



山东美瑞新材料股份有限公司

Miracll Chemicals Co., Ltd.



公开转让说明书

主办券商



二〇一五年十一月

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国股份转让系统公司对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司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。

依据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项：

1、市场竞争加剧的风险

我国热塑性聚氨酯弹性体（TPU）行业处于快速发展阶段，中低端市场竞争充分，高端市场由国外企业主导。

一方面，在国家产业政策的大力扶持之下，国内企业研发投入将不断加大，大中型生产商可能不断涌现，加剧中低端市场竞争程度；另一方面，国外企业凭借强大的研发与资金优势，在中高端市场对国内企业构成较大冲击。在市场竞争加剧的情况下，行业企业面临持续经营的风险。

公司凭借自主掌握的研发技术、制造工艺与客服支持（客服支持主要针对TPU下游领域的配套应用与开发技术），以及持续创新能力，在公司产品范围内，已具备一定与国外企业相竞争的实力。未来，公司将进一步加大对人才与技术的投入力度，以保持产品性能的优异性、稳定性与创新性。

针对上述风险，公司通过以下措施不断加强自身核心竞争力：（1）通过人才引进、培养、考核、优胜劣汰的内部竞争与激励机制，致力于打造一支具有持续创新力的研发队伍；（2）通过新建主要原材料聚酯多元醇工厂，实现原材料自供，有效控制生产成本；（3）通过进一步优化生产、供应链、销售之间的联动耦合，提高即产即销的“一号库”比例；（4）通过巩固华南市场，拓展华南、华北、海外市场，丰富市场结构，提高品牌知名度与影响力。

2、实际控制人控制不当风险

公司控股股东和实际控制人为王仁鸿先生。截至本公开转让说明书签署日，王仁鸿先生直接持有公司 50.80%股份，通过杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司 11.04%股份，通过杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司 0.55%股份，共计持有公司 62.39%股份。同时，王仁鸿先生担任公司董事长兼总经理职务，且为杭州瑞创与杭州尚格的执行事务合伙人，对公司股权实际控制比例为 70.80%，能够对公司的经营决策产生重大影响。

公司已建立健全法人治理结构，并且制定了较为完善有效的内部控制管理制度，但是公司实际控制人仍能利用其持股优势，通过行使表决权直接或间接影响公司的重大经营管理决策，公司决策存在向大股东利益倾斜的可能性。公司存在实际控制人控制不当的风险。

公司已经通过健全治理结构，并通过了一系列治理文件，以将实际控制人控制不当风险降低到合理水平。

针对上述风险，公司建立健全了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，制定了《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等内控制度。后期将不断加强公司治理的规范化，通过内部控制与外部审计等多重手段保护中小股东权益，保障公司合理运营，避免实际控制人控制不当风险。

3、核心技术人员流失及技术泄露风险

TPU 行业准入门槛不高，但中高端市场对生产商的研发技术、制造工艺与客服支持要求很高。公司核心成员均在 TPU 行业拥有超过 10 年的从业经历，在产品配方、工艺设计、生产设备、产品销售、客服支持等方面具备丰富经验。经过多年的积累和磨合，公司已拥有了一支专业技能强、行业经验丰富、对公司文化认同度较高的优秀员工团队，该等员工对公司持续、快速发展起到了关键作用。

公司已建立了完善的薪酬体系与内部培训机制，以此来稳定现有人才、吸引其他优秀人才。尽管如此，由于我国 TPU 行业正处于成长期，人力资源竞争激烈、人才流动性较强。若公司人才引进与培养不足，将面临人才流失、技术失密的风险。

针对上述风险，公司制定了有竞争力的薪酬体系与完善的内部培训体系，与员工签署了保密与禁业禁止协议，并对公司机密与核心技术实施保护与隔离，避免核心技术人员流失与技术泄露。通过上述有效的激励与约束机制，公司核心技术团队保持稳定，技术泄露风险低。

4、经营成果受下游行业波动影响的风险

报告期内，公司专注于 TPU 的研发、生产和销售，公司产品以其丰富的产品组合、优异的物化性能及安全无毒、可回收的环保性能被广泛应用于电子电器、薄膜、改性包胶、密封件、管材、汽车配件、电线电缆、同步带、鞋材、溶剂胶等下游领域，下游行业的快速发展也能相应带动公司业务的发展。

但若下游行业受到宏观经济、固定资产投资、进出口贸易环境、环保政策等诸多因素影响出现不利变化，将减少其对公司产品的需求，对公司的经营成果造成不利影响。

针对上述风险，首先，公司将不断丰富产品型号与应用领域，实现产业集中，并分散分布于中高端市场领域，加强对单一下游领域风险的抵抗力。其次，公司将不断拓展市场区域，着力开发华东、华北、海外等市场，加强对单一市场区域风险的抵抗力。最后，公司将紧密跟踪宏观经济与政策的发展方向，提前调整公司战略与业务方向。

5、原材料价格波动和供应风险

公司生产 TPU 所需的聚氨酯多元醇、纯 MDI、BDO、己二酸、乙二醇等原材料均为自石油衍生品或副产品，其价格受自身供求关系与石油价格波动的双重影响。

由于国内产能过剩，聚氨酯多元醇、BDO、己二酸、乙二醇等原材料价格基本维持在成本线上，对 TPU 行业影响不明显；由于技术壁垒，MDI 处于寡头垄断、供求均衡状态，不会对 TPU 行业产生重大影响。但若出现原材料上游石油价格波动明显，原材料市场淘汰落后产能，或者原材料生产商采取限量保价策略等情况，均会导致原材料供需关系变化、价格波动，从而在一定程度上影响公司的盈利空间。

针对上述风险，公司采购部将密切关注市场行情，适时采取预定方式保证原材料价格、供应稳定。同时，公司将通过投产聚酯多元醇生产线的方式，大大降低对直接原材料的外购量，避免原材料市场波动造成的影响。

目录

声明	1
重大事项提示	2
目录	5
释义	9
第一节 公司基本情况	14
一、基本情况	14
二、挂牌股份的基本情况	15
(一) 挂牌股份的基本情况	15
(二) 股东所持股份的限售情况	15
三、公司股权结构及主要股东情况	17
(一) 公司股权结构图	17
(二) 主要股东情况	17
四、公司设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况	20
(一) 公司设立以来股本的形成及其变化情况	20
(二) 资产重组情况	30
五、公司董事、监事、高级管理人员情况	35
(一) 公司董事	35
(二) 公司监事	36
(三) 公司高级管理人员	37
(四) 公司董事、监事、高级管理人员持股情况	38
六、最近两年一期的主要会计数据和财务指标	38
七、本次挂牌相关机构	40
第二节 业务与技术	42
一、公司业务情况	42
(一) 经营范围变更情况	42
(二) 主营业务	42
(三) 主要产品及其用途	43
二、公司组织结构、商业模式与生产流程	48
(一) 公司组织架构及部门职能	48
(二) 公司的商业模式与业务流程	51
三、与主营业务相关的关键资源要素	59
(一) 公司的主要技术	59
(二) 公司的无形资产	61
(三) 公司取得的与业务相关的许可和资质	65
(四) 公司的主要固定资产	68
(五) 公司员工情况	69
四、公司业务相关情况	71
(一) 公司主营业务收入的构成情况	71
(二) 公司产品的主要消费群体以及前五名客户情况	72
(三) 主要产品的原材料、能源供应情况以及公司前五名供应商情况	73
(四) 重大合同及履行情况	75

五、公司所处行业基本情况	79
(一) 行业监管体系与产业政策	79
(二) 行业概况	81
(三) 行业基本风险特征	94
(四) 行业竞争情况	95
第三节 公司治理	100
一、公司治理机制的建立及运行情况	100
(一) 股东大会制度的建立健全及运行情况	100
(二) 董事会制度的建立健全及运行情况	100
(三) 监事会制度的建立健全及运行情况	101
(四) 董事会秘书制度的建立健全及运行情况	101
二、公司董事会对现有治理机制的讨论和评估	102
三、公司及控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况	103
四、报告期内公司的诉讼及仲裁情况	103
五、公司独立性情况	103
(一) 资产的独立性	103
(二) 人员的独立性	103
(三) 财务的独立性	104
(四) 机构的独立性	104
(五) 业务的独立性	104
六、同业竞争情况	104
七、公司关联方资金占用和对关联方的担保情况	105
八、公司董事、监事、高级管理人员情况	105
(一) 董事、监事、高级管理人员及亲属持有公司股份情况	105
(二) 董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系	106
(三) 与公司签订的重要协议或作出的重要承诺	106
(四) 在其他单位兼职情况	106
(五) 对外投资与公司存在利益冲突情况	106
(六) 最近两年及一期受到中国证监会、全国股份转让系统公司处罚情况	107
(七) 对公司持续经营有不利影响的情形	107
九、董事、监事、高级管理人员变动情况	107
第四节 公司财务	108
一、最近两年及一期的审计意见、主要财务报表	108
(一) 最近两年的审计意见	108
(二) 最近两年及一期财务报表	108
二、主要会计政策、会计估计及其变更情况	122
(一) 财务报表的编制基础	122
(二) 会计期间	122
(三) 遵循企业会计准则的声明	122
(四) 记账本位币	122
(五) 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法	122
(六) 合并财务报表的编制方法	123
(七) 合营安排分类及会计处理方法	126
(八) 现金及现金等价物的确定标准	127

(九) 外币业务和外币报表折算	127
(十) 金融工具	127
(十一) 应收款项坏账准备	131
(十二) 存货	132
(十三) 划分为持有待售的资产	133
(十四) 长期股权投资	133
(十五) 固定资产	136
(十六) 在建工程	137
(十七) 借款费用	138
(十八) 无形资产	139
(十九) 长期资产减值	140
(二十) 职工薪酬	141
(二十一) 收入	142
(二十二) 政府补助	143
(二十三) 递延所得税资产和递延所得税负债	144
(二十四) 租赁	144
(二十五) 重要会计政策和会计估计的变更	145
三、主要会计数据和财务指标	145
(一) 公司主营业务收入的主要构成、变动趋势及原因	145
(二) 主要费用及变动情况	147
(三) 非经常性损益情况	150
(四) 适用的各项税收政策及缴纳的主要税种	151
(五) 报告期内各期末主要资产情况	152
(六) 最近两年及一期主要负债情况	165
(七) 报告期股东权益情况	170
(八) 现金流量表及其变动	170
(九) 财务指标及其变动	171
四、主要财务指标变化分析	173
(一) 盈利能力分析	173
(二) 营运能力分析	179
(三) 偿债能力分析	179
(四) 获取现金能力分析	180
五、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况	181
(一) 关联方认定标准	181
(二) 公司主要关联方	181
(三) 关联交易情况	185
(四) 关联交易决策权限及程序	187
(五) 减少和规范关联交易的具体安排	187
六、需提请投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	188
(一) 或有事项	188
(二) 承诺事项	188
(三) 资产负债表日后事项、其他重要事项	188
七、报告期内资产评估情况	188
八、报告期内股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策	188

(一) 股利分配政策	188
(二) 最近两年股利分配情况	189
(三) 公开转让后的股利分配政策	189
九、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况	189
十、风险因素	190
(一) 市场竞争加剧的风险	190
(二) 实际控制人控制不当风险	191
(三) 核心技术人员流失及技术泄露风险	191
(四) 经营成果受下游行业波动影响的风险	192
(五) 原材料价格波动和供应风险	193
第五节 有关申明	194
公司全体董事、监事、高级管理人员声明	194
主办券商声明	195
律师事务所声明	196
会计师事务所声明	197
资产评估机构声明	198
第六节 备查文件	199
一、主办券商推荐报告	199
二、财务报表及审计报告	199
三、法律意见书	199
四、公司章程	199
五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见	199
六、其他与公开转让有关的重要文件	199

释义

本公开转让说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、普通术语

公司、股份公司、申请挂牌公司、美瑞新材	指	本次申请挂牌的主体“山东美瑞新材料股份有限公司”
有限公司、山东美瑞	指	山东美瑞新材料有限公司
烟台新龙华、新龙华	指	烟台开发区新龙华包装材料有限公司
烟台美瑞	指	烟台美瑞化学材料有限公司
烟台瑞钰	指	烟台瑞钰化学材料有限公司
杭州瑞创	指	杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）
杭州尚格	指	杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）
RQ 部	指	研发、质量分析与品质管理（Research, Quality Analysis and Control）部门
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书
海通证券、主办券商	指	海通证券股份有限公司
内核小组	指	海通证券股份有限公司全国股份转让系统挂牌项目内部审核小组
国浩律师事务所	指	国浩律师（杭州）事务所
立信会计师事务所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
中天华评估公司	指	北京中天华资产评估有限责任公司
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
挂牌	指	公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌进行公开转让之行为
元、万元	指	人民币元、人民币万元
《业务规则》	指	2013年2月8日发布，2013年12月30日修改的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《公司章程》	指	经股份公司股东大会通过的现行有效的股份公司章程
《发起人协议书》	指	《关于变更设立山东美瑞新材料股份有限公司之发起人协议书》
三会	指	股东大会、董事会、监事会
“三会”议事规则	指	《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
报告期、两年一期	指	2013年1月1日至2015年6月30日
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部

二、专业术语

高分子材料	指	高分子材料也称为聚合物材料，是以高分子化合物为基体，再配有其他添加剂（助剂）所构成的材料。按来源分为天然高分子材料和合成高分子材料：天然高分子是存在于动物、植物及生物体内的高分子物质，可分为天然纤维、天然树脂、天然橡胶、动物胶等；合成高分子材料主要是指塑料、合成橡胶和合成纤维三大合成材料，此外还包括胶黏剂、涂料以及各种功能性高分子材料
聚氨酯	指	聚氨酯全称为聚氨基甲酸酯，是主链上含有重复氨基甲酸酯基团的大分子化合物的统称。它是由有机二异氰酸酯或多异氰酸酯与二羟基或多羟基化合物加聚而成
弹性体	指	弹性体泛指在除去外力后能恢复原状的材料，然而具有弹性的材料并不一定是弹性体。弹性体只是在弱应力下形变显著，应力松弛后能迅速恢复到接近原有状态和尺寸的高分子材料
CASE 体系	指	聚氨酯涂料（PU Coatings）、聚氨酯胶粘剂（PU Adhesives）、聚氨酯密封胶（PU Sealants）与聚氨酯弹性体（PU Elastomer）
TPU	指	热塑性聚氨酯弹性体，英文名为 Thermoplastic Polyurethanes，简称 TPU，是由二异氰酸酯类分子、大分子多元醇及扩链剂（低分子多元醇）共同反应聚合而成的高分子材料
异氰酸	指	化学式为 $H-N=C=O$ ，与正氰酸（ $H-O-C\equiv N$ ）、雷酸（ $H-O-N=C$ ）一起称为氰酸。异氰酸在水溶液中显示极强酸性。有挥发性和腐蚀性。性质不稳定，易聚合。一般用作原料和醇反应生成异氰酸酯
酯	指	酸（羧酸或无机含氧酸）与醇起反应生成的一类有机化合物
异氰酸酯	指	异氰酸酯是异氰酸的各种酯的总称。若以 $-NCO$ 基团的数量分类，包括单异氰酸酯 $R-N=C=O$ 和二异氰酸酯 $O=C=N-R-N=C=O$ 及多异氰酸酯等，是有机合成的重要中间体，目前应用最广、产量最大的是 TDI 和 MDI
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯（Methylenediphenyl Diisocyanate，简称 MDI），分为纯 MDI 和粗 MDI。纯 MDI 常温下为白色固体，加热时有刺激臭味，沸点 $196^{\circ}C$ ，主要用于聚氨酯硬泡沫塑料、合成纤维、合成橡胶、合成革、粘合剂等
多元醇	指	分子中含有三个或三个以上羟基的醇类
聚酯多元醇	指	由有机二元羧酸（酸酐或酯）与多元醇（包括二醇）缩合（或酯交换）或由内酯与多元醇聚合而成
聚醚多元醇	指	由起始剂（含活性氢基团的化合物）与环氧乙烷（EO）、环氧丙烷（PO）、环氧丁烷（BO）等在催化剂存在下经加聚反应制得
扩链剂	指	又称链增长剂，是能与线型聚合物链上的官能团反应而使分子链扩展、分子量增大的物质。常用于提高聚氨酯、聚酯等产品的力学性能和工艺性能

BDO	指	1,4-丁二醇（1,4-Butanediol，简称 BDO），无色油状液体，可燃，能与水混溶，是一种重要的有机和精细化工原料，它被广泛应用于医药、化工、纺织、造纸、汽车和日用化工等领域
催化剂	指	在化学反应里能改变反应物化学反应速率（既能提高也能降低）而不改变化学平衡，且本身的质量和化学性质在化学反应前后都没有发生改变的物质叫催化剂（固体催化剂也叫触媒）
己二酸	指	又称肥酸，是一种重要的有机二元酸，能够发生成盐反应、酯化反应、酰胺化反应等，并能与二元胺或二元醇缩聚成高分子聚合物等
乙二醇	指	无色无臭、有甜味液体，是最简单的二元醇。由于分子量低，性质活泼，可起酯化、醚化、醇化、氧化、缩醛、脱水等反应。我国乙二醇产品主要用于生产聚酯、防冻液以及粘合剂、油漆溶剂、耐寒润滑油、表面活性剂和聚酯多元醇等
PTMEG	指	聚四亚甲基醚二醇（Polytetramethylene Ether Glycol），又名聚四氢呋喃、聚四甲撑醚二醇，是一种易溶解于醇、酯、酮、芳烃和氯化烃，不溶于酯肪烃和水的白色蜡状固体，由平均分子量为 1,000 的聚四氢呋喃制得的嵌段聚氨酯橡胶，可用作轮胎、传动带、垫圈、涂料、人造革、薄膜等；制得的嵌段聚醚聚酯为热塑性弹性体。平均分子量为 2,000 的聚四氢呋喃，可用以制聚氨酯弹性纤维
PVC	指	聚氯乙烯，英文名为 Polyvinyl Chloride，简称 PVC，是氯乙烯单体在过氧化物、偶氮化合物等引发剂；或在光、热作用下按自由基聚合反应机理聚合而成的聚合物
EVA	指	乙烯-醋酸乙烯共聚物，英文名为 Ethylene Vinyl Acetate Copolymer，由乙烯和醋酸共聚而成
REACH	指	欧盟法规《化学品的注册、评估、授权和限制》（REGULATION concerning the Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals）的简称，是欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的一部法规，已于 2007 年 6 月 1 日正式生效，2008 年 6 月 1 日正式实施
SVHC	指	高度关注物质（Substances of Very High Concern）的简称，来源于欧盟 REACH 法规，将对人类及环境有严重危害影响的物质放置在一个列表。SVHC 第一批清单于 2008 年 10 月正式公布生效，截至 2015 年 6 月已经公布生效十三批清单。根据 REACH 法规第 7.2 条款的规定，当物品中含有 SVHC 候选清单中的物质质量分数超过 0.1%，并且该物质每年进入欧盟超过 1 吨，则该物品的生产商或进口商必须向欧盟化学品管理局进行通报
w/w	指	质量百分比
RoHS	指	欧盟强制性标准《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）的简

		称，主要用于规范电子电气产品的材料及工艺标准，消除电机电子产品中的铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴二苯醚共 6 项物质，使之更加有利于人体健康及环境保护。该标准已于 2006 年 7 月 1 日开始正式实施
Cr ⁶⁺ /Pb/Hg/PBBs/PBDEs/Cd	指	六价铬、铅、汞、多溴联苯、多溴二苯醚、镉
美国 FDA 认证	指	FDA 是美国食品药品监督管理局（U.S. Food and Drug Administration）的简称，它隶属于美国卫生教育福利部，负责食品、药品（包括兽药）、医疗器械、食品添加剂、化妆品、动物食品及药品的市场准入注册认证
CFR	指	《美国联邦法规》(Code of Federal Regulations, 简称 CFR) 是美国联邦政府执行机构和部门在“联邦公报”（Federal Register, 简称 FR）中发表与公布的一般性和永久性规则的集成，具有普遍适用性和法律效应
21 CFR 177.2600	指	适用于重复使用的橡胶制品该类食品接触类材料出口到美国需要进行的 FDA 检测认证标准
耐候性	指	材料如涂料、建筑用塑料、橡胶制品等，应用于室外经受气候的考验，如光照、冷热、风雨、细菌等造成的综合破坏，其耐受能力叫耐候性
聚酯	指	由多元醇和多元酸缩聚而得的聚合物总称
聚醚	指	又称聚乙二醇醚，是目前销售量最大的一种合成油。它是以环氧乙烷、环氧丙烷、环氧丁烷等为原料，在催化剂作用下开环均聚或共聚制得的线型聚合物
阻燃材料	指	能够抑制或者延滞燃烧而自己并不容易燃烧的材料
聚己内酯	指	英文名为 Polycaprolactone, 简称 PCL, 由 ε-己内酯在金属有机化合物（如四苯基锡）做催化剂，二羟基或三羟基做引发剂条件下开环聚合而成，属于聚合型聚酯，其分子量与歧化度随起始物料的种类和用量不同而异
聚碳酸酯	指	英文名为 Polycarbonate, 简称 PC, 是分子链中含有碳酸酯基的高分子聚合物，根据酯基的结构可分为脂肪族、芳香族、脂肪族-芳香族等多种类型
脂肪族	指	由脂肪组成的脂肪化合物。脂肪族化合物是链状烃类(开链烃类)及除芳香族化合物以外的环状烃类及其衍生物的总称。属于脂肪族的碳环化合物又称脂环族化合物
生物基材料	指	指利用可再生生物质，包括农作物、树木、其它植物及其残体和内含物为原料，通过生物、化学以及物理等方法制造的一类新材料
热熔胶	指	一种可塑性的粘合剂，在一定温度范围内其物理状态随温度改变而改变，而化学特性不变，其无毒无味，属环保型化学产品
注塑	指	注塑是一种工业产品生产造型的方法。产品通常使用橡胶注塑和塑料注塑。注塑还可分注塑成型模压法和压铸法。注射成型机（简称注射机或注塑机）是将热塑性塑料或热固性料

		利用塑料成型模具制成各种形状的塑料制品的主要成型设备，注射成型是通过注塑机和模具来实现的
电子注塑	指	用注塑工艺加工而成的电子、电器元器件外壳材料
改性	指	通过物理和化学手段改变材料物质形态或性质的方
密封件	指	防止流体或固体微粒从相邻结合面间泄漏以及防止外界杂质如灰尘与水分等侵入机器设备内部的零部件的材料或零件
溶剂胶	指	溶剂型粘合剂，不溶于水而溶于某种溶剂的粘合剂
挤出异型材	指	横截面是非圆形的挤出塑料制品
港宝	指	用于鞋后跟下面起固定作用的材料。港宝依材料可分为皮浆港宝、化学片港宝和热熔胶港宝
天皮	指	高跟鞋鞋跟底下约 5mm 厚的塑胶
挤出	指	在塑料加工中又称挤出成型或挤塑，在橡胶加工中又称压出，是指物料通过挤出机料筒和螺杆间的作用，边受热塑化，边被螺杆向前推送，连续通过机头而制成各种截面制品或半制品的一种加工方法
双螺杆挤出机	指	挤出设备由挤出机和机头等主体，以及供料、定型、冷却、牵引、切割和卷取等辅助设备构成。挤出机按螺杆数量分单螺杆挤出机和双螺杆挤出机。双螺杆挤出机有两根螺杆在∞字形加热料筒中转动。螺杆可分为啮合和非啮合型；组合和非组合式；同向旋转和异向旋转的。以同向啮合型和异向啮合型用得较多

注：本公开转让说明书中合计数与各单项加总不符均由四舍五入所致

第一节 公司基本情况

一、基本情况

中文名称:	山东美瑞新材料股份有限公司
英文名称:	Miracll Chemicals Co., Ltd.
注册资本:	5,000 万元
法定代表人:	王仁鸿
有限公司成立日期:	2009 年 9 月 4 日
股份公司成立日期:	2015 年 8 月 28 日
住所:	烟台开发区长沙大街 35 号
邮编:	264006
电话:	0535-3979898
传真:	0535-3979897
电子邮箱:	miracll@miracll.com
互联网地址:	http://www.miracll.com
董事会秘书:	张生
所属行业:	根据《上市公司行业分类指引》(2012 修订), 公司属于“C26 化学原料和化学制品制造业”; 根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011), 公司属于“C2652 合成橡胶制造”; 根据《挂牌公司管理型行业分类指引》, 公司属于“C2652 合成橡胶制造”
主营业务:	热塑性聚氨酯弹性体(TPU)的研发、生产与销售

经营范围：聚氨酯弹性体、聚酯多元醇、塑料制品的研发、制造、销售；不干胶纸、纸箱、化工原料（不含危险品）的销售；化工新材料的研发、技术服务；货物、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

组织机构代码：69442244-2

二、挂牌股份的基本情况

（一）挂牌股份的基本情况

- 1、股票代码：【】
- 2、股票简称：【】
- 3、股票种类：人民币普通股
- 4、每股面值：人民币 1.00 元
- 5、股票总量：50,000,000.00 股
- 6、挂牌日期：【】年【】月【】日

（二）股东所持股份的限售情况

1、相关法律法规对股东所持股份的限制性规定

《公司法》第一百四十一条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定。”

《业务规则》第 2.8 条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。”

《公司章程》第二十四条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起 1 年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起 1 年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。”

2、股东对所持股份自愿锁定的承诺

公司股东未就所持的股份做出严于相关法律法规的自愿锁定承诺。

3、公司现有股东持股情况及本次转让股份情况

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例	股东性质	本次可转让股份数量（股）
1	王仁鸿	25,400,000	50.80%	自然人	0
2	张生	8,200,000	16.40%	自然人	0
3	杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）	6,000,000	12.00%	合伙企业	0
4	杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）	4,000,000	8.00%	合伙企业	0
5	郭少红	2,200,000	4.40%	自然人	0
6	赵玮	2,200,000	4.40%	自然人	0
7	任光雷	2,000,000	4.00%	自然人	0
	合计	50,000,000	100.00%	--	0

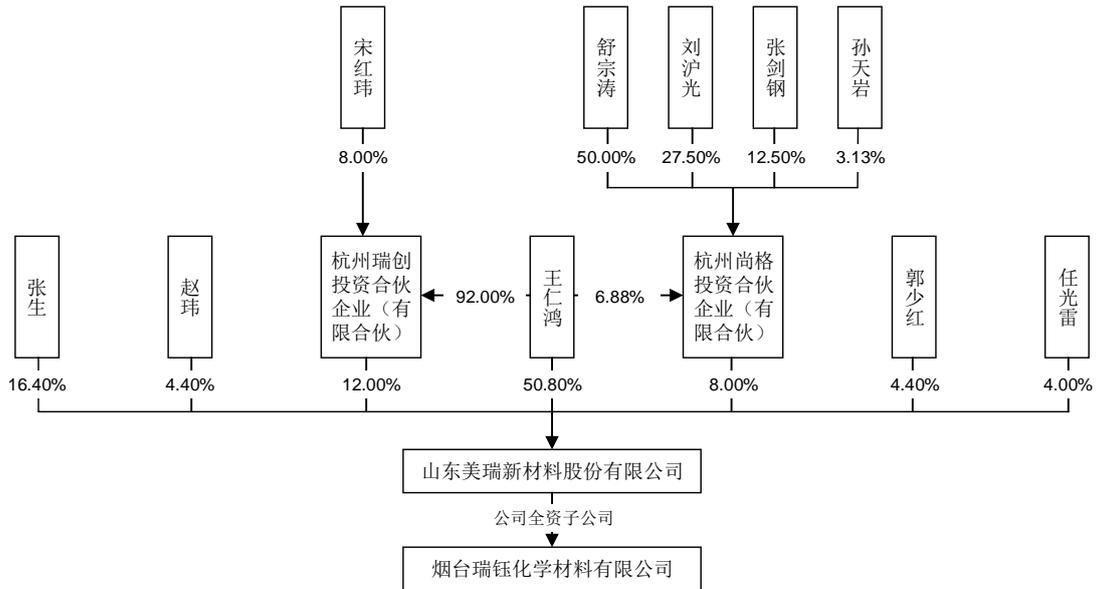
除前述限售安排之外，公司全体股东所持股份无质押、冻结或其他转让限制事项。

（三）挂牌后股票转让方式

2015年9月14日，公司2015年第三次临时股东大会作出决议，决定公司股票挂牌时采取协议转让方式。

三、公司股权结构及主要股东情况

(一) 公司股权结构图



(二) 主要股东情况

1、控股股东和实际控制人基本情况及其变化情况

公司控股股东和实际控制人为王仁鸿先生。截至本公开转让说明书签署日，王仁鸿先生直接持有公司 50.80%股份，通过杭州瑞创间接持有公司 11.04%股份，通过杭州尚格间接持有公司 0.55%股份，共计持有公司 62.39%股份。同时，王仁鸿先生担任公司董事长兼总经理职务，且为杭州瑞创与杭州尚格的执行事务合伙人，对公司股权实际控制比例为 70.80%，能够对公司的经营决策产生重大影响。因此，王仁鸿先生为公司控股股东和实际控制人。

王仁鸿，男，1977年4月出生，中国籍，无境外永久居留权，1999年7月毕业于青岛科技大学化学化工工艺专业，本科学历。1999年7月至2006年4月于万华化学集团股份有限公司工作，历任车间技术员、车间主任、TPU 部经

理；2006年4月至2009年4月，任烟台万华新材料科技有限公司总经理；2009年5月至2014年1月，任烟台美瑞总经理；2013年5月至2015年8月，任山东美瑞董事长、总经理；2015年8月至今，任美瑞新材董事长、总经理。

报告期内，公司控股股东与实际控制人未发生变动。

2、公司前十名股东及持有5%以上股份股东的持股情况

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例	股东性质	是否存在质押、冻结或其他争议事项
1	王仁鸿	25,400,000	50.80%	自然人	无
2	张生	8,200,000	16.40%	自然人	无
3	杭州瑞创投资合伙企业 (有限合伙)	6,000,000	12.00%	合伙企业	无
4	杭州尚格投资合伙企业 (有限合伙)	4,000,000	8.00%	合伙企业	无
5	郭少红	2,200,000	4.40%	自然人	无
6	赵玮	2,200,000	4.40%	自然人	无
7	任光雷	2,000,000	4.00%	自然人	无
	合计	50,000,000	100.00%	--	--

公司股东中，王仁鸿先生为杭州瑞创与杭州尚格执行事务合伙人，分别持有杭州瑞创92%份额、杭州尚格6.88%份额。除此之外，公司股东之间不存在关联关系。

公司于2015年8月，先后引进杭州瑞创与杭州尚格两名机构投资者。杭州瑞创以1元/股的价格认缴公司600万股新增股份；杭州尚格以8元/股的价格认缴公司400万股新增股份。其中，杭州尚格投资公司的增资价格系参照公司2015年6月30日每股净资产并结合公司未来成长性等情况由各方协商确定为8元/股。

公司和股东与机构投资者签署的增资协议中不存在对赌协议或其他安排。

截至本公开转让说明书签署日，公司股东持有的股份未进行转让，也不存在质押、冻结或其他有争议的情况。公司不存在或曾经存在股权代持以及权属争议纠纷的情形，股权明细、股权转让合法合规，公司不存在股票发行情况。

