

证券代码：002453

证券简称：天马精化

公告编号：2012-005

苏州天马精细化学品股份有限公司 2011 年年度报告摘要

§ 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）上。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司年度财务报告已经天健正信会计师事务所审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.3 公司董事长徐仁华先生，主管会计工作负责人吴九德先生及会计机构负责人（会计主管人员）熊四华先生声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	天马精化
股票代码	002453
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	陆炜	贾国华
联系地址	苏州高新区浒青路 122 号	苏州高新区浒青路 122 号
电话	0512-66571019	0512-66571020
传真	0512-66571020	0512-66571020
电子信箱	stock@tianmachem.com	stock@tianmachem.com

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减（%）	2009 年
营业总收入（元）	873,869,015.71	678,386,526.36	28.82%	431,527,725.41
营业利润（元）	89,442,290.70	60,877,958.13	46.92%	54,956,087.46
利润总额（元）	91,545,374.40	68,419,033.97	33.80%	57,526,950.87
归属于上市公司股东的净利润（元）	75,781,330.28	57,381,817.91	32.07%	46,243,660.12

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	74,033,702.41	46,461,070.85	59.35%	44,115,596.37
经营活动产生的现金流量净额（元）	-22,673,484.12	-16,490,458.47	-37.49%	73,673,901.84
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
资产总额（元）	1,193,686,590.32	930,680,457.57	28.26%	559,319,390.85
负债总额（元）	361,058,169.20	225,527,959.38	60.09%	326,006,733.87
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	750,484,773.41	698,473,555.05	7.45%	226,431,297.81
总股本（股）	120,000,000.00	120,000,000.00	0.00%	90,000,000.00

3.2 主要财务指标

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减（%）	2009 年
基本每股收益（元/股）	0.63	0.56	12.50%	0.51
稀释每股收益（元/股）	0.63	0.56	12.50%	0.51
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.63	0.45	40.00%	0.49
加权平均净资产收益率（%）	10.46%	16.86%	-6.40%	24.10%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	10.22%	13.65%	-3.43%	22.99%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.19	-0.14	-35.71%	0.82
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	6.25	5.82	7.39%	2.52
资产负债率（%）	30.25%	24.23%	6.02%	58.29%

3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：元

非经常性损益项目	2011 年金额	附注（如适用）	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	-250.45		4,940,069.59	39,363.44
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	0.00		0.00	0.00
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	2,151,601.27		7,963,967.03	2,875,360.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00		0.00	0.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可	0.00		0.00	0.00

辨认净资产公允价值产生的收益				
非货币性资产交换损益	0.00		0.00	0.00
委托他人投资或管理资产的损益	0.00		0.00	0.00
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	0.00		0.00	0.00
债务重组损益	0.00		0.00	0.00
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	0.00		0.00	0.00
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	0.00		0.00	0.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	0.00		0.00	0.00
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	0.00		0.00	0.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	0.00		0.00	0.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	0.00		0.00	0.00
对外委托贷款取得的损益	0.00		0.00	0.00
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	0.00		0.00	0.00
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	0.00		0.00	0.00
受托经营取得的托管费收入	0.00		0.00	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	322,389.46		-35,206.97	-10,000.00
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0.00		0.00	0.00
少数股东权益影响额	-241,992.68		-4,831.73	-499,375.00
所得税影响额	-484,119.73		-1,943,250.86	-277,284.69
合计	1,747,627.87	-	10,920,747.06	2,128,063.75

§ 4 股东持股情况和控制框图

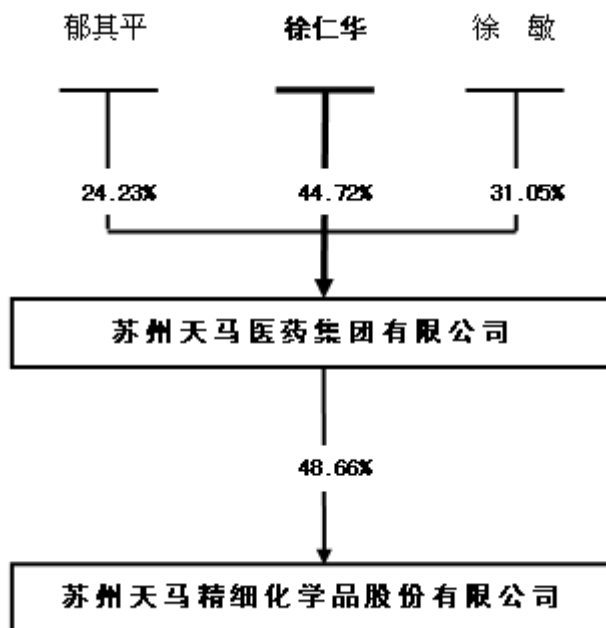
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数	7,331	本年度报告公布日前一个月末股东总数	7,345		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
苏州天马医药集团有限公司	境内非国有法人	48.66%	58,387,590	58,387,590	29,000,000
苏州国发创新资本投资有限公司	境内非国有法人	7.32%	8,783,139	0	0
中国农业银行-中邮核心成长股票型证券投资基金	境内非国有法人	4.28%	5,136,765	0	0

