

## 创业板市场投资风险提示

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。



**江苏裕兴薄膜科技股份有限公司**

**Jiangsu Yuxing Film Technology Co.,Ltd.**

**(江苏省常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号)**

# 首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书

保荐人（主承销商）  东海证券有限责任公司

江苏省常州市延陵西路23号投资广场18、19号楼

## 本次发行概况

发行股票类型:	人民币普通股
发行股数:	2,000 万股
每股面值:	1.00 元
每股发行价格:	42.00 元
发行日期:	2012 年 03 月 19 日
拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	8,000 万股
本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>公司发行前所有股东（王建新、北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、任正泽、卞根大、刘全、刘守忠、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏）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公开发行人前持有的公司股份，也不由公司回购该股份；自上述承诺期届满后的前三十六个月内，每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五。</p> <p>在前述三十六个月的锁定期后，作为公司董事、监事或高级管理人员的王建新、王克、刘勤学、刘全、陈琼、宋小芬、孙冬萍等 7 名自然人股东承诺：在其任职期间每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。</p>
保荐人（主承销商）:	东海证券有限责任公司
招股说明书签署日期:	2012 年 03 月 16 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中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府机关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。

## 重大事项提示

请投资者认真阅读本招股说明书的“风险因素”章节全文，并特别关注以下事项及风险。

### 一、股东持有股份锁定承诺

本次发行前发行人总股本 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股，发行后总股本 8,000 万股，全部为流通股。

公司发行前所有股东（王建新、北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、任正泽、卞根大、刘全、刘守忠、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏）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公开发行前持有的公司股份，也不由公司回购该股份；自上述承诺期届满后的前三十六个月内，每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五。

在前述三十六个月的锁定期后，作为公司董事、监事或高级管理人员的王建新、王克、刘勤学、刘全、陈琼、宋小芬、孙冬萍等 7 名自然人股东承诺：在其任职期间每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

### 二、报告期内股利分配情况及本次发行前滚存利润的分配安排

公司重视对股东的回报，报告期内公司对股东进行了两次现金分红，具体情况如下：

2008 年 9 月 1 日，公司前身常州裕兴绝缘材料有限公司召开的 2008 年临时股东会通过决议，按股东出资比例向全体股东分派现金红利 20,611,839.36 元（含税），公司于 2009 年 10 月 25 日支付完毕了上述分红款。

2011 年 2 月 20 日，公司召开的 2010 年度股东大会通过决议，按照持股比

例向全体股东按每 10 股分派红利 4 元（含税），共计分派现金红利 12,000,000 元，发行人于 2011 年 3 月 18 日向股东支付了该次全部现金分红款。

另外，根据 2011 年 4 月 25 日召开的 2011 年第二次临时股东大会决议：如果公司本次股票发行申请获得中国证监会核准，则公司本次股票发行前的滚存未分配利润由本次股票发行后的新老股东共享。

### 三、本次发行上市后的股利分配政策

根据发行人 2011 年 11 月 14 日召开的第一届董事会第十八次会议、2012 年 1 月 6 日召开的第一届董事会第二十次会议以及 2011 年 12 月 1 日召开的 2011 年第四次临时股东大会、2012 年 1 月 31 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过的《章程（草案）》修正案，本次发行后，公司将采取如下股利分配政策：

1、公司实行持续稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。

3、公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十。

4、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关利润分配政策的调整，应取得全体独立董事三分之二以上同意并经公司董事会、监事会审议后提交股东大会审议。公司股东大会审议利润分配政策、利润分配方案的议案时，应充分听取公众投资者的意见。

5、若公司股东存在违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东应得分配的现金股利，以偿还其占用的资金。

除上述规定外，公司制定了《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司股东未来分红回报规划（2011—2015）》，对未来五年的利润分配作出了进一步安排。

关于公司利润分配政策及股东未来分红回报规划的具体内容，请参见本招股说明书“第十节 财务会计信息与管理层分析”相关内容。

### 四、与实际控制人控制的主要关联方关系

公司实际控制人王建新目前持有公司股份2,000.4万股，占公司股本总额的33.34%，另外，实际控制人还持有绝缘公司40.44%的股权，为绝缘公司第一大股东。由于公司前身裕兴有限系2004年由绝缘公司全体股东以现金方式出资设立，双方股东结构基本一致，目前，实际控制人王建新与其他20名自然人股东仍同时持有公司69.73%的股份和绝缘公司95.18%的股权。

发行人在设立初期注册资金有限且融资能力欠缺的情况下，得到了绝缘公司资金、担保等方面的支持；与绝缘公司在聚酯薄膜业务方面也存在一定的产品交叉情况，并导致了双方在部分原材料、产品购销方面的少量关联交易。

随着自身盈利能力的提高，融资能力的增强，发行人自2009年起逐步偿还向绝缘公司的借款，于2009年10月清偿了全部欠款本息；2009年，绝缘公司将其2条聚酯薄膜生产线转让，2011年5月，绝缘公司又将绝缘非织布生产线转让，转向直流无刷电机项目的合作开发及相关投资业务，彻底解决了与发行人的同业竞争并自2010年起完全杜绝了原材料、产品购销等方面的关联交易。

目前，发行人与绝缘公司及其下属企业不存在同业竞争情况，在资产、业务、机构、财务以及人员方面完全相互独立，除接受绝缘公司担保以及为绝缘公司参股30%的艾维特提供水电费代收代缴服务外，发行人与绝缘公司及其下属企业不存在任何其他关联交易。

为防止股权重叠可能引起的独立性问题，绝缘公司修改了《公司章程》的经营范围，将与发行人构成同业竞争的业务删除并相应变更了营业执照；实际控制人和绝缘公司分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，进一步承诺目前未从事与发行人所经营业务相同或类似的业务，未来也不会以任何方式直接或间接经营与发行人构成竞争或可能构成竞争的业务；并且，绝缘公司已经在其《公司章程》上载明了不得聘任发行人的任何高管参与经营，而发行人也通过董事会决议及劳动合同约定了实际控制人、董事长王建新必须经过公司董事会批准才能在其他单位担任职务，以确保其专职服务于发行人。通过采取上述一系列的措施，能够确保发行人与实际控制人控制的主要关联方—绝缘公司之间的相互独立。

## 五、发行人针对下游太阳能行业下滑拟采取的应对措施

2008年以来，全球金融危机、欧债国家主权债务危机、主要需求国调整光伏发电支持政策以及美国于2011年四季度开始的对中国出口的太阳能电池（板）进行反倾销和反补贴（“双反”）调查等，使得全球太阳能光伏发电受到了较大的影响，特别是国内的太阳能组件生产企业产销量大幅下降，中国出口到欧美的太阳能电池组件大幅减少，作为太阳能电池组件重要组成部分的背材需求量也相应减少，进而给发行人太阳能背材基膜业务也带来了一定的不利影响，为应对上述不利影响，发行人拟采取如下应对措施：

- （1）进一步调整产品结构，加大光学膜产销力度。
- （2）加大科研投入，推进产品和技术创新。
- （3）新线投产，保证现有产品和业务持续稳步增长。
- （4）提升内部管理，降低成本费用。

上述措施详细内容，详见本招股说明书“第十节 财务会计信息与管理层分析/十七、公司财务状况与盈利能力的未来趋势分析/（四）发行人针对下游太阳能行业下滑拟采取的应对措施”。

## 六、本公司特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险：

### （一）主要原材料价格波动风险

发行人生产所用主要原材料为聚酯切片及抗粘连母料，其中聚酯切片报告期内占公司产品成本的比重约为 73.46%。聚酯切片的原材料为精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（EG），精对苯二甲酸（PTA）的上游为对二甲苯（PX），三者均为石油的下游产品。

2008 年以来，国际原油价格出现剧烈波动，导致聚酯切片的价格也出现较大波动，公司采购的主要原材料在报告期内的均价（不含增值税）如下：

单位：元/公斤

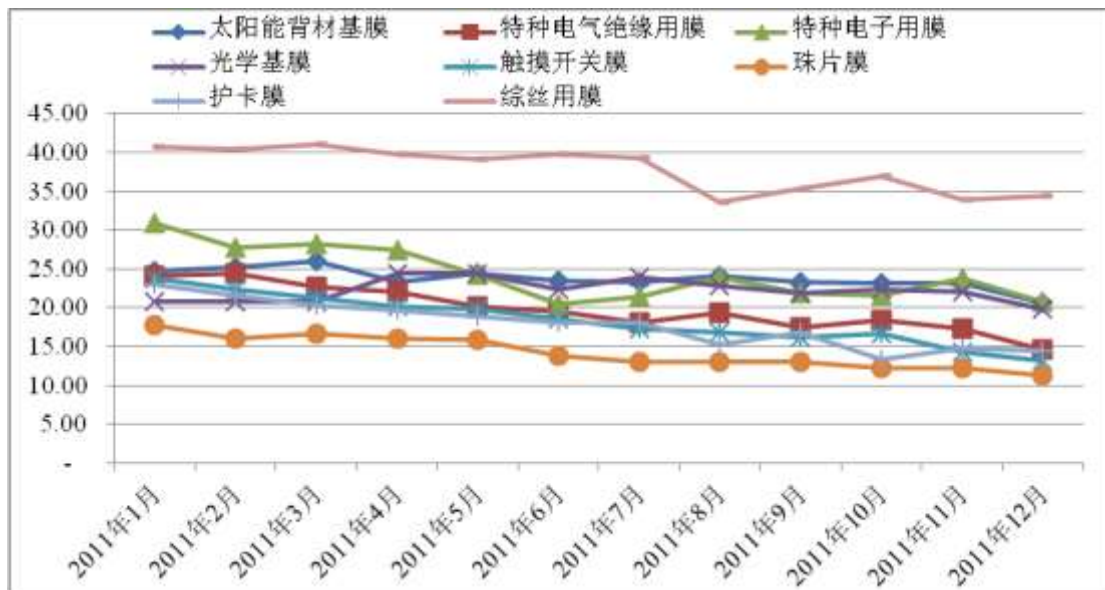
主要原材料	2011 年	2010 年	2009 年
聚酯切片（超有光）	10.35	8.48	7.02
聚酯切片（半消光）	10.76	8.78	7.30
抗粘连母料	10.99	9.05	7.80

由于原材料成本在公司产品成本中所占比重较大，因此原材料价格的波动将直接影响公司的营业成本，进而对公司的经营业绩带来影响。

## （二）下游行业波动的风险

2011 年下半年以来，受欧洲主权债务危机升级、国内宏观经济紧缩以及美国商务部和国际贸易委员会对中国出口的太阳能电池进行“双反”调查等因素的影响，发行人下游行业，特别是太阳能光伏行业出现了较大的波动，中国出口到欧美的太阳能电池组件大幅减少，作为太阳能电池组件重要组成部份的背材需求量也相应减少，对发行人太阳能背材基膜的销售产生了较为不利的影 响。同时，货币政策的紧缩也导致部分消费电子、电气等行业的波动，这些波动都将对发行人的经营业绩造成一定影响，导致发行人产品销售价格一定幅度的下降。2011 年 1-12 月，发行人各产品月均价如下：

单位：元/公斤



注：光学基膜 1 月、3 月、4 月，珠片膜 9 月、10 月没有销售，价格采用了上月或下月的均价。

从上图可以看出，2011 年以来，发行人各产品销售价格均有不同程度的下降，虽然由于原材料价格下降幅度更大，使得产品价格下降没有对发行人 2011 年盈利能力造成负面影响，但如果未来产品价格下降趋势不能扭转且原材料价格不能同步下降，将挤压发行人的盈利空间；如果下游需求持续疲软，使得发行人增加的产能无法有效转化为销量的增加，甚至出现销量下降，将可能导致



发行人整体经营业绩出现下降。

### （三）原材料供应商较为集中的风险

发行人所处地区汇聚了仪征化纤、三房巷集团等多家大型聚酯切片生产厂家，基于采购便利性及采购成本因素的考虑，发行人的原材料供应商主要包括江苏三江化纤工业有限公司（仪征化纤的经销商）、南京华一化工有限公司以及三房巷集团下属的江阴华星合成有限公司、江阴华怡聚合有限公司等，原材料采购渠道较为集中。2009年、2010年及2011年公司向前5名供应商合计采购的原材料金额占同期采购总额的比例分别为91.04%、87.93%及88.27%。

虽然发行人与主要供应商均建立了长期稳定的合作关系，报告期原材料供应稳定，但不排除由于供应商受不可预见因素影响，未能及时供货而导致原材料短缺的风险。

### （四）市场竞争风险

目前国内能生产中厚型特种功能性聚酯薄膜的企业不多，产能主要集中在乐凯集团、裕兴科技以及东材科技等几家厂商手中，因此中厚型特种功能性聚酯薄膜行业目前呈现出一种寡头竞争的市场格局。但是，随着通用膜行业竞争的加剧以及利润水平的降低，有一部分通用膜生产企业开始逐步转向从事特种膜的生产经营。另外，2010年12月28日，商务部发布《关于原产于韩国进口聚酯薄膜反倾销措施终止的公告》（2010年第96号），决定自2010年12月28日起，终止对原产于韩国的聚酯薄膜（主要为特种功能性聚酯薄膜，下同）所适用的反倾销措施，至此结束了我国对原产于韩国的聚酯薄膜长达10年的反倾销措施。因此，未来随着国内通用膜企业的逐步转型以及国外大型聚酯薄膜生产企业（主要是韩国的聚酯薄膜生产企业，如韩国SKC公司、晓星公司、世韩公司等）的进入，国内特种功能性聚酯薄膜行业的竞争将越来越激烈。

### （五）来自合并报表以外的投资收益大幅下降的风险

2005年，发行人与奥地利依索沃尔塔股份公司合资设立常州依索沃尔塔合成材料有限公司，并持有依索合成30%的股权。依索股份是世界知名的柔性复合材料生产商，依托依索股份的市场优势和技术支持，依索合成近年来业务稳步发展，给公司带来了较高的投资收益，2009年、2010年发行人来自依索合成

的投资收益分别为 1,378.76 万元和 3,681.95 万元，占同期净利润的比例分别为 36.39%和 35.68%。但是，依索合成、依索股份的实际控制人 Turnauer Stanislaus 于 2010 年底对其名下的业务进行了战略调整和划分，自 2011 年起将原属依索股份经营的太阳能背材业务转移至同为其全资控股的 ISOVOLTAIC AG，相应地，作为依索股份控股子公司的依索合成无法再从事前几年利润贡献很大的太阳能背材分切、销售业务，发行人 2011 年来自依索合成的投资收益大幅下降至 390.84 万元，仅占同期净利润的 3.51%。如果未来依索合成经营业绩继续大幅下降或出现亏损，发行人按照权益法核算的投资收益亦将大幅下降或变为负数，进而给发行人净利润造成一定的影响。

#### （六）核心技术可能泄密的风险

公司自成立以来，即致力于盈利模式的创新，经过不断的探索与总结，目前公司实现了一种不同于行业内绝大多数生产企业“以量取胜”的盈利模式，即根据客户和市场的不同需求（或反馈）进行差异化产品的生产和销售，而这些差异化产品的生产需要依靠公司独特的工艺和配方，这又主要取决于公司对设备的改造升级和参数的合理调整，而这些正是公司的核心竞争优势，如果这些优势所依托技术一旦泄密，公司在行业内的领先地位将受到动摇，竞争力将受到影响。

以上重大事项务请投资者予以特别关注，并仔细阅读招股说明书中“**第四节 风险因素**”等有关章节。

## 目 录

第一节 释 义 .....	15
第二节 概 览 .....	19
一、发行人及控股股东、实际控制人简介 .....	19
二、发行人的主要业务 .....	19
三、发行人主要财务数据 .....	20
四、本次发行情况 .....	22
五、募集资金用途 .....	23
六、发行人的核心竞争优势 .....	23
第三节 本次发行概况 .....	29
一、公司概况 .....	29
二、本次发行的基本情况 .....	29
三、本次发行的有关当事人 .....	31
四、发行人与本次发行有关当事人之间的关系 .....	33
五、本次发行上市有关重要日期 .....	33
第四节 风险因素 .....	34
一、主要原材料价格波动风险 .....	34
二、下游行业波动的风险 .....	35
三、原材料供应商较为集中的风险 .....	36
四、市场竞争风险 .....	36
五、来自合并报表以外的投资收益大幅下降的风险 .....	37
六、核心技术可能泄密的风险 .....	38
七、技术开发失败和被替代风险 .....	39
八、汇率风险 .....	39

九、海外反倾销的风险 .....	40
十、企业所得税优惠政策发生变动的风险 .....	41
十一、产能扩大导致的市场风险 .....	41
十二、公司规模扩大带来的管理风险 .....	42
十三、净资产收益率下降的风险 .....	42
十四、固定资产折旧大幅增加影响公司盈利能力的风险 .....	42
<b>第五节 发行人基本情况 .....</b>	<b>43</b>
一、发行人改制重组及设立情况 .....	43
二、发行人设立以来的重大资产重组情况 .....	48
三、发行人的组织结构 .....	49
四、发行人控股子公司、参股公司的情况 .....	53
五、发行人股东及实际控制人的基本情况 .....	55
六、发行人的股本情况 .....	72
七、发行人员工及其社会保障情况 .....	75
八、发行人实际控制人作出的承诺 .....	77
九、发行人其他股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺 .....	78
<b>第六节 业务和技术 .....</b>	<b>79</b>
一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 .....	79
二、发行人所处行业的基本情况 .....	88
三、发行人在行业中的竞争地位 .....	114
四、发行人主营业务的具体情况 .....	127
五、发行人主要资产情况 .....	146
六、发行人的特许经营权情况 .....	150
七、发行人的技术情况 .....	150
八、公司境外生产及拥有资产情况 .....	158
<b>第七节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>159</b>

一、同业竞争 .....	159
二、关联方及关联关系 .....	161
三、关联交易 .....	163
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 .....</b>	<b>179</b>
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介 .....	179
二、董事、监事的提名和选聘情况 .....	183
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员持股情况 .....	184
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资及兼职情况 .....	185
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员收入情况 .....	186
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间存在的亲属关系 .....	187
七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺及与公司签订的协议 .....	187
八、董事、监事、高级管理人员任职资格 .....	188
九、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况 .....	188
<b>第九节 公司治理 .....</b>	<b>189</b>
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况 .....	189
二、发行人近三年违法违规行为情况 .....	193
三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况 .....	193
四、对内部控制制度的评估 .....	194
五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排 .....	194
六、投资者权益保护情况 .....	197
<b>第十节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>	<b>200</b>
一、公司近三年财务报表 .....	200
二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况 .....	204
三、审计意见类型 .....	204

四、主要会计政策和会计估计 .....	204
五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策 .....	214
六、分部信息 .....	215
七、最近一年收购兼并情况 .....	216
八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表 .....	216
九、主要财务指标 .....	216
十、历次评估情况 .....	217
十一、历次验资情况 .....	219
十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项 .....	219
十三、公司财务状况分析 .....	220
十四、盈利能力分析 .....	248
十五、现金流量分析 .....	278
十六、资本性支出分析 .....	279
十七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析 .....	281
十八、发行前股利分配政策和股利分配情况 .....	288
十九、本次发行完成前滚存利润的分配情况 .....	289
二十、本次发行上市后的股利分配政策 .....	290
二十一、发行人股东分红回报规划 .....	290
二十二、中介机构关于股利分配的核查意见 .....	291
<b>第十一节 募集资金运用 .....</b>	<b>293</b>
一、本次募集资金运用概况 .....	293
二、募集资金投资项目具体情况 .....	294
三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响 .....	305
<b>第十二节 未来发展与规划 .....</b>	<b>308</b>
一、公司当年和未来三年发展规划和发展目标 .....	308
二、实现发展目标的措施 .....	309

三、公司发展规划所依据的假设条件 .....	313
四、实施上述发展规划和目标可能面临的主要困难 .....	314
五、公司发展规划和目标与现有业务的关系 .....	314
六、本次募集资金运用对公司增强成长性、提高盈利能力的作用 .....	314
七、保障投资者获取发展规划和目标实施情况的措施 .....	315
<b>第十三节 其他重要事项 .....</b>	<b>316</b>
一、重要合同 .....	316
二、发行人对外担保的情况 .....	321
三、发行人的诉讼与仲裁事项 .....	322
四、关联方的重大诉讼与仲裁 .....	322
五、涉及刑事诉讼的情况 .....	322
<b>第十四节 有关声明 .....</b>	<b>323</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明 .....	323
二、保荐人（主承销商）声明 .....	324
三、发行人律师声明 .....	325
四、承担审计业务的会计师事务所声明 .....	326
五、承担评估业务的资产评估机构声明 .....	327
六、承担验资业务的机构声明 .....	328
七、承担验资业务的机构声明 .....	329
<b>第十五节 附件 .....</b>	<b>330</b>
一、附件 .....	330
二、查阅时间和地点 .....	330

## 第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下涵义：

普通术语		
公司、本公司、 发行人、裕兴科 技	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司
裕兴有限	指	常州裕兴绝缘材料有限公司，本公司前身。
绝缘总厂	指	常州绝缘材料总厂，常州绝缘材料总厂有限公司前身。
绝缘公司	指	常州绝缘材料总厂有限公司，系由常州绝缘材料总厂于 2002 年改制成立的有限责任公司。
依索合成	指	常州依索沃尔塔合成材料有限公司
依索电气	指	常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司
依索股份	指	奥地利依索沃尔塔股份公司（ISOVOLTA AG）
ISOVOLTAIC	指	奥地利 ISOVOLTAIC 股份公司，成立于 2010 年，并承继了依索股份原来所从事的太阳能背材加工、分切等业务。
东洋铝业	指	日本东洋铝业株式会社，全球知名的太阳能背材生产企业。
意迪科	指	常州意迪科合成材料有限公司，ISOVOLTAIC 在华设立的全资子公司。
欧龙绝缘	指	常州欧龙绝缘材料有限公司，艾维特电气绝缘材料（常州）有限公司前身。
艾维特	指	艾维特电气绝缘材料（常州）有限公司
宇田电气	指	常州宇田电气有限公司
怀德公司	指	常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司
北京人济	指	北京人济房地产开发集团有限公司
上海佳信	指	上海佳信企业发展有限公司
杜邦帝人	指	美国杜邦公司和日本帝人株式会社整合其各自聚酯薄膜业务合资成立的公司，国际上有影响力的聚酯薄膜生产企业。



日本东丽	指	东丽株式会社（TORAY），国际上有影响力的聚酯薄膜生产企业。
韩国 SKC	指	SKC 株式会社，韩国 SK 集团的子公司，国际上有影响力的聚酯薄膜生产企业。
乐凯集团	指	中国乐凯胶片集团公司
杜邦鸿基	指	佛山杜邦鸿基薄膜有限公司，杜邦帝人薄膜有限公司与佛山塑料集团股份有限公司（000973.SZ）的合资企业，公司在国内的主要竞争对手之一。
东材科技	指	四川东材科技集团股份有限公司（601208.SH），公司在国内的主要竞争对手之一。
双星新材	指	江苏双星彩塑新材料股份有限公司（002585.SZ），国内规模最大的包装薄膜生产企业之一，其聚酯薄膜产品的厚度在 7-85 微米之间。
仪征化纤	指	中国石化仪征化纤股份有限公司（600871.SH），国内聚酯切片主要生产企业之一。
大东南	指	浙江大东南包装股份有限公司（002263.SZ），国内包装膜主要生产企业之一。
《公司章程》	指	《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司章程》
《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》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展与改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐机构、主承销商、东海证券	指	东海证券有限责任公司
发行人律师	指	北京市金杜律师事务所
会计师	指	江苏天华大彭会计师事务所有限公司

中塑协	指	中国塑料加工协会
BOPET 专委会	指	中国塑料加工协会双向拉伸聚酯薄膜专业委员会
<b>专业术语</b>		
聚酯薄膜	指	以聚酯切片为主要原料，采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜，具有优良的工业特性。
BOPET 薄膜	指	双向（纵横）拉伸聚酯薄膜（Biaxially Oriented Polyester Film）。
特种功能性聚酯薄膜、特种膜	指	除通用膜以外，主要应用于工业领域（如电气绝缘、新能源、LCD 等），具有特殊功能（如抗静电、耐高温、强收缩性等）和用途的聚酯薄膜，是一种高性能膜材料。
PET	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯（Polyethylene Terephthalate），简称聚酯，由对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（EG）在催化剂的作用下经加热缩聚而成的一种结晶性高聚物。
聚酯切片（PET 切片）	指	由聚酯经物理加工制成的切片，生产聚酯薄膜的主要原材料。
PTA	指	精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称，一种化工原料，生产聚酯切片的主要原料之一。
EG	指	乙二醇（Ethylene Glycol）的英文缩写，一种化工原料，生产聚酯切片的主要原料之一。
弹性模量	指	Elastic Modulus，即材料在弹性变形阶段内，正应力和对应的正应变的比值，比值越高说明回弹力越好。
动摩擦系数	指	彼此接触的物体相对运动时摩擦力和正压力之间的比值，物体越粗糙，动摩擦系数越大。
公司创新的盈利模式	指	发行人通过经验总结和技术创新，开创的一种不同于聚酯薄膜行业内绝大多数企业通过“交钥匙工程”引进生产线，扩大产能提高产量，生产通用产品，从而达到“以量取胜”的盈利模式，而是通过向不同的设备厂商引进不同的设备自行组装、调试，并根据市场和客户的特殊需求，通过对原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整以及设备的升级改造生产出差异化产品的创新盈利模式。

母料	指	添加剂或含有添加剂的聚酯切片，根据聚酯薄膜的不同用途选用不同功能的添加剂或含有添加剂的聚酯切片。
抗粘连母料	指	含有抗粘连添加剂的聚酯切片，在生产各种不同功能聚酯薄膜中都需加入抗粘连母料。
电晕	指	一种薄膜表面处理过程，使薄膜穿过一个放电场，改变其表面引力特征。
LCD	指	液晶显示器，Liquid Cristal Display 的英文缩写。
UL 认证	指	美国保险商实验所（Underwriter Laboratories Inc.，简称 UL）进行的一种安全认证，UL 认证是美国以及北美地区公认的一种安全认证标志。
UL94	指	UL 制定的关于材料燃烧性能的试验方法标准。
VTM-2 或 V-2	指	UL94 标准指定的阻燃等级，等级越高，阻燃性能越好。
RoHS 认证、 RoHS 指令	指	《关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令》（Restriction of Hazardous Substances），是由欧盟立法制定的一项强制性标准，主要用于规范电子电气产品的材料及工艺标准，使之更加有利于人体健康及环境保护。
GW	指	Gigawatt 的缩写，是一种功率单位，常用来表示发电装机容量，1GW=1,000 兆瓦（MW）=100 万千瓦。
μm	指	长度单位，微米。

注：本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数可能存在差异，这些差异是由于四舍五入所致。

## 第二节 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、发行人及控股股东、实际控制人简介

#### （一）发行人简介

本公司系由常州裕兴绝缘材料有限公司整体变更设立的股份有限公司，于2009年6月9日，在江苏省常州工商行政管理局办理工商变更登记手续，取得注册号为320404000035965的《企业法人营业执照》。目前公司注册资本为6,000万元，注册地址为常州市钟楼经济开发区童子河西路8-8号，公司经营范围为塑料聚酯薄膜制造、销售；机械零件的销售；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）。

#### （二）控股股东及实际控制人简介

王建新先生系本公司的控股股东、实际控制人。本次发行前，王建新先生持有本公司2,000.4万股股份，占公司总股本33.34%，现任公司董事长。有关王建新先生的简历详见本招股书“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员/一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介”。

### 二、发行人的主要业务

公司的主营业务为中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，是国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜生产企业之一。公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品广泛应用于太阳能背材、电气绝缘、光电投射以及纺织机械等工业领域，厚度在50-400 $\mu\text{m}$ 之间，具备良好的低收缩性、绝缘性、耐热性等，属于一种高性能的膜材料，根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32号）的规定，高性能膜材料属于战略性新兴产业中的新材料产业。

经过多年的技术积累和沉淀，公司现已经掌握了电子、电气、新能源、光学、纺织机械等工业领域用中厚型特种聚酯薄膜生产的核心技术，并能通过对

原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整、设备的升级改造以及对功能性高分子材料的不断研究和试验，自行生产出最大厚度为 400 $\mu\text{m}$ （目前为国内独家）、纵向收缩低于 0.8%（国家标准为 3%）、不同耐热性、不同透光性等功能各异的工业用聚酯薄膜。经过多年的市场耕耘，公司产品已获得客户的高度认可，如公司已成为 ISOVOLTAIC（包括其设立前的依索股份，下同）、日本东洋铝业等国际知名的太阳能电池（背材）生产企业的指定基膜供应商。

在公司管理层带领下，近年来公司规模不断扩大，产品性能不断提高，并获得了客户的高度认可，在中厚型特种功能性聚酯薄膜行业内具有较高的知名度。2007 年公司被常州市钟楼区政府评为“创新型试点企业”；2008 年 10 月，被常州市经贸委、常州市中小企业局评为“首批江苏省科技型中小企业”；2009 年 1 月，被常州市经贸委、常州市中小企业局评为“2009 年度常州市重点培育高成长型中小企业”；2009 年 3 月，被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”；2010 年 7 月，被江苏省科学技术厅、江苏省人民政府国有资产监督管理委员会、江苏省总工会和江苏省工商业联合会联合授予“江苏省创新型企业”；2010 年 12 月，被江苏省民营科技企业协会认定为“江苏省民营科技企业”。

此外，公司还通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证，公司有 9 个产品通过了 UL 认证（列名认证）、9 个产品通过了 RoHS 认证、10 个产品被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。目前，公司拥有 3 项发明专利、3 项实用新型专利、1 项发明专利独占许可，另外公司有 4 项发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理。

公司主营业务具体情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术/四、发行人主营业务的具体情况”。

### 三、发行人主要财务数据

#### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
-----	------------	------------	------------

流动资产	16,971.51	24,962.47	6,370.44
非流动资产	36,201.66	20,525.37	16,001.17
<b>资产总计</b>	<b>53,180.81</b>	<b>45,487.84</b>	<b>22,371.61</b>
流动负债	10,884.93	13,639.35	12,341.73
非流动负债	12,010.00	11,500.00	-
<b>负债合计</b>	<b>22,894.93</b>	<b>25,139.35</b>	<b>12,341.73</b>
归属于母公司所有者的权益合计	30,285.88	20,348.49	10,029.87
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>30,285.88</b>	<b>20,348.49</b>	<b>10,029.87</b>

## （二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	46,245.93	35,585.81	20,939.84
营业成本	29,522.03	23,937.53	15,891.87
营业利润	12,934.39	11,331.09	3,965.46
利润总额	12,898.42	11,391.59	4,170.46
净利润	11,137.39	10,318.62	3,788.52
扣除非经常性损益后净利润	11,062.97	10,231.92	3,593.79
归属于母公司所有者的净利润	11,137.39	10,318.62	3,788.52
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润	11,062.97	10,231.92	3,593.79

## （三）现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,612.28	11,959.46	2,409.57
投资活动产生的现金流量净额	-10,838.68	-13,979.66	242.77
筹资活动产生的现金流量净额	-1,260.82	7,596.34	-4,261.09
现金及现金等价物净增加额	-1,452.59	5,522.52	-1,612.90

## （四）主要财务指标

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
流动比率	1.56	1.83	0.52
速动比率	1.37	1.66	0.40
资产负债率%（母公司）	43.05	55.27	55.17

应收账款周转率（次）			34.41	24.51	15.65
存货周转率（次）			13.42	12.92	14.09
息税折旧摊销前利润（万元）			14,670.79	13,238.30	5,833.13
归属于发行人股东的净利润（万元）			11,137.39	10,318.62	3,788.52
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）			11,062.97	10,231.92	3,593.79
利息保障倍数			35.25	20.35	9.06
每股经营活动产生的现金流量（元/股）			1.77	3.99	0.80
每股净现金流量（元/股）			-0.24	1.84	-0.54
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）			5.04	6.78	3.34
每股收益 （元/股）	归属于公司普通股 股东的净利润	基本	1.86	1.72	0.63
		稀释	1.86	1.72	0.63
	扣除非经常性损益 后归属于公司普通 股股东的净利润	基本	1.84	1.71	0.60
		稀释	1.84	1.71	0.60
净资产收益 率（%）	归属于公司普通股 股东的净利润	全 面 摊 薄	36.77	50.71	37.77
		加 权 平 均	44.70	67.93	46.57
	扣除非经常性收益 后归属于公司普通 股股东的净利润	全 面 摊 薄	36.53	50.28	35.83
		加 权 平 均	44.40	67.36	44.17
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖 权和采矿权等后）占净资产的比例（%）			0.03	0.01	0.02

注：本招股说明书中涉及到每股收益的披露均已按照《企业会计准则第 34 号——每股收益》的要求，进行了重新列报。

#### 四、本次发行情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数：2,000 万股
- 4、发行价格确定方法：通过向询价对象初步询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格。

5、发行方式：以网下向询价对象定价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

6、本次发行的保荐人（主承销商）为东海证券有限责任公司，承销方式为余额包销。

## 五、募集资金用途

发行人本次向社会公众公开发行人民币普通股 2,000 万股，募集资金扣除发行费用后根据项目的轻重缓急，投资于下列项目：

序号	项目名称	项目投资金额（万元）			项目备案情况
		建设投资	流动资金	总投资	
1	年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目	13,916.50	5,118.30	19,034.80	常发改备[2009]15 号
2	其他与主营业务相关的营运资金	—	【】	【】	—

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决。

为抓住市场机遇，公司已自筹部分资金投入“年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目”，经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，截至 2011 年 12 月 31 日，项目累计投入金额为 15,446.14 万元。本次募集资金到位后，公司将用募集资金继续投入项目剩余款项，并置换届时已累计投入的建设资金。

## 六、发行人的核心竞争优势

### （一）盈利模式优势

相对于聚酯薄膜行业内其他公司，发行人自成立以来，即意识到了行业内绝大多数生产厂商（特别是通用包装膜生产厂商），过于追求生产线的速度、产量及宽幅等，而忽视了产品的差异化和特殊性能要求，导致了行业内的低价竞争，绝大多数生产企业利润空间较小，而多数高附加值、差异化、功能性的聚酯薄膜只能依赖进口。公司的盈利模式不同于上述模式，公司管理团队具有丰富的工艺设计、设备改造、生产技术提升等创新能力，自公司成立伊始即高



度注重设备改造、产品研发及生产技术的创新，坚持走“引进-吸收-再创新”的技术路线，通过不断的摸索和沉淀，探索出了一条不同于行业内绝大多数生产企业“以量取胜”的新盈利模式，即通过对原料的改性、工艺的设计、配方的优化、设备的升级改造以及参数的调整进行差异化产品的生产，从而满足市场和客户的不同需求。

在这种创新的盈利模式下，公司向不同设备供应商采购不同的设备，与行业内绝大多数聚酯薄膜企业向单一设备商整线引进的“交钥匙工程”相比，不但可以节省约 40% 的设备投资，更关键的是摆脱了对设备商的被动依赖。公司根据对市场的自主调研，主动对设备进行自行组装、调试，并通过后续的升级改造、参数调整以及工艺开发等，生产出满足客户不同需求的差异化产品，并为客户提供一系列特种聚酯薄膜材料的解决方案。因此，公司的特种膜产品议价能力较强，利润水平较高，综合竞争力也较同行业内其他公司强。

## （二）产品优势

在上述创新的盈利模式下，公司通过对生产设备的不断升级、改造，对相关参数和工艺的不断调整和开发，生产出了多品种、高性能的差异化聚酯薄膜产品。

（1）公司是目前国内唯一一家能生产最大厚度达到 400 $\mu$ m 高性能特种功能性聚酯薄膜的企业。

（2）公司产品差异化优势明显，满足了国内多数工业领域对中厚型特种功能性聚酯薄膜的需求，目前公司产品型号多达 30 余种，产品品种规格多达 2,500 余种，这些差异化的产品（如太阳能背材基膜、光学基膜以及综丝膜等）有效地替代了进口。

（3）公司产品质量和性能优异，获得了下游客户的高度认可，如公司已成为 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等国际知名太阳能电池（背材）生产企业的指定基膜供应商。另外，目前公司还通过 ISO9001:2008 质量管理体系认证，9 个产品通过了 UL 认证（列名认证），9 个产品通过了 RoHS 认证，10 个产品被江苏省科技厅认定为高新技术产品。

（4）公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品是一种高性能膜材料，属于国家

大力发展的战略性新兴产业，根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，战略性新兴产业“是引导未来经济社会发展的重要力量”，“到2020年，……新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业”。这将给公司带来良好的发展机遇和市场氛围。

另外，国家发改委于2011年3月27日发布的新《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2011第9号）中，首次将“功能性聚酯（PET）薄膜”列入“鼓励类”（十九、轻工/14）重点发展产业。

2011年4月25日，在由常州市科学技术局主持，并由东南大学、南京工业大学、浙江大学专家教授以及相关专家组成的专家鉴定小组会议上，与会专家一致认为，公司研发生产的综丝用聚酯薄膜（科鉴字【2011】第23号）、太阳能背材用聚酯薄膜（科鉴字【2011】第24号）、平板显示用光学级聚酯薄膜（科鉴字【2011】第25号）三类产品“符合国家新兴产业政策，技术水平达到国内领先”。

### （三）技术优势

公司自成立以来通过盈利模式的创新，坚持走自主创新路线，公司设有特色的小试生产线，并与科研院校紧密合作，形成较强的、可持续的技术研发能力和自主创新能力：

（1）公司独立研发、设计并组装了小试生产线。由于公司产能有限，而生产的产品规格又较多，为了降低研发成本并快速地开发出满足客户特殊需求的差异化聚酯薄膜产品，公司自行设计并组装了一条小试生产线，可以高效率地进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实践结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线极大地提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。此外，公司拥有齐全的聚酯切片、母料、薄膜的检测仪器，为公司产品创新、研发提供良好的研发条件。

（2）公司与多家科研院所形成紧密型合作机制，借助科研院所的力量研发新品，并力求最迅速地将其研究成果转化为产品。目前，公司与浙江大学、常州大学（原名为江苏工业学院，下同）等建立了稳定的合作关系，并与常州大

学成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，专门从事聚酯薄膜新材料的研发，与浙江大学高分子科学与工程学系成立了“浙江大学高分子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”，专门从事聚合物薄膜（特种功能性膜）的研发。另外，由公司承办，与常州大学合作，并经常州市科技局认定的“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”于 2009 年 1 月在公司成立。通过与科研院所紧密的技术合作，发挥其特有的技术理论优势，进一步增强了公司的技术研发能力。

(3) 公司拥有良好、快速的研发反应机制。由于公司创新的盈利模式，需要对市场的特殊需求做出快速的反应，并投入研发、生产，为此，公司建立了良好、快速的研发反应机制，公司市场部门、生产部门、质量部门以及行政管理部门等需要将得到的客户需求第一时间反馈给公司技术研发部门，而公司技术研发部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，需要与生产部门、质量管理部门、市场部门进行良好的沟通和反馈。从而提高新产品开发的成功率，并实现产品研发成果到商品之间的有效转化。

(4) 公司拥有 3 项发明专利、3 项实用新型专利、1 项发明专利独占许可，另外公司有 4 项发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理。

#### **(四) 成本优势**

公司是目前国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜供应商之一，2009 年 2 月 2#生产线投产，即具备了年产 2 万吨中厚型特种功能性聚酯薄膜的生产能力，而 2011 年 5 月技术改造后，总产能进一步提高到 2.2 万吨，仅低于乐凯集团，规模化生产可以有效降低单耗，提高毛利率；另外，规模优势也可以降低单位产品的销售费用，从而进一步提高盈利能力。

公司所处的长江三角洲地区是我国最大的经济核心区之一，也是全球制造业聚集基地，上下游企业众多，仪征化纤、三房巷、上海石化等聚酯切片供应商也均在长三角地区。公司地处交通便利、经济发达的常州市钟楼经济开发区，靠近原材料基地和客户，有效地降低了公司原材料购买和产品销售的运输成本。公司距离上游供应商较近，可以及时购买原材料，为控制原材料库存，

减少原材料对资金的占用提供了可能。

此外，公司在生产线设备采购上不同于行业内绝大多数公司直接向国外设备商整线引进（即“交钥匙工程”），而是向不同的设备商采购，自行组装，公司采购的设备有一部分为国产设备，由于国产设备购买价格较低，维修方便，且物流成本较低，因此国产设备的采购也部分降低了公司的初始投入，这也是公司盈利模式的具体体现。

### **（五）先发优势**

公司创新的盈利模式，快速的研发反应机制，使得公司能够以最快速度开发出满足市场需求的产品，从而有力地保证了公司先发优势。

（1）公司是国内首家研发成功并提供透明太阳能背材基膜的公司，是目前国内仅有的两家能规模化生产太阳能背材基膜的企业之一；

（2）在综丝膜方面，公司是国内第一家生产胶片（薄膜）综丝用原材料的企业；

（3）公司是国内最早进行光学基膜研发并批量生产的企业之一；

公司的先发优势不但提高了公司产品的知名度，而且保证了公司产品的议价能力，是公司快速成长的重要因素之一。

### **（六）管理层丰富的经验优势**

公司管理团队具有丰富的管理经验及聚酯薄膜创新工艺技术，在行业内创造性地实现了新的盈利模式，摆脱了国内聚酯薄膜生产企业对设备供应商的依赖，实现了公司快速的发展。董事长王建新具有 10 余年聚酯薄膜行业的管理经验，总经理刘勤学具有近 10 年的设备改造、工艺设计以及聚酯薄膜生产的经验。并且公司管理层团队具备前瞻性的创业精神与持续创新能力，深谙行业发展特点和趋势，能够及时准确地把握市场发展动态，并根据市场情况推陈出新，不断将新产品推向市场，从而使公司具备较强的竞争力和盈利能力。

### **（七）品牌及服务优势**

中厚型特种功能性聚酯薄膜作为一种可持续改性的新型工业材料，应用领域非常广泛，并且各应用领域对聚酯薄膜的厚度、耐热度、拉伸强度等要求各

异。而公司生产的中厚型特种聚酯薄膜产品种类齐全，技术含量高、品质优良，并且可以根据客户的特殊需求，通过对原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整以及设备的升级改造等快速地生产出差异化的产品，满足了不同客户的不同产品需求，公司的“裕兴”牌聚酯薄膜产品在工业用聚酯薄膜市场具有较好的市场知名度和产品美誉度，拥有一批忠诚度较高的客户。

另外，公司根据客户产品的市场定位和性能需求，能为客户提供系统的聚酯薄膜材料解决方案，并与下游客户建立了长期、良好的互动关系，这也进一步提高了“裕兴”品牌的知名度。

## 第三节 本次发行概况

### 一、公司概况

公司名称：江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

英文名称：JiangSu YuXing Film Technology Co., Ltd

注册资本：6,000 万元

法定代表人：王建新

成立日期：2004 年 12 月 10 日

住 所：常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号

邮政编码：213023

传 真：0519-83971008

电 话：0519-83905129

互联网网址：www.czyuxing.com

电子信箱：info@czyuxing.com

负责信息披露和投资者关系的部门：董事会办公室

部门负责人：王克

电 话：0519-83905129

### 二、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数：2,000 万股，占发行后总股本的 25%。
- 4、每股发行价格：42.00 元
- 5、发行市盈率：

22.78 倍（发行价格除以每股收益，每股收益按照 2011 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）

30.37 倍（发行价格除以每股收益，每股收益按照 2011 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

6、发行前每股净资产：5.04 元（按 2011 年 12 月 31 日经审计的净资产为基础计算）

发行后每股净资产：13.50 元（按 2011 年 12 月 31 日经审计的净资产为基础加上本次募集资金净额全面摊薄计算）

7、市净率：3.11（按发行后总股本全面摊薄计算）

8、发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

9、发行对象：符合资格的询价对象以及在深交所开户的人民币普通股（A 股）投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

10、承销方式：由保荐人（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销

11、募集资金总额：84,000.00 万元

12、募集资金净额：77,695.00 万元

13、发行费用概算

项目	金额
承销及保荐费用：	5,500.00 万元
审计、验资费用：	220.00 万元
律师费用：	215.00 万元
发行手续费及信息披露等费用：	370.00 万元
合计：	6,305.00 万元

### 三、本次发行的有关当事人

<b>1、发行人：江苏裕兴薄膜科技股份有限公司</b>	
法定代表人：	王建新
注册地址：	常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号
电 话：	0519-83905129
传 真：	0519-83971008
联系人：	王克
<b>2、保荐人（主承销商）：东海证券有限责任公司</b>	
法定代表人：	朱科敏
办公地址：	江苏省常州市延陵西路 23 号投资广场 18、19 号楼
电 话：	021-50586660
传 真：	021-50817925
保荐代表人：	孙兆院、魏真锋
项目协办人：	戴洛飞
项目组其他成员：	李思宇、王领、庞珺、晋晓姣、龚倍颖
<b>3、副主承销商：天风证券股份有限公司</b>	
法定代表人：	余磊
注册地址：	湖北省武汉市东湖新技术开发区关东园路 2 号高科大厦四楼
电 话：	010-65520728-8016
传 真：	010-65534498
联系人：	杨凯
<b>4、分销商：德邦证券有限责任公司</b>	
法定代表人：	姚文平
注册地址：	上海市曹杨路 510 号南半幢 9 楼
电 话：	021-68761616-8029
传 真：	021-68767880
联系人：	张翼
<b>5、分销商：江海证券有限公司</b>	



法定代表人:	孙名扬
注册地址:	哈尔滨市香坊区赣水路 56 号
电 话:	010-59315381、021-58766929-8070
传 真:	010-59315381
联系人:	鄂莹、徐纯玉
<b>6、发行人律师事务所：北京市金杜律师事务所</b>	
负责人:	王玲
注册地址:	北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层
电 话:	010-58785588
传 真:	010-58785599
经办律师:	白彦春、冯艾
<b>7、会计师事务所：江苏天华大彭会计师事务所有限公司</b>	
法定代表人:	陈宏青
注册地址:	南京市山西路 128 号和泰大厦 7 层
电 话:	025-83721886
传 真:	025-83716000
经办注册会计师:	龚新海、朱永华
<b>8、资产评估机构：江苏中天资产评估事务所有限公司</b>	
法定代表人:	何宜华
住 所:	常州市天宁区博爱路 72 号
电 话:	0519-88155676
传 真:	0519-88155676
经办注册资产评估师:	毛月、谢肖琳
<b>9、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</b>	
注册地址:	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼
电 话:	0755-25938000
传 真:	0755-25988122
<b>10、拟上市的证券交易所：深圳证券交易所</b>	
法定代表人:	宋丽萍

注册地址:	深圳市深南东路 5045 号
电 话:	0755-82083333
传 真:	0755-82083164
<b>11、主承销商收款银行</b>	
收款银行:	建设银行常州分行营业部
户 名:	东海证券有限责任公司
账 号:	32001628636050004370

#### 四、发行人与本次发行有关当事人之间的关系

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任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

#### 五、本次发行上市有关重要日期

刊登发行公告的日期	2012 年 03 月 16 日
开始询价推介的日期	2012 年 03 月 12 日
刊登定价公告的日期	2012 年 03 月 16 日
申购日期和缴款日期	2012 年 03 月 19 日
股票上市日期	发行后尽快安排上市

## 第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

### 一、主要原材料价格波动风险

发行人生产所用主要原材料为聚酯切片及抗粘连母料，其中聚酯切片报告期内占公司产品成本的比重约为 73.46%。聚酯切片的原材料为精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（EG），精对苯二甲酸（PTA）的上游为对二甲苯（PX），三者均为石油的下游产品。

2009 年以来，国际原油价格出现剧较大波动，导致聚酯切片的价格也出现较大波动，公司采购的主要原材料在报告期内的均价（不含增值税）如下：

单位：元/公斤

主要原材料	2011 年	2010 年	2009 年
聚酯切片（超有光）	10.35	8.48	7.02
聚酯切片（半消光）	10.76	8.78	7.30
抗粘连母料	10.99	9.05	7.80

由于原材料成本在公司产品成本中所占比重较大，因此原材料价格的波动将直接影响公司的营业成本，进而对公司的经营业绩带来影响。

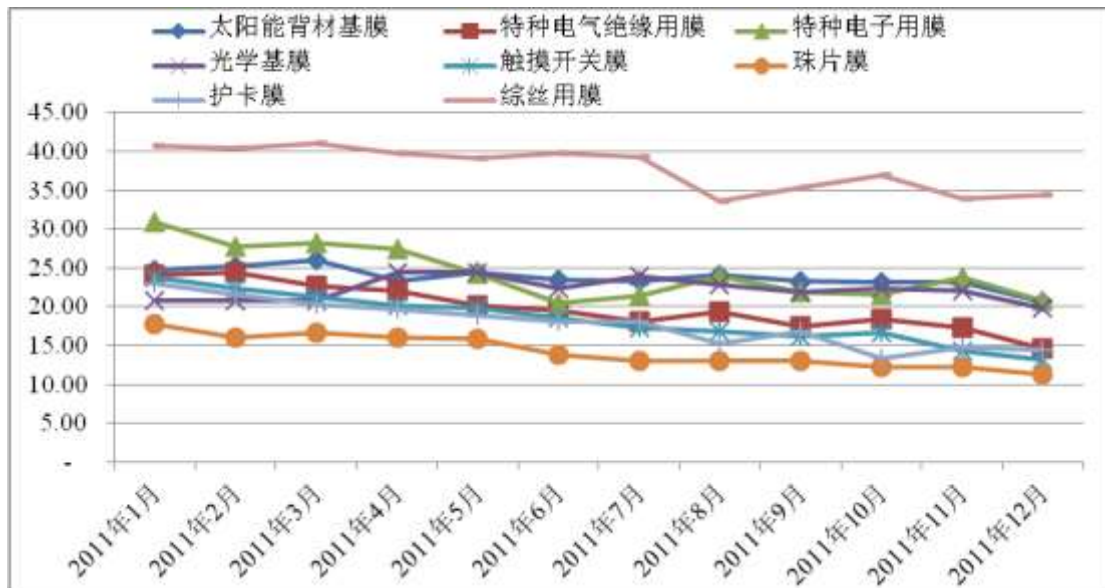
为了规避原油价格剧烈波动导致聚酯切片价格大幅波动，进而产生对公司利润的不利影响，公司采取原材料低库存等策略。公司主要原材料供应商大部分位于江苏地区，交通运输方便，可以灵活地根据生产销售的需要进行原材料的采购，使库存原材料保持在合理的水平。公司目前创新的盈利模式可以根据市场和客户的特殊需求进行差异化产品的生产和销售，而且公司产品技术含量高，产品需求旺盛，对下游客户的议价能力较强，因此能够根据聚酯切片价格的变化适时调整产品价格，当聚酯切片价格下跌时，公司可以适当延迟产品价格下调时间或要求产品价格下调幅度低于原材料价格下跌幅度，而当原材料价

格呈现上涨趋势时，公司则会主动相应上调产品价格，以保证一定的产品毛利率，规避聚酯切片价格的波动对公司利润造成的不利影响。

## 二、下游行业波动的风险

2011年下半年以来，受欧洲主权债务危机升级、国内宏观经济紧缩以及美国商务部和国际贸易委员会对中国出口的太阳能电池进行“双反”调查等因素的影响，发行人下游行业，特别是太阳能光伏行业出现了较大的波动，中国出口到欧美的太阳能电池组件大幅减少，作为太阳能电池组件重要组成部份的背材需求量也相应减少，对发行人太阳能背材基膜的销售产生了较为不利的影 响。同时，货币政策的紧缩也导致部分消费电子、电气等行业的波动，这些波动都将对发行人的经营业绩造成一定影响，导致发行人产品销售价格一定幅度的下降。2011年1-12月，发行人各产品月均价如下：

单位：元/公斤



注：光学基膜 1 月、3 月、4 月，珠片膜 9 月、10 月没有销售，价格采用了上月或下月的均价。

从上图可以看出，2011 年以来，发行人各产品销售价格均有不同程度的下降，虽然由于原材料价格下降幅度更大，使得产品价格下降没有对发行人 2011 年盈利能力造成负面影响，但如果未来产品价格下降趋势不能扭转且原材料价格不能同步下降，将挤压发行人的盈利空间；如果下游需求持续疲软，使得发行人增加的产能无法有效转化为销量的增加，甚至出现销量下降，将可能导致

发行人整体经营业绩出现下降。

发行人中厚型特种功能性聚酯薄膜的用途广泛，下游行业包括太阳能背材、电气绝缘、消费电子、平板显示器、光学以及纺织机械等，并且特种功能性聚酯薄膜以其优越的物理和化学性能在其他工业领域也广泛应用，发行人创新的盈利模式能根据客户和市场需求不断进行产品用途、规格、型号的调整，从而推出满足客户要求的高性能聚酯薄膜产品。在部分下游行业需求量下降的情况下，发行人在既定的产品结构调整策略下，抓住即将启动的光学膜大规模进口替代的市场机遇，加大研发和销售力度，光学基膜每月的出货量目前已经达到 200 吨，增长趋势明显；发行人还将通过不断的新产品研发，推出反射膜、扩散膜以及涂布型高透光光学级聚酯基膜等高附加值产品，以期取代太阳能背材基膜成为未来的主要盈利增长点，进而抵消部分下游行业波动所带来的风险。

### 三、原材料供应商较为集中的风险

发行人所处地区汇聚了仪征化纤、三房巷集团等多家大型聚酯切片生产厂家，基于采购便利性及采购成本因素的考虑，发行人的原材料供应商主要包括江苏三江化纤工业有限公司（仪征化纤的经销商）、南京华一化工有限公司以及三房巷集团下属的江阴华星合成有限公司、江阴华怡聚合有限公司等，原材料采购渠道较为集中。2009 年、2010 年及 2011 年公司向前 5 名供应商合计采购的原材料金额占同期采购总额的比例分别为 91.04%、87.93%及 88.27%。

发行人每年年初确定一批原材料合格供应商，原材料均从合格供应商处采购，这样在保证原材料采购质量和价格的同时，也造成了向前 5 大供应商采购金额所占比重较高的情形。虽然发行人与主要供应商均建立了长期稳定的合作关系，报告期原材料供应稳定，但不排除由于供应商受不可预见因素影响，未能及时供货而导致原材料短缺的风险。

### 四、市场竞争风险

目前国内能生产中厚型特种功能性聚酯薄膜的企业不多，产能主要集中在乐凯集团、裕兴科技以及东材科技等几家厂商手中，因此中厚型特种功能性聚酯薄膜行业目前呈现出一种寡头竞争的市场格局。但是，随着通用膜行业竞争

的加剧以及利润水平的降低，有一部分通用膜生产企业开始逐步转向从事特种膜的生产经营。另外，2010年12月28日，商务部发布《关于原产于韩国进口聚酯薄膜反倾销措施终止的公告》（2010年第96号），决定自2010年12月28日起，终止对原产于韩国的聚酯薄膜（主要为特种功能性聚酯薄膜，下同）所适用的反倾销措施，至此结束了我国对原产于韩国的聚酯薄膜长达10年的反倾销措施。因此，未来随着国内通用膜企业的逐步转型以及国外大型聚酯薄膜生产企业（主要是韩国的聚酯薄膜生产企业，如韩国SKC公司、晓星公司、世韩公司等）的进入，国内特种功能性聚酯薄膜行业的竞争将越来越激烈。

为应对上述情况，并保持公司目前在国内同行中的优势地位，公司自成立伊始即开始注重研发投入，通过对原材料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整以及设备的升级改造，不断开发适应市场和客户需求的差异化产品，优化产品结构，持续稳定提高产品质量，降低产品成本，拓宽市场用途，以最大限度地降低由此带来的市场竞争风险。

## 五、来自合并报表以外的投资收益大幅下降的风险

2005年，发行人与奥地利依索沃尔塔股份公司合资设立常州依索沃尔塔合成材料有限公司，并持有依索合成30%的股权。依索股份是世界知名的柔性复合材料生产商，依托依索股份的市场优势和技术支持，依索合成近年来业务稳步发展，给公司带来了较高的投资收益，2009年、2010年发行人来自依索合成的投资收益分别为1,378.76万元和3,681.95万元，占同期净利润的比例分别为36.39%和35.68%。但是，依索合成、依索股份的实际控制人Turnauer Stanislaus于2010年底对其名下的业务进行了战略调整和划分，自2011年起将原属依索股份经营的太阳能背材业务转移至同为其全资控股的ISOVOLTAIC AG，相应地，作为依索股份控股子公司的依索合成无法再从事前几年利润贡献很大的太阳能背材分切、销售业务，发行人2011年来自依索合成的投资收益大幅下降至390.84万元，仅占同期净利润的3.51%。如果未来依索合成经营业绩继续大幅下降或出现亏损，发行人按照权益法核算的投资收益亦将大幅下降或变为负数，进而给发行人净利润造成一定的影响。

报告期内，依索合成扣除太阳能背材加工、分切业务后的相关财务指标情况如下：

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	16,785.56	15,925.25	7,655.31
营业成本	14,096.17	13,297.11	5,987.05
营业利润	1,540.00	2,157.08	1,341.62
利润总额	1,520.17	2,153.94	1,337.86
净利润	1,302.80	1,864.56	1,171.30
归属于母公司所有者的净利润	1,302.80	1,864.56	1,171.30

注：以上财务数据已经江苏天华大彭会计师事务所有限公司延伸审计，其中相关利润指标扣除按营业收入比例分摊的相关费用后计算而得。

依索合成设立时的业务定位即为高低压柔性复合材料的生产和销售，并具有包括分切设备在内的完整生产线，外方股东在拓展太阳能背材中国市场的初期，考虑到分切设备的通用性，将太阳能背材的分切、销售业务交给依索合成，随着该业务规模的不断扩大，迅速成为依索合成主要的销售收入和利润来源，并带动了依索合成经营业绩的快速增长。2011 年，由于太阳能背材业务的剥离，依索合成的业绩出现大幅下降，但分析其传统的高低压柔性复合材料主营业务，近三年的销售收入稳步增长，盈利能力基本稳定，短期内销售收入及盈利进一步大幅下降甚至出现亏损的可能性较小。

## 六、核心技术可能泄密的风险

公司自成立以来，即致力于盈利模式的创新，经过不断的探索与总结，目前公司实现了一种不同于行业内绝大多数生产企业“以量取胜”的盈利模式，即根据客户和市场的不同需求（或反馈）进行差异化产品的生产和销售，而这些差异化产品的生产需要依靠公司独特的工艺和配方，这又主要取决于公司对设备的改造升级和参数的合理调整，而这些正是公司的核心竞争优势，如果这些优势所依托技术一旦泄密，公司在行业内的领先地位将受到动摇，竞争力将受到影响。

对此，公司采取对内和对外双重措施来保护目前拥有的上述技术，对内与技术人员签订《保密协议》，并制定了相应的技术保密制度；对外，通过将生产线分拆成若干个系统单元，向不同的设备商订购设备，使得设备商无法知晓

（或推断）公司独特的工艺。公司总经理及核心技术人员掌握设备的组装、改造、升级等技术秘密，公司的设备部、技术部、研究中心、小试生产线车间均有严格的门禁制度等，未经总经理许可，任何人员均不得进入。但是，如果管理不善或核心技术人员流失，仍存在技术泄密的风险。

## 七、技术开发失败和被替代风险

在公司盈利模式和核心技术框架内，发行人根据市场和客户的反馈进行产品技术和工艺的开发，开发的相应产品与市场上的通用产品相比具有较大的差异化和特殊用途。发行人建立了快速的技术开发反应机制，公司市场部门、生产部门、质量管理部门以及行政管理部门等必须要将客户需求第一时间反馈给公司技术研发部门，而公司技术研发部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，需要与生产部门、质量管理部门、市场部门进行良好的沟通和反馈，以提高新产品开发的成功率，并实现产品研制成果到商品之间的有效转化。在这些措施的保障下，发行人历年来产品技术和工艺的开发成功率较高。

即便如此，由于受资金、时间、人员、客户需求以及市场环境的变化等因素的影响，公司新产品和新工艺的开发仍存在一定的失败风险或被替代的风险。

## 八、汇率风险

2009年、2010年及2011年公司外销收入分别为1,181.19万元、5,370.93万元及12,986.52万元，占同期主营业务收入的比例分别为5.79%、15.42%及28.60%，呈现逐步增长的趋势。目前由于国内太阳能背材生产企业尚未兴起，太阳能背材大部分被国外厂商垄断（如奥地利ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等），而公司生产的太阳能背材基膜作为太阳能背材生产的主要原材料，国内的市场需求较小，主要用于出口，近年来随着公司太阳能背材基膜产品性能的逐步提高，越来越受到境外客户的欢迎，因此近年来公司出口额也逐步增长，占营业收入的比重也随之增加。

目前公司出口地区主要分布在欧洲、日本、韩国及东南亚等国家和地区，自2005年7月21日国家实施有管理的浮动汇率制度以来，人民币汇率总体呈



上升趋势，特别是自 2010 年 6 月 21 日央行“进一步推进人民币汇率改革”以来，人民币对美元加速升值，1 美元兑换人民币中间价由 2010 年年初的 6.8281 元升值到 2011 年 12 月末的 6.3009 元，两年间升值幅度达到了 7.72%，另外，自 2010 年欧洲主权债务危机爆发以来，欧元汇率持续波动。2009 年、2010 年及 2011 年计入当期损益汇兑损失净额为分别为 6.65 万元、118.42 万元及-106.05 万元（2011 年汇兑损失为负主要是 2011 预收的美元负债较多），占同期净利润的比例分别为 0.18%、1.15%及-0.95%，由于公司外销应收账款的平均收款期限在 45 天左右，若收款期内人民币升值将会给公司造成直接的汇兑损失，此外，人民币汇率的上升还将削弱公司出口产品的价格吸引力，进而影响公司出口产品的竞争力。

对于人民币升值带来的汇率风险，公司采取了如下应对措施：（1）鉴于欧元汇率波动较大，经与欧洲客户协商统一采取美元结算，以减小汇率的波动；（2）与银行签订远期外汇合约，以提前锁定汇率，目前公司与银行签订的远期外汇合约的额度为每月 100 万美元左右。

## 九、海外反倾销的风险

2008 年 4 月，美国商务部发布通知，对原产于中国、巴西、泰国和阿联酋的聚酯薄膜作出反倾销初裁。根据该裁定，中国出口至美国的聚酯薄膜适用 76.72%的反倾销关税税率，这为公司新开拓美国市场带来了一定的难度。2011 年 12 月 2 日，美国国际贸易委员会发布公告，初步认定中国输美太阳能电池（板）对美国国内产业造成损害，据此，美国商务部将继续就中国产品的倾销幅度和损害幅度开展调查，美国国际贸易委员会将进一步认定中国产品是否对美国产业造成实质损害，这将对国内下游光伏行业带来较大的不利影响。

由于目前公司产品尚未对美国直接出口，因此上述反倾销调查未对公司造成直接的影响，但是作为太阳能电池组件上游之上游，公司太阳能背材基膜将间接受到影响，如果未来反倾销力度或范围进一步扩大，将对公司经营业绩带来一定的负面影响。

对此，公司将在巩固国际上现有两大太阳能背材生产商客户（ISOVOLTAIC AG 和东洋铝业）的基础上，进一步抓住国内太阳能装机容量

增长的势头，加紧对国内客户的开拓，以减少对国际市场的依赖。另外，发行人始终坚持技术创新和产品创新，近年来重点开发的光学基膜系列产品已有所突破，进口替代性强，有望成为未来的盈利增长点，从而抵消太阳能背材基膜受海外反倾销所带来的直接或间接不利影响。

## 十、企业所得税优惠政策发生变动的风险

2009年3月4日，公司被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业，从2009年1月1日起开始享受15%税率的企业所得税优惠政策，有效期为三年。

根据《国家级高新技术企业认定管理办法》的规定，高新技术企业资格有效期为三年，期满后，企业需再次提出认定申请。公司的高新技术企业资格证书将于2012年3月到期（税收优惠已于2011年底到期），届时将重新申请，重新申请时将以2009年度至2011年度的情况为基础进行综合评判。目前，公司正在办理高新技术企业资格证书的重新申请手续。但如果公司届时不能再次被认定为高新技术企业，将对公司的净利润造成一定的影响。

## 十一、产能扩大导致的市场风险

本次募集资金拟投资项目建成达产后，公司将新增太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜以及特种电子膜产品的生产能力1.5万吨/年，在公司目前生产能力2.2万吨/年的基础上新增了68%的产能，尽管公司产能扩张是建立在对市场、技术、公司销售能力等进行谨慎的可行性研究分析基础之上，但是未来市场如果发生较大的变动以及竞争对手能力增强等将会对公司新增产能的销售带来一定市场风险。

募投项目新增产能的产品与公司现有产品高度相关，可实现市场、品牌、服务、生产条件等资源共享，充分发挥产品间的协同效应，产品生产技术较为成熟。而且公司的盈利模式主要是根据市场和客户需求来不断推出差异化产品，募投项目产能扩张后，生产的产品虽然是目前产品的扩产，但公司仍会根据市场和客户的需求进行一些工艺的特殊设计、性能的升级以及规格的调整等，以不断推陈出新来满足客户和市场需求，因此，本次募投项目新增1.5万吨/年的生产能力在公司创新的盈利模式下，预计可以得到有效地消化。

## 十二、公司规模扩大带来的管理风险

目前，公司已提前启动本次发行的募投项目，项目建成后将配备相应的技术人员、生产人员和管理人员，公司业务规模将进一步扩大，从而使公司的风险控制、人员管理、业务指导等难度加大，对公司的管理能力提出了更严峻的挑战。如果公司的管理机制、人才储备等无法满足业务发展的需要，管理不力将导致公司成本上升、利润下降，从而影响公司发展。

## 十三、净资产收益率下降的风险

截至 2011 年 12 月 31 日，公司的净资产为 30,285.88 万元，本次发行后公司净资产规模将大幅增长。由于建设厂房及聚酯薄膜生产线需要一年多的建设期及设备调试期，其完全达产也需经历一定的时间，募投项目短期内将不会产生效益，因此，本次发行后净资产的大幅增长会使公司净资产收益率出现一定程度的下降。

## 十四、固定资产折旧大幅增加影响公司盈利能力的风险

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目达产后每年新增固定资产折旧约为 1,110.70 万元。由于设备组装、调试、工艺适应等因素，可能会使募集资金投资项目建成后完全达产、达效需要一定的过程，因此，在募集资金投资项目建成投产后的一段时间内其新增折旧将在一定程度上影响公司的净利润，届时公司将可能面临固定资产折旧额增加进而影响公司盈利能力的风险。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人改制重组及设立情况

#### （一）裕兴有限的设立

2004年12月8日，公司全体股东（亦是当时绝缘公司的股东）作出决议，同意以现金方式出资168万元设立常州裕兴绝缘材料有限公司（即“裕兴有限”），并确定裕兴有限以中厚型特种功能性聚酯薄膜业务为主营业务。

2011年6月9日，江苏省人民政府办公厅出具《省政府办公厅关于确认常州绝缘材料总厂有限公司前身企业改制及江苏裕兴薄膜科技股份有限公司设立相关事项合规性的函》（苏政办函【2011】69号）确认：“2004年，经常州绝缘材料总厂有限公司全体股东同意，由全体股东以现金出资设立常州裕兴绝缘材料有限公司，注册资本168万元，其股权结构与常州绝缘材料总厂有限公司相同，公司业务及人、财、物等与常州绝缘材料总厂有限公司按照独立公司及市场规则运营。”

#### （二）裕兴科技设立方式

裕兴科技系由常州裕兴绝缘材料有限公司整体变更设立的股份有限公司。

裕兴有限以截至2009年4月30日经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计的净资产68,471,273.34元为基准，按照2.28:1的比例折为股本3,000万股，余额38,471,273.34元计入资本公积。

2009年6月9日，本公司在江苏省常州工商行政管理局完成工商登记手续，领取变更后的《企业法人营业执照》，注册号为320404000035965，注册资本3,000万元，法定代表人王建新。

#### （三）发起人

本公司设立时的发起人包括王建新等30名自然人和北京人济、上海佳信等2名法人。设立时各发起人的出资额及出资比例如下：

股东名称	持股股数（万股）	持股比例
王建新	1,000.20	33.34%
北京人济	540.00	18.00%
上海佳信	182.10	6.07%
王 克	150.00	5.00%
刘勤学	71.40	2.38%
刘 全	53.70	1.79%
刘守忠	53.70	1.79%
陈建新	53.70	1.79%
任正泽	53.70	1.79%
卞根大	53.70	1.79%
张伯言	53.70	1.79%
张 静	53.70	1.79%
陈长春	53.70	1.79%
陈惠琴	53.70	1.79%
陈 静	53.70	1.79%
姚国妹	53.70	1.79%
姚 炯	53.70	1.79%
姚维林	53.70	1.79%
徐其白	53.70	1.79%
徐都南	53.70	1.79%
徐 鹏	53.70	1.79%
梅继承	53.70	1.79%
韩伟嘉	53.70	1.79%
王希平	53.70	1.79%
孙冬萍	4.50	0.15%
陈 琼	4.50	0.15%
朱益明	4.50	0.15%
朱晓俊	4.50	0.15%
顾洪林	4.50	0.15%
符雄杰	4.50	0.15%
宋小芬	4.50	0.15%
刘 敏	4.50	0.15%
<b>合 计</b>	<b>3,000.00</b>	<b>100.00%</b>

王建新、北京人济、上海佳信、王克为公司改制设立时持股 5% 以上的主要发起人。

#### **（四）发行人改制设立前，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务**

公司主要发起人为王建新、北京人济、上海佳信、王克。

发行人改制设立前，王建新先生拥有的主要资产为裕兴有限 33.34% 的股权，除此之外，王建新先生还拥有绝缘公司 42.68% 的股权，该公司主要从事绝缘非织布制品的制造。

发行人改制设立前，北京人济主要从事房地产开发和商品房销售，除持有裕兴有限 18% 的股权外，还持有上海人济置业发展有限公司 90% 的股权、北京人济工程技术有限公司 80% 的股权、北京人济高尔夫培训有限公司 80% 的股权、北京普瑞物业管理有限公司 60% 的股权及北京市人济商贸有限责任公司 51% 的股权。

发行人改制设立前，上海佳信主要从事园林绿化，除持有裕兴有限 6.07% 的股权外，不存在对外投资情况。

发行人改制设立前，王克先生拥有的主要资产为裕兴有限 5% 的股权，除此之外，不存在对外投资情况。

#### **（五）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务**

本公司系由有限公司整体变更设立的股份有限公司，承继了裕兴有限的全部资产和业务体系。本公司主要从事中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售。公司拥有与上述业务相关的经营性资产，主要包括原裕兴有限从事中厚型特种功能性聚酯薄膜研发、生产和销售所需的厂房、机器设备、商标、专利等各项资产和资质。本公司拥有的主要资产和实际从事的主要业务在公司变更设立前后没有变化。

#### **（六）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务**

本公司由有限公司整体变更为股份有限公司后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务与本公司成立前相比未发生变化。

### **（七）变更设立前后发行人的业务流程**

本公司为有限公司整体变更设立，设立前后公司的业务流程未发生变化。具体业务流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术 / 四、发行人主营业务的具体情况 / （二）主要产品的生产工艺流程图”。

### **（八）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况**

本公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人不存在关联关系，为了避免关联交易可能对公司和全体股东利益造成损害，公司已经制定了《关联交易决策制度》，进一步规范公司的关联交易决策程序。发行人关联关系和演变情况请详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易 / 二、关联方及关联关系”。

### **（九）发起人出资资产的产权变更手续办理情况**

发行人系有限公司整体变更设立的股份有限公司，发行人前身裕兴有限的全部资产和负债由发行人整体承继，相关资产的产权变更手续已经全部办理完毕。

### **（十）发行人独立运作情况**

本公司由裕兴有限整体变更设立，原裕兴有限的资产保持完整，未经任何形式的剥离或重组；裕兴有限的业务、资产及相关债权、债务均已整体进入公司。发行人成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在资产、人员、财务、机构、业务等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系及面向市场自主经营的能力。

#### **1、资产独立**

本公司由裕兴有限整体变更设立，承继了原有限公司所有的资产及负债，由江苏天华大彭会计师事务所有限公司出具苏天会验【2009】10号《验资报告》核验，公司各发起人投入的资产均已足额到位。公司拥有独立完整的资产结构，完整拥有厂房、机器设备、办公设备、商标和专利等资产。公司没有以

自身资产为股东提供担保，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情形。公司对其所有资产拥有完全的控制和支配权。

## 2、人员独立

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专职在公司工作并领取薪酬，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任任何职务的情况，也不存在公司的财务人员在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职的情况。公司董事、监事均经公司合法程序选举产生，高级管理人员均由董事会聘任，不存在股东干预公司董事会和股东大会人事任免决定的情形。

2011年1月7日，绝缘公司召开股东会并审议通过了《关于王建新及江苏裕兴薄膜科技股份有限公司高管不参与本公司经营管理》的议案，并同时通过了《章程修正案》，将“股东王建新不担任公司董事长、总经理职务，不参与公司的任何经营管理；公司不得聘任江苏裕兴薄膜科技股份有限公司董事长王建新先生和任何高管参与公司的任何经营管理”载入了绝缘公司的《公司章程》。

本公司员工均和公司签订了劳动合同或劳动协议。公司建立了独立的劳动、人事和工资管理制度，在员工管理、社会保障、工资薪酬等方面独立于股东或其他关联方。

## 3、财务独立

本公司严格按照《企业会计准则》及相关规定建立了以会计核算为主的独立核算体系，制定了一系列有关财务会计的内控制度。公司独立开设银行账号，基本开户银行为交通银行常州分行，账号为 324006010018000589355；公司设有独立的财务部，配备了专职的财务人员，建立了独立的财务核算体系，并符合有关会计准则的要求，独立进行财务决策；公司制定了完善的财务管理制度，独立运营资金，不与控股股东、关联企业或其他任何单位或个人共用银行账户。公司已取得税务机关颁发的苏税常字 320400769102807 号《税务登记证》，并依法独立进行纳税申报，履行纳税义务。

## 4、机构独立

本公司依法设立股东大会、董事会、监事会，完善了各项规章制度，法人



治理结构规范有效。本公司建立了独立于股东的适应自身发展需要的组织机构，并明确了各部门的职能，形成了公司独立完善的管理机构和生产经营体系。本公司及下属各职能部门与股东、其他关联方及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东及其他关联方干预本公司机构设置、经营活动的情况。

## 5、业务独立

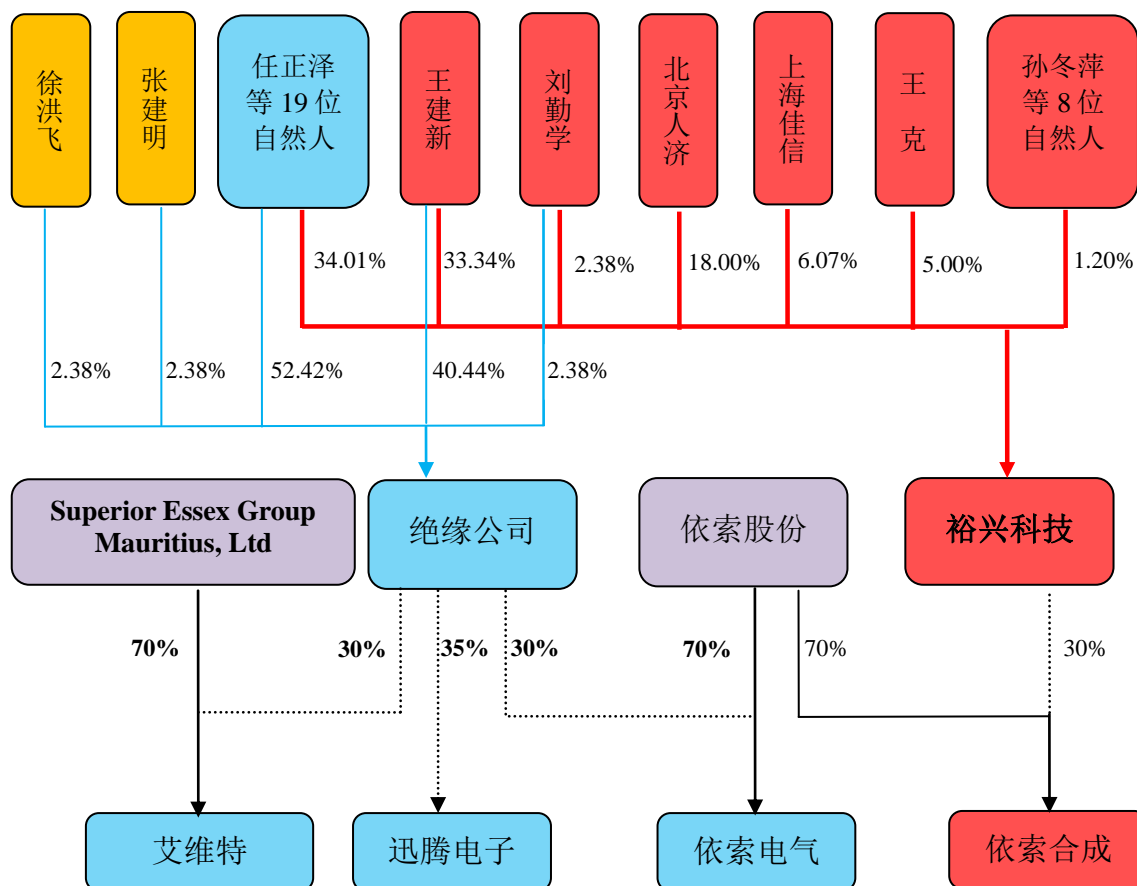
公司是一家专业从事中厚型特种功能性聚酯薄膜研发、生产和销售的高新技术企业。在业务上，公司拥有独立的业务经营体系和直接面向市场独立经营的能力，包括拥有独立的技术研发支持体系、客户服务体系与市场营销体系，与股东之间不存在竞争关系或业务上依赖其他股东的情况。本公司控股股东及实际控制人王建新先生与公司签署了避免同业竞争的协议并出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不直接或者间接从事对公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。