3、合伙企业股东情况

(1) 杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）

杭州瑞创成立于 2015 年 7 月 28 日，目前持有杭州市上城区市场监督管理局核发的注册号为 330102000152647 号《企业法人营业执照》，主要经营场所为上城区白云路 26 号 279 室，执行事务合伙人为王仁鸿，合伙期限 2015 年 7 月 28 日至 2025 年 7 月 27 日，经营范围为：“服务：实业投资；投资管理、投资咨询（除证券、期货）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”。

截至本公开转让说明书签署日，杭州瑞创的出资结构为：

序号	合伙人名称	出资额（万元）	出资比例	合伙人类型
1	王仁鸿	552	92%	普通合伙人
2	宋红玮	48	8%	有限合伙人
合计		600	100%	--

(2) 杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）

杭州尚格成立于 2015 年 7 月 28 日，目前持有杭州市上城区市场监督管理局核发的注册号为 330102000153004 号的《企业法人营业执照》，主要经营场所为上城区白云路 26 号 281 室，执行事务合伙人为王仁鸿，合伙期限 2015 年 7 月 28 日至 2025 年 7 月 27 日，经营范围为：“服务：实业投资；投资管理、投资咨询（除证券、期货）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”。

截至本公开转让说明书签署日，杭州尚格的出资结构为：

序号	合伙人名称	出资额（万元）	出资比例	合伙人类型
1	王仁鸿	220	6.88%	普通合伙人
2	舒宗涛	1,600	50.00%	有限合伙人
3	刘沪光	880	27.50%	有限合伙人
4	张剑钢	400	12.50%	有限合伙人
5	孙天岩	100	3.13%	有限合伙人
合计		3,200	100.00%	--

(3) 私募基金备案核查

杭州瑞创的设立目的仅为持有美瑞新材股份并无其他证券投资活动；合伙人均为美瑞新材的员工；该合伙企业由公司实际控制人王仁鸿担任普通合伙人，无

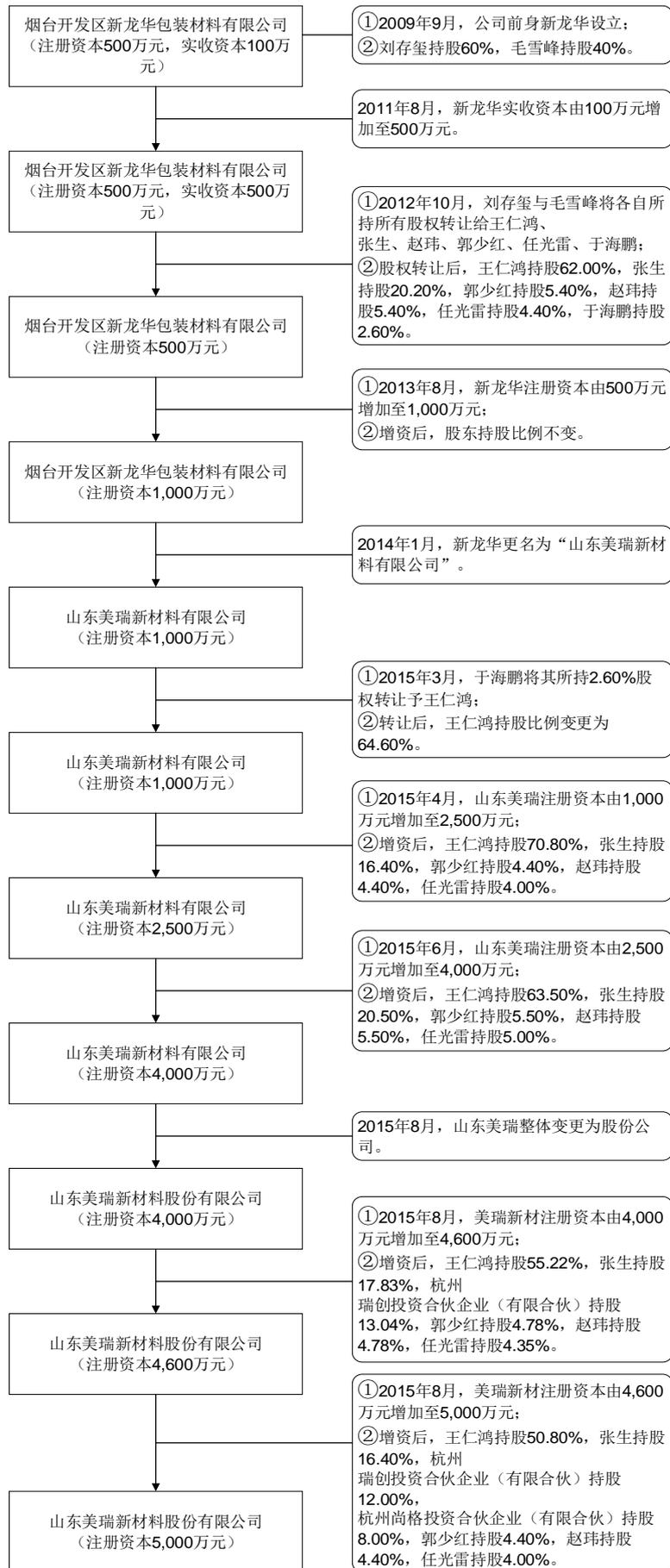
基金管理人及基金托管人。据此，主办券商认为，杭州瑞创不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规范的私募投资基金，无需按规定履行备案程序。

杭州尚格的设立目的仅为持有美瑞新材股份并无其他证券投资活动；该企业由公司实际控制人王仁鸿担任普通合伙人，无基金管理人及基金托管人。据此，主办券商认为，杭州尚格不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规范的私募投资基金，无需按规定履行备案程序。

四、公司设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组情况

（一）公司设立以来股本的形成及其变化情况

公司设立以来股本演变情况如下图：



1、公司前身新龙华的设立及股本结构演变

(1) 2009年9月，新龙华设立

2009年7月30日，烟台市工商行政管理局核发（烟）名称核准[私]字[2009]第4830号《企业名称预先核准通知书》，同意刘存玺、毛雪峰出资500万元设立的企业名称为“烟台开发区新龙华包装材料有限公司”。

2009年9月3日，刘存玺、毛雪峰共同制定了《烟台开发区新龙华包装材料有限公司章程》，约定由刘存玺、毛雪出资500万元设立烟台开发区新龙华包装材料有限公司，其中刘存玺认缴出资300万元，分别于2009年9月3日、2011年9月2日出资60万元、240万元；，毛雪峰认缴200万元，分别于2009年9月3日、2011年9月2日出资40万元、160万元。

2009年9月4日，烟台瑞星联合会计师事务所（普通合伙）出具烟瑞星会验字[2009]186号《验资报告》验证：截至2009年9月3日，新龙华（筹）已收到全体股东缴纳的第一期出资合计100万元，出资方式为货币。

2009年9月4日，新龙华取得烟台市工商行政管理局开发区分局核发的注册号为370635200012959的《企业法人营业执照》后成立。公司成立时的名称为“烟台开发区新龙华包装材料有限公司”，住所位于烟台开发区银芝小区，法定代表人为刘存玺，经营范围为：“生产、销售：塑料包装制品、不干胶纸、纸箱。（生产项目限筹建，筹建期限内不得开展生产经营活动，有效期至2010年3月3日）”。

新龙华成立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	刘存玺	300	60	60%
2	毛雪峰	200	40	40%
	合计	500	100	100%

(2) 2011年8月，新龙华实收资本变更

2011年8月10日，新龙华股东会审议同意公司实收资本增加到500万元，由刘存玺以货币出资240万元，毛雪峰以货币出资160万元。

2011年8月10日，山东华彬会计师事务所有限公司出具山华会内验字[2011]529号《验资报告》验证：截至2011年8月10日，新龙华已收到股东刘存玺、毛雪峰缴纳的第二期实收资本合计人民币400万元，出资方式为货币，连同前期出资，新龙华合计收到刘存玺、毛雪峰缴纳的实收资本500万元。

2011年8月10日，新龙华就上述实收资本变更事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台市工商行政管理局开发区分局换发的《企业法人营业执照》。本次变更后新龙华的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	刘存玺	300	300	60%
2	毛雪峰	200	200	40%
	合计	500	500	100%

（3）2012年10月，新龙华第一次股权转让

2012年10月9日，新龙华股东会审议同意刘存玺将所持300万元出资额全部转让给王仁鸿；毛雪峰将其所持200万出资额全部转让，其中将其所持10万元出资额转让给王仁鸿、将其所持101万元出资额转让给张生、将其所持27万元出资额转让给赵玮、将其所持27万元出资额转让给郭少红、将其所持22万元出资额转让给任光雷、将其所持13万元出资额转让于海鹏；并同意重新制定章程。

2012年10月9日，刘存玺与王仁鸿就上述出资转让事项签订了一份《股权转让协议》，约定刘存玺将所持有的新龙华300万元出资额转让给王仁鸿；毛雪峰分别与王仁鸿、张生、赵玮、郭少红、任光雷、于海鹏就上述出资转让事项签订了《股权转让协议》，约定毛雪峰向前述主体转让其持有的全部新龙华出资额。

根据相关主体的确认，本次股权转让均按原始出资额作为转让价格，转让价款均已结清。

2012年10月16日，新龙华就上述股权转让事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台市工商行政管理局开发区分局换发的《企业法人营业执照》。本次股权转让后新龙华的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	310	310	62.00%
2	张生	101	101	20.20%
3	赵玮	27	27	5.40%
4	郭少红	27	27	5.40%
5	任光雷	22	22	4.40%
6	于海鹏	13	13	2.60%
	合计	500	500	100.00%

(4) 2013年8月，新龙华第一次增资

2013年8月14日，新龙华股东会审议同意公司注册资本由500万元增加到1,000万元，新增注册资本500万元由王仁鸿认缴310万元，张生认缴101万元，郭少红认缴27万元，赵玮认缴27万元，任光雷认缴22万元，于海鹏认缴13万元；并同意修改公司章程相应条款。

2013年8月16日，烟台嘉信有限责任会计师事务所出具烟嘉会内验字[2013]020号《验资报告》验证：截至2013年8月16日，新龙华已收到股东缴纳的新增注册资本500万元，出资方式为货币，变更后的实收资本为1,000万元。

2013年8月20日，新龙华就上述增资事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台市工商行政管理局开发区分局换发的《企业法人营业执照》。本次增资后新龙华的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	620	620	62.00%
2	张生	202	202	20.20%
3	赵玮	54	54	5.40%
4	郭少红	54	54	5.40%
5	任光雷	44	44	4.40%
6	于海鹏	26	26	2.60%
	合计	1,000	1,000	100.00%

(5) 2014年1月，新龙华名称变更

2013年12月4日，新龙华取得烟台市工商行政管理局核发的（鲁）名称变核私字[2013]第10917号《企业名称变更核准通知书》，核准企业名称变更为

“山东美瑞新材料有限公司”。

2014年1月4日，新龙华召开股东会审议同意公司名称变更为“山东美瑞新材料有限公司”，同意对经营范围及住所进行调整；同意重新制定章程。

2014年1月10日，山东美瑞就公司名称、住所及经营范围等变更事项办理了工商变更登记手续并取得了换发后的营业执照。

(6) 2015年3月，山东美瑞第一次股权转让

2015年2月15日，山东美瑞股东会审议同意于海鹏将所持山东美瑞26万元出资额转让给王仁鸿。同日，于海鹏与王仁鸿签订《股权转让协议》，约定于海鹏以26万元的价格将所持山东美瑞26万元出资额转让给王仁鸿。

2015年3月11日，山东美瑞就上述股权转让事项办理了工商备案登记手续。本次股权转让后山东美瑞的股权结构变更为如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	646	646	64.60%
2	张生	202	202	20.20%
3	赵玮	54	54	5.40%
4	郭少红	54	54	5.40%
5	任光雷	44	44	4.40%
合计		1,000	1,000	100.00%

(7) 2015年4月，山东美瑞第一次增资

2015年3月10日，山东美瑞股东会审议同意公司注册资本由1,000万元增加到2,500万元，新增注册资本1,500万元由王仁鸿认缴1,124万元，在2015年3月3日出资到位，张生认缴208万元，在2015年3月4日出资到位，赵玮认缴56万元，郭少红认缴56万元，任光雷认缴56万元，各股东均以货币出资。

2015年4月14日，山东美瑞就上述增资事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台经济技术开发区市场监督管理局核发的《营业执照》。本次变更后山东美瑞的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	1,770	1,770	70.80%

2	张生	410	410	16.40%
3	赵玮	110	110	4.40%
4	郭少红	110	110	4.40%
5	任光雷	100	100	4.00%
合计		2,500	2,500	100.00%

2015年9月23日，立信会计师事务所出具信会师报字[2015]第210975号《验资报告》验证：截止2015年6月23日止，山东美瑞已收到股东缴纳的新增注册资本1,500万元。出资方式为货币，变更后的实收资本为2,500万元。

(8) 2015年6月，山东美瑞第二次增资

2015年6月23日，山东美瑞股东会审议同意公司注册资本由2,500万元增加到4,000万元，本次增加的1,500万元由王仁鸿认缴770万元，张生认缴410万元，赵玮认缴110万元，郭少红认缴110万元，任光雷认缴100万元。

2015年6月24日，山东美瑞就上述变更事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台经济技术开发区市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》。本次变更后山东美瑞的出资结构为：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	2,540	2,540	63.50%
2	张生	820	820	20.50%
3	赵玮	220	220	5.50%
4	郭少红	220	220	5.50%
5	任光雷	200	200	5.00%
合计		4,000	4,000	100.00%

2015年9月23日，立信会计师事务所出具信会师报字[2015]第210976号《验资报告》验证：截止2015年6月26日止，山东美瑞已收到股东缴纳的新增注册资本1,500万元。出资方式为货币，变更后的实收资本为4,000万元。

2、股份公司的设立及股本结构演变

(1) 2015年8月，山东美瑞整体变更为股份公司

2015年6月3日，山东美瑞召开股东会并作出决议：同意以2015年6月30日为审计、评估基准日将山东美瑞整体变更为股份有限公司，同意聘请立信

会计师事务所为公司整体变更的审计机构、聘请中天华评估公司为评估机构。

2015年8月4日，立信会计师事务所根据山东美瑞的委托，对山东美瑞的财务数据进行了审计，并出具了信会师报字[2015]第211362号《审计报告》。经立信会计师事务所审计，山东美瑞于审计基准日2015年6月30日的总资产为12,020.65万元，负债为7,747.20万元，净资产为4,273.45万元。

2015年8月5日，中天华评估公司根据山东美瑞的委托，对山东美瑞截至2015年6月30日的公司资产及负债进行了评估，并出具了中天华资评报字（2015）第1284号《山东美瑞新材料有限公司拟设立股份有限公司项目资产评估报告》。经中天华评估公司评估，山东美瑞于评估基准日2015年6月30日的净资产评估值为4,945.27万元。

2015年8月5日，山东美瑞召开股东会并作出决议：对信会师报字[2015]第211362号《审计报告》的审计结果及中天华资评报字（2015）第1284号《评估报告》的评估结果予以确认；山东美瑞以变更基准日2015年6月30日经审计的账面净资产折合为变更后的股份公司的注册资本4,000万元，分为4,000万股，每股面值1元，净资产中多余的273.45万元列入股份有限公司的资本公积；对变更后股份公司的股本结构进行了确认。

2015年8月8日，山东美瑞全体股东即美瑞新材的全体发起人共同签署了《发起人协议书》，约定山东美瑞全体股东作为发起人共同发起将山东美瑞整体变更设立为股份公司，同时约定了发起人在股份公司设立过程中的权利和义务。

2015年8月8日，美瑞新材召开了创立大会暨第一次股东大会，会议审议通过了《关于<山东美瑞新材料股份有限公司筹办报告>的议案》、《关于设立山东美瑞新材料股份有限公司及发起人出资情况的议案》、《关于<山东美瑞新材料股份有限公司章程（草案）>及股东大会、董事会、监事会议事规则的议案》等议案，并选举产生了美瑞新材的首届董事会董事和首届监事会除职工代表监事以外的监事。

2015年8月9日，立信会计师事务所出具信会师报字[2015]第211235号《验资报告》验证：截至2015年6月30日止，山东美瑞新材料股份有限公司

（筹）已根据《公司法》有关规定及公司折股方案，将山东美瑞新材料有限公司截至 2015 年 6 月 30 日经审计的净资产人民币 4,273.45 万元，按 1: 0.9360 比例折合股份总额 4,000 万股，每股面值 1 元，超过股本的净资产 273.45 万元计入资本公积。

2015 年 8 月 21 日，烟台市工商行政管理局出具（鲁）名称变核私字[2015]第 103182 号《企业名称变更核准通知书》，核准山东美瑞变更设立的股份公司名称为“山东美瑞新材料股份有限公司”。

2015 年 8 月 28 日，美瑞新材在烟台市工商行政管理局办理完成变更登记手续，取得注册号为 370635200012959 的《营业执照》，公司注册地为烟台开发区长沙大街 35 号，法定代表人为王仁鸿，公司注册资本 4,000 万元，经营范围为：“聚氨酯弹性体、聚酯多元醇、塑料制品的研发、制造、销售；不干胶纸、纸箱、化工原料（不含危险品）的销售；化工新材料的研发、技术服务；货物、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”。

股份公司设立时的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	王仁鸿	25,400,000	63.50%
2	张生	8,200,000	20.50%
3	赵玮	2,200,000	5.50%
4	郭少红	2,200,000	5.50%
5	任光雷	2,000,000	5.00%
	合计	40,000,000	100.00%

（2）2015 年 8 月，股份公司第一次增资

2015 年 8 月 23 日，美瑞新材召开 2015 年第一次临时股东大会并审议通过了《关于山东美瑞新材料股份有限公司增资扩股的议案》，同意美瑞新材增发新股 600 万股，由杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）认购 600 万股，认购价格为 1 元/股。

本次增资完成后，美瑞新材的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	王仁鸿	25,400,000	55.22%

2	张生	8,200,000	17.83%
3	杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）	6,000,000	13.04%
4	郭少红	2,200,000	4.78%
5	赵玮	2,200,000	4.78%
6	任光雷	2,000,000	4.35%
合计		46,000,000	100.00%

2015年9月23日，立信会计师事务所出具信会师报字[2015]第210977号《验资报告》验证：截止2015年9月15日止，山东美瑞已收到杭州瑞创缴纳的新增注册资本600万元。出资方式为货币，变更后的实收资本为4,600万元。

（3）2015年8月，股份公司第二次增资

2015年8月28日，美瑞新材召开2015年第二次临时股东大会并审议通过了《关于山东美瑞新材料股份有限公司增资扩股的议案》，同意美瑞新材增发新股400万股，由杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）认购400万股，认购价格为8元/股。

本次增资完成后，美瑞新材的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	王仁鸿	25,400,000	50.80%
2	张生	8,200,000	16.40%
3	杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）	60,00,000	12.00%
4	杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）	4,000,000	8.00%
5	郭少红	2,200,000	4.40%
6	赵玮	2,200,000	4.40%
7	任光雷	2,000,000	4.00%
合计		50,000,000	100.00%

2015年9月23日，立信会计师事务所出具信会师报字[2015]第211472号《验资报告》验证：美瑞新材已收到杭州尚格缴纳的新增出资3,200万元，以每股8元折合成注册资本400万元，股本溢价2,800万元计入资本公积。出资方式为货币，变更后的实收资本为5,000万元。

2015年8月19日，烟台经济技术开发区市场监督管理局出具《关于山东美瑞新材料有限公司工商登记情况的证明》，证明“公司设立及其历次变更均办理了相关工商登记（变更）手续，生产经营均符合的相关法律法规的规定，最近

两年（2013 年度、2014 年度）且截至目前未因工商管理方面的原因受到工商管理机关的任何行政处罚”。

（二）资产重组情况

2014 年 8 月 8 日，烟台美瑞召开股东会作出决议，同意以账面净值将烟台美瑞的机器设备、办公设备以 260.75 万元的价格，存货以合计 233.69 万元的价格转让给山东美瑞。

2014 年 8 月 9 日，山东美瑞召开股东会作出决议，同意以账面净值以 260.75 万元的价格收购烟台美瑞的机器设备、办公设备，以合计 233.69 万元的价格收购烟台美瑞的存货。

2014 年 8 月 10 日，烟台美瑞与山东美瑞就上述资产转让事项签订了一份《资产收购协议》。

山东美瑞已于 2015 年 4 月 30 日向烟台美瑞支付了上述资产转让款。

1、烟台美瑞的具体情况

（1）烟台美瑞的基本情况

企业名称：	烟台美瑞化学材料有限公司
成立日期：	2009 年 6 月 3 日
注销日期：	2014 年 12 月 31 日
法定代表人：	王仁鸿
注册资本：	人民币 500 万元
住所：	山东烟台福山区双龙路 80 号
经营范围：	热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、多元醇的研发、生产、销售，化工原料及产品（不含化学危险品）的销售，化工新材料的研究、开发及技术服务（以上范围不含国家专项审批项目）；货物和技术进出口业务（国家限制禁止进出口的商品及技术除外）
主营业务	TPU 的研发、生产和销售

（2）烟台美瑞的历史沿革

①2009 年 6 月，烟台美瑞设立

2009 年 5 月 24 日，王仁鸿、姜彦、丛海英、高圣明、赵玮、任光雷、马艳刚、杨丽萍、张文兴共同制定了《烟台美瑞化学材料有限公司章程》，章程规定：

烟台美瑞注册资本 500 万元，由王仁鸿认缴 240 万元、姜彦认缴 80 万元、丛海英认缴 75 万元、高圣明认缴 25 万元、赵玮认缴 20 万元、任光雷认缴 20 万元、马艳刚认缴 15 万元、杨丽萍认缴 15 万元、张文兴认缴 10 万元。

2009 年 5 月 27 日，烟台嘉信有限责任会计师事务所出具了烟嘉会内验字[2009]017 号《验资报告》验证：截至 2009 年 5 月 27 日，烟台美瑞已经收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 500 万元，出资方式为货币。

2009 年 6 月 3 日，烟台美瑞取得烟台市工商行政管理局福山分局核发的注册号为 370611200003578 的《企业法人营业执照》，公司名称为“烟台美瑞化学材料有限公司”，住所位于烟台市福山区双龙路 80 号，法定代表人为王仁鸿，经营范围为：“热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、多元醇的研发、生产、销售，化工原料及产品（不含化学危险品）的经营销售，化工新材料的研究、开发及技术服务”。

烟台美瑞成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	240	240	48%
2	姜彦	80	80	16%
3	丛海英	75	75	15%
4	高圣明	25	25	5%
5	赵玮	20	20	4%
6	任光雷	20	20	4%
7	马艳刚	15	15	3%
8	杨丽萍	15	15	3%
9	张文兴	10	10	2%
	合计	500	500	100%

②2011 年 7 月，烟台美瑞第一次股权转让

2011 年 7 月 5 日，丛海英分别与王仁鸿、张生、赵玮、于海鹏、张文兴签订《股权转让协议》，约定将其持有的烟台美瑞 40 万元出资额转让给王仁鸿，将其持有的烟台美瑞 15 万元出资额转让给张生，将其持有的 5 万元出资额转让给赵玮，将其持有的 12 万元出资额转让给于海鹏，将其持有的 3 万元出资额转让给张文兴；同日，高圣明与郭少红签订《股权转让协议》，将 25 万元出资额转让给郭少红，马艳刚分别和王仁鸿、张文兴签订《股权转让协议》，分别向后者转

让 13 万元出资额、2 万元出资额。

2011 年 7 月 6 日，烟台美瑞召开股东会，全体股东一致同意了上述股权转让事宜。

2011 年 7 月，烟台美瑞就上述变更事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台市工商行政管理局福山分局换发的《企业法人营业执照》。本次变更后烟台美瑞的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	293	293	58.60%
2	张生	95	95	19.00%
3	赵玮	25	25	5.00%
4	郭少红	25	25	5.00%
5	任光雷	20	20	4.00%
6	杨丽萍	15	15	3.00%
7	张文兴	15	15	3.00%
8	于海鹏	12	12	2.40%
	合计	500	500	100.00%

③2012 年 7 月，烟台美瑞第二次股权转让

2012 年 7 月 9 日，烟台美瑞召开股东会，全体股东一致同意杨丽萍将其所持 2 万元出资额转让给王仁鸿，将其所持 6 万元出资额转让给张生，将其所持 2 万元出资额转让给赵玮，将其所持 1 万元出资额转让给于海鹏，将其所持 2 万元出资额转让给任光雷，将其所持 2 万元出资额转让给郭少红；同意张文兴将其所持 15 万元出资额转让给王仁鸿。

2012 年 7 月 13 日，杨丽萍分别与王仁鸿、张生、赵玮、于海鹏、任光雷、郭少红就上述股权转让事宜签订了《股权转让协议》；张文兴与王仁鸿就上述股权转让事项签订了《股权转让协议》。

2012 年 7 月，烟台美瑞就上述变更事项办理了工商变更登记手续并取得了烟台市工商行政管理局福山分局换发的《企业法人营业执照》。本次变更后烟台美瑞的股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	王仁鸿	310	310	62.00%

2	张生	101	101	20.20%
3	赵玮	27	27	5.40%
4	郭少红	27	27	5.40%
5	任光雷	22	22	4.40%
6	于海鹏	13	13	2.60%
	合计	500	500	100.00%

④2014年12月，烟台美瑞注销登记

2014年5月20日，烟台美瑞作出股东会决议，拟注销公司并成立清算组。清算组由公司全体股东组成，负责人为郭少红。

2014年6月6日，烟台美瑞清算组向烟台市工商行政管理局提交备案申请，并取得其下发的（烟福）登记私备字第0044号《备案通知书》。

2014年6月18日，烟台美瑞清算组在《经济导报》进行了公告，通知公司债权人申报债权。

2014年12月29日，烟台美瑞清算组出具《烟台美瑞化学材料有限公司清算报告》。同日，烟台美瑞股东会审议确认该清算报告。

2014年12月31日，烟台市工商行政管理局出具（烟福）登记私销字[2014]第0154号《准予注销登记通知书》，准予烟台美瑞注销登记。

（3）烟台美瑞主要资产

截至2015年10月31日，烟台美瑞的主要资产情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	占比
固定资产	260.75	52.74%
办公设备	3.15	0.64%
机器设备	257.60	52.10%
存货	233.69	47.26%
原材料	155.12	31.37%
TPU	78.57	15.89%
合计	494.44	100.00%

（4）烟台美瑞的基本财务情况

①资产负债表主要数据

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产	5,946,550.75	27,682,480.81
固定资产净额	--	2,961,832.11
无形资产	--	--
资产总计	5,946,550.75	30,658,590.26
流动负债	5,946,550.75	23,269,490.08
负债合计	5,946,550.75	23,269,490.08
股东权益合计	--	7,389,100.18

②利润表主要数据

单位：元

项目	2014年度	2013年度
营业收入	41,203,235.87	89,226,889.32
营业利润	-876,868.20	1,910,096.07
利润总额	-891,189.76	1,915,647.65
净利润	-1,204,579.15	1,473,044.15

③现金流量表主要数据

单位：元

项目	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,574,704.11	4,786,405.46
投资活动产生的现金流量净额	-88,223.04	-397,580.39
筹资活动产生的现金流量净额	-237,970.28	--
现金及现金等价物净增加额	-4,900,897.43	4,388,825.07

2、山东美瑞收购烟台美瑞资产的原因及影响

烟台美瑞的厂房系租赁而来，为满足长远发展的需求，烟台美瑞全体股东考虑通过其他公司获取土地使用权，自建厂房和办公楼，随后将业务转移至新公司。

2012年10月，烟台美瑞的全体股东（王仁鸿、张生、郭少红、赵玮、任光雷、于海鹏）通过股权转让方式取得新龙华名下的土地使用权，并建设了1处厂房和1处办公楼。同时，山东美瑞与舒宗涛共同投资烟台瑞钰，烟台瑞钰通过出让方式取得1宗国有土地，拟建设二期工厂。

2014年，烟台美瑞的主要资产通过《资产收购协议》出售给山东美瑞，同时与全体员工解除劳务合同，全体员工转移至山东美瑞。至此，烟台美瑞的所有业务、人员、设备、存货等均转移至山东美瑞。公司的产能不断扩大，同时未来将兴建多元醇生产线，实现主要原材料自产自供，降低生产成本。

综上，山东美瑞收购烟台美瑞资产的交易有利于公司业务的发展。

五、公司董事、监事、高级管理人员情况

（一）公司董事

2015年8月8日，美瑞新材召开首次股东大会，选举产生公司第一届董事会，共选举出董事5名，包括2名独立董事，任期3年。董事会人员情况如下：

姓名	国籍	职务	任职期间
王仁鸿	中国	董事长、总经理	2015.8~2018.8
张生	中国	董事、副总经理、财务总监、董事会秘书	2015.8~2018.8
刘沪光	中国	董事	2015.8~2018.8
王恩政	中国	独立董事	2015.8~2018.8
段咏欣	中国	独立董事	2015.8~2018.8

1、王仁鸿，简历详见本公开转让说明书“三、公司股权结构及主要股东情况”之“（二）主要股东情况”。

2、张生，男，1978年2月出生，中国籍，无境外永久居留权，2002年7月毕业于西北工业大学应用化学专业，硕士研究生学历。2002年7月至2003年6月，任烟台万华聚氨酯股份有限公司服务专员；2003年6月至2009年6月，任烟台万华新材料科技有限公司高级研究员；2010年8月至2014年6月，任烟台美瑞有限公司副总经理；2014年6月至2015年6月，任山东美瑞RQHSE部经理；2015年6月至2015年8月，任山东美瑞副总经理；2015年8月至今，任美瑞新材董事、副总经理、财务总监、董事会秘书。

3、刘沪光，男，1971年12月出生，中国籍，无境外永久居留权，1995年7月毕业于上海同济大学汽车工程系，本科学历。1995年7月至1997年10月，任上海伊藤忠商事有限公司商务代表；1997年10月至2003年11月，任

美国帕拉根金属有限公司上海办事处首席代表；2003年11月至今，任上海威纳工程技术有限公司总经理；2012年10月至2015年8月，任山东美瑞董事；2015年8月至今，任美瑞新材董事。

4、王恩政，男，1947年出生，中国籍，无境外永久居留权，毕业于中共山东烟台市委党校，专科学历，高级会计师，国家注册税务师。曾任山东省掖县人民政府副县长，山东省莱州市人民政府副市长，山东省烟台市芝罘区区委常委、区政府常务副区长，烟台经济技术开发区财政局局长、管委会副主任，烟台东诚生化股份有限公司独立董事；曾兼任山东省烟台财政学校客座教授、中国管理科学研究院学术委员会特约研究员、中国未来研究会高级研究员、商务部境外合作区专家组人才库成员；2013年至今，任烟台农村商业银行股份有限公司独立董事；2015年8月至今，任美瑞新材独立董事。

5、段咏欣，女，1976年11月出生，中国籍，无境外永久居留权，2005年7月毕业于中国科学院化学研究所高分子物理与化学专业，博士学历。2005年11月至2006年6月，任日本丰田工业大学助理研究员；2007年5月至2009年3月，任德国耶拿大学材料技术所洪堡学者；2009年3月至2011年5月，任青岛科技大学校聘教授；2011年5月，被中共山东省委、省政府确定为山东省引进海外高层次创新人才，并被授予“泰山学者海外特聘专家”称号；2011年5月至今，任青岛科技大学教授；2015年8月至今，任美瑞新材独立董事。