中国银行一大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金	境内非国有法人	3.17%	3,799,465	0	0
顾志强	境内自然人	2.08%	2,500,000	0	0
任海峰	境内自然人	1.70%	2,039,700	0	0
孔小明	境内自然人	1.67%	2,000,000	0	0
曹倡娥	境内自然人	1.50%	1,800,000	0	0
深圳市创新投资集团有限公司	境内非国有法人	1.46%	1,747,099	0	0
中国银行一大成优选股票型 证券投资基金	境内非国有法人	1.41%	1,689,705	0	0
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称		持有无限售条件股份数量		股份种类	
苏州国发创新资本投资有限公司		8,783,139		人民币普通股	
中国农业银行一中邮核心成长股票型证券投资基金		5,136,765		人民币普通股	
中国银行一大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金		3,799,465		人民币普通股	
顾志强		2,500,000		人民币普通股	
孔小明		2,000,000		人民币普通股	
曹倡娥		1,800,000		人民币普通股	
深圳市创新投资集团有限公司		1,747,099		人民币普通股	
中国银行一大成优选股票型证券投资基金		1,689,705		人民币普通股	
蒋继新		1,209,600		人民币普通股	
马惠红		929,000		人民币普通股	
上述股东关联关系或一致行动的说明	深圳市创新投资集团有限公司持有苏州国发创新资本投资有限公司 16.67% 的股份。除以上情况外，公司未知其他前十名股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人；公司未知前十名无限售条件股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人。				

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

一、公司经营情况讨论与分析

(一) 公司报告期内总体经营情况回顾

报告期内，苏州天马精细化学品股份有限公司（以下简称：天马精化）紧密围绕“将公司发展成为一是中国产能规模最大、质量水平最高的造纸专用化学品（施胶剂）生产商；二是中国领先，与欧美医药市场接轨的专业高级药物中间体的开发商和制造商”这一目标，积极开拓市场，强化精细管理，注重技术创新与人才培养，秉承“健康、和谐、创新、务实”的企业理念，同时公司积极开拓产业上下游联动机制，通过向上游降低原料采购成本、向下游提升产品附加值，为公司产业的规模化体系奠定了基础。

报告期内，公司成功收购全资子公司南通市纳百园化工有限公司，成功收购控股子公司山东天安化工股份有限公司，设立全资子公司天合（香港）投资有限公司，这对促进公司未来更快更好发展具有重大意义。

报告期内，公司实现营业收入 87,386.90 万元，较上年增长 28.82%，净利润 7,738.52 万元，较上年增长 34.23%；公司总资产 119,368.66 万元，较上年增长 28.26%。取得了良好的经营业绩。

(二) 公司主营业务范围及经营状况

1、公司经营范围

公司所属行业为化学原料及化学制品制造业，经营范围为：“许可经营项目：生产：原料药（限分支机构）。一般经营项目：自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；销售：葡辛胺系列、A 酯系列、芝麻酚（7 号酯）、KBQ、保护氨基酸系列、AKD 系列、阳离子分散松香胶；以下项目限分支机构：生产：葡辛胺系列、A 酯系列、芝麻酚（7 号酯）、KBQ、保护氨基酸系列、AKD 系列、阳离子分散松香胶。”

2、主要财务数据变动及其原因

项 目_本报告期_上年同期_增减变动幅度（%）

营业总收入_873,869,015.71_678,386,526.36_28.82%

营业利润_89,442,290.70_60,877,958.13_46.92%

利润总额_91,545,374.40_68,419,033.97_33.80%

归属于上市公司股东的净利润_75,781,330.28_57,381,817.91_32.07%

基本每股收益（元）_0.63_0.56_12.50%

加权平均净资产收益率_10.46%_16.86%_-6.40%

_本报告期末_本报告期初_增减变动幅度（%）

总资产_1,193,686,590.32_930,680,457.57_28.26%

归属于上市公司股东的所有者权益 _750,484,773.41_698,473,555.05_0.00%

股本_120,000,000.00_120,000,000.00_0.00%

归属于上市公司股东的每股净资产（元） _6.25_5.82_7.39%

3、营业收入分析

（1）营业收入、营业成本明细如下：

项 目_本年发生额_上年发生额

营业收入_873,869,015.71_678,386,526.36

其中：主营业务收入_823,857,316.56_640,737,119.65

其他业务收入_50,011,699.15_37,649,406.71

营业成本_704,599,252.75_549,665,191.89

其中：主营业务成本_663,061,212.10_524,164,893.51

其他业务成本_41,538,040.65_25,500,298.38

注：本公司 2011 年营业收入较 2010 年上升 195482489.35 元，上升比例为 28.82%，其中：主营业务收入增加 183120196.91 元，占营业收入增加总额的 93.68%；其他业务收入增加 12362292.44 元，占营业收入增加总额的 6.32%。

主营业务收入大幅上升的主要原因系：（1）本公司 2011 年原主要客户销售量大幅上升；（2）本公司通过积极的营销活动取得了新客户的订单；（3）新增合并范围：山东天安化工股份有限公司和南通市纳百川化工有限公司。

