004 年增加的主要原因是占通用型改性沥青成本 70% 以上的重交沥青进货价格较低而导致单位成本小于销售价格增幅；2006 年比 2005 年略有下降的主要原因是受重交沥青价格上涨较快的影响，平均单位成本增幅大于销售价格增幅。特种沥青和彩色沥青产品在国内属于新产品，正处于市场推广阶段，销售的产品基本用于实验路段，由于客户不能完全确定新产品的实际路用性能，按照公路行业的惯例，客户一般要求在铺设实验路段时折价甚至免费提供产品，造成目前特种沥青和彩色沥青销售的毛利率较低。重交沥青销售的毛利率，2005 年比 2004 年增加的原因是由于 2005 年重交沥青的售价较高，但进货成本较低。2006 年比 2005 年下降的原因是由于 2006 年的进货成本较高，而售价增幅相对较少。

2007 年 1-9 月，公司产品总体毛利率比 2006 年度略有上升。通用型改性沥青加工毛利率比 2006 年上升 11.08 个百分点，主要原因是 2007 年 1-9 月公司适应市场需要，大量开展改性沥青纯加工业务，此种业务毛利率相对较高。2007 年 1-9 月，通用型改性沥青销售毛利率比 2006 年度下降 5.64 个百分点，主要原因是公司与佛山一环公路的业户及相关供应商调整结算价格，同时增加收入与成本 1192.88 万元，剔除这一因素，2007 年 1-9 月，通用型改性沥青销售毛利率为 9.27%，仅比上年下降 1.71 个百分点。

若未来公司主要产品毛利率持续发生波动，并导致公司产品整体毛利率发生波动，将对公司经营业绩产生一定影响。

（四）净资产收益率下降的风险

2004 至 2006 年度，公司全面摊薄净资产收益率分别为 15.78%、21.43%、30.85%。本次发行后，本公司净资产预计将比 2006 年末大幅增加，由于募集资金投资项目建设及达产均需要一定的时间，短期内可能难以产生经济效益。因此，本次发行后一定时期内，本公司存在净资产收益率下降的风险。

（五）应收账款发生坏账的风险

本公司产品主要供应国家、省、市的重点公路工程，从总体上看，建设方资信较一般国内工商企业高，资金回收保障较好。依本公司报告期内的实际情况，

应收账款回收期基本上在一年以内，从未发生过坏账。截止 2007 年 9 月 30 日，本公司应收账款价值为 6270.62 万元，占总资产和净资产的比例分别为 32.22% 和 94.28%，应收账款余额中账龄 1 年以内的占 95.94%，1-2 年的占 3.98%，2-3 年的占 0.08%。每年的第三季度进入生产高峰期，确认收入相应较多，而按照行业惯例结算收款滞后两个月，导致第三季度末应收账款余额较大。如果出现应收账款不能按期回收或无法回收发生坏账的情况，将对公司业绩和生产经营产生一定影响。

（六）设备抵押的风险

截止 2007 年 10 月 12 日，本公司共有原值为 1777.06 万元的设备用于借款抵押，该等抵押设备占本公司 2007 年 9 月 30 日机械设备原值的 34.55%。若因到期不能归还借款致使设备被拍卖、变卖以偿还借款，将直接影响公司正常生产经营。

三、募集资金投向风险

（一）产能扩张引致的市场营销风险

目前公司专业沥青日生产能力为 5616 吨，随着公司本次发行募集资金所投资的移动式改性沥青集成加工装置项目建成投产，公司专业沥青的日生产能力将逐步增加至 13216 吨，比目前增加 135.33%。若公司销售能力无法尽快提升，市场拓展进展不顺利，或者流动资金不足，将不能满足产能迅速扩大的需要。

（二）因折旧费用大量增加而导致的利润下降风险

截止 2007 年 9 月 30 日，公司固定资产净值 4263.19 万元，本次募集资金投资项目完成后，将增加固定资产约 10230 万元，按照相关会计政策，假设全部项目投入完成，则每年增加折旧费用约 830 万元。如果募集资金投资项目不能如期达产并发挥经济效益，公司将面临因折旧大量增加而导致短期内利润下降的风险。

四、股东为公司借款承担连带保证责任导致公司控制权发生变化的风险

2007年1月26日、2007年6月27日和2007年9月18日，公司控股股东柯荣卿分别与交通银行广州江南支行、建设银行广州市东山支行、招商银行广州龙口支行签订相关担保合同，为公司从上述各家银行获得的借款或综合授信提供连带责任保证。2007年6月27日，股东杨真与建设银行广州市东山支行签订相关担保合同，为公司从该行获得的借款提供连带责任保证。2007年1月26日，柯荣卿及其配偶、黄培荣、杨真分别与融捷投资签署《反担保保证合同》，因该公司为本公司从交通银行广州江南支行获得的总授信提供担保，上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。2007年5月29日，柯荣卿及其配偶、黄培荣、杨真分别与融捷投资签署《反担保保证合同》，因该公司为本公司从工商银行广州下九路支行获得的借款提供担保，上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。2007年9月18日，柯荣卿及其配偶、杨真分别与融捷投资签订《反担保保证合同》，因该公司为本公司从招商银行广州龙口支行获得的借款提供担保，上述人员以连带责任保证方式向该公司提供反担保。截止2007年10月10日，公司在上述各家银行的借款余额分别为：建设银行广州市东山支行800万元、交通银行广州江南支行1000万元、工商银行广州下九路支行985万元、招商银行广州龙口支行1000万元。柯荣卿、黄培荣、杨真为公司前3大股东，合计持有公司80.46%的股权。若公司无法按期归还上述借款，可能导致上述3个股东履行连带保证责任，从而造成公司控制权发生变化的风险。

五、管理风险

（一）管理水平无法适应规模扩张的风险

本公司已建立起比较完善和有效的法人治理结构，拥有独立健全的产、供、销体系，并根据积累的管理经验制订了一系列行之有效的规章制度。本次公开发行后，公司资产规模将大幅增加，并且随着募集资金投资项目逐步建设投产，公司生产能力将会快速扩张。若公司现有的管理架构、管理人员素质、管理方式及方法等无法适应公司规模的迅速扩张，将有碍公司未来发展。

（二）内部激励机制不够健全的风险

公司成立以来，股东与管理层积极推行人性化管理，努力营造和谐氛围，有力促进公司快速发展。随着公司规模不断扩大和市场竞争逐步加剧，如果公司未

能有效建立并不断完善内部激励机制，将使公司难以吸引和留住高素质的人才，降低公司整体竞争能力，影响公司长期稳定发展。

六、市场风险

（一）客户相对集中的风险

公司生产的产品全部用于公路路面施工，客户集中于公路建设行业，由于公司产品销售类似于道路施工企业的特性，单个项目标的较大，公司对单个客户的销售额较大。同时，由于公司总部地处广州，产品的最早市场是广东地区，经过多年的努力，公司在广东地区已树立良好市场形象，与主要客户已建立起良好合作关系，尽管公司已开始拓展全国公路市场，但主要客户仍然集中于华南地区特别是广东地区。2004-2006 年度及 2007 年 1-9 月，公司向前五大客户销售产品金额分别为 4594.20 万元、7321.74 万元、15809.62 万元、9295.24 万元，占当期产品销售总额的比例分别为 42.91%、51.29%、71.91%、79.01%。2004-2006 年度及 2007 年 1-9 月，在华南市场销售额分别 8069.71 万元、8880.14 万元、17492.20 万元、8035.17 万元，占当期产品销售总额的比例分别为 75.37%、62.21%、79.56%、68.33%。若主要客户采购需求出现较大下降，将对公司经营业绩产生不利影响。

（二）市场竞争不规范的风险

随着《中华人民共和国招标投标法》的颁布实施，我国公路工程包括专业沥青等公路材料供应的招投标工作逐步制度化，但实际执行中难免存在不规范之处，低价竞标、恶意杀价、迷信国外品牌、排斥国产品牌等情况时有发生，以致有时出现劣货驱逐良货的非正常现象，一定程度上加大了公司拓展业务的难度。

七、技术风险

（一）主要技术失密的风险

专业沥青生产具有较强的特殊性，整个工艺技术是化工技术和设备技术两方面的紧密结合。其中化工技术是基于不同成份的基质沥青而确定的沥青改性配方，配方是否科学是决定产品质量的关键因素。由于基质沥青来源不同，各批次原料成份通常存在一定差异，因而针对不同基质沥青，需要科学确定具体改性配方。经过多年的科学试验及生产经验，公司已自主开发出一系列成熟的专业沥青

化工技术，该类专有技术构成公司核心竞争力的技术基础。尽管公司制订了较为严格的技术保密制度，与所有相关人员均签署了技术保密协议，但若出现专有技术泄密的不测事件，可能给公司生产经营造成不利影响。

（二）专利保护过期的风险

目前国内专业沥青生产的设备技术包括高速剪切机技术和胶体磨技术，从国内外专业沥青生产实际看，高速剪切机技术具有胶体磨技术不可比拟的优势。公司拥有剪切式沥青混炼机的专利技术，曾获国家科技部、国家质量技术监督局等五部委颁发的国家重点新产品证书。该技术专利保护期已过4年，剩余年限为6年。专利保护期过后，若其他企业吸收并掌握该项技术，可能加大公司的市场竞争压力。

（三）技术许可使用的风险

公司彩色沥青生产技术由一家日本专业公司以排他形式许可使用，许可期限自2004年10月18日起7年，许可期满后双方可以协商延长合同期限。双方约定，本公司向该公司支付一定的入门费和按固定比例支付提成费，2008年起双方重新协议降低提成费率。合同有效期限内，对许可技术有实质性改进和发展的，改进技术的所有权归属改进方，申请专利的权利由双方约定。公司目前改进并开发了彩色沥青设备并已申请实用新型专利，该项专利技术申请已于2006年11月10日获受理。

尽管彩色沥青产品收入目前在公司总收入中所占比例不大，但市场前景较为广阔。目前该合同履行正常。若未来本公司与日方公司就合同履行发生纠纷，或未能就延长合同期限达成一致，将对公司生产经营产生不利影响。

第四节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称：广州路翔股份有限公司
英文名称：Guangzhou Luxiang Co.,LTD.
注册资本：4550 万元
法定代表人：柯荣卿
设立日期：1998 年 8 月 21 日
住所：广州高新技术产业开发区科学城西区办公楼 206 房之三
邮政编码：510635
联系电话：020-38289256 020-38289258-805
传真号码：020-38289867
互联网网址：www.luxiang.cn
电子信箱：gzluxiang@luxiang.cn

二、发行人的历史沿革和改制重组情况

（一）发行人历史沿革

公司的前身为成立于 1998 年 8 月 21 日的广州利德嘉发展有限公司；2000 年 8 月 14 日，更名为广州利德嘉公路技术开发有限公司；2000 年 12 月 28 日，公司整体变更为广州利德嘉公路技术股份有限公司；2001 年 11 月 22 日，更名为广州路翔股份有限公司。公司历史沿革的具体情况如下：

1、1998 年广州利德嘉发展有限公司成立

公司前身广州利德嘉发展有限公司成立于 1998 年 8 月 21 日，注册资本 100 万元，股东柯荣卿、宗健均以现金出资，分别持有公司 51%和 49%的股权。广东永华会计师事务所以永验字（98）第 11301 号《验资报告》对股东出资情况进行了验证。

2、2000 年更名并增资

2000年8月14日，公司依法更名为广州利德嘉公路技术开发有限公司。

1999年1月5日，公司股东柯荣卿、宗健与公司新投资人梁清源、郑国华、王永、黄培荣、路金彪、杨真、张涛、浣石共同签署《出资入股协议》，主要内容是：原投资人和新投资人共同投资1088万元用于购买两台LX-1000GL型改性沥青混炼设备和一台LX-800GL型改性沥青混炼设备，该设备购进后，产权归公司所有；由于新投资人对公司的投资是基于对公司原投资人所提交的有关项目资料的信任，因此，就新投资人投资公司的有关事项，原投资人与新投资人特别约定：向新投资人提供的项目资料和有关技术拥有情况真实、可靠，无任何欺诈情况存在；本协议约定项目在实施后年平均利润率最低不低于18%；对前述两项约定的验证期为三年，验证期满前，新投资人在协议约定项目投资中所占的股份以原投资人的名义持有，若实际情况与前述两项约定不符，原投资人负有向新投资人支付全部投资入股款本金的义务；验证期满后或在新投资人自愿的前提下，若本协议约定项目的实际情况与前述两项约定完全相符，则新投资人在本协议约定项目投资中所占的股份正式由新投资人持有，原投资人向新投资人支付全部投资入股款本金的义务解除。

经2000年10月10日及11日先后召开的公司股东会决议，1999年1月5日签署的《出资入股协议》的全体投资者对公司的投资全部相应转为持有公司股权，公司的注册资本由100万元增至1188万元。截止1999年9月30日，此次股东出资的前述3台改性沥青专用设备的资产权属已变更至公司名下。

广东正中珠江会计师事务所有限公司以广会所验字（2000）第30083号《验资报告》对股东出资情况进行了验证。

增资完成后，公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
柯荣卿	330.80	27.84
梁清源	159.20	13.40
郑国华	132.20	11.12
黄培荣	127.30	10.72
王永	100.00	8.42

宗健	95.50	8.04
杨真	78.00	6.57
浣石	70.00	5.89
路金彪	59.00	4.97
张涛	36.00	3.03
合计	1188.00	100.00

3、2000 年整体变更为股份公司

2000 年 12 月 28 日，经广州市经济体制改革委员会穗改股字[2000]24 号文《关于同意设立广州利德嘉公路技术股份有限公司的批复》批准，广州利德嘉公路技术开发有限公司依法变更为广州利德嘉公路技术股份有限公司，广州市人民政府以穗府函[2001]43 号文《关于确认广州利德嘉公路技术股份有限公司的批复》予以确认。广州利德嘉公路技术开发有限公司的原股东柯荣卿、宗健、梁清源、郑国华、王永、黄培荣、路金彪、杨真、张涛、浣石等 10 位自然人股东是股份公司的发起人。截止 2000 年 11 月 30 日，公司经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的净资产为 15,513,033.63 元，将其中的 1500 万元，以 1: 1 的比例折为股本 1500 万股，净资产折股后的剩余部分 513,033.63 元计入公司的资本公积金。广东正中珠江会计师事务所有限公司以广会所验字（2000）第 30193 号《验资报告》对公司变更设立时的注册资本进行了验证。公司变更设立时股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
柯荣卿	417.60	27.84
梁清源	201.00	13.40
郑国华	166.80	11.12
黄培荣	160.80	10.72
王永	126.30	8.42
宗健	120.60	8.04
杨真	98.55	6.57
浣石	88.35	5.89

路金彪	74.55	4.97
张涛	45.45	3.03
合计	1500.00	100.00

4、2001 年更名

2001 年 12 月 22 日，公司依法更名为广州路翔股份有限公司。

5、股份公司变更设立后股本总额及股权结构变化

(1) 2002 年以未分配利润派送红股

经公司第一届董事会第八次会议决议，并经 2002 年 11 月 6 日召开的临时股东大会审议通过，公司以截止 2002 年 10 月 31 日的未分配利润 500 万元派送红股，注册资本增至 2000 万元。广东正中珠江会计师事务所有限公司以广会所验字（2002）第 305562 号《验资报告》对新增注册资本进行了验证。此次派送红股后，公司股权结构没有发生变化。

(2) 2005 年股权转让

随着公司业务发展，公司银行借款逐渐增加，相关银行均要求股东为公司银行借款承担连带保证责任。部分股东为避免个人承担的风险，提出转让所持公司股份。经公司 2005 年第四次临时股东大会审议，股东梁清源和张涛分别将所持有的全部公司股权，以每股 1 元的价格转让给股东柯荣卿，转让价款分别为 268 万元和 60.6 万元；股东宗健将其所持公司全部股权以每股 1 元的价格转让给股东黄培荣，转让价款为 160.8 万元；股东路金彪和浣石分别将所持有的全部公司股权，以每股 1 元的价格转让给股东杨真，转让价款分别 99.4 万元和 117.8 万元。上述股东分别于 2005 年 9 月 4 日签署股权转让协议，截止 2005 年 8 月 31 日，公司未经审计的每股净资产为 1.58 元，改性沥青设备净值占公司净资产的比例为 41.87%，考虑到改性沥青设备专用性较强，且占公司净资产比例较高，上述股东协商确定股权转让价格均为每股 1 元。截止 2007 年 2 月 3 日，柯荣卿、黄培荣、杨真均已支付全部股权转让款，公司原股东梁清源、张涛、宗健、金彪和浣石对此出具确认书，分别确认股权转让协议签订后，柯荣卿、黄培荣、杨真履行了支付股权转让款的义务，双方之间不存在任何争议或纠纷。2005 年 12 月公

司完成了股权转让的过户登记手续。

股权转让完成后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
柯荣卿	885.40	44.27
黄培荣	375.20	18.76
杨真	348.60	17.43
郑国华	222.40	11.12
王永	168.40	8.42
合计	2000.00	100.00

（3）2006 年以未分配利润派送红股

经公司第二届董事会第六次会议决议，并经 2005 年年度股东大会审议通过，公司以 2005 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 1500 万元派送红股，注册资本增至 3500 万元。广东正中珠江会计师事务所以广会所验字（2006）第 0650860012 号《验资报告》对新增注册资本进行了验证。

本次派送红股后，公司股权结构没有发生变化。

（4）2007 年以未分配利润派送红股

经公司第二届董事会第十四次会议决议，并经 2007 年第二次临时股东大会审议通过，公司以 2006 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 1050 万元派送红股，注册资本增至 4550 万元。广东正中珠江会计师事务所以广会所验字（2007）第 0651770070 号《验资报告》对新增注册资本进行了验证。

本次增资后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
柯荣卿	2014.00	44.27
黄培荣	854.00	18.76
杨真	793.00	17.43
郑国华	506.00	11.12
王永	383.00	8.42

合计:	4550.00	100.00
-----	---------	--------

(5) 股本总额及股权结构变化对公司的影响

公司变更设立以来，先后经历了 3 次未分配利润派送红股，导致公司股本总额由 1500 万元先后增至 2000 万元、3500 万元和 4550 万元。历次股本变化后，公司主营业务没有发生变化，仍然从事专业沥青生产相关业务；公司第一大股东一直为柯荣卿，没有发生变化；公司管理层也没有因此发生重大变化。

2005 年公司原股东之间发生股权转让后，公司原来股权分散的情况得到改善，控股股东的持股比例提高，而公司的业务没有因此发生变化，原股东梁清源、宗健因转让所持公司股份而先后辞去公司董事职务。

(6) 派送红股的涉税处理

2006、2007 年度公司先后两次以未分配利润派送红股。根据中共广东省委、广东省人民政府《关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定》（粤发[1998]16 号）的有关政策规定，本公司作为高新技术企业，以未分配利润派送红股，相关股东免征个人所得税。

(二) 公司变更设立时的主要资产和主要业务

公司变更设立时拥有的主要资产为与改性沥青生产相关的机器设备等固定资产及货币资金、应收账款等流动资产。截止变更设立基准日 2000 年 11 月 30 日，公司总资产为 1803.10 万元，其中流动资产 739.01 万元、固定资产 1030.68 万元、长期投资 28.67 万元、其他资产 4.74 万元。

公司变更设立后，实际从事专业沥青的生产与销售业务。

(三) 公司变更设立前后主要发起人的主要资产和实际从事的主要业务

公司变更设立前后，柯荣卿一直是公司的第一大股东。公司变更设立前，柯荣卿持有广州利德嘉公路技术开发有限公司 27.84% 的股权；公司变更设立后，柯荣卿持有股份公司 27.84% 的股权。2005 年受让其他两位股东的股权后，柯荣卿持有公司股份比例增至 44.27%，至本次发行前，持股比例没有发生变化。除持有公司股份外，柯荣卿再无其他经营性资产，也未从事其他经营业务。

（四）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

由于公司是有限责任公司变更设立，改制前后公司的业务流程没有变化。公司业务的具体流程，详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、主营业务情况”相关内容。

（五）公司变更设立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司成立以来，主要发起人及控股股东柯荣卿除为公司向银行借款提供连带责任保证、为给予公司向银行借款提供担保的公司提供反担保及向公司转让专利技术外，在生产经营方面与公司之间不存在其他关联关系。

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司由广州利德嘉公路技术开发有限公司整体变更设立，相关资产均办理了变更手续。

三、公司独立运行情况

本公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东之间相互独立，具有独立完整的业务及面向市场自主经营的能力，具有完整的供应、生产和销售系统。

（一）业务独立

1、本公司与控股股东之间不存在同业竞争。控股股东柯荣卿除持有本公司股份外，未拥有其他经营性资产，亦未从事其他经营业务。本公司全体股东均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不从事任何与本公司经营范围相同或相近的业务。

2、本公司拥有独立完整的研发、供应、生产和销售业务体系，具有直接面向市场独立经营的能力，除需股东为公司向银行借款提供担保外，不存在其它需要依赖股东及其他关联方进行生产经营活动的情况。报告期内公司未在产品销售、原材料采购方面与控股股东发生关联交易，也未委托控股股东进行产品销售

或原材料采购。

（二）资产独立

1、本公司由有限责任公司变更设立，承继了原有限责任公司的资产、负债及权益，合法拥有独立于控股股东的资产。

2、本公司具备与生产专业沥青和彩色沥青相关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。

（三）人员独立

1、本公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作并领取报酬。

2、本公司董事、监事、总经理、副总经理及其他高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在控股股东超越本公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。

（四）机构独立

本公司设有股东大会、董事会、监事会等决策监督机构，并根据自身发展和市场竞争需要建立相应职能部门，各机构及部门分别按照公司章程、三会议事规则及其他内部规章，独立行使决策、监督及经营管理职权，不存在股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置及日常运作的情形。

（五）财务独立

1、本公司设有独立的财务会计部门，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，配备必要财务人员，独立在银行开户，依法独立纳税，独立进行财务决策。

2、本公司不存在货币资金或其他资产被股东或其他关联方占用的情况，也不存在为股东、其他关联企业提供担保的情况。

四、历次验资情况

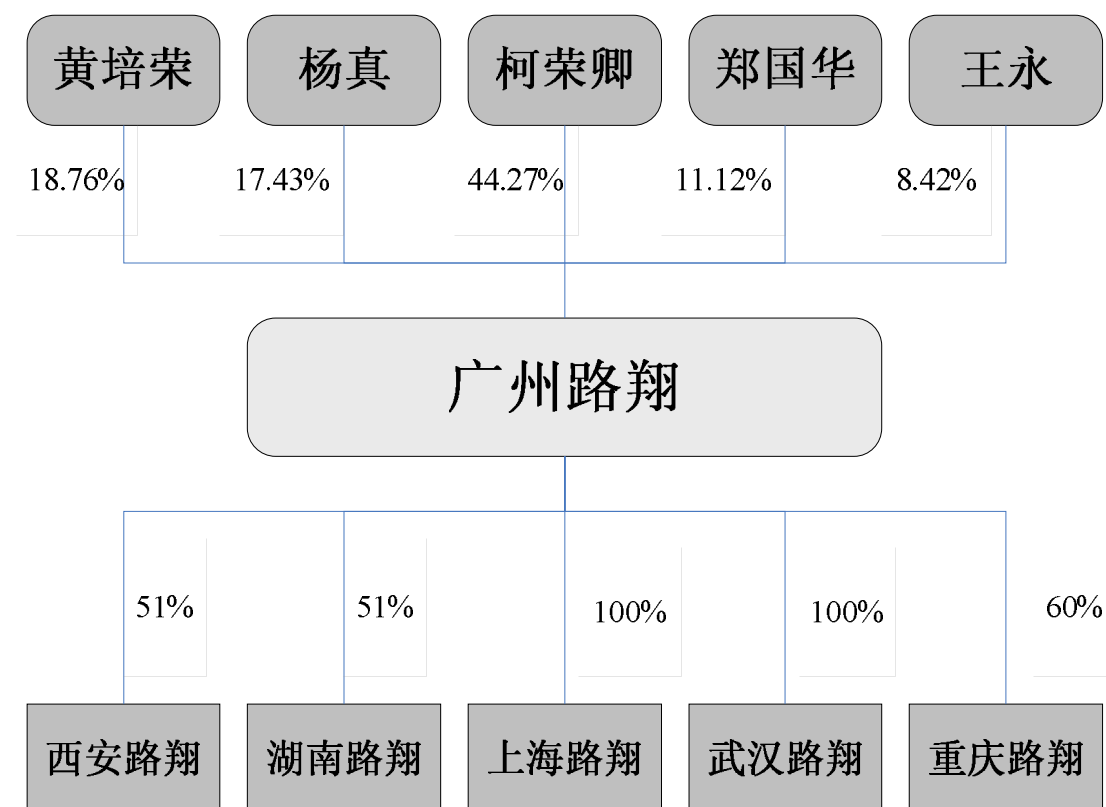
公司变更设立以来的历次验资情况，详见本招股说明书“第九节 财务会计

信息”之“十六、历次验资情况”有关内容。

五、发行人组织结构

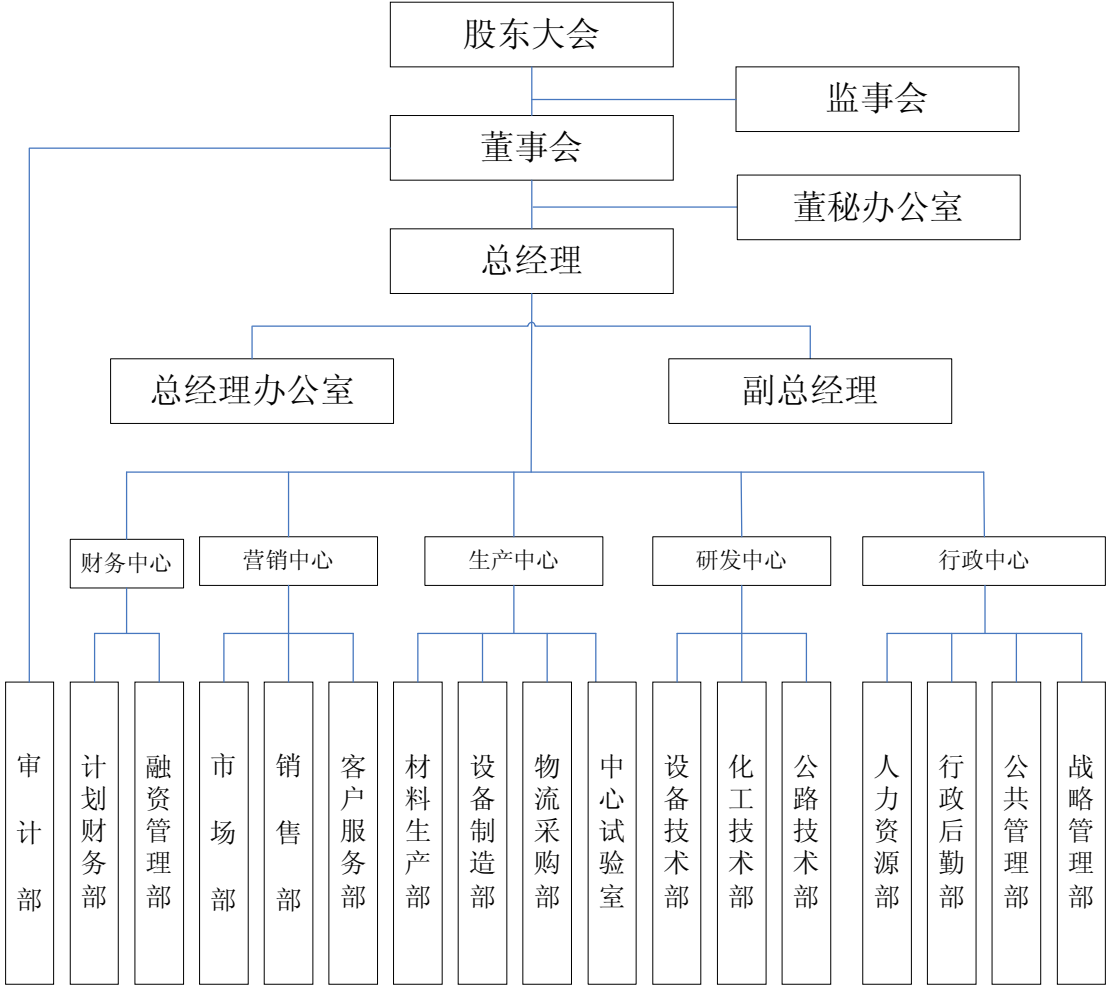
（一）发行人股权结构及控股、参股公司情况

本公司股东及本公司对外投资形成的子公司、参股公司的具体组织联系如下图：



(二) 公司内部组织结构

广州路翔股份有限公司组织结构图



(三) 主要职能部门的工作职责

部门		主要职责
董秘办公室		详见“第八节 公司治理”之“一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立及运行情况”。
总经理办公室		负责各项办公行政事务；负责公司行政管理文件和资料的管理；负责公司内部各部门及各子公司间协调、公司与各相关行政部门的联系；协助参与拟定公司发展规划、编制年度经营计划和参与公司重大决策事项讨论等。
审计部		完善公司各项审计制度，进一步规范和完善公司财务部的各项流程和日常操作；对财务系统的收支情况和财务流程操作、制度执行进行全方面审查监督；对子公司财务经理及单位负责人进行离任审计工作；对公司成本费用开支、收益的合法、合理性及会计记录的完备性进行审查等。
财务中心	计划财务部	做好会计核算工作，编制记账凭证和财务报表，审核各项报销费用的合理性和真实性；分析成本费用情况，提出控制成本意见和建议；负责公司报税事宜；负责证照年审及固定资产管理账务管理工作等。
	融资管理部	跟踪、分析境内外资本市场，提出相关建议；结合公司情况拟订资金运作计划；以现有产业为依托，积极寻求相关多元化产业投资及并购机会等。
生产中心	生产材料部	根据公司销售计划安排生产计划，配置生产设备，实现基地生产的规范管理，人、财、物的合理优化配置，提高产出率，降低生产成本；保证产品生产的及时性与合格率，保证人员、设备的安全等。
	设备制造部	负责新设备、新部件制造，新成套设备安装调试工作
	中心实验室	负责产品实施现场的技术支持；负责产品生产、仓储全过程全面检测、监督，出具合格证明并提供后继品控服务；负责对生产原材料的品质进行验收并提出分析报告；根据基质沥青的具体组份制定生产配方并下达生产部门；负责新产品开发的实验及分析总结，建立实验室数据库等。
	物流采购部	根据生产计划，负责原材料、生产设备零部件的采购、物流、仓储工作；负责采购物品的检验、检测；负责采购物品的在途、在库管理工作；加强供应链管理知识更新，为生产、销售部门提供采购产品信息等。
研发中心	设备技术部	负责设计新设备；负责设备的维修与改造；参与新设备制造的专项工作；培训操作人员，督促操作人员按操作规程操作等。
	化工技术部	负责研发新工艺、新配方、新技术；负责试验人员的岗位培训和新员工化工技术培训部分等。

	公路技术部	负责公路新技术及其应用的研究与开发，探索公司形成公路产品系列的可行性；负责搜集、整理、分析国内外公路应用技术的最新发展动态信息，建立技术信息数据库，为公司的技术创新提供信息支持；负责协助营销中心参加项目谈判和投标，为客户提供产品售后服务等。
营销中心	市场部	负责产品的市场定位及营销政策制定；负责相关产品的市场信息、行业法规、行业案例、竞争对手等相关资料的收集、汇总及分析；指导子公司市场营销工作，寻求、发掘招标等业务信息，并对相关信息进行分析、制定相应的业务方案；制订销售网络建设发展规划和实施细则等。
	销售部	根据营销中心的营销政策、制定相应的销售方案、责任目标；开发客户，完善销售队伍建设；建立完善营销网络等。
	客户服务部	落实执行营销中心对客户服务各项工作指标；负责组织建立完善客户服务管理体系、制定操作流程及管理制度；负责重点客户的跟踪、维护工作。指导监督子公司对客户订单的全程跟踪服务；负责处理客户投诉；负责客户资料管理等。
行政中心	人力资源部	制定人力资源工作计划并组织实施；编制、审核部门职能、职务要求、分层管理说明书；负责日常人力资源考勤、劳资、保险、档案等人资专项工作；负责公司招聘工作；核定公司人员编制，提出人员需求、配置、异动和奖惩报告；制订绩效考核计划方案，组织实施绩效考核和运用绩效结果；制定、审核公司整体培训开发计划等。
	行政后勤部	负责制定、完善并监督落实公司各项行政管理制度；具体负责公司办公场地、办公设备、生产物资等需求的供应、使用、维修保养和安全管理；负责公司的证照、印章管理；负责公司会议、文化娱乐活动管理工作等。
	公共管理部	协调媒介关系，负责公司对外关系的建立与维护管理；负责公司 CI 的制定、完善、推广及执行工作；负责公司内部刊物、网站内容、宣传媒介（品）的更新与维护；负责公司法务问题，监督各项规章制度的执行情况等。
	战略管理部	负责提出企业经营思路和策略的多个方案，供比较优选；主持和参与市场调研、情报收集、分析与预测，密切关注法律和体制环境的重大变化，提出相应对策；参与公司重大经营决策和投资项目的论证、总体规划、方案策划、协调实施过程；制定公司的营销、广告、宣传等方案并落实执行；汇总公司咨询专家的建议和员工的合理化意见，进行筛选和评估，形成系统化的经营改进方案和专题报告；深入公司内部调研诊断，找出经营中存在的问题和弊病，提出改进方案，并追踪其效果；协助其他部门制定或审查公关、购并、招聘、企业文化、危机处置、诉讼等事项。

六、发行人的控股子公司、参股公司情况

1、上海路翔公路技术发展有限公司。该公司成立于 2006 年 5 月 30 日，注册资本及实收资本均为 250 万元，为本公司 100%控股的一人有限责任公司，法

定代表人为杨旭阳，注册地为上海市浦东新区樱花路 291 号 A307 室，主要经营地为华东地区，主营业务为改性沥青生产与销售。

截至 2006 年 12 月 31 日，该公司资产总额 369.49 万元，负债总额 41.47 万元，净资产 328.02 万元，2006 年度营业收入 163.19 万元，净利润 78.02 万元。截至 2007 年 9 月 30 日，该公司资产总额 412.34 万元，负债总额 65.26 万元，净资产 347.08 万元，2007 年 1-9 月营业收入 129.43 万元，净利润 19.06 万元。（以上数据已经发行人会计师审计）

2、重庆路翔交通技术有限责任公司。该公司成立于 2001 年 4 月 28 日，注册资本及实收资本均为 1000 万元，本公司与重庆交通物资（集团）有限责任公司分别持股 60% 和 40%，法定代表人为柯荣卿，注册地为重庆市九龙坡区石桥铺科园三街 139 号 57-4-3，主要经营地为西南地区，主营业务为改性沥青生产与销售。

截至 2006 年 12 月 31 日，该公司资产总额 1252.93 万元，负债总额 59.24 万元，净资产 1193.69 万元，2006 年度营业收入 717.80 万元，净利润 27.84 万元。截至 2007 年 9 月 30 日，该公司资产总额 1734.79 万元，负债总额 646.90 万元，净资产 1087.89 万元，2007 年 1-9 月营业收入 600.83 万元，净利润-105.80 万元。（以上数据已经发行人会计师审计）

3、西安路翔公路技术有限公司。该公司成立于 2001 年 8 月 7 日，注册资本及实收资本均为 2000 万元，本公司与西安建通市政筑路机械租赁有限公司分别持有 51.02% 和 48.98% 的股权，法定代表人为柯荣卿，注册地西安市高新三路 9 号信息港大厦 307，主要经营地为西北地区，主营业务为改性沥青生产销售。

截至 2006 年 12 月 31 日，该公司资产总额 3707.23 万元，负债总额 763.90 万元，净资产 2943.33 万元，2006 年度营业收入 3611.85 万元，净利润 403.90 万元。截至 2007 年 9 月 30 日，该公司资产总额 4927.31 万元，负债总额 1703.86 万元，净资产 3223.45 万元，2007 年 1-9 月营业收入 1545.73 万元，净利润 280.12 万元。（以上数据已经发行人会计师审计）

4、湖南路桥路翔工程有限公司。该公司成立于 2001 年 11 月 13 日，注册资本 300 万元，公司与北京昊鑫工贸有限公司、湖南路桥通泰工程有限公司、程盛、

宇涤芬、张中秋分别持有 51% 与 15%、13%、9%、7%、5% 的股权，法定代表人为柯荣卿，注册地为长沙市雨花区韶山南路 73 号 35 栋 304 房，主要经营地为湖南省。主营业务为改性沥青生产与销售。

截至 2006 年 12 月 31 日，该公司资产总额 496.09 万元，负债总额 166.31 万元，净资产 329.78 万元，2006 年度营业收入 217.81 万元，净利润 4.28 万元。截至 2007 年 9 月 30 日，该公司资产总额 1179.17 万元，负债总额 856.49 万元，净资产 322.68 万元，2007 年 1-9 月营业收入 168.36 万元，净利润-7.10 万元。（以上数据已经发行人会计师审计）

5、武汉路翔公路技术有限公司。该公司成立于 2007 年 3 月 29 日，注册资本及实收资本均为 250 万元，为本公司的全资子公司，法定代表人为王钢，注册地为武汉经济技术开发区创业路 16 号华源商务广场 A505 室，主要经营地为华中地区，主营业务为改性沥青生产与销售。

截至 2007 年 9 月 30 日，该公司资产总额 714.46 万元，负债总额 452.86 万元，净资产 261.60 万元，2007 年 1-9 月营业收入 367.40 万元，净利润 11.60 万元。（以上数据已经发行人会计师审计）

七、发起人及股东基本情况

（一）发起人情况

1、柯荣卿

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 440102631010901，住所为广州市合群二马路八号。

柯荣卿目前持有本公司股份 2014 万股，占本公司本次发行前总股本的 44.27%，为本公司第一大股东。柯荣卿简介详见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”有关内容。

截至目前，柯荣卿持有的本公司股份未被质押，但柯荣卿为公司获得的银行借款和综合授信提供连带责任保证，具体情况详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”有关内容。

2、梁清源

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 650103491013293，住所为乌鲁木齐马市小区 1 号楼四单元 301 号。目前梁清源已不持有公司股份。

3、郑国华

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 440301196210012010，住所为广东省深圳市福田区长乐花园 A 座 15F。

郑国华目前持有本公司股份 506 万股，占本公司本次发行前总股本的 11.12%，为本公司第四大股东。郑国华简介详见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”有关内容。

截至目前，郑国华持有的本公司股份未被质押，亦不存在其它争议情况。

4、黄培荣

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 445202721217005，住所为广东揭阳市榕城区天福路南二巷七座 9/3 号。

黄培荣目前持有本公司股份 854 万股，占本公司本次发行前总股本的 18.76%，为本公司第二大股东。黄培荣简介详见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”有关内容。

截至目前，黄培荣持有的本公司股份未被质押，但黄培荣为公司获得的银行综合授信提供连带责任保证，具体情况详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”有关内容。

5、王永

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 120111650619401，住址为天津市静海县静海镇华城里楼 2-431 号。

王永目前持有本公司股份 383 万股，占本公司本次发行前总股本的 8.42%，为本公司第五大股东。

截至目前，王永持有的本公司股份未被质押，亦不存在其它争议情况。

6、宗健

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 440306710725001，住所为广东省深圳市宝安区新安镇 73 区 4 楼 115 号。目前宗健已不持有公司股份。

7、杨真

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 530102196903241139，住所为广东省惠州市惠城区黄屋路 21 号。

杨真目前持有本公司股份 793 万股，占本公司本次发行前总股本的 17.43%，为本公司第三大股东。杨真简介详见本招股说明书“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”有关内容。

截至目前，杨真持有的本公司股份未被质押，但杨真为公司获得的银行借款和综合授信提供连带责任保证，具体情况详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”有关内容。

8、浣石

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 430111195403270310，住所为长沙市雨花区劳动西路 84 号 39 栋 105 号。目前浣石已不持有公司股份。

9、路金彪

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 130105620619091，住所为石家庄市桥东区兴东街 1 号 1 单元 303 号。目前路金彪已不持有公司股份。

10、张涛

中国国籍，未拥有境外永久居留权，身份证号码为 440301690906091，住所为广东省深圳市罗湖区红桂路 37 号。目前张涛已不持有公司股份。

（二）主要股东情况

目前公司股东为柯荣卿、黄培荣、杨真、郑国华、王永，基本情况如前所述。

（三）控股股东控制的其他企业情况

柯荣卿为本公司控股股东，目前柯荣卿没有控制其他企业。

八、发行人股本情况

（一）发行前后股本结构

本次发行前，公司股本总额为 4550 万股，本次拟公开发行 1520 万股，占发行后总股本的 25.04%。本次发行前后，公司股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数 (万股)	比例 (%)	股数 (万股)	比例 (%)
有限售条件的股份	柯荣卿	2014	44.27	2014	33.18
	黄培荣	854	18.76	854	14.07
	杨真	793	17.43	793	13.06
	郑国华	506	11.12	506	8.34
	王永	383	8.42	383	6.31
本次发行的股份			—	1520	25.04
总计		4550	100.00	6070	100.00

本公司股东中不存在战略投资者，股东之间也不存在关联关系。

（二）自然人股东及在发行人处担任职务情况

发行人本次发行前全部股东均为自然人股东，其中：柯荣卿任公司董事长兼总经理，杨真、郑国华任公司董事，杨真兼任董事会秘书，黄培荣任公司监事。

（三）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东柯荣卿承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由发行人回购其持有的股份。公司股东黄培荣、杨真、郑国华、王永承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不转让其持有的公司股份。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的柯荣卿、杨真、郑国华、黄培荣还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让

其所持有的公司股份。

九、员工及其社会保障情况

截止 2007 年 9 月 30 日，本公司在岗员工（含控股及全资子公司）183 人。近几年来公司根据发展规划，一直在进行员工结构调整，并根据发展需要进行人员增补。2004 年至今，公司员工从 151 人增加到 2007 年 9 月 30 日的 183 人。

（一）员工结构

1、学历结构

学 历	人 数	占总人数的比例（%）
本科以上	58	31.69
大专学历	55	30.05
中 专	67	36.61
中专以下	3	1.64

2、专业结构

专 业	人 数	占总人数的比例（%）
技术人员	41	22.40
销售人员	23	12.57
财务人员	21	11.48
管理人员	31	16.94
生产人员	67	36.61

3、年龄结构

年 龄	人 数	占总人数的比例（%）
30 岁以下	106	57.92
30—40 岁	58	31.69
40—50 岁	14	7.65
50 岁以上	5	2.73

（二）社会保障与福利情况

本公司实行全员劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享

受权利。

本公司按照《住房公积金管理条例》、《工伤保险条例》、《广东省工伤保险条例》、《广东省社会养老保险条例》、《广州市城镇职工基本医疗保险试行办法》、《广东省失业保险条例》等，参加社会保障体系，实行养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险等社会保险制度，并依法缴纳住房公积金。

十、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺

本次发行前的股东就避免同业竞争向公司作出承诺，具体内容详见本招股说明书“第六节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”有关内容。

第五节 业务和技术

一、发行人主营业务及主要产品

目前公司的主营业务是专业沥青产品的开发、生产与销售。主要产品包括通用型改性沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青和彩色沥青。

通用型改性沥青生产使用的改性剂若是 **SBS**，则称为 **SBS 改性沥青**，本公司生产的全部通用型改性沥青产品均为 **SBS 改性沥青**。

高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青又归为特种沥青。

公司自变更设立以来，主营业务没有发生变化。

公司完成的部分项目实景如下：



广东广惠高速公路



陕西黄延高速公路



上海南北高架路



京珠高速(湘境段)



广州新机场高速公路



广东崖门大桥



成渝高速(重庆段)



广州临江大道彩色沥青路面

二、所处行业的基本情况

(一) 行业管理体制

从公司产品的生产工艺来看，公司属于化工行业。目前行业宏观管理职能由国家发展与改革委员会承担，主要负责制定产业政策，指导技术改造等。由于公司产品完全应用于高等级公路路面铺设，相关产品标准及施工标准由交通部制定并颁布。

根据《公路法》的规定，在公路建设项目管理上，推行项目法人责任制、招标投标制、工程监理制和合同管理制。国家还先后制定了《招标投标法》、《公路工程质量管理办法》等法律法规。为了规范公路建设市场行为，交通部依据国家法律法规，结合行业发展特点和需要发布了《公路建设监督管理办法》、《公路建设市场准入规定》和《公路建设四项制度实施办法》三个部门规章，自2000年10月1日起施行。2001年5月，交通部发布了《2001-2010年公路水路交通行业政策及产业发展序列目录》，这是我国政府交通主管部门第一次比较全面和系统地发布公路、水路交通行业政策。在公路建设行业管理方面，该目录要求规范公路建设市场，提高公路建设质量；建立健全政府监督、社会监理、企业自检三级质量保证体系，落实工程质量责任制；健全公路建设项目招标投标制度、工程监理制度、合同管理制度和项目法人负责制度；重点规范招标投标行为，保证公路建设质量，提高公路建设效益；鼓励技术创新，提高公路建设管理水平；研究开发公路建设新技术、新材料、新工艺和新设备，开发公路建设成套技术装备，提高公路使用的耐久性和安全性，降低公路建设成本。

（二）行业特点

1、生产存在季节性

（1）由于公路建设对气候条件主要是气温、降水具有一定要求，因此，与公路建设有关的企业如路桥建设单位等，若主要市场集中于特定区域，生产经营上均一定程度上存在季节性的情况。

（2）公路建设季节性很强，对沥青产品的需求时间比较集中。公路工程施工主要包括路基施工与路面施工，交通部交公路发[2004]309 号文要求路基工程应避免在冰冻期及雨季施工。根据《路基工程对沥青路面使用性能和寿命的重要性》（《科技资讯》2006 年 15 期），“当我们修建一条路，计划工期时，在我国南方多雨地区，应该给路基一个沉降期，就是经过一个雨季的稳定期，这样对路基日后形成的沉降有一定的稳定作用。”路面铺设是公路路基沉降稳定后，进入路面施工的最后一道工序，是公路竣工通车的冲刺阶段。全国大部分地区公路路面工程一般在夏季雨季过后至冬季气温大幅下降之前完成，留给沥青路面摊铺作业的时间较短，工期较紧。根据《沥青产品如何应对入世后的竞争——中国石油沥青生产及市场现状》（《石油沥青》2001 年 15 卷 3 期），“公路建设季节性很强，对沥青产品的需求时间比较集中。”

（3）改性沥青混合料在路面施工中季节性强，其路面质量与施工季节的气候、温度、风、雨等自然条件有很大关系。

①交通部要求沥青路面工程则应避免在雨季和低温季节施工

《公路沥青路面施工技术规范》（中华人民共和国行业标准 JTJF40-2004）规定，“沥青路面不得在气温低于 10℃（高速公路和一级公路）或 5℃（其他等级公路），以及雨天、路面潮湿的情况下施工。”“在雨季铺筑沥青路面时，应加强气象联系，已摊铺的沥青层因遇雨未行压实的应予铲除”。“沥青路面宜连续施工，避免与可能污染沥青层的其它工序交叉干扰，以杜绝施工和运输污染”。

交通部交公路发[2004]309 号文《关于在公路建设中严格控制工期确保工程质量的通知》，明确要求：“路面工程应避免在雨季和低温季节施工”；“任何单位和个人不得随意更改工期，不得要求施工单位提前工期，赶工献礼。对违反基本建设程序，擅自压缩工期，盲目赶工的，部将予以通报批评。对因赶工导致

质量和安全事故或造成财产损失的，要依法追究有关领导者的责任。”

②沥青路面施工需具备一定自然条件

A 适宜在气温高的季节进行施工作业，如果外界气温较低（低于 10℃），施工中碾压不及时，会影响沥青路面的平整度

据《高等级沥青混凝土路面平整度的控制分析》（中国铲土运输机械网 2006-11），“混合料温度越高，越容易压实，也利于提高平整度。如温度偏低将导致混合料内摩阻加大，产生不均匀压实，平整度指标很难达到。沥青混凝土从生产到铺筑完成的全过程由专人检测其温度，特别是从铺筑到碾压阶段，混合料的温度均有详细记录，为碾压速度及时间提供可靠依据。”又据《影响沥青混合料老化的因素及其防治措施》（《中国道路沥青》2007 第 4 期），“选择合适的季节施工。我国的气候四季分明，各季节温差很大，选择在高温季节施工，可以降低沥青混合料的加工温度，使沥青混合料在运输到现场时仍可以达到适宜的碾压温度。”

B 应避免在雨季进行

据《浅析 SBS 改性沥青路面的施工工艺》（《大众科技》2005 第 4 期），“摊铺遇雨时，立即停止施工，并清除未压实成型的混合料，遭雨淋的混合料应废弃，不得卸入摊铺机摊铺，雨后在下承层未充分干前，不得继续摊铺”；据《气象因素对公路建设的影响与对策》（《陕西气象》2004 年 3 期），“二级(含二级)以上公路路面结构主要为沥青和水泥。两种结构路面在材料的采购、运输、整个施工过程都直接受到降雨、降雪和气温的影响。路面施工中，如遇大于 10mm 降水，会导致路面基床含水量饱和，强度降低，碎石、砾石湿度超标，路面施工停止。沥青路面层施工碾压温度影响沥青密实度。在路面基层施工中，混合料的含水量对路面质量影响也很大。如路面基层采用二灰碎石，碾压时混合料含水量必须控制在 4%~5%；如路面基层采用水泥稳定沙砾，碾压时混合料含水量必须控制在 5%~6%，偏差为+0.5%~-1.5%，这就意味着，路面施工过程中遇到连阴雨天气必须停工，否则施工质量不能保证。”

C 改性沥青对施工温度要求比普通沥青更高

据《改性沥青路面施工控制与监理探讨》(21 世纪公路网 2006-10),“改性沥青混合料粘度较高,各工序的施工温度均比普通沥青混合料的施工温度要求高,贮存、运输期间的降温不应超过 10℃”;据《SBS 改性沥青混凝土路面施工的温度控制》(《黑龙江交通科技》2005 年第 4 期),“热塑性橡胶改性沥青路面(SBS),该结构的一个显著特点是温度敏感性,施工时温度控制要求非常严格,降温速度快,成型温度高。如何更好地控制施工温度,直接影响路面的内在质量、外在质量及使用效果”;据《谈改性沥青玛蹄脂混合料路面施工质量控制》(中国公路工程机械网 2007-6),“改性沥青 SMA 混合料不应在气候寒冷、阴雨的季节施工。施工的最佳温度在 20℃以上,一般不宜低于 15℃,最低不得低于 10℃。”

D 气温、降水等条件必须不间断地满足沥青路面施工的连续性要求

保持沥青摊铺机作业时的均匀连续性,是铺筑高质量沥青路面的重要保证之一。摊铺作业的中断及供料的不连续均会对沥青路面质量产生很大影响,造成人工难以补救的缺陷。因此,沥青路面施工具有较强的连续性,不可时断时续施工。在沥青铺设期内,气温、降水等条件必须不间断地满足沥青路面施工要求。