（二）公司监事

美瑞新材监事会由3名监事组成，其中股东代表监事2名，职工代表监事1名，任期3年。

姓名	国籍	职务	任职期间
郭少红	中国	监事会主席	2015.8~2018.8
任光雷	中国	监事	2015.8~2018.8
赵玮	中国	职工监事	2015.8~2018.8

1、郭少红，女，1976年9月出生，中国籍，无境外永久居留权，1999年7月毕业于青岛科技大学化工系，本科学历。2000年3月至2006年10月，历任青岛至诚实业有限公司业务员、经理；2006年11月至2009年6月，任烟台

万华聚氨酯股份有限公司商务支持；2009年6月至2014年6月，任烟台美瑞供应链经理；2014年6月至2015年6月，任山东美瑞监事会主席、供应链经理；2015年6月至8月，任山东美瑞行政经理、采购经理；2015年8月至今，任美瑞新材监事会主席、行政经理、采购经理。

2、任光雷，男，1979年12月出生，中国籍，无境外永久居留权，2006年3月毕业于天津大学材料科学与工程学院高分子材料专业，硕士研究生学历。2006年4月至2009年7月，任烟台万华新材料科技有限公司国际业务经理；2009年8月至2014年6月，任烟台美瑞销售经理；2014年6月至2015年6月，任山东美瑞运营经理、销售经理；2015年6月至8月，任山东美瑞业务部经理、销售总监；2015年8月至今，任美瑞新材监事、业务部经理、销售总监。

3、赵玮，男，1980年3月出生，中国籍，无境外永久居留权，2006年3月毕业于东华大学材料科学与工程学院，硕士研究生学历。2006年3月至2009年4月，任烟台万华聚氨酯股份有限公司产品经理；2009年4月至2014年6月，任烟台美瑞生产部经理；2014年6月至2015年8月，任山东美瑞生产部经理；2015年8月至今，任美瑞新材职工监事、生产部经理。

（三）公司高级管理人员

姓名	国籍	职务
王仁鸿	中国	董事长、总经理
张生	中国	董事、副总经理、财务总监、董事会秘书

1、王仁鸿，简历详见本节“三、公司股权结构及主要股东情况”之“（二）主要股东情况”。

2、张生，简历详见本节“五、公司董事、监事、高级管理人员情况”之“（一）公司董事”。

报告期内，公司现任董事、监事、高级管理人员不存在违反法律法规规定或公司章程约定的董事、监事、高管义务等问题，最近24个月内不存在重大违法违规行为，不存在违反竞业禁止的法律规定的情形，不存在因竞业禁止事项产生的纠纷或潜在纠纷。

（四）公司董事、监事、高级管理人员持股情况

公司董事、监事、高级管理人员持股情况如下：

姓名	任职			持股数量（股）			占总股本比例
	董事	监事	高管	直接持股	间接持股	合计	
王仁鸿	√		√	25,400,000	5,795,000	31,195,000	62.39%
张生	√		√	8,200,000	—	8,200,000	16.40%
刘沪光	√			—	1,100,000	1,100,000	2.20%
王恩政	√			—	—	—	--
段咏欣	√			—	—	—	--
郭少红		√		2,200,000	—	2,200,000	4.40%
赵玮		√		2,200,000	—	2,200,000	4.40%
任光雷		√		2,000,000	—	2,000,000	4.00%
合计				40,000,000	6,895,000	46,895,000	93.79%

六、最近两年一期的主要会计数据和财务指标

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计（万元）	10,739.35	8,937.82	3,645.54
股东权益合计（万元）	4,272.16	2,174.71	1,966.20
归属于申请挂牌公司的股东权益合计（万元）	4,272.16	1,374.95	1,646.19
每股净资产（元）	1.07	2.17	1.97
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	1.07	1.37	1.65
资产负债率（母公司）（%）	64.45	85.11	59.97
流动比率（倍）	0.94	0.68	1.33
速动比率（倍）	0.63	0.37	0.82
项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入（万元）	10,540.89	16,177.97	9,200.02
净利润（万元）	557.04	346.96	108.57
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	557.21	347.21	108.56
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	554.70	343.97	108.15
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	554.87	344.22	108.14
毛利率（%）	17.23	13.18	11.23
净资产收益率（%）	25.87	19.08	8.63
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	25.77	18.92	8.59

基本每股收益（元/股）	0.37	0.35	0.16
稀释每股收益（元/股）	0.37	0.35	0.16
应收帐款周转率（次）	10.32	59.55	43.68
存货周转率（次）	4.30	9.52	10.92
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-803.10	950.28	451.97
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.20	0.95	0.45

注：除特别说明外，以上有关主要财务数据和财务指标均为合并报表口径。

上述主要数据采用以下计算公式计算而得：

$$\text{净资产收益率} = \text{P0} / (\text{E0} + \text{NP} \div 2 + \text{Ei} \times \text{Mi} \div \text{M0} - \text{Ej} \times \text{Mj} \div \text{M0} \pm \text{Ek} \times \text{Mk} \div \text{M0})$$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的年初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

$$\text{基本每股收益} = \text{P0} \div \text{S}$$

$$\text{S} = \text{S0} + \text{S1} + \text{Si} \times \text{Mi} \div \text{M0} - \text{Sj} \times \text{Mj} \div \text{M0} - \text{Sk}$$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为年初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

$$\text{每股净资产} = \text{期末净资产} / \text{期末股本总额}$$

$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} / \text{资产总额}) \times 100\% \text{（以母公司数据为基础）}$$

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$$

$$\text{速动比率} = (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$$

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动产生的净现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

七、本次挂牌相关机构

（一）主办券商	海通证券股份有限公司
负责人	王开国
住所	上海市广东路 689 号
电话	021-23219000
传真	021-63411061
项目联系人	曾军、何辛欣、王晓林、胡广杰、陈哲
（二）律师事务所	国浩律师（杭州）事务所
负责人	沈田丰
住所	杭州市西湖区杨公堤 15 号国浩律师楼
电话	0571-85775888
传真	0571-85775643
经办人	汪志芳、倪金丹
（三）会计师事务所	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	朱建弟
住所	上海市黄浦区南京东路 61 号 4 楼
电话	021-63391166
传真	021-63392558
经办注册会计师	段奇、李超
（四）资产评估机构	北京中天华资产评估有限责任公司
法定代表人	李晓红
住所	北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼 1 单元 1303 室
电话	010-88395166
传真	010-88395661
经办注册评估师	徐喆、范建中
（五）证券登记结算机构	中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

法定代表人	王彦龙
地址	北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层
电话	010-58598980
传真	010-58598977
(六) 申请挂牌证券交易场所	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
法定代表人	杨晓嘉
住所	北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦
电话	010-63889512
传真	010-63889514

第二节 业务与技术

一、公司业务情况

（一）经营范围变更情况

1、2009年9月4日，新龙华设立，其经营范围为：“生产、销售：塑料包装制品、不干胶纸、纸箱。（生产项目筹建，筹建期内不得开展生产经营活动，有效期至2010年3月3日）”。

2、2011年5月9日，新龙华经股东会决议同意并经公司登记机关核准，经营范围变更为：“销售：塑料包装制品、不干胶纸、纸箱”。

3、2012年10月9日，新龙华经股东会决议同意并经公司登记机关核准，经营范围变更为：“销售：热塑性聚氨酯弹性体、多元醇、化工原料及产品（不含危险化学品）、塑料包装制品、不干胶纸、纸箱（以上范围不含印刷及须经行政许可审批的项目）；化工新材料的研发、技术服务（不含国家专项审批项目）；货物、技术进出口”。

4、2014年1月4日，山东美瑞经股东会决议同意并经公司登记机关核准，经营范围变更为：“聚氨酯弹性体、聚酯多元醇、塑料制品的研发、制造、销售；不干胶纸、纸箱、化工原料（不含危险品）的销售；化工新材料的研发、技术服务；货物、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”。

（二）主营业务

美瑞新材作为一家专业的高分子弹性体新材料生产商，专注于热塑性聚氨酯弹性体（TPU）的研发、生产和销售，TPU作为一种高分子合成材料，为石油化工下游产品。作为一种兼具橡胶的高弹性和塑料的易加工性等优点的新型环保材料，TPU是PVC、橡胶、EVA、硅胶等传统材料的理想替代品，具有广泛的应用前景。

报告期内，公司产品性能优异、稳定，已通过欧洲 REACH、RoHS 以及美国 FDA 质量认证。公司主打差异化竞争策略，专注于与下游客户进行联动研发、配合生产，满足其定制化需求。公司已在国内中高端市场实现对国外企业的部分替代，走出了一条研发技术领先、制造工艺稳定、客服支持完备的发展路线。

报告期内，公司主营业务未发生变化，且具有良好的持续经营能力。

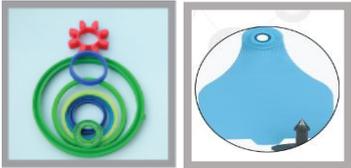
（三）主要产品及其用途

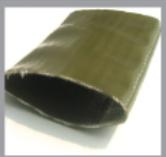
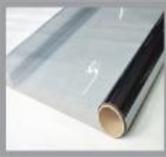
公司的主要产品为热塑性聚氨酯弹性体，英文名为 Thermoplastic Polyurethanes，简称 TPU，是一种有机高分子合成材料，属于聚氨酯弹性体的一种，兼具橡胶与塑料的性能。与通用的橡塑材料相比，TPU 具有环保性、医疗卫生性、高张力、高拉力、强韧、耐磨、耐寒、耐油、耐水、耐老化、耐候、透明等优越特性，能有效替代 PVC、橡胶、EVA、硅胶等传统材料，市场容量巨大。

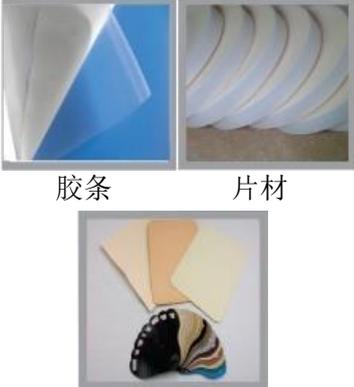
公司的 TPU 产品种类齐全、性能全面，包括聚酯型、聚醚型、阻燃/雾面型、聚己内酯型、聚碳酸酯型、脂肪族、发泡型、生物基型、热熔胶等九大系列，上百种型号。公司产品以其丰富的产品组合、优异的物化性能及安全无毒、可回收、可降解的环保性能被广泛应用于电子电器、薄膜、改性包胶、密封件、管材、汽车配件、电线电缆、同步带、鞋材、溶剂胶等下游领域，覆盖个人消费品、工业、建筑、医疗及军工等终端市场。

公司各系列产品对应的产品牌号、主要特性、应用领域情况如下：

产品系列	代表产品	主要特性	应用领域
------	------	------	------

<p>聚酯型系列产品</p>	<p>E375/E380/E385/E390/E395/E365D/E180/E185/E190/E195/E155D/E165D/E170D/E180L/E185L/E190L/E195L/E165DL/E255/E265/E270/E275/E80/E90/E95</p>	<p>动物耳标 优异的机械性、耐油性、耐溶剂性、耐磨性、弹性、成型及耐高/低温性</p>	 <p>密封件</p>  <p>电线电缆</p>  <p>薄膜</p>  <p>电子产品护套</p>  <p>挤出异形材</p>
<p>聚醚型系列产品</p>	<p>M75/M80/M85/M90/M95/M55D/M60D/M380/M385</p>	<p>优异的机械性能与耐菌性，良好的加工性和快速成型性能，良好的耐候性、涂覆性和耐磨性</p>	 <p>帐篷</p>  <p>服饰</p>  <p>消防水带</p>  <p>油管</p>  <p>水带</p>  <p>弹簧管</p>
<p>阻燃、雾面系列产品</p>	<p>E180F/E195F/M80F/M85F/M95F/E180W/M85W/E180Z/M85Z</p>	<p>无卤阻燃，良好的耐低温性、弹性和耐磨性，雾面细腻</p>	 <p>线缆外套</p>  <p>波纹管</p>

<p>聚己内酯型系列产品</p>	<p>L90/L95/S90/S95</p>	<p>优异的回弹性、耐压缩变形性、耐磨性、耐油/溶剂/水解性、耐高/低温性</p>	<div style="display: flex; flex-wrap: wrap;"> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>联轴器</p> </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>鞋材</p> </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  </div> </div> <p style="text-align: center;">密封件</p>
<p>聚碳酸酯型系列产品</p>	<p>C85/C90/C95</p>	<p>优异的耐水解性、耐老化性、耐菌性、耐油性、耐磨性和回弹性</p>	<div style="display: flex;"> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>帐篷</p> </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>油管</p> </div> </div>
<p>脂肪族系列产品</p>	<p>A185/A190/A885/A890/A285/A290</p>	<p>紫外照射不黄变，良好的透明性和加工性</p>	<div style="display: flex; flex-wrap: wrap;"> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>薄膜</p> </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>光学镜片</p> </div> <div style="width: 100%; text-align: center;">  <p>表带</p> </div> </div>
<p>高硬系列产品</p>	<p>I80D/I85D</p>	<p>超高硬度，优异的耐油性、机械性能，收缩率低</p>	<div style="display: flex; flex-wrap: wrap;"> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>注射针头</p> </div> <div style="width: 50%; text-align: center;">  <p>塑胶螺钉</p> </div> <div style="width: 100%; text-align: center;">  <p>油水分离器</p> </div> </div>

<p>发泡系列产品</p>	<p>F155/F160/F815/F830</p>	<p>低密度，优异的弹性、耐磨性和强度</p>	 <p>包装与运输容器 汽车内饰</p> <p>鞋材</p>
<p>生物基系列产品</p>	<p>G365/G375/G385</p>	<p>生物基，绿色环保，成型周期短，弹性优异</p>	 <p>手机外壳 表带</p> <p>挤出异形材</p>
<p>热熔胶系列产品</p>	<p>H220/H290/H306/H570/H580/H680/H690/H780/H870</p>	<p>优异的弹性、韧性和胶粘力，加工窗口宽，低熔点/加工温度</p>	 <p>胶条 片材</p> <p>薄膜</p>

TPU 性能的可调节范围广，通过改变原材料种类及各组分的配比，能够生产出具有不同性能、适用于不同领域的产品。在不同应用领域内，公司产品凭借优异、稳定的性能，能够快速响应并满足各类型市场需求。

公司产品在不同领域的应用情况如下：

1、电子电器方面，公司产品具有加工范围宽、产品透明度高、抗析出性能好等优势，并能够结合自身的科研优势，配合客户开发极具市场差异化的产品。公司的电子注塑产品已在全国重要市场（广东）上取得较高的客户信赖度与市场

占有率。

2、薄膜方面，公司薄膜产品型号众多，具有强度高、透明度好、抗 UV 和抗析出、易于加工等优异性能。除常规产品外，公司还可以为客户提供功能化的薄膜产品原料如脂肪族、阻燃、发泡、抗静电等产品，以差异化丰富下游客户所面向的终端产品种类与市场应用。

3、改性包胶方面，公司产品具有流动性好、加工窗口宽、抗析出性能优异等特点，在保障产品与 TPE 相容性的同时，能够最大化地满足客户对于成型效率和抗析出性能的要求。

4、密封件方面，公司为客户提供的密封件专用料种类齐全，具有优异的回弹性、耐压缩变形性、耐磨性、耐油性、耐溶剂性、耐水解性、耐高/低温性等性能。

5、管材方面，公司产品主要配合客户生产气动管、大口径油管/页岩气管、喷涂管等：

（1）气动管产品爆破强度高、透明度好、晶点少、下料稳定，受到广大机械设备厂家的信赖；

（2）大口径油管/页岩气管产品耐水性、耐油性能优异、爆破强度高、挤出稳定性好，能够适应严酷的油品输送、页岩气开采环境，为军队的发展和新能源的开发做出了巨大贡献；

（3）喷涂管产品强度高、耐压效果和抗老化性能好，并且表面不析出，能够在满足客户性能需求的前提下，最大化地延长产品的使用寿命。

6、汽车配件方面，公司与多家汽车配件企业配合，用于配套汽车生产商。产品主要包括车用汽车高压管、油杯、汽车内饰、密封条、保险杠等产品。

7、电线电缆方面，公司配合的线材种类主要有普通线材、阻燃/雾面线材和海缆/户外线缆等：

（1）公司配合普通线材的产品具有产品强度高、抗析出性能好、加工稳定等特性；

(2) 公司配合阻燃/雾面线材的产品具有无卤、阻燃效果突出、耐滴落、雾面细腻、无晶点等特性；

(3) 公司配合海缆/户外线缆的产品具有加工性、耐候性优异，并具有防鼠虫叮咬的功能。

8、同步带方面，公司为客户提供的多种产品，主要应用于玻璃、陶瓷等易碎产品的运输，既能够满足客户对耐磨度、抗老化等性能的要求，也具备良好的柔软度与弹性，市场认可度很高。

9、鞋材方面，公司能够为客户提供一整套的鞋材原来解决方案：

(1) 港宝产品具有优异的弹性和韧性、耐水性和耐化学性优异、粘合强度高、渗透性好；

(2) 鞋底、天皮产品具有优异的耐磨性、抗弯折和耐低温挠曲性，及易加工性；

(3) 除了常规鞋材原来外，公司研制的可发泡型和发泡型两款发泡鞋材产品，具有密度低、弹性优异、耐磨性和强度高特性。报告期内，公司已配合国内外多家一线鞋材品牌进行产品开发与推广。

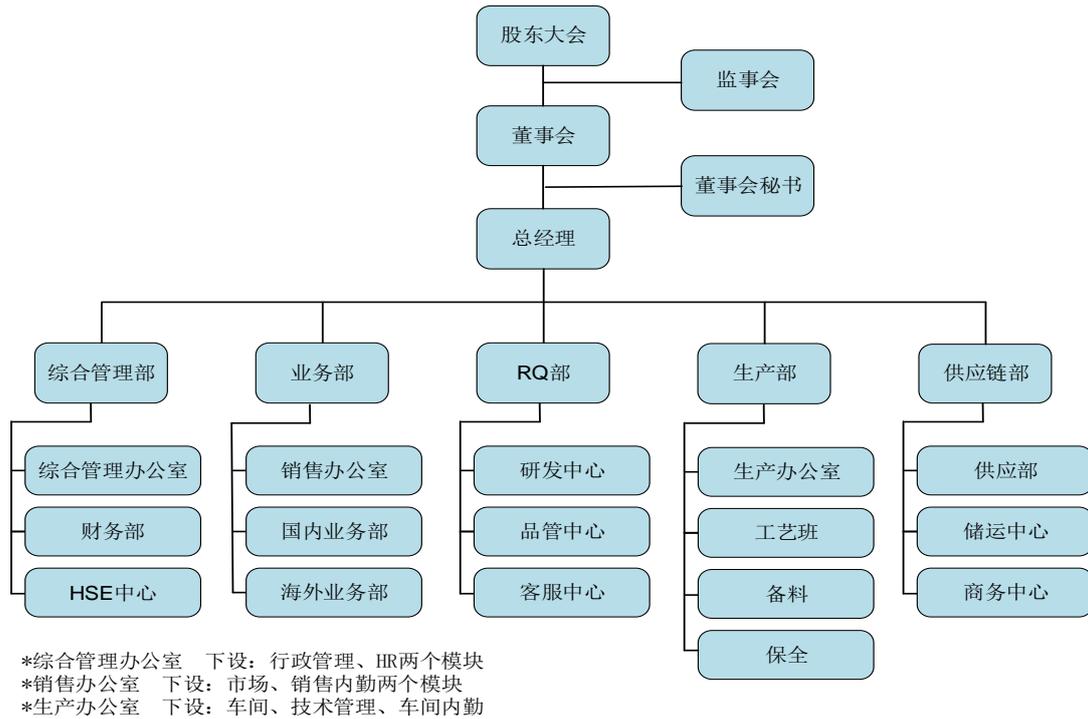
10、溶剂胶方面，作为一种新兴的环保型胶水，公司溶剂胶产品种类丰富，能够根据客户需求，为其定制差异化产品。

二、公司组织结构、商业模式与生产流程

(一) 公司组织架构及部门职能

1、组织结构图

公司按照《公司法》和《公司章程》的规定，结合公司业务发展的需要，建立了规范的法人治理结构和健全的内部管理机构。公司共设立了 5 个职能部门，组织结构图如下：



2、部门职能

公司的最高权力机构为股东大会，股东大会下设董事会，董事会向股东大会负责。公司各个职能部门的职能描述如下：

序号	部门	职能描述
1	综合管理部	1、协助工作：协助总经理完成各类工作； 2、行政管理：会议管理、宣传管理、档案管理、内部管理、内部协调、前台及后勤保障、行政事务、办公用品采购及管理、保洁保安及法务管理； 3、人力资源管理：人力资源发展规划、人事及岗位管理、教育培训管理、绩效管理、薪酬社保管理、劳动用工管理； 4、HSE 管理：安全、环保、职业健康、环境等体系建设及管理； 5、财务管理：公司资产、成本费用、收入往来、退税纳税等财务核算及财务管理。
2	业务部	1、营销策略制定：深入了解市场情况及发展趋势，根据公司营销策略制定、更新销售策略； 2、营销团队建设：建设符合公司价值观的营销团队并建立相应绩效评估体系； 3、协调并组织公司资源：协调组织销售部与公司其他部门资源，以及公司外部各种资源，满足客户及市场开发需求； 4、销售目标实现：根据公司战略规划制定销售计划，并跟踪、落实执行情况，确保完成销量、回款、利润、市场开发、技术服务等任务； 5、业务风险控制：严格落实执行业务操作过程中的风险，时刻监控每个客户经营状况，推动客户履约，将公司货款风险控制到最低；

		<p>6、销售渠道管理：根据业务规划需要，建立可靠的销售渠道并形成持续销售，制定市场宣传方案，对销售渠道进行有效管理，使其发展与公司整体战略规划相匹配；</p> <p>7、客户满意度提升：以客户满意度为导向，制定并落实客户满意度各项指标；</p> <p>8、市场信息调研：深入了解市场情况及发展趋势，追踪市场前沿信息，捕捉新兴市场情报，及时对市场进行调研，完成每年至少两次的市场调研报告；</p> <p>9、新产品、新市场开发：开发新市场及潜在客户，与研发部门配合研发新产品及改进现有产品并积极进行市场推广，结合客户要求提出完善的解决方案，保证公司销量持续稳定的增长。</p>
3	RQ 部	<p>1、产品开发/改进管理：根据市场和公司战略要求，开发新产品或对现有产品进行改进，以满足公司战略或市场需求；</p> <p>2、技术支持：根据需求，为市场提供相应的技术支持，答疑解惑，加快市场开发进度； 编制相关技术资料，如 TDS、MSDS、产品介绍 PPT 等；定期组织对相关人员进行培训；</p> <p>3、品质检测与管理：根据要求，对入厂的原材料和辅料、成品、过程产品等进行检验，确保产品品质；对于不符合指标要求的产品，提供产品处置建议；</p> <p>4、体系运行管理：根据公司体系要求，定期对各部门体系运行情况进行监督检查，确保体系运行；同时根据公司要求完成相关体系认证工作；</p> <p>5、客户服务管理：根据订单要求和库存情况，选择合适的产品发货；按照投诉处理相关流程，对投诉进行处置；定期整理库存质量，并通知相关部门，协调相关部门进行处置；按流程给客户发放样品，并跟踪销售反馈。</p>
4	生产部	<p>1、日常管理：根据销售计划合理排产、提报原料计划，保质保量完成生产任务；通过提高效率、节能降耗等管理措施控制降低成本；</p> <p>2、设备管理：负责公司设备维护保养，设备选型、设备改进改造工作；</p> <p>3、安全及 5S 管理：不断改进改善生产部 5S 及安全管理工作，定期召开安全会议，定期组织安全、消防培训，做到住院医疗事故为零；</p> <p>4、人才培养及考核：负责生产部班组建设及技术骨干培养；</p> <p>5、项目建设：负责公司及研发中试、上线等项目工作，保证项目如期开工运行。</p>
5	供应链部	<p>1、整合管理：通过管理的不断改善，实现库存周转率提升、内部运作效率提高、交货周期缩短、顾客满意度增加；</p> <p>2、采购管理：根据公司的需求，及时准确优质采购各种物料，保证生产顺利进行，降低生产成本；</p> <p>3、商务管理：根据客户需求，及时组织内部流程，快速提供客户需要的产品，提高客户满意度；</p> <p>4、仓储管理：及时准确做好出入库台帐，保证帐卡物一致，严格产品的管理，避免不必要损失。做好现场的规划，确保现场的有序和规范，有效避免安全事故；</p> <p>5、发运管理：寻找优质物流供应商，保证货物及时准确、良好的交付客户。</p>

（二）公司的商业模式与业务流程

1、商业模式

公司以先进的研发技术与生产工艺为驱动，在研发端注重满足客户定制化需求，同时紧跟市场前沿技术；在采购端注重按需定量，同时比价采购以保证质量、控制成本；在生产端注重按需定产，同时提升生产自动化程度；在销售端注重挖掘市场需求，同时推广新型产品、制造市场需求；在供应链端注重即产即销，同时统筹兼顾、提高仓库利用率。

（1）研发模式

公司研发设立产品经理制度，以产品经理为行动单元，每个研发项目均由专职的产品经理负责。公司将项目实施状况纳入考核指标，分别在月度和年度对产品经理进行考核，奖优罚劣，以促进产品经理提高工作效率。

研发项目分为需求驱动型和技术驱动型。

产品经理通过与销售人员协作，密切关注市场需求，根据下游市场的发展状况及时发现需求、满足需求。同时，产品经理将根据上游原材料的技术动态及时调整研发策略。

在积极发现需求之外，产品经理将主动创造需求、引导需求。通过参加行业展会、关注跨国公司的先进产品、与业内专家沟通交流等方式，产品经理密切跟踪前沿科技动态，并将根据实验条件、环境、成本等多元因素制定可行性报告，通过立项审核即能启动项目计划。研发部致力于保持公司产品配方和生产工艺的先进性、前瞻性，以技术带动销售，对新型产品进行推广，引导、催生新的市场需求与利润增长空间。

（2）采购模式

公司的采购模式主要为比价采购、按需定量，由各部门了解部门需求与库存情况之后，向供应链采购部门提出申请，采购部门将严格考核供应商资信、商品质量、价格、交货时间、售后服务、客户群等因素，遴选出三家以上供应商进行询价。最终的采购计划与合同经相关部门会审，并由管理层审批后方能实施。

（3）生产模式

公司采取以销定产的生产模式，根据销售部提交的销售预测安排生产计划，针对通用型产品，公司也会进行一定量的备货。公司的大牌号产品实行专线生产，以保证质量与产量；其他牌号产品实行共线生产，以充分利用产能，实现生产效率最大化。公司生产线自动化与精细程度高，包括浇注、反应、切粒、干燥、输送、包装等主要生产环节已上线自动化装备，全厂基本实现“一人一线”高度自动化生产。

（4）销售模式

公司立足于产品差异化战略，主要面向中高端市场。根据客户质量的不同，公司将下游市场划分为战略市场、主要市场和冲量市场。针对战略市场，公司积极与具有行业影响力的标杆客户建立研发互动与战略合作关系，以加强公司的市场领导地位；针对主要市场，公司重点关注下游领域内主力客户的个性化需求，通过差异化产品提升产品的市场竞争力，以保障公司的持续盈利能力；针对冲量市场，公司将通过薄利、放量，以提高产品的市场占有率与品牌知名度。

公司基于快速拓展市场渠道、建立市场知名度，严格控制账期，树立标杆客户，培育新兴市场等多重考虑，以直销为主要销售模式，针对直销客户是否直接使用公司产品生产终端产品，公司的直销客户可分为贸易商与直接客户。

①贸易商

贸易商，指将所购的产品转售出去的机构。公司产品通过贸易商间接销售给下游应用商，具有营销范围广、贴近市场与销售账龄易于控制等特点。报告期内，公司前五大客户中，多数为公司授权的贸易商，通过贸易商交易有效地保证了公司的现金流稳定性、提升了公司的市场占有率、降低了营销成本与售后服务成本。

公司与贸易商的合作模式为买断销售。产品定价原则包括：首先，公司所有产品定价都基于成本核算与利润规划。其次，考虑到贸易商对应终端客户承担的压款、赊欠、坏账等风险，公司会给予其一定的毛利空间。

公司对贸易商销售的确认方式、时点为：由第三方物流公司将产品运输至客户指定地点交客户验收，公司依据物流公司带回的经客户确认的签收单确认

收入的实现。

公司对外销售的退货政策为：(1) 自客户确认收货后立即对产品外包装验收，因产品外包装质量问题提出的退货申请，经公司验证后，予以退货；(2) 自客户确认收货后 30 日内，因产品质量问题提出的退货申请，经公司验证后，予以退货。报告期内，公司对贸易商销售存在售后退回情况，公司根据其要求进行了换货或退货处理。

②直接客户

直接客户，指进行终端产品开发下游生产商。公司产品销向直接客户能减少中间环节的利润流失，具有高盈利性、高粘合度与高市场引导性等特点。报告期内，公司在多个应用领域内树立了标杆客户，双方合作关系稳定，有效地提高了公司的市场影响力与盈利能力。

在开发国内下游生产商之外，公司已与韩国三星电子、LG、某国际知名体育运动生产商等国际客户建立了联动研发关系，待研发成果验收后，双方将进入商业谈判阶段，并有望建立长期合作关系，届时，将有效提高公司的国际知名度与海外销售规模。