其他业务收入上升的主要原因系本公司本期新增合并范围所致。

本公司 2011 年主营业务销售利润率为 19.52%，较 2010 年上升 1.33%。

（2）主营业务按产品类别分项列示如下：

产品名称_本年发生额_上年发生额

_营业收入_营业成本_营业收入_营业成本

AKD 系列造纸化学品_448,411,619.84_372,269,784.42_395,074,044.91_327,651,901.95

其他造纸化学品_158,379,211.85_112,933,919.58_101,093,914.73_79,653,839.88

医药中间体_217,066,484.87_177,857,508.10_144,569,160.01_116,859,151.68

合 计_823,857,316.56_663,061,212.10_640,737,119.65_524,164,893.51

（3）主营业务按地区分项列示如下：

地区名称_本年发生额_上年发生额

_营业收入_营业成本_营业收入_营业成本

境内_529,201,887.86_424,576,415.20_391,835,196.80_317,800,083.99

境外_294,655,428.70_238,484,796.90_248,901,922.85_206,364,809.52

合 计_823,857,316.56_663,061,212.10_640,737,119.65

524,164,893.51

（4）公司前五名客户营业收入情况：

客户名称_本年发生额_占公司全部营业收入的比例

第一名_ 51,360,581.36_5.88%

第二名_ 26,484,102.56_3.03%

第三名_ 25,136,068.38_2.88%

第四名_ 25,131,101.02_2.88%

第五名_ 25,900,084.02_2.96%

合计_ 154,011,937.34_17.62%

4、主要供应商、客户占比情况

项目_2011 年度_2010 年度_本年比上年增减

前五名供应商合计采购金额占年度采购总额的比例_57.36%_46.31%_11.05%

前五名客户合计销售金额占年度销售总额的比例_17.62%_16.78%_0.84%

5、非经常性损益情况

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》（“中国证券监督管理委员会公告[2008]43 号”），本公司非经常性损益如下：

项 目_本年发生额_备注

非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分_3,256.06_注 1

越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免_ _

计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）_2,151,601.27_

计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费_ _

企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益_ _

非货币性资产交换损益_ _

委托他人投资或管理资产的损益_ _

因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备_ _

债务重组损益_ _

企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等_ _

交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益_ _

同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益_ _

与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益_ _

除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益_ _

单独进行减值测试的应收款项减值准备转回_ _

对外委托贷款取得的损益_ _

采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益_ _

根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响_ _

受托经营取得的托管费收入_ _

除上述各项之外的其他营业外收入和支出_310,363.84_

其他符合非经常性损益定义的损益项目_ _

非经常性损益合计_2,479,039.29_

减：所得税影响额_485,444.48_

非经常性损益净额（影响净利润）_1,993,594.81_

减：少数股东权益影响额_243,580.40_

归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益_1,750,014.41_

扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润_74,031,315.87_

注 1：本期非经常性损益影响因素是政府补贴，金额为 2,151,601.27，主要包括苏州市吴中区财政局、苏州市吴中区科学技术和苏州市吴中质量技术监督局等政府部门下拨的研究经费、科学技术奖励、科技发展计划项目经费、商务发展专项资金等。

6、主要费用情况

费用项目_2011 年度_2010 年度_同比增减

销售费用_29,258,287.1_23,492,156.18_24.54%

管理费用_40,636,488.72_31,833,892.45_27.65%

财务费用_6,206,006.59_5,112,729.31_21.38%

所得税费用_14,160,157.65_10,769,632.09_31.48%

合计_90,260,940.06_71,208,410.03_26.76%

2011 年销售费用较 2010 年上升 5,766,130.92 元，上升比例为 24.54%。销售费用上升的主要原因包括：（1）2011 年提高职工薪酬水平、新招聘业务员导致工资费用上升 1,227,809.56 元；（2）销售量增加导致运费、包装物摊销合计上升 3,636,956.41 元。2011 年管理费用较 2009 年上升 8,802,596.27 元，上升比例为 27.65%。管理费用上升的主要原因包括：（1）2011 年提高职工薪酬水平导致职工薪酬支出增加 6,942,775.04 元；（2）收购山东天安和纳百园两家公司发生中介机构费用增加 2,007,504.00 元。

7、现金流状况分析

项目_2011 年度_2010 年度_同比增减

一、经营活动产生的现金流量净额_-22,673,484.12_-16,490,458.47_-37.49%

经营活动现金流入量_823,389,405.00_694,336,937.75_18.59%

经营活动现金流出量_846,062,889.12_710,827,396.22_19.03%

二、投资活动产生的现金流量净额_-197,439,783.85_-43,322,434.77_355.74%

投资活动现金流入量_139,626.30_27,934,230.80_-99.50%

投资活动现金流出量_197,579,410.15_71,256,665.57_177.28%

三、筹资活动产生的现金流量净额_75,543,789.04_277,342,429.47_-72.76%

筹资活动现金流入量_193,751,554.46_602,743,300.00_-67.86%

筹资活动现金流出量_118,207,765.42_325,400,870.53_-63.67%

四、现金及现金等价物净增加额_-146,214,886.69_215,329,722.24_-167.90%

经营活动产生的现金流量净额较上年下降 37.49%，主要原因系随着公司募集资金的陆续投放，销售收入快速增长。应收帐款、存货等相应增加，致使经营活动产生的现金流量净额减少。

投资活动产生的现金流量净额较上年上升 355.74%，主要原因系收购山东天安和纳百园两家公司致使投资现金流出量大增。

筹资活动产生的现金流量净额、现金及现金等价物净增加额较上年下降-72.76%，主要原因系 2010 年本公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）3,000 万股，实际募集资金总额为人民币 44,880.00 万元，基数高所致。

8、公司股权激励计划实施情况

报告期内，公司未实施股权激励计划。

9、会计制度实施情况

报告期内，公司未发生主要会计政策、会计估计及会计核算方法变更，亦无重大前期会计差错更正事项。

(三) 报告期资产、负债及重大投资等事项进展情况

1、重要资产情况

公司主要固定资产为房屋建筑物、通用设备、专用设备、仪器仪表等，无形资产为土地使用权，上述资产使用状况良好，盈利能力较好，未发生资产减值情况，也未涉及担保、诉讼、仲裁等情况。