(4) 专业沥青的突出特点是为保证产品品质,应当即产即用。在现有技术水平下,专业沥青产品在生产出来后(此时产品温度约 180℃),储存在具备导热油管道(具有一定加热功能)的沥青罐中一般 40 天内应当使用。在产品温度低于 150℃时,将难以从储存容器中泵出来,反复升温不仅能耗大,还会造成产品老化。并且在加热储存过程中,产品质量也是变化的。

因此,公路路面铺设具有明显的季节性。在南方,夏季雨水多,雨季长,再加上很多工程的完工日期一般在春节前后,所以专业沥青生产一般集中在下半年特别是秋季。在华南市场,专业沥青行业呈现出秋冬旺春夏淡、旱季兴雨季衰的态势。在北方,除雨季外,因冬季到来较早,气温下降很快,一旦气温降到 10℃以下,即使天气晴朗,也不利于沥青摊铺。

由于产品品质特性及使用季节性的影响,专业沥青行业内尚未实现淡季生产储备、旺季销售,因此专业沥青行业普遍呈现淡季产能闲置、旺季可能产能不足的特点。

2、流动资金需求量大

专业沥青行业的销售方式主要为参与招投标，由于改性剂、稳定剂、基质沥青等原材料价格较高，业主提供的预付款往往不足，因此需要企业自行垫付资金。尽管作为路面铺设材料，专业沥青的铺设处于整个道路施工的最后一道程序，但专业沥青企业垫付资金和最终回款之间仍存在项目施工期、货款结算和支付期、工程质保金的退还期等时间间隔，在不同时间段内会积压大量流动资金。因此，流动资金需要量较大。

3、对技术应变要求高

专业沥青产品用于高等级公路的路面铺设。由于中国幅员辽阔，各地气候、季节特点差异极大，对专业沥青的产品品质要求不一。不同气候区域适用不同技术指标的产品，同时，某些客户可能出于特殊需要会对产品提出特殊品质要求，这就要求相关生产企业必须充分掌握技术，具备较强的开发能力，能够针对项目所在地的具体气候特征及客户的特殊要求，及时提供有效的技术应对措施，开发出适应市场需求的具备差异化特征的产品。

4、对改性配方要求高

专业沥青是在基质沥青的基础上进行改性加工生产的。各种基质沥青的产地、成份、质量不一，在每次进行生产前，首先要对生产原料的成份进行分析，随后根据原料的具体情况确定改性配方的最终配比，在生产过程中也要对产品进行检测，以确定是否符合客户的特殊要求。因此，对原料的检测是否准确及针对不同原料特性所确定的改性配方是否科学，是决定产品质量的关键因素之一。

（三）行业竞争状况

1、行业竞争格局

专业沥青行业是完全竞争性行业。随着中国高速公路建设和城市道路建设的迅速发展，各种专业沥青的需求也快速增长，吸引了国内外不少企业和资金进入。同时，专业沥青属于资本密集型和技术密集型产品，市场有一定的进入门槛，因此，市场竞争基本上是在少数几个厂商之间展开。目前业内知名的厂商主要有广州路翔、壳牌、泰国泰普克、韩国 SK、湖北国创、深圳路安特等，这几家厂商占据了大半壁江山，而其他小型专业沥青厂商由于资金能力、技术能力、业绩门

槛等因素，在很长一段时期内无法取得太多的市场份额。跨国公司凭借资金优势已在中国建立据点，专业沥青市场的国内竞争已经国际化。以 2000 年为开端，专业沥青作为一个新兴的行业，发展与竞争的市场格局已经开始逐步形成。拥有专业沥青业务的国际著名石化跨国公司都已经向中国推销产品，有的专业厂商已经开始在华东、华北、华中采取独资、合资方式建立工厂生产通用型改性沥青。国内数家有一定基础的企业，或自主开发，或引进技术设备，也开始规模生产供应通用型改性沥青。与实力雄厚的跨国公司相比，我国专业沥青企业的资金实力、产业规模、知名度、影响力都亟待提升。

2、主要竞争对手的简要情况

（1）主要竞争对手

本公司的主要竞争对手包括壳牌、泰国泰普克、韩国 SK 集团和深圳路安特。

A 最大的竞争对手壳牌公司是全球最大的沥青供应商，其沥青业务占全球份额近 1/10。在中国市场上，壳牌从最初的普通重交沥青进口商，到各种高附加值沥青产品如改性沥青、乳化沥青等的生产商、供应商；从提供各种沥青产品添加剂，到沥青混合料生产、摊铺，壳牌的沥青业务在中国公路建设市场上不断发展。2006 年 3 月，壳牌（中国）有限公司通过收购原来美国科氏在中国建立的 7 个改性沥青工厂，使得壳牌（中国）的改性沥青生产点总共达到 11 个，改性沥青的日生产能力达 6600 吨。就沥青产品的产能而言，壳牌公司已经成为中国道路沥青市场上最大的国外供应商。

壳牌公司拥有雄厚的资本积累及品牌影响力，研发力量及配套资源充分、创新能力强、产品系列完整。壳牌公司收购世界专业沥青公司科氏（Koch）公司后，得到科氏在国内的改性沥青业务团队，改性沥青技术水平得以提升。但改性沥青业务占壳牌全部业务的份额较低，市场推广较大程度依靠代理商。

B 泰普克是泰国道路修筑及养护工程沥青产品最大的生产商和供应商，是亚洲同行里几大沥青经销商之一。该公司拥有来自欧洲的改性沥青生产技术，公司的沥青运输队伍包括远洋沥青运输船队和数百辆沥青槽车，是全亚洲最大的专业沥青运输队伍之一。泰国泰普克在河北廊坊和广东新会等地独资或合资建立工厂，生产改性沥青，已经占领部分地市级市场。

泰国泰普克产品涵盖重交沥青、改性沥青、乳化沥青、改性乳化沥青、稀释沥青、伸缩缝接密封胶和预拌沥青混凝土等，产品系列较为丰富。泰国泰普克资金实力雄厚，在亚洲地区拥有一定市场份额，经销的产品在我国华南、华东地区拥有较高客户认知度，拥有自身沥青物流系统，出口中国的业务受船运行业影响较小。但泰国泰普克的改性沥青业务占泰普克全部业务的份额较低，在我国境内的改性沥青业务以合作方式为主，受合作方的影响较大。

C SK 株式会社是韩国最大的石化企业，于上世纪 90 年代初进入中国，其业务涉及石油与天然气、石油化工、电力、沥青等多个领域。韩国 SK 集团虽然进入中国时间不长，但凭借其强大的实力，先从重交沥青做起。2005 年 SK 出口到中国的重交沥青数量超过 40 万吨，约占中国沥青用量的 1/10。从 2006 年开始韩国 SK 集团在安徽锦华、浙江宁波和重庆合资建立改性沥青工厂，并有进一步的扩张计划。

韩国 SK 集团资金实力雄厚，是亚洲地区著名的沥青品牌，拥有较大市场份额，其产品在我国华东、华北、东北拥有较高的客户认知度。但韩国 SK 集团的改性沥青业务占韩国 SK 集团全部业务的份额较低，在我国境内的改性沥青业务起步不久，且多以合作方式为主，受合作方的影响较大。

D 深圳路安特系引进奥地利路安特改性沥青技术，先后在中国建立 7 个改性沥青工厂，分别位于深圳、长沙、兰州、呼和浩特、南昌、江苏张家港、安徽芜湖等地。

深圳路安特较早引进了国外改性生产设备及技术，经营方式比较灵活，可以为用户提供多种改性沥青类型。

从产品上看，行业内各厂家目前主流的通用型改性沥青产品均为 SBS 改性沥青。

（2）国际厂商的优劣势

国际厂商的优势在于：拥有雄厚的资本积累；品牌带来的市场影响力；全球竞争经验、有效的企业文化和卓越管理；技术相对全面、创新能力强；拥有价值链中前向一体化和横向一体化的优势，如壳牌、SK、泰普克等都有自己的炼油

厂、有自己的沥青厂，再参与改性沥青行业就属于前向一体化；而他们的改性沥青业务除在本国开展外，也积极地扩展到中国等其他国家就属于横向一体化。

国际厂商的劣势在于：中国市场庞大，道路改性沥青产品需求全面，需求层次多，需求主体复杂，国际厂商难以迅速、全方位占领市场；由于沥青新产品针对性强，相应地在产品差别化和适应性方面改进周期较长，而国际厂商企业规模都较大，决策周期长，决策程序复杂；由于种种原因，部分国外品牌沥青产品在中国的应用效果并不理想，一定程度上影响其在中国公路界的声誉。

改性沥青业务一般并非国际知名石化厂商的主要业务，加上改性沥青产品即产即用的特性，石化企业难以适应具体客户对实际项目使用沥青的需求，包括质量、技术、服务等方面的要求，也难以处理好与改性沥青产品的具体使用者公路施工单位的对接工作，而这正是专业厂商的长处和生存空间，因此在欧美、日本以及我国，改性沥青主要由专业厂商生产成为普遍现象。

（3）国内其他厂商的优劣势

国内从事改性沥青研究、推广并顺利进入产业化阶段、在实体工程应用中经受检验和考验的企业数量不多。多数自主开发的企业技术不能真正过关，而引进国外技术设备的企业也多数消化不良，已经逐渐失去竞争能力。有的企业实行多元化经营，对专业沥青生产经营关注度不够。国内改性沥青市场出现向主要厂商集中的趋势，正在形成全国性的国内品牌。

3、市场供求状况

从1988年10月我国首次在京石高速公路正定试验路中使用改性沥青以来，到1998年十年间，改性沥青市场需求增长缓慢，但1999年国家出台了相关技术规范后，改性沥青市场需求增长迅猛，从1999年的13万吨增加到2005年的125万吨。

1999年至2005年，重交通道路沥青、改性沥青占道路沥青市场消费总量的比例也发生了很大变化。1999年道路沥青消费总量为426万吨，其中重交通道路沥青消费量为270万吨，改性沥青消费量为13万吨，分别占道路沥青消费总量的63.38%、3.05%。2005年改性沥青消费量占道路沥青消费总量比例已达到

10.48%（摘自《中国沥青行业投资分析报告》）。

随着国产道路沥青数量和质量提高，今后我国道路沥青市场供需矛盾将趋于缓和，但市场竞争将更趋激烈，进口道路沥青依然占有一定的份额，国产道路沥青将主导市场的供应。（摘自《中国公路》2004年第3期“中国道路沥青市场现状及发展”）

4、进入本行业的主要障碍

专业沥青行业对进入企业的门槛要求较高，存在资本投入、核心技术、商业模式、历史业绩、推广能力、质量可靠性等诸多壁垒。

专业沥青行业属于技术密集型和资本密集型行业，投入大，资产专用性程度高，产品用途单一，有一定的投资风险。专业沥青产品在打入市场时，必须先铺设实验路段，经过一定时间的检验，具备相当数量的历史业绩后才有资格参与招投标竞争。企业需要建立良好的质量信誉，开拓市场的周期较长。较大型的专业沥青生产项目以招投标的形式进行，一般招标除要求雄厚的资金实力外，还要求厂商有足够的生产设备保证，有近三到五年的业绩及质量信誉证明，有熟悉行业情况、了解行业运作模式的人员保证。因此，专业沥青行业事实上存在一定程度的市场准入壁垒，竞争是在有实力、有业绩的厂商之间进行的。

（四）市场容量

1、目前的应用

目前道路专业沥青主要用于高等级公路路面的上面层和大部分中面层，直接与行车发生作用，对公路工程质量有着至关重要的意义。在我国，采用专业沥青的目的有4个：

（1）适应于严重交通条件和恶劣气候的需要。随着国民经济的高速发展而带来的交通量迅速增长，车辆大型化，超载严重，车辆渠道化等，使沥青混凝土路面面临严峻的考验。尤其部分地区气候条件恶劣，夏季酷热、冬季严寒，年温差特别大，一些普通公路沥青路面建成不久就不能适应交通的需要，即使使用了符合要求的重交通道路沥青或进口沥青，仍不能满足行车需要，车辙、开裂、坑槽等早期破坏的情况仍时有发生，许多路面远在设计使用年限之前，便不得不大

规模维修罩面。使用专业沥青的目的就是为了适应繁重交通情况和恶劣气候的需要，防止和减轻使用普通沥青路面出现的早期损坏现象，使公路路面处于良好的使用状态。

(2) 提高公路使用性能，方便公路维修养护，减少维修养护费用。一些在政治、经济上具有重要意义的道路上，例如重要的大交通量高速公路干线，从飞机场入城的专用公路，大城市的主干线、绕城线、环行线等，采用专业沥青可以使沥青路面的使用性能得到全面提高，减少维修养护费用，方便公路维修养护，减少维修养护对交通的影响，延长公路使用寿命，并由此产生重大的经济效益。

(3) 提高高速公路建设的性价比。**SBS** 改性沥青在仅仅增加工程成本不到 1% 的前提下，通过改变基质沥青延度、软化点、针入度、抗老化能力等技术指标，能够极大改善高速公路路面的温度稳定性、弹性恢复能力、抗车辙能力等性能，从而大大延长高速公路的使用寿命，提高公路建设的性价比。

(4) 延长汽车车轮使用寿命，提高行车安全性和舒适性。

2、未来市场容量

预计今后 10 年公路建设仍将保持较快的发展速度，道路沥青的需求也将持续增长，同时道路沥青需求结构也发生了变化，重交通道路沥青、改性沥青以及高科技含量的特种道路沥青越来越受到欢迎和重视。（摘自《中国公路》2004 年第 3 期“中国道路沥青市场现状及发展”）

据《**SBS** 在沥青改性中的应用和展望》预测，“十一五”期间道路沥青消费量每年在 1200-1500 万吨，其中：公路建设每年约需沥青 1100-1300 万吨，改性沥青的需求将占我国公路建设用沥青需求总量的 10%-20%；市政建设每年需道路沥青（包括新建和维修）150-200 万吨，其中改性沥青 40-60 万吨左右；机场建设每年需改性沥青 5-10 万吨左右。事实上，2005 年我国中东部地区新建高速公路使用改性沥青的比例即达到 20%，近两年这一比例仍在较快增长。因此，随着我国公路建设特别是高速公路建设继续保持高速发展，公司改性沥青产品面临巨大市场前景。

(1) 新建高速公路的需求

我国幅员辽阔，人口分布广，高速公路有效供给不足，发展潜力巨大。在我国，截至 2005 年底我国高速公路里程为 4.1 万公里，仅覆盖了省会城市和部分人口超过 50 万的大城市，在城镇人口超过 20 万的中等城市中，只有 60% 有高速公路连接。我国经济总量已跻身世界前列，而高速公路的发展水平大大落后于世界发达国家，迫切需要继续加快发展。

2004 年 12 月，国务院通过了交通部制定的《国家高速公路网规划》（以下简称《规划》）。《规划》指出我国将用 30 年时间，形成由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成的国家高速公路网，简称为“7918 网”，将把我国人口超过 20 万的城市全部用高速公路连接起来，覆盖 10 亿人口，高速公路总里程达到 8.5 万公里，其中 2010 年，我国高速公路总里程将达到 6.5 万公里。从目前各省市公布的“十一五”期间公路建设规划看，部分省市“十一五”期间高速公路建设目标还超出了交通部的建设规划。

《规划》中明确指出高速公路网络建设的前 20 年是重点，前 20 年的前 10 年更是重点。按静态投资匡算，国家高速公路网未来建设所需资金约 2 万亿元。在 2020 年前，国家高速公路网将处于较快的建设阶段，预计 2010 年前，年均投资规模约 1400~1500 亿元，2010~2020 年年均投资约 1000 亿元。仅按目前我国道路改性沥青的使用比例计算，未来市场容量就十分巨大。

（2）原有道路的路面更新和养护的需求

截止 2005 年底，我国公路路面中沥青路面只占 35.64%。由于沥青路面相对水泥、砂石等其他路面具有施工维修方便、行车舒适性好、延长轮胎使用寿命、节省燃油等优势，其他质料路面的更新改铺正在逐步进行，这一过程带来了改性沥青的需求。

此外，目前我国高速公路通车里程达到“7918 网”规划的约一半以上，其中大部分高速公路设计寿命为 15~20 年，但实际使用 5~7 年后，甚至更短的时间内就出现开裂、泛油、剥落、严重车辙等问题，而其他使用改性沥青路面更为普遍的国家，如美国的高速公路使用寿命往往比设计寿命长。在高速公路网络大规模建设的同时，高等级公路和次等级公路的保养维护，尤其是路面保养维护将是一个不可忽视的巨大市场。

（五）技术水平

1、通用型改性沥青及部分特种沥青的技术水平

改性沥青是在普通道路沥青中掺加热融性高聚物改性剂，经过混合研磨或高速剪切而成，是一种高分子复合材料，是经各种处理使性能得以改善的沥青。改性剂和基质沥青之间具有配伍性，改性剂或基质沥青的性质变化都可能导致改性沥青质量的变化。将高分子聚合物加入沥青并通过物理的或化学的方法使其充分分散混融后，能增加沥青的粘度并降低温度敏感性，改善抗温缩裂缝和抗老化的能力，增强抗车辙和抗水损害能力。

常用于沥青改性的聚合物有SBS、SBR、PE、EVA等。改性沥青的性质在很大程度上取决于改性剂在沥青中的分散状态，而工艺过程及条件控制对改性剂的分散有很大影响

改性沥青行业技术和产品的主要发展趋势有：

一是制造方式上高速剪切法逐步替代胶体磨法。

改性沥青的制造方式除传统的母体法、直接投入法、机械搅拌法外，前些年使用较多的是胶体磨法，目前国际上正在开发、推广的主要是高速剪切法。

胶体磨法是将沥青和改性剂通过胶体磨的多次研磨，以求达到对沥青改性的目的。但沥青在多次研磨过程中局部温度极高，易造成沥青及改性剂老化，降低了改性沥青品质。高速剪切法则是将基质沥青及改性剂、稳定剂充分混融后加压进入高速剪切机，细化成小于 5 μ m 的微粒，使得 SBS 改性剂均匀分散于沥青中，完成改性过程。

胶体磨法与高速剪切法对比如下表：

本公司高速剪切法	胶体磨法
不产生瞬间高温，不需反复剪切，被加物一次剪切完成，改性剂及沥青不会产生老化	胶体磨凹凸槽齿相互摩擦，产生瞬间高温，局部温度高达 250 $^{\circ}$ C 以上。每次加工要多次研磨，易造成改性剂及沥青部分老化
无需冷却水系统	需降温水套，生产过程中需不断循环冷却水
是剪切与化工物流压力工艺组合，设备磨损程度低，机械寿命长，故障率低，维护更换成本低	长时间工作后动静凹凸槽磨损严重，机械寿命短，故障率高，维护更换成本高
单台动力只需 60kW	单台动力需 180 kW -240 kW
属连续加工，各项控制参数一经设定，改性沥青产品质量稳定	属间歇式加工，难以保证改性沥青产品质量稳定

加工 SBS 改性沥青的过程中既有细化作用，又具分散功能，改性剂分散、分布均匀，微粒小于 5 μ m	只有细化作用，分散功能弱
高速剪切设备升温至 135℃添加改性剂，避免对基质沥青产生高温影响	胶体磨设备需升温至 180℃添加改性剂，对基质沥青产生高温影响
除通用型改性沥青外，还能生产高弹性、高粘度、高模量改性沥青等高端特种沥青	仅限于生产通用型改性沥青

二是 SBS 改性沥青替代其他改性沥青。

在欧洲，从 80 年代起曾经广泛使用 EVA，到 80 年代中期认识到 SBS 的优良性能，如今除英国还较多使用 EVA 外，其他国家 EVA 已逐渐为 SBS 所代替。美国曾经使用 PE、EVA 等品种，PE 改性沥青相比普通沥青能提高抗车辙能力，而抗开裂、抗老化等能力没有明显改善，甚至有所降低。后来发现 SBS 有良好的弹性和高低温性能，便开始转向 SBS。SBS 能比较综合地改善沥青高温低温性能，使得路面抗车辙、抗开裂、耐老化能力加强，因此，SBS 逐渐成为业内使用最广的沥青改性剂。目前许多高速公路材料招标均指定采用 SBS 改性沥青。

三是一些专用沥青产品不断被开发出来，如高粘度改性沥青，具有一般沥青不可比拟的性能，特点是在气温 60℃时具有很高的绝对粘度（大于 20000Pa·s），抗流动性特强，但高温粘度只轻微增加，能确保施工的和易性。高粘度改性沥青还具有良好的粘韧性和低温脆点，对骨料有很强的握在力及抵抗低温开裂的能力，除可应用于降噪环保路面、排水性路面，还可广泛应用于钢底板路桥面、寒冷区域路面以及 SMA 路面。排水性路面与普通路面对比试验图示如下：



高弹性改性沥青，适用于半刚性基层/旧水泥路面与沥青面层之间设置的防止反射裂缝的应力吸收隔离层。在我国高速公路中，采用半刚性基层的占了绝大多数，但由于半刚性基层材料对温度和湿度变化比较敏感，在其强度形成过程中以及运营期间会产生干缩裂缝和温缩裂缝，具有裂缝的基层在干、温收缩应力以及荷载进一步作用下，裂缝顶端产生较大并且集中的应力，导致基层裂缝沿沥青面层底部向上反射直至贯通，形成反射裂缝，导致路面使用性能急剧下降。反射裂缝的问题的解决，已经显得日益迫切。高弹性改性沥青作为防反射裂缝应力吸收层，可以很好地解决上述问题。

高模量改性沥青。沥青路面的破坏现象主要有车辙、开裂、水损害和表面功能衰减等，其中车辙问题尤为重要。从我国目前公路损坏状况来看，容易产生车辙的路段主要有交叉路口、上坡车道、拐弯处等。高模量改性沥青由于动态模量、损失模量和车辙因子等大幅提高，抗车辙性能也大幅提高。

2、彩色沥青的技术水平

彩色沥青主要分为两大类：一种在脱色沥青中加入颜料形成彩色沥青，这种工艺生产出的彩色沥青色泽较差，颜色不能持久，且制造过程对环境危害较大。

另一种是由树脂和芳香烃油为主要基料合成。一般是采用浅色石油树脂和芳香烃油为主要基料，在基料中加入聚烯烃树脂作为改性剂，按一定比例将上述成份混合后加热至熔融状态，使石油树脂在芳香烃油中充分溶胀，并经高速剪切作用，使各成份相互缔合。在配置过程中，各成份之间应充分混溶并形成均匀的共混体系，以保证浅色胶结料的性能。这种利用现代石油和高分子化学技术研制出的彩色路面胶结料，可以添加各种颜料形成不同颜色的胶结料，颜色鲜艳持久。它具备普通沥青的性质，施工过程类似普通沥青，应用方便。因此，该种彩色沥青在混合料性能和路用性能都较脱色沥青优异。

（六）影响行业发展的有利和不利因素

1、产业政策

专业沥青行业是国家产业政策鼓励发展的产业。

中华人民共和国交通部 1997 年 6 月《公路、水运交通主要技术政策》二、公路 13. 指出：“大力发展和推广公路、桥梁建筑和养护新材料、新工艺及新结

构。主要应发展和推广：公路建筑和养护用的各类沥青改性材料、乳化沥青、沥青混合料”。

1999年3月1日，中华人民共和国行业标准 JTJ036-98《公路改性沥青路面施工技术规范》开始实施。标志着道路改性沥青在中国经过长期的研究、引进、试验，开始进入大规模应用的时代。

原国家计委、原国家经贸委联合颁布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000年修订）》明确规定“公路工程新材料开发及生产”是国家鼓励发展的产业。“高等级公路施工、养护成套设备及路用新材料”已列入原国家计委、科技部联合颁布的《当前国家优先发展的高技术产业化重点领域指南（目录1999年版）》。

中华人民共和国交通部2001年10月1日《公路水路交通科技“十五”发展计划》指出，“十五”期间，我国交通技术创新有两个重点：一、公路建设，以新材料和新工艺的开发为重点——开发改性沥青及生产设备，研究改性沥青路面的设计方法、评价指标及施工工艺，提高沥青路面的使用性能和使用寿命。

中华人民共和国交通部2005年9月《公路水路交通中长期科技发展规划纲要（2006-2020年）》重点领域之序号2-10之研发方向“新材料开发与应用技术”之研发重点第一项为“改性沥青”。

2005年12月2日，国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2005年版）》，将“高等级道路沥青、聚合物改性沥青和特种沥青生产”列入第一类“鼓励类”之第九部分“化工”之21条。

2、市场容量

改性沥青及特种沥青市场潜力巨大，具体内容详见本节前文有关内容。

3、技术替代

本行业技术、产品和市场的发展趋势相对明朗，生命周期长。不同类别的设备和产品适应不同的市场需要，在一定时期内并存，技术替代相对较为缓慢。

迄今，沥青仍然是国际公认的最好的路面材料。1998年4月在北京召开的第三届国际道路和机场路面技术大会再次强调选择沥青铺设道路是最合适的。不

论是发达国家还是发展中国家，都要面对道路交通量增大、轴载变高、重型车辆所占比例增加等问题，发展中国家尤其如此，人们期望着更长的维修周期、更好的行车安全性、更小的环境影响（路面噪音），对沥青混凝土的要求仍非常高，需要有特殊的性能优异的沥青以满足需求。根据《道路路面材料发展现状及趋势》（《公路交通技术》2007年4月第二期），“沥青路面经过长期的发展，其种类、铺筑工艺、使用性能不断被拓展和改善，已成为目前世界高等级公路中的主要路面结构。”

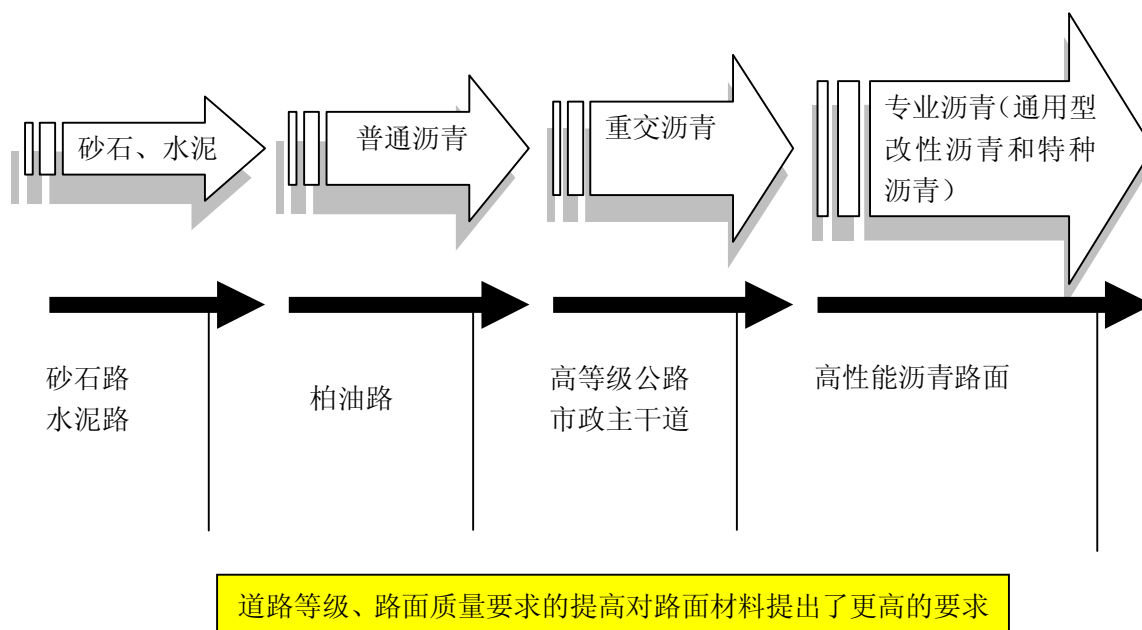
在美国，沥青也将保持为最主要的铺路产品。目前，尚未发现一种能代替沥青的经济、有效的建筑材料。美国高速公路和街道的总长大约为200万英里，其中93%的公路是沥青公路。为了维护，保养和改造这个庞大的公路系统，美国每年需要消耗沥青大约3000万吨。美国沥青的价格由1968年的每吨23美元增加到2000年2月的152美元，增长了561%。高性能沥青路面（superpave）是美国公路战略研究计划（SHRP）最重要的研究成果之一。

在国内首先是沥青替代水泥路面。国内以往采用较多的是白色水泥路面，但是随着经济的发展、施工手段的提高，在道路沥青可提高车速，降低油耗，降低运输成本，延长轮胎行驶里程和节省养路费、材料费，易于维护等优点的吸引下，沥青使用必然越来越广泛。

根据《道路路面材料发展现状及趋势》（《公路交通技术》2007年4月第二期），“由于普通沥青已不能适应现代化路面的要求，性能良好的改性沥青必将在高等级路面中起到越来越重要的作用。”

目前专业沥青作为一种次新产品在全国范围内正逐步取代普通沥青和重交沥青，从产品的生命周期来看，正处于成长进入成熟期的阶段，而且众多行业研究报道和学术论文表明，暂时没有一种新型材料可以替代。

在未来10年中，改性沥青将打破以SBS改性一统天下的格局，将根据不同地区，不同的气候特点，不同的路面结构，提供各种改性沥青产品，道路的维护改造将更广泛地使用乳化沥青、改性乳化沥青和沥青再生产品等，特种或专用沥青如减噪沥青、彩色沥青等环保型道路沥青品种的需求将有所增加。产品多样化、功能化将是未来发展的方向。（摘自《中国公路》2004年第3期“中国道路沥青市场现状及发展”）



根据《道路路面材料发展现状及趋势》(《公路交通技术》2007年4月第二期),“公路路面发展的核心是路面材料的发展。未来道路路面材料应向高性能、多品种和综合利用方向发展,并做到材料与环境的协调,走可持续发展之路。”

但是,专业沥青的应用不是一个独立简单的过程,它牵涉到路基设计、石料配合比、拌料技术、施工技术、专用设备等一系列因素,与高等级公路建设行业全过程都有着千丝万缕的联系。将来如果有一种新型材料出现,从实验室走到生产实践需要一定的时间,从铺设实验路段到效果的初步表现优势也需要一定的时间,从新产品乃至整套路面解决方案的研讨、推广到业界的认可,到施工技术的革新和配合,再到大面积取代专业沥青,更是一个漫长的过程,而目前这个过程还没有开始的迹象。因此,保守估计2020年之前,专业沥青作为不可替代的高速公路重要路用材料的地位不会动摇,而2015年之前以SBS为主要改性材料的通用型改性沥青将仍是市场的主导产品。

根据《道路路面材料发展现状及趋势》(《公路交通技术》2007年4月第二期),“由于SBS改性沥青表现出其他改性剂无可比拟的优点,在将来较长一段时间内国内改性沥青的发展方向应该以SBS作为主要方向。现在,SBS的价格比以前有了大幅度降低,技术也已经成熟,非常有利于在国内广泛应用。”

4、国际市场冲击

我国大多数原油属于石蜡基原油,因受原油油源的影响,生产的基质沥青含

蜡量较高，耐久性差，路面损坏严重，质量不稳定，相对来说性能较差。目前我国高等级公路建设使用的重交沥青，来源于：一是加工进口油生产，二是直接进口。不同材料的选择对产品质量，最终对工程质量造成直接影响。我国公路投资规模的不断扩大，不仅给国内厂商，而且给众多国外厂商提供了空前的发展机遇。我国对沥青进口没有任何限制，国际知名品牌沥青纷纷进入中国，充分利用其国际市场的信誉、品牌、价格等优势，多层次、全方位拓展中国市场，90年代中期前高速公路建设所用沥青几乎都是依赖进口。但部分国外进口沥青也存在一定质量问题。交通部办公厅曾于2002年5月16日专门发文，要求严格控制进口沥青质量。另据2006年11月中石化长岭分公司信息中心消息，江苏省在对进口沥青监督抽查时发现，虽然所有进口沥青的样品均符合国家标准的指标要求，但有三成多批次不符合合同指标要求。经过长期努力，国产重交通道路沥青所占市场份额由1998年的32.6%上升到2002年65.2%，而进口重交通道路沥青所占市场份额由1998年67.4%下降到2003年的34.8%。2000年国产重交通道路沥青的供应量为240万吨，首次超过进口重交通道路沥青的供应量，比进口量多100万吨。

由于改性沥青具备经济性的储存仍属于技术难题，目前我国进口沥青均属重交沥青等非改性沥青。但拥有改性沥青业务的国际著名石化跨国公司已经开始在华东、华北、华中采取独资、合资方式建立工厂生产成品改性沥青。与实力雄厚的跨国公司相比，我国专业沥青企业的资金实力、产业规模、知名度、影响力都亟待提升。

三、公司在行业中的竞争地位

（一）竞争优势

1、关键者的优势

改性沥青技术是集设备、化工、公路技术三位一体的边缘学科。其产业链涉及石化原材料供应、物流系统储运、沥青改性生产、公路路面应用等各环节。公司秉承“用专家的心态做专业沥青”的经营理念，充分发挥设备技术、化工技术、品牌、业绩等方面优势，专注于改性沥青价值链中最为关键环节即沥青改性加工生产和应用技术服务，成为改性沥青市场的关键者。同时，公司积极争取有原材

料优势的石化行业巨头、有渠道优势的公路物资供应商、有沥青库沥青车等储运优势的物流单位等方面合作，为公司提供场地、资金、原材料等生产要素，使他们成为公司经营中的支持者，最终达到多赢的局面。

公司将有限资源最大化并在行业竞争中赢得主动，完成了远超自身资金实力的产销量，占据了远超自身资金实力的市场份额，取得了远超自身资金实力的行业地位和市场影响力。经过多年努力，公司已成为我国专业沥青行业的领先企业。据中国公路学会证明，2004-2006年，公司产品在国内新建高速公路专业沥青市场的占有率均名列前茅，在同期广东新建高速公路的市场占有率超过60%，连续三年位居国内同行业前三甲，并在广东市场均稳居第一位（行业地位以改性沥青的实际产销数量计算）。

2、技术领先的优势

在设备技术方面，公司拥有剪切式沥青混炼机的专利技术，曾获国家科技部、国家质量技术监督局等五部委颁发的国家重点新产品证书，该种剪切式沥青改性技术经过公司多次技术升级，发展到第四代“密炼高速剪切改性沥青设备”，已经科技部门验收，据中国公路学会证明，公司是我国唯一拥有达到国际先进水平的改性沥青高速剪切混炼设备和专业沥青改性工艺专利和专有技术的民族企业。该设备与国外同类设备比较，产品质量优、能源耗费低，曾得到美国杜邦公司的认可，认为其在全世界都有独创性。2000年6月，美国杜邦中国集团有限公司作出《开发合作声明》，表示支持、参与和协助本公司在中国对杜邦的道路改性剂易耐TM（Elvaloy）的研究与应用。

高速剪切设备具有适用改性剂范围广、生产效率高、运行成本低的优点，大大优于竞争对手普遍采用的胶体磨设备及胶体磨改进型设备。不仅如此，高速剪切设备能够系列化生产胶体磨不能生产的高端特种沥青产品。公司还自主开发彩色沥青生产设备，有两项相关设备技术的专利申请已被受理。

在化工技术方面，通过与上海交通大学、华南理工大学、中石化、美国杜邦、日本日进化成的合作，多年来公司开发了一系列先进化工技术。公司在2000年最早突破SBS改性沥青稳定性技术，比其他专业厂商领先三年。该发明专利申请已被受理。2002年9月至2005年8月，公司作为上海交通大学的合作单位，参与国家863计划项目《透水性路面用复合改性沥青及再生沥青混合料技术》研

究工作，该项目已通过国家科技部组织的专家验收。2004年10月18日，公司与日进化成株式会社签署《技术提供合同》，约定日进化成株式会社向公司提供明色结合料（彩色沥青）生产技术，并以排他形式赋予在中国境内（含香港、澳门）制造、使用、销售合同产品的权利。此技术采用合成法，经引进吸收创新，克服了国内通常使用的脱色法存在的弊端。

依托设备和化工技术的优势，公司在新产品开发和应用上也一直保持领先：2001年，开发出符合美国 SHAP 计划 PG82-28 等级标准的高模量改性沥青，并成功地应用于广东新会崖门大桥钢结构桥面铺设，是当时国内唯一有能力生产该等级新产品的厂家；2003年在国内首家实现了利用国产重交沥青进行改性沥青生产；2005年研制出高粘度改性沥青，已成功应用于花清高速公路排水性路面；2006年8月研制出同行中指标最高的高弹性改性沥青，已成功应用于虎门大桥路面维护工程和北环高速公路罩面工程。目前公司是除壳牌外唯一掌握了特种沥青全面技术的企业，据中国公路学会证明，公司是国内同行业中沥青高端产品品种最多的厂家。公司的“三高”沥青产品和彩色沥青产品已经应用于多项实体工程，进入批量化生产。具有占据技术领先优势的高端专业沥青产品的生产能力和实体工程应用业绩是公司参与专业沥青市场竞争的新的主要优势之一。

3、改性沥青全面解决方案的优势

公司多样化的供应模式，可适应不同区域不同业主不同公路建设环境的需要。早期，国际厂商多采用工厂化生产，便于过程控制，为大批量使用改性沥青提供了方便；国内厂商多采用现场加工，即产即用，为远距离运输提供了解决办法。但这两种方式都有局限性：固定式工厂化生产 SBS 改性沥青其运输范围受到一定限制，只能在就近区域内发挥作用，而解决包装与运输加热保温问题会导致成本比现场改性高。现场改性则随着改性沥青用量大增，由于要与拌和楼一一对应，需要占用很多台设备才能在短时间内完成大批量的路面材料供应的任务，设备少则无法承接大型公路建设项目沥青供应。

由于公司是国际、国内厂商中少有的具备改性沥青成套设备自主知识产权和研究开发能力的企业，可自制设备供自己使用，所以在改性沥青大规模推广之初，公司即首创了既可现场改性又可与沥青库对接生产成品改性沥青的移动式基地的生产模式，较好地取二者之长，避二者之短，从而使移动方式成为国内市场专

业沥青生产的主流模式。

目前，公司新开发的移动装置，是一个自足的综合工厂，更进一步突破了储运条件在技术经济上的局限，并可合理调配生产能力，为广大中西部地区大批量应用改性沥青创造了供应条件。

公司综合性的技术、多样化的合作方式、多样化的供应模式与多样化的产品共同构建了一个平台，准确、方便、及时、有效地为公路建设提供新型路面材料。早在 2002 年 10 月第六届国际公路水运交通技术与设备展览会上，公司在业界就率先提出了“改性沥青全面解决方案”。此后至今，这一概念的内涵仍然在不断发展和深化中。

4、低成本的优势

公司凭籍设备技术、化工技术和公路技术相结合的研发能力，从设备节能降耗、生产过程自动控制、工艺配方改进和工艺流程优化等多方面入手，不断提高产品质量，降低产品成本，形成了多项自主知识产权。如公司高速剪切设备的能耗仅为本行业使用胶体磨设备的其他企业能耗平均水平的三分之一左右。

过往三年，由于公司成本管理到位，加之规模经济效应开始体现，营业费用、管理费用和财务费用等三项费用的增幅小于销售收入增长速度，在原材料大幅度波动的竞争环境中，公司不仅抗风险能力得以增强，且盈利能力逐年提高。

5、质量可靠性的优势

针对不同原材料特性确定的改性配方是产品质量控制的关键，先进的生产设备和科学的生产工艺保证了公司产品质量。作为专业厂商，公司利用国内外不同石化企业生产的基质沥青和改性剂进行改性沥青生产，对不同的原材料特性积累了较为丰富的经验，工艺配方储备数据库较为完整与全面。同时，公司为从南到北，在不同温区、不同荷载及不同设计要求的百条公路供应过多种专业沥青产品，可以做到在充分保证质量可靠性的前提下，实现客户个性化需求。

公路工程新材料必须经过实验路段和实体工程的应用才能推广，公司的高端产品都已经在实体工程中应用，效果显著，均进入规模化生产的阶段。经过 8 年多来 100 多条公路的检验，公司产品质量可靠性优势已得到充分体现。公司的产品已经广泛应用于全国各地的高速公路、城市快速路、主干路、城市道路交叉口、公交汽车专用道、立交桥、高架桥、桥面铺设工程，其中绝大部分为国家、

省、市重点工程，包括亚洲最大的立交桥系统广州沙河立交桥、全国日交通量最大之一的广州市北环高速公路罩面工程、有“南国第一路”之称的广州市新机场高速公路、严重超载且 25 公里常年雾区的京珠高速公路粤境北段、延安至黄帝陵高速公路、广东花清高速排水性路面、跨度在国内同类型桥梁中为中国第一亚洲第二的广东西部沿海高速崖门大桥桥面铺装（SMA 路面结构）等工程。

国家对包括公路路面材料在内的重大工程建立了政府监督、社会监理、企业自检的三级质量保证体系。2002 年公司通过世界三大认证机构之一“SGS 瑞士通标”进行的 ISO9001 质量体系认证。

迄今，公司从未发生产品质量纠纷，不存在因产品质量受到处罚的情况。部分重点工程业主还为公司参与新招投标出具了质量可靠性的证明。所有这些充分反映了客户对公司产品质量可靠性的认同程度。

（二）竞争劣势

与国外及国内部分竞争对手相比，公司的竞争劣势主要体现在以下几个方面：

1、资金实力不足

由于公路建设投标要先交纳保证金，签约后垫付流动资金用于生产，销售后分期验收回笼货款，加之标的金额较大，对从业企业资金实力提出了很高要求，资金实力不足则无法承接大宗专业沥青供应项目。

目前公司主要竞争对手均为跨国公司或大型合资企业，在资金实力上公司有较大的劣势。由于资金的不足，公司只能大量采用合作投标或代为加工的方式开展业务，一定程度上限制了公司业务拓展。

2、生产及销售布点较少

公司尚未建立健全全国性的改性沥青生产、销售体系，技术优势尚未得到充分发挥。因此公司拟将本次募集资金的大部分用于全国性生产网点的建立和战略布点。

四、主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

公司目前的主营业务为专业沥青产品的研发、生产和销售，产品包括通用型改性沥青、特种沥青和彩色沥青等三大类品种，特种沥青又包括高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青等 3 种产品。

以生产产品的基质沥青是否由本公司采购为标准，公司业务分为销售和加工两类，具体划分标准如下：

销售业务：公司自身提供生产设备、仪器、技术、人员及原材料，进行改性沥青加工后，销售成品改性沥青给客户的业务模式，原材料包括有重交沥青（基质沥青）、SBS 改性剂、稳定剂及其他添加剂等。

加工业务：公司自身提供生产设备、仪器、技术、人员及基质沥青之外的原材料，利用客户提供的基质沥青进行改性加工后，将成品改性沥青返还客户的业务模式。

两者的主要区别在于主要原材料之一的基质沥青是否由公司自身提供。

近年来公司为了适应客户需要，开展一种全新的改性沥青加工方式——纯加工方式。公司只提供少量的稳定剂和其他添加剂，其余主要原材料如基质沥青和改性剂等均由委托方提供。2007 年公司的这种业务得到较快发展。

公司自变更设立以来，主营业务没有发生变化。

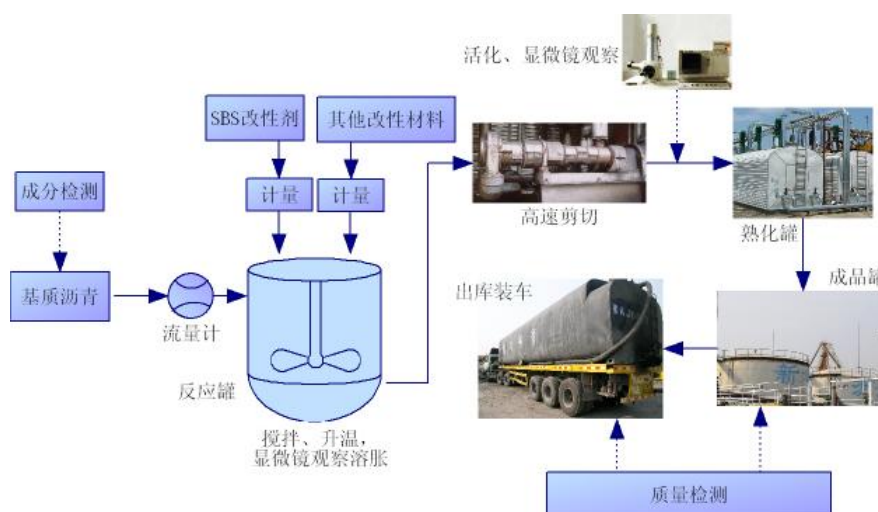
（二）主要产品用途

本公司产品主要用于路面铺设，主要产品用途如下表：

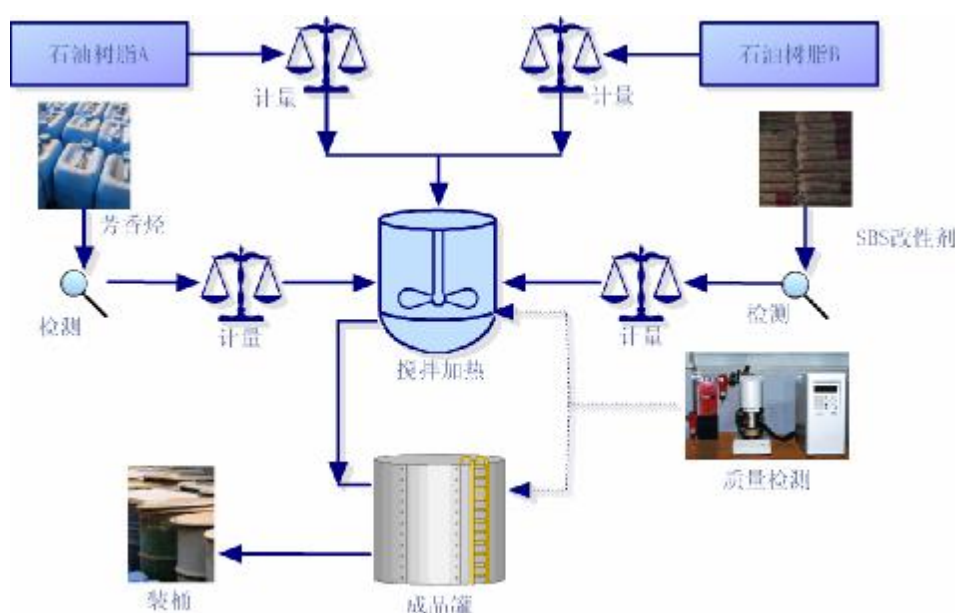
产品类别	产品细分	特性
通用型改性沥青	SBS 改性沥青	改变沥青高低温稳定性及与集料的粘附性能，延长耐久性能
特种沥青	高粘度改性沥青	更好的降噪、防滑、抗车辙，提高安全性
	高弹性改性沥青	可以有效防止反射裂缝，可以大幅度提高路面抗车辙能力
	高模量改性沥青	更好的抗车辙性能。
彩色沥青		警示人群、美化环境、提高路面亮度和缓解驾驶员疲劳

（三）生产工艺流程

1、通用型、高粘度、高弹性、高模量改性沥青工艺流程图



2、彩色沥青生产工艺流程图



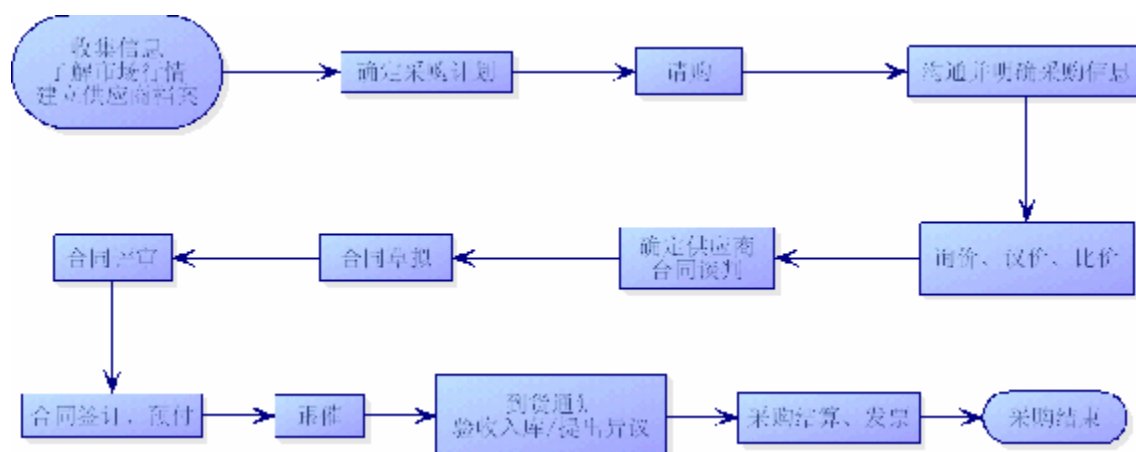
（四）主要经营模式

从产品生产工艺看，公司属于材料制造业，但由于公司的产品主要用于高等级公路路面的工程施工，因此公司的业务模式与一般的制造业企业有较大差异，而与公路施工企业较为相似，主要通过参加招投标获得业务机会。同时，受业主的不同要求等因素影响，公司生产过程采用施工现场与拌和楼对接和与沥青库对接两种方式。另外，由于公司产品全部用于公司路面铺设，而公路路面施工受气

候等因素影响较大，因此，公司产品生产具有较明显的季节性。公司采购、生产、销售的具体模式如下：

1、采购模式

公司需对外采购的物资主要有各种专用沥青生产的原辅材料、能源动力、设备生产和维修所需的零部件、试验所需的仪器及其配件等。上述各种物资市场供应充足，均由公司物流采购部根据生产计划，确定最佳采购和存储批量，统一编制采购计划，经授权后直接向供货商进行采购。



2、生产模式

(1) 国内专业沥青生产模式

目前国内专业沥青生产普遍采用在公路路面施工现场与拌和楼对接生产（现场改性）及与沥青库对接生产（库生产）两种方式。

① 现场改性方式具备的优势在于：

A 现场改性的产品，当即投入使用，可以较好避免产品储存过程中可能出现的离析问题。

B 现场改性采取专用沥青生产设备与沥青混凝土拌和楼对接的一体化流水作业，产品质量容易监控和保证。

C 在客户提供基质沥青，改性沥青生产企业只负责产品加工的情况下，现场改性可以有效节约产品运输成本。

D 可以提供更为多样化的服务。

现场改性方式缺点是：

A 在客户不提供基质沥青时，改性沥青生产企业自己购买原料然后加工，增加了原料运输成本。

B 目前在现场改性时，均将相关改性沥青生产设备与现场沥青混凝土拌和楼一一对接，若中标标段的改性沥青需要量较大，则需要改性沥青生产企业提供足够多的改性沥青生产设备，一条 200-300 公里的高速公路，全面铺设改性沥青时，往往需要十几台沥青改性设备进行现场改性。若因各种原因出现工期拖延，会造成设备大量闲置。若中标标段的改性沥青需要量较小，也会造成设备闲置。