2、业务流程

(1) 整体业务流程

公司的业务从市场需求（包括满足现有需求与培育新兴需求）发起，经过排产、采购、产成、检验、入库、销售、发货、签收等工作步骤构成一个完整闭环。具体的工作内容如下：

①销售人员接收客户的需求信息，根据客户对终端市场订单量的预估，完成销量预测，并形成《销售预测》，内容包括需求产品牌号、数量、时间等信息。

②客服人员汇总《销售预测》信息，结合库存数量，编制《生产预排计划》，经过生产计划评审及运营经理审核后，提交至生产部。

③生产部根据《生产预排计划》，结合生产线实际产能，编制《生产排程表》，并根据排程表，编制《原材料采购计划》，提交至供应部，供应部根据需求计划，

编制采购订单，发给供应商做备货，并跟进材料的后续到货进度，确保生产的正常进行。

④生产部根据每天实际到料与生产进度，编制各线的《生产指令表》（包括备料、工艺、包装），安排生产。

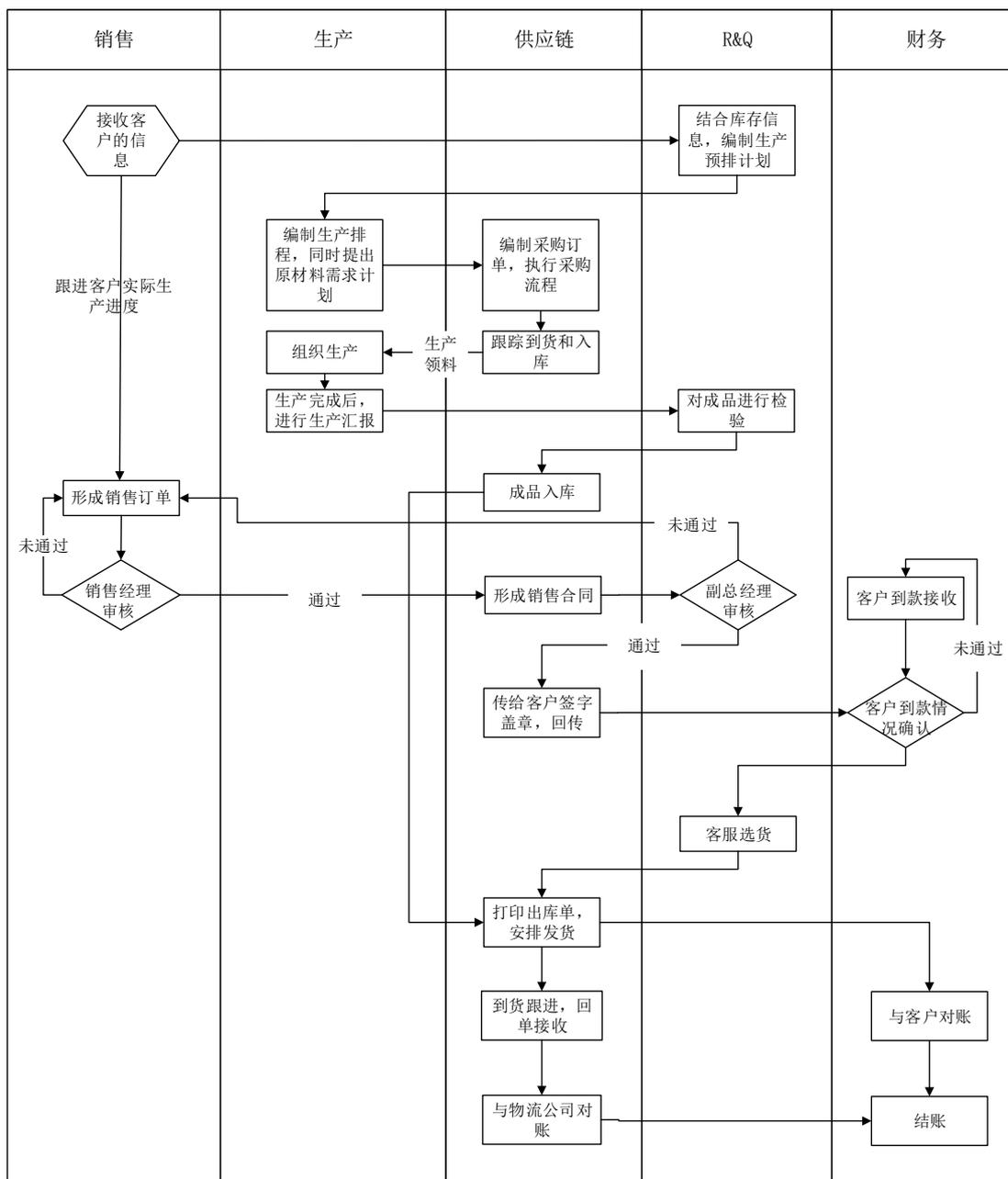
⑤生产部完成生产后，编制《生产汇报》，提交至质检部检验，检验完成后，生成《成品入库单》，到仓库办理入库手续。物流专员根据原有库存的牌号和库容量，进行库位匹配，仓库保管员在核对数量和质量标识后，办理入库手续，将成品放置于指定库位。

⑥销售人员根据期初客户的需求预估，及时跟进客户需求进度，并取得客户明确的需求信息。在产品满足客户需求（包括质量和数量）时，根据期初的编制的《销售预测》，形成正式订单，经销售经理审核后，转至商务中心，生成《销售合同》，经副总经理审核后，传真给客户进行确认，客户签字盖章后回传。商务中心收到回传后，根据财务提供的到款信息，确认货款情况，符合发货要求后，生成《合同选货单》，由客服中心根据客户前期提出的技术要求，从仓库中选出符合要求的产品，生成《合同选货确认单》，转给商务中心，商务中心根据《合同选货确认单》，生成《出库单》，经审核后，发送至仓库进行组织发货。

⑦仓库接收到发货信息后，通知物流公司安排车辆到公司提货，同时安排物流人员对既有成品进行确认和备货，在备货完成后，在垛堆上贴上区分标签。物流车辆到公司后，物流人员有序组织装车，并办理相关出库手续。发运负责人将发运情况进行登记，并对后续的实际到货情况进行跟进。确认货物到位后进行登记。

⑧物流公司在客户签字确认到货后，将回单返回公司，财务部根据回单进行对账结算。

公司的整体业务流程图如下：



(2) 研发流程

为规范新产品开发流程，公司制定了《新产品开发流程》文件，规定了新产品范围、开发原则、部门职责、开发程序等内容。

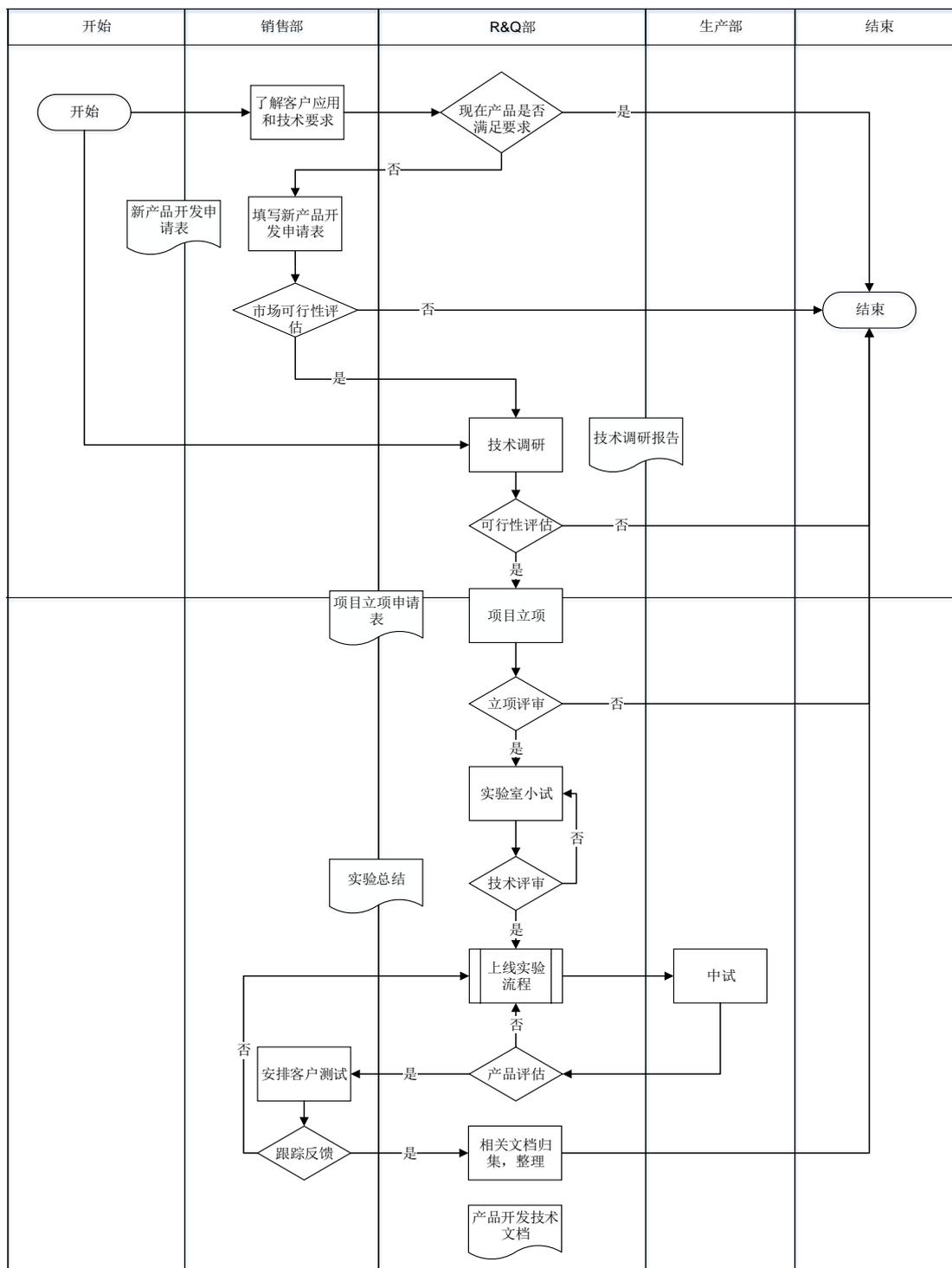
① 新产品定义

产品经理认定需要开发或改进的产品，包含如下两种产品：

A：依据市场需求，开发公司之前未曾开发过的产品；

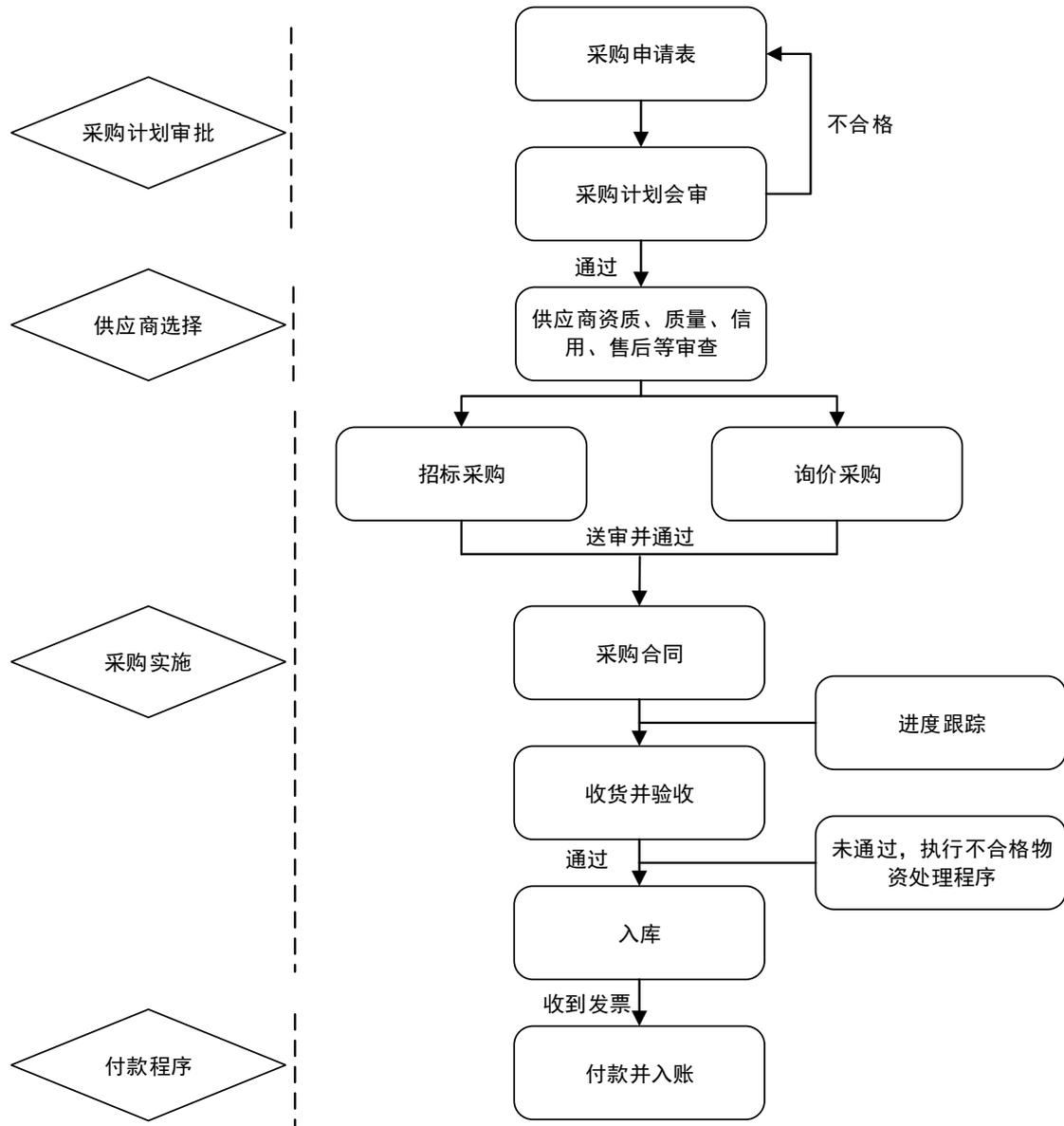
B: 基于公司战略, 进行战略性产品开发, 作为储备技术或重点产品。

② 新产品开发流程图



(3) 采购流程

公司采购流程分为三个步骤：①供应商选择；②采购实施；③付款程序。具体流程图如下：



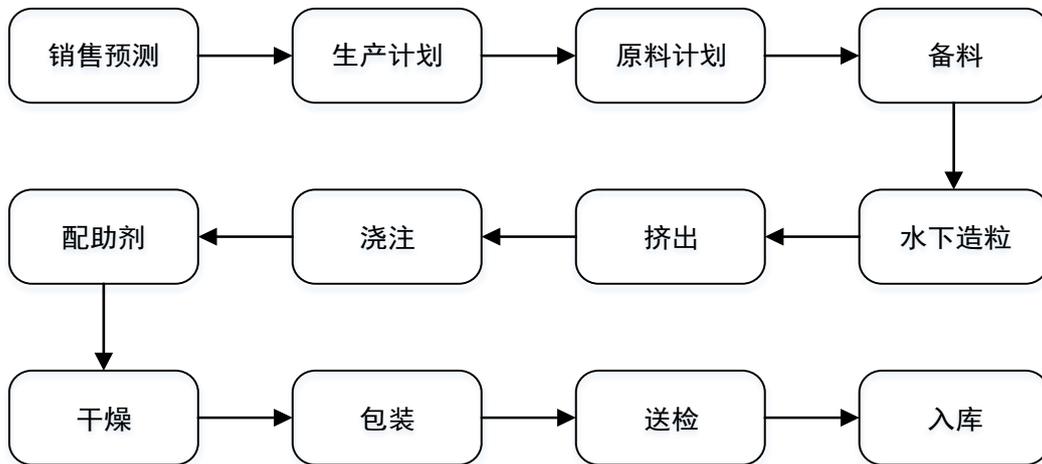
(4) 生产流程

公司的生产流程由销售预测发起，经制定生产计划、原料采购计划后，进入生产车间，经过备料、配助剂、浇注、挤出、水下造粒、干燥、包装、送检等步骤，至产品入库结束。

公司的生产工艺包括以下环节：

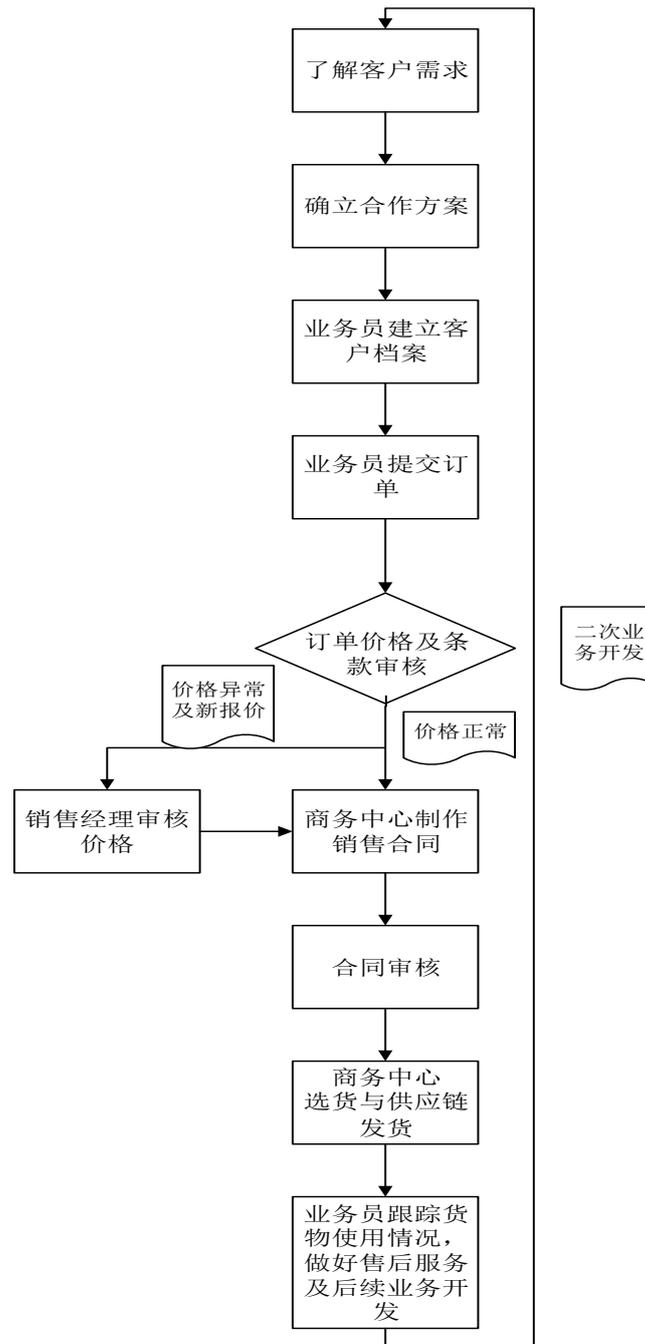
- ①备料：根据生产计划要求准备原料和助剂；
- ②配助剂：根据《生产指令表》要求将相应助剂加入釜中搅拌混合均匀（保温系统保持整个系统温度稳定）；
- ③浇注：将配好的料压到生产储罐中，按照《生产指令表》要求将配比输入到浇注系统中进行计量混合；
- ④挤出：物料按照配比浇注到挤出机中，在挤出机中完成反应；
- ⑤水下造粒：物料在挤出机中完成反应后经过水下造粒机切粒，形成椭圆形颗粒，颗粒经过脱水后输送到干燥系统中；
- ⑥干燥：颗粒输送到双螺旋料仓中进行干燥；
- ⑦包装：颗粒干燥完成后输送至包装系统进行包装；
- ⑧送检：包装成品取样送至品管进行检测；
- ⑨入库：将检测合格物料送至仓库入库。

公司的生产流程图如下：



(5) 销售流程

公司的销售流程包括接收客户需求信息、确认订单信息、提交订单、审核订单、制作合同、执行合同等步骤，具体流程图如下：



三、与主营业务相关的关键资源要素

(一) 公司的主要技术

公司对 TPU 研发与生产涉及的关键技术拥有自主知识产权。完整的研发与工艺体系，以及自主设计的生产设备与流水线，保障了公司产品品质的优越性与稳定性，也在不断推动公司产品的开拓与创新。

公司拥有的核心技术与工艺内容如下：

序号	技术名称	技术内容与优势	在生产中的作用	创新性	可替代性
1	双螺杆连续反应挤出技术	<p>该技术为热塑性聚氨酯弹性体生产的核心技术之一，主要包括：</p> <p>(1) 多组分高精度计量系统的设计与控制；</p> <p>(2) 双螺杆反应器的结构设计特别是螺杆结构设计技术；</p> <p>(3) 多组分体系的混合控制技术；</p> <p>(4) 多组分体系的反应控制技术和输送技术。</p> <p>公司为国内首家通过自主创新和联合设计，将关键设备和部件实现国产化的企业，极大的提高了国内热塑性聚氨酯弹性体材料的装备水平，减少了对进口设备的依赖，带动了整个行业的发展。</p>	<p>该技术为聚氨酯生产的最核心工艺，与生产产品的品质、稳定性密切相关。计量系统是保证原材料精确计量和输送的关键工艺，关系到产品配方的稳定性和可控性；双螺杆反应器是聚氨酯反应的核心场所，关系到产品的品质；混合控制技术是多组分计量后高效混合控制系统，能提高聚氨酯反应体系的稳定性和可控性；反应控制和输送技术是聚氨酯产品品质调控的关键，是定制化产品开发必备的技术。</p>	<p>公司为国内首家通过自主创新和联合设计，将关键设备和部件实现国产化的企业，极大的提高了国内热塑性聚氨酯弹性体材料的装备水平，减少了对进口设备的依赖，带动了整个行业的发展。公司注重反应挤出控制技术的创新，在配方精确计算、分子量调控技术、反应控制技术等均均为美瑞公司多年的创新积累，在国内独树一帜。</p>	<p>随着关键设备的国产化，进入 TPU 行业的门槛明显降低。但 TPU 是一个严重依赖技术积累的行业，如果技术储备不足，将极大影响产品的品质和定位，其中反应挤出技术是其中核心技术之一。在低端应用领域，目前的技术可替代性强，但在差异化行业，对产品品质稳定性要求较高，技术的要求很高，我司在这方面技术具备很强的独特性，可替代性差。</p>
2	高性能 TPU 的带式连续生产技术	<p>该技术为国内首创带式生产工艺，是公司的核心技术之一，已申请专利保护，主要包括：</p> <p>(1) 多组分高精度计量系统的设计与控制；</p> <p>(2) 多组分体系的混合控制技术；</p> <p>(3) 带式工艺的反应控制技术；</p> <p>(4) 带式工艺的连续粉碎技术；</p> <p>(5) 带式工艺的连续输送技术；</p> <p>(6) 挤出造粒控制技术。</p> <p>该技术为自主设计、国内首创的高性能 TPU 的带式连续生产技术，产品具有力学性能、压缩性能、耐磨性能优异的特性，特别适合于生产高性能的</p>	<p>该生产技术为我司自主开发的连续带式生产工艺，主要用于工业产品特别是高强度、低压变，是我司实现差异化产品生产的重要手段之一。</p>	<p>目前该生产技术为我司的授权专利技术，为我司所特有。该工艺有别于传统的两步法生产工艺，该产线生产的产品在保持传统两步法优异性能的同时，极大的提高了生产效率，有效降低了人力资源投入。</p>	<p>目前该技术为授权的专利技术，在专利有效期内不可替代。</p>

		注塑件如高压密封件、挤出如大口径管材等产品。			
3	膨胀型 TPU 工业化技术	<p>该技术为国内膨胀型 TPU 首套工业化装置,是公司膨胀型 TPU 的核心技术,主要包括:</p> <p>(1) 防静电的物料输送、计量技术;</p> <p>(2) 高温高压反应釜设计技术;</p> <p>(3) 不相容体系的混合技术;</p> <p>(4) 高精度温度控制技术;</p> <p>(5) 物料发泡配方和工艺控制技术;</p> <p>(6) 微粒、圆粒产品的造粒技术;</p> <p>(7) 含水物料的输送、干燥技术。</p> <p>该技术为自主设计、国内首套膨胀型 TPU 工业化装置,是公司全新产品膨胀型 TPU 工业化的核心,公司据此将在膨胀型 TPU 产品工业化方面步入世界前列。</p>	<p>该工业化技术是我司自行设计的国内首套膨胀型 TPU 工业化装置,是我司将膨胀型 TPU 从实验室走向市场化的关键技术。</p>	<p>该工业化装置为自主设计,并最大限度地实现了自动化,包括自动上料系统和计量系统、自动放料、冷却、干燥系统,釜温自动控制系统等,均为我司自行设计和开发。同时,我司为国内首家开展膨胀型 TPU 开发和生产的企业,在技术上具有独到的优势,目前已申请了 7 篇中国专利,2 篇 PCT 专利,为我司未来的技术发展提供足够的保障。</p>	<p>我司为国内 TPU 生产商中唯一开展膨胀型 TPU 研发、生产和销售的企业,自控产品原料,能够根据需要方便调整产品性能,从而不断的满足新的需求。虽然设备上存在一定的可替代性,但从原材料开发、发泡 TPU 生产等方面,我司技术具有绝对的优势,在一定时期内具有一定的不可替代性。</p>
4	氨酯化学控制和应用技术	<p>公司核心从业人员在氨酯化学方面有长达 10 年以上的研究,是国内氨酯化学的领头羊。该技术也成为推动公司发展的核心技术,主要包括:</p> <p>(1) 氨酯化学的配方调节和控制技术;</p> <p>(2) 分子量调节和控制技术;</p> <p>(3) 面向应用的配方设计和开发技术;</p> <p>(4) 面向应用的结构控制技术;</p> <p>(5) 氨酯化学产品的工艺包设计开发技术;</p> <p>(6) 氨酯化学产品的下游应用开发技术。</p>	<p>该技术为我司 TPU 生产过程的关键调控技术,能够有效控制化学反应的进程程度和分子量,从而对产品结构实现精确控制,确保产品品质和稳定性,从而生产出符合设计的高品质产品。</p>	<p>在本技术中,我司在配方调控、分子量调节和控制、应用技术开发、反应控制技术等方面,均是 10 多年来科研人员的心血积累,是我司技术创新的体现之一。该技术的有效利用,保证了我司能够按照预期来提前设计产品分子结构,并在反应过程中实现有效调控,确保产品生产的稳定性和可靠性。</p>	<p>该技术是对公司的创新能力和经验积累有很强的依赖性,从目前国内 TPU 行业发展看,我司在该技术上有极强的独特性,在现阶段不具备可替代性。</p>

(二) 公司的无形资产

1、无形资产账面价值

报告期内，公司有 2 项在账面核算的无形资产，分别为 1 宗土地使用权与 1 套管理软件。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值		
	2015年6月30日	2014年12月30日	2013年12月30日
土地使用权	352.61	356.48	364.52
软件	4.61	5.17	--
合计	357.22	361.65	364.52

2、知识产权与非专利技术

(1) 商标权

截至本公开转让说明书签署日，公司拥有 4 项注册商标。具体情况如下：

序号	商标名称	注册号	核定使用商品/核定服务项目	有效期限	取得方式
1	吉美瑞	7660625	未加工合成树脂；未加工的人造合成树脂；酯；水净化化学品；化学试剂（非医用或兽医用）；工业用粘合剂；塑料胶；聚氨酯；固化剂；靴和鞋粘剂（截止）	2010年11月28日至2020年11月27日	受让取得
2		7660620	未加工合成树脂；未加工的人造合成树脂；酯；絮凝剂；水净化化学品；化学试剂（非医用或兽医用）；工业用粘合剂；塑料胶；聚氨酯；固化剂（截止）	2010年11月28日至2020年11月27日	受让取得
3	Miracll	7660744	酯；生物化学催化剂；化学试剂（非医用或兽医用）；未加工合成树脂；未加工的人造合成树脂；工业用粘合剂；靴和鞋粘剂；塑料胶；聚氨酯；固化剂（截止）	2010年11月28日至2020年11月27日	受让取得
4	Mirathane	7660755	酯；工业用粘合剂；靴和鞋粘剂；塑料胶；聚氨酯；固化剂（截止）	2011年1月7日至2021年1月6日	受让取得

(2) 已授权的专利技术

截至本公开转让说明书签署日，公司拥有 3 项已授权专利。具体情况如下：

序号	专利权人	专利号	专利名称	专利期限	专利类型	取得方式
1	山东美瑞	ZL201210100922.0	一种热塑性聚氨酯弹性体的连续生产方法及专用系统	自 2013 年 6 月 26 日起 20 年	发明	申请取得
2	山东美瑞	ZL201320008043.5	一种热塑性聚氨酯筒料	自 2013 年 6 月 26 日起 10 年	实用新型	申请取得
3	山东美瑞	ZL201420016965.5	一种用于发泡热塑性聚氨酯粒子成型的设备	自 2014 年 6 月 18 日起 10 年	实用新型	申请取得

公司目前持有的上述商标的权利人均为“烟台美瑞化学材料有限公司”，尚未更名为“山东美瑞新材料股份有限公司”；上述专利的权利人均为“山东美瑞新材料有限公司”，尚未更名为“山东美瑞新材料股份有限公司”。烟台美瑞已于 2014 年 12 月 31 日注销，其所拥有的相关资产已全部转移至美瑞新材，且商标转让的相关手续正在履行当中；美瑞新材系由山东美瑞整体变更设立的股份有限公司。据此，上述权属证书之权利人名称变更至公司名下不存在实质性法律障碍。

(3) 正在审核的专利技术

截至本公开转让说明书签署日，公司尚有 11 项专利申请正在审核中，具体情况如下：

序号	申请人	申请号	专利名称	申请日期	专利类型
1	新龙华	201310359530.0	一种雾面热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法	2013 年 8 月 16 日	发明
2	山东美瑞	201310687376.X	挤出发泡热塑性聚氨酯弹性体珠粒及其制备方法	2013 年 12 月 17 日	发明
3	山东美瑞	201310706444.2	一种发泡热塑性聚氨酯珠粒及其制备方法	2013 年 12 月 30 日	发明
4	山东美瑞	201410054599.7	一种发泡热塑性聚氨酯粒子及其制备方法和应用	2014 年 2 月 18 日	发明
5	山东美瑞	201410055218.7	一种挤出发泡热塑性聚氨酯弹性体粒子及其制备方法	2014 年 2 月 18 日	发明
6	山东美瑞	PCT/CN2014/082601	一种挤出发泡热塑性聚氨酯弹性体粒子及其制备方法	2014 年 7 月 21 日	发明
7	山东美瑞	PCT/CN2014/082594	一种发泡热塑性聚氨酯粒子及其制备方法和应用	2014 年 7 月 21 日	发明
8	山东	201410464494.9	一种发泡型热塑性聚氨酯	2014 年 9 月 12 日	发明

	美瑞		粒子及其制备方法		
9	山东美瑞	201510026241.8	一种低气味阻燃热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法	2015年1月19日	发明
10	山东美瑞	201510025945.3	一种改性TPU/PVC合金及其制备方法	2015年1月19日	发明
11	山东美瑞	201510102847.5	一种发泡热塑性聚氨酯床垫及其制备方法	2015年3月10日	发明

3、土地使用权

截至本公开转让说明书签署日，山东美瑞拥有 1 宗国有土地使用权，正在办理转移至美瑞新材的手续，具体情况如下：

序号	使用人	权证号	总面积 (m ²)	地址	用途	终止日期	他项权利
1	山东美瑞	烟国用(2014)第 50118 号	15,000.40	烟台开发区 B-23 小区	工业	2060 年 2 月 20 日	抵押

上述土地使用权的原权利人为新龙华，新龙华于 2011 年 12 月支付完毕土地转让款及相关费用，并办理完毕土地使用权证，土地使用权证编号为烟国用(2012)第 50049 号。

2012 年 10 月，根据新龙华股东会决议及修改后的章程规定，刘存玺和毛雪峰将新龙华 100%股权转让给王仁鸿、张生、赵玮、郭少红、任光雷、于海鹏。2014 年 1 月，新龙华股东会决议将公司名称变更为“山东美瑞新材料有限公司”，并于 2014 年 7 月办理了土地使用权的权利人名称变更登记，变更后的权证编号为烟国用(2014)第 50118 号，权利人为山东美瑞新材料有限公司，土地用途为工业用地。

除上述土地使用权外，烟台瑞钰通过挂牌出让方式竞得一宗国有土地使用权，用地面积为 13,925.70 平方米，烟台瑞钰与烟台市国土资源局于 2015 年 7 月签订了《国有建设用地使用权出让合同》。截至本公开转让说明书签署日，该土地使用权证书尚在办理中。