2、资产构成变动情况

项目_2011 年 12 月 31 日_2009 年 12 月 31 日_同比增减

_期末余额_占总资产比重_期末余额_占总资产比重_

货币资金_154,566,199.58_12.95%_306,884,635.09_32.97%_-49.63%

应收票据_54,178,458.14_4.54%_17,661,547.53_1.90%_206.76%

应收账款_194,608,842.94_16.30%_146,020,672.36_15.69%_33.27%

预付款项_65,068,657.52_5.45%_46,192,798.84_4.96%_40.86%

其他应收款_23,510,702.61_1.97%_20,570,772.53_2.21%_14.29%

存货_121,923,471.36_10.21%_88,474,030.48_9.51%_37.81%

投资性房地产_23,753,103.20_1.99%_25,108,802.89_2.70%_-5.40%

固定资产_326,709,840.05_27.37%_204,560,264.41_21.98%_59.71%

在建工程_61,855,487.22_5.18%_18,096,044.22_1.94%_241.82%

工程物资_5,102,400.92_0.43%_927,566.50_0.10%_450.08%

无形资产_92,713,012.59_7.77%_44,653,258.77_4.80%_107.63%

开发支出_0_0.00_9,859,195.02_1.06%_-100.00%

递延所得税资产_3,297,421.83_0.28%_1,670,868.93_0.18%_97.35%

资产总计_1,193,686,590.32_100.00%_930,680,457.57_100.00%_28.26%

(1) 2011 年末货币资金余额较 2010 年末减少 49.63%，主要原因系销售收入增加，存货与应收账款相应增加。

(2) 应收票据年末余额同比增长 206.76%，主要原因系报告期内造纸化学品销售同比增长较快，这类销售主要是以银行票据结算，导致应收票据余额增长。

(3) 年末应收账款余额较年初余额增加 48,588,170.58 元，增加比例为 33.27%。年末应收帐款余额较年初增加的主要原因包括：①2011 年营业收入较 2010 年上升 28.82%，营业收入上升导致应收账款增加；②2011 年度本公司加强了与信用状况良好的主要客户合作，延长了这些客户的信用期。

(4) 预付款项年末余额同比增长 40.86%，主要原因系造纸化学品销售同比增长较快，增加原材料备货，主要原料的订购采用了预付款形式，因此以预付方式支付给供应商的款项大幅增加所致。

(5) 年末存货余额较年初增加 33,449,440.88 元，增加比例为 37.81%。存货余额增加的原因包括：2011 年公司产销规模较 2010 年大幅提高，增加了存货储备。

(6) 本年固定资产增加主要原因系在建工程完工所致。在建工程和工程物资较去年分别上升 241.82%和 450.08%，主要原因是本期新增合并子公司纳百园和山东天安，其在建工程和工程物资并入所致。开发支出减少 100%，主要原因系开发支出全部转入无形资产或相关成本项目。

(7) 无形资产较去年上升 107.63%的主要原因是：?本期新增合并子公司纳百园和山东天安，其无形资产并入所致；?开发支出转入无形资产。

(8) 递延所得税资产年末余额同比增长 97.35%，主要原因系本年度应收账款增加，相应计提的坏账准备增加。

3、金融资产投资情况

报告期内，公司不存在证券投资、金融资产、委托理财等相关金融资产投资情况。

4、主要子公司或主要参股公司情况

公司名称_持股比例及是否列入

合并报表_2011 年度净利润_对合并净利润的影响比例

天禾化学品（苏州）有限公司_100%，是_20,691,613.43_27.30%
 苏州中科天马牀工程中心有限公司_60.5%，是_562,581.94_0.45%
 南通市纳百园化工有限公司_100%，是_438,923.64_0.58%
 山东天安化工股份有限公司_51.72%，是_5,935,226.41_4.05%
 合计_27,628,345.42_

5、PE 投资情况

报告期内，公司未发生业务以往发生延续到报告期内的 PE 投资情况。

6、债务构成情况分析

项目_2011 年 12 月 31 日_2010 年 12 月 31 日_同比增减
 _期末余额_占总负债比重_期末余额_占总负债比重_
 短期借款_186,702,664.25_51.71%_60,035,800.00_26.62%_210.99%
 应付票据_32,436,473.00_8.98%_57,319,550.00_25.42%_-43.41%
 应付账款_98,333,033.21_27.23%_97,834,576.33_43.38%_0.51%
 预收款项_3,412,664.82_0.95%_4,084,830.25_1.81%_-16.46%
 应付职工薪酬_2,642,700.53_0.73%_210,133.11_0.09%_1157.63%
 应交税费_9,151,616.60_2.53%_5,613,015.62_2.49%_63.04%
 应付股利_346,450.00_0.10%_270,000.00_0.12%_28.31%
 其他应付款_3,266,653.06_0.90%_160,054.07_0.07%_1940.97%
 一年内到期的非流动负债_20,000,000.00_5.54%_ - _0.00%_
 长期借款_ - _0.00%_ - _0.00%_0.00%
 负债合计_361,058,169.20_100.00%_225,527,959.38_100.00%_60.09%

- (1) 短期借款年末余额同比上升 210.99%，主要原因系公司为收购山东天安准备的资金。
 (2) 应付职工薪酬年末余额同比上升 1157.63%，主要原因系本期新增合并子公司纳百园和山东天安，其账面计提工资并入所致。
 (3) 应交税费年末余额同比增长 63.04%，主要原因本期新增合并子公司山东天安，其账面应交税费并入所致。
 (4) 其他应付款主要原因系本期新增合并子公司纳百园和山东天安，其期末余额并入所致。
 (5) 一年内到期的非流动负债增加 20,000,000 元，主要原因系本期新增合并子公司山东天安，其 2012 年 2 月到期的银行贷款并入所致。