## 二、发行人设立以来的重大资产重组情况

公司自设立以来，没有进行过重大资产重组。

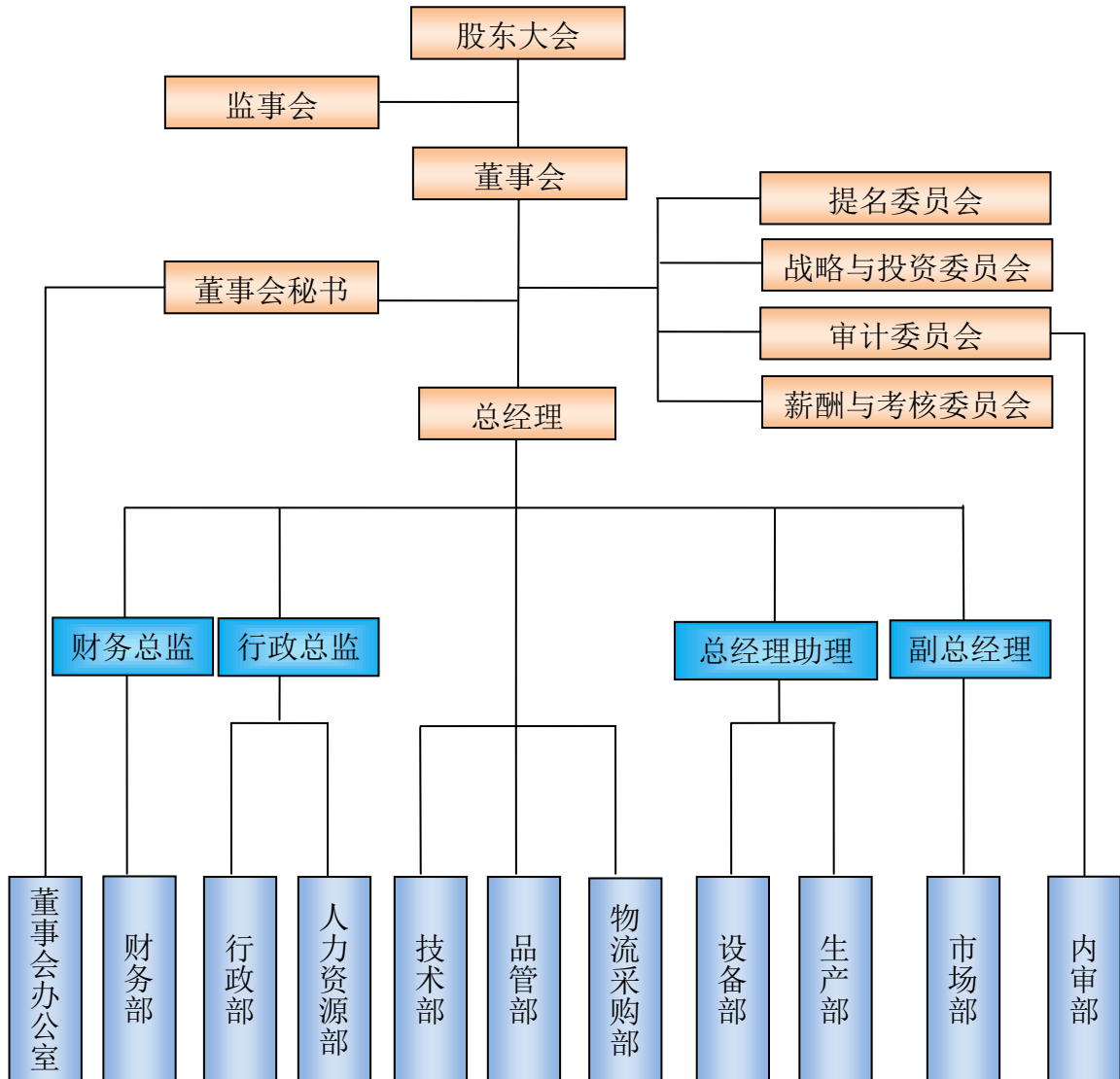
### 三、发行人的组织结构

#### (一) 发行人股权结构图



注：艾维特原名欧龙绝缘，绝缘公司、依索股份原分别持有其 65%和 35%股权，2010 年 9 月 Superior Essex Group Mauritius, Ltd 分别收购了绝缘公司和依索股份所持欧龙绝缘 35%的股权，并将其更名为艾维特。

## (二) 发行人内部组织机构图



## (三) 发行人内设各部门的职能

1、董事会办公室：负责股东大会、董事会和监事会会议的筹备；负责股权管理、信息披露、投资者关系；负责公司与股东、证券中介机构和证券监管机构的日常联络等工作；负责收购、兼并、股权投资转让等资本运作事项，负责项目投资的市场调研和项目的可行性分析工作。

2、财务部：负责制定公司资金运营计划，监督资金管理和预、决算；负责监督各部门财务费用支出和控制工作；负责日常财务、会计、税务及审计工作；负责进销物资货款把关和应收应付账款的管理工作；建立并完善成本控制体系，按规定进行成本核算；负责固定资产、流动资金的管理，定期组织公司物资清查盘点；负责公司重要事项的财务分析，定期为管理层提供财务分析数

据；负责对重大投资项目和经营活动的风险评估、指导、跟踪和财务风险控制。

3、行政部：负责协助制定、监督、执行公司各项行政规章制度；负责公司的公共卫生、安全、环境及绿化的维护管理工作；负责公司劳保、福利等物资的计划、采购、发放工作；负责公司文档、车队、办公资产、通讯设备、网络的日常管理工作；负责企业形象塑造、维护和宣传工作，做好接待和会务等工作。

4、人力资源部：负责建立和完善公司人力资源管理制度，并指导和监督各部门执行；根据各部门人员需求情况，负责招聘计划制定和实施；负责制定并完善公司的培训管理体系，并组织有效落实；负责制定评价政策，组织实施绩效管理，并对各部门绩效评价过程进行监督控制；负责公司员工人事档案、考勤管理、工资核算、办理社会保障福利等工作。

5、技术部：会同设备部、技术部、生产部等制定并实施公司年度研发计划，根据客户和市场的需求研发特种功能性聚酯薄膜差异化产品的新技术；负责根据客户和市场等信息制定并实施公司新产品的研发计划，负责跟踪新产品及工艺改进产品的前期生产工作，指导监督试生产过程，及时解决试制中遇到的技术问题，并确定新产品的材料消耗定额方案；负责编制产品工艺技术文件，建立产品技术参数标准，并不断完善和改进；负责定期对生产线执行产品工艺技术文件的实施情况进行检查、指导和监督；负责外来样品、原辅材料的测试分析工作，负责公司科技创新、产品认证、跟踪、专利申请、高新技术产品申报等相关科技管理工作。

6、品管部：负责编制、修订产品（原辅材料、在制品、成品）的检验规程，并贯彻实施，并编制、修订相关测量装置的管理规定和操作规程；负责质量管理体系和环境管理体系的建立和实施有效性监督工作；负责原辅材料的进货检验、过程产品检验、成品检验、出厂检验，并做好检验记录，对错检、漏检而造成的质量事故负责；负责产品检验过程发现的不合格品的判断、评审和处置，并负责不合格品的统计、分析、评价及改进工作；负责客户反馈不合格品的处置工作，并对后续的整改及有效跟踪负责；负责产品质量跟踪，及时采集、记录数据并定期提交分析报告。

7、物流采购部：负责制订公司的采购管理制度，并严格执行；负责按质按量按期实施生产、研发所需原辅材料的采购工作；负责公司仓库、内部的物流管理和安全工作；负责调查和收集供货市场情报、动向，做好预测和采购决策。

8、设备部：负责生产线设备的采购、组装、调试、升级以及改造等，并根据公司差异化产品生产的需要进行日常的设备升级改造，工艺适应等；组织公司新产品、新技术、新工艺所需设备的论证、测试以及实施等；负责制订公司设备管理、使用、保养、维修的各项规章制度，并严格执行；组织编制设备检修计划，并根据实际情况组织落实各项计划；负责公司能源、环境保护管理工作，加强有毒有害物品的储存及使用中的管理，严格控制污染物排放。

9、生产部：根据公司下达的生产任务，制定生产计划，统筹安排公司差异化产品的生产时间、工序及过渡产品的生产等，会同技术部、设备部等研究公司新产品的生产工艺；负责建立和完善各项生产管理制度和岗位工作规范，确保安全、文明生产；组织落实、监督、调控生产过程中各项工艺、质量、成本、产量指标，负责对生产成本的控制，并积极采取措施，节能降耗；负责生产线的生产现场管理工作和班组管理，重视环境保护工作，抓好劳动防护管理。

10、市场部：收集市场和客户的差异化需求，并及时反馈给技术部、设备部、生产部等；进行差异化产品的市场营销，组织实施市场调查分析，开拓市场机会；参与公司营销方案的策划与制定并根据公司年度销售计划，组织分解和实施销售计划；负责销售订单的评审和实施工作；负责销售数据的统计和分析工作；负责资金的回笼及应收账款的管理；负责运输合格供方的日常工作；负责建立完整详实的客户管理档案，及时收集并传递客户反馈和抱怨，协同相关部门对客户进行售后服务；参与策划并组织编制公司产品的市场宣传材料。

11、内审部：负责评价公司内部控制的健全性、有效性，并提出改进建议；负责审查公司有关经济活动的真实性、合理性、效益性，鉴证和评价公司经营现状及经营成果，并向董事会审计委员会报告；负责内部审计与外部审计之间的沟通等。

#### 四、发行人控股子公司、参股公司的情况

截至本招股说明书签署日，本公司无控股子公司，有一家参股子公司，为依索合成。

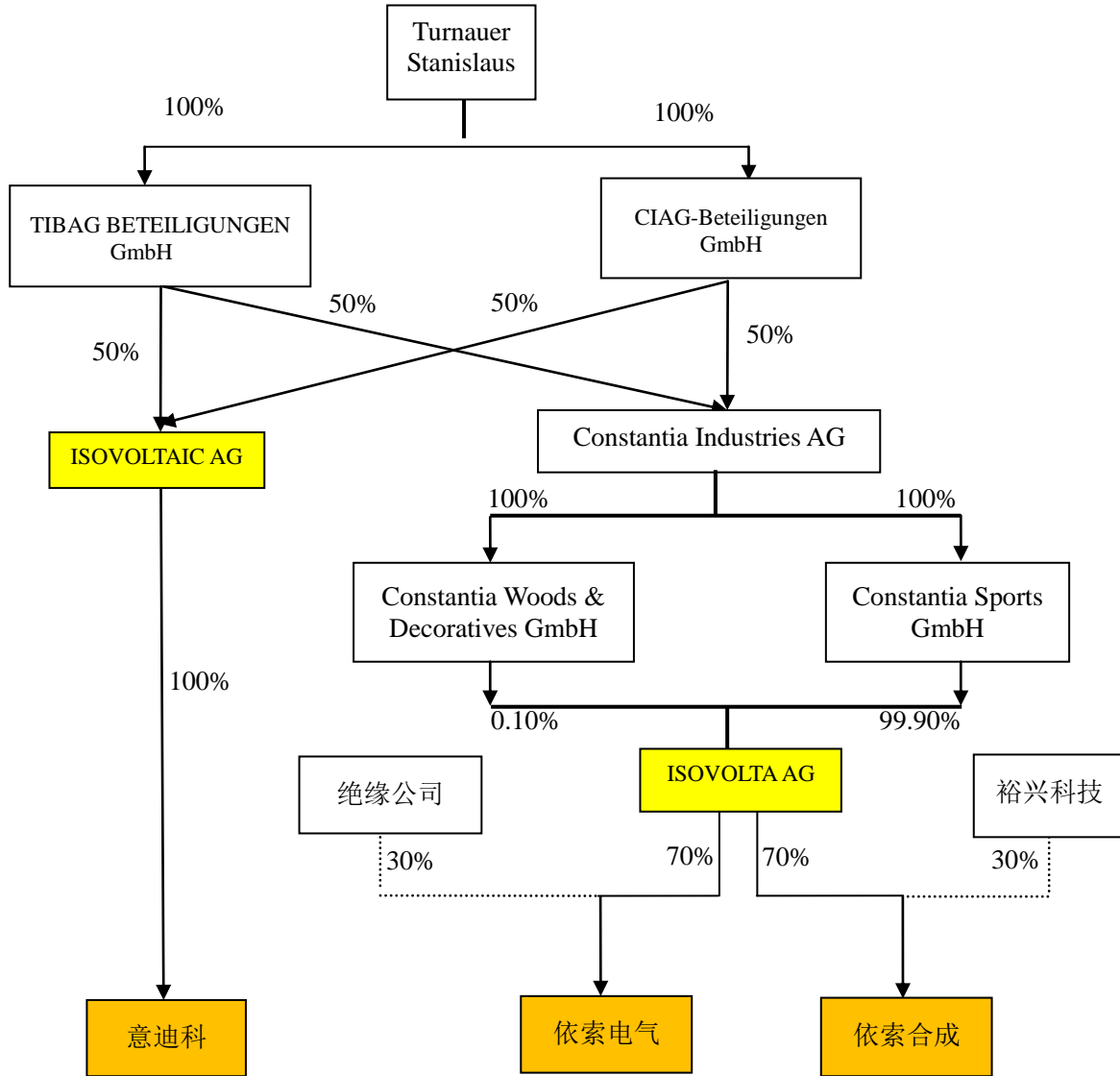
##### 1、基本情况

公司名称	常州依索沃尔塔合成材料有限公司
公司类型	有限责任公司（中外合资）
成立日期	2005年1月20日
注册资本	305万美元
实收资本	305万美元
法定代表人	GERHARD SCHWANDER
注册地	江苏省常州市钟楼经济开发区合欢路51号
生产经营地	江苏省常州市钟楼经济开发区合欢路51号
经营范围	生产高性能复合材料及其制品、耐高温绝缘材料及绝缘成型件，销售自产产品

##### 2、股东构成：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
依索股份	213.50	70
裕兴科技	91.50	30
<b>合计</b>	<b>305.00</b>	<b>100</b>

依索合成实际控制人为奥地利公民 Turnauer Stanislaus，根据德国罗德律师事务所（Rödl & Partner）于2011年8月25日出具的法律意见书以及杭州百律施特翻译服务有限公司于2011年9月2日出具的相关翻译文件，依索合成的股权关系图如下：



注：上图中依索股份（ISOVOLTA AG）、ISOVOLTAIC AG 均为奥地利公民 Turnauer Stanislaus 全资控制的企业，Turnauer Stanislaus 与发行人、发行人控股股东及实际控制人王建新之间没有关联关系。

### 3、主营业务及定位

主营业务为高压复合材料和低压柔性复合材料的生产和销售。

2011 年之前，依索合成还从依索股份进口太阳能电池背板材料产品进行分切销售。2010 年，依索合成实际控制人 Turnauer Stanislaus 对其名下所属公司的业务进行了战略调整和划分，将原属于依索股份经营的太阳能电池背板材料产品转由新成立的 ISOVOLTAIC 经营。2010 年 12 月 1 日，依索合成收到依索股份出具的《知会函》，通知其太阳能背材业务分立出去之后，自 2011 年 1 月 1 日

起，将不再向依索合成提供太阳能电池背板材料。接到上述通知后，依索合成2011年逐步停止了太阳能背材分切业务。

高压复合材料为一种二层或多层的绝缘复合材料，主要用于大型水力发电机、汽轮机、冶金、煤矿开采用电机和动车组牵引电机等高压电机中的槽间及相间绝缘。低压柔性复合材料是一种二层或多层的柔软绝缘材料，主要用于各类低压电机中的槽间及相间绝缘、变压器中的层间绝缘和各类电器绝缘。

目前，依索合成拥有一条年产 500 吨高压复合材料生产线和一条年产 1,500 吨低压柔性复合材料生产线，均从奥地利进口，生产技术全部来源于依索股份。

#### 4、最近一年主要财务数据

单位：万元

企业名称	2011-12-31		
	总资产	净资产	净利润
依索合成	19,216.43	16,995.43	1,302.80

注：以上数据经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计。

### 五、发行人股东及实际控制人的基本情况

#### （一）发行人股东基本情况

发行人股东为王建新等 30 名自然人股东和北京人济、上海佳信等 2 名法人股东，具体情况如下表：

序号	股东名称	持股数 (万股)	持股比例 (%)	国籍	是否拥有 境外永久 居留权	身份证号码/注册号	住所
1	王建新	2,000.40	33.34	中国	否	32040419550225****	江苏省常州市天宁区 丽宝第花苑
2	北京人济	1,080.00	18.00	—	—	110000000913567	北京市密云县工业开 发区东吉路南 18 号
3	上海佳信	364.20	6.07	—	—	310229000220222	上海市青浦区崧秀路 555 号 3 幢 1 层 E 区 156 室
4	王克	300.00	5.00	中国	否	32040219560910****	江苏省常州市钟楼区



							南大街
5	刘勤学	142.80	2.38	中国	否	36010319731219****	江苏省常州市天宁区 红梅新村
6	刘全	107.40	1.79	中国	否	32082519691007****	江苏省常州市天宁区 林园村
7	刘守忠	107.40	1.79	中国	否	32040419600929****	江苏省常州市钟楼区 西新桥二村
8	陈建新	107.40	1.79	中国	否	32040419620920****	江苏省常州市钟楼区 芦墅广景苑
9	任正泽	107.40	1.79	中国	否	32040419490325****	江苏省常州市钟楼区 北新巷
10	卞根大	107.40	1.79	中国	否	32040419530108****	江苏省常州市钟楼区 五星街道新民村委钱 家村
11	张伯言	107.40	1.79	中国	否	32040419440519****	江苏省常州市钟楼区 西新桥一村
12	张静	107.40	1.79	中国	否	32040419610407****	江苏省常州市钟楼区 芦墅苑
13	陈长春	107.40	1.79	中国	否	32040419611218****	江苏省常州市钟楼区 金禧园
14	陈惠琴	107.40	1.79	中国	否	32040419530717****	江苏省常州市钟楼区 星河名居
15	陈静	107.40	1.79	中国	否	32040219570927****	江苏省常州市钟楼区 北大街
16	姚国妹	107.40	1.79	中国	否	32040419650514****	江苏省常州市钟楼区 文亨花园
17	姚炯	107.40	1.79	中国	否	32040219641221****	江苏省常州市天宁区 桃园新村
18	姚维林	107.40	1.79	中国	否	32040219640525****	江苏省常州市钟楼区 万福花园
19	徐其白	107.40	1.79	中国	否	32040219631204****	江苏省常州市钟楼区 清潭新村
20	徐都南	107.40	1.79	中国	否	32040419550308****	江苏省常州市钟楼区 勤业新村
21	徐鹏	107.40	1.79	中国	否	32040219631201****	江苏省常州市钟楼区 东横街

22	梅继承	107.40	1.79	中国	否	32040219450710****	江苏省常州市钟楼区菱蒲巷
23	韩伟嘉	107.40	1.79	中国	否	32040419690310****	江苏省常州市钟楼区西新桥一村
24	王希平	107.40	1.79	中国	否	3204041957010****	江苏省常州市钟楼区机械新村
25	孙冬萍	9.00	0.15	中国	否	32041119670219****	江苏省常州市天宁区翠竹新村
26	陈琼	9.00	0.15	中国	否	32040419671007****	江苏省常州市钟楼区怀德苑
27	朱益明	9.00	0.15	中国	否	32041119770831****	江苏省常州市钟楼区永红街道白荡村委朱家村
28	朱晓俊	9.00	0.15	中国	否	32040219710215****	江苏省常州市天宁区朝阳四村
29	顾洪林	9.00	0.15	中国	否	32040419670415****	江苏省常州市钟楼区五星街道新中村委庄头村
30	符雄杰	9.00	0.15	中国	否	32042119740907****	江苏省常州市天宁区锦绣东苑
31	宋小芬	9.00	0.15	中国	否	32040419701120****	江苏省常州市钟楼区花之苑
32	刘敏	9.00	0.15	中国	否	32040419680501****	江苏省常州市钟楼区金禧园

## （二）持有 5%以上股份股东基本情况

### 1、王建新

王建新持有本公司股份2,000.40万股，占公司本次发行前总股本的33.34%，为公司控股股东和实际控制人，其基本情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 / 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介 / （一）董事会成员”。

### 2、北京人济

北京人济系成立于 1999 年 10 月 20 日的有限公司，营业执照注册号为 110000000913567，法定代表人章涛，注册资本 30,000 万元，实收资本 30,000

万元，住所为北京市密云县工业开发区东吉路南 18 号，经营范围：许可经营项目：以下项目仅限分公司经营：住宿；洗浴；游泳健身；餐饮服务；洗涤衣物；销售酒、冷热饮料、定型包装食品；零售卷烟、雪茄烟。一般经营项目：房地产开发；销售商品房；房地产信息咨询；自有房屋的物业管理；酒店管理；出租商业用房；项目投资；以下限项目仅限分公司经营：会议服务；打字复印；水电维修；销售服装鞋帽、针纺织品、百货、工艺美术品。

北京人济主要从事房地产开发和商品房销售业务。

截至本招股说明书签署日，北京人济除持有本公司股权外，还持有北京人济财富投资有限公司 100%的股权、上海人济酒店管理有限公司 100%的股权、北京人济高尔夫培训有限公司 80%的股权、北京人济建国酒店有限公司 70%的股权、北京普瑞物业管理有限公司 60%的股权、上海普瑞物业管理有限公司 60%的股权及北京保险交易所股份有限公司 37.5%的股权，与本公司不存在同业竞争关系。目前，北京人济股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
章 涛	24,000	80%
北京市人济商贸有限责任公司	6,000	20%
<b>合 计</b>	<b>30,000</b>	<b>100%</b>

北京人济最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2011 年 12 月 31 日		
	总资产	净资产	净利润
北京人济	113,912.86	81,960.90	3,114.04

注：以上 2011 年末数据尚未经审计。

### 3、上海佳信

上海佳信成立于1996年3月29日，营业执照注册号为310229000220222，法定代表人刘悦，注册资本2,000万元，实收资本2,000万元，住所：上海市青浦区崧秀路555号3幢1层E区156室。经营范围：企业形象策划、房地产开发、经营、园林绿化、商务信息咨询，销售建材、装潢材料、水暖器材、卫生洁具、五金交电、机电设备（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）。

上海佳信主要从事园林绿化业务。

截至本招股说明书签署日，上海佳信除持有本公司股权外，不存在对外投资情况。目前，上海佳信股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
刘悦	1,200	60%
毛丽华	800	40%
合计	2,000	100%

上海佳信最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2011年12月31日		
	总资产	净资产	净利润
上海佳信	2,259.06	2,172.46	15.34

注：以上2011年末数据尚未经审计。

#### 4、王克

王克先生持有本公司股份300万股，占公司本次发行前总股本的5%，其基本情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 / 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介 / （一）董事会成员”。

#### （三）实际控制人基本情况

本次发行前，王建新持有发行人33.34%的股份，为本公司的实际控制人，其基本情况详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 / 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介 / （一）董事会成员”。

#### （四）控股股东和实际控制人控制的其它企业

公司控股股东、实际控制人王建新除持有本公司股份外，还持有绝缘公司40.44%的股权。

##### 1、常州绝缘材料总厂有限公司基本情况

成立日期：1978年12月31日

注册资本：360万元

实收资本：360万元

**法定代表人：**陈建新

**注册地：**常州市钟楼经济开发区合欢南路9号

**生产经营地：**常州市钟楼经济开发区合欢南路9号

**经营范围：**锂电池隔离材料的研发、制造及销售；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及技术除外）。

**主营业务：**2011年5月之前，绝缘公司主要从事绝缘非织布（无纺布）生产；2011年5月，绝缘公司实施业务转型并将绝缘非织布（无纺布）生产线转让，目前主要从事直流无刷电机项目的合作开发以及相关投资业务。

**最近一年主要财务数据如下表：**

单位：万元

企业名称	2011年12月31日		
	总资产	净资产	净利润
绝缘公司	13,917.96	2,922.67	5.97

注：以上2011年数据尚未经审计。

## 2、常州绝缘材料总厂设立及改制情况

常州绝缘材料总厂有限公司的前身为常州绝缘材料总厂，成立于1978年12月，是隶属于常州市机械冶金工业公司（常州机电国有资产经营有限公司）的市属全民所有制企业；2002年3月，依据常改革办〔2002〕12号《关于同意常州绝缘材料总厂改制为有限公司的批复》，常州绝缘材料总厂改制为有限责任公司。

### （1）常州绝缘材料厂设立

1978年，常州绝缘材料厂经常州市革命委员会机械工业局批准设立，常州市革命委员会工商行政管理局核发了常工全字第000047号《企业登记证》，负责人为陈良明，资金数额为780.3543万元，经济性质为全民所有制，企业地址为新市路252号，主营业务为绝缘材料。

### （2）绝缘总厂设立

1986年4月18日，常州市计划委员会《关于同意成立常州绝缘材料总厂的批复》（常计（86）字第65号）批准成立常州绝缘材料总厂，常州绝缘材料总

厂以常州绝缘材料厂（全民所有制）为依托，由常州市第二绝缘材料厂等八个企业联合组建，总厂设在常州绝缘材料厂，由常州市机械冶金工业公司领导；常州绝缘材料总厂成立后，各分厂隶属关系、所有制性质、财政解缴渠道、法人地位均不变，实行独立核算，自负盈亏。

### （3）绝缘总厂企业改制

#### ①改制的主要过程

2001年3月，根据常州市常政发（2001）81号文《关于我市市属工业企业改革中若干问题的处理意见》等规定，按照市机电国资公司企业改制工作的总体部署，结合工厂实际，绝缘总厂制定了企业改制实施方案。

2001年3月3日，绝缘总厂召开第十二届六次职工代表大会，会议审议通过了“企业改制实施方案”、“公司股东条件”、“股东产生办法”、“募股方案”等企业改制事项。根据绝缘总厂上报的《资产评估立项申请》，常州市国有资产管理局常国评立【2001】第42号《关于准予资产评估立项的批复》批准，由常州常申会计师事务所有限公司对绝缘总厂企业改制进行资产评估。

2001年12月4日，常州常申会计师事务所有限公司出具了常申评报（2001）第119号《常州绝缘材料总厂整体资产评估报告书》。该资产评估的范围为评估基准日常州绝缘材料总厂（含下属三产企业常州市五丰绝缘材料公司、常州市惠工物资公司、常州市金龙实业公司）与常州绝缘材料总厂二分厂分立后的整体资产。评估基准日为2001年3月31日。经评估，委估的全部资产和负债在评估基准日2001年3月31日所表现的公允价值如下表所示：

单位：（万元）人民币

项目	企业报表数	清查调整数	评估值	增加值	增值率（%）
流动资产	6,856.11	7,033.71	3,635.99	-3,397.72	-48.31
长期投资	634.67	654.67	672.20	17.53	2.68
固定资产	7,377.51	7,369.85	4,960.22	-2,409.63	-32.70
递延资产	36.03	41.19	0.00	-41.19	-100.00
其他资产	-	-	164.70	164.70	-
资产合计	14,904.32	15,099.42	9,433.11	-5,666.31	-37.53
减：负债	8,529.61	9,769.93	9,949.91	179.98	1.84

所有者权益	6,374.71	5,329.49	-516.80	-5,846.29	-109.70
-------	----------	----------	---------	-----------	---------

2001年12月18日，常州市财政局核发《关于对常州绝缘材料总厂资产评估审核意见的函》（常财国【2001】47号），核准了常申评报【2001】第119号《常州绝缘材料总厂整体资产评估报告书》的评估结果。

2001年12月31日，常州市土地估价所出具了常地估01100号《土地估价报告》。该估价报告的估价对象为位于常州市新市路264号，用途为工业用地，土地面积为83,340.68平方米，使用年限为50年的国有土地使用权。估价基准日为2001年3月31日。经评估，该国有土地使用权地价为490元/平方米，总地价为40,836,933元人民币。

2002年1月22日，常州市国土资源局核发《关于对常州绝缘材料总厂和常州市家用电器二厂两个单位土地估价结果备案及土地使用权处置方案的批复》（常国土资函【2002】03号）核准，对在估价基准日2001年3月31日，由常州绝缘材料总厂使用的，位于常州市新市路264号，地号为2-5-25-11，用途为工业，面积为83,340.7平方米的一宗国有划拨土地，在满足《土地估价结果一览表》限定条件下的土地使用权总价40,836,943元的土地估价结果予以备案；该国有划拨土地由改制后的常州市绝缘总厂有限公司采取出让方式取得，根据常政发（2001）132号文件规定，同意常州绝缘材料总厂在改制时以土地资产4,083.6943万元全额抵补企业负资产（负资产额为4,096.43万元）。

2002年2月26日，常州市财政局下发《关于常州绝缘材料总厂产权界定及出让价格的通知》（常财国【2002】67号）批准：至2001年3月31日止，常州绝缘材料总厂经评估后的净资产为-516.80万元，剔除土地账面价值2,049.80万元、二绝缘电机车间资产剥离389.33万元、人防工程等非经营性资产剥离5.36万元后净资产为-2,961.29万元；同意在净资产中核减和剥离的资产数为1,135.14万元，其中：计提坏账准备金5%部分77.37万元，职工安置费260万元，离休人员离休费、医药费176.15万元，定补人员补贴48万元，进项税转出95.86万元，核减评估基准日后4月至10月期间净资产损失477.76万元；经常州市土地估价所有限公司常地估01100对位于常州市新市路264号，地号为2-5-25-11地块评估，土地使用权价值为4,083.69万元，根据常国土资函（2002）03号土地使用权的处置批复，同意用于抵补上述负资产和剥离数；常州绝缘材料总厂经土地使用权抵补

后净资产为-12.74万元，同意以零资产出售。

2002年3月8日，常州市企业改革与脱困工作领导小组办公室核发《关于同意常州绝缘材料总厂改制为有限责任公司的批复》（常改革办【2002】12号）核准，同意常州机电国有资产经营有限公司所属常州绝缘材料总厂改制为有限责任公司，资产的最终出让价格按常州市财政局《关于常州绝缘材料总厂产权界定及出让价格的通知》（常财国【2002】67号）规定办理，国有土地使用权处置同意按常州市国土资源局《关于对常州绝缘材料总厂和常州市家用电器二厂两个单位土地估价结果备案及土地使用权处置方案的批复》（常国土资函【2002】03号）规定办理；企业改制后，名称为“常州绝缘材料总厂有限公司”，股本总额为360万元，其中经营者王建新出资152万元，占股本总额的42.22%，其他23个自然人共同出资208万元，占股本总额的57.78%；原常州绝缘材料总厂的全部债权债务由改制后企业承担，全部职工由改制后的企业接收并妥善安置。

2002年2月，常州市国土资源局与绝缘总厂签订了《国有土地使用权出让合同》，将位于常州市新市路264号，地号为2-5-25-11，用途为工业，面积为83,340.7平方米的国有土地使用权出让给绝缘总厂。

根据当时国家及江苏省政府关于国有企业改制的有关规定，常州机电国有资产经营有限公司、王建新等24名股东分别与常州产权交易所签署了《企业产权出让委托代理协议》、《企业产权受让委托代理协议》，就委托常州产权交易所办理绝缘总厂全部国有产权（含国有土地使用权）进行了约定。2002年3月12日，常州机电国有资产经营有限公司与王建新等24人签订《企业改制合同》（常产交（2002）027号），将其所持绝缘总厂全部国有产权，依照常财国[2002]67号（即《关于常州绝缘材料总厂产权界定及出让价格的通知》）批复，以零解交款的交易条件，转让给王建新等24人。

2002年3月12日，常州产权交易所常产交确字【2002】第027号《产权交易成交确认书》确认：“参照省政府办公厅转发的省国有资产管理局《关于江苏省国有产权转让管理暂行规定的通知》及有关的法规，上述产权交易符合法定程序，其交易结果合法有效”。

2002年3月26日，常州常申会计师事务所有限公司出具了常申验（2002）第40号《验资报告》验证，截至2002年3月26日，绝缘公司已收到全体股东



缴纳的注册资本合计人民币 360 万元，均为货币资金出资，此外，常州绝缘材料总厂变更为常州绝缘材料总厂有限公司，减少注册资本 19,424,975.89 元，本次审验已获取银行贷款 5,407 万元的金融债务落实证明。

2002 年 3 月 29 日，江苏省常州工商行政管理局颁发了注册号为 3204002101550 号《企业法人营业执照》，企业名称为常州绝缘材料总厂有限公司，注册资本为 360 万元人民币，注册地址为常州市新市路 264 号。

常州绝缘材料总厂有限公司设立时，股东出资情况与股权结构为：

股 东	股权性质	出资额（元）	持股比例
王建新	自然人股	1,520,000	42.22%
任正泽	自然人股	200,000	5.56%
陈建新	自然人股	200,000	5.56%
王希平	自然人股	80,000	2.22%
刘 全	自然人股	80,000	2.22%
刘守忠	自然人股	80,000	2.22%
韩伟嘉	自然人股	80,000	2.22%
张伯言	自然人股	80,000	2.22%
张建明	自然人股	80,000	2.22%
张 静	自然人股	80,000	2.22%
陈长春	自然人股	80,000	2.22%
卞根大	自然人股	80,000	2.22%
陈惠琴	自然人股	80,000	2.22%
陈 静	自然人股	80,000	2.22%
姚国妹	自然人股	80,000	2.22%
姚 炯	自然人股	80,000	2.22%
姚维林	自然人股	80,000	2.22%
徐其白	自然人股	80,000	2.22%
徐都南	自然人股	80,000	2.22%
徐 鹏	自然人股	80,000	2.22%
梅继承	自然人股	80,000	2.22%
刘志平	自然人股	80,000	2.22%
缪敬昌	自然人股	80,000	2.22%
潘国平	自然人股	80,000	2.22%

合计	-	3,600,000	100%
----	---	-----------	------

### ②绝缘总厂改制时转让价格的确定依据

绝缘总厂改制为有限责任公司时，转让价格依据为常州市财政局《关于常州绝缘材料总厂产权界定及出让价格的通知》（常财国〔2002〕67号）和常州市企业改革与脱困工作领导小组办公室《关于同意常州绝缘材料总厂改制为有限责任公司的批复》（常改革办〔2002〕12号），“常州绝缘材料材料总厂经土地使用权抵补后净资产为-12.74万元，以零资产出售。”不存在折价的情形。

### ③绝缘总厂改制时受让方的确定依据

1999年8月2日，江苏省政府颁发《关于深化我省国有企业改革的若干意见》（苏政发〔1999〕69号），对国有企业改制提出：在相应落实金融债务的前提下，可以采取重组改制和分块改制，具体可采取五种形式，其中第四种规定“对净资产较小的企业，由经营者和经营骨干控股。”绝缘总厂改制时的股东即是根据上述文件的精神进行初步确定的。按照江苏省政府《关于深化我省国有企业改革的若干意见》（苏政发〔1999〕69号）和常州市政府《关于我市市属国有企业改革中若干问题的处理意见》（〔2000〕第132号）等文件精神，绝缘总厂企业改制筹备领导小组制定了《公司股东条件》、《股东产生办法》和《常州绝缘材料总厂企业改制募股方案》等企业改制方案，对股东产生条件和办法等做了详细的规划。2001年3月3日，绝缘总厂召开第十二届六次职工代表大会，一致通过上述“公司股东条件”、“股东产生办法”和“募股方案”。

上述企业改制方案经常州机电国有资产经营有限公司批准后，经过绝缘总厂通知、员工申请、改制领导小组资格审核、股东资格公告、股东缴资通知、股东缴资、股东缴资结果报告、股东会决议、董事会决议、监事会决议、董事监事补充缴纳出资等程序，最终确定公司股东及各自出资额。

绝缘总厂改制为有限责任公司时的股东出资均系借款或家庭积累所得，资金来源合法。

### （4）江苏省及常州市人民政府对绝缘总厂改制的确认

2010年4月2日，常州市人民政府常政复〔2010〕10号《关于常州绝缘材料

总厂有限公司前身常州绝缘材料总厂改制事项的函复》确认：“常州绝缘材料总厂2002年企业产权制度改革事项履行了职工代表大会、评估、有权部门批准及产权交易等法定程序，符合当时法律法规和政策的规定”。

2011年6月9日，江苏省人民政府办公厅出具了《省政府办公厅关于确认常州绝缘材料总厂有限公司前身企业改制及江苏裕兴薄膜科技股份有限公司设立相关事项合规性的函》（苏政办函【2011】69号）确认：“常州绝缘材料总厂有限公司前身企业改制及江苏裕兴薄膜科技股份有限公司设立的相关事项履行了相关程序，并经主管部门的批准，符合国家法律法规和政策的规定”。

### （5）保荐机构和律师意见

本次发行的保荐机构经过核查认为：“常州绝缘材料总厂企业改制相关事项履行了相关程序，并经主管部门的批准，符合国家法律法规和政策的规定。”

发行人律师经过核查认为：“绝缘总厂改制为绝缘公司过程中，受让方的确定履行了绝缘总厂内部的决策程序，并经相关主管机关批准和江苏省人民政府确认；产权转让价格是以绝缘总厂经评估的净资产值为基础确定，不存在较评估价值折价的情形，转让价格的确定履行了法律、法规和规范性文件规定的程序；绝缘公司股东的出资来源合法合规。”

### 3、常州绝缘材料总厂有限公司设立以来的历次股权变更情况

常州绝缘材料总厂有限公司自2002年3月改制设立以来的历次股权变更情况如下：

#### （1）绝缘公司第一次股权变更

2002年，王建新将其在绝缘公司的0.5万元出资额（占公司注册资本的0.14%）转让给常州市钟楼区西仓桥街道资产管理经营公司（以下简称“西仓桥公司”）。

此次股权转让后，绝缘公司的股权结构为：

股东	股权性质	出资额（元）	持股比例
王建新	自然人股	1,515,000	42.08%
任正泽	自然人股	200,000	5.56%

陈建新	自然人股	200,000	5.56%
王希平	自然人股	80,000	2.22%
刘全	自然人股	80,000	2.22%
刘守忠	自然人股	80,000	2.22%
韩伟嘉	自然人股	80,000	2.22%
张伯言	自然人股	80,000	2.22%
张建明	自然人股	80,000	2.22%
张静	自然人股	80,000	2.22%
陈长春	自然人股	80,000	2.22%
卞根大	自然人股	80,000	2.22%
陈惠琴	自然人股	80,000	2.22%
陈静	自然人股	80,000	2.22%
姚国妹	自然人股	80,000	2.22%
姚炯	自然人股	80,000	2.22%
姚维林	自然人股	80,000	2.22%
徐其白	自然人股	80,000	2.22%
徐都南	自然人股	80,000	2.22%
徐鹏	自然人股	80,000	2.22%
梅继承	自然人股	80,000	2.22%
刘志平	自然人股	80,000	2.22%
缪敬昌	自然人股	80,000	2.22%
潘国平	自然人股	80,000	2.22%
西仓桥公司	法人股	5,000	0.14%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>3,600,000</b>	<b>100%</b>

## (2) 绝缘公司第二次股权变更

2003年3月27日，绝缘公司召开股东会，会议决议同意缪敬昌、潘国平两位股东分别将其持有的绝缘公司8.0万元出资额（各占公司注册资本的2.22%）全部转让给其他自然人股东，合计16.0万元，西仓桥公司放弃前述所转让股权的优先受让权。

此次股权转让后，绝缘公司的股权结构为：

股东	股权性质	出资额（元）	持股比例
----	------	--------	------

王建新	自然人股	1,590,572	44.04%
任正泽	自然人股	209,298	5.81%
陈建新	自然人股	209,298	5.81%
王希平	自然人股	83,728	2.33%
刘全	自然人股	83,728	2.33%
刘守忠	自然人股	83,728	2.33%
韩伟嘉	自然人股	83,728	2.33%
张伯言	自然人股	83,728	2.33%
张建明	自然人股	83,728	2.33%
张静	自然人股	83,728	2.33%
陈长春	自然人股	83,728	2.33%
卞根大	自然人股	83,728	2.33%
陈惠琴	自然人股	83,728	2.33%
陈静	自然人股	83,728	2.33%
姚国妹	自然人股	83,728	2.33%
姚炯	自然人股	83,728	2.33%
姚维林	自然人股	83,728	2.33%
徐其白	自然人股	83,728	2.33%
徐都南	自然人股	83,728	2.33%
徐鹏	自然人股	83,728	2.33%
梅继承	自然人股	83,728	2.33%
刘志平	自然人股	83,728	2.33%
西仓桥公司	法人股	5,000	0.14%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>3,600,000</b>	<b>100%</b>

### (3) 绝缘公司第三次股权变更

2005年3月5日，绝缘公司召开股东会，会议决议同意刘志平将其持有的绝缘公司8.3728万元出资额（占公司注册资本的2.33%）全部转让给其他自然人股东，21位自然人股东按比例受让，西仓桥公司放弃前述所转让股权的优先受让权。

此次股权转让后，绝缘公司的股权结构为：

股东	股权性质	出资额（元）	持股比例
----	------	--------	------

王建新	自然人股	1,622,380	45.07%
任正泽	自然人股	214,218	5.95%
陈建新	自然人股	214,218	5.95%
王希平	自然人股	85,788	2.38%
刘全	自然人股	85,788	2.38%
刘守忠	自然人股	85,788	2.38%
韩伟嘉	自然人股	85,788	2.38%
张伯言	自然人股	85,788	2.38%
张建明	自然人股	85,788	2.38%
张静	自然人股	85,788	2.38%
陈长春	自然人股	85,788	2.38%
卞根大	自然人股	85,788	2.38%
陈惠琴	自然人股	85,788	2.38%
陈静	自然人股	85,788	2.38%
姚国妹	自然人股	85,788	2.38%
姚炯	自然人股	85,788	2.38%
姚维林	自然人股	85,788	2.38%
徐其白	自然人股	85,788	2.38%
徐都南	自然人股	85,788	2.38%
徐鹏	自然人股	85,788	2.38%
梅继承	自然人股	85,788	2.38%
怀德公司	法人股	5,000	0.14%
<b>合计</b>	-	<b>3,600,000</b>	<b>100%</b>

注：2004年，根据钟政发[2004]16号文，常州市钟楼区西仓桥街道资产管理经营公司和常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司合并，合并后使用常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司名称，股东常州市钟楼区西仓桥街道资产管理经营公司名称变更为常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司。

#### (4) 绝缘公司第四次股权变更

2006年4月13日，绝缘公司召开股东会，会议决议同意王建新将其持有的部分出资额8.5788万元转让给刘勤学，此次转让后股东人数由原来22名增加为23名，王建新持有153.6592万元出资额，占注册资本的42.684%，刘勤学持有8.5788万元出资额，占注册资本的2.383%，其他股东持股比例不变。

此次股权转让后，绝缘公司的股权结构为：

股东	股权性质	出资额（元）	持股比例
王建新	自然人股	1,536,592	42.68%
任正泽	自然人股	214,218	5.95%
陈建新	自然人股	214,218	5.95%
王希平	自然人股	85,788	2.38%
刘全	自然人股	85,788	2.38%
刘守忠	自然人股	85,788	2.38%
韩伟嘉	自然人股	85,788	2.38%
张伯言	自然人股	85,788	2.38%
张建明	自然人股	85,788	2.38%
张静	自然人股	85,788	2.38%
陈长春	自然人股	85,788	2.38%
卞根大	自然人股	85,788	2.38%
陈惠琴	自然人股	85,788	2.38%
陈静	自然人股	85,788	2.38%
姚国妹	自然人股	85,788	2.38%
姚炯	自然人股	85,788	2.38%
姚维林	自然人股	85,788	2.38%
徐其白	自然人股	85,788	2.38%
徐都南	自然人股	85,788	2.38%
徐鹏	自然人股	85,788	2.38%
梅继承	自然人股	85,788	2.38%
刘勤学	自然人股	85,788	2.38%
怀德公司	法人股	5,000	0.14%
<b>合计</b>	-	<b>3,600,000</b>	<b>100%</b>

#### （5）绝缘公司第五次股权变更

2010年9月10日，绝缘公司召开股东会，会议决议同意王建新将其持有的部分出资额8.0788万元转让给徐洪飞，怀德公司将其持有的全部出资额0.5万元转让给徐洪飞。上述股权转让于2010年9月13日办妥了工商变更登记。

此次股权变更后，绝缘公司股权结构如下：

股东	股权性质	出资额（元）	持股比例
王建新	自然人股	1,455,804	40.44%
任正泽	自然人股	214,218	5.95%
陈建新	自然人股	214,218	5.95%
王希平	自然人股	85,788	2.38%
刘全	自然人股	85,788	2.38%
刘守忠	自然人股	85,788	2.38%
韩伟嘉	自然人股	85,788	2.38%
张伯言	自然人股	85,788	2.38%
张建明	自然人股	85,788	2.38%
张静	自然人股	85,788	2.38%
陈长春	自然人股	85,788	2.38%
卞根大	自然人股	85,788	2.38%
陈惠琴	自然人股	85,788	2.38%
陈静	自然人股	85,788	2.38%
姚国妹	自然人股	85,788	2.38%
姚炯	自然人股	85,788	2.38%
姚维林	自然人股	85,788	2.38%
徐其白	自然人股	85,788	2.38%
徐都南	自然人股	85,788	2.38%
徐鹏	自然人股	85,788	2.38%
梅继承	自然人股	85,788	2.38%
刘勤学	自然人股	85,788	2.38%
徐洪飞	自然人股	85,788	2.38%
合计	-	3,600,000	100%

#### （五）控股股东和实际控制人持有发行人股份的质押或其他有争议的情况

截至本招股书签署日，控股股东和实际控制人持有发行人的股份不存在被质押或其他有争议的情况。



## 六、发行人的股本情况

### (一) 本次发行前及发行后的股本情况

本次发行前，公司总股本为 6,000 万股，本次发行 2,000 万股，发行后公司总股本为 8,000 万股，本次发行的股份占发行后总股本的比例为 25%。本次发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
王建新	2,000.40	33.34%	2,000.40	25.01%
北京人济	1,080.00	18.00%	1,080.00	13.50%
上海佳信	364.20	6.07%	364.20	4.55%
王 克	300.00	5.00%	300.00	3.75%
刘勤学	142.80	2.38%	142.80	1.79%
刘 全	107.40	1.79%	107.40	1.34%
刘守忠	107.40	1.79%	107.40	1.34%
陈建新	107.40	1.79%	107.40	1.34%
任正泽	107.40	1.79%	107.40	1.34%
卞根大	107.40	1.79%	107.40	1.34%
张伯言	107.40	1.79%	107.40	1.34%
张 静	107.40	1.79%	107.40	1.34%
陈长春	107.40	1.79%	107.40	1.34%
陈惠琴	107.40	1.79%	107.40	1.34%
陈 静	107.40	1.79%	107.40	1.34%
姚国妹	107.40	1.79%	107.40	1.34%
姚 炯	107.40	1.79%	107.40	1.34%
姚维林	107.40	1.79%	107.40	1.34%
徐其白	107.40	1.79%	107.40	1.34%
徐都南	107.40	1.79%	107.40	1.34%
徐 鹏	107.40	1.79%	107.40	1.34%
梅继承	107.40	1.79%	107.40	1.34%
韩伟嘉	107.40	1.79%	107.40	1.34%
王希平	107.40	1.79%	107.40	1.34%
孙冬萍	9.00	0.15%	9.00	0.11%

陈琼	9.00	0.15%	9.00	0.11%
朱益明	9.00	0.15%	9.00	0.11%
朱晓俊	9.00	0.15%	9.00	0.11%
顾洪林	9.00	0.15%	9.00	0.11%
符雄杰	9.00	0.15%	9.00	0.11%
宋小芬	9.00	0.15%	9.00	0.11%
刘敏	9.00	0.15%	9.00	0.11%
本次公开发行的股份	—	—	2,000.00	25.00%
<b>总股本</b>	<b>6,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,000.00</b>	<b>100.00%</b>

## （二）前十名股东的基本情况

本次发行前，公司前十名股东依次为：王建新、北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、刘全、刘守忠、陈建新、任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平（其中刘全、刘守忠、陈建新、任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平所持股权比例相同，均为 1.79%）。基本情况见本节“五、发行人股东及实际控制人的基本情况 / （一）发行人股东基本情况”。

## （三）前十位自然人股东及其在发行人任职情况

本次发行前，前十名自然人股东中除王建新担任公司董事/董事长、王克担任董事/董事会秘书、刘勤学担任董事/总经理、刘全担任董事/副总经理以及王希平担任行政部副经理外，其他人未在公司任职。

## （四）最近一年发行人新增股东持股数量及变化情况、取得股份的时间、价格和定价依据

发行人最近一年无新增股东。

## （五）发行人股东之间的关联关系及关联股东的各自持股比例

发行人股东之间不存在关联关系。

## **（六）发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺**

公司发行前所有股东承诺：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公开发售前持有的公司股份，也不由公司回购该股份；自上述承诺期届满后的前三十六个月内，每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五。

在前述三十六个月的锁定期后，作为公司董事、监事或高级管理人员的王建新、王克、刘勤学、刘全、陈琼、宋小芬、孙冬萍等 7 名自然人股东承诺：在其任职期间每年转让的股份将不超过其年初所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

## **（七）发行人内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况及股东数量超过二百人情况**

发行人自 2004 年有限公司成立之日起至今，未发行过内部职工股，也不存在工会持股、职工持股会持股以及股东数量超过二百人的情况。

目前，发行人股东包括 2 名法人和 30 名自然人，其具体持股情况见本招股书本节“一、发行人改制重组及设立情况/（三）发起人”。

发行人股东之间不存在委托持股、信托持股的情况，公司股东与第三方之间也不存在委托持股、信托持股的情况，也不存在潜在的可能引起发行人股权发生变更的协议或安排。

本次发行前所有股东均出具承诺：本人（公司）单独持有裕兴科技的股份，与他方不存在委托持股、信托持股的情况，也未与他方签订可能引起裕兴科技股权发生变更的协议或安排。

保荐机构经过核查认为：“发行人自 2004 年成立之日起至今，未发行过内部职工股，也不存在工会持股和职工持股会持股情况；发行人股东之间不存在委托持股、信托持股的情况，发行人股东与第三方之间也不存在委托持股、信托持股的情况，也不存在潜在的可能引起发行人股权发生变更的协议或安排。”

发行人律师经过核查认为：“未发现发行人各股东存在委托持股、信托持股或其他应披露而未披露的权利义务安排；发行人的股东不存在相关法律、法规

和规范性文件规定的不适合持有发行人股份的情形。”

## 七、发行人员工及其社会保障情况

### （一）员工人数及变化情况

时间	人数（人）	增减比例（%）
2011年12月31日	250	32.98
2010年12月31日	188	28.76
2009年12月31日	146	20.66

### （二）员工专业结构

专业	人数（人）	比例（%）
技术研发人员	28	11.20
市场人员	14	5.60
管理人员	51	20.40
生产人员及辅助人员	143	57.20
其他人员	14	5.60
合计	250	100

### （三）员工受教育程度

学历	人数（人）	比例（%）
研究生	6	2.40
大学本科	32	12.80
大专	46	18.40
中专及以下	166	66.40
合计	250	100

### （四）员工年龄分布

年龄	人数（人）	比例（%）
35岁及以下	132	52.80
36~45岁	70	28.00
46岁及以上	48	19.20
合计	250	100

### （五）员工社会保障及福利情况

公司员工实行劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享

受权利。公司按照国家及地方政府的有关法律、法规规定，保障员工享受养老保险、医疗保险、失业保险和工伤保险等各项社会保险，并定期向社会保险统筹部门缴纳各项保险费用。

发行人在报告期内依照相关法律、法规规定为全部员工缴纳的社会保险、住房公积金，具体情况如下：

### 1、缴存比例

项目	企业缴纳比例			个人缴纳比例		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度	2011 年度	2010 年度	2009 年度
养老	20.5%	20%	21%	8%		
医疗	8%	8%	8%	2%+医疗救助金：5 元		
工伤	1.5%	1.5%	1.5%	-	-	-
失业	2%	2%	2%	1%	1%	1%
生育	0.8%			-	-	-
住房公积金	10%	10%	10%	10%	10%	10%

### 2、缴纳人数

年度	在 册 人 数	养 老 保 险 已 缴 / 欠 缴 人 数	医 疗 保 险 已 缴 / 欠 缴 人 数	工 伤 保 险 已 缴 / 欠 缴 人 数	失 业 保 险 已 缴 / 欠 缴 人 数	生 育 保 险 已 缴 / 欠 缴 人 数	住 房 公 积 金 已 缴 / 欠 缴 人 数
2011 年	183	214/0	214/0	214/0	2140	214/0	203/0
2010 年	178	154/0	154/0	154/0	154/0	154/0	131/0
2009 年	142	131/0	131/0	131/0	131/0	131/0	111/0

注：上表年度员工在册人数按照全年各月员工人数总和除以 12 计算。

### 3、缴纳金额

单位：万元

年度	养老保险	医疗保险	失业保险	工伤保险	生育保险	公积金	合计
2011 年	96.01	37.47	9.37	7.03	3.75	44.55	198.18
2010 年	65.77	25.05	4.63	4.70	2.51	27.14	129.80
2009 年	47.42	18.17	4.12	2.88	1.82	14.80	89.21

报告期内，公司未曾发生因违反国家、地方有关社会保险方面的法律、法规、规章而受到行政处罚的情况，亦未发生重大劳动争议和纠纷。

2012 年 1 月 19 日，常州市钟楼区人力资源和社会保障局出具《证明》：“兹证明，自 2008 年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司（单位代码：114630）遵守国家 and 地方有关劳动和社会保障方面的法律、法规、政策，按照规定为员

工缴纳社会保险（基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险），未发现该单位违反劳动和社会保障方面的法律、法规的行为，也没有因违反劳动和社会保障方面的法律、法规而受到处罚。”

2012年1月18日，常州市住房公积金管理中心出具《单位缴存住房公积金证明》，证明江苏裕兴薄膜科技股份有限公司自2005年1月办理住房公积金缴存登记手续，到证明出具之日，该单位住房公积金最后汇缴月份为2011年12月。未发现该单位有因违反有关住房公积金法律、法规而受到行政处罚的情形。

## 八、发行人实际控制人作出的承诺

### （一）所持股份流通限制和股份锁定的承诺

2011年6月20日，发行人控股股东、实际控制人王建新先生作出了自愿锁定股份的承诺，具体为：

“本人作为江苏裕兴薄膜科技股份有限公司（下称“裕兴科技”）的控股股东暨实际控制人、董事、董事长，现持有裕兴科技2,000.40万股股份，为维护裕兴科技的利益及其他股东的权益，本人承诺如下事项，并对此承担相应的法律责任：

自裕兴科技股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的裕兴科技公开发行前的股份，也不由裕兴科技回购该股份；

自上述承诺期届满后的前三十六个月内，每年转让的股份将不超过本人年初所持有裕兴科技股份总数的百分之二十五；

在本人担任裕兴科技董事期间，每年转让的股份将不超过年初所持有裕兴科技股份总数的百分之二十五；离职后半年内，本人不转让所持有的裕兴科技股份。”

### （二）避免同业竞争的承诺

为避免在今后的经营活动中与发行人产生同业竞争，维护本公司中小股东合法权益，公司控股股东和实际控制人王建新出具了《避免同业竞争承诺》，有关情况详见本招股书“第七节 同业竞争与关联交易 / 一、同业竞争（二）控

股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺”。

### **（三）所持发行人股份不存在委托持股、信托持股的承诺**

发行人控股股东、实际控制人王建新先生所持发行人股份不存在委托持股、信托持股的情况，并出具如下承诺：“本人单独持有裕兴科技的股份，与他方不存在委托持股、信托持股的情况，也未与他方签订可能引起裕兴科技股权发生变更的协议或安排。”

## **九、发行人其他股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺**

### **（一）所持股份流通限制和股份锁定的承诺**

本次发行前除公司实际控制人外的其他股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的所持股份的流通限制和股份自愿锁定的承诺详见本节“六、发行人的股本情况 / （六）发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺”。

### **（二）所持发行人股份不存在委托持股、信托持股的承诺**

本次发行前公司除实际控制人外的其他股东所持公司股份不存在委托持股、信托持股的情况，对此，其他均作出无委托持股、信托持股的承诺，有关情况详见招股书本节“六、发行人的股本情况 / （七）发行人内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况及股东数量超过二百人情况”。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

#### （一）发行人主营业务

公司的主营业务为中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，是国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜生产企业之一。公司能根据市场和客户的不同需求，生产出不同规格、不同型号、不同用途的差异化特种功能性聚酯薄膜产品，目前公司特种功能性聚酯薄膜产品的厚度在 50~400 $\mu\text{m}$  之间，是国内唯一一家能生产最大厚度为 400 $\mu\text{m}$  的聚酯薄膜生产企业。

公司成立于 2004 年 12 月，经过多年的技术积累和沉淀，现已经掌握了太阳能背材、电气绝缘、光电投射以及纺织机械等工业领域用中厚型特种聚酯薄膜生产的核心技术，并能通过对原材料的改性、设备的组装、工艺的设计、配方的优化、参数的调整，自行生产出最大厚度为 400 $\mu\text{m}$ 、纵向收缩低于 0.8%（国家标准为 3%）、不同耐热性、不同透光性等功能各异的工业用聚酯薄膜。

在公司管理层带领下，近年来公司规模不断扩大，产品性能不断提高，并获得了客户的高度认可，在中厚型特种功能性聚酯薄膜行业内具有较高的知名度。2007 年公司被常州市钟楼区政府评为“创新型试点企业”；2008 年 10 月，被常州市经贸委、常州市中小企业局评为“首批江苏省科技型中小企业”；2009 年 1 月，被常州市经贸委、常州市中小企业局评为“2009 年度常州市重点培育高成长型中小企业”；2009 年 3 月被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”；2010 年 7 月，被江苏省科学技术厅、江苏省人民政府国有资产监督管理委员会、江苏省总工会和江苏省工商业联合会联合授予“江苏省创新型企业”；2010 年 12 月，被江苏省民营科技企业协会认定为“江苏省民营科技企业”。

此外，公司还通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证，公司有 9 个产品通过了 UL 认证（列名认证），9 个产品通过了 RoHS 认证，10 个产品被江苏省科技厅认定为高新技术产品。目前，公司拥有 3 项发明专利、3 项实用新型专利、1 项发明专利独占许可，另外公司有 4 项



发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理。

经过多年的市场耕耘，公司产品已获得客户的高度认可，目前公司已成为 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等国际知名的太阳能电池（背材）生产企业的指定基膜供应商。

自成立以来，公司主营业务未发生重大变化。

## （二）公司主要产品

公司的产品主要包括太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、光学基膜、触摸开关膜、珠片用聚酯薄膜、护卡用聚酯薄膜、综丝膜等中厚型特种功能性聚酯薄膜。公司产品规格齐全，广泛用于电子、电气绝缘材料，太阳能电池支撑材料，光学模组投射材料以及纺织机械用综丝材料等。

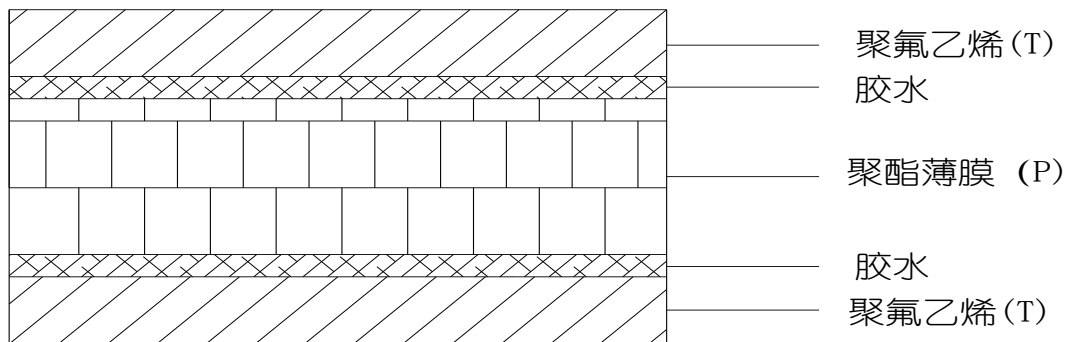
2006 年以前公司只生产珠片膜和护卡膜，为了提高产品竞争力，增强公司盈利能力，公司管理层自 2007 年开始进行产品结构调整，该公司开始集中精力研发、生产高附加值的高端中厚型聚酯薄膜，当年即推出了特种电气绝缘用膜、特种电子膜、太阳能背材基膜、触摸开关膜四大类新产品并小批量生产和销售，2008 年公司又推出了 LCD 显示屏光学模组用的光学基膜，2010 年公司推出了专为纺织机配套综丝用的薄膜（综丝膜）。随着新产品性能的不不断提高，其占公司营业收入的比重也逐步提高。报告期内，公司主要产品的销售收入如下：

产品	2011年		2010年度		2009年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
太阳能背材基膜	19,828.23	43.67	10,371.27	29.77	1,870.60	9.17
特种电气绝缘用膜	10,498.37	23.12	13,569.59	38.95	5,302.78	26.00
特种电子用膜	2,872.51	6.33	3,032.88	8.71	2,172.10	10.65
光学基膜	3,962.54	8.73	643.97	1.85	41.51	0.20
触摸开关膜	2,435.26	5.36	1,892.59	5.43	2,124.02	10.41
珠片膜	569.67	1.25	1,612.12	4.63	5,969.64	29.27
护卡膜	1,440.43	3.17	2,018.71	5.79	2,915.54	14.29

综丝用膜	3,801.38	8.37	1,696.52	4.87	-	-
合计	<b>45,408.39</b>	<b>100.00</b>	<b>34,837.66</b>	<b>100.00</b>	<b>20,396.20</b>	<b>100.00</b>

## 1、太阳能背材基膜

太阳能背材基膜主要用于太阳能电池背材。目前太阳能背材主要由三层结构组成，外层是“T”薄膜，中间层“P”薄膜，“T”与“P”之间用胶水粘结。其中“T”表示含氟的薄膜（PVF、PVDF等），厚度一般在37 $\mu\text{m}$ 左右，该层是用作太阳能电池封装材料的主要层，其作用是耐气候、抗UV紫外、耐老化、不感光等；“P”表示聚酯薄膜（BOPET膜），厚度一般为250 $\mu\text{m}$ ，主要的作用及功能是水气阻隔性、电气绝缘性、尺寸稳定性，易加工性及耐撕裂性等。



太阳能电池背材位于太阳能电池板的背面，对电池片起保护和支撑作用，具有可靠的绝缘性、阻水性、耐老化性。BOPET薄膜因其良好的力学性能、电气绝缘性能，是太阳能背材不可缺少的材料。目前世界上太阳能电池背材的主要生产企业为ISOVOLTAIC公司以及日本东洋铝业等，其在太阳能背材生产领域一直处于全球领先地位。

公司是国内同行中率先进入太阳能背材基膜领域的企业，也是国内首家研发成功并批量生产的企业。早在2007年公司就已涉足太阳能背材基膜领域，经过2-3年的研发，目前可提供厚度在125-350 $\mu\text{m}$ 之间的太阳能背材基膜产品，有透明、半透明、亚光白色、黑色等多种型号的产品。随着生产工艺和技术的成熟，公司生产的太阳能背材基膜品质和性能日趋优良。目前，公司已成为ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等国际知名的太阳能电池（背材）生产企业的指定基膜供应商。2010年公司研发生产的特种太阳能背材用聚酯薄膜经江苏省科

技厅认定为高新技术产品。



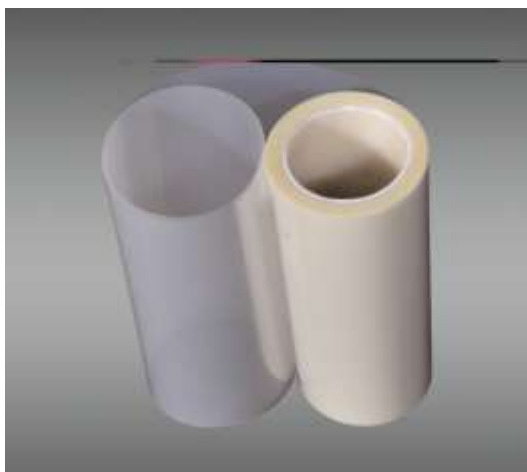
太阳能背材基膜



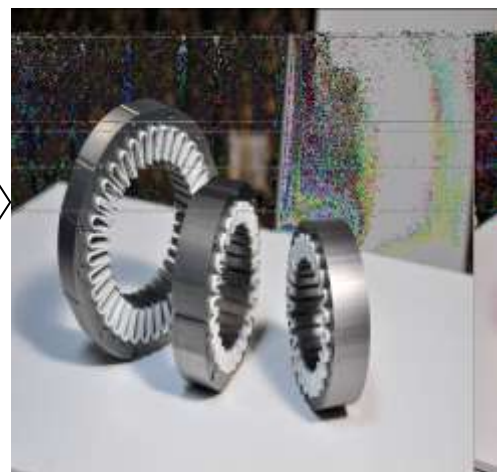
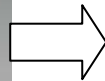
太阳能电池

## 2、特种电气绝缘用聚酯薄膜

特种电气绝缘用聚酯薄膜主要作为各种电机马达（包括空调、冰箱的压缩机）槽间、匝间的绝缘材料，干式变压器线圈之间以及槽间的隔断绝缘材料等。公司生产的特种电气绝缘用膜具有电气绝缘性能、耐热性能优异，二甲苯萃取值低等特点，有效填补了国内高端电气绝缘用聚酯薄膜的空白，目前已成为依索合成（其主要客户为中国南车、中国北车等）以及瑞安绝缘材料有限公司（总部设在香港的一家提供电气绝缘整体解决方案的材料供应商）等知名绝缘材料制造企业的供应商。



特种电气绝缘用膜



马达

### 3、特种电子用聚酯薄膜

特种电子用聚酯薄膜主要应用于笔记本电脑、电容器、通讯设备、照明器材以及家用电器等领域的耐高温胶带、绝缘垫片、卡片以及离型膜基材等。公司在国内企业中首先推出了透明阻燃聚酯薄膜、电子用白色聚酯薄膜，具有阻燃、抗静电、耐热性、冲压加工性能优良等特性，能替代进口，满足了下游电子电器生产企业的各种特殊要求。2007年，公司的阻燃聚酯薄膜、永久抗静电聚酯薄膜、特种白色聚酯薄膜经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。



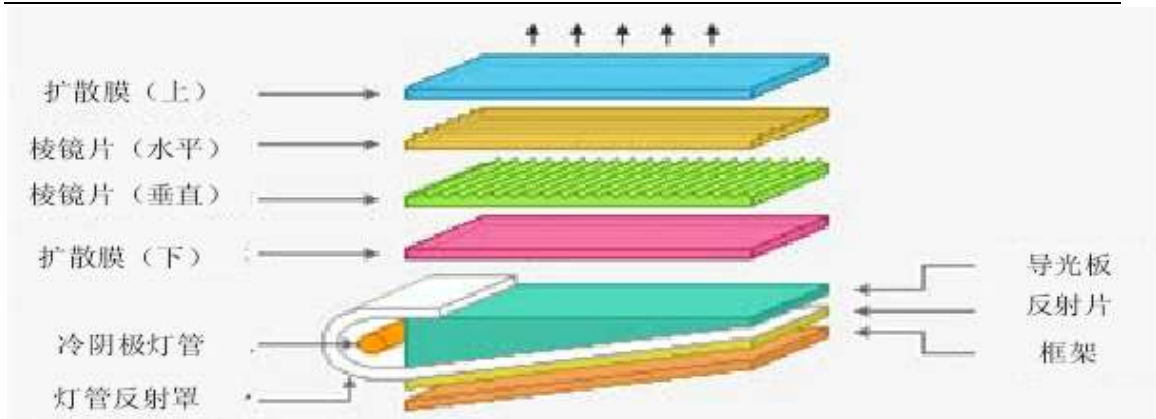
特种电子用膜



各类电子产品绝缘片、卡片、胶带等

### 4、光学基膜

光学基膜主要用于液晶显示器的光学膜片，光学基膜经过涂层等工艺后即可制成光学膜片，光学膜片主要包括反射膜、扩散膜、棱镜片等。光学膜片主要是利用各种特制材料的光学性能（例如光源的集中反射、光源的均匀扩散、光源的增亮等）起到增强光源、保证屏幕各区域显示亮度均一性等作用。一张液晶显示屏一般需要 7-8 张具有不同功能的专用聚酯薄膜（2 张光扩散膜，1 张增亮膜，2 张相位差膜，1 张防眩光膜，1 张反射膜），光学膜片主要应用于 LCD 的背光模组，背光模组是 LCD 生产的核心器件之一，是 LCD 面板的发光源，LCD 背光模组的主要构成如下：



背光模组的生产技术长期以来均掌握在以韩国三星、日本夏普以及台湾瑞仪光电等少数几家大型电子生产制造企业手中，因此一直以来，国内光学模组的供给完全是依赖进口，这也导致了生产光学模片（组）所需的光学基膜在国内也是一片空白，而近年来随着国内一些光学模片（组）生产企业的逐步兴起（如宁波激智新材料科技有限公司），以裕兴科技、乐凯集团为首的几家企业生产的光学基膜开始逐步替代部分进口的光学基膜（片、组）。

公司 2007 年开始研发光学基膜，并于 2008 年实现试生产，2009 年开始小批量生产，2010 年已经开始批量生产。公司研发生产的光学基膜采用了与聚酯光学性能相匹配的新型聚合物交联微球替代传统的无机氧化物抗粘连剂，并通过粒径复配和母料分散技术，使薄膜具有高透光性、低雾度和优良的抗粘连性能，因此，相对于国内其他竞争对手的光学基膜产品而言，公司生产的聚酯薄膜具有更好光学性能。另外，公司研发的光电显示用光学基膜 2009 年被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。



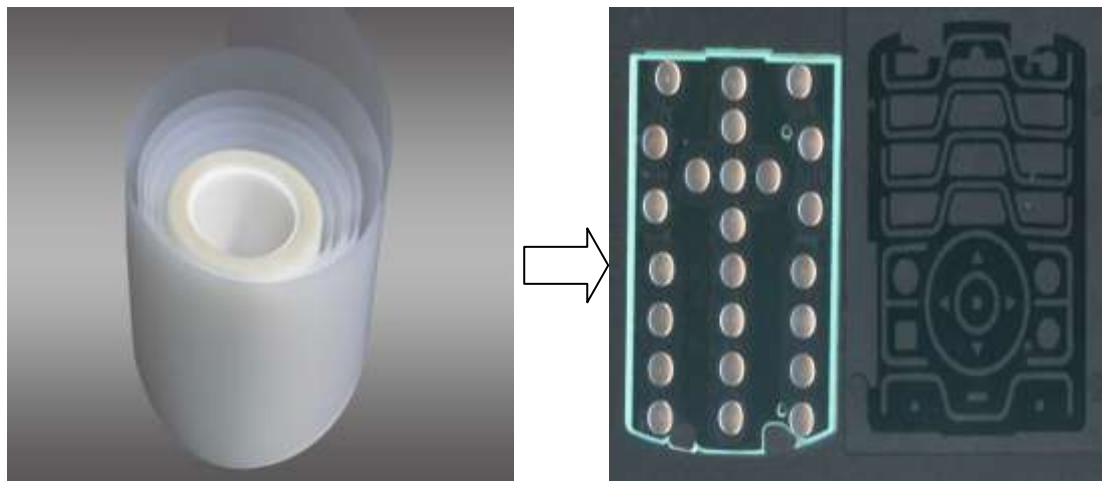
光学基膜



各种 LCD

## 5、触摸开关用聚酯薄膜

触摸开关膜主要应用于触摸开关用基材、柔性印刷电路板基材、胶带、离型膜基材等，如汽车仪表板、电脑、计算器、手机、数码相机等的柔性电路板。相比普通的触摸开关用聚酯薄膜，公司的触摸开关用聚酯薄膜具有更低的收缩率和更高的弹性模量，公司触摸开关膜在 2007 年被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。

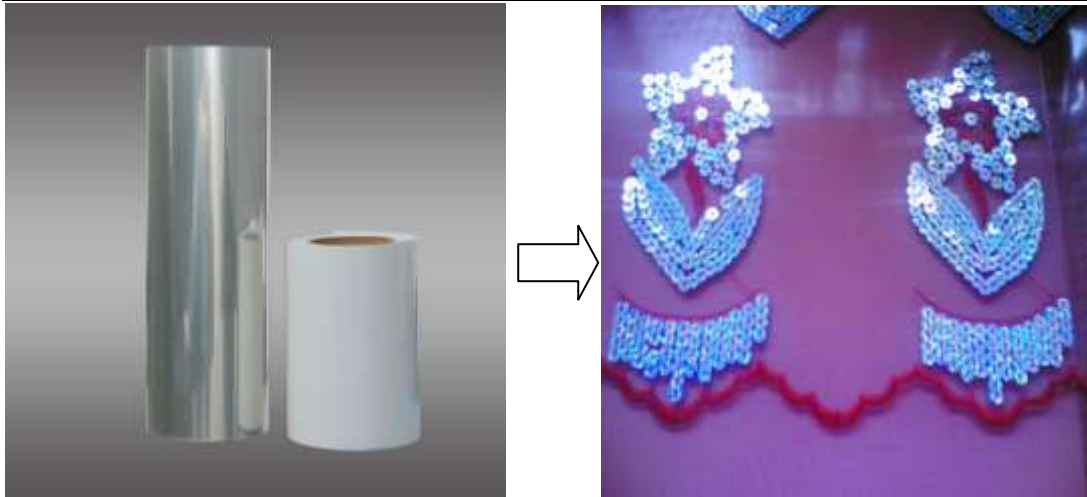


触摸开关膜

手机键盘线路基材

## 6、珠片用聚酯薄膜

珠片膜是公司最早的产品之一，公司也是国内第一家大规模生产珠片膜的企业。公司的珠片膜光泽度高，雾度低，具有优异的机械加工和冲压性能，广泛应用于纺织绣花片基材。针对珠片行业对聚酯薄膜品种多样化的要求，公司率先将黑色亮面、黑色亚光、白色亮面、白色亚面、乳白色半透明亮面聚酯薄膜的生产工艺运用到珠片膜的生产，减少了下游珠片客户的加工程序，大幅度降低其加工成本。公司研发生产的高光镭射用聚酯薄膜 2007 年经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。