C 生产所需水电供应可能无法按要求得到及时保障。

②库生产的优势是：

A 由于与沥青库对接，节约了原料运输成本。

B 在沥青库加装生产所需管道、贮存罐、加热设备等相对方便。

C 与沥青库对接的生产基地具有一定的辐射半径，相应减少了改性沥青生产设备的数量。

库生产的缺点是：

A 沥青库数量有限，特别是我国西部地区沥青库数量分布较少。

B 产品需要运输至施工现场，相应增加了运输成本。

C 若沥青库由客户提供且容量有限，则与沥青库对接的生产设备只能满足特定客户的需要，无法通过对接的设备生产其他客户所需产品，由此可能造成业务流失。

D 理论上讲，专业沥青的辐射半径通常只有三四百公里，若运输路况较差，辐射半径还将缩短。超过这一距离，运输时间过长，产品温度自然下降（每 1 小时下降约 2-3℃），低于 150℃时，产品从运输车中难以泵出。在辐射半径有限的情况下，采用库生产方式，若要提高改性沥青产品的辐射面，就必须建立更多生产基地，加大生产设备和基地建设投入。

（2）本公司生产模式

目前，公司根据客户的需要，也是采用现场改性与库生产两种方式。

与拌和楼对接生产实景



与沥青库对接生产实景



3、产品销售模式及流程

公司的销售方式分为两种：针对大用量项目和客户的参与投标方式及针对零星市场的贸易式经营方式。

（1）参与投标经营

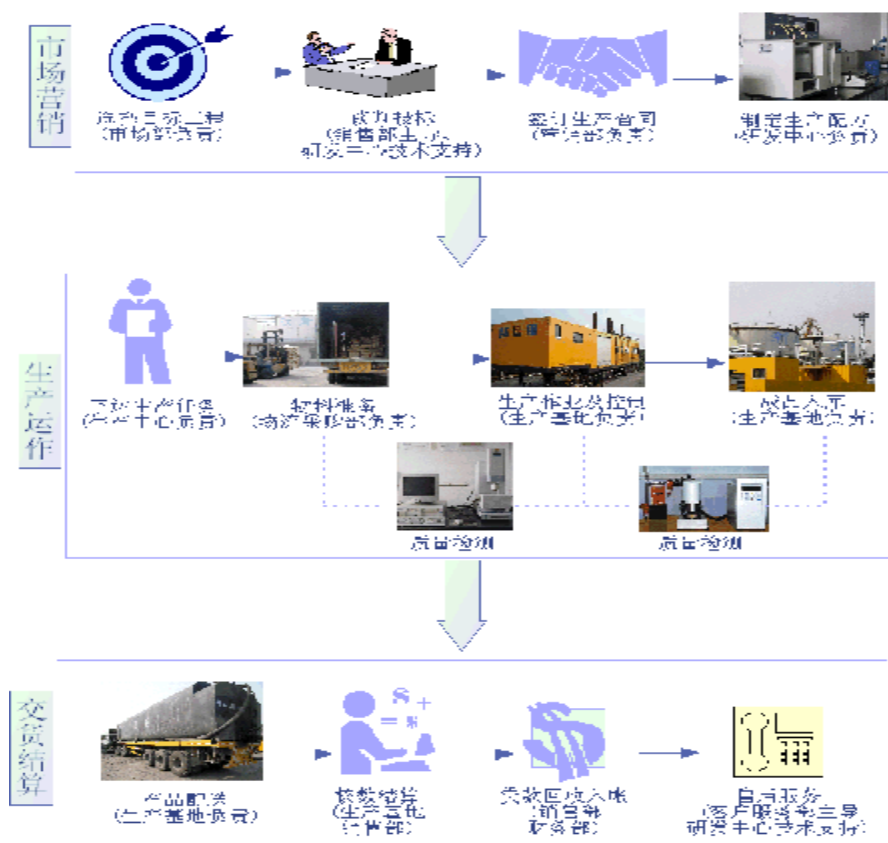
对于重点工程、大型项目及大批量委托加工的客户，公司通过参与投标承揽改性沥青供应项目。根据基质沥青的提供方的不同，具体方式分为三种：一是独立供应，即根据标书和合同的规定，公司自行购买所有原材料并组织生产，按时按质按量供应给客户，此类销售价格中包含了基质沥青的成本，因此销售单价较高；二是联合竞标，即公司与资金实力较为雄厚但是不具备改性沥青生产设备及技术的大型公路物资供应商合作投标，合作方提供基质沥青，公司负责加工；三是承接加工，由工程业主方提供基质沥青，公司根据标书和合同的规定加工生产改性沥青。联合竞标和承接加工方式销售价格中不含基质沥青成本。凡联合竞标与承接加工方式都是本公司采购改性剂等其他辅料。

（2）贸易式经营

对于非重点工程、零散小型项目，公司一般直接接受客户委托或接受已经承揽到改性沥青产品供应合同的第三方委托，按要求生产后供货。

无论采取以上哪一种经营模式，公司均实行以销定产，不存在产品积压、销售不畅的问题，过往三年的产销率均为 100%。

产品销售流程图



(五) 主要产品生产及销售情况

1、近三年主要产品的产能、产量

单位：吨

产 品	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量
专业沥青	2049840	88742.44	1349040	94057.69	1261440	69247.23

以上产能数据为理论产能，计算方法为：年末设备日产能×365 天。2006 年理论产能较 2005、2004 年增加较多是由于公司在 2006 年新制造了 6 台改性沥青生产设备。

近三年，公司年产能与理论年产量存在较大差距，这种情况属于专业沥青生产的行业特性，具有合理性。

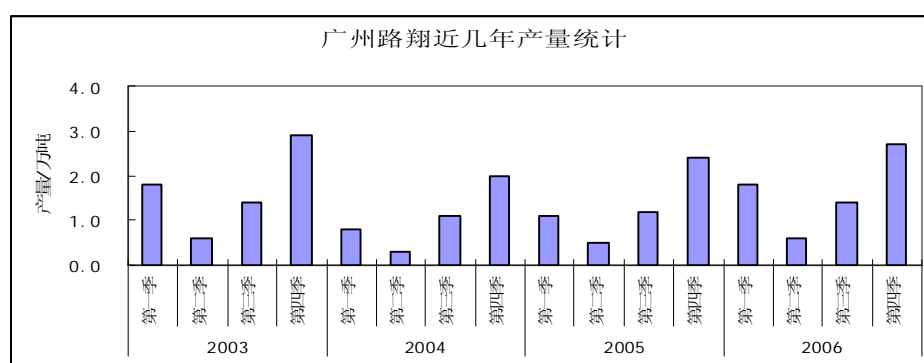
(1) 专业沥青生产具有明显季节性

专业沥青完全用于公路路面铺设。在南方，夏季雨水多，雨季长，再加上工程的完工日期一般在春节前后，所以专业沥青生产一般集中在下半年。在华南市

场，专业沥青行业呈现出秋冬旺春夏淡、旱季兴雨季衰的态势。在北方，除雨季外，因冬季到来较早，气温下降很快，一旦气温降到 10℃ 以下，即使天气晴朗，也不利于沥青铺设。

从本公司历年生产的实际情况看，公司控股子公司西安路翔一般在每年四月开工生产，九月底结束生产。重庆路翔一般也是在四至五月开始生产，大约十月结束。而华南地区情况完全不同，开始生产日期一般在 7 月雨季过后，并且在第四季度进入生产的高峰期，即设备基本满负荷的状态，生产期限一般会延长至春节前后才会结束。

市政道路等零星工程对专业沥青需求量相对较少，施工周期也较短，可以灵活安排生产。在生产淡季，公司除少量供应高速公路项目外，主要面对这些零星工程。



(2) 生产设备保养的必要性

目前，专业沥青生产设备在正常生产时，要么与客户提供的沥青库对接，要么与路面施工企业的拌合楼对接。如果生产设备不稳定，甚至出现故障，不仅影响专业沥青生产企业的正常生产，还可能影响到整个公路施工进度。在与拌和楼对接时，若沥青改性设备发生故障，还可能造成价值上千万元的拌和楼不能运行，给路面施工企业造成重大损失。

每台设备都有一定的生命周期，如果长时间超负荷或满负荷生产，容易加速设备老化，影响设备使用效率。为了保证生产旺季设备一切正常，定期的设备维护、试验、改进和基础设施的配套建设非常必要。检修期限视旺季生产中设备使用状况不同而有所不同，中修、大修需要二至三个月才能完成。

(3) 专业沥青保温储运的特殊性

专业沥青采用沥青罐保温储存，采用专用沥青车（自带保温系统）运送至施工现场铺设。如果大规模长时间远距离运输的话，要克服两个约束：一是技术上质量保证的问题。尽管专用沥青车自带保温系统，但运输过程中产品温度仍然逐渐下降，重新加温，不仅能耗较大，还易造成产品老化。若降至 150℃ 以下，将难以泵出沥青车。而现场改性，即产即销，最有利于产品质量控制。二是经济上是否合算。保温储运会消耗大量的燃料和电力，增加费用。采用桶装（170-200 公斤）常温储运，要经过装桶、运输、脱桶、再升温等环节，各个环节的储运成本也比现场改性和库生产高。这两方面制约了改性沥青的大规模生产及长途运输，限制了产能的充分发挥。

（4）路面铺设强调短时间内的大规模供应能力

设备的年产能，对于专业沥青行业来说，只是一个衡量设备技术水平的指标，而非经济指标。受高速公路路面施工速度及施工季节的限制，改性沥青通常需要短期内集中大量供货，这就需要改性沥青设备具备较大生产能力，因此，业内在参与招投标时更强调日生产能力而不是年生产能力。尤其是路面铺设作为公路工程的最后一道重要工序，且高速公路项目大多是国家、省、市重点工程，一般要求改性沥青及时供应，路面铺设及时完成，以保证整个公路建设工程及时完工甚至提前竣工。

（5）生产旺季生产设备也可能闲置

除非承接大宗改性沥青供应合同，且合同期限及施工期限覆盖整个生产旺季，这样不会形成设备闲置。否则，即使生产旺季，由于多种原因，也可能出现设备闲置现象。其一，公路路面铺设受天气、资金到位情况等多种因素影响，可能会中途暂时停止，运进施工现场的改性沥青设备却不可能在停工期间运出施工现场而到其他工地进行生产，否则，在停工的工地因恢复施工而需要改性沥青时，改性沥青生产企业无法满足供应。因此，停工期间设备自然处于闲置状态。其二，不同路面施工工程的工期不太可能相互衔接，即在一项路面施工工程完成后，相离不远的另一项路面施工工程正好开工的可能性较小。这样，在两项路面施工工程的完工与开工之间，改性沥青生产设备也是闲置的。其三，即使不同路面施工工程的工期相互衔接，但设备的运输、安装和调试需要时间。其四，有时在招投

标时，公路建设单位（业主）为充分保证工期，可能要求改性沥青生产设备提前进场，而这时离路面铺设还有一段时间，无疑造成暂时的设备闲置。

（6）从财务指标衡量目前的产能利用率是可以接受的

设备利用率是个技术问题，而不是经济问题。近三年，本公司净资产收益率一直保持较高水平且逐年提高，由 2004 年的 15.78% 上升至 2005 年的 21.43%，再提高至 2006 年的 30.85%，说明在目前的产能利用率下，本公司仍取得较好经济效益。

2、近三年及一期主要产品销售情况

产 品	2007 年 1-9 月			2006 年度		
	销量（吨）	销售收入（万元）	均价（元）	销量（吨）	销售收入（万元）	均价（元）
通用型改性沥青加工	19166.52	2273.45	1186.16	56996.00	7484.09	1284.46
通用型改性沥青纯加工	59974.16	1692.29	282.17	5580.00	163.19	292.46
通用型改性沥青销售	8684.21	4485.51	5165.14	25759.87	10942.69	4247.96
特种沥青和彩色沥青	285.85	154.33	5399.14	406.57	276.04	6789.55

产 品	2005 年度			2004 年度		
	销量（吨）	销售收入（万元）	均价（元）	销量（吨）	销售收入（万元）	均价（元）
通用型改性沥青加工	82678.89	9549.23	1154.98	49280.13	4402.93	893.45
通用型改性沥青销售	11343.30	3662.74	3228.99	19967.10	5251.12	2629.89
特种沥青和彩色沥青	35.50	13.91	3918.38	0	0	0

在施工现场与拌和楼对接和与沥青库对接两种模式各自占公司收入的比例，及公司自行采购原料和客户提供原料各自占公司营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项 目			2007 年 1-9 月		2006 年度	
			收入	占比（%）	收入	占比（%）
通用型改性沥青	在施工现场与拌合楼对接	自行采购原材料(销售)	383.68	3.26		
		客户提供主要原材料(加工)	637.18	5.42	3403.64	15.66
		纯加工	902.29	7.67		
	与沥青库对接	自行采购原材料(销售)	4101.83	34.88	10942.69	50.35
		客户提供主要原材料(加工)	1636.26	13.92	3917.26	18.03

		纯加工	790.01	6.72	163.19	0.75
特种改性沥青	与沥青库对接	自行采购原材料(销售)	154.33	1.31	276.04	1.27

单位：万元

项 目			2005 年度		2004 年度	
			收入	占比(%)	收入	占比(%)
其中：通用型改性沥青	在施工现场与拌合楼对接	自行采购原材料（销售）	-	-	-	-
		客户提供主要原材料（加工）	2959.77	20.81	1462.38	13.75
	与沥青库对接	自行采购原材料（销售）	3662.74	25.75	5251.12	49.38
		客户提供主要原材料（加工）	6589.46	46.33	2940.56	27.66
特种改性沥青	与沥青库对接	自行采购原材料（销售）	13.91	0.10	-	-

公司采用不同的生产模式主要取决于公司产品所供应的路面工程所在地的基质沥青储运条件，沥青库分布密度较大的东部地区，相对较多地采用与沥青库对接的方式，而中西部沥青库分布密度较小，一般采用在施工现场与拌和楼对接的方式。

基质沥青是否由客户提供，主要取决于：一是客户的要求，有时客户出于某些特殊考虑，会要求公司使用其提供的基质沥青；二是公司的现金流量，公司在资金紧张的情况下，会提出由客户提供基质沥青；三是市场上原材料价格走势，在原材料价格波动难以预计时，公司为规避成本上涨的风险，会与客户协商由客户提供基质沥青。

由于公司大多采取参加招投标方式获得业务机会，公司采用哪一种生产模式包括基质沥青由哪一方提供，最终取决于主客观的多方面因素。受此影响，近三年公司所采用的不同生产模式并未呈现相对明确的变动趋势，未来较长时间内不同生产模式将并存下去。为更好适应市场需要，公司本次公开发行募集资金拟投资建设移动式改性沥青集成加工装置项目，该装置自备一定的原料沥青储罐及成品改性沥青储罐，可以较好克服上述两种生产模式在不同地域的局限性，因而可以较好地适应不同条件下不同客户的多样化需要。

3、产品主要消费群体

公司产品的主要消费群体是各地的公路建设部门，客户类型主要是国有交通

建设企业。

4、公司对前五大客户销售情况

名次	销售商名称（包括子公司）	金额（万元）	份额（%）
2004 年			
1	广东南粤物流股份有限公司	1608.49	15.02
2	广州市永达高速公路有限公司	856.42	8.01
3	广东筑波路桥工程有限公司	746.15	6.97
4	广东晶通公路工程集团公司	708.12	6.61
5	深圳市天健沥青道路工程有限公司	675.02	6.30
合计		4594.20	42.91
2005 年			
1	广东南粤物流股份有限公司	2137.81	14.98
2	广东兴业路桥工程有限公司	1612.68	11.30
3	广州市永达高速公路有限公司	1287.63	9.02
4	广东省长大公路有限公司三分公司	1224.93	8.58
5	广东晶通公路工程集团公司	1058.69	7.41
合计		7321.74	51.29
2006 年			
1	广东新粤交通投资有限公司	7538.85	34.29
2	广州广从高速公路公司	2617.11	11.90
3	广东南粤物流股份有限公司	2339.66	10.64
4	广东兴业路桥工程有限公司	1773.79	8.07
5	广州新粤沥青有限公司	1540.21	7.01
合计		15809.62	71.91
2007 年 1-9 月			
1	广东省长大公路工程有限公司	2961.00	25.17
2	南粤物流	2335.81	19.86
3	茂名沥青储运中心	2130.64	18.11
4	上海成联实业有限公司	1071.28	9.11
5	湖南路桥建设集团公司	796.50	6.77
合计		9295.24	79.01

公司作为高等级道路路面材料生产商，最终客户基本上都是国有交通建设企业。以目前公司主要的市场广东省为例，公司的主要客户是广东省交通集团有限公司下属的业主单位或公路物资公司。这些公司或业主单位在目前及今后主要从事高速公路建设任务，公司与这些单位的交易内容全部为供需专业沥青产品或提供专业沥青加工服务。

本公司与报告期内的前 5 名客户不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和持股 5% 以上的股东，都没有在上述客户中占有权益。

5、同主要客户交易的可持续性

(1) 目前国内高速公路建设主要通过成立具有高速公路项目建设和运营管理特许经营职能的大型国有独资企业，以负责所承建高速公路的资金筹措、项目招投标和项目管理及工程质量、工期、投资控制等，项目建设资金主要来源于国家或地方财政及具有较强资金实力的投资方。公司目前的客户也属于这类公司，此类专业公路建设公司资金实力雄厚，财务状况良好，具备良好的支付能力。

(2) 根据《公路法》的规定，公路建设项目管理实行招投标制，公司与客户签订的销售合同均对应于明确具体的公路工程，但由于公司在技术、品种、成本、质量、市场地位等方面优势较为明显，使公司在不同公路工程的竞标中具有较强的竞争力。同时公司过往 100 多项实体工程中的良好表现也有助于公司巩固传统市场，开拓新的市场。

(3) 目前改性沥青的行业集中度相对较高，市场竞争基本上是在少数几个厂商之间展开，有能力在全国范围内参与招投标的企业不超过 8 家，主要客户对改性沥青供应商的选择也主要集中于包括本公司在内的少数厂商。

(4) 2005 年初交通部发布了经过国务院批准《国家高速公路网规划》，根据该路网规划估算，未来 30 年国家高速公路规划网的静态投资为两万亿人民币。从现在到 2010 年，年均投资为 1400 亿到 1500 亿元人民币，从 2010 年到 2020 年，年均投资为 1000 亿元人民币。因此，公司未来面临广阔的市场前景。

就广东而言，目前刚达到地级市全部通高速的阶段。“十一五”期间，广东将投资 2900 亿元建设公路网络，到 2010 年全省公路通车里程将达到 14 万公里，其中新增高速公路 2000 公里。《广东省高速公路网规划》（2004—2030 年）勾画了广东高速公路建设蓝图：未来 25 年内，建设 8800 公里高速公路（珠三角约为 3500 公里），重点打造“九纵五横两环”高速公路主骨架网络，使高速公路达到（部分指标超过）发达国家目前水平。

6、公司的结算方式及收入确认原则

在与沥青库对接（库加工）生产模式下，销售和加工改性沥青的收入确认及结算方式流程如下，改性沥青从沥青库装车后到码头或沥青库的地磅，过磅确认出库数量并填写发货单，发货单随同沥青运输车运到工地后再由现场复称出库数

量（按合同条款规定以其中一方的数量为准，误差不超千分三），以发货单为结算依据按合同约定结算方式（一般有两种：批量结算或月结），以双方确认的结算单为依据，开具发票，确认收入。

在与拌和楼对接（现场改性）生产方式下，有两种结算方式：一是如果业主提供原料（基质沥青），本公司根据实际收到的由双方确认的基质沥青数量来确认加工数量，填写结算单，再根据双方确认的结算单及每吨加工费开具发票，确认收入。二是如果业主提供基质沥青，基质沥青经过改性后，通过流量计进行计量，流量计由第三方提供（该流量计为本公司和业主或施工单位共同认可），根据双方确认的流量数，按双方预先确认的公式（流量数 X 沥青密度）确定加工的改性沥青重量，该重量由双方确认并以此为依据编制加工结算单，本公司以经双方确认的加工结算单为依据，开具发票，确认收入。目前在现场改性方式下，本公司只从事改性沥青加工业务，没有从事改性沥青销售业务。

（六）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料供应情况

本公司所用原材料市场供应充足，主要包括：重交沥青、SBS 改性剂等。

2、主要能源供应情况

本公司各类能源均由本公司生产基地及现场改性所在地的供应商提供，能够满足本公司生产对各类能源的需求。

3、公司向前五大供应商采购情况

名次	供应商名称（包括子公司）	金额（万元）	份额（%）
2004 年			
1	广州新粤沥青有限公司	4072.07	48.16
2	浙江远大进出口有限公司	1274.25	15.10
3	中化国际（控股）股份有限公司	746.43	8.85
4	深圳圣建利实业发展有限公司	637.72	7.57
5	丰田通商（广州）有限公司	403.88	4.79
合计		7134.35	84.47
2005 年			
1	丰田通商（广州）有限公司	2546.42	19.66
2	广东南粤物流股份有限公司	2380.94	18.39
3	重庆交通物资集团有限责任公司	1225.16	9.46

4	中国石油化工股份有限公司化工销售北京分公司	1135.94	8.77
5	深圳圣建利实业发展有限公司	450.16	3.48
合计		7738.62	59.76
2006 年			
1	广东南粤物流股份有限公司	12221.55	51.23
2	韩国 LG 化学有限公司	2435.07	10.28
3	丰田通商（广州）有限公司	1939.23	8.18
4	中国石油化工股份有限公司化工销售北京分公司	1821.70	7.64
5	中国石油化工股份有限公司化工销售广州分公司	585.00	2.45
合计		19002.55	79.78
2007 年 1-9 月			
1	广东南粤物流股份有限公司	3894.19	49.63%
2	茂名海燃化工有限公司	2166.23	27.61%
3	LG 化学	267.26	3.41%
4	西安文同工贸有限公司	253.38	3.23%
5	重庆现代交通物资有限公司	224.73	2.86%
合计		6805.79	86.74%

本公司与近三年的前 5 名供应商不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和持股 5% 以上的股东，都没有在上述供应商中占有权益。

4、同主要供应商交易的可持续性

（1）改性沥青是普通沥青向高端的延伸，从国际国内的发展来看，由专业厂商进行改性沥青生产更贴近公路建设的需求。公司作为国内最有实力的改性沥青生产厂商之一，是上游石化企业或公路物资公司必然的主要销售对象。而且根据《中国公路》2007 年 06 期统计，2006 年的重交沥青市场已经变为买方市场，供大于求，因此，上游石化企业或公路物资公司也希望与公司保持稳定的合作关系。

（2）由于公司自身资金实力所限，公司有时采取与一些沥青供应商如广州新粤沥青有限公司、广东南粤物流股份有限公司等联合竞标的方式开展业务，通过此种方式产生的主要供应商与公司形成一种互补和双赢的关系。并且，由于公司在改性沥青行业较强的市场影响力和技术设备优势，此种合作关系较为稳定。

（七）环境保护情况

1、环保措施

专业沥青设备制造过程主要为机加工与电气安装，对周围环境基本无污染。

专业沥青生产过程中，唯一会对周围环境造成影响的为生产过程中产生少量蒸汽、废气，其主要成份为：水蒸气、沥青中轻质组份蒸汽，包含氮氧化物、一氧化碳、二氧化硫。针对生产过程中产生的废气，公司在成套设备的设计中就采取了污染防治措施，充分考虑了设备的密封性和废气的管路走向，设置了废气回收装置，并陆续投入 80 多万元用于环保装置的更新。目前公司生产产生的废气由集气罩汇集后，到达废气吸收罐，在废气吸收罐中用碱液进行中和，剩余气体为中性气体如氮气等，对周围环境污染较小。

公司严格执行国家及省颁布的有关环保标准，如《污水综合排放标准》（GB8978—1996）、《水污染物排放限值》、《大气污染物排放限值》、《大气污染物综合排放标准》（GB16297—1996）、《城市区域环境噪声标准》（GB3096—1993）。自公司成立以来，公司未发生过任何严重环境污染事件，未受到环保主管部门的任何处罚，未遭到任何单位或个人对有关公司环保方面的投诉。

2、环保核查情况

2007 年 4 月 27 日，广东省环境保护局出具了“关于广州路翔股份有限公司上市环境保护情况核查意见的函”。该文确认，“广州路翔股份有限公司基本符合国家环保总局关于对申请上市企业环境保护核查的有关要求，同意通过环保核查”。

根据国家环境保护总局于 2007 年 7 月 23 日出具的环函[2007]259 号《关于广州路翔股份有限公司上市环境保护核查情况的函》，经国家环保总局核查，公司近三年未发生环境污染事故、重大环境污染纠纷，没有受过环保部门的行政处罚，公司募集资金投向符合产业政策和环保要求，有利于促进产业结构调整和提高资源综合利用率。

五、主要固定资产与无形资产

（一）主要固定资产

1、固定资产整体情况

截止 2007 年 9 月 30 日，公司固定资产分类构成情况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	净值
机械设备	5144.16	1614.29	—	3529.87
运输设备	335.05	175.96	3.90	155.19
其他设备	793.13	205.59	9.40	578.13
合计	6272.34	1995.84	13.31	4263.19

2、主要设备情况

截止 2007 年 9 月 30 日，公司主要设备情况如下：

序号	设备名称	型号	数量(台/套)	取得方式	成新率(%)	尚可使用年限(年)	分布情况
1	拼装式改性沥青混凝土设备	LX-10GLP	1	制造	76.67	11.5	广州/海心沙
2		LX-20GLP	1	制造	95.00	14.25	广州/海心沙
3		LX-1000GL	1	购入	62.80	9.42	广州/新沙港
4		LX-10GLP	1	制造	75.00	11.25	广州/新沙港
5		LX-1000GL	1	购入	62.80	9.42	广州/茂名
6		LX-20GLP	1	制造	96.13	14.42	广州/茂名
7		LX-20GLP	1	制造	98.33	14.75	广州/肇庆
8		LX-10GLP	1	制造	75.00	11.25	西安/建章仓库
9		LX-10GLP	1	制造	75.00	11.25	西安/建章仓库
10		LX-800	1	购入	45.00	6.75	西安/建章仓库
11		LX-800	1	购入	45.00	6.75	西安/建章仓库
12		LX-20GLP	1	制造	96.67	14.5	武汉
13		LX-20GLP	1	制造	96.13	14.42	重庆/涪陵
14		LX-10GLP	1	制造	75.00	11.25	上海/浙江海盐
15		LX-10GLP	1	制造	75.00	11.25	湖南/怀化
16		LX-1000	1	购入	62.33	9.35	西安/建章仓库
17		LX-10GLP	1	母公司制造、西安路翔向母公司购入	76.67	11.5	西安/建章仓库
18		LX-10GLP	1	母公司制造、西安路翔向母公司购入	80	12	西安/建章仓库
19		LX-1000	1	购入	58.33	8.75	重庆/白市驿
20		LX-1000	1	购入	58.33	8.75	重庆/涪陵
21		LX-800	1	购入	67.27	10.09	湖南/
22	拼装式明	LX-CL10	1	制造	90.00	13.5	广州/海心沙

	色沥青混 炼设备						
--	-------------	--	--	--	--	--	--

3、房产情况

目前本公司所使用的房屋均以租赁方式取得，具体情况如下：

序号	租赁截至日期	租赁面积(m ²)	座落地点
1	2008-05-31	585.05	广州市天河北 890 号 9 楼
2	2007-12-31	100	广州科学城西区办公楼 206 房之三
3	2007-12-31	83	广州市海珠区沥滘振兴大街 26 号海心沙码头内
4	2008-03-31	100	广州市海珠区沥滘清水湾公园内
5	2009-12-06	122.98	上海市浦东新区张杨路 655 号 911 室
6	2007-12-31	173	湖南省长沙市雨区路桥大厦 1203 房
7	2007-12-31	161.16	重庆市新南路 52 号 3-3
8	2008-12-31	213	西安市高新三路九号信息港大厦 307 号
9	2009-03-25	143	武汉市经济技术开发区创业路 16 号

4、固定资产抵押情况

2007 年 6 月 27 日，公司与建设银行广州东山支行签订《借款合同》和《抵押合同》，以公司 11 台改性沥青设备（账面原值 1777.06 万元，账面净值 1275.98 万元）为抵押物，向该行借款 800 万元，为期一年。

（二）无形资产

1、商标

（1）商标基本情况

公司拥有并使用“路翔”（包括图形）注册商标，于2003年5月7日通过购买方式取得，注册号分别是1155785、1416616、1419037、1432989，分别核定使用于第42类、第19类、第1类、第7类商品，注册有效期限分别是1998年2月28日至2008年2月27日、2000年7月7日至2010年7月6日、2000年7月14日至2010年7月13日、2000年8月14日至2010年8月13日。

（2）许可他方使用情况

①2004 年 2 月 27 日，公司与内蒙古路翔公路养护技术有限责任公司签署《“路翔”品牌授权经营协议》，双方约定，该公司为公司在内蒙古区域的独家授权经营商，该公司在沥青产品宣传中需统一使用本公司已注册的“路翔”商标（包括文字

和图形)。该公司承诺,在进行“路翔”品牌经营过程中,除乳化沥青产品订单由该公司直接与客户进行交易外,其他沥青产品的订单均应提交本公司履行,由本公司的生产基地进行生产、加工和处理,该公司不得自行履行或通过其他第三人履行。双方在品牌经营过程中实行利益共享,具体另定。授权经营的期限未满,若出现以下情况,本公司有权随时解除该公司的代理权,并追究该公司包括但不限于经济赔偿的违约责任:(1)该公司将“路翔”商标用于其他未经本公司同意的宣传领域;(2)该公司故意或重大过失造成对“路翔”市场形象的不利影响或负面效应;(3)该公司未按照双方的约定将业务合同(订单)交由本公司的生产基地进行生产、加工和处理;(4)该公司的其他重大违约行为。协议期限自2004年2月27日至2009年2月27日。

②2006年8月1日,本公司与北京路翔技术发展有限责任公司(“北京路翔”)签署《“路翔”品牌集团化运作备忘》,双方同意以“路翔”品牌为纽带进行集团化运作,加强业务沟通与信息联络,共同在市场上树立起良好的“路翔”品牌形象。在条件成熟时本公司可通过收购北京路翔股权的方式形成产权控制关系,从而达到紧密型集团化运作“路翔”品牌的目的。

2、专利

(1) 专利基本情况

目前公司拥有的专利技术如下:

名 称	专利号	取得方式	变更时间	专利类型	专利权人	有效期(年)	剩余保护年限(年)	账面价值(元)
沥青共聚烯烃复合材料及其制造方法	ZL00124814.6	购买	2006-11-09	发明	本公司	20	17	—
剪切式沥青混炼机	ZL01275601.6	购买	2006-05-15	实用新型	本公司	10	6	71098.28

(2) 对外来技术的改进情况

公司在充分吸收外来技术的基础上,结合生产实际及市场需要,不断革新生产设备。在第一代剪切式沥青混炼机的基础上,陆续开发出第二代、第三代、第四代剪切改性沥青设备,在罐体、搅拌器、加热容器及加工方式、剪切设备、管道布局及结构等方面不断进行全方位改进。2001年9月,公司承担了广州市科技局重点科研项目“密炼高速剪切改性沥青设备”的研究。2004年12月,研究成

果通过了广州市科技局组织的鉴定。鉴定专家认为，“该技术成果达到国际领先，对改性沥青的加工技术有巨大促进作用，对加速我国改性沥青设备的国产化有重要意义。”

（3）许可他方使用情况

2006年2月28日，公司与北京路翔技术发展有限责任公司签署《专利权转让合同》及《补充协议》，约定北京路翔技术发展有限责任公司将该公司拥有剪切式混炼机专利技术转让给本公司。同时，该公司无偿享有该项专利技术的永久使用权。2007年1月16日，本公司与该公司签署相关补充协议，约定北京路翔不得将该项技术或含有该项技术的设备向其他任何第三人转让。

北京路翔目前主要经营业务是公路行业相关产品的代理推广工作，其改性沥青业务基本处于停滞状态。北京路翔拥有四台剪切式沥青混炼机，目前该四台设备处于闲置状态；北京路翔未将高速剪切混炼机技术及剪切式沥青混炼机专利产品向发行人以外的第三人进行转让。

发行人律师认为，公司受让北京路翔的剪切式沥青混炼机专利权的法律手续是完备的，公司拥有的专利权是完整的。公司与北京路翔签订《专利技术转让补充协议》允许北京路翔继续使用该项专利技术，属于我国《专利法》规定的专利实施许可行为，不构成对公司专利权的限制，公司为维护专利权的完整性已经采取合理的保护措施。

（4）专利申请情况

目前公司下列专利申请已获受理：

名称	专利申请类型	申请日	申请号	技术来源	公开日	申请人
高温贮存稳定的沥青生产工艺	发明	2002-06-03	02111919.8	联合研发	2002-12-25	上海交通大学、本公司
明色沥青结合料的加工成套设备	实用新型	2006-11-10	200620067462.6	自主研发		本公司
一种高粘度改性沥青的生产工艺	发明	2007-02-07	200710026773.7	自主研发		本公司
一种改性沥青加工成套设备	实用新型	2006-12-15	200620154839.1	自主研发		本公司

3、非专利技术

(1) 设备及电气方面非专利技术

技术名称	技术来源
LX-11GLD 单罐体改性沥青设备	自主研发
LX-10GLP 改性沥青设备	自主研发
LX-20GLP-3G 改性沥青设备	自主研发
LX-20GLP-4G 改性沥青设备	自主研发
LX-TSB 芳香烃油专用脱桶设备	自主研发
LX-YCG 移动式沥青储罐	自主研发
LX-HZZ 第五组份加热装置	自主研发
LX-SHG42 立式安装熟化罐	自主研发
改性沥青加热混炼控制系统	自主研发
改性沥青搅拌控制系统	自主研发
改性剂加料控制系统	自主研发
触摸屏显示控制系统	自主研发
电动球阀控制系统	自主研发
高速剪切控制系统	自主研发

公司开发的改性沥青生产设备主控制室图示如下：



(2) 化工方面非专利技术：

技术名称	技术来源
高弹性改性沥青加工工艺	自主研发
高模量改性沥青加工工艺	自主研发

通用型改性沥青加工工艺	自主研发
改性沥青加工工艺	自主研发
彩色沥青加工工艺	技术授权

（3）技术许可使用情况

2004年10月18日，公司与日进化成株式会社签署《技术提供合同》，约定日进化成株式会社向公司提供明色结合料（彩色沥青）生产技术，并以排他形式赋予在中国境内（含香港、澳门）制造、使用、销售合同产品的权利。许可有效期自合同生效后7年，许可期满后双方可以协商延长合同期限。许可使用费：入门费830万日元，另从产品销售收入中提成5.9438%，3年后双方重新协议降低提成率。合同有效期限内，对许可技术有实质性改进和发展的，改进技术的所有权归属改进方，申请专利的权利由双方约定。未得到该公司书面同意，本公司不得借由法律的实施或其他理由，将本合同或得自本合同的权利进行转让或转移。目前该合同履行正常。

（4）对外购技术的改进情况

公司对许可使用的彩色沥青生产技术认真吸收，并利用自身能力加以改进。2005年9月，公司承担了广州市科技攻关重点项目“彩色路用结合料”的研究。目前该项目进展顺利，正在验收过程中。该项研究的目的是：通过选择组成材料的不同配比和组成，制造出性能可与高粘度改性沥青相比拟的彩色道路结合料及向下兼容产品，该结合料的性能指标达到日本同类产品的技术指标，可适用于高速公路、透水性路面以及向下兼容的市政道路、设施的景观美化铺设。

4、土地使用权

（1）以出让方式获得的土地使用权

目前公司不存在以出让方式获得的土地使用权。

（2）以租赁方式获得的土地使用权

序号	租赁截至日期	租赁面积(m ²)	座落地点
1	2007-12-31	841.00	广州市海珠区沥滘振兴大街26号海心沙码头内
2	2009-12-6	4000.20	浙江省海盐县湖盐县公路用地（大麻泾沥青拌和场内）

3	2007-12-31	随仓储材料数量变化而调整	湖南省怀化市公路管理局材料厂内
4	2008-01-01	1111.00	重庆市白市驿沥青油料供应站

六、技术水平及研发情况

（一）主要产品生产技术所处阶段

公司生产专业沥青及彩色沥青已有多年历史，通用型改性沥青处于大批量生产阶段，高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青及彩色沥青等系列产品技术处于小批量生产阶段。

（二）研发项目及进展情况

1、国家、省市研发项目

公司报告期内承担的国家省市项目研究情况如下：

项目名称	项目类型	开始时间	结题时间	进展情况	备注
透水性路面用复合改性沥青及再生沥青混合料技术	国家 863 计划	2002.9	2005.8	已完成	本公司是课题参加单位
密炼高速剪切改性沥青设备	广州科技攻关计划	2001.7	2002.12	已完成	独立承担
彩色沥青结合料	广州科技攻关计划	2004.11	2007.6	项目验收过程中	独立承担

2、其他在研项目

项目名称	达成目标	进展情况
高弹性改性沥青	弹性恢复（5min 内，25℃）可达到 95% 以上；RTFOT 后可达到 75% 以上	和华南理工大学联合研发，已有重大进展
乳化改性沥青	推动乳化沥青的发展，使其成为可靠而耐用的产品，扩展其应用范围。	长期课题，已有重大进展
芳香烃油脱桶设备	设计一种针对在常温下有一定粘度液体的新型脱桶设备	该方案的论证已完成，待交付生产
乳化改性沥青设备	适合乳化改性沥青生产的设备	长期课题，已有重大进展

（三）技术开发情况

1、技术开发机构设置

研发中心是公司的产品和技术开发机构，是公司技术创新的主要力量，下辖设备技术部、化工技术部、公路技术部。截至 2007 年 9 月末，研发人员中，本

科以上文化程度占 100%，中级职称以上超过 90%。

2、对外技术合作

公司强调自主开发，也注重利用外部社会资源，包括大专院校、科研院所、上、下游相关行业大公司的科研力量和仪器设备，坚持强针对性、低投入成本、高技术含量、短开发周期、出应用成果的原则。

近年来，公司与部分单位合作情况如下：

（1）2000 年 4 月 26 日，公司与上海交通大学（“上海交大”）就联合成立改性沥青材料联合研究室签署协议书。双方约定，联合研究室的主要任务是进行改性沥青的新材料、新工艺、新产品的研究开发，直至市场认可；本公司负责设在广州的联合研究室所需的实验场所，必要的人力和实验仪器、设备等工作条件，上海交大提供为完成共同确定的研究开发计划所需的实验场所，必要的人力和现有的实验仪器、设备等工作条件；双方进行研究开发各有侧重，优势互补，上海交大主要进行改性沥青的小试研究，本公司主要进行中试和道路应用研究；上海交大为本公司培训项目人才，本公司为上海交大前往本公司进行研究试验的人员提供各种方便；本公司提供在广州的联合研究室日常运行所需的办公和科研经费及需添置仪器设备的费用，为双方研究开发提供新添仪器设备购置费首期 60 万元，为上海交大每年提供 10 万元科研及日常办公经费，并根据项目研究需要，向上海交大追加必要科研经费；协议有效期五年。协议期间双方共同承担并完成了国家 863 计划唯一的沥青项目《透水性路面用复合改性沥青及再生沥青混合料技术》，目前双方继续保持技术合作关系。

（2）2006 年 9 月 18 日，公司与华南理工大学（“华南理工”）就合作研究高弹性改性沥青签署《合作协议》，约定双方共同成立项目组；共同设计配方和工艺，由本公司负责制作样品，华南理工检测，双方共同分析结果和修改配方；设备制造和改进由本公司负责，路用试验由本公司协助华南理工进行；项目计划投资 580 万元，其中已投入 50 万元，新增经费 530 万元；新增经费中，本公司筹措 380 万元，申请广州市科技局资助 150 万元；协议生效后产生的知识产权本公司拥有权利的 60%，华南理工拥有权利的 40%。协议还约定了项目的相关技术指标。协议有效期两年，自双方签署之日起生效。

3、研发费用的投入情况

2004-2006 年，公司研发费用投入情况（母公司）如下：

年份	当年销售收入（万元）	研发经费（万元）	研发经费/销售收入（%）
2004	8090.35	501.36	6.20
2005	8942.76	470.27	5.26
2006	17697.50	1273.17	7.19
总计	34730.60	2244.80	6.46

（四）技术创新机制

1、创新模式

公司采取自主创新、产学研结合、引进吸收消化创新等创新模式，合理利用社会资源，以市场为导向开展创新。通过对技术复杂程度、关键程度、投入成本、预期收入、自身实力等相关因素的综合评价，选择最具优势的具体创新方式，用最少的成本获取最大的利益。例如，引进日进化成株式会社的明色沥青结合料技术，加以改进，并组织相关技术人员自主开发彩色沥青设备；与上海交大合作成立“上海交大—路翔改性沥青联合研究室”；与华南理工大学共同研究高弹性改性沥青；自主研发改性沥青设备、乳化改性沥青和乳化改性沥青设备及脱桶设备等。公司采取灵活的创新模式，合理利用资源，避免资源的浪费。

2、技术创新和市场需求结合

公司坚持以市场为导向的技术创新原则，关注市场动态，以市场的潜在需求为目标，通过分析市场需求确定本公司技术开发及产品开发的重点，将市场的可行性、技术开发的可行性、技术产业化的可行性放在同等重要的地位进行论证，通过将产品咨询、产品设计、产品研发、系统集成有机结合，开展技术创新，以期在市场竞争中获得先机。另外，公司的技术创新可以一定程度上来引导市场的消费发展。公司通过把新产品的优势展现给客户和专家，使得市场认可和接受公司新产品，从而达到引导消费发展的目的。

3、重视利用外部智力

除自行研制开发外，在新的专业化分工、战略联盟关系的基础上，公司按照合理布局和优化资源配置的原则，运用公司所掌握的情报、信息资料，借助于外单位的力量进行创新。坚决避免低水平、小规模盲目重复开发。

4、加强企业文化建设，营造良好的创新环境

本公司重视企业文化建设，将塑造企业文化作为企业发展的创新动力。坚持“以人为本”的原则，充分尊重各个层次员工的辛勤劳动，努力创造良好的工作环境和机会。强调团队协作精神，充分发挥公司内部各部门各员工的专业优势。“技术为根、质量为本、服务为源”，“以专家的心态做专业的沥青”，“严格、细致、实干、恒常”是企业文化的核心，是本公司多年来的管理积淀，形成独具特色的企业理念。公司将进一步丰富企业文化内涵，以此作为公司发展的动力，培养和激励员工的创新意识。

七、产品质量控制情况

（一）质量控制标准

我国现行的改性沥青技术要求包含在交通部行业标准《公路沥青路面施工技术规范》（JTG F40—2004）中，主要参考了美国 ASTM 标准，也吸取了日本、欧盟等其它国外标准的经验。

本公司严格按照中国国家标准、行业标准和严于上述标准的企业标准以及美国 SHRP（美国公路战略计划）标准进行质量评估（判定），保证向客户提供符合相应产品质量标准和订货协议规定的产品。

（二）质量控制措施

2002 年，本公司通过 ISO9001 质量体系认证。公司对质量控制职能进行合理分配，各部门互相合作互相监督，并形成文件化管理。公司按照 GB/T19001-ISO9001：2000 《质量管理体系——要求》编制质量控制手册、程序文件和作业指导书，确保采购、生产和销售各个环节都严格按照规定执行。

在投标和选择工程项目之前，公司综合考虑原材料供应、合作方式等多方面的因素，严格审视自身的履行能力，同时运用公司拥有的全面技术解决方案，以保证针对不同气候条件、不同工程质量要求，设计出各种性能的专业沥青产品。公司在生产现场拥有试验及检测设备，对生产进行现场检测及控制，并将数据传回公司研发中心备案。公司所有产品 100% 进行严格检测，以确保产品的质量。

本公司承担的高速公路改性沥青供应项目，除满足业主要求外，经交通部、

同济大学等有 CMA 资质（CMA，“中国计量认证”，所有对社会出具公正数据的产品质量监督检验机构及其它各类实验室必须取得中国计量认证，即 CMA 认证。只有取得计量认证合格证书的检测机构，才能够从事检测检验工作，并允许其在检验报告上使用 CMA 标记。有 CMA 标记的检验报告可用于产品质量评价、成果及司法鉴定，具有法律效力）的权威机构检测，本公司产品执行的标准不仅远高于国家标准，而且全面满足美国 SHRP 规范标准。

（三）产品质量纠纷的情况

公司视产品质量为生存与发展的根本，一直予以严格控制。公司成立至今，未出现过产品质量纠纷。

第六节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）本公司目前不存在同业竞争情况

除本公司外，公司控股股东柯荣卿未直接或间接控制其他企业，本公司目前不存在同业竞争情况。

（二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资的全部项目均围绕本公司目前主营业务开展，本公司拟投资项目不存在潜在的同业竞争关系。

（三）避免同业竞争的有关协议和承诺

为避免未来可能发生的同业竞争，本公司各股东于 2007 年 1 月 23 日分别作出承诺：

“本人及本人的直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等），或本人、本人的直系亲属、主要社会关系以直接或间接方式投资设立的全资、控股、参股子公司、合营或联营企业，或虽未有投资但享有控制权的企业目前不存在、将来亦不会从事与公司构成同业竞争关系的生产经营业务，不生产、开发任何对公司产品及拟开发的产品构成直接竞争的类同产品，也不会直接经营或间接经营、参与投资与公司业务、新产品、新技术构成或可能构成竞争的企业、业务、新产品、新技术，从而确保避免对公司的生产经营构成任何直接或间接的业务竞争。如本人违反上述保证与承诺而给公司造成损失的，本人将予以赔偿。

本承诺函自本人签章之日起生效，在公司发行股票并上市后仍然有效，直至本人将所持有的公司股份全部依法转让完毕且本人同公司无任何关联关系起满两年之日终止。”

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，本公司目前存在的关联方及关联关系如下：

关 联 方	与本公司关联关系
柯荣卿	发起人、第一大股东，公司董事长兼总经理
黄培荣	发起人、股东、公司监事
杨真	发起人、股东、公司董事
郑国华	发起人、股东、公司董事
王永	发起人、股东
梁清源	发起人、原股东
宗健	发起人、原股东
浣石	发起人、原股东
路金彪	发起人、原股东
张涛	发起人、原股东
石家庄市天恒环保有限公司	王永任该公司总经理
天赐控股有限公司	潘文中任该公司董事
上海路翔	控股子公司
西安路翔	控股子公司
重庆路翔	控股子公司
湖南路翔	控股子公司
潘文中、袁泉	公司独立董事
辛瀑、黄惠领	公司监事
杨旭阳、李大滨、徐良、娄春国、李振强	公司高级管理人员

（二）关联交易

1、经常性关联交易

（1）2004 年股东向公司借款的担保方提供反担保

A 2004年4月3日，公司发起人股东柯荣卿及其配偶与广东融捷融资担保有限公司（以下简称“融捷担保”）签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的为期12个月、金额为500万元的借款及1200万元的最高额授信保函提供担保，柯荣卿以所持公司的556.80万股股份为融捷担保提供反担保。

2004年4月3日，柯荣卿及其配偶与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述借款及综合授信保函提供担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

B 2004年4月3日，公司发起人股东郑国华与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述借款及综合授信保函提供担保，郑国华以所持公司的222.40万股股份为融捷担保提供反担保。

C 2004年4月3日，公司原发起人股东梁清源与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述借款及综合授信保函提供担保，梁清源以所持公司的268.00万股股份为融捷担保提供反担保。

D 2004年4月3日，公司发起人股东杨真与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述借款及综合授信保函提供担保，杨真以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

在公司股东与融捷担保签署的上述反担保合同期限内，交通银行广州分行江南支行依相关合同约定先后5次为公司开立银行承兑汇票，总额523.687万元，发生借款一笔200万元，开立担保函2次累计221.745万元。公司均已按期偿付，上述股东的反担保责任随之解除。上述股东未因提供上述反担保而向公司收取任何费用。

（2）2005年股东向公司借款的担保方提供反担保

A 2005年6月6日，柯荣卿及其配偶与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为公司从交通银行广州江南支行获得的为期一年、金额为

1700 万元综合授信提供担保，柯荣卿以所持公司的 556.80 万股股份为融捷担保提供反担保。

2005 年 6 月 6 日，柯荣卿及其配偶与融捷担保签署了《反担保（保证）合同》。因融捷担保为公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

B 2005 年 6 月 6 日，郑国华与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，郑国华以所持公司的 222.40 万股股份为融捷担保提供反担保。

C 2005 年 6 月 6 日，梁清源与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，梁清源以所持公司的 268.00 万股股份为融捷担保提供反担保。

D 2005 年 6 月 6 日，杨真与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供了担保，杨真以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

E 2005 年 6 月 6 日，黄培荣与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，黄培荣以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

在上述股东与融捷担保签署的反担保合同期限内，公司实际向交通银行广州分行江南支行发生一笔借款 200 万元、交通银行广州分行江南支行为公司开立银行承兑汇票 2 次累计 299.9655 万元、开立担保函 5 次累计 681.2055 万元。公司均已按期偿付，上述股东的反担保责任随之解除。上述股东未因提供上述反担保而向公司收取任何费用。

（3）2006 年股东向公司借款的担保方提供反担保

A 2006 年 6 月 10 日，柯荣卿及其配偶与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为本公司从交通银行广州江南支行获得的为期半年、金额为 680 万元综合授信提供担保，柯荣卿以所持公司的 1549.45 万股股份向融捷担保提供反担保。

2006年6月10日，柯荣卿及其配偶与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

B 2006年6月10日，杨真与融捷担保签署《反担保（权利质押）合同》。因融捷担保为公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，杨真以所持公司的610.05万股股份向融捷担保提供反担保。

2006年6月10日，杨真与融捷担保签署《反担保（保证）合同》。因融捷担保为公司从交通银行广州江南支行获得的上述综合授信提供担保，杨真以连带责任保证方式向融捷担保提供反担保。

在上述股东与融捷担保签署的反担保合同期限内，公司实际向交通银行广州分行江南支行发生一笔借款200万元、交通银行广州分行江南支行为公司开立银行承兑汇票1次300万元、开立担保函1次180万元。公司均已按期偿付，上述股东的反担保责任随之解除。上述股东未因提供上述反担保而向公司收取任何费用。

（4）截至2007年10月12日股东向公司借款的担保方提供反担保

A 2007年1月26日，柯荣卿及其配偶与融捷投资签署《反担保保证合同》。因融捷投资为公司从交通银行广州江南支行获得的为期1年、金额为1000万元的流动资金贷款提供担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

B 2007年1月26日，黄培荣与融捷投资签署《反担保保证合同》。因融捷投资为公司从交通银行广州江南支行获得的上述流动资金贷款提供担保，黄培荣以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