7、偿债能力分析

项目_2011 年度_2010 年度_本年增减
 流动比率_1.72_2.77_1.46
 速动比率_1.38_2.38_1.30
 资产负债率（母公司）_30.25%_23.70%_-34.93%

流动比率、速动比率本年比上年下降，主要原因系本期新增合并子公司纳百园和山东天安，其相应比率较母公司低；资产负债率（母公司）本年比上年上升，主要原因系报告期内为收购山东天安，增加短期借款所致。

8、资产运营能力分析

项目_2011 年度_2010 年度_本年增减
 应收帐款周转率_6.63_5.77_0.86
 存货周转率_6.69_7.85_-1.16
 流动资产周转率_1.80_1.39_0.41

应收帐款周转率上升系公司强化应收账款管理，加大催款力度所致。存货周转率下降，是因销售增长，增加存货备货所致。流动资产周转率上升，表明公司营运能力有所提升。

二、对公司未来发展的展望

（一）行业发展状况分析

2011 年度，天马精化所处的精细化工行业同样面临国内外经济大环境波动的影响，但从细分行业来看，公司所从事的造纸化学品和医药中间体行业仍具备良好的发展前景：

在造纸化学品方面，一是造纸的抄造系统正在经历由酸性转为中性（或碱性）的过程，以采用反应型合成施胶剂为中心的巨变革正在发生；二是造纸化学品的消耗量占整个造纸工业总产量的比例越来越高，目前已达 2%-3% 左右。分析原因在于，首先，国民经济的快速发展对纸及纸板形成了巨大需求，给中国造纸工业的发展带来了新的发展空间。我国造纸工业持续增长及技术装备不断更新的形势，给我国造纸化学品行业带来了有利的发展，在巨大的市场诱惑下，外资争相在中国投资、建设了一批大型造纸厂及相关造纸化学品厂，中国成为热点投资地区。其次，高档产品尚不能满足需求。我国纸及纸板产品

结构仍以中低档为主，一些国民经济需要的纸种仍在进口，而特种纸的生产更需要有好的化学品和相应应用技术。造纸行业的一个明显趋势是转型升级，即更多的纸产品升级为高档纸与特种纸。这必将对中性施胶剂等功能性造纸化学品和新型微粒助留、助虑系统等过程化学品的需求形成持续稳定的增长。再次，中性施胶剂替代酸性施胶剂进程加快。面对能源、资源、环境三大课题，国家对环境保护的力度日益加大。自 2009 年 5 月 1 日起，我国制浆造纸企业执行新的污水排放标准，排放要求与原有标准相比大幅提高，并取消了对非木浆制浆造纸企业宽松的排放标准政策。这将增加造纸企业等中性施胶剂等造纸化学品的市场需求。同时，居民的健康环保意识也在逐渐提高，以及酸性施胶剂对纸厂昂贵的纸机损耗较快，而中性施胶剂可以明显减少对纸机的损耗，从而延长使用寿命等原因，中性施胶剂替代酸性施胶剂的进程将加速，从而为公司的产品带来巨大的发展机会。

在医药中间体方面：近年来很多跨国医药公司面临药品专利到期、后续产品匮乏的局面。而药物研发成本的不断增加，使他们越来越倾向于将药物生产和研发外包给具有成本优势的发展中国家，因而在全球范围内逐渐形成了一个包括研发和生产在内的医药外包市场。资料显示，目前全球医药外包业务在以每年 30% 的速度递增并且将继续扩大。

全球医药中间体的供应是相当分散的，前十大医药中间体生产商的总销售额所占市场份额不足 20% (而前十大制药公司的总销售额所占市场份额达到了 50%)。医药中间体的生产企业数量众多，生产规模普遍偏小，市场竞争更为激烈。

目前，提供定制医药中间体，特别是专利期内的医药中间体有着相当大的优势。一方面，借助天马精化强大的研发能力和多年化学品研发的经验，以及一流的生产设备和质量控制管理能力，公司可以为客户提供高级医药中间体，这些中间体很可能是国内独家生产的品种，利润率相对比较高，进入门槛也较高，具有一定的竞争力；另一方面，在积累了许多类似定制加工的经验之后，也促进了天马精化反应能力的提升，能够更好的服务客户。同时，公司正在积极的进行 GMP 认证工作，虽然全部完成将要耗时两年以上的时间，但只有公司完成了 GMP 认证，把产业升级和业务升级的目标切实完成，才能真正实现与国际大型化学、医药公司的强强合作，把具备规模化、长期化的原料药及医药中间体业务纳入天马精化的生产序列中，实现从医药中间体和原料药的一体化经营。

(二) 业务发展机遇与优势

1、造纸化学品业务发展机遇与优势

2011 年造纸化学品总体需求旺盛，整个行业都出现了供不应求的局面，预计此后几年会整体保持这种发展态势，公司面临良好的发展机遇和自身优势：

(1) 中性施胶剂替代酸性施胶剂进程加快。国家对环保节能的一些促进措施和要求的提高及居民更加注重绿色健康和节能环保的产品，使得中性施胶剂的造纸化学品替代酸性施胶剂进程速度加快，公司生产的环保无毒的系列造纸化学品十分紧俏；

(2) 造纸化学品的使用范围扩展：90% 以上的文化用纸全部改为 AKD 中性施胶，并且 AKD 被使用于箱板纸、高强瓦楞纸等包装用纸的生产中，AKD 的使用范围不断扩大。这给市场中的领先优势企业带来了机遇；

(3) 下游造纸行业增速减缓，提高造纸化学品添加比例是未来行业的发展方向。近几年纸和纸板生产量稳步提升，增速却呈现逐步下滑的走势，因此提高造纸化学品在造纸过程中的使用比例是未来造纸化学品的发展方向。预计近五年造纸化学品的增速约为 8.8%，到 2015 年，造纸化学品的市场规模约为 500 亿~600 亿；