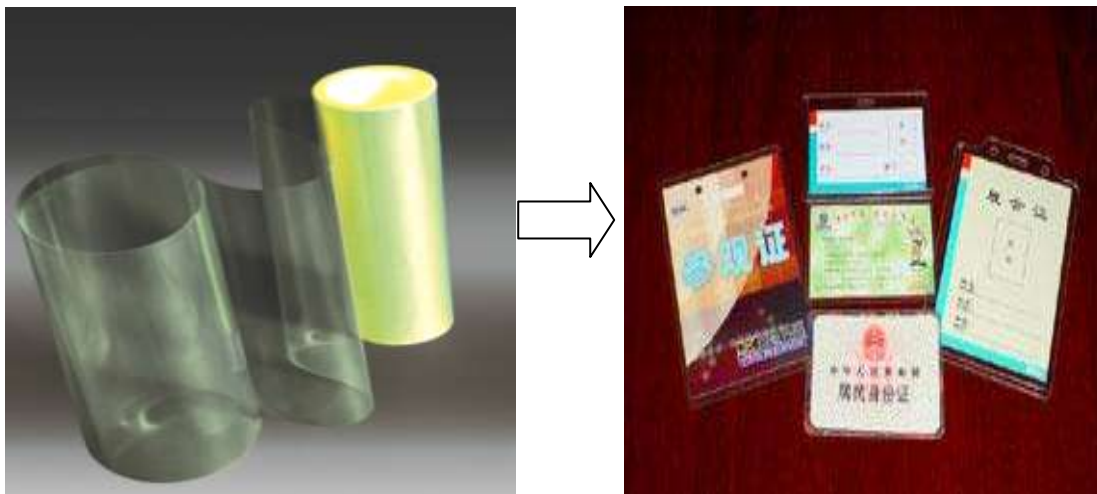


珠片膜

服装装饰

### 7、护卡用聚酯薄膜

护卡膜也属于公司的传统产品之一，公司生产的护卡膜平整度好，具有优异的机械性能、耐热性能及复合性能，主要应用于证件保护、复合材料基材、绝缘、脱模、视窗膜等领域。



护卡膜

各种证件

### 8、综丝用聚酯薄膜

综丝是纺织生产过程中的大宗易耗配件，传统综丝是用碳钢或不锈钢制作的，由于钢制综丝存在重量大、易氧化、噪音大、损耗多等不足，尤其在南方湿润的气候条件及水污染日益严重的环境里，钢制综丝的上述缺点是致命的。而塑料综丝以其重量轻、损耗小、价格低、不会氧化、容易清洗等优点成了钢制综丝的理想替代品。

塑料综丝按加工方式分为注塑成型的塑料综丝（直接用聚甲醛通过注入注塑机而制成的综丝）和冲压成型的胶片（薄膜）综丝。发行人生产的综丝用聚酯薄膜即为冲压成型的胶片（薄膜）原材料，与注塑成型的塑料综丝相比，胶片（薄膜）综丝具有耐磨性优异、厚度薄、重量轻、拉伸强度大等优势。

发行人于 2009 年开始研发综丝用聚酯薄膜，2010 年初开始批量生产并投入市场，成为国内第一家生产胶片综丝用聚酯薄膜的企业，经过两年的市场检验，公司综丝膜已完全可以满足纺织机械的要求，成为市场上首选的综丝原材料。2010 年 12 月，公司研发生产的综丝用聚酯薄膜被江苏省科技厅认定为高新技术产品。

发行人目前能根据客户对综丝的性能、厚度、颜色等特殊要求，为客户生产不同类型综丝所需要的综丝膜。采用发行人的综丝膜为原料生产的综丝具有如下特点：

（1）抗静电，减少织机的丝和综之间摩擦产生的静电，从而提高布面质量；

（2）弹性模量高，与同样厚度注塑成型的塑料综丝相比提高了将近 1 倍，满足了综丝挺刮度和回弹性的特殊要求；

（3）表面硬度高，动摩擦系数低，提高了综丝的耐磨性，延长了综丝使用寿命；

（4）重量轻，根据客户的反馈，以每台织机使用 1 万根综丝计算，使用钢制综丝的重量大约为 20 公斤，使用注塑成型的塑料综丝重量大约为 6 公斤，而使用公司生产的胶片综丝重量只有 4 公斤左右。重量轻不但可以减少对配件的磨损，节省了维修费用和电力消耗，从而大大节省了成本，而且可以减轻织机的负荷，延长织机的寿命，提高了转速和生产效率，另外，使用发行人的综丝膜生产的综丝还可以有效的降低生产噪音，从而让工人在愉快的环境中工作。





综丝膜



使用薄膜综丝的织机

## 二、发行人所处行业的基本情况

根据证监会颁布的《上市公司行业分类指引》和国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》，本公司所处行业为塑料制造业中的塑料薄膜制造业。在塑料薄膜制造业中，公司从事的是中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产与销售。

由于发行人的特种功能性聚酯薄膜广泛应用于太阳能背材、电气绝缘、光电投射以及纺织机械等工业领域，其对厚度、收缩性、耐热性、透光性等性能要求很高，属于一种高性能的膜材料，根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32号）的规定，高性能膜材料属于战略性新兴产业中的新材料产业。

### （一）行业监管体制及主要法律法规

#### 1、行业主管部门和行业监管体制

目前，国内塑料薄膜制造行业实行由政府部门进行宏观管理、行业协会进行自律管理的行业管理体制。国家发改委制定指导性产业政策；中国塑料加工工业协会作为行业自律性协会，是政府部门与企业之间的桥梁和纽带。

中塑协下设 BOPET 专委会，BOPET 专委会负责收集、统计、分析行业的经营数据，跟踪研究国内外 BOPET 的技术和市场信息；协助政府部门编制行业发展规划和经济技术政策，参与行业产品标准的制定和修订工作；参与相关科

技成果的鉴定和推广应用，向企业提供技术和管理方面的咨询服务，组织行业内的技术交流和培训；协调行业内外经营关系与横向经济协作，推动产业规模化和专业化的生产分工等。

公司目前为中塑协 BOPET 专委会成员。

## 2、行业主要法律法规和产业政策

公司生产的中厚型特种功能性聚酯薄膜主要应用于工业领域，属于新材料行业，是国家重点扶持发展的战略性新兴产业。在国民经济中占有重要地位，是国家产业政策重点鼓励发展的行业。

2010 年 10 月 10 日，国务院发布《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发 2010[32]号），在新材料产业中提出“大力发展稀土功能材料、高性能膜材料”（公司的特种电气绝缘用膜、特种电子膜、太阳能背材基膜、光学基膜、综丝用聚酯薄膜均属于高性能膜材料）。

2006 年 2 月 9 日，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》（国发[2005]44 号）及《国务院关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）〉若干配套政策的通知》：“新一代信息功能材料及器件”属于重点领域及优先主体，并提出“开发超级结构材料、新一代光电信息材料等新材料”。“重点研究太阳能电池相关材料及其关键技术”（公司的光学基膜和太阳能背材基膜均为替代进口的新一代光电信息材料和太阳能电池相关材料）。

2009 年 4 月 15 日，国务院颁布的《电子信息产业调整和振兴规划》指出：“提高新型印刷电路板等产品的研发生产能力，初步形成完整配套、相互支撑的电子器件产业体系”，并明确“努力在新型显示面板生产、整机模组一体化设计、玻璃基板制造等领域实现关键技术突破”。

2010 年 7 月 15 日，国家发改委、科技部、商务部、工业和信息化部、知识产权局联合修订发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2010 年度）》（征求意见稿），指出“五、新材料/54、特种功能性材料”中的“功能薄膜”为当前优先发展的高技术产业化重点领域项目。

2011 年 3 月 27 日，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年

本)》(2011 第 9 号)中,首次将“功能性聚酯(PET)薄膜”(十九、轻工/14)列入“鼓励类”重点发展产业。

2008 年 4 月 14 日,国家科学技术部、财政部、国家税务总局联合发布的《高新技术企业认定管理办法》(国科发火【2008】172 号)中将“薄膜的制备技术和应用技术”等一系列特种功能性薄膜材料相关技术列入《国家重点支持的高新技术领域》。

2009 年 4 月 20 日,中国塑料加工工业协会 BOPET 专委会发布《中国聚酯薄膜行业三年发展振兴规划(2009 年—2011 年)》提出要重点支持开发高端聚酯薄膜产品,包括光学聚酯薄膜、太阳能领域用聚酯薄膜、电子、电容专用聚酯薄膜等。

发行人生产的中厚型特种功能性聚酯薄膜应用广泛,涉及电子、电气、新能源、纺织机械等多个行业,对于下游行业国家也出台了包括“家电下乡”、家电“以旧换新”、《轻工业调整和振兴规划》、“金太阳示范工程”等一系列的产业扶持(支持)政策。

## (二) BOPET 薄膜行业概述

### 1、聚酯薄膜概况

聚酯薄膜,即聚对苯二甲酸乙二醇酯薄膜,是以优质的聚酯切片(薄膜级切片)为主要原料,采用先进的工艺配方,经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸等工序制成的薄膜。聚酯薄膜最早于 1948 年由英国帝国化学公司(I.C.I)和美国的杜邦公司(DUPONT)研发生产出来,并于 1953 年实现了双向拉伸聚酯薄膜(即 BOPET 薄膜)的工业化生产,在多个领域均有广泛的应用。

根据生产聚酯薄膜所采用的原料和拉伸工艺不同可分为以下两种:

(1) 双向拉伸聚酯薄膜(简称 BOPET 薄膜),是利用聚酯切片经过干燥、熔融、挤出、铸片,再经纵横双向拉伸等工序而生产出的平衡薄膜,用途广泛。

(2) 单向拉伸聚酯薄膜(简称 CPET 薄膜),是利用聚酯切片经过干燥、熔融、挤出、铸片和纵向拉伸等工序生产的薄膜,在聚酯薄膜中的档次和价格

最低，主要用于药品片剂包装。由于使用量较少，厂家较少大规模生产，大约占聚酯薄膜领域的 5% 左右。

另外根据聚酯薄膜的用途可以分为通用膜和特种膜。不同用途的聚酯薄膜对原料和添加剂的要求以及加工工艺都有不同的要求，其厚度和技术指标也不一样。通用膜主要是包装膜（标准厚度为 12 $\mu\text{m}$ ），特种膜主要是指具有特种用途或性能的中厚型膜（100 $\mu\text{m}$  以上）和超薄型膜（5 $\mu\text{m}$  以下）；特种膜中 90% 以上为中厚型膜，主要包括电气（电机）绝缘膜、护卡膜、光学膜、太阳能背材膜及其他工业领域用膜等，而超薄型膜则主要应用于电容器等特殊领域。

根据专业咨询机构英国 PCI 膜咨询公司资料，目前国内 60% 的 BOPET 薄膜应用于包装材料，40% 应用于电子（气）绝缘、护卡材料、新能源、影像胶片、热烫印及其他工业领域等。

## 2、BOPET 薄膜性能

双向拉伸聚酯薄膜（BOPET 薄膜）是一种绿色、环保、综合性能优异的高分子、高性能的膜材料。其具有如下性能：

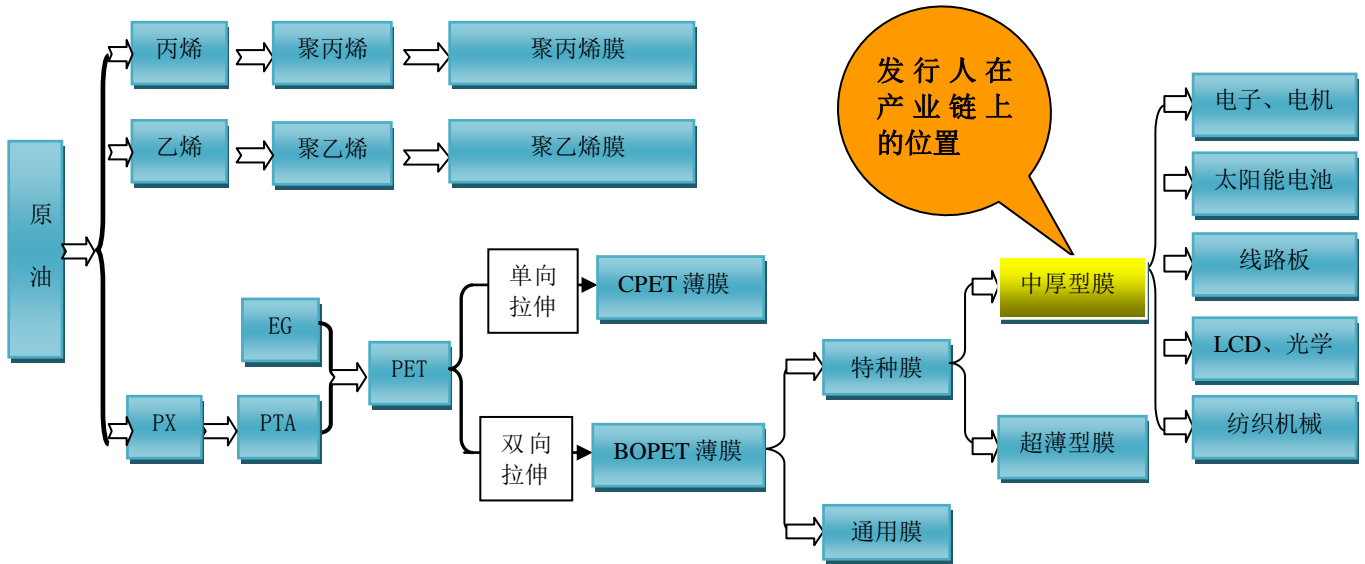
（1）优异的物理性能：BOPET 薄膜具有机械强度高、刚性好、韧性强，电绝缘性能优良，无毒、无嗅、无味、耐磨、耐折叠、耐针孔和抗撕裂等特点，其拉伸强度是聚碳酸酯薄膜、尼龙薄膜的 3 倍，冲击强度是 BOPP 膜（双向拉伸聚丙烯薄膜）的 3-5 倍。BOPET 薄膜具有良好的耐热性，热收缩性极小，120 $^{\circ}\text{C}$  下、15 分钟后收缩率小于 1.25%。BOPET 薄膜还具有优异的耐蒸煮性、耐低温冷冻性（-70 $^{\circ}\text{C}$ ）。此外，BOPET 薄膜具有其他类型薄膜不可比拟的气体阻隔性能，阻氧性和阻湿性好。

（2）优异的化学性能：BOPET 薄膜具有良好的耐油性和耐化学品性，除了硝基苯、氯仿、苯甲醇外，大多数化学品都不能使它溶解，与氧化剂、还原剂接触时不易发生作用，但聚酯薄膜会受到强碱的侵蚀。

## 3、BOPET 薄膜产业链概述

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片，而聚酯切片的原材料为原油。原油经过一定的工艺过程提炼出 PX（对二甲苯），以 PX 为原料生成 PTA（精对苯二

甲酸)，PTA 和 EG（乙二醇）聚合生成 PET（聚对苯二甲酸乙二醇酯，简称聚酯）。世界上 90% 以上的 PTA 用于生产 PET。生产 1 吨 PET 需要 0.85-0.86 吨的 PTA 和 0.33-0.34 吨的 EG。聚酯经拉伸加工后制成各类聚酯薄膜，广泛应用于包装材料、电子信息、电气绝缘、护卡、影像胶片、热烫印箔、太阳能应用、光学、航空、建筑、农业等生产领域。



#### 4、我国 BOPET 薄膜行业发展历程

我国的 BOPET 薄膜起步晚，1974 年才开始工业化生产，改革开放前仅有化工部第二胶片厂、四川东方绝缘材料厂、上海化工厂等几家生产，总产量不过几千吨，成品率低，品质差。改革开放后我国 BOPET 薄膜行业得到了快速发展，主要经历了如下阶段：

（1）缓慢发展阶段：20 世纪 80 年代，因为要把 BOPET 薄膜应用于感光领域，原化工部第二胶片厂在 1985 年第一家引进了日本制钢所的熔融挤出铸片系统和收卷系统，此后我国陆续有一些技术和装备引进。由于国外有些工艺和技术对我国保密，再加上我国的消费市场尚未形成，BOPET 薄膜发展比较缓慢。

（2）快速发展阶段：20 世纪 90 年代初期，磁记录行业的需求增长加快，先后有佛山薄膜公司、汕头海洋第一聚酯薄膜公司、杭州磁带材料厂等几家全套引进了薄型生产线。从 20 世纪 90 年代中期开始，通过技术交流和先进设备的引进，在看到我国 BOPET 薄膜行业在品质成本和世界先进水平的差距的同

时，也发现了 BOPET 作为新兴产业的美好市场前景，加之当时国际市场复合包装膜的兴起，价格飞涨，供不应求，各个生产厂家获利丰厚，BOPET 薄膜成为投资热点，佛山杜邦鸿基薄膜有限公司、山东新立克集团有限公司、上海紫东薄膜材料有限公司等全套引进了年产 1 万吨以上的通用包装膜生产线，并在 1996 年、1997 年陆续投产，国内的生产能力达到了 10 万吨。这个阶段我国聚酯薄膜行业得到快速发展，但主要是通用膜市场的发展，而特种膜基本上还未出现。

(3) 停滞阶段：由于生产能力增长过快，加之韩国向我国大量倾销，东南亚发生经济危机，1996 至 2000 年我国的 BOPET 薄膜行业进入了困难期，整个行业处于停滞阶段，特别是通用膜曾出现了全行业亏损的状态，但是特种膜市场需求旺盛，而当时国内特种膜（特别是工业用中厚型特种膜）生产企业刚刚起步，而为了抢占国内特种膜市场，打压我国刚刚起步的特种膜民族企业，韩国 SKC 公司、晓星公司、世韩公司等一批韩国特种膜生产企业对我国进行大量倾销，使得国内特种膜市场出现需求旺盛，但基本上依赖进口的格局。

(4) 发展高潮阶段：进入 2000 年以后，随着 BOPET 薄膜用途的扩大以及需求快速增长，我国的 BOPET 薄膜行业相继走出低谷，原 BOPET 薄膜生产厂和一些民营企业投资者纷纷看好 BOPET 行业的发展前景，并掀起了新一轮 BOPET 薄膜的建设高潮。在此阶段由于通用膜投资过快，产能增长迅速，出现了产能过剩的状况。而特种膜方面，国内一些特种膜生产企业开始得到了发展壮大，裕兴科技即在这一阶段成立并发展壮大起来。由于特种膜应用广泛，加上工艺技术不断成熟，品质和性能不断提高，特种膜在工业领域的应用日益扩大，因此在通用膜产能过剩的情况下，特种膜市场仍然供不应求。由于特种膜设备投资较大、生产工艺复杂、技术含量较高，因此在未来相当长一段时间内，BOPET 薄膜行业这种结构性供需矛盾仍将存在。

## 5、BOPET 薄膜行业的结构性供需矛盾

由于投资过快，从 2004 年开始国内聚酯薄膜行业即出现了总产能大于总需求的状况，但这种产能过剩主要是通用膜的产能过剩，而国内特种膜由于起步较晚、下游客户差异化要求高、技术含量较高、建设周期较长，新增的产能不能满足市场日益旺盛的需求，这就导致了聚酯薄膜行业的结构性供需矛盾。

单位：万吨

项目	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年 (预计)	2012年 (预计)
设计产能	11.3	14.4	27.4	54.2	57.0	67.1	67.1	82.78	100.28	154.28	185
增长率 (%)	-	27.4	90.3	97.8	5.2	17.7	0.0	23.4	21.1	53.8	19.9
需求	13	16	22	30	40	55	65	81	103	121	142
增长率 (%)	-	23.1	37.5	36.4	33.3	37.5	18.2	24.6	27.2	17.5	17.4

资料来源：中塑协 BOPET 专委会《关于推行聚酯膜行业准入条件的报告（征求意见稿）》

从上表可以看出，BOPET 薄膜 2004 年到 2009 年总产能均大于总需求，2010 年由于全球经济的复苏、国际采购力度的加强以及国内特种膜的优越替代性（如以发行人生产的聚酯薄膜为原料的塑料综丝替代钢制综丝等），使得聚酯薄膜市场出现了供需两旺的情况。但是随着新增产能的不断投产，2011 年又将出现产能过剩的情况。根据中塑协 BOPET 专委会的统计，目前国内约 90% 以上的既有产能和新增产能基本上都是生产普通包装用途的通用膜，这些产能生产的产品相同、客户对象也基本相同，而只有近 10% 的产能为用于生产特种功能性聚酯薄膜。

而在总需求中，根据中塑协 BOPET 专委会的统计，随着特种膜在工业领域对其他材料的替代性越来越明显，其在 BOPET 薄膜的需求中所占的比例远大于其产能所占总产能的比例，如 2009 年特种膜的市场需求约为 16 万吨，占当年 BOPET 薄膜总需求的 19.75%。

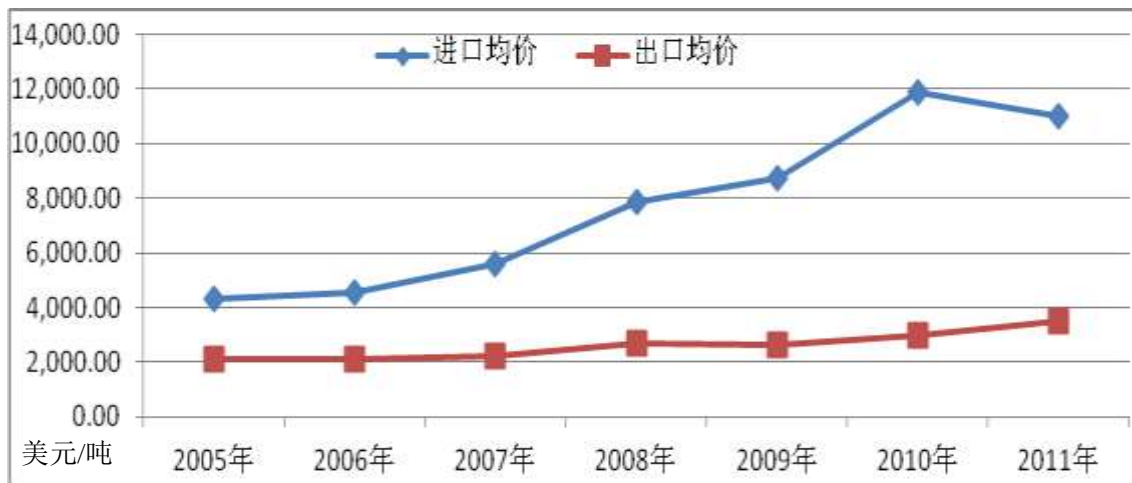
未来几年，随着特种膜应用领域的不断扩大以及替代需求的日益旺盛，加上产能建设周期又较长，因此特种膜供不应求的矛盾在短时期内将很难缓解，对于其需求的缺口，目前只能依赖进口来弥补。这种结构性矛盾从我国近年来的海关进出口统计数据中就能看出：进口的是高附加值的特种功能性聚酯薄膜，出口的则是普通包装用途的聚酯薄膜。

2005 年至 2011 年聚酯薄膜、片、板材产品（税则号为 39206200）进出口数据如下：

年度	进口			出口		
	数量 (吨)	金额 (万美元)	均价 (美元/吨)	数量 (吨)	金额 (万美元)	均价 (美元/吨)
2011 年度	236,285.6	260,105.4	11,008.1	140,436.1	493,55.9	3,514.5
2010 年度	192,986.4	229,191.9	11,876.0	156,439.5	46,659.5	2,982.6
2009 年度	143,183.6	125,163.8	8,741.5	63,125.4	16,503.9	2,613.3
2008 年度	125,861.8	98,891.1	7,857.1	120,493.1	32,391.2	2,688.2
2007 年度	128,020.9	71,546.4	5,588.7	114,143.6	25,409.0	2,226.1
2006 年度	108,526.5	49,586.0	4,569.0	85,443.2	18,210.5	2,131.3
2005 年度	92,058.5	39,940.4	4,338.6	54,305.7	11,567.1	2,130.0

数据来源：中国 BOPET 网

由于国内某些特种功能性聚酯薄膜产品还是空白，特别是高附加值的高端中厚型特种功能性聚酯薄膜，基本上只能依赖进口，而出口基本上是低端产品，这就导致了进口产品均价为出口产品的 2-4 倍，并且进口产品的均价每年都有较大幅度的上涨，而出口产品的均价却上涨不大，甚至在 2009 年曾一度出现了下降的情况。



### (三) 行业竞争格局和市场化程度

目前我国 BOPET 膜生产企业根据其生产的产品类型和规模，大致可以分为规模企业、特色企业及由规模企业向特色企业转型的企业（转型企业）三大类，这三类企业的相关竞争情况如下：



项目	规模企业	转型企业	特色企业
主要产品	包装用聚酯薄膜（通用膜）	仍然以通用膜为主，但是产品结构中，通用膜的比例在逐步降低，特种膜的比例逐步提高。	特种功能性聚酯薄膜（特种膜），并能一定程度上替代进口产品。
竞争策略	以规模取胜	进行产品结构调整	以高性能、多功能的特种差异化聚酯薄膜产品取胜
所处细分市场的竞争格局	完全、无序的市场竞争	通用膜面临完全市场竞争，特种膜市场竞争较少，但其特种膜竞争力还不强。	国内生产企业竞争尚不充分，但面临较大的国际厂商高端产品的竞争。
产品研发	关键技术掌握在设备商手中，自主研发能力较弱	有一定的自主研发	自主研发能力较强
代表企业	浙江欧亚薄膜材料有限公司、大东南、双星新材	上海紫东薄膜材料有限公司、天津万华股份有限公司	裕兴科技、杜邦鸿基、东材科技、乐凯集团

### 1、通用膜市场的无序竞争格局

通用膜主要用于包装行业，需求量大，适合大规模生产，目前产能也大。但由于近 10 年来，国内通用膜生产企业投入大量资金，分别引进德国、法国、日本等国的生产线，这些设备几乎都是成套引进的“交钥匙工程”，片面追求提高产量、收卷宽度和生产线速度（从 3.6 米、4.6 米×250 米/分钟、350 米/分钟，提高到 6.7 米×400 米/分钟，再到 8.7 米×450 米/分钟），而忽视了生产线配置的差异化。从国内之前引进的生产线看，同时期多为配置相同的重复引进，所用的原料相同、生产的产品一致、客户对象也相同，直接造成市场上充斥着雷同设备生产的雷同产品。

由于新投资的通用膜生产线绝大多数都在追求产量的提高，缺乏生产、研发特殊性产品的计划，所产薄膜大多只适合一般用途的软包装产品；既有的生产设备大多数难以生产高附加值的产品、用途越来越广的新颖产品，致使通用膜市场呈现出产品供给远大于需求的局面。在这种状态下，为求生存，诸多通用膜生产企业纷纷采取低价竞销的方式来争夺定单，严重挤压着整个产业的经营空间，大大压缩了产业利润空间，相当一部分企业在 2008 年和 2009 年已处于难以为继的窘境，从而阻碍了整个行业的健康发展。

## 2、特种膜市场的寡头竞争格局

目前特种膜市场，特别是高端特种膜（如光学基膜、太阳能背材基膜等）市场仍然由国外厂商（或其合资的厂商）占据领先地位。以 LCD 用聚酯薄膜（光学基膜）为例，根据中塑协 BOPET 专委会编制的《中国 BOPET 行业的现状分析报告》（2008 版）显示，2005 年全球 68.3% 的 LCD 桌面电脑显示器、49.9% 的笔记本电脑和 43% 的 LCD 电视已转移到中国生产，使中国成为 LCD 面板未来最主要的产业基地，但是，与国内 LCD 产业蓬勃发展不协调的是，国内 LCD 用聚酯薄膜（光学基膜）仍处于起步阶段，目前还主要依赖从韩国 SKC 公司、日本东丽公司等进口。

即便如此，在国家产业政策大力支持下以及反倾销政策的保护下，以发行人为代表的国内一些特种膜生产企业逐步兴起，与国外厂商形成了一种寡头竞争的市场格局。

在这种为数不多的几家企业竞争的情况下，特种膜的市场化程度较低，特别是在 2000 年以前，国内特种膜市场的定价权基本上掌握在国外厂商手中，随着国内特种膜生产企业的逐步壮大，国内特种膜厂商在定价方面也拥有了一定的话语权。

## 3、行业内主要竞争企业

在 BOPET 薄膜的特种膜细分行业内，目前主要竞争企业有国外的美国杜邦帝人、日本东丽株式会社、韩国东丽世韩公司、韩国 SKC 公司，国内的佛山杜邦鸿基薄膜有限公司、四川东材科技集团股份有限公司、中国乐凯胶片集团有限公司等，相关情况如下：

公司名称	公司简介
杜邦帝人	2000 年，美国杜邦公司与日本帝人株式会社在整合其全球聚酯薄膜业务的基础上合并组成新的合资公司——杜邦帝人薄膜全球合资企业，各占 50% 股份。杜邦帝人薄膜是世界踞领先地位的聚酯薄膜供应商，生产应用于特种、工业、包装、电器、电子元件、高级磁性材料和太阳能电池等市场的聚酯薄膜产品，在全球设有营销、技术和生产设施。

日本东丽	东丽株式会社（TORAY）创立于 1926 年 1 月，员工总数约 36,000 人，是一家综合型跨国化工企业。其生产的聚酯薄膜产品应用于磁带等磁性媒体领域、电容器等绝缘材料、移动电话液晶驱动 COF 电路板、工业用剥离材料、食品包装等领域。
韩国东丽世韩公司	1999 年 10 月，韩国世韩公司与日本东丽株式会社合资设立东丽世韩公司，其主要产品主要应用于电子、柔性印刷线路板、薄膜开关、液晶显示、保护膜等。
韩国 SKC	SKC 公司成立于 1976 年，是韩国第三大跨国集团 SK 集团的子公司，主要生产光媒体、聚酯薄膜、高新电池及新材料产品，拥有光学聚酯薄膜基材及镀膜技术，其聚酯薄膜产品在多领域中运用，其中最主要为扩散膜，棱镜膜等光学用聚酯薄膜。
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	由杜邦帝人薄膜中国有限公司和佛山塑料集团股份有限公司合资创办，可生产 3-350 $\mu\text{m}$ 的聚酯薄膜产品。主要产品包括包装膜、工业膜、电子材料、影像膜、特种膜、磁性材料。
四川东材科技集团股份有限公司	可生产 25-350 $\mu\text{m}$ 的聚酯薄膜产品。主要产品有亚光膜、阻燃膜、低收缩膜、黑色膜、白板膜、薄膜开关用膜、太阳能背材基膜等。
中国乐凯胶片集团公司	具涂布功能生产线是其主要特色，下属各公司聚酯薄膜产品产品厚度范围为 25-250 $\mu\text{m}$ ，主要有光学膜、高性能薄膜和普通工业聚酯薄膜等。

资料来源：各公司网站

#### （四）进入本行业的主要障碍

聚酯薄膜行业竞争结构具有层次性：对于通用膜产品而言，由于产品品种较为单一（主流包装膜厚度为 12 $\mu\text{m}$ ），生产技术要求较低，主要技术都掌握在设备厂商手中，只要有资金引进成套的设备，即可进行通用膜的生产制造，因此进入门槛较低；但对于特种膜产品而言，由于下游客户为不同领域的工业用户，其对产品的厚度、拉伸强度、绝缘性、耐热性、透光性以及耐磨性等性能均有不同的要求，而且对产品的质量、数量以及交货期均有较高的要求，因此特种膜生产同时兼备技术密集型、资金密集型、人才密集型的特性，存在着较高的进入壁垒。

## 1、技术壁垒

由于特种膜需要满足不同工业用户的需求，因此其产品的性能要求较高，工艺也较为复杂，需要经过铸片成型、纵向拉伸、横向拉伸、牵引、收卷、分切等一系列过程，涉及温度、速度、弹力、张力、压力等数个参数控制点，涵盖了高分子物理、高分子化学、热传导学、力学等多门学科理论的运用。而这些参数点的控制以及学科理论的运用均是建立在对不同生产设备的调试、改造、升级的基础上，因此进入特种膜制造行业，首先必须对生产设备的性能有着深刻的认识，而这种认识是需要长时间的技术沉淀和积累才能达到的。目前先进的聚酯薄膜生产设备基本上都从德国、美国以及奥地利等国家进口，国内在生产设备方面的自主研发和制造能力还较弱。因此，具备生产设备的组装、改造以及快速调整能力的聚酯薄膜厂商将具有独特的竞争优势，而发行人的主要优势即在于此。

另外，特种膜产品的差异化也给生产制造企业提出了更高的技术要求，需要生产企业具备较强的产品研发和技术创新能力，以适应产品差异化所带来技术不断更新演进的趋势，因此技术水平和创新能力成为进入本行业的重要障碍。

## 2、资金壁垒

特种膜的生产线需要多种设备组成，并且大部分是进口设备，初始投资较大，建设周期较长，需要占用大量的资金。另外，企业生产车间需要高等级的无尘生产环境，如目前发行人 2#生产线产品的生产即要求在静态 10 万等级、局部 1 万等级的净化系统中进行，以确保产品的洁净度和优良性能，这种净化系统的生产车间比一般的生产车间造价要高，而且运行成本也较高。

另外，聚酯薄膜行业的上游供应商均为大型的石化生产企业（如中国石化、仪征化纤、三房巷等），一般都要求本行业的客户进行预付款、现款或银行承兑汇票结算，这就需要本行业企业在原材料采购方面占用较多的流动资金，这些行业特点，在一定程度上都构成了进入本行业的资金壁垒。

## 3、品牌壁垒

特种膜不同于通用膜，主要应用于不同的工业领域，不属于最终大众消费

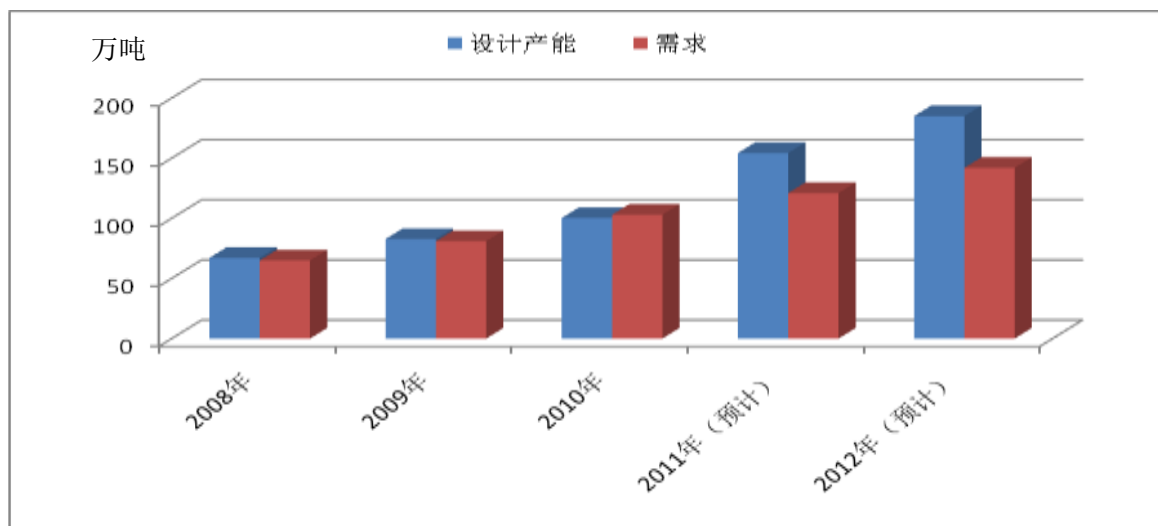
品，其产品品质、质量及性能的稳定性将直接影响下游产品的性能和质量，因此，下游客户对特种膜产品的品牌有较大的依赖性，一旦品牌得到下游客户的认证或认可，一般不会轻易被更换。如公司已成为了奥地利 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等国际知名太阳能背材厂商的指定基膜供应商，且实现了批量供货，形成了较稳定的客户关系，具有了一定的品牌效应，对新进入者而言，就形成了一种无形的壁垒。

## （五）市场供求状况及变动原因

### 1、BOPET 薄膜市场供求状况及趋势

根据专业咨询机构英国 PCI 膜咨询公司的预测，未来五年全球聚酯薄膜需求将继续以平均 5.5% 的年增长速度持续增长，亚洲的需求增量将占到世界需求增量的近 80%。“因国内 BOPET 产品替代性优势、技术研发能力加强、包装环保转型、出口好转等利好因素，预计未来五年国内 BOPET 内需或将以 10-20% 的增量发展。09 年全年呈阶梯型需求上升，市场总体供需关系平衡，预计 2010 年国内需求总量约在 100 万吨。”（中国 BOPET 网，《高速发展的中国 BOPET 产业》，中塑协 BOEPT 专委会徐志强理事长）。但是根据中塑协对全行业约 40 家生产企业统计，2011 年全行业新增产能将达到 54 万吨，2012 年新增产能 30.5 万吨，即便国内 BOPET 薄膜的需求每年以 10-20% 的增速增长，仍低于产能的增长，多出的产能只能依赖出口。

2008 年~2012 年我国 BOPET 薄膜行业设计产能及市场需求量对比情况如下：



## 2、特种膜市场供求现状及未来需求分析

虽然未来两年 BOPET 行业仍将呈现产能过剩的格局，但这是一种结构性过剩，即通用膜产能过剩，而特种膜市场却生产能力不足，严重依赖进口。

根据中塑协 BOPET 专委会《聚酯薄膜市场分析》，2009 年国内中厚型薄膜需求约为 16 万吨，产能约为 10 万吨，而且由于特种膜生产设备投产后需要较长的磨合期，部分产能并不稳定。而 2011 年 2 月中国 BOPET 网发布的《太阳能光伏电池中聚酯薄膜的应用及特殊要求》（中国塑协 BOPET 专委会秘书处）显示，“目前，国内特种功能性聚酯薄膜的产能很小，厚规格特种功能性聚酯薄膜产能更小，主要集中在应用于绝缘材料领域的几家公司。从特种功能性厚规格聚酯薄膜投产情况看，近几年可形成生产的约 8-9 万吨（2009 年约 1 万吨，2010 年约 2.5 万吨，预计 2011 年约 3.5 万吨，2012 年约 1.5 万吨）。”根据上述资料，2010 年-2012 年厚规格聚酯薄膜将合计新增产能 7.5 万吨，相当于同期 BOPET 总新增产能（102.22 万吨）的 7.34%。

相对于特种膜 2010 年~2012 年产能年复合增长率 20.51% 的速度，特种膜（特别是厚膜）的需求增长却更为迅速。基于下游行业近年来的快速发展，公司预测，未来几年我国特种膜市场需求将以 30% 以上的速度快速增长。公司特种功能性聚酯薄膜主要应用于电子、电气、通讯、LCD、太阳能电池以及纺织机械等，近年来随着我国经济及技术水平的高速发展，电子、家电、通讯等多个行业更新换代周期越来越短，而中厚型特种膜凭借其良好的物理性能和优异的化学性能成为推动上述行业更新换代不可或缺的新材料。

2006 年~2010 年全国与公司特种膜相关的下游产品的产量情况如下：

产品名称	2010 年	同比增长	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
彩色电视机（万台）	11,830.0	19.51%	9,898.8	9,033.1	8,433.0	8,375.4
其中：液晶电视机（万台）	8,937.5	32.11%	6,765.3	3,653.0	n/a	n/a
家用电冰箱（万台）	7,300.8	23.11%	5,930.5	4,756.9	4,397.1	3,530.9
房间空气调节器（万台）	10,899.6	34.93%	8,078.2	8,230.9	8,014.3	6,849.4
家用洗衣机（万台）	6,208.13	25.78%	4,935.82	4,231.14	3,856.13	3,491.99
移动通信手持机（万台）	99,827.4	61.21%	61,924.5	55,964.0	54,857.9	48,013.8
微型计算机设备（万台）	24,584.5	34.97%	18,215.1	13,666.6	12,073.4	9,336.4

集成电路（亿块）	652.5	57.46%	414.4	417.1	411.6	335.8
电气化铁路投产里程（公里）	5,948	-29.17%	8,448	1,955	938	3,960
其中：高速铁路（公里）	1,554	-	n/a	n/a	n/a	n/a
纱（万吨）	2,717.0	13.52%	2,393.5	2,148.9	2,000.0	1,740.0
布（亿米）	800.0	8.11%	740.0	710.0	660.0	550.0
光伏发电年装机容量（MW）	16,000	113.33%	7,500	5,559	2,392	1,603

数据来源：国家统计局 2006 年-2010 年《国民经济和社会发展统计公报》；

家用洗衣机数据来源于中国产业研究报告网；

光伏发电年装机容量数据来源于欧洲光伏工业协会（EPIA），数据为全球数据；

n/a，表示当年未统计，且从权威的公开资料中未找到相关数据。

从上表可以看出，“十一五”期间，公司下游相关产品均保持了快速的发展势头，而未来几年随着数字化、信息化、网络化建设进一步发展以及消费类电子产品的升级，公司下游产品的市场需求仍将保持快速的增长。

### （1）持续、清洁、高效的太阳能产业将迅速发展

由于太阳能是永不枯竭的清洁能源，目前各国政府将发展包括太阳能在内的新能源作为首要的能源发展战略，纷纷出台政策扶持新能源产业发展。如美国 2010 年 7 月推出了“千万太阳能屋顶计划”，预计 2012 年将投资 2.5 亿美元用于该计划，从 2013 年到 2021 年，每年将投资 5 亿美元用于该计划，到 2021 年美国光伏市场总量将超过 100GW，取代德国成为全球最大的光伏市场。而德国从 2004 年 1 月 1 日开始即实施修订后的《上网电价法》，规定光伏发电必须上网，电力部门必须收购，自 2004 年起，德国成为世界太阳能光伏市场和太阳能光伏产业发展最快的国家，并拉动了全球太阳能光伏产业的发展。



资料来源：欧洲光伏工业协会（EPIA）

我国对太阳能产业的发展也出台了一系列的鼓励扶持政策，如《可再生能源法》、《可再生能源中长期发展规划》（发改能源【2007】2174号）和《可再生能源发展专项资金管理办法》（财建【2006】237号），2009年以来我国更是加大了对太阳能产业的扶持力度，如2009年7月，财政部、科技部、国家能源局联合发布了《关于实施金太阳示范工程的通知》（财建[2009]397号），决定在2009-2011年内，中央财政从可再生能源专项资金中安排一定资金，支持光伏发电技术在各类领域的示范应用及关键技术产业化；示范项目的推动必然会带动整个太阳能光伏产业链的巨大需求，国内光伏市场有望在2010年至2015年实现爆发性增长。2010年12月28日，中国可再生能源学会副理事长、光伏分会主任赵玉文在牡丹江举办的黑龙江省国际光伏产业发展高峰论坛上表示，预计2010年中国光伏太阳能电池产量将达到8GW，占世界生产总量的50%左右，居世界首位。

根据《可再生能源中长期发展规划》，到2020年我国太阳能总装机容量规划年达到180万千瓦（1.8GW），到2050年将达到600万千瓦（6GW）。预计，到2050年，中国可再生能源的电力装机容量将占全国电力装机的25%，其中光伏发电装机容量将占到5%，未来十几年，我国太阳能装机容量的复合增长率将高达25%以上。

中国BOPET网2011年2月25日发布的《太阳能光伏电池中聚酯薄膜的应用及特殊要求》显示“聚酯薄膜作为太阳能电池背板的主要配套材料，2010年



在最终出货的太阳能光伏电池中的使用量近 1.2 亿平方米，保守预计到 2015 年使用量将超过 3 亿平方米，折算成重量超过 10 万吨，成为聚酯薄膜应用领域中新的增长点”。

一般而言，太阳能装机容量每 1 万千瓦，需要用太阳能背材基膜约 75,000 平方米，折合 26.25 吨（按 250 $\mu$ m 计算），则 2010（按新增装机容量 16GW 计算）年和 2011 年（按新增装机容量 21GW 计算）全球太阳能基膜市场需求分别约为 4.2 万吨和 5.5 万吨。而随着全球太阳能产业的迅速发展，配套太阳能电池必不可少的太阳能背材基膜也将随之迅速发展。

## （2）家电、消费类电子仍将保持快速增长

为扩大国内需求，改善民生，拉动消费，带动生产，促进经济平稳较快增长，2008 年 11 月 28 日，财政部、商务部、工业和信息化部联合印发了《关于全国推广家电下乡工作的通知》（财建[2008]862 号），规定“彩电、冰箱、洗衣机、手机四类产品，按产品销售价格 13% 予以补贴”，拉动了农村家电、消费类电子市场近万亿的内需。另外 2009 年 6 月 1 日，国务院发布《关于转发发展改革委等部门促进扩大内需鼓励汽车家电以旧换新实施方案的通知》（国办发[2009]44 号），决定在北京、上海、江苏、广东等 9 省市开展家电“以旧换新”试点，针对空调、洗衣机等 5 类家电，对消费者交付旧家电同时购买新家电的，按不超过新家电销售价格的 10% 给予补贴，同时对将旧家电送到拆解处理企业的运输费用给予补贴。

2009 年 12 月 9 日，国务院召开常务会议作出决定：继续实施家电下乡政策，大幅提高下乡家电产品最高限价，进一步完善下乡家电产品补贴标准和办法，家电“以旧换新”2010 年 5 月底试点结束后继续实施，并在具有拆解能力等条件的地区推广；继续实施节能产品惠民工程，加大高效照明产品推广力度。

在上述产业政策的推动下，近年来我国彩电、冰箱、空调、手机等产销量大幅增长，大力拉动了我国家电和消费类电子产品的市场需求。而随着家电和消费类电子产品的不断普及以及更新换代需求的增长，未来几年我国家电和消费类电子市场仍将快速增长。

另外，基于成本优势和巨大消费能力优势，目前国际上家电、消费类电子产品制造企业大多数都把制造基地转移到国内，而配套这些产品的特种膜（包括配套空调、冰箱压缩机电机槽间的电气绝缘用膜，配套笔记本电脑、手机等用的线路板用膜、耐高温绝缘用膜以及配套液晶显示器用的光学用膜等）也将随之快速增长。

一般而言，一台冰箱、空调的压缩机约需要用 70 克特种电气绝缘用膜，按一台冰箱、空调各配套一个压缩机计算，2010 年家用冰箱和房间空气调节器（空调）产量共计 18,200.4 万台，需要特种电气绝缘用膜约 1.27 万吨。而一台洗衣机压缩机约需要 25 克特种电气绝缘用膜，按 2010 年洗衣机产量 6,208.13 万台计算，约需要特种电气绝缘用膜 0.16 万吨，因此 2010 年冰箱、空调及洗衣机压缩机需要用特种电气绝缘用聚酯薄膜合计约为 1.43 万吨。

一台液晶显示器需要 7-8 张膜，则一台液晶彩色电视机（按 34 英寸、4:3、一张膜 250 $\mu$ m 计算）约需要 900 克的聚酯薄膜，而一台微型计算机设备（笔记本电脑，按 12 英寸、16:9、一张膜 150 $\mu$ m 计算）约需要 60 克的聚酯薄膜，按 2010 年液晶电视机和微型计算机设备（笔记本电脑）产量计算共计约需要 9.52 万吨的光学膜片（包括基膜以及经涂层的扩散膜、增亮膜，防眩膜等）。

随着冰箱、空调、洗衣机、液晶电视机等家电市场需求的不断增长，特种电气绝缘用膜和光学膜也将持续增长。

### **(3) 电气化铁路投资将迎来高峰期**

随着我国铁路事业的不断发展，“十二五”时期将迎来我国铁路建设（特别是高速铁路）又一个高峰期，2011 年 1 月 4 日召开的全国铁路工作会议传出信息，“2011 年我国高速铁路运营里程将新增 4,715 公里，总里程将突破 1.3 万公里，初步形成覆盖面更广、效应更大的高铁网络。今年（2011 年）全国铁路安排基本建设投资 7,000 亿元，电气化投产 8,800 公里，高铁投产 4,715 公里。”

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》明确提出：“推进国家运输通道建设，基本建成国家快速铁路网和高速公路网，发展高速铁路”，因此“十二五”期间我国铁路，特别是电气化铁路（包括高

铁)将迎来发展的高峰期,目前高铁运营里程达到 8,358 公里,预计到 2015 年高速铁路将达 1.6 万公里以上,意味着未来五年将有 8,000 公里左右的高速铁路投入运营。电气化铁路的高速发展,将给与之配套的特种电气绝缘用膜带来良好的市场机遇。

#### (4) 塑料综丝的替代需求前景广阔

综丝是纺织生产过程中的大宗易耗配件,传统综丝是用碳钢或不锈钢制作的,由于钢制综丝存在重量大、易氧化、噪音大、损耗多等不足,尤其在南方湿润的气候条件及水污染日益严重的环境里,钢制综丝的缺点是致命的。而塑料综丝以其重量轻、损耗小、价格低、不会氧化、容易清洗等优点成了钢制综丝的理想替代品,且塑料综丝取代钢制综丝符合建设节能环保社会的要求,将会是纺织综丝的一次革命。

目前,国内有各种织机约 100 万台,以每台织机每年使用 1 万支综丝计算,则每年需要耗用 100 亿支综丝,若其中 30%用塑料综丝替代钢制综丝,则年耗用塑料综丝 30 亿支。根据公司客户的反馈,平均每吨综丝膜可以加工约 100 万支综丝,则 30 亿支综丝膜年耗用量为 3,000 吨。

中国纺织机械器材工业协会 2011 年 3 月 31 日发布的《纺织机械行业“十二五”发展指导性意见》中指出,“到十二五末期,纺织机械行业主营业务收入达到 1,200 亿元,年平均增长 7%”,因此,十二五期间,我国纺织机械仍将保持较快的发展,从而也将给综丝膜市场带来良好的发展机遇。

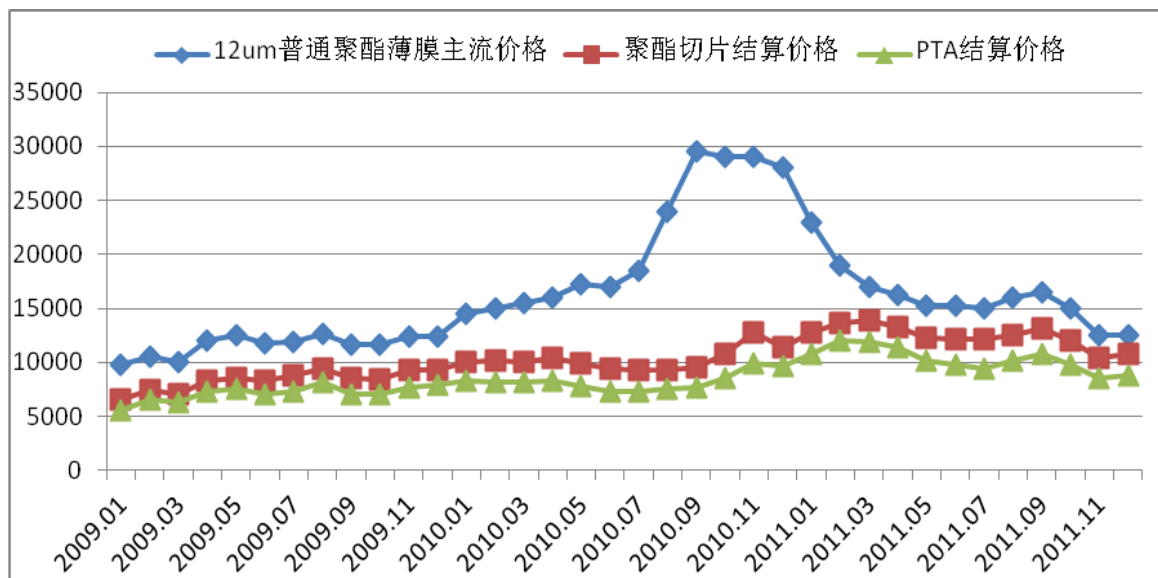
#### (六) 行业利润水平的变动趋势及原因

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片,其成本占产品成本的 70-80%,单位聚酯薄膜成本=聚酯切片价格×单耗+加工成本+包装成本等。单耗、加工成本与生产线规模、线速度等有关。一般大线生产普通聚酯薄膜的单耗在 1.02-1.03 之间,中等生产线单耗在 1.04-1.06 之间,如果生产特殊品种单耗将有所增加。

聚酯切片的成本包括原材料 PTA 和 EG 的成本、辅料及包装成本、能耗、人工等。辅料及包装成本、能耗、人工大约为 420-500 元/吨。按照行业通行的计算方法,每吨聚酯切片的成本=0.86×PTA 结算价格+0.34×EG 结算价格+420-500,因此聚酯切片的价格又很大程度上取决于其主要原材料 PTA 的价格。

选取以 12 $\mu$ m 为主流的通用膜价格、中石化聚酯切片结算价格和翔鹭石化 PTA 结算价格，其 2009 年 1 月-2011 年 12 月价格对比情况如下：

单位：元/吨



数据来源：中国 BOPET 网、中塑协 BOPET 专委会、卓创资讯

聚酯薄膜行业内共识的最低加工成本为 3,500 元/吨左右（对于最新的生产设备），一般要在 4,000 元/吨以上。近年来，虽然生产设备速度提高、幅宽加大，加上一些地方优惠政策的支持，能降低部分单位加工成本，但是低于 3,500 元/吨的加工成本基本上是无利可图。从上图可以看出，2009 年由于金融危机刚刚过去，市场需求尚未复苏，而供给方面由于产能过剩，导致通用膜市场供大于求，进而导致 2009 年部分月份以 12 $\mu$ m 为主流的通用膜价格与原材料聚酯切片的月结算价的差额已降至 4,000 元/吨以下，为了抢占有限的市场需求，有些地方甚至出现了低于 3,000 元/吨差价的倾销产品，聚酯薄膜低价竞销的结果，使得产业的经营毛利率大幅下滑，甚至出现行业亏损。2009 年，通用膜的一再降价，也让非通用类的特种膜不可避免的受其影响，利润水平有所下降。

2010 年，聚酯薄膜市场价格大幅上涨，特别是 2010 年下半年，12 $\mu$ m 主流通用膜的市场价格曾一度接近 30,000 元/吨，但是其主要原材料聚酯切片却未相应上涨，使得 2010 年聚酯薄膜行业（包括通用膜和特种膜）利润水平大幅提高，2010 年聚酯薄膜价格大幅上涨主要有以下三方面的原因：

(1) 供给方面，2008 年下半年以来，行业协会多次公开提醒通用膜市场

出现产能过剩，并于 2009 年 9 月 9 日专门出台了《关于加强管理聚酯薄膜行业产能过剩的报告》，经过行业协会和政府相关部门的合理引导以及行业利润水平的降低，2008 年以来通用膜生产线的新增投资有所减缓，这就导致了 2010 年聚酯薄膜行业的产能增长幅度较 2009 年也有所降低（2009 年产能增长 23.4%，2010 年为 21.1%），因此，市场供给方面在一定程度上得到了抑制。

（2）需求方面，随着经济的复苏，2010 年国内包装行业特别是塑料包装行业市场需求也开始复苏并快速增长。根据新华网 2011 年 3 月 14 日《我国人均年塑料消费量五年翻番》的报道：“2010 年我国人均塑料消费量达到 46 公斤，相比五年前增长一倍多，超过同期 40 公斤的世界人均水平。我国已成为世界第一大塑料消费国，在强劲内需支撑下，‘十一五’期间塑料制品总产量和总产值年均增速都超过 30%。”

总体上来看，2010 年我国塑料行业实现了 30% 以上的增长，塑料行业市场需求的旺盛也带动了聚酯薄膜市场需求的增长，在经济复苏以及行业景气的情况下，2010 年我国聚酯薄膜国内市场需求增长了 27.2%。

而在出口方面，2010 年聚酯薄膜出口需求出现了大幅增长的情况，主要原因为 2008 年，美国针对中国聚酯薄膜产品进行反倾销，加上金融危机，出口受较大冲击。而进入 2010 年，全球包装领域景气回升加上欧美等国大力发展太阳能等低碳行业，BOPET 货紧价扬。从出口地来看，尽管中国直接出口至美国数量大幅减少，但通过中转间接出口成为贸易商的选择。根据中塑协 BOPET 专委会的统计，2010 年我国出口聚酯薄膜 15.64 万吨，较 2009 年的 6.31 万吨增长了 147.87%。

另外，在聚酯薄膜市场需求方面，值得一提的是受国内国际经济复苏的影响，特别是工业领域节能环保的影响，特种膜在工业领域的替代需求也出现大幅增长（具体需求分析见本节“二、发行人所处行业的基本情况/（五）市场供求状况及变动原因”）。

（3）基于对人民币升值的判断，不少国外 BOPET 投资商的订单也纷纷涌入国内，以提前锁定产品人民币价格，从而进一步增强了行业的信心。

2011 年，由于通用膜新增产能的陆续投产以及市场需求的放缓，12 $\mu$ m 主流通用膜价格急剧下降，均价由 2010 年 12 月的 2.8 万元/吨下降至 2011 年 12 月的 1.25 万元/吨，降幅达到了 55% 以上，这也导致了通用膜行业利润水平的显著降低。而特种膜方面，虽然受到通用膜的影响，市场价格有所下降，但是由于其市场需求稳定以及产能增长较慢，产品价格下降的幅度远低于通用膜的幅度，如发行人 2011 年所有产品的均价仍达到了 2.28 万元/吨以上。未来几年随着特种膜性能的增强、应用领域的扩大以及下游产品需求的进一步提高，特种膜行业利润水平（特别是太阳能膜和光学膜）将保持平稳或稳中有升。

## （七）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

#### （1）聚酯薄膜的不可替代性

聚酯薄膜具有优异的物理和化学性能，在各应用领域中都表现出不可替代性。例如，在包装领域，由于聚酯薄膜无毒无嗅，气体阻隔性、阻氧性、阻湿性能好，已成为软饮料包装、药品包装的首选材料；在电子信息、电气绝缘领域，聚酯薄膜由于其具有极高的机械性能、耐热性和化学惰性，绝缘性能好、抗击穿电压高，其他材料难以替代；在太阳能应用领域，聚酯薄膜的耐热、耐寒性，良好的机械性能、柔韧性以及尺寸稳定性，使其成为太阳能电池背材的重要基材；在光学领域，由于聚酯薄膜具有极好的光学性能，如透明度好、雾度低、光泽度高，其他产品难以取代。

#### （2）国家产业政策的大力支持

中厚型特种功能性聚酯薄膜作为一种高性能膜材料，属于国家大力发展的战略性新兴产业，对国民经济的发展和国力的增强具有举足轻重的作用。根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》的规定，战略性新兴产业“是引导未来经济社会发展的重要力量”，“到 2020 年，……新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业”。

2011 年 3 月 27 日，国家发改委发布的新《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2011 第 9 号）中，首次将“功能性聚酯（PET）薄膜”列入“鼓励类”（十九、轻工/14）重点发展产业。

国家产业政策的支持将给公司带来良好的发展机遇和市场氛围。另外，特种功能性聚酯薄膜作为一种新材料，广泛应用于电子、电气、新能源以及纺织等领域，国家对这些产业也制定了一系列的产业扶持政策，为本行业的发展提供了有力的政策保障。有关产业政策详见本节“二、发行人所处行业的基本情况/（一）行业监管体制及主要法律法规”。

### （3）行业市场潜力巨大

近年来，聚酯薄膜行业虽然出现了产能过剩的现象，但是行业本身（特别是特种膜）的市场需求仍保持了快速的增长趋势，从 2002 年到 2010 年中国 BOPET 薄膜需求增加了 6.92 倍（从 13 万吨增加到 103 万吨），年复合增长率达到了 29.53%，远高于同期国民经济的增长速度。未来，随着经济的发展、特种膜应用领域的扩大以及替代需求的增长，行业市场需求潜力巨大，从而有利于行业吸引更多的资金和人才进行技术、产品、管理等方面的创新，推动行业的发展。

### （4）符合节能环保的要求

与其他塑料制品相比，聚酯产品是环境友好型材料，易于回收再利用，符合环境保护的要求。聚酯废料（包括在聚酯产品生产过程中产生的边角料和不合格品等）以及使用和消费后的废弃物，经一系列清洗、除去表面附着物、干燥后挤出造粒，就可回收再利用，可有效节约资源。即使没能将聚酯废料回收利用，直接燃烧处理，也只产生二氧化碳和水，符合环保要求。

另外，特种膜在工业领域对一些传统材料的替代也能起到节能减排的作用，如塑料综丝对钢制综丝的替代，既符合环保的要求，又能节约成本，符合建设节能型社会的要求。

### （5）科技创新拓宽聚酯薄膜的应用领域

聚酯薄膜由于具有良好的工业特性，已在包装、绝缘、新能源等领域中有广泛的应用。作为一种可持续改性的新型工业材料，通过新技术的运用及生产工艺的优化，如聚酯改性、共混改性、纳米改性等新技术，多层共挤、内添加剂、涂层等生产工艺的优化，可进一步优化聚酯薄膜的性能，进一步扩大 BOPET 薄膜（特别是特种膜）的运用领域，从而使 BOPET 薄膜产业富有强

大、持续的生命力。

## 2、不利因素

### (1) 进口产品的冲击

目前，国内特种膜，特别是高端的特种膜（如光学膜）产品大部分需要进口，对国内特种膜生产企业产品进入高端市场形成了一定的压力。另外，2010年12月28日，国家终止了对原产于韩国的聚酯薄膜（主要是高端特种膜）所适用的反倾销措施，这也使得国内产品在价格上面临进口产品同等条件的竞争，将对国内厂商造成一定的负面影响。

### (2) 设备国产化程度较低

聚酯薄膜行业大部分生产线设备均为进口设备，且大部分都是整线引进的“交钥匙工程”，国产化程度较低，关键设备技术和工艺掌握在设备生厂商手中，生产出来的产品具有较大的同质性，差异化程度较低，这也导致了行业整体创新能力较弱，与国外厂商相比竞争力较弱，从而在一定程度上阻碍了行业的发展。

### (3) 原材料价格波动

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片，最终原料为石油。原油价格波动性较大且传递性强，聚酯薄膜、聚酯切片价格受原油价格的影响较大，对聚酯薄膜生产企业利润水平的稳定性造成一定的不利影响。

## (八) 行业技术水平及特点

塑料薄膜的成型加工方法有多种，包括压延法、流延法、吹塑法、拉伸法等，经过双向拉伸生产的塑料薄膜可有效改善材料的拉伸性能（拉伸强度是未拉伸薄膜的3-5倍）、阻隔性能、光学性能、耐热耐寒性、尺寸稳定性、厚度均匀性等多种性能，并具有生产速度快、产能大、效率高等特点。因此功能性聚酯薄膜多采用双向拉伸技术。

### 1、双向拉伸工艺

聚酯薄膜双向拉伸的原理是将聚酯切片通过挤出机加热熔融挤出厚片后，在玻璃化温度以上、熔点以下的适当温度范围内（高弹态下），通过纵拉机与



横拉机时，在外力作用下，先后沿纵向和横向进行一定倍数的拉伸，从而使高聚物的分子链或结晶面在平行于薄膜平面的方向上进行取向而有序排列；然后在拉紧状态下进行热定型使取向的大分子结构固定下来；最后经冷却及后续处理便可生产出理想的塑料薄膜。

双向拉伸是一种比较成熟的技术，对于包装通用膜而言，一般只需要厚度达到要求即可。根据聚酯切片的性能以及设备承受的拉伸力，目前最为普遍也是最容易拉伸的厚度为 12 $\mu\text{m}$ ，因此对于通用膜来说，只要引进相应的生产线，不需要经过较大的调整即可以生产，对技术要求不是很高。而对于特种功能性聚酯薄膜，由于其不仅仅是厚度的要求，还有收缩性、耐热性、耐寒性、绝缘性、透光性、阻隔性等性能的要求，一般而言，生产厚膜比生产薄型膜（通用膜）的设备所要承受的拉伸力更强，而且由于厚膜需要承载各种不同的性能，其所需的工艺、参数也较薄型膜复杂。因此特种膜和通用膜虽然都是采用双向拉伸技术，但是特种膜生产难度较通用膜高很多。

## 2、多层共挤技术

近年来，下游领域对聚酯薄膜（特别是特种膜）的性能要求越来越高，质量要求也越来越严，因此聚酯薄膜的生产技术也越来越复杂，为适应下游市场的需求，目前新上的生产线均采用了较为复杂的生产技术，而最为典型的即是采用了多层共挤技术。

在 BOPET 生产过程中，原料经混合熔融之后，根据挤出方式的不同，可以分为单层挤出和多层共挤出，多层共挤出又可分为 A/B/C 三层共挤或 A/B/A 三层共挤等。单层挤出主要使用一台挤出机，多层共挤一般由多台挤出机共同挤出。其中，A/B/C 三层共挤，主要由三台挤出机共同挤出；A/B/A 三层共挤一般由两台挤出机挤出。

采用多层共挤技术可以生产多功能、高性能的、满足不同用途的聚酯薄膜，如热封膜、高阻隔膜、抗紫外线辐射膜等。为了提高薄膜的综合性能，现在双向拉伸生产线多采用 A/B/A、A/B/C 甚至更多层结构的多层共挤技术。

## 3、行业的周期性、区域性或季节特性

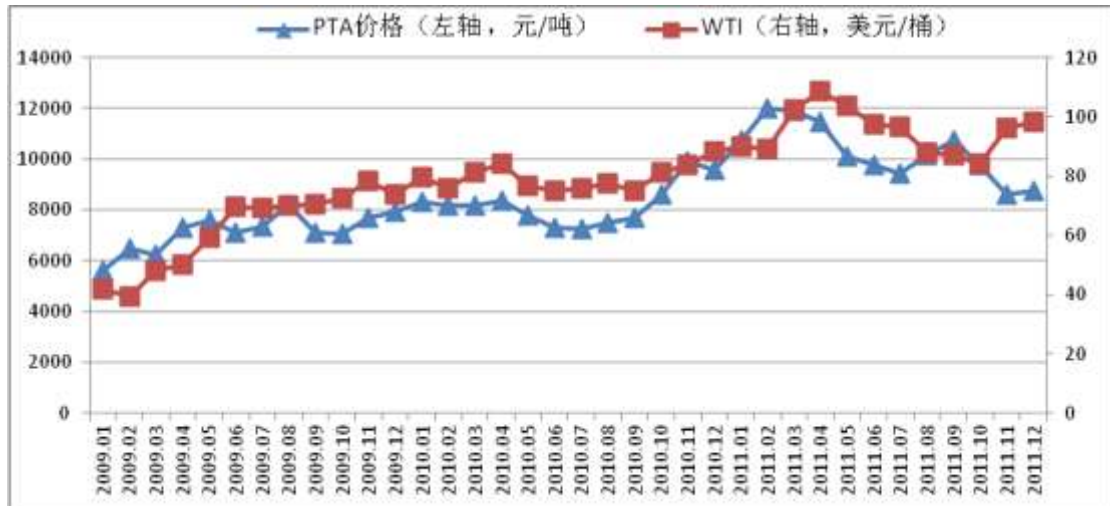
本公司所处的聚酯薄膜行业无明显的周期性、区域性或季节性。

## （九）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性

### 1、上游行业与本行业的关联性及其影响

发行人所处的聚酯薄膜行业（细分为特种膜行业），是聚酯产业链的一个生产环节，生产聚酯薄膜所需的主要原材料为聚酯切片，聚酯切片的主要原材料为 PTA，而 PTA 属于石油化工产品，其价格的变动受国际油价波动的影响。报告期内国际原油价格在 2008 年 7 月达到顶峰，2008 年底到达阶段性底部。受原油价格波动的影响，PTA 和聚酯切片的价格出现了较大的波动，从而造成了聚酯薄膜价格的较大波动。

2009 年 1 月至 2011 年 12 月 PTA 价格与美国西德克萨斯轻质原油价格（WTI）月均价走势图如下：



数据来源：卓创资讯；中塑协 BOPET 专委会

目前国内生产聚酯切片的厂家主要有中国石化及下属企业、仪征化纤、上海石化、天津石化、洛阳石化，其他规模较大的厂家还包括江苏三房巷集团有限公司等。由于具有资源和规模优势，且行业准入门槛较高，公司上游企业普遍规模较大，而公司所处的聚酯薄膜行业内企业规模相对较小，因此，聚酯薄膜行业企业对上游原材料厂商的议价能力较弱，在产业链上相对上游大型聚酯切片生产商处于弱势地位。

### 2、下游行业与本行业的关联性及其影响

由于聚酯薄膜优异的物理和化学性能，用途广泛，尤其是中厚规格特种功

功能性聚酯薄膜的下游行业大多为国家重点支持和发展的行业，如家电、消费电子、电气、新能源、纺织等。受整个宏观经济持续增长及下游产业政策的带动，聚酯薄膜下游应用行业近年来呈现了持续增长的势头，给本行业带来了新的应用和发展空间。

随着技术和工艺的改进，作为一种可持续改性的工业材料，工业用特种膜的性能进一步优化，其下游应用领域进一步拓宽，将增加对特种膜的替代需求。

相对上游企业比较集中且在产业链上具有相对强势地位而言，中厚型特种功能性聚酯薄膜下游行业企业分布比较分散，而且处于相对弱势地位，其相应的议价能力也较弱。

### 三、发行人在行业中的竞争地位

#### （一）发行人在行业内竞争地位

##### 1、在产能上的竞争地位

根据国内 BOPET 专委会的统计数据，截止 2010 年底中厚型特种功能性聚酯薄膜的产能约为 12.5 万吨（其中 2010 年新增 2.5 万吨），公司的产能为 2 万吨，占国内中厚型特种膜总产能的 16%，是目前国内规模最大的中厚型特种膜供应商之一。

截止 2010 年底，国内主要中厚型特种膜产能比较表

公司名称	生产线 (条)	产能 (万吨/年)	产品厚度 ( $\mu\text{m}$ )	备注
中国乐凯胶片集团公司	4	3.3		
其中：合肥乐凯	1	2.0	50~250	
天津乐凯	1	0.3	50~188	
保定乐凯	1	0.5	25~175	
南阳乐凯	1	0.5	50~150	
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	2	2.0	50~400	
四川东材科技集团股份有限公司	3	1.6	50~350	
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	2	1.5	50~350	
南京兰浦成新材料有限公司	2	1.0	25~175	

宁波舜塑薄膜有限公司	1	0.6	50~150	
佛山多能薄膜有限公司	1	1.5	75~300	2010年10月投产
宁波东旭成化学有限公司	1	1.0	75~200	2010年10月投产
<b>合计</b>	<b>16</b>	<b>12.5</b>	-	

从上表可以看出，截止 2010 年底，发行人总产能仅低于乐凯集团，但是按单个生产厂商（基地）来说，发行人与合肥乐凯在产能上并列中厚型特种膜行业第一；另外，发行人 2011 年 5 月完成对 1#、2#生产线的技术改造后，目前总产能达到 2.2 万吨/年，作为单个生产厂商已位居行业第一。

## 2、在销售上的竞争地位

根据中国电器工业协会绝缘材料分会的统计，2009 年公司销量情况在同行业同类公司中排名情况如下：

公司名称	2009 年度	
	销量（吨）	比例
裕兴科技	18,000	18.00%
东材科技	17,800	17.80%
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	14,200	14.20%
仪化东丽聚酯薄膜有限公司	10,200	10.20%
中国乐凯胶片集团	13,100	13.10%

注：上述数据为中国电器工业协会绝缘材料分会的统计数据（该数据为整数），发行人实际销量比上述数据要多；同行业公司中由于品种较多，上述数据为聚酯薄膜的销量；另外，该协会尚未公布 2010 和 2011 年数据。

## 3、在产品上的竞争地位

（1）公司是目前国内唯一一家能生产最大厚度达到 400 $\mu$ m 高性能特种功能性聚酯薄膜的企业；

（2）公司是国内为数不多的几家能生产光学基膜的企业，根据《高速发展的中国 BOPET 产业》（中国 BOPET 网，中国塑料加工工业协会 BOPET 专委会理事长徐志强），目前国内生产光学基膜的企业主要为发行人和合肥乐凯科技产业有限公司；

（3）公司的太阳能背材基膜系列产品是目前国内能满足太阳能光伏发电相

关性能和质量要求并批量生产的两家企业之一（另外一家为东材科技）；

（4）在综丝膜方面，公司是国内第一家生产胶片（薄膜）综丝用原材料的企业。

## （二）发行人主要产品的市场占有率

经过近年来的产品研发和产品结构调整，发行人目前主要产品为特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、特种电子膜、光学基膜以及综丝膜。报告期内上述主要产品的国内市场占有率情况如下：

单位：吨

产品	2011 年度			2010 年度			2009 年度		
	公司销量	市场容量	市场占有率	公司销量	市场容量	市场占有率	公司销量	市场容量	市场占有率
特种电气绝缘用膜	5,121.57	40,560	12.63%	7,640.21	31,200	24.49%	3,965.92	24,000	16.52%
太阳能背材基膜	8,365.79	55,125	15.18%	5,191.52	42,000	12.36%	950.56	12,000	7.92%
特种电子膜	1,157.61	40,560	2.85%	1,379.2	31,200	4.42%	1,236.86	24,000	5.15%
光学基膜	1,786.10	20,280	8.81%	382.52	15,600	2.45%	25.71	12,000	0.21%
综丝膜	993.97	2,000	49.70%	458.54	1,000	45.85%	-	-	-

注：①2009 年市场容量数据来源于中塑协 BOPET 专委会《聚酯薄膜市场分析》，且均为国内市场容量。

②2010 年和 2011 系按照 2009 年市场容量的基础上增长 30% 计算。太阳能背材基膜的市场容量按照全球光伏发电量折算而成，因此太阳能背材基膜市场占有率为为全球市场占有率，综丝膜市场容量系根据 30% 的替换率，按 3 年时间平均替换计算而成。

③此处光学基膜仅指基膜，未包括经过涂层等后续加工的光学膜片；综丝膜系公司 2010 年新开发的产品。

从上表可以看出，随着公司产品结构的调整，公司主要产品市场占有率亦呈现了相应的波动。

随着冰箱、空调、洗衣机、电气化铁路以及各种电机等所需的电气绝缘材料市场需求的日益增长，发行人电气绝缘用膜市场占有率也从 2009 年的 16.52% 提高到 24.49%。在太阳能背材基膜方面，随着公司产品质量和性能的稳

定、产品知名度的提高以及各国产业政策的支持，作为国内主要的太阳能背材基膜生产企业，2010年和2011年公司太阳能背材基膜实现了产销两旺，全球市场占有率分别达到了12.36%和15.18%。

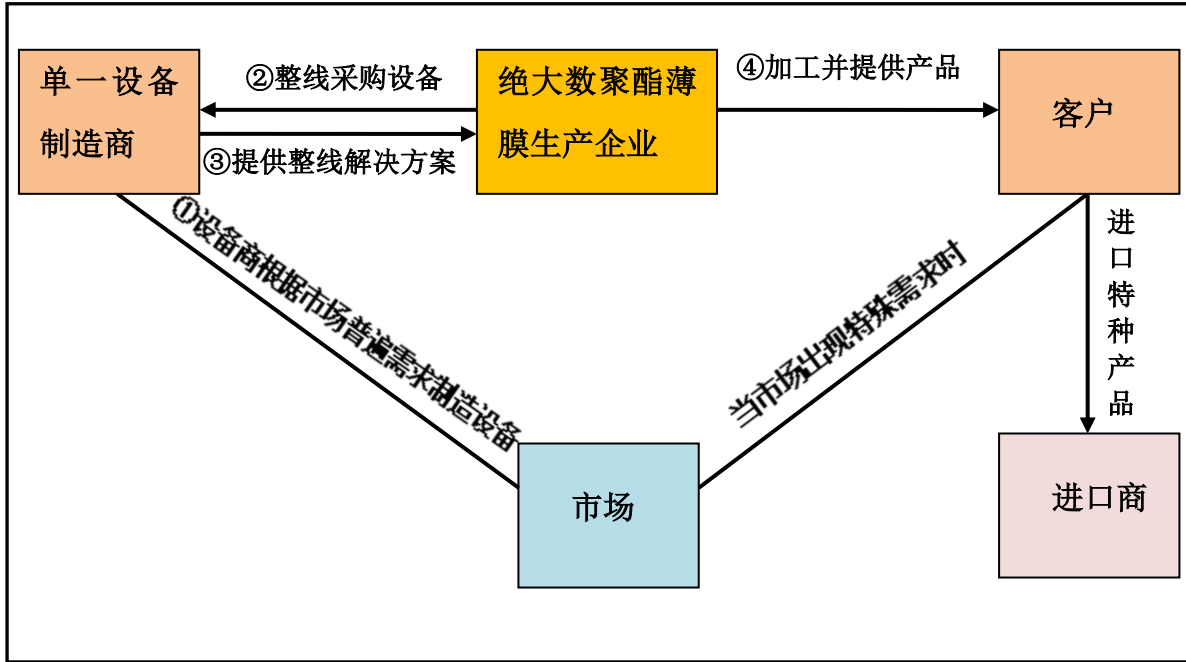
目前公司生产已处于满负荷运行，在本次募投项目——“年产1.5万吨高端中厚规格聚酯薄膜项目”投产之前（预计2012年初投产），产能的限制仍将是制约公司市场占有率进一步提高的重要因素。若本次发行成功，公司产能将于2012年增加1.5万吨，从而将有利于公司进一步扩大高端产品市场份额，提高市场占有率。