C 2007年1月26日，杨真与融捷投资签署《反担保保证合同》。因融捷投资为公司从交通银行广州江南支行获得的上述流动资金贷款提供担保，杨真以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

D 2007年5月29日，柯荣卿及其配偶与融捷投资签署了《反担保保证合同》，因融捷投资为公司从工商银行广州下九路支行获得的为期一年、金额为

1000 万元的流动资金贷款提供担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

E 2007 年 5 月 29 日，黄培荣与融捷投资签署了《反担保保证合同》，因融捷投资为公司从工商银行广州下九路支行获得的上述流动资金贷款提供担保，黄培荣以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

F 2007 年 5 月 29 日，杨真与融捷投资签署了《反担保保证合同》，因融捷投资为公司从工商银行广州下九路支行获得的上述流动资金贷款提供担保，杨真以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

G 2007 年 9 月 18 日，柯荣卿及其配偶与融捷投资签署了《反担保保证合同》，因融捷投资为本公司向招商银行广州龙口支行借款 1000 万元提供了担保，柯荣卿及其配偶以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

H 2007 年 9 月 18 日，杨真与融捷投资签署了《反担保保证合同》，因融捷投资为本公司向招商银行广州龙口支行借款 1000 万元提供了担保，杨真以连带责任保证方式向融捷投资提供反担保。

(5) 股东为公司借款提供担保

A 2004 年 6 月 17 日，柯荣卿与建设银行广州市东山支行签订《最高额保证合同》。为公司从该行获得的最高额度为 1000 万元、期限从 2004 年 6 月 20 日至 2005 年 6 月 20 日的贷款提供担保。在合同有效期公司实际借款 940 万元。公司已按期偿付借款，股东的担保责任随之解除，股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

B 2005 年 6 月 27 日，柯荣卿与建设银行广州市东山支行签订《最高额保证合同》。为公司从该行获得的最高额度为 900 万元、期限从 2005 年 6 月 30 日至 2006 年 6 月 29 日的贷款提供连带责任保证。公司已按期偿还，股东的担保责任随之解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

C 2006 年 6 月 27 日，柯荣卿、杨真分别与建设银行广州市东山支行签订《保证合同》。为公司从该行获得的金额为 850 万元、期限从 2006 年 6 月 30 日至 2007 年 6 月 29 日的贷款提供连带责任保证。公司已偿还借款，股东的担保责

任随之解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

D 2006年8月14日，柯荣卿与深圳发展银行广州分行江南支行签订《最高额保证担保合同》。为公司从该行获得的敞口3000万元、期限从2006年8月14日至2007年8月14日的综合授信额度提供连带责任保证。公司已偿还借款，股东的担保责任随之解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

E 2007年1月26日，柯荣卿与交通银行广州分行江南支行签订《保证合同》。为公司从交通银行广州江南支行获得的为期1年、金额为1000万元的流动资金贷款提供担保。目前公司向该行的借款余额为1000万元，股东的担保责任尚未解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

F 2007年6月27日，柯荣卿、杨真分别与建设银行广州市东山支行签订《最高额保证合同》，为公司从该行获得的最高额度为2900万元、期限从2007年7月2日—2009年7月1日的贷款提供连带责任保证。目前公司向该行的借款余额为800万元，股东的担保责任尚未解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

G 2007年9月18日，柯荣卿与招商银行广州龙口支行签署了《不可撤销担保书》，为公司在2007年9月19日—2008年3月19日期间，向该行借款1000万元提供保证。目前公司向该行的借款余额为1000万元，股东的担保责任尚未解除。股东未因提供上述担保而向公司收取任何费用。

2、偶发性关联交易

梁清源和柯荣卿原是“沥青共聚烯烃复合材料及其制造方法”发明专利的专利权人。2005年9月4日，双方签订《专利权转让合同》，梁清源将其拥有该专利的部分专利权以1元价格转让给柯荣卿。2006年9月29日，柯荣卿与公司签订《专利权转让合同》，柯荣卿将其拥有该专利的全部专利权以1元价格转让给公司。2006年11月17日，公司取得国家知识产权局发出的该专利的专利权人由柯荣卿变更为公司的《手续合格通知书》。

3、目前仍在执行的关联交易合同

截止本招股说明书签署日，2007年1月26日，柯荣卿及其配偶、杨真、黄

培荣分别与融捷投资签订《反担保保证合同》；同日，柯荣卿与交通银行广州江南支行签订《保证合同》。2007年5月29日，柯荣卿及其配偶、杨真、黄培荣分别与融捷投资签订《反担保保证合同》。2007年6月27日，柯荣卿、杨真分别与建设银行广州市东山支行签订《最高额保证合同》。2007年9月18日，柯荣卿及其配偶、杨真分别与融捷投资签订《反担保保证合同》；同日，柯荣卿向招商银行广州龙口支行签署《不可撤销担保书》。上述合同仍在执行中。

（三）关联交易对本公司财务状况和经营成果的影响

公司已发生的关联交易分为两类，一类是公司股东为公司的银行贷款或综合授信提供担保、为第三方对公司的担保提供反担保，此类关联交易促进了公司生产经营的正常开展，有益于公司的现金流，为公司近年来业绩的显著增长提供了有益的支持。另一类是公司股东向公司转让专利权，此类交易有利于增强公司技术优势，提高产品质量。

（四）发行人关于规范关联交易的制度安排

《公司章程》（草案）等相关制度对关联交易决策权力及程序作出了规定。

《公司章程》（草案）第三十九条规定：“公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用关联交易、利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。”

《股东大会议事规则》第三十二条规定：“股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。”

《公司关联交易制度》第二条作出如下规定：

“公司在确认和处理有关关联人之间关联关系与关联交易时，应遵循并贯彻以下原则：

- 1、尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。

2、确定关联交易价格时，应遵循“公平、公正、公开以及等价有偿”的原则，并以书面协议方式予以确定。

3、对于必须发生的关联交易，应切实履行信息披露的有关规定。

4、关联董事和关联股东回避表决的原则。

5、必要时聘请独立财务顾问或专业评估机构发表意见和报告的原则。”

《公司关联交易制度》第九条就关联交易决策权力规定：

“1、单笔或累计标的超过 3000 万元（不含 3000 万元）以上的关联交易，必须提请股东大会审议；

2、单笔或累计标的在 300~3000 万元之间或占公司最近审计净资产 0.5%~5%之间的关联交易，必须提交董事会会议审议；

3、单笔或累计标的在 300 万元以下的关联交易，由总经理办公会议决定并报董事会备案。作出该等决定的有关会议董事会秘书必须列席参加。”

《关联交易制度》第十条就关联交易决策程序规定：

“1、关联交易中涉及的所有关联人，应就该项关联交易的必要性、合理性提供充足的证据，同时提供必要的市场标准。

2、根据第九条规定的相应权力，提交相应的决策层审议。

3、决策层收到关联人有关资料后，应安排相应人员进行调研，形成就关联交易的必要性、合理性、市场标准、对公司可能带来的效益（直接或间接效益）或损失（直接或间接损失）等的调查报告，并在二周内向关联人反馈意见。

4、单笔或累计标的超过 3000 万元的关联交易，应由公司董事会牵头安排调研。

5、关联人根据相关决策层的安排，参加相应会议。

6、关联人只对关联交易的公允性进行陈述，对关联事项应及时回避表决。”

《公司关联交易制度》第十三条规定：“独立董事应对关联交易的公允性发表意见。”

（五）减少关联交易的主要措施

公司发生的关联交易主要为公司股东为公司的银行贷款提供担保、为第三方对公司的担保提供反担保。针对该类交易，公司所采取的减少关联交易的措施主要是尽量采用设备抵押贷款或其他融资方式。

第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事会成员

柯荣卿先生，本公司董事长兼总经理，1963年10月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1983年毕业于海军工程大学核反应堆工程专业，2005年获得暨南大学高级工商管理硕士学位。1983年至1988年任海军工程大学训练部参谋，1988年至1998年任汕头泛城国际有限公司总经理，1998年创办本公司前身广州利德嘉发展有限公司，历任公司执行董事、董事长、总经理。柯荣卿先生现还担任暨南大学MBA联谊会执行会长，2006年被评为“中国杰出交通企业管理者”。

杨真先生，本公司董事、公司董事会秘书，1969年3月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1990年毕业于南开大学旅游学系，1990至1992年任职于惠州市外经企业集团公司工业开发部，1992至1999年先后任惠州市投资咨询公司副总经理和深圳莱恩泰投资咨询有限公司副总经理，2000年至今任本公司董事、董事会秘书。

郑国华先生，本公司董事，1962年10月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1983年毕业于海军工程大学光学专业。1983年至1986年任教于海军工程大学，1987年至1992年任深圳进出口集团公司业务经理，1992年至2001年任惠州市新世纪发展总公司总经理，2000年起任本公司董事。

潘文中先生，本公司独立董事，中国注册会计师，1970年2月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1990年毕业于中山大学管理学院会计系，1990年至2000年任职于广州羊城会计师事务所，2001年至2003年任广州香江集团有限公司财务经理，2003年至2005年任广州高科通讯技术股份公司财务总监，2005年至今任天赐控股有限公司（伦敦证券交易所上市公司）董事。

袁泉女士，本公司独立董事，1966年1月出生，无境外永久居住权。1988年6月毕业于武汉大学法律系，并留校工作，1998年获武汉大学法学院国际私法专业法学博士学位。1998年7月至2001年7月，在海南大学法学院工作。2001

年8月至今任广东外语外贸大学法学院教授、法学院副院长，同时兼任中国国际私法学会常务理事、广东省青少年犯罪研究会副会长、广东省法学会国际法学研究会干事等。2002年获由中国法学会主持评选的“第三届全国十大杰出中青年法学家提名奖”；2005年获广州法学会“首届广州十大杰出中青年法学家”。

（二）监事会成员

辛瀑先生，本公司监事长，1953年5月出生，中国国籍，教授级高工，无境外永久居住权。1977年毕业于清华大学电机系电力系统及自动化专业，2002年获得暨南大学工商管理硕士学位。1977年至1989年任内蒙古电力试验研究所副主任，1989年至1993年任广州电力局中试所副主任，同时兼任广州科立电器厂厂长，1993年至1999年任广州电力工业局副总工程师，同时任广州科立通用电器公司总经理，1999年至2005年任广东省电力物资总公司总经理，2005年4月起任广东电网公司总经济师。辛瀑先生是广东省第九、十届人大代表、财经委员会委员，广东省第十届人大常委，广东省人民检察院特邀检察员，国务院授予“政府特殊津贴”专家。

黄培荣先生，本公司监事，1972年12月出生，中国国籍，无境外永久居住权。中专毕业后进入粮食系统工作，1991年起自主创业，目前从事粮油贸易。

黄惠领女士，本公司监事，1977年10月出生，中国国籍，无境外永久居住权。2000年毕业于山东工商管理学院，2006年完成中山大学企业管理硕士课程学习，2000年至2002年先后任职于广东华灏实业集团、广美香满楼畜牧有限公司，从事市场、销售方面的工作。2002年进入本公司，先后任营销部副经理、综合部经理。

（三）其他高级管理人员

杨旭阳先生，本公司副总经理，1951年9月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1986年毕业于中山大学中文系，历任广东省交通厅干部、广州市交通局干部、广东省委八办下属经导广办主任、香港新华社经导集团分公司总经理，1995至1999年先后任广州彩色印务有限公司及宝力条码印务有限公司董事副总经理、代总经理，2000年至2002年任香港亚洲电视汕头公司总经理，2002年至今任本公司副总经理。

李大滨先生，本公司副总经理，1962年8月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1983年毕业于海军工程大学机电管理专业，2004年完成华南理工大学企业管理研究生课程学习，目前在职学习暨南大学经济法研究生课程。1983年至1986年任教于海军工程大学，1986年至1993年任职于广东省汕头市计划委员会，1993年至2002年任汕头铁路建设开发公司总经理，2002年起任本公司副总经理，兼任重庆路翔总经理。

徐良先生，本公司副总经理，1973年6月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1995年毕业于广东商学院国际经济贸易专业，目前在职学习华南理工大学注册财务策划师课程。1995年至1997年任职于中国农业银行汕头分行，1997年至2002年任中国民生银行汕头分行信贷部经理，2002年至2004任汕头市弘腾商贸有限公司总经理，2006年3月起任本公司副总经理，2006年3月起兼任西安路翔总经理。

娄春国先生，本公司副总经理，1967年1月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1990年毕业于辽宁师范大学政治经济学专业，2004年完成中国经济管理大学高级工商管理硕士课程的在职学习。1996年至1999年任湖北千里马集团公司市场总监兼总经理助理，1999年至2003年任武汉道博股份有限公司总经理助理，2003年至2006年任广东海陵海洋生物药业有限公司副总经理，2006年起任本公司副总经理。

李振强先生，本公司财务部经理、财务副总监，1965年4月出生，中国国籍，无境外永久居住权。1987年毕业于华南师范大学数学专业，2005年完成中山大学会计学专业研究生课程学习，会计师、注册税务师（非执业）。1990年至1993年任广东省陶瓷公司财务科长，1993年至2002年任广东省陶瓷实业开发公司财务科长，2002年起任本公司财务经理、财务副总监。

（四）核心技术人员

梁清源先生，本公司技术总监，1949年10月出生，中国国籍，无永久境外居住权。1975年毕业于上海工业大学自动化仪表专业，1991年获得同济大学机电一体化专业硕士学位，高级工程师。1988年至1990年任新疆机械研究院研究室主任、副院长，1994年至1996年任新疆生产建设兵团石油矿业开发总公司总

工程师，1996 年至 1999 年任北京路翔技术发展有限公司常务副总经理，2005 年起任公司技术总监。曾主持或参与过多个国家级、省级科研项目，其中包括交通部《改性沥青在国家西部地区的应用》课题、国家“863”项目（担任副组长）及国家火炬项目。目前担任的其他主要社会职务是国家交通标准化理事会常务理事。

陈伟三先生，公司技术副总监，1962 年 6 月出生，中国国籍，无永久境外居住权。1983 年毕业于华南理工大学化学工程专业。1983 年至 1999 年任广州市华南化工磁性材料公司技术科长，1999 年起进入公司，先后任公司副总经理、技术副总监兼研发中心主任。曾先后在《中国公路》、《公路交通科技》等刊物上发表了多篇文章，曾负责并参与了公司所有产品研发与技术创新工作，并具体承担改性沥青和特种沥青化工工艺开发工作。

金士琦先生，公司研发中心副主任，1962 年 11 月出生，中国国籍，无永久境外居住权。1988 年毕业于西南交通大学起重运输机械专业。1988 年至 2001 年先后任广州起重运输机械厂、广州布鲁威夫有限公司助理工程师、工程师，2002 年 3 月起进入本公司，承担公司第三、四代改性沥青设备及彩色沥青设备的开发工作。

本公司上述董事、监事、高级管理人员与核心技术人员之间均不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

本公司董事、监事、高级管理人员任职资格均符合国家法律法规的有关规定。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在近三年直接或间接持有本公司股份情况

公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员中，柯荣卿、黄培荣、杨真及郑国华为公司发起人股东，其近三年持有本公司股票及增减变动情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人的历史沿革和改制重组情况”有关内容。截止本招股说明书签署之日，柯荣卿、黄培荣、杨真和郑国华合计持有本公司股份 4167 万股，占公司总股本的 91.58%。除此之外，柯荣卿、黄培荣、杨真和郑国华的近亲属未持有公司股份。

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属均未直接或间接持有本公司股份。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员对外投资情况

截止本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有其他对外投资行为。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员报酬情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员 2006 年度从公司领取收入情况如下：

姓名	年薪（万元）	领薪处
柯荣卿	27.00	本公司
杨真	9.50	本公司
黄惠领	6.41	本公司
杨旭阳	15.00	本公司
李大滨	8.50	本公司
徐良	12.50	本公司
娄春国	8.67	本公司
李振强	6.77	本公司
梁清源	6.00	本公司
陈伟三	15.00	本公司
金士琦	7.89	本公司

不在公司担任执行职务的董事（包括独立董事）、监事 2007 年以前不从公司领取报酬或津贴。2007 年 1 月起，独立董事潘文中、袁泉，监事辛瀑每月从公司领取 4000 元津贴。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位及职务	兼职单位与公司关联关系
潘文中	独立董事	天赐控股有限公司董事	无关联关系
袁泉	独立董事	广东外语外贸大学法学院教授、副院长	无关联关系
辛瀑	监事	广东电网公司总经济师	无关联关系
李大滨	副总经理	重庆路翔总经理	公司控股子公司
徐良	副总经理	西安路翔总经理	公司控股子公司

除上述情况外，本公司其他董事、监事、高管人员与核心技术人员未在其他

公司中兼职。

六、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议及履行情况

公司董事和非职工代表出任的监事由股东大会选举产生和更换，职工代表出任的监事由公司职工代表大会选举产生和更换。

公司根据国家有关规定，与高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》及《保密协议》。

截至本招股说明书签署之日，上述有关合同、协议等均履行正常，不存在违约情形。

七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员作出的重要承诺

公司董事长兼总经理、控股股东柯荣卿承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由发行人回购其持有的公司股份。公司股东杨真、郑国华、黄培荣、王永承诺：自公司股票上市交易之日起一年内不转让所持的公司股票。同时作为担任公司董事、监事、高级管理人员的柯荣卿、杨真、郑国华、黄培荣还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

八、董事、监事及高级管理人员的变动情况

（一）发行人董事变动情况

本公司于 2000 年 12 月 10 日召开的股份公司创立大会选举并产生第一届董事会，董事会成员共 7 人，分别为股份公司变更设立前的原公司 5 名董事柯荣卿、梁清源、郑国华、杨真、宗健及新增 2 名独立董事隋广军和林机。

2004 年 5 月 10 日召开的公司 2003 年年度股东大会，在上任董事会任期届满后，重新选举新一届的董事会成员，第一届董事会的 7 名董事柯荣卿、宗健、梁清源、郑国华、杨真、隋广军（独立董事）和林机（独立董事）全部留任，为达到拟上市公司独立董事人数占董事人数 1/3 的要求，增选两名董事陈伟三和胡

春元（独立董事）。本次董事会人数变更后，公司章程修改未做工商变更登记。

第二届董事会成员中，胡春元从未参加董事会会议，隋广军因在公司董事会换届后不久即升任广东外贸外语大学校级领导，根据《广东省高等院校领导干部在经营性经济实体兼职的暂行规定》，不宜校外兼职，只参加了第二届董事会第一次会议。2005年4月3日召开的公司第二届董事会第四次会议，决议暂停上市计划，同时提议将董事会成员恢复为2000年公司变更设立前的5名成员。2005年5月3日召开的2004年度股东大会通过决议，同意公司董事会组成人员恢复为公司变更设立时的5人。

2006年3月23日召开的公司第二届董事会第六次会议接受梁清源辞去董事职务。

2006年4月13日召开的公司2005年年度股东大会聘请潘文中为独立董事。

2006年12月3日召开的公司第二届董事会第十三次会议接受了宗健辞去董事职务。

2007年1月3日召开的公司2007年第一次临时股东大会决议聘请袁泉为独立董事。

2007年8月6日召开的公司2007年第四次临时股东大会决议选举柯荣卿先生、郑国华先生、杨真先生、潘文中先生、袁泉女士为公司董事（其中，潘文中先生、袁泉女士为独立董事），共同组成公司第三届董事会，任期三年。

2007年8月6日召开的公司第三届董事会第一次会议通过决议，选举柯荣卿先生为公司第三届董事会董事长，任期三年。

从公司董事会成员的上述变化过程可以看出，近三年，公司董事会成员虽然发生一定变化，但董事会成员中，在公司变更设立前即为公司董事会成员的5人基本没有变化，其中3人自公司变更设立至今没有变化，特别是公司第一大股东、董事长兼总经理柯荣卿一直没有变化。自公司成立以来，公司经营方针与策略的制定、日常经营管理等事务均在柯荣卿的领导与主持下完成。因此，近三年，上述公司董事会成员的变化尚不构成重大变化。

（二）发行人监事变动情况

2000年12月10日，公司创立大会选举并产生第一届监事会，监事会成员共3人，分别为张涛、罗文志、罗荧燕。

2004年5月10日，公司2003年年度股东大会选举了新二届监事会成员。第一届监事会成员罗文志、罗荧燕留任，黄培荣作为股东代表出任监事。

2006年11月18日，公司职工代表大会批准了职工代表监事罗荧燕（升任公司财务部副经理）、罗文志的辞职，选举黄惠领为职工代表出任监事。

2007年1月3日，公司2007年第一次临时股东大会决议聘请辛瀑为外部监事。

2007年7月19日，公司职工代表大会选举黄惠领为职工代表出任监事。

2007年8月6日，公司2007年第四次临时股东大会决议选举辛瀑先生、黄培荣先生为公司第三届监事会监事，与职工代表监事黄惠领女士共同组成公司第三届监事会，任期三年。

2007年8月6日，公司第三届监事会第一次会议通过决议，选举辛瀑为公司第三届监事会监事长，任期三年。

（三）发行人高级管理人员变动情况

2000年12月29日，公司第一届董事会第一次会议作出决议，聘任柯荣卿为总经理，杨真为董事会秘书，梁清源、陈伟三为副总经理，范惠广为财务总监，黄乃文为总经理助理。

2002年3月23日，公司第一届董事会第四次会议作出决议，聘任王钢为公司副总经理，同意范惠广辞去财务总监职务。

2002年8月9日，公司第一届董事会第六次会议作出决议，聘任杨旭阳、李大滨为副总经理，同意王钢辞去副总经理职务。

2004年5月11日，公司第二届董事会第一次会议作出决议，续聘柯荣卿为总经理，杨真为董事会秘书，陈伟三为副总经理。

2005年8月6日，公司第二届董事会第五次会议作出决议，聘任梁清源为技术总监，陈伟三为技术副总监，徐良为总经理助理。

2006年3月23日，公司第二届董事会第六次会议作出决议，改聘徐良为副总经理。

2006年7月31日，公司第二届董事会第十次会议作出决议，聘任娄春国为副总经理。

2006年12月27日，公司第二届董事会第十四次会议作出决议，聘请李振强为财务负责人。

2007年9月17日，公司第三届董事会第三次会议续聘杨真为第三届董事会秘书。

从公司高级管理人员的上述变化过程可以看出，近三年，公司高级管理人员虽然发生了一定变化，但总经理柯荣卿、副总经理杨旭阳、李大滨、徐良、董事会秘书杨真、技术负责人梁清源、陈伟三等基本没有变化。因此，近三年公司高级管理人员的变化尚不构成重大变化。

第八节 公司治理

2000年12月10日，公司创立大会通过《公司章程》，选举产生公司第一届董事会、第一届监事会成员。此后公司根据实际情况，先后对股东大会、董事会、监事会议事规则、总经理工作细则、独立董事制度及董事会秘书工作细则等进行了具体规定。为完善公司治理结构，公司于2007年2月3日通过了根据《公司法》和《上市公司章程指引》修改的《公司章程》（草案）、三会议事规则，同时制订了信息披露、内部审计、对外投资决策、对外担保管理、关联交易决策、募集资金管理和重大信息内部报告制度等方面的制度草案。

通过对《公司章程》、股东大会、董事会和监事会的职权和议事规则等相关制度的制定和不断完善，本公司已基本建立起符合股份有限公司上市要求的公司治理结构。

一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立及运行情况

（一）股东大会

股东大会是公司的权力机构，公司章程对股东的权利和义务、股东大会的职权进行了明确规定，对公司控股股东及实际控制人的行为进行了严格规定，以保护中小股东权益：公司控股股东及实际控制人对公司负有诚信义务；控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司的合法权益，不得利用其控制地位损害公司的利益。公司制定了股东大会议事规则，明确了保护中小股东权益的规定及关联交易回避制度。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。

（二）董事会

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由5名董事组成，其中独立董事两名，设董事长1人。公司章程对董事会行使的职权进行了明确规定。董事会制定

董事会议事规则，规定董事会的召开和表决程序，以确保董事会落实股东大会决议，提高工作效率，保证科学决策。

董事会会议档案由董事会秘书负责保管，保存期限不少于10年。

（三）监事会

公司设监事会。监事会由3名监事组成，设监事长一名。监事会包括股东代表（或外部监事）和公司职工代表，其中职工代表的比例不低于三分之一。公司章程对监事会行使的职权进行了明确规定，监事会制定监事会议事规则，明确了监事会的议事方式和表决程序，以确保监事会的工作效率和科学决策。

监事会会议档案由公司指定专人保管，保存期限不少于10年。

（四）独立董事

公司建立独立的外部董事（即“独立董事”）制度，引进了两名独立董事，占董事会人数的三分之一以上。独立董事潘文中先生为会计专家，袁泉女士为法律专家，均具有较高的专业水平。

公司制定了《独立董事制度》，对进一步完善公司治理结构，促进公司规范运作发挥了积极作用。独立董事所具备的丰富的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制定公司发展战略、发展计划和生产经营决策，以及确定募集资金投资项目等方面发挥了良好的作用，有力保障了公司经营决策的科学性和公正性，公司也将尽力为其发挥作用提供良好的机制环境和工作条件。

（五）董事会秘书

公司设董事会秘书一名，其主要职责为：准备和递交国家有关部门要求的董事会和股东大会出具的报告和文件；作为公司与证券交易所、证券监管部门的指定联络人，负责准备和提交证券交易所、证券监管部门要求的文件；准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会；建立信息披露的制度、负责与新闻媒体及投资者的联系、接待来访、回答咨询、联系股东、董事，向投资者提供公司公开披露过的资料，保证公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性等。

公司上述机构依法运作，功能不断得到完善。股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书按照《公司法》及公司章程的要求，履行各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策严格按照公司章程规定的程序与规则进行。

二、公司的规范运作情况

公司严格遵守国家的有关法律与法规，报告期内不存在违法违规的行为，也未受到任何国家行政及行业主管部门的处罚。

公司报告期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也未为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保。

三、公司管理层对内部控制制度的自我评估意见以及注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

（一）公司管理层对公司内部控制制度的自我评价

本公司管理层认为，公司现有的内部控制制度基本覆盖了生产、销售和内部运营等各个方面，是根据《公司法》和国家有关法律法规政策的规定，并结合公司自身的特点制定的，符合现代企业制度的要求，在完整性、有效性及合理性方面不存在重大缺陷，并已得到有效实施。公司内部控制制度在确保公司规范运作，提高科学管理水平，保障投资者利益等方面发挥了良好的作用。

随着公司的发展，公司将一如既往地加强内部控制制度建设，提高内部控制制度的可操作性并进行不断的完善和补充，以使内部控制制度在公司的发展中起到更大的作用。

（二）注册会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

发行人会计师就公司内部控制制度出具《内部控制鉴证报告》（广会所专字（2007）第 0651770193 号），结论如下：“贵公司按照内部控制标准于 2007 年 9 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第九节 财务会计信息

一、会计报表

(一) 发行人最近三年及一期合并会计报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动资产：				
货币资金	33,842,930.30	57,748,666.73	30,997,623.92	5,825,916.65
交易性金融资产			200,000.00	
应收票据				
应收账款	62,706,235.77	20,862,755.57	37,052,598.55	22,867,032.47
预付款项	15,314,728.00	5,303,695.45	5,498,473.48	4,977,317.68
应收利息				
其他应收款	15,832,666.41	1,632,968.06	2,183,857.09	1,913,281.68
存货	21,980,501.84	22,100,757.52	6,825,353.47	11,280,804.71
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	395,047.31	157,209.75	356,776.60	295,311.93
流动资产合计	150,072,109.63	107,806,053.08	83,114,683.11	47,159,665.12
非流动资产：				
长期应收款				
长期股权投资				
固定资产	42,631,870.44	42,057,706.48	30,793,120.28	31,382,808.66
在建工程	432,700.01	1,616,725.12	669,542.45	175,923.50
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	485,942.00	579,260.25	746,861.00	911,661.75
开发支出				
商誉	431,550.55	431,550.55		
长期待摊费用	244,335.56	157,999.31	214,073.03	294,415.29
递延所得税资产	297,211.01	120,411.30	85,618.34	62,910.12
其他非流动资产				
非流动资产合计	44,523,609.57	44,963,653.01	32,509,215.10	32,827,719.32
资产总计	194,595,719.20	152,769,706.09	115,623,898.21	79,987,384.44

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动负债：				
短期借款	42,850,000.00	17,710,000.00	11,000,000.00	11,400,000.00
应付票据			18,252,551.19	2,998,494.00
应付账款	36,600,821.96	34,028,038.59	17,072,197.57	16,766,762.60
预收款项	8,788,524.80	4,082,503.50	265,021.04	464,250.42
应付职工薪酬	1,239,383.26	1,476,459.07	938,802.37	551,226.82
应交税费	6,571,151.61	7,956,214.02	8,000,568.29	2,448,494.73
应付股利				
其他应付款	9,701,220.02	5,716,784.64	4,815,447.25	5,550,112.67
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	105,751,101.65	70,969,999.82	60,344,587.71	40,179,341.24
非流动负债：				
长期借款				
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	605,000.00	605,000.00	500,000.00	500,000.00
非流动负债合计	605,000.00	605,000.00	500,000.00	500,000.00
负债合计	106,356,101.65	71,574,999.82	60,844,587.71	40,679,341.24
股东权益：				
股本	45,500,000.00	35,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
资本公积	1,837,801.00	1,837,801.00	1,119,596.32	619,596.32
盈余公积	6,038,633.67	6,038,633.67	4,184,845.81	2,877,055.74
未分配利润	13,135,575.24	17,505,234.78	15,728,975.28	8,241,515.30
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	66,512,009.91	60,381,669.45	41,033,417.41	31,738,167.36
少数股东权益	21,727,607.64	20,813,036.82	13,745,893.09	7,569,875.84
股东权益合计	88,239,617.55	81,194,706.27	54,779,310.50	39,308,043.20
负债和股东权益总计	194,595,719.20	152,769,706.09	115,623,898.21	79,987,384.44

2、合并利润表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业总收入	117,641,322.10	219,850,340.87	142,756,089.85	107,063,897.88
其中：营业收入	117,641,322.10	219,850,340.87	142,756,089.85	107,063,897.88
二、营业总成本	106,523,279.18	194,638,286.90	129,116,856.75	100,866,993.39
其中：营业成本	93,814,500.95	179,069,361.00	118,122,560.81	91,631,506.31
营业税金及附加	710,410.52	699,074.11	755,641.23	452,194.24
销售费用	1,283,012.63	3,760,727.72	1,196,939.35	1,788,703.82
管理费用	9,309,304.32	9,710,289.57	7,926,327.25	6,619,430.75
财务费用	1,183,362.17	1,264,555.09	753,746.01	732,328.80
资产减值损失	222,688.59	134,279.41	361,642.10	-357,170.53
加：公允价值变动收益				
投资收益		10,619.99		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益				
三、营业利润	11,118,042.92	25,222,673.96	13,639,233.10	6,196,904.49
加：营业外收入	510.00	109,374.66	30,066.51	
减：营业外支出	8,717.41	1,545.54	12,506.62	3,003.92
其中：非流动资产处置损失	8,477.41			
四、利润总额	11,109,835.51	25,330,503.08	13,656,792.99	6,193,900.57
减：所得税费用	2,064,924.23	4,610,007.80	1,765,525.69	906,863.73
五、净利润	9,044,911.28	20,720,495.28	11,891,267.30	5,287,036.84
同一控制下被合并方在合并前实现的净利润				
归属于母公司所有者的净利润	8,130,340.46	18,630,047.36	8,795,250.05	5,006,996.89
少数股东损益	914,570.82	2,090,447.92	3,096,017.25	280,039.95
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.18	0.41	0.44	0.25
（二）稀释每股收益	0.18	0.41	0.44	0.25

3、合并股东权益变动表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月						
	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	其他		
一、上年年末余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	17,505,234.78		20,813,036.82	81,194,706.27
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本期期初余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	17,505,234.78		20,813,036.82	81,194,706.27
三、本期增减变动金额	10,500,000.00			-4,369,659.54		914,570.82	7,044,911.28
（一）净利润				8,130,340.46		914,570.82	9,044,911.28
（二）直接计入所有者权益的利得和损失							
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
3. 其他							
上述（一）和（二）小计				8,130,340.46		914,570.82	9,044,911.28
（三）所有者投入和减少资本							

1. 所有者投入资本							
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
(四) 利润分配	10,500,000.00			-12,500,000.00			-2,000,000.00
1. 提取盈余公积							
2. 对所有者（或股东）的分配	10,500,000.00			-12,500,000.00			-2,000,000.00
3. 其他							
(五) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	45,500,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	13,135,575.24		21,727,607.64	88,239,617.55

合并股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2006 年度						
	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	其他		
一、上年年末余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	15,728,975.28		13,745,893.09	54,779,310.50
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年年初余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	15,728,975.28		13,745,893.09	54,779,310.50
三、本期增减变动金额	15,000,000.00	718,204.68	1,853,787.86	1,776,259.50		7,067,143.73	26,415,395.77
（一）净利润				18,630,047.36		2,090,447.92	20,720,495.28
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		718,204.68					718,204.68
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
3. 其他		718,204.68					718,204.68
上述（一）和（二）小计		718,204.68		18,630,047.36		2,090,447.92	21,438,699.96

（三）所有者投入和减少资本						4,976,695.81	4,976,695.81
1. 所有者投入资本						3,510,000.00	3,510,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他						1,466,695.81	1,466,695.81
（四）利润分配	15,000,000.00		1,853,787.86	-16,853,787.86			
1. 提取盈余公积			1,853,787.86	-1,853,787.86			
2. 对所有者（或股东）的分配	15,000,000.00			-15,000,000.00			
3. 其他							
（五）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	17,505,234.78		20,813,036.82	81,194,706.27

合并股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2005 年度						
	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	其他		
一、上年年末余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	8,241,515.30		7,569,875.84	39,308,043.20
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年年初余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	8,241,515.30		7,569,875.84	39,308,043.20
三、本期增减变动金额		500,000.00	1,307,790.07	7,487,459.98		6,176,017.25	15,471,267.30
（一）净利润				8,795,250.05		3,096,017.25	11,891,267.30
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		500,000.00					500,000.00
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
3. 其他		500,000.00					500,000.00
上述（一）和（二）小计		500,000.00		8,795,250.05		3,096,017.25	12,391,267.30

（三）所有者投入和减少资本						3,080,000.00	3,080,000.00
1. 所有者投入资本						3,080,000.00	3,080,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
（四）利润分配			1,307,790.07	-1,307,790.07			
1. 提取盈余公积			1,307,790.07	-1,307,790.07			
2. 对所有者（或股东）的分配							
3. 其他							
（五）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	15,728,975.28		13,745,893.09	54,779,310.50

合并股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2004 年度						
	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	其他		
一、上年年末余额	20,000,000.00	578,543.26	2,070,941.57	3,713,939.09		6,759,205.73	33,122,629.65
加：会计政策变更			49,004.02	277,689.47		1,187.03	327,880.52
前期差错更正							
二、本年初余额	20,000,000.00	578,543.26	2,119,945.59	3,991,628.56		6,760,392.76	33,450,510.17
三、本期增减变动金额		41,053.06	757,110.15	4,249,886.74		809,483.08	5,857,533.03
（一）净利润				5,006,996.89		280,039.95	5,287,036.84
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		41,053.06					41,053.06
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
3. 其他		41,053.06					41,053.06
上述（一）和（二）小计		41,053.06		5,006,996.89		280,039.95	5,328,089.90

(三) 所有者投入和减少资本						529,443.13	529,443.13
1. 所有者投入资本							
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他						529,443.13	529,443.13
(四) 利润分配			757,110.15	-757,110.15			
1. 提取盈余公积			757,110.15	-757,110.15			
2. 对所有者（或股东）的分配							-
3. 其他							
(五) 所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	8,241,515.30		7,569,875.84	39,308,043.20

4、合并现金流量表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 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	100,131,936.81	226,000,049.85	178,316,909.66	123,276,235.47
收到的税费返还			122,479.15	16,186.87
收到其他与经营活动有关的现金	60,234.55	10,928,239.19	9,963,529.16	8,745,511.56
经营活动现金流入小计	100,192,171.36	236,928,289.04	188,402,917.97	132,037,933.90
购买商品、接受劳务支付的现金	98,731,950.77	177,189,501.40	135,256,161.75	99,876,277.73
支付给职工以及为职工支付的现金	6,274,380.74	6,365,540.81	4,220,941.98	5,278,604.09
支付的各项税费	10,956,001.70	10,419,216.24	8,673,862.67	5,859,774.03
支付其他与经营活动有关的现金	21,656,527.24	12,195,656.77	13,972,903.20	15,549,397.16
经营活动现金流出小计	137,618,860.45	206,169,915.22	162,123,869.60	126,564,053.01
经营活动产生的现金流量净额	-37,426,689.09	30,758,373.82	26,279,048.37	5,473,880.89
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金		200,000.00		
取得投资收益收到的现金		10,619.99		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		32,000.00		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计		242,619.99		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,195,077.63	11,426,217.61	2,907,098.62	4,841,333.83
投资支付的现金			200,000.00	
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	350,000.00	-72,017.04		-787,589.95
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	4,545,077.63	11,354,200.57	3,107,098.62	4,053,743.88

投资活动产生的现金流量净额	-4,545,077.63	-11,111,580.58	-3,107,098.62	-4,053,743.88
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		1,563,762.00	3,080,000.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		1,563,762.00	3,080,000.00	
取得借款收到的现金	44,000,000.00	34,125,394.12	11,000,000.00	11,400,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	44,000,000.00	35,689,156.12	14,080,000.00	11,400,000.00
偿还债务支付的现金	18,860,000.00	27,415,394.12	11,400,000.00	16,700,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,958,969.71	1,134,307.89	680,242.48	872,537.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	4,115,000.00	35,204.54		
筹资活动现金流出小计	25,933,969.71	28,584,906.55	12,080,242.48	17,572,537.50
筹资活动产生的现金流量净额	18,066,030.29	7,104,249.57	1,999,757.52	-6,172,537.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-23,905,736.43	26,751,042.81	25,171,707.27	-4,752,400.49
加：期初现金及现金等价物余额	57,748,666.73	30,997,623.92	5,825,916.65	10,578,317.14
六、期末现金及现金等价物余额	33,842,930.30	57,748,666.73	30,997,623.92	5,825,916.65

(二) 发行人最近三年及一期母公司会计报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动资产：				
货币资金	29,569,053.21	35,786,178.17	28,537,960.42	4,466,349.46
交易性金融资产			200,000.00	
应收票据				
应收账款	31,498,251.10	16,961,590.65	19,328,901.94	17,100,613.56
预付款项	8,320,974.18	3,503,331.15	4,673,461.25	4,336,569.45
应收利息				
应收股利				
其他应收款	6,533,107.07	1,031,731.39	2,458,382.59	4,350,627.53
存货	13,186,506.22	17,652,618.24	6,140,032.59	9,880,469.09
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	305,780.30	23,121.25	356,776.60	285,411.93
流动资产合计	89,413,672.08	74,958,570.85	61,695,515.39	40,420,041.02
非流动资产：				
长期应收款				
长期股权投资	30,066,783.24	27,566,783.24	14,306,949.94	7,884,564.65
固定资产	20,994,425.16	21,074,737.28	17,263,968.00	17,517,926.45
在建工程	322,700.01	1,445,961.06	669,542.45	175,923.50
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	454,524.68	576,760.25	743,761.00	910,761.75
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	74,251.52	133,730.77	214,073.03	294,415.29
递延所得税资产	91,212.80	117,408.96	82,616.00	60,136.25
其他非流动资产				
非流动资产合计	52,003,897.41	50,915,381.56	33,280,910.42	26,843,727.89
资产总计	141,417,569.49	125,873,952.41	94,976,425.81	67,263,768.91

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2007-9-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动负债：				
短期借款	37,850,000.00	17,710,000.00	11,000,000.00	11,400,000.00
应付票据			18,252,551.19	2,998,494.00
应付账款	24,144,050.16	33,862,458.68	17,065,140.66	16,433,589.17
预收款项	3,589,937.30	3,075,000.00	265,021.04	434,524.42
应付职工薪酬	651,319.50	724,618.24	578,391.67	369,049.22
应交税费	4,376,039.11	5,136,452.91	4,708,581.18	1,858,883.48
应付股利				
其他应付款	3,527,521.54	3,085,771.13	188,171.87	69,260.86
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	74,138,867.61	63,594,300.96	52,057,857.61	33,563,801.15
非流动负债：				
长期借款				
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	605,000.00	605,000.00	500,000.00	500,000.00
非流动负债合计	605,000.00	605,000.00	500,000.00	500,000.00
负债合计	74,743,867.61	64,199,300.96	52,557,857.61	34,063,801.15
股东权益：				
股本	45,500,000.00	35,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
资本公积	1,837,801.00	1,837,801.00	1,119,596.32	619,596.32
盈余公积	6,038,633.67	6,038,633.67	4,184,845.81	2,877,055.74
未分配利润	13,297,267.21	18,798,216.78	17,114,126.07	9,703,315.70
股东权益合计	66,673,701.88	61,674,651.45	42,418,568.20	33,199,967.76
负债和股东权益总计	141,417,569.49	125,873,952.41	94,976,425.81	67,263,768.91

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业总收入	91,270,971.28	176,975,014.79	89,427,557.72	80,903,463.19
其中：营业收入	91,270,971.28	176,975,014.79	89,427,557.72	80,903,463.19
二、营业总成本	82,704,254.78	158,487,267.63	82,949,635.84	75,272,911.15
其中：营业成本	74,724,385.37	146,398,001.71	74,447,151.85	67,976,890.13
营业税金及附加	418,222.00	424,318.28	567,207.97	387,879.99
销售费用	993,828.17	3,466,572.70	923,352.95	1,615,304.03
管理费用	5,626,211.06	6,879,837.69	6,206,568.97	5,017,996.73
财务费用	1,041,923.27	1,087,005.37	640,804.73	720,177.25
资产减值损失	-100,315.09	231,531.88	164,549.37	-445,336.98
加：公允价值变动收益				
投资收益		3,017,721.20	3,222,385.29	291,470.15
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益				
三、营业利润	8,566,716.50	21,505,468.36	9,700,307.17	5,922,022.19
加：营业外收入		21,374.66		
减：营业外支出	40.00	588.73	2,506.62	1,098.00
其中：非流动资产处置损失				
四、利润总额	8,566,676.50	21,526,254.29	9,697,800.55	5,920,924.19
减：所得税费用	1,576,626.07	2,988,375.72	979,200.11	873,523.16
五、净利润	6,999,050.43	18,537,878.57	8,718,600.44	5,047,401.03
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.15	0.41	0.44	0.25
（二）稀释每股收益	0.15	0.41	0.44	0.25

3、母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	18,798,216.78		61,674,651.45
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本期期初余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	18,798,216.78		61,674,651.45
-5,500,949.57	10,500,000.00			-5,500,949.57		4,999,050.43
6,999,050.43				6,999,050.43		6,999,050.43
(二)直接计入所有者权益的利得和损失						
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
3. 其他						
上述（一）和（二）小计				6,999,050.43		6,999,050.43
(三)所有者投入和减少资本						

1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配	10,500,000.00			-12,500,000.00		-2,000,000.00
1. 提取盈余公积						
2. 对所有者（或股东）的分配	10,500,000.00			-12,500,000.00		-2,000,000.00
3. 其他						
(五) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	45,500,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	13,297,267.21		66,673,701.88

母公司股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2006 年度					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	17,114,126.07		42,418,568.20
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	17,114,126.07		42,418,568.20
三、本期增减变动金额	15,000,000.00	718,204.68	1,853,787.86	1,684,090.71		19,256,083.25
（一）净利润				18,537,878.57		18,537,878.57
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		718,204.68				718,204.68
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
3. 其他		718,204.68				718,204.68
上述（一）和（二）小计		718,204.68		18,537,878.57		19,256,083.25
（三）所有者投入和减少资本						

1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配	15,000,000.00		1,853,787.86	-16,853,787.86		
1. 提取盈余公积			1,853,787.86	-1,853,787.86		
2. 对所有者（或股东）的分配	15,000,000.00			-15,000,000.00		
3. 其他						
(五) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	35,000,000.00	1,837,801.00	6,038,633.67	18,798,216.78		61,674,651.45

母公司股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2005 年度					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	9,703,315.70		33,199,967.76
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	9,703,315.70		33,199,967.76
三、本期增减变动金额		500,000.00	1,307,790.07	7,410,810.37		9,218,600.44
（一）净利润				8,718,600.44		8,718,600.44
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		500,000.00				500,000.00
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
3. 其他		500,000.00				500,000.00
上述（一）和（二）小计		500,000.00		8,718,600.44		9,218,600.44
（三）所有者投入和减少资本						

1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配			1,307,790.07	-1,307,790.07		
1. 提取盈余公积			1,307,790.07	-1,307,790.07		
2. 对所有者（或股东）的分配						
3. 其他						
(五) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	20,000,000.00	1,119,596.32	4,184,845.81	17,114,126.07		42,418,568.20

母公司股东权益变动表（续）

单位：元

项 目	2004 年度					
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	20,000,000.00	578,543.26	2,070,941.57	5,135,335.35		27,784,820.18
加：会计政策变更			49,004.02	277,689.47		326,693.49
前期差错更正						
二、本年初余额	20,000,000.00	578,543.26	2,119,945.59	5,413,024.82		28,111,513.67
三、本期增减变动金额		41,053.06	757,110.15	4,290,290.88		5,088,454.09
（一）净利润				5,047,401.03		5,047,401.03
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		41,053.06				41,053.06
1. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
2. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
3. 其他		41,053.06				41,053.06
上述（一）和（二）小计		41,053.06		5,047,401.03		5,088,454.09
（三）所有者投入和减少资本						

1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四) 利润分配			757,110.15	-757,110.15		
1. 提取盈余公积			757,110.15	-757,110.15		
2. 对所有者（或股东）的分配						
3. 其他						
(五) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	20,000,000.00	619,596.32	2,877,055.74	9,703,315.70		33,199,967.76

4、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 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	81,563,498.88	165,566,408.35	127,416,081.30	98,947,439.02
收到的税费返还			122,479.15	
收到其他与经营活动有关的现金	32,634.70	17,789,417.01	8,500,691.49	6,125,017.39
经营活动现金流入小计	81,596,133.58	183,355,825.36	136,039,251.94	105,072,456.41
购买商品、接受劳务支付的现金	76,328,485.33	141,152,750.67	88,599,802.94	74,694,761.18
支付给职工以及为职工支付的现金	4,013,939.37	4,142,793.11	2,379,020.25	3,980,940.24
支付的各项税费	7,027,207.00	6,537,600.56	4,285,889.57	4,684,097.04
支付其他与经营活动有关的现金	9,507,560.28	14,884,572.28	10,414,285.12	16,345,104.03
经营活动现金流出小计	96,877,191.98	166,717,716.62	105,678,997.88	99,704,902.49
经营活动产生的现金流量净额	-15,281,058.40	16,638,108.74	30,360,254.06	5,367,553.92
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金		200,000.00		
取得投资收益收到的现金		10,619.99		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		32,000.00		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计		242,619.99		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,268,440.60	9,655,377.55	1,808,400.62	4,175,170.06
投资支付的现金		4,027,153.00	3,400,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2,850,000.00	1,490,468.00		510,000.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	4,118,440.60	15,172,998.55	5,208,400.62	4,685,170.06
投资活动产生的现金流量净额	-4,118,440.60	-14,930,378.56	-5,208,400.62	-4,685,170.06
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	39,000,000.00	34,125,394.12	11,000,000.00	11,400,000.00
发行债券收到的现金				

收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	39,000,000.00	34,125,394.12	11,000,000.00	11,400,000.00
偿还债务支付的现金	18,860,000.00	27,415,394.12	11,400,000.00	16,700,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,842,625.96	1,134,307.89	680,242.48	761,796.21
支付其他与筹资活动有关的现金	4,115,000.00	35,204.54		
筹资活动现金流出小计	25,817,625.96	28,584,906.55	12,080,242.48	17,461,796.21
筹资活动产生的现金流量净额	13,182,374.04	5,540,487.57	-1,080,242.48	-6,061,796.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-6,217,124.96	7,248,217.75	24,071,610.96	-5,379,412.35
加：期初现金及现金等价物余额	35,786,178.17	28,537,960.42	4,466,349.46	9,845,761.81
六、期末现金及现金等价物余额	29,569,053.21	35,786,178.17	28,537,960.42	4,466,349.46

二、注册会计师的审计意见

广东正中珠江会计师事务所有限公司作为公司本次发行的财务审计机构，对截止 2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日、2007 年 9 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2004 年度、2005 年度、2006 年度、2007 年 1-9 月的利润表和合并利润表、股东权益变动表及合并股东权益变动表、现金流量表和合并现金流量表进行了审计，并出具了标准无保留意见的广会所审字[2007]第 0651770182 号审计报告。

本章节引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的本公司财务会计报表。

三、会计报表的编制基础、合并会计报表范围及变化情况

（一）会计报表的编制基础

公司于2006年12月31日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自2007年1月1日起执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则》。根据中国证监会《关于发布<公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露>的通知》（证监会计字[2007]10号）的要求，公司在编制报告期内财务报表时，按照中国证监会《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》（证监发[2006]136号）规定的原则确认2007年1月1日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，对可比期间的申报财务报表进行重编。

（二）合并会计报表范围及变化情况

公司将能够实施控制的全部子公司纳入合并范围。子公司采取的会计政策与公司不一致时，按照公司的会计政策调整后进行合并。若子公司的会计期间与公司不一致，按照公司的会计期间对子公司财务报表进行调整。

名称	注册资本	经营范围	实际投资额	所占权益比例	合并期间
西安路翔	2000 万元	改性沥青的生产及加工	1020 万元	51%	2001 年 8 月—2007 年 9 月

重庆路翔	1000 万元	改性沥青的生产及加工	619.03 万元	60%	2004 年 1 月—2007 年 9 月
上海路翔	250 万元	改性沥青的生产及加工	250 万元	100%	2006 年 5 月—2007 年 9 月
湖南路翔	300 万元	改性沥青的生产及加工	211.35 万元	51%	2007 年 1 月—2007 年 9 月
武汉路翔	250 万元	改性沥青的生产及加工	250 万元	100%	2007 年 3 月—2007 年 9 月

1、本公司原持有西安路翔 70%的权益，2005 年西安路翔增资扩股，本公司对西安路翔现金增资人民币 320 万元，并于 2005 年 4 月 27 日完成工商变更登记。目前公司持有西安路翔权益比例为 51%。

2、本公司原持有重庆路翔 51%的权益，重庆路翔于 2006 年 6 月增加注册资本 900 万元，其中公司增资 549 万元。增资后该子公司的注册资本为 1000 万元，公司持有该子公司的股权比例由 51%变更为 60%。

3、公司于 2006 年 5 月出资 250 万元成立全资子公司——上海路翔（已由上海兆信会计师事务所有限公司验资并出具“兆会验字（2006）第 10894 号”验资报告。）。