(4) 资金优势。2010 年 7 月公司完成了发行上市工作，募集到公司发展壮大所急需的资金。由于造纸化学品固有的行业特征，这个行业的付款的信用周期约为 70 天，因此需要较大的流动资金来推动 AKD 等造纸化学品的运作，因此具有一定的资金壁垒；

(5) 公司产品专利及环保优势。公司拥有一系列造纸化学品专利技术。公司用无溶剂法生产出的 AKD 产品不含甲苯，以前生产工艺生产的每吨 AKD 产品大约含有 7Kg 的甲苯，大型企业对于该类产品的接受程度比较低，同时也不符合未来的环保要求，而且由于公司不采用甲苯作为溶剂，生产过程中的洗酸和洗碱等材料可以重复利用，因此可以有效的降低生产成本；

(6) 公司有一流的售前、售后造纸化学品专业服务团队。现在市场竞争日趋激烈，要想在市场中立足发展，不仅要有过硬的产品质量，还必须有强大的售后服务、技术支持能力。公司有专业的售后服务工程师团队，给客户提供一个完整的售前售后服务方案，这对于打开并巩固市场具有重要作用。

2、医药中间体业务发展机遇与优势

(1) 公司拥有较强的研发及产业化能力。公司依托与中科院上海生命科学研究院的科研技术资源和专业优势，以中科天马为核心开发机构，可根据市场需要将科研与生产紧密结合起来，有较强的合成能力和规模化生产能力，可在最多 3-12 个月的周期内实现产品由实验室到产业化生产的全过程，较短的产品开发周期可大幅提高本公司的市场竞争力。本公司在技术创新方面的优势就在于系统性的工程化能力，能以跨学科、多角度研发力量的有机集成保证新产品产业化的实现；

(2) 人才优势。公司拥有博士，硕士，本科人才梯队，本科以上学历人员占员工总数的约 20%，主要从事技术研究、工艺开发、技术服务和管理的工作。合理的人才结构和人才分布状况，形成了公司在新产品开发和应用领域的领先优势。公司与中科院上海有机化学研究所、北京大学肿瘤研究所、中国药科大学、上海医药工业研究院和苏州大学药学院等多家大学科研院所建立了长期稳固的协作关系，共同进行技术研究和产品开发，在研究开发多肽类药物中间体及相关产品以及为客户提供多肽合成技术服务方面，进行了富有成效的工作；

(3) 产品质量优势。公司一直注重对医药中间体产品质量的控制，使产品质量与国内其他同类企业相比具有较大优势，这也是国外大型厂商与公司保持长久合作关系的重要原因之一。本公司质量管理体系已与国际接轨，通过了 ISO9001 质量体系标准的认证。由于公司的产品不直接面对终端个人消费者，所以公司的品牌效应更体现在下游行业重点客户及国际大型公司的认同上。目前，公司产品在海外市场已经拥有了良好的品牌效应；

(4) 核心客户及市场优势。公司坚持客户至上的经营理念，并在产品质量和公司经营理念上得到了客户对公司的信任。在医药中间体领域，天马精化与世界排名前二十位的化学公司、医药公司，如 Bayer(德国拜耳，全球最大的化工和医药保健企业

之一)、Wyeth(美国惠氏,世界最大的基础制药和健康护理产品企业之一)、BACHEM(瑞士巴亨,世界最大的多肽原料药研发生产企业)、Merck & Co.(美国默沙东,世界著名的跨国制药企业)建立了紧密的业务合作关系,凭借自身强大的中试放大、定制生产能力,公司能以最短的时间、最优的质量向客户交付每一批产品,同时基于完备的国际化 EHS 管理体系和参照医药行业标准执行的 GMP 管理体系,公司更能从容面对这些国外客户从安全环保、生产管理、质量控制等各方面专业的审核。

3、其他产业的机遇与优势

2011 年度,公司完成了对南通市纳百园化工有限公司和山东天安化工股份有限公司的收购,同时,苏州浒关工厂的 GMP 原料药认证也在紧锣密鼓的进行中。随着公司产业结构的不断丰富,公司未来在精细化工(医药中间体、造纸化学品)、医药(原料药)及光气化(农化)产业方面将形成集群、联动效应,依托天马精化原有的丰富客户资源、上市成功后的资金保障、不断提升的硬件设施标准,使公司能在产业上下游降低原料成本,扩充产量降低制造成本,发挥市场规模优势提高利润率。

(三) 公司发展中的风险因素及面临的困难

1、主要原材料价格上涨的风险

公司主营的精细化工产品耗用的原材料为各类有机化工和无机化工原料,主要原材料在国内市场均能得到充足的供应,公司与上游供应商建立了长期稳定的合作关系,报告期内公司原材料储备量始终处于稳定且较低的水平。

虽然公司的主要产品在市场上具有明显的质量优势,下游应用客户的认可度较高,在整个产业链中公司也处于相对优势的地位,同时较低的原材料库存也使公司在原材料市场价格大幅下跌时生产成本迅速降低,维持较高的利润率;但是在原材料市场价格大幅上涨的情况下,如果产品售价的调整滞后于成本的变动,将会对公司盈利水平构成影响。

2、产品出口销售的风险

报告期内,公司生产的精细化工产品出口销售收入及份额逐年提高,出口销售是公司重要收入来源之一,产品主要出口到韩国、印度和台湾等亚洲国家(地区)以及美国、德国、瑞士等欧美国家。