### **（三）发行人竞争优势**

#### **1、盈利模式优势**

相对于聚酯薄膜行业内其他公司，发行人自成立以来，即意识到了行业内生产厂商（特别是通用膜生产厂商），过于追求生产线的速度、产量及宽幅等，而忽视了产品的差异化和特殊性能要求，导致了行业内的低价竞争，绝大多数生产企业利润空间较小，而多数高附加值、差异化、功能性的聚酯薄膜又只能依赖进口，为改变这种不合理的盈利模式，公司管理团队自成立伊始即高度注重设备改造、产品研发及生产技术的创新，坚持走“引进-吸收-再创新”的技术路线，通过不断的摸索和技术沉淀，探索出了一条不同于行业内绝大多数生产企业“以量取胜”的新盈利模式。

行业内绝大多数聚酯薄膜生产企业盈利模式业务流程图



①国外设备商根据聚酯薄膜市场的普遍需求制造聚酯薄膜生产线设备，而在设备制造过程中主要考虑的是生产速度及产品宽幅，过于追求设备的标准化；

②行业内绝大多数聚酯薄膜生产企业通过简单的市场调研，以下游市场需求最普遍也是批量最大的薄膜规格为标准向单一设备制造商整线引进生产线设备；

③国外设备制造商向聚酯薄膜生产企业提供生产线整线解决方案，包括调试、组装以及后期参数、工艺的调整，即“交钥匙工程”；

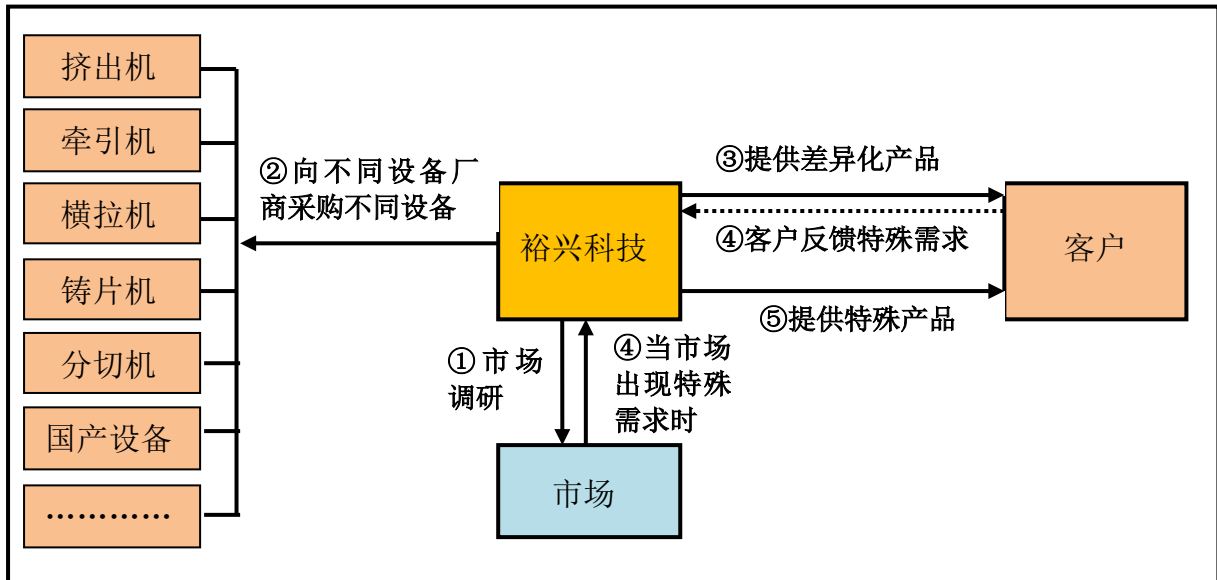
④聚酯薄膜生产企业按照国外设备商提供的整线设备加工产品并提供给客户。

在这种“以量取胜”的盈利模式下，生产企业能通过投资标准化的设备来提高产量，而且生产出来的标准化产品也能满足市场普通的需求，但是利润水平较低。而当市场出现特殊需求时（如纺织企业需要塑料综丝替换钢制综丝），下游客户只能以较高的价格向进口商（或者国外生产企业）采购。并且，在这种模式下，因为加工利润较低，聚酯薄膜生产企业只能依靠扩大产能，提高产销量来获取利润，从而导致了行业内通用膜产能过剩，企业只能进一步降低价格，进而导致加工利润进一步降低，当市场需求不能有效放大时，这种模式最

终将导致通用膜市场进入一个“产能扩大—价格降低—利润降低—产能再扩大”的恶性循环。另外，这种模式下采购的整线设备价格高，投资大，优点是建设期较短。

而以公司董事长为首的管理团队和技术团队，在公司成立之前即对行业内这种“以量取胜”盈利模式的弊端有着深刻的理解和认识，他们通过深入调研和总结，认为改变这种模式的关键在于摆脱对设备制造商的依赖，而要摆脱这种依赖必须向不同设备商采购不同的设备，并自行调试、组装、调整以及升级改造等，生产出差异化的产品。

裕兴科技盈利模式业务流程图



①公司对下游市场（主要是工业领域）进行深入的市场调研，了解市场需要何种规格、厚度、性能及应用领域的特种聚酯薄膜产品；

②公司根据市场调研的规格、厚度、性能及应用领域向国内外不同的设备商采购不同的设备，另外，对于公司自行设计的独特工艺所需的设备（一般通用设备无法满足），主要是通过分包给不同设备商单独制造（分包给不同设备商主要是基于技术的保密，虽然会增加部分成本，但是这样对于单个设备商就无法掌握公司独特的工艺）；

③采购设备后，公司自行组装、调试，并根据客户和市场需求进行工艺和参数的调整，为客户提供差异化产品；



④当市场出现特殊需求或客户反馈需求时，公司及时进行设备升级改造、参数调整以及工艺设计、开发等，生产出满足客户的特种聚酯薄膜产品。

公司这种向不同设备供应商采购不同的设备的创新盈利模式，与整线引进的设备生产线的“交钥匙工程”相比，不但可以节省约 40%的设备投资，更关键的是摆脱了对设备商的被动依赖，从而使公司能够主动根据市场调研结果向不同设备商采购设备，并对设备进行自行组装、调试，并通过后续的升级改造、参数调整以及工艺设计、开发等，生产出满足客户不同需求的差异化产品，并为客户提供一系列特种聚酯薄膜材料的解决方案。因此，在这种盈利模式下，公司的特种膜产品议价能力较强，利润较高，综合竞争力也较同行业内其他公司强。

下面以公司目前拥有的三条生产线（1#、2#生产线及小试生产线）来说明公司如何主动根据市场和客户需求，通过不同的方式取得生产设备。

公司生产线由上料干燥系统、三层共挤系统、横拉伸系统、纵拉伸系统等多个系统单元组成，根据不同的设备用途以及公司对客户需求的满足，公司生产线设备（或系统单位）的取得方式主要有以下两种：

1) 根据客户的特殊需求，公司需要开发独特的工艺，而这些工艺所需（依附）的设备，目前设备商尚不能生产，对于这些设备，为了技术保密的需要，公司采取将生产线分拆成若干部分，然后分包给不同的设备供应商进行制造；另外，根据通用设备的性能和参数，公司也自行设计部分所需设备，然后通过向不同的设备商订制；而对于一些参数和工艺的微调，公司主要是通过设备改造和升级的方式来实现。

2) 对于一些通用设备，公司采取直接向设备商采购的方式取得。

上述两种取得方式在公司三条生产线中的具体情况如下：

### （1）1#生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要制造商	金额	占整线价值比例
自行设计、改造	三层共挤系统	南京某机械公司	514.14	13.97%
	铸片系统	美国某公司、厦门某公司	374.69	10.18%

	纵拉伸系统	意大利某公司、常州某机械公司	308.75	8.39%
	牵引、收卷装置	美国某公司、常州某机械厂	258.96	7.03%
	造粒回收系统	长沙某鼓风机厂	76.74	2.08%
	小计	-	1,533.28	41.65%
直接采购	分切系统	日本某株式会社	555.86	15.10%
	横拉伸系统	济南某机械装备公司	443.29	12.04%
	挤出系统	意大利某公司、意大利某公司	410.00	11.14%
	自动化控制系统	北京某机械工业研究所	278.00	7.55%
	上料干燥系统	北京某化工技术公司	209.93	5.70%
	电器系统	常州某电器公司	96.52	2.62%
	公用系统	南京某冷冻机厂、英格某公司	90.22	2.45%
	起吊运输工具	靖江某起重机厂	28.19	0.77%
	清洗装置	盐城市某化塑机械厂	23.77	0.65%
	电晕处理机	无锡某机电设备厂	12.50	0.34%
	小计	-	2,148.28	58.35%
合计		-	<b>3,681.56</b>	<b>100.00%</b>

## (2) 2#生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要制造商	金额	占整线价值比例
自行设计、改造	挤出铸片及三层共挤系统	意大利某公司、意大利某公司、日本某电机株式会社	1,544.09	20.70%
	牵引、收卷装置	广州某机械有限公司、广州某电子测量设备公司	1,462.23	19.61%
	纵拉伸系统	法国某公司	518.79	6.96%
	造粒、回收系统	南京某装备公司	105.44	1.41%
	小计	-	3,630.55	48.68%
直接采购	横拉伸系统	广州某机械公司	1,312.69	17.60%
	公用系统	常州某压缩机公司、某国际空调冷冻设备公司、江苏某建筑工程公司	856.73	11.49%
	分切系统	日本某株式会社	672.22	9.01%
	电器系统	上海某机电传动公司、常州某电力集团公司	429.19	5.75%
	自动化控制系统	北京某机械工业研究所	267.23	3.58%

	上料干燥系统	北京某化工技术公司	243.72	3.27%
	起吊运输系统	常州市某起重机械公司	19.38	0.26%
	电晕处理机	无锡某无线机电设备厂	19.01	0.25%
	清洗装置	盐城市某化塑机械厂	7.07	0.09%
	小计	-	3,827.24	51.32%
	<b>合计</b>	-	<b>7,457.79</b>	<b>100.00%</b>

### (3) 小试生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要制造商	金额	占整线价值比例
自行设计、改造	双螺杆挤出机	南京某聚物装备公司、南京某机械设备公司	41.05	71.32%
	双向拉伸机	常州市某机械配件厂	10.00	17.37%
	三层共挤模头	浙江某模具机械公司	3.71	6.45%
	小计		54.76	95.14%
直接采购	高速混合机	张家港某机械公司	1.20	2.08%
	磨粉机	张家港某机械公司	1.60	2.78%
	小计		2.80	4.86%
	<b>合计</b>	-	<b>57.56</b>	<b>100.00%</b>

注：出于公司技术保密的需要，上述生产线的主要设备制造商名称均为简略披露。

另外，基于多年来对生产设备调试、升级、改造的经验，为了提高产能，突破关键设备的参数和工艺瓶颈，公司于 2011 年 1-5 月对 1#和 2#生产线进行技术改造，提高了挤出机的挤出量。经过技术改造后，公司目前的产能由原来的 2 万吨/年提高到 2.2 万吨/年。通过对聚酯薄膜生产线技术改造来提高产能，也是公司盈利模式的具体体现，是目前行业内绝大多数聚酯薄膜生产企业（特别是整线引进的“交钥匙工程”）所不具备的。

## 2、产品优势

(1) 公司是目前国内唯一一家能生产最大厚度达到 400 $\mu$ m 高性能特种功能性聚酯薄膜的企业；

(2) 公司产品差异化优势明显，满足了国内多数工业领域对中厚型特种功能性聚酯薄膜的需求，目前公司产品型号多达 30 余种，产品规格多达 2,500 余

种，这些差异化的产品（如太阳能背材基膜、光学基膜以及综丝膜等）有效地替代了进口；

（3）公司产品质量和性能优异，获得了下游客户的高度认可，如公司已成为 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等国际知名太阳能电池（背材）生产企业的指定基膜供应商。另外，目前公司还通过 ISO9001:2008 质量管理体系认证，9 个产品通过了 UL 认证（列名认证），9 个产品通过了 RoHS 认证，10 个产品被江苏省科技厅认定为高新技术产品；

（4）公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品是一种高性能膜材料，属于国家大力发展的战略性新兴产业，根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》的规定，战略性新兴产业“是引导未来经济社会发展的重要力量”，“到 2020 年，……新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业”。这将给公司带来良好的发展机遇和市场氛围。

另外，国家发改委于 2011 年 3 月 27 日发布的新《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2011 第 9 号）中，首次将“功能性聚酯（PET）薄膜”列入“鼓励类”（十九、轻工/14）重点发展产业。

2011 年 4 月 25 日，在由常州市科学技术局主持，并由东南大学、南京工业大学、浙江大学专家教授以及相关专家组成的专家鉴定小组会议上，所有专家一致认为，公司研发生产的综丝用聚酯薄膜（科鉴字【2011】第 23 号）、太阳能背材用聚酯薄膜（科鉴字【2011】第 24 号）、平板显示用光学级聚酯薄膜（科鉴字【2011】第 25 号）三类产品“符合国家新兴产业政策，技术水平达到国内领先”。

### 3、技术优势

公司自成立以来通过盈利模式的创新，坚持走自主创新路线，公司设有特色的小试生产线，并与科研院校紧密合作，形成较强的、可持续的技术研发能力和自主创新能力：

（1）公司独立研发、设计并组装了小试生产线。由于公司产能有限，而生产的产品规格又较多，为了降低研发成本并快速地开发出满足客户特殊需求的差异化聚酯薄膜产品，公司自行设计并组装了一条小试生产线，可以高效率地

进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实践结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线极大地提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。此外，公司拥有齐全的聚酯切片、母料、薄膜的检测仪器，为公司产品创新、研发提供良好的研发条件。

(2) 公司与多家科研院所建立了紧密型合作机制，借助其力量研发新品，并力求最迅速地将其研究成果转化为产品。目前，公司与浙江大学、常州大学等建立了稳定的合作关系，并与浙江大学高分子科学与工程学系成立了“浙江大学高分子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”，专门从事聚合物薄膜（特种功能性膜）的研发；与常州大学成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，专门从事聚酯薄膜新材料的研发。另外，由公司承办，与常州大学合作，并经常州市科技局认定的“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”于 2009 年 1 月在公司成立。通过与科研院所紧密的技术合作，发挥其特有的技术理论优势，进一步增强了公司的技术研发能力。

(3) 公司拥有良好、快速的研发反应机制。由于公司创新的盈利模式，需要对市场的特殊需求做出快速的反应，并投入研发、生产，为此，公司建立了良好、快速的研发反应机制，公司市场部门、生产部门、质量部门以及行政管理部门等需要将得到的客户需求第一时间反馈给公司技术研发部门，而公司技术研发部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，需要与生产部门、质量管理部门、市场部门进行良好的沟通和反馈。从而提高新产品开发的成功率，并实现产品研发成果到商品之间的有效转化。

(4) 公司拥有 3 项发明专利、3 项实用新型专利、1 项发明专利独占许可，另外公司有 4 项发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理。

#### **4、成本优势**

##### **(1) 较大的产能有效地降低了单位产品成本**

公司是目前国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜供应商之一，2009

年 2 月 2#生产线投产，即具备了年产 2 万吨中厚型特种功能性聚酯薄膜的生产能力，而 2011 年 5 月技术改造后，总产能进一步提高到 2.2 万吨，仅低于乐凯集团，规模化生产可以有效降低单耗，提高毛利率；另外，规模优势也可以降低单位产品的销售费用，从而进一步提高盈利能力。

### **(2) 周边地区产业集群配套体系可以有效降低运输成本**

公司所处的长江三角洲地区是我国最大的经济核心区之一，也是全球制造业聚集基地。良好的产业环境为聚酯薄膜产业链条上的企业提供了发展基础，产业配套体系完善，上下游企业众多，仪征化纤、三房巷、上海石化等聚酯切片供应商也均在长三角地区。公司地处交通便利、经济发达的常州市钟楼经济开发区，靠近客户、原材料基地，从而有效的降低了公司运输成本。另外，公司离上游原材料供应商距离较短，可以及时购买原材料，从而减少公司部分原材料的库存，降低原材料对资金的占用。

### **(3) 国产设备的采购可以降低部分初始投入**

由于公司创新的盈利模式，在生产设备采购上不同于行业内绝大多数公司直接向国外设备商整线引进（即“交钥匙工程”），而是向不同的设备商采购，自行组装，公司采购的设备有一部分为国产设备，由于国产设备价格较低，维修方便，且物流成本较低，因此国产设备的采购也一定程度降低了公司的初始投入。

## **5、先发优势**

公司创新的盈利模式，快速的研发反应机制，使得公司能够以最快速度开发出满足市场和客户不同需求的差异化产品，从而有力的保证了公司先发优势。

(1) 公司是国内首家研发成功并提供透明太阳能背材基膜的公司，是目前国内仅有的两家能规模化生产太阳能背材基膜的企业之一；

(2) 在综丝膜方面，公司是国内第一家生产胶片（薄膜）综丝用原材料的企业；

(3) 公司是国内最早进行光学基膜研发并批量生产的企业之一。

公司的先发优势不但提高了公司产品的知名度，而且增强了公司产品的议价能力，是公司快速成长的重要因素之一。

## 6、管理层丰富的经验优势

公司管理团队具有丰富的管理经验及聚酯膜创新工艺技术，在行业内创造性地实现了新的盈利模式，摆脱了国内聚酯薄膜生产企业对设备供应商的依赖，从而实现了公司快速的发展。董事长王建新先生具有 10 余年塑料聚酯薄膜行业的管理经验，总经理刘勤学先生具有近 10 年的设备改造、工艺设计以及聚酯薄膜生产的经验。公司管理层丰富的管理、技术及市场开拓的经验，使得公司能够及时准确地把握市场发展动态，并根据市场情况推陈出新，将差异化的新产品不断推向市场，从而使公司具备较强的竞争力和盈利能力。

## 7、品牌及服务优势

中厚型特种功能性聚酯薄膜作为一种可持续改性的新型工业材料，应用领域非常广泛，并且各应用领域对聚酯薄膜的厚度、耐热度、拉伸强度等要求各异。而公司生产的中厚型特种聚酯薄膜产品种类齐全，技术含量高、品质优良，并且可以根据客户的特种需求，通过对原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整以及设备的升级改造等快速地生产出差异化的产品，满足了不同客户的不同产品需求，因此，公司的“裕兴”牌聚酯薄膜产品在工业用聚酯薄膜市场具有较高市场知名度和产品美誉度，拥有了一批忠诚度较高的客户。

另外，公司根据客户产品的市场定位和性能需求，能为客户提供一系列的聚酯薄膜材料解决方案，与下游客户建立了长期、良好的互动关系，这也进一步提高了“裕兴”牌聚酯薄膜在行业内的知名度。

### （四）发行人竞争劣势

公司属于中小企业，融资渠道单一，融资能力有限。由于缺乏与公司研发需求和产能扩张速度相匹配的资金支持，研发成功的部分产品无法进行大力的市场推广。目前，资金短缺问题已经成为制约本公司快速发展的瓶颈。

## 四、发行人主营业务的具体情况

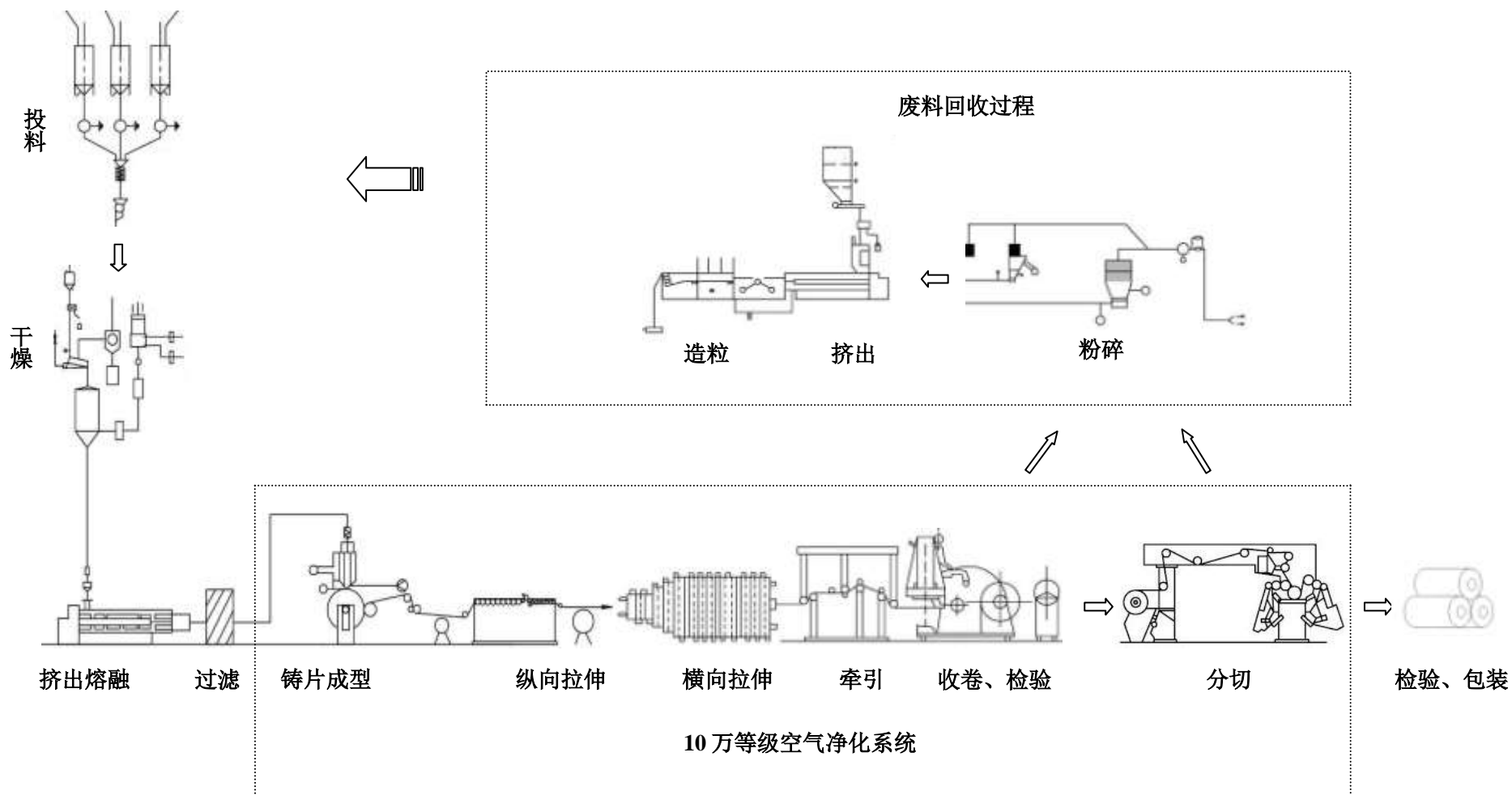
### （一）主要产品及用途

公司主要产品为中厚型特种功能性聚酯薄膜，并根据市场和客户的需求不断推出差异化的产品。按产品用途划分，目前公司主要产品包括太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、光学基膜、珠片用聚酯薄膜、护卡用聚酯薄膜、触摸开关膜以及综丝膜等 8 大类型，规格厚度在 50 $\mu\text{m}$ ~400 $\mu\text{m}$  之间。

公司产品广泛应用于太阳能背材、电气绝缘、光电投射以及纺织机械等领域，其详细用途具体详见本节“一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况/（二）公司主要产品”。



## （二）主要产品的生产工艺流程图



### **（三）主要业务模式**

#### **1、经营模式**

根据公司盈利模式，公司需要不断总结生产经营中的经验以及客户的不同需求，并推出差异化的产品，因此公司每周定期召开总经理办公例会并制定每周生产经营计划，总经理办公会议根据最近聚酯薄膜市场发展情况，综合考虑客户和市场的需求、设备的状况以及生产、销售、采购、技术等情况，制定最近一周或一个月的经营计划，在某段时间内主要生产销售某种或某类型聚酯薄膜，并根据市场的变化及时进行修正。生产、技术、销售、采购围绕确定的生产经营计划各司其职。

#### **2、采购模式**

公司设有物流采购部，负责物资采购及物资质量的控制，进行供货方评价，并负责与供货方的沟通。物流采购部根据公司制定的《采购管理制度》进行采购，原材料按公司制定的《原材料标准》直接向供应商采购。

每年度公司会确定一批合格供应商。年初，由技术部、品管部、生产部、市场部以及物流采购部共同对原材料供应商进行考察，并在《供方质量保证能力考核表》上填写意见，均认定合格的，由公司管理者代表进行综合评定确认其为合格供应商。公司原材料等物资均采购自合格供应商。

大宗原材料的采购，主要向江苏三江化纤工业有限公司（仪征化纤的经销商）、江阴华怡聚合有限公司（三房巷的销售子公司）等公司采购聚酯切片，而且在聚酯切片的结算方式上，基本上是月初按中石化切片报价进行当月初步结算，并于每月 27 日再按中石化的结算价进行当月的统一结算。

#### **3、生产模式**

根据总经理办公会议确定的生产经营计划，由生产部考虑市场部订单情况及市场趋势分析，协同市场部、物流采购部、技术部最终确定生产计划。

公司生产部门依据生产计划组织具体的生产活动。生产部负责制定、下达生产计划并组织考核；各生产车间按统一计划组织生产。同时，根据生产的情况和订单要求，制定分切包装计划进行分切包装，保证订单按时交货。

聚酯薄膜生产是一个连续性的过程，从原材料投料开始到最后的分切均是在一条生产线上连续完成。发行人产品品种、规格较多，生产的时间也不尽相同，但一般从投料到最后入库不会超过 12 小时。下面以厚度为 250 $\mu\text{m}$ ，长度为 1,500 米的太阳能背材基膜为例，说明发行人主要生产所需的时间：

序号	生产过程	时间 (min)
1	投料	15
2	干燥	420
3	挤出熔融	1/6
4	过滤	1
5	铸片成型	1/3
6	纵向拉伸	2/3
7	横向拉伸	2
8	牵引	1/6
9	收卷、检验	60
10	分切	15
11	检验、包装	105
12	入库	20
合计	-	<b>639.33</b>

另外，在公司产品的生产工艺流程中，一般情况下，不需要外单位进行加工，但有时根据客户的特殊需要或从节约成本角度考虑，在生产的分切环节以及回料的增黏处理上会有少量的外协加工。具体如下：

(1) 少部分产成品的分切加工：具体表现在公司生产的某些产品（收卷后）宽度或长度不能满足客户要求的标准，而公司购置相应的分切机、复卷分切成本过高，所以发外分切；另外，公司的分切机还不能对 400 $\mu\text{m}$  的薄膜进行分切，因此需要发给专门分切的厂商进行分切。

(2) 为了节省成本，公司对于生产过程中的回料都进行了回收利用，但是部分回料经过干燥、拉伸等工艺后，其粘度无法满足部分的客户的特殊需求，对于这部分回料，公司会将其外发专门增粘厂商进行增粘加工处理。

公司上述两种外协加工每年金额均较小，具体如下：

单位：万元

年 度	外协加工费	全年入库产成品金额	外协加工费占全年 入库产品金额比例
2011 年度	439.52	28,601.90	1.54%
2010 年度	153.06	23,950.88	0.64%
2009 年度	21.59	15,553.36	0.14%
合 计	<b>411.09</b>	<b>73,364.01</b>	<b>0.56%</b>

#### 4、销售模式

公司设一名副总经理总体负责销售工作，下设市场部具体负责产品销售和客户要求反馈，负责与客户进行订单确认、评审、产销计划衔接、产品出库运输等销售管理工作。

公司近年来以内销为主，同时也积极开拓国际市场，以应对单一市场销售带来的市场风险。最近三年公司外销比例分别为 5.79%、15.42%、28.60%。公司拥有自营进出口业务经营权，出口销售模式均为自营出口，出口产品销售辐射欧洲、日本、韩国、东南亚等国家及地区。

在内销方面，公司主要采用直接销售与经销商分销相结合的模式，其中直销是指销售给直接使用聚酯薄膜进行加工、制造的客户，如宁波激智新材料科技有限公司采购公司的光学基膜后进行加工、涂层、复合后制成光学膜片或光学模组，再用于下游的 LCD 厂商。而对于一小部分聚酯薄膜经销商，其采购公司的聚酯薄膜并不直接用于生产或加工，而是转手再销售给下游的客户等，这种模式公司称为经销模式。

报告期内，公司直销和经销的金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2011 年		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直销	36,567.41	80.53	32,250.18	92.57%	18,871.88	92.53%
经销	8,840.98	19.47	2,587.48	7.43%	1,524.32	7.47%
合计	<b>45,408.39</b>	<b>100.00</b>	<b>34,837.66</b>	<b>100%</b>	<b>20,396.20</b>	<b>100%</b>

从上表可以看出，报告期前三年发行人直销和经销的占比基本保持稳定。2011 年，由于公司销售给日本东洋铝业的太阳能背材基膜是通过其在上海外

高桥保税区的代理商——上海永嘉行国际贸易有限公司（EVER FORTUNE INTERNATIONG CORP）来实现的，因此公司将其视为经销模式，从而导致经销模式的销售占比上升较快。

另外，除付款时间上经销模式较直销模式要短一些之外，在其他方面如销售价格、毛利率等，直销模式与经销模式不存在重大差异。

## 5、公司盈利模式

公司在行业内率先开创了不同于绝大多数聚酯薄膜企业的新盈利模式，实现了公司快速的发展，公司的盈利模式详见本节“三、发行人在行业内的竞争地位/（三）发行人竞争优势”。

### （四）主要产品的产销情况

#### 1、报告期内公司主要产品产能、产量及销售收入的情况见下表：

年度	产品名称	设计产能	产量（吨）	产能利用率	销量（吨）	销售收入（万元）	产销率
2011年	珠片用聚酯薄膜	22,000 吨/年	373.81	93.62%	385.35	569.67	103.09%
	特种电气绝缘膜		5,052.44		5,121.57	10,498.37	101.37%
	护卡用聚酯薄膜		839.51		815.41	1,440.43	97.13%
	触摸开关膜		1,406.56		1,312.07	2,435.26	93.28%
	特种电子膜		1,201.24		1,157.61	2,872.51	96.37%
	太阳能背材基膜		8,189.79		8,365.79	19,828.23	102.15%
	光学基膜		1,822.15		1,786.10	3,962.54	98.02%
	综丝膜		932.61		993.97	3,801.38	106.58%
	<b>合计</b>		<b>19,818.11</b>		<b>19,937.87</b>	<b>45,408.39</b>	<b>100.60%</b>
2010年	珠片用聚酯薄膜	20,000 吨/年	1,059.47	93.04%	1,099.65	1,612.12	103.78%
	特种电气绝缘膜		7,623.23		7,640.21	13,569.59	100.22%
	护卡用聚酯薄膜		1,335.53		1,279.75	2,018.71	95.82%
	触摸开关膜		1,089.30		1,103.17	1,892.59	101.29%
	特种电子膜		1,234.02		1,379.22	3,032.88	111.75%
	太阳能背材基膜		5,302.86		5,191.52	10,371.27	97.90%
	光学基膜		382.52		382.52	643.97	100.00%
	综丝膜		580.96		458.54	1,696.52	79.00%

	合计		<b>18,607.89</b>		<b>18,534.58</b>	<b>34,837.66</b>	<b>99.61%</b>
2009年	珠片用聚酯薄膜	20,000 吨/年	5,810.53	90.35%	5,775.50	5,969.64	99.40%
	特种电气绝缘膜		4,066.86		3,965.92	5,302.78	97.52%
	护卡用聚酯薄膜		2,490.78		2,672.22	2,915.54	107.28%
	触摸开关膜		1,786.69		1,801.96	2,124.02	100.85%
	特种电子膜		1,320.49		1,236.86	2,172.10	93.67%
	太阳能背材基膜		1,061.20		950.56	1,870.60	89.57%
	光学基膜		28.36		25.71	41.51	90.66%
	合计		<b>16,564.91</b>		<b>16,428.73</b>	<b>20,396.20</b>	<b>99.18%*</b>

注：上述产能均为年产能，产能利用率为按月份加权计算。2009年产能利用率是根据1#线年产能10,000吨，2#线年产能10,000吨折算成10个月产能8,333.33吨（2#线于2009年2月份投产），两条生产线合计18,333.33吨计算的，2011年产能是根据公司于2011年5月完成技术改造后，从2011年6月开始产能为2.2万吨，据此计算2011年的产能为21,166.67，下同。

由于公司产品供不应求，生产线产能利用率和产销率一直保持较高水平，2009年2月公司2#生产线投产，产能增加10,000吨/年。即使在新生产线磨合期的2009年，整体产能利用率水平仍然达到90.35%的较高水平，2010年公司进一步实现了产销两旺，产能利用率达到了93.04%，2011年5月，公司技术改造完成后，产能达到2.2万吨/年，但2011年全年产能利用率进一步提高到93.62%。

## 2、按地区划分的主要产品销售额

单位：万元

地区	2011年		2010年		2009年	
	金额	比重(%)	金额	比重(%)	金额	比重(%)
国内	32,421.87	71.40	29,466.72	84.58	19,215.01	94.21
其中：江浙地区	21,821.41	48.06	17,424.15	50.02	11,500.07	56.38
广东地区	5,106.05	11.24	6,642.88	19.07	3,990.82	19.57
上海地区	3,246.40	7.15	2,962.56	8.50	3,103.04	15.21
国内其他	2,248.01	4.95	2,437.13	7.00	621.08	3.05
国外	12,986.52	28.60	5,370.93	15.42	1,181.19	5.79
合计	45,408.39	100.00	<b>34,837.66</b>	<b>100</b>	<b>20,396.20</b>	<b>100</b>

由上表可以看出，公司产品的销售区域主要集中在工业较发达的长三角和珠三角地区。

### （五）主要产品的客户群体

公司产品的销售区域主要集中在工商业较发达的长三角、珠三角地区以及国外的欧洲地区等。主要客户群体为使用聚酯薄膜进行后续加工的工业企业，如电气绝缘材料制造商、家电和电子材料制造商、太阳能背材制造商、纺织机械材料制造商等等，产品不直接面对消费者。

### （六）产品平均销售价格变动情况

报告期内，公司产品平均销售价格具体如下：

单位：元/公斤

产品名称	2011年	2010年	2009年
珠片用聚酯薄膜	14.78	14.66	10.34
特种电气绝缘膜	20.50	17.76	13.37
护卡用聚酯薄膜	17.67	15.77	10.91
触摸开关膜	18.56	17.16	11.79
特种电子膜	24.81	21.99	17.56
太阳能背材基膜	23.70	19.98	19.68
光学基膜	22.19	16.83	16.15
综丝膜	38.24	37.00	-
<b>所有产品均价</b>	<b>22.77</b>	<b>18.80</b>	<b>12.41</b>

注：销售价格不含增值税

2009年公司部分产品价格有所下滑，主要原因是2008年下半年爆发的国际金融危机使得原油价格大幅下降，从而带动了公司主要原材料聚酯切片价格的大幅下降，从而使得公司产品成本降低，另外，由于2009年公司珠片膜的下游纺织企业深受国际金融危机影响，出口大幅萎缩，产能过剩，这导致了公司珠片膜市场需求低迷，进而使得珠片膜价格2009年下降较快。

2010年公司产品价格大幅上升，主要原因有：

（1）聚酯薄膜市场需求旺盛。2010年，随着全球经济进一步复苏以及绿色、环保、低碳、节能理念的深入人心，聚酯薄膜在平板显示产品、太阳能光

伏电池等领域的需求量得到充分释放，加上国家对特种功能性膜的政策扶植，从 2010 年下半年开始，聚酯薄膜行业国内和国际市场需求均出现大幅增长，BOPET 货紧价扬。在聚酯薄膜供给方面，由于受行业协会和政府部门的合理引导，2008 年以来通用膜生产线新增投资有所减缓，这也导致了 2010 年通用膜新增产能有所降低。

在上述需求旺盛和供给减缓共同作用下，从 2010 年下半年开始 BOPET 薄膜价格迅速上涨，以 12 $\mu$ m 主流通用膜的市场价格为例，由 2010 年年初的 15,000 元/吨上涨到四季度最高的 30,000 元/吨。在这种情况下，公司特种功能性聚酯薄膜价格也大幅上涨，2010 年总体价格较 2009 年上涨了 51.49%。

(2) 原材料价格的上涨。2010 年，国际原油价格从 2009 年平均 50-60 美元/桶上涨到 70-80 美元/桶。受原油价格上涨，公司原材料聚酯切片也有一定幅度的上涨，对此公司也主动上调了部分产品的销售价格。

(3) 新产品的推出。2010 年公司推出纺织机械用综丝膜，因该产品重量轻、抗静电性能好、耐磨性优良以及噪音小等特点，一经推出即受到纺织企业的青睐，逐步替代了纺织企业原来使用的钢制综丝和注塑综丝，该产品定价也相对较高。2010 年推出当年平均价格即达到 37.00 元/公斤。

2011 年公司产品价格继续上涨，主要原因有：

(1) 2011 年初开始，随着通用膜产能的增加以及市场需求的放缓，12 $\mu$ m 主流通用膜价格急剧下降，均价由 2010 年 12 月的 2.8 万元/吨下降至 2011 年底的 1.25 万元/吨，降幅达到了 55% 以上。但是由于公司特种膜用途广泛、替代性强并且品质和性能较高，另外特种膜受行业产能的限制，其价格虽然受通用膜的影响有一定的下降，但是下降幅度较小，2011 年 12 月公司主要产品均价仍维持在 18,900 元/吨以上。2010 年 1 月至 2011 年 12 月，公司产品均价与 12 $\mu$ m 普通聚酯薄膜主流价格对比如下：

单价：元/吨





上图可以看出，公司产品价格从2010年7月份开始大幅上涨，到2011年4月开始有所下跌，但下跌幅度远低于2010年下半年的上涨幅度，这就导致了2011年公司产品平均价格在12 $\mu$ m普通聚酯薄膜主流价格大幅下降的情况下，仍较2010年全年均价上涨了21.12%，这也正是公司产品的竞争优势所在。

(2) 公司产品品种结构的进一步调整。报告期内，公司进行了产品结构的大幅调整，从2008年以普通珠片膜为主打产品的产品结构，调整为以高附加值和高毛利的太阳能背材基膜和特种电气绝缘用膜为主的产品结构，低附加值和低毛利的珠片膜、护卡膜的产品比例大幅下降。

(3) 公司产品单价的变动与同行业上市公司聚酯薄膜产品单价基本保持一致，具体如下：

单位：万元/吨

公司名称	产品名称	2011年	2010年	2009年
东材科技	电工聚酯薄膜	-	1.95	1.47
双星新材	聚酯薄膜	-	1.63	0.99
裕兴科技	特种功能性聚酯薄膜	2.28	1.88	1.24

资料来源：东材科技和双星新材招股说明书。

### (七) 报告期内主要客户

报告期内，公司不存在向单个客户的销售比例超过当期销售总额的50%或严重依赖少数客户的情况。近三年公司向前五大客户销售情况如下：

2011年公司前五名客户报告期内销售情况						
序号	单位名称	产品类别	2011年		2010年 销售额	2009年 销售额
			销售额	占比		
1	MITSUBISHI SHOJI PLASTICS CORP	太阳能背材基膜	6,815.21	15.01%	366.36	0
1	ISOVOLTAIC AG	太阳能背材基膜	4,347.34	9.57%	4,132.63	719.29
3	宁波激智新材料科技有限公司	光学基膜	2,085.68	4.59%	558.60	21.20
4	常州威邦绝缘材料有限公司	特种电气绝缘膜	1,142.75	2.52%	783.91	270.19
5	杭州福斯特光伏材料股份有限公司	太阳能背材基膜	1,093.06	2.41%	274.05	43.87
合计			15,484.04	34.10%	6,670.43	1,393.72
2010年公司前五名客户报告期内销售情况						
序号	单位名称	产品类别	2011年销 售额	2010年		2009年 销售额
				销售额	占比	
1	ISOVOLTA AG (依索股份)	太阳能背材基膜	4,347.34	4,132.63	11.86%	719.29
2	湖州市南浔华源绝缘材料有限公司	特种电气绝缘膜	107.07	1,710.06	4.91%	422.71
3	深圳市杰力电工材料有限公司	特种电气绝缘膜	495.84	1,697.94	4.87%	473.22
4	瑞安复合材料(深圳)有限公司	特种电气绝缘膜	1,008.01	1,008.87	2.90%	404.24
5	浙江哈氟龙新能源有限公司	太阳能背材基膜	204.79	889.63	2.55%	82.68
合计			6,163.05	9,439.14	27.09%	2,102.14
2009年公司前五名客户报告期内销售情况						
序号	单位名称	产品类别	2011年销 售额	2010年 销售额	2009年	
					销售额	占比
1	绍兴县鼎合薄膜有限公司	珠片膜	179.80	409.24	1,832.68	8.99%
2	ISOVOLTA AG (依索股份)	太阳能背材基膜	4,347.34	4,132.63	719.29	3.53%
3	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	珠片膜	64.40	204.72	651.94	3.20%
4	温州宏达激光图像有限公司	珠片膜	19.48	21.09	570.54	2.80%
5	深圳市杰力电工材料有限公司	特种电气绝缘膜	495.84	1,697.94	473.22	2.32%
合计			5,106.86	6,465.62	4,247.67	20.84%

注：MITSUBISHI SHOJI PLASTICS CORP（三菱工程塑料株式会社）系日本东洋铝业原材料采购商，其目前在国内的采购均通过上海永嘉行国际贸易有限公司代理。

从上表可见，报告期内，发行人前五大客户变化比较大，主要原因是公司产品结构的调整。2009年年公司主要产品为珠片膜和护卡膜，因此前五大客户也以服装、包装、彩印等企业为主；2009年下半年开始，随着附加值较高的特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、太阳能背材基膜、光学基膜、综丝用膜等的相继开发成功并投放市场，ISOVOLTAIC AG、东洋铝业等太阳能背材基膜客户

以及瑞安电气材料（深圳）有限公司等特种电气用膜客户逐步成为公司主要的销售对象。

## （八）报告期内主要产品的原材料和能源及其供应情况

### 1、主要原材料耗用及占成本的比重

公司的主要原材料是聚酯切片及抗粘连母料。根据聚酯切片中的二氧化钛（TiO<sub>2</sub>）含量的不同，可分为超有光聚酯切片和半消光聚酯切片。超有光聚酯切片中的二氧化钛含量为零，半消光聚酯切片中的二氧化钛含量为（0.32±0.03）%。报告期内，主要原材料超有光聚酯切片、半消光聚酯切片及抗粘连母料占营业成本的比重平均为 78.26%。

近三年主要原材料耗用及占营业成本的比重如下：

单位：万元

项目	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
聚酯切片（超有光）	10,196.05	34.54%	5,586.79	23.34%	7,765.79	48.87%
聚酯切片（半消光）	11,418.74	38.68%	12,353.87	51.61%	3,623.41	22.80%
抗粘连母料	1,656.85	5.61%	1,083.13	4.52%	587.64	3.70%

2010 年公司超有光聚酯切片用量较 2009 年大幅减少，而半消光聚酯切片用量大幅增加，主要原因是公司产品结构调整，超有光聚酯切片主要用于珠片膜、护卡膜、光学膜以及部分太阳能背材基膜（主要是供给依索股份），半消光聚酯切片主要用于特种电气绝缘用膜和太阳能背材基膜，2010 年公司珠片膜和护卡膜产量大幅减少，而电气绝缘用膜和太阳能背材基膜产量大幅增加，从而导致了超有光切片用量大幅减少，半消光切片用量大幅增加。

2011 年半消光聚酯切片增加而超有光减少，主要是由于供给东洋铝业的其要求原材料均为超有光聚酯切片，而 2011 年销售给东洋铝业的太阳能背材基膜达到了 2,881 吨，另外由于光学基膜也需要用超有光切片，而 2011 年光学基膜开始大批量供货，产量由 2010 年的 382.52 吨增加到 2011 年的 1,822.15 吨。

### 2、主要原材料的价格变动情况

公司主要原材料为聚酯切片和抗粘连母料，公司采购的主要原材料在报告

期内的均价为：

单位：元/公斤

主要原材料	2011年	2010年	2009年
聚酯切片（超有光）	10.35	8.48	7.02
聚酯切片（半消光）	10.76	8.78	7.30
抗粘连母料	10.99	9.05	7.80

### 3、主要能源使用情况

公司使用的主要能源为电，报告期内用量及均价情况如下：

项目	2011年	2010年	2009年
用量（万度）	3,006	2,909	2,544
均价（元/度）	0.58	0.58	0.58
金额（万元）	1,766.80	1,687.22	1,475.52
占营业成本的比重	5.98%	7.05%	9.28%

### 4、主要原材料、水电的消耗量与最终产品的配比关系

报告期内，公司主要原材料聚酯切片及水电的消耗量与公司最终产品的配比如下：

项目	2011年		2010年		2009年		
	数量	增长	数量	增长	数量	增长	
原材料	聚酯切片（吨）	20,561.18	4.77%	19,624.52	23.96%	15,830.72	60.37%
	抗粘连母料（吨）	1,520.30	28.64%	1,181.85	52.34%	775.79	107.50%
能源	水（吨）	92,969	39.60%	66,595	-21.34%	84,658	96.51%
	电（万度）	3,006	3.33%	2,909	14.35%	2,544	68.03%
最终产品产量（吨）		19,818.11	6.50%	18,607.89	12.33%	16,564.91	68.42%

从上表可见，报告期内，公司主要原材料及能源消耗与最终产品产量的变动也基本一致，2010年公司产量较2009年增加，但是用水量却大幅下降，主要原因是：

- （1）2010年公司将生产线的造粒排水接入了蓄水池，实现了循环利用；
- （2）对生产线的冷却塔进行管路、水泵的改造以及风扇角度的调整，减少

了冷却塔水分的挥发；

(3) 清洗炉冷却用水直接从蓄水池接入，并进行了回收利用。

2011 年有水量较 2010 年增长 39.60%，主要原因是新建 3#生产线安装、调试以及新办公楼和新食堂投入使用用水较多所致。

## 5、报告期内向前 5 名供应商的采购情况

报告期内公司向前五名原材料供应商采购的情况见下表：

2011 年向前 5 大供应商采购情况				
序号	供应商名称	材料名称	采购金额 (万元)	占当期原材料 采购总额比重
1	江苏三江化纤工业有限公司	聚酯切片、母料	8,512.14	34.06%
2	江阴华怡聚合有限公司	聚酯切片	7,047.31	28.20%
3	仪征顺意贸易有限公司	聚酯切片	3,793.49	15.18%
4	南京华一化工有限公司	聚酯切片	1,870.06	7.48%
5	上海彩艳实业有限公司	色母料、扩链剂	837.30	3.35%
合计			<b>22,060.30</b>	<b>88.27%</b>
2010 年向前 5 大供应商采购情况				
序号	供应商名称	材料名称	采购金额 (万元)	占当期原材料 采购总额比重
1	江苏三江化纤工业有限公司	聚酯切片	9,990.35	47.36%
2	仪征顺意贸易有限公司	聚酯切片、母料	3,559.91	16.88%
3	南京华一化工有限公司	聚酯切片	2,821.06	13.37%
4	江阴华怡聚合有限公司	聚酯切片	1,440.49	6.83%
5	宁波大榭开发区怡华商贸有限公司	聚酯切片	735.26	3.49%
合计			<b>18,547.07</b>	<b>87.93%</b>
2009 年向前 5 大供应商采购情况				
序号	供应商名称	材料名称	采购金额 (万元)	占当期原材料 采购总额比重
1	江苏三江化纤工业有限公司	聚酯切片	6,566.79	50.91%
2	南京华一化工有限公司	聚酯切片	2,144.12	16.62%
3	仪征顺意贸易有限公司	聚酯切片	1,314.65	10.19%
4	江阴华星合成有限公司	聚酯切片	1,235.35	9.58%
5	常州兆隆合成材料有限公司	聚酯切片、母料	482.14	3.74%

合计	11,743.05	91.04%
----	-----------	--------

## 6、主要原材料供应格局

目前公司主要原材料供应格局有以下两种情况：

(1) 从供应厂商来看，由于国内聚酯切片的生产主要集中于中国石化、三房巷等少数几家集团公司（含旗下子公司），因此供应厂家主要包括中国石化（总公司）、仪征化纤、天津石化等。

(2) 从供应地方来看，由于同处江苏省的仪征市和江阴市分别有两家大型的聚酯薄膜生产企业——仪征化纤和三房巷，因此发行人原材料采购也主要集中在江苏省地区。

虽然，公司原材料采购主要集中与仪征化纤和三房巷集团的经销商、代理商，导致公司向前五大供应商采购的比例较高，2009年、2010年及2011年向前五大供应商采购金额占总采购金额的比例分别为91.04%、87.93%及88.27%。但是聚酯切片本身作为一种大宗原材料，市场上货源较多，一般情况下随时都可以购买到，且价格一般采用的均是中国石化的结算价，只是出于采购便利和采购成本的考虑，发行人才向临近地区的供货商采购较多，从而导致了上述比例较高的情况，但发行人对上述原材料供应商并不存在依赖。

另外，这种集中采购也是聚酯薄膜行业的特性，这从东材科技（601208.SH）以及双星新材（002585.SZ）向前五大供应商采购的比例也可以看出来。

公司	东材科技	双星新材	裕兴科技
2010年向前五名供应商采购比重	50.37%	89.66%	87.93%

资料来源：东材科技和双星新材招股说明书。

### （九）发行人与前5名客户、前5名供应商之间的关联关系

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述客户或供应商中未占有任何权益。公司大股东与上述客户和供应商未互相持有股份。

## （十）安全生产与环境保护情况

### 1、安全生产措施

依据《安全生产许可证条例》（国务院令 第 397 号），发行人不属于需凭《安全生产许可证》开展生产经营的企业。公司具体安全生产措施如下：

（1）公司安全工作贯彻“安全第一，预防为主”的方针。切实执行安全工作“五同时”，做到在计划、布置、检查、总结、考核生产工作的同时，进行计划、布置、检查、总结、考核安全工作。严格执行“三同时”，即凡是新建、扩建、改建的项目必须符合国家职业安全卫生法律法规，保证安全生产和消除有毒有害物质的设施要与主体工程同时设计、同时施工、同时投产，切实加强安全生产工作。

（2）根据公司的生产工艺特点，公司建立了《安全生产检查制度》、《设备检修制度》、《特种设备管理制度》、《消防安全制度》、《安全生产奖惩制度》等与安全生产相关的各种规章制度，制定并公布了《设备安全操作规程及注意事项》，在生产过程中保证操作规范，减少安全隐患。

（3）公司建立由管理层、各职能部门、各生产班组组成的三级安全网络体系，公司总经理为安全生产第一负责人，各职能部门负责人，各班组长负责各级安全工作。三级安全网络层层签订安全生产责任书，使每个员工都参与到安全生产中来。

（4）建立完善的职工安全教育体系。公司制定了《安全生产教育制度》，定期对生产车间操作人员进行安全生产培训。生产工人入职后，即对职工进行公司、车间、班组三级安全教育，考核合格后填写三级安全教育表格，由工人和各级教育责任人签字确认。公司每两个月进行一次安全教育，每年进行 1-2 次书面的安全知识测验，测验合格才能上岗操作。

（5）加强安全检查工作。公司成立安全生产领导组，由总经理任组长，公司每年进行三次安全检查（4 月、10 月、12 月），发现问题时发出事故隐患整改通知书，由各职能部门或班组马上整改。

2012 年 1 月 20 日，常州市钟楼区安全生产监督管理局出具证明文件，确认发行人在生产经营中采取的相关安全生产措施，符合国家法律法规和相关标准

的规定，发行人自 2009 年以来未因违反安全生产与管理方面的法律、法规、政策而受到处罚。

## 2、环境保护措施

发行人的主营业务为中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2002）以及将于 2011 年 11 月 1 日起施行的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），发行人所从事的行业属于塑料制品业大类项下的塑料薄膜制造；根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，发行人所从事的行业属于塑料制造业子行业中的塑料薄膜制造业。

根据原国家环境保护总局《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的规定》（环发[2003]101 号）、《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》（环办[2007]105 号）以及国家环境保护部《上市公司环境保护核查行业分类管理名录》（环办函[2008]373 号）并经核查，发行人所从事的塑料薄膜制造业不属于上述文件所界定的重污染行业。

目前公司对于生产经营过程中产生的下列废气、废水、废液、噪声、粉尘等有害物质采取以下处理措施：

（1）非甲烷总烃气体：通过在车间屋顶和墙面安装排风扇排气，达到国家规定的要求；

（2）噪声：采用隔音板搭成房间将粉碎机置于房中、用 3M 慢回弹弹性防噪音耳塞等措施，经常州市疾病预防控制中心检测符合要求；

（3）粉尘：采取安装旋风分离器收集粉尘，粉尘收集后，回收造粒循环使用。

（4）生活废物、工业危险废物（办公废物，废灯管，废电池，废润滑油及含油废物，PH 值调至中性的硝化废水，废碱水，化验室测试残液、废三甘醇、废溶剂瓶）：与具有处理资质的常州市安耐得工业废弃物处置有限公司签署年度《危险废物处置合同》，由其清运集中处理。

（5）生活污水：按照常州市的相关规定排入市政污水管网系统统一处理；



(6) 生活垃圾：由钟楼开发区环卫所清理。

2012年1月19日，常州市钟楼区环境保护局出具《证明》：“兹证明，自2009年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司在生产经营中能遵守国家有关环保的法律、法规及政策，未发现违反环境方面的法律、法规、政策的记录，也没有因违反环境保护方面的法律、法规、政策，而受到处罚”。

保荐机构对发行人环境保护和安全生产情况进行了核查，认为：（1）发行人所从事的塑料薄膜制造业不属于相关法规文件所界定的重污染行业；（2）发行人生产经营过程中已按照国家标准进行污废处理；（3）发行人生产经营过程已采取符合国家标准的安全生产措施。

发行人律师对发行人环境保护和安全生产进行了核查，认为：（1）发行人所从事的塑料薄膜制造业不属于上述文件所界定的重污染行业；（2）发行人对于生产经营过程中产生的废气、废水、废液、噪声、粉尘等有害物质采取了相关处理措施。（3）发行人生产经营过程已采取符合国家标准的安全生产措施。

## （十一）发行人主要产品和服务的质量控制情况

### 1、质量控制标准

公司已通过 ISO9001:2008 质量管理体系认证，建立了严格的质量管理体系。目前公司有 9 个产品通过了 UL 认证（列名认证），9 个产品通过了 RoHS 认证。公司产品质量标准以国家标准 GB12802.2-2004 以及 GB/T13542—2009 为基础。由于公司产品的差异化，公司制定了高于国家标准的企业标准，并在常州市质量技术监督局进行了备案（备案号为：045-2011-k），取得了常州市质量技术监督局颁发的 2011-009 号《企业产品执行标准证书》。

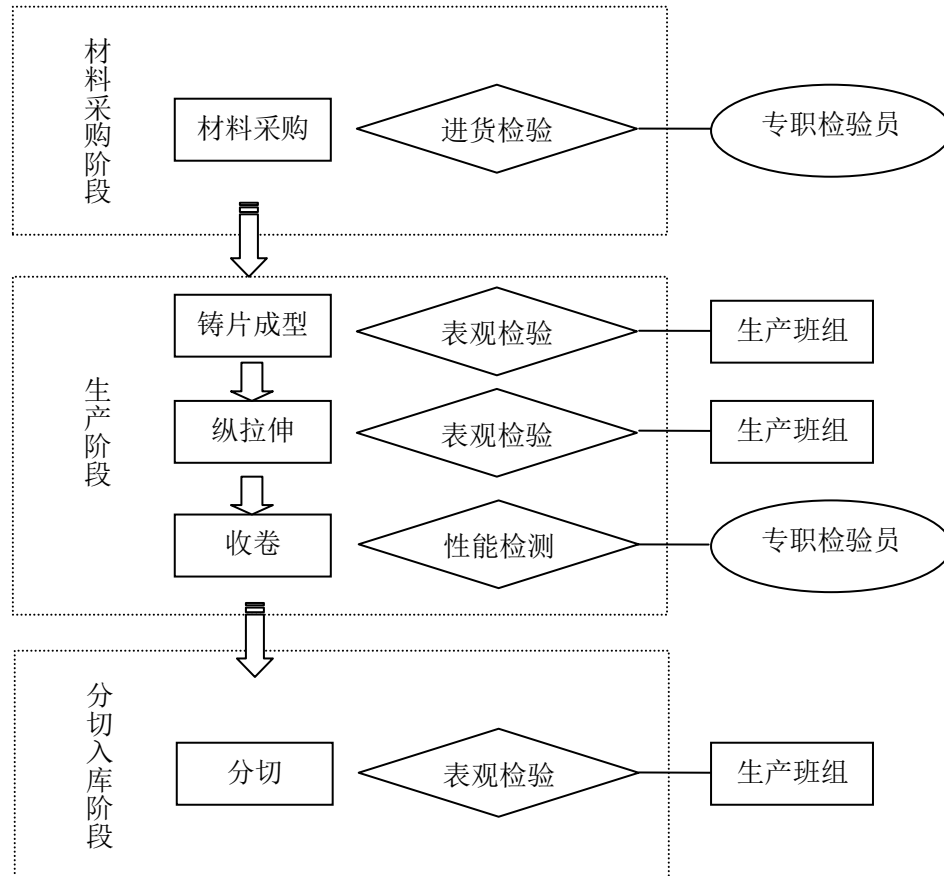
### 2、质量控制措施

#### （1）完善质量控制体系

公司通过 ISO9001:2008 质量管理体系建设，构建起从产品设计开发、供应商定点采购，到生产制造、物流管理、售后服务等涵盖公司所有管理过程的严密质量控制体系，有效保障了公司各项管理活动的开展，促进公司产品质量和管理能力的持续提升。

## (2) 加强质量控制工作

公司按照 ISO9001:2008 质量管理体系要求，严格控制好原、辅材料的进货检验关，每年都对供应商进行合格供方评定，确保原、辅材料的质量稳定。生产过程中，要求班组员工做好自检工作，确保产品质量处于受控状态。检验员做好最终成品的检验工作，确保产品质量符合 GB12802.2-2004 及 GB/T13542—2009 标准及企业质量标准，满足客户不同要求。公司质量控制示意图如下：



公司设立品质管理部负责产品质量管理工作，在工作中充分运用排列图、直方图、因果图等质量工具和方法，在质量分析、生产制造、产品开发等领域严格质量控制，确保工作质量。品质管理部下设检测中心，拥有拉力试验机、立式光学仪、耐压测试仪、雾度仪、表面电阻测试仪、显微熔点仪、烘箱、粘度测定恒温仪等常规测试仪器，并在与常州大学组建成的联合实验室内设有众多先进仪器设备，满足了常规产品检测和技术研发检测的需要。

## (3) 完善质量控制内审制度

公司制定了《质量环境管理手册》，在内部建立、完善质量控制内审制

度，每年编制计划对公司所有质量控制流程进行体系审核，同时对突发性质量问题随时进行突击审核，保证公司质量体系有效运行。

### 3、质量纠纷情况

公司通过实施质量控制体系，保证产品达到预期的质量目标。对于可能出现的客户投诉，公司建立了《客户投诉及产品退货处理程序》，保证从制度流程上解决投诉及退货问题。

公司历年来未与客户发生重大质量纠纷问题，根据公司进行的顾客满意度调查，顾客满意率都处于较高水平，公司在客户中具有良好声誉。

2012年1月19日，江苏省常州质量技术监督局出具《证明》：“兹证明，自2009年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司遵守国家及地方有关质量技术监督的法律、法规、政策，未发现有违反质量技术监督法律、法规、政策的记录，没有因违反质量技术监督法律、法规、政策而受到行政处罚。”

## 五、发行人主要资产情况

### （一）生产经营所需的主要固定资产

本公司主要固定资产为通用设备、房屋及建筑物等，公司依法拥有相关的产权或使用权的权益证明文件。

截止2011年12月31日，公司固定资产情况如下：

单位：元

类别	资产原值	累计折旧	净值	成新率
通用设备	121,394,321.43	44,909,149.61	76,485,171.82	63.01%
房屋及建筑物	41,651,630.34	7,071,024.04	34,580,606.30	83.02%
交通运输设备	1,109,585.00	765,325.88	344,259.12	31.03%
电子及其他设备	2,690,877.58	711,753.30	1,979,124.28	73.55%
<b>合计</b>	<b>166,846,414.35</b>	<b>53,457,252.83</b>	<b>113,389,161.52</b>	<b>67.96%</b>

#### 1、通用设备

公司通用设备主要为聚酯薄膜生产线，目前公司共有三条生产线（1#、2#生产线及小试生产线），截止2011年12月31日，公司通用设备净值为7,691.63万元，占期末固定资产净值的比例为67.83%，通用设备的具体情况，

详见本节“三、发行人在行业中的竞争地位/（三）发行人竞争优势”。

## 2、房屋建筑物情况


序号	房屋所有权证编号	座落	建筑面积 (M <sup>2</sup> )		他项权利
1	常房权证字第 00372495 号	水杉路 52 号	8,534.94		无
2	常房权证字第 00372493 号	水杉路 52 号	9,896.33		无
3	常房权证字第 00372496 号	水杉路 52 号	639.13		无
4	常房权证字第 00513551 号	童子河西路 8-8 号	1 幢	66.57	无
			2 幢	4,469.45	无
			3 幢	1,837.17	无

公司拥有的上述 6 处房产均为公司自建取得，无他项权利，权利状态真实、有效。

## （二）生产经营所需的主要无形资产

### 1、商标

公司目前拥有 1 项注册商标，具体情况如下表。

序号	商标名称	商标注册证号码	核定类别	核定使用商品	注册有效期限
1		4642713	第 17 类	非包装用塑料聚酯薄膜；电控透光塑料薄膜；绝缘材料；防水包装物；电容器纸；电介质（绝缘纸）；绝缘纤维织物；未加工或部分加工云母；绝缘体；聚酯薄膜	2008.10.28-2018.10.27

公司拥有的上述裕兴商标为公司自主设计、申请取得，权利状态真实、有效。

### 2、专利

公司目前拥有 6 项专利，其中 3 项发明专利，3 项实用新型专利。具体如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	保护期限	取得方式
1	厚型低热缩率聚酯薄膜的生产方法	发明专利	ZL200710133394.8	2007.10.19	20 年	自有
2	聚酯薄膜综丝及其制备方法	发明专利	ZL 2010 0 0225455.5	2010.07.09	20 年	自有

3	抗静电厚型聚酯薄膜及其生产方法	发明专利	ZL200810124297.7	2008.7.8	20年	自有
4	低热收缩聚酯薄膜横拉装置的松弛机构	实用新型专利	ZL200720038234.0	2007.6.14	10年	自有
5	厚型低热收缩聚酯薄膜的松弛装置	实用新型专利	ZL200720040366.7	2007.7.26	10年	自有
6	下料搅拌装置	实用新型专利	ZL200820184976.9	2008.9.3	10年	自有

公司拥有的上述 6 项专利全部为公司自主研发、申请取得，权利状态真实、有效。

公司目前还有 4 项发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理，情况如下：

序号	申请号	专利名称	申请日期	类型
1	200910034637.1	透明阻燃聚酯薄膜及其制备方法	2009.9.4	发明专利
2	201019026143.9	一种光扩散薄膜用光扩散剂母料及其制备方法和应用	2010.3.2	发明专利
3	201019026142.4	一种光扩散聚酯基膜用抗粘连剂母料和制备方法及其应用	2010.3.2	发明专利
4	201110093242.6	一种高阻隔聚酯薄膜及其制备方法	2011.4.14	发明专利

注：上表中第 2、3 两项系由发行人与常州大学共同申请。

另外，本公司从常州大学处取得一项发明专利的独占许可，专利号为 ZL03132327.8，专利名称为“用于烃类脱硫的树脂吸附剂及其制备方法”，独占许可期限为 2008 年 12 月 20 日至 2013 年 12 月 20 日。

### 3、土地使用权

#### (1) 土地使用权状况

目前，公司拥有 1 宗土地使用权，无他项权利，具体情况如下：

序号	国有土地使用证编号	座落	用途	使用权类型	面积 (M <sup>2</sup> )	终止日期	他项权利
1	常国用 (2010) 第变 0381385 号	水杉路 52 号	工业	出让	96,782.6	2057.2.5	无

## (2) 土地使用权证的演变过程

公司土地使用权证的历次变更情况如下：

序号	时间	事项	土地使用证	备注
1	2007年4月	公司以出让方式取得最初的土地使用权证	常国用(2007)第0205829号《国有土地使用证》	面积为120,591.00平方米(包括被依索合成占用的3,157.30平方米土地,但不含发行人占用的依索合成的1,057.00平方米土地)。
2	2008年8月	办理转让的3,157.30平方米土地使用证变更手续	常国用(2007)第0205829号《国有土地使用证》	常州市国土资源局在该土地使用权证上注明“该宗地3,157.3平方米的土地已经转让,剩余面积为117,433.7平方米”,并加盖了其公章。
3	2008年9月	办理购买的1,057.00平方米土地使用证变更手续	常国用(2008)第变0274903号《国有土地使用证》	单独办理了权证,面积为1,057.00平方米。
4	2009年4月-5月	发行人向欧龙绝缘转让18,000.10平方米土地。	常国用(2009)第变0307180号《国有土地使用证》	将常国用(2007)第0205829号和常国用(2008)第变0274903号《国有土地使用证》合二为一,并扣除了转让给欧龙绝缘的18,000.10平方米土地。
5	2009年6月	裕兴有限整体变更为裕兴科技	常国用(2009)第变0327014号《国有土地使用证》	公司名称变更,土地使用权证相应变更。
6	2010年4月	向宇田电气转让3,708平方米土地使用权,转让价格为148万元。	常国用(2010)第变0381385号《国有土地使用证》	本次变更后发行人土地使用证的面积为96,782.60平方米。

公司土地使用权证历次变更均履行了相应的决策程序,缴清了税费。2012年2月6日,常州市国土资源局出具《证明》:“兹证明,自2008年至今,江苏裕兴薄膜科技股份有限公司在生产经营中能遵守国家及地方有关土地管理的法律、法规、政策,未发现违反土地管理方面的法律、法规、政策的记录,也没有因违反土地法律、法规、政策而受到处罚。”

#### 4、自营进出口经营权

公司持有 2009 年 7 月 20 日备案的《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号为 00683531，进出口企业代码为 3200769102807。

### 六、发行人的特许经营权情况

截至招股说明书签署日，公司未拥有其他特许经营权。

### 七、发行人的技术情况

#### （一）主要产品核心技术情况

公司自成立以来，即将中厚型特种功能性聚酯薄膜作为发展方向，经过多年的发展和技术沉淀，实现了通过对设备的升级改造、原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整等方法生产出满足市场和客户不同需求的差异化产品的盈利模式。在产品开发方面，在上述盈利模式框架内，公司坚持走自主创新路线，根据市场和客户的需求，不断推陈出新。目前公司各项产品技术均达到了国内先进或领先水平，部分产品技术达到国际先进水平。

#### 1、公司主要产品核心技术情况

序号	产品技术	在主要产品中的运用	技术特点	技术来源	技术水平	成熟程度
1	阻燃聚酯薄膜制造技术	特种电子用膜、特种电气绝缘用膜	该技术采用特殊的阻燃配方以及生产工艺，并配合先进的三层共挤技术，制备的薄膜达到 UL94 中 VTM-2 或 V-2 阻燃等级。	自主创新	国内领先	批量应用
2	永久抗静电聚酯薄膜制造技术	特种电子用膜	该技术基于三层共挤技术装备而来，其创新点是将抗静电剂制备于薄膜的表层，在具有相同抗静电效果的前提下，抗静电剂的添加量更小，成本更低，且基本没有破坏薄膜的光学性能。	自主创新	国内领先	批量应用

3	特种白色聚酯薄膜制造技术	特种电子用膜、特种电气绝缘用膜、光学基膜、太阳能背材基膜	该技术同样基于三层共挤技术装备而来，其创新之处是将含有纳米无机添加剂的聚酯制备于薄膜表层，将含有微米级无机添加剂的聚酯制备于薄膜的芯层。在保证薄膜具有一定遮光性和反射性的前提下，电气绝缘性能基本不受影响。	自主创新	国内领先	批量应用
4	特种太阳能背材用聚酯薄膜制造技术	太阳能背材基膜	该技术是将含有纳米级和微米级无机抗紫外添加剂的聚酯制备于薄膜的表层和芯层。与普通聚酯薄膜相比，具有良好的抗紫外老化性能，能大幅提高太阳能电池的使用时间。	自主创新	国际领先	批量应用
5	光电显示用光学基膜制造技术	光学基膜	该技术基于多层共挤技术，以高洁净PET树脂为原料，并以光学性能与PET匹配的聚合物微球为防粘连剂，在适当的双向拉伸和热定型工艺条件下制作具备优异光学性能和表面洁净度的PET光学基膜。	自主创新	国内领先	批量应用
6	综丝用聚酯薄膜制造技术	综丝膜	该技术基于多层共挤双向拉伸技术，以特殊配方提高薄膜的刚性，挺括度和耐冲击性能，替代钢制综丝。	自主创新	国内领先	批量应用

## 2、报告期内核心技术产品占主营业务收入比重情况如下：

项目	2011年	2010年	2009年
核心技术产品销售收入（万元）	43,967.96	32,818.95	17,480.66
主营业务收入（万元）	45,408.39	34,837.66	20,396.20
占主营业务收入的比例	96.83%	94.21%	85.71%

### （二）技术研究开发情况

#### 1、目前正在从事的研发项目及进展情况

每年年底公司技术部会同设备部、市场部以及小试车间等一起制定下一年度的新产品和新技术的研发计划，并报总经理审批。研发计划包括前期市场调研情况、研发目的、研发重点、产品参数指标、研发内容以及具体实施计划等。根据公司制定的2012年产品研发计划，2012年公司主要进行光学聚酯薄



膜、功能性聚酯薄膜的研发以及 1 项常规产品改性的持续研发。新产品（或新技术）的研发阶段具体包括关键原料母料的选择、制备、改性，小试（配方、工艺、性能、总结），中试（配方、工艺、生产可行性、总结），配方优化调整（循环试验、总结），大试（生产稳定性、生产工艺确定、总结），小批量试制、交付生产（生产配方、工艺制定）等。常规产品改性研发是由公司特有的盈利模式决定的持续研发项目，主要是根据客户的反馈和市场的特殊需求对现有产品的性能、规格、厚度以及韧性等进行的调整，以生产差异化的产品来满足客户的不同需求，主要涉及原料的改性、工艺的设计、参数的调整以及设备的升级改造等，当现有设备无法满足新工艺的要求，则将工艺分拆后向不同设备商订制，然后自行组装、调试等。

根据 2012 年研发计划，目前公司正在从事的研发项目及进展情况具体如下：

研发项目（产品）	开发内容	目前进度	应用领域
<b>第一类：光学聚酯薄膜的研发</b>			
涂布型高透光光学级聚酯基膜	研究涂层树脂、涂布工艺和固化程度的关系；开发 BOPET 基膜预涂层树脂配方和工艺；优化拉伸和涂布工艺，开发系列化品种规格的涂布型高透光光学级聚酯基膜	配方优化	液晶显示装置背光模组
光学用聚酯反射膜	对纳米级和亚纳米级的超细微粒原位分散聚合的聚酯切片进行表征分析，研究发泡剂的成分、含量进行材料配方设计，运用发泡剂与 PET、超细微粒与 PET 折射率的差异造成光界面反射的原理，研究其薄膜加工成型工艺机理，使其优异的遮光性、白度高、不褪色、在可见光波长下反射率高的特点	配方优化	液晶显示器、液晶电视、LED 照明、发光幕墙、超薄灯箱等终端产品
光学用聚酯扩散膜	研究有机聚合物光扩散剂的光学性能，选配合适的扩散剂种类及粒径范围和最佳使用量，研究以此为添加剂的 PET 的母粒的配方和制备方法，开发聚酯扩散膜用的光扩散母料，使其具备膜具有透光率高、雾度调节范围广等特点。	母料选配、配方优化	与平板显示设备的背光模组、LED 照明组件和超薄平板发光模组中

第二类：功能性聚酯薄膜的研发			
太阳能电池背板用聚酯薄膜（改进型）	筛选新型功能助剂，优化改性聚酯配方及研究影响产品关键特性的因素，研发综合性能优异的新型太阳能电池背板有聚酯薄膜。	配方优化、设计	太阳能电池背板，替代进口
低萃取物聚酯薄膜	提高聚酯薄膜耐热性（B级）、二甲苯低萃取等性能，研究和选型性价比合适、易加工成型的耐热塑性共聚聚酯。	配方优化	冰箱、空调等压缩机
耐热老化聚酯薄膜	筛选抗氧化剂、热稳定剂等功能助剂共混改性聚酯，优化改性聚酯的粘度和生产配比、工艺，开发耐热老化聚酯薄膜。	聚酯改性设计	特种电器绝缘

## 2、报告期内研发费用情况

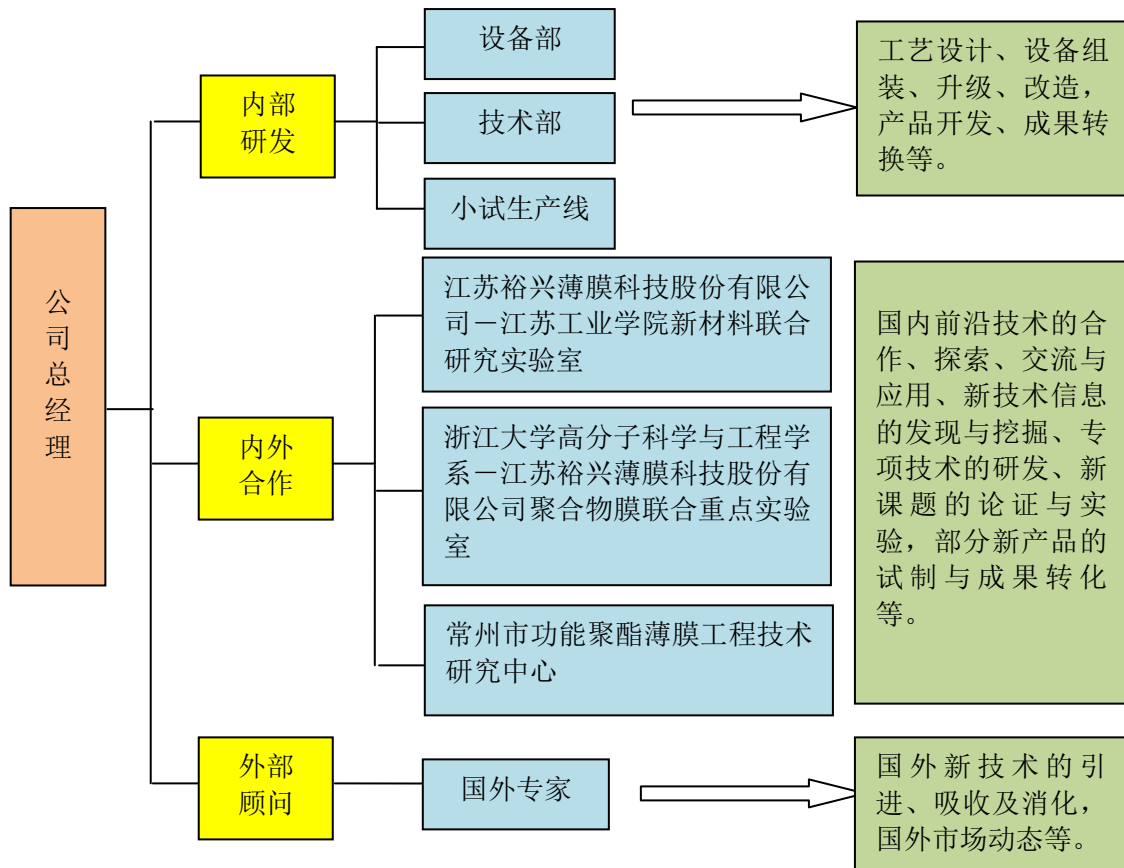
项目	2011年	2010年	2009年
研发费用（万元）	1,872.64	1,329.34	626.16
职工薪酬	375.42	304.73	67.41
直接投入	1,316.36	970.83	446.10
费用摊销	59.72	53.46	82.96
设计费	103.72	0.00	0.00
其他费用	1.42	0.32	15.29
委托外部研发费用	16.00	0.00	14.40
营业收入（万元）	46,245.93	35,585.81	20,939.84
占营业收入的比例	4.05%	3.74%	2.99%