4、公司于 2006 年 10 月 18 日与北京路翔技术发展有限责任公司签订《股权转让协议书》，受让北京路翔技术发展有限责任公司持有的湖南路翔 30%的股权，受让价款 123.3 万元，公司分别于 2006 年 12 月 11 日、2006 年 12 月 29 日支付了股权受让款 50 万元、12 万元，共计 62 万元。2006 年 11 月，公司通过湖南省产权交易所受让湖南路桥建设集团公司持有的湖南路翔 21%股权，并于 2006 年 12 月 1 日支付完毕所有受让款 86.70 万元及相关费用，该产权转让业经湖南省国有资产监督管理委员会发文认可。至 2006 年底，公司取得湖南路翔 51%股权，完成了对湖南路翔合并，购买日为 2006 年 12 月 31 日。该合并是非同一控制下的合并。由于湖南路翔资产总额较小，且其资产主要是流动资产，其可辨认资产的公允价值与账面价值之间的差额较小，因此按湖南路翔账面净资产与公司持股比例计算享有的股东权益份额，该份额比公司的并购成本少 43.16 万元，在合并报表时确认为商誉。

5、公司于 2007 年 3 月出资 250 万元成立全资子公司——武汉路翔公路技术有限公司（已由大信会计师事务所有限公司验资并出具“大信验字[2007]第 0011 号”验资

报告)。

四、申报财务报表备考利润表

公司根据中国证监会《关于发布〈公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露〉的通知》(证监会计字[2007]10号),假定自申报财务报表比较期初开始全面执行新会计准则,编制报告期间的备考利润表如下:

1、备考合并利润表

单位:元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业总收入	219,850,340.87	142,756,089.85	107,063,897.88
其中:营业收入	219,850,340.87	142,756,089.85	107,063,897.88
二、营业总成本	194,297,422.65	128,773,237.34	100,777,101.07
其中:营业成本	178,875,101.94	117,948,981.21	91,583,558.03
营业税金及附加	699,074.11	755,641.23	452,194.24
销售费用	3,760,727.72	1,181,340.15	1,786,643.85
管理费用	9,563,684.38	7,771,886.64	6,579,546.68
财务费用	1,264,555.09	753,746.01	732,328.80
资产减值损失	134,279.41	361,642.10	-357,170.53
加:公允价值变动收益			
投资收益	10,619.99		
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
三、营业利润	25,563,538.21	13,982,852.51	6,286,796.81
加:营业外收入	142,707.66	63,399.51	33,333.00
减:营业外支出	1,545.54	12,506.62	3,003.92
其中:非流动资产处置损失			
四、利润总额	25,704,700.33	14,033,745.40	6,317,125.89
减:所得税费用	4,610,007.80	1,765,525.69	906,863.73
五、净利润	21,094,692.53	12,268,219.71	5,410,262.16
同一控制下被合并方在合并前实现的净利润			

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
归属于母公司所有者的净利润	18,912,258.95	9,088,942.43	5,101,001.86
少数股东损益	2,182,433.58	3,179,277.28	309,260.30
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.42	0.45	0.26
（二）稀释每股收益	0.42	0.45	0.26

2、备考母公司利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、营业总收入	176,975,014.79	89,427,557.72	80,903,463.19
其中：营业收入	176,975,014.79	89,427,557.72	80,903,463.19
二、营业总成本	158,339,207.10	82,775,934.87	75,242,652.19
其中：营业成本	146,343,325.74	74,377,674.89	67,965,959.40
营业税金及附加	424,318.28	567,207.97	387,879.99
销售费用	3,466,572.70	923,352.95	1,615,304.03
管理费用	6,786,453.13	6,102,344.96	4,998,668.50
财务费用	1,087,005.37	640,804.73	720,177.25
资产减值损失	231,531.88	164,549.37	-445,336.98
加：公允价值变动收益			
投资收益	10,619.99		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
三、营业利润	18,646,427.68	6,651,622.85	5,660,811.00
加：营业外收入	54,707.66	33,333.00	33,333.00
减：营业外支出	588.73	2,506.62	1,098.00
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额	18,700,546.61	6,682,449.23	5,693,046.00
减：所得税费用	2,988,375.72	979,200.11	873,523.16
五、净利润	15,712,170.89	5,703,249.12	4,819,522.84
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.35	0.29	0.24
（二）稀释每股收益	0.35	0.29	0.24

五、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

商品销售收入:公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制;收入的金额能够可靠地计量;相关的经济利益很可能流入公司;相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

公司按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定销售商品收入金额,但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。合同或协议价款的收取采用递延方式,实质上具有融资性质的,按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额,在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销,计入当期损益。

提供劳务收入:收入的金额能够可靠地计量;相关的经济利益很可能流入公司;交易的完工进度能够可靠地确定;交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

期末,提供劳务交易的结果能够可靠估计的,采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度,公司选用已完工作的测量确定完工进度。

让渡资产使用权收入:相关的经济利益很可能流入公司;收入的金额能够可靠地计量。

公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额:

a:利息收入金额,按照他人使用公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

b:使用费收入金额,按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 存货核算方法

公司存货主要包括:原材料、辅助材料、产成品、包装物、低值易耗品。

产成品和在产品成本包括原材料、直接人工、其他直接成本以及按正常生产能力下适当比例分摊的间接生产成本,还包括相关的利息支出。各类存货的购入与入库按实际成本计价,发出按加权平均法计价;存货采用永续盘存制。

期末,存货按成本与可变现净值孰低计价。如果由于存货毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因,使存货成本高于可变现净值的,按可变现

净值低于成本（按个别）的差额计提存货跌价损失准备。可变现净值按正常经营过程中，以估计售价减去估计至完工成本及销售所必须的估计费用的价值确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。公司在报告期内没有计提存货跌价准备。

（三）长期投资的核算

同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。为企业合并发生的直接相关费用计入当期损益。

非同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，合并成本为在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。因企业合并发生的直接相关费用计入合并成本。

公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，和对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司负有承担额外损失义务的除外。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

期末对长期股权投资进行逐项检查，如果被投资单位的市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于投资的账面价值，按其可收回

金额低于账面价值的差额单项计提减值准备。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。公司在报告期内没有计提长期股权投资减值准备。

（四）固定资产及累计折旧核算方法

（1）公司将为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的资产确认为固定资产。

（2）公司的固定资产分为机械设备、运输设备、其他设备等三类。

（3）固定资产按照成本进行初始计量。对弃置时预计将产生较大费用的固定资产，预计弃置费用，并将其现值记入固定资产成本。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

（4）固定资产折旧采用年限平均法计算，并按各类固定资产的原值和估计的经济使用年限扣除残值（残值率 5%）确定其折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限	年折旧率（%）	残值率（%）
机械设备	15-10	6.3-9.5	5
运输设备	5	19	5
其他设备	5	19	5

期末，逐项检查固定资产预计使用年限和净残值率，若与原先预计有差异，则做调整。由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于账面价值的，按单项或资产组预计可收回金额，并按其与账面价值的差额提取减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。若固定资产处于处置状态，并且通过使用或处置不能产生经济利益，则停止折旧和计提减值准备，同时调整预计净残值。

（五）在建工程核算方法

在建工程按为工程所发生的直接建筑、安装成本及所借入款的实际承担的利息支出、汇兑损益核算反映工程成本，以所购建的固定资产达到预定可使用状态作为在建工程结转为固定资产的时点。

期末，对在建工程进行全面检查，按该项工程可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备，计入当期损益。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。公司在报告期内没有计提在建工程减值准备。

（六）无形资产核算方法

无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

使用寿命有限的无形资产，以其成本扣除预计残值后的金额，在预计的使用年限内采用直线法进行摊销。使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等的支出为开发阶段支出。除满足下列条件的开发阶段支出确认为无形资产外，其余确认为费用：

- （1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- （2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- （3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；
- （4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- （5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

研究阶段的支出在发生时计入当期费用。

期末，逐项检查无形资产，对于已被其他新技术所代替，使其为公司创造经济利益受到更大不利影响的或因市值大幅度下跌，在剩余摊销期内不会恢复的无形资产，按单项预计可收回金额，并按其低于账面价值的差额计提减值准备。资

产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。公司报告期内没有计提无形资产减值准备。

（七）应收款项及坏账准备核算

应收款项指应收账款及其他应收款。应收款项按照实际发生额记账。

（1）公司采用“备抵法”核算坏账损失，坏账准备按账龄分析法计提。

账 龄	计 提 标 准
1 年以内	1%
1—2 年	10%
2—3 年	30%
3—4 年	50%
4—5 年	80%
5 年以上	100%

（2）坏账的确认标准：

- A、债务人破产或死亡，以其破产财产或者遗产清偿后仍无法收回；
- B、债务人逾期未履行其清偿义务，且具有明显特征表明无法收回。
- C、对确实无法收回的应收款项，经董事会或股东大会批准后作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。

对财务状况异常、现金流量差等公司，在分析其可收回性的基础上，计提特殊坏账准备。对确实无法收回的应收款项，经董事会或股东大会批准后作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。

对确认可收回的押金可不计提坏账准备。

对与关联方发生的应收款项，不全额计提坏账准备。

（八）借款及借款费用

借款初始取得时按成本入账，取得后采用实际利率法，以摊余成本计量。借款费用应同时满足在资产支出已经发生、借款费用已经发生以及为使资产达到预

定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始的条件下才允许资本化。除此之外，借款费用确认为当期费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定为应予以资本化的费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。按照至当期末止购建符合资本化条件资产的累计支出加权平均数与资本化率的乘积并以不超过实际发生的利息进行。

（九）股份支付核算方法

公司为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具，分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付，并以授予日的公允价值计量。

（1）以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

在等待期内的期末，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。后续信息表明可行权权益工具的数量与以前估计不同的，进行调整，并在可行权日调整至实际可行权的权益工具数量。在行权日，根据实际行权的权益工具数量，计算确定应转入股本的金额，将其转入股本。

（2）以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的以现金结算的股份支付，按照公司承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。

在授予日以公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。在等待期内的期末，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用和相应的负债。后续信息表明公司当期承担债务的公允价值与以前估计不同的，进行调整，并在可行权日调整至

实际可行权水平。在相关负债结算前的期末以及结算日，对负债的公允价值重新计量，其变动计入当期损益。

（十）税项及享受的税收优惠政策

1、税项及享受的税收优惠政策

公司适用主要税种包括：增值税、营业税、城市维护建设税、教育费附加、企业所得税等。

流转税税率分别为：增值税 17%、6%（湖南路翔），营业税 5%，城市维护建设税为流转税额的 7%、1%（上海路翔），教育费附加为流转税额的 3%。

公司及控股子公司本报告期各年度企业所得税率为：

公司名称	备注	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年度	2004 年度
广州路翔股份有限公司		15 %	15 %	15 %	15 %
西安路翔公路技术有限公司		15 %	15 %	15 %	15 %
重庆路翔交通技术有限责任公司		15 %	15 %	15 %	15 %
上海路翔公路技术发展有限公司	2006 年 5 月设立	15 %	15 %		
湖南路桥路翔工程有限公司	2006 年 12 月并购	33 %	33 %		
武汉路翔公路技术有限公司	2007 年 3 月设立	33 %			

本公司注册地址为广州高新技术产业开发区科学城西区办公楼 206 房之三，位于国务院批准的高新技术产业开发区内。据广州市科学技术委员会的穗科函字（2000）239 号文，本公司在 2000 年被认定为广州市高新技术企业（统一编号：14-00313）；2003 年 5 月 30 日，广州市科学技术局再次确定本公司为广州市高新技术企业（统一编号：0044191A0382）；2006 年 6 月 30 日，广州市科学技术局再一次确定公司为广州市高新技术企业（统一编号：0044191A0382），有效期为两年。

1994 年，财政部和国家税务总局下发了《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字（94）001 号），规定：“国务院批准的高新技术产业开发区内的企业，经有关部门认定为高新技术企业的，可减按 15% 的税率征收所得税。”2001 年 4 月 13 日，广州市地税局穗地税办发【2001】19 号文《关于对广州利德嘉公路技术股份有限公司实行企业所得税优惠政策的通知》规定：“广州市利德嘉公路技术股份有限公司（原广州利德嘉公路技术开发有限公司）经广州市科学技术

委员会认定为高新技术企业（穗科函字【2000】239 号文），根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字【94】001 号）的有关规定，经研究，同意对本公司从 2000 年 10 月 1 日起（税款所属时期）减按 15% 的税率征收企业所得税。”

2001 年西安高新技术产业开发区管理委员会向西安路翔公路技术有限公司颁发编号为 2001—0298 号《西安高新技术产业开发区科技企业认定证书》，2003 年西安市科学技术局向西安路翔公路技术有限公司颁发编号为 0361101A1074 号的高新技术企业认定证书。西安路翔公路技术有限公司注册地西安高新技术产业开发区属于国务院批准的国家级高新技术开发区，根据有关规定，西安路翔公路技术有限公司减按 15% 的税率征收企业所得税。

2004 年重庆市经济委员会向重庆路翔交通技术有限责任公司颁发了编号为 [内] 鼓励类确认 [2004] 80 号《国家鼓励类产业确认书》。根据《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），设在西部地区的国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业，在 2001 年至 2010 年期间，减按 15% 的税率征收企业所得税。

上海路翔公路技术发展有限公司是公司的全资子公司，注册地址为上海市浦东新区樱花路 291 号 A307 室，根据《关于上海浦东新区中资联营企业适用所得税税率的通知》（国税发 [1992] 114 号），外地向浦东投资的独资企业，不论经济性质和隶属关系，一律选按 15% 的比例税率就地缴纳所得税。

2、财政补贴

（1）2001 年 8 月，根据本公司与广州市科学技术委员会签订的《科技项目合同书》（编号 2001-2-073-01），本公司承担的关于密炼高速剪切改性沥青设备的项目获得政府部门科研投资 50 万元。本公司于 2001 年 9 月 28 日收到该笔款项。2004 年 12 月该项目已经通过广州市科学技术局的科学技术成果鉴定（2004 穗科鉴字第 085 号）。

（2）2005 年 6 月，根据本公司与广州市科技局签订的《广州市科技计划项目任务书》（编号 2005Z2-D0101），本公司承担科技攻关计划——科技攻关重点项目中关于彩色路用结合料的项目获得广州市科技局科研经费 50 万元。本公司

于 2005 年 11 月 20 日收到该笔款项。

(3) 2006 年 2 月, 根据本公司与广州经济技术开发区、广州高新技术产业开发区、广州出口加工区、广州保税区计划与科技局(下称“广州开发区科技局”)签订的《科技项目任务书》(编号 2006Ss-P006), 发行人承担的彩色路用结合料项目获得的开发区科技局 15 万元的无偿经费补贴。本公司于 2006 年 3 月 31 日收到 10.5 万元, 余款将在 2007 年到账。

(4) 2006 年 7 月 17 日, 西安高新技术产业开发区管理委员会下发了《关于落实 2005 年度规模以上工业企业发展扶持计划的决定》(西高新发【2006】155 号), 决定根据西高新发【2005】238 号文件《关于印发<西安高新技术产业开发区扶持规模以上工业企业发展的暂行规定>的通知》的精神, 落实规模以上工业企业发展扶持计划的企业在企业团队建设、技术创新、市场开拓等方面可享受奖励的总额不超过该企业当年度在高新区实际纳税总额的 3%。2005 年度西安路翔实际缴税总额为 293.42 万元, 因此, 经高新区管委会主任办公会决议, 给予西安路翔落实扶持资金总额 8.80 万元(含税金额), 目前该款项已到账。

3、近三年享受的财政税收优惠政策对企业利润的影响

2004 至 2006 年度, 公司将收到的上述财政补贴作为专项应付款入账, 对企业利润不构成影响。

2004 至 2006 年度公司因享受上述税收优惠政策导致公司归属于母公司所有者的净利润分别增加 106.86 万元、165.63 万元、467.81 万元, 分别占当年归属于母公司所有者的净利润的 21.34%、18.83%、25.11%。

(十一) 会计政策及会计估计变更

1、会计政策变更

公司于 2006 年 12 月 31 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》, 自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。公司在编制报告期内财务报表时, 按照中国证监会《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》(证监发[2006]136 号)规定的原则确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数, 并以此为基础, 根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》对 2004 年度、2005 年度、2006 年度财务报表进行追溯

调整。

(1) 对 2004 年度、2005 年度、2006 年度财务报表的主要追溯调整事项如下:

①公司原采用权益法核算的非同一控制下企业合并产生的长期股权投资贷方差额, 改按《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的规定进行追溯调整。主要调整事项为本公司 2001 年 7 月投资西安路翔公路技术有限公司的初始投资成本低于应享有该公司所有者权益份额的差额所产生的股权投资贷方差额, 该差额初始金额为 25.67 万元, 截止 2006 年 12 月 31 日摊余价值为 11.55 万元。

②公司原采用权益法核算的非同一控制下企业合并产生的长期股权投资借方差额, 改按《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的规定进行调整。主要调整事项为公司 2006 年 12 月投资湖南路桥路翔工程有限公司的初始投资成本高于应享有该公司所有者权益份额的差额所产生的股权投资借方差额, 该差额初始金额为 43.16 万元, 截止 2006 年 12 月 31 日摊余价值为 43.16 万元。由于湖南路桥路翔工程有限公司的资产总额较小, 且其资产主要是流动资产, 其可辨认资产的公允价值与账面价值之间的差额较小, 因此在合并报表时将该股权投资借方差额确认为商誉。

③公司原采用应付税款法核算企业所得税, 改按《企业会计准则第 18 号——所得税》规定的资产负债表债务法对所得税进行追溯调整。主要调整事项为公司计提资产减值准备产生的暂时性差异。

上述调整事项产生的影响:

①对原始财务报表相关项目影响如下(影响数=重编财务报表数-原始财务报表数):

项 目	影响数		
	2004 年 12 月 31 日或 2004 年度	2005 年 12 月 31 日或 2005 年度	2006 年 12 月 31 日或 2006 年度
资产类	229,792.62	226,826.61	235,945.34
其中: 长期股权投资	166,882.50	141,208.27	-316,016.51
商誉			431,550.55
递延所得税资产	62,910.12	85,618.34	120,411.30
负债类			
股东权益类	229,792.62	226,826.61	235,945.34

项 目	影响数		
	2004 年 12 月 31 日或 2004 年度	2005 年 12 月 31 日或 2005 年度	2006 年 12 月 31 日或 2006 年度
其中：资本公积			270.21
盈余公积	34,264.99	33,803.30	34,715.18
未分配利润	194,168.43	191,552.16	199,759.01
少数股东权益	1,359.20	1,471.15	1,200.94
损益类			
其中：投资收益	-25,674.23	-25,674.23	-25,674.23
所得税费用	72,413.67	-22,708.22	-34,792.96
净利润	-98,087.90	-2,966.01	9,118.73

②各调整事项分别对报告期损益影响如下：

调整事项	影响各年度损益数				
	2004 年年初累积数	2004 年度	2005 年度	2006 年度	累积影响数
长期股权投资差额	192,556.73	-25,674.23	-25,674.23	-25,674.23	115,534.04
所得税	135,323.79	-72,413.67	22,708.22	34,792.96	120,411.30
合计	327,880.52	-98,087.90	-2,966.01	9,118.73	235,945.34

③对报告期留存收益影响如下：

项目	影响数			
	2004 年年初数	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
盈余公积	49,004.02	34,264.99	33,803.30	34,715.18
未分配利润	277,689.47	194,168.43	191,552.16	199,759.01
合计	326,693.49	228,433.42	225,355.46	234,474.19

(2) 对公司 2007 年 1-9 月损益的影响如下：

①公司原采用权益法核算的对西安路翔公路技术有限公司投资所产生的长期股权投资贷方差额 25.67 万元自 2007 年 1 月 1 日起不再摊销，影响 2007 年 1-9 月投资收益减少 1.93 万元。

②公司原采用权益法核算的对湖南路桥路翔工程有限公司投资所产生的长期股权投资借方差额 43.16 万元自 2007 年 1 月 1 日起不再摊销，影响 2007 年 1-9 月投资收益增加 3.24 万元。

③公司原采用应付税款法核算企业所得税，改按《企业会计准则第 18 号——

所得税》规定的资产负债表债务法进行所得税会计核算。因计提资产减值准备和可抵扣亏损等事项，影响 2007 年 1-9 月所得税费用减少 17.68 万元。

综上，公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，影响 2007 年 1-9 月净利润增加 18.99 万元。

2、会计估计的变更

2004 年 12 月 3 日召开的公司 2004 年第一次临时股东大会审议通过，根据本公司应收款项回收期较短的特点，决定从 2004 年度开始对公司应收款项的坏账准备计提比例进行变更：账龄在一年以内的计提比例由原来的 5% 变更为 1%，其余比例保持不变。此项变更影响公司 2004 年度净利润增加 99.78 万元。

六、分部报告

（一）业务分部

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入	11758.73	21732.54	14222.99	10633.95
其中：通用型改性沥青销售	4485.51	10942.69	3662.74	5251.12
通用型改性沥青加工	2273.45	7320.90	9549.23	4402.93
通用型改性沥青纯加工	1692.29	163.19		
特种沥青和彩色沥青销售	154.33	276.04	13.91	-
重交沥青销售	3153.15	3029.72	997.11	979.89
其他业务收入	5.40	252.49	52.62	72.44
其中：销售原材料		234.25	33.73	18.28
设备出租	5.40	18.24	18.89	54.16
合 计	11764.13	21985.03	14275.61	10706.39

（二）地区分部（主营业务收入）

单位：万元

地 区	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
华南区	8035.17	17492.20	8880.14	8069.71
西北区	1802.37	3403.64	2959.76	1462.38
西南区	595.43	673.51	2383.08	1101.86
华东区	122.25	163.19		

华中区	1203.51			
合计	11758.73	21732.54	14222.97	10633.95

七、非经常性损益

报告期内公司非经常性损益主要为政府补助，金额较小，占公司利润总额比例较小，对公司经营业绩无重大影响。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
非流动资产处置损益	-0.85	2.14		
计入当期损益的政府补助		4.49		
其他营业外收入净额	-0.002	-0.13	0.76	-0.21
合 计	-0.85	6.50	0.76	-0.21
减：所得税影响数	-0.12	0.99	0.15	
扣除所得税影响后的非经常性损益	-0.73	5.51	0.60	-0.21

八、主要固定资产

截止 2007 年 9 月 30 日，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	减值准备	净值	折旧年限(年)	折旧率(%)	残值率(%)
机械设备	5144.16	1614.29	——	3529.87	15-10	6.3-9.5	5
运输设备	335.05	175.96	3.90	155.19	5	19	5
其他设备	793.13	205.59	9.40	578.13	5	19	5
合计	6272.34	1995.84	13.31	4263.19	——	——	——

主要资产的抵押情况详见本招股说明书“十四节、其他重要事项”之“二、其他重要合同”。

九、对外投资

截止 2007 年 9 月 30 日，公司（母公司）对外投资账面情况如下：

被投资单位	持股比例	初始投资额 (万元)	期末投资额 (万元)	投资时间	会计核算方法
西安路翔	51%	1020.00	1501.10	2001 年 7 月	成本法

重庆路翔	60%	619.03	716.21	2004 年 1 月	成本法
上海路翔	100%	250.00	328.02	2006 年 5 月	成本法
湖南路翔	51%	211.35	211.35	2006 年 12 月	成本法
武汉路翔	100%	250.00	250.00	2007 年 3 月	成本法

公司对子公司投资的会计核算原采用权益法，自 2007 年 1 月 1 日起根据新的《企业会计准则》采用成本法核算。

十、主要无形资产

1、截止 2007 年 9 月 30 日，公司主要无形资产情况如下：

名称	取得方式	初始价值 (万元)	摊销年限 (年)	摊余价值 (万元)	剩余摊销期限
1、路翔商标	购买	11.93	5	2.19	11 个月
2、PE 复合改性沥青成套技术和高速剪切机混炼技术	购买	21.33	5	3.91	11 个月
3、金蝶软件	购买	3.02	5		
4、彩色沥青技术	购买	66.12	7	39.35	50 个月
5、安易软件	购买	0.30	10		
6、财务软件	购买	3.38	10	3.14	91 个月
合计		106.07		48.59	

2、摊销年限的确定依据

(1) 路翔商标、金蝶软件、安易软件、财务软件的摊销年限由企业根据《企业会计准则》的相关规定自行确定。

(2)《PE 复合改性沥青成套技术和高速剪切机混炼技术》专利申请日为 2001 年 12 月 3 日，授权公告日为 2002 年 8 月 7 日，专利权的有效期为 10 年。公司在 2006 年 2 月 28 日签署《专利权转让合同》获让该专利，在剩余专利有效期内确定 5 年为摊销年限。

(3) 2004 年 10 月 18 日，公司与日进化成株式会社签署《技术提供合同》，约定日进化成株式会社向公司提供明色结合料（彩色沥青）生产技术，许可有效期自合同生效后 7 年，公司以合同年限作为摊销年限。

3、路翔商标按广州中天衡评估有限公司采用收益现值法以 2002 年 6 月 30 日为基准日的评估值 49.40 万元为基础，买卖双方根据彼此在路翔品牌形成过程

中的贡献，协商确定转让价格为 9.88 万元。

PE 复合改性沥青成套技术和高速剪切机混炼技术按广州中天衡评估有限公司采用收益现值法以 2002 年 6 月 30 日为基准日的评估值 19.30 万元加上相关注册费用及中介费用作为入账依据。

4、截止 2007 年 9 月 30 日，公司无形资产账面价值合计 48.59 万元，占净资产的比例为 0.73%。

十一、主要债项

（一）银行借款

截止 2007 年 9 月 30 日，公司主要银行借款情况如下：

贷 款 人	金额（万元）	借 款 期 限	年利率	借款条件
建设银行广州市东山支行	800.00	2007 年 7 月 2 日— 2008 年 7 月 1 日	6.57%	公司以 9 台设备作抵押，并由柯荣卿、杨真个人作担保
招商银行广州龙口支行	1000.00	2007 年 9 月 19 日— 2008 年 3 月 19 日	6.48%	保证担保
交通银行广州江南支行	1000.00	2007 年 2 月 6 日— 2008 年 1 月 21 日	6.732%	保证担保
工商银行广州下九路支行	985.00	2007 年 6 月 5 日— 2008 年 6 月 1 日	7.884%	保证担保
西安商业银行城南支行	500.00	2007 年 6 月 27 日— 2008 年 6 月 26 日	9.855%	由西安市政道桥建设有限公司担保
合 计	4285.00			

（二）其他债项

1、应付账款

截止 2007 年 9 月 30 日，公司应付账款的余额为 3660.08 万元，无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

2、预收款项

截止 2007 年 9 月 30 日，预收账款的余额为 878.85 万元，主要为预收销售加工改性沥青款项，无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

3、应付职工薪酬

截止 2007 年 9 月 30 日，公司应付职工薪酬余额 123.94 万元，其中：工资、奖金、津贴和补贴 1.07 万元；职工福利费 109.17 万元；工会经费及职工教育经费 12.77 万元；社会保险费 0.93 万元。

4、应交税费

截止 2007 年 9 月 30 日，公司应交税费余额 657.12 万元，其中：应交增值税 381.93 万元、应交所得税 211.37 万元、应交城市维护建设税 36.38 万元、应交堤围防护费 8.27 万元、应交教育费附加 15.63 万元、应交个人所得税 2.54 万元。

5、其他应付款

截止 2007 年 9 月 30 日，其他应付款的余额为 970.12 万元。报告期各期末余额中无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

2004-2006 各年末及 2007 年 9 月 30 日，其他应付款的明细及对应的经营活动如下表：

单位：万元

公司名称	其他应付款明细项目	2004 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2007 年 9 月 30 日	经营活动内容
西安路翔	西安市政道桥建设有限公司	300.00	447.00	400.00	60.00	往来款
	陕西绿野生态农业科技公司	50.00				企业间借款
重庆路翔	北京路翔技术发展有限责任公司	11.53	11.53	11.53		未付以前年度股利
	成渝高速公路公司	183.37				加工业务中代收材料款
	重庆鑫路捷科技有限公司				10.00	保证金
	北京路翔技术发展有限责任公司	4.01				往来款
广州路翔	代收代付运费		18.48	24.72		
湖南路翔	岳阳市公路桥梁建设总公司			114.95	70	加工业务中代收材料款
	湖南路桥通泰工程有限公司			12.23	187.70	加工业务中代收材料款
	湖南路桥通盛公司			0.89	390.00	加工业务中代收材料款

	湖南省醴潭高速公路建设有限公司				176.88	代收代购材料款
	湖南路安特沥青高新技术有限公司				11.09	代收代购材料款
	社保费等	6.11	4.54	7.36		
	其他				64.45	
合 计		555.01	481.54	571.68	970.12	

6、其他非流动负债

截止 2007 年 9 月 30 日，递延收益余额 60.5 万元，其中：广州市科技局、广州开发区科技局分别拨入彩色路用结合料项目开发费用 50 万元、10.5 万元。

十二、报告期内所有者权益变化

（一）股本

截止 2007 年 9 月 30 日，公司近三年股本变化情况如下：

单位：万股

项 目	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
一、尚未流通股份	4,550	3,500	2,000	2,000
其中：1、发起人股份	4,550	3,500	2,000	2,000
其中：国家拥有股份				
境内法人股				
外资法人股				
自然人持股	4,550	3,500	2,000	2,000
2、募集法人股				
3、内部职工股				
二、已流通股份				
合 计	4,550	3,500	2,000	2,000

（二）资本公积

单位：万元

项 目	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
股本溢价	51.30	51.30	51.30	51.30
其他资本公积	132.48	132.48	60.66	10.66
计	183.78	183.78	111.96	61.96

（三）盈余公积

单位：万元

项 目	法定盈余公积	法定公益金	合 计
2004 年 12 月 31 日	191.80	95.90	287.71
加：本年增加	87.19	43.59	130.78
减：本年减少			
2005 年 12 月 31 日	278.99	139.49	418.48
加：本年增加	324.87		324.87
减：本年减少		139.49	139.49
2006 年 12 月 31 日	603.86	-	603.86
加：本期增加			
减：本期减少			
2007 年 09 月 30 日	603.86	-	603.86

根据财政部《关于〈公司法〉施行后有关企业财务处理问题的通知》（财企【2006】67 号文）的规定，2006 年将 2005 年末的法定公益金 139.49 万元转为法定盈余公积金。

（四）未分配利润

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
年初未分配利润	1750.52	1572.90	824.15	371.39
加：会计政策变更				27.77
加：本期净利润	813.03	1863.00	879.53	500.70
减：提取法定盈余公积		185.38	87.19	50.47
提取法定公益金			43.59	25.24
分配普通股现金股利	200.00			
转作股本的普通股股利	1050.00	1500.00		
期末未分配利润	1313.56	1750.52	1572.90	824.15

十三、现金流量

报告期内，公司现金流量简要情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	-3742.67	3075.84	2627.90	547.39
投资活动产生的现金流量净额	-454.51	-1111.16	-310.71	-405.37
筹资活动产生的现金流量净额	1806.60	710.42	199.98	-617.25
现金及现金等价物净增加额	-2390.57	2675.10	2517.17	-475.24

公司一般在每年的 1-6 月份要大量参与各地公路改性沥青的招投标工作，该时期生产销售较少，一般新增合同的供货较少，只进行上年度未完成合同工程的供货生产，属于生产销售淡季。每年的 7 月份后开始进入生产期，9 月-12 月全面进入生产高峰期，属于生产销售旺季。生产销售的结算方式是根据当月的发货数量进行结算确认，公司根据当月结算情况开具相应的销售发票及确认收入，并按照实际领用的生产原材料及发生的人工费用等结转销售成本。由于行业惯例，改性沥青产品供货结算确认 2 个月后才结算货款。因此，公司每年的 9 月-12 月收入较大，经营业绩较好。每年的 10 月份至次年的 2 月份收回的货款较多，现金流量较理想。

十四、财务报表附注中的重要事项

（一）期后非调整事项

公司不存在需披露的资产负债表日后事项中的非调整事项。

（二）或有事项、承诺事项及债务重组事项

截止审计报告日，本公司无对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有事项、承诺事项及债务重组事项。

（三）其他重要事项

1、2004 年 2 月 27 日，公司与内蒙古路翔公路养护技术有限责任公司签署《“路翔”品牌授权经营协议》。具体内容详见本招股说明书“第五节业务和技术”之“五、主要固定资产与无形资产”有关内容。

2、2006 年 8 月 1 日，本公司与北京路翔签署《“路翔”品牌集团化运作备忘》。具体内容详见本招股说明书“第五节业务和技术”之“五、主要固定资产与无形资

产”有关内容。

3、2006年11月17日，公司以1元价格取得柯荣卿拥有的“沥青共聚烯烃复合材料及其制造方法”发明专利的专利权。公司未对该事项作账务处理。

4、2007年2月3日召开的公司2007年第二次临时股东大会审议通过，若公司公开发行股票并上市工作在2007年完成，公司以截止2006年12月31日的未分配利润派送红股1050万元及进行现金分红200万元后，剩余未分配利润及之后形成的未分配利润由本次公开发行前后的新老股东共享。

十五、近三年及一期主要财务指标

（一）主要财务指标

项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.42	1.52	1.38	1.17
速动比例	1.21	1.21	1.26	0.89
资产负债率（母公司 %）	52.85	51.00	55.34	50.64
应收账款周转率（次/年）	2.82	7.42	4.70	6.34
存货周转率（次/年）	4.26	12.38	13.05	8.60
息税折旧摊销前利润（万元）	1637.78	3114.18	1831.45	997.08
利息保障倍数	13.84	23.33	21.58	12.61
每股经营活动的现金流量（元/股）	-0.82	0.68	1.31	0.27
每股净现金流量（元/股）	-0.53	0.59	1.26	-0.23
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权、采矿权等后）占净资产的比例（%）	0.73	0.96	1.82	2.87

注：计算公式如下：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债

资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%

应收账款周转率=销售收入÷平均应收账款

存货周转率=销售成本÷平均存货

息税折旧摊销前利润=利润总额+财务费用+折旧摊销

利息保障倍数 = 息税折旧摊销前利润 ÷ 利息费用

每股经营活动现金流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 年度末普通股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 ÷ 年度末普通股份总数

(二) 近三年净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《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及披露》要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

2007年1-9月				
项目	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	12.22	12.93	0.18	0.18
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.23	12.94	0.18	0.18

2006年				
项目	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	30.85	37.00	0.41	0.41
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	30.76	36.89	0.41	0.41

2005年				
项目	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	21.43	24.34	0.44	0.44
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.42	24.32	0.44	0.44

2004年				
项目	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	15.78	17.15	0.25	0.25

扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.78	17.16	0.25	0.25
-------------------------	-------	-------	------	------

具体计算公式如下：

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

全面摊薄每股收益中 S 为公司报告期末发行在外的不同股数。

$$\text{加权平均每股收益中 } S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

本公司不存在稀释性潜在普通股，基本每股收益与稀释每股收益相等。

非经常性损益是指公司发生的与主营业务和其他经营业务无直接关系，以及

虽与主营业务和其他经营业务相关，但由于该交易或事项的性质、金额和发生频率，影响了正常反映公司经营、盈利能力的各项交易、事项产生的损益。

十六、盈利预测

本公司 2007 年度盈利预测报告已经发行人会计师审核，该盈利预测报告是本公司董事会在最佳估计假设的基础上编制的，但盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

盈利预测表（合并）

单位：万元

项 目	2006 年度 已审实际数	2007 年度预测数		
		1-9 月实际数	10-12 月预测数	2007 年度预 测合计
一、营业总收入	21,985.03	11,764.13	18,908.83	30,672.96
其中：营业收入	21,985.03	11,764.13	18,908.83	30,672.96
二、营业总成本	19,463.83	10,652.33	16,410.01	27,062.34
其中：营业成本	17,906.94	9,381.45	15,377.37	24,758.82
营业税金及附加	69.91	71.04	88.47	159.51
销售费用	376.07	128.30	436.65	564.95
管理费用	971.03	930.94	417.11	1,348.05
财务费用	126.46	118.34	78.99	197.33
资产减值损失	13.42	22.26	11.42	33.68
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	1.06	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	2,522.26	1,111.80	2,498.82	3,610.62
加：营业外收入	10.94	0.05	-	0.05
减：营业外支出	0.15	0.87	-	0.87
其中：非流动资产处置损失	-	0.85	-	0.85
四、利润总额	2,533.05	1,110.98	2,498.82	3,609.80
减：所得税费用	461.00	206.49	396.07	602.56
五、净利润	2,072.05	904.49	2,102.75	3,007.24
归属于母公司所有者的净利润	1,863.00	813.03	1,807.48	2,620.51
少数股东损益	209.05	91.46	295.27	386.73

（一）盈利预测的编制基础和基本假设

本公司盈利预测是在本公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度及 2007 年 1-9 月份（业经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计）经营业绩的基础上，以现时的经营能力，结合本公司 2007 年的投资计划、经营计划、财务收支计划、已签订的经营合同及其他相关资料，遵循我国现行法律、法规和《企业会计准则》，采用适当的方法编制的。编制该盈利预测所依据的会计政策在各重要方面均与本公司实际采用的会计政策一致。

本公司的盈利预测是基于下列重要假设：

- 1、预测期内本公司所遵循的中国现行的政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、预测期内银行贷款利率、外汇汇率不发生重大变化；
- 3、预测期内本公司所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 4、预测期内本公司所遵循的税收政策不发生重大变化；
- 5、预测期内影响本公司改性沥青销售价格的市场、投资环境、要素不发生重大变化；
- 6、预测期内本公司原材料、能源、动力采购价格的环境、市场、要素不发生重大变化；
- 7、本公司预计 2007 年已签经营合同全部实施完毕；
- 8、预测期内其他不可抗力因素及不可预测因素对本公司损益不存在重大影响。

（二）盈利预测说明

本盈利预测报表的各项是以本公司董事会确认的编制基础及基本假设为依据，通过对本公司的财务状况、所处的市场环境的分析及营销计划和投资计划的可行性分析而计算确定，预测过程遵循了前述的主要会计政策。

需要说明的事项是，2007 年 1-9 月本公司经审计的净利润为 813.03 万元，

占 2007 年度预测净利润的 31.03%，主要是本公司的产品生产供货季节性较强，每年的第四季度才是公司的生产供货高峰期，现本公司已进入了生产供货高峰期，随着各项供货合同的不断实施，本公司董事会认为本盈利预测结果在正常情况下是可以完成的。

1、营业收入、营业成本

营业收入预测采用了定性分析与定量分析相结合的方法，在综合分析了市场环境和生产能力的基础上作出。

(1) 预测期间主要产品的预计销售及加工收入总额、营业成本及综合毛利率

2007 年本公司预计产品销售及加工种类包括：改性沥青销售、重交沥青销售、特种沥青销售、改性沥青加工、改性沥青纯加工，除改性沥青加工业务外各种类销售及加工数量和金额均比 2006 年有不同幅度的增长。

年 度	收入总额（万元）	营业成本（万元）	综合毛利率	增长
2007 年	30672.96	24758.82	19.28%	0.73
2006 年	21985.03	17906.94	18.55%	

营业收入总额增长：2007 年预计营业总收入为 30672.96 万元，比 2006 年增长 39.52%，主要是改性沥青纯加工及重交沥青销售收入增长较大。

营业成本增长：2007 年预计营业成本为 24758.82 万元，比 2006 年增长 38.26%，是由于 2007 年预计营业总收入的增长而同步增长。

综合毛利率增长：2007 年预计综合毛利率为 19.28%，比 2006 年增长 0.73 个百分点，2007 年由于特种沥青及重交沥青的预计销售毛利率均比 2006 年有所提高，虽然 2007 年改性沥青预计销售毛利率及加工毛利率同比均略有下降，但 2007 年预计综合毛利率同比却略有提高。

(2) 各主要产品的预计销售（加工）单价、销售（加工）成本及毛利率

A 改性沥青销售

改性沥青 销售	产销量（吨）	销售单价 （万元/吨）	单位成本 （万元/吨）	毛利率	收入总额 （万元）	总成本 （万元）
------------	--------	----------------	----------------	-----	--------------	-------------

2007 年	30,097.39	0.4092	0.3726	8.95 %	12,317.05	11,214.99
2006 年	25,759.87	0.4248	0.3782	10.98%	10,942.69	9,741.60

改性沥青销售量增长：主要是 2007 年本公司本部及部分子公司新生产基地启用，产能提高，2007 年已签订合同的改性沥青销售量比 2006 年增长 16.84%。

销售单价下降：根据已签合同的销售平均单价分析,2007 年销售平均单价比 2006 年下降了 3.66%；因实际 2007 年部分工程涉及到沥青补差，剔除该因素的影响，2007 年改性沥青销售平均单价实际比 2006 年下降 9.5%。

单位成本下降：由于原材料价格同比下降,致使 2007 年改性沥青销售单位成本比 2006 年下降了 1.47%；由于改性沥青销售价格比原材料价格下降幅度要大，从而使毛利率比 2006 年下降 2.03 个百分点。

B 改性沥青加工

改性沥青加工	加工量（吨）	加工单价 （万元/吨）	单位成本 （万元/吨）	毛利率（%）	收入总额（万元）	总成本（万元）
2007 年	51,347.70	0.1020	0.0703	31.12	5,239.32	3,609.07
2006 年	56,996.00	0.1284	0.0855	33.42	7,320.90	4,874.22

改性沥青加工的数量下降：主要是本公司 2007 年扩大改性沥青销售及纯加工业务量，而改性沥青加工量稳中有降，预计 2007 年改性沥青加工的数量比 2006 年减少 9.91%。

加工单价下降：由于原材料价格下降，改性沥青市场的加工单价下降，根据公司已签的加工合同分析，2007 年改性沥青加工平均单价同比下降 20.56%。

单位成本下降：由于原材料市场价格下降，从而使 2007 年改性沥青加工单位成本同比下降 17.81%；但由于加工单价下降幅度比原材料市场价格下降幅度大，所以 2007 年改性沥青加工毛利率同比略有下降。

C 改性沥青纯加工

改性沥青纯加工	产量（吨）	加工单价 （万元/吨）	单位成本 （万元/吨）	毛利率	收入总额 （万元）	总成本（万元）
---------	-------	----------------	----------------	-----	--------------	---------

2007 年	99,681.16	0.0281	0.0087	68.91%	2,798.62	870.09
2006 年	5,580.00	0.0292	0.0034	88.22%	163.19	19.22

改性沥青纯加工量增长：主要是本公司及部分子公司扩大市场经营产品种类，适应客户需要，而开拓一种全新的沥青加工方式，除少量的稳定剂外，主要生产的改性材料由委托方提供，2007 年改性沥青纯加工量同比大幅增长 1686.40 %。

纯加工单价基本平稳：由于是纯加工，除少量的稳定剂外，加工费基本为人工劳务费及折旧费，2007 年纯加工单价同比下降 4%。

单位成本增长：由于纯加工仍需添加少部分稳定剂等材料，根据谨慎原则，预计稳定剂的市场价格持续上涨，2007 年预计纯加工单位成本同比增加 153.41%，从而使纯加工毛利率比 2006 年下降 19.31 个百分点。

D 重交沥青销售

重交沥青 销售	销量（吨）	销售单价 （万元/吨）	单位成本 （万元/吨）	毛利率	收入总额 （万元）	总成本 （万元）
2007 年	36,806.34	0.2703	0.2385	11.78%	9,949.67	8,777.41
2006 年	9,675.38	0.3131	0.2867	8.43%	3,029.72	2,774.41

重交沥青销量增长：由于重庆子公司中标四川成绵高速重交沥青 8400 多吨，同时公司本部加大重交沥青贸易量，均取得较好的成效，2007 年重交沥青销售量同比增长 280.41%。

重交沥青销售单价下降：由于 2007 年已签订合同的重交沥青销售价格较上年下降，从而使 2007 年重交沥青销售单价比 2006 年下降 13.67%。

重交沥青销售单位成本：由于前述原因，2007 年重交沥青的进货成本降低，使 2007 年单位成本比 2006 年下降了 16.83%，因重交沥青销售单价下降的幅度较单位成本下降幅度少，所以 2007 年的毛利率同比反而上升了 3.35 个百分点。

E 特种沥青销售

特种沥青 销售	产量（吨）	销售单价 （万元/吨）	单位成本 （万元/吨）	毛利率	收入总额 （万元）	总成本 （万元）
2007 年	685.85	0.5291	0.4166	21.27%	362.88	285.70
2006 年	406.57	0.6789	0.6410	5.59%	276.04	260.60

特种沥青销售量增长：由于特种沥青属新产品，仍在推广阶段，2007 年销售量同比增长 68.69%。

特种沥青销售单价下降：由于原材料价格下降，特种沥青销售单价也出现下降，2007 年销售单价同比下降了 22.07%。

特种沥青单位成本下降：由于原材料价格下降，使特种沥青单位成本下降，2007 年同比下降 35.01%，因销售单价下降的幅度较单位成本下降幅度少，所以 2007 年的销售毛利率同比上升了 15.68 个百分点。

2、营业税金及附加

本公司销售业务缴纳增值税、营业税，并以增值税、营业税为基础计算缴纳城市维护建设税和教育费附加；城市维护建设税根据子公司所处地区不同分别按照 7%、1% 的税率计算缴纳，教育费附加按照 3% 的费率计算缴纳。由于 2007 年的主营收入将会大幅增长，相应的主营业务税金及附加预计增长率 128.17 %。

3、营业费用

营业费用预测数根据各组成项目的历史资料及预测期间的变动趋势进行测算确定。2007 年度营业费用预计金额 564.95 万元，比 2006 年度增长 50.22%，主要是由于随着预计销售量的增长而增加的运输费、装卸费及宣传费等。

4、管理费用

管理费用预测数根据各组成项目的历史资料及预测期间的变动趋势进行测算确定。本公司 2006 年管理费用实际金额 971.03 万元，2007 年预计为 1348.05 万元，比 2006 年增加了 38.83%。主要是增加了 2 家子公司的合并费用及增加生产及管理人员而相应增加工资、办公费、业务费等。

2007 年度预计管理费用增加到 1348.05 万元，增加的主要原因为：

(1) 2007 年的职工薪酬较 2006 年增加了 70.71 万元，原因是本公司新增了 2 个子分公司，人员增加，从而增加职工薪酬。

(2) 2007 年的办公费较 2006 年增加了 49.35 万元，原因是本公司新增了 2 个子分公司，从而增加了相应的办公费用的支出。

(3) 2007 年的业务费较 2006 年增加了 57.79 万元，原因是本公司为开拓业务，增加了相应的费用支出。

(4) 2007 年的差旅费较 2006 年增加了 21.43 万元，原因是本公司为开拓外地业务，增加了相应的差旅费用支出。

5、财务费用

财务费用主要根据资金需求量及银行同期贷款利率计算所得，主要包括利息收入、利息支出、手续费等项目。2006 年财务费用实际金额为 126.46 万元，2007 年度预计财务费用会增至 197.33 万元，主要是深圳发展银行、招商银行、中国工商银行等向本公司及部分子公司提供短期流动资金借款及保证业务，使得本公司增加利息支出 111.79 万元，增长率为 108.83 %；开具保函增加手续费 2.95 万元，增长率为 35.27%。

6、资产减值损失

2007 年的资产减值损失比 2006 年增加了 20.26 万元，是由于业务扩大收入增加而相应增加的应收账款计提的坏帐准备金。

7、营业外收入

2007 年营业外收入为 0.05 万元，同比下降了 10.89 万元，下降率为 99.54%。

8、所得税

2007 年本公司的控股子公司—湖南路桥路翔工程有限公司及本公司的全资子公司—武汉路翔公路技术有限公司按照 33% 的比例税率就地缴纳所得税，除此之外，2007 年度本公司本部及其他子公司的所得税率为 15%。

根据 2007 年度收入、成本、主营业务税金及附加和各项期间费用预测结果，结合本公司的各项税收优惠减免，预计 2007 年度所得税为 602.56 万元，比 2006 年度上升 30.71%。

（三）影响盈利预测结果实现的主要问题

上述盈利预测是以本公司 2007 年度的投资计划、经营计划、财务收支计划、已签订的经营合同及其他有关资料为依据，并为此实施了相关的程序(如查阅有关财务记录、向有关部门及人员深入了解及咨询等)。本公司董事会声明，上述盈利预测包括其所涵盖的文字及资料，代表了管理层对本公司 2007 年度经营业绩的预计。

本公司董事会承诺，上述 2007 年度盈利预测的结果，将为最低预计实现数，但由于本公司的改性沥青产品主要根据工程进度进行供货的，盈利预测按照已签订的经营合同进行预测，如果工程进度发生变化或重交沥青及改性剂等价格上涨幅度较大，将直接影响销售收入及相应的收益。由于盈利预测所依据的各种假设的局限性和不确定性，本盈利预测仅供投资者在决策时参考使用。

针对上述存在的客观问题，本公司将采取如下应对措施：

（1）加大市场开拓力度，完善全国性的战略布局，发挥各子公司的区位优势，从华南市场逐步走向全国；（2）从独立开拓市场转变为自主开拓与同石化巨头如中石化等合作相结合，争取与更多的石化企业、物流企业强强联合，巩固并进一步提高通用型改性沥青市场占有率；（3）加强生产期间的生产供货组织工作，确保各项工程的生产供货顺利进行；（4）加快货款的结算及回收工作，缩短应收账款的周转周期。

十七、资产评估情况

2000 年，公司变更设立时，受公司前身广州利德嘉公路技术开发有限公司委托，广州中天衡评估有限公司以 2000 年 11 月 30 日为基准日对公司进行了整体评估，并于 2000 年 12 月 5 日出具了中天衡评字（2000）第 1103 号资产评估报告书。

本次资产评估采用加和法评估企业整体价值，即对构成企业的各种要素资产采用适当的评估方法分别评估，加和求得企业整体价值，其中：设备采用重置成本法评估，存货采用市价法评估，债权性资产以评估基准日预计可回收金额的现值确定，其他资产根据受益期限并参考财务会计制度的规定确定评估值。企业整体价值扣除企业的各项负债，得出企业的净资产价值。负债根据经清查核实后以评估基准日实际需要偿还的债务项目和金额来确定。

评估前本公司总资产账面值为 1803.19 万元，总负债账面值为 245.33 万元，净资产账面值为 1557.86 万元；评估结果为：总资产 1983.17 万元、总负债 251.80 万元，净资产 1731.37 万元。净资产增值额为 173.51 万元，净资产增值率为 11.14%。主要原因是采用重置成本法对设备的评估值超出账面值 173.44 万元。

十八、历次验资情况

（一）变更设立股份公司时的验资

2000 年 11 月 5 日，广州利德嘉公路技术开发有限公司临时股东会审议通过了整体变更为股份公司的决议，以截至 2000 年 11 月 30 日经审计的净资产折成股份公司的股本。2000 年 12 月 20 日，广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了广会所验字（2000）第 30193 号《验资报告》。该验资报告确认：“经我们的审验，截至 2000 年 12 月 8 日止，广州利德嘉公路技术股份有限公司（筹）已收到其发起股东投入的资本人民币壹仟伍佰伍拾壹万叁仟零叁拾叁元陆角叁分（RMB15513033.63），其中股本 15,000,000.00，资本公积 513,033.63 元。与上述投入资本总额相关的资产总额为 18,031,047.75 元，负债总额为 2,518,014.12 元。”