在未来的发展战略中,出口销售仍将是公司重点发展目标之一。由于出口销售受出口目的地国(地区)的贸易法规、关税水平、非关税贸易壁垒以及政治环境等因素影响较大,如果出口目的地国(地区)上述贸易环境等发生变化,将对公司的出口销售产生不利影响。

3、汇率变动的风险

报告期内,公司出口销售收入占主营业务收入比例呈逐年提高的发展态势,且主要以美元报价和结算。自 2005 年实施汇改以来,人民币对美元一直保持升值态势,并且未来汇率仍有进一步变动的可能性。因此,随着公司产品出口规模的继续扩大,人民币对主要结算货币汇率的升值使出口业务将面临一定的汇兑损失风险;此外,人民币的升值还将直接影响产品的国际市场竞争力,对销售收入增长也会带来不利影响。

4、环境保护风险

公司主营的精细化工产品在生产过程中存在着“三废”排放、综合处理等问题,为此公司已针对每个产品制定了“三废”处理流程,建立了标准化环保管理体系,通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证,特别是在新生产基地浒关工厂的基础及配套环保设施的建设上,公司投资新建了污水综合处理设施,处理能力可满足公司未来几年的发展需要。

随着我国产业结构的不断升级和可持续发展的理念逐渐深入,国家对环保的要求越来越高,不排除未来将提高生产企业的环境污染治理标准和规范,从而导致公司进一步增加环保治理成本,影响公司的盈利水平。

2012 年,公司将继续保持两大主营业务的快速发展以及南通、山东子公司的全新发展,公司将面临以下困难与挑战:如何利用公司的综合优势,快速开拓市场、扩大产销规模?如何进一步确立公司在市场上的质量、服务、管理和人才等领先优势?如何在快速发展的过程中,适应规模快速扩张带来的对管理能力的挑战、人力资源调动能力的挑战?以及控制募集资金投资项目带来的风险,都将是摆在公司管理层的迫切问题。

(四) 公司 2012 年经营目标

2012 年,公司将抢抓机遇,充分利用自身优势加快项目建设,力争保持营业收入与净利润 30%以上的增长目标(上述目标并不是公司对 2012 年度的盈利预测,能否实现取决于市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素,存在很大的不确定性,请特别注意)。

(五) 公司 2012 年经营措施

在争取保持营业收入与净利润 30%以上的增长目标基础上,围绕发展的重点,应抓好以下各方面的工作:

1、狠抓市场开拓,为公司发展增添后劲。发展是企业利润增长的动力。首先,要认真落实董事会新项目建设的决策部署,在 2012 年 1 季度完成募集资金项目的验收投产工作。其次,加大对造纸化学品和医药中间体原有产品的市场开发力度,积极开发新客户,加大国外市场的拓展;

2、狠抓科学管理,没有科学的管理就没有科技创新与技术进步的动力。其一要实事求是,按规律办事,用最低的成本办成办好更多事情;其二要执行好成熟的操作工艺;其三要建立好切合实际的规章制度和绩效考核机制。要提倡忠诚于企业、服务于客户的理念,端正工作作风;要提倡虚心学习借鉴,借鉴先进企业的管理方法;提倡制度化、流程化、在认真落实公司规章制度和领导要求的基础上,要在工作实践中创新工作方法,改进工作手段,以提高工作效率;

3、实施异地统筹管理。公司目前分别在苏州、南通、山东拥有子公司,同时还在新沂、广德等设立了加工点,如何实施跨区经营,统一管理将是今年我们面临的一项挑战,只有将公司的跨区经营管理模式打造好、制定好,才能为将来公司进一步的业务扩展、产业扩展打下基础,才能使公司走出去成为现实;

4、狠抓增收节支,为公司发展提高效率。立足增收节支,抓间接成本的考核与控制,提高企业的盈利能力,主要从两方面做文章:一方面要千方百计抓增加营业收入;另一方面合理控制成本,培养节约意识,加强财务开支的审核;降低在销售价格,

采购价格，管理制造的内控成本，采取提前申报统一采购各类物资，加大对销售产品发货的计划性，以加强成本费用控制。进一步强化审计部审计监督。通过各种方法提高主营业务毛利率和净利率，拓展公司盈利空间。抓提高节支降本的意识。要从多角度的培训，开会传达与贯彻和实施，讲课，检查等来转变思想；

5、狠抓人力资源管理，以人为本、完善体系、优化机制，为企业发展聚集人才。建立科学的激励体制，吸引专业人才、留住人才。采取切实措施，减少人员流失率。以人为本，通过宣传教育，培养职工的归属感和企业价值观和核心理念的认同感；关心员工的生活和情感需求，了解员工思想动态；

6、狠抓安全生产，为企业发展保驾护航。安全是企业的底线，是企业的生命。安全生产要警钟长鸣，常抓不懈。要突出抓生产安全工作，产品质量安全工作。为此，首先必须抓采购供应源头，严格把关，保证原料高质安全；其次必须抓生产、运输各个环节，保证公司产品质量；其三必须抓服务后勤环节。要高度重视消防安全，要加强消防检查；保证电、水、气等设施设备的管理和监督检查，保证处于安全状态。特别是目前，公司已经跨出苏州走向全国，跟需要公司以统一的标准和要求来面对各公司的安全生产；

7、狠抓产品的技术创新与进步。其一要在成熟工艺的基础上，对操作工艺进行改进、完善，把原定的单耗降低，收率提高，特别要把中间环节的各种成本降下来；其二要在溶剂的变更，多回收，对母液的套用，减少工艺反应时间，提高产能，节约能耗，降低废液物，提升设备的先进性，减少人为因素操作对产品质量的影响。