2010年公司研发费用中的职工薪酬为304.73万元，较2009年增长352.05%，主要原因是2010年公司加大了研发投入，增加了研发部门的人员。公司研发部门人员由2009年末的15人，增加到2010年12月末的30人；另外，随着公司盈利能力的增强，公司员工平均工资水平也有所增加，由2009年2,931元/月·人增加到2010年的4,398元/月·人，从而导致了研发费用中职工薪酬的增加。

### （三）研发机构设置及研发创新机制

#### 1、公司研发体系及研发机构设置情况

目前公司建立了总经理全面领导，技术部具体实施，其他相关部门紧密配合的研发体制，制定并实施了设备组装管理体制、工艺设计管理体制、产品开发管理体制等技术研发制度，对研发课题的立项、实施、验收、成果转化、技术保密等方面做了详细的规定。同时，公司积极利用国内外科研机构、高等院校、知名专家等外部社会研发资源，以提升巩固公司创新的盈利模式和在行业内的研发水平，满足客户和市场的不同需求。公司研发体系设置结构图如下：



目前公司长期从事研发的人员约为 30 人，专业覆盖机械、化学、高分子材料等。公司研发人员中有 3 人为核心技术人员，均为行业内工艺设计、设备组装、升级、改造的资深专家，具有丰富技术经验，各核心技术人员介绍详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员/一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简介/（四）其他核心人员”。

另外，公司还于 2009 年 7 月 1 日与国外一家专门从事特种聚酯薄膜的知名技术咨询公司签署了《技术服务合同》，约定由该技术咨询公司向裕兴科技提供生产中厚型特种聚酯薄膜的技术服务，并指派了 3 名专家定期（一个月）到公司现场工作一段时间（一般为 7 天），指导公司的生产技术和工艺等。

公司通过接受技术服务的形式，向国外知名的聚酯薄膜生产企业聘请专家顾问，作为公司内部研发力量的有效支持和补充，从而形成了内外互补的有效研发机制。

## 2、合作研发情况

公司积极开展对外技术合作，借助外部力量提高公司技术实力。通过与科研院所合作，积极参与产学研对接活动，公司先后与同济大学、常州大学、北京机械工业自动化研究所、浙江大学等建立了合作关系，定期开展国际国内技术交流，对公司技术人员进行知识和技能培训。

发行人目前正在履行的合作研发项目为常州大学和浙江大学高分子科学与工程学系的相关合作协议，具体情况如下：

（1）2008 年 1 月 2 日，公司与原江苏工业学院（现更名为常州大学，下同）签订《合作协议》，协议约定双方共同成立“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”共同进行聚酯薄膜领域新材料、配方、生产工艺以及工程化技术的研究合作；江苏工业学院从功能助剂的选择、生产配方的优化、工艺路线和生产设备等各方面提供文献资料、人员培训、现场分析和技术咨询等技术服务，并负责为公司培训分析测试和产品开发的技术人员；并约定“联合实验室开发形成的科研成果属双方共有”。双方于 2009 年 10 月 1 日续签了上述协议，合作期限从 2010 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日。

（2）2009 年 8 月 29 日，公司与常州市科学技术局、钟楼区科学技术局签订了《常州市科技项目合同》（CM20090006 号），合同规定由发行人作为项目承办单位，常州大学作为主要参加单位共同组建“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”，进行特种功能性聚酯薄膜的研究与开发。中心计划建成 600m<sup>2</sup> 实验室，主要包括一个培训中心、一个检测中心和一个研究中心，研究中心主要

包括一个表面处理研究室、一个共混改性研究室、一个中试车间及一个知识产权部。

2010年1月12日，公司与常州大学签订了《技术开发合同书》，约定“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”三年内开发高透明聚酯基膜、光扩散膜以及液晶显示器保护膜等。并约定专利申请权由双方共享，技术秘密的使用权和转让权由双方协商一致解决。

(3) 2009年1月20日，公司与常州大学签订了《合作开发协议书》，共同合作开发“大尺寸液晶显示器装置用PET光扩散膜生产技术”，约定常州大学负责项目小试研究，项目中试研究由双方共同合作进行，以公司为主，常州大学为辅，项目试生产的组织和实施由公司负责，常州大学参与，并约定专利申请权由双方共享，技术秘密的使用权和转让权由双方协商一致解决。合作期限为2009年1月20日至2011年12月30日。

(4) 2010年12月25日，公司与浙江大学高分子科学与工程学系签订了《合作协议书》，约定由双方共同成立“浙江大学高分子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”，以建立长期有效的科研、技术、信息交流与合作体系，加强和促进学校与企业科技创新、技术研究和交流、人才培养、成果转化等方面长期、稳定、全面的合作关系。并约定争取在若干年内将联合实验室建成市级、省部级、乃至国家级重点实验室。对于科研成果，双方约定“依托实验室所取得的科研成果（包括但不限于专利申请权、专有技术、新产品等）原则上属于双方共有，如甲方需要单独享有，则由双方在另行签订的项目合作合同中约定，如无约定视为双方共有”。合作期限为5年，即2011年1月1日至2015年12月31日。

通过与科研院所的技术合作与交流，使得公司建立了对国内前沿技术的快速探索及反应机制，进一步增强了公司的研发实力，缩短了新产品试制以及科技成果转化的时间，有效的支持了公司的盈利模式，促进了公司持续快速的发展。

### 3、研发创新机制及措施

自成立之日起，公司即将盈利模式的创新、技术研发能力的提高作为公司

核心竞争力，并建立了良好的研发创新机制，以使公司的技术实力在国内同行业中保持领先地位，具体创新措施包括：

(1) 根据市场导向，不断进行技术和产品创新。公司根据市场和客户的需求，不断进行工艺设计、生产设备改造升级以及参数调整等，并不断将研发成功的差异化产品投放市场，以使公司的产品始终跟踪客户的需求并领先市场的发展。

(2) 继续完善公司良好、快速的研发反应制度。公司市场部门、生产部门、质量部门以及行政管理部门等需要将得到的客户需求第一时间反馈给公司技术研发部门，而公司技术研发部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，需要与生产部门、质量管理部门、市场部门进行良好的沟通和反馈。从而提高差异化新产品开发的成功率，并实现产品研制成果到商品之间的有效转化。

(3) 加强与外部科研院所合作力度。公司与目前合作的院校（包括常州大学、浙江大学等）均建立了长期稳定的产学研合作关系，借助外部力量促进了公司研发能力的提升。

(4) 借助“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”以及“浙江大学高分子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”的建设与研发，完善功能性聚酯薄膜新品种的开发，拓宽测试中心检测范围。

(5) 建立技术人员激励机制。为规范研发项目管理，提高研发考核的执行力，公司制定《关于研发人员绩效考核办法的暂行规定》，对在科技创新中取得研发成果的研发技术人员，按照取得的经济效益按比例进行提成，激发研发技术人员的积极性、创造性。

#### **4、技术保密措施**

##### **(1) 内部保密措施**

公司高度重视技术的保密措施，专门制定了《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司技术保密管理规定》，对公司技术保密机构的设置和职责、保密范围、技术保密管理规定以及奖励与惩罚措施进行了详细的规范。根据该规定公司专门设

立了技术保密工作小组，由主管技术的领导（总经理）任组长，技术部门负责人任副组长，行政部门为技术保密工作归口管理部门，负责保密管理的日常工作，各部门还必须指定一名技术管理人员兼公司的技术保密工作。

另外，公司与技术人员（包括设备部、技术部等部门的工作人员）签订了《保密协议》，对上述员工在任职期内以及离职后所掌握或知晓的公司技术秘密的保护进行了严格的规定。

## （2）外部保密措施

为了不让外部人员（特别是设备制造商和竞争对手）窃取公司的技术秘密，公司采取了一系列的措施，具体包括：

①向不同的设备制造商采购设备，以保证设备制造商无法知晓公司独特的生产工艺，另外，就单台设备而言，公司也会特意修改和删除部分关键参数，待设备安装调试后，再自行修改调整、改造等；

②对于公司设计的独特工艺，只掌握在以总经理为首的少数几个人手中，并且对于独特工艺所要依附的设备，也是通过上述少数几个人将工艺分拆后，向不同设备商进行订制；

③严格限制竞争对手和设备商的人员进入公司厂区，未经公司总经理批准，任何人员不得进入公司技术部、设备部、研究中心、小试生产线车间等关键技术部门。

## 八、公司境外生产及拥有资产情况

公司自成立以来，未在境外进行生产活动，也未在境外拥有任何资产。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）发行人控股股东、实际控制人及其控制的企业与发行人之间同业竞争情况

截至本招股说明书签署日，王建新持有发行人33.34%的股份，为公司控股股东及实际控制人。

发行人控股股东及实际控制人王建新除投资本公司外还持有绝缘公司40.44%的股权，绝缘公司与本公司之间不存在同业竞争，具体情形如下：

##### 1、发行人经营范围和主要从事的业务

发行人的经营范围为：塑料聚酯薄膜制造、销售；机械零件的销售；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）。

发行人主要从事的业务为：中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，主要产品有太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、光学基膜、特种电子用膜和综丝膜等。发行人生产产品的情况详见“第六节 业务与技术/一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况”。

##### 2、绝缘公司经营范围和主要从事的业务

2009年10月前绝缘公司经营范围为：“绝缘材料、机械零件、绝缘非织布制品、绝缘漆系列、二芳基乙烷绝缘油制造；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外”。原主营业务为绝缘非织布和聚酯薄膜的生产和销售。

绝缘公司2009年7月前拥有两条聚酯薄膜生产线，宽幅分别为1米和2米，两条生产线产能合计约为7,000吨/年，生产的聚酯薄膜厚度在40-150 $\mu\text{m}$ 之间，与发行人当时生产的50-350 $\mu\text{m}$ 之间的特种功能性聚酯薄膜在产品上存在一定的重合，但绝缘公司这两条生产线由于设备老化（投资于上世纪八、九十年代）、生



产效率低下，且改造升级难度较大。2004年国内中厚型特种聚酯薄膜刚刚起步，根据与绝缘公司达成的一致协议，绝缘公司全体股东以设立新公司（即发行人前身裕兴有限）的形式独立发展中厚特种功能性聚酯薄膜产品，而绝缘公司仅保留原有的生产线，不再扩大生产。

为了彻底解决上述产品厚度部分重合导致的同业竞争问题，2009年6月-7月，绝缘公司全面停止了聚酯薄膜的生产，并于随后的2009年8月和9月分别将两条生产线转让给了无关联第三方杭州和顺塑业有限公司及绍兴永兴薄膜有限公司。此外，绝缘公司将原剩余的部分原材料出售给了发行人，同时为完成尚在履行的部分产品销售合同，以市场价格向发行人采购了部分聚酯薄膜提供其原有客户。上述事项于2009年10月全部完成，至此，绝缘公司完全彻底的退出了聚酯薄膜业务。

2011年5月，绝缘公司又将绝缘非织布生产线转让给无关联第三方，目前绝缘公司的经营范围为：“锂电池隔离材料的研发、制造及销售；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及技术除外）”。主营业务为直流无刷电机项目的合作开发及相关投资业务，与发行人不属于同一个行业。

虽然发行人控股股东王建新仍然持有绝缘公司的 40.44%的股权，但 2010年 12 月，王建新已辞去了绝缘公司董事长兼总经理职务，不再参与绝缘公司的经营管理，并全职服务于发行人。绝缘公司由其管理层按照现代企业治理结构进行管理。

## （二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为避免在今后的经营活动中与发行人产生同业竞争，维护本公司股东合法权益，2011年2月18日，公司控股股东、实际控制人王建新与公司签署了《避免同业竞争协议》，并于2011年2月18日和2011年12月13日并出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，作出如下承诺：

（1）本人（包括本人控制的企业或其他关联企业，下同）目前未从事与裕兴科技所经营业务相同或类似的业务，与裕兴科技不构成同业竞争。

（2）本人将不以任何方式直接或间接经营任何与裕兴科技所经营业务有竞

争或可能构成竞争的业务，以避免与裕兴科技构成同业竞争。

(3) 本人今后将不以任何方式投资或参与投资与裕兴科技相同或类似的企业。

(4) 如因本人违反本承诺而给裕兴科技造成损失的，本人愿意全额赔偿裕兴科技因此遭受的所有损失。

另外，为了进一步避免以后与发行人仍发生同业竞争，绝缘公司全体股东于 2010 年 10 月作出股东会决议，审议通过了《关于公司主营业务的议案》：“公司已于 2009 年退出聚酯薄膜的生产和销售业务，公司今后也不再从事与裕兴科技构成同业竞争的聚酯薄膜相关业务”。

## 二、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号—关联方披露》的相关规定，公司关联方及关联关系如下：

### (一) 公司控股股东及实际控制人

关联方名称	关联关系
王建新	公司控股股东及实际控制人，持有公司 33.34% 的股份

### (二) 持有 5% 以上股份的其他股东

截至本招股说明书签署之日，持有公司 5% 以上股份的其他股东情况：

关联方名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数 (万股)
北京人济房地产开发集团有限公司	法人	18.00	1080.00
上海佳信企业发展有限公司	法人	6.07	364.20
王克	自然人	5.00	300.00

### (三) 公司控股股东控制的其他关联方

截至本招股说明书签署之日，控股股东控制的关联方如下：

关联方名称	持股比例 (%)	注册资本	主要业务活动
常州绝缘材料总厂有限公司	40.44	360 万元	直流无刷电机项目的合作开发及相关投资业务

#### （四）公司参股子公司

截至本招股说明书签署之日，公司参股子公司情况如下：

关联方名称	持股比例（%）	注册资本	主要业务活动
常州依索沃尔塔合成材料有限公司	30.00	305 万美元	生产高性能复合材料及其制品、耐高温绝缘材料及绝缘成型件

#### （五）公司自然人关联方

1、公司实际控制人：王建新先生。

2、公司董事：王建新先生、章涛先生、刘悦先生、王克先生、刘勤学先生、刘全先生、陈琼女士、独立董事丁永红先生、独立董事钱文德先生、独立董事王如春先生、独立董事张燕女士。

3、公司监事：宋小芬女士、张洪宽先生、瞿红卿先生。

4、公司高级管理人员：总经理刘勤学先生、副总经理刘全先生、财务总监孙冬萍女士、董事会秘书王克先生。

前述自然人关联方的基本情况详见“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

#### （六）与实际控制人关系密切的家庭成员控制的企业

截至本招股说明书签署之日，与实际控制人王建新先生关系密切的家庭成员控制的企业情况如下：

关联方名称	关联关系
常州宇田电气有限公司	实际控制人配偶之胞弟控制的企业

#### （七）报告期内存在关联关系的法人和自然人

1、报告期内存在关联关系的法人情况如下：

关联方名称	关联关系
常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司	公司董事长王建新曾于 1997 年 5 月至 2010 年 10 月担任其副董事长兼总经理。
艾维特电气绝缘材料（常州）有限公司 [注]	公司董事长王建新曾于 2004 年 6 月至 2010 年 10 月担任其董事长。

注：2010年10月之前，绝缘公司持有艾维特的前身欧龙绝缘65%的股权。2010年9月，绝缘公司和欧龙绝缘的另一原股东依索股份分别向SUPERIOR ESSEX GROUP MAURITIUS., LTD（一家总部设在美国的全球知名的漆包线生产制造商在毛里求斯注册的子公司）转让欧龙绝缘35%的股权，欧龙绝缘改名为艾维特，绝缘公司在艾维特的股权比例降为30%（本节视关联交易发生时间分别将其简称为“欧龙绝缘”或“艾维特”）。

## 2、报告期内存在关联关系的自然人情况如下：

关联方名称	关联关系
陈建新	报告期内曾担任公司董事
刘守忠	报告期内曾担任公司监事

## 三、关联交易

### （一）经常性关联交易

#### 1、向关联方采购和销售货物

为了保证关联交易的公允性和各方利益不受损害，公司股东大会每年都会审核确认公司与各关联方在上一年度发生的关联交易情况，并批准下一年度日常关联交易计划，随后公司与各关联方签订《货物购销框架协议》，对该年度内公司与各关联方之间的交易情况进行原则性约定。公司向各关联方销售产品或为其代缴代扣水电费均以市场公允价格为基础，具体销售数量根据关联方实际订单或实际消耗量确定，原则上每月结算一次。

#### （1）向关联方采购货物

报告期内，公司向绝缘公司采购的货物主要为少量聚酯切片和母料以及少量的聚酯薄膜。2009年绝缘公司将聚酯薄膜生产线转让给其他企业后，将剩余的原材料及少量的产成品销售给了发行人，从而彻底退出聚酯薄膜业务。自2009年9月30日起，公司不再向绝缘公司采购任何货物。

报告期内，公司向绝缘公司采购货物具体明细如下：

单位：万元

关联方	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
绝缘公司	-	-	-	-	153.37	1.14%

注：上表中的比例为占发行人当年采购总额的比例。

## (2) 向关联方销售货物

报告期内，公司向绝缘公司销售的货物主要为聚酯薄膜。自 2009 年 9 月 30 日起，由于绝缘公司彻底退出聚酯薄膜业务，公司不再向绝缘公司销售任何货物。公司向依索合成、依索电气销售的货物主要为用于电气复合绝缘材料生产的聚酯薄膜产品。因公司产品品质符合依索合成原材料采购标准，公司为其合格的产品供应商，因此，预计未来公司仍将按市场公允价格继续向依索合成销售聚酯薄膜产品。

报告期内，公司向绝缘公司、依索合成和依索电气销售货物的具体明细如下：

关联方	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
绝缘公司	-	-	-	-	136.52	0.65
依索合成	511.57	1.11	466.10	1.31	174.59	0.83
依索电气	-	-	290.08	0.82	183.29	0.88
<b>合计</b>	<b>511.57</b>	<b>1.11</b>	<b>756.18</b>	<b>2.13</b>	<b>494.40</b>	<b>2.36</b>

注：上表中的比例为发行人向关联方销售金额占发行人当年营业收入的比例。

## (3) 报告期内发行人对绝缘公司既采购又销售的原因

2009 年 9 月之前，绝缘公司也从事聚酯薄膜业务，厚度为 40-150 $\mu\text{m}$ ，与当时发行人中厚型特种功能性聚酯薄膜的 50-350 $\mu\text{m}$  厚度存在一定的重合，虽然各自拥有独立的供产销系统，但是基于成本和订单的考虑，当一方因客户的临时紧急订单而来不及生产或原材料备货不全而另一方恰好有该规格的产品或原材料储备时，会秉着公平交易的原则，相互支持，从而就出现了临时购销的情况。此外，绝缘公司在 2009 年退出聚酯薄膜业务时，秉着互惠互利的原则，将其聚酯切片、母辅料等剩余的少量原材料库存销售给发行人，也向发行人采购了少量的薄膜产品，以履行其前期已签定合同的供货义务。

对于上述既采购又销售的关联交易，发行人每年均履行了董事会（执行董事）、股东（大）会以及签署协议等必要的决策程序。另外，绝缘公司于 2010 年 10 月也召开了股东会，审议通过了《关于公司及控股子公司与裕兴科技发生

的主要关联交易情况的议案》，确认“自裕兴科技设立至今（含改制为股份公司之前的有限责任公司阶段），公司及公司控股子公司与裕兴科技发生的关联交易价格公允，符合市场公平定价原则，未损害公司利益”。

因此报告期内发行人与绝缘公司之间虽然互有购销业务，但是均属于生产经营的需要，且双方均履行了必要的确认程序，业务流程清晰，财务核算明确，占各自的采购、销售总额的比例都很小，对各自的经营成果影响很小。

## 2、为关联方代收代缴水电费

公司为关联方代收代缴水电费的具体原因详见本节“三、关联交易/（二）偶发性关联交易/4、向关联方购买和转让土地”，具体结算方式为公司根据总表向水电部门缴纳 A15 地块水、电费用，然后再根据其各自的分表数据加上公司的供电设备的折旧、人工费用、管理费用及损耗等，按实际发生成本每月向关联方收取水电费，因此公司为关联方提供水电费代收代缴服务虽未获得收益，但也分摊了公司部分水、电公用相关费用等，符合商业交往的惯例。

报告期内，公司为关联方代收代缴的水、电费（不含税）具体明细如下：

单位：万元

关联方	2011 年度	2010 年度	2009 年度
艾维特 (欧龙绝缘)	250.70	248.13	229.37
依索合成	136.27	94.74	53.15
依索电气	0.21	58.13	40.28
合计	<b>387.18</b>	<b>401.00</b>	<b>322.80</b>

## 3、发行人与关联方资金往来余额及比例

发行人在报告期每期期末与关联方资金往来余额及比例见下表：

关联方	项目名称	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
		金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
绝缘公司	应收账款	-	-	-	-	-	-
	其他应付款	-	-	-	-	-	-
欧龙	应收账款	23.88	1.52	-	-	23.88	1.35

绝缘							
依索合成	应收账款	25.78	1.64	32.43	2.78	-	-
	预收账款	-	-	-	-	200.55	45.66
	应收票据	122.00	13.22	220.00	64.53	-	-
	应收股利	-	-	860.00	100	-	-
依索电气	应收账款	-	-	7.83	0.67	109.24	6.16
	应收票据	-	-	6.00	1.76	-	-

## （二）偶发性关联交易

### 1、向绝缘公司借款

#### （1）向绝缘公司借款的原因

因发行人所生产的中厚型特种功能性聚酯薄膜产品性能、质量较好，差异化较强，且适销对路，公司逐渐在国内中厚型特种功能性聚酯薄膜领域占有了一定的市场份额。但是，1#生产线产能只有 1 万吨/年，产销量受到限制。在国内中厚型特种功能性聚酯薄膜市场前景广阔的情况下，2007 年 5 月，发行人开始投资建设产能为 1 万吨/年的 2#生产线，该生产线投资总额约为 8,000 万元，但是由于发行人当时规模较小，举债能力较弱，造成公司资金压力较大，于是在 2#生产线的建设过程中，向绝缘公司借入了部分资金用于生产线建设和日常周转。

#### （2）报告期内向绝缘公司借款的情况

2007 年 12 月 26 日，公司召开临时股东会，会议决议公司根据生产经营需要向绝缘公司有偿借用部分资金，利息自借款之日起按天计算，年终根据资金实际占用金额和占用天数按实计算。根据该股东会的决议，2008 年 1 月 1 日，公司与绝缘公司签订《资金占用协议》，双方同意裕兴科技根据生产经营需要向绝缘公司有偿借用部分资金，自借用资金日起按天计算，年终根据资金实际占用金额和占用天数计算利息。

为裕兴有限提供资金、赊销生产线等支持时，绝缘总厂刚刚改制为自然人控股的有限公司，其体制还不够健全，因此，绝缘公司当年就此类交易没有履行内部的决策程序。但裕兴有限向绝缘公司借入资金，均及时支付了借款利息，关联交易具有实质对价。并于 2009 年 10 月向绝缘公司清偿了全部借入资

金的本息，包括赊购设备款项，自此之后再未与绝缘公司发生资金往来。绝缘公司对裕兴有限提供支持不存在侵害绝缘公司及其股东等利益相关方利益的情况。

2010年10月28日绝缘公司召开股东会，确认自发行人设立至今（含改制为股份公司之前的有限责任公司阶段），绝缘公司及其控股子公司与发行人发生的关联交易价格公允，符合市场公平定价原则，未损害绝缘公司利益。

2009年，随着公司规模进一步扩大以及2#生产的建设完成，从当年年初开始公司未再向绝缘公司借入资金，于2009年10月将全部欠绝缘公司的本息归还完毕。

报告期内，公司占用绝缘公司资金及支付利息情况见下表：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
年平均资金占用额	-	-	466.72
支付利息	-	-	21.94

### （3）向绝缘公司借款利息的确定依据和支付情况

在公平协商的情况下，绝缘公司向发行人借款利率比同期银行贷款利率略有下浮。2008年发行人向绝缘公司借款利率为4.70%，2009年，随着资金状况的进一步好转，公司未再向绝缘公司新增借款，尚未归还的借款仍然按照2008年4.70%的利率标准执行。

### （4）发行人向绝缘公司借款对公司生产经营和业绩的影响

报告期内，发行人向绝缘公司借款利息与同类银行贷款利息比较：

单位：万元

年份	年平均资金占用额	借总厂资金		若银行借款		利息差额	对净利润的影响	占同期净利润比例
		年利率	利息金额	年均利率	利息金额			
2009年	466.72	4.70%	21.94	5.71%	26.65	4.71	4.00	0.11%
合计	-	-	<b>21.94</b>	-	<b>26.65</b>	<b>4.71</b>	<b>4.00</b>	<b>0.11%</b>

由上表可知，报告期内公司向绝缘公司借款累计支付借款利息187.53万



元，若由公司直接向银行借款则需支付利息 26.65 万元，节约利息 4.71 万元，增加公司净利润 4.00 万元，占同期净利润总额的比例为 0.11%，对公司生产经营和业绩影响很小。

## 2、为绝缘公司提供担保

报告期内，公司利用自有房产和土地使用权为绝缘公司银行借款提供了一笔最高额抵押担保，已于 2009 年 5 月全部解除，具体情况如下：

担保物	产权证号	被担保人	抵押权人	担保金额	债务期间	担保责任解除时间
土地使用权	常国用(2007)第 0205829 号	绝缘公司	交通银行常州分行	2,104 万元	2007.11.14-2009.11.13	2009 年 5 月
房屋	常房权证字第 00233219 号	绝缘公司	交通银行常州分行	1,647 万元	2007.11.14-2009.11.13	2009 年 5 月

除上述为绝缘公司借款提供担保外，发行人未发生其他对外担保行为，且上述为关联方担保已于 2009 年 5 月全部解除，未对发行人生产经营造成影响。

## 3、接受关联方担保

报告期内，由于公司资金量需求较大，而可抵押的资产又较少，因此王建新及其控制的绝缘公司以保证的方式为公司部分银行借款提供了担保，其中公司已归还了 2009 年的全部借款，目前仍在履行的关联方担保均为 2010 年和 2011 年新增的借款。报告期内，关联方为公司提供的担保具体情况如下：

单位：万元

项目	主债务合同编号	主债务金额	债权人	主债务期限	担保人	担保方式	担保合同编号
长期借款	A0037C2008	3,000	交通银行常州分行	2007.12.20-2010.6.20	王建新	连带责任保证	D0627C2008
短期借款	A203890315	405	交通银行常州分行	2008.9.8-2009.8.8	王建新	连带责任保证	D062890315-2
短期借款	(五)农信借字[2008]第(7077)号	300	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2008.12.9-2009.6.9	王建新	连带责任保证	(五)农信保字[2008]第(7077)号
短期借款	(2008)银贷字第 0582	1,000	中信银行常州分行	2008.12.24-2009.12.24	王建新	连带责任保证	(2008)银最保字第 R218 号

	号				绝缘公司		(2008)银最保字第G201-2号
短期借款	(2009)银贷字第0191号	1,800	中信银行常州分行	2009.3.31-2010.3.31	王建新	连带责任保证	(2009)银最保字第R036号
					绝缘公司		(2009)银最保字第G034-2号
短期借款	42012009280090	1,000	上海浦东发展银行常州支行	2009.7.9-2010.3.9	绝缘公司	连带责任保证	4201200928009001
短期借款	42012009280089	1,000	上海浦东发展银行常州支行	2009.7.9-2010.3.16	绝缘公司	连带责任保证	YB4201200928008901
银行承兑汇票	(五)农信银承字[2009]第(4052)号	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.7.16-2009.10.16	绝缘公司	银行定期存单质押	(五)农信权质字[2009]第(4052)号
银行承兑汇票	(五)农信银承字[2009]第(4053)号	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.7.27-2009.10.27	绝缘公司	银行定期存单质押	(五)农信权质字[2009]第(4053)号
银行承兑汇票	(五)农信银承字[2009]第(4064)号	750	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.9.14-2009.12.14	绝缘公司	银行定期存单质押	(五)农信权质字[2009]第(4064)
银行承兑汇票	(五)农信银承字[2009]第(4080)号	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.10.30-2010.1.6	绝缘公司	银行定期存单质押	(五)农信权质字[2009]第(4080)号
短期借款	(2009)银贷字第0825号	1,000	中信银行常州分行	2009.12.18-2010.6.30	王建新	连带责任保证	(2009)银最保字第R036号
					绝缘公司		(2009)银最保字第G034-2号
长期借款	(2577)2010年固字第0003号	700[注1]	招商银行常州分行	2010.3.25-2018.3.25	王建新	连带责任保证	(2577)2010年保字第0003号
					绝缘公司		(2577)2010年保字第0002号
长期借款	(2577)2010年固字第0003号	800[注1]	招商银行常州分行	2010.3.30-2018.3.30	王建新	连带责任保证	(2577)2010年保字第0003号
					绝缘公司		(2577)2010年保字第0002号
最高额借款	6013022010260003	500	江苏江南农村商业银行	2010.5.18-2012.5.18	绝缘公司	银行定期存单质押	6013022010150003
短期借款	(2010)银贷字第0375号	2,000	中信银行常州分行	2010.6.24-2011.6.24	王建新	连带责任保证	(2010)常银最保字第R162号
					绝缘公司		(2010)银最保字第G163号
短期借款	(2010)银贷字第0385	1,000	中信银行常州分行	2010.6.28-2011.6.28	王建新	连带责任保证	(2010)常银最保字第R162号

	号				绝缘公司		(2010)银最保字第 G163 号
长期借款	42012010280124	10,000	上海浦东发展银行常州支行	2010.8.6-2015.8.6	绝缘公司	连带责任保证	YB4201201028012401
最高额借款	6008082010620001	500	江苏江南农村商业银行	2010.7.22-2012.7.21	绝缘公司	银行定期存单质押	6008082010730001
短期借款	A00310A2808	1,200	交通银行常州分行	2010.10.28-2011.8.28	王建新	连带责任保证	D16110A2808-02
					绝缘公司		D16110A2808-01
短期借款	A00310B1704	1,000	交通银行常州分行	2010.11.17-2011.8.17	王建新	连带责任保证	D16110A2808-02
					绝缘公司		D16110A2808-01
短期借款	A00310B1911	500	交通银行常州分行	2010.12.1-2011.9.1	王建新	连带责任保证	D16110A2808-02
					绝缘公司		D16110A2808-01
开立信用证[注 2]	(2577)2011 年国贸字第 0001 号	7,836,675 欧元	招商银行常州分行	2011.2.23-2012.2.22	绝缘公司	连带责任保证	(2577)2011 年国贸保字第 0001 号
短期借款	2011 年常银贷字第 0432 号	2,000 [注 3]	中信银行常州分行	2011.6.24-2012.6.24	王建新	连带责任保证	2011 年常银最保字第 R190 号
					绝缘公司		2011 年常银最保字第 G212 号
短期借款	2011 年常银贷字第 0445 号	1,000 [注 3]	中信银行常州分行	2011.6.29-2012.6.29	王建新	连带责任保证	2011 年常银最保字第 R190 号
					绝缘公司		2011 年常银最保字第 G212 号
短期借款	2011 年常银贷字第 0683 号	1,000 [注 3]	中信银行常州分行	2011.10.17-2012.10.17	王建新	连带责任保证	2011 年常银最保字第 R190 号
					绝缘公司		2011 年常银最保字第 G212 号
短期借款	A0031182905	950 [注 4]	交通银行常州分行	2011.8.28-2012.8.29	王建新	连带责任保证	D1611182905-1
					绝缘公司		D1611182905
短期借款	A0031183010	950 [注 4]	交通银行常州分行	2011.8.30-2012.7.30	王建新	连带责任保证	D1611182905-1
					绝缘公司		D1611182905
短期借款	A00311A1209	800 [注 4]	交通银行常州分行	2011.10.12-2012.9.12	王建新	连带责任保证	D1611182905-1
					绝缘公司		D1611182905

注 1：2010 年 3 月，公司与招商银行常州分行签署了编号为(2577)2010 年固字第 0003 号的《固定资产借款合同》，合同借款金额 1 亿元，公司分别于 2010 年 3 月 25 日和 2010 年 3 月 30 日实际提款 700 万元和 800 万元并签署借据。该笔贷款分别由王建新和绝缘公司提供保证担保，最高担保金额为 1 亿元。

注 2：2011 年 2 月 23 日，公司与招商银行常州分行签署编号为（2577）2011 年国贸字第 0001 号的《国际贸易融资协议》，由后者为公司的国际设备采购开立信用证，金额为 7,836,675 欧元，期限为 12 个月，即自 2011 年 2 月 23 日至 2012 年 2 月 22 日。

注 3：2011 年 6 月，10 月，公司与中信银行常州分行签署了编号为 2011 年常银贷字第 0432 号、0445 号、0683 号的《人民币流动资金借款合同》，合同借款金额分别为 2,000 万元，1,000 万元和 1,000 万元，

该贷款分别由王建新和绝缘公司提供保证担保，最高担保金额为 1 亿元。

注 4：2011 年 8 月，10 月，公司与交通银行常州分行签署了编号为 A0031182905、A0031183010、A00311A1209 的《流动资金借款合同》，合同借款金额分别为 950 万元，950 万元和 800 万元，该贷款分别由王建新和绝缘公司提供保证担保，最高担保金额为 1.21 亿元。

#### 4、向关联方购买和转让土地

##### （1）与关联方进行土地交易的原因

##### ①发行人与依索合成、欧龙绝缘土地交易的原因

2002 年 9 月，常州市钟楼经济开发区成立，在随后的两年里，钟楼开发区管理委员会（以下简称“管委会”）在全球范围内进行了招商引资，并且为了吸引企业入园投资，出台了一系列的优惠政策（如允许缓缴土地出让金等），当时奥地利依索股份和绝缘公司均为其招商的对象。鉴于依索股份和绝缘公司之前有着良好的合作关系，管委会将两家公司视为一个招商主体，并将开发区水杉路 A15 地块（位于合欢路与水杉路之间的一块矩形状的土地）作为两家公司的生产经营用地。相应地，开发区公用事业部门在该地块上也只配备了一个总的电表和水表（即一个接口）。

当时（2004 年）绝缘公司的股东为了摆脱原来国有企业“大锅饭”体制的桎梏，建立现代企业制度，促进产品升级，决定筹划成立新公司即裕兴有限进行特种功能性聚酯薄膜的生产和销售。为了让裕兴有限完全独立于绝缘公司，决定两家公司在经营地址上相分离，并由裕兴有限代替绝缘公司作为投资主体，与依索股份共同入驻开发区 A15 地块。

根据当时开发区管委会的规划，依索股份（含其投资设立的公司）位于地块东北部，其余地方（含南部、中北部、西北部）则全部规划给了裕兴有限，但是未做明显的标注，也未建围墙。由于当时各方资金受限，而办理土地使用证需要缴纳大笔土地出让金，所以各方均未办理土地使用证。裕兴有限最先开始在规划的南部位置上进行厂房及相关配套设施（包括地块上总的配电所和供水管网）的建设，后来依索合成、依索电气也相继在各自规划的土地上进行了厂房的建设，但这期间双方并未对土地进行明确的划分，而只是按照各自的需要进行厂房和配套设施的建设，导致了发行人的食堂部分占用了依索合成的规划用地，而依索合成的部分厂房则占用了发行人的用地，双方用地交织在一

起。另外，在依索合成、依索电气建设厂房时，由于受接口和公用事业部门要求的限制，两家公司未单独建设配电所和供水管网等，而是通过裕兴有限建造的总配电所和供水管网接出电线和水管，并设置分表，这就导致了公司后来为关联方代垫水电费的关联交易。

2007年，随着各自项目的投产，为了厘清各自的土地，明晰产权，发行人和依索合成开始办理各自的土地使用证，但是在办理过程中，根据管委会和国土资源局的要求，只能先按照当初的规划办理土地使用证，而双方交错用地的情况只能待该土地使用证办下来后再通过转让的方式解决，于是最终导致了发行人与依索合成相互购买和转让土地的情形。

另外，2007年欧龙绝缘原生产经营用地需要搬迁，经双方协商以及股东会决议，公司将西北角的27亩土地的（18,000.10平方米）土地使用权转让给了欧龙绝缘。

#### ②发行人与宇田电气土地交易的原因

2010年4月，公司将临近欧龙绝缘（艾维特）旁边一块3,708平方米的长方形土地（见下图）转让给宇田电气，主要原因和程序如下：

A、2010年3月，绝缘公司、依索股份开始与SUPERIOR ESSEX GROUP MAURITIUS., LTD（一家总部设在美国的全球知名漆包线生产制造商在毛里求斯注册的子公司，以下简称“SUPERIOR ESSEX”）洽谈欧龙绝缘股权转让及增资扩股事宜。

B、2010年4月初，SUPERIOR ESSEX经过实地考察，认为欧龙绝缘生产经营用地受限，提出收购股权的条件之一是需要增加欧龙绝缘大约5亩土地以留作其未来建造办公、研发大楼之用。

C、鉴于欧龙绝缘处于A15地块的西北角，其西面和北面分别为桂花路与合欢路，无法再拓展，而南面为发行人配电房，只有东面有一块与其相邻的空地，而这块地正好是发行人的空地。

D、对此，经绝缘公司与发行人协商，发行人考虑到目前用地的富余情况，并为促成交易的达成，使欧龙绝缘控制权改变，从而减少发行人自身的关联方，同意将其位于西北角与欧龙绝缘毗邻的一块用地转让给欧龙绝缘。

E、彼时，发行人正处于前次首次公开发行申请的审核阶段，外方 SUPERIOR ESSEX 认为发行人一旦上市，则受交易规则等限制，上述土地转让程序及时间存在不确定性，因此要求发行人尽快转让。

F、另一方面，由于 SUPERIOR ESSEX 收购欧龙绝缘控制权事宜尚需其美国总公司最终决策同意，同样存在不确定性。

G、有鉴于此，经绝缘公司与 SUPERIOR ESSEX 友好协商，双方同意采取一个折中的方案，即首先由发行人将该地块转让给第三方，届时再视交易的进展情况，由该第三方向欧龙绝缘转让，或转回给发行人。

H、根据上述方案，2010 年 4 月 14 日，发行人与实际控制人王建新配偶之胞弟控制的企业宇田电气签署《土地转让协议》，以评估价 398 元/M<sup>2</sup> 的价格向宇田电气转让发行人东北角与欧龙绝缘毗邻的 3,708 平方米国有土地使用权，总金额合计为 148 万元。2010 年 4 月 22 日，宇田电气取得上述受让土地的土地使用证，证书编号为：常国用（2010）变 0381399 号。

I、不久，SUPERIOR ESSEX 总公司也批准了该股权收购事宜，4 月 24 日，SUPERIOR ESSEX 与绝缘公司签署《股权购买协议》，该协议将发行人向欧龙绝缘直接或间接转让上述土地事宜作为股权转让条件之一记载在内。

J、根据上述协议及之前与发行人的约定，2010 年 4 月 27 日，宇田电气与欧龙绝缘签订《转让协议》，将上述 3,708 平方米土地仍以 148 万元的原价转让给欧龙绝缘。2010 年 4 月 29 日，欧龙绝缘取得上述土地的土地使用证，证书编号为：常国用（2010）变 0383251 号。

K、2010 年 8 月 19 日，常州市外商投资管理委员会作出《关于常州欧龙绝缘材料有限公司股权转让及变更企业名称、经营地址和经营范围的批复》（常外资委钟[2010]055 号），批准上述股权转让，并批准欧龙绝缘更名为“艾维特电气绝缘材料（常州）有限公司”。股权转让完成后，Superior Essex Mauritius 持有艾维特 70.00% 的股权，绝缘公司对艾维特的持股比例由 65.00% 降低为 30.00%。

综上，发行人向宇田电气转让土地使用权既系 Superior Essex Mauritius 收购绝缘公司所持欧龙绝缘控制权的条件之一，又系交易双方控制交易风险的一种

过渡安排。上述土地使用权最终由宇田电气转让给艾维特。发行人向宇田电气转让上述土地使用权时，按照评估值确定交易价格，且履行了内部审批手续，未损害发行人利益；宇田电气向艾维特最终转让上述土地使用权时，按照自发行人处受让时的面积和价格转让，未因此获得额外利益。该交易安排不存在向关联方输送利益的情形。

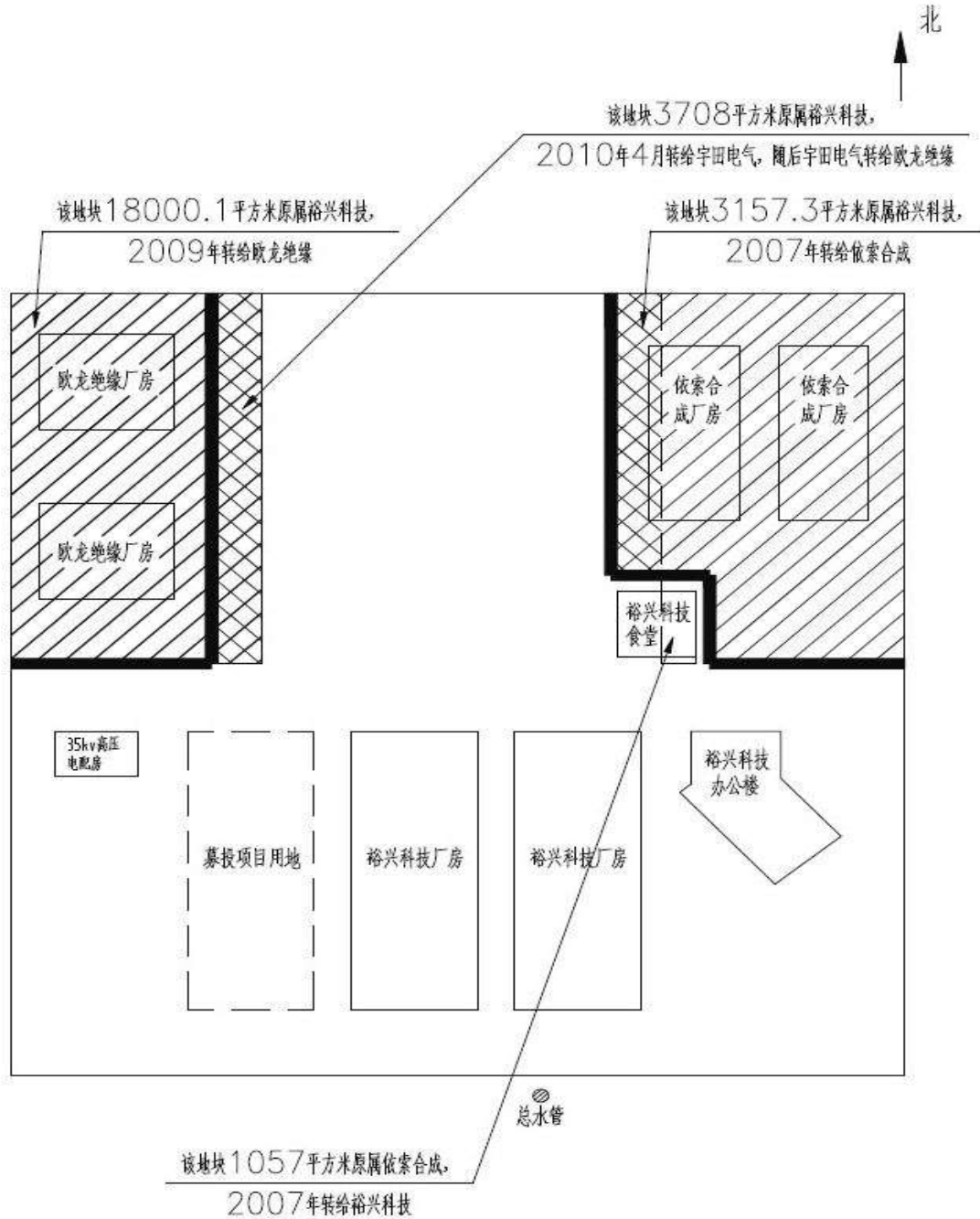
(2) 发行人向关联方购买和转让土地使用权的明细

发行人向关联方购买和转让土地使用权明细如下：

转让方	受让方	面积 (平方米)	价格 (元/平方米)	金额(元)	土地使用权 变更时间
依索合成	裕兴科技	1,057.00	166.43	175,916.51	2008.09.09
裕兴科技	依索合成	3,157.30	166.43	349,552.93	2008.08.26
裕兴科技	欧龙绝缘	18,000.10	375.00	6,750,037.50	2009.05.14
裕兴科技	宇田电气	3,708.00	398.00	1,480,000	2010.04.22

(3) 上述土地交易完成后发行人与关联方的土地使用情况

目前，发行人与关联方的土地使用情况具体如下图：



说明：本图中，未标注阴影部分为目前裕兴科技所拥有的土地(96782.6平方米)

注：上述地块中，发行人拥有一宗国有土地使用权，证书编号为常国用（2010）第变0381385号，变更取得日期为2010年4月22日；艾维特拥有两宗国有土地使用权，证书编号分别为常国用（2010）第变0426613号和常国用（2010）第变0426587号，变更取得日期均为2010年11月29日；依索合成拥有一宗国有土地使用权，证书编号为常国用（2008）第变0262516号，变更取得日期为2008年6月20日，因依索合成、依索电气和意迪科同为奥地利公民 Turnauer Stanislaus 控制的在华企业，依索电气和意迪科目前暂无土



地使用权，其生产经营所需的场地均租自依索合成。

#### (4) 购买和转让土地使用权的损益及对发行人生产经营的影响

公司向依索合成及欧龙绝缘转让土地形成了非流动资产处置收益 179.56 万元，占同期（2009 年）净利润的比例为 4.74%；公司向宇田电气转让土地形成了非流动资产处置收益 48.72 万元，占同期（2010 年）净利润的比例为 0.47%。具体情况如下：

单位：万元

项目	转让价格 (元/平方米)	转让依据	转让 收入	土地结转成本			税费	净损 益
				原值	累计 摊销	结转 金额		
向依索合成 转让土地	166.43	取得成本	52.55	52.55	2.80	49.74	25.91	-23.10
向欧龙绝缘 转让土地	375.00	评估价	675.00	299.58	15.98	283.60	188.74	202.66
向宇田电气 转让土地	398.00	评估价	148.00	61.71	3.98	57.73	41.54	48.72
<b>合计</b>	-	-	<b>875.55</b>	<b>413.84</b>	<b>22.76</b>	<b>391.07</b>	<b>256.19</b>	<b>228.28</b>

公司上述与关联方的土地交易均履行了相应的决策程序，关联交易价格系成本价或参照评估价执行，交易价格公允，没有损害公司和股东的利益。

### (三) 关联交易对公司财务状况及经营成果的影响

报告期内，公司与关联方发生的关联交易对公司财务状况和经营业绩均不构成重大影响。

### (四) 公司规范未来关联交易的安排

公司管理层对发行人与各关联方未来关联交易作出了比较系统、合理的安排，具体情况如下：

#### (1) 发行人与绝缘公司未来关联交易的安排

未来绝缘公司与发行人之间将不再发生原材料和产品的购销，但由于发行人目前自身担保能力有限，因此未来还将存在绝缘公司为公司银行借款提供担保的情况。随着盈利能力的逐步增强以及本次发行的成功，发行人未来融资能力将逐步增强，因此绝缘公司为发行人银行借款提供的担保也将逐步减少。

## (2) 发行人与艾维特未来关联交易的安排

未来除了向艾维特提供代扣代缴水电费服务外，发行人与艾维特之间将不会发生其他日常关联交易。

## (3) 发行人与依索电气未来关联交易的安排

未来除了向依索电气提供代扣代缴水电费服务外，发行人与依索电气之间将不会发生其他日常关联交易。

## (4) 发行人与依索合成未来关联交易的安排

依索合成作为公司下游客户之一，发行人仍将按照市场公允价格向其销售聚酯薄膜产品，此外，发行人仍将为其提供代扣代缴水电费服务。除上述情况外，发行人与依索合成将不会发生其他日常关联交易。

## (5) 关联交易的制度安排

为规范关联交易，公司在《公司章程》中对关联交易的决策程序进行规范，并制定了《关联交易决策制度》，对关联交易的审核权限、决策程序等都进行了明确规定。

公司对未来可能发生的关联交易，将严格按照《公司章程》及《关联交易决策制度》的内部控制要求和审批权限执行。对日常性关联交易，公司将制定日常性关联交易年度计划，经独立董事认可后，根据交易金额分别提交股东大会或董事会审议；对偶发性的重大关联交易，经独立董事认可后，根据审批权限提交董事会或股东大会审议。在董事会或股东大会审议关联交易时，将严格执行关联董事、关联股东回避制度，以保证关联交易的公平、公允。

### **(五) 《公司章程》对规范关联交易的主要制度安排**

《公司章程》第七十一条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。”

《公司章程》第七十二条规定：“审议有关关联交易事项，关联关系股东的回避和表决程序：

(一) 股东大会审议的事项与某股东有关联关系，该股东应当在股东大会

召开之日前向公司董事会披露其关联关系；

（二）股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

（三）大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；

（四）关联交易事项经由出席股东大会的股东所持表决权的二分之一或三分之二以上通过。股东大会在审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，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。

（五）关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，有关该关联事项的一切决议无效，重新表决。”

《公司章程》第一百零九条规定：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

#### **（六）报告期内关联交易程序履行情况**

报告期内，公司关联交易均按《公司章程》的相关规定履行了关联交易决策程序。

#### **（七）独立董事对报告期内关联交易的意见**

2012 年 2 月 9 日，公司独立董事丁永红先生、钱文德先生、王如春先生和张燕女士就报告期内关联交易出具的《独立董事意见》认为：“公司的董事会、股东（大）会的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，在审议公司 2009、2010 年和 2011 年关联交易事项议案时，关联董事、股东均按照规定回避表决，会议履行了法定程序。公司 2009、2010 年和 2011 年关联交易执行了市场定价原则，定价合理，关联交易公平、公正，不存在通过关联交易操纵公司利润的情形，不存在损害公司利益及股东利益之情形。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

### 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介

#### (一) 董事会成员

截至本招股说明书签署日，本公司共有董事 11 名，其中独立董事 4 名。公司董事由股东大会选举产生，任期 3 年，任期届满可连选连任。本届董事会至 2012 年 5 月 19 日届满。各董事基本情况如下：

1、王建新先生，1955 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级经济师。1971 年 5 月至 1997 年 3 月，就职于常州江南机具厂，先后担任科长、副厂长、厂长等职务；1997 年 3 月至 2002 年 3 年，任绝缘总厂厂长；2002 年 3 月至 2010 年 12 月，任绝缘公司董事长兼总经理；1997 年 5 月至 2010 年 10 月，任依索电气副董事长兼总经理；2004 年 6 月至 2010 年 9 月，任欧龙绝缘董事长；2010 年 9 月至 2010 年 10 月，任艾维特副董事长；2009 年 10 月至 2010 年 10 月任常州迅腾电子科技有限公司监事；2004 年 12 月至 2009 年 5 月，任裕兴有限执行董事。现任本公司董事长，兼任依索合成副董事长。任本公司董事长的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

2、章涛先生，1956 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，美国南加利福尼亚大学（SCUPS）工商管理博士（DBA）学位。1970 年至 1976 年，就职于兰州军区部队；1977 年至 1985 年，就职于常州市政府卫生局；1986 年至 1998 任常州市卫生实业总公司总经理；1999 年 10 月至 2009 年 5 月任北京人济董事长兼总裁；2009 年 1 月至今任北京人济建国酒店有限公司董事。现任北京人济董事长兼总裁、北京人济建国酒店有限公司董事、本公司副董事长。任本公司副董事长的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

3、刘勤学先生，1973 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，工商管理硕士学位。1996 年至 2000 年，就职于常州江南机具厂；2000 年至 2002 年就职于江南运输机械有限公司任车间主任；2002 年至 2004 年就职于新科集团任副总工程师；2004 年至 2009 年 5 月任裕兴有限总经理。现任本公司董事、总经理，兼任江苏省民营科技企业协会理事。任本公司董事、总经理的期限为 2009

年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。刘勤学先生对聚酯切片原材料的改性有自己独到的见解，并且聚酯薄膜生产的组装、调试、改造及升级有着丰富的经验，通过对现有生产线的工艺和设备进行大胆调整和创新，主持开发了包括特种电子膜、太阳能背材基膜、光学基膜以及综丝膜在内的多个江苏省高新技术产品。

4、刘悦先生，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，MBA，区域经济专业博士学位，拥有律师、注册会计师、房地产估价师资格。曾任职于君安证券有限公司、万年投资集团等单位。现任上海佳信企业发展有限公司执行董事兼总经理、本公司董事。任本公司董事的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

5、王克先生，1956 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，复旦大学经济学硕士，高级经济师。曾任职于常州柴油机厂（任工程师）、上海大陆期货有限公司（任副总经理）、东海证券上海营业部（任总经理）、常州华丽达服装（集团）有限公司（任投资部总经理）等，现任本公司董事、董事会秘书。任本公司董事、董事会秘书的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

6、刘全先生，1969 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级经济师。1992 年 8 月至 2008 年 12 月就职于绝缘总厂、绝缘公司，先后任团委书记、广州办事处主任、副总经理等职务；2009 年 1 月至 2009 年 5 月任裕兴有限销售副总经理。现任本公司董事、副总经理。任本公司董事、副总经理的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

7、陈琼女士，1967 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1989 年 9 月至 2004 年 11 月就职于绝缘总厂、绝缘公司，2004 年 12 月至 2009 年 5 月任裕兴有限办公室主任。现任本公司董事、证券事务代表和行政总监。任本公司董事的期限为 2010 年 10 月 23 日至 2012 年 5 月 19 日。

8、张燕女士，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师、注册会计师、注册资产评估师。1992 年 8 月-1993 年 10 月就职于常州会计师事务所；1993 年 11 月-1997 年 4 月就职于常州市财政局团委，担任副书记职务；1997 年 5 月至 1998 年 12 月就职于常州会计师事务所工作，先后

担任副所长、所长等职务；1999年1月至2000年12月任常州正大会计师事务所有限公司董事长、主任会计师；2001年1月至2008年08月任江苏公证会计师事务所有限公司常务副主任会计师兼常州分所所长。现任江苏技术师范学院会计学院教师、本公司独立董事。任本公司独立董事的期限为2009年5月20日至2012年5月19日。

9、丁永红先生，1964年出生，中国国籍，无永久境外居留权，北京化工大学硕士学位，副教授。1985年9月至1991年8月，就职于江苏工业学院（现更名为常州大学）从事高分子材料成型加工的教学和科研工作；1995年至今就职于常州大学，主要从事高分子材料成型加工原理及高分子材料改性方面的科研和教学工作，主持和参与科研项目10多项，取得5项省部级科技成果；获得国家科技进步三等奖、江苏省科技进步二等奖、中石化科技进步三等奖和中国包装总公司科技进步三等奖各一项；在国内外发表学术论文20余篇。现任常州大学材料科学与工程学院副院长兼高分子材料系主任、本公司独立董事。任本公司独立董事的期限为2009年5月20日至2012年5月19日。

10、钱文德先生，1973年出生，中国国籍，无永久境外居留权，苏州大学法律硕士。1995年取得律师资格并先后执业于原常州第一律师事务所、江苏泽泰律师事务所，并被聘为常州市企业法律实务专家义务咨询中心律师。现任江苏泽泰律师事务所主任、本公司独立董事。任本公司独立董事的期限为2009年5月20日至2012年5月19日。

11、王如春先生，1969年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，律师，国家注册企业管理顾问师，常州市律师协会理事。1994年取得律师资格并执业、国家注册企业管理顾问师。1999年与另两位律师发起组建了江苏律邦律师事务所。现任江苏律邦律师事务所律师、常州市律师协会理事、本公司独立董事。任本公司独立董事的期限为2009年5月20日至2012年5月19日。

## （二）监事会成员

本公司第一届监事会共有三名监事组成，宋小芬、张洪宽为非职工监事，瞿红卿为职工监事。各监事基本情况如下：

1、宋小芬女士，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1993 年 8 月至 2009 年 7 月就职于绝缘总厂、绝缘公司，2009 年 7 月任本公司市场部副经理。现任本公司市场部副经理、监事会主席。任本公司监事会主席的期限为 2010 年 10 月 23 日至 2012 年 5 月 19 日。

2、张洪宽先生，1962 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师。1980 年 11 月至 2008 年 7 月曾就职于北京城建集团，历任主管会计、总会计师。现任北京人济总会计师、本公司监事。任本公司监事的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

3、瞿红卿先生，1968 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，专科学历。1986 年-2008 年就职于绝缘总厂、绝缘公司。2008 年 8 月至 2009 年 5 月任裕兴有限生产部副经理。现任本公司物流采购部经理、职工代表监事。任本公司监事的期限为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

### **（三）高级管理人员**

1、刘勤学先生，现任本公司总经理，简历见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介/（一）董事会成员”。

2、刘全先生，现任本公司副总经理，简历见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介/（一）董事会成员”。

3、孙冬萍女士，1967 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，会计师。1988 年 8 月至 1999 年 10 月就职于常州江南机具厂历任会计、副科长；1999 年 11 月至 2004 年 11 月就职于常州中新时装有限公司历任财务部经理、总经理助理；2004 年 12 月至 2009 年 5 月任裕兴有限财务部经理。现任本公司财务总监。

4、王克先生，现任本公司董事会秘书，简历见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介/（一）董事会成员”。

### **（四）其他核心人员**

1、朱益明先生，1977 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，工程师，常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心副主任。1999 年至 2001

年就职于常州江南机具厂任技术员；2001年至2002年就职于江南运输机械有限公司任工程师；2002年至2004年12月就职于绝缘公司任工程师；2004年12月至2008年8月就职于裕兴有限任生产部经理助理；2008年9月至2009年4月任裕兴有限总经理助理兼设备部经理；2009年5月至今任本公司总经理助理兼生产部经理。从1999年从业开始，朱先生通过10多年的生产实践，尤其是加盟公司以来先后参与和负责了公司1#生产线三层共挤项目的设计、安装和调试，2#生产线纵横拉系统改造项目，以及3#生产线的工艺设计和设备定型等，在聚酯薄膜生产领域积累了丰富的经验。

2、顾洪林先生，1967年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1986年10月至2004年10月任职于绝缘总厂、绝缘公司，先后任薄膜车间副班长、班长，2004年10月至2009年4月担任裕兴有限技质部副经理；2009年5月至今担任公司品管部经理。顾洪林先生负责公司1#生产线和2#生产线聚酯薄膜调试期间的工艺设计、确定及后续的优化工作；负责3#生产线的工艺设计和设备定型；负责公司新产品开发的技术设计、工艺设计、配方的确定及新产品在生产线上的试验工作；负责公司质量管理体系的认证工作及有效运行，在聚酯薄膜生产领域积累了丰富的经验。

## 二、董事、监事的提名和选聘情况

2009年5月20日，发行人创立大会选举了第一届董事会成员和第一届非职工监事成员，同日召开的职工代表大会推选的瞿红卿担任公司职工代表监事。公司董事、监事的提名和选聘情况如下：

提名人	成员	姓名
王建新、刘勤学等除北京人济、上海佳信、王克以外的29名股东	董事	王建新、刘勤学、陈建新、刘全、张燕、丁永红、钱文德、王如春
	监事	刘守忠
北京人济	董事	章涛
上海佳信	董事	刘悦
王克	董事	王克
北京人济、上海佳信	监事	张洪宽

2010年10月23日，公司2010年第三次临时股东大会，同意陈建新辞去



董事，并选举陈琼（经王建新提名）为新董事，同意刘守忠辞去监事，并选举宋小芬（经王建新提名）为新监事。

### 三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员持股情况

#### （一）公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员直接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员直接持有发行人股份的情况及报告期内所持股份的增减变动情况如下：

股东名称	职务	目前所持股份及持股比例		报告期内所持股份变化情况	
		持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股比例 (%)	变化时间
王建新	董事长	2,000.40	33.34	46.16	2008.5.12
				32.31	2008.9.20
				33.34	2008.10.8
				33.34[注]	2011.2.20
王克	董事/董事会秘书	300.00	5.00	5.00	2008.12.8
				5.00	2011.2.20
刘勤学	董事/总经理	142.80	2.38	2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
				2.38	2008.12.8
				2.38	2011.2.20
刘全	董事/副总经理	107.40	1.79	2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
				1.79	2011.2.20
陈琼	董事	9.00	0.15	0.15	2008.12.8
				0.15	2011.2.20
宋小芬	监事会主席	9.00	0.15	0.15	2008.12.8
				0.15	2011.2.20
孙冬萍	财务总监	9.00	0.15	0.15	2008.12.8
				0.15	2011.2.20
朱益明	核心技术人员	9.00	0.15	0.15	2008.12.8
				0.15	2011.2.20
顾洪林	核心技术人员	9.00	0.15	0.15	2008.12.8
				0.15	2011.2.20

注：2011年2月20日，公司召开2010年度股东大会，决议以2010年12月31日的股

本总数 3,000 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股，转增后的股本总数为 6,000 万股，各股东持股比例不变。2011 年 3 月 14 日，公司办理了此次转增股本的工商变更登记。

## （二）公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属间接持有本公司股份情况

目前，公司董事章涛和刘悦分别通过其直接控制的北京人济和上海佳信间接持有发行人 18.00% 和 6.07% 的股份，其间接持有发行人股份的情况及报告期内所持股份的增减变动情况如下：

股东名称	职务	目前所持股份及持股比例		报告期内所持股份变化情况		
		持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 /出资额	持股比例 (%)	变化时间
章涛	副董事长	1,080.00	18.00	432,000 元	18.00	2008.9.20
				540.00 万股	18.00	2009.5.20
				1,080.00 万股	18.00	2011.2.20
刘悦	董事	364.20	6.07	168,000 元	7.00	2008.9.20
				145,680 元	6.07	2008.10.8
				182.10 万股	6.07	2009.5.20
				364.20 万股	6.07	2011.2.20

除上述情况外，本公司不存在董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其亲属间接持有本公司股份的情况。

## （三）上述人员持股的质押和冻结情况

上述持股人员所持股份均不存在质押或冻结情况。

## 四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资及兼职情况

### （一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资情况

姓名	在发行人处 所任职务	对外投资	出资额 (万元)	持股比例
王建新	董事/董事长	常州绝缘材料总厂有限公司	145.58	40.44%
章涛	董事/副董事长	北京人济商贸有限责任公司	190	19%

		北京人济房地产开发集团有限公司	24,000	80%
		北京人济建国酒店有限公司	50	10%
刘悦	董事	上海佳信企业发展有限公司	1,200	60%
刘勤学	董事/总经理	常州绝缘材料总厂有限公司	8.58	2.38%
刘全	董事/副总经理	常州绝缘材料总厂有限公司	8.58	2.38%

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在对外投资情况。

## (二) 董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼任职务	兼职单位与本公司的关系
王建新	董事长	常州市依索沃尔塔合成材料有限公司	副董事长	本公司参股 30% 的子公司
章涛	副董事长	北京人济房地产开发集团有限公司	董事长兼总裁	本公司股东
		北京人济建国酒店有限公司	董事	无关联关系
刘勤学	董事兼总经理	江苏省民营科技企业协会	理事	无关联关系
刘悦	董事	上海佳信企业发展有限公司	执行董事 总经理	本公司股东
张燕	独立董事	江苏技术师范学院	教师	无关联关系
丁永红	独立董事	常州大学	副院长	无关联关系
钱文德	独立董事	江苏泽泰律师事务所	主任	无关联关系
王如春	独立董事	江苏律邦律师事务所	律师	无关联关系
		常州市律师协会	理事	无关联关系
张洪宽	监事	北京人济房地产开发集团有限公司	总会计师	本公司股东

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其他对外兼职情况。

## 五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员收入情况

公司独立董事在公司领取津贴，除董事章涛、刘悦和监事张洪宽外，公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均专职在公司工作，并在公司

领取薪酬。2010 年度，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在公司领取薪酬情况如下：

类别	人数		薪酬总额 (万元)
	总人数	领薪人数	
非独立董事	7	5	346.09
独立董事	4	4	12.00
监事	3	2	31.12
高管及其他核心人员（不含董事）	3	3	94.09

除上述收入外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不享受其他待遇，也没有制定退休金计划。

## 六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心人员之间不存在亲属关系。

## 七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺及与公司签订的协议

### （一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与公司签订的协议

公司全体高级管理人员、其他核心人员，以及在公司任职并领薪的董事、监事均与公司签订了《劳动合同》，公司全体高级管理人员和其他核心技术人员均与公司签订了《保密协议》。另外，董事长王建新还同公司签订了《避免同业竞争协议》。前述合同、协议履行情况良好。

除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未与公司签订其他任何协议。

### （二）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺

除本招股说明书“第五节 发行人基本情况/八、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺”披露的重要承诺外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员未作出其他重要承诺。

## 八、董事、监事、高级管理人员任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律、法规、规章及本公司《公司章程》规定的任职资格。

## 九、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况

2010年10月23日，公司召开2010年第三次临时股东大会，决议同意陈建新辞去公司董事，并选举陈琼为公司新的董事，同意刘守忠辞去监事，并选举宋小芬为新的监事。

除此之外，近两年公司董事、监事、高级管理人员未发生变动。

## 第九节 公司治理

本公司的公司治理结构，是依据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的要求建立的。本公司已建立了由股东大会、董事会、监事会组成的治理结构，公司股东大会、董事会、监事会分别为公司的最高权力机构、主要决策机构和监督机构，三者与公司高级管理层共同构建了分工明确、相互配合、相互制衡的运行机制。

### 一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司已建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度。

2009年5月20日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，通过了《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司章程》；选举产生了公司第一届董事会、监事会成员。同时通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》、《对外担保制度》。并选举了选举产生公司第一届董事会和非职工代表监事会成员。

2009年5月20日，本公司召开了第一届董事会第一次会议，选举产生了公司董事长、副董事长，聘任了公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员，成立了董事会战略与投资委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，选举产生了各委员会的委员及主任委员，审议通过了公司《总经理工作细则》、《董事会战略与投资委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》。

#### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

本公司已根据《公司法》等相关法律、法规和规范性文件制定《公司章程》及《股东大会议事规则》，建立健全了股东大会制度，股东大会运作规范。

公司创立大会暨第一次股东大会于 2009 年 5 月 20 日召开，截至本招股说明书签署日，共召开了 15 次股东大会。本公司股东大会运行情况良好，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对会议表决事项均做出有效决议。

## （二）董事会制度的建立健全及运行情况

2009年5月20日公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举产生了公司第一届董事会，同时通过了《董事会议事规则》，对董事会的权责和运作程序做了具体规定。本公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

公司董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 4 名。设董事长 1 名，设副董事长 1 名。董事会下设战略与投资委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。

自公司 2009 年 5 月 20 日召开创立大会以来，共召开了 21 次董事会会议。董事会成员严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的职权，历次会议的召集、提案、出席、表决及会议记录规范，对会议表决事项均做出有效决议。

## （三）监事会制度的建立健全及运行情况

2009年5月20日公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举产生了公司第一届监事会，同时通过了《监事会议事规则》，对监事会的权责和运作程序做了具体规定。本公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

公司监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 名。

自公司 2009 年 5 月 20 日召开创立大会以来，共召开了 9 次监事会会议。监事会成员严格按照公司章程和监事会议事规则的规定行使自己的职权，会议的召集、提案、出席、表决及会议记录规范，对会议表决事项均做出有效决议。

#### **（四）独立董事制度的建立健全及运行情况**

根据《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司章程》等的规定，经 2009 年 5 月 20 日公司创立大会审议，选举张燕女士、丁永红先生、钱文德先生、王如春先生为公司独立董事，其中张燕女士为会计专业人士。独立董事任期自创立大会决议通过之日起至第一届董事会任期届满时为止。本公司 11 名董事会成员中，独立董事人数为 4 名，占董事人数的三分之一以上，符合相关规定。

公司独立董事自聘任以来，按照《公司章程》、《独立董事工作制度》要求，认真履行独立董事职责，在规范公司运作、维护公司权益、完善内部控制制度、保护中小股东权益、提高董事会决策水平等方面起到了积极作用，公司法人治理结构得到进一步完善。

独立董事对公司申请首次公开发行股票事宜进行了审议，并对本次发行的有关材料进行了审阅。独立董事对本公司近三年的关联交易进行了核查，并出具了意见。

#### **（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况**

《公司章程》规定，公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及公司章程的有关规定。

公司董事会秘书自聘任以来，严格按照《公司法》、公司章程和《董事会秘书工作细则》的规定，认真履行了各项职责。

#### **（六）审计委员会的人员构成、议事规则及运行情况**

2009 年 5 月 20 日公司召开第一届董事会第一次会议，选举产生了公司第一届董事会审计委员会，同时通过了《董事会审计委员会工作细则》，对审计委员会的权责和运作程序做了具体规定。

##### **1、审计委员会人员构成**

审计委员会由 3 名委员组成，设主任委员 1 名。审计委员会由董事组成，其中独立董事委员不少于两名，且至少有一名独立董事委员为专业会计人士。



审计委员会的委员由董事会选举产生。主任委员由独立董事担任，经董事会选举产生，负责主持委员会工作。

2009年5月20日，公司第一届董事会第一次会议选举董事张燕女士、陈建新先生、王如春先生为审计委员会委员，其中张燕女士为审计委员会主任委员。公司审计委员会的三名董事成员中，张燕女士与王如春先生为独立董事，其中张燕女士为会计专业人员，符合相关法规及《董事会审计委员会工作细则》的规定。2010年10月8日，第一届董事会第十一次会议通过决议，同意陈建新先生辞去董事，并向股东大会提名陈琼女士为新董事，同时选举陈琼女士为审计委员会委员，自陈琼女士获得董事资格时起生效；2010年10月23日，公司召开2010年第三次临时股东大会，同意陈建新先生辞去董事，并选举陈琼女士为新董事。

## 2、审计委员会会议事规则

审计委员会会议由主任委员负责召集和主持。主任委员不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上委员共同推选一名委员召集主持。经主任委员召集，或经非主任委员提议，可以不定期召开审计委员会会议。若经非主任委员提议的，主任委员收到提议后十天内召集会议。审计委员会会议由主任委员主持。

有下列情形之一的，在二十个工作日内召集审计委员会临时会议：董事长认为必要时；主任委员提议；三分之一以上委员提议。

在会议召开前十个工作日，董事会办公室应将会议召开日期和地点、会议期限以及会议议题通知到各委员。审计委员会会议由一半以上的委员出席方可举行。每一委员有一票表决权。委员会会议作出决议，必须经全体委员过半数通过。为保证各位委员在议事前获得与议题相关而且充分的信息，董事会办公室应当保证在会议召开前7天将有关信息送达各位委员。公司相关部门应协助董事会办公室按期提供信息。三分之一以上委员认为资料不充分，可以提出缓开委员会会议，或缓议部分事项，委员会应予以采纳。委员因故不能出席会议的，可以以书面形式向委员会提交对本次会议所议议题的意见报告，该意见报告由主任委员在委员会会议上代为陈述。

审计委员会会议以现场召开为原则。必要时，在保障委员充分表达意见的前提下，经召集人同意，也可以采用通讯表决等方式召开。会议表决以举手或投票方式进行。委员所发表的意见应当在会议记录中记录明确，委员可以要求对自己的意见提出补充或解释。委员会会议结束，董事会办公室人员应当对委员会的会议记录和委员的书面报告进行整理归档，并制作报告，由董事会办公室主任向董事会汇报。

### **3、审计委员会运行情况**

审计委员会成立以来，运行情况良好。2009年10月22日，审计委员会召开第一次会议，讨论了公司《内部审计制度》的制定及内审部负责人的选聘，并将该议案提交董事会审议。2009年11月10日，审计委员会召开第二次会议，各委员认真审阅了公司2006年1月1日至2009年9月30日的公司财务报表及财务报表附注和《内部控制鉴证报告》；2010年1月15日，审计委员会召开第三次会议，各委员认真审核了公司2007年1月1日至2009年12月31日的公司财务报表及财务报表附注和《内部控制鉴证报告》。2010年4月2日、2011年1月31日，2011年8月30日和2012年2月9日审计委员会分别召开了第四、五、六、七次会议，审核了公司聘请2010年审计机构事项、续聘2011年审核机构事项以及公司2008年1月1日至2011年12月31日的公司财务报表及财务报表附注和《内部控制鉴证报告》。

## **二、发行人近三年违法违规行为情况**

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营活动，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

## **三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况**

### **（一）近三年公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况**

近三年公司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。

## **(二) 近三年公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况**

除本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易/三、关联交易/(二) 偶发性关联交易/2、为绝缘公司提供担保”所披露的情况外，公司近三年不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情形。

## **四、对内部控制制度的评估**

### **(一) 公司管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见**

公司根据自身特点制定的内部控制制度有力地保证了公司经营业务的有效进行，促进了公司经营效率的提高和经营目标的实现，保护了资产的安全和完整，保证了公司财务资料的真实、合法、完整。公司现有的内部控制制度全面覆盖了公司经营活动的各方面，是针对公司特点制定的，在完整性、有效性、合理性等方面不存在重大缺陷。同时，管理层将根据公司发展的实际需要，对内部控制制度不断加以改进。

### **(二) 注册会计师对公司内部控制制度的鉴证意见**

2012年2月9日，江苏天华大彭会计师事务所有限公司出具了苏天会专【2012】13号《内部控制鉴证报告》，认为：“裕兴科技公司按照财政部《内部会计控制规范——基本规范（试行）》及相关具体规范，在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。”

## **五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排**

### **(一) 发行人对外投资事项的政策及制度安排**

发行人为规范公司对外投资管理，规范公司投资行为，控制公司经营风险，根据《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定，制定《非日常经营交易事项决策制度》，对公司对外投资等事项进行了规定。

公司非日常经营交易事项相应决策程序应综合考虑下列标准确定：交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的比例（交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据）；交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收

入的比例；交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的比例；交易成交的金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计的净资产的比例；交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的比例。上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。如果某项交易所涉及的交易标的在客观上同时存在前款所规定的所有计算标准，则应同时考虑客观存在的所有计算标准确定相应的决策程序；除此以外，则应根据实际存在的计算标准确定相应的决策程序。

公司进行任何非日常经营交易事项（上市公司获赠现金资产除外），所涉及的交易标的达到下列标准之一的，或者一年内购买或出售资产金额超过公司最近一期经审计资产总额 30%的，应由董事会讨论通过后，提交股东大会审议决定：（1）交易涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；（2）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；（3）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元；（4）交易的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；（5）交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

公司进行任何非日常经营交易事项所涉及的交易标的，所有计算标准均未达到前款标准的，由总经理办公会讨论通过后，提交董事会讨论决定。董事会对非日常经营交易事项做出决议，由全体董事的过半数通过，方可有效。在董事会决策权限范围内，交易所涉及的交易标的按照前款规定的计算标准计算，任何一项标准均未达到 20%的，董事长可以代行董事会职权直接作出审批决定而无需另行召开董事会进行审议。

股东大会对非日常经营交易事项做出决议，应经出席股东大会的股东所持有的有效表决权的过半数通过，但对公司一年内收购或出售资产金额超过公司最近一期经审计的资产总额 30%的，应由出席股东大会的股东所持有的有效表决权的三分之二以上通过。

## （二）发行人对外担保事项的政策及制度安排

发行人为规范公司对外担保管理，规范公司担保行为，控制公司经营风险，根据《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定，制定《对外担保制度》，对公司担保事项进行了规定。

对外担保系指公司以第三人的身份为债务人对于债权人所负的债务提供担保，当债务人不履行债务时，由公司按照约定履行债务或者承担责任的行为。对外担保包括公司对控股子公司的担保。担保形式包括保证、抵押及质押。

公司对外担保管理实行多层审核制度，所涉及的公司相关部门包括：财务部为公司对外担保的初审及日常管理部门，负责受理及初审所有被担保人提交的担保申请以及对外担保的日常管理与持续风险控制；董事会办公室负责公司对外担保的合规性复核、组织履行董事会或股东大会的审批程序。