主办券商与律师核查了烟台瑞钰受让该宗国有土地使用权涉及的文件、其与烟台市国土资源局签订的《国有建设用地使用权出让合同》及其支付土地出

让金的凭证等文件，确认烟台瑞钰能依法办理取得该宗国有土地使用权的权利证书。

（三）公司取得的与业务相关的许可和资质

1、截至本公开转让说明书签署日，公司取得的与业务相关的许可情况如下：

（1）危险化学品及工业产品生产许可情况

截至本公开转让说明书签署日，公司所研发、生产与销售的 TPU 产品未进入国家安全生产监督管理局所发布《危险化学品目录（2015 版）》。根据现行《危险化学品生产企业安全生产许可证实施办法》（国家安全生产监督管理局令第 41 号）第二条“本办法所称危险化学品生产企业（以下简称企业），是指依法设立且取得工商营业执照或者工商核准文件从事生产最终产品或者中间产品列入《危险化学品目录》的企业”以及现行《危险化学品经营许可证管理办法》（国家安全生产监督管理局令第 55 号）第二条“在中华人民共和国境内从事列入《危险化学品目录》的危险化学品的经营（包括仓储经营）活动，适用本办法”规定，公司无需向相关监管机构申请危险化学品安全生产与经营许可证。

根据现行《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》（中华人民共和国国务院令第 440 号）与《关于公布实行生产许可证制度管理的产品目录的公告》（国家质量监督检验检疫总局 2012 年第 181 号公告）规定，公司所研发、生产与销售的产品未进入需实行生产许可证的产品名录，公司无需向相关监管机构申请生产许可证。

（2）环境保护情况

公司主营业务为热塑性聚氨酯弹性体（TPU）的研发、生产和销售业务。根据《上市公司行业分类指引》（2012 修订），公司属于“C26 化学原料和化学制品制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司属于“C2652 合成橡胶制造”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于“C2652 合成橡胶制造”。参照环保部核发的“环办函[2008]373 号”《关于印发〈上市公司环保核查行业分类管理名录〉的通知》及环保部公布的《上市公司环境信息披露指南》（征求意见稿）的相关规定，公司所处行业不属于重污染行业，且无需取得

排污许可证。

2013年9月22日，烟台开发区城市管理环保局出具烟开城[2013]69号《关于对烟台开发区新龙华包装材料有限公司年产30000吨TPU项目环境影响报告书的批复》，对《烟台开发区新龙华包装材料有限公司年产30000吨TPU项目环境影响报告书》进行了批复。

2015年9月，公司完成环保验收。

经主办券商核查，美瑞新材目前的生产经营活动符合环境保护的要求，未发生因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的情形。

(3) 特许经营权

截至本公开转让说明书签署日，公司未取得任何特许经营权。

2、截至本公开转让说明书签署日，公司取得的与业务相关的资质情况如下：

(1) 质量管理体系认证

公司于2014年3月通过了ISO9001:2000认证，具体情况如下：

资质名称	证书编号	适用范围	有效期	认证机构
质量管理体系认证证书 [ISO9001:2000标准]	03414Q20422R0M	TPU、聚酯多元醇的研发与生产	2014年3月14日至2017年3月13日	北京航协认证中心有限责任公司

(2) 产品质量认证

公司产品品质优越、稳定，达到国际标准。公司于2015年4月通过了欧洲REACH、RoHS以及美国FDA质量认证。具体情况如下：

认证标准	报告编号	认证产品	认证日期	认证机构
REACH [SVHC≤0.1% (w/w)]	SHAML1504296203	TPU	2015年4月7日	SGS通标标准技术服务(上海)有限公司
RoHS [Cd≤100mg/kg Cr ⁶⁺ /Pb/Hg/PBBs/PBDEs≤1000 mg/kg]	SHAML1504299004			
FDA	SHAML1504301603			

[21 CFR 177.2600]

3、公司取得的无违法违规证明

序号	出具部门	证明内容	证明期间	出具日期
1	烟台市住房公积金管理中心 开发区管理部	山东美瑞新材料有限公司最近两年（2013年度、2014年度）且截至目前，一直能够遵守住房公积金缴纳管理相关规定，依法缴纳住房公积金，至今未发现任何违反住房公积金管理方面的法律法规而被处罚的情形。	2013年1月1日至 2015年8月18日	2015年 8月18日
2	烟台经济技术开发区国家税务局	经系统核查该公司自2013年1月1日至2015年7月31日，暂未偷税、漏税、逃税、欠税等重大税务违法违规行为。	2013年1月1日至 2015年7月31日	2015年 8月19日
3	烟台市地方税务局经济技术开发区分局	该公司最近两年（2013年度、2014年度）且截至目前，在我局所交纳的各税，其所适用的税种、税率均符合相关法律、法规的规定。在经营活动中能够自觉遵守和执行国家和地方的税收法律、法规、按期进行纳税申报、缴纳税款，未发现因偷税、漏税、逃税、欠税等重大税务违法违规行为。	2013年1月1日至 2015年8月18日	2015年 8月18日
4	烟台经济技术开发区市场监督管理局	最近两年（2013年度、2014年度）且截至目前，不存在违反产品质量、技术监督方面法律、法规和部门规章的行为，亦不存在因违反产品质量、技术监督方面的法律、法规、部门规章而受到处罚的情形。	2013年1月1日至 2015年8月20日	2015年 8月20日
5	烟台经济技术开发区市场监督管理局	山东美瑞新材料有限公司自公司成立以来，一直能够遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国公司登记管理条例》等相关法律、法规的规定，公司设立及其历次变更均办理了相关工商登记（变更）手续，生产经营均符合相关法律法规的规定，最近两年（2013年度、2014年度）且截至目前未因工商管理方面的原因受到工商管理机构的任何行政处罚。	2013年1月1日至 2015年8月19日	2015年 8月19日
6	烟台经济技术开发区人民法院	经查证，本院自2013年1月1日至今的立案记录中，不存在当事人中有山东美瑞新材料有限公司、王仁鸿的诉讼案件。	2013年1月1日至 2015年8月20日	2015年 8月20日
7	烟台市国土资源局经济技术开发区分局	山东美瑞新材料有限公司自2013年1月1日至今，遵守国家土地管理相关法律、法规、规章和规范性文件，不存在因违反土地管理法律、法规、规章和规范性文件而受到行政处罚的情形。	2013年1月1日至 2015年8月24日	2015年 8月24日

8	烟台经济技术开发区安全生产监督管理局	2013年1月1日起至今，未发现山东美瑞新材料有限公司有安全生产违法行为，未受到安全生产违法行为处罚。	2013年1月1日至2015年7月31日	2015年7月31日
9	烟台经济技术开发区人力资源和社会保障局	经核查，该公司自2013年1月1日起至本证明出具之日止，该公司在开发区范围内没有因违反有关劳动用工、社会保障方面的法律、法规和规范性文件而受到处罚的不良记录。	2013年1月1日至2015年8月28日	2015年8月28日
10	烟台海关	经核实，未发现山东美瑞新材料有限公司在2013年1月1日至2015年8月7日期间在我关有走私违规行为或记录。	2013年1月1日至2015年8月7日	2015年9月1日

（四）公司的主要固定资产

报告期内，公司的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、研发设备、运输设备与办公设备及其他等。截至2015年6月30日，公司固定资产成新率较高，不存在大修、报废等重大影响公司持续经营能力的情况。

截至2015年6月30日，公司固定资产的账面价值情况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	1,678.31	94.60	1,583.71	94.36%
机器设备	1,571.21	269.08	1,302.13	82.87%
研发设备	134.24	41.01	93.23	69.45%
运输设备	139.13	23.74	115.39	82.94%
办公设备及其他	23.56	10.07	13.49	57.24%
合计	3,546.45	438.50	3,107.95	87.64%

公司在已取得使用权（烟国用（2014）第50118号）的土地上建有2处房产，其中1处已取得房屋产权证书，另1处尚在办理中。已取得证书的房屋产权情况如下：

序号	所有权人	权证号	建筑面积（m ² ）	地址	用途	他项权利
1	山东美瑞	烟房权证开字第K031512号	13,141.49	开发区长沙大街35号内1号	厂房	抵押

公司的生产与研发设备均在2009~2014年期间购置，成新率较高，运行状

况良好，短期内不存在更新、淘汰等情况。公司主要设备及其用途情况如下：

设备名称		主要用途
生产设备	三液型定量混合机	定量混合
	平行同向双螺杆挤出机组 (含水下切粒系统)	反应、挤出、造粒
	双螺旋料仓	均混、除湿、干燥
	阀口袋包装机	包装物料
	不锈钢反应釜	生产多元醇
	TPU 挤出机	共混改性
研发设备	微控电子万能试验机	性能测试
	颗粒水分测定仪	水分测试
	水平垂直燃烧试验装置	阻燃测试
	色差仪	颜色测试
	注塑机	样片制备
	挤出机	挤出评估

(五) 公司员工情况

截至 2015 年 6 月 30 日，公司共有 95 名员工，生产与研发人员、大学本科学历以上人员以及 18 岁至 30 岁区间年龄人员分布占比较高。具体情况如下：

1、按岗位划分

岗位	员工人数 (人)	占总员工人数比例
研发人员	29	30.53%
销售人员	5	5.26%
生产人员	34	35.79%
供应链人员	9	9.47%
财务人员	6	6.32%
管理人员	6	6.32%
其他人员	6	6.32%
合计	95	100.00%

2、按受教育程度划分

学历类型	员工人数 (人)	占总员工人数比例
硕士及以上	15	15.79%
大学本科	40	42.11%
大学专科	15	15.79%
中专及以下	25	26.31%
合计	95	100.00%

3、按年龄划分

年龄段	员工人数（人）	占总员工人数比例
18至30（含）岁	70	73.68%
30至35（含）岁	7	7.37%
35岁以上	18	18.95%
合计	95	100.00%

4、公司核心技术人员

王仁鸿，个人简历详见本公开转让说明书“第一节公司基本情况”之“三、公司股权结构及主要股东情况”之“（二）主要股东情况”。

张生，个人简历详见本公开转让说明书“第一节公司基本情况”之“五、公司董事、监事、高级管理人员情况”之“（一）公司董事”。

赵玮，个人简历详见本公开转让说明书“第一节公司基本情况”之“五、公司董事、监事、高级管理人员情况”之“（二）公司监事”。

宋红玮，男，1983年8月出生，中国籍，无境外永久居留权，研究生学历，毕业于浙江大学材料科学与工程。2008年至2014年，于烟台万华聚氨酯股份有限公司从事聚氨酯技术研发工作；2015年6月至今，于公司任RQ部经理，负责技术研发和品质管控，主要进行各种新型热塑性聚氨酯材料的配方、工艺以及新产品研发工作。

5、核心人员稳定措施

为避免核心技术人员流失，公司采取了以下稳定措施：

（1）建设企业文化。公司致力于通过工作会议、拓展训练等途径宣扬公司“梦想创造奇迹”的企业文化，以加强员工对公司的认同感、归属感，以及集体荣誉感。

（2）完善内部培训机制。公司为员工的职业技能与职业规划提供了系统的培训课程，以帮助员工有效地建立个人职业发展目标与规划。

（3）健全员工薪酬制度。公司建立了完善的员工薪酬管理制度与职业发展通道。在基础工资之上，提供午餐补贴、交通补贴与租房补贴等福利待遇，并根

据工作表现，进行月度与年度绩效考核，引导、激励员工主动、高效地完成考核指标，以取得良好的绩效奖励与职业发展。

6、核心技术人员持股情况

报告期内，核心技术人员未发生变动，核心技术人员持股情况如下：

核心技术人员姓名	持股数量（股）		持股比例
	直接持股	间接持股	
王仁鸿	25,400,000	5,795,000	62.39%
张生	8,200,000	—	16.40%
赵玮	2,200,000	—	4.40%
宋红玮	—	480,000	0.96%
合计	35,800,000	6,275,000	84.15%

四、公司业务相关情况

（一）公司主营业务收入的构成情况

报告期内，公司的主营业务收入来源于 TPU 产品销售，其他业务收入来源于异常品与原材料销售。公司各期主营业务收入占营业收入比例均超过 99%，主营业务突出。

报告期内，公司主营业务收入占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	10,535.12	99.95%	16,158.31	99.88%	9,171.54	99.69%
其他业务收入	5.77	0.05%	19.66	0.12%	28.48	0.31%
营业收入	10,540.89	100.00%	16,177.97	100.00%	9,200.02	100.00%

主营业务收入按客户类型分类情况如下：

单位：万元

客户类型	2015年1-6月		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易商	5,961.44	56.59%	7,794.77	48.24%	1,888.69	20.59%
直接客户	4,573.69	43.41%	8,363.54	51.76%	7,282.85	79.41%

合计	10,535.12	100.00%	16,158.31	100.00%	9,171.54	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	----------	---------

关于公司销售过程中对不合格产品的处理机制和流程的说明

公司所售异常品包括：非正常品与不合格品。其中，公司将部分内控指标不达标，但不影响最终客户使用的产品定义为非正常品，对非正常品的处理方式有让步接收、返工、降级等；公司将不符合使用指标或出厂指标、存在投诉等情况的产品定义为不合格品，对不合格品的处置方式为返工、降级、报废等。

由于 TPU 下游应用广泛、对产品质量要求多样，公司不合格品的主要处理方式降级销售。

（二）公司产品的主要消费群体以及前五名客户情况

1、产品的主要消费群体

公司的 TPU 产品下游应用广泛，面向电子电器、薄膜、改性包胶、密封件、管材、汽车配件、电线电缆、同步带、鞋材、溶剂胶等下游领域，终端产品涵盖手机外壳、表带、数据线、服装、运动鞋、玩具、汽车保险杠、通讯电缆、帐篷、消防水带等个人消费品、工业用品、医疗用品及军工用品。

2、公司前五名客户情况

报告期内，前五名客户销售金额及占比情况如下：

单位：万元

报告期	序号	客户名称	销售金额	占营业收入比例	关联关系	销售模式
2015年 1-6月	1	深圳宝力威塑胶有限公司	2,232.18	21.18%	非关联方	贸易商
	2	广州道林合成材料有限公司	1,932.57	18.33%	非关联方	贸易商
	3	东莞市全润塑胶有限公司	1,175.09	11.15%	非关联方	贸易商
	4	浙江佳阳塑胶新材料有限公司	603.68	5.73%	非关联方	直接客户
	5	东莞市百正塑胶化工有限公司	456.10	4.33%	非关联方	贸易商
		合计	6,399.61	60.72%	--	--

2014 年 度	1	广州道林合成材料有限公司	2,211.22	13.67%	非关联方	贸易商
	2	深圳宝力威塑胶有限公司	1,719.63	10.63%	非关联方	贸易商
	3	浙江佳阳塑胶新材料有限公司	1,270.40	7.85%	非关联方	直接客户
	4	东莞市百正塑胶化工有限公司	1,186.67	7.34%	非关联方	贸易商
	5	桂林远鸿贸易有限公司	511.58	3.16%	非关联方	贸易商
	合计		6,899.50	42.65%	--	--
2013 年 度	1	深圳宝力威塑胶有限公司	900.22	9.78%	非关联方	贸易商
	2	深圳市众鑫泰精密制品有限公司	471.04	5.12%	非关联方	直接客户
	3	广州市凯德热塑性弹性体有限公司	450.95	4.90%	非关联方	直接客户
	4	临安鹏汇电缆材料有限公司	378.21	4.11%	非关联方	直接客户
	5	佛山市海纳德工业皮带有限公司	365.51	3.97%	非关联方	直接客户
	合计		2,565.93	27.88%	--	--

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，以及持有公司 5%以上股份的股东均未在上述公司中任职或占有权益，公司与各客户之间均不存在关联关系。

（三）主要产品的原材料、能源供应情况以及公司前五名供应商情况

1、主要产品的原材料及其供应情况

公司生产所需的原材料为聚氨酯多元醇（分为聚酯型、聚醚型、聚碳型与聚己内酸型等）、纯 MDI、BDO 等主要原料，以及己二酸、乙二醇、液氮、聚乙烯、抗氧化剂等其他原料。

其中，己二酸、乙为生产聚酯多元醇的主要原料。报告期内，公司生产所需聚酯多元醇以外购为主，己二酸、乙二醇采购量较小。未来，公司自建多元醇生产线开工投产之后，己二酸、乙二醇的采购量将大幅上升，成为公司生产所需的

主要原料。

报告期内，原材料市场供应充分、价格透明，未引起公司营业成本发生波动，且公司不存在对个别供应商有重大依赖的情况。

报告期内公司原材料采购情况如下：

（1）原材料平均单价

公司原材料的平均采购价格逐年降低，与市场趋势一致：

单位：元/千克

原材料名称	2015年1-6月	2014年	2013年
聚氨酯多元醇	9.95	12.31	13.92
纯MDI	14.57	16.73	17.47
BDO	7.82	9.58	12.28
其他原料	8.14	7.63	14.24

（2）公司前五名供应商情况

公司对原材料均实行比价采购，同一种原材料供应商保持在2家以上，严格控制产品质量、成本，以及对单家供应商的依赖度。

各期前五名供应商采购额及占比情况如下：

单位：万元

报告期	序号	客户名称	采购金额	占总采购金额比例	原料名称
2015年1-6月	1	华大化学集团有限公司	2,062.79	26.87%	多元醇
	2	万华化学（烟台）销售有限公司	1,912.75	24.91%	纯MDI
	3	浙江华峰新材料股份有限公司	1,782.99	23.22%	多元醇
	4	上海亨斯迈聚氨酯有限公司	1,389.76	18.10%	纯MDI
	5	日出实业集团有限公司	478.39	6.23%	BDO
		合计		7,626.68	99.33%
2014年	1	华大化学集团有限公司	4,853.98	32.82%	多元醇
	2	万华化学（烟台）销售有限公司	4,030.42	27.25%	纯MDI
	3	浙江华峰新材料股份有限公司	1,954.79	13.22%	多元醇
	4	上海亨斯迈聚氨酯有限公司	1,552.39	10.50%	纯MDI
	5	巴斯夫（中国）有限公司	237.54	1.61%	PTMEG
		合计		12,629.12	85.40%

2013 年	1	华大化学集团有限公司	4,172.67	51.14%	多元醇、 BDO
	2	万华化学集团有限公司	3,241.71	39.73%	纯 MDI
	3	巴斯夫（中国）有限公司	171.49	2.10%	PTMEG
	4	上海和氏璧化工有限公司	99.54	1.22%	催化剂
	5	温州丹业包装有限公司	73.93	0.91%	包装袋
	合计		7,759.34	95.09%	--

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，以及持有公司 5%以上股份的股东均未在上述公司中任职或占有权益，公司与各供应商之间均不存在关联关系。

2、主要产品的水、电及其他能耗情况

报告期内，能耗占成本比例较低，均未超过 3.5%，对公司营业成本影响较小。各期水、电及其他能耗费用及占比情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年
水、电及其他能耗	286.82	455.56	242.01
营业成本	8,724.22	14,046.32	8,167.16
能耗占比	3.29%	3.24%	2.96%

（四）重大合同及履行情况

报告期内，公司经营状况良好，各类重大合同履行情况良好。

各期重大合同情况如下：

1、销售合同

TPU 下游应用领域广泛，需求较为分散，下游直接客户与贸易商均需根据终端市场的需求才能确定对公司的采购订单。公司的销售合同签订方式为每笔销售单独签订销售合同，单独出库，由第三方物流公司将产品运输至客户指定地点交客户验收，公司依据物流公司带回的经客户确认的签收单确认收入的实现。因此，公司单笔销售合同的交易金额占全年总收入的比例较小。

报告期内，公司重大销售合同如下：

单位：万元

报告期	合同对方	合同名称	合同编号	签署日期	产品名称	合同金额 (含税)	履行情况
2015年 1-6月	深圳市宝力威塑胶有限公司	销售合同	201506788	2015-6-8	E390	51.00	已履行
	广州道林合成材料有限公司	销售合同	201501076	2015-4-13	E390	200.60	已履行
	东莞市全润塑胶有限公司	销售合同	201505633	2015-5-25	E390 E395	108.9	已履行
	东莞市百正塑胶化工有限公司	销售合同	201503639	2015-3-11	E390	49.40	已履行
	广州道林合成材料有限公司	销售合同	201504960	2015-4-2	E390、 K-90A	101.23	已履行
2014年	东莞市百正塑胶化工有限公司	销售合同	201410183	2014-10-21	E395、 E185L、 E390	81.28	已履行
	深圳市宝力威塑胶有限公司	销售合同	201411383	2014-11-4	E390	60.00	已履行
	浙江佳阳塑胶新材料有限公司	销售合同	201405469	2014-5-6	H570、 M385	103.00	已履行
	广州道林合成材料有限公司	销售合同	201412803	2014-12-9	E390、 E190	112.60	已履行
	广州道林合成材料有限公司	销售合同	201412723	2014-12-2	E195、 K-90A	149.70	已履行
2013年	深圳市宝力威塑胶有限公司	销售合同	201310801	2013-10-14	E195L	59.02	已履行
	广州市凯德热塑性弹性体有限公司	销售合同	201310919	2013-10-28	E185L、 E275、 E270	34.83	已履行
	浙江佳阳塑胶新材料有限公司	销售合同	201309527	2013-9-9	H570	68.74	已履行
	临安鹏汇电	销售合同	2013	2013	M85	97.20	已履

	缆材料有限公司		0845 4	-8-28			行
	浙江佳阳塑胶新材料有限公司	销售合同	2013 1255 4	2013 -12-2 8	H570	115.09	已履行

2、采购合同

公司采购实行按需定量，且 TPU 生产周期较短，无需大量囤积原料，因此，公司的单笔采购占全年采购金额比例较小。

报告期内，公司重大采购合同如下：

单位：万元

报告期	合同对方	合同名称	合同编号	签署日期	采购品	合同金额 (含税)	履行情况
2015年 1-6月	浙江华峰新材料股份有限公司	购销合同	--	2015 -3-1	聚酯多元醇	484.88	已履行
	华大化学集团有限公司	产品购销合同	PRP A201 504	2015 -4-2	聚酯多元醇	509.81	已履行
	万华化学(烟台)销售有限公司	产品订单	2814 36	2015 -4-14	纯 MDI	330.05	已履行
	上海亨斯迈聚氨酯有限公司	销售合同	4008 3611	2015 -5-22	纯 MDI	267.5	已履行
2014年	华大化学集团有限公司	产品购销合同	PRP A201 405	2014 -5-4	聚酯多元醇	691.64	已履行
	华大化学集团有限公司	产品购销合同	PEP A201 410	2014 -10-8	产品购销合同	562.70	已履行
	浙江华峰新材料股份有限公司	工矿产品购销合同	CG2 0141 001	2014 -10-1	聚酯多元醇	311.4	已履行
	万华化学(烟台)销售有限公司	产品订单	2540 62	2014 -10-2 9	纯 MDI	327.89	已履行
2013年	烟台华大化学工业有限公司	产品购销合同	--	2013 -4-1	聚酯多元醇	264.22	已履行
	烟台万华聚氨酯股份有限公司	产品订单	1661 74	2013 -4-28	纯 MDI	219.26	已履行

万华化学集团股份有 限公司	产品 订单	1707 95	2013 -5-31	纯 MDI	307.29	已履 行
万华化学集团股份有 限公司	产品 订单	1798 23	2013 -8-1	纯 MDI	185.29	已履 行

3、银行借款合同

报告期内，公司与招商银行股份有限公司烟台开发区支行发生的 300 万贷款情况如下：

单位：万元

合同编号	贷款人	金额	签署日期	贷款 期限	担保方	关联关系
2015 年招烟 76 号第 11150301 号	招商银行股份 有限公司烟台 开发区支行	300	2015-3-10	6 个 月	烟台银桥 信用担保 有限公司	非关联方

4、银行授信合同

报告期内，公司与招商银行股份有限公司烟台开发区支行签订的《授信协议》，以及与中国银行股份有限公司烟台天马相城支行签订的《授信额度协议》情况如下：

单位：万元

序 号	合同编号	授信银行	授信 额度	签署日期	授信期限	担保方式
1	2015 年招 烟 76 字第 21150301 号	招商银行股份 有限公司烟台 开发区支行	1,000	2015-3-10	2015 年 3 月 10 日至 2016 年 3 月 9 日	烟台银桥信用 担保有限公司 担保
2	2015 年美 瑞授字 001 号	中国银行股份 有限公司烟台 天马相城支行	2,500	2015-4-20	2015 年 4 月 20 日至 2016 年 2 月 11 日	王仁鸿提供最 高额保证，山东 美瑞以其土地、 房产提供最高 额抵押

5、担保合同

报告期内，公司与烟台银桥信用担保有限公司签订了三份担保合同，具体情况如下：

单位：万元

序号	合同编号	合同名称	担保方	担保额度	签署日期	担保期限
1	2015年烟银最高额委字第025号	最高额委托担保合同	烟台银桥信用担保有限公司	1,000	2015-2-13	2015年2月13日至2018年2月13日
2	2015年烟银最高额委字第035号	委托担保合同	烟台银桥信用担保有限公司	139	2015-3-6	6个月
3	2015年烟银最高额委字第036号	委托担保合同	烟台银桥信用担保有限公司	300	2015-3-6	6个月

6、建设工程施工合同

报告期内，公司与烟台德润建筑有限公司签订了二份《建设工程施工合同》，具体情况如下：

单位：万元

序号	合同编号	工程名称	工程地点	工程价款	签署日期	合同工期
1	GF-1999-0201	1#厂房、3#门卫	开发区B-23小区	1,370	2013-4-10	2013年4月28日至2014年3月23日
2	GF-2013-0201	2#办公楼	开发区B-23小区	470	2013-11-28	2013年12月1日至2014年12月30日

五、公司所处行业基本情况

根据《上市公司行业分类指引》（2012修订），公司所处行业属于“C26化学原料和化学制品制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业属于“C2652合成橡胶制造”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于“C2652合成橡胶制造”。

（一）行业监管体系与产业政策

TPU行业的宏观管理职能由国家发展与改革委员会（下称“发改委”）与中华人民共和国工业和信息化部（下称“工信部”）承担。发改委主要负责制定产业政策，指导技术改造，并按国务院规定权限审批、核准、审核相关建设项目；

工信部主要负责拟定高技术产业中涉及新材料的规划、政策和标准并组织实施，指导行业技术创新和技术进步，以先进适用技术改造提升传统产业，组织实施有关国家科技重大专项，推进相关科研成果产业化，推动新兴产业发展。

行业自律组织为中国聚氨酯工业协会（CPUIA），该协会由全国从事聚氨酯行业的工业企业、科研院所、大专院校等单位自愿组成，受国务院国有资产监督管理委员会及中国石油和化学工业联合会指导。其宗旨为协助政府部门对聚氨酯行业进行管理，在政府与企业之间发挥桥梁和纽带作用，促进企业之间的横向联系、协作，组织行业信息交流和技术交流活动，积极发展与国外同行业组织的业务联系，开展经济技术等方面的合作与交流活动。

随着社会对节能、环保、可持续发展重视程度的不断提高，国家积极引导、支持新材料行业的发展，以带动材料工业的转型升级。TPU 作为有望替代 PVC、橡胶、EVA、硅胶等传统材料的新型环保材料，受到国家政策的重点关注与扶持。

产业政策情况如下：

产业政策	发布时间	主管部门	主要相关内容
《中国制造 2025》	2015 年 5 月	国务院	“瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点，引导社会各类资源集聚，推动优势和战略产业快速发展” “以特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料为发展重点，……加快基础材料升级换代”
《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》	2012 年 7 月	国务院	“大力发展新型功能材料、先进结构材料和复合材料……发布国家新材料重点产品发展指导目录，建立新材料产业认定和统计体系，引导材料工业结构调整”； “着力提高专用助剂和树脂性能，大力开发高比模量、高稳定性和热塑性复合材料品种”
《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	2010 年 10 月	国务院	“新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业……形成一批具有国际影响力的大企业和一批创新活力旺盛的中小企业；建成一批产业链完善、创新能力强、特色鲜明的战略性新兴产业集聚区”
《石化产业调整和振兴规划》，配套发布《石化产业技术进步与技术改造项目及产	2009 年 5 月	国务院	“重点支持附加值高、技术含量高、创新型基础化学原料、工程塑料和专用树脂、特种合成橡胶、合成纤维单体、高附加值精细化工、特种橡胶制品等产品的发展”

品目录》			
《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》	2006年2月	国务院	“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料及大型、超大型复合结构部件的制备技术，高性能工程塑料，轻质高强金属和无机非金属结构材料，高纯材料，稀土材料，石油化工、精细化工及催化、分离材料，轻纺材料及应用技术，具有环保和健康功能的绿色材料”
《新材料产业“十二五”发展规划》	2012年1月	工信部	“扩大丁基橡胶、丁腈橡胶、乙丙橡胶、异戊橡胶、聚氨酯橡胶、氟橡胶及相关弹性体等生产规模，加快开发丙烯酸酯橡胶及弹性体、卤化丁基橡胶、氢化丁腈橡胶、耐寒氯丁橡胶和高端苯乙烯系弹性体、耐高低温硅橡胶、耐低温氟橡胶等品种，积极发展专用助剂，强化为汽车、高速铁路和高端装备制造配套的高性能密封、阻尼等专用材料开发”
《产业结构调整指导目录（2011年本）》	2011年6月	发改委	鼓励类产业：“十一、石化化工 13.聚丙烯热塑性弹性体、热塑性聚酯弹性体、苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯热塑性嵌段共聚物、热塑性聚氨酯弹性体等热塑性弹性体材料开发与生产”
《关于促进新材料产业加快发展的若干政策》	2010年3月	山东省人民政府	“加快发展高性能聚氨酯材料下游产品，开发高附加值高性能聚氨酯弹性体、汽车及高速列车等用高性能聚氨酯表面材料、水性聚氨酯树脂及绿色聚氨酯发泡剂和催化剂等产品”
《石油和化工产业结构调整指导意见》	2009年10月	中国石油和化学工业协会	《意见》将“弹性体优先发展国内紧缺的热塑性弹性体，提高产品质量和附加值，健全产品体系。重点发展聚氨酯弹性体、聚酯弹性体、聚脲弹性体以及苯乙烯-丁二烯-苯乙烯、苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯、氢化苯乙烯-丁二烯-苯乙烯等聚苯乙烯类热塑性弹性体”列为“产业结构调整的主要任务”之一
《聚氨酯工业“十二五”发展规划建议》	2011年8月	中国聚氨酯工业协会	《建议》将“聚氨酯弹性体和树脂”列为重点发展方向

（二）行业概况

1、行业定义

TPU 为一种聚氨酯弹性体制品，其生产所需的聚氨酯多元醇、纯 MDI、BDO、己二酸、乙二醇等原材料均为石油衍生品或副产品，为石油化工下游产品。

对聚氨酯与 TPU 行业的具体定义如下：

(1) 聚氨酯

聚氨酯，全称为聚氨基甲酸酯，英文名为 **Polyurethane**，简称为 **PU**，是由异氢酸酯（包括单异氢酸酯、二异氢酸酯及多异氢酸酯）与多元醇（包括低分子多元醇与多分子多元醇）反应制成的一种具有氨基甲酸酯段链重复结构单元的聚合物。聚氨酯被世界化工界视为继聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯和 **ABS** 之后的第六大塑料合成材料，具有低温柔顺性好、抗冲击性高、耐辐射、回弹范围广、粘结性好等诸多优良性能，广泛用于交通、建筑、轻工、纺织、机电、航空、医疗等领域。

与塑料、橡胶、金属材料相比，聚氨酯产品具有明显的性能优势，随着经济发展和消费升级，将成为传统材料的理想替代品。

聚氨酯材料与传统材料的性能比较：

传统材料	聚氨酯材料相比传统材料的特性
塑料	耐磨、不发脆、具有弹性记忆
橡胶	耐切割、耐撕裂、高承载性、耐臭氧、透明或半透明、耐磨、可灌封、可浇注
金属材料	重量轻、耐腐蚀、加工费用低、耐损耗、噪音低