（二）2002 年以未分配利润派送红股时的验资

2002 年 11 月 6 日，公司 2002 年临时股东大会决议，以截止 2002 年 10 月 31 日经会计师事务所验证的未分配利润 500 万元派送红股，送股后公司总股本增加至 2000 万股。2002 年 11 月 12 日，广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了广会所验字（2002）第 305562 号《验资报告》。该验资报告确认：“经我们审验，截至 2002 年 11 月 6 日止，贵公司将已分配给自然人股东的红利转增股本伍佰万元。”

（三）2006 年以未分配利润派送红股时的验资

2006 年 4 月 13 日，公司 2005 年度股东大会决议，以 2005 年 12 月 31 日经会计师事务所审计的未分配利润 1500 万元派送红股本，注册资本增至 3500 万元。2006 年 4 月 14 日，广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了广会所验字(2006)第 0650860012 号《验资报告》。该验资报告确认：“经我们审验，截至 2006 年 4 月 13 日止，贵公司已将未分配利润壹仟伍佰万元转增股本。”

（四）2007 年以未分配利润派送红股时的验资

2007 年 2 月 3 日，2007 年第二次临时股东大会决议，以 2006 年 12 月 31 日经审计的未分配利润，按 10: 3 向全体股东派送红股，送股后公司总股本增加至 4550 万股。2007 年 2 月 5 日，广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了广会所验字[2007]第 0651770070 号《验资报告》。并确认：“截至 2007 年 2 月 3 日止，贵公司已将未分配利润 10,500,000 元转增股本。”

第十节 管理层讨论

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司资产结构如下表所列示：

单位：万元

项 目	2007-09-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	15007.21	77.12	10780.61	70.57	8311.47	71.88	4715.97	58.96
固定资产	4263.19	21.91	4205.77	27.53	3079.31	26.63	3138.28	39.23
在建工程	43.27	0.22	161.67	1.06	66.95	0.58	17.59	0.22
无形资产	48.59	0.25	57.93	0.38	74.69	0.65	91.17	1.14
商誉	43.16	0.22	43.16	0.28	——	——	——	——
长期待摊费用	24.43	0.13	15.80	0.10	21.41	0.19	29.44	0.37
递延所得税资产	29.72	0.15	12.04	0.08	8.56	0.07	6.29	0.08
资产合计	19459.57	100.00	15276.97	100	11562.39	100	7998.74	100

报告期内，随着公司业务不断拓展，公司资产规模稳步增长，近3年末，公司总资产逐年相比分别增长44.55%、32.13%。本公司为专业沥青生产企业，资产主要表现为流动资产和固定资产，两者合计约占公司总资产的98%以上。近3年及一期末，公司资产总额中流动资产分别占比58.96%、71.88%、70.57%、77.12%，固定资产分别占比39.23%、26.63%、27.53%、21.91%。

1、流动资产

单位：万元

项 目	2007-09-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	3384.29	22.55	5774.87	53.57	3099.76	37.30	582.59	12.35

交易性金融资产					20.00	0.24		
应收账款	6270.62	41.78	2086.28	19.35	3705.26	44.58	2286.70	48.49
预付款项	1531.47	10.20	530.37	4.92	549.85	6.62	497.73	10.55
其他应收款	1583.27	10.55	163.30	1.51	218.39	2.63	191.33	4.06
存货	2198.05	14.65	2210.08	20.50	682.54	8.21	1128.08	23.92
其他流动资产	39.50	0.26	15.72	0.15	35.68	0.43	29.53	0.63
流动资产合计	15007.21	100.00	10780.61	100.00	8311.47	100.00	4715.97	100.00

（1）货币资金

截止 2007 年 9 月 30 日，货币资金余额为 3384.29 万元，占流动资产的比重为 22.55%，比 2006 年末减少 41.40%，主要是每年下半年是行业生产旺季，公司需支付投标保证金、采购原材料等，现金流出较多。

2006 年 12 月 31 日，货币资金余额 5774.87 万元，占流动资产的比重为 53.57%，比 2005 年增长 86.30%。主要原因是：1、随着公司主营业务收入增长，回收货款不断增长。2、公司对外采购时较多地利用供应商提供的商业信用，延缓了货币资金付出。3、2006 年公司完成的“佛山一环”工程项目收入占全年营业收入的 50%左右，客户在付款方面积极配合，缩短了收现期，增加了公司年末的货币资金数。

（2）应收账款

截至 2007 年 9 月 30 日，应收账款账面价值为 6270.62 万元，占全部流动资产的 41.78%。期末无持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东欠款，前 5 名欠款金额合计为 4232.08 万元，占应收账款账面余额的 66.56%，所占比例较高，这是由于公司产品全部供应高等级公路路面施工，项目的标的额均较大。

2007 年 9 月 30 日应收账款账面余额较 2006 年 12 月 31 日增加 194.26%，主要是每年的第三季度进入生产高峰期，确认收入相应较多，而按照行业惯例结算收款滞后两个月，导致第三季度末应收账款余额较大。

截止 2007 年 9 月 30 日，公司应收账款主要明细情况如下表：

序号	债 务 单 位	金额（万元）
1	陕西黄延高速公路有限责任公司	1065.27
2	广东省长大公路工程有限公司	1048.70
3	上海成联实业有限公司	820.58
4	湖南路桥建设集团公司	796.50
5	宝鸡通达路桥工程有限公司	343.22
6	重庆市荣昌县交通局	340.99
7	广东筑波路桥工程有限公司	204.25
8	广东晶通公路公司	198.86
9	西安秦通沥青新技术发展有限公司	193.13
10	广东省长大公路工程公司三分公司	183.17
11	茂名沥青储运中心	152.44
12	湖南省醴潭高速公路建设	123.31
13	西安文同工贸有限公司	107.66
14	荆宜路面一标	115.35
15	西安市政	122.38
16	广州新粤沥青有限公司-西二环	81.59
17	湖南路桥通泰工程有限公司	75.52
18	陕西阎禹高速公路有限公司	51.85
19	广州市政维修处沥青混凝土拌厂	27.50
20	新疆北新路桥建设股份有限公司	18.86
21	陕西大洋金马路桥工程有限公司	88.31
22	中铁 11 局集团第 2 工程有限公司	72.11
23	成渝高速公路有限公司	33.83
	合 计	6265.38

本公司产品主要供应国家、省、市的重点公路工程，从总体上看，建设方资信较一般国内工商企业高，资金回收保障较好。2004-2006 年各年末及 2007 年 9 月 30 日，公司一年内到期的应收账款账面余额占全部应收账款账面余额的比例分别为 100%、93.75%、73.28%、95.94%，1-2 年内到期的应收账款账面余额占全部应收账款账面余额的比例分别为 0、6.25%、26.49%、3.98%，无大额逾期的应收账款，应收账款回款情况良好。

2004-2006 年度及 2007 年 1-9 月，发行人应收账款账面价值占主营业务收入的比例分别为 34.84%、26.05%、21.50%、53.30%。2007 年 1-9 月应收账款账面价值占当期主营业务收入比重较大的原因是公司经营具有季节性特点，每年下半

年为经营旺季，特别是第三季度完成的业务量较多，确认的收入也较多，而尚未收到现金。

公司前三年应收账款余额与同期主营业务收入的增长情况如下表：

单位：万元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度		2003 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
主营业务收入	21732.54	52.80%	14222.99	33.75%	10633.95	75.92%	6044.81
应收账款	2160.85	-42.59%	3764.08	62.96%	2309.80	115.88%	1069.96

2004 年、2005 年公司应收账款增长率高于当年销售收入增长率，主要由于行业的季节性特点。公司施工旺季为下半年，工程完工接近年末，完工后根据收入确认原则已确认销售收入，但应收账款的收回一般在第二年。

2006 年公司主营业务收入较 2005 年增长 52.80%，而 2006 年末公司应收账款账面余额较 2005 年末减少 42.59%，产生此反向变动的主要原因为：1、公司加强了应收账款的催收，使货款及时回笼；2、2006 年“佛山一环”工程项目收入占全年营业收入的 50%左右，由于工期压缩，生产量大而时间紧迫，客户为保证按期完工，在付款方面积极配合，缩短了收现期，降低了应收账款的金额。

（3）预付账款

2007 年 9 月 30 日预付账款余额为 1531.47 万元，比 2006 年 12 月 31 日增加 188.76%，主要是预付货款和运储费所致。2007 年 9 月 30 日预付款余额账龄在 1 年以内的为 1248.76 万元，占 81.54%；1-2 年的为 234.18 万元，占 15.29%。2007 年 9 月 30 日预付款余额中金额较大的有：

单 位	期末余额（万元）	内 容
中国石油化工股份有限公司上海沥青销售分公司	350.00	预付材料款
深圳市晟澜实业有限公司	295.00	预付材料款
东莞市奥利德耐磨材料有限公司	200.00	预付材料款
广州润峰化工有限公司	120.96	预付材料款
山东大山路桥工程有限公司	84.00	预付材料款
无锡雪桃导热设备有限公司	51.15	预付设备零部件款
西安文同工贸有限公司	50.00	预付材料款
丰田通商	36.03	预付材料款
陕西沥源工贸有限公司	30.00	预付材料款
上海成联实业有限公司	28.93	预付材料款
广东正中珠江会计师事务所	26.40	预付上市审计费

中通远洋物流公司	20.14	预付材料款
上市辅导费	20.00	预付上市辅导费
国信联合律师事务所	20.00	预付上市律师费
新时代证券有限公司	20.00	预付上市辅导费
广东融捷融资担保有限公司	18.00	担保费
上市审计费	10.00	预付上市审计费
金利来广州分公司	9.36	预付路演推介费
南昌县供电有限责任公司	9.00	预付材料款
电白县综合机械厂	8.16	预付材料款
茂名储运中心	7.66	预付材料款
上市律师费	7.50	预付上市律师费
淄博高氏科工贸有限公司	7.35	预付材料款
市黄埔区中油南岗盛发油部	6.94	预付材料款
南昌昌达电力发展有限公司	6.00	预付材料款
广东电白县综合机械厂	5.75	预付设备零部件款
重庆渝通工程公司万梁工程项目部	5.00	预付材料款
合 计	1453.33	

报告期内各期末预付账款的构成情况如下表：

单位：万元

构成分类	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
预付材料款	1328.92	311.00	308.05	320.09
预付设备零部件款	59.53	181.87	204.30	140.14
预付上市辅导、律师费、审计费	140.11	37.50	37.50	37.50
其他	2.90	--	--	--
合 计	1531.47	530.37	549.85	497.73

（4）其他应收款

2007年9月末，公司其他应收款余额1593.83万元，比2006年12月31日增加866.86%，主要是支付的贷款保证金、工程投标保证金以及子公司湖南路桥路翔工程有限公司为改性沥青委托加工方支付的代购材料款增加所致，无持有公司5%（含5%）以上股份的股东欠款。其他应收款2007年9月30日余额中欠款金额前五名的金额合计1085.99万元，占其他应收款账面余额68.14%，全部欠款年限1年以内。

其他应收款2007年9月30日余额中金额较大的如下表所示：

单位：万元

债务人名称	期末欠款余额	内 容
海南中源石化工贸有限公司	393.40	代购材料款

广东融捷融资担保有限公司	260.00	贷款保证金
15 个生产基地备用金	230.86	备用金
岳阳宏润发化工贸易有限公司	156.59	代购材料款
重庆交通物资（集团）公司	156.00	往来款
陕西大成国际贸易有限责任公司	120.00	往来款
四川成南高速公路有限责任公司	80.00	投标保证金
湖南省城市建设总公司沥青接卸站	50.00	代付仓储费
重庆铁发渝遂高速公路有限公司	41.44	投标保证金
怀化市公路管理局材料厂	29.12	代付仓储费
武吉高速项目部	20.00	投标保证金
深圳高速公路股份有限公司	20.00	投标保证金
长沙华美嘉盛科技开发有限公司	5.69	代购材料款
广州经济技术开发区房地产物业公司	5.30	办公室押金
合 计	1568.40	

2004-2006 年末及 2007 年 9 月 30 日，账龄在一年内的其他应收款占当期其他应收款余额的比例分别为 95.17%、94.95%、99.55%、99.76%，回款情况良好。

（5）存货

单位：万元

项 目	2007-09-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
原材料	2015.50	1954.10	2209.24	2209.24	681.82	681.82	614.70	614.70
产成品	143.40	143.40	—	—	—	—	512.67	512.67
低值易耗品	1.90	1.90	0.13	0.13	—	—	—	—
包装物	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71
在产品	36.54	36.54	—	—	—	—	—	—
合 计	2198.05	2198.05	2210.08	2210.08	682.54	682.54	1128.08	1128.08

公司实行以销定产，根据工程订单安排生产，一般无产成品存货。2004 年末及 2007 年 9 月末分别存在产成品 512.67 万元、143.40 万元，主要原因是当期未根据客户需要生产后，尚未发出的产品。公司不存在产品积压、销售不畅的问题，过往三年的产销率均为 100%。公司不存在残次冷备存货处理问题，报告期内未出现过存货核销情况。各期期末公司不存在单项存货项目的成本高于可变现净值的情况，故无需计提存货跌价准备。2004-2006 年，公司存货周转率分别为

8.60、13.05、12.38，处于较高水平。

公司 2006 年末及 2007 年 9 月 30 日存货具体明细如下：

单位：万元

科目名称	2007-9-30	2006-12-31
1#LG 改性剂	1288.25	1404.83
2#LG 改性剂	191.98	449.98
彩色沥青用材料	113.73	120.50
重交沥青	31.94	
4#稳定剂	104.10	60.76
1#添加剂	33.51	49.48
2#添加剂	12.25	25.52
SBR	81.71	23.64
4#添加剂	17.00	17.00
5#稳定剂	26.81	12.88
燃料	60.88	——
第五组份	36.61	——
其他辅料	19.34	5.54
通用型改性沥青	143.40	——
在产品	36.54	——
合计	2198.05	2210.08

公司 2006 年末库存存货主要是公司本部库存原材料，余额 1765 万元，其中 SBS 改性剂余额约 1523 万元（约 870 吨），占公司本部全部库存原材料的 86%。

2006 年底改性剂存货大幅增长原因：一是 2006 年前三季度 SBS 改性剂国际市场价格呈单边上涨态势，为了规避价格变动带来的风险，公司采购改性剂主要集中在 2006 年第一、二季度。当第四季度国际市场改性剂价格下降时，为摊薄成本，公司又采购改性剂 662 吨。二是合同约定 2007 年 1-7 月开始供货的广惠高速公路扩建工程需要改性剂约 341 吨，广韶高速（京珠南）扩建工程需要在 2007 年继续供货，尚需改性剂 280 吨，上述两项工程需备改性剂 621 吨。三是 2007 年底完工的“佛山一环”工程取消部分连接线工程，工程量压缩，供货量仅为合同的 60%，原计划改性剂使用量为 1168 吨，实际使用 687 吨，比原计划减少了 481 吨，直接造成改性剂库存增加。

2007 年 9 月 30 日存货余额较大的原因是每年下半年是公司生产旺季，为满足第四季度生产之需，备存了较多原材料。

(6) 其他流动资产

2007年9月30日其他流动资产余额39.50万元，主要是保险及维修费、担保费等，比2006年12月31日增加151.29%，主要是本期预付担保费增加所致；2006年12月31日余额比2005年12月31日减少55.94%，主要是2006年末预付担保费减少所致。

2、固定资产

(1) 报告期各期末，公司固定资产原值见下表：

单位：万元

固定资产类别	2007-09-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
机械设备	5144.16	4851.10	3606.76	3124.69
运输设备	335.05	308.78	186.31	112.22
其他设备	793.13	646.58	355.89	614.94
固定资产原值合计	6272.34	5806.46	4148.97	3851.85
在建工程合计	43.27	161.67	66.95	17.59

随着公司生产规模的扩大，固定资产逐年增加，其中2006年末较2005年末增长39.95%，增幅较大，主要系公司在2006年新制造5台改性沥青生产设备所致。

公司2005年末在建工程余额较2004年末增长280.59%，增幅较大主要系彩色沥青设备车仍在制造中所致。公司2006年末在建工程余额较2005年末增长141.47%，增幅较大，主要系一台LX-20GLP拼装式改性沥青混炼设备仍在制造中所致。公司2007年9月末在建工程余额较2006年年末减少83.20%，主要系LX-20GLP拼装式改性沥青混炼设备建造完工结转固定资产所致。报告期末不存在在建工程预计可收回金额低于其账面价值而需计提减值准备的情形。

(2) 截止2007年9月30日，公司固定资产的成新率情况如下：

固定资产类别	原值（万元）	净值（万元）	成新率（%）
机械设备	5144.16	3529.87	68.62
运输设备	335.05	155.19	46.32

其他设备	793.13	578.13	72.89
合计	6272.34	4263.19	67.97

公司固定资产主要是与生产经营紧密相关的机器设备、辅助生产设备等，固定资产的成新率为 67.97%，表明固定资产使用状态较好。

3、无形资产

截至 2007 年 9 月 30 日，公司无形资产总额 48.59 万元，占净资产总额的比例为 0.73%。不存在无形资产预计可收回金额低于账面价值而需计提减值准备的情形。

4、公司资产减值准备提取情况

(1) 报告期内，公司各项主要资产减值准备的计提情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
坏账准备合计	98.39	76.12	62.04	25.88
其中：应收账款	87.82	74.57	58.82	23.10
其他应收款	10.57	1.55	3.22	2.78
固定资产减值准备合计	13.30	13.30	14.74	14.74
其中：机械设备	—	—	—	
运输设备	3.90	3.90	5.34	5.34
其他设备	9.40	9.40	9.40	9.40

(2) 公司对应收账款的计提标准如下：

账 龄	计 提 标 准
1 年以内	1%
1—2 年	10%
2—3 年	30%
3—4 年	50%
4—5 年	80%
5 年以上	100%

公司对账龄 1 年以内的应收账款计提坏账准备比例较低是由于本公司产品主要供应国家、省、市的重点公路工程，从总体上看，建设方资信较一般国内工

商企业高，资金回收保障较好，尚未发生应收账款逾期不能收回情况。公司在工程完工后确认收入与最终收到工程款间存在结算期，而公司所处行业的季节性特点又使得结算期一般都是跨年度的，因此对账龄 1 年以内的应收账款设定较高的计提坏账准备比例会高估风险。公司在工程完成 1-2 年后，会收到余下作为质保金的 5-10% 货款，根据以往从未发生过质量纠纷的情况，公司设定的账龄 1-2 年内应收账款 10% 的坏账准备计提比例较为谨慎。

公司管理层认为，本公司制订了具体可行的资产减值准备计提政策，按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额地计提了各项资产减值准备。公司资产减值准备计提政策稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力。

（二）负债结构分析

1、负债结构基本情况

单位：万元

项 目	2007-09-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	10575.11	99.43	7097.00	99.15%	6034.46	99.18%	4017.93	98.77%
其中：短期借款	4285.00	40.29	1771.00	24.74%	1100.00	18.08%	1140.00	28.02%
应付票据	——	——	——	——	1825.26	30.00%	299.85	7.37%
应付账款	3660.08	34.41	3402.80	47.54%	1707.22	28.06%	1676.68	41.22%
预收款项	878.85	8.26	408.25	5.70%	26.50	0.44%	46.43	1.14%
应付职工薪酬	123.94	1.17	147.65	2.06%	93.88	1.54%	55.12	1.36%
应交税费	657.12	6.18	795.62	11.12%	800.06	13.15%	244.85	6.02%
应付股利	——	——	——	——	——	——	——	——
其他应付款	970.12	9.12	571.68	7.99%	481.54	7.91%	555.01	13.64%
非流动负债	60.50	0.57	60.50	0.85%	50.00	0.82%	50.00	1.23%
其中：其他非流动负债	60.50	0.57	60.50	0.85%	50.00	0.82%	50.00	1.23%
负债合计	10635.61	100.00%	7157.50	100.00%	6084.46	100.00%	4067.93	100.00%

2、公司在报告期内各期末均存在较大数额的短期借款，但不存在长期借款，主要由于生产经营规模扩大，工程承接量不断增大，公司在工程中标后需要的铺底流动资金和代垫的原材料款金额不断增加，仅靠内部积累已不能完全满足业务扩张对资金的需求。由于公司未拥有土地、房产等，且公司的固定资产基本为改性沥青生产专用设备，因此，即使股东采用为公司提供个人担保、反担保，公司仍只能通过短期流动资金贷款的方式从银行获得公司生产经营中的部分正常流

动资金。截止 2007 年 9 月 30 日，公司短期借款明细如下：

贷款人	金额（万元）	借款期限	年利率
建设银行广州市东山支行	800.00	2007 年 7 月 2 日—2008 年 7 月 1 日	6.57%
交通银行广州江南支行	1000.00	2007 年 2 月 6 日—2008 年 1 月 21 日	6.732%
工商银行广州下九路支行	985.00	2007 年 6 月 5 日—2008 年 6 月 1 日	7.884%
招商银行广州龙口支行	1000.00	2007 年 9 月 19 日—2008 年 3 月 19 日	6.48%
西安商业银行城南支行	500.00	2007 年 6 月 27 日—2008 年 6 月 26 日	9.855%
合 计	4285.00		

3、2006 年末及 2007 年 9 月 30 日，应付票据均为 0，主要原因是公司在行业内的地位逐步提高，获得更多供应商信用，使用商业票据减少。

4、2006 年末应付账款余额比 2005 年末增长 99.32%，主要原因在存货同期增加 1527.54 万元的同时，公司较多地利用供应商提供的商业信用。

公司于 2006 年末采购了大量的原材料而未支付货款，年末采购的原材料是用于已承接的广东省重点工程（佛山一环路、京珠高速南段扩建工程、广惠高速公路工程等）。

2007 年 9 月 30 日，公司应付账款余额较大的原因是每年下半年属于公司生产旺季，公司采购大量生产急需的原材料。

报告期内主要供应商的应付账款期初余额、本期发生额、本期偿还额和期末余额如下：

单位：万元

项 目	2004 年 12 月 31 日余额	2005 年 发生额	2005 年 偿还额	2005 年 12 月 31 日余额	2006 年 发生额	2006 年 偿还额	2006 年 12 月 31 日余额	2007 年 9 月 30 日余额
浙江宁波慈溪逍 林助剂厂	27.16	140.13	103.60	63.70	210.59	140.00	134.28	162.71
广州新粤沥青有 限公司	966.00	226.59	1018.29	174.30	114.60	288.90		
重庆交通物资集 团有限责任公司		1225.16	1225.16					135.03
丰田通商广州有 限公司	79.01	2546.42	2626.69	-1.27	1939.23	576.00	1361.96	-36.03
广东南粤物流股 份有限公司		2380.94	1108.72	1272.22	12221.55	12176.74	1317.02	1686.27
广东南粤实业有 限公司		45.28		45.28	214.32		259.60	214.32
LG 化学								148.43
荆门市骏驰燃料 化工有限公司								126.03
西安文同工贸有								253.38

限公司								
西安市政								107.39
重庆市白市驿沥 清油料供应站								97.94
广州润峰化工有 限公司								120.96

5、截至 2007 年 9 月 30 日，预收账款的余额为 878.85 万元，比 2006 年 12 月 31 日增加 115.27%，主要是增加预收加工改性沥青款项所致。

6、截止 2006 年 12 月 31 日，应付职工薪酬余额比 2005 年 12 月 31 日增加 57.27%，2005 年 12 月 31 日余额比 2004 年 12 月 31 日增加 70.31%，主要原因是按职工工资总额 14%提取的职工福利费大于其实际支付数。

7、截止 2005 年 12 月 31 日，应交税费余额比 2004 年 12 月 31 日增加 226.75%，主要原因是 2005 年末主营业务产销量较大，计提的应交增值税和所得税相应增多。2006 年末及 2007 年 9 月 30 日应交税费明细如下：

税 项	2007-9-30	2006-12-31
应交增值税	381.93	418.76
应交城市维护建设税	36.38	29.17
应交营业税	0.27	0.80
应交所得税	211.37	316.19
应交个人所得税	2.54	1.53
应交印花税		345.47
应交教育费附加	15.63	12.50
应交堤围防护费	8.27	16.65
应交平抑物价基金	0.37	
应交教育发展费	0.37	
合 计	657.12	795.62

8、截止 2007 年 9 月 30 日，公司其他应付款余额 970.12 万元，比 2006 年末增加 69.70%，主要明细情况如下：

单 位	金额（万元）	内 容
湖南省醴潭高速公路建设有限公司	176.88	代购材料款
湖南路桥通盛公司	390.00	代购材料款
湖南路桥通泰工程有限公司	187.70	代购材料款
岳阳市公路桥梁建设总公司	70.00	代购材料款
西安市政道桥建设有限公司	60.00	往来款
合 计	884.58	

公司应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款各期末余额中无欠持有公

司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

（三）偿债能力分析

1、短期偿债能力指标分析

公司报告期内流动比率、速动比率、资产负债率（母公司）、息税折旧摊销前利润、利息保障倍数有关数据如下：

财务指标	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
流动比率	1.42	1.52	1.38	1.17
速动比率	1.21	1.21	1.26	0.89
资产负债率（母公司 %）	52.85	51.00	55.34	50.64
息税折旧摊销前利润(万元)	1637.78	3114.18	1831.45	997.08
利息保障倍数	13.84	23.33	21.58	12.61

2004-2006 各年末公司流动比率、息税折旧摊销前利润、利息保障倍数呈逐年递增态势，速动比率由于 2006 年年末存货增加较 2005 年末略有下降，但仍处于较好水平，表明公司短期偿债能力逐渐增强；公司资产负债率适中，说明公司经营较为谨慎，偿债能力较强。

2、公司融资能力对偿债能力和生产经营的影响

公司具备良好的企业信誉，长期以来银行信用良好，从未发生逾期未偿付的情况，多家银行均授予本公司一定授信额度。但由于公司未拥有土地、房产，且主要固定资产为改性沥青生产专业设备，限于银行目前的信贷政策，即使公司股东个人为公司提供担保、反担保，公司通过银行贷款方式扩大投资和生产的能力也较为有限。

报告期内，公司融资方式单一，主要通过银行借款融资，未能通过股权融资或者发行债券等直接融资方式筹集长期资金，不利于公司的发展。公司上市后，将大幅提高公司的融资能力，特别是可以通过资本市场筹集长期资金，将大幅提高公司的偿债能力，对公司未来持续发展将起到极为重要的作用。

公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债。

3、公司现金流量情况对偿债能力的影响

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	-3742.67	3075.84	2627.90	547.39
投资活动产生的现金流量净额	-454.51	-1111.16	-310.71	-405.37
筹资活动产生的现金流量净额	1806.60	710.42	199.98	-617.25
现金及现金等价物净增加额	-2390.57	2675.10	2517.17	-475.24
每股净现金流量	-0.53	0.59	1.26	-0.24

(1) 报告期内各会计年度公司经营活动产生的现金净流量、现金及现金等价物净增加额逐年增加，主要原因是在公司生产经营规模不断扩大的同时，加大货款回收力度。2006 年公司用于投资活动的现金净流出较 2005 年大幅增长 257.62%，主要原因是公司根据发展需要，设立全资子公司上海路翔、收购湖南路翔股权、对重庆路翔增资及新制造 6 台改性沥青设备。筹资活动现金净流量的增加主要原因是公司通过设备抵押、担保公司担保及股东反担保等方式，取得建设银行 850 万元贷款及深圳发展银行 921 万元贷款所致。公司总体现金流状况良好，具有较好的偿付能力。

2007 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金净流量-3742.67 万元，主要原因：一是 2007 年 1-9 月的营业收入同比增加，但大部份收入是在 7-9 月份实现。根据行业惯例，改性沥青产品供货结算确认 2 个月后才结算货款，短期内形成了应收账款而没有收到货款，从而导致经营活动现金流入同比减少；二是 2006 年的部分原材料采购是由供应商提供的信用，2007 年上半年已到信用期并支付了相关货款，从而导致经营活动现金流量流出增加；三是为准备第四季度的生产旺季提前购入原材料，导致现金流出；四是公司拓展业务需要参加全国各地的招投标，支付金额较大的投标保证金，从而导致经营活动现金流出增加。

(2) 经营性现金流量净额与净利润差异的分析

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1、经营活动产生的现金流量净额	-3742.67	3075.84	2627.90	547.39
2、净利润	813.03	1863.00	879.53	500.70
3、1/2	-4.60	1.65	2.99	1.09

2005 年经营活动产生的现金流量净额与净利润间差距较大，主要原因是

2005 年购买原材料货款延后至 2006 年支付，2006 年承兑的 2005 年开出的商业承兑汇票金额约 1825 万元。2006 年经营活动产生的现金流量净额与净利润间存在差距,主要原因是 2006 年末存货大幅增加主要通过商业信用的方式，公司同期应付账款大幅增加；同时公司预收账款大幅增加。

（四）资产周转能力分析

财务指标	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
应收账款周转率（次）	2.82	7.42	4.70	6.34
存货周转率（次）	4.26	12.38	13.05	8.60

公司高度重视客户的信用管理和应收账款的回款质量，2004 至 2006 年应收账款周转率平均为 6.15 次，对与工程施工相关的企业而言，保持了较高的周转速度和收款效率。2006 年应收账款周转率较 2005 年提高幅度较大，主要是由于占 2006 年主营业务收入 50%左右的“佛山一环”工程因工期压缩，客户为按期完工，在付款方面积极配合，大大缩短了收现期。

报告期内各年末公司存货周转率平均为 11.34 次，存货周转较快，主要是由于改性沥青市场需求旺盛，同时公司采取以销定产、即产即用的生产管理模式，提高了资产利用效率，避免了存货积压，报告期内产销率均为 100%。

（五）管理层意见

公司管理层认为，报告期内公司财务状况和资产质量良好，不存在潜在的金额较大的应收账款坏账，不存在长期滞压的存货，也不存在潜在的固定资产和无形资产损失。资产整体营运效率逐年提高，经营现金流量正常，偿债能力较强。但是目前公司负债以短期负债为主，面对良好的市场环境，资金匮乏已成为制约公司发展的主要障碍之一，因此，充分利用直接融资渠道是公司未来发展的必然选择。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的主营业务经营业绩情况如下：

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入（万元）	11758.73	21732.54	14222.99	10633.95

主营业务成本（万元）	9379.89	17670.05	11768.60	9140.55
营业利润（万元）	1111.80	2522.27	1363.92	619.69
利润总额（万元）	1110.98	2533.05	1365.68	619.39
净利润（万元）	904.49	2072.05	1189.13	528.70
归属于母公司所有者的净利润（万元）	813.03	1863.00	879.53	500.70
主营业务毛利率（%）	20.23	18.69	17.26	14.04

（一）主营业务收入的变动分析

1、2004 至 2006 年，公司的主营业务收入保持了持续快速增长，年均复合增长达 42.96%，主营业务收入大幅度增长的主要原因是：

（1）报告期内，公司不断加强市场拓展，特别是在 2005 年股东间发生股权转让后，控股股东股权比例提高，进一步激发其开拓业务的积极性。公司产品销量不断增加，从 2004 年的 7.44 万吨，增加至 2005 年的 9.74 万吨，再增加至 2006 年的 9.84 万吨。

（2）从产品生产方式与产品销量结合的角度看，2005 年相比 2004 年，虽然本公司自己采购原材料生产通用型改性沥青的销售数量减少 8623.38 吨，但采用客户提供基质沥青而本公司提供改性剂并代为加工方式下生产的通用型改性沥青数量增加 33398.76 吨，由此增加的销售收入超过前一方式下销量减少所导致的销售收入降低。2006 年相比 2005 年，本公司销售通用型改性沥青数量增加 14416.57 吨，但代加工方式生产的通用型改性沥青数量减少 20102.89 吨，前一方式下增加的销售收入超过后一方式下销量减少所导致的销售收入降低。报告期内，不同产品及不同生产方式下产品销售情况如下：

项 目	2007 年 1-9 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	数量 (吨)	比例 (%)	数量 (吨)	比例 (%)	数量 (吨)	比例 (%)	数量(吨)	比例 (%)
通用型改性沥青销售	8684.21	8.66	25759.87	26.18	11343.30	11.64	19967.10	26.85
通用型改型沥青加工	19166.52	19.11	56996.00	57.91	82678.89	84.87	49280.13	66.25
通用型改性沥青纯加工	59974.16	59.80	5580.00	5.67	——	——	——	——
特种沥青和彩色沥青销售	285.85	12.14	406.57	0.41	35.50	0.04	0	0
重交沥青销售	12176.34	0.29	9675.38	9.83	3355.43	3.45	5132.29	6.90
合计	100287.08	100.00	98417.82	100.00	97413.12	100.00	74379.52	100.00

注：上表中“重交沥青售价”指的是不含税平均中标销售价格。

(3) 自公司成立以来, 凭借过往多年多项实体工程的检验, 公司赢得了广东省交通建设系统信任, 与广东南粤物流股份有限公司、广东新粤交通投资有限公司、广东兴业路桥工程有限公司、广州市永达高速公路有限公司等广东省主要交通建设单位形成了良好的业务合作关系。近三年, 公司从上述主要客户所获得的业务收入逐渐增加, 从 2004 年的 4594.20 万元增加至 2005 年的 7321.74 万元、2006 年的 15809.62 万元, 逐年相比分别增长 59.36% 和 115.94%。

2、2007 年前三季度公司营业收入相比 2006 年同期增加 2672.99 万元, 增长 29.40%。主要原因: 一是公司在广东省外的市场开拓取得进展, 2007 年 1-9 月在广东省外市场的营业收入比上年同期增加 1339.90 万元, 增长 56.21%。二是 2007 年第三季度华南地区降水偏少, 有利于高速公路路面施工, 公司在广东市场的营业收入比去年同期增加 1567.84 万元, 增长 24.24%。三是业务量上看, 2007 年前三季度完成的业务量为 100287.08 吨, 而 2006 年同期仅为 50627.83 吨, 同比增加 49659.25 吨, 增长率为 98.09%。

(二) 主营业务收入结构分析

1、按照业务类别分类的收入结构如下:

单位: 万元

项 目		2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入		11758.73	21732.54	14222.99	10633.95
其中: 通用型改性沥青	纯加工	1692.29	163.19	——	——
	销售	4485.51	10942.69	3662.74	5251.12
	加工	2273.45	7320.90	9549.23	4402.93
特种沥青和彩色沥青销售		154.33	276.04	13.91	——
重交沥青销售		3153.15	3029.72	997.11	979.89
其他业务收入		5.40	252.49	52.62	72.44
其中: 销售原材料		——	234.25	33.73	18.28
设备出租		5.40	18.24	18.89	54.16
营业收入		11764.13	21985.03	14275.61	10706.39

2、按照产品市场区域分类的主营业务收入结构如下:

单位：万元

地 区	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
华南区	8035.17	17492.20	8880.14	8069.71
西北区	1802.37	3403.64	2959.76	1462.38
西南区	595.43	673.51	2383.08	1101.86
华东区	122.25	163.19	——	——
华中区	1203.51	——	——	——
合 计	11758.73	21732.54	14222.99	10633.95

目前公司产品市场相对集中在华南地区，主营收入主要来源于这一地区。上海路翔成立于 2006 年，目标是华东市场，目前正处于市场开拓阶段，收入较少。重庆路翔目标市场是西南地区，但规模较小，原注册资本仅 100 万元，2006 年 6 月增资至 1000 万元，但流动资金缺乏，限制了其业务拓展能力，导致其收入较少。随着武汉路翔的成立，公司新开拓了华中区市场，运营情况良好。

（三）单位售价分析

项 目	2007 年 1-9 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度
	单价（元/吨）	涨幅（%）	单价（元/吨）	涨幅（%）	单价（元/吨）	涨幅（%）	单价（元/吨）
通用型改性沥青销售	5165.14	21.59	4247.96	31.56	3228.99	22.78	2629.89
通用型改性沥青加工	1186.16	-7.65	1284.46	11.21	1154.98	29.27	893.45
通用型改性沥青纯加工	282.17	3.52	292.46	——	——	——	——
重交沥青销售	2589.57	-17.30	3131.38	5.38	2971.63	55.64	1909.27
特种沥青和彩色沥青销售	5399.14	-20.48	6789.55	73.27	3918.38		0.00

（表中各产品价格均为不含税价格）

1、2004-2006 年，随着原油价格的不断上涨，公司生产所需原料价格持续上涨，改性沥青的市场价格也呈逐渐上升趋势，公司各类产品销售价格相应上涨。

2、2007 年 1-9 月，公司通用型改性沥青销售单价大幅上涨，主要是因为公司与佛山一环公路的业户及相关供应商调整结算价格，同时增加收入与成本，影响平均单价 1373.65 元/吨，剔除这一因素，实际单价为 3791.49 元/吨，比上年下降 10.75%。

3、2007 年 1-9 月，通用型改性沥青加工价格比 2006 年下降 7.65%，主要原因是重庆路翔、西安路翔两个子公司 2007 年中标的加工供应合同的价格比较低。

4、2007 年 1-9 月，重交沥青市场价格总体呈现下降趋势，公司的重交沥青进货成本较 2006 年大幅降低，销售价格也随市场价格下降。

5、公司的特种沥青产品包括高弹性、高粘度、高模量等改性沥青，不同产品售价差异较大。2005 年销售的特种沥青全部是高模量沥青，2006 年销售的特种沥青是高弹性沥青，另有一半彩色沥青，2007 年前三季度销售的特种沥青是高弹性沥青。由于不同会计期间销售的特种沥青构成不同，且不同产品价格差异较大，因此造成 2005-2006 年及 2007 年前三季度特种沥青和彩色沥青的销售价格呈现波动。

（四）主要产品毛利水平分析

1、报告期内公司主要产品毛利率比较

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
通用型改性沥青销售毛利率（%）	5.34	10.98	15.88	7.00
通用型改性沥青加工毛利率（%）	28.05	33.42	17.89	25.30
通用型改性沥青纯加工（%）	69.42	88.22	——	——
特种沥青和彩色沥青销售毛利率（%）	17.25	5.92	24.85	——
重交沥青销售毛利率（%）	9.53	8.43	16.10	1.21
平均毛利率（%）	20.23	18.55	17.26	14.04

由于各品种产品的销售毛利率差异较大，而且每年销售各品种的权重比例变化也较大，从而影响到公司各年度的平均销售毛利率。在目前产销量水平及成本费用条件下，公司的经营规模的扩大存在一定的规模经济效益，在目前的固定成本水平下的保本点销售加工量约为 11000 吨，在目前费用水平下的保本点销售加工量约为 23000 吨，超过该保本点水平的销售加工量越大，各品种的销售毛利率增幅越大，同期平均销售毛利率也越高。

（1）通用型改性沥青加工毛利率

2005 年通用型改性沥青加工毛利率比 2004 年下降的主要原因是改性沥青加工价格的增长幅度比 SBS 改性剂价格的增加幅度小。2005 年每吨改性沥青平均加工成本比 2004 年增加了 44.33%，主要是由于用于生产加工的 SBS 改性剂平均

成本大幅增加，但改性沥青的平均加工价格只增加了 29.27%。

2006 年通用型改性沥青加工毛利率比 2005 年提高的主要原因是：虽然 2006 年通用型改性沥青的平均加工价格比 2005 年只增加了 3.55%，而 SBS 改性剂价格与 2005 年基本持平，但公司及时改进生产配方，充分利用公司的技术优势，在改性沥青加工工艺方面取得突破，大大地降低了改性沥青的加工生产成本，2006 年通用型改性沥青的平均加工成本比 2005 年下降了 23.41%，从而使 2006 年通用型改性沥青加工的平均毛利率比 2005 年大幅增加了 16.73%，规避了重交沥青价格上涨所带来的部分风险。

2007 年 1-9 月，通用型改性沥青加工毛利率比 2006 年下降 5.37 个百分点。主要原因是重庆路翔、西安路翔两个子公司 2007 年中标的加工供应合同的价格比较低。

（2）通用型改性沥青销售毛利率

2005 年通用型改性沥青销售的毛利率比 2004 年增加的主要原因是由于通用型改性沥青销售的单位成本比销售价格增加幅度要少，2005 年通用型改性沥青销售的平均税后售价比 2004 年增加了 22.78%，但平均成本只比上年增加了 10.05%。虽然 2005 年 SBS 改性剂价格较上年上涨较大，但由于重交沥青直接委托代理商进口，进货价格较低，而重交沥青成本占了通用型改性沥青成本的 70%，从而使 2005 年通用型改性沥青销售的毛利率比 2004 年有一定幅度的提高。

2006 年通用型改性沥青销售的毛利率比 2005 年略有下降的主要原因是由于 2006 年通用型改性沥青销售平均单位成本增幅比平均销售价格增幅要大，2006 年通用型改性沥青销售平均单位成本比 2005 年增加了 55.62%，而平均销售价格只比 2005 年增加了 31.56%。2006 年原材料成本的增加，主要是重交沥青价格上涨较快。重交沥青从 2005 年第四季度起开始快速涨价，最高曾达到 3700 元/吨，2006 年底价格有所回落。由于 2005 年第三季度公司在重交沥青涨价前已委托相关单位进口了约 20000 吨的重交沥青，单价为 2800 元/吨，该批重交沥青一直使用到 2006 年年初，因此公司 2006 年年初重交沥青的进货价格仍为 2800 元/吨。由于 2006 年度重交沥青价格的上涨，公司采购价格从年初的 2800 元/吨涨到年底的 3300 元/吨，造成总成本的增加，而重交沥青成本占了通用型改性沥青销售

成本的 70%，从而使 2006 年通用型改性沥青销售的平均单位成本增加较大。另外由于市场产品的成熟，同业竞争激烈，改性沥青市场售价上涨的幅度落后于原材料成本增长的幅度。虽然下半年公司在通用型改性沥青生产工艺配方方面取得了较大的突破，但 2006 年通用型改性沥青销售的毛利率比 2005 年仍然有所下降。

2007 年 1-9 月，通用型改性沥青销售毛利率比 2006 年度下降 5.64 个百分点，主要原因是公司与佛山一环公路的业户及相关供应商调整结算价格，同时增加收入与成本 1192.88 万元，剔除这一因素，2007 年 1-9 月，通用型改性沥青销售毛利率为 7.27%，比上年下降 3.71 个百分点，主要原因是产品销售价格下降幅度超过原材料下降幅度。

（3）通用型改性沥青纯加工毛利率

纯加工生产方式是公司近年来适应客户需要开展的一种新业务，2006 年公司刚开始尝试，客户与公司对此种生产方式均处于试用阶段，价格相对较高，公司投入的资源相对较少，毛利率相对较高。2007 年 1-9 月，公司大量开展此项业务，毛利率出现一定下降。

（4）特种沥青和彩色沥青销售毛利率

公司的特种沥青和彩色沥青产品是新产品，属于高端专业沥青，成本及售价都较高，正处于市场推广阶段，销售的产品基本用于实验路段，由于客户不能完全确定新产品的实际路用性能，按照公路行业的惯例，客户一般要求在铺设实验路段时折价甚至免费提供产品。公司在实际销售中一般按成本价销售铺设实验路段所需特种沥青和彩色沥青，因此造成特种沥青和彩色沥青销售的毛利率目前较低且波动较大。

（5）重交沥青销售毛利率

重交沥青销售的毛利率 2005 年比 2004 年增加的原因是由于 2005 年重交沥青的售价较高，但进货成本较低。

重交沥青销售的毛利率 2006 年比 2005 年下降的原因是由于 2006 年的进货成本较高，售价增幅相对较少。

2、2004-2007 年前三季度毛利率比较

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年 1-9 月	2005 年 1-9 月	2004 年 1-9 月
毛利率 (%)	20.25	18.99	5.87	13.89

2004 年—2007 年各年前三季度总体毛利率呈上升趋势，主要原因：一是 2004—2007 年各年前三季度完成的业务量分别为 45586.49 吨、46969.01 吨、50627.83 吨、100287.08 吨，随着业务量的逐渐提高，产品单位固定成本逐步下降；二是公司根据市场需求及时调整生产方式，新的生产方式有较高的毛利率。

2007 年 1-9 月受产品价格下降及主要原材料价格下降的综合影响，公司改性沥青销售、改性沥青加工及重交沥青销售的毛利率较 2006 年同期均略有下降，但 2007 年公司大量开展改性沥青纯加工业务，该种业务毛利率相对较高，因此 2007 年 1-9 月毛利率较 2006 年同期仍上升 1.26 个百分点。

（五）营业费用、管理费用、财务费用的变动分析

1、报告期公司期间费用的变动情况分析

项 目		2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
销售费用	金额（万元）	128.30	376.07	119.69	178.87
	占营业收入比例（%）	1.09	1.71	0.84	1.67
管理费用	金额（万元）	930.93	971.03	792.63	661.94
	占营业收入比例（%）	7.91	4.42	5.55	6.18
财务费用	金额（万元）	118.34	126.46	75.37	73.23
	占营业收入比例(%)	1.01	0.58	0.53	0.68

2004-2006 年度，公司销售费用、管理费用、财务费用总和的年均复合增长 26.97%，较同期主营业务收入收入的增幅低 15.99 个百分点，销售费用、管理费用、财务费用占主营业务收入的比重总体呈现下降趋势；同期净利润年均复合增长 97.97%，增长幅度远高于主营业务收入收入的增长幅度，说明公司在规模增长的背景下良好的费用控制能力。

（1）销售费用

公司 2005 年销售费用较 2004 年减少了 59.18 万元，下降 33.08%，系因为：

(1) 2005 年大部分产品运费采用代收代付形式；(2) 部分委托加工的改性沥青产品，如南粤物流股份有限公司委托公司加工的产成品由委托方负责运输。

2006 年较 2005 年销售费用增加了 256.38 万元，增长 214.20%，系因为：(1) 公司的生产方式之一为与沥青库对接生产，2006 年由于石化产品主要是燃料价格的上涨，沥青库供电、加热成本上升，各沥青库向公司收取加工配套费由 60 元/吨普遍上调至 90-95 元/吨，公司为此多支付近 200 万元费用；(2) 公司产品的运费上调。

(2) 管理费用

公司 2005 年管理费用较 2004 年增加了 130.69 万元，增长 19.74%；公司 2006 年管理费用较 2005 年增加了 178.40 万元，增长 22.51%。

2004-2006 年度，公司主营业务收入年均复合增长率为 42.96%，公司管理费用的增长幅度远远小于主营业务收入增长速度，说明公司在现有经营规模情况下增长存在规模效益，成本费用控制较好。报告期内管理费用绝对数量的逐年增长主要是由于随着公司生产规模增大带来的费用自然增加、固定资产增加引致的折旧增加等原因。

(3) 财务费用

公司 2005 年财务费用较 2004 年增加了 2.14 万元，增长 2.92%，主要系因为公司 2005 年利息支出较 2004 年由 79.10 万元增加至 84.87 万元，增加了 5.77 万元；公司 2006 年财务费用较 2005 年增加了 51.08 万元，增长 67.77%，主要系因为公司 2006 年利息支出较 2005 年由 84.87 万元增加至 133.46 万元，增加了 48.60 万元。2007 年 1-9 月财务费用占营业费用的比例较前三年大幅增加主要是由于公司短期借款由 2006 年年末的 1771 万元增加至 4285 万元。利息支出的逐年增加是由于公司在经营规模逐渐扩大的情况下，流动资金借款数额逐步增大。

2、2004—2007 年前三季度期间费用的比较

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月		2006 年 1-9 月		2005 年 1-9 月		2004 年 1-9 月
	金额	同比增长(%)	金额	同比增长(%)	金额	同比增长(%)	金额
销售费用	128.30	-66.78	386.18	1449.68	24.92	119.37	11.36
管理费用	930.93	42.84	651.71	13.87	572.33	29.10	443.31
财务费用	118.34	16.05	101.97	97.27	51.69	-2.86	53.21
合计	1177.57	3.31	1139.86	75.65	648.94	27.77	507.88

销售费用：2007 年前三季度销售费用相比上年同期减少 257 万元，同比减少 66.78%，主要原因：一是 2007 年前三季度的纯加工业务收入较大，该部份收入不需要运输费用；二是 2007 年前三季度改性沥青销售的运输费用采用代收代付方式结算，运输费用发票直接开给业主单位，导致 2007 年前三季度的销售费用大幅度减少。

管理费用：2007 年前三季度管理费用比上年同期增加了 42.84%，主要原因：一是 2007 年前三季度新增合并了湖南、上海、武汉三家子公司，相应新增管理费用 197.55 万元；二是随着公司业务发展，新增管理人员的工薪支出以及业务费用、差旅费用等支出增加。

财务费用：2007 年前三季度销售费用相比上年同期有所增加，主要是由于银行融资的借款利息增加所致。

（六）所得税的影响分析

1、所得税税收优惠政策

报告期内公司及控股子公司享受的所得税税收优惠政策如下：

公司名称	2006年度	2005年度	2004年度
广州路翔股份有限公司	15%	15%	15%
西安路翔	15%	15%	15%
重庆路翔	15%	15%	15%
上海路翔	15%	——	——

公司及公司子公司享受所得税税收优惠的政策依据详见本招股说明书“第九节 财务会计信息”之“四、主要会计政策和会计估计”之“（十）税项及享受的税收优惠政策”有关内容。

2、所得税优惠对公司净利润的影响

本公司及其子公司——西安路翔、重庆路翔、上海路翔，在本报告期内各年度适用的企业所得税税率均为 15%。假定本报告期内，本公司及其全部子公司适用的企业所得税税率为 33%，则 2006 年期末留存收益减少 724.20 万元，其中：未分配利润减少 638.96 万元，盈余公积减少 85.24 万元；2004 年度、2005 年度、2006 年度公司归属于母公司所有者的净利润分别减少 106.86 万元、165.63 万元、467.81 万元，分别占当年归属于母公司所有者的净利润的 21.34%、18.83%、25.11%。

（七）净利润增长分析

1、2004-2006 年度，公司净利润逐年相比分别增长 75.66% 和 111.82%，而同期营业总收入的增幅分别为 33.35% 和 54%。

（1）2005 年与 2004 年相比，净利润的增长幅度大于营业总收入的增长幅度，主要原因：（1）在营业总收入增长的同时，主营业务毛利率呈现增长，由 2004 年的 14.04% 上升至 2005 年的 17.26%。（2）2005 年销售费用、管理费用、财务费用三项费用之和，相比 2004 年增长 8.06%，远小于营业总收入的增幅 33.35%。