对外担保由公司统一管理，未经公司批准，控股子公司不得对外提供担保，不得相互提供担保，也不得请外单位为其提供担保。

公司对外担保应当取得出席董事会全体董事 2/3 以上同意，且不少于董事会全体董事 1/2，或者经出席股东大会的股东所持表决权的半数以上表决通过。股东大会审议《对外担保制度》第六条第（2）项对外担保应当取得出席股东大会全体股东所持表决权 2/3 以上表决通过，以及，股东大会审议对股东、实际控制人及其关联方提供的担保时，相关股东应回避表决。

下列对外担保须经股东大会审批：公司及控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

公司全体董事应当严格按照《对外担保制度》及相关法律、法规及规范性文件的规定审核公司对外担保事项，并对违规或失当的对外担保产生的损失依法承担连带责任。

《对外担保制度》涉及到的公司相关审核部门及人员或其他高级管理人员

未按照规定程序擅自越权签署对外担保合同或怠于行使职责，给公司造成实际损失时，公司应当追究相关责任人员的责任。

公司对外担保实行统一管理原则，公司控股子公司对外担保适用《对外担保制度》的相关规定。

### **3、对外投资、担保事项的政策及制度的执行情况**

发行人已建立健全了对外投资、担保事项的相关制度。报告期内，发行人对外投资、担保事项都严格按照公司相关制度执行，并未存在违规情况。

## **六、投资者权益保护情况**

### **（一）保障投资者获取公司信息权利方面的措施**

为保障投资者依法获取公司信息的权利，公司已按照证监会及交易所相关规定，制定了《信息披露管理制度》，将于公司上市后生效。公司将严格按照《信息披露管理制度》及证监会、交易所有关规定，真实、准确、完整、及时、公平地向投资者披露公司应公开事项，保障投资者知情权。

### **（二）保障投资者享有资产收益权利方面的措施**

《公司章程》规定公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。在满足正常生产经营资金需求的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。确因特殊原因不能达到上述比例的，公司董事会应当向股东大会和全体股东作出特别说明。若公司股东存在违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东应得分配的现金股利，以偿还其占用的资金。

### **（三）保障投资者参与重大决策权利方面的措施**

公司章程明确规定了股东大会的职权范围，该范围内的事项，公司均将通过召开股东大会的方式进行审议。投资者可通过参加股东大会的方式，参与公司重大决策。

公司股票依法上市后，公司还将根据有关规定提供网络或其他方式为股东

参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

公司每年定期召开股东大会，投资者有权参加股东大会，对公司董事、监事、高级管理人员进行质询。公司董事、监事、高级管理人员应在股东大会上就股东的质询和建议作出解释和说明。

#### **（四）保障投资者选择管理者权利方面的措施**

在董事、监事选举方面，《公司章程》规定，单独或合并持有 3% 股份的股东可以提名董、监事人选，在董、监事选举时采用累积投票制，有效加强了投资者在人员任用方面的话语权。

董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据公司章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。董事会应当向股东提供候选董事、监事的简历和基本情况。董事候选人由单独或者合并持股 3% 以上的股东向董事会书面提名推荐，由董事会进行资格审核后，提交股东大会选举；监事候选人由单独或者合并持股 3% 以上的股东向监事会书面提名推荐，由监事会进行资格审核后，提交股东大会选举；独立董事候选人由单独或者合并持股 1% 以上的股东向董事会书面提名推荐，由董事会进行资格审核后，提交股东大会选举。

前款所称累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。股东既可以用所有的投票权集中投票选举一人，也可以分散投票选举数人，按得票多少依次决定董事、监事入选的表决权制度。

累积投票制下，股东的投票权等于其持有的股份数与应当选董事、监事人数的乘积，每位股东以各自拥有的投票权享有相应的表决权。在选举董事、监事的股东大会上，董事会秘书应向股东解释累积投票制度的具体内容和投票规则，并告知该次董事、监事选举中每股拥有的投票权。在执行累积投票制度时，投票股东必须在一张选票上注明其所选举的所有董事、监事，并在其选举的每位董事、监事后标注其使用的投票权数。如果选票上该股东使用的投票权总数超过了该股东所合法拥有的投票权数，则该选票无效。在计算选票时，应计算每名候选董事、监事所获得的投票权总数，决定当选的董事、监事。

---

独立董事的选举亦适用上述规定，但独立董事与其他董事应分别选举，以保证独立董事在公司董事会中的比例。



## 第十节 财务会计信息与管理层分析

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计的财务报告或依据其计算而得。投资者欲更详细了解公司报告期财务会计信息，请阅读本招股说明书附件之财务报表及审计报告。

### 一、公司近三年财务报表

#### (一) 资产负债表

单位：元

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	119,122,268.68	198,708,429.76	24,365,107.02
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	9,226,059.30	3,409,190.93	3,156,004.40
应收账款	15,587,238.90	11,293,652.74	17,743,560.29
预付款项	1,701,177.34	3,962,806.79	3,890,252.90
应收利息	-	-	-
应收股利	-	8,600,000.00	-
其他应收款	3,180,864.59	333,065.50	820,737.77
存货	20,673,908.99	23,317,536.57	13,728,733.18
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	300,000.00	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>169,791,517.80</b>	<b>249,624,682.29</b>	<b>63,704,395.56</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	50,723,646.96	46,815,251.98	29,553,996.06
投资性房地产	-	-	-
固定资产	113,389,161.52	99,044,663.99	110,620,092.32
在建工程	183,254,274.60	44,465,706.56	3,973,909.35
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-

油气资产	-	-	-
无形资产	14,620,756.65	14,872,299.83	15,782,104.03
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	28,739.48	55,807.17	81,579.10
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>362,016,579.21</b>	<b>205,253,729.53</b>	<b>160,011,680.86</b>
<b>资产总计</b>	<b>531,808,097.01</b>	<b>454,878,411.82</b>	<b>223,716,076.42</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	77,130,332.40	66,888,020.00	83,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	6,000,000.00	20,000,000.00	10,000,000.00
应付账款	15,443,605.23	5,123,657.78	5,820,605.38
预收款项	21,206,070.93	32,470,219.47	4,392,390.21
应付职工薪酬	57,448.49	5,082,153.03	14,012.77
应交税费	-12,999,666.56	4,878,620.32	1,534,482.03
应付利息	409,493.25	327,395.23	166,922.25
应付股利	-	-	-
其他应付款	1,602,000.00	1,623,422.60	3,488,931.92
一年内到期的非流动负债	-	-	15,000,000.00
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>108,849,283.74</b>	<b>136,393,488.43</b>	<b>123,417,344.56</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	115,000,000.00	115,000,000.00	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	5,100,000.00	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>120,100,000.00</b>	<b>115,000,000.00</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>228,949,283.74</b>	<b>251,393,488.43</b>	<b>123,417,344.56</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	60,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
资本公积	8,471,273.34	38,471,273.34	38,471,273.34
减：库存股	-	-	-

盈余公积	50,489,050.10	28,214,272.12	7,577,033.82
未分配利润	183,898,489.83	106,799,377.93	24,250,424.70
外币报表折算差额	-	-	-
<b>股东权益合计</b>	<b>302,858,813.27</b>	<b>203,484,923.39</b>	<b>100,298,731.86</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>531,808,097.01</b>	<b>454,878,411.82</b>	<b>223,716,076.42</b>

## (二) 利润表

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>462,459,295.09</b>	<b>355,858,072.27</b>	<b>209,398,439.67</b>
其中：营业收入	462,459,295.09	355,858,072.27	209,398,439.67
<b>二、营业总成本</b>	<b>337,023,750.34</b>	<b>279,366,627.35</b>	<b>183,531,467.52</b>
其中：营业成本	295,220,291.28	239,375,327.12	158,918,691.52
营业税金及附加	2,591,786.84	2,043,417.22	728,707.48
销售费用	6,206,755.28	6,445,996.83	5,583,513.67
管理费用	32,025,563.85	24,019,242.22	12,956,608.37
财务费用	1,644,944.41	6,948,666.86	5,238,176.76
资产减值损失	-665,591.32	533,977.10	105,769.72
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	3,908,394.98	36,819,452.82	13,787,598.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
<b>三、营业利润</b>	<b>129,343,939.73</b>	<b>113,310,897.74</b>	<b>39,654,570.92</b>
加：营业外收入	282,365.47	1,211,766.01	2,300,205.39
减：营业外支出	642,129.85	606,783.90	250,171.27
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>128,984,175.35</b>	<b>113,915,879.85</b>	<b>41,704,605.04</b>
减：所得税费用	17,610,285.47	10,729,688.32	3,819,435.90
<b>五、净利润</b>	<b>111,373,889.88</b>	<b>103,186,191.53</b>	<b>37,885,169.14</b>
<b>六、每股收益</b>			
(一) 基本每股收益	1.86	1.72	0.63
(二) 稀释每股收益	1.86	1.72	0.63
<b>七、其他综合收益</b>	-	-	-
<b>八、综合收益总额</b>	<b>111,373,889.88</b>	<b>103,186,191.53</b>	<b>37,885,169.14</b>

**(三) 现金流量表**

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	498,574,372.21	441,491,482.40	237,787,087.26
收到的税费返还	2,050,264.59	414,988.33	-
收到其他与经营活动有关的现金	7,253,089.84	1,320,791.65	5,787,695.53
经营活动现金流入小计	507,877,726.64	443,227,262.38	243,574,782.79
购买商品、接受劳务支付的现金	329,024,706.56	270,480,752.58	170,388,013.10
支付给职工以及为职工支付的现金	23,162,271.48	9,951,679.11	6,521,033.06
支付的各项税费	33,634,434.60	23,271,831.05	13,350,561.99
支付其他与经营活动有关的现金	15,933,480.88	19,928,424.55	29,219,498.03
经营活动现金流出小计	401,754,893.52	323,632,687.29	219,479,106.18
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>106,122,833.12</b>	<b>119,594,575.09</b>	<b>24,095,676.61</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	8,600,000.00	10,958,196.90	3,600,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	1,457,860.00	7,315,506.94
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	65,060,294.71	1,710,000.00	-
投资活动现金流入小计	73,660,294.71	14,126,056.90	10,915,506.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	182,047,050.44	41,624,501.95	8,487,830.90
投资所支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	112,298,129.08	-
投资活动现金流出小计	182,047,050.44	153,922,631.03	8,487,830.90
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-108,386,755.73</b>	<b>-139,796,574.13</b>	<b>2,427,676.04</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	77,130,332.40	246,788,020.00	98,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	77,130,332.40	246,788,020.00	98,000,000.00
偿还债务支付的现金	66,888,020.00	162,900,000.00	117,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22,758,771.27	7,524,261.39	22,935,383.62
支付其他与筹资活动有关的现金	91,760.00	400,403.75	175,525.00

筹资活动现金流出小计	89,738,551.27	170,824,665.14	140,610,908.62
筹资活动产生的现金流量净额	-12,608,218.87	75,963,354.86	-42,610,908.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	346,275.11	-536,162.16	-41,472.61
五、现金及现金等价物净增加额	-14,525,866.37	55,225,193.66	-16,129,028.58
加：期初现金及现金等价物余额	77,880,300.68	22,655,107.02	38,784,135.60
六、期末现金及现金等价物余额	63,354,434.31	77,880,300.68	22,655,107.02

## 二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

### （一）财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量。报告期内，公司执行财政部于2006年2月15颁布的《企业会计准则》（财政部第33号令）。

### （二）合并报表范围及变化情况

本公司自设立至今，没有纳入合并报表范围的子公司，无需编制合并报表。

## 三、审计意见类型

江苏天华大彭会计师事务所有限公司接受本公司的委托，对本公司2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日公司的资产负债表，2009年度、2010年度和2011年度公司的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的苏天会审五[2012]1号《审计报告》。

## 四、主要会计政策和会计估计

### （一）收入确认原则

#### 1、销售商品

销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：

- （1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；

(2) 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；

(3) 收入的金额能够可靠地计量；

(4) 相关的经济利益很可能流入企业；

(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

## 2、提供劳务

在资产负债表日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。提供劳务交易的结果能够可靠估计，需要满足下列条件才能予以确认：

(1) 收入的金额能够可靠地计量；

(2) 相关的经济利益很可能流入企业；

(3) 交易的完工进度能够可靠地确定；

(4) 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

企业应当在资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

企业在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，应当分别下列情况处理：

(1) 已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

(2) 已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

## 3、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

(1) 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

(2) 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。

#### 4、公司收入具体确认方法

根据实际的业务流程和业务类型，具体分以下两种方法确认收入：

(1) 内销：根据收款方式的不同采取不同的收入确认方法。①预收款方式：以收到货款，货已发出确认收入；②有信用期限的：货已发出并运抵对方，取得对方单位签字确认的回单确认收入。

(2) 外销：①以 CIF 价结算的，货已发出并运抵对方指定地点，取得相关票据当期确认收入。②以 FOB 价结算的，以货物离岸并取得相关票据时确认收入。

#### (二) 应收款项坏帐准备的确认标准、计提方法

##### 1、坏账的确认标准

因债务人破产或者死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的应收款项；因债务人逾期未履行偿债义务，且具有明显特征表明无法收回的应收款项。

##### 2、坏账准备的计提方法

对于单项金额重大（50 万元及其以上）的应收款项，单独进行减值测试，对有客观证据表明其发生了减值的，根据该应收款项未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，按个别认定法计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项（50 万元以下）与经单独测试后未减值的重大应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，然后按这些应收款项组合在资产负债表日余额一定比例计算确定减值损失，计提坏帐准备，该部分坏帐准备应反映各项组合的账面价值超过其未来现金流量现值的金额，本公司按年末应收款项的余额（包括应收款项、其他应收款等）计提的具体比例为：

应收账款账龄	坏帐准备提取比例
--------	----------

1年以内（含1年）	1%
1-2年（含2年）	20%
2-3年（含3年）	50%
3年以上	100%

对于其他应收款项（包括应收票据、应收利息、预付账款、长期应收款等），当有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

### （三）存货核算方法

存货分类：本公司存货主要分为原材料、委托加工材料、自制半成品、包装物、低值易耗品、产成品、在产品等。

存货中各类材料日常核算均按实际成本记账。购入并已验收入库原材料按实际成本核算，发出原材料采用加权平均法计价；入库产成品按实际生产成本核算，发出产成品采用加权平均法计价；存货实行永续盘存制，低值易耗品领用时采用一次摊销法摊销。

期末本公司对存货进行全面检查，对单价较高的存货按单个项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备，并计入当期损益。存货可变现净值的确定以取得的可靠证据为基础，并且考虑取得存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素，具体方法如下：

（1）产成品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，应当以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，应当以所生产的产成品的估计售价减去至完工时将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

（3）资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定，其他部分不存在合同价格的，应当分别确定其可变现净值，并与其相对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。



(4) 为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。

#### **(四) 长期股权投资核算方法**

##### **1、初始计量**

本公司分别下列两种情况对长期股权投资进行初始计量：

(1) 企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当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。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

②合并方以发行权益性证券作为合并对价的，应当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。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

③非同一控制下的企业合并，购买方在购买日应当按照《企业会计准则第20号—企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

(2) 除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，应当按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，应当按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，应当按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

③投资者投入的长期股权投资，应当按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照

《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》确定。

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第12号—债务重组》确定。

## 2、后续计量

本公司根据是否对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响分别对长期股权投资采用成本法或权益法核算。对子公司的投资采用成本法进行核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整；如果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；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。

采用成本法核算的长期股权投资应当按照初始投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

采用权益法核算的长期股权投资，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，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。投资企业取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

## 3、处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时应当将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

## (五) 固定资产计价及其折旧方法

1、固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产；同时与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产计价方法：①外购的固定资产按实际支付的购买价款加上相关税费、运输费、装卸费和专业人员服务费等计价；②自行建造的固定资产按建造该资产达到预定可使用状态前所发生的必需支出计价；③投资者投入的固定资产按投资合同或协议约定的价值计价；④非货币性交易、债务重组等取得的固定资产按相关会计准则确定的方法计价。

3、固定资产折旧采用直接法计算，并按原价减去估计的净残值后从其达到预定可使用状态的次月起在预计使用年限内平均计提。

4、固定资产的类别、折旧年限和年折旧率列示如下：

固定资产类别	折旧年限	年折旧率	残值率
房屋及建筑物	20	4.75%	5%
通用设备	10	9.50%	5%
交通运输设备	5	19.00%	5%
电子及其他设备	5	19.00%	5%

5、融资租入固定资产的核算方法

本公司的融资租入固定资产是指实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。本公司将符合下列一项的，认定为融资租赁：

- (1) 在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；
- (2) 承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值；
- (3) 即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产的使用寿命的大部分；
- (4) 在租赁开始日，最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产的公允价值；

(5) 租赁资产性质特殊，如不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入固定资产的计价方法：在租赁开始日，本公司将租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊。

6、本公司定期对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，并根据实际情况对其作出适当调整。

7、固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

## **(六) 在建工程核算方法**

1、在建工程按不同的工程项目分类核算。

2、在建工程按实际成本计价。

3、在建工程达到预定可使用状态时，停止利息资本化，按照估计价值确定其成本，并按确定的固定资产折旧方法计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

4、期末公司对在建工程按账面价值与可收回金额孰低计量，对单项资产可收回金额低于账面价值的差额，分项提取在建工程减值准备，并计入当期损益。

## **(七) 无形资产计价和摊销方法**

### **1、无形资产的计价**

外购的无形资产，按照其购买价款、相关税费以及直接归属于使该资产达到预定用途所发生的实际成本入账；

投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值计价；

企业内部研究开发的无形资产，在研究阶段发生的支出计入当期损益，在开发阶段发生的支出，在满足下列条件时，作为无形资产成本入账：

(1) 开发的无形资产在完成后，能够直接使用或者出售，且运用该无形资

产生产的产品存在市场，能够为企业带来经济利益（或该无形资产自身存在市场且出售后有足够的技术支持）。

(2) 该无形资产的开发支出能够可靠的计量。

## 2、无形资产摊销方法

使用寿命有限的无形资产，自该无形资产取得时起按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销。合同没有规定受益期，法律亦没有规定有效年限的，按不超过 10 年期限摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。无形资产摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还需扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。

无形资产期末按照账面价值与可收回金额孰低计量，按预计可收回金额低于账面价值的差额，计提无形资产减值准备。

## (八) 借款费用的会计处理方法

### 1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

本公司发生的可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用,在同时满足下列条件的，予以资本化计入相关资产成本：

(1) 资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

(2) 借款费用已经发生；

(3) 为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

其他的借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑损益，计入发生当期的损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用应当停止资本化；以后所发生的借款费用于发生时计入当期损

益。

## 2、借款费用资本化的计算方法

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，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。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

### （九）所得税费用的会计处理方法

#### 1、本公司采用资产负债表债务法进行所得税会计处理

#### 2、递延所得税资产的确认

本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

（1）该项交易不是企业合并；

（2）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

（1）暂时性差异在可预见的未来很可能转回；

（2）未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

本公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

### 3、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

(1) 商誉的初始确认；

(2) 同时满足具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：

①该项交易不是企业合并；

②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

(3) 本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资产生相关的应纳税暂时性差异，同时满足下列条件的：

①投资企业能够控制暂时性差异的转回的时间；

②该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

### 4、所得税费用计量

本公司将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

(1) 企业合并；

(2) 直接在所有者权益中确认的交易或事项。

### (十) 报告期内会计政策和会计估计变更及其对发行人的影响

报告期内公司不存在会计政策、会计估计变更。

## 五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策

### (一) 报告期内发行人缴纳的主要税种及税率

税项	税率	计税基数
增值税	17%	商品销售收入
企业所得税	15%	应纳税所得额
城市维护建设税	7%	应纳流转税额
教育费附加	3%	应纳流转税额

地方教育费附加	1%、2%	应纳流转税额
---------	-------	--------

## （二）报告期内发行人享受的税收优惠及政策依据

根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令【2007】63号）第二十八条的规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。根据科技部、财政部、国家税务总局发布的国科发火（2008）172号《高新技术企业认定管理办法》的通知，2009年3月4日，发行人被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，并取得了上述部门联合下发的编号为GR200932000157的《高新技术企业证书》，有效期三年。因此，自2009年1月1日起公司执行15%的企业所得税税率。

根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令【2007】63号）、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（中华人民共和国国务院令第五12号）以及国家税务总局国税发[2008]116号“关于印发《企业研究开发费用税前扣除管理办法[试行]》的通知”规定，企业从事符合规定项目的研究开发活动而实际发生的费用支出，允许在计算应纳税所得额时按照规定实行加计50%扣除。

近三年，公司研发费用加计扣除及对净利润的影响如下表：

项目	2011年	2010年	2009年
税前加计扣除的研发费用（万元）	1,872.64	1,329.27	607.03
税前加计扣除金额（万元）	936.32	664.63	303.51
加计扣除税收优惠金额（万元）	140.45	99.69	45.53
税收优惠金额占同期净利润的比例	1.26%	0.97%	1.20%

从上表可以看出，公司因研发费用加计扣除而享受的税收优惠金额较小，占同期净利润的比例较低，不会因此税收优惠政策而使公司经营业绩产生重大不确定性。

## 六、分部信息

本公司分产品业务收入和分地区业务收入的详细情况参见本节“十四、盈



利能力分析/（四）主营业务收入构成分析”。

## 七、最近一年收购兼并情况

公司最近一年不存在收购兼并其他企业资产或股权的情况。

## 八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，本公司最近三年非经常性损益的情况如下表所示。

单位：元

项目	金额（收益+、损失-）		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-960.00	486,854.28	1,813,924.18
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、按照统一标准定额或定量享受的政府补助除外	101,070.00	723,420.00	441,070.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	705,790.00	-	-
其他营业外收支净额	69,744.91	-190,304.09	35,938.38
<b>扣除所得税前非经常性损益合计</b>	<b>875,644.91</b>	<b>1,019,970.19</b>	<b>2,290,932.56</b>
减：所得税影响金额	-131,490.74	152,995.53	343,639.88
<b>扣除所得税后非经常性损益合计</b>	<b>744,154.17</b>	<b>866,974.66</b>	<b>1,947,292.68</b>
减：少数股东损益影响金额	-	-	-
<b>扣除少数股东损益后非经常性损益合计</b>	<b>744,154.17</b>	<b>866,974.66</b>	<b>1,947,292.68</b>
归属于母公司股东的净利润	111,373,889.88	103,186,191.53	37,885,169.14
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	110,629,735.71	102,319,216.87	35,937,876.46
非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例	0.67%	0.84%	5.14%

## 九、主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标如下：

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
------	---------	---------	---------

流动比率			1.56	1.83	0.52
速动比率			1.37	1.66	0.40
资产负债率%（母公司）			43.05	55.27	55.17
应收账款周转率（次）			34.41	24.51	15.65
存货周转率（次）			13.42	12.92	14.09
息税折旧摊销前利润（万元）			14,670.79	13,238.30	5,833.13
归属于发行人股东的净利润（万元）			11,137.39	10,318.62	3,788.52
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）			11,062.97	10,231.92	3,593.79
利息保障倍数			35.25	20.35	9.06
每股经营活动产生的现金流量（元/股）			1.77	3.99	0.80
每股净现金流量（元/股）			-0.24	1.84	-0.54
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）			5.04	6.78	3.34
每股收益（元/股）	归属于公司普通股股东的净利润	基本	1.86	1.72	0.63
		稀释	1.86	1.72	0.63
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	基本	1.84	1.71	0.60
		稀释	1.84	1.71	0.60
净资产收益率（%）	归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	36.77	50.71	37.77
		加权平均	44.70	67.93	46.57
	扣除非经常性收益后归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	36.53	50.28	35.83
		加权平均	44.40	67.36	44.17
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）			0.03	0.01	0.02

## 十、历次评估情况

### （一）怀德公司转让裕兴有限 4.76% 股权的资产评估情况

江苏中天资产评估事务所有限公司接受裕兴有限委托，对截至 2008 年 4 月 30 日裕兴有限全部权益价值进行了评估，并于 2008 年 5 月 10 日出具了苏中资评报字（2008）第 120 号评估报告。本次评估采用成本加和法，评估基准日（2008 年 4 月 30 日）评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增加值	增值率（%）
----	------	--------	------	-----	--------

流动资产	4,925.21	6,445.33	6,468.89	23.56	0.37
长期投资	1,615.27	1,615.27	1,615.27		
固定资产	7,099.98	7,099.98	7,488.32	388.34	5.47
其中：在建工程	1,983.07	1,983.07	1,977.07	-6.00	-0.30
建筑物	1,930.69	1,930.69	2,332.92	402.23	20.83
设备	3,186.22	3,186.22	3,178.33	-7.89	-0.25
无形资产	1,973.52	1,938.56	5,043.20	3,104.64	160.15
其中：土地使用权	1,973.52	1,938.56	5,043.20	3,104.64	160.15
其它资产	7.93				
<b>资产总计</b>	<b>15,621.91</b>	<b>17,099.14</b>	<b>20,615.68</b>	<b>3,516.54</b>	<b>20.57</b>
流动负债	5,792.09	9,137.00	9,137.00		
长期负债	4,850.00	3,000.00	3,000.00		
<b>负债总额</b>	<b>10,642.09</b>	<b>12,137.00</b>	<b>12,137.00</b>		
<b>净资产</b>	<b>4,979.82</b>	<b>4,962.14</b>	<b>8,478.68</b>	<b>3,516.54</b>	<b>70.87</b>

无形资产（土地使用权）评估增值 160.15%，主要原因是公司原土地证编号为常国用(2007)第 0205829 号的块地是根据常州市钟楼开发区的招商引资政策取得的，价格较低，本次评估采用基准地价修正法进行了相应的调整，同时根据公司与依索合成之间的土地交易情况（详见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易/三、关联交易”）进行了相应的调整（主要是土地面积和相应的转让价格）。

本次评估的目的是为怀德公司进行股权转让提供价值参考依据，2008年5月12日，怀德公司分别与王建新、任正泽等22位自然人股东签订《股权转让协议》，将其持有的裕兴有限4.76%的股权转让给王建新、任正泽等22位自然人股东，转让价格以上述资产评估报告为依据经双方协商确认为395.75万元（较相应股权的评估价值低7.84万元）。

2008年5月12日，常州市钟楼区财政局出具《关于同意常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司转让所持常州裕兴绝缘材料有限公司股权的批复》（钟财发[2008]第13号），批复同意“怀德公司向王建新等22位自然人转让裕兴公司4.76%的股权，标的公司股权转让价格为3,957,467元，转让价格的确定符合相关法律法规”。

## （二）公司整体变更时的资产评估情况

受发行人委托，江苏中天资产评估事务所有限公司对发行人拟组建股份有限公司所涉及的全部资产和负债进行了评估，于 2009 年 5 月 18 日出具了苏中资评报字（2009）第 60 号评估报告。本次评估基准日为 2009 年 4 月 30 日，评估方法为成本加和法，评估结果汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增加值	增值率（%）
资产总计	21,836.62	21,836.63	25,307.40	3,470.77	15.89
负债总额	14,989.51	14,989.51	14,989.51		
净资产	6,847.11	6,847.12	10,317.89	3,470.77	50.69

公司未对本次评估结果进行账务处理。

## 十一、历次验资情况

自 2004 年公司前身裕兴有限设立以来，历次验资情况如下：

报告日期	验资目的及金额	验资机构	验资报告号	截至当日注册资本和资金到位情况
2004.12.09	有限公司申请设立，现金出资 168 万元	常州常申会计师事务所有限公司	常申验（2004）第 132 号	注册资本 168 万元，到位 168 万元
2008.09.24	现金增资 72 万元	江苏天华大彭会计师事务所有限公司	苏天会验[2008]20 号	新增股东实际缴纳 2,090.88 万元，其中 72 万元增加注册资本，其余 2,018.88 万元计入资本公积，本次增资后，公司注册资本增加到 240 万元。
2009.05.20	有限公司整体变更设立股份公司	江苏天华大彭会计师事务所有限公司	苏天会验[2009]10 号	按净资产折股注册资本变更为 3,000 万元，到位 3,000 万元
2011.02.21	资本公积转增股本，增加注册资本 3,000 万元	江苏天华大彭会计师事务所有限公司	苏天会验[2011]2 号	注册资本增加至 6,000 万，到位 6,000 万元

## 十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

截至财务报告批准报出日，公司无需要披露的资产负债表日后事项。

## （二）其他重要事项

截至 2011 年 12 月 31 日，公司不存在应披露未披露的其他重大事项。

## （三）或有事项

### 1、未决诉讼

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无需要披露的未决诉讼事项。

### 2、对外担保

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无需要披露的对外担保事项。

## 十三、公司财务状况分析

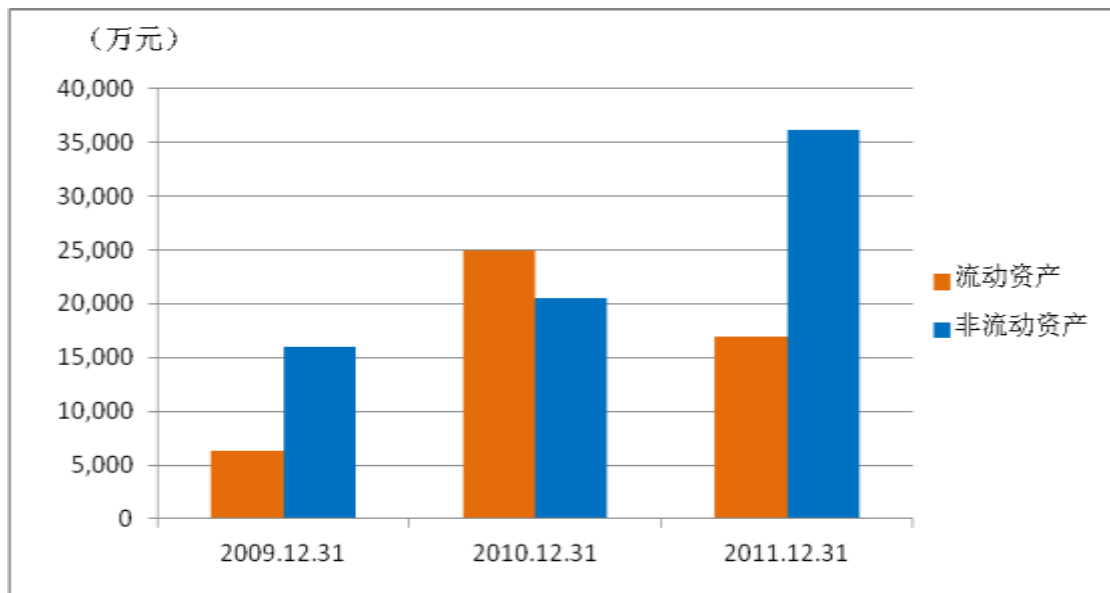
### （一）资产构成分析

报告期内，公司主要资产构成如下：

项目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
<b>流动资产</b>	<b>16,979.15</b>	<b>31.93</b>	<b>24,962.47</b>	<b>54.88</b>	<b>6,370.44</b>	<b>28.48</b>
其中：货币资金	11,912.23	22.40	19,870.84	43.68	2,436.51	10.89
应收票据	922.61	1.73	340.92	0.75	315.6	1.41
应收账款	1,558.72	2.93	1,129.37	2.48	1,774.36	7.93
预付款项	170.12	0.32	396.28	0.87	389.03	1.74
应收股利	-	-	860.00	1.89	-	-
其他应收款	318.09	0.60	33.31	0.07	82.07	0.37
存货	2,067.39	3.89	2,331.75	5.13	1,372.87	6.14
其他流动资产	30.00	0.06	-	-	-	-
<b>非流动资产</b>	<b>36,201.66</b>	<b>68.07</b>	<b>20,525.37</b>	<b>45.12</b>	<b>16,001.17</b>	<b>71.52</b>
其中：长期股权投资	5,072.36	9.54	4,681.53	10.29	2,955.40	13.21
固定资产	11,338.92	21.32	9,904.47	21.77	11,062.01	49.45
在建工程	18,325.43	34.46	4,446.57	9.78	397.39	1.78
无形资产	1,462.08	2.75	1,487.23	3.27	1,578.21	7.05
递延所得税资产	2.87	0.01	5.58	0.01	8.16	0.04
<b>资产总计</b>	<b>53,180.81</b>	<b>100.00</b>	<b>45,487.84</b>	<b>100.00</b>	<b>22,371.61</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司资产总规模从 2009 年末的 22,371.61 万元增长到 2011 年末的 53,180.81 万元，年均增长 68.86%。公司资产总额的增长主要源于公司创新的盈利模式、领先的生产工艺和不断推出的差异化产品，及以此在中厚型特种功能性聚酯薄膜行业取得的良好声誉，从而获得的销售订单逐年增多，带动公司的营业收入快速增长，与此相适应，公司增加了新生产线和办公场所的建设，加大了原材料的采购力度；另外，随着参股企业依索合成效益近几年良好的增长，公司以权益法核算的长期股权投资也保持了较快的增长，以上因素导致货币资金、存货、固定资产和长期股权投资的期末余额也相应增长，从而带动资产总额快速增长。

从资产结构分析，报告期各期末流动资产、固定资产、在建工程、长期股权投资等各主要资产占总资产的比例有一定波动，其中 2010 年末流动资产占比由上期末的 28.48% 快速上升到 54.88%，主要系公司销售收入增加且回款良好、新增银行借款导致货币资金增加以及从依索合成取得分红款所致；2011 年末流动资产占比下降至 31.93%，非流动资产占比上升至 68.07%，主要系公司将较大金额的货币资金用于三、四号线的建设，从而使公司货币资金占比大幅下降、在建工程占比大幅提高。报告期内公司资产结构变化如下图所示：



## (二) 负债构成分析

报告期内公司主要负债构成如下：

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
----	------------	------------	------------

	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
<b>流动负债</b>	<b>10,884.93</b>	<b>47.54</b>	<b>13,639.35</b>	<b>54.25</b>	<b>12,341.73</b>	<b>100.00</b>
其中：短期借款	7,713.03	33.69	6,688.80	26.61	8,300.00	67.25
应付票据	600.00	2.62	2,000.00	2.04	1,000.00	8.10
应付账款	1,544.36	6.75	512.37	7.96	582.06	4.72
预收款项	2,120.61	9.26	3,247.02	12.92	439.24	3.56
应付职工薪酬	5.74	0.03	508.22	2.02	1.40	0.01
应交税费	-1,299.97	-5.68	487.86	1.94	153.45	1.24
应付利息	40.95	0.18	32.74	0.13	16.69	0.14
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	160.20	0.70	162.34	0.65	348.89	2.83
一年内到期的非 流动负债	-	-	-	-	1,500.00	12.15
<b>非流动负债</b>	<b>12,010.00</b>	<b>52.46</b>	<b>11,500.00</b>	<b>45.75</b>	-	-
其中：长期借款	11,500.00	50.23	11,500.00	45.75	-	-
其他非流动负债	510.00	2.23	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>22,894.93</b>	<b>100.00</b>	<b>25,139.35</b>	<b>100.00</b>	<b>12,341.73</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着公司业务规模的快速增长，负债的规模也从 2009 年末的 12,341.73 万元增加到 2011 年末的 22,894.93 万元。2009 年末，公司负债全部为流动负债，其中短期借款占比为 67.25%；2010 年末和 2011 年末公司长期负债大幅增加，其中长期借款均增至 11,500.00 万元，主要是公司为了建设 3#生产线（即本次募投项目，下同）而增加的长期负债。

### （三）主要资产减值准备计提情况

从审慎性原则出发，公司制订了稳健的、符合实际情况的资产减值准备计提政策，并严格按减值准备计提政策足额地计提各项资产减值准备，相关的各项减值准备计提比例充分、合理，公司将来不会因为资产突发减值而导致重大财务风险。截至 2011 年末，公司对应收账款及其他应收款计提了坏账准备，其他主要资产经期末减值测试未发现有减值情况，因此未提取减值准备。截至 2011 年 12 月 31 日，公司坏帐准备提取情况如下：

单位：万元

项目	余额	坏账准备
应收账款	1,574.49	15.76
其他应收款	321.48	3.40
合计	<b>1,466.29</b>	<b>24.43</b>

#### (四) 偿债能力分析

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率	1.56	1.83	0.52
速动比率	1.37	1.66	0.40
资产负债率(%)	43.05	55.27	55.17
项目	2011年度	2010年度	2009年度
息税折旧摊销前利润(万元)	14,670.79	13,238.30	5,833.13
利息保障倍数	35.25	20.35	9.06
经营活动产生的净现金流(万元)	10,583.96	11,959.46	2,409.57

##### 1、流动比率和速动比率分析

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货，报告期内随着公司业务的发展和盈利能力的逐步增强，流动比率和速动比率分别从 2009 年末的 0.52 和 0.40 逐步提高到 2011 年末的 1.56 和 1.37。2010 年末的流动比率和速动比率大幅提高，主要原因是公司将长期借款 10,000 万元和自有资金 1,757.81 万元用作了为购置 3#生产线设备开具信用证等而冻结的保证金，从而使货币资金大幅增加 11,757.81 万元（该保证金为不能用于随时支付的资金，假如把该资金从流动资产和速动资产中扣除，相应的流动比率和速动比率分别为 0.97 和 0.80）。2011 年末的流动比率和速动比率有所下降，主要是由于公司按计划将部分货币资金用于了 3#生产线设备购置，从而使公司流动资产下降。

目前，在国内上市公司中，还没有与发行人一样专门从事中厚型特种功能性聚酯薄膜生产与销售的企业，根据聚酯薄膜产品的主要类型，公司选取了与本公司具有一定相似性的大东南（002263.SZ）、双星新材（002585.SZ）和东材科技（601208.SH）进行比较。大东南的主要产品是双向拉伸聚丙烯薄膜，其生产的聚酯薄膜主要是厚度在 25 $\mu$ m 以下的通用膜，且生产规模较小，2010 年聚酯薄膜销售收入仅占其全部产品销售收入的 24.30%；双星新材的主要产品是聚酯薄膜、镀铝膜及 PVC 功能膜，但其聚酯薄膜产品主要是厚度在 7-85 $\mu$ m 之间



的通用膜，2010年聚酯薄膜销售收入占其全部产品销售收入的70.60%；东材科技主要从事电工聚酯薄膜、电工聚丙烯薄膜和电工柔软复合绝缘材料的生产和销售，其中电工聚酯薄膜和公司的产品接近，2010年销售收入占其全部产品销售收入的比例为48.52%。

根据公开披露的资料，与同行业类似公司的流动比率、速动比率比较表如下：

项 目		2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	
流动比率 (倍数)	大东南	-	1.31	0.58	
	双星新材	-	0.60	0.57	
	东材科技	-	1.72	1.30	
	平均值	-	1.21	0.82	
	裕 兴 科 技	冻结保证 金扣除前	1.56	1.83	0.52
		冻结保证 金扣除后	1.05	0.97	
速动比率 (倍数)	大东南	-	0.91	0.30	
	双星新材	-	0.39	0.47	
	东材科技	-	1.16	0.97	
	平均值	-	0.82	0.58	
	裕 兴 科 技	冻结保证 金扣除前	1.37	1.66	0.40
		冻结保证 金扣除后	0.86	0.80	

注：同行业类似公司数据来源于巨潮资讯网，其2011年年报尚未公布，下同。

从上表可以看出，2009年末，公司的流动比率和速动比率低于同行业相关公司相应指标平均值。随着公司的快速发展和自有资金的逐步充实，公司的流动比率和速动比率快速提高，2010年末扣除冻结保证金前的流动比率和速动比率已超过同行业相关公司的平均水平；但若扣除冻结保证金的影响，发行人的流动比率和速动比率仍低于同行业平均水平，说明公司仍有一定的短期偿债风险。为进一步提高公司短期偿还能力，本次募集资金拟投资项目之一为“其他与主营业务相关的营运资金”，届时公司的流动比率、速动比率指标都将有所

改善。

## 2、资产负债率分析

2009 年和 2010 年公司资产负债率相对比较稳定，基本维持在 55%左右的水平，2011 年资产负债率下降至 43.05%。2010 年，公司效益良好但年末资产负债率没有大幅降低，主要是为满足中厚型特种功能性聚酯薄膜激增的国内国际市场需求，公司新增了 11,500 万元的长期借款用于 3#生产线项目的建设所致。随着公司业务规模的不断扩大和自有资金的不断积累，2011 年末公司资产负债率水平降低。

根据公开披露的资料，与同行业相关公司的资产负债率（母公司）比较表如下：

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
大东南	-	27.45%	56.11%
双星新材	-	53.75%	70.34%
东材科技	-	57.25%	41.10%
平均值	-	46.15%	55.85%
裕兴科技	43.05%	55.27%	55.17%

从上表可以看出，2009 年末和 2010 年末公司资产负债率均接近或高于同行业相关公司平均水平。总体来看，公司资产负债率居于合理的水平，说明了公司稳健的财务结构。随着业务的发展和未来 3#生产线效益的体现，公司的长期偿债能力将会进一步增强。

## 3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分析

公司最近三年息税折旧摊销前利润分别为 5,833.13 万元、13,238.30 万元和 14,670.79 万元，利息保障倍数分别为 9.06、20.35 和 35.25，呈逐年递增的趋势，尤其是 2010 年和 2011 年利息保障倍数分别增长了 124.61%和 73.22%，说明了公司快速增强的利息支付能力，偿债风险较小。另外，公司自成立以来未发生贷款本息逾期的情况，在各贷款银行中信誉度较高。

2010 年 3 月，公司与招商银行常州分行签署了编号为（2577）2010 年固字第 0003 号的《固定资产借款合同》，合同借款金额 1 亿元，公司分别于 2010 年 3 月 25 日和 2010 年 3 月 30 日实际提款 700 万元和 800 万元并签署借据，公

司尚未使用的授信额度还剩余 8,500 万元。

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，亦不存在表外融资的情况。

#### 4、现金流量分析

公司最近三年的经营活动现金流量分别为 2,409.57 万元、11,959.46 万元和 10,612.28 万元，经营活动现金流量较好，公司盈利能够快速转化为经营活动产生的现金流入。具体参见本节之“十五、现金流量分析”。

#### 5、公司管理层对偿债能力的评价

综合公司的偿债能力指标和银行授信等情况，公司管理层认为：公司资产的流动性较高，负债水平合理，具有较强的偿债能力。本次募集资金到位后，流动比率和速动比率将有所提高，而资产负债率将进一步降低，公司的资本结构将更趋合理。

#### （五）资产周转能力分析

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次）	34.41	24.51	15.65
存货周转率（次）	13.42	12.92	14.09

报告期内，公司存货周转率在相对比较稳定，应收账款周转率指标呈逐年增长趋势；总体看，公司主要的资产周转率指标较高，说明了公司具有较强的资产运营能力。

##### 1、应收账款周转率分析

公司应收账款周转率呈现逐年上升的趋势，主要原因是报告期内公司营业收入稳步增长，而公司的应收账款回收情况一直良好，尤其是 2010 年度和 2011 年度，聚酯薄膜市场产销两旺，而公司的特种功能性聚酯薄膜产品更是供不应求，除外销以外的客户基本上都采用现款或预付款的方式与公司进行结算，从而使应收账款周转率大幅提高。

从事相近业务的相关公司应收账款周转率比较表如下：

单位名称	2011 年	2010 年	2009 年
------	--------	--------	--------

大东南	-	11.75	9.88
双星新材	-	38.63	23.53
东材科技	-	10.35	8.16
平均值	-	20.24	13.86
本公司	34.41	24.51	15.65

从上表可以看出 2009 年和 2010 年公司应收账款周转率均高于同行业平均水平，表明了公司较强的应收账款管理能力。

## 2、存货周转率分析

报告期内公司存货周转率基本稳定，其中 2010 年存货周转率略有降低，主要原因是随着公司产能的扩大、新产品的开发及生产品种的细分，生产所需的原材料增加；同时，随着销售的增长和销售品种的细分，期末库存产成品也相应增加。

从事相近业务的相关公司存货周转率比较表如下：

单位名称	2011 年	2010 年	2009 年
大东南	-	3.87	4.01
双星新材	-	10.47	12.55
东材科技	-	4.69	4.52
平均值	-	6.34	7.03
本公司	13.42	12.92	14.09

从上表可以看出，报告期各期内公司存货周转率均保持在同行业相关公司平均值大约 2 倍以上。公司存货的高周转率主要缘于采取原材料低库存策略，公司主要原材料供应商大部分位于江苏地区，交通运输方便，可以灵活地根据生产经营的需要进行原材料的采购，使库存原材料保持在合理的水平，大幅提高了存货周转率。

## （六）货币资金分析

报告期各期末，公司货币资金情况如下表：

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
货币资金（万元）	11,912.23	19,870.84	2,436.51
货币资金增长率	-40.05%	715.55%	-39.83%

货币资金占流动资产的比例	70.16%	79.60%	38.25%
--------------	--------	--------	--------

从上表可以看出，报告期内货币资金占流动资产的比例较高，2010 年和 2011 年末的货币资金增长率分别为 715.55% 和 -40.05%。2010 年末货币资金同比大幅增加 715.55%，主要原因是本次募集资金投资项目提前建设，公司将新增的长期借款 10,000 万元用作了为购置 3# 生产线设备开具信用证等而冻结的保证金；另外，由于公司产品供不应求，产品以预收货款方式销售的比例提高，也使货币资金大幅增加。2011 年末公司货币资金同比减少了 40.05%，主要系公司按计划将较大金额的货币资金用于了 3# 生产线设备的购置。

### （七）应收票据分析

报告期内，公司应收票据余额及其占当期营业收入的比例如下表：

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
期末应收票据余额（万元）	922.61	340.92	315.60
期末应收票据余额占营业收入比例	1.99%	0.96%	1.51%

报告期内，应收票据各期末余额相对较小，应收票据余额占当期营业收入的比例也较低。2010 年末应收票据余额占当期营业收入比例有所下降，主要原因是随着公司产品市场需求的扩大，采取预收款销售方式的比例逐步提高。

报告期内公司不存在因出票人无力履约而将票据转为应收账款的情形，期末应收票据余额中不存在已质押的应收票据。

### （八）应收账款分析

#### 1、应收账款余额分析

报告期各期末应收账款余额及其占当年营业收入的比例如下：

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
期末应收账款余额（万元）	1,574.48	1,165.88	1,810.76
坏帐准备（万元）	15.76	36.51	36.40
期末应收账款账面价值（万元）	1,558.72	1,129.37	1,774.36
期末应收账款余额占营业收入比例	3.40%	3.17%	8.65%

从上表可以看出，报告期内各期末应收账款余额占同期销售收入比例较低，但有所波动。其中，2010 年末应收账款余额较 2009 年末下降 35.61%，主

要原因是 2010 年中厚型特种功能性聚酯薄膜市场需求大增，产品供不应求，除外销的客户外，基本采取了预收款或现款结算的方式，从而使公司营业收入大幅增加的同时应收账款余额并未同比例增加。

## 2、应收账款账龄分析

报告期各期末应收账款账龄如下：

账龄	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	1,574.39	99.99	1,140.50	97.83	1,785.72	98.62
1 至 2 年	0.10	0.01	0.34	0.03	11.24	0.62
2 至 3 年	-	-	11.24	0.96	13.80	0.76
3 年以上	-	-	13.80	1.18	-	-
<b>合 计</b>	<b>1,574.49</b>	<b>100.00</b>	<b>1,165.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1,810.76</b>	<b>100.00</b>

从上表可以看出公司应收账款 97% 以上在一年以内，显示公司应收账款回款状况较好，发生坏账损失的风险较小。

## 3、期末应收账款客户情况

(1) 最近一年末公司应收账款前五大客户情况如下：

单位：万元

客户名称	金额	帐龄	比例
宁波激智新材料科技有限公司	417.89	1 年以内	26.54%
深圳市联华绝缘材料工贸有限公司	138.96	1 年以内	8.83%
嵊州市新化科技有限公司	98.00	1 年以内	6.22%
苏州市新辰科技有限公司	96.71	1 年以内	6.14%
汕头市龙湖区粤之彩颜料有限公司	77.70	1 年以内	4.93%
<b>合 计</b>	<b>829.26</b>	<b>-</b>	<b>52.67%</b>

从上表可以看出，2011 年末应收账款余额前五大客户占全部应收账款的比例为 52.67%，欠款金额较小，且账龄都在一年以内。说明了公司良好的应收账款周转率及营运资金管理水平。

(2) 报告期内，公司对主要客户的信用政策有如下四种：

① 发货后 1 个月内付款：绍兴县鼎合薄膜有限公司、浙江亮晶晶镭射包装

材料有限公司、HANS BLEHER FOLIEN-TECHNIK、诸暨市枫华塑胶科技有限公司和湖州市南浔华源绝缘材料有限公司。

②发货后 2 个月内付款：依索股份、ISOVOLTAIC、常州依索沃尔塔合成材料有限公司、上海易业化工有限公司等 7 公司。其中：常州依索沃尔塔合成材料有限公司、上海易业化工有限公司、深圳市联华绝缘材料工贸有限公司原为发货当月月底前付清货款，后调整为发货 2 个月内付清货款。

③发货后 45 天内付清货款：常州威邦绝缘材料有限公司。该公司原为发货当月月底前付清货款，后调整为发货后 45 天内付清货款。

④当月 25 日前发货并开票后，次月 8 号前付清货款：宁波激智新材料科技有限公司。该公司原为当月发货，下月底付清货款；2010 年 11 月 10 日，公司与其签署《战略合作协议》，建立长期战略合作伙伴关系，并将信用政策调整为当月 25 日前发货并开票后，次月 8 号前付清货款。

#### 4、坏账准备提取分析

由于公司的聚酯薄膜主要应用于工业领域，下游客户信誉较好，并且公司产品质量和性能较好，而且公司的盈利模式主要是根据市场和客户的需求不断推出差异化产品，与客户发生质量纠纷的情况极少，因此绝大多数客户均能够按时足额付款。基于上述情况，公司管理层根据自身的经营情况、历年应收账款的回收情况以及实际发生坏账的情况，制定了符合公司经营状况的坏账准备计提政策，具体为：1 年以内提取 1%，1-2 年提取 20%，2-3 年提取 50%，3 年以上全额计提。另外，对于单项金额重大（50 万元及其以上）的应收款项，公司单独进行减值测试，对有客观证据表明其发生了减值的，根据该应收款项未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，按个别认定法计提坏账准备。

报告期内公司坏账准备计提、转回、核销和坏账实际发生情况如下：

单位：万元

年度	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款余额	1,574.49	1,165.88	1,810.76
期初坏账准备余额	36.51	36.40	28.53

当期坏账准备转回额	—	—	—
当期坏账准备核销额	22.06	—	—
当期坏账准备计提额	1.31	0.11	7.88
期末坏账准备余额	15.76	36.51	36.40

2011 核销的坏账准备分别为确认无法收回的对绍兴市铁山电脑绣花有限公司和浙江银豪化工发展有限公司应收账款计提的坏账准备 145,000.03 元和 75,649.95 元。（核销依据：分别根据 2001 年 7 月和 12 月法院终止判决决定书，确认款项已无法收回）

发行人的坏账准备提取政策与同行业类似业务公司相比，除一年以内账龄的计提比例较低外，其他账龄计提比例相近或更谨慎。具体如下：

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
大东南	5%	30%	80%	100%
双星新材	5%	20%	50%	100%
东材科技	5%	10%	20%	50%
本公司	1%	20%	50%	100%

报告期内，若公司一年期坏账准备计提比例提高至 5%，对则对净利润的影响如下：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
①一年以内应收账款和其他应收款期初余额合计数	1,173.09	1,796.40	1,905.30
②一年以内应收账款和其他应收款期末余额合计数	1,895.97	1,173.09	1,796.40
③期末、期初余额变动数=②-①	722.88	-623.31	-108.90
④坏账准备差额=③*(5%-1%)	28.92	-24.93	-4.36
⑤所得税费用影响数=④*15%	4.34	-3.74	-0.65
⑥对净利润的影响数=-④+⑤	-24.58	21.19	3.71
⑦当期净利润	11,137.39	10,318.62	3,788.52
⑧占当期净利润的比例=⑥/⑦	-0.22%	0.21%	0.10%

由上表可以看出，若将一年期以内坏账准备计提比例由 1%提高至 5%，公司报告期内各期净利润将分别增加 3.71 万元、21.19 万元和-24.58 万元，合计数



为 0.32 万元，占报告期内净利润合计数的比例为 0.00%，对公司业绩影响较小。

公司一直以来实行较为严格的销售回款政策，建立了应收账款的账龄分析、跟踪管理和催收制度。并设置了应收账款账龄分析表，对每个客户在不同时段内的应付金额、应付时间、已付金额、已付时间、未付时间、拖欠时间等信息进行记录，对客户的信用状况进行分析，以便了解应收账款的逾期情况，及时根据应收账款回收情况调整信用政策，同时作为以后与具体客户交易时的信用参考。另外，公司还建立了科学的销售业绩评价制度，销售货款的回收作为考核销售部门和人员销售业绩的主要依据之一。

期末应收账款余额中持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之欠款情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易/三、关联交易”。

### （九）预付款项分析

预付账款主要是预缴电费、预付原材料采购款等。报告期内各年末预付账款金额较小，2009 年末、2010 年末和 2011 年末公司预付账款余额分别为 389.03 万元、396.28 万元和 170.12 万元。

截至 2011 年末，公司预付账款前五大欠款单位情况如下：

单位名称	金额 (万元)	账龄	比例	欠款性质
江苏省电力公司常州供电公司	78.57	一年以内	46.19%	预缴电费
上海元之景文化传播有限公司 江苏分公司	70.00	一年以内	41.15%	预付路演费用
北京机械工业自动化研究所	5.00	一年以内	2.94%	预付咨询费
南京中科联实业有限公司	3.56	一年以内	2.09%	预付材料款
北京兴华彤达企业管理咨询有 限公司	2.76	一年以内	1.62%	预付咨询费
<b>合计</b>	<b>159.89</b>	-	93.99%	-

期末预付账款余额中无持有本公司 5%以上（含）股份的股东欠款。

### （十）其他应收款分析

公司其他应收款主要为垫付电量增容费、预付设备定金及预付设备修理保证金等，报告期各期末公司其他应收款余额及其占流动资产的比例如下表：

其他应收款	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
余额（万元）	321.48	34.00	100.06
占流动资产的比例（%）	1.89	0.14	1.57

由上表可以看出，报告期内公司其他应收款余额及其占流动资产的比例较低。

报告期各期末公司其他应收款账龄情况如下表所示：

账龄	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额 （万元）	比例 （%）	金额 （万元）	比例 （%）	金额 （万元）	比例 （%）
1年以内	321.11	99.89	32.59	95.86	10.68	10.67
1至2年	-	-	1.12	3.29	89.38	89.33
2至3年	0.37	0.11	0.29	0.85	-	-
3年以上	-	-	-	-	-	-
合计	<b>44.70</b>	<b>100.00</b>	<b>34.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.06</b>	<b>100.00</b>

从上表可以看出，除 2009 年末账龄为 1-2 年的其他应收款金额和占比较高外（主要是预付江苏友基国际贸易有限公司 89.38 万元材料款，由于该公司经营陷入困境，公司将相应预付款项划至其他应收款并计提坏账准备，2010 年公司依据先后收到的常州市钟楼区人民法院第（2010）钟商初字第 0154 号民事判决书和第（2010）钟执字第 644 号民事裁定书，将江苏友基国际贸易公司交付的一辆轿车抵债 18.80 万元，并核销了剩余的 70.58 万元的其他应收款），2010 年末和 2011 年末 95% 以上的其他应收款账龄在一年以内，显示了公司其他应收款较高的流动性。

2010 年末其他应收款中 30 万为当年向常州泰莱国际贸易有限公司预付模具修理保证金，占期末全部预收账款的 88.23%。

期末其他应收款余额中无持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之欠款。

最近一年末，其他应收款前 5 名构成情况如下：

单位名称	金额	占其他应收款总额的比	账龄	款项性质	备注
常州市钟楼经济开发区投资	300.00	93.32%	1年以内	垫付电量增容	非关联方

建设有限公司				费	
浙江精诚模具机械有限公司	8.20	2.55%	1-2年	预付模具费	非关联方
姜轶宇	3.00	0.93%	1年以内	职工个人借款	非关联方
上海九恒国际货运代理有限公司	2.89	0.90%	1年以内	预付单证费	非关联方
常州市住房公积金管理中心	2.38	0.74%	1年以内	多缴的公积金	非关联方
<b>合计</b>	<b>316.47</b>	<b>98.44%</b>	-	-	-

上表中垫付常州市钟楼经济开发区投资建设有限公司 300 万元电量增容费，主要是由于公司目前的变压器不能满足 3#生产线投产后的电容负荷，需要进一步扩容，而经公司向常州市钟楼区政府申请，公司所处的高新园区扩容需要增设园区的配套设施，因此暂时由公司垫付常州市钟楼经济开发区投资建设有限公司 300 万元扩容费。

### （十一）存货分析

报告期各期末的存货明细情况如下：

2011年12月31日				
存货类别	数量（吨）	单价（万元/吨）	金额（万元）	占期末存货余额比例
原材料				
其中：聚酯切片	299.25	0.92	274.84	13.29%
母料	41.60	0.99	41.08	1.99%
色母料	45.73	2.66	121.58	5.88%
其他（注）	-	-	280.42	13.56%
<b>小计</b>			<b>676.84</b>	<b>32.74%</b>
在产品	221.79	0.92	204.69	9.90%
产成品	1,049.43	1.13	1,185.86	57.36%
其中：在途存货	136.81	1.12	153.23	7.41%
<b>合计</b>	-	-	<b>2,067.39</b>	<b>100%</b>
2010年12月31日				
存货类别	数量（吨）	单价（万元/吨）	金额（万元）	占期末存货余额比例
原材料				
其中：聚酯切片	561.13	0.99	556.82	23.88%
母料	71.40	1.02	72.64	3.12%
色母料	67.63	2.44	165.03	7.08%
其他（注）	-	-	159.46	6.84%
<b>小计</b>			<b>953.95</b>	<b>40.91%</b>
在产品	81.44	1.00	81.83	3.51%

产成品	758.43	1.71	1,295.98	55.58%
其中：在途存货	326.72	1.65	540.32	23.17%
<b>合计</b>	-	-	<b>2,331.76</b>	<b>100%</b>
<b>2009年12月31日</b>				
<b>存货类别</b>	<b>数量（吨）</b>	<b>单价（万元/吨）</b>	<b>金额（万元）</b>	<b>占期末存货余额比例</b>
原材料				
其中：聚酯切片	327.30	0.79	258.97	18.86%
母料	23.10	0.85	19.59	1.43%
色母料	8.19	2.44	19.96	1.45%
其他（注）	-	-	139.72	10.18%
<b>小计</b>			<b>438.24</b>	<b>31.92%</b>
在产品	304.94	0.79	239.49	17.44%
产成品	640.74	1.08	695.14	50.63%
其中：在途存货	26.40	1.02	26.82	1.95%
<b>合计</b>	-	-	<b>1,372.87</b>	<b>100%</b>

注：①原材料主要指超有光聚酯切片、半消光聚酯切片及抗粘连母料；②产成品指包装入库后可以直接向市场出售的特种功能性聚酯薄膜产品；③在产品指处于“投料”工序后、“收卷、检验”工序前的尚不能向市场直接出售的制品；④在途存货指出口销售中已出库，但尚未取得报关单等相关单据产品；⑤其他系抗静电切片、亚光切片、黑母料、包装物等各种辅料，计量单位不统一，品种较多、单价也差异较大。

公司产品生产流程较简单，具体为：投料→干燥→熔融挤出→过滤→铸片成型→纵向拉伸→横向拉伸→牵引→收卷、检验→分切→检验、包装成品入库；生产周期较短，平均 12 小时左右。公司将“收卷、检验”之后尚未进行包转的“生产成本”核算为“在产品”，由于“收卷”后公司需要按照客户的要求进行不同宽度、长度的“分切”，因此公司在订单较少的情况下，会将“收卷”后的产品堆放在仓库，待客户订单指令后再进行分切，这也是公司“以销定产”的具体体现。2010 年，由于市场需求旺盛，订单饱和，因此“收卷”工序后的产品基本上可以按客户要求分切、包装、入库，结转为产成品进行销售，从而大幅缩短了“收卷”工序后等待分切、包装的时间，从而导致了 2010 年末在产品下降较多。2011 年末在产品余额较 2010 年末增加 122.80 万元，主要原因是随着公司产量的增加，有部分产品未及时包装入库所致，但总体上来说在产品金额仍较小。

报告期各期末存货余额波动的原因分析：

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
存货（万元）	2,067.39	2,331.75	1,372.87
存货增长率（%）	-11.34	69.84	55.38
存货占资产总额比例（%）	3.89	5.10	6.14

由上表可以看出，报告期各期末存货余额呈一定的波动，2009 年末存货余额同比增加 55.38%，主要原因是 2#生产线投产后产能增加，期末产成品和原材料相应增加；2010 年末存货余额同比增加 69.84%，主要系公司业务规模扩张，主要原材料价格同比上涨 20.54% 所致；2011 年末存货余额同比下降了 11.34%，主要是因为销量上升，且加速了存货的周转所致。总体来看，近三年公司存货余额随着公司业务规模的快速扩张而增加，且存货占资产总额的比例较低且相对比较稳定，说明了公司存货在业务快速扩张的同时保持了良好的管理水平。

报告期内，公司存货未发生减值的情况，故未计提存货跌价准备。

## （十二）长期股权投资分析

报告期各期末长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位	持股比例	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
依索合成	30%	5,072.36	4,681.53	2,955.40
合计	-	<b>5,072.36</b>	<b>4,681.53</b>	<b>2,955.40</b>

上述长期股权投资采用权益法核算，初始投资金额为 719.78 万元。报告期内长期股权投资金额逐年增加，主要原因是依索合成经营情况较好，净利润逐年增加，被投资单位依索合成详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况/四、发行人控股子公司、参股公司的情况”。公司长期股权投资金额的演变情况如下：

单位：万元

项目	①期初金额	②当期追加投资	③被投资单位当期实现净利	④计入长期投资金额（④=③*30%）	⑤被投资单位当年宣告分派现金红利	⑥期末金额（⑥=①+②+④-⑤*30%）
2007 年	513.59	206.19	2,543.00	762.90	700.00	1,272.68

2008年	1,272.68	-	3,863.19	1,158.96	1,650.00	1,936.64
2009年	1,936.64	-	4,595.87	1,378.76	1,200.00	2,955.40
2010年	2,955.40	-	12,273.15	3,681.95	6,519.40	4,681.53
2011年	4,681.53	-	1,302.80	390.84	-	5,072.36
合计	-	-	<b>23,295.49</b>	<b>6,988.65</b>	<b>10,069.40</b>	-

从上表可以看出，报告期内公司投资依索合成共收回现金分红 3,020.82 万元（10,069.4×30%），已超额收回了初始投资（719.78 万元），而且依索合成公司章程规定“公司每年所分配现金利润不少于当年合营公司净利 30%”，从而可以有效的保证公司的投资收益转化为现金流。

### （十三）固定资产分析

截至 2011 年末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

类别	原值	折旧年限	累计折旧	账面净值	净值占比	成新率
房屋及建筑物	4,165.16	20 年	707.10	3,458.06	30.50%	83.02%
交通运输设备	110.96	5 年	76.53	34.43	0.30%	31.03%
通用设备	12,139.43	10 年	4,490.91	7,648.52	67.45%	63.01%
电子及其他设备	269.09	5 年	71.18	197.91	1.75%	73.55%
合计	<b>16,684.64</b>	-	<b>5,345.73</b>	<b>11,338.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>67.96%</b>

从上表可以看出，公司固定资产主要是通用设备，而通用设备主要是公司向不同设备厂商采购后，自行调试、组装的聚酯薄膜生产线，目前有总产能为 2.2 万吨的 2 条生产线，其中 2#生产线于 2009 年 2 月投产。

报告期各期末公司固定资产账面价值分别为 11,062.01 万元、9,904.47 万元和 11,338.92 万元，其中 2009 年末固定资产账面价值同比大幅增加 139.37%，主要原因是 2#生产线 2009 年 2 月正式投产，由在建工程转入固定资产 7,369.75 万元；2011 年末固定资产账面价值比期初增加 14.48%，主要是由于公司新办公楼建成并投入使用，由在建工程转入固定资产 1,969.75 万元所致。

本公司报告期内无闲置或暂时闲置的固定资产，不存在固定资产减值的情形，无需提取减值准备。

#### (十四) 在建工程分析

报告期各期末公司在建工程金额分别为 397.39 万元、4,446.57 万元和 18,325.43 万元，2010 年末在建工程大幅增加，主要原因是公司开始新建年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线（即 3#生产线，本次募投项目之一）增加在建工程 2,727.55 万元，同时公司新建办公楼也增加在建工程 1,051.54 万元；2011 年末在建工程再次大幅增加，主要原因是公司 3#、4#生产线的建设所致。

截至 2011 年末，公司在建工程明细情况如下：

单位：万元

类别	预算金额	2010-12-31	本期增加	本期减少	2011-12-31	工程进度
厂区道路	-	11.35	78.75	44.88	45.22	95%
新办公楼	1,468.25	1,448.93	520.82	1,969.75	-	100%
一、二号生产线改造	-	179.73	315.83	495.56	-	100%
三号线厂房	1,059.90	79.01	1,395.21	-	1,474.22	95%
三号生产线	11,161.70	2,727.55	11,244.37	-	13,971.92	90%
其中：资本化利息	-	163.79	553.69	-	717.48	-
汇兑损益	-	-	102.85	-	-	-
四号生产线	18,435.00	-	2,694.06	-	2,694.06	20%
其中：资本化利息	-	-	153.76	-	153.76	-
35KV 变压器扩容工程	419.32	-	92.92	-	92.92	-
篮球场	30.61	-	31.28	31.28	-	100%
停车场	-	-	47.10	-	47.10	-
合计	-	4,446.57	16,523.18	2,541.48	18,325.43	-

报告期末在建工程不存在减值情形，无需提取减值准备。

从上表可以看出，2011 年公司资本化利息金额较高，基本上是为建设生产线而发生的利息费用，具体情况如下：

##### 1、报告期内利息费用资本化率情况

单位：万元

年度	借款类型	资本化利息		费用化利息		借款利息合计
		资本化金额	资本化率	费用化金额	费用化率	
2011年	专门借款	707.45	65.26%	-	-	707.45
	普通借款	-	-	376.63	34.74%	376.63
	合计	707.45	65.26%	376.63	34.74%	1,084.08
2010年	专门借款	163.79	21.77%	176.19	23.42%	339.98
	普通借款	-	-	412.44	54.81%	412.44
	合计	163.79	21.77%	588.64	78.23%	752.43
2009年	专门借款	15.40	2.99%	119.74	23.23%	135.14
	普通借款	7.24	1.40%	373.09	72.38%	380.34
	合计	22.64	4.39%	492.83	95.61%	515.48

报告期内，公司资本化利息占全部利息支出的比例分别为 4.39%、21.77% 和 65.26%，呈现大幅上升的趋势。这种变化与公司生产规模的变化和生产线建设周期密切相关，2010 年公司提前启动 3#生产线建设，并于当年 5 月与主要设备供应商签定了 3#生产线的设备采购合同，故 2010 年和 2011 年利息支出资本化比例逐期大幅提高。

## 2、利息资本化的合理性

报告期内公司利息资本化情况如下表：

单位：万元

年度	借款类型	金额		资本化金额	利息率/资本化率
		全部金额	年平均占用额		
2011年	本币专门借款	11,500.00	-	693.86	6.0336%
	外币专门借款	988.80	-	9.18	3.6875%
	外币专门借款	813.03	-	4.42	5.0144%
2010年	本币专门借款	11,500.00	-	160.85	5.7835%
	外币专门借款	988.80	-	2.94	3.6785%
2009年	本币专门借款	3,000.00	-	15.4	6.1580%
	普通借款	-	120	7.24	6.0300%

报告期内公司利息资本化金额计算和资本化期间确定与公司 2#、3#以及 4#生产线建设的专门借款及普通借款的金额和期限是相匹配的，符合公司的实际情况，资本化利息金额及资本化期间的计算完全符合企业会计准则的规定，利



息资本化合理。

### （十五）无形资产分析

截至 2011 年末，公司无形资产账面价值为 1,462.08 万元，为土地使用权、专利权价值和软件，明细情况如下：

项目	取得方式	原值 (万元)	摊销期限	摊销年限 确定依据	摊余价值 (万元)	剩余摊销 期限
土地使用权	出让	1,610.72	50 年	法律规定 使用年限	1,453.20	541 个月
专利权	购买	3.00	5 年	合同年限	1.20	24 个月
软件	购买	10.58	2 年	使用年限	7.68	18 个月
<b>合计</b>	-	<b>1,624.30</b>	-	-	<b>1,462.08</b>	-

公司报告期内各期末对无形资产价值进行清查，经减值测试不需要计提无形资产减值准备。

报告期内无形资产的变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
无形资产余额	1,462.08	1,487.23	1,578.21
占总资产比例 (%)	2.75	3.27	7.05
增加额	-25.15	-90.98	-351.82
增长率 (%)	-1.69	-5.76	-18.23

报告期内，公司无形资产余额相对比较稳定，随着公司规模扩大，无形资产占总资产的比例呈逐年下降的趋势。

### （十六）递延所得税资产和递延所得税负债分析

报告期各期末，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款坏账准备影响数	2.36	5.48	5.46
其他应收款坏账准备影响数	0.51	0.10	2.70
<b>合计</b>	<b>2.87</b>	<b>5.58</b>	<b>8.16</b>

报告期内，公司无递延所得税负债。

公司按既定会计政策计提坏账准备，超过经核定部分的坏账准备形成可抵扣的暂时性差异并产生递延所得税资产。

公司开办费按既定会计政策直接进入当期损益，与税法要求分期摊销不同，形成可抵扣的暂时性差异并产生递延所得税资产。

### （十七）主要债项分析

截至 2011 年末，公司负债总额为 22,894.93 万元，其中流动负债 10,884.93 万元，非流动负债 12,010.00 万元。

#### 1、银行借款

截至 2011 年 12 月 31 日，公司对银行的短期借款为 7,713.03 万元（其中 6,700 万元为保证借款，813.03 万元为质押借款，200.00 万元为信用借款），长期借款为 11,500.00 万元，银行借款合计为 19,213.03 万元，不存在逾期未偿还银行借款的情况。公司银行借款具体明细如下：

单位：万元

债权人	金额	期限	年利率	担保方式	担保人或抵押物
交通银行常州分行	950.00	2011/08/29-2012/8/29	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
交通银行常州分行	950.00	2011/08/30-2012/7/30	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
交通银行常州分行	800.00	2011/10/12-2012/9/12	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
中信银行常州分行	2,000.00	2011/06/24-2012/06/24	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
中信银行常州分行	1,000.00	2011/06/29-2012/06/29	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
中信银行常州分行	1,000.00	2011/10/17-2012/10/17	6.888%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
工商银行常州分行	200.00	2011/9/22-2012/9/20	6.560%	信用	-
招商银行常州钟楼支行	813.03	2011/11/23-2012/02/23	5.0144%	质押	银行保证金[注]
招商银行常州分行	700.00	2010/03/25-2018/03/24	6.60%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新

招商银行常州分行	800.00	2010/03/30-2018/03/30	6.60%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
浦发银行常州支行	10,000.00	2010/08/06-2015/08/06	6.22%	保证	常州绝缘材料总厂有限公司/王建新
<b>合计</b>	<b>19,213.03</b>	-	-	-	-

注：2011年11月23日，本公司与招商银行常州支行签订了合同编号为2577000823的进口押汇协议，以存放在招商银行常州支行的人民币8,350万元保证金作为质押，为公司与招商银行常州支行签订的进口押汇协议中的进口融资业务外币贷款948,000.00欧元进行担保。

## 2、应付票据

报告期各期末公司应付票据余额分别为1,000万元、2,000万元和600万元。2011年末应付票据余额600万元，全部为银行承兑汇票，其中：200万元为本公司以存放在中信银行常州分行的银行存款作为承兑汇票保证金；400万元为本公司以存放在江苏江南农村商业银行光华路支行的银行存款作为承兑汇票保证金。

公司上游的供应商主要为大型的石化企业或其经销商，这些企业的商业信用政策较为严格，但随着公司近年来的快速成长及良好商业信誉的不断积累，以三江化纤为代表的主要原材料供应商逐步放宽了对公司的信用政策，逐步提高了以银行承兑汇票支付原材料采购款的比例，因此报告期内公司的应付票据余额相对较高。

最近一年末应付票据对象构成如下：

单位：万元

前5名单位名称	金额	占比	票据种类	款项性质	备注
江苏三江化纤工业有限公司	600	100%	银行承兑汇票	原材料款	非关联方
<b>合计</b>		<b>100.00%</b>	-	-	-

## 3、应付账款

公司的应付账款余额主要是原材料采购款及少部分加工费款和设备采购款，2009年末、2010年末和2011年末公司应付账款余额分别为582.06万元、512.37万元和1,544.36万元，在流动负债中的占比基本稳定在6.48%左右。由

于公司上游原材料供应商大多为国内大型石化企业的经销商或下属子公司，信用政策较为严格，公司向其采购原材料大部分是用现金（或应付票据）支付的，从而导致公司的应付账款余额较小。

最近一年末应付账款前五名情况如下：

单位：万元

前 5 单位名称	金额	占比	账龄	款项性质	备注
江苏三江化纤工业有限公司	462.09	29.92%	1 年以内	应付原材料款	非关联方
江阴华怡聚合有限公司	192.07	12.44%	1 年以内	应付原材料款	非关联方
常州乐凯高性能材料有限公司	108.55	7.03%	1 年以内	应付原材料款	非关联方
吴江市双羊涤纶改性剂厂	86.57	5.61%	1 年以内	应付加工费款	非关联方
青岛联东机械制造有限公司	67.14	4.35%	1 年以内	应付设备采购款	非关联方
<b>合计</b>	<b>916.42</b>	<b>59.34%</b>			

2011 年末应付账款余额同比大幅增加了 201.42%，主要是由于随着公司业务规模的扩大及良好市场信誉的逐步建立，原材料采购量增加，供应商给予的商业信用也增加，导致应付供应商的原材料货款余额随之增加。

期末应付账款余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之款项。

#### 4、预收款项

报告期内公司预收账款余额逐年大幅增加，2009 年末、2010 年末和 2011 年末的预收款项余额分别为 439.24 万元、3,247.02 万元和 2,120.61 万元。公司预收款项均为预收货款，最近一年末预收款项中前五名客户具体如下：

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	性质	本期销售收入
EVER FORTUNE INTERNATIONAL RORP（上海永嘉行国际贸易有限公司）	595.51	28.08%	1 年以内	预收货款	1,498.69
乐清市发达纺织配件厂	259.85	12.25%	1 年以内	预收货款	336.13
杭州帆度光伏材料有限公司	139.48	6.58%	1 年以内	预收货款	262.41
杭州恒超纺织机械有限公司	76.81	3.62%	1 年以内	预收货款	176.54
杭州兴达纺织器材有限公司	67.66	3.19%	1 年以内	预收货款	80.63
<b>合 计</b>	<b>1,139.31</b>	<b>53.73%</b>	-	-	<b>2,354.40</b>

公司与报告期内各期末预收账款主要客户均不存在关联关系；各期末预收账款在期后均已确认收入。

报告期内，公司各年末预收账款余额及占营业收入的比例如下表所示：

项目	2011年	2010年	2009年
预收账款（万元）	2,120.61	3,247.02	439.24
预收账款增长率（%）	-34.69	639.24	505.35
营业收入（万元）	46,245.93	35,585.81	20,939.84
营业收入增长率（%）	29.96	69.94	59.70
预收账款占营业收入的比例（%）	4.59	9.12	2.10

由上表可知，随着报告期内公司营业收入的增加，预收账款余额相应增加，尤其是2010年末预收账款余额呈现出巨大的增长幅度，主要原因是：一方面是因为聚酯薄膜国内市场的持续良好和国际市场的强劲复苏，公司产品供不应求，通过预收款方式销售的比例大幅增加，特别是公司太阳能背材基膜于当年末获得东洋铝业的认可，成为其指定膜材料供应商，其通过在华的独家代理商 EVER FORTUNE INTERNATIONAL RORP（上海永嘉行国际贸易有限公司）支付了较大金额的预付款；另一面公司推出的新产品综丝膜具有较强的定价权，进一步保证了公司预售款方式销售比例的提高。