资料来源：长江证券研究所，《竞争加剧的聚氨酯行业投资机会》

通过改变原料的种类、化学结构、规格指标及配方比例，可以制造出性能各异的聚氨酯制品。聚氨酯制品可分为泡沫制品和非泡沫制品两大类。聚氨酯泡沫可分为硬质、半硬质与软质泡沫；非泡沫制品主要为 **CASE** 体系（弹性体、涂料、胶粘剂、密封剂），及合成革浆料、鞋底原液、氨纶、微孔弹性体等。其中，弹性体可分为热塑型（**TPU**）、浇注型（**CPU**）与混炼型（**MPU**）。

2014年，我国聚氨酯制品消费量为960万吨，同比增长10%，各类聚氨酯制品的消费量及占比情况如下：

单位：万吨

产品名称	消费量	占比
合成革浆料	220	22.92%
硬质泡沫	210	21.88%
软质泡沫	160	16.67%

涂料	145	15.10%
弹性体	82	8.54%
胶粘剂/密封剂	55	5.73%
氨纶	46	4.79%
鞋底原液	42	4.38%
合计	960	100.00%

数据来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》

(2) TPU

TPU 是二异氰酸酯、大分子多元醇及扩链剂（低分子二元醇）共同反应聚合而成的高分子材料。与通用的塑料与橡胶材料相比，具有环保性、医疗卫生性、高张力、高拉力、强韧、耐磨、耐寒、耐油、耐水、耐老化、耐候、透明等优越特性。

按原材料种类分类，TPU 可分为聚酯型、聚醚型、聚己内酯型和聚碳酸酯型；按加工工艺分类，TPU 可分为挤出级、注射级、胶粘剂、压延级、吹塑级与发泡级。发泡级 TPU 作为新型产品，按出厂时是否发泡，可分为已发泡的发泡 TPU 与未发泡的可发泡 TPU。

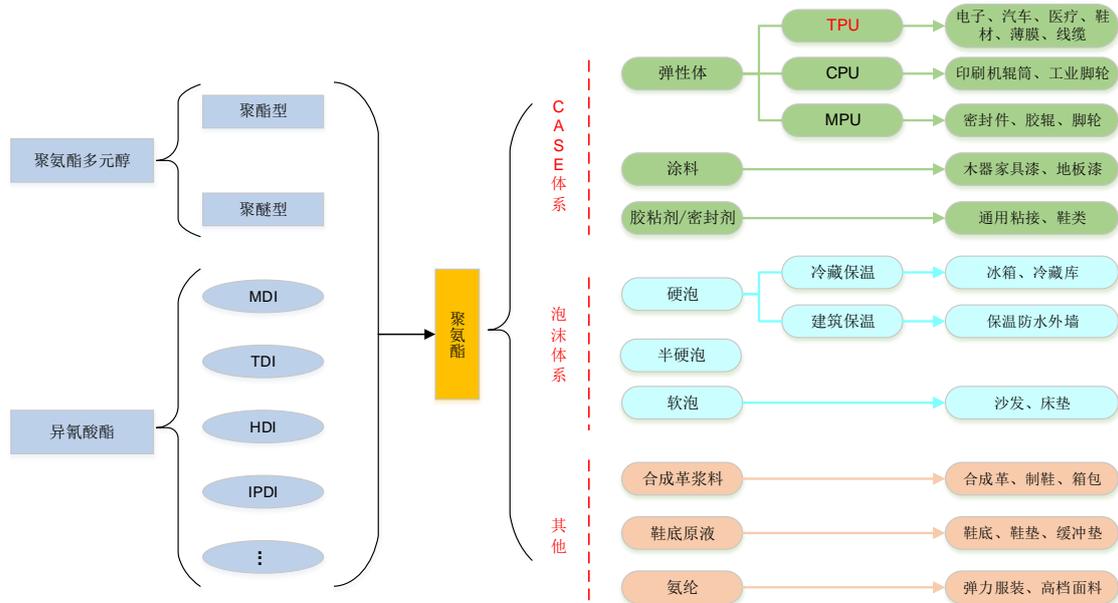
根据产品类型、性能不同，TPU 下游应用领域也有所不同，具体情况如下：

应用领域	终端产品
工业用品	密封件、同步带、工业软管、滚轮等
鞋材	运动鞋、登山鞋、气垫、鞋帮、标牌等
军工后勤装备	大型储油罐、输油管、军用帐篷等
电子电器	手机外壳、手机护套、表带、包胶、数据线等
汽车配件	保险杠、仪表板、减震垫、气管等零部件
电线电缆	电力电缆、装备线、通讯电缆、海底和石油勘探电缆护套、光导纤维内外护套等
薄膜与片材	野战帐篷、备战冰袋、救生衣、充气艇等；空气降落伞、充水床、潜水衣、雪衣、泳装、气囊、运动衫等；雨衣、风衣、内衬等；褥垫、绷带、表带等
胶黏剂	港宝、鞋胶、织物贴合、电子密封胶等
管材	水管、输油和输气管、消防水带等
医疗设备	医疗袋、人造心脏、人造软骨、医用胶管、医疗床垫及床套、假肢、弹性绷带等

熔纺氨纶	紧身服、运动装等
PU 合成革	鞋面、服装、箱包等
其他	改性、动物标签、透明肩带等

资料来源：普华咨询，《2004 年 TPU 行业研究报告》

TPU 上下游产业链结构图如下：



2、TPU 行业发展历程

TPU 最早由德国拜耳公司于 1958 年研制成功。随后，德国巴斯夫，美国诺誉、陶氏化学等化工企业也相继研制成功。

上世纪 70 年代，日本引进德国 TPU 生产设备。随后，TPU 生产技术从日本传入台湾。中国大陆从上世纪 80 年代开始接触 TPU 生产技术，但一直未实现研发与工艺上的突破。在外资、台资企业进入大陆后，大陆的 TPU 行业才真正发展起来。从产业生命周期来看，国内的 TPU 行业正处于成长期，市场前景广阔。

3、TPU 原材料

TPU 生产所需的聚氨酯多元醇（主要为聚酯多元醇与聚醚多元醇）、纯 MDI、扩链剂等主要原料，均为自石油衍生品或副产品，其价格受自身供求关系与石油价格波动的双重影响。

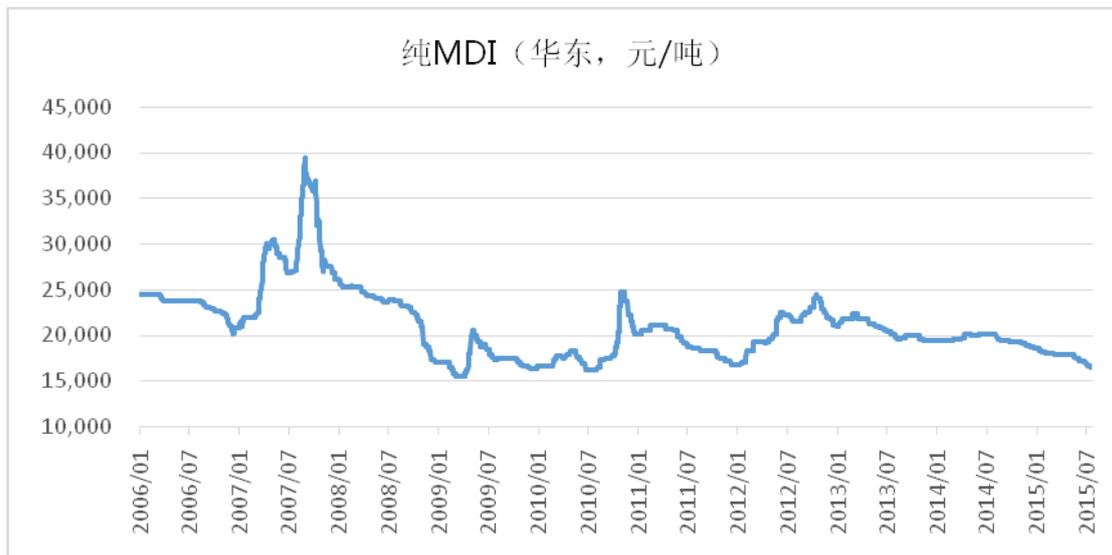
（1）MDI

MDI 是二苯基甲烷二异氰酸酯（纯 MDI）、含有一定比例纯 MDI 与多苯基多亚甲基多异氰酸酯的混合物（聚合 MDI）以及纯 MDI 与聚合 MDI 的改性物的总称，是生产 TPU 最重要的原料。

MDI 生产对技术及设备要求高，行业集中度高，形成以万华化学、巴斯夫、拜耳、亨斯迈、陶氏为主的寡头垄断格局（2014 年，上述 5 家企业总产能占全球总产能的 88%）。

2008~2014 年中国 MDI 缺口不断减小，国内产量不断提高，进口量逐渐减少，出口量逐渐增加。2014 年我国 MDI 年产能 254 万吨/年，产量 230 万吨，开工率为 90%，其中，聚合 MDI 销量为 150 万吨，纯 MDI 销量为 80 万吨。国内 MDI 市场供需平衡，价格呈现稳中有降的趋势。（数据来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》）

2006 年 1 月至 2015 年 7 月，华东区纯 MDI 价格走势如下：



数据来源：海通证券研究所，《聚氨酯行业数据快递》

（2）聚酯多元醇

聚酯多元醇通常是由有机二元羧酸与多元醇缩合或由内酯与多元醇聚合而成。有机二元酸有己二酸、苯二甲酸等。根据有机二元酸的种类，聚酯多元醇分

为己二酸多元醇、聚己内酯多元醇等。目前，聚酯多元醇市场以己二酸系为主，供求关系受己二酸的产能与产量直接影响。

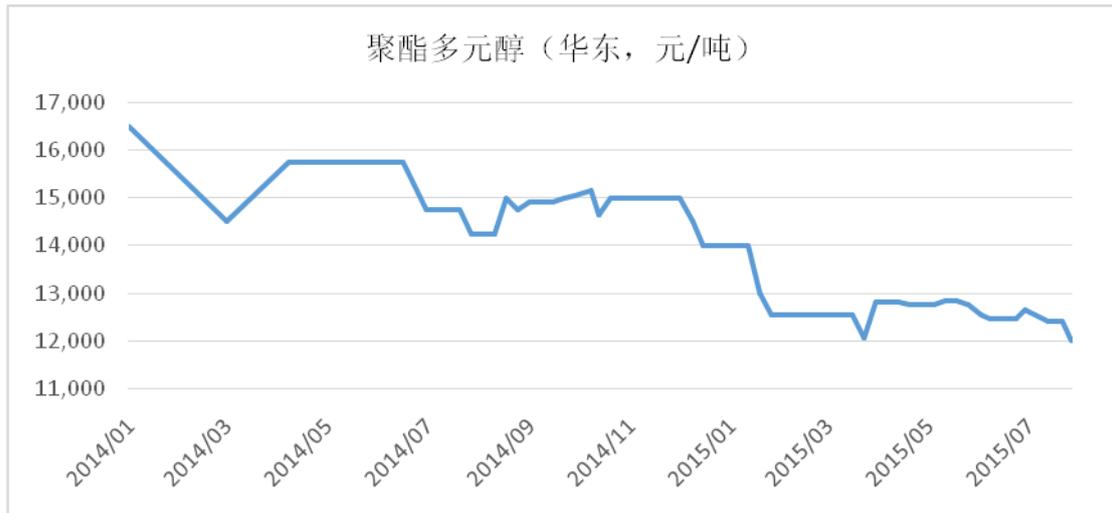
己二酸产业在国内起步较晚，2006 年以前主要依靠进口，2006 年以后国内产能迅速膨胀，至 2011 年产能过剩显现对 TPU 成本影响较小。2014 年，国内己二酸的总产能为 221 万吨/年，产量为 110 万吨，开工率约 50%，产能严重过剩，市场价格基本维持在成本线上。（资料来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》）

2006 年 1 月至 2015 年 7 月，华东区己二酸价格走势如下：



数据来源：海通证券研究所，《聚氨酯行业数据快递》

2014 年 1 月至 2015 年 7 月，环球聚氨酯网对华东区聚酯多元醇价格预测如下：



数据来源：环球聚氨酯网

（3）PTMEG（TPU 生产用聚醚多元醇）

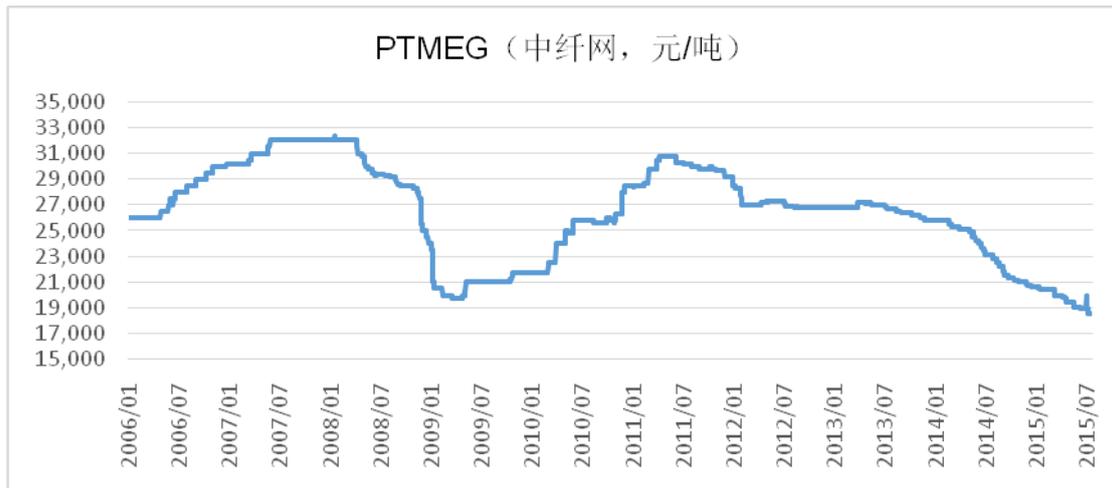
聚醚多元醇由起始剂与环氧乙烷、环氧丙烷、环氧丁烷等在催化剂存在下经加聚反应制得。聚醚多元醇的常用类型包括：聚氧四亚甲基二醇、聚氧化丙烯二醇、四氢呋喃-氧化丙烯共聚二醇以及特种聚醚多元醇等。其中，生产 TPU 所需的聚醚多元醇主要为聚氧四亚甲基二醇。

聚氧四亚甲基二醇，又名聚四氢呋喃、聚四甲撑醚二醇、四氢呋喃均聚醚等，其英文名称为 Polytetramethylene Ether Glycol，简称 PTMEG，是四氢呋喃的聚合物，生产 PTMEG 的原料是四氢呋喃，单体四氢呋喃进行开环聚合，形成主链由碳链和醚链组成的二醇类，线性结构，羟基位于主链的两端。PTMEG 主要用于生产聚氨酯弹性体、聚氨酯弹性纤维和酯醚共聚弹性体。

聚醚多元醇生产技术含量较低，竞争激烈，产品同质化严重。2014 年国内产能为 400 万吨/年，产量为 280 万吨，开工率为 70%，产能明显过剩。（资料来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》）

根据环球聚氨酯网发布的 2015 年 7 月《PTMEG 月度市场报告》，国内工厂整体开工负荷约 55%~61%左右。

2006 年 1 月至 2015 年 7 月，中纤网 PTMEG 价格走势如下：



数据来源：海通证券研究所，《聚氨酯行业数据快递》

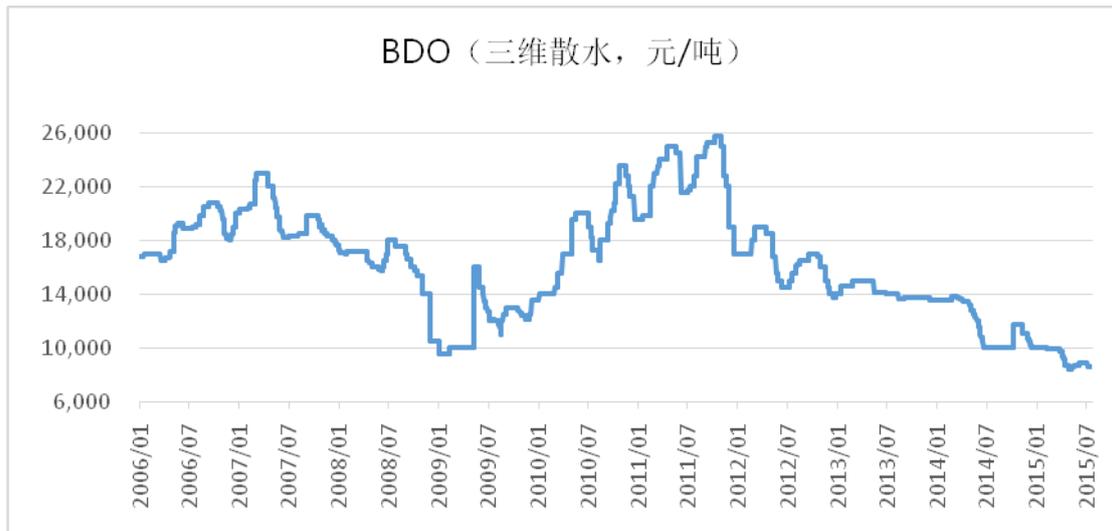
(4) BDO

BDO，中文名称为 1,4-丁二醇，是一种重要的基本有机化工和精细化工原料，为 TPU 生产过程中的扩链剂。

扩链剂是指含 2 个官能团的化合物或二元醇、二元胺、乙醇胺等，通过扩链反应生成线型高分子，在聚氨酯分子中对硬段含量产生贡献。在满足固化的前提下，扩链剂用量越多，相应二异氰酸酯用量也越多，聚氨酯的硬段含量高，由此得到高强度、高硬度的材料。

随着产能迅速膨胀，我国已成为全球 BDO 产能最大的国家，2014 年国内总产能为 168 万吨/年，产量为 120 万吨，开工率为 71%，产能明显过剩。（数据来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》）

2006 年 1 月至 2015 年 7 月，山西三维 BDO 价格走势如下：



数据来源：海通证券研究所，《聚氨酯行业数据快递》

（5）助剂

助剂是 TPU 生产过程中的添加剂，主要包括催化剂、抗氧化剂、水解稳定剂、抗静电剂、阻燃剂、抗紫外线助剂等。助剂在原材料组分中占 1~10%左右，市场供应充分，对 TPU 原材料成本影响较小。

4、TPU 下游应用领域

2014 年，我国 PVC 消费量为 1,602.89 万吨，天然橡胶消费量为 476 万吨，合成橡胶消费量为 660.91 万吨，同期 TPU 消费量为 23.9 万吨。随着传统橡塑材料逐渐被环保材料取代，TPU 消费量将持续增长。（数据来源：Wind 资讯）

TPU 主要下游应用领域情况如下：

（1）鞋材

我国是全球第一大鞋业产地和出口国，每年鞋类产品约 60~80 亿双，产量占全球总量的 60%，出口量占全球鞋产品总量的 50%，其中聚氨酯鞋材是出口的主要品种之一。2012 年，我国制鞋业主营业务收入为 5,719.80 亿元，2014 年为 6,899.60 亿元，2012~2014 年复合增长率为 9.83%。（数据来源：Wind 资讯）

虽然 TPU 在鞋材领域的消费量最大，但与鞋材中其他材料的用量相比，TPU 的用量还比较小。随着发泡型 TPU 产品的推广与应用，TPU 在鞋材领域的应用

前景广阔。

（2）电子电器

电子电器是我国十二五期间重点发展产业，智能设备（如家居、手机、电脑等）及物联网近年来发展迅速。TPU 材料凭借其环保性能，优良的弹性、韧性、耐低温性能、优异的手感，广泛运用于电子硬件材料的装饰、包胶、防护。

2011 年，我国电子电器制造业（电子器件制造、电子元件制造、视听设备制造、家用电力器具制造、非电力家用器具制造、照明器具制造）主营业务收入为 42,894.11 亿元，2014 年为 56,332.33 亿元，2011~2014 年复合增长率为 9.51%。（数据来源：Wind 资讯）

（3）薄膜

TPU 薄膜具有高强度、高韧性、耐磨、耐油、耐寒、耐老化、环保无毒、可降解、防水透湿、防风、防寒、抗菌、抗紫外线等优异性能，可应用在众多工业和民用领域，是 PVC 薄膜的理想替代品。同时，由于 TPU 可以制成低温热熔胶膜，能够广泛取代溶剂型胶黏剂，一方面不需要涂覆胶水的人工操作步骤，大大提高了胶粘效率，另一方面避免了溶剂型胶黏剂产生的溶剂挥发环境污染问题，成为传统胶黏剂的理想替代品，在织物贴合领域应用广泛。

根据美国市场调研公司 GrandViewResearch 的报告，2013 年全球 TPU 薄膜市场消费量为 4.68 万吨。2013~2020 年，预计复合年增长率为 5.5%，至 2020 年需求量将达 6.80 万吨，销售收入将达 7.25 亿美元。以中国为主导的亚太地区是全球最大的 TPU 薄膜市场，2013 年消费量为 1.63 万吨。2013~2020 年，预计复合年增长率为 7.8%，至 2020 年需求量将达 2.76 万吨，销售收入将达 2.94 亿美元。（数据来源：环球聚氨酯网，《TPU 在三大领域取代 PVC 的可能性》）

（4）电线电缆

电线电缆的主要原材料为铜、铝等金属材料，及橡塑材料。其中，橡塑材料占比达 20%。2011 年，我国电线电缆业的工业产值达 1.1 万亿元，主营业务收入达 1.07 万亿元，首次超越美国，居全球首位。2014 年，我国电线电缆业主营业务收入为 1.25 亿元，2011~2014 年复合增长率为 5.44%。（数据来源：Wind

资讯)

我国电线电缆业大而不强，行业集中度低，技术力量分散，高端缺失、中低端恶性竞争。在国家深化产业转型、升级，推进高端装备制造业发展的进程中，运用新材料、新工艺的特种电线电缆的市场前景广阔。

TPU 提供了耐撕裂、耐磨与弯曲特征，耐高/低温性更是电线电缆性能的关键，未来将广泛应用于风电、太阳能、海洋工程、高铁、地铁、工业自动化与环保电器等高端电线电缆领域。

(5) 汽车配件

现代汽车工业正在向绿色环保、轻量化、舒适安全的方向发展，聚氨酯材料正在逐步替代部分金属及传统橡塑部件，聚氨酯用量已成为衡量轿车质量的重要标志之一。

目前，欧美轿车平均使用 30~50 千克/辆聚氨酯材料（含 TPU、聚氨酯泡沫、胶粘剂、涂料等），国内轿车平均使用 20 千克/辆。根据中国汽车工业协会数据，2013 年我国汽车产量为 2,211.68 万辆，同比增长 14.8%，汽车工业聚氨酯消费量为 39 万吨左右。预计到 2020 年，中国的新车销售规模将达到 3 千万辆，为位列全球第二大市场的美国的 2 倍。（数据来源：中国聚氨酯工业协会，《中国聚氨酯产业现状及“十三五”发展规划建议》）

随着我国经济发展与消费升级，对高端汽车的需求将快速上升，汽车用 TPU 市场潜力巨大。

(6) 医疗设备

PVC 材料价格低廉、抗扭结性能好，成为医疗袋、医用导管等产品的主要材料。但随着有毒邻苯二甲酸酯类塑化剂、焚烧污染等问题的暴露，世界各国卫生部门都已开始寻找 PVC 替代材料。

TPU 不需要通过增塑剂获得柔韧性，焚烧时没有污染，且 TPU 的强度明显高于 PVC 和其他替代材料，能够制成抗内压强度更高的医疗袋和医用导管。且使用 TPU 制作的医疗设备更耐用、用料更少。较之 EVA 和 TPO 等其他潜在 PVC

替代材料，TPU 还具有更好的透明度。出色的环保与物理性能，使 TPU 在医疗领域的发展空间巨大。

(7) 合成革

我国把 PVC 的产品或 PVC 压延粘合的产品称之为人造革，把 PU 涂层的产品称之为合成革。2011 年，我国塑料人造革、合成革制造业主营业务收入为 925.35 亿元，2014 年为 1,210.97 亿元，2011~2014 年复合增长率为 9.38%。

（数据来源：Wind 资讯）

目前，我国革制品仍以 PVC 革和 PU 革为主。未来，通过 TPU 溶解后与 PVC 混合或直接使用 TPU 涂层的方式提高革制品的品质，以及 TPU 通过无溶剂发泡法制备合成革将成为合成革发展的新方向。

5、行业现状及发展趋势

由于 TPU 行业准入门槛不高，但中高端市场在研发技术、制造工艺、客服支持等方面存在较高的技术壁垒。现阶段，我国 TPU 中低端产能供给充分，中高端产能供给较为薄弱。我国 TPU 市场总体呈现高端市场由国外公司主导，中低端市场竞争充分的格局。

2014 年，我国 TPU 行业竞争情况如下：

项目	高端市场	中端市场	低端市场
领域	鞋材、线缆、输油管、消防水带、软体罐、电子电器、薄膜、熔纺氨纶、胶粘剂、改性包胶、发泡料、阻燃料等	管材（气管、花园管、液压油管）、薄膜、线缆、电子电器、劳保鞋材、传输带、气垫、一般注塑等	普通鞋材、港宝、气动管、脚轮、改性等
占比	30%~40%	40%~50%	20%~30%

数据来源：整理市场公开数据

TPU 行业的三大技术壁垒决定了一家生产商的市场地位，具体情况如下：

(1) 研发技术

TPU 性能的可变范围大，使得其能够最大限度地满足不同应用领域的不同需求，而强有力的 TPU 配方研发能力，直接决定了 TPU 生产商能否完美地满足

不同层次的市场需求,从而对市场形成全面进入;能否对市场需求做出快速反应,从而对市场形成先占与控制优势;能否制造出具有创造性、前瞻性的产品,从而对市场形成引导与提前布局。

(2) 制造技术

TPU 作为下游领域的主要原料,其性能的稳定性将对终端产品的成品率产生重要影响。TPU 生产商的工艺、设备、生产线的稳定性决定了其产品性能的稳定性。同时,对工艺、设备、生产线的自主设计能力,决定了生产商的生产工艺针对产品配方进行有效调整、匹配,以及设备、生产线能否根据市场要求及时更新升级。

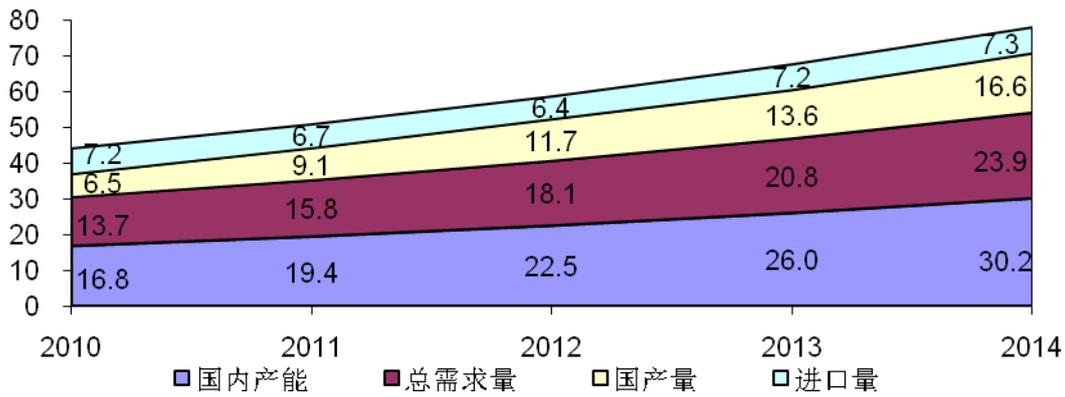
(3) 客服技术

TPU 行业的技术壁垒不仅源于生产商的研发与制造能力,同时源于下游领域对 TPU 的认识与应用能力。作为新材料,TPU 的加工方式与工序不同于传统材料,导致下游应用商的产品加工与开发能力不足。能否对下游应用商提供“一对一”配套加工与开发方案,决定了 TPU 生产商对下游市场的开发、占有能力与客户粘性。

6、TPU 行业的市场容量

结合英国 IAL Consultants 咨询公司与市场公开数据,2010 年,我国 TPU 消费量为 13.7 万吨,2014 年为 23.9 万吨,2010~2014 年复合增长率为 14.93%,其中,国产量复合增长率高达 26.42%。预计 2017 年我国 TPU 消费量将增至 29.7 万吨,2010~2017 年复合增长率为 13.76%,行业成长性良好。

2010~2014 年国内 TPU 消费量(单位:万吨)



数据来源：IAL Consultants、市场公开数据

注：进口量包括国外公司在华产量

（三）行业基本风险特征

1、宏观经济放缓的风险

TPU 下游覆盖日常消费品、工业、建筑、医疗、农业等众多领域，与宏观经济发展息息相关。2012 年，我国进入经济转型与结构调整阶段，宏观经济增速放缓。2012、2013 与 2014 年 GDP 年增长率逐年降低，分别为 7.75%、7.69% 与 7.4%。2015 年上半年 GDP 增速为 7.0%，预计全年增速保持为 7.0%，经济转型与结构调整成效初现。但若宏观经济持续下行，生产商将面临业绩下滑的风险。

2、市场竞争加剧的风险

我国 TPU 行业处于快速发展阶段，中低端市场竞争充分，高端市场由国外企业主导。一方面，在国家产业政策的大力扶持之下，国内研发投入将不断加大，大中型生产商可能不断涌现，加剧中端市场竞争程度；另一方面，国外企业凭借强大的研发与资金优势，在中高端市场对国内企业构成较大冲击。在市场竞争加剧的情况下，产能落后的生产商面临无法持续经营的风险。

3、原材料价格波动的风险

公司生产 TPU 所需的聚氨酯多元醇、纯 MDI、BDO、己二酸、乙二醇等原材料均为自石油衍生品或副产品，其价格受自身供求关系与石油价格波动的双重影响。

由于国内产能过剩，聚氨酯多元醇、BDO、己二酸、乙二醇等原材料价格基本维持在成本线上，对 TPU 行业影响不明显；由于技术壁垒，MDI 处于寡头垄断、供求均衡状态，不会对 TPU 行业产生重大影响。但若原材料上游石油价格波动明显，或淘汰落后产能之后，TPU 原材料市场价格发生调整，均会对 TPU 行业的盈利能力造成影响。

（四）行业竞争情况

1、公司的行业地位

公司依靠完整的生产技术，以及持续创新能力，在公司产品范围内，已具备一定与国外企业相竞争的實力。报告期内，公司具备良好的可持续经营能力。

在技术水平上，公司已处于国内领先水平；在膨胀型 TPU 工业化技术等创新技术方面，公司已达到国际领先水平。公司对 TPU 关键技术拥有自主知识产权，不断提升的研发能力、自主设计的工艺、设备与生产线，以及丰富的下游应用配套方案，保障了公司对市场的快速反应和有效开发。

在市场占有率上，公司产能逐年扩张，截至 2015 年 6 月 30 日，公司产能为 1.8 万吨/年，公司新增产能仍在建设之中。报告期内，公司产量迅速扩大，市场占有率迅速上升。2013 年，公司产量为 0.51 万吨，全国总消费量为 20.8 万吨，公司占比为 2.44%；2014 年，公司产量为 0.97 万吨，全国总消费量为 23.9 万吨，公司占比提升至 4.06%。公司已在多个下游细分领域取得较高占有率与知名度，但整体占有率不高，未来成长空间较大。