（2）2006 年与 2005 年相比，净利润的增长幅度大于营业总收入的增长幅度，主要原因：一是在营业总收入增长的同时，主营业务毛利率呈现增长，由 2005 年的 17.26% 提高至 18.69%。二是工艺优化使得加工成本大幅度降低。虽然通用型改性沥青销售的毛利率由 2005 年的 15.88% 下降至 2006 年的 10.98%，且其销量占总销量的比重由 2005 年的 11.64% 提高至 2006 年的 26.18%，而通用型改性沥青加工的销量占总销量的比重由 2005 年的 84.87% 下降至 2006 年 63.58%，但通用型改性沥青加工毛利率却由 2005 年的 17.89% 大幅上升至 2006 年的 34.62%。三是 2006 年销售费用、管理费用、财务费用三项费用之和，比 2005 年增长 49.19%，小于同期营业总收入 54% 的增幅。

2、2007 年前三季度净利润相比 2006 年同期增加 512.77 万元,增长 170.78%,主要原因:一是 2007 年前三季度营业收入较 2006 年同期增长 29.40%;二是虽然受产品价格下降及原材料价格下降的综合影响,公司 2007 年前三季度传统业务毛利率较 2006 年同期有所下降,但公司大量开展的新业务毛利率较高,使得公司 2007 年前三季度毛利率与上年同期相比略有提高;三是 2007 年前三季度期间费用与 2006 年同期基本持平。

(八) 管理层意见

报告期内,本公司主要产品在质量和市场份额方面继续保持行业领先优势,产品盈利能力较强。同时,通过不断改进产品工艺路线,扩大生产规模,降低生产成本,扩大规模效应。

2004-2006 年度,本公司营业总收入及净利润快速增长,全面摊薄净资产收益率平均为 22.69%,盈利状况较好。

由于生产季节性影响,2004-2006 各年的前三个季度的营业收入占当年营业收入的比例分别 71.65%、35.37%、41.35%,2004 年和 2006 年的前三个季度净利润占当年净利润的比例分别为 50.58%、16.11%,2005 年由于雨季持续时间较长,公司在各地的项目动工普遍推迟,当年前三个季度亏损 250.25 万元。因此,公司的营业收入及利润集中于每年的第四季度实现。

截止本招股说明书签署日,公司已签订的销售合同、协议涉及金额已超过 3 亿元(含税),大大超过前几年的水平。随着生产旺季的来临,公司盈利能力将得到充分体现。

三、 资本性支出分析

(一) 资本性支出情况

2004—2006 年及 2007 年 1-9 月,公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 484.13 万元、290.71 万元、1142.62 万元和 419.50 万元,全部为购买专用设备、软件支出,上述新增资本性支出为公司提高产品市场份额、增强企业竞争力和未来持续发展奠定良好基础,并产生了较好的经济效益。相对于公司资产规模,2004—2006 年公司资本性支出占当年期初总资产的比例分别

为 7.18%、3.63%、9.88%。公司在有扩张需求的情况下资本性支出比例较低的主要原因是公司较难获得长期信贷支持，通过内部积累获得的增量资金大部分用于生产经营扩大所需的流动资金。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划和资金需要量

未来可预见的重大资本性支出为公司本次公开发行股票募集资金拟投资的项目，项目总投资金额约 13900 万元。如本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将以自筹资金方式解决资金缺口。具体内容详见本招股说明书“第十二节募集资金运用”有关内容。

四、 对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司的主要优势

经过多年努力，公司已取得较为明显竞争优势，具体内容详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“三、公司在行业中的竞争地位”有关内容。

在财务方面，从上述分析可以看出，公司资产结构合理，负债程度适中，偿债能力较强，资产质量优良，财务状况良好。同时，公司财务管理制度健全，成本费用控制措施得力，主营业务突出，盈利能力较强。

（二）公司的主要困难

虽然公司近几年资产质量良好，盈利能力较强，但资产规模偏小，资金实力不足，无法满足公司实现全国性布局，以进一步扩大市场竞争优势的需要。同时，目前公司发展所需资金筹措渠道单一，完全依靠公司自身积累和银行借款取得营运资金，且一直由公司主要股东对公司的银行借款提供连带责任保证，严重制约公司的快速发展。

（三）未来市场空间巨大

我国高速公路建设继续保持较快发展，为公司所在的专业沥青行业提供了巨大的市场空间。具体内容详见本招股说明书“第五节 业务和技术——二、所处行业的基本情况”有关内容。

（四）募集资金的影响

本次公开发行募集资金到位后，公司资产规模将有较大幅度增加，资产负债率会有较大幅度的下降，有利于提高公司的综合实力和抵御市场风险的能力；同时能够提高公司杠杆经营的能力，降低公司财务风险。本次募集资金投资项目建成投产后，将有利于公司实现全国性布局，有效解决公司目前因生产经营点少面窄而对巨大的产品市场心有余力不足的困境，促进公司进一步开拓全国市场，巩固并提高产品市场占有率，不断扩大作为专业沥青民族品牌的市场影响力。同时，随着募集资金投资项目建设投产，公司折旧费用将有一定程度增长，如果投资项目未能实现预期效益，折旧费用的增长将对公司盈利带来较大压力。

综上所述，随着本次公开发行募集资金到位，公司目前面临的主要困难将得到有效解决，因此，从总体看，未来公司的财务状况将进一步改善，盈利能力进一步增强。

第十一节 业务发展目标

一、发行人当年及未来两年的发展计划

（一）公司发展战略

随着我国公路建设继续保持较快发展，我国已成为公路工程及相关产品的全球主要市场。专业沥青作为高等级公路的主要路面铺设、维护材料，存在着巨大的市场需求，公司所处行业迎来了一个新的发展机遇，面临更加广阔的发展前景。为此，公司制定的发展战略为：

秉承“用专家的心态作专业的沥青”经营理念，坚持“严格、细致、实干、恒常”的工作风格，不断提高公司经营质量、管理效率和成本控制能力，从战略布点、市场开拓、产品研发、集团化整合等方面持续推进公司发展；以科技为动力，以制度为保障，以市场为导向，充分利用公司品牌优势和技术优势，继续专注于专业沥青的研发和生产，使公司朝着科技化、专业化的方向迈进，力争成为“中国专业沥青第一品牌、最重要的供应商、主导公路沥青应用技术的著名企业”。

（二）主要业务经营目标

根据公司的发展战略，公司的主要业务经营目标和经营思路体现在三个方面：（1）公司将努力抓住专业沥青行业所面临的良好发展机遇，充分利用已经取得的竞争优势和资本市场的融资渠道，进一步加大市场开拓力度，完善全国性的战略布局，发挥各子公司的区位优势，从华南市场逐步走向全国；（2）公司不断通过经营创新、优化内部资源以提高核心竞争力，争取得到石化巨头对本公司技术实力、设备水平、管理能力的认可，从独立开拓市场转变为自主开拓与同石化巨头如中石化等合作相结合，争取与更多的石化企业、物流企业强强联合，巩固并进一步提高通用型改性沥青市场占有率；（3）公司是国内同行业中沥青高端产品品种最多的厂家，高模量改性沥青、高弹性改性沥青、高粘度改性沥青等特种沥青是公司的新产品，同时也是国内拥有技术领先优势的新产品，特种沥青的规模化生产将是公司未来新的利润增长点。公司将加强高弹性改性沥青、高模量改性沥青、高粘度改性沥青、改性乳化沥青等特种沥青和彩色沥青产品的研发及生

产投入，充分利用公司在高端专业沥青生产方面设备及化工技术的先发优势，全方位占领高端产品市场，不断扩大产品市场影响力，在推广高端专业沥青产品的同时带动普通通用型产品的销售，力争成为国内最具竞争力的专业沥青生产企业。

（三）广东之外市场的开拓计划

1、市场定位

改性沥青产品可广泛运用于各种公路、大桥、机场跑道等路面铺设，未来本公司在进一步稳定发展广东市场的同时，将逐步拓展广东省外市场，且以高等级公路路面铺设材料作为基本市场定位，专注于为广东省外目标市场的高等级公路建设提供各种优质的改性沥青。

2、发展目标

为适应全国专业沥青市场规模不断扩大，并应对日益激烈的市场竞争，公司计划进行全国性布局，实现在全国重点区域生产销售产品的战略布局，以进一步巩固产品市场占有率，不断扩大产品市场影响力。广州路翔作为企业总部，直接负责华南区市场，地处西安、重庆、上海、湖南和武汉的5家子公司，按照立足所在省市，拓展周边省份市场的思路开展经营工作。公司未来目标市场主要包括华南地区的广东、广西，华东地区的上海、安徽、浙江、山东、江西，华中地区的河南、湖北、湖南，西北地区的陕西、甘肃，西南地区的重庆、四川、贵州等。公司力争经过3-5年的努力，成为上述目标市场的前三大改性沥青供应商之一。

3、拓展措施

公司按照自身发展战略目标，逐步建立起生产经营和营销网络，除原有的广东、陕西、重庆、湖南等市场外，2007年公司已分别进入江西、河南、四川、浙江、湖北等省承接多项高等级公路的改性沥青供应合同并建立生产基地。未来几年，公司将采取如下措施进一步拓展广东省外市场。

一是利用竞争优势，加强招投标工作。我国在公路建设项目管理上，根据《公路法》已普遍推行招投标制，同时，由于改性沥青对公路工程质量影响重大，招投标的参与者与决策者通常比较理性。今后公司将充分利用公司的竞争优势及改性沥青市场特点，进一步加强招投标工作，扎扎实实做好招投标的每一步工作，

依靠公司信誉、实力与工作态度提高中标的概率。

二是利用市场影响力，加强市场推广。今后公司将进一步加强与老客户的沟通与联系，随时了解其对公司各方面的建议和意见，强化其对公司的良好印象，为再次赢得重要合同打下基础。同时，公司将充分运用已取得的市场影响力，通过媒体介绍、专家推介、现场考察等方式，加强对公司产品的宣传推广力度，进一步提高公司产品的知名度，增强新客户对公司产品的信心。

三是强化与石化厂商的战略合作。通过合作，取得石化厂商沥青库的使用权，即意味着对沥青原料供应拥有了一定数量的垄断权，使公司占据了一定的竞争优势。另外，中厂化等厂商具有完善的市场网络、强大的品牌号召力、雄厚的资金实力，本公司可以采取与其联合投标或受其委托代为加工产品等方式开展合作，以提高公司资产的利用效率与效益。2006 年，公司已与中石化在西安石化厂进行合作，接受其委托代为加工；2007 年 3 月，公司与中石化沥青营销公司签订了在其成都分销基地合作生产改性沥青的协议书，为今后进一步、全方位的合作奠定了基础。

四是依靠新产品占领市场。我国在建高速公路已开始推广使用高弹性、高粘度、高模量等高端改性沥青产品，这种路面结构形式出现时间相对较短，国外、国内经验相对缺乏。目前我国，除本公司及壳牌外，其他沥青企业尚不能进入产业化。本公司高端改性沥青产品已应用于多项实体工程，并取得良好效果。本公司将抓住我国公路建设对高端改性沥青需求不断扩大的有利时机，充分利用人无我有的产品优势，加强新产品市场推广，提高公司市场占有率。在改性沥青市场较为成熟的地区，本公司将以新产品挤进市场作为一项重要策略。

（四）产品开发计划

公司根据目前道路交通建设的实际需求，瞄准市场空白点，以公司自主研发的新技术、新产品为支撑，持续关注技术升级、产品更新及市场推广。

1、改性乳化沥青

改性乳化沥青是将通常高温使用的普通改性沥青，经过机械搅拌和化学稳定的方法（乳化），扩散到水中而液化成常温下粘度低、流动性强的道路建筑材料。改性乳化沥青可以在常温下使用，可以与冷却的和潮湿的石料一起使用。当改性

乳化沥青破乳凝固时，还原为连续的沥青并且水分完全排除掉，道路材料的最终强度才能形成。在众多的道路建设应用中，改性乳化沥青因其生产工艺避免了高温操作、加热和有害排放而提供了一种比普通改性沥青更为安全、节能和环保的系统。主要应用于道路的升级与养护，如石屑封层，还有多种独特的、其它沥青材料不可替代的应用，如冷拌料、稀浆封层，亦可用于新建道路施工，如粘层油、透层油等。

SBS 改性沥青乳化目前主要有两个技术瓶颈：1、**SBS 改性沥青**产品性能要适合乳化；2、针对 **SBS 改性沥青**乳化，需开发专门的设备。公司计划设计研发一套具有自主知识产权的改性乳化沥青设备，并对改性乳化沥青工艺进行改进，解决目前国内 **SBS 改性乳化沥青**生产的技术瓶颈，同时研发其他专用改性乳化沥青如桥梁用改性乳化沥青等。

2、彩色沥青

公司目前生产的彩色沥青技术混合料性能和路用性能都较为优越，详细情况见“第五节 业务”之“二、所处行业基本情况”有关内容。公司计划在本次募集资金投资建设的“道路专业沥青研究开发中心项目”中继续对彩色沥青技术进行制造工艺和配方改进。同时，开展彩色石料及彩色水泥混凝土的研究，争取在彩色路面铺设领域达到国际领先水平，使彩色路面铺设材料成为公司未来的高端主打产品之一。

3、高弹性改性沥青

公司与华南理工大学合作，正在对现有高弹性改性产品的生产工艺进行改进，以进一步提高产品性能，开发多种规格的高弹性改性沥青产品。

4、高模量改性沥青

目前公司已开发出高模量改性沥青产品。公司将对现有的生产工艺加以改进，进一步提高产品性能，满足各种特殊路面的要求。

（五）人力资源发展计划

本公司将根据今后几年的发展规划制定相应的人力资源发展计划，健全企业内部竞争机制，优化人才结构，建立人力资源合理流动机制，充分调动广大员工

的积极性、主动性和创造性。公司将完善人才引进、培育和相应的激励、竞争机制，把考核制度、分配制度、人事任免制度、奖励制度紧密结合起来。同时，加强员工的岗位培训和后续培训，建立科学化、规范化、系统化的人力资源教育培训体系，公司还将依托长期合作的院校、科研院所，培养和吸纳公司急需的人才。

未来两年，为适应业务发展的需要，公司将在现有人员的基础上，按需引进各类人才，优化人才结构，重点吸引化工、公路、机电、财会等方面的人才，聘请具有实践经验与能力的企业经营与市场营销人才。

（六）技术开发与创新计划

在未来三年内，公司将进一步加大对专业沥青及生产设备的研发，一方面加大自主研发投入，另一方面加强加快与国内外科研机构的合作，实现更多高技术含量、高附加值产品推向市场。

本次募集资金投资建设的“道路专业沥青研究开发中心项目”，以建立完善技术开发与创新体系，为企业提供不间断的强大技术支持和创新保证为目标，将努力建成国内一流并具国际影响力的公路材料企业技术中心。公司将继续发挥中小企业技术创新体制灵活的优势，提高创新效率，缩短创新时间，坚持核心技术自主研究开发为主，合作开发为辅；应用技术合作开发为主，自主研究开发为辅的方针，通过自主研发、产学研相结合、引进吸收消化创新等途径，充分利用内外部资源的力量，开展专业沥青新技术、新设备、新工艺、新材料的开发创新工作，保证充足的技术和产品储备。

（七）融资与投资计划

本次发行如能顺利实施，募集资金将用于本招股说明书中所列项目。在以后年度，公司将根据自身业务发展战略和资本结构管理需要，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，大力拓展融资途径，合理选择银行贷款以及发行新股等多种形式筹集资金，以满足公司生产经营对资金的需求，确保公司的可持续发展。

公司未来将进一步完善全国布点，在全国各大区的中心城市通过独资、合资等方式设立子公司，使产品辐射范围覆盖全国大部分地区，根据不同地区气候差异引致的施工期差异调配公司资源，延长营业周期内的有效经营时间，提高公司

的经营效率。

（八）创新生产、经营模式的计划

公司将不断完善经营模式，形成内层以综合工厂为核心，以自营销售为主，集技术开发、生产于一体的固定的综合工厂；中间为以来料加工销售为主的移动式生产基地；外层为公司控股的子公司的放射型经营模式。充分发挥内中外各层的特点和优势，相互配合，相互支持。

（九）组织结构调整的规划

公司目前拥有 5 家子公司，辐射范围已覆盖华东、华南、西南、西北等 4 大区域，是公司业务向全国发展的支撑。未来还会根据经营发展战略的规划在全国其他地区中心城市设立机构。同时，将针对企业规模不断扩大的状况，公司开始实施集团化战略，强化集团化管理，对原有组织机构进行逐步整合，加强内控部门的建设，以保证公司组织结构的合理性和有效性，以满足公司长远发展的内在需要。

目前公司对集团化规范管理做了大量有益的探讨和研究，已拟订《路翔企业集团化管理工作规划》、《路翔企业管理制度纲要》、《路翔企业投资控股公司管理办法》、《路翔企业集团化管理研究》、《路翔企业财务管理制度》、《路翔企业集团化绩效管理体制框架》等文件，同时采取由母公司向各子公司派驻财务主管、采购比价单备案制度等措施提高公司内部控制能力。随着集团化整合的完成，公司的管理水平、经营能力都将跨上一个新的水平。

二、发展计划所依据的假设条件

- 1、公司所遵循的我国现行法律、法规和政策及本公司所在地区的社会政治、经济环境无重大变化。
- 2、公司所在行业及领域的市场处于正常发展状态下，不出现重大不利变化。
- 3、拟发行股票获得成功，本次募集资金项目顺利实施。未来公司能够及时通过各种融资方式获得充足的资金以满足持续发展的需要。
- 4、不出现其它不可抗拒或不可预见的因素对公司造成重大不利影响。

三、实施上述计划面临的主要困难

1、在扩大经营规模且跨地域经营的背景下，发展战略、组织设计、机制建立、资源配置、运营管理特别是资金管理和内部控制等方面，都将面临更大的挑战。

2、随着国外大石化公司对下游产品推广的重视，公司将面临更激烈的竞争。如何发挥优势，趋利避短，在与竞争中创造自己的优势将是公司持续、健康发展的关键。

3、参与工程投标、实施生产需要大量的先期资金投入，资金短缺目前已经成为公司发展的瓶颈。

四、发展计划及募集资金投资项目与现有业务关系

上述发展计划的制定充分考虑了专业沥青行业的现状、发展趋势和公司的实际情况，是公司现有业务的扩充和提升。公司在发展计划中明确保持、提升通用型改性沥青市场份额的同时，突出了以高端专业沥青为公司未来新的利润增长点，对新产品开发加大投入，延伸专业沥青的产品链。发展计划的实施不仅提升公司现有的经营水平、提高公司盈利能力，而且对公司做大产业规模、提升产品核心竞争力、增强综合实力起着决定性的作用。

本次募集资金的投向，对更新公司经营模式、扩大公司产品辐射范围、全方位占领高端产品市场、使公司核心竞争力——技术优势得以充分发挥、提高公司自主创新能力起着重要作用，将进一步增强公司的持续发展能力。公司本次公开发行，为企业未来发展开辟新的融资渠道，提高企业知名度和影响力，吸引并保留优秀人才，及完善公司法人治理结构将起到重要促进作用。

第十二节 募集资金运用

一、预计募集资金总量

经公司 2007 年第二次临时股东大会和 2007 年第三次临时股东大会审议，公司本次拟发行 1520 万股，预计募集资金 14120.80 万元，扣除发行费用后，公司实际募集资金 12860.30 万元，将全部投入募集资金拟投资项目。

二、募集资金运用项目立项情况

根据公司 2007 年第二次临时股东大会决议，公司本次发行股票募集资金将全部投资下列项目，投资总额 13835.35 万元。按投资项目轻重缓急排序及备案情况如下：

序号	投资项目	项目投资额（万元）	备案文号
1	移动式改性沥青集成加工装置项目	10785.87	070100251129010
2	道路专业沥青研究开发中心项目	1049.48	070100251129006
3	对全资子公司——上海路翔公路技术发展有限公司和武汉路翔公路技术有限公司各增资 1000 万元	2000.00	——
合计		13835.35	

本次发行募集资金将按以上项目排列顺序安排实施，若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金补充公司流动资金。

三、募集资金使用计划

序号	投资项目	建设期（年）	募集资金到位后	
			第 1 年（万元）	第 2 年（万元）
1	移动式改性沥青集成加工装置项目	2	6471.52	4314.35
2	道路专业沥青研究开发中心项目	1	1049.48	——
3	对全资子公司——上海路翔公路技术发展有限公司和武汉路翔公路技术有限公司各增资 1000 万元	1	2000	——
合 计			9521	4314.35

以上募集资金使用计划只是对拟投资项目的大体安排，具体使用计划可能会根据投资项目具体实施情况作出适当调整。

四、实际募集资金超出投资项目需求或不足时的安排

本次发行募集资金将按以上项目排列顺序安排实施，若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金补充公司流动资金。

五、募集资金投资项目简介

（一）移动式改性沥青集成加工装置项目

1、项目建设背景

（1）项目简述

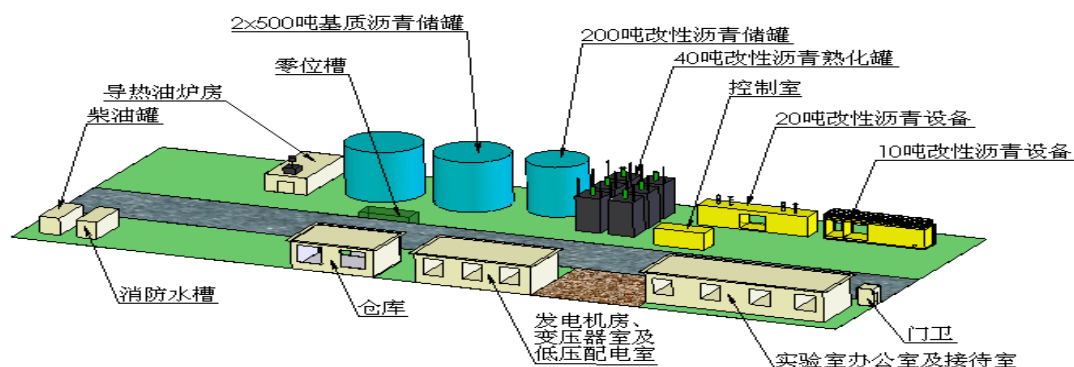
目前改性沥青生产普遍采取两种方式即库生产和现场改性，这两种方式的优缺点，详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、主营业务情况”有关内容。

本项目将创新地采用移动式集成加工模式，与传统移动模式不同，这种模式是在邻近路面施工工程现场的某个地方设置改性沥青生产点，可根据工程规模设置多台移动式改性沥青设备。成套装置具有集成性，包括设备的集成和产品的集成。成套装置不仅配备沥青改性设备，同时配备原料沥青储罐、成品改性沥青储罐、加热设备、发电机、环保设备以及其他必须的配套设施，无需依靠外部任何设施，就可以独立生产。既可以生产通用型改性沥青，也可以生产高弹性改性沥青、高模量改性沥青、高粘度改性沥青等特种改性沥青。

本项目拟建设 13 套移动式改性沥青集成加工装置，其中产能 800 吨/日的装置 2 套，600 吨/日装置 8 套，400 吨/日装置 3 套，总产能达 7600 吨/日。

本项目建成后，改性沥青加工地点可以移至与施工地点距离较近的地方，经营灵活，产品质量和供应时间有保证，运输成本也可大幅度降低。由于无需在施工现场与拌和楼对接，一台设备可以生产多台拌和楼所需要的改性沥青，可以为一条公路的多个施工工段同时供料，设备利用率较高。由于所有设备均能使用通用车辆进行运输，在各大地理区域之间相对自由移动，满足道路施工现场对改性沥青快速供给的需要，将为公司华南地区以外的新兴市场进行扩张提供强劲支持。

移动式改性沥青集成加工装置整体布局图示



移动式改性沥青生产设备实景图



（2）国家产业政策的扶持，为公司提供了良好发展机遇

专业沥青行业是国家产业政策鼓励发展的产业。国家有关部委先后发布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000年修订）》、《当前国家优先发展的高技术产业化重点领域指南（目录）》、《产业结构调整指导目录（2005年版）》，分别将“公路工程新材料开发及生产”、“高等级公路施工、养护成套设备及路用新材料”、“高等级道路沥青、聚合物改性沥青和特种沥青生产”等列为鼓励发展的产业。国家对专业沥青行业的扶持政策，为公司发展提供了良好机遇。

（3）我国公路建设的快速发展，为公司提供了巨大市场空间

近 10 年来，我国公路建设事业迅速发展，公路里程成倍增长。2005 年底全国公路总里程达到 193 万公里，其中高速公路达到 4.1 万公里。

根据 2005 年初发布的《国家高速公路网规划》，我国将用 30 年时间，形成 8.5 万公里国家高速公路网，其中：主线 6.8 万公里，地区环线、联络线等其他路线约 1.7 万公里。新路网由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成，简称为“7918 网”，将把我国人口超过 20 万的城市全部用高速公路连接起来，覆盖 10 亿人口。“十一五”期间，我国公路交通发展的目标是：到 2010 年，国家高速公路网骨架基本形成，国省干线公路等级全面提高，农村公路交通条件得到明显改善。全国公路网总里程达到 230 万公里，年均增长 2.5-3.6%。镇与建制村通公路，县乡公路达到 185 万公里，全国 95%以上的乡（镇）和 80%以上的建制村 2007 年底前贯通建成国道主干线，全国二级以上公路里程达到 45 万公里。完成 60%以上国家高速公路网建设，全国高速公路通车里程达到 6.5 万公里，年均增长 8~16%。

国家规划中的高速公路网，目前我国建成超过 4.1 万公里，待建 4.4 万公里，静态投资为 2 万亿元人民币，计划用 30 年的时间完成，前 20 年是重点，前 20 年的前 10 年更是重点。2010 年前，每年年均投资大约 1400 亿-1500 亿元人民币，2010 年以后到 2020 年之间，年均投资大约在 1000 亿元人民币。从目前各省市公布的“十一五”期间公路建设规划看，部分省市“十一五”期间高速公路建设目标还超出了交通部的建设规划。

按国家“十一五”公路建设规划，预计“十一五”期间道路沥青消费量每年在 1200-1500 万吨，其中：公路建设每年约需沥青 1100-1300 万吨，改性沥青的需求将占我国公路建设用沥青需求总量的 10%-20%；市政建设每年需道路沥青（包括新建和维修）150-200 万吨，其中改性沥青 40-60 万吨左右；机场建设每年需改性沥青 5-10 万吨左右。（以上数据摘自《SBS 在沥青改性中的应用和展望》）。事实上，2005 年我国中东部地区新建高速公路使用改性沥青的比例即达到 20%，近两年这一比例仍在较快增长。因此，我国公路建设特别是高速公路建设继续保持高速发展，将为公司提供巨大市场空间。

（4）不断加剧的市场竞争，成为公司扩张的外在压力

专业沥青行业是完全竞争性行业。随着中国高速公路建设和城市道路建设的迅速发展，各种专业沥青的需求也快速增长，吸引了国内外不少企业和资金进入。跨国公司凭借资金优势已在中国建立据点，专业沥青市场的国内竞争已经国际化。拥有专业沥青业务的国际著名石化跨国公司都已经向中国推销产品，有的专业厂商已经开始在华东、华北、华中采取独资、合资方式建立工厂生产成品通用型改性沥青。如公司最大的竞争对手壳牌公司是全球最大的沥青供应商，其沥青业务占全球份额近 1/10。通过收购原来美国科氏在中国建立的 7 个改性沥青工厂，壳牌（中国）的改性沥青生产点总共有 11 个，改性沥青的日生产能力达 6600 吨。泰国泰普克在我国河北、广东采取独资或合资方式建立工厂，生产成品改性沥青，并且占领部分地市级市场。韩国 SK 集团虽然进入中国时间不长，但凭借其强大的实力，先从重交沥青做起。2005 年 SK 出口到中国的重交沥青数量超过 40 万吨，约占中国沥青用量的 1/10。同时，韩国 SK 集团也采取合资方式在安徽、浙江等地建立改性沥青工厂，并有进一步的扩张计划。

国内数家有一定基础的企业，或自主开发，或引进技术设备，也开始规模生产供应成品通用型改性沥青。如深圳路安特，引进奥地利路安特改性沥青技术，先后在中国也建立 8 个改性沥青工厂。

随着我国改性沥青的生产供应出现集中化的趋势，少数大的生产商不断扩张，其生产规模越来越大，迫使市场占有率位居国内前三甲的本公司必须居安思危，不断增强自身实力，逐步加大设备、产品与市场扩张步伐，利用技术先发优势开拓、占领高端专业沥青市场，否则将面临被市场淘汰的风险。

（5）占领特种沥青市场是公司未来发展的重要目标

在未来 10 年中，改性沥青将打破以 SBS 改性一统天下的格局，将根据不同地区，不同的气候特点，不同的路面结构，提供各种改性沥青产品，道路的维护改造将更广泛地使用乳化沥青、改性乳化沥青和沥青再生产品等，特种或专用沥青如减噪沥青、彩色沥青等环保型道路沥青品种的需求将有所增加。产品多样化、功能化将是未来发展的方向。（摘自《中国公路》2004 年第 3 期“中国道路沥青市场现状及发展”）

公司是专门研发和生产专业沥青的高科技企业，经过多年努力，已成为我国唯一拥有达到国际先进水平的改性沥青高速剪切混炼设备和专业沥青改性工艺专利、专有技术的民族企业，除通用型改性沥青外，公司产品还包括高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青及彩色（明色）沥青等一系列高端专业沥青，是国内同行业中生产高端产品品种最多的企业。

产品	主要用途
高粘度改性沥青	排水性降噪路面
高弹性改性沥青	旧水泥混凝土路面改造和沥青路面的维修改造工程。
高模量改性沥青	交叉路口、上坡车道、拐弯处等容易产生车辙的路面。

随着我国高速公路的快速发展，交通量的不断增大，车辆性能的不断提高，车速的不断增大，道路安全和环境保护问题越来越受到人们的关注，特种改性沥青的市场前景也越来越广阔，由于技术含量高、具备生产能力的企业少，特种改性沥青的单位售价较通用型改性沥青平均高 40% 以上。作为国内唯一将一系列特种改性沥青全部应用于实际工程的企业，随着特种改性沥青产量的增长，公司的盈利能力将大幅度提高，因此，充分发挥公司技术领先带来的核心竞争力，大力开拓、利用先发优势占领特种改性沥青市场成为公司未来发展的重要目标。

（6）实施公司发展战略要求公司进行适度扩张

①产能扩张有利于实现公司发展战略

在我国公路建设快速发展及专业沥青市场竞争日益激烈的背景下，公司未来将通过不断革新生产设备及生产工艺，努力增强核心竞争力，同时，加大市场开拓力度，在巩固业内前三甲地位的基础上，进一步提高产品市场占有率。要实现上述目标，公司须在多年积累的技术、市场、生产、管理等方面经验的基础上，加快技术研发、市场拓展步伐，进一步挖掘现有生产设备潜力，同时，还须进一步完善生产方式，将目前国内专业沥青行业普通采用的现场改性与库生产的优势结合起来，开展移动式生产，以提高产品的市场覆盖面和市场占有率。否则，若不能加大对设备投入，面对全国点多面广的公路施工工程及竞争对手咄咄逼人的扩张势头，公司将处于束手无策的艰难境地。

②目前产能利用率不高具有合理性

现有产能利用率不高，但具有合理性，具体分析内容详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、主营业务情况”有关内容。

③产能增加不会加剧产能利用率不高

由于地理条件、人口分布和经济发展的差异，我国高等级公路密度东高西低，部分沿海省份高速公路建设进程较快，如山东、广东两省高速公路突破 3000 公里，江苏、河南、河北三省高速公路突破 2000 公里，另有 14 个省、区高速公路突破 1000 公里。与规划中的建设里程作比较，近几年市场份额较大的地区是东部、南部和中部较发达省份。随着建设进程的推移，未来十年增长迅速的市场主要集中在内陆欠发达地区，东部、南部和中部高速公路路面维护会使用专业沥青，一些原来没有使用专业沥青的路面将改用专业沥青，市场也将保持一定增长。目前本公司在华南、西南、西北、华中、华东已经做了战略布局，公司现有生产设备主要集中华南、西南、西北地区，而分布在华东、华中地区的设备很少，华北及东北地区则完全没有。公司将通过加大市场开拓力度，最大限度地提高分布在华南、西南、西北地区的设备产能利用率。同时，公司拟通过本次募集资金投资生产相关设备，重点投向经济较为发达、高速公路建设进程较快的华东、华中、华北及东北地区，随着公司在这些地区市场开拓的成功，不仅有利于扩大公司产品市场覆盖面，巩固并提高产品市场占有率，而且由于新建设备本身具有的优点，还有利于提高公司整体经营效率。

2、投资估算

本项目总投资 10785.87 万元，其中建设投资 8942.00 万元、铺底流动资金 1843.87 万元。

本项目固定资产投资估算包括项目的工艺设备及管道、辅助设施以及其他费用等。本项目使用的设备均为可移动式的，临时工作用房也选择集装箱形式，因此不需要建设固定的建、构筑物。

项目建设投资包括固定资产费用：8238.00 万元，占建设投资的 92.13%；递延资产费用：80.00 万元，占建设投资的 0.89%；预备费：624.00 万元，占建

设投资的 6.98%。项目总投资估算如下表：

序号	工 程 或 费 用 名 称	估算价值（万元）					所占比例（%）
		设备 购置费	安装 工程费	建筑 工程费	其它 基建费	合计	
一、	固定资产费用						
1	工程费用	7800.00				7800.00	
1.1	工艺设备及管道	6345.00				6345.00	
1.2	供电	680.00				680.00	
1.3	供热	310.00				310.00	
1.4	安全及卫生	65.00				65.00	
1.5	环保	220.00				220.00	
1.6	实验室仪器	180.00				180.00	
2	固定资产其他费用				438.00	438.00	
2.1	建设单位管理费				234.00	234.00	
2.2	项目前期费用				100.00	100.00	
2.3	办公及生产生活家具购置费				104.00	104.00	
	固定资产小计	7800.00	0.00	0.00	438.00	8238.00	92.13
二、	递延资产费用						
1	生产准备及开办费				80.00	80.00	
	递延资产小计				80.00	80.00	0.89
三、	预备费						
1	基本预备费				624.00	624.00	
	预备费小计				624.00	624.00	6.98
	建设投资合计	7800.00	0.00	0.00	1142.00	8942.00	
	建设期利息					0.00	
	铺底流动资金					1843.87	
	项目总投资					10785.87	

3、产品方案及销售方式

（1）产品方案

根据目前市场需求以及公司的技术水平，本项目将生产通用型改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青、高粘度改性沥青等四种产品。

根据公路建设行业的季节性特点与移动式改性沥青集成加工装置的运营特色，预计本项目在达产年各种产品的销售量为：普通道路改性沥青 24.9 万吨，高弹性改性沥青、高模量改性沥青、高粘度改性沥青各 1.9 万吨。

（2）销售方式

本项目产品销售方式如下：一是公司直接通过招投标方式，获得专业沥青产品供应权；二是接受客户委托，由客户提供基质沥青原料，代为加工专业沥青产品；三是与重要沥青供应商联合投标，合作方提供原料，本公司负责生产，所得利润按

一定比例分成；四是直接接受已中标的第三方委托，向公路建设方提供专业沥青产品。

4、产品质量指标

(1) 本项目之通用型改性沥青产品将严格按照中华人民共和国交通部 2004 年颁布的《公路沥青路面施工技术规范》(JTG F40—2004) 的标准进行生产。

(2) 高弹性改性沥青、高模量改性沥青、高粘度改性沥青目前尚无国家标准，暂按公司标准执行，具体内容如下：

①高粘度改性沥青主要技术指标：

检测项目	指标要求
针入度 (25℃, 0.1mm)	≥40
软化点 (℃)	≥80
延度 (5℃, cm)	实测
延度 (15℃, cm)	≥50
闪点 (℃)	≥260
粘韧性 (N·m)	≥20
韧性 (N·m)	≥15
密度 g/cm ³	实测
薄膜加热残留物的针入度比 %	≥65
薄膜加热残留物质量变化 (%)	≤0.6
60℃的绝对粘度 (真空毛细管粘度计测)	>30000Pa·s

②高弹性改性沥青主要技术指标：

检测项目	指标要求
针入度 (25℃ 100g 5s) 0.1mm	<70
软化点 (℃)	>65
延度 (5cm/min 5℃) cm	>50
溶解度 (%)	>99
粘度 (135℃ pa·s)	<3.5
60℃的绝对粘度 (真空毛细管粘度计测)	>30000 Pa·s
闪点 (℃)	>230
弹性恢复 (5min 内, 25℃)	>95%
旋转薄膜烘箱后残留物	
质量损失 (%)	<1.0
延度(5cm/min 5℃)	>30
针入度比 (25℃ %)	>60
弹性恢复 (5min 内, 25℃)	>75%

③高模量改性沥青主要技术指标：

检测项目	技术要求	试验方法
------	------	------

动态剪切流变仪 (kPa. PG82)	≥1.0	AASHTO MPI
动态剪切流变仪 (kPa. 60℃)	≥10.0	
针入度 (25℃,100g.5s.0.1mm)	≥40	T0604-2000
软化点 (℃)	≥75	T0606-2000
针入度指数 (PI)	实测	T0604-2000
延度 (5cm/min,5℃,cm)	≥20	T0605-1993
布鲁克费尔德粘度 (135℃,Pa.s.)	≤4.0	T0625-2000
闪点 (℃)	≥230	T0611-1993
弹性恢复 (25℃, %)	≥75	T0662-2000
溶解度 (%)	≥99.0	T0607-1993
60℃复数模量 (kPa)	≥40	
旋转薄膜烘箱后残留物		T0610-1993
动态剪切流变仪(kPa. PG82)	≥2.2	AASHTO MPI
质量损失 (%)	≤1.0	T0610-1993
延度(5cm/min,5℃,cm)	≥15	T0605-1993
针入度比 (25℃,%)	≥65	T0604-2000

5、生产技术方案

(1) 工艺流程图，详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、主营业务情况”有关内容。

(2) 主要设备选择

本项目共建设 13 套移动式改性沥青集成加工装置。

①产能 800 吨/日的装置主要设备表如下：

设备名称	数量	型号/规格	产地
20 吨改性沥青设备	2×2	LX-20GLP	中国
基质沥青储罐	4×2	100t	中国
改性沥青熟化罐	2×2	40t	中国
高弹性改性沥青熟化罐	1×2	40t	中国
高粘度改性沥青熟化罐	1×2	40t	中国
高模量改性沥青熟化罐	1×2	40t	中国
导热油炉	1×2	1200KW	中国
100 吨车用地磅	1×2	100t	中国
装车平台	1×2		中国
基质沥青零位罐	1×2	20t	中国
发电机	2×2	320KW	中国
40 尺集装箱式实验室	1×2		中国
40 尺集装箱式办公室	1×2		中国
40 尺集装箱式工具房	1×2		中国
配套标准管道	2 套	每套 300 米	中国

沥青烟吸收净化装置	1×2		中国
-----------	-----	--	----

②产能 600 吨/日的装置主要设备表如下：

设备名称	数量	型号/规格	产地
20 吨改性沥青设备	1×8	LX-20GLP	中国
10 吨改性沥青设备	1×8	LX-10GLP	中国
基质沥青储罐	3×8	100t	中国
改性沥青熟化罐	2×8	40t	中国
高弹性改性沥青熟化罐	1×8	40t	中国
高粘度改性沥青熟化罐	1×8	40t	中国
高模量改性沥青熟化罐	1×8	40t	中国
导热油炉	1×8	1200KW	中国
100 吨车用地磅	1×8	100t	中国
装车平台	1×8		中国
基质沥青零位罐	1×8	20t	中国
发电机	2×8	320KW	中国
40 尺集装箱式实验室	1×8		中国
40 尺集装箱式办公室	1×8		中国
40 尺集装箱式工具房	1×8		中国
配套标准管道	8 套	每套 250 米	中国
沥青烟吸收净化装置	1×8		中国

③产能 400 吨/日的装置主要设备表如下：

设备名称	数量	型号/规格	产地
10 吨改性沥青设备	2×3	LX-10GLP	中国
基质沥青储罐	2×3	100t	中国
改性沥青熟化罐	2×3	40t	中国
高弹性改性沥青熟化罐	1×3	40t	中国
高粘度改性沥青熟化罐	1×3	40t	中国
高模量改性沥青熟化罐	1×3	40t	中国
导热油炉	1×3	900KW	中国
100 吨车用地磅	1×3	100t	中国
装车平台	1×3		中国
基质沥青零位罐	1×3	20t	中国
发电机	2×3	250KW	中国
40 尺集装箱式实验室	1×3		中国
40 尺集装箱式办公室	1×3		中国
40 尺集装箱式工具房	1×3		中国
配套标准管道	3 套	每套 200 米	中国
沥青烟吸收净化装置	1×3		中国

(3) 主要设备技术特性

本项目采用的核心设备为本公司自行开发、研制，为公司的第四代产品，属

国内首创。其设备结构、生产工艺均达到国内一流水平，综合性能达到国际先进水平。主要技术特点：一是特殊设计的高速剪切混炼机，剪切效率极高，改性剂一遍通过，细度达 2-5 μm 。二是由于混炼机和混融釜搅拌采用变频调速控制，能很好地适用多种性状和细度不同的改性剂，配合工艺参数的调整，其适用范围极宽。三是生产过程全自动控制，记录自动打印、彩色显示，操作简单、生产效率高，产品质量稳定。

主要组成部件情况如下：

①加热保温系统：全自动导热油锅炉通过一系列管道、阀门把热量送往各个加热部位。

②改性剂添加系统：由计量器、风力压送机组成，分别将改性剂计量后送入指定的混融釜。

③沥青改性系统：由高速剪切混炼机、混融釜及进出系统沥青泵组成一个沥青改性的自动生产流水线，其中主要部件和轴承材料均采用进口产品。

④控制和显示系统：生产全过程由 PLC 控制，LCD 彩色显示。

⑤沥青输送系统：由沥青泵、计量器和一系列管路定时定量地输送沥青，所有阀门在 PLC 的指令下，通过电磁阀缸自动启闭。

⑥变频调速系统：本成套设备系统对混炼机、沥青泵电机及混融釜搅拌电机等设置了交流变频调速器，生产时根据工艺要求按 PLC 的指令分别对上述部位电机进行调速控制。

⑦成品熟化装置：内设导热油加热管，外设保温层、配备搅拌装置，用以保证成品的进一步熟化和稳定。

6、原材料及动力供应

本项目生产所需原材料及辅料市场供应充足，具体情况如下：

原材料名称	规格	单位	年耗
基质沥青	符合国家 JTGF40-2004 道路石油沥青技术要求	吨	122062（仅包含自营销售原料）
SBS	LG501、411	吨	14330

稳定剂		吨	1262
芳香烃油		吨	2660
抽出油		吨	570
柴油	轻柴油 1.5°E (20℃)	吨	1691
电力	380/220V	kWh	3672000

经估算，各套装置所有用电设备均为 380/220V，无高压用电设备。考虑到现场改性时，有时施工现场不具备供电条件，同时，在有市政供电的条件下，为了应付突发事故，也需自备发电机组作为二级负荷的电源。当市政电网供电中断时，能在 15 秒钟内自动启动备用发电机组。因此，每套移动式集成加工装置需自备 250kW 发电机组两台，为改性沥青加工设备配套供电。

7、环境保护

(1) 执行环境保护质量标准

本项目将严格执行下列环保标准：《污水综合排放标准》（GB8978—1996）、《大气污染物排放限值》、《大气污染物综合排放标准》（GB16297—1996）、《城市区域环境噪声标准》（GB3096—1993）、《水污染物排放限值》

(2) 污染来源分析

本项目为高科技项目，对周围环境污染程度较轻，污染物主要包括少量废气和废水，无固体废弃物以及废渣。其中废气主要包括柴油燃烧烟气以及沥青烟气。废水主要为人员的生活污水和质检试验污水。设备正常运转时其噪声不大于 85dB（A），噪声没有超过国家规定标准。

(3) 污染处理措施

①废气处理

A 在生产过程中用于沥青加热的柴油燃烧机以及导热油炉的燃烧机产生废气。柴油燃烧机产生的废气和燃烧炉排出气体的烟尘浓度不大于 100mg/m³，烟尘黑度不大于林格曼黑度 I 级，NO_x、CO、SO₂ 符合 DB44/27-2001 一级标准规定，符合国家排放标准。

B 在沥青反应罐、管道的出口处产生沥青烟气，排放量大概在 10mg/m³ 左右。沥青烟气中含有多种有机物，包括碳环烃，环烃衍生物及其他化合物。目前主要

的治理方法有吸收净化法，吸附净化法、过滤法等。

本项目将采用吸收净化法，该方法应用于沥青烟气治理，就是将烟气中气态污染物（实际上是 0.1-1.0 μm 的焦油细雾颗粒）转移到液相（吸收剂），从而达到净化的目的。用水作为沥青烟的吸收剂是最简单有效的。沥青烟中的焦油细雾颗粒被水吸附后，基本不溶于水，也不会发生反应产生新的化合物，只是漂浮在水面，积累达到一定浓度后可收集掺入到燃煤中作为燃料。水作为吸附剂可循环使用，不会造成二次污染。

②废水处理

A 污水排放量

每套移动式改性沥青集成加工装置的工作人员均在 10~14 人范围内，且不在装置内食宿、洗浴，因此，生活污水量很少，估计每个装置的生活污水产生量约为 1 吨/天；估计每个装置由于质检试验产生的废水约为 0.2 吨/天。

B 处理方法：生活污水，经三级厌氧处理后排入污水管网；质检试验污水，经过沉淀、隔油后排入污水系统；

C 处理设施

本项目各套装置将在全国各地移动施工，当公路项目建设的业主或总承包商已经建成能够处理本项目产生污水的处理设施时，则将污水排至该污水处理设施，处理达标后方能排放。如果所在现场尚未有能够达标处理本项目产生污水的处理设施时，则必须由公司自建临时污水处理设施进行处理，并采取包括调节池、隔油池、初沉淀池、二沉池等部分的型式。

③结论

由于本项目产生的污染程度较轻，且有得当的防治措施，拟建项目在运营过程中若能严格执行项目“三同时”的有关规定，落实污染治理措施，则对所在地区的环境不会产生大的影响，因此，本项目在环保方面是可行的。

2007 年 4 月 27 日，广东省环境保护局出具了“关于广州路翔股份有限公司上市环境保护情况核查意见的函”，该文确认，“上述项目的环境影响评价文件已

经广州市环保局批准，同意项目建设”。

根据国家环境保护总局于 2007 年 7 月 23 日出具的环函[2007]259 号《关于广州路翔股份有限公司上市环境保护核查情况的函》，经国家环保总局核查，公司近三年未发生环境污染事故、重大环境污染纠纷，没有受过环保部门的行政处罚，公司募集资金投向符合产业政策和环保要求，有利于促进产业结构调整和提高资源综合利用率。

8、新增产品的市场前景

（1）通用型改性沥青未来市场前景，详见“第五节 业务和技术”之“二、所处行业的基本情况”之“（四）市场容量”。

（2）高粘度改性沥青未来市场前景

近年来，随着公路交通事业的迅猛发展，人们对路面质量的要求也在不断提高，各种交通问题也越来越受到人们的关注。目前，在发达国家开始广泛应用一种使用高粘度改性沥青构筑的排水性路面结构，此种路面结构具备降低交通噪音、提高行车安全性、提高路面抗车辙能力、抗滑性好等优点。

20 世纪五、六十年代起，欧美等发达国家便开始研究兴建排水性降噪路面。美国从 20 世纪 50 年代开始研究，并与 1974 年提出一套 OGFC（开级配多空隙排水性沥青磨耗层，是一种空隙连通的开级配沥青混合料）的配合设计方法，并经过多次改良，越来越成熟。日本出台了排水性路面的技术指南，从设计、选材、生产、施工及质量管理等方面做了详尽的叙述。

我国于 1996 年在杭金线铺筑了 700m² 的试验路面，测量结果表明，路面噪声降低 4.7~5.4dB，肯定了该路面可以减少雨天行车水漂，增大抗滑能力，同时改路面可以减少路面眩光。我国于 2000 年在宝鸡-牛背一级公路上铺筑了 800m 的试验路段，2001 年在河北京沪高速公路（沧州段）铺筑了 5000m 试验路段，运行良好。随着我国近年来排水性试验路段的铺敷和施工技术的成熟，排水性路面将会越来越多，高粘度改性沥青的需求亦将会逐年增加。

据沥青产业网 2006 年 9 月 14 日登载的《辨证地看待排水沥青路面》一文，“中石油、中石化、中海油三大国内沥青生产企业目前还没有能力生产出高粘度沥青来，使得高粘度沥青的生产、销售被国外企业所垄断，价格高的出奇。”“过

高的高粘度沥青价格使得排水沥青露面造价偏高,极大地限制了这种结构路面的使用。如果高粘度沥青能实现国产工业化生产,那排水沥青路面的广泛应用在我国也就指日可待了。”

本公司已通过自主研发掌握先进的高粘度改性沥青技术,并已将高粘度改性沥青产品成功应用于 2003 的崖门大桥建设和 2005 年花清高速的 OGFC 试验路段。

募集资金投资项目的建设,将为本公司提供强大的生产能力,使本公司能够大规模生产达到国际先进水平的高粘度改性沥青产品,并在我国大力推广排水性降噪路面,做大这一块拥有广阔前景的细分市场。

(3) 高弹性改性沥青未来市场前景

我国的高等级公路建设起步于二十世纪八十年代,自 1988 年沈大、沪嘉高速公路建成通车,实现了我国大陆高速公路零的突破之后,公路建设进入了以高速公路、一级公路等高等级公路为主的崭新时代。根据交通部的规划,到 2020 年,我国高速公路通车总里程将增至 7 万公里。同时全国每年大概有 12% 的沥青路面需要进入维修养护阶段,加铺沥青罩面层改善路面功能和重新铺筑沥青路面的工程数量都将非常巨大。

水泥混凝土路面由于其强度高、刚度大、扩散荷载能力强、稳定性好等优点,在我国得到了长足的发展。自 20 世纪 90 年代以来,我国水泥混凝土路面以前所未有的速度迅速发展,目前,水泥混凝土路面每年在建规模超过 25000 公里,中国已经成为当今世界上拥有水泥混凝土路面最多的国家。客观分析我国公路目前拥有的水泥混凝土路面交通情况、技术状况和养护以及使用状况,仍存在不少问题。早期修建的水泥混凝土路面大都到了或接近其使用年限,以至于出现结构性破坏或功能性缺陷,严重影响了公路使用质量,急需维修改造。而现阶段,随着公路交通量日益增加,轴载日益重载化,使得近期修建的水泥混凝土路面在通车后不到几年或更短时间出现不同程度的局部沉降、断板等结构性破坏。因此,大量早期和近期修建的水泥混凝土路面都将面临艰巨的维修改造的任务。

本公司研制的高弹性改性沥青用于路面加铺不仅满足了能分散、吸收应力的要求,也注重了加铺层本身的耐剪切和抗疲劳能力,已经成功应用于 2006 年虎门大桥的加铺和广州北环高速的翻修工程中。