2011年末预收款余额较2010年末下降34.69%主要原因是由于本期发货较多，冲抵之前的预收款较多所致。

期末预收账款余额中预收持有本公司5%（含5%）以上股份的股东及关联方之款项详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易/三、关联交易”。

## 5、应交税费

报告期各期末应交税费明细表如下：

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应交企业所得税	335.78	337.41	82.43
未交增值税	-1,774.11	79.83	30.63
应交城市维护建设税	-	24.44	5.04
应交房产税	9.55	3.70	3.62

应交城镇土地使用税	14.52	14.52	15.07
应交教育费附加	-	13.96	2.88
应交个人所得税	103.08	1.80	6.85
其他税金	10.51	0.90	0.61
应交防洪保安基金	0.72	11.31	6.30
<b>合 计</b>	<b>-1,299.97</b>	<b>487.86</b>	<b>153.45</b>

2010 年末应交税费余额同比大幅增加 217.93%，主要是 2010 年公司营业收入和税前利润（扣除对依索合成投资收益后的税前利润同比增加 195.71%）大幅增加所致，从而导致应交所得税余额大幅增加。

2011 年末应交税费同比大幅下降至-1,299.97 万元，主要系公司进口三、四号线生产设备增值税可抵扣金额大幅增加所致。

## 6、其他应付款

报告期各期末公司其他应付款余额分别为 348.89 万元、162.34 万元和 160.20 万元。

2010 年末其他应付款余额同比降低了 53.46%，主要是由于本期冲回原预估固定资产应付尾款所致。

公司最近一年末其他应付款中主要欠款单位明细如下：

单位名称	金额 (万元)	比例 (%)	账龄	性质
常州华江建筑工程有限公司	160.00	99.88	3-4年	工程尾款
<b>合计</b>	<b>160.00</b>	<b>99.88</b>	-	-

## 7、对内部人员和关联方的负债

截至 2011 年末，公司对内部人员的负债为根据薪酬政策提取但尚未支付的工会经费等，期末余额为 5.74 万元。应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项 目	2010-12-31	本期计提	本期缴纳/支付	2011-12-31
工资	503.77	1,500.86	2,004.63	-
职工福利费	-	111.52	111.52	-
社会保险费	-	153.62	153.62	-

其中:医疗保险费	-	37.47	37.47	-
基本养老保险	-	96.01	96.01	-
失业保险	-	9.37	9.37	-
工伤保险	-	7.03	7.03	-
生育保险	-	3.75	3.75	-
住房公积金	-	44.55	44.55	-
工会经费	4.45	23.49	22.19	5.74
职工教育经费	-	4.21	4.21	-
非货币性福利	-	-	-	-
因解除劳动关系给与的补偿(辞退福利)	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>508.22</b>	<b>1,838.26</b>	<b>2,340.73</b>	<b>5.74</b>

截至 2011 年末, 公司不存在对关联方的负债。

#### 8、主要合同承诺的债务、或有债项、或有负债及逾期未偿还款项

截至 2011 年 12 月 31 日, 公司无合同承诺的债务及逾期未偿还款项, 公司的或有负债情况详见本节“十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项”。

本公司董事会成员及管理层认为, 公司目前财务政策较为稳健, 无到期未偿还债务, 因不能偿还到期债务而导致的财务风险较小。同时, 公司充分利用财务杠杆, 通过向银行融资的方式实现了规模经营, 给股东带来了较大的回报。本次发行后, 公司将筹集长期资本金, 用于 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 膜生产线建设项目, 进一步扩大高附加值产品的产能, 从而将有助于改善财务结构, 扩大经营规模, 进一步降低财务风险和经营风险。

#### (十八) 所有者权益变动情况分析

报告期内, 公司各期末的股东权益情况如下:

单位: 万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
股本(或实收资本)	6,000.00	3,000.00	3,000.00
资本公积	847.13	3,847.13	3,847.13

盈余公积	5,048.91	2,821.43	757.70
未分配利润	18,389.85	10,679.94	2,425.04
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>30,285.88</b>	<b>20,348.49</b>	<b>10,029.87</b>
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>30,285.88</b>	<b>20,569.22</b>	<b>10,029.87</b>

### 1、股本变动情况

报告期内，公司股本共发生 2 次变动：

(1) 2009 年 4 月 28 日经股东会决议，公司由有限责任公司整体变更为股份有限公司，以经审计的截至 2009 年 4 月 30 日止的净资产 68,471,273.34 元中的 30,000,000.00 元按一元一股折股本 3,000.00 万股，由原股东按照各自在公司的出资比例持有相应数额的股份，其余（共计 3,847.13 万元）计入资本公积。

(2) 2011 年 2 月 20 日经股东大会决议，决定以 2010 年 12 月 31 日的股本总数 3,000 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股。本次资本公积金转增股本后，公司注册资本由 3,000 万元增加至 6,000 万元。

### 2、资本公积

2009 年末资本公积 3,847.13 万元，主要是公司整体变更时经审计的净资产 68,471,273.34 元超出折为股本的 30,000,000 元的部份；2011 年 2 月 20 日经股东大会决议，决定以 2010 年 12 月 31 日的股本总数 3,000 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股，本次资本公积金转增股本后，公司资本公积由 38,471,273.34 元减少至 8,471,273.34 元。

### 3、盈余公积

根据《公司章程》及历年年度股东（大）会决议，公司按当年实现净利润的 10% 分别计提法定盈余公积金和任意盈余公积金。

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
法定盈余公积金	2,524.45	1,410.71	378.85
任意盈余公积金	2,524.45	1,410.71	378.85



合计	5,048.91	2,821.43	757.70
----	----------	----------	--------

由上表可以看出，随着公司业务规模的扩大和盈利水平的提高，报告期各期末法定盈余公积金和任意盈余公积金余额逐年大幅增加。

#### 4、未分配利润

报告期内公司未分配利润变化情况如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
净利润	11,137.39	10,318.62	3,788.52
加：期初未分配利润	10,679.94	2,425.04	2,728.92
其他转入	-	-	-
可供分配的利润	21,817.33	12,964.39	6,517.44
减：提取法定盈余公积金	-1,113.74	1,031.86	378.85
提取任意盈余公积金	-1,113.74	1,031.86	378.85
应付普通股股利	-1,200.00	-	-
转作股本的普通股股利	-	-	3,334.69
其他	-	-	-
期末未分配利润	18,389.85	10,679.94	2,425.04

2009 年转作股本的普通股股利 3,334.69 万元，主要是由于公司股份改制时将净资产折股所致。

根据 2010 年度股东大会决议，公司按照持股比例向全体股东分配现金股利 1,200 万元（含税），导致最近一年未分配利润减少 1,200 万元。

## 十四、盈利能力分析

### （一）最近三年经营成果的变动趋势

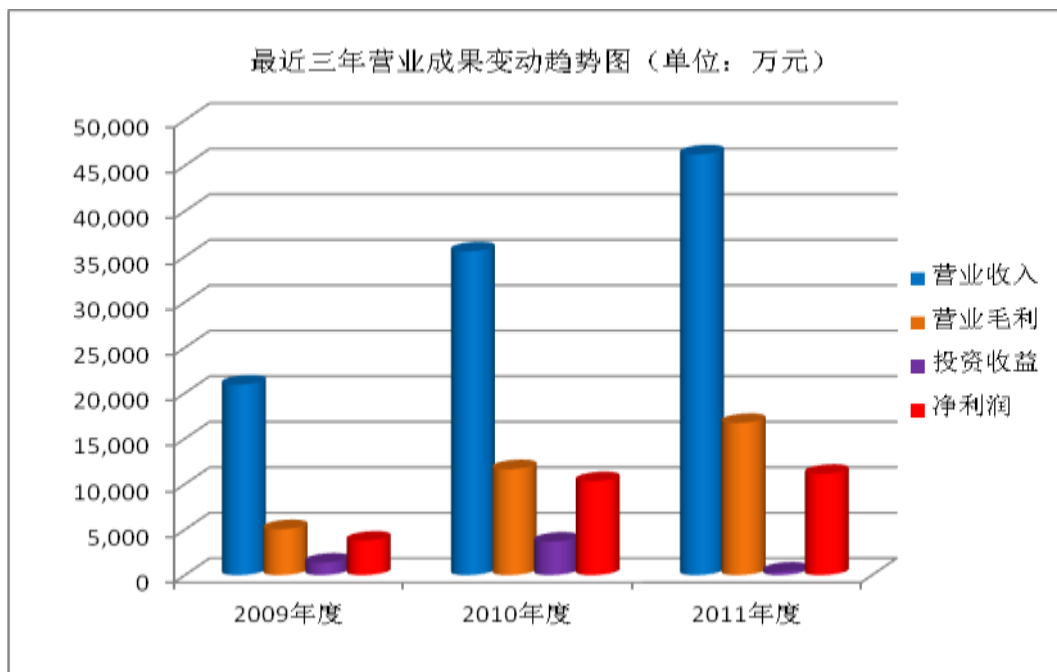
报告期内公司经营成果主要来自中厚型特种功能性聚酯薄膜的销售，另有一部分来自对联营企业的投资收益，具体如下表：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	增长	金额	增长	金额	增长

营业收入	46,245.93	29.96%	35,585.81	69.94%	20,939.84	59.70%
营业毛利	16,723.90	43.57%	11,648.27	130.75%	5,047.97	88.83%
投资收益	390.84	-89.38%	3,681.95	167.05%	1,378.76	18.87%
净利润	11,137.39	7.93%	10,318.62	172.37%	3,788.52	65.54%

报告期内公司经营业绩快速增长，尤其是营业毛利，三年复合增长率达到82.02%，虽然2011年由于参股公司依索合成业务调整导致投资收益大幅下降，但是公司主营业务的快速增长完全抵消了投资收益下降的影响，2011年公司净利润仍增长7.93%，显示公司经营质量改善的同时，经营速度仍保持了较快的增长。最近三年经营成果变动趋势如下图：



## （二）营业收入构成分析

单位：万元

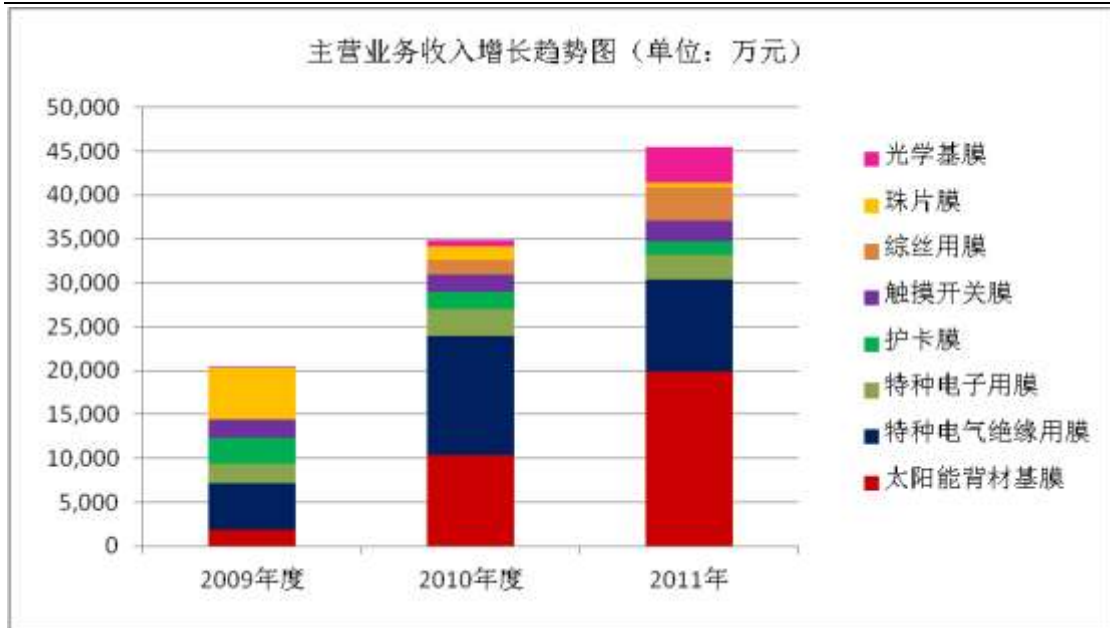
项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
主营业务收入	45,408.39	98.19	34,837.66	97.90	20,396.20	97.40
其他业务收入	837.54	1.81	748.15	2.10	543.64	2.60
营业收入合计	46,245.93	100.00	35,585.81	100.00	20,939.84	100.00

从上表可以看出，公司营业收入 97%以上来自主营业务收入。公司主营业务收入为特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、特种电子用膜、光学基膜、护卡膜、触摸开关膜、综丝用膜等产品的销售收入；其他业务收入主要是由于与依索合成、欧龙绝缘、依索电气共用一个配电所及供水管网而向其代扣代缴水电费形成的收入（详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易/三、关联交易”）及剩余原材料和废料销售收入，所占比重极小。

### （三）主营业务收入变动趋势及原因

报告期内，公司主营业务收入快速增长，具体情况如下：

产品	2011年		2010年		2009年	
	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)
太阳能背材基膜	19,828.23	91.18	10,371.27	454.44	1,870.60	1,275.58
特种电气绝缘用膜	10,498.37	-22.63	13,569.59	155.90	5,302.78	288.26
特种电子用膜	2,872.51	-5.29	3,032.88	39.63	2,172.10	165.47
护卡膜	1,440.43	-28.65	2,018.71	-30.76	2,915.54	49.28
触摸开关膜	2,435.26	28.67	1,892.59	-10.90	2,124.02	6.42
综丝膜	3,801.38	124.07	1,696.52	-	-	-
珠片膜	569.67	-64.66	1,612.12	-72.99	5,969.64	-9.97
光学基膜	3,962.54	515.33	643.97	1,451.35	41.51	-
<b>合计</b>	<b>45,408.39</b>	<b>30.34</b>	<b>34,837.66</b>	<b>70.80</b>	<b>20,396.20</b>	<b>58.11</b>



报告期内公司主营业务收入分别增长的原因有：

### 1、中厚型特种功能性聚酯薄膜市场需求的持续增长

报告期内太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、综丝用膜、光学基膜等产品的市场需求都大幅增长。首先，近年来各国对新能源产业，尤其光伏产业纷纷出台扶持政策，全球太阳能产业迅速发展，配套太阳能电池必不可少的太阳能背材基膜市场需求也快速增长；其次，方兴未艾的电气化铁路高速发展以及家用电器（如冰箱、空调、洗衣机）的快速增长和更新换代等，给与之配套的特种电气绝缘用膜带来了良好的市场机遇；再次，报告期内，在“家电下乡”、家电“以旧换新”等一系列政策的鼓励下，我国彩电、冰箱、空调、手机等产品产销量大增，从而大力拉动了特种电气绝缘用膜、光学基膜、特种电子用膜等产品的市场需求；另外，公司 2010 年推出的综丝膜，其以重量轻、损耗小、抗静电等良好性能逐渐为众多纺织企业的首选配套材料，推出当年即实现了 1,696.52 万元的销售，2011 年增长至 3,801.38 万元，增长比例达到了 124.07%。

### 2、公司独特的盈利模式、领先的技术优势及产品优势

与行业内其他对手直接采购整线设备走“以量取胜”的盈利模式不同，公司采取向不同的设备供应商采购不同的设备，并自行组装、调试、改造，这种模式与整线引进的“交钥匙工程”相比，不但可以节省约 40% 的前期资金投入，

而且改变了行业内绝大多数企业对设备商的被动依赖。目前，公司的三条生产线（1#、2#生产线及小试生产线）均采用前述模式下构建、运营，通过这种模式多年的运营积累，公司已经掌握了领先的设备升级改造、参数调整以及工艺开发能力，也正是由于掌握了这种能力，公司能够及时根据市场和客户的需求推出各种差异化产品和系列材料解决方案。例如，公司率先于 2007 年进入太阳能背材基膜研究领域，并于 2008 年取得成功，2009 年被依索股份认定为合格供应商，目前已成为依索股份，日本东洋铝业等太阳能电池生产企业的指定供应商；公司于 2009 年开始研发综丝用膜，2010 年开始批量生产投入市场，成为国内第一家生产胶片综丝用原材料的企业；另外，公司在光学基膜等产品的研发、生产和销售方面也处于国内领先地位。上述优势，不断为公司开辟了新的市场，保证了公司产品的议价能力，促成了公司营业收入的快速增长。

### 3、新增产能及其带来的规模效应

由于公司产品供不应求，生产线产能利用率和产品产销率一直保持较高水平，公司于 2007 年 5 月开始建设 2#生产线，并于 2009 年 2 月建成投产，新增产能 1 万吨/年，使总产能增加到 2 万吨/年，2011 年 5 月公司又对两条生产线进行了技术改造，扩大了挤出机挤出容量，使得产能再次增加 2,000 吨，至 2.2 万吨。产能增加有效减少了原先仅有 1 条生产线时对生产设备、相应参数及原材料频繁更换所带来的时间和原材料的损耗（公司按照客户订单的情况安排相应生产，生产不同类别、规格和型号的产品时，需要对工艺、参数及原材料和母料的配方进行调整，调整过程会产生少量品质欠佳的过渡膜），从而使公司产量增加的同时，节省了部分成本。

### 4、2009 年公司主营业务收入增长 58.11% 原因分析

2009 年 2 月投产的 2#生产线使公司产能增加到 2 万吨/年，各种产品的产量也大幅增加，由 2008 年的 9,835.25 吨增加到 2009 年的 16,564.91 吨（增长率为 68.42%），而由于公司产品市场需求旺盛，产品的销量也由 2008 年的 9,312.65 吨增加到 16,428.73 吨，从而导致了销售收入的大幅增加。

由于 2#生产线主要生产中高端中厚规格 BOPET 膜，因此 2009 年 2#生产线投产后公司中高端中厚规格 BOPET 膜产量和销量也大幅增加，从而导致了 2009 年销售收入的大幅增加。

2008年和2009年公司中高端BOPET膜产销量情况如下：

产品	2009年			2008年		
	产量 (吨)	销量 (吨)	收入 (万元)	产量 (吨)	销量 (吨)	收入 (万元)
特种电气绝缘用膜	4,066.86	3,965.92	5,302.78	910.50	903.55	1,365.77
特种电子用膜	1,320.49	1,236.86	2,172.10	410.50	390.67	818.21
太阳能背材基膜	1,061.20	950.56	1,870.60	68.00	67.35	135.99
光学基膜	28.36	25.71	41.51	0.17	0.17	0.31
<b>合计</b>	<b>6,476.91</b>	<b>6,179.05</b>	<b>9,386.99</b>	<b>1,389.17</b>	<b>1,361.74</b>	<b>2,320.28</b>

## 5、2010年公司主营业务收入增长70.11%的原因分析

### (1) 市场需求旺盛导致售价上涨

2010年，国内市场特种功能性聚酯薄膜在家电、汽车、太阳能等投资的带动下，整个行业需求快速增长；国际市场上，由于全球包装领域景气回升，加上欧美等国大力发展太阳能等低碳行业，BOPET需求旺盛。根据中塑协BOPET专委会的统计，2010年我国出口聚酯薄膜15.64万吨，较2009年的6.31万吨增长了147.87%。

在国内外市场需求的共同作用下，2010年无论是通用膜还是特种膜，均出现了货紧价扬的局面，以12 $\mu$ m为主流的通用膜价格来看，从2010年年初的15,000元/吨上涨到四季度接近30,000元/吨，相应地，特种膜售价也出现了较大幅度上涨。

### (2) 产品结构进一步调整

2010年，公司进一步调整产品结构，大幅压缩售价较低的珠片膜、护卡膜以及触摸开关膜的生产与销售，增加了太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子膜的生产与销售。珠片膜、护卡膜以及触摸开关膜占发行人销售总额的比例由2008年的82.01%大幅下降到2010年的15.85%，而太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子膜以及光学基膜的比例则由2008年的17.99%大幅增加到2010年的79.28%。特别是太阳能背材基膜，销量由2009年的950.56吨增加到2010年5,191.52吨，增长了446.15%，销售金额由1,870.60万元增加到10,371.27万元，增长幅度达到454.44%。

### (3) 新产品开发取得成效

2010年，公司开发出一种纺织机械上综丝用的薄膜材料（综丝膜），可以替代原来的不锈钢和注塑材料综丝，获得了市场认可，且售价较高，当年销售了458.54吨，为公司增加收入1,696.52万元。

以上三种原因共同作用，使得公司2010年度产品销售均价由2009年的12.41元/公斤大幅上涨到2010年18.80元/公斤，上涨幅度达到51.61%。此外，由于2#生产线于2009年2月投产，当年仅生产10个月，而2010年全年运转，产销量也有一定幅度的增长，2010年产、销量分别达到18,607.89吨、18,534.58吨，分别较2009年增长12.33%、12.82%。价涨量增，使得2010年度主营业务收入较上年度大幅增长。

## 6、2011年公司主营业业务收入继续增长30.34%的原因分析

### (1) 产品价格的上涨

从2010年下半年开始，聚酯薄膜产品价格大幅上升，而到2011年初，随着需求的放缓，通用膜产品价格大幅下降，但是由于公司产品的差异化强且性能质量稳定，即使在通用膜产品价格大幅下降的情况下，公司产品价格从2011年4月开始小幅下降，且下降幅度小于2010年的上涨幅度，从而导致了公司2011年产品平均价格仍较2010年上升了21.12%，这也正是公司产品的竞争优势所在（公司产品价格上涨的具体原因详见本招股说明书第六节 业务与技术/四、发行人主营业务具体情况/（六）产品平均销售价格变动情况）。

### (2) 产能的扩张导致产销量的增加

2011年5月，公司对1#、2#生产线进行了技术改造，新增产能0.2万吨，也使得公司产销量较2010年有所增加，销量由2010年的18,534.58吨增加到2011年度的19,937.87吨。

### (3) 新增大客户的销售增加

2010年公司开始向东洋铝业小批量供货，2011年获得其认可，开始大批量供货，2011年向其销售太阳能背材基膜6,815.21万元，而2010年仅向其销售了366.36万元。

#### (4) 光学基膜开始大批量供货

公司从 2007 年开始研发光学基膜，经过 4 年的时间，光学基膜的质量和性能已获得客户的认可，于 2011 年下半年开始大批量供货，每月出货量已达到 200 吨，2011 年全年公司销售光学基膜 3,962.54 万元，较 2010 年增长 515.33%。

### 6、发行人收入增长的因素及可持续性

#### (1) 国家产业政策的支持

公司生产的特种功能性聚酯薄膜，属于高性能膜材料的一种，是国家大力发展的战略性新兴产业，是国家培育发展的“先导性、支柱性产业”（《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》），国家产业政策的扶持将为公司的发展带来良好的政策环境和市场机遇。

#### (2) 下游相关产业的蓬勃发展

公司的聚酯薄膜产品广泛应用于家电、消费类电子、电气、新能源及纺织机械等，近年来国家针对这些行业出台了一系列的鼓励和扶持政策，如“家电下乡”、家电“以旧换新”、“金太阳工程”等，这些鼓励政策的出台较大刺激了下游产业的市场需求。

另外，我国宏观经济持续发展也将给下游行业的新增需求以及更新换代需求带来广阔的市场前景。

#### (3) 持续的技术研发和创新

不断的技术创新是企业发展的源泉，公司设有专门的技术部负责公司新产品研发、工艺改进、专利与知识产权管理等工作，并且与江苏工业学院合作，成立了经常州市科技局认定的“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”，与浙江大学高分子科学与工程学系成立了“浙江大学高分子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”，专门从事功能型聚酯薄膜的研发。近年来，公司通过不断加大技术研发，开发了包括太阳能背材基膜和光学基膜在内的一系列高端 BOPET 膜产品。

持续的技术研发和创新，使得公司多个产品被江苏省科学技术厅认定为高



新技术产品，公司成立以来的快速发展正是得益于能够不断开发出适销对路的新产品，及时调整产品结构，始终保持行业领先优势。公司坚定不移地把技术研发和创新作为一个长期发展的战略，高附加值产品不断研发成功并推向市场，保证了公司收入持续稳定的增长。

#### （4）产品结构的调整

公司创新的盈利模式，推动了公司根据市场和客户的需求不断推出差异化的新产品，而这些差异化新产品推出之初的售价一般较原先产品价格要高，如公司 2010 年推出的综丝膜平均售价达到了 3.70 万元/吨，远高于其他产品的 1.83 万元/吨，而原材料基本一致。因此，未来几年随着公司盈利模式的深入，差异化产品的不断推出，产品结构将进一步调整：进一步提高高附加值产品（如太阳能背材基膜、光学基膜、综丝膜等）的比重，压缩低端产品（如珠片膜、护卡膜等）的比重。

#### （5）产能的扩张

2005 年—2008 年受产能的限制，公司收入增长较慢，2009 年公司 2#生产线投产，产能由原来的 1 万吨/年提高到 2 万吨/年，使得产销量大幅提高，从而使销售收入也大幅提高。另外，2011 年 5 月公司对现有 2 条生产线进行了技术改造，也使得产能增加了 0.2 万吨。

未来，公司将根据市场需求计划进一步扩大产能，本次募集资金拟投资项目之一即为“新建年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目”，从而使公司年产能达到 3.7 万吨/年。产能的扩张将成为公司收入持续增长的一个重要因素。

### （四）主营业务收入构成分析

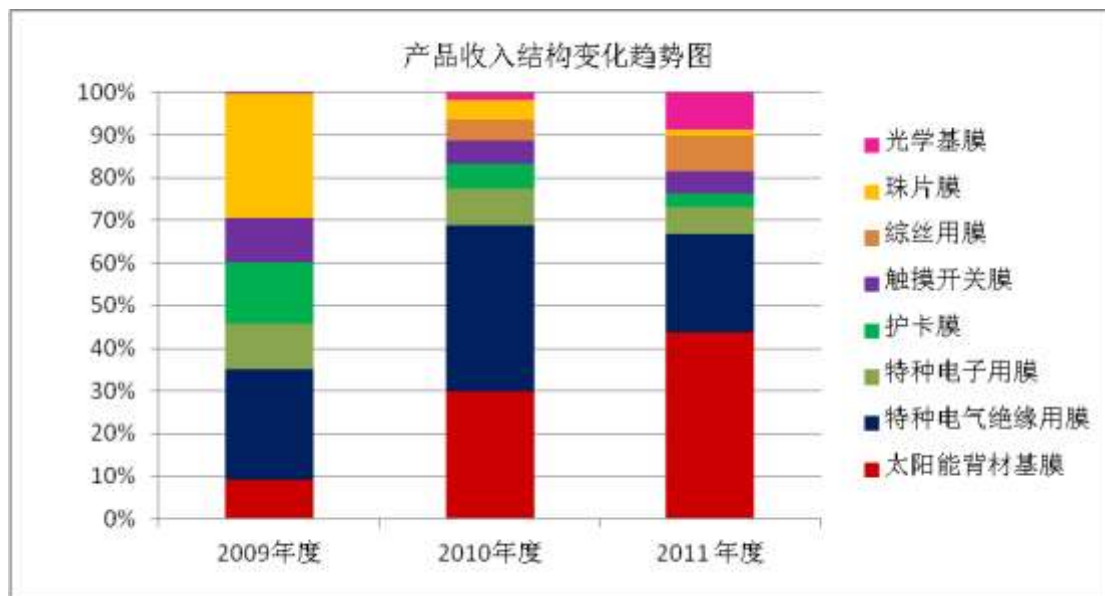
#### 1、主营业务收入按产品类别分析

公司的产品按大类分为八类，报告期内，主营业务收入按产品类别构成如下：

产品	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)

太阳能背材基膜	19,828.23	43.67	10,371.27	29.77	1,870.60	9.17
特种电气绝缘用膜	10,498.37	23.12	13,569.59	38.95	5,302.78	26.00
特种电子用膜	2,872.51	6.33	3,032.88	8.71	2,172.10	10.65
护卡膜	1,440.43	3.17	2,018.71	5.79	2,915.54	14.29
触摸开关膜	2,435.26	5.36	1,892.59	5.43	2,124.02	10.41
综丝用膜	3,801.38	8.37	1,696.52	4.87	-	-
珠片膜	569.67	1.25	1,612.12	4.63	5,969.64	29.27
光学基膜	3,962.54	8.73	643.97	1.85	41.51	0.20
<b>合计</b>	<b>45,408.39</b>	<b>100.00</b>	<b>34,837.66</b>	<b>100.00</b>	<b>20,396.20</b>	<b>100.00</b>

产品收入结构变化趋势如下图：



从上图可以看出，报告期内公司聚酯薄膜产品种类日趋丰富，产品结构不断优化，其中产品附加值较高的太阳能背材基膜、特种电气绝缘用膜、光学基膜、综丝膜等产品的销售收入占比逐年提高；珠片膜、护卡膜及触摸开关膜等产品的销售收入占比逐年降低。

太阳能背材基膜在主营业务收入中的比例从 2009 年的 9.17% 增加到 2011 年 43.67%，年均提高 17.25 个百分点，为销售占比提高最快、销售占比最高的一类产品。该类产品销售占比的提高主要源于近年来各国对新能源产业尤其光伏产业的政策扶持及公司在该领域的先发优势和技术优势。太阳能背材基膜主要用于太阳能电池背材，目前国际上领先的太阳能背材生产企业为 ISOVOLTAIC AG 和东洋铝业等。公司率先于 2007 年进入太阳能背材基膜研究

领域，并于 2008 年取得成功，2009 年被依索股份认定为合格供应商，目前已成为 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等太阳能电池生产企业的指定供应商。

特种电气绝缘用膜在主营业务收入的比例从 2009 年的 26.00% 逐步提高到 2010 年的 38.95%，虽然 2011 年有所下降，但仍维持在 23.12% 的较高位。特种电气绝缘用膜主要用于各种电机绝缘，属于附加值较高的一类产品，报告期内其毛利率不断上升，从 2009 年的 30.96% 逐步上升到 2011 年的 33.70%；另一方面，由于近年来国家对铁路电气化、西电东送、城乡电网建设和改造的大规模投入，特种电气绝缘用膜市场需求持续快速增长，所以公司不断调整增加该类产品的产量。

光学基膜主要用于液晶显示器的光学膜片，目前国内主要依靠进口。公司经过前两年的技术攻关，于 2008 年开始试生产，2009 年小批量生产，2011 年开始大批量供货，裕兴科技成为国内第一批生产光学基膜的企业之一。随着国内光学基膜替代进口的需求逐步增强，公司光学基膜的销售量和销售占比也逐步增长。

综丝用聚酯薄膜是公司于 2010 年初开始批量生产并投入市场的新产品，2010 年和 2011 年综丝膜的销售收入占比分别为 4.87% 和 8.37%。由于公司是国内第一家生产胶片综丝用聚酯薄膜的企业，价格较高，所以虽然销量较小，但销售额占比较高。

珠片膜在报告期内的销量和销售收入占比都呈快速下降趋势。公司是国内第一家大规模生产珠片膜的企业，珠片膜为公司最早的产品之一。2009 年珠片膜销售收入占比为 29.27%，随着公司高附加值产品的不断推出，公司主动压缩了珠片膜的产量，所以其销售额逐年下降，2011 年其销售占比降至 1.25%。

## 2、主营业务收入按地区分析

公司产品在销售地区上，主要销往经济较发达的长三角和珠三角地区，另外，出口市场所占份额也逐步扩大，具体情况如下：

地区	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)

江浙地区	21,821.41	48.06	17,424.15	50.02	11,500.07	56.38
广东地区	5,106.05	11.24	6,642.88	19.07	3,990.82	19.57
上海地区	3,246.40	7.15	2,962.56	8.50	3,103.04	15.21
国内其他	2,248.01	4.95	2,437.13	7.00	621.08	3.05
国外	12,986.52	28.60	5,370.93	15.42	1,181.19	5.79
<b>合计</b>	<b>45,408.39</b>	<b>100.00</b>	<b>34,837.66</b>	<b>100.00</b>	<b>20,392.20</b>	<b>100.00</b>

从上表看出，公司的销售主要集中在长三角和珠三角地区，在这两大地区的销售占到全部销售的比例平均在 67%，其中在长三角上海地区所销售的产品以珠片膜居多，随着公司对珠片膜产量和规模的不断压缩，上海地区的销售占比也从 2009 年的 15.21% 逐步减小到 2011 年的 4.95%。

公司出口的产品主要包括太阳能背材用膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、护卡膜和触摸开关膜等，出口的国家主要包括奥地利、德国、西班牙、越南、韩国等国家。报告期内公司出口销售收入占同期营业收入的比重呈逐步提高趋势，尤其是在 2011 年度，在太阳能背材基膜出口快速增长的带动下，出口销售收入占同期营业收入比重得以快速提高。

2009 年度、2010 年度、2011 年度出口销售收入占比分别为：5.79%、15.42%、28.60%，出口的主要产品是太阳能背材基膜和特种电气绝缘用膜，比例呈逐步上升趋势，主要原因有以下几方面：

(1) 国际市场对太阳能背材基膜等特种功能性聚酯薄膜需求的快速增长

近年来，在能源日益短缺的背景下，出于能源安全和绿色环保的考虑，各国政府将发展新能源作为首要的能源发展战略，纷纷出台政策扶持新能源产业发展，光伏产业作为一种清洁能源得以大力发展。美国是最早制定光伏发电发展规划的国家，并于 1997 年提出“百万屋顶”计划；日本于 1993 年启动了“新阳光计划”，德国于 2000 年推出的并经过多次重要修订的《新可再生能源法》也大大推动了光伏产业发展，使德国成为继日本之后世界光伏发电发展最快的国家；除美国、日本和德国外，瑞士、法国、意大利、西班牙、芬兰等国，也纷纷制定光伏发展计划，并投巨资进行技术开发。2009 年全球太阳能电池装机容量达 7.5GW，2010 年达 16GW，而 2011 年已达到 21GW，这带动了太阳能背材基膜国际市场需求的快速增长。

另外，随着 2008 年金融危机影响消退，全球经济逐渐复苏，各种电器电子产品需求恢复带动了其主要配套材料——特种电气绝缘用膜、特种电子用膜的国际市场需求。

(2) 公司积极实施“走出去”战略，并不断推出符合国际市场需求的

产品  
公司在不断巩固和提高国内市场地位的同时，积极寻找机会实施“走出去”战略。公司于 2007 年意识到太阳能背材基膜巨大的国际市场需求，率先于当年进入太阳能背材基膜研究领域；2008 年，公司太阳能背材基膜研发成功；2009 年底，公司被依索股份认定为合格供应商，开始向依索股份批量供货；目前公司已成为奥地利 ISOVOLTAIC、日本东洋铝业等太阳能电池背材生产企业指定供应商。随着公司太阳能背材基膜产品逐步得到国际知名企业认可，公司出口销售收入得以大幅增长。

公司在特种电气绝缘用膜、特种电子用膜等产品研发和生产技术上不断大量投入，产品品质稳定提高，并逐步得到部分国际市场客户的认可，这也使得公司出口销售收入占比不断提高。

(3) 2#生产线的投产

于 2009 年 2 月投产的 2#生产线为公司新增产能 1 万吨。相比 1#生产线，2#生产线设备更为先进，产品得率更高，产品品质更加稳定，这为公司生产符合国际市场需求的高品质产品、提高出口销售比例提供了保证。

## (五) 经营成果分析

公司最近三年实现的主要经营成果如下：

单位：万元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	同比增长 (%)	金额	同比增长 (%)	金额	同比增长 (%)
一、营业收入	46,245.93	29.96	35,585.81	69.94	20,939.84	59.70
减：营业成本	29,522.03	23.33	23,937.53	50.63	15,891.87	52.24
营业税金及附加	259.18	26.84	204.34	180.42	72.87	14.86

销售费用	620.68	-3.71	644.60	34.45	558.35	113.50
管理费用	3,202.56	33.33	2,401.92	77.19	1,295.66	105.82
财务费用	164.49	-76.33	694.87	32.65	523.82	60.19
资产减值损失	-66.56	-224.64	53.40	404.73	10.58	-
加：投资收益	390.84	-89.38	3,681.95	167.05	1,378.76	18.87
<b>二、营业利润</b>	<b>12,934.39</b>	<b>14.15</b>	<b>11,331.09</b>	<b>185.74</b>	<b>3,965.46</b>	<b>54.93</b>
加：营业外收入	28.24	-76.70	121.18	-47.32	230.02	117.41
减：营业外支出	64.21	5.82	60.68	142.53	25.02	4.96
<b>三、利润总额</b>	<b>12,898.42</b>	<b>13.23</b>	<b>11,391.59</b>	<b>173.15</b>	<b>4,170.46</b>	<b>57.88</b>
减：所得税费用	1,761.03	64.13	1,072.97	180.92	381.94	8.23
<b>四、净利润</b>	<b>11,137.39</b>	<b>7.93</b>	<b>10,318.62</b>	<b>172.37</b>	<b>3,788.52</b>	<b>65.54</b>
归属于母公司所有者的净利润	11,137.39	7.93	10,318.62	172.37	3,788.52	65.54
少数股东损益	-	-	-	-	-	-

## 1、营业收入分析

报告期内公司营业收入稳步增长，2009年、2010年和2011年分别实现营业收入20,939.84万元、35,585.81万元和46,245.93万元，公司最近三年的营业收入构成和变化情况详见本节“十四、盈利能力分析/（二）营业收入构成分析、（三）主营业务收入变动趋势及原因及（四）主营业务收入构成分析”。

## 2、营业成本分析

单位：万元

项目	2011年		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	28,781.47	97.49	23,180.86	96.84	15,359.94	96.65
其他业务成本	740.56	2.51	756.68	3.16	531.93	3.35
营业成本	29,522.03	100.00	23,937.53	100	15,891.87	100

公司营业成本96%以上为主营业务成本，其他营业成本为销售剩余原材料和废料的账面成本以及为依索合成、欧龙绝缘、依索电气代缴的水电费成本。

2009年、2010年和2011年公司营业成本分别为15,891.87万元、23,180.86万元和29,522.03万元。2010年营业成本同比增长50.63%，低于同期营业收入增长率（69.94%），主要原因是随着市场需求的大幅增加和公司综丝膜等高附加值产品销售比重的提高，公司产品销售价格出现大幅提高，2010年公司全部产品销售均价上涨51.40%，但原材料价格涨幅小于产品销售价格涨幅，2010年公司采购聚酯切片超有光和半消光的均价较2009年分别上涨了20.80%和20.27%。2011年营业成本较2010年上升2.33%，低于同期营业收入增长率（29.26%），主要原因是公司产品价格的继续上涨（产品均价较2010年上升了21.12%），但是主要原材料聚酯切片价格由于全球经济的波动以及欧洲债务危机的影响并未同步上涨。另外，公司产品结构的进一步调整，使得高附加值的太阳能背材基膜和光学基膜的销售占比大幅提高，而使用的原材料与其他产品基本一致，这也导致了营业收入增长率高于营业成本的增长率。

### 3、期间费用分析

报告期公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目		2011年度		2010年度		2009年度	
		金额	增长(%)	金额	增长(%)	金额	增长(%)
销售费用		620.68	-3.71	644.60	15.45	558.35	113.50
管理费用		3,202.56	33.33	2,401.92	85.38	1,295.66	105.82
财务费用		164.49	-76.33	694.87	32.65	523.82	60.19
<b>合计</b>		<b>3,987.73</b>	<b>6.58</b>	<b>3,741.39</b>	<b>57.34</b>	<b>2,377.83</b>	<b>95.22</b>
项目		2011年度		2010年度		2009年度	
期间 费用 率	销售费用/营业收入	1.34%		1.81%		2.67%	
	管理费用/营业收入	6.93%		6.75%		6.19%	
	财务费用/营业收入	0.36%		1.95%		2.50%	
	期间费用/营业收入	8.62%		10.51%		11.36%	

#### (1) 期间费用总额分析

报告期内，公司期间费用逐年增长，但期间费用占营业收入的比重逐年降

低，但其中管理费用占营业收入的比重逐年增长。期间费用占比逐年降低的主要原因是随着经营规模的扩大，规模效益逐步显现，在期间费用相对固定的情况下，其占比也逐年降低，说明公司费用控制效果较好。

## (2) 销售费用

公司的销售费用主要是运输费用，报告期内，公司销售费用的明细如下：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
运输费	558.63	613.11	503.17
差旅费	22.77	19.67	21.86
邮电费	9.37	6.38	6.42
办公费	4.98	5.45	9.12
宣传费	10.65	-	-
其他	14.28	-	17.78
合计	620.68	644.60	558.35

从上表可以看出，报告期内公司销售费用呈现一定的波动，2010年销售费用增长了15.45%，和销量增长幅度大致相同（2010年公司产品销量增长12.83%），2011年销售费用下降3.71%，主要是由于运输费的下降，运输费下降的主要原因是：虽然销售数量和运费价格虽然较2010年有一定幅度的上升，但内销数量比上年同期减少1,183.12吨，且销往江浙地区增加，销往广东等较远地区减少；外销数量虽然较2010年增加2,586.41吨，但均以FOB价结算，销量的增加并未引起运费的增加，从而导致了运费的下降。

## (3) 管理费用

公司管理费用主要包括技术开发费和相关管理人员的薪酬。报告期内，随着公司规模快速扩张，管理费用逐年大幅增加，具体各年的管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
技术开发费	1,872.64	58.47	1,329.27	53.70	607.03	46.85



职工薪酬	618.05	19.30	510.75	21.26	237.48	18.33
税金	105.71	3.30	83.54	3.48	91.62	7.07
业务招待费	143.82	4.49	63.98	2.66	46.34	3.58
办公费	38.50	1.20	43.63	1.82	33.54	2.59
无形资产摊销	35.13	1.10	32.65	1.36	39.07	3.02
财产保险费	30.03	0.94	23.82	0.99	14.69	1.13
折旧费	97.18	3.03	20.16	0.84	21.46	1.66
差旅费	7.15	0.22	12.60	0.52	12.86	0.99
中介机构费	39.60	1.24	153.91	6.41	99.64	7.69
科研咨询费	60.00	1.87				
其他	154.75	4.83	127.62	6.96	91.93	7.10
<b>合计</b>	<b>3,202.56</b>	<b>100.00</b>	<b>2,401.92</b>	<b>100.00</b>	<b>1,295.66</b>	<b>100.00</b>

注：其他主要包括绿化费、董事会会务费等。

由上表可以看出，报告期内，公司管理费用逐年增加，2010年和2011年分别较上年增长了1,106.26万元和800.64万元，涨幅分别达到了85.38%和33.33%，主要系技术开发费大幅增加以及职工薪酬稳步提升所致。报告期内，为适应不断扩大的业务规模的需要和维持公司在中厚型特种功能性聚酯薄膜行业的领先优势，持续加大新技术、新产品的研发力度，技术开发费逐年大幅增加；另一方面，公司技术研发人员和管理人员数量逐步增加，同时员工薪酬水平持续稳定地提高，相应的人工成本增加。

#### (4) 财务费用

公司财务费用主要是银行借款利息，报告期内公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
利息支出	376.63	588.64	517.49
减：利息收入	121.67	59.74	23.03
汇兑损益	-106.05	118.42	6.65
手续费	6.40	7.51	5.15
其他	9.18	40.04	17.55
<b>合计</b>	<b>164.49</b>	<b>694.87</b>	<b>523.82</b>

注：其他财务费用主要是银行贷款的咨询费。

报告期内公司财务费用主要是利息支出以及汇兑损益，随着公司业务规模的扩大，借款规模也逐步增加，2009年末、2010年末和2011年末，公司的银行借款余额分别为9,800万元、18,188.80万元和19,213.03万元。2011年费用化的利息支出为376.63万元，金额较小，主要原因是建设3#、4#生产线占用的银行借款数额较高，导致707.46万元利息支出进行了资本化核算。2010年利息支出较2009年增长32.65%，除因银行借款增加导致利息支出增加外，随着公司出口规模扩大（2010年出口业务收入同比增长351.73%）及人民币持续升值，外币业务汇兑损失也有所增加（2010年外币业务汇兑损失118.42万元，相比增加111.77万元）。

2011年汇兑损益-106.05万元，主要原因是从2010年底开始，公司预收东洋铝业货款比较多，平均每月占用其美元外汇约1,000万元人民币，在2011年美元汇率持续贬值，人民币升值的情况下，公司持有的美元负债在资产负债表日产生了较多汇兑收益。

#### 4、投资收益分析

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
权益法核算的长期股权投资收益	390.84	3,681.95	1,378.76
<b>合计</b>	<b>390.84</b>	<b>3,681.95</b>	<b>1,378.76</b>

报告期内，公司投资收益全部是按权益法核算对依索合成长期股权投资产生的投资收益，公司目前持有依索合成30%股权，具有重大影响，公司每年按依索合成实现的净利润核算投资收益，具体核算情况详见本节“十三、公司财务状况分析/（十二）长期股权投资分析”。

#### 5、营业外收支分析

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
营业外收入	28.24	121.18	230.02
营业外支出	64.21	60.68	25.02
营业外收支净额	-35.97	60.50	205.00

公司营业外收入主要是非流动资产处置收益、政府补助等。

2011 年营业外收入中 10.107 万元为政府补助，系根据常州市钟楼区财政局和常州市钟楼区科学技术局联合下发的《关于下达 2010 年度钟楼区第四批科技计划项目的通知》（钟科发[2010]18 号），常州市钟楼区开发区管委会财政局拨付 2 万元项目奖励经费，奖励公司省高新产品“特种太阳能背材用聚酯薄膜”和“综丝用聚酯薄膜（CY22）”各 1 万元；根据常州市钟楼区委和钟楼区人民政府下发的《钟楼区关于促进先进制造业发展的若干政策意见》（钟委发[2009]69 号），常州市钟楼区开发区管委会财政局拨付 8 万元奖金，其中“引导有效投入奖”3 万元，“加快做大做强奖”3 万元，“推进节能减排奖”2 万元。另外，收到常州市知识产权服务中心专利申请自主资金补助 0.107 万元。

2010 年营业外收入 121.18 万元主要包括 48.72 万元的非流动资产处置收益以及 72.34 万元的政府补助，其中非流动资产处置收益主要为本公司向常州宇田电气有限公司出让 3,708.00 平方米土地使用权所得的收益；政府补助主要包括：（1）常州市财政局对公司不同功能聚酯薄膜产品的项目研发补贴 25 万元；（2）常州市财政局对公司液晶显示装置用反射膜项目研发补贴 20 万元；（3）常州市钟楼经济开发区管理委员会财政局拨付项目补助 9.94 万元；（4）常州市财政局拨付 2010 年外经贸发展专项基金 2 万元；（5）常州市环境保护局省级强制性清洁生产审核环保补助资金 3 万元；（6）常州市钟楼区财政局拨付项目补贴 12 万元；（7）常州市钟楼经济开发区管理委员会财政局拨付专利补助 2950 元；（8）常州市知识产权服务中心专利申请自主资金补助 1,070.00 元。

2009 年营业外收入 230.02 万元主要包括 181.39 万元的非流动资产处置收益以及 44.11 万元的政府补助，其中非流动资产处置收益主要是公司向关联方欧龙绝缘 18,000.10 平方米土地使用权所得的收益；政府补助主要包括：（1）常州市科技局、财政局对公司液晶显示装置用扩散薄膜项目研发补贴 10 万元；（2）常州市科技局、财政局对公司“重点实验室”项目补贴 25 万元，用于公司联合聚酯薄膜产品的项目研发；（3）常州市钟楼区科技局和财政局对公司永久抗静电聚酯薄膜项目、特种白色聚酯薄膜项目、PET 阻燃薄膜的技术开发项目及“新材料联合研究实验室”等项目研发补贴付 7 万元；（4）常州市财政局拨付 09 省外贸专项补贴款 1.5 万元；（5）常州市知识产权服务中心专利申请自主资金补

助 0.61 万元。

公司营业外支出，主要包括地方基金、非流动资产处置损失、罚款滞纳金支出以及捐赠支出等，金额较小，对公司净利润没有重大影响。

## 6、所得税费用分析

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
当期所得税费用	1,758.32	1,070.39	377.96
递延所得税费用	2.71	2.58	3.98
<b>合 计</b>	<b>1,761.03</b>	<b>1,072.97</b>	<b>381.94</b>

2009 年 3 月 4 日，本公司被江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，自 2009 年 1 月 1 日起执行 15% 的企业所得税税率。详见本节“五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策”。

### （六）毛利率分析

#### 1、毛利率变动分析

报告期内，公司毛利率情况如下：

产品		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		毛利率 (%)	变动	毛利率 (%)	变动	毛利率 (%)	变动
主营业务	太阳能背材基膜	36.04	4.84	31.20	-13.84	45.04	3.31
	特种电气绝缘用膜	33.70	0.51	33.19	2.23	30.96	2.73
	特种电子用膜	37.47	1.40	38.87	0.26	38.61	5.05
	护卡膜	23.58	-3.96	27.54	11.04	16.50	-2.14
	触摸开关膜	28.51	-2.07	30.58	9.42	21.16	-2.25
	综丝膜	57.30	-4.07	61.37	61.37	-	-
	珠片膜	8.64	-15.91	24.55	11.66	12.89	-4.03
	光学基膜	40.50	14.70	25.80	-6.33	32.13	-9.43
	<b>主营产品综合毛利率</b>	<b>36.62</b>	<b>3.16</b>	<b>33.46</b>	<b>8.77</b>	<b>24.69</b>	<b>3.99</b>
其他业务	原材料	22.26	24.72	-2.46	-7.76	5.30	0.53
	水电费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

综合毛利率	36.16	3.43	32.73	8.62	24.11	3.72
-------	-------	------	-------	------	-------	------

注：上表的变动=（本期毛利率-上期毛利率），单位为个百分点。

从上表可以看出，报告期内公司综合毛利率维持在较高水平并逐年上升，主要原因是公司近年来持续改进生产工艺和技术，加大了新产品的研发力度，并不断调整产品结构，增加了特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、光学基膜、综丝膜等附加值较高的高端中厚规格 BOPET 膜的销售比例，逐渐减少了传统产品珠片膜和护卡膜的销售比例。

2010 年公司毛利率较 2009 年上升 8.62 个百分点，主要原因是：（1）国内国际市场需求大幅增长，国内市场需求方面，在家电、汽车、太阳能、电气化铁路等投资的带动下，配套这些投资的特种膜出现了较快的增长；国际市场需求方面，由于全球包装领域加上欧美等国大力发展太阳能等低碳行业，BOPET 膜供货紧张。（2）公司持续进行生产工艺的改进和新产品研发，保证了公司产品的高品质及多类产品在市场的先发优势，在市场上具有较强的定价权，从而使公司产品销售价格在原材料成本上涨幅度较低的情形下保持较大的涨幅，毛利率大幅增加。

2011 年公司毛利率较 2010 年上升 3.43 个百分点，主要原因是：（1）公司产品议价能力较强，在通用膜 2011 年价格大幅下降的情况下，公司产品平均价格仍保持了 21.12% 上升幅度；（2）公司产品结构进一步调整，加大了太阳能背材基膜、光学基膜以及综丝膜的销售力度，这三种产品占营业收入的比重由 2010 年的 36.49% 增加到 61.77%，特别是太阳能背材基膜，2011 年开始向东洋铝大批量供货，由于供给东洋铝业的产品性能要求较高，价格也较高，另外，公司光学基膜 2011 年下半年开始获得客户认可，开始大批量供货，且在 2011 年四季度下游太阳能行业放缓的情况下，量价齐增；（3）产品得率的提升，2011 年公司对生产线进行了技术改造，提高了产成品得率，按主要原材料聚酯切片计算，1 吨聚酯切片 2010 年约产出 0.9 吨聚酯薄膜，而 2011 年经过对生产线技术改造及相关参数调整后，1 吨聚酯切片可以产出约 0.95 吨聚酯薄膜。

## 2、业务类似相关公司 BOPET 膜产品毛利率比较

公司名称	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
------	--------	--------	--------	--------

大东南	n/a	31.46%	14.55%	15.00%
双星新材	n/a	39.37%	17.99%	14.62%
东材科技	n/a	32.83%	25.38%	24.16%
平均值	n/a	34.55%	19.31%	17.93%
裕兴科技	36.62%	33.46%	24.69%	20.70%

注：上表中大东南毛利率为其 BOPET 膜的毛利率，双星新材毛利率为其聚酯薄膜毛利率，东材科技毛利率为其电工聚酯薄膜毛利率，上述公司 2011 年年报尚未公布。

从上表可以看出，2008 年和 2009 年公司毛利率水平高于行业平均值；2010 年略低于行业平均值，主要原因是 2010 年通用膜市场需求大幅增加，其毛利率大幅提高，达到了近几年来顶点。与产品类别更为接近的东材科技相比，公司近三年毛利率接近于其电工聚酯薄膜毛利率水平，其中 2010 年毛利率略高于东材科技相应毛利率水平。总体来看，近三年公司毛利率处于较高水平，其平均值高于可比公司相应毛利率平均值。未来随着公司本次发行成功，新建一条年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 膜生产线，公司毛利率水平仍有一定上升空间。

### 3、相关因素对毛利率影响的敏感性分析

报告期内影响公司产品毛利率的因素众多，主要影响因素是产品价格和原材料价格，这两个因素对毛利率的敏感性分析如下：

假定原材料价格、销量、直接人工及制造费用保持不变，产品售价对综合毛利率的敏感性影响如下表：

产品售价变动幅度	综合毛利率变动幅度		
	2011 年	2010 年	2009 年
5%	2.53%	3.14%	3.52%
-5%	-3.75%	-3.46%	-3.89%

假定产品售价、销量、直接人工及制造费用保持不变，原材料价格对综合毛利率的敏感性影响如下表：

原材料价格变动幅度	综合毛利率变动幅度		
	2011 年	2010 年	2009 年
5%	-2.51%	-2.67%	-2.86%

-5%	2.51%	2.67%	2.86%
-----	-------	-------	-------

由上表可见，产品售价对毛利率的敏感系数大于原材料价格对毛利率的敏感系数。

#### 4、公司在提升毛利率方面的措施

为了公司主要原材料致聚酯切片价格大幅波动，进而对公司经营业绩产生的不利影响，公司积极采取了多方位的措施。

(1) 加大新工艺和新产品的研发，不断推出技术含量高、市场需求紧俏的高附加值差异化产品，使公司产品在原材料价格波动的情况下始终保持较强的品质和价格竞争能力，从而使公司的盈利能力不断得到加强。2009年、2010年和2011年公司特种电器绝缘用膜、太阳能背材基膜、综丝膜和光学基膜等高附加值的特种膜销售额占公司主营业务收入的比重分别为35.37%、75.44%和83.89%。

(2) 采取原材料低库存策略，公司主要原材料供应商大部分位于江苏地区，交通运输方便，可以灵活地根据生产经营的需要进行原材料的采购，使库存原材料保持在合理的水平，相对降低了公司资金占用水平。

(3) 积极采取灵活高效的销售、定价及调价模式：对于与公司建立了良好合作关系的客户，公司采取年初签订销售框架协议，然后在框架协议下分期分批签订具体销售合同的销售模式。在销售定价模式方面，公司主要以市场供求关系、行业竞争情况以及原辅材料价格波动等因素为基础，并根据市场和客户的需求对于差异化产品进行差异化的定价。这就使得公司可以根据聚酯切片价格的变化适时调整产品价格，保证一定的产品毛利率，规避聚酯切片价格的波动对公司利润造成的不利影响。

通过上述综合措施，虽然无法彻底消除原材料价格波动给公司带来的经营业绩波动风险，但对这种风险在一定程度上进行了有效对冲。

#### (七) 非经常性损益对经营成果的影响

本公司近三年经注册会计师核验的非经常性损益明细表如下：

单位：元

项目	金额（收益+、损失-）		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-960.00	486,854.28	1,813,924.18
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、按照统一标准定额或定量享受的政府补助除外	101,070.00	723,420.00	441,070.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	705,790.00	-	-
其他营业外收支净额	69,744.91	-190,304.09	35,938.38
<b>扣除所得税前非经常性损益合计</b>	<b>875,644.91</b>	<b>1,019,970.19</b>	<b>2,290,932.56</b>
减：所得税影响金额	-131,490.74	152,995.53	343,639.88
<b>扣除所得税后非经常性损益合计</b>	<b>744,154.17</b>	<b>866,974.66</b>	<b>1,947,292.68</b>
减：少数股东损益影响金额	-	-	-
<b>扣除少数股东损益后非经常性损益合计</b>	<b>744,154.17</b>	<b>866,974.66</b>	<b>1,947,292.68</b>
<b>归属于母公司股东的净利润</b>	<b>111,373,889.88</b>	<b>103,186,191.53</b>	<b>37,885,169.14</b>
<b>扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润</b>	<b>110,629,735.71</b>	<b>102,319,216.87</b>	<b>35,937,876.46</b>
非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例	0.67%	0.84%	5.14%

公司 2009 年、2010 年和 2011 年经会计师核验的非经常性损益分别为 194.73 万元、86.70 万元和 74.42 万元，占同期净利润的比例分别为 5.14%、0.84% 和 0.67%。

2010 年非经常性损益中，公司非流动资产处置损益为本公司向常州宇田电气有限公司出让土地（面积 3,708 m<sup>2</sup>，转让价格按评估价 398 元/m<sup>2</sup>，总价 148 万元，扣除土地成本及支付的相关税费后净收益为 48.72 万元）形成的净收益。

2009 年非经常性损益中，公司非流动资产处置损益为 181.39 万元，分别为向依索合成转让土地使用权形成净损失 23.10 万元，向欧龙绝缘转让土地使用权形成净收益 202.66 万元，转让一辆旧面包车形成净收益 1.83 万元。

公司管理层认为，报告期内公司非经常性损益对公司经营成果的稳定性不构成重大影响。



## (八) 合并报表以外投资收益对公司经营成果的影响

最近三年公司合并报表以外的投资收益对公司经营成果的影响如下：

项目	2011年度	2010年度	2009年度
投资收益（万元）	390.84	3,681.95	1,378.76
净利润（万元）	11,137.39	10,318.62	3,788.52
投资收益占净利润的比例（%）	3.51	35.68	36.39

报告期内，公司投资收益均为按权益法核算的对联营企业依索合成的长期股权投资所产生的收益。

### 1、参股依索合成的原因

2004年12月15日，发行人前身裕兴有限与依索股份、依索沃尔塔香港有限公司（2006年5月依索沃尔塔香港有限公司将其股权全部转让给依索股份）签署《合资建立常州依索沃尔塔合成材料有限公司合同》（以下简称“《合资合同》”），《合资合同》约定共同投资设立常州依索沃尔塔合成材料有限公司，注册资本305万美元，其中裕兴有限出资91.5万美元，占注册资本的30%。

2005年1月18日，依索合成取得江苏省人民政府商外资苏府资字[2005]58231号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准证书，2005年1月20日，依索合成取得江苏省常州工商行政管理局颁发的注册号为企合苏常总字第004006号《企业法人营业执照》，法定代表人：GERHARD SCHWANDER。

发行人参股设立依索合成，主要有以下原因：

#### (1) 长期稳定的合作关系

上世纪90年代初依索股份进入中国市场，选择了绝缘总厂作为其合作伙伴。十多年来，依索股份与绝缘总厂（包括其管理团队）建立了良好的合作关系。2004年，依索股份拟在国内进一步扩大投资时，选择了经营机制和体制更为灵活、由绝缘公司管理团队出资新设立的裕兴有限作为合资方。

#### (2) 提高市场知名度

发行人成立之初，市场知名度较低，市场拓展难度较大。而依索股份是国际知名的绝缘材料和太阳能背材生产商，公司希望借助依索股份的国际和国内

市场平台拓展市场，因此决定与依索股份合作投资设立依索合成。事实证明，依索合成成立以后，公司利用依索股份的市场影响力打开了一部分市场，并且提高了公司的知名度。

### (3) 获得良好的投资回报

基于对行业的理解，发行人看好依索合成从事的高压电气复合材料的市场前景，并且相信在依索股份的技术支持和市场影响力下，依索合成能够实现快速、可持续的发展。因此参股依索合成将有望获得较好的投资回报。

事实证明，依索合成 2007 年投产运营后业务稳步发展，给发行人带来了良好的投资回报，截至 2011 年 12 月 31 日，发行人已从依索合成获得现金分红 3,020.82 万元（不包括 2010 年和 2011 年已实现但尚未分配的的利润），远超过公司初始投资 719.78 万元。

## 2、依索合成报告期的产品收入构成

报告期内，依索合成各类产品收入构成情况如下表：

单位：万元

产品类型	2011年		2010年		2009年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
高压复合材料	3,233.76	20.11	7,345.43	8.72	2,160.97	6.74
低压复合材料	12,845.88	79.89	7,317.17	8.69	5,065.80	15.79
其他材料	-	-	1,214.65	1.44	428.54	1.34
太阳能背材	-	-	68,373.02	81.15	24,425.57	76.14
<b>合计</b>	<b>16,079.64</b>	<b>100.00</b>	<b>84,250.27</b>	<b>100.00</b>	<b>32,080.87</b>	<b>100.00</b>

## 3、依索合成 2011 年业务调整情况

依索合成成立之初主要从事高、低压柔性复合材料的生产和销售，并拥有完整的高低压柔性复合材料生产线，其中的高低压材料的分切设备也可用于太阳能背材的分切。考虑到分切设备的通用性等原因，2007 年依索合成控股股东依索股份准备开拓中国的太阳能背材市场时，将销往中国的太阳能背材的分切、销售业务交给依索合成经营，随着该业务的规模不断扩大，太阳能背材分切、销售成为依索合成主要的销售收入和利润来源。2010 年，依索股份的实际

控制人 Turnauer Stanislaus 对其名下所属公司的业务进行了战略调整和划分，将原属于依索股份经营的太阳能电池背板材料产品转由新成立的 ISOVOLTAIC 经营。2010 年 12 月 1 日，依索合成收到依索股份出具的《知会函》，通知其太阳能背材业务分立出去之后，自 2011 年 1 月 1 日起，将不再向依索合成提供太阳能电池背板材料。

依索合成 2011 年开始停止了太阳能背材分切业务，主营业务重新回到高、低压柔性复合材料的生产和销售，原先同时用于太阳能背材和高低压柔性复合材料加工的分切设备再次仅用于高低压柔性复合材料的生产。而相关人员一部分也从事原先单一的高低压柔性复合材料的分切业务，另一部分经意迪科招聘后继续从事其太阳能背材分切业务。

#### 4、依索合成未来持续发展安排

依索合成目前的主要产品是高低压柔性复合材料，其中高压柔性复合材料为一种二层或多层的绝缘复合材料，由云母纸、玻璃布等材料通过树脂、粘合剂等复合而成，具备良好的电气绝缘性能，其耐热、耐老化性能更加优良，抗高压击穿能力强，主要用于大型水力发电机、汽轮机、冶金、煤矿开采用电机和动车组牵引电机等高压电机中的槽间及相间绝缘；低压柔性复合材料是一种二层或多层的柔软绝缘材料，主要用于各类低压电机中的槽间及相间绝缘、变压器中的层间绝缘和各类电器绝缘。目前，依索合成有两条生产线，产能约 2,000 吨，其中高压 500 吨，低压 1,500 吨。

2010 年，依索合成主营业务随着 Turnauer Stanislaus 对其名下所属公司的业务进行了战略调整而相应调整，但其业务仍将保持平稳发展，具体因素为：

(1) 良好的市场需求。未来，随着电机、变压器等下游产品市场需求的稳步增长，高低压柔性复合材料的市场需求将保持良好的增长。

(2) 全球领先的生产设备、技术及完善的销售网络支持。依索合成的产品生产及销售主要依托依索股份在绝缘材料领域全球领先的设备和专有核心技术以及完善的销售网络，这将对该公司生产技术和销售提供良好的支持。

(3) 依索合成成熟稳定的生产、销售等系统。高低压柔性复合材料已经是依索合成成熟的产品，该公司已经具备了稳定的生产控制和品质保证系统，并

具备了完善的销售渠道，这将保证该公司产品保持稳定的生产和销售。

综上，依索合成业务调整后，其业务仍将保持平稳发展，业绩不会出现大幅波动的情形。

### 5、依索合成投资收益对发行人盈利能力的影响

2009年、2010年和2011年依索合成分别实现净利润4,595.87万元和12,273.15万元和1,302.80万元，给发行人带来的投资收益分别为1,378.76万元、3,681.95万元和390.84，虽然2009年和2010年投资收益金额较大，但是占公司净利润的比例逐年降低，分别为36.39%和35.68%，主要原因是发行人近年来随着国家产业政策的支持以及产品性能和质量的提高，主营业务盈利能力也随之大幅提高，从而有效的降低了投资收益对公司净利润的影响。2011年公司来自依索投资收益390.84万元，仅占同期净利润的3.51%，主要原因是依索股份的实际控制人Turnauer Stanislaus对其名下所属公司的业务进行了战略调整和划分，将原属于依索股份经营的太阳能电池背板材料产品转由新成立的ISOVOLTAIC经营，从而导致了依索合成2011年盈利水平下降较大。

未来，随着特种功能性聚酯薄膜应用范围的扩大、公司差异化新产品的不断推出以及本次募投项目的实施，公司主营业务盈利能力仍将进一步增强，来自依索合成的投资收益占公司净利润的比例仍将降低。但是，市场需求以及政策环境均存在一定的变数，未来依索合成经营情况的波动仍将对公司利润的稳定性带来一定的影响。以2011年发行人收入、成本数据为例，假定在其他因素不变的情况下，依索合成净利润的波动对公司净利润影响的敏感性分析如下：

项目	依索合成净利润波动比例	
	-10%	10%
依索合成净利润变动金额（万元）	-130.28	130.28
发行人投资收益变动金额（万元）	-39.08	39.08
发行人净利润变动金额（万元）	-39.08	39.08
净利润变动占2011年净利润的比例	-0.35%	0.35%
依索合成净利润的波动对公司净利润影响的敏感系数	0.04	0.04

从上表可见，依索合成净利润变动对公司净利润影响的敏感系数为0.04，

当依索合成净利润上升/下降 10%时，仅引起公司净利润上升/下降 0.35%，因此公司净利润对依索合成净利润变动的敏感程度较低，说明依索合成对经营业绩的波动对公司盈利能力稳定性的影响较小。

## 6、依索合成投资收益对发行人现金流量的影响

依索合成成立以来，发行人确认的对依索合成的投资收益以及通过投资收益取得的现金分红情况如下：

单位：万元

年份	合计	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
投资收益	7,373.41	390.84	3,681.95	1,378.76	1,158.96	762.90
现金分红	3,020.82	860.00	1,095.82	360.00	495.00	210.00

从上表可以看出，截至 2011 年底，公司对依索合成的投资收益已取得现金分红 3,020.82 万元，远超过了当初的初始投资（719.78 万元），现金分红的比例合计占公司确认投资收益的 40.97%，投资收益转化为现金流的比例较高。而且依索合成公司章程规定“公司每年所分配现金利润不少于当年合营公司净利润 30%”，从而可以有效的保证公司的投资收益转化为现金流。

## （九）公司纳税情况

报告期内，公司主要缴纳税种为增值税和企业所得税，各年缴纳情况如下：

### 1、增值税

单位：万元

年度	2011年	2010年度	2009年度
期初未交	79.83	30.63	42.16
本期应交	731.96	1,191.95	605.80
本期已交	1,121.97	1,142.76	617.33
期末未交	-1,774.11	79.83	30.63

2011 年期末未交增值税-1,774.11 万元主要为购进 3#、4#生产线设备未抵扣的进项税额，该等税额将留用下期继续抵扣。

## 2、企业所得税

单位：万元

年度	2011年	2010年度	2009年度
期初未交	337.41	82.43	25.80
本期应交	1,758.32	1,070.39	377.96
本期已交	1,759.95	815.42	321.32
期末未交	335.78	337.41	82.43

公司各年缴纳所得税情况正常，不存在偷漏税等情况。

2012年2月9日，江苏省常州市国家税务局出具证明“兹证明，自2008年至今，未发现江苏裕兴薄膜科技股份有限公司现有偷税、骗税等违反税收方面的法律、法规、政策的行为，也没有因违反税收方面的法律、法规、政策而受到处罚。”

2012年2月8日，常州市地方税务局第二分局、常州市地方税务局出具证明“兹证明，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司近三年来均能守法经营，按时申报，依法纳税；未发现有偷税、漏水、骗税等违法行为，没有收到税务部门处罚”。

## 3、报告期内公司所得税与会计利润的关系

报告期内，公司所得税费用与会计利润之间的关系如下表所示：

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
当期会计利润	12,898.42	11,391.59	4,170.46
应纳税所得额调增数	753.42	161.51	32.92
应纳税所得额调减数	1,929.69	4,417.16	1,683.64
应纳税所得额	11,722.15	7,135.94	2,519.74
所得税率	15%	15%	15%
应纳所得税额	1,758.32	1,070.39	377.96
递延所得税费用	2.71	2.58	3.98
当期所得税费用	1,761.03	1,072.97	381.94

报告期内公司应纳所得税调整的主要项目包括按照权益法核算的长期股权投资的投资收益的调整、应收款项（和其他应收款）坏账准备调整、研发费用

加计扣除等。

## 十五、现金流量分析

最近三年公司现金流量情况如下：

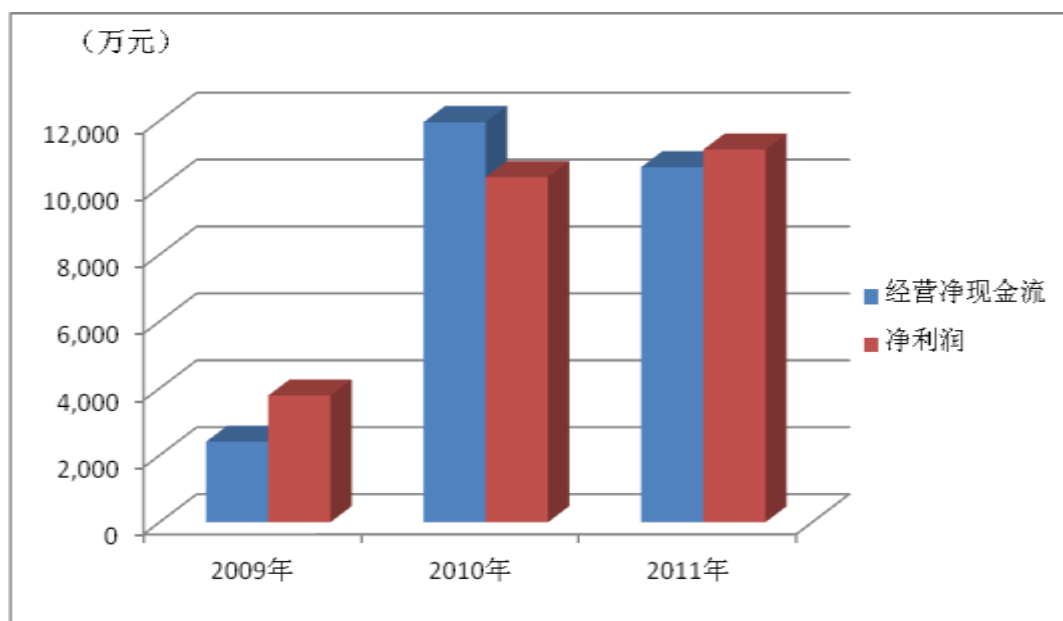
单位：万元

现金流量数据	2011年	2010年	2009年
净利润	11,137.39	10,318.62	3,788.52
经营活动产生的现金流量净额	10,612.28	11,959.46	2,409.57
投资活动产生的现金流量净额	-10,838.68	-13,979.66	242.77
筹资活动产生的现金流量净额	-1,260.82	7,596.34	-4,261.09
现金及现金等价物净增加额	-1,452.59	5,522.52	-1,612.90
期末现金及现金等价物余额	6,335.44	7,788.03	2,265.51

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

### （一）经营活动产生的现金流量分析

2009年、2010年和2011年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为2,409.57万元、12,130.46万元和10,612.28万元，累计实现的经营产生的现金流量净额为24,981.31万元，为同期净利润的0.99倍，说明了公司经营活动获取现金能力较强，净利润有良好的现金流支持。报告期内，公司净利润与经营净现金流关系如下：



## (二) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，除 2009 年投资活动产生的现金流量为正之外，2010 年及 2011 年均为负数，且金额较大，主要原因是报告期内，随着公司经营规模逐年扩大，公司新建了 3#、4#生产线（包括为购置 3#生产线而开具信用证等冻结的保证金）、厂房以及新建了办公楼。

报告期内，公司核算的“支付的其他与投资活动有关的现金”主要为购置 3#生产线设备开具信用证而冻结的保证金，该部分保证金虽然还存在公司银行存款账户上，但是公司并不能使用，因此公司根据《企业会计准则》将其发生额核算为“支付的其他与投资活动有关的现金”，具体情况如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
为购置固定资产开具信用证等而冻结的保证金	-	11,229.81	-
合计		11,229.81	

## (三) 筹资活动产生的现金流量分析

2009 年、2010 年和 2011 年，公司筹资活动产生的现金流量分别为-4,261.09 万元、7,596.34 万元和-1,260.82 万元，公司筹资活动现金流入主要是取得银行借款收到的现金和吸收投资收到的资金。2009 年筹资活动现金流量为-4,261.09 万元主要原因是 2009 年公司归还了绝缘公司的借款 5,115.94 万元；2010 年筹资活动现金流量净额大幅增加主要是公司为建设 3#生产线而增加了 11,500.00 万元长期借款所致；2011 年筹资活动现金流量为-1,260.82 万元，主要原因是公司分配股利所致。

## 十六、资本性支出分析

### (一) 报告期内重大资本支出及影响

#### 1、2#生产线项目

2007 年 5 月，公司开始筹建 DZ-BOPET 生产线（即目前的 2#生产线）技术改造项目，并分别于 2007 年 7 月和 10 月取得了常州市钟楼区经济贸易委员会 3204040704382 和 3204040706384 号《企业投资项目备案通知书》，项目总投资 8,596 万元，其中固定资产投资 8,072 万元，铺底流动资金 524 万元，该项目



于 2009 年 2 月正式建成投产。

## 2、3#线建设项目

该项目已于 2009 年 11 月 11 日取得了常州市发展和改革委员会常发改备【2009】15 号《市发展改革委关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目备案的通知》（有效期为 2 年），该项目总投资 19,034.80 万元，其中建设投资 13,916.50 万元，流动资金 5,118.30 万元，截至 2011 年末，该项目共形成资本支出 15,446.14 万元（含厂房建设），工程进度约 95%，预计 2012 年 3 月底投产。

## 3、新办公楼项目

该项目于 2009 年 9 月开始建设，预算数 1,468.25 万元，2011 年 1 月建成并投入使用，增加固定资产 1,969.75 万元。

## 4、4#生产线建设项目

经 2011 年 7 月 29 日公司第一届董事会第十六次会议及 2011 年 8 月 15 日公司 2011 年第三次临时股东大会审议通过，公司决定投资建设“年产 1 万吨高端特种电子专用聚酯薄膜生产线项目”（即 4#生产线项目）。2011 年 8 月 18 日，该项目取得常州市发展和改革委员会“常发改备【2011】7 号”备案文件，根据备案文件该项目总投资 18,435 万元，其中建设投资 15,711.2 万元（含进口设备用汇 1,814 万美元），流动资金 2,723.8 万元，项目建成后形成年产薄膜 1 万吨生产能力，其中光学基膜 0.2 万吨，反射膜 0.1 万吨，扩散膜 0.2 万吨，特种电子用膜 0.2 万吨，特种太阳能背材膜 0.2 万吨，综丝膜 0.1 万吨。截止 2011 年末，该项目共形成资产支出 2,694.06 万元，工程进度约为 20%。

### （二）未来可预见的重大资本支出

截至 2011 年末，公司除本次发行募集资金拟投资项目之一“年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目”以及“年产 1 万吨高端特种电子专用聚酯薄膜生产线项目”（即 4#生产线项目）外，无可预见的重大资本性支出计划。

## 十七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司通过产品结构调整以及持续的技术创新，为客户提供了高端的BOPET膜，目前公司的主营业务基础扎实，市场份额逐步扩大，财务状况良好、盈利能力较强，未来随着公司盈利模式的继续深入、差异化产品的不断推出以及募投项目的投产，预计公司的财务状况和盈利能力将保持持续向好的趋势。而公司未来财务状况和盈利能力的影响因素主要表现在以下几个方面：