公司主要竞争对手情况如下：

竞争对手	业务情况简介
路博润	公司位于美国，目前全球最大的 TPU 生产商，TPU 挤出领域优势突出，尤其是线缆、薄膜、管材、异型材领域，属于高端生产商。

巴斯夫	公司位于德国，TPU 注塑领域优势突出，尤其是密封件、汽车配件、电子电器配件、脚轮、薄膜、熔纺氨纶、发泡鞋材等领域应用广泛，属于高端生产商。
拜耳	公司位于德国，TPU 注塑领域优势突出，尤其是汽车、电子电器、机械配件、包胶等领域应用广泛，属于高端生产商。
亨斯迈	美国公司，总部位于比利时，专注于 TPU 特种品，主要应用领域包括鞋材、管材、线缆、密封件、胶黏剂几大领域，主要高端生产商。
烟台万华	国内主要 TPU 生产商之一，主要应用领域是鞋材、管材、薄膜、胶黏剂、电子注塑，属于中高端生产商。
浙江华峰	国内主要 TPU 生产商之一，主要应用领域是鞋材、电子注塑、管材等，属于中高端生产商。

2、公司的竞争优势

(1) 人才优势

公司管理层均为 TPU 行业资深人士，平均从业年限超过 10 年，具备产品研发、生产工艺、运营管理等全方位经验，既能准确把握公司的发展战略，也能高效统筹各部门的工作。

公司现有 95 名员工中，大学本科及以上学历人员共 55 人，其中硕士学历人员 15 人。硕士人员集中供职于公司研发部和生产部工艺线，其中，研发部共 29 人，硕士学历研究员达 10 人，占比接近 35%。

随着公司规模与知名度上升，公司吸引了更多的优秀人才。2015 年度即将入职研发部的 15 名新员工中，硕士学历人员为 6 名，进一步提高了研发部的人才质量。同时，公司具有良好的培训机制与严格的考核机制，在大力擢拔后备人才的同时，严格执行内部淘汰制度，以不断提高公司的竞争力。

(2) 技术优势

公司对 TPU 研发与生产涉及的关键技术均拥有自主知识产权，拥有领先的研究、制造与客服技术。

公司自主研发的“双螺杆连续反应挤出技术”为 TPU 机械化生产的主要方法。公司通过自主掌握该技术，成为国内首家将关键设备和部件实现国产化的企业，极大地降低了公司对进口设备的依赖度与高昂的成本。

公司自主研发的“膨胀型 TPU 工业化技术”为国内首套膨胀型 TPU 工业化生产装置。凭借该技术，公司已在膨胀型 TPU 产品工业化方面步入世界前列，成为巴斯夫之外，仅有的一家能够实现发泡型 TPU 工业化生产的厂商。

作为公司发展的原动力，公司高度重视保持技术先进性，已通过人才储备、资金投入、薪酬激励等多种方式保障并推动公司的持续创新能力。

(3) 研发机制优势

公司研发部设立产品经理制度，以产品经理为行动单元，每一个研发项目均由专职研发经理负责。根据驱动类型不同，研发项目分为需求驱动型和技术驱动型。

对于需求驱动项目，产品经理通过与销售人员协作，密切关注市场需求，并根据下游市场的发展状况及时发现需求、满足需求。同时，产品经理将根据上游原材料的技术动态及时调整研发策略。

对于技术驱动项目，产品经理通过参加行业展会、关注跨国公司的先进产品、与业内专家沟通交流等方式，密切跟踪前沿科技动态，主动创造需求、引导需求。

公司致力于保持产品配方和生产工艺的先进性、前瞻性，在满足市场现有需求基础上，以技术带动销售，对新型产品进行推广，引导、催生新的市场需求和利润增长空间。

(4) 差异化战略优势

公司立足于产品差异化战略，主要面向技术含量高、个性化强、利润空间大的中高端市场。根据客户质量的不同，公司将下游市场划分为战略市场、主要市场和冲量市场。战略市场上，公司将积极与大型、标杆客户进行互动、合作，根据客户需求，为其提供定制化产品，以提升公司的市场影响力与持续盈利能力；主要市场上，公司重点关注产品的优越性、稳定性，通过差异化提升产品的市场竞争力，以保障公司的主要收入来源；冲量市场上，公司将通过放量扩张，以提高市场占有率与品牌知名度。

(5) 管理体系优势

公司管理层施行扁平化管理，内部信息流动顺畅，对市场反应迅速。

公司致力于打造信息化和自动化，以提高生产率、降低能耗、减少事故。公司提出的“一号库计划”，即通过精准的生产计划，使产品从生产线完工后，马上装货发运，2015年6月已实现40%左右。在建工厂将配备全自动仓储体系，将大大加强公司的精细化管理与自动化程度。

同时，公司根据自身发展情况，制定了一套末位淘汰制度：

每月末，由部门经理及相关部门经理对员工业绩进行考核，部门经理由总经理及其他部门经理进行考核。考核结果由高到低分为5~1分，分别代表优秀、良好、合格、整改警示和淘汰警示。对表现优秀、良好的员工，公司予以奖励；对被淘汰警示的员工，由部门经理约谈，并与员工共同制定整改计划，对连续三次被淘汰警示的员工，公司将与其解除劳动合同；对整改警示的员工，给予3个月整改期限，3个月内业绩没有提升，则进行淘汰警示，若仍未整改，则按流程淘汰。

严格的淘汰制度，使得公司上下保持着良好的活力与竞争力。

(6) 产业集聚效应优势

国内TPU行业发展至今，逐渐形成以烟台为中心的环渤海地区、以上海为中心的长三角地区、以广州为中心的珠三角地区、以葫芦岛为中心的东北地区、以兰州为中心的西北地区、以重庆为中心的西南地区以及以福建为中心的海西地区等产业聚集地。

公司所在地烟台，拥有万华化学和华大化学两家大型TPU原料供应商，随着TPU行业及其下游产业链的发展，产业集聚效应开始显现，有效降低了公司的运输成本、库存成本、交易成本、信息成本等主要成本，同时提升了公司的品牌知名度。

3、公司的竞争劣势

(1) 公司正处于快速成长期，各业务线人才缺口较大。同时，随着知名度上升，公司面临同行挖角、人才流失的风险。公司已根据发展计划对人员进行了

补充，并将开展系统的培训计划。公司将不断完善薪酬激励体系，以稳定现有人才、吸引其他优秀人才。

(2) 为确保现金流安全性，公司对应收账款和客户授信实行严格管控。由于公司对账期控制严格，限制了客户的多元化，不利于公司与部分大客户建立合作关系。公司已适度调整客户授信审核要求，以拓展市场规模。

(3) 报告期内，公司对贸易商销售比例较高。由于公司的销售团队规模较小，对直接客户开发不足。公司将不断补充销售人员，加强对直接客户的维护、挖掘与开发。

4、公司未来的发展计划

(1) 丰富产品种类

为实现不同新材料之间的性能、应用、市场互补，实现生产线“一线多用”，公司已经启动对热塑性聚酯弹性体（TPEE）、可生物降解PBS塑料、热塑性硫化硅胶（TPSiV）等新型材料的研发与试验。未来，公司将构建以TPU为拳头产品，其他高性能专业材料多线发展的产品组合。

(2) 原材料自产自用

为降低公司生产成本，以及对原材料供应商的依赖程度，公司将打通上游产业链。

报告期内，公司已经掌握聚酯多元醇的生产配方与工艺，并实现小规模的生产。公司将在出让取得的22亩土地上建设一个多元醇工厂，通过大规模生产，提高原材料品质、降低生产成本。同时，公司未来将建设粗MDI分离精制加工厂，以进一步降低生产成本。

第三节 公司治理

一、公司治理机制的建立及运行情况

公司逐步建立并完善了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为公司高效经营提供了坚强的制度保证。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是公司最高权力机构。2015年8月8日，公司召开首次股东大会，审议通过了《股东大会议事规则》并审议通过了《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等公司治理相关制度，选举产生了公司第一届董事会、监事会成员；公司股东大会严格按照《公司章程》的规定行使权利。

有限公司整体变更为股份公司后，截至本公开转让说明书签署日，公司共组织召开了1次股东大会、3次临时股东大会、3次董事会、2次监事会。“三会”通知、召开、决议均会按照公司章程及“三会”议事规则执行；公司重大事项决策均通过了必要合规的决策程序，确保“三会”会议的召开方式、议事程序、表决方式及决议内容真实、合法、有效。

公司依照《公司法》、《公司章程》和三会议事规则等规章制度规范运行，公司股东、董事、监事和高级管理人员能各尽其职，履行勤勉尽职的义务，未发生损害股东、债权人及其他第三人合法权益的情形。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

本公司董事会由五名董事组成，董事会聘有总经理1人，由董事长兼任；副总经理1人；董事会秘书1人（由副总经理兼任）；财务总监1人（由副总经理兼任）。

公司依据《公司法》、《上市公司治理准则》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定，制定了《董事会议事规则》，对董事会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录等进行了规范。

截至本公开转让说明书签署日，本公司历次董事会严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》规定的职权范围对公司各项事务进行了讨论决策。会议通知、召开、表决方式符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务。

公司已建立了对于公司治理机制执行情况的监督制度，可以有效的满足公司的运营需要，确保有效维护公司股东的利益。但因目前股份公司设立时间较短，相关内控制度还有待完善，公司将根据《公司章程》及相关内控制度的要求，进一步完善并规范公司的治理结构。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

本公司监事会由 3 名监事组成，其中 2 名由股东大会选举产生，1 名由职工代表大会选举产生。本公司股东大会审议通过了《监事会议事规则》，在《公司章程》的基础上对监事会的职权、议事规则等进行了细化。

截至本公开转让说明书签署日，本公司历次监事会严格按照《公司章程》规定的职权范围对公司重大事项进行了审议监督，会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定，会议记录完整规范。

（四）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书制度的建立健全情况

本公司董事会设董事会秘书一名，制定了《董事会秘书工作细则》，为公司董事会秘书有效履行职责提供了制度保证；按照公司《董事会秘书工作细则》，公司董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及本公司股权管理和信息披露等事宜。

2、董事会秘书履行职责情况

公司董事会现任董事会秘书张生先生任职期间，依法筹备了任职后的历次董事会会议及股东大会会议，确保了公司董事会和股东大会的依法召开，在改善公司治理上发挥了重要作用，促进了公司的规范运作。

公司依照《公司法》、《公司章程》和三会议事规则等规章制度规范运行，公司股东、董事、监事和高级管理人员能各尽其职，履行勤勉尽职的义务，未发生损害股东、债权人及其他第三人合法权益的情形。

二、公司董事会对现有治理机制的讨论和评估

公司董事会于 2015 年 8 月 29 日审议通过了《关于对公司治理机制有效性进行评估的议案》，议案内容如下：

“公司董事会对公司治理机制的建立健全和运行情况进行了讨论和评估，认为现有公司治理机制能够给所有股东提供合适的保护并能够保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。《公司章程》对投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东和董事回避制度等作出了规定，公司还专门制定了《关联交易决策制度》。公司已设计与建立了与财务管理、风险控制相关的内部管理制度。公司治理机制执行情况良好。”

公司管理层高度重视公司治理和三会制度的建立运行，针对公司现有治理机制的运行及公司各项内控制度的执行情况进行了自查。根据自查结果，公司股东大会、董事会的各项决议均得到有效的执行，公司各项制度均得到各部门的有效执行。公司已建立了对于公司治理机制执行情况的监督制度，可以有效的满足公司的运营需要，确保有效维护公司股东的利益。但因目前股份公司设立时间较短，相关内控制度还有待完善，公司将根据《公司章程》及相关内控制度的要求，进一步完善并规范公司的治理结构。

三、公司及控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况

最近两年公司及控股股东、实际控制人不存在因违法违规行为受到处罚的情况。

四、报告期内公司的诉讼及仲裁情况

报告期内，公司无诉讼及仲裁事项。

五、公司独立性情况

公司拥有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，公司与控股股东、实际控制人在资产、人员、财务、机构和业务等方面完全分开，相互独立。

（一）资产的独立性

公司资产独立、完整，与股东拥有的资产产权界定明晰。公司设立过程中，股东投入的资产均已足额到位，相关资产过户手续均已办理完毕。股份公司承继了原有限公司的各项资产权利和全部生产业务，生产经营所需的设备、商标专利等资产权属明确，均由公司实际控制和使用。报告期内，不存在以公司资产、权益或信誉为股东提供担保的情况，不存在资产、资金被控股股东或实际控制人占用而损害公司利益的情况。

（二）人员的独立性

截至本公开转让说明书签署日，美瑞新材已与员工签订了《劳动合同》，公司独立发放员工工资，公司董事、监事及高级管理人员的选举、任免程序符合《公司法》和《公司章程》的规定。

公司的总经理、财务负责人和董事会秘书系公司高级管理人员，不存在于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外职务的情形，不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪的情形；公司财务人员均只

在公司任职并领薪，不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情形。

（三）财务的独立性

公司自成立以来，设有独立的财务部门，配备了专职的财务人员，具有规范的财务会计制度，建立了独立的财务核算体系，能够独立做出财务决策。公司在银行单独开立账户，并依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

（四）机构的独立性

公司根据《公司法》、《证券法》及《公司章程》的规定，建立健全了股东大会、董事会、监事会以及经营管理层的运作体系，并制定了相关议事规则和工作细则。公司建立了完整、高效的组织机构，独立行使经营管理职权。公司各部门职责明确、工作流程清晰，不存在混合经营、合署办公的情况。

（五）业务的独立性

自有限公司成立以来，公司一直从事 TPU 的研发、生产和销售业务，公司拥有独立完整的研发系统、采购系统和销售系统，并具有完整的业务体系和面向市场的自主经营能力。公司不存在影响独立性的重大或频繁的关联交易或关联销售。

六、同业竞争情况

公司与控股股东及实际控制人及其一致行动人不存在同业竞争情况。

为进一步避免关联方与美瑞新材之间的潜在同业竞争，美瑞新材控股股东、实际控制人、持有公司 5%以上股份的股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员已分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本人/本公司/本企业不在中国境内外直接或间接或参与任何在商业上对公司构成竞争的业务及活动，或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机

构、经济组织的权益，或以其它任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。

2、在本人/本公司/本企业担任公司董事、监事、高级管理人员或核心技术人员期间以及辞去上述职务六个月内，本承诺持续有效。

3、本人/本公司/本企业愿意承担因违反上述承诺而给公司造成的全部经济损失。”

七、公司关联方资金占用和对关联方的担保情况

为了保证美瑞新材与关联方之间关联交易的公平合理，美瑞新材在《公司章程》、《关联交易决策制度》以及有关内部制度和议事规则中对关联交易的决策程序进行了明确的规定。

为规范关联方与美瑞新材之间的潜在的关联交易，美瑞新材的实际控制人、主要股东、董事、监事、高级管理人员已分别出具了《规范和减少关联交易承诺函》，承诺规范并避免其与美瑞新材之间可能发生的关联交易。

美瑞新材采取了有效措施，防止因关联交易对公司及公司股东造成不利影响，《公司章程》以及有关内部制度和议事规则有关关联交易的规定和自然人股东、董事、监事、高级管理人员出具的《规范和减少关联交易承诺函》合法、有效。

公司已明确对外担保的审批权限和审议程序，报告期内不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供违规担保的情形。

八、公司董事、监事、高级管理人员情况

（一）董事、监事、高级管理人员及亲属持有公司股份情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事及高级管理人员及亲属直接持有公司股份情况如下：

姓名	任职			持股数量（股）			占总股本比例
	董事	监事	高管	直接持股	间接持股	合计	

王仁鸿	√		√	25,400,000	5,795,000	31,195,000	62.39%
张生	√		√	8,200,000	—	8,200,000	16.40%
刘沪光	√			—	1,100,000	1,100,000	2.20%
王恩政	√			—	—	—	--
段咏欣	√			—	—	—	--
郭少红		√		2,200,000	—	2,200,000	4.40%
赵玮		√		2,200,000	—	2,200,000	4.40%
任光雷		√		2,000,000	—	2,000,000	4.00%
合计				40,000,000	6,895,000	46,895,000	93.79%

本公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其近亲属直接或间接持有公司股份情况。

（二）董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系

公司的董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

（三）与公司签订的重要协议或作出的重要承诺

截至本公开转让说明书签署日，公司与全部人员均签署了聘用合同及保密协议；除此之外，未签署其他协议。

作为公司股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺，请参见本公开转让说明书“五、同业竞争情况”、实际控制人出具的缴纳社会保险、住房公积金方面承诺及美瑞新材的实际控制人、主要股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员已分别出具了《规范和减少关联交易承诺函》。

截至本公开转让说明书签署日，上述人员均已履行了有关协议和承诺。

（四）在其他单位兼职情况

截止本公开转让说明书签署之日，公司董事（刘沪光、王恩政与段咏欣除外），全体监事、高级管理人员均在公司专职工作，未在其他企业兼职。

（五）对外投资与公司存在利益冲突情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员不存在与本公司有利益冲突的对外投资。

（六）最近两年及一期受到中国证监会、全国股份转让系统公司处罚情况

公司董事、监事、高级管理人员最近两年未受到过中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施，未受到过全国股份转让系统公司公开谴责。

（七）对公司持续经营有不利影响的情形

公司董事、监事、高级管理人员不存在对本公司持续经营有不利影响的情形。

九、董事、监事、高级管理人员变动情况

报告期内，公司董事、监事、总经理未发生变动。其他高管人员中，2015年6月1日，公司下发《管理岗位的聘任通知》（美瑞发[2015]0601号），决定聘用张生为公司副总经理。

公司董事、监事、高级管理人员变动主要系公司经营管理所需，均为正常变动，未对公司的持续经营产生不利影响。

第四节 公司财务

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月份经审计的财务报表及有关附注的重要内容，引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报表，并以合并数反映。

一、最近两年及一期的审计意见、主要财务报表

（一）最近两年的审计意见

公司 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月的财务会计报告已经具有证券从业资格的立信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的信会师报字[2015]第 211362 号《审计报告》，认为：公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了本公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 6 月 30 日公司的财务状况以及 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月份公司的经营成果和现金流量。

（二）最近两年及一期财务报表

1、公司财务报表编制基础

本财务报表以公司持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照最新企业会计准则的有关规定，并基于以下所述重要会计政策、会计估计进行编制。

2、公司合并报表范围确定原则、最近两年及一期合并财务报表范围

本公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司均纳入合并财务报表。

公司报告期内纳入合并范围的全资子公司情况如下：

子公司全称	期末实际出资额（万元）	实质上构成对子公司净投资的其他项目余额	持股比例（%）	表决权比例（%）	是否合并报表

子公司全称	期末实际出资额（万元）	实质上构成对子公司净投资的其他项目余额	持股比例（%）	表决权比例（%）	是否合并报表
烟台瑞钰化学材料有限公司	2,000.00	-	100.00	100.00	是

报告期内，公司 2013 年和 2014 年的合并财务报表中将关联方——烟台美瑞化学材料有限公司纳入了合并范围，其资产和负债进行加总列示，净资产不加总，会计处理为按照申报主体即美瑞新材的股本进行列示。

3、主要财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	13,867,542.21	12,161,475.31	6,499,394.32
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
应收票据	3,646,617.53	4,686.00	-
应收账款	16,884,975.88	2,529,496.20	2,632,252.31
预付款项	1,732,112.53	502,015.77	361,115.05
其他应收款	376,117.50	4,885,476.00	3,432,780.80
存货	19,769,845.94	20,799,268.73	8,695,235.91
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	3,175,841.84	4,415,778.43	771,235.54
流动资产合计	59,453,053.43	45,298,196.44	22,392,013.93
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期股权投资			
固定资产	31,079,469.11	29,864,420.39	2,961,832.11
在建工程	7,630,545.78	6,545,973.12	4,248,193.10
无形资产	3,572,193.90	3,616,512.72	3,645,231.61
长期待摊费用			
递延所得税资产	227,739.36	35,011.35	78,883.53
其他非流动资产	5,430,506.47	4,018,089.08	3,129,260.40
非流动资产合计	47,940,454.62	44,080,006.66	14,063,400.75

资产总计	107,393,508.05	89,378,203.10	36,455,414.68
流动负债：			
短期借款	3,000,000.00	-	-
应付票据	8,780,000.00	17,964,558.40	-
应付账款	36,925,862.61	27,364,254.60	9,468,966.75
预收款项	1,440,892.33	3,848,093.92	4,046,154.43
应付职工薪酬	859,905.64	-	1,613.95
应交税费	3,535,213.94	1,534,192.12	465,205.78
应付股利		5,946,550.75	
其他应付款	8,905,915.93	9,716,814.02	2,811,468.90
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	63,447,790.45	66,374,463.81	16,793,409.81
非流动负债：			
预计负债			
递延收益	1,224,166.67	1,256,666.67	-
其他非流动负债			
非流动负债合计	1,224,166.67	1,256,666.67	-
负债合计	64,671,957.12	67,631,130.48	16,793,409.81
股东权益：			
实收资本（或股本）	40,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积			
盈余公积	468,041.04	468,041.04	-
未分配利润	2,253,509.89	3,281,420.97	6,461,897.26
归属于母公司所有者权益合计	42,721,550.93	13,749,462.01	16,461,897.26
少数股东权益	-	7,997,610.61	3,200,107.61
股东权益合计	42,721,550.93	21,747,072.62	19,662,004.87
负债和股东权益总计	107,393,508.05	89,378,203.10	36,455,414.68

合并利润表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、营业总收入	105,408,936.05	161,779,666.13	92,000,218.74
其中：营业收入	105,408,936.05	161,779,666.13	92,000,218.74
二、营业总成本	97,975,093.27	156,272,617.26	90,541,626.03
其中：营业成本	87,242,155.09	140,463,165.96	81,671,587.36
营业税金及附加	136,243.10	255,814.75	93,609.26
销售费用	3,699,445.19	4,819,972.08	3,211,269.37
管理费用	6,187,906.64	10,886,381.18	5,268,290.05

财务费用	-61,568.81	22,772.01	-18,664.11
资产减值损失	770,912.06	-175,488.72	315,534.10
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	184.10		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,434,026.88	5,507,048.87	1,458,592.71
加：营业外收入	32,634.40	118,024.29	6,403.01
减：营业外支出	212.90	78,177.44	910.89
其中：非流动资产处置损失		14,213.90	
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,466,448.38	5,546,895.72	1,464,084.83
减：所得税费用	1,896,065.67	2,077,306.94	378,421.99
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,570,382.71	3,469,588.78	1,085,662.84
归属于母公司所有者的净利润	5,572,088.92	3,472,085.78	1,085,555.23
少数股东损益	-1,706.21	-2,497.00	107.61
六、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			
七、其他综合收益			
八、综合收益总额	5,570,382.71	3,469,588.78	1,085,662.84
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,572,088.92	3,472,085.78	1,085,555.23
归属于少数股东的综合收益总额	-1,706.21	-2,497.00	107.61

合并所有者权益变动表（2015年6月30日）

单位：元

项目	2015年6月30日					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,281,420.97	7,997,610.61	21,747,072.62
加：会计政策变更						-
前期差错更正						-
其他						-
二、本年年初余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,281,420.97	7,997,610.61	21,747,072.62
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	30,000,000.00		-	-1,027,911.08	-7,997,610.61	20,974,478.31
（一）综合收益总额				5,572,088.92	-2,497.00	5,569,591.92
（二）所有者投入和	30,000,000.00	-	-	-	-7,995,113.61	22,004,886.39

减少资本						
1. 所有者投入资本	30,000,000.00				-7,995,113.61	22,004,886.39
2. 股份支付计入所有者权益的金额		-				-
3. 其他	-					-
(三) 利润分配	-			-6,600,000.00	-	-6,600,000.00
1. 提取盈余公积			-	-		-
2. 提取一般风险准备						-
3. 对所有者(或股东)的分配				-6,600,000.00		-6,600,000.00
4. 其他						-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)						-
2. 盈余公积转增资本(或股本)						-
3. 盈余公积弥补亏损						-
4. 其他						-
(五) 专项储备						-
1. 本期提取						-
2. 本期使用						-
(六) 其他		-				-
四、本期期末余额	40,000,000.00	-	468,041.04	2,253,509.89	-	42,721,550.93

合并所有者权益变动表(2014年)

单位: 元

项目	2014年度					少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益				未分配利润		
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润			
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	6,461,897.26		3,200,107.61	19,662,004.87
加: 会计政策变更							-
前期差错更正							-
其他							-
二、本年初余额	10,000,000.00	-	-	6,461,897.26		3,200,107.61	19,662,004.87
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	468,041.04	-3,180,476.29		4,797,503.00	2,085,067.75

(一) 综合收益总额				3,472,085.78	-2,497.00	3,469,588.78
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	4,800,000.00	4,800,000.00
1. 所有者投入资本					4,800,000.00	4,800,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额		-				-
3. 其他		-				-
(三) 利润分配	-	-	468,041.04	-468,041.04	-	-
1. 提取盈余公积			468,041.04	-468,041.04		-
2. 提取一般风险准备						-
3. 对所有者(或股东)的分配				-		-
4. 其他						-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)						-
2. 盈余公积转增资本(或股本)						-
3. 盈余公积弥补亏损						-
4. 其他						-
(五) 专项储备						-
1. 本期提取						-
2. 本期使用						-
(六) 其他		-	-	-6,184,521.03		-6,184,521.03
四、本期期末余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,281,420.97	7,997,610.61	21,747,072.62

合并所有者权益变动表(2013年)

单位: 元

项目	2013年度					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	5,000,000.00	-	-	5,376,342.03		10,376,342.03
加: 会计政策变更						-
前期差错更正						-
其他						-
二、本年初余额	5,000,000.00	-	-	5,376,342.03	-	10,376,342.03

三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	5,000,000.00	-	-	1,085,555.23	3,200,107.61	9,285,662.84
(一) 综合收益总额				1,085,555.23	107.61	1,085,662.84
(二) 所有者投入和减少资本	5,000,000.00	-	-	-	3,200,000.00	8,200,000.00
1. 所有者投入资本	5,000,000.00				3,200,000.00	8,200,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额		-				-
3. 其他		-				-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积			-	-		-
2. 提取一般风险准备						-
3. 对所有者(或股东)的分配				-		-
4. 其他						-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)						-
2. 盈余公积转增资本(或股本)						-
3. 盈余公积弥补亏损						-
4. 其他						-
(五) 专项储备						-
1. 本期提取						-
2. 本期使用						-
(六) 其他		-				-
四、本期期末余额	10,000,000.00	-	-	6,461,897.26	3,200,107.61	19,662,004.87

合并现金流量表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	56,648,632.04	119,278,617.59	76,647,294.37
收到其他与经营活动有关的现金	15,320,723.88	6,351,354.43	9,039,629.36
经营活动现金流入小计	71,969,355.92	125,629,972.02	85,686,923.73
购买商品、接受劳务支付的现金	53,981,859.93	97,311,007.83	65,466,172.32
支付给职工以及为职工支付的现金	3,483,599.70	5,530,072.76	3,021,705.09
支付的各项税费	2,783,243.47	3,559,079.30	993,647.57
支付其他与经营活动有关的现金	19,751,647.15	9,727,059.77	11,685,716.45

经营活动现金流出小计	80,000,350.25	116,127,219.66	81,167,241.43
经营活动产生的现金流量净额	-8,030,994.33	9,502,752.36	4,519,682.30
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	200,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	184.10	-	-
投资活动现金流入小计	200,184.10	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,746,617.64	8,780,238.65	7,155,593.59
投资支付的现金	3,500,000.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	3,600,000.00	-
投资活动现金流出小计	12,246,617.64	12,380,238.65	7,155,593.59
投资活动产生的现金流量净额	-12,046,433.54	-12,380,238.65	-7,155,593.59
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	30,000,000.00	8,800,000.00	8,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	3,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	6,680,143.02	2,022,815.79	-
筹资活动现金流入小计	39,680,143.02	10,822,815.79	8,200,000.00
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,291,667.42	237,970.28	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	3,550,000.00	8,701,927.02	-
筹资活动现金流出小计	14,841,667.42	8,939,897.30	-
筹资活动产生的现金流量净额	24,838,475.60	1,882,918.49	8,200,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	75,162.19	-23,494.23	
五、现金及现金等价物净增加额	4,836,209.92	-1,018,062.03	5,564,088.71
加：期初现金及现金等价物余额	5,481,332.29	6,499,394.32	935,305.61
六、期末现金及现金等价物余额	10,317,542.21	5,481,332.29	6,499,394.32

母公司资产负债表

单位：元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产：			
货币资金	10,280,495.64	11,552,831.97	1,183,521.36
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			

应收票据	3,646,617.53	4,686.00	-
应收账款	16,884,975.88	2,529,496.20	1,547,174.75
预付款项	1,732,112.53	502,015.77	104,420.00
其他应收款	376,117.50	85,476.00	3,362,895.50
存货	19,769,845.94	20,799,268.73	97,624.01
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	3,175,841.84	4,415,778.43	479,538.79
流动资产合计	55,866,006.86	39,889,553.10	6,775,174.41
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期股权投资	20,000,000.00	12,000,000.00	4,800,000.00
投资性房地产			
固定资产	31,079,469.11	29,864,420.39	-
在建工程	7,630,545.78	6,545,973.12	4,248,193.10
无形资产	3,572,193.90	3,616,512.72	3,645,231.61
长期待摊费用			
递延所得税资产	227,739.36	35,011.35	64,606.19
其他非流动资产	1,830,506.47	418,089.08	3,129,260.40
非流动资产合计	64,340,454.62	52,480,006.66	15,887,291.30
资产总计	120,206,461.48	92,369,559.76	22,662,465.71
流动负债：			
短期借款	3,000,000.00	-	-
应付票据	8,780,000.00	17,964,558.40	-
应付账款	36,925,862.61	27,364,254.60	1,347,734.50
预收款项	1,440,892.33	3,848,093.92	-
应付职工薪酬	859,905.64	-	1,613.95
应交税费	3,535,213.94	1,534,192.12	22,585.95
应付股利			
其他应付款	21,705,915.93	26,648,747.95	12,217,895.65
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	76,247,790.45	77,359,846.99	13,589,830.05
非流动负债：			
预计负债			
递延收益	1,224,166.67	1,256,666.67	-
其他非流动负债			
非流动负债合计	1,224,166.67	1,256,666.67	-
负债合计	77,471,957.12	78,616,513.66	13,589,830.05
股东权益：			

股本	40,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积			
减：库存股			
盈余公积	468,041.04	468,041.04	-
未分配利润	2,266,463.32	3,285,005.06	-927,364.34
股东权益合计	42,734,504.36	13,753,046.10	9,072,635.66
负债和股东权益总计	120,206,461.48	92,369,559.76	22,662,465.71