目前国内的高弹性改性沥青市场仍处于发育阶段,但高弹性改性沥青作为一种性能优异的路面材料,将在未来广泛应用于新建沥青路面和旧水泥混凝土路面改造和沥青路面的维修改造工程,具有广阔的市场前景。

(4) 高模量改性沥青市场分析

沥青路面的破坏现象主要有:车辙、开裂、水损害和表面功能衰减,其中车辙问题尤为重要。从我国目前公路的损坏状况来看,车辙损害现象是比较突出的,尤其在一些容易产生车辙的车道,比如:交叉路口、上坡车道、拐弯处等,许多已建成高速路的坡段和拐弯等路段需要维修。

针对我国高等级公路特别严重的车辙危害,广州路翔专门开发了高模量改性沥青,用之以铺装路面,能够大幅度提高路面抗车辙病害的能力,对于新建高速路的拐弯和坡段采用高模量改性沥青也会大幅度提高路面使用寿命。

在国外高模量改性沥青的应用已相对成熟,在国内的某些高速公路(例如粤赣高速公路)的长陡坡、拐弯处等路段也已经铺筑了高模量改性沥青,效果良好。相信经过一段时间的路面实践和对高模量改性沥青的优势认识,高模量改性沥青的需求也会逐步加大。

9、公司未来目标市场的容量、竞争对手及公司的营销措施

公司按照自身发展战略目标,逐步建立起生产经营和营销网络,广州路翔作为企业总部,直接负责华南区市场,先后成立或收购的西安路翔、重庆路翔、上海路翔和武汉路翔,按照立足所在省市,拓展周边省份市场的思路开展经营工作。除原有的广东、陕西、重庆、湖南等市场外,2007 年各公司已分别进入江西、河南、四川、浙江、湖北等市场承接工程项目并建立生产基地。

(1) 目标市场容量

根据公司发展战略,公司未来目标市场主要包括华南地区的广东、广西,华东地区的上海、安徽、浙江、山东、江西,华中地区的河南、湖北、湖南,西北地区的陕西、甘肃,西南地区的重庆、四川、贵州等。

从相关省市“十一五”期间公路建设规划来看,公司未来目标市场的改性沥青、特种沥青需求总体上将呈现快速增长的趋势。

- 广东省:新增高速公路 2000 公里,主要竞争对手是壳牌、泰普克。目前

壳牌在广东省佛山市三水区设有改性沥青生产基地，泰普克在广东新会设有改性沥青生产基地。

- 广西自治区：新增高速公路 1650 公里，主要竞争对手是壳牌，目前其在广西钦州设有生产基地。
- 上海市：新增高速公路 320 公里，主要竞争对手是壳牌，目前其在江苏镇江、江苏南京、浙江平湖设有生产基地。
- 安徽省：新增高速公路 2000 公里，主要竞争对手是路安特、SK。目前 SKD 在安徽锦华设有生产基地，路安特在安徽芜湖设有生产基地。
- 江西省：新增高速公路 1500 公里，主要竞争对手是路安特，目前其在南昌设有生产基地。
- 浙江省：新增高速公路 1900 公里，主要竞争对手是壳牌、SK、泰普克。目前壳牌在浙江平湖设有生产基地，SK 在浙江宁波设有生产基地，泰普克在浙江嘉兴设有生产基地。
- 山东省：新增高速公路 1157 公里，主要竞争对手是壳牌。
- 湖南省：新增高速公路 2100 公里，主要竞争对手是路安特，目前其在长沙设有生产基地。
- 湖北省：新增高速公路 1851 公里，主要竞争对手是壳牌，目前其在湖北鄂州设有生产基地。
- 河南省：新增高速公路 2322 公里，主要竞争对手是壳牌，目前其在郑州设有生产基地。
- 陕西省：新增高速公路 1800 公里，主要竞争对手是壳牌、SK。目前壳牌在西安市设有改性沥青生产基地。
- 甘肃省：新增高速公路 2000 公里，主要竞争对手是路安特，目前其在兰州设有生产基地。
- 重庆市：新增高速公路 1250 公里，主要竞争对手是路安特、SK。目前 SK 在重庆设有改性沥青生产基地。

- 四川省：新增高速公路 2106 公里，主要竞争对手是壳牌，目前其在四川泸州设有生产基地。
- 贵州省：新增高速公路 1300 公里，主要竞争对手是路安特。

上述省市“十一五”期间将新增高速公路 25256 公里。改性沥青每公里使用量按双向四车道计算：中上面层两层使用改性沥青约 220 吨，上面层单层使用改性沥青约 100 吨。据估计，未来我国新建高速公路 60% 以上将会使用改性沥青，若中上面层两层使用改性沥青，需要改性沥青共计约 330 万吨，若仅上面层单层使用改性沥青，需要改性沥青共计约 150 万吨。另外，旧路维修及改扩建、市政道路建设等也将大量采用改性沥青。

（2）目标市场的竞争对手

①壳牌公司。该公司拥有雄厚的资本积累，品牌带来的市场影响力，全球竞争经验、有效地企业文化和卓越管理；沥青技术相对全面：收购了科氏公司后得到其在国内改性沥青业务团队，改性沥青技术水平得以提升；研发能力和配套资源丰富。

②泰普克公司。该公司拥有来自欧洲的改性沥青生产技术，公司的沥青运输队伍包括远洋沥青运输船队。在河北廊坊和广东新会、浙江嘉兴等地独资或合资建立工厂，生产改性沥青，已经占领部分地市级市场。资金实力雄厚，在拥有一定市场份额，经销的产品在我国华南、华东地区拥有较高客户认知度，拥有自身沥青物流系统，出口中国的业务受船运行业影响较小。

③SK 公司。SK 株式会社是韩国最大的石化企业，于上世纪 90 年代初进入中国，其业务涉及石油与天然气、石油化工、电力、沥青等多个领域。韩国 SK 集团虽然进入中国时间不长，但凭借其强大的实力，先从重交沥青做起，在我国华东、华北、东北有较高的客户认知度。从 2006 年开始韩国 SK 集团在安徽锦华、浙江宁波和重庆合资建立改性沥青工厂，并有进一步的扩张计划。

④路安特公司。该公司系较早引进奥地利改性沥青生产设备及技术，具有一定的资金实力；注重各种方式的宣传推广，在进入市场之初作了比较成功的营销推广，还采用低价策略打开市场。

⑤其他非主流品牌厂家：

在整个沥青行业中，改性沥青具有一定的高技术含量和高附加值，属于资本密集型和技术密集型产品，市场有一定的进入门槛，并需要实体工程业绩支撑，因此，潜在进入者进入的机会较小。同时，相当一批自主开发的企业技术不能真正过关，相当一批引进国外技术设备的企业消化不良，已经失去竞争能力。

（3）公司的营销措施

①利用竞争优势，加强招投标工作

根据《公路法》的规定，在公路建设项目管理上，普遍推行项目法人责任制、招标投标制、工程监理制和合同管理制。由于改性沥青对公路工程质量影响重大，招投标的参与者与决策者通常比较理性。改性沥青招标中，对产品的技术指标和技术性能，尤其改性沥青质量的稳定性、供应的规模效应和使用的便利性等方面具有较高的要求。同时，各级交通主管部门在公路建设招标过程中，广泛吸收有关方面专家参与招投标全过程，提高了招投标工作的严肃性与科学性，一定程度上限制了凭关系中标、唯低价中标等非正常现象。

经过多年努力，公司在技术研发、产品质量、产品品种、生产成本等方面已具有较为明显的竞争优势，如在产品质量上，公司产品不仅符合国家标准，还可以满足客户的个性化要求，而这是部分竞争对手难以做到的。另外，由于改性沥青产品的国内主流品牌较少，市场需求量较大，每项工程的路面施工周期较短，受每家企业产能和原材料物流配送能力的限制，较大规模的高速项目业主普遍希望两到三个品牌同时供货，具有互补性，以保证工程的按时顺利完工。今后公司将充分利用公司的竞争优势及改性沥青市场特点，进一步加强招投标工作，从事前准备与沟通、标书内容与形式等方面扎扎实实做好招投标的每一步工作，依靠公司信誉、实力与工作态度提高中标的概率。

②利用市场影响力，加强市场推广

截止目前，公司产品已成功运用于 100 多项公路工程，其中大多数是国家、省、市重点工程，市场占有率连续三年位居国内同行业前三甲。今后公司将进一步加强与老客户的沟通与联系，随时了解其对公司各方面的建议和意见，强化其对公司的好印象，为再次赢得重要合同打下基础。同时，公司将充分运用已取得的市场影响力，通过媒体介绍、专家推介、现场考察等方式，加强对公司产品的宣传推广力度，进一步提高公司产品的知名度，增强新客户对公司产品的信心。

③强化与石化厂商的战略合作

专业沥青产品生产的原辅料均为石化产品，而我国石化行业具有高度的垄断性。加强与中石化等石化厂商的战略合作，将有利于保证公司所需原辅料按时按质按量供应。特别是石化厂商拥有一定数量的沥青库，通过合作，取得其沥青库的使用权，即意味着对沥青原料供应拥有了一定数量的垄断权，使公司占据了一定的竞争优势，大大增加了公司赢得市场的机会。另外，中厂化等厂商具有完善的市场网络、强大的品牌号召力、雄厚的资金实力，本公司可以采取与其联合投标或受其委托代为加工产品等方式开展合作，以提高公司资产的利用效率与效益。2006 年，公司已与中石化在西安石化厂进行合作，接受其委托代为加工；2007 年 3 月，公司与中石化沥青营销公司签订了在其成都分销基地合作生产改性沥青的协议书，为今后进一步、全方位的合作奠定了基础。

④依靠新产品占领市场

我国在建高速公路已开始推广使用高弹性、高粘度、高模量等高端改性沥青产品，这种路面结构形式出现时间相对较短，国外、国内经验相对缺乏。目前在我国，除本公司及壳牌外，其他沥青企业尚不能进入产业化。本公司高端改性沥青产品已应用于多项实体工程，并取得良好效果。本公司将抓住我国公路建设对高端改性沥青需求不断扩大的有利时机，充分利用人无我有的产品优势，加强新产品市场推广，提高公司市场占有率。在改性沥青市场较为成熟的地区，本公司将以新产品挤进市场作为一项重要策略。

10、新增产能的原材料供应

公司最重要的原料重交沥青是炼油的副产品，从 2000 年国产重交沥青市场占有率超过进口沥青后，重交沥青总体来说已不存在供不应求的情况，根据《中国公路》2007 年 06 期统计，2006 年的重交沥青市场已经变为买方市场，供大于求。因此，在募集资金项目实施、公司产能增大后，原材料的供应是充沛的。

11、经济效益

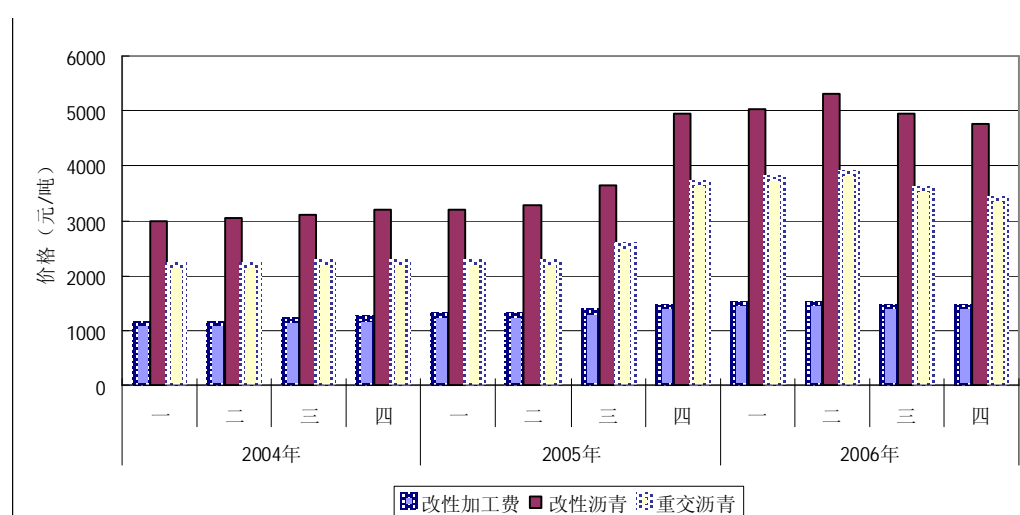
本项目年均销售收入为 90230.79 万元(加工产量与自营销售产量分别占 70% 和 30%)，年均总成本费用 83003.29 万元，年均所得税后利润 4031.78 万元，财务内部收益率 30.89%（全投资所得税后），财务净现值为 15756.99 万元（全投资

所得税后， $I_c=10\%$ ），投资回收期为 5.31 年（全投资所得税后，含建设期 2 年），投资利润率 31.44%，投资利税率 47.90%。

本项目产品改性沥青的销售价格与市场竞争激烈程度、产品性能有一定关联，但最大的一个影响因素还是原材料的价格，其中基质沥青和改性剂又占了原材料的绝大部分比重。

基质沥青（重交沥青）直接由原油提炼，其价格受国际原油市场的影响很大，沥青改性剂亦属石油化工产业的下游产品，同样受国际原油价格影响。因此，改性沥青的价格主要是受原油价格影响。

以下是本公司主要产品改性沥青近几年的平均销售价格变动统计图：



从上图可以看出，在 2005～2006 年，基质沥青的价格涨幅比较大，改性沥青的市场价格涨幅也比较大，改性沥青与基质沥青的价格呈现同方向变化的趋势。

根据国内外研究机构在 2006 年下半年对未来原油价格的预测，普遍认为未来原油价格仍有可能上涨，虽然在 2007 年 1 月份国际油价出现了大幅下降的新情况，但是更远的油价变化趋势仍是上涨。

为保守起见，本项目未来的产品和原材料的价格拟按 2006 年平均价格计算，并以重交沥青（基质沥青）价格 3500 元/吨为基准计算。

本项目的固定资产投资为 8238 万元，在建设期内，本项目新增的年折旧额约为 671.52 万元。开始实施后的第一年，本项目全部处于建设期，没有产出。第二年开始 8 台 600t/h 的装置达产，预计此 8 台装置产生的年净利润约为 2500

万元，可完全消化项目实施第一年产生的新增折旧，第三年开始本项目可以完全达产，公司业绩有望大幅度提升。

12、项目实施计划

本项目计划在第一年年底建成 8 套 600t/h 的装置并投入使用，在第二年年底建成 2 套 800t/h 装置和 3 套 400t/h 装置并投入使用，具体进度详见下面的项目实施计划表。

月份		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
内容																									
可行性研究																									
8 套 600t/h 装 置	设计																								
	设备材料采购 订货																								
	机电设备管道 安装																								
	验收、试运转																								
2 套 800t/h 装 置和 3 套 400t/h 装 置	设计																								
	设备材料采购 订货																								
	机电设备管道 安装																								
	验收、试运转																								

13、项目组织方式

本项目由公司组织实施，公司将设备的零部件制造工作分别委托给不同厂商，公司最终完成设备的组装、调试工作。

（二）道路专业沥青研究开发中心项目

1、项目建设背景

（1）国家政策对企业自主研发与创新的要求

党的十六届五中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》，将增强自主创新能力作为《建议》的重要内容，提出：“必须提高自主创新能力……把增强自主创新能力作为科学技术发展的战略基点和调整产业结构、转变增长方式的中心环节，大力提高原始创新能力、集成创新能力和引进消化吸收再创新能力。”并将“形成一批拥有自主知识产权和知名品牌、国际竞争力较强的优势企业”列为未来五年经济社会发展的重要目标之一。

国务院最新发布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》提出，我国今后 15 年，科技工作的指导方针是：自主创新，重点跨越，支撑发展，引领未来。该规划将“交通运输基础设施建设与养护技术及装备”列入未来十五年我国科技工作中的重点领域及其优先主题之一。上述政策措施促使公司以增强民族专业沥青自主创新能力为己任，加大对技术研发的投入，努力革新生产设备与生产工艺，不断推出适合市场需要的新产品。

（2）专业沥青市场竞争环境对企业自主研发的需要

预计今后 10 年我国公路建设仍将保持较快的发展速度，道路沥青的需求也将持续增长，同时道路沥青需求结构也将发生变化，重交通道路沥青、改性沥青以及高科技含量的特种道路沥青越来越受到欢迎和重视。为满足市场需求，生产企业应积极调整产品结构，以适应需求的变化。（摘自《中国公路》2004 年第 3 期“中国道路沥青市场现状及发展”）

沥青作为一种重要的战略资源，在国民经济建设中发挥着重要作用。近年来，国家为促进国民经济建设的发展，加大了公路建设的投资力度，给国内沥青产业提供了空前的发展机遇。这一资本密集型和技术密集型产业，吸引了来自国内外的品牌相继进入。10 多年前，我国刚刚开始兴建高速公路时，进口货迅速“跑马圈地”，占据了绝大部分市场。而经过民族企业近 10 年的努力，国产沥青在高端沥青市场的占有率，从不足 10% 增加到 70% 以上，配角变成了主角，撑起了中国沥青市场的半壁江山。但是，国产沥青特别是作为沥青高端产品的专业沥青仍然面临着国际品牌的严峻挑战。尤其对沥青品质要求极高的地方，如高架道路、桥面、机场所用的高品质改性沥青大都采用壳牌、埃克森美孚等欧美大型跨国公司的产品。因此，加快沥青改性技术研究，实现国内高性能沥青产品的全面升级，

已成为国内业界重要的课题。为应对日益激烈的市场竞争，公司必须进一步加大对科研的投入，不断加大技术更新与产品研发的力度，不断优化产品性能、质量及制造工艺技术，以在竞争中立于不败之地。

（3）公司进一步发展对加强自主研发的需要

经过多年努力，依靠公司自身技术力量及与科研院校的合作，公司开发出一系列技术成果，在改性沥青的许多细分领域内占据技术领先地位，为公司的快速发展提供技术保障。但是，与壳牌这样的超级跨国公司相比，公司的综合技术实力仍存在较大差距。同时，随着越来越多的企业掌握普通改性沥青的生产技术，本公司要想继续保持目前在国内的市场份额，并继续扩张，就必须在技术上站在国际前沿，不断改进原有技术，同时向市场推出新的高技术含量、高附加值的新型产品。

由于目前本公司尚未有专门的研发基地，缺乏完善的技术研发平台，一些必要的科研仪器设备由于价格较高，本公司尚未购置，一些重要的实验仪器和设备也急需升级换代，直接影响公司一系列技术开发项目的实施。为改变这一现状，公司决定在广州市的重点高科技园区——广州科学城内设立一个研究开发中心，为本公司提供产品的配方设计、试验分析、质量控制及改性沥青和特种沥青新技术与路用新材料的研究开发，为公司提供强有力的技术保证。

2、项目建设和运营的原则

（1）高标准。高标准规划，高标准建设。

（2）高起点。制订研发计划起点要高，引进人才要坚持行业顶尖，研发方向要立足于国内国际两个市场。

（3）高档次。坚持研发场所一流、仪器设备先进、研发队伍高素质，研发成果高档次。

（4）高水平。既要吸收，更要创新，要根据市场需求，立足于提升企业整体科技水平，着力提高技术创新能力。

（5）高效益。本研发中心既要研发新技术、新工艺、新产品，又要讲求经济效益和社会效益。要拓宽研发中心的工作范围，紧紧围绕路翔公司的整体战略，

提高公司的市场竞争力，提高经济效益和社会效益。

3、投资估算

本项目总投资 1049.48 万元，其中建设投资 1033.38 万元、铺底流动资金 16.10 万元。

投资估算包括项目的工艺设备及管道、辅助设施、以及其他费用等。建设投资包括固定资产费用：944.18 万元，占建设投资的 91.37%；递延资产费用：20.00 万元，占建设投资的 1.94%；预备费：69.20 万元，占建设投资的 6.70%。具体估算表如下：

序号	工 程 或 费 用 名 称	估算价值（万元）					所占比 例（%）
		设备 购置费	安装 工程费	建筑 工程费	其它 基建费	合计	
一、	固定资产费用						
1	工程费用	793.98	7.00	64.00		864.98	
1.1	实验室设备	782.98				782.98	
1.2	给排水及消防	2.00	2.00			4.00	
1.3	电气	4.00	3.00			7.00	
1.4	安全及卫生	3.00	1.00			4.00	
1.5	装修			64.00		64.00	
1.6	环保	2.00	1.00			3.00	
2	固定资产其他费用				79.20	79.20	
2.1	建设单位管理费				43.25	43.25	
2.2	项目前期费用				25.95	25.95	
2.3	办公及生产生活家具购置费				10.00	10.00	
	固定资产小计	793.98	7.00	64.00	79.20	944.18	91.37
二、	递延资产费用						
1	生产准备及开办费				20.00	20.00	
	递延资产小计				20.00	20.00	1.94
三、	预备费						
1	基本预备费				69.20	69.20	
	预备费小计				69.20	69.20	6.70
	建设投资合计	793.98	7.00	64.00	168.40	1033.38	
	建设期利息					0.00	
	铺底流动资金					16.10	
	项目总投资					1049.48	

4、研发计划

根据道路沥青技术发展趋势和市场需求变化，结合本公司的市场战略，研发

中心在未来 10 年内的主要研发课题如下：

课题名称	计划投入研发人员数量	预计研发时间	争取达到的技术水平	研发课题的简单介绍
乳化改性沥青设备	7	2009-2015	2010 年达到国内领先, 2015 年达到国际先进	设计研发一套具有自主知识产权的乳化沥青设备。2010 年投入使用, 之后继续研发争取达到世界水平。
改性乳化沥青工艺改进	2	2009-2010	国际先进	改进生产工艺。
桥梁用改性乳化沥青	6	2011-2014	国内领先	针对大型桥梁。
彩色沥青工艺改进	5	2009-2010	国际先进	改进生产工艺。
烧结的彩色石料、彩色水泥混凝土的开发	5	2011-2014	国内领先	和彩色沥青、烧结的彩色石料组成彩色路面铺筑的一系列产品。
新型沥青添加剂的开发	8	2009-2011	国际先进	研究新型的改性沥青添加剂, 提高改性沥青质量和降低成本。
新型路面用胶粘剂的开发	12	2011-2017	国内领先	开发新型的路面用胶粘剂。
沥青再生技术	10	2010-2015	国内领先	研究旧沥青的再生技术。
PLC 控制系统改进	10	2015-2018	国内领先	改进现有系统。
新型沥青防水材料	5	2014-2018	国际先进	针对水库、水利工程的防水材料。

5、仪器与设备

本研发中心需购置的主要仪器和设备见下表：

仪器、设备名称	数量	产地
针入度仪	3	中国
软化点试验仪（环球法）	3	中国
克利夫兰开口杯式闪点仪	1	中国
沥青蜡含量测定仪	1	德国
调温调速沥青延度测定	1	中国
沥青化学组分试验仪器全套	2	中国
BROOKFIELD 布氏旋转粘度计	2	美国
三目生物荧光显微镜	2	中国
真空减压毛细管粘度计（AI 式）	1	美国
粘韧性试验器	1	中国
旋转薄膜烘箱（RTFOT）	1	美国
流变分析仪（AR2000）	1	美国
DSR 动态剪切流变仪	1	美国
PAV 压力老化仪	1	美国
BBR 弯曲梁流变仪	1	美国
DTT 直接拉伸试验机	1	英国
沥青混合料拌和机	2	中国
马歇尔自动击实仪	2	中国

仪器、设备名称	数量	产地
电热鼓风干燥箱	4	中国
电子天平	8	中国
冷柜	2	中国
数显恒温水箱	2	中国
低温恒温槽	2	中国
沥青集料筛	6	中国
沥青多功能脱模器	1	中国
离心式沥青抽提仪	1	中国
沥青含量测定仪	1	美国
沥青清洗机	1	美国
自动车辙试验仪	1	中国
高精度双面锯	1	进口
激光纹理测试仪	1	英国
马歇尔稳定度测定仪	1	美国
摆式磨擦系数测定仪	1	中国
旋转压实仪（SGC）	1	美国
路面钻芯取样机	1	中国
最大理论密度测试仪	1	美国
路面渗水测定仪	1	中国
电脑伺服万能试验机	1	中国台湾
红外测温仪(便携式)	3	美国
路面沥青分析仪（AAPA）	1	美国
MTS 材料测试系统	1	美国
笔记本电脑	6	中国
微型电子计算机	8	中国
单相参数稳压源	1	中国
单轨吊车轨道	1	中国
空气压缩机	3	中国
沥青旋转薄膜烘箱（TFOT）	3	中国
延伸度测定仪	2	中国
恒温循环水浴	6	中国
剪切乳化搅拌机	4	中国
强力电动搅拌器	4	中国
颜色比对仪	1	日本
脆点仪	1	日本
25℃恒温室	1	中国
乳化沥青试验设备	1	法国

6、项目选址

本项目没有土建工程，租赁广州科学城内孵化器研究用房，已与房产单位签订租房意向书。

7、环境保护

2007 年 4 月 27 日，广东省环境保护局出具了“关于广州路翔股份有限公司上市环境保护情况核查意见的函”，该文确认，“上述项目的环境影响评价文件已经广州市环保局批准，同意项目建设”。根据国家环境保护总局于 2007 年 7 月 23 日出具的环函[2007]259 号《关于广州路翔股份有限公司上市环境保护核查情况的函》，经国家环保总局核查，公司募集资金投向符合产业政策和环保要求，有利于促进产业结构调整和提高资源综合利用率。

8、项目实施计划

本项目计划在 1 年内建成投用，具体进度详见项目实施计划表。

时 间 (月) 内容	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
可行性研究																								
设计																								
设备材料 采购订货																								
土建施工																								
仪器设备安装																								
研发团队的招 聘与组建																								

(三) 对全资子公司上海路翔和武汉路翔增资

1、项目背景

(1) 上海路翔和武汉路翔的基本情况

上海路翔成立于 2006 年 5 月 30 日，注册资本及实收资本均为 250 万元，为本公司全资子公司，法定代表人为杨旭阳，注册地为上海市浦东新区樱花路 291 号 A307 室，主要经营地为华东地区，主营业务为改性沥青生产与销售。

武汉路翔成立于 2007 年 3 月 29 日，注册资本及实收资本均为 250 万元，为本公司全资子公司，法定代表人为王钢，注册地为武汉经济技术开发区创业路 16 号华源商务广场 A505 室，主要经营地为华中地区，主营业务为改性沥青生产

与销售。

公司拟以自有资金及募集资金逐步向上述两家公司分别增资，以扩大其资本规模，增强其资金实力。

（2）增资的必要性

①华东与华中地区专业沥青需求增长迅速

国家高速公路网规划总体上贯彻了“东部加密、中部成网、西部连通”的布局思路，实现东部地区平均 30 分钟上高速，基本形成高速公路网，长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区形成较完善的城际高速公路网络；中部地区平均 1 小时上高速，实现承东启西、连南接北，东北与华北、东北地区内部的连接更加便捷；西部地区平均 2 小时上高速，实现内引外联、通江达海，建成西部开发八条省际公路通道。建成这个系统大约需要 30 年。按静态投资匡算，国家高速公路网未来建设所需资金约 2 万亿元，其中东部地区 3900 亿元、中部地区 5200 亿元、西部地区 10900 亿元。

2004 年 12 月交通部综合规划司《公路水路交通“十一五”发展规划》指出：实行交通差异化发展，西部地区加快交通基础设施建设，要取得突破性进展；中部地区要打通连接东西的运输通道，实现中部交通崛起；东部地区仍然是我国运输最紧张、交通网络最密集的地区，要进一步提高运输网等级，完善网络，率先实现现代化。

到 2010 年，国家高速公路网总体上将实现“东网、中联、西通”的目标，2010 年前，国家用于高速公路建设的专项投资年均约 1400-1500 亿元。国家规划“十一五”末期华东地区建设高速公路 2.19 万公里，至 2007 年初已建成 1.38 万公里，还有 37%待建或在建；华中地区 2010 年底建设高速公路 1.09 万公里，至 2007 年初已建成 0.70 万公里，36%待建或在建。考虑到旧路维修、市政道路建设项目等其他因素，改性沥青的需求量非常可观。

华东市场历来是我国沥青市场上需求量最多的一个市场，包括进口量为全国之最、沥青指标的苛刻度为全国之最、应用沥青新产品的超前性为全国之最、改性沥青的应用量为全国之最、乳化沥青的品种和数量应用之多为全国之最。这个地区包括六省一市，其中上海市沥青应用设计和沥青质量指标苛刻位居全国第一，

华东六省一市从经济角度来讲是全国最富裕的区域，公路建设和市政建设投资最多的区域，因此，华东地区依然是中国沥青市场消费重点，也是相关厂商重点关注的地区。

2006年4月交通部《促进中部地区崛起公路水路交通发展规划纲要》指出：高速公路建设规划总里程约2.3万公里。全力构建高速公路骨架网络，各省与相邻东部地区间至少形成两条以上的高速公路通道，各省与相邻西部地区间至少形成一条高速公路通道，实现中部地区中心城市到东部沿海地区当日到达，实现区域中心城市之间、省会至地市级城市高速公路连接；扶持国道改造升级，所有地市30分钟上高速公路、县城1小时上高速公路，以6个省会城市为中心的半日交通圈覆盖整个中部地区。

沥青厂商要巩固和提升在中国公路建设市场上的地位，必然要走向全国布局，这是行业经营的特点和需要。

②实现公司战略布局

为适应全国专业沥青市场规模不断扩大，并应对日益激烈的市场竞争，公司计划进行全国性布局，实现在全国重点区域生产销售产品的战略布局，以进一步巩固产品市场占有率，不断扩大产品市场影响力。在先前已在华南、西南、西北等地布点的基础上，近年来，公司开始在华东、华中等地设立子公司，着手进行市场开拓和产品生产。向上海路翔和武汉路翔两家子公司增资，是公司战略布局中，继巩固华南，进军西北、西南之后的又一重要举措。这一增资计划的完成，将扩大其资产规模，增强其资金实力，扩大公司在区域市场的影响力，为公司进一步向全国发展打下坚实基础，有利于公司全国性战略布局的顺利实现。

③促进公司业务拓展

目前，上海路翔公司规模偏小，严重影响到业务开展。现阶段多数高速公路建设的专业沥青招标对投标公司的资本规模、资金实力等均提出较高要求，达不到相关标准的公司没有资格参加招投标工作。同时，现有商业银行的风险控制政策要求贷款方对贷款提供充分的保障措施，否则无法得到商业银行的资金支持。由于上海路翔规模偏小，已经妨碍到其参加招投标工作，致使部分业务流失。因此，为提高上海路翔和武汉路翔的资产实力，促进其顺利开拓市场，通过增资，

使其资本及资产规模达到较高水平十分必要。

2、最近一年及一期上海路翔的财务状况与经营业绩

经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的上海路翔 2006 年度、2007 年 1-9 月资产负债表及利润表如下：

(1) 资产负债表

单位：万元

资 产	2007-09-30	2006-12-31
货币资金	49.91	176.82
应收账款	22.80	2.48
预付款项	1.40	
其他应收款	83.65	133.67
存货	74.17	
其他流动资产	6.73	0.54
流动资产合计	238.67	313.52
固定资产	171.35	36.46
在建工程		17.08
无形资产	0.77	
长期待摊费用	1.28	2.43
递延所得税资产	0.28	
非流动资产合计	173.67	55.97
资产总计	412.34	369.49
应付账款	49.37	15.94
应付职工薪酬	0.59	0.51
应交税金	4.13	13.78
其他应付款	11.17	11.24
流动负债合计	65.26	41.47
负债合计	65.26	41.47
实收资本	250.00	250.00
盈余公积	7.80	7.80
未分配利润	89.28	70.22
所有者权益合计	347.08	328.02
负债及所有者权益总计	412.34	369.49

(2) 利润表

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年度
一、营业总收入	129.43	163.19
其中：营业收入	129.43	163.19
二、营业总成本	106.09	71.38
其中：营业成本	29.91	19.22
营业税金及附加	0.21	0.49
销售费用	1.86	6.86
管理费用	74.12	45.45
财务费用	-0.20	-0.64
资产减值损失	0.19	0.33
三、营业利润	23.34	91.81
减：营业外支出	0.87	0.03
四、利润总额	22.47	91.79
减：所得税	3.41	13.77
五、净利润	19.06	78.02

3、最近一期武汉路翔的财务状况与经营业绩

武汉路翔于 2007 年 3 月 29 日成立，注册资本及实收资本均为 250 万元，由大信会计师事务所有限公司验资并出具“大信验字[2007]第 0011 号”《验资报告》。

经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计的武汉路翔 2007 年 1-9 月资产负债表及利润表如下：

(1) 资产负债表

单位：万元

资 产	2007-09-30
货币资金	89.66
应收账款	270.44
预付款项	6.56
其他应收款	7.29
存货	260.03
其他流动资产	1.40
流动资产合计	635.38
固定资产	52.35

在建工程	11.00
长期待摊费用	15.73
非流动资产合计	79.08
资产总计	714.46
应付账款	371.95
应付职工薪酬	
应交税金	8.36
其他应付款	72.55
流动负债合计	452.86
负债合计	452.86
实收资本	250.00
盈余公积	
未分配利润	11.60
所有者权益合计	261.60
负债及所有者权益总计	714.46

(2) 利润表

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月
一、主营业务收入	367.40
其中：营业收入	367.40
二、营业总成本	349.91
其中：营业成本	307.16
主营业务税金及附加	0.14
销售费用	6.06
管理费用	33.97
财务费用	-0.15
资产减值损失	2.73
三、营业利润	17.48
减：营业外支出	
四、利润总额	17.48
减：所得税	5.88
五、净利润	11.60

4、对全资子公司上海路翔和武汉路翔增资资金的具体用途

公司的销售方式主要为参与招投标，首先,企业参与招投标要具备一定的资金实力，符合招投标的资质要求，目前高速公路业主一般要求参与招投标的改性沥青生产企业注册资本在 1000 万元以上。其次,由于基质沥青、改性剂、稳定剂

等原材料价格较高，企业在生产过程垫付流动资金较多。另外，从公司未来发展战略看，全资子公司不仅要市场开拓，也要具备一定的生产经营能力，才能打开区域市场的局面。因此，公司本次向上海路翔和武汉路翔增资的主要用途是增加流动资金，使这两家子公司在公司统一调配可移动改性沥青生产装置的基础上，基本能够独立组织生产、销售，以进一步完善公司的全国布局。

根据目前规划，2007年至2010年之前，华东和华中地区待建或在建的高速公路分别约为8000公里和3900公里，若按铺设1公里四车道高速公路消耗沥青最少350吨计算，这一期间华东和华中地区需要沥青分别为280万吨和136.5万吨，按2005年华东和华中地区新建高速公路使用改性沥青的比例20%计算，2007年至2010年华东和华中地区分别需要使用改性沥青56万吨和27.3万吨，公司在新进入地区新建高速公路改性沥青的年均市场占有率估计约20%左右，按此比例计算，2007年至2010年，主要负责这两大区域的上海路翔和武汉路翔估计可分别销售改性沥青11.2万吨和5.5万吨，年均分别约2.8万吨和1.4万吨，按目前通用型改性沥青的销售价格及通常垫资比例1/3计算，上海路翔和武汉路翔年均需要流动资金分别约4480万和2240万元。由于中东部新建高速公路使用改性沥青的比例逐年提高，同时旧路维修、市政道路建设项目等使用改性沥青的需求量也非常可观，因此，上述流动资金需要量分析较为保守。

六、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次募集资金的成功运用将提高本公司的综合竞争实力和抗风险能力。预计募集资金到位后，对本公司主要财务状况及经营成果的影响如下：

1、对净资产及每股净资产的影响

募集资金到位后，公司净资产及每股净资产均大幅度增长，公司股票的内在价值显著提高。

2、对总资产及资产负债率的影响

成功发行后，本公司的资产负债率将得到显著改善，直接提高本公司债务融资的能力，显著增强了其防范财务风险的能力。

3、对净资产收益率及盈利能力的影响

募集资金到位后，由于净资产的迅速扩张，短期内本公司的净资产收益率将被摊薄。本次募集资金投向均经过严格科学的论证，并获得公司董事会及股东大会批准，符合本公司发展规划。从中长期来看，募集资金投资项目均具有良好的盈利前景，全部达产后，将新增年销售收入约 99000 万元，年利润约 4900 万元，公司的净资产收益率有望进一步提高。募集资金同时也大大加强公司的资金实力，使公司有能力加大新建、改扩建项目的投入，建立更有效率的营运体系，为公司未来市场的开拓奠定坚实的基础，增强公司竞争优势，进一步提升公司的经营业绩。

4、对股本结构的影响

本次发行后公司的股本结构得到优化，股权的分散有利于公司进一步的规范治理。同时由于溢价发行可以增加资本公积金，提高本公司股本扩张的能力。

5、新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金项目的固定资产投资及预计折旧情况如下：

项目名称	固定资产投资额（万元）	年折旧额预计（万元）
移动式改性沥青集成加工装置项目	8238.00	671.52
道路专业沥青研究开发中心项目	944.18	76.73
对全资子公司上海路翔和武汉路翔增资	1050.00	90.00
合计	10232.18	838.25

在项目建设期内，募集资金投向新增的年折旧额约为 830 万元，为消化新增折旧对利润的影响，同时根据谨慎原则假设新增收入的同时其他期间费用的同比例增加（2004-2006 年期间费用对主营业务利润的平均比例为 45.91%），则大致可预估项目建成后年新增的主营业务利润不少于 1200 万元。本公司最近 3 年的平均主营业务毛利率为 16.66%，其中 2006 年度为 18.69%，以 16.66% 作为保守估计，测算新增主营业务收入必须达到 7300 万元，即项目建成后第一年主营业务收入较 2006 年增长如果达到 33.78%，则可消化新增折旧对经营业绩的负面影响。33.78% 的主营业务增长率低于公司最近 3 年的年均复合增长率 42.96%，也远低于公司 2006 年主营业务收入增长率 52.80%，符合公司目前的实际情况。所

以，假设在募集资金项目建设期间完全没有产出，公司也基本能够消化新增折旧所带来的影响，募集资金投资项目建成达产后，在抵消折旧的影响后，公司业绩有望大幅度提升。

第十三节 股利分配政策

一、股利分配政策

（一）股利分配一般政策

公司本着同股同权原则，按股东持有的股份数额，以现金、股票或其他法律法规认可的方式进行分配。

在每个会计年度结束后六个月内，由公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的发展规划提出股利分配政策，经股东大会批准后两个月内实施。

公司支付股东股利时，将依法代为扣缴股利收入的应纳税金。

（二）利润分配顺序

根据有关法律法规和公司章程的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- （1）弥补上一年度的亏损；
- （2）提取法定公积金 10%；
- （3）提取任意公积金，按照股东大会决议从公司利润中另外提取；
- （4）支付股东股利。

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。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金前向股东分配利润。

本次发行前后，公司股利分配政策不会变化。

二、报告期内的股利分配情况

1、经 2005 年 5 月 3 日召开的 2004 年年度股东大会决议，公司按股东持股比例向全体股东分派现金股利 160 万元（含税）。

2、经 2006 年 4 月 13 日召开的 2005 年年度股东大会决议，公司以未分配利润向全体股东按持股比例派送红股 1500 万股。

3、经 2007 年 2 月 3 日召开的 2007 年第二次临时股东大会决议，公司以未

分配利润向全体股东按持股比例派送红股 1050 万股，并分派现金股利 200 万元（含税）。

除此之外，公司未再实施利润分配。

三、本次发行前未分配利润的分配政策

经公司 2007 年第二次临时股东大会决议，若公开发行并上市工作在 2007 年完成，公司以截止 2006 年 12 月 31 日的累计未分配利润派送红股及现金分红后，剩余未分配利润 603.79 万元及之后形成的未分配利润由本次公开发行前后的新老股东共享。派送红股及现金分红已于本次发行前实施完毕。截止 2007 年 9 月 30 日，公司剩余归属于母公司所有者的未分配利润为 1313.56 万元。

第十四节 其他重要事项

一、信息披露制度及投资者服务计划

本公司根据有关法律法规的要求，制订了《董事会秘书工作细则》、《信息披露制度》、《投资者关系管理制度》和《重大信息内部报告制度》，对信息披露基本制度作了严格的规定；公司股票如果能够成功发行并上市，将严格按照信息披露制度对外进行信息披露。

公司负责信息披露和投资者关系的部门：公司董事会秘书办公室

负责人：杨真（董事会秘书）

地址：广州市天河北路 890 号 9 楼

咨询电话：020-38289256

传真：020-38289867

电子信箱：gzluxiang@luxiang.cn

董事会秘书的主要职责：准备和递交国家有关部门要求的董事会和股东大会出具的报告和文件；作为公司与证券交易所、证券监管部门的指定联络人，负责准备和提交证券交易所、证券监管部门要求的文件；准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会；列席涉及信息披露的有关会议，从信息披露角度向公司有关部门提出意见；负责信息的保密工作，制订保密措施；协助董事会依法行使职权，为公司重大决策提供咨询和建议；建立信息披露的制度、负责与新闻媒体及投资者的联系、接待来访、回答咨询、联系股东、董事，向投资者提供公司公开披露过的资料，保证公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性。

二、重要合同

截止本招股说明书签署日，本公司及本公司合并报表范围内的公司正在和将要履行的金额在人民币 500 万元以上或对公司生产经营活动、未来发展或财务状

况具有重要影响的合同如下：

（一）借款、抵押、质押合同

1、借款合同

借款银行	币种	金额 (万元)	借款期限	年利率	担保方式
建行东山支行	人民币	800	2007年7月2日—2008年7月1日	6.57%	抵押、保证
招商银行广州龙口支行	人民币	1000	2007年9月19日—2008年3月19日	6.48%	保证
交通银行江南支行	人民币	1000	2007年2月6日—2008年1月21日	6.732%	保证
工商银行广州下九路支行	人民币	1000	2007年6月5日—2008年6月1日	7.884%	保证
西安商业银行城南支行	人民币	500	2007年6月27日—2008年6月26日	9.855%	保证

2、抵押合同

签订日期	抵押 权人	担保金额 (万元)	主合同期限	担保范围	抵押物
2007年7月2日	建 行 东 山 支 行	800	2007年7月2日—2008年7月1日	人民币本金及利息、违约金、赔偿金、银行垫付的有关费用以及银行实现债权和抵押权的一切费用	注

注：11台改性沥青混炼设备（其中 LX-10GLP 型 6 台、GL-1000 型 2 台、GL-800 型 1 台、LX-20GLP2 台），账面原值 1777.06 万元、净值 1275.98 万元。

（二）采购合同

截止本招股说明书签署日，本公司及本公司合并报表范围内的公司无正在和将要履行的金额在人民币 500 万元以上或对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的采购合同。

（三）销售合同

签订日期	客户名称	合同标的	总价（含税）
2006年3月	广东南粤物流股份有限公司	SBS 改性沥青加工	3600 万元
2007年2月19日	湖南醴潭高速公路路面第二合同段	SBS 改性沥青加工	1071 万元
2007年3月5日	西安秦通沥青新技术发展有限公司	SBS 改性沥青	2182.5 万元
2007年6月28日	河南联成交通发展股份有限公司	SBS 改性沥青加工	460 万元
2007年4月6日	广东省长大公路工程有限公司	重交沥青	990 万元
2007年4月6日	广东省长大公路工程有限公司	SBS 改性沥青	3150 万元
2007年3月30日	江西省交通厅武宁至吉安高速公路建设项目办公室	SBS 改性沥青加工	1620 万元

2007年8月6日	四川成绵高速	重交沥青	3535.98 万元
2007年8月14日	茂名沥青储运中心	重交沥青	5184 万元
2007年8月29日	陕西大洋金马路桥工程公司	昆仑 AH-70/东海 AH90/ 东海 AH100/路翔 I-C/ 路翔 II-B	1096.50 万元
2007年9月12日	西安市政设施管理局	重交沥青	2320 万元
2007年9月26日	西安经发基础设施建设公司	SBS 改性沥青	327.2 万元
2007年9月1日	广州市政工程材料供应公司	SBS 改性沥青	5737.5 万元
2007年9月13日	湖南路桥建设广韶太和段	SBS 改性沥青	2975 万元
2007年3月30日	湖南公路物资设备公司	SBS 改性沥青加工	540.5 万元
2007年7月27日	重庆至遂渝高速	SBS 改性沥青加工	829 万元
2007年8月27日	广州新粤沥青有限公司	SBS 改性沥青加工	555 万元

公司于 2007 年 4 月 6 日与广东省长大公路工程有限公司重新签订了双方原于 2006 年 12 月 28 日签订的销售重交沥青及 SBS 改性沥青的两份合同，两份合同的产品单价、产品数量及价款总额均未发生变化。

（四）合作生产加工协议

1、2007 年 3 月 2 日，公司与中国石油化工股份有限公司沥青销售分公司及兰州金通实业发展有限公司签订了《改性沥青合作生产加工协议》，约定三方合作在中国石化“东海”牌沥青成都分销基地布点加工“东海”牌改性沥青，中国石化负责协调基质沥青资源、提供品牌和技术支持、改性沥青质量监控；兰州锦通实业发展有限公司负责提供或代存基质沥青、提供加工场所和配套设施、负责改性沥青的储存和发运，公司负责加工改性沥青、确保改性沥青质量，合同期限至 2008 年 3 月 2 日。公司收取加工费的价格和结算方式根据每次加工的具体情况另行签订商务合同约定。

2、2007 年 6 月 1 日，公司全资子公司武汉路翔与荆门市骏驰燃料化工有限公司（以下简称“骏驰燃料”）签订了《关于合作生产经营道路改性沥青合同书》，约定双方合作在骏驰燃料荆门沥青库内建设改性沥青生产基地，合作经营生产改性沥青。武汉路翔负责对改性沥青混炼设备与沥青库的对接提出方案及图纸并开展对接工作、加工改性沥青、确保改性沥青质量，骏驰燃料负责提供加工场所和配套设施、向武汉路翔或其基质沥青供应商提供总储存量为 500 立方米的沥青储存罐并按武汉路翔要求控制温度，合同期限至 2008 年 6 月 30 日。

双方在《关于合作生产经营道路改性沥青合同书》中约定：（1）如武汉路翔

直接销售改性沥青，生产所需的基质沥青向骏驰燃料采购，基质沥青价格由双方另行签订价格确认书，武汉路翔自行承担租金及配套服务费用人民币 10 万元整，并支付沥青升温费用。（2）如骏驰燃料销售改性沥青，则武汉路翔向其收取的加工费由双方另行约定。

（五）商标授权使用合同

公司与内蒙古路翔公路养护技术有限责任公司签订有《“路翔”品牌授权经营协议》，详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、主要固定资产和无形资产”有关内容。

（六）技术使用许可合同

公司与日进化成株式会社签订有《技术提供合同》，详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、主要固定资产和无形资产”有关内容。

（七）其他合同

1、承销协议：

2007 年 3 月 15 日，公司与本次发行的主承销商新时代证券有限责任公司签订了关于首次公开发行股票的承销协议。

2、保荐协议

2007 年 3 月 15 日，公司与本次发行的保荐人新时代证券有限责任公司签订了关于首次公开发行股票的保荐协议。

3、合作研发协议

发行人与华南理工大学于 2006 年 9 月 18 日签订了《合作协议》，双方约定合作研究高弹性改性沥青并共同申报 2007 年广州市科技攻关计划。协议约定项目研发时间至 2008 年 9 月 30 日，项目投资预算为 580 万元，其中 380 万元由发行人筹措支付并全权支配该部分资金的使用，立项通过后市科技局资助的 150 万元资金中的 80% 由发行人使用。项目在协议签订生效前的知识产权全部归华南理工大学所有，项目在协议签订生效后产生的知识产权由双方共有，其中发行人拥有权力的 60%，华南理工拥有权力的 40%。

三、对外担保事项

截止本招股说明书签署之日，公司不存在任何对外担保事项。

四、重大诉讼及仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，公司未涉及任何对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼及仲裁事项，且董事会认为公司未面临任何有重大影响的诉讼事项。

五、关联人的重大诉讼及仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，本公司控股股东及控股子公司、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事起诉及行政处罚

截至本招股说明书签署之日，公司没有董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事起诉的情况，也没有董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到行政处罚的情况。

第十五节 董事、监事、高级管理人员 及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

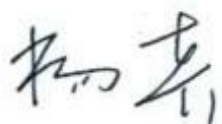
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

柯荣卿：



杨真：



郑国华：



潘文中：



袁泉：

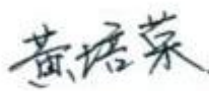


全体监事签名：

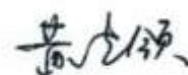
辛瀑：



黄培荣：



黄惠领：



高级管理人员签名：

娄春国：



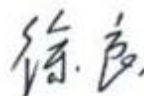
李大滨：



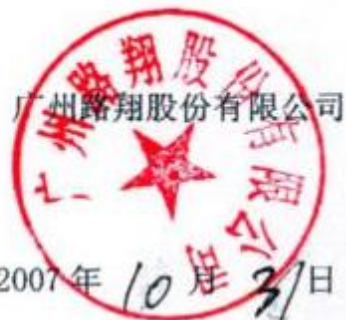
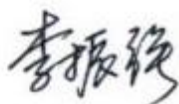
杨旭阳：



徐良：



李振强：

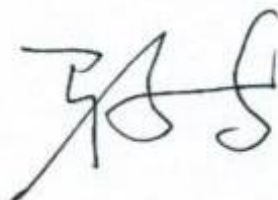


2007年10月21日


二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明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。

保荐人法定代表人：



保荐代表人：

王建雄 

项目主办人：

秦伟

新时代证券有限责任公司

2007年10月31日



三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读广州路翔股份有限公司首次公开发行股票招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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、完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：

陈 默

卢旺盛

律师事务所负责人签名：

陈 默



四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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、完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签字： 何华峰



林显提



会计师事务所负责人签字：蒋洪峰

广东正申珠江会计师事务所有限公司

2007年 10月 31日



五、验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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、完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签字： 何华峰



林显提



会计师事务所负责人签字：蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所有限公司
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
GPCPA

2007 年 10 月 31 日

六、资产评估机构声明

本所及签字注册评估师已阅读广州路翔股份有限公司首次公开发行股票招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述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、完整性承担相应的法律责任。

经办评估师签字:


中国注册
资产评估师
徐 剑
44000386



吴 兰 娟

中国注册
资产评估师
吴兰娟
44000298

法定代表人:


中国注册
资产评估师
肖焕麒
44000293
肖 焕 麒



二零零七年十月十一日

第十六节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）盈利预测报告及审核报告
- （四）内部控制鉴证报告；
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （六）法律意见书及律师工作报告；
- （七）公司章程（草案）；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅时间：工作日上午 9：00—11：30；下午 13：00—17：00。

文件查阅地点：

1、发行人：广州路翔股份有限公司

办公地址：广州市天河北路 890 号 9 楼

电话：020-38289256 38289770

联系人：杨真

2、保荐人（主承销商）：新时代证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 12 层 1246

电话：010-88091105

联系人：王建雄、秦健、程杨