### （一）宏观因素

公司生产的中厚型特种功能性聚酯薄膜广泛应用于太阳能背材、电气绝缘、光电投射以及纺织机械等工业领域，这些行业均与国民经济的发展有着密切的关系，宏观经济增长将带动公司下游行业的发展，从而刺激公司聚酯薄膜的消费。

中厚型特种功能性聚酯薄膜作为国家大力发展的战略性新兴产业，未来国家将在产业政策、信贷政策以及税收优惠方面均会给予大力的支持，这也将会为公司盈利能力的逐步增强提供有力的外部环境。

另外，进口的冲击也将对公司产品造成一定的影响，目前在国内聚酯薄膜市场上，高端的产品大部分需要进口，国外进口产品占据高端市场，对国内聚酯薄膜企业产品进入高端市场形成障碍。

### （二）原材料价格波动因素

公司生产用主要原材料为聚酯切片，属于石油化工产品，均采购自国内大型石化生产厂家。由于国际原油价格的波动，导致石化厂家生产的聚酯切片销售价格也随之快速变化。尽管公司可以采用废料回炉再生产利用的方式来降低一部分成本，但原材料采购价格的上涨将加大公司生产成本，而公司产品销售价格却不一定能够原材料价格同步变动，因此在原材料价格上涨，而公司产品售价未能及时上调的情况下，将压缩公司的盈利空间。

### （三）投资收益的影响

公司目前持有依索合成 30% 的股权，按权益法进行核算，自 2007 年开始投资收益成为公司净利润来源的重要因素，关于投资收益对公司盈利能力和现金

流量的影响详见本节“十四、盈利能力分析”/“（八）合并报表以外投资收益对公司经营成果的影响”。

#### （四）发行人针对下游太阳能行业下滑拟采取的应对措施

2008年以来，全球金融危机、欧债国家主权债务危机、主要需求国调整光伏发电支持政策以及美国于2011年四季度开始的对中国出口的太阳能电池（板）进行反倾销和反补贴（“双反”）调查等，使得全球太阳能光伏发电受到了较大的影响，特别是国内的太阳能组件生产企业产销量大幅下降，中国出口到欧美的太阳能电池组件大幅减少，作为太阳能电池组件重要组成部分的背材需求量也相应减少，进而给发行人太阳能背材基膜业务也带来了一定的不利影响，为应对上述不利影响，发行人拟采取如下应对措施：

##### 1、进一步调整产品结构，加大光学膜产销力度

公司自成立以来，即致力于产品结构的调整，为应对下游太阳能行业的不利影响，未来几年，公司将进一步调整产品结构，加大高附加值产品的产销力度，特别是抓住目前国内即将启动的光学膜大规模进口替代的市场机遇，加大光学膜研发和销售力度。

##### （1）光学基膜保持快速增长

根据 Display Search 和美国 NPD 全球市场研究集团的市场调查，2010 年全球光学扩散膜、光学棱镜膜的市场出货面积分别为 15,929.60 万平方米和 12,432.10 万平方米，折合成光学聚酯薄膜基材（光学基膜）分别为 3.5 万吨和 2.6 万吨。而根据国家统计局 2010 年《国民经济和社会发展统计公报》和 Display Search 和美国 NPD 全球市场研究集团的市场调查报告，2010 年中国液晶电视和微型计算机设备（即桌面显示器和笔记本电脑）的产量占全球产量的比例为 53.25%，中国手机产量占全球手机总产量的 58.3%（摘自维库电子市场网 <http://www.dzsc.com/news/>）。由此可见 2010 年全球光学扩散膜、光学棱镜膜需要光学聚酯薄膜近 6.1 万吨，其中国内需求量接近 3.4 万吨。但是目前国内光学基膜基本上依赖进口，而国内能生产光学基膜的企业只有发行人与乐凯集团，且出货量很小。

为了打破国外垄断，裕兴科技通过近三年的努力，已掌握光学聚酯薄膜装

备、工艺、生产的核心技术。自 2010 年以来，光学基膜已批量投放市场，获得用户充分认可。2011 年 10 月，公司申报的“平板显示用高透光光学级聚酯基膜的研发与产业化”项目获得 2011 年度江苏省科技创新与成果转化专项引导资金 1,300 万元（其中省财政拨款资助 600 万元、贷款贴息 200 万元、有偿资助 200 万元，地方配套资金 300 万元）。公司成为国内仅有的几家生产光学聚酯薄膜的重点企业之一。

从 2011 年上半年开始，公司即着手加大光学基膜的销售比重，而在 2011 年下半年太阳能行业出现下滑情况后，公司根据市场变化进一步加大了对光学基膜的产销力度。2011 年上半年公司销售光学基膜为 328.32 吨，而下半年已经达到了 1,457.78 吨，全年合计销售数量 1,786.10 吨，销售金额为 3,962.54 万元，同比增长分别达到了 366.93%和 515.33%。目前，公司光学基膜每月发货量已经超过了 200 吨。2012 年，公司已签订的光学基膜销售合同数量达到了 5,960 吨，销售收入为 13,847 万元（含税）。

未来，公司将充分发挥光学基膜生产技术的先发优势，在加强与宁波激智战略合作的同时，拓展国内市场，开发国外市场，提高光学基膜销售比重和性能，增加公司光学基膜的市场竞争力，以使其技术水平达到国际领先。

另外，在光学基膜方面，公司将利用即将于 2012 年 3 月投产的 3#生产线的在线涂层技术，加大光学棱镜片基膜和光学硬化膜基膜等产品的开发和销售力度，替代同类进口产品。

## **(2) 反射膜和扩散膜实现重大突破**

未来几年，公司除了保证光学基膜的快速增长外，还将利用现有光学基膜的技术、原材料以及 3#生产线的投产来实现光学反射膜和光学扩散膜的重大突破：

①根据 Display Search 和美国 NPD 全球市场研究集团的市场调查，2010 年全球光学反射膜的市场需求量约 2.7 万吨。2011 年公司反射膜已研发成功，并试生产 3.83 吨送样，送样结果已获得客户认可。由于反射膜售价和毛利率均较高，因此将成为公司未来重点推出一个新产品。争取通过 1-2 年的努力，使得反射膜产品质量达到或超过国外同类产品，完全替代进口产品。

②通过与常州大学的合作，并且利用新申请的光扩散膜用母料专利技术来实现光学扩散膜研发的重大突破，2011年下半年，公司通过装备改造，尝试生产光学用聚酯扩散膜，样品经客户测试和试用，客户认为可以用于中低端的液晶显示产品、灯光照明产品和数码喷绘产品。目前，光学用聚酯扩散膜已小批量试产，争取2012年实现产销200吨，力争2013年实现1,000吨的产销目标。

## 2、加大科技研发投入，推进产品和技术创新

公司自成立以来即注重产品和技术创新，特别是能够利用创新的盈利模式对设备进行自行组装、调试，并通过后续的升级改造、参数调整以及工艺开发等，生产出满足不同客户需求的差异化产品，并为客户提供一系列特种聚酯薄膜材料的解决方案，并且公司这种盈利模式又反过来推动了公司产品和技术的创新，从而使得公司具有长久的生命力和持续的增长力。

### (1) 新产品和新技术研发

未来几年，为了应对下游行业（特别是太阳能行业）的波动，公司将继续把技术创新作为源动力，在重点开发具有新兴市场的高附加值的光学级聚酯薄膜新品种的基础上，增强差别化经营能力，加大其他功能性薄膜产品的研发力度，做大做强企业特色。未来公司新产品开发计划包括如下两大类：

#### 第一类：光学聚酯薄膜的研发：

- ①高透光光学级聚酯基膜的系列化
- ②光学用聚酯反射膜
- ③光学用聚酯扩散膜

#### 第二类：功能性聚酯薄膜的研发

- ①高耐高温等级聚酯薄膜
- ②低萃取物聚酯薄膜
- ③抗撕裂太阳能电池背材用聚酯基膜
- ④高阻隔太阳能电池背材用聚酯基膜

### (2) 常规产品的持续改性

常规产品的持续改性主要是利用公司特有的盈利模式，根据客户的反馈和市场的特殊需求对现有产品的性能、规格、厚度以及韧性等进行调整，以生产

差异化的产品来满足客户的不同需求，主要涉及原料的改性、工艺的设计、参数的调整以及设备的升级改造等，而当现有设备无法满足新工艺的要求，则将工艺分拆后向不同设备商订制，然后自行组装、调试等。

### 3、新线投产，保证现有产品和业务持续稳步增长

目前，公司 2 条生产线技术改造后产能合计为 2.2 万吨，但是产品仍供不应求，产品订单持续增长，产销率已接近 100%。由于产能的瓶颈制约了公司产销规模的进一步扩大，未来，公司将利用即将投产的 3# 生产线突破产能瓶颈，在新产品实现重大突破的基础上，保持现有业务的稳步增长。

#### (1) 太阳能背材基膜业务稳中有升

2011 年，公司销售太阳能背材基膜 8,365.79 吨。根据目前已签订的销售合同及订单（销量为 7,060 吨，含税销售收入约为 1.67 亿元），公司预计 2012 年销售 8,800 吨，同比增长 5.19%，预计 2013 年销售 10,000 吨，以后每年保持稳中有升。

在目前太阳能光伏电池行业市场需求增幅放缓的情况下，公司计划未来太阳能背材基膜业务仍保持稳中有升，主要基于以下方面因素考虑：

#### ① 公司太阳能背材具有成本和价格优势

公司是国内最早进入太阳能背材基膜业务的生产企业之一，目前已成为全球两大太阳能背材生产商（奥地利 ISOVOLTAIC AG 和日本东洋铝业）的指定基膜供应商，据公司与 ISOVOLTAIC AG 和东洋铝业沟通，公司太阳能背材基膜 2011 年占其采购总量的 1/3 左右，其余部分主要通过韩国 SKC 和美国杜邦帝人采购，但是价格较公司高 20% 左右。

#### A、国外客户由于成本压力，逐步转向公司采购

随着下游太阳能背材行业的放缓，ISOVOLTAIC AG 和东洋铝业的下游客户对其提出一定的降价要求，而由于公司太阳能背材基膜较韩国 SKC 和杜邦帝人有较为明显的价格优势，因此，为了转移成本压力，ISOVOLTAIC AG 和东洋铝业均表示未来将逐步加大对公司太阳能背材基膜的采购，如东洋铝业，

2011年向公司采购太阳能背材基膜 2,881.42 吨，而 2012 年公司与其签订的销售合同为 3,500 吨，增长 21.47%。

## **B、太阳能背材业务有向国内转移的趋势**

由于全球 50%以上的太阳能组件产能在中国，而以前国内太阳能组件生产商采购太阳能背材均需向国外采购，国内很少有太阳能背材生产企业，其重要原因是太阳背材所需的基膜国内没有生产，近年来，随着国外生产太阳能背材成本的提高以及发行人成功进入太阳能背材基膜市场，国内也出现了以苏州赛伍、杭州帆度光伏材料有限公司等为代表的一批背材生产商。由于国内目前太阳能背材基膜生产企业只有发行人和东材科技（601208.SH），而且发行人太阳能背材基膜以质量、性能以及品牌知名度赢得了国内客户的高度认可，如公司 2011 年向国内销售的太阳背材基膜为 3,417.41 吨较 2010 年增长 34.01%。

因此在下游太阳能行业放缓的情况下，太阳能背材业务已呈现向国内转移的趋势，而公司在国内市场竞争优势明显，因此，未来国内太阳能背材业务的发展将会是公司太阳能背材基膜业务一个新的增长点。

### **②全球太阳能行业仍将保持增长**

太阳能光伏电池作为绿色、低碳、环保的新能源产业，受到全球各主要经济体的高度重视，德国、意大利、西班牙、日本、美国、中国等国家都已出台大力发展的鼓励政策。根据欧盟发布的报告，2011 年全球太阳电池产能预计将达到 63GW，增长率接近 50%。2011 年全球光伏装机容量预计在 21GW 左右，同比增长 26.35%，2012 年预计增长 9.48%，2013 年预计增长 35.5%，太阳能光伏电池市场需求虽然与 2010 年前的爆炸式增长相比大幅放缓，但是从长远来看，增长幅度依然较高。

### **③我国太阳能行业将保持快速增长**

从太阳能整个行业来看，2011 年下半年以来虽然欧洲部分国家（主要是德国和意大利）降低了对太阳能发电的补贴，从而导致了全球装机容量（真正的太阳能电池需求量）增幅的放缓（增长约为 25%左右），但是随着我国上网电价政策发布，国内光伏市场启动将明显加快。根据中国光伏联盟的资料显示：

“2010 年我国累计装机量达到 800MW，约占据全球的 2.1%，2011 年我国光伏

装机量预计将达到1~2GW，自2012年起每年装机量将达到1GW以上，国内光伏市场启动将逐步加快，我国市场增长将达到230%”（光伏联盟秘书长、工信部电子信息司副巡视员王勃华2011年11月30日讲话）。而且，未来我国太阳能装机容量仍将保持快速增长，因此公司太阳能国内客户也将会有明显的增量。

## （2）综丝膜继续保持快速增长

综丝膜主要用于纺织机械上的综丝，作为钢制综丝和注塑成型综丝的替代品，发行人生产的冲压成型的薄膜综丝具有成本低、耐磨性优异、厚度薄、重量轻、拉伸强度大等优势。

发行人于2009年开始研发综丝用聚酯薄膜，2010年初开始批量生产并投入市场，成为国内第一家生产胶片综丝用聚酯薄膜的企业，经过2年的市场培育、开发和批量销售，公司综丝膜已完全可以满足纺织机械的要求，成为市场上首选的综丝原材料。2010年12月，公司研发生产的综丝用聚酯薄膜被江苏省科技厅认定为高新技术产品。2010年和2011年，公司综丝膜销售数量分别为458.54吨和993.97吨，毛利分别达到了67.37%和57.10%。2012年已签订的综丝膜销售合同达到了1,150吨，含税合同金额为4,450万元，毛利率仍将维持50%以上。

未来，由于国内织机市场容量较大，初步估计有各种织机100万台，且综丝为织机的消耗品，每年均需要更换。另外，中国纺织机械器材工业协会2011年3月31日发布的《纺织机械行业“十二五”发展指导性意见》中指出，“到十二五末期，纺织机械行业主营业务收入达到1,200亿元，年平均增长7%”，因此，十二五期间，我国纺织机械仍将保持较快的发展，从而也将给公司综丝膜带来良好的发展机遇。

## （3）提高特种电子用膜市场占有率

近年来，由于受到产能限制，特种电子用膜市场占有率一直处于维持状态，没有加大力度进行市场推广。随着3#生产线投产，公司将针对替代进口产品的品种，如黑膜、抗静电膜、阻燃薄膜、高透明电子用膜等，制定市场开发计划（2012年已签订的特种电子用膜销售合同数量为1,280吨，含税金额为



3,274.5 万元), 预计未来特种电子用膜市场销量将会有较大幅度增加, 市场占有率会有进一步提高。

#### 4、提升内部管理, 降低成本费用

未来, 公司将利用新生产线将投产, 采取以下措施提高设备的使用效率, 稳步提高产品质量, 降低原材料单耗, 确保完成公司全年目标:

①科学论证各品种生产的回料搭配比例, 做到能够搭配使用的回料全部合理而有序的搭配使用, 提高产品得率。

②加强车间班组考核, 每月细化考核各品种的生产成本和一等品率。

③加强设备维护保养考核, 责任到人, 细化管理, 确保设备有效运营, 为生产提供保障。

④合理有序安排各品种生产, 特殊品种规格批量集中生产, 降低因品种转换而造成的损失。

⑤加强财务预算管理, 严格控制各类费用支出, 压缩管理费用。

综上所述, 通过以上四项措施, 发行人相信能够有效保证未来公司业绩的持续增长, 从而有效应对下游太阳能行业的波动。

## 十八、发行前股利分配政策和股利分配情况

### (一) 最近三年股利分配政策

公司的股利分配遵循同股同利的原则, 按各股东所持股份数额同比例分配股利; 股利分配可采用现金股利、股票股利或其他合法的方式。现行公司章程规定的利润分配政策如下:

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

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

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

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

## （二）发行人最近三年实际股利分配情况

2008 年 9 月 1 日，发行人前身常州裕兴绝缘材料有限公司召开的 2008 年临时股东会通过决议，按股东出资比例向全体股东分派现金红利 20,611,839.36 元（含税），发行人于 2009 年 9 月 25 日支付完毕了上述分红款。

2011 年 2 月 20 日，发行人召开的 2010 年度股东大会通过决议，按照持股比例向全体股东按每 10 股分配红利 4 元（含税），并以 2010 年 12 月 31 日的股本总数 3,000 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股，转增后的股本总数为 6,000 万股，分派现金红利 12,000,000 元。发行人于 2011 年 3 月 18 日向股东支付了该次全部现金分红款，并于 2011 年 3 月 14 日办理了此次转增股本的工商变更登记。

## 十九、本次发行完成前滚存利润的分配情况

根据发行人 2011 年 4 月 10 日召开的第一届董事会第十五次会议和 2011 年 4 月 25 日召开的 2011 年第二次临时股东大会审议通过的决议：如果公司本次股票发行申请获得中国证监会核准，则公司本次股票发行前的滚存未分配利润由本次股票发行后的新老股东共享。

## 二十、本次发行上市后的股利分配政策

根据发行人 2011 年 11 月 14 日召开的第一届董事会第十八次会议、2012 年 1 月 6 日召开的第一届董事会第二十次会议以及 2011 年 12 月 1 日召开的 2011 年第四次临时股东大会、2012 年 1 月 31 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过的《章程（草案）》修正案，本次发行后，发行人将采取如下股利分配政策：

1、公司实行持续稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。

3、公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十。

4、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关利润分配政策的调整，应取得全体独立董事三分之二以上同意并经公司董事会、监事会审议后提交股东大会审议。公司股东大会审议利润分配政策、利润分配方案的议案时，应充分听取公众投资者的意见。

5、若公司股东存在违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东应得分配的现金股利，以偿还其占用的资金。

## 二十一、发行人股东分红回报规划

根据发行人 2011 年 11 月 14 日召开的第一届董事会第十八次会议、2012 年 1 月 6 日召开的第一届董事会第二十次会议以及 2011 年 12 月 1 日召开的 2011 年第四次临时股东大会、2012 年 1 月 31 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过的《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司股东未来分红回报规划（2011—2015）》，本次发行后，发行人股东未来分红回报规划如下：

1、股东回报规划制定考虑因素：公司着眼于长远和可持续发展，综合考虑企业实际情况、发展目标，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机

制，从而对股利分配作出制度性安排，以保证股利分配的连续性和稳定性。

2、股东回报规划制定原则：公司股东回报规划应充分考虑和听取股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见，坚持现金分红为主这一基本原则，每年现金分红的比例不低于当期实现可供分配利润的 30%。

3、股东回报规划制定周期和相关决策机制：公司至少每五年重新审议一次《股东分红回报规划》，根据股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见对公司正在实施的股利分配政策作出适当且必要的修改，确定该段时间的股东回报计划。但公司保证调整后的股东回报规划不违反以下原则：公司坚持现金分红为主这一基本原则，且每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十。

公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见制定年度或中期分红方案，并经股东大会表决通过后实施。

4、2011-2015 年度股东分红回报计划：公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十。在确保现金股利分配的前提下，公司可另行增加股票股利或公积金转增股本。公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并交付股东大会进行表决。公司接受所有股东、独立董事、监事和公众投资者对公司分红的建议和监督。

## 二十二、中介机构关于股利分配的核查意见

经核查，保荐机构认为：“发行人上市后适用的公司章程（草案）中关于利润分配的相关政策注重给予投资者稳定分红回报，有利于保护投资者的合法权益；发行人公司章程（草案）及招股说明书中对利润分配事项的规定和相关信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；发行人股利分配决策机制健全、有效，并有利于保护公众股东的合法权益。”

发行人律师认为：“发行人的利润分配政策注重给予投资者稳定回报，有利于保护投资者合法权益；《公司章程（草案）》及《招股说明书》对利润分配事项的规定和信息披露符合《公司法》、《上市公司章程指引》、《中国证券监督管

理委员会关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》(中国证监会令第 57 号)等有关法律、法规、规范性文件的规定。”

发行人申报会计师认为：“发行人上市后适用的公司章程（草案）中关于利润分配的相关政策注重给予投资者稳定分红回报，有利于保护投资者的合法权益；发行人公司章程（草案）及招股说明书中对利润分配事项的规定和相关信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；发行人股利分配决策机制健全、有效，并有利于保护公众股东的合法权益。”

## 第十一节 募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概况

根据公司第一届董事会第十五次会议决议及2011第二次临时股东大会决议，公司本次拟向社会公开发行人民币普通股2,000万股，占发行后总股本的25%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【】万元，全部用于公司主营业务相关的项目及其他与主营业务相关的营运资金。

公司已经制定了《募集资金管理制度》，规定募集资金应当存放于董事会决定的专项账户中，专款专用，公司将按制度规定安排与使用募集资金。

本次募集资金投向经公司股东大会审议确定，由董事会负责实施，用于：

- (一) 年产1.5万吨高端中厚规格BOPET薄膜生产线建设项目
- (二) 其他与主营业务相关的营运资金，共计【】万元

序号	项目名称	项目投资金额（万元）			项目备案情况
		建设投资	流动资金	总投资	
1	年产1.5万吨高端中厚规格BOPET薄膜生产线建设项目	13,916.50	5,118.30	19,034.80	常发改备[2009]15号
2	其他与主营业务相关的营运资金	—	【】	【】	—

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决。

为抓住市场机遇，公司已自筹部分资金（银行贷款）投入“年产1.5万吨高端中厚规格BOPET薄膜生产线建设项目”，经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，截至2011年12月31日，本项目累计投入金额为15,446.14万元。本次募集资金到位后，公司将用募集资金继续投入项目剩余款项，并置换届时已累计投入的建设资金。

2010年，发行人启动了本次募投项目（3#生产线）筹建工作，并采用银行借款和自有资金结合方式解决3#生产线建设所需的资金投入。目前，用于3#生产线建设的银行借款为12,488.80万元，大部分借款执行的年利率为6.22%，所发

生的利息由公司用自身经营积累的资金支付。

截至 2011 年 12 月 31 日，3#生产线设备及厂房工程投入情况如下表：

类别	预算数（万元）	工程投入（万元）	工程投入占预算数比例	工程进度
3#生产线设备	11,161.70	13,971.92	125.18%	90%
3#生产线厂房	1,059.90	1,474.22	139.09%	95%
<b>合计</b>	<b>12,221.60</b>	<b>15,446.14</b>	<b>126.38%</b>	<b>-</b>

注：工程投入为实际支出的金额，工程进度为工程完工程度，包括已支付和应支付而未支付的金额占预算数的比例。

## 二、募集资金投资项目具体情况

### （一）年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目

年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，将在目前厂区内新建厂房，并通过购置进口设备和国产设备，形成年产太阳能背材基膜 4,600 吨、光学基膜 3,800 吨、压缩机膜及各种特种电机膜 3,800 吨，各类电子用特种基膜 2,800 吨的产能。

#### 1、募集资金投资计划

资金类别	总投资额（万元）	分期投资额（万元）			
		第一年	第二年	第三年	第四年
建设投资	13,916.50	6,262.40	7,654.10	-	-
流动资金	5,118.30	-	2,013.60	2,502.60	602.00
<b>合计</b>	<b>19,034.80</b>	<b>6,262.40</b>	<b>9,667.70</b>	<b>2,502.60</b>	<b>602.00</b>

#### 2、项目背景及必要性

##### （1）减轻目前生产线负荷的需要

公司目前产能已基本利用，产品订单持续增长，产销率已接近 100%。

项目	2011 年	2010 年	2009 年
产能（吨）	22,000.00	20,000.00	20,000.00
产量（吨）	19,818.11	18,607.89	16,564.91
产能利用率	93.62%	93.04%	90.35%

销量（吨）	19,937.87	18,534.58	16,428.73
产销率	100.60%	99.61%	99.18%

注：上述产能均为年产能，产能利用率为按月份加权计算。2009 年产能利用率是根据 1#线年产能 10,000 吨，2#线年产能 10,000 吨折算成 10 个月产能 8,333.33 吨（2#线于 2009 年 2 月份投产），两条生产线合计 18,333.33 吨计算的，2011 年产能是根据公司于 2011 年 5 月完成技术改造后，从 2011 年 6 月开始产能为 2.2 万吨，据此计算 2011 年的产能为 21,166.67。

从上表可以看出，报告期内由于公司产品供不应求，产能利用率和产销率一直保持较高水平，2009 年 2 月，公司 2#生产线投产，产能增 10,000 吨/年。即使在新生产线磨合期的 2009 年，整体产能利用率水平仍然达到 90.35%的较高水平，2010 年及 2011 年公司产能利用率更进一步提高到 93.04%和 93.62%。

公司创新的盈利模式，需要根据客户和市场需求，通过对原料的改性、工艺的设计、配方的优化、参数的调整以及设备的升级改造来不断生产出差异化产品，这就需要对生产线负荷留出一定的余地，以保证公司不同规格、型号以及品质的差异化产品能及时有效的生产，根据公司的经验，一般需要预留 10%的生产负荷，而目前公司产能利用率已经超过了 90%，因此公司生产线目前实际上已处于超负荷运转。

另外，随着公司产品质量和性能的不提高以及规模的不断扩大，在原材料相同的情况下，产品的单位成本将有所降低。因此为了满足公司产品的市场需求，提高产量和销量，促进公司的进一步发展，拟通过本项目的实施新增年产 1.5 万吨高端中厚规格的 BOPET 膜生产线，从而进一步扩大公司的市场占有率和公司产品的综合竞争力。

## （2）调整产品结构，进一步提高高端产品市场份额，保持行业领先地位

虽然公司自成立以来即致力于不断推出差异化的高端产品，但是在创业初期，受资金和人员的限制，公司也推出了一些较为低端的产品，如珠片膜即为公司最初的也是较为低端的产品，虽然近年来公司主动压缩了珠片膜的生产 and 销售，但由于公司珠片膜产品品质优异，公司珠片膜的客户对公司产品有较强的粘性，因此为了保持公司良好的信誉，公司每年仍需要生产一定量的珠片膜（2010 年公司珠片膜的产量为 1,059.47 吨，较 2009 年的 5,810.53 吨减少



81.77%)。而珠片膜的生产和销售与公司调整产品结构、实施差异化高端产品的战略不符，因此，在目前产能受限的情况下，通过本项目的实施，新增高端产品（包括太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜及特种电子用膜）产能 1.5 万吨，将提高高端中厚型特种膜的产量和销量，进一步提高高端产品的市场份额，保证公司在行业内的领先地位。

### （3）替代进口的需要

国内太阳能生产企业和液晶显示屏生产企业所需的太阳能背材和光学膜主要从国外进口，其中太阳能背材主要从奥地利依索股份进口，而光学膜主要从韩国 SKC、日本东丽、美国杜邦帝人等公司进口。随着国内太阳能背材、光学膜生产企业的兴起，其所需要的太阳能背材基膜、光学基膜等必须进口，上述生产企业曾多次找到公司，希望公司能生产相应的基膜产品，为了满足客户的需求，公司通过多年的技术研发与实践，目前已研发成功太阳能背材基膜和光学基膜，其中太阳能背材基膜已规模化生产，光学基膜也批量推向市场，但由于产能的限制，公司无法进一步扩大包括上述产品在内的新产品的生产规模。通过本项目的实施，新增年产太阳能背材基膜 4,600 吨、光学基膜 3,800 吨，可以部分满足国内市场对光学基膜、太阳能背材基膜等高端产品的需求，有效替代该类高附加值产品的进口。

## 3、项目可行性

### （1）符合国家产业政策

本项目生产的产品为高端中厚规格 BOPET 薄膜，其中光学聚酯薄膜和太阳能背材基膜在国内尚未大规模生产，但市场前景广阔，且属于高性能膜材料，是国家大力支持发展的战略性新兴产业，上述产品均可替代进口，符合国家产业政策。

### （2）特种聚酯薄膜的应用越来越广泛

BOPET 薄膜是一种可持续改性的新型工业材料，随着科技的不断发展，我国电子信息、电气、光学、新能源、纺织机械以及航天等高科技产业的崛起和技术进步，其应用领域越来越广，对聚酯薄膜产品的品质要求也越来越高。虽然我国已成为聚酯薄膜的产能大国，但在高端领域的聚酯薄膜，即“特种功能

性聚酯薄膜技术开发及应用”领域仍处在落后阶段，我国航天、光学、电子信息、太阳能应用等高科技领域用聚酯基膜及终端产品仍需大量进口。

### （3）太阳能背材基膜、光学基膜市场需求潜力巨大

随着世界能源短缺的矛盾日益突出以及低碳行业的兴起，开发新能源尤其是绿色能源成为各国发展本国经济的手段之一。太阳能背材基膜具有水气阻隔性、电气绝缘性、尺寸稳定性，易加工性及耐撕裂性、耐候性等特点，以太阳能背材基膜为主材的太阳能背材，为太阳能电池起到绝缘、支撑和固定的作用，是太阳能电池的重要组件。从国内来看，虽然近年来政府加大对太阳能光伏产业的投入，但国内生产的太阳能电池使用的太阳能背材基本依赖进口，这进一步加剧了太阳能电池行业快速发展与原材料短缺之间的矛盾。

光学用聚酯基膜具有表观无缺陷、低雾度、高透光率等特点，主要用于平板显示器，特别是液晶显示器里背光模组中的光扩散薄膜、反射薄膜，触摸屏中的保护膜以及软性显示器等光学显示领域。光学基膜是 LCD 产品必不可少的原辅材料，其中的保护膜、离型膜、反射膜、扩散膜和增亮膜等均为高附加值的特种功能性聚酯薄膜产品，具有巨大的市场潜力。

（4）实施本项目不需另征用土地，在公司现有的空地上建设；

（5）本项目为扩能项目，新增产品的原材料跟公司目前产品的原材料完全一致（即聚酯切片），而江苏地区是全国重要的聚酯切片供应地，因此本项目的实施有良好的外部配套协作条件。

## 4、项目市场前景

本项目生产的特种电气绝缘用膜、特种电子膜、太阳能背材基膜以及光学基膜虽然会以公司盈利模式为基础，根据客户和市场的需求进行规格、型号、性能的调整，以推出差异化产品，但在工艺、用途以及客户群体等方面仍属于公司目前产品的扩产，产品目标市场基本一致，上述产品的市场前景也与目前公司产品市场前景基本一致，具体情况，详见本招股说明书“第六节 业务与技术/二、发行人所处行业的基本情况/（五）市场供求状况及变动原因”。

## 5、项目建设内容

### (1) 项目建设内容

本项目建成后，公司将增加 1.5 万吨/年特种聚酯薄膜的生产能力，具体为太阳能背材基膜 4,600 吨、光学基膜 3,800 吨，特种电气绝缘用膜 3,800 吨以及特种电子用膜 2,800 吨。

本项目将根据生产工艺、设备和生产组织的需要，新建一幢生产厂房，该厂房长 140 米，宽 30 米，为二层结构，以保证原材料投放、流水线生产、物流配送、公用配套系统、库存及人员管理为一体的系统高效、有序运行。

新增一条高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，关键生产工序采用进口设备，如：挤出机、铸片成型机组、纵拉伸机组、收卷机、薄膜分切机；其他生产设备拟采用国产一流的专业设备。

### (2) 主要设备选型

本项目共新增生产及辅助设备 67 套，其中引进进口设备 17 台（套），国产设备 50 台（套），主要进口设备如下：

序号	设备名称及型号	技术参数	单位	数量
1	单螺杆挤出机	2.5t/h	台	1
2	双螺杆挤出机组	400kg/h	台	1
3	熔体过滤及熔体管道		台	1
4	平模头	1800mm	台	1
5	高压静电吸附装置	20Kv,10mA	台	1
6	铸片成型机组	2100mm	台	1
7	纵拉伸机组	2100mm	台	1
8	横拉伸机组	5.6m	台	1
9	牵引机组	5.8m	台	1
10	收卷机	5.8m	台	1
11	薄膜分切机	5.8m	台	1
12	油加热系统		台	2
13	金属分离器		台	4

注：公司已在国家发改委发展规划司办理了《国家鼓励发展的内外资项目确认书》，为本项目的进口设备办理了关税免税手续。

国产设备采购情况如下：

序号	设备名称	技术参数	单位	数量
1	原料输送干燥系统	2.5t/h	台	2
2	在线原料检测及控制系统	—	台	2
3	电气传控制设备	—	台	1
4	回收造粒系统设备	—	台	1
5	粉碎机	—	台	3
6	起重设备	—	台	6
7	储片系统	—	台	2
8	成品包装设备	—	台	1
9	生产线配套控制电机	—	台	30
10	电瓶叉车	2t	台	2
合计			台	<b>50</b>

## 6、项目投资概算

本项目总投资估算为 19,034.80 万元，具体如下：

序号	项目	金额（万元）	所占比例
1	建筑工程费	953.60	5.01%
2	设备购置费	10,718.40	56.31%
3	安装工程费	531.50	2.79%
4	工程建设其他费用	447.80	2.35%
5	预备费	1,265.10	6.65%
6	流动资金	5,118.30	26.89%
合计		<b>19,034.80</b>	<b>100.00%</b>

## 7、产品技术水平

公司已掌握相关产品的生产工艺，并已得到客户及市场的肯定。具体产品技术水平情况参见本招股说明书“第六节 业务和技术/七、发行人的技术情况”中对于产品技术水平的介绍。

## 8、产品生产方法及工艺流程

本项目的生产方法和工艺流程与公司现有特种聚酯薄膜的生产方法和工艺流程相同，具体参见本招股说明书“第六节 业务和技术/四、发行人主营业务的具体情况”中对公司产品生产流程的介绍。

## 9、原辅材料及能源供应

本项目所需的原材料主要为聚酯切片，供应渠道畅通，市场价格结算，能够满足 BOPET 薄膜产品质量要求。其他化工原辅料和包装材料均能在常州及长江三角洲地区购买，不需特殊采购。

本项目的消耗能源主要为水和电，目前公司厂区给排水、供电等配套设施较完善。公司现有一幢 35kV 总变配电所，安装容量 8,500kVA（千伏安，下同），目前全厂用电负荷为 5,500kVA，本项目用电拟新增容量约为 3,000kVA，现有供电能力能够满足本次建设的需要。根据本项目的生产工艺，项目全年用电约 2,207 万 kW h。项目主要用水包括生产用水和生活用水，项目总用水量约为 13,431 吨/年。

## 10、环保情况

本项目生产过程为物理加工过程，不会产生对人体有害的废水、废气、废渣。本项目已取得常州市环境保护局出具的常环表[2009]68 号批复文件（批复下达之日起 5 年内有效）。

## 11、项目备案情况

本项目已于 2009 年 11 月 11 日取得了常州市发展和改革委员会常发改备【2009】15 号《市发展改革委关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目备案的通知》（有效期为 2 年）。

## 12、项目选址及土地使用情况

为实施本项目，发行人已在目前厂区内规划预留了本项目用地，土地已取得《土地使用证》（常国用（2010）第变 0381385 号），土地取得方式为出让，用途为工业用地。

### 13、项目的组织方式及实施进展情况

公司总经理直接领导本项目建设，前期厂房建设由公司指定专人负责招标和施工，并监督施工进度和质量；设备采购及调试工作由设备部、生产部、技术部具体负责。

本项目采用“按岗位计算定员”，投产后共需定员 80 人，其中：生产工人 60 人，技术人员 12 人，管理人员 8 人。项目年工作日 330 天（超出国家规定工作日部分，需从内部统筹安排；节假日加班，按规定发放加班工资），主要生产岗位实行三班两运转。

项目建设期为 1.5 年，第二年下半年投产，生产负荷为 30%，第三年达到 80%，第四年开始满负荷生产。

项目建设期实施进度如下：

序号	内容	月进度									
		0	2	4	6	8	10	12	14	16	18
1	项目前期工作	△	△								
2	初步设计、施工设计	△	△	△							
3	土建工程				△	△	△	△			
4	设备订货			△	△	△	△				
5	设备到货检验					△	△	△			
6	设备安装							△	△		
7	职工培训						△	△	△		
8	生产线调试、试生产									△	
9	竣工、投产										△

### 14、项目效益分析

本项目财务评价计算期为 12 年，达产后正常年销售收入为 26,237.2 万元（不含增值税），可实现利润总额 5,837.4 万元，实现净利润 4,378.1 万元（25% 的所得税率）。本项目税后内部收益率为 25.61%，财务净现值为 10,768.0 万元（折现率为 12%），投资回收期为 5.52 年（税后，含建设期）。

## 15、公司募投项目产品现有产销量情况

本次募投项目产品均是公司现有产品的扩能产品，募投项目产品最近两年产销量情况如下：

单位：吨

项目	本次募投项目新增产能	2011年			2010年		
		产量	销量	产销率(%)	产量	销量	产销率(%)
太阳能背材基膜	4,600	8,189.79	8,365.79	102.15	5,402.86	5,191.52	96.09
光学基膜	3,800	1,822.15	1,786.10	98.02	382.52	382.52	100.00
特种电气绝缘用膜	3,800	5,052.44	5,121.57	101.37	7,623.23	7,640.21	100.22
特种电子膜	2,800	1,201.24	1,157.61	96.37	1,234.02	1,379.22	111.75

从上表可以看出，公司太阳能背材基膜和特种电气绝缘用膜现有产量均大大超过了募投项目投产后新增产能，而根据公司预测，未来几年中厚型特种功能性聚酯薄膜市场需求将保持每年 30% 以上的增长率。因此，本次募投项目投产后，公司完全可以消化太阳能背材基膜和特种电气绝缘用膜的新增产能。

但是，募投项目投产后，光学基膜和特种电子膜新增产能比现有产量增幅较大，扩产幅度较大，产能消化具有一定的难度，为保证募投项目产能充分利用，产品能有效推向市场，公司与主要客户签订了战略合作协议或产品购销合同，具体如下：

针对光学基膜的新增产能，2010年11月10日公司与宁波激智新材料有限公司签订了《战略合作协议》，双方同意“后续在反射膜、增光膜、复合膜等其他光学材料上面建立长期战略合作伙伴关系，共同去打破光学材料长期依赖进口的格局，争取获得更大的市场份额。”合作期限自2010年11月10日起至2013年12月31日止，合作期内，双方关于供货量的约定为：“甲方（宁波激智）每次订单不低于100吨，乙方（裕兴科技）收到订单后及时反馈交货数量，每次接单量不低于60吨，2011年1月后将订单量调整到200吨/次，乙方需全力配合及时为甲方供货”。

另外，公司针对光学基膜和特种电子膜签订了2012年销售合同，其中光学基膜已签订销售合同5,960吨，特种电子膜已签订销售合同1,280吨。由于公司

与客户的购销合同基本上都是一年一签，而公司客户又具有一定的粘性，且公司产品质量稳定、性能优异以及产品差异化明显，因此，可以预期募投资项目投产时，上述产能能有效消化。

## （二）其他与主营业相关的营运资金项目

本次拟以募集资金【】万元用于增加其他与主营业务相关的营运资金，以满足公司业务快速发展的需求，进一步增强公司的市场竞争能力。

### 1、营运资金的必要性

#### （1）生产经营扩张的需要

2009年至2011年，公司主营业务收入由20,396.20万元增加到45,408.39万元，增长122.63%；总资产由22,371.61万元增加到53,180.81万元，增长137.72%。公司生产经营规模的扩张，必将需要公司投入更多的营运资金来组织原材料的采购、技术的研发、设备的改造升级、人员的培训以及市场营销等。

#### （2）上游供应商的商业信用政策较严

由于公司上游原材料供应商基本上为一些大型的石化企业（如公司的第一大供应商为仪征化纤的经销商江苏三江化纤工业有限公司，详见本招股说明“第六节 业务与技术/四、发行人主营业务的具体情况”），而公司在其采购的聚酯切片占其销售收入比例较小，使得这些大型供应商给公司的商业信用政策较严，公司采购原材料基本上需要支付现款、预付款或承兑汇票，在业务快速发展和产能迅速提高的情况下，原材料采购金额必然增加，但公司应付款项却不能相应增加，故必须增加营运资金来满足公司生产经营的需要。

#### （3）融资渠道的限制

由于公司生产经营的主要固定资产集中在成套设备和生产线上，而房屋建筑物较少，2011年12月31日固定资产净值中主要为通用设备（即聚酯薄膜生产线），金额为7,648.52万元，占固定资产净值的比例为67.45%，在国内银行现行的贷款模式下，公司很难通过生产线和设备的抵押取得较大金额的银行贷款，因此目前公司银行贷款基本上都是关联方的保证贷款，截至2011年12月31日关联方为公司提供保证取得贷款为18,200万元，基本上到达了关联方保证的限



额。因此在公司现有资产的结构下，很难通过银行贷款的渠道，筹集大额的外部资金，而需要利用资本市场公开发行人股票筹集营运资金以满足公司生产经营发展的需要。

#### (4) 改善财务结构，提高公司偿债能力

报告期内，公司通过财务杠杆的灵活运用，使公司业务发展的同时，也增加了公司偿债风险。报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.56	1.83	0.52
速动比率	1.37	1.66	0.40
资产负债率	43.05%	54.99%	55.17%

从上表可以看出，公司目前流动比率和速动比率虽然不是很低，但是流动资产中大部分是使用受限的信用证保证金和银行承兑汇票保证金（截止 2011 年 12 月 31 日信用保证金和银行承兑汇票保证金余额为 4,468.78 万元，占流动资产的比例为 26.32%），因此公司短期偿债能力实际上还比较弱，如果继续通过银行新增借款或借新债还旧债，来扩大公司经营规模，公司的偿债风险将逐步积聚，如果遇到经济不景气或银行收缩银根，而公司又无法获得供应商商业信用的情况，公司将面临较大的偿债压力。因此必须通过股权融资来提供公司所需的长期资金，改善公司现有财务结构和提高公司偿债能力。

#### (5) 缓解财务费用压力，提高经营效益

公司在最近三年末的银行借款情况如下：

单位：万元

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
长期借款	11,500	11,500-	-
一年内到期的长期借款	-	-	1,500
短期借款	7,713.03	6,688.80	8,300
项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度
利息费用	376.63	588.64	517.49
占当期净利润的比重	3.38%	5.70%	13.66%

报告期内，公司负债规模不断扩张，银行借款呈逐年增加的趋势。利息费用也逐年增加，若本次发行成功，可以减少部分财务费用，提高公司经营效益。

综上所述，根据发行人行业特点及发展所处阶段，发行人在发展过程中面临较大的资金需求。本次发行将为发行人提供充足的资金，在促进公司发展、提高公司竞争力、增强盈利能力等方面都具有重大的作用。

## **2、营运资金的管理安排**

对于本次募集资金中增加营运资金的部分，公司采取的管理措施包括：

(1) 公司将按照深交所有关募集资金管理的规定和公司制定的《募集资金管理制度》，将该部分资金存放在董事会决定的专门账户集中管理。

(2) 公司在使用该部分资金时，将严格按照《募集资金管理制度》履行资金使用审批手续。

(3) 严格限定该部分资金用于公司主营业务。使用资金用于主营业务时，提前做好资金使用计划，提高资金使用效率。

## **3、增加营运资金对公司生产经营和提升核心竞争力的影响**

募集资金到位后，增加营运资金将提高公司的流动比率和速动比率，增强了公司短期偿债能力和抵御风险能力。增加营运资金可以有效优化财务结构，以适应公司业务发展和生产运营的需要，提高公司的持续盈利能力。

# **三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响**

## **(一) 对财务状况的影响**

### **1、对净资产和每股净资产的影响**

本次募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，增强公司资金规模和实力，能够提升公司后续持续融资能力和抗风险能力。

### **2、对资产负债率的影响**

本次募集资金到位后，公司资产负债率将显著降低，可以优化资本结构，

提高公司长期偿债能力，减少经营风险。

### 3、对净资产收益率的影响

募集资金到位后，由于净资产大幅增加，而盈利能力不会即时显现，因此净资产收益率在短期内将会降低。但从中长期看，公司净资产的增加将提高公司对于生产经营及技术、销售方面的投入，公司营业收入将显著增长，能够提高公司的长期盈利能力，因此本次募集资金将对公司长期的净资产收益率产生积极的影响。

### 4、对发行人固定资产的具体影响

根据本次募投项目可行性研究报告，3#生产线投产后，固定资产原值将增加约 13,778.90 万元，相比截至 2011 年 12 月 31 日的固定资产原值（16,684.64 万元）将大幅增加约 82.58%。根据公司目前的固定资产折旧政策，项目建成后每年新增固定资产折旧 1,110.70 万元，由于 3#投产后，预计可实现税后利润 4,378.10 万元（25%的所得税率），因此增加固定资产产生折旧不会对公司盈利能力构成影响。

### 5、对发行人货币资金的具体影响

截至 2011 年 12 月 31 日，公司货币资金中约有 3,868.78 万元（占全部货币资金的 32.48%）为购置 3#生产线所开具的信用证保证金，随着 3#生产线的逐步建成并投产，这些保证金将用于相关设备的购置，从而使货币资金大幅将少。但另一方面，随着 3#生产线效益的逐步体现，其增加的盈利将会使货币资金增加。

### 6、对发行人存货的具体影响

3#生产线投产后，随着产能的增加，存货将会相应增加。假设按照公司 2011 年的产销率（100.60%）、存货周转率（13.42 次）、产品销售单价（22.77 元/公斤）计算，3#线投产后（产能 1.5 万吨，第一个半年生产负荷 30%，第二年全年 80%，第三年开始满负荷生产），存货增加约 1,783.90 万元；完全达产后（产能 1.5 万吨），存货增加约 2,548.44 万元。

## 7、对发行人借款的具体影响

3#生产线投产后，若公司本次 IPO 成功，并置换用于建设 3#线的银行借款，届时公司银行借款将会大幅下降 11,500 万元；若本次 IPO 不成功，随着生产规模的扩大，用于生产周转的短期借款将会有所增加。

### （二）对经营成果的影响

#### 1、对生产经营和盈利能力的影响

目前，发行人具有年产特种功能性聚酯薄膜 2.2 万吨的生产能力，本次募集资金项目实施后，产能增加 1.5 万吨/年，将大幅提高公司高附加值、高毛利率的产品的比重，可以显著改善产品结构，提高公司总体的盈利能力水平。

#### 2、固定资产折旧对盈利能力的影响

本次募集资金投资建设的年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，其建筑工程投资及设备投资形成的固定资产为 13,778.90 万元，根据公司目前的固定资产折旧政策（直线法折旧，房屋建筑物折旧年限为 20 年，机器设备折旧年限 10 年，残率均为 5%），项目建成后每年新增固定资产折旧 1,110.70 万元。由于短期内募投项目建成后完全达产需要一定的时间，因此在建成投产后的一段时间内新增固定资产折旧将影响到公司净利润水平。

项目完全达产后，募集资金投资项目将年新增利润总额总计 5,837.4 万元，远远超过募投项目新增固定资产折旧费用，因此新增固定资产折旧对公司未来经营成果将不会产生不利影响。

## 第十二节 未来发展与规划

### 一、公司当年和未来三年发展规划和发展目标

经过多年的快速发展，公司已经成长为国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜生产企业之一，公司快速发展的动力来源于公司创新的盈利模式和不断推出的差异化产品。未来几年公司将立足于中厚型特种功能性聚酯薄膜领域，充分利用已经积累的各种工艺和技术优势，加大研发投入，积极进行创新，推出更多优异性能的差异化聚酯薄膜产品，满足我国工业快速发展所需的新型工业材料的需求，力争成为中国规模最大、品种最全的中厚型特种功能性聚酯薄膜制造商。

公司未来的发展规划是：不断加强员工队伍建设，持续提升企业的经营管理水平，保持中厚型特种膜业务的稳步快速发展，深入发展公司的盈利模式，进一步完善公司创新机制，提高技术研究水平，加大产品研发投入，积极拓宽中厚型特种聚酯薄膜的市场领域，增强公司综合竞争力。

公司未来三年的发展目标是：继续保持公司在中厚型特种功能性聚酯薄膜行业的各项优势（特别是盈利模式优势），充分利用募集资金项目的实施，扩大公司在高品质、高附加值、高科技含量的中厚型特种聚酯薄膜的业务规模，稳步提高市场份额，不断提升公司盈利能力。进一步调整产品结构，压缩珠片膜和护卡膜的比重，大力提高太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子膜以及综丝膜比重。另外，利用生产线改造和募投项目的投产，进一步扩大公司的产能，提高公司产销量，保持未来三年公司主营业务收入和利润稳步增长：

（1）2012年，随着本次募投项目的投产，根据设计的生产负荷（建设期为1.5年，第一个半年生产负荷为30%，第二个全年为80%，第三个全年100%），产销量争取达到3.0万吨以上；

（2）2013年和2014年，根据募投项目及4#生产线的生产负荷，产销量争取保持30%左右的增长。

## 二、实现发展目标的措施

### 1、产品研发计划

公司将立足独特的自行工艺设计、参数调整以及设备升级改造的创新盈利模式，继续加大研发投入，在现有核心产品的基础上，不断推出差异化的新产品。公司计划重点研发的新产品如下：

#### (1) 太阳能背材基膜

作为国内首家研发出高品质太阳能背材基膜并规模化生产的聚酯薄膜制造商，目前公司的太阳能背材基膜产品已实现大规模化生产，全球市场占有率达到了 15.18%。公司在该产品领域具有较强的技术实力，作为太阳能背材的重要原材料，公司生产的聚酯薄膜具有优异的阻水和阻气性能，良好的力学性能和电气绝缘性能，并且具有良好的低温韧性，有效保护太阳能电池不被空气和水份侵蚀，极大提高了太阳能电池的使用寿命。

未来几年公司将立足太阳能背材基膜产品的技术优势和市场优势，继续加大科研投入，针对聚酯薄膜可持续改性的优异性能，不断尝试新技术和新工艺，持续提升聚酯薄膜在阻水、阻气及抗紫外等方面的性能，研制出水解性能、紫外性能、阻隔性能更好的聚酯薄膜产品。

#### (2) 光学基膜

光学用聚酯薄膜由于其优异的光学性能、电气绝缘性能以及低制造成本等特点被广泛用于平面显示器的扩散膜、棱镜薄膜、触摸屏中的保护膜、软性显示器、薄膜开关等光电显示领域，该薄膜与普通聚酯薄膜相比具有更低的雾度、更高的透光率和更佳的光学特性。通过与常州大学、浙江大学的技术合作，公司已成功研发出适用于扩散膜、保护膜、增亮膜等一系列的光学基膜产品，并投入市场，获得了用户的认可。

未来几年公司将继续加强与常州大学、浙江大学以及其他科研院所的合作，加大科研投入，开发出性能更加优异、品质更加优良的光学薄膜产品。2012 年公司将推出光学用反射膜，后续将进一步推出透光率更高的光学基膜和在线涂层的薄膜等。

### （3）特种电气绝缘用膜

未来几年公司将在特种电气绝缘用膜的高压绝缘性能、机械物理性能等方面进行持续的技术攻关，不断提升聚酯薄膜的产品性能，研发出性能各异的差异化电气绝缘用膜产品。公司计划重点研发的特种电气绝缘用膜产品主要有：高端压缩机用膜（耐高温高湿聚酯薄膜）、电机变压器用膜和阻燃等级更高的聚酯薄膜。另外，公司在目前 250 $\mu\text{m}$  的变压器用膜基础上，拟推出 500 $\mu\text{m}$  的变压器用膜，从而减少中间商环节，直接供给变压器厂（目前公司变压器用膜一般供给下游薄膜复合加工企业，用 2 张厚度为 250 $\mu\text{m}$  的薄膜复合加工成 500 $\mu\text{m}$  的薄膜再供给变压器厂商）。

### （4）特种电子用膜

未来几年公司将根据国内外客户的反馈和市场需求，不断研发出功能各异的电子用薄膜，并重点在聚酯薄膜的抗静电性能、阻燃性能、耐紫外性能等方面进行技术突破，为国内电子产品的发展和创新提供品种多样、性能各异的特种电子用膜。

### （5）综丝膜

未来几年是利用塑料胶片综丝替代钢制综丝的有利时机，公司将继续巩固目前在胶片综丝市场的地位，通过对聚酯切片的共混改性，利用多层共挤技术，并辅以特殊配方和助剂，进一步提高公司综丝膜的耐磨性能，推出适合于硬布料（如牛仔料、窗帘用料）和低密度布料的胶片综丝用聚酯薄膜产品。

## 2、技术创新计划

公司作为一家追求产品差异化的高新技术企业，科技研发和技术创新显得尤为重要。公司将始终围绕性能优异、品质优良的中厚型特种聚酯薄膜进行产品和技术的研发，力争在技术创新、产品创新方面取得更大的突破，提升公司可持续发展能力，增强核心竞争力。具体计划如下：

（1）继续加大与科研院所技术开发合作。公司与常州大学、浙江大学等科研院校建立了长期稳定的产学研合作关系，并与常州大学成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，从事聚酯薄膜新材料的研发。公司已与浙江大学高分子科学与工程学系成立了“浙江大学高分

子科学与工程学系—江苏裕兴薄膜科技股份有限公司聚合物膜联合重点实验室”，共同开展聚酯薄膜等新型材料的研究开发。通过与科研院所紧密的技术合作，可以发挥其特有的技术理论优势，进一步增强公司的技术研发能力。

(2) 聘请国际资深专家进行技术指导。目前，大型跨国企业在高端聚酯薄膜产品领域长期处于技术垄断地位。公司将采取自主创新和引进先进技术相结合的办法，不断突破技术瓶颈，持续进行技术创新。公司聘请聚酯薄膜领域国际资深专家进行技术指导，在高端聚酯薄膜生产技术方面取得新的突破。

(3) 充分利用公司特有的小试生产线，通过技术理论和生产实践相结合，持续进行技术创新。为了提高科研成果转变为产品的效率，公司独立研发并组装了小试生产线。通过该小试生产线，公司可以低成本、高效率的进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实验结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线，极大的提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。

(4) 依托公司在中厚型特种聚酯薄膜领域的技术优势和盈利模式，通过行业协会，积极与国内同行进行技术交流合作，吸收借鉴国内同行业先进的技术水平；公司将积极承担国家重大科技计划项目，积极主持和参与国家标准和行业标准的制修订工作。

### 3、市场开发计划

在市场开发方面，未来几年公司将继续立足于“做强国内业务，做大国际业务”的目标，加快营销队伍的建设，拓展公司产品的应用领域，以适应公司业务规模快速发展的需要。

(1) 国内市场：整合现有销售部门，加快培养专业技术营销队伍及技术服务队伍：

①进一步挖掘特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、特种电子膜等不同用途的细分市场，充分发挥现有的江苏、浙江、上海、广东四个片区销售团队的优势，进一步扩大各细分市场份额。

②针对综丝终端市场相对集中的特点，公司将建立独立的销售团队，充分做大综丝市场。



③光学聚酯薄膜作为公司未来的重点市场，公司将成立单独的销售中心和技术服务中心，进行技术、人员和售后服务培训，制定品牌发展计划和中长期业务发展目标，制定进入市场的宣传计划，根据需要建立完整的价格体系和策略。

(2) 国外市场：为适应公司外销业务的快速发展，公司将成立国际贸易部，招聘国际贸易人员，针对不同国家和地区，采用直销或代理模式。进一步巩固太阳能背材基膜在全球市场的领先地位，大力发展特种电气绝缘用膜和特种电子膜的外销业务。

#### **4、人力资源计划**

人才是企业竞争的关键，为了始终保持行业内的领先地位，公司把人力资源建设作为一个长期的发展计划。公司聘请了专业人力资源咨询机构为公司人力资源开发和储备进行咨询和规划，建成规范、科学、完善的人力资源管理体系。

在人才引进方面，一方面加大对聚酯薄膜行业人才的发掘，同时每年向高校招聘各层次毕业生以培养技术后备力量，建立起合理的人才结构，保证公司长远发展对人才的需要；另一方面加强对内部人才的培养，以公司整体发展战略为基础，制定一套系统的人才培养计划，进行专业知识培训和职业生涯规划等，培训方式将以内部培训为主，外部培训为辅，积极打造学习型公司，提升企业核心竞争能力。在留住人才方面，公司将建立积极有效的人才激励和约束机制，留住优秀人才，充分发挥员工的积极性和主动性，为公司持续发展奠定坚实的人才基础。

#### **5、品牌拓展计划**

未来几年公司将继续深入发展公司的盈利模式，不断为客户推出差异化产品和聚酯薄膜材料解决方案，满足客户的不同需求，与分散的工业应用领域中的下游客户建立长期的互动关系，提高客户忠诚度，形成品牌效应，逐渐培育出一个产品需求稳定、忠诚度高的客户群体，进一步提高公司的知名度。

#### **6、持续创新计划**

公司自成立之日起就将盈利模式的创新和自主研发能力的提高作为公司核

心竞争力，为此建立了良好的研发创新机制，以使公司的技术实力和综合竞争力在国内同行业中保持领先地位，未来几年公司将继续通过以下措施加强持续创新能力：

(1) 根据市场导向，不断加大研发投入和资金投入，进一步完善公司独特的工艺设计、参数调整以及设备升级改造以不断推出差异化产品的盈利模式；

(2) 继续加强与外部科研院所合作力度，借助外部力量促进研发能力的提升；

(3) 借助功能聚酯薄膜工程技术研究中心和新材料实验室的建设，不断提高自主创新能力，实现公司产品逐步由中高端向高端发展；

(4) 完善技术人员激励机制，激发研发人员在技术创新方面的积极性；

(5) 完善产品研发内部反馈制度，加强技术部门与生产部门、质量管理部门、市场部门之间的沟通反馈，使公司工艺技术和产品性能不断得到优化和提升。

### 三、公司发展规划所依据的假设条件

1、国家宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，国家产业政策没有发生重大改变，并被较好地执行；

2、公司所处行业及领域的市场处于正常发展的状态，没有出现重大市场突变情形；

3、本次股票发行能够顺利完成并募集资金，目前的经营、技术开发及本次募集资金投资项目可以有效实施；

4、公司能够保持现有管理层和核心技术人员的稳定性或连续性；

5、无因本招股说明书“风险因素”一节所载的任何风险因素而受重大不利影响；

6、没有其它对公司发展将会产生重大影响的不可抗力或不可预见的因素发生。

## 四、实施上述发展规划和目标可能面临的主要困难

从目前公司的实际情况看，实施上述发展规划和目标面临的主要困难是：

1、随着公司业务的快速发展需要更多的专业人才，人力资源建设相对滞后成为制约公司发展的瓶颈。

2、公司的技术研发与业务拓展需要大量资金投入，资金需求较为迫切，如果上市融资工作不能顺利完成，将影响发展计划的实施。

## 五、公司发展规划和目标与现有业务的关系

公司的发展计划充分考虑了公司在中厚型特种功能性聚酯薄膜领域所具有的技术、市场优势，与现有业务具有一致性和延续性，可充分依托现有基础，利用现有的研发、生产、市场营销网络等方面的优势，进一步扩大生产规模和市场占有率。

公司发展规划和目标是对公司现有业务的发展、提高和完善。发展规划的顺利实施，可大大提高公司现有的业务水平，有利于实现产品质量的提升，为公司今后做大产业规模、提升核心竞争力、增强综合实力奠定坚实的基础；同时，技术创新计划、人力资源计划、市场拓展计划都将促进现有业务在服务质量、技术含量和销售收入方面的大幅提高。

总之，公司发展计划如能顺利实施，将极大提高公司业务规模和技术水平，提升公司的综合市场竞争力，促成公司长远发展战略的实现。

## 六、本次募集资金运用对公司增强成长性、提高盈利能力的作 用

本次募集资金运用将加强公司在中厚型特种功能性聚酯薄膜领域的优势，增强公司的核心竞争力，保持公司快速增长态势，并大幅提高公司的盈利能力，具体体现在：

1、通过本次募投项目的实施，公司将新增一条年产 1.5 万吨中厚型高端特种聚酯薄膜生产线，从而将大大提高公司的生产能力，扩大公司业务规模，进一步提高市场占有率。

2、募集资金到位后，公司将有能力安排更多的资金用于太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子膜以及综丝膜产品的产品研发，公司的研发能力将得到较大的增强，更多的新产品和新技术将得到开发和推广，不断提高公司自主创新能力。

3、募集资金到位后，将进一步改善公司的各项财务指标，壮大公司的资本实力，提高公司资产的流动性和偿债能力，增强公司的盈利能力，全面提升公司的综合竞争力。

4、本次发行成功后将进一步提高公司的国内外的知名度和市场影响力，提升公司的品牌形象，同时有助于吸引和留住优秀的人才，加强公司的人力资源。

## **七、保障投资者获取发展规划和目标实施情况的措施**

公司将在本次首次公开发行股票并在创业板上市后通过定期报告形式持续公告上述规划实施和目标实现的情况。

## 第十三节 其他重要事项

### 一、重要合同

目前，本公司履行的交易金额在500万元以上或者虽未超过500万元，但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）产品销售合同

公司一般于上年底或下年初与客户签订全年的产品销售合同，合同金额按照客户的需求量以及签订时的售价来确定，同时合同中约定了实际价格将根据市场行情的变化进行调整，并以每笔订单确认的价格为准。目前公司正在执行的产品销售合同，具体情况如下：

1、2011年12月5日，公司与杭州帆度光伏材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材基膜，合同总金额为1,175万元人民币。

2、2011年12月5日，公司与佛山市顺德区裕顺贸易有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为598万元人民币。

3、2011年12月6日，公司与嵊州市新化材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材基膜，合同总金额为925万元人民币。

4、2011年12月7日，公司与上海易业化工有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为黑色特种聚酯薄膜和开关用聚酯薄膜，合同总金额为960万元人民币。

5、2011年12月8日，公司与乐清市发达纺织配件厂签署《产品购销合同》，合同标的为综丝用聚酯薄膜，合同总金额为1,175万元人民币。

6、2011年12月8日，公司与杭州兴达纺织器材有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为综丝用聚酯薄膜，合同总金额为1,210万元人民币。

7、2011年12月8日，公司与厦门象屿保税区晋承进出口有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为综丝用聚酯薄膜，合同总金额为800万元人民

币。

8、2011年12月9日，公司与诸暨市枫华塑料科技有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材基膜，合同总金额为1,200万元人民币。

9、2011年12月14日，公司与宁波激智新材料有限公司签署《2012年产品购销合同》，合同标的为光学基膜，合同总金额为8,800万元人民币。

10、2011年12月15日，公司与上海永嘉行国际贸易有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材基膜，合同总金额为1,155万美元。

11、2011年12月16日，公司与宜兴市王者塑封有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材基膜，合同总金额为900万元人民币。

12、2011年12月19日，公司与常州邦威绝缘材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为1,680万元人民币。

13、2011年12月19日，公司与深圳联华绝缘材料工贸有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为835万元人民币。

14、2011年12月20日，公司与苏州市星辰科技有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为光电显示用光学基膜，合同总金额为990万元人民币。

15、2011年12月20日，公司与深圳市杰力电工材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为1,175万元人民币。

16、2011年12月20日，公司与瑞安复合材料（深圳）有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为1,195万元人民币。

17、2011年12月21日，公司与苏州常益薄膜材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为黑色特种聚酯薄膜和光电显示用光学基膜，合同总金额为762万元人民币。

18、2011年12月22日，公司与江苏耐斯数码彩喷材料有限公司签署《产

品购销合同》，合同标的为特种白色聚酯薄膜和光电显示用光学基膜，合同总金额为 2,682 万元人民币。

19、2011 年 12 月 26 日，公司与上海羽玺有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为光电显示用聚酯薄膜，合同总金额为 825 万元人民币。

20、2011 年 12 月 26 日，公司与上海玉蜀纸塑有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为光电显示用聚酯薄膜，合同总金额为 550 万元人民币。

21、2011 年 12 月 27 日，公司与常熟市冠日新材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材用聚酯薄膜，合同总金额为 650 万元人民币。

22、2011 年 12 月 27 日，公司与依索沃尔塔合成材料有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为特种电气绝缘用阻燃聚酯薄膜，合同总金额为 910 万元人民币。

23、2011 年 12 月 29 日，公司与苏州幸福新能源科技有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为太阳能背材用聚酯薄膜，合同总金额为 1,250 万元人民币。

## （二）原材料采购合同

由于受石油产品垄断的限制，公司原材料采购的供应商比较集中，目前正在履行的大额的原材料采购合同如下：

1、2011 年 9 月 9 日，公司与南京华一化工有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为半消光聚酯切片，约定 2012 年 1-12 月每月供货 160 吨，全年合计 1920 吨，按中石化聚酯切片报价先预付款，月底结算价结算，多退少补。

2、2011 年 10 月 10 日，公司与仪征顺意贸易有限公司签署《矿产品购销合同》，合同标的为半消光切片，合同数量为 600 吨/月，单价按“仪化当月半消光结算价加 50 元/吨”，供货期为 2012 年 1-12 月（陆续交货）。

3、2011 年 12 月 8 日，公司与江阴华阴聚合有限公司签署《产品购销合同》，合同标的为 CZ-5011 超有光切片，合同数量 12,000 吨 $\pm$ 20%，单价按月底按中石化大有光切片价这让 12% $\pm$ 结算，供货期为 2012 年 1-12 月。

4、2011 年 12 月 31 日，公司与常州乐凯高性能材料有限公司签署《产品销

售合同》，合同标的为 LK-3010 膜级有光母料，合同数量为按购买方需求每月供货 70.4 吨，价格为当月底“中石化有光结算价+500 元/吨现款结算”。

5、2012 年 1 月 12 日，公司与江苏三江化纤工业有限公司签署《工业企业产品销售合同》（月度采购合同），合同标的为白斯特牌半消光、超有光聚酯切片，合同数量为 700 吨，单价为当月结算价，供货期为 2012 年 2 月。

### （三）战略合作协议

1、2010 年 11 月 10 日，公司与宁波激智新材料科技有限公司签署《战略合作协议》，双方同意在将聚酯薄膜 CY20ET 成功应用到 LCD 光学材料扩散膜的基础上，“后续在反射膜、增光膜、复合膜等其他光学材料上面建立长期战略合作伙伴关系，共同去打破光学材料长期依赖进口的格局，争取获得更大的市场份额”，而且双方就供货量进行了明确：“甲方每次订单不低于 100 吨，乙方收到订单后及时反馈交货数量，每次接单量不低于 60 吨，2011 年 1 月后将订单量调整到 200 吨/次，乙方需全力配合及时为甲方供货”。合作期限为 2010 年 11 月 10 日至 2013 年 12 月 31 日。

2、2011 年 7 月 1 日，公司与凯鑫森（上海）功能性薄膜产业有限公司签署《战略合作框架协议》，针对该公司在 TFT-LCD 的背光上使用的反射膜、微透镜膜、增亮膜和扩散膜进行的研发、开发、生产，公司为该公司供应光学基膜，配套其产品的开发、生产，合作期限为 2011 年 7 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日。

### （四）设备采购合同

1、2010 年 5 月 29 日，公司与德国布鲁克纳机械公司签订编号为 JYFT2010-001 的设备采购合同，购买宽度范围在 3.2-3.4 米、厚度范围在 100-400 $\mu$ m 的双向拉伸聚酯厚膜生产线设备，价格为 1,168 万欧元。根据合同，买方应在合同签订后 15 天内支付合同价款的 10% 作为预付款，剩余的 90% 货款通过信用证支付。交货期限为公司支付预付款后的 12-14 个月。

2、2010 年 9 月 3 日，公司与德国康甫分切机公司签订编号为 JSYX-0309-2010A 的设备采购合同，购买一套康甫 Unislit L635 型分切机，合同价格为 123.5 万欧元。根据合同，预付款为合同金额的 15%，剩余的 85% 货款通过信用



证支付，卖方应最迟于收到预付款后的 10 个月内交货。

3、2010 年 11 月 2 日，公司与北京德厚朴化工技术有限公司签订编号为 K804F 的设备采购合同，购买原辅料输送、混合及干燥系统，价款为人民币 482 万元。买方应在合同生效后一周内支付合同价的 30%，生效后一个月内支付 30%，交货前支付 30%，设备安装调试合格后一周内支付 5%，调试合格后一年内再支付剩余的 5%。

### **（五）借款合同及相关担保合同**

1、2010年3月，公司与招商银行常州分行签署了编号为（2577）2010年固字第0003号的《固定资产借款合同》，合同借款金额1亿元，公司分别于2010年3月25日和2010年3月30日实际提款700万元和800万元并签署借据，借款利率为人民银行公布的60个月贷款基准利率（即5.94%），借款期限为8年，两笔借款的到期日分别为2018年3月24日和2018年3月30日。

2、2010年8月6日，公司与上海浦东发展银行常州支行签署了编号为42012010280124的《固定资产贷款合同》，向上海浦东发展银行常州支行借款1亿元，借款年利率为5.76%，借款期限为5年，自2010年8月6日至2015年8月6日，还款计划如下：2013年8月6日还款3000万；2014年8月6日还款4500万；2015年8月6日还款2500万。

3、2011年6月24日，公司与中信银行常州分行签署了编号为2011常银贷字第0432号的《人民币流动资金贷款合同》，向中信银行常州支行借款2,000万元，借款年利率为实际提款日的中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮5%，借款期限为1年，自2011年6月24日至2012年6月24日。

4、2011年6月29日，公司与中信银行常州分行签署了编号为2011常银贷字第0445号的《人民币流动资金贷款合同》，向中信银行常州支行借款1,000万元，借款年利率为实际提款日的中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮5%，借款期限为1年，自2011年6月29日至2012年6月29日。

5、2011年8月29日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A0031183010的《流动资金借款合同》，向交通银行常州分行借款950万元，借款利率为贷款实际发放日6个月至1年（含）基准利率上浮5%确定，借款期限不超过11个月，

自首次放款日起计，到期日为2012年7月30日。

6、2011年8月29日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A0031182905的《流动资金借款合同》，向交通银行常州分行借款950万元，借款利率为贷款实际发放日6个月至1年（含）基准利率上浮5%确定，借款期限不超过12个月，自首次放款日起计，到期日为2012年8月29日。

7、2011年9月22日，公司与中国工商银行常州分行签署了编号为2011年钟楼字0158号《流动资金借款合同》，向中国工商银行常州分行借款200万元，借款利率为贷款实际发放日相应期限和档次基准利率，借款期限为12个月，自实际提款日起算，到期日为2012年9月20日。

8、2011年10月17日，公司与中信银行常州分行签署了编号为2011常银贷字第0683号的《人民币流动资金借款合同》，向中信银行常州支行借款1,000万元，借款年利率为实际提款日的中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮5%，借款期限为1年，自2011年10月17日至2012年10月17日。

9、2011年10月12日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A00311A1209的《流动资金借款合同》，向交通银行常州分行借款800万元，借款利率为贷款实际发放日6个月至1年（含）基准利率上浮5%确定，借款期限不超过11个月，自首次放款日起计，到期日为2012年9月12日。

10、2011年11月23日，公司与招商银行常州分行签订编号为2577000615的《授信/贸易融资协议》，向招商银行常州分行借款94.8万欧元，借款利率为贷款实际发放日LIBRO上浮360个点确定，借款期限不超过3个月，自首次放款日起计，到期日为2012年2月23日。

11、2011年11月23日，发行人承诺提供公司与招商银行常州分行签订编号为2577000615的《授信/贸易融资协议》相关的押汇本息、逾期利息及其他费用偿还的担保，担保期间为自本申请书签署之日起至该押汇债权诉讼时效届满的期间。

## 二、发行人对外担保的情况

截至本招股说明书签署日，发行人无对外担保情况。

### 三、发行人的诉讼与仲裁事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

2012年2月8日发行人出具《声明》：“截至本声明出具之日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。”

### 四、关联方的重大诉讼与仲裁

截至本招股说明书签署日，不存在发行人的控股股东或实际控制人以及发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

2011年2月，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员王建新、章涛、刘勤学、刘悦、王克、刘全、陈琼、张燕、丁永红、钱文德、王如春、宋小芬、张洪宽、瞿红卿、孙冬萍、朱益明、顾洪林出具《承诺函》，声明：“本人在最近三年内不存在重大违法行为。截至目前，不存在本人作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。截至目前，没有涉及刑事诉讼的情况。”

### 五、涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员没有涉及刑事诉讼的情况。

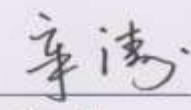
## 第十四节 有关声明

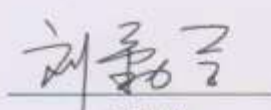
### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

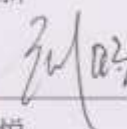
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

#### 全体董事签字：

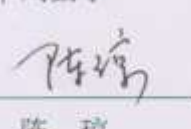
  
王建新

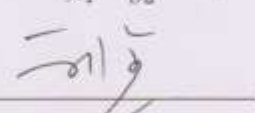
  
章涛

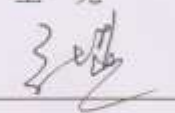
  
刘勤学

  
刘悦

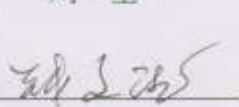
  
王克

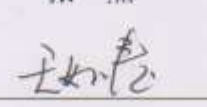
  
陈琼

  
刘全

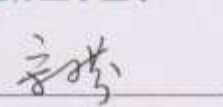
  
张燕

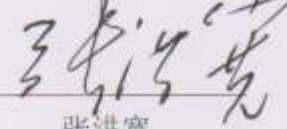
  
丁永红

  
钱文德

  
王如春

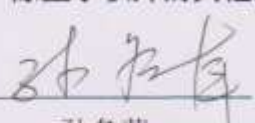
#### 全体监事签字：

  
宋小芬

  
张洪宽

  
瞿红倩

#### 除董事以外的其他高级管理人员签字：

  
孙冬萍

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

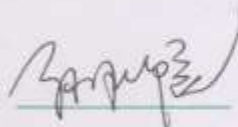
2022年3月16日

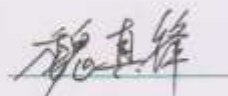


## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，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。

项目协办人：  
戴洛飞

保荐代表人：  
孙兆院

  
魏真锋

法定代表人：  
朱科敏

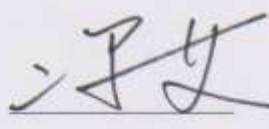
  
东海证券有限责任公司  
2012年3月16日

### 三、发行人律师声明


本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

  
白彦春

  
冯艾

律师事务所负责人：

  
王玲





2012年3月16日

#### 四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：     
龚新海 320000030004 朱永华 320000270081

会计师事务所负责人：   
陈宏青

江苏天华大彭会计师事务所有限公司

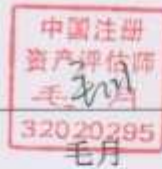


2012年3月16日

## 五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构对发行人在招股说明书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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：



毛丹



谢肖琳

资产评估机构负责人：



何宜华

江苏中天资产评估事务所有限公司





## 六、承担验资业务的机构声明

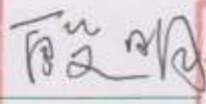
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：



陈宏青

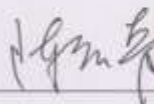




殷明



验资机构负责人：



陈宏青



江苏天华大彭会计师事务所有限公司



2012年3月16日

## 七、承担验资业务的机构声明

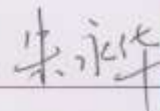
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：



陈宏青





朱永华



验资机构负责人：



陈宏青



江苏天华大彭会计师事务所有限公司



2012年3月16日

## 第十五节 附件

### 一、附件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

- 1、发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- 2、发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- 3、发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- 4、财务报表及审计报告；
- 5、内部控制鉴证报告；
- 6、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 7、法律意见书及律师工作报告；
- 8、公司章程（草案）；
- 9、中国证监会核准本次发行的文件；
- 10、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅时间和地点

#### （一）查阅时间

本次发行期间工作日上午 9:00-11:30，下午 1:30-4:30。

#### （二）查阅地点

##### 1、江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

联系地址：江苏常州市钟楼经济开发区童子河西路 8-8 号

邮政编码：213023

电话：0519—83905129

传真：0519—83971008

联系人：王克

## 2、东海证券有限责任公司

办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 楼

邮政编码：200120

电话：021—50586660

传真：021—50817925

联系人：孙兆院、魏真锋

除以上查阅地点外，投资者可以登录巨潮网站（网址为 <http://www.cninfo.com.cn>），查阅本《招股说明书》等电子文件。