总之，公司将继续强化公司品牌战略、管理科学、留住和吸引人才，通过各种手段和方法降低生产成本、管理成本；利用业已形成的优势，做大做强，提高效益，促进公司持续快速健康发展，提高公司核心竞争力，成为成为精细化学品行业的领军者。

(六) 公司其他事项

1、政策法规变化

报告期内，国内外重要法律法规、政策的变动对公司的主营业务未造成重大影响，业务潜在影响。

2、并购重组进展

报告期内，公司未发生重大并购重组事项。

3、控制权变动情况

报告期内，公司未发生控制权变动情况，也不存在控制权变动的潜在风险。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：万元

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
造纸化学品	60,679.08	48,520.37	20.04%	22.30%	19.13%	2.13%
医药中间体	21,706.65	17,785.75	18.06%	50.15%	52.20%	-1.11%
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
AKD 造纸系列化学品	44,841.16	37,226.98	16.98%	13.50%	13.62%	-0.10%
其他造纸化学品	15,837.92	11,293.39	28.69%	56.67%	41.78%	7.49%
医药中间体	21,706.65	17,785.75	18.06%	50.15%	52.20%	-1.11%

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

√ 适用 □ 不适用

去除报告期并入的南通纳百园及天安化工的影响因素，本报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期未发生重大变化。

§ 6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

适用 不适用

6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用 不适用

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用 不适用

1、购买南通市纳百园化工有限公司股权

南通纳百园前身系南通兴如化工有限公司，成立于 2007 年 9 月 12 日，企业法人营业执照注册号为 320623000149296，注册地址为江苏省南通市如东县洋口化学工业园。南通纳百园经核准的经营经营范围包括：丙二腈生产、销售。一般经营项目：氰基乙酰胺、三嗪环、氰基频哪酮、乙酰氨基丙二酸二乙酯生产、销售；化工产品（危险化学品除外）销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。_

2011 年 8 月，本公司与南通纳百园原股东签订股权转让协议，以人民币 5600 万元购买原股东持有的南通纳百园 100% 股权，并于当月支付了股权转让款。本公司将 2011 年 8 月 31 日确认为购买日，并自 2011 年 9 月 1 日起将其纳入合并范围。

本次购买股权作价系在参考以 2011 年 6 月 30 日为基准日进行审计、评估的净资产基础，综合考虑南通纳百园经营状况和未来盈利能力协商确定。南通纳百园 2011 年 6 月 30 日经审计净资产为 15,589,560.20 元，评估增值 8,858,462.21 元，评估增值主要来源于土地和固定资产。鉴于评估基准日与购买日接近，本公司在购买日合并财务报表时，以评估报告中评估值作为各项可辨认资产、负债的公允价值，将合并成本（即股权转让价款）与合并中取得的南通纳百园可辨认净资产公允价值差额 33,829,463.14 元确认为商誉。

2、购买山东天安化工股份有限公司股权

山东天安系于 2010 年 4 月由山东天安化工有限公司整体变更设立的股份有限公司。山东天安化工有限公司成立于 2008 年 7 月，由自然人冯如泉、冯长乐、冯丽共同出资 2000 万元设立。2010 年 4 月山东天安召开创立大会，根据发起人协议及修改后章程的规定，采取发起方式设立以截止 2009 年 12 月 31 日扣除专项储备后的净资产折成股份 2,000 万股，整体变更设立为股份有限公司。2010 年 5 月山东天安向 61 名定向募股对象定向募股 500 万股，注册资本增至 2,500 万元。经天津股权交易所核准，山东天安于 2010 年 6 月 11 日在天津股权交易所挂牌交易（股权名称：天安化工，股权代码：837012），总股本 2,500 万股。

根据山东天安 2011 年第 1 次临时股东大会决议，公司增资扩股 3,000 万股，每股价格 3 元，全部由天马集团认购，增资扩股后本公司注册资本增至 5,500 万元（后增至 5,800 万）。山东天安注册地址：山东省临邑县临盘街道办事处盘河村北，法定代表人：徐敏。经营范围主要包括：光气、硬脂酰氯、盐酸生产、销售（凭生产许可证生产）等。

2011 年 11 月 1 日，本公司在天津股权交易所购买了母公司天马集团持有的山东天安 3000 万股股份，每股价格 3.58 元，本次交易后本公司持有山东天安 51.72% 的股权，取得对山东天安的控制权。本次交易在当天完成股份交割和股权款支付，本公司完成交易当日取得对山东天安的控制权，将 2011 年 11 月 1 日确认为购买日。天马集团在 2011 年 5 月取得山东天安控股权，至本公司购买股权日实施控制不足一年，本次收购确定为非同一控制下的企业合并。

为达成本次交易，本公司委托中介机构对山东天安以 2011 年 7 月 31 日为基准日的净资产进行了审计和评估，经审计的净资产为 136,004,962.66 元，评估增值 11,177,633.81 元，评估增值主要系土地使用权和固定资产增值。鉴于评估基准日与购买日接近，本公司在购买日合并财务报表时，以评估报告中评估值作为各项可辨认资产、负债公允价值，将合并成本（即股权转让价款）与合并中取得的应享有山东天安可辨认净资产公允价值份额的差额 29,649,529.22 元确认为商誉。

6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

6.5 对 2012 年 1-3 月经营业绩的预计

适用 不适用

(以下无正文, 为苏州天马精细化学品股份有限公司 2011 年年度报告摘要之签署页)

苏州天马精细化学品股份有限公司

法定代表人: 徐仁华

二〇一二年二月二十八日