母公司利润表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、营业收入	105,408,936.05	123,152,941.20	3,289,406.00
减：营业成本	87,242,155.09	106,350,823.18	3,054,657.00
营业税金及附加	136,243.10	35,225.85	-
销售费用	3,699,445.19	3,322,137.48	50,777.00
管理费用	6,178,284.64	7,147,024.62	379,740.38
财务费用	-58,926.76	25,949.86	-2,331.06
资产减值损失	770,912.06	-118,379.37	258,424.75
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	184.10	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,441,006.83	6,390,159.58	-451,862.07
加：营业外收入	36,730.00	65,633.33	-
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出	212.90	11,464.92	59.46
其中：非流动资产处置损失		10,943.61	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,477,523.93	6,444,327.99	-451,921.53
减：所得税费用	1,896,065.67	1,763,917.55	-64,271.19
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,581,458.26	4,680,410.44	-87,650.34
、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	5,581,458.26	4,680,410.44	-87,650.34

公司所有者权益变动表（2015年6月30日）

单位：元

项目	2015年6月30日				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,285,005.06	13,753,046.10
加：会计政策变更					-
前期差错更正					-
其他					-
二、本年年初余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,285,005.06	13,753,046.10
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	30,000,000.00	-	-	-1,018,541.74	28,981,458.26
（一）综合收益总额				5,581,458.26	5,581,458.26
（二）所有者投入和减少资本	30,000,000.00	-	-	-	30,000,000.00
1. 所有者投入资本	30,000,000.00				30,000,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额					-
3. 其他					-
（三）利润分配	-	-	-	-6,600,000.00	-6,600,000.00
1. 提取盈余公积			-	-	-
2. 提取一般风险准备					-
3. 对所有者（或股东）的分配				-6,600,000.00	-6,600,000.00
4. 其他					-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）					-
2. 盈余公积转增资本（或股本）					-
3. 盈余公积弥补亏损					-
4. 其他					-
（五）专项储备					-
1. 本期提取					-
2. 本期使用					-
（六）其他					-
四、本期期末余额	40,000,000.00	-	468,041.04	2,266,463.32	42,734,504.36

母公司所有者权益变动表（2014年）

单位：元

项目	2014 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,000,000.00	-	-	-927,364.34	9,072,635.66
加：会计政策变更					-
前期差错更正					-
其他					-
二、本年年初余额	10,000,000.00	-	-	-927,364.34	9,072,635.66
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-	468,041.04	4,212,369.40	4,680,410.44
(一) 综合收益总额				4,680,410.44	4,680,410.44
(二) 所有者投入和减少 资本	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本					-
2. 股份支付计入所有者 权益的金额					-
3. 其他					-
(三) 利润分配	-	-	468,041.04	-468,041.04	-
1. 提取盈余公积			468,041.04	-468,041.04	-
2. 提取一般风险准备					-
3. 对所有者(或股东) 的分配					-
4. 其他					-
(四) 所有者权益内部结 转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本 (或股本)					-
2. 盈余公积转增资本 (或股本)					-
3. 盈余公积弥补亏损					-
4. 其他					-
(五) 专项储备					-
1. 本期提取					-
2. 本期使用					-
(六) 其他					-
四、本期期末余额	10,000,000.00	-	468,041.04	3,285,005.06	13,753,046.10

母公司所有者权益变动表(2013 年)

单位：元

项目	2013 年度				
----	---------	--	--	--	--

	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	5,000,000.00		-	-539,714.00	4,460,286.00
加：会计政策变更					-
前期差错更正					-
其他					-
二、本年年初余额	5,000,000.00	-	-	-539,714.00	4,460,286.00
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	5,000,000.00	-	-	-387,650.34	4,612,349.66
(一) 综合收益总额				-387,650.34	-387,650.34
(二) 所有者投入和减少 资本	5,000,000.00	-	-	-	5,000,000.00
1. 所有者投入资本	5,000,000.00				5,000,000.00
2. 股份支付计入所有者 权益的金额					-
3. 其他					-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积			-	-	-
2. 提取一般风险准备					-
3. 对所有者(或股东) 的分配					-
4. 其他					-
(四) 所有者权益内部结 转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本 (或股本)					-
2. 盈余公积转增资本 (或股本)					-
3. 盈余公积弥补亏损					-
4. 其他					-
(五) 专项储备					-
1. 本期提取					-
2. 本期使用					-
(六) 其他					-
四、本期期末余额	10,000,000.00	-	-	-927,364.34	9,072,635.66

母公司现金流量表

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	56,648,632.04	96,610,770.19	2,220,000.00

收到其他与经营活动有关的现金	12,017,760.90	20,141,528.97	18,704,510.47
经营活动现金流入小计	68,666,392.94	116,752,299.16	20,924,510.47
购买商品、接受劳务支付的现金	53,981,859.93	74,970,202.01	2,337,150.60
支付给职工以及为职工支付的现金	3,483,599.70	3,076,829.38	156,919.12
支付的各项税费	2,783,243.47	871,261.77	96,642.40
支付其他与经营活动有关的现金	25,373,638.15	15,550,217.34	10,700,880.22
经营活动现金流出小计	85,622,341.25	94,468,510.50	13,291,592.34
经营活动产生的现金流量净额	-16,955,948.31	22,283,788.66	7,632,918.13
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	200,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	184.10	-	-
投资活动现金流入小计	200,184.10	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,746,617.64	8,692,015.61	6,758,013.20
投资支付的现金	3,500,000.00	7,200,000.00	4,800,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		-	
投资活动现金流出小计	12,246,617.64	15,892,015.61	11,558,013.20
投资活动产生的现金流量净额	-12,046,433.54	-15,892,015.61	-11,558,013.20
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	30,000,000.00	4,000,000.00	5,000,000.00
取得借款收到的现金	3,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	6,680,143.02	2,022,815.79	-
筹资活动现金流入小计	39,680,143.02	6,022,815.79	5,000,000.00
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,345,116.67	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	3,550,000.00	8,701,927.02	-
筹资活动现金流出小计	8,895,116.67	8,701,927.02	-
筹资活动产生的现金流量净额	30,785,026.35	-2,679,111.23	5,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	75,162.19	-23,494.23	
五、现金及现金等价物净增加额	1,857,806.69	3,689,167.59	1,074,904.93
加：期初现金及现金等价物余额	4,872,688.95	1,183,521.36	108,616.43
六、期末现金及现金等价物余额	6,730,495.64	4,872,688.95	1,183,521.36

4、最近两年及一期更换会计师事务所情况

公司最近两年及一期的审计报告均由立信会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所进行审计，未更换会计师事务所。

二、主要会计政策、会计估计及其变更情况

（一）财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础,根据实际发生的交易和事项,按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”),以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

（二）会计期间

自公历1月1日至12月31日止为一个会计年度。

本次申报期间为2013年1月1日至2015年6月30日。

（三）遵循企业会计准则的声明

公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了报告期公司的财务状况、经营成果、现金流量等有关信息。

（四）记账本位币

本公司采用人民币为记账本位币。

（五）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

同一控制下企业合并:本公司在企业合并中取得的资产和负债,按照合并日在被合并方资产、负债(包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉)在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。在合并中取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值(或发行股份面值总额)的差额,调整资本公积中的股本溢价,资本公积中的股本溢价不足冲减的,调整留存收益。

非同一控制下企业合并:本公司在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债按照公允价值计量,公允价值与其账面价值的差额,计入当期

损益。本公司对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，经复核后，计入当期损益。

为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他直接相关费用，于发生时计入当期损益；为企业合并而发行权益性证券的交易费用，冲减权益。

（六）合并财务报表的编制方法

1、合并范围

本公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司（包括本公司所控制的被投资方可分割的部分）均纳入合并财务报表。

2、合并程序

本公司以自身和各子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，编制合并财务报表。本公司编制合并财务报表，将整个企业集团视为一个会计主体，依据相关企业会计准则的确认、计量和列报要求，按照统一的会计政策，反映本企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

所有纳入合并财务报表合并范围的子公司所采用的会计政策、会计期间与本公司一致，如子公司采用的会计政策、会计期间与本公司不一致的，在编制合并财务报表时，按本公司的会计政策、会计期间进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。对于同一控制下企业合并取得的子公司，以其资产、负债（包括最终控制方收购该子公司而形成的商誉）在最终控制方财务报表中的账面价值为基础对其财务报表进行调整。

子公司所有者权益、当期净损益和当期综合收益中属于少数股东的份额分别在合并资产负债表中所有者权益项目下、合并利润表中净利润项目下和综合收益总额项目下单独列示。子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有份额而形成的余额，冲减少数股东权益。

(1) 增加子公司或业务

在报告期内，若因同一控制下企业合并增加子公司或业务的，则调整合并资产负债表的期初数；将子公司或业务合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；将子公司或业务合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表，同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。

因追加投资等原因能够对同一控制下的被投资方实施控制的，视同参与合并的各方在最终控制方开始控制时即以目前的状态存在进行调整。在取得被合并方控制权之前持有的股权投资，在取得原股权之日与合并方和被合并方同处于同一控制之日孰晚日起至合并日之间已确认有关损益、其他综合收益以及其他净资产变动，分别冲减比较报表期间的期初留存收益或当期损益。

在报告期内，若因非同一控制下企业合并增加子公司或业务的，则不调整合并资产负债表期初数；将该子公司或业务自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子公司或业务自购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。

因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资方实施控制的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，本公司按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益。购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益以及除净损益、其他综合收益和利润分配之外的其他所有者权益变动的，与其相关的其他综合收益、其他所有者权益变动转为购买日所属当期投资收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

(2) 处置子公司或业务

① 一般处理方法

在报告期内，本公司处置子公司或业务，则该子公司或业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子公司或业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对被投资方控制权时,对于处置后的剩余股权投资,本公司按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和,减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额与商誉之和的差额,计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益或除净损益、其他综合收益及利润分配之外的其他所有者权益变动,在丧失控制权时转为当期投资收益,由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

②分步处置子公司

通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的,处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况,通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理:

- i. 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的;
- ii. 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果;
- iii. 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生;
- iv. 一项交易单独看是不经济的,但是和其他交易一并考虑时是经济的。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的,本公司将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理;但是,在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额,在合并财务报表中确认为其他综合收益,在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易不属于一揽子交易的,在丧失控制权之前,按不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的股权投资的相关政策进行会计处理;在丧失控制权时,按处置子公司一般处理方法进行会计处理。

(3) 购买子公司少数股权

本公司因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整合并资产负债表中的资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

（4）不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的股权投资

在不丧失控制权的情况下因部分处置对子公司的长期股权投资而取得的处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整合并资产负债表中的资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

（七）合营安排分类及会计处理方法

合营安排分为共同经营和合营企业。

当本公司是合营安排的合营方，享有该安排相关资产且承担该安排相关负债时，为共同经营。

本公司确认与共同经营中利益份额相关的下列项目，并按照相关企业会计准则的规定进行会计处理：

- （1）确认本公司单独所持有的资产，以及按本公司份额确认共同持有的资产；
- （2）确认本公司单独所承担的负债，以及按本公司份额确认共同承担的负债；
- （3）确认出售本公司享有的共同经营产出份额所产生的收入；
- （4）按本公司份额确认共同经营因出售产出所产生的收入；
- （5）确认单独所发生的费用，以及按本公司份额确认共同经营发生的费用。

（八）现金及现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，将本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款确认为现金。将同时具备期限短（从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知现金、价值变动风险很小四个条件的投资，确定为现金等价物。

（九）外币业务和外币报表折算

1、外币业务

外币业务采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率将外币金额折合成人民币记账。

资产负债表日外币货币性项目余额按资产负债表日即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理外，均计入当期损益。

2、外币财务报表的折算

资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。

处置境外经营时，将与该境外经营相关的外币财务报表折算差额，自所有者权益项目转入处置当期损益。

（十）金融工具

金融工具包括金融资产、金融负债和权益工具。

1、金融工具的分类

金融资产和金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，包括交易性金融资产或金融负债和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债；持有至到期投资；应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。

2、金融工具的确认依据和计量方法

(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

(2) 持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

(3) 应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

(4) 可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。期末以公允价值计量且将公允价值变动计入其他综合收益。但是，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入当期损益。

(5) 其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

(1) 所转移金融资产的账面价值；

(2) 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

(1) 终止确认部分的账面价值；

(2) 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

4、金融负债终止确认条件

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其一部分；本公司若与债权人签定协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，则终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的，则终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认时，终止确认的金融负债账面价值与支付对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

本公司若回购部分金融负债的，在回购日按照继续确认部分与终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

5、金融资产和金融负债的公允价值的确定方法

存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。在估值时，本公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并优先使用相关可观察输入值。只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。

6、金融资产（不含应收款项）减值的测试方法及会计处理方法

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

(1) 可供出售金融资产的减值准备

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生严重下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

(2) 持有至到期投资的减值准备

持有至到期投资减值损失的计量比照应收款项减值损失计量方法处理。

(十一) 应收款项坏账准备

1、单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：本公司将余额大于 50 万元的应收款项确定为单项金额重大的应收款项。

单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2、按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

确定组合的依据	
组合 1	货款及其他往来款
组合 2	关联方往来款
组合 3	备用金

按组合计提坏账准备的计提方法（账龄分析法、余额百分比法、其他方法）	
组合 1	账龄分析法
组合 2	不计提坏账准备
组合 3	不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内（含 1 年）	5	5
1-2 年	10	10
2-3 年	50	50
3 年以上	100	100

3、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

本公司本报告期无单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

（十二）存货

1、存货的分类

存货分类为：原材料、周转材料、库存商品、在产品及半成品、发出商品、委托加工物资等。

2、发出存货的计价方法

按加权平均法计价。

3、不同类别存货可变现净值的确定依据

产成品、库存商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，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；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

4、存货的盘存制度

采用永续盘存制。

（十三）划分为持有待售的资产

本公司将同时满足下列条件的组成部分（或非流动资产）确认为持有待售：

（1）该组成部分必须在其当前状况下仅根据出售此类组成部分的惯常条款即可立即出售；

（2）公司已经就处置该组成部分（或非流动资产）作出决议，如按规定需得到股东批准的，已经取得股东大会或相应权力机构的批准；

（3）公司已与受让方签订了不可撤销的转让协议；

（4）该项转让将在一年内完成。

（十四）长期股权投资

1、共同控制、重大影响的判断标准

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。本公司与其他合营方一同对被投资单位实施共同控制且对被投资单位净资产享有权利的，被投资单位为本公司的合营企业。

重大影响，是指对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。本公司能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为本公司联营企业。

2、初始投资成本的确定

(1) 企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并：公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。因追加投资等原因能够对同一控制下的被投资单位实施控制的，在合并日根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额，确定长期股权投资的初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整股本溢价，股本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

非同一控制下的企业合并：公司按照购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

(2) 其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

3、后续计量及损益确认方法

(1) 成本法核算的长期股权投资

公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，公司按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认当期投资收益。

(2) 权益法核算的长期股权投资

对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。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差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；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差额，计入当期损益。

公司按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，并按照公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。在持有投资期间，被投资单位编制合并财务报表的，以合并财务报表中的净利润、其他综合收益和其他所有者权益变动中归属于被投资单位的金额为基础进行核算。

公司与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于公司的部分，予以抵销，在此基础上确认投资收益。与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于资产减值损失的，全额确认。

在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。

（3）长期股权投资的处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。因被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，按比例结转入当期损益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则核算，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，在终止采用权益法核算时全部转入当期损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位控制权的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按金融工具确认和计量准则的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

处置的股权是因追加投资等原因通过企业合并取得的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权采用成本法或权益法核算的，购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益和其他所有者权益按比例结转；处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则进行会计处理的，其他综合收益和其他所有者权益全部结转。

（十五）固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- (1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- (2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	3	4.85
机器设备	3-10	3	9.70-32.33
研发设备	3-5	3	19.40-32.33
运输设备	3-6	3	16.17-32.33
办公设备及其他	3-5	3	19.40-32.33

（十六）在建工程

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出，作为固定资产的入账价值。所建造的固定资产在工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

（十七）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

借款费用，包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

（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。

2、借款费用资本化期间

资本化期间，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。

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，借款费用停止资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

3、暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

4、借款费用资本化率、资本化金额的计算方法

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的借款费用，减去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，来确定借款费用的资本化金额。

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款，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借款费用金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

（十八）无形资产

1、无形资产的计价方法

（1）公司取得无形资产时按成本进行初始计量

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满

足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

（2）后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

2、使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况

类别	摊销年限（年）	摊销方法	依据
土地使用权	50	直线法	使用期限
软件	5	直线法	受益年限

每年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

经复核，本年期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

3、使用寿命不确定的无形资产的判断依据以及对其使用寿命进行复核的程序

本公司无使用寿命不确定的无形资产。

4、划分研究阶段和开发阶段的具体标准

公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

（十九）长期资产减值

长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产等长期资产，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测

试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

商誉至少在每年年度终了进行减值测试。

本公司进行商誉减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。在将商誉的账面价值分摊至相关的资产组或者资产组组合时，按照各资产组或者资产组组合的公允价值占相关资产组或者资产组组合公允价值总额的比例进行分摊。公允价值难以可靠计量的，按照各资产组或者资产组组合的账面价值占相关资产组或者资产组组合账面价值总额的比例进行分摊。

在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认商誉的减值损失。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（二十）职工薪酬

1、短期薪酬的会计处理方法

本公司在职工为本公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

本公司为职工缴纳的社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为本公司提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额。

职工福利费为非货币性福利的，如能够可靠计量的，按照公允价值计量。

2、离职后福利的会计处理方法

设定提存计划

本公司按当地政府的相关规定为职工缴纳基本养老保险和失业保险，在职工为本公司提供服务的会计期间，按以当地规定的缴纳基数和比例计算应缴纳金额，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

3、辞退福利的会计处理方法

本公司在不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时，或确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时（两者孰早），确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。

（二十一）收入

1、销售商品收入的确认一般原则

（1）本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）本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本公司；

（5）相关的、已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、具体原则

本公司主要从事聚氨酯弹性体、聚酯多元醇、塑料制品的研发、制造、销售，商品出库后经客户确认收货后，财务认定商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，确认销售收入同时结转成本。

（二十二）政府补助

1、类型

政府补助，是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助，包括购买固定资产或无形资产的财政拨款、固定资产专门借款的财政贴息等。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

本公司将政府补助划分为与资产相关的具体标准为：以政府补助文件明确的内容确定。

本公司将政府补助划分为与收益相关的具体标准为：与资产相关的政府补助以外的补助确认为与收益相关的政府补助。

对于政府文件未明确规定补助对象的，本公司将该政府补助划分为与收益相关的政府补助。

2、确认时点

在实际取得时进行确认。

3、会计处理

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，按照所建造或购买的资产使用年限分期计入营业外收入；

与收益相关的政府补助，用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期营业外收入；用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期营业外收入。

（二十三）递延所得税资产和递延所得税负债

对于可抵扣暂时性差异确认递延所得税资产，以未来期间很可能取得的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。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。

对于应纳税暂时性差异，除特殊情况外，确认递延所得税负债。

不确认递延所得税资产或递延所得税负债的特殊情况包括：商誉的初始确认；除企业合并以外的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）的其他交易或事项。

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

（二十四）租赁

1、经营租赁会计处理

（1）公司租入资产所支付的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，计入当期费用。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用。

资产出租方承担了应由公司承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分摊，计入当期费用。

(2) 公司出租资产所收取的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，确认为租赁相关收入。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用；如金额较大的，则予以资本化，在整个租赁期间内按照与租赁相关收入确认相同的基础分期计入当期收益。

公司承担了应由承租方承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金收入总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分配。

(二十五) 重要会计政策和会计估计的变更

本报告期公司重要会计政策未发生变更。

三、主要会计数据和财务指标

(一) 公司主营业务收入的主要构成、变动趋势及原因

公司销售主要采取直销的模式。在直销模式下，公司通过直接与客户洽谈来获得订单。公司生产主要采用以销定产方式，即依靠销售经验进行市场预测来确定订单的需求量，并组织采购与生产工作。

报告期内，公司主营业务收入主要构成及比例如下：

单位：万元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
热塑性聚氨酯弹性体	10,535.12	16,158.31	9,171.54
合计	10,535.12	16,158.31	9,171.54

公司主营业务集中于 TPU 系列产品包括聚酯型、聚醚型、聚己内酯型以及其它功能型 TPU 产品，产品销售大部分需承担运输义务，由第三方物流公司将产品运输至客户指定地点交客户验收，公司依据物流公司带回的经客户确认的签收单确认收入的实现。

1、收入趋势分析

公司主营业务收入全部来源于热塑型聚氨酯弹性体（以下简称 TPU）的销售，报告期内，均占营业收入的 99%以上，TPU 广泛应用于电子电器、薄膜、

改性包胶、密封件、管材、汽车配件、电线电缆、同步带、鞋材、溶剂胶等下游领域。

2010年,我国TPU消费量为13.7万吨,2014年为23.9万吨,2010~2014年复合增长率为14.93%。预计2017年我国TPU消费量将增至29.7万吨,2010~2017年复合增长率为13.76%,行业成长性良好。

2014年度公司主营业务收入较2013年度增长76.18%,2015上半年公司主营业务收入已经占2014年全年的65.20%,同比保持快速增长。由于TPU行业下半年为销售旺季,随着下游领域不断拓展,预计2015年公司收入将继续保持快速增长态势。

2、主营业务收入按地区分类情况

单位:万元

地区	2015年1-6月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	9,951.79	94.46%	15,266.37	94.48%	9,020.66	98.35%
华北区	484.13	4.60%	773.98	4.79%	460.19	5.02%
华东区	1,102.17	20.88%	3,903.85	24.16%	2,957.20	32.24%
华南区	8,365.50	68.99%	10,588.54	65.53%	5,603.27	61.09%
外销	583.33	5.54%	891.94	5.52%	150.89	1.65%
合计	10,535.12	100.00%	16,158.31	100.00%	9,171.54	100.00%

报告期内,公司客户分布较分散,主要对贸易商进行销售。境内销售占比约为95%,大多数产品销往华南区;境外销售占比约为5%,包括但不限于韩国、美国、香港、印度、俄罗斯等市场。

3、主营业务收入按客户类型分类情况

单位:万元

销售模式	2015年1-6月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易商	5,961.44	56.59%	7,794.77	48.24%	1,888.69	20.59%
直接客户	4,573.69	43.41%	8,363.54	51.76%	7,282.85	79.41%
合计	10,535.12	100.00%	16,158.31	100.00%	9,171.54	100.00%

（二）主要费用及变动情况

公司最近两年的主要费用列示如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	369.94	3.51%	482.00	2.98%	321.13	3.49%
管理费用	618.79	5.87%	1,088.64	6.73%	526.83	5.73%
其中：研发费用	406.43	3.86%	662.78	4.10%	324.57	3.53%
财务费用	-6.16	-0.06%	2.28	0.01%	-1.87	-0.02%
合计	982.58	9.32%	1,572.91	9.74%	846.09	9.20%

1、销售费用分析

2014年公司销售费用占比同比2013年有所下降，主要是由于占销售费用主要构成部分的货物运输费用下降。公司2013年及以前发货方式多为通过陆地运输成本较高；自2014年起公司由于销售迅速增长，发货量加大，多采用运费较为低廉的海运运输方式。除外销之外，公司销往华南区的货物主要也采用海运方式，华南区是公司的主要销售区域。报告期内，华南区销售占比均在60%以上。

2015年1-6月销售费用占比略上升的原因是公司为进一步扩大市场规模，进行了客户市场调研和商品展览宣传等活动，使得广告宣传费和差旅费较去年有大幅上涨。

报告期内，公司发生的销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
职工薪酬	37.72	48.85	30.61
运费	247.10	351.98	246.82
差旅费	41.62	51.55	24.83
广告宣传费	31.93	10.85	10.40
业务招待费	9.13	17.65	6.73
其他	2.45	1.11	1.73

合计	369.94	482.00	321.13
----	--------	--------	--------

2、管理费用分析

2013年度、2014年度及2015年1-6月公司管理费用占营业收入的比重分别为5.73%、6.73%和5.87%，报告期内比例基本稳定。公司的管理费用主要包括职工薪酬、研发费用、税费等。

2014年度公司管理费用比例上升的原因是满足客户多样化需求，提升公司产品品质，公司进一步加大研发费用投入。

报告期内，公司发生的管理费用明细如下：

单位：万元

项 目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
职工薪酬	90.90	235.55	122.41
固定资产折旧费	15.30	21.06	2.38
无形资产摊销	4.43	8.51	7.57
研发费用	406.43	662.78	324.57
税费	20.13	25.28	12.87
业务招待费	11.62	20.35	14.09
差旅费	4.32	5.99	12.40
车费	2.89	11.34	2.89
服务费	29.80	13.39	3.73
办公费	14.41	24.00	9.08
培训费	1.03	9.53	0.45
通讯费	0.88	3.44	2.29
低值易耗品摊销	8.13	25.83	0.82
其他	8.51	21.59	11.29
合计	618.79	1,088.64	526.83

其中，报告期内，公司研发项目明细如下：

单位：万元

项目编号	年份	项目	金额
RD01	2013	低压变TPU产品开发	34.47
RD02	2013	软牌号产品的开发	48.35
RD03	2013-2014	热塑性聚氨酯工艺的开发	123.25
RD04	2013	雾面TPU产品开发	48.35
RD05	2013	阻燃TPU产品开发	32.23

RD06	2013	热熔胶膜产品的开发	48.35
RD07	2013	聚碳酸酯基 TPU 的开发	32.23
RD08	2014-2015	溶剂型热塑性聚氨酯胶黏剂的开发	115.22
RD09	2014-2015	可发性 TPU 的研发	71.37
RD10	2014-2015	发泡鞋材材料的开发	126.70
RD11	2014-2015	生物基 TPU 材料的研发	92.09
RD12	2014-2015	脂肪族材料的研发	117.45
RD13	2014-2015	微粒 TPU 的生产研发	88.82
RD14	2014-2015	二氧化碳发泡材料	88.27
RD15	2014-2015	PBS 产品的开发	73.46
RD16	2014-2015	超硬 TPU 的开发	103.28
RD19	2015	透湿 TPU 产品开发	40.63
RD20	2015	易切割薄膜产品开发	29.05
RD21	2015	多元醇产品开发	80.21

3、财务费用分析

2015 年 1-6 月财务费用占比上升的原因是公司收到中国银行承兑汇票的保证金利息，确认为利息收入增加了 12.08 万元。报告期内，公司的财务费用主要核算利息收入、汇兑损益及手续费，公司除一笔 300 万元的短期借款外，无其他银行贷款，流动负债主要以应付账款为主，故利息费用少，财务费用保持在较低水平。2014 年和 2015 年 1-6 月产生的汇兑损益为公司使用美元结算的出口业务。

报告期内，公司发生的财务费用明细如下：

单位：万元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
利息支出	6.51	-	-
减：利息收入	12.08	3.65	2.52
汇兑损益	-7.41	3.23	-
手续费	6.82	2.70	0.66
合计	-6.16	2.28	-1.87

（三）非经常性损益情况

本公司按照中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（2008）的规定编制的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
非流动资产处置损益	-	-1.42	-
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	3.25	6.56	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-
债务重组损益	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.01	-1.16	0.55
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-

所得税影响额	-0.92	-1.00	-0.14
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	2.34	2.99	0.41

报告期内，各期营业外支出明细如下：

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
非流动资产处置利得	-	14,213.90	-
社保及税收滞纳金	212.90	521.31	910.89
往来款零星尾款	-	63,442.23	-
合计	212.90	78,177.44	910.89

主办券商与会计师对报告期内各期营业外支出的发生额执行检查程序，检查支出的原始凭证，以核查是否存在罚款情况。经核查，山东美瑞不存在罚款等未披露情况。

（四）适用的各项税收政策及缴纳的主要税种

税种	计税依据	税率		
		2015年1-6月	2014年度	2013年度
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	17%	17%	17%
城市维护建设税	按应交增值税计缴	7%	7%	7%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	25%	25%	25%

公司报告期内，各项主要税款的实缴情况如下：

单位：万元

税费项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
增值税	34.84	12.86	7.30
企业所得税	174.10	131.20	34.82
个人所得税	133.11	0.38	0.57
城市维护建设税	1.85	0.52	0.67
教育费附加	0.79	0.22	0.27
地方教育费附加	0.53	0.15	0.18
其他税费	8.29	8.08	2.72
合计	353.52	153.42	46.52

（五）报告期内各期末主要资产情况

1、货币资金

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
库存现金	2.15	11.34	0.62
银行存款	1,029.61	536.79	649.32
其他货币资金	355.00	668.01	-
合计	1,386.75	1,216.15	649.94

其中受到限制的货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
银行承兑汇票保证金	355.00	668.01	-
合计	355.00	668.01	-

2015年6月30日，公司货币资金较2014年底增加170.61万元，其他货币资金为公司在银行的票据保证金。

2、应收账款

(1) 公司应收账款账龄明细及其坏账准备计提情况如下：

单位：万元

类别	2015年6月30日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款					
组合1：货款及往来款	1,777.37	100	88.87	5	1,688.50
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款					
合计	1,777.37	100	88.87	5	1,688.50

(续上表)

类别	2014年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价

	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款					
组合 1: 货款及往来款	266.26	100	13.31	5	252.95
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款					
合计	266.26	100	13.31	5	252.95

(续上表)

类别	2013年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款					
组合 1: 货款及往来款	277.08	100	13.85	5	263.23
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款					
合计	277.08	100	13.85	5	263.23

(2) 组合中, 按账龄分析法计提坏账准备的应收账款:

单位: 万元

账龄	2015年6月30日		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1年以内	1,777.37	88.87	5.00%
合计	1,777.37	88.87	5.00%

(续上表)

账龄	2014年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1年以内	266.26	13.31	5.00%
合计	266.26	13.31	5.00%

(续上表)

账龄	2013年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1年以内	277.08	13.85	5.00%

合计	277.08	13.85	5.00%
----	--------	-------	-------

报告期内，公司根据现阶段客户的不同资质和特征，采取以下四种收款政策：发货后 20 天收款、当月发货当月末结清、当月发货次月 15 日结清以及当月发货次月末结清等 4 种结算方式，整体账龄较短。公司已按照会计政策规定对应收账款计提了充分的坏账准备，公司应收账款账龄均在 2 个月以内，整体回款情况良好，资产质量较高。

2015 年 1-6 月，公司应收账款期末账面余额占当年度营业收入的比例为 16.02%，造成应收账款大幅增长的原因是随着公司销售规模的不断扩大，为扩大公司产品渗透力和市场影响力，公司提高了部分长期优质客户的赊销额度。

(3) 截至 2015 年 6 月 30 日，应收账款金额前五名情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
深圳宝力威有限公司	货款	701.53	1 年以内	39.47	35.08
东莞市全润塑胶有限公司	货款	202.21	1 年以内	11.38	10.11
广州道林合成材料有限公司	货款	199.93	1 年以内	11.25	10.00
宜昌科林硅材料有限公司	货款	186.42	1 年以内	10.49	9.32
浙江佳阳塑胶新材料有限公司	货款	156.22	1 年以内	8.79	7.81
合计		1,446.31		81.38	72.32

2014 年 12 月 31 日应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
浙江佳阳塑胶新材料有限公司	货款	57.76	1 年以内	21.69	2.89
广州市凯德热塑性弹性体有限公司	货款	38.85	1 年以内	14.59	1.94
韩国 JIN HEUNG INDUSTRIAL	货款	31.48	1 年以内	11.82	1.57

CO.,LTD					
韩国 ELASTIC KOREA	货款	28.42	1年以内	10.67	1.42
北京五洲燕阳特种纺织品有限公司	货款	24.85	1年以内	9.33	1.24
合计		181.37		68.10	9.07

2013年12月31日应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
深圳宝力威有限公司	货款	162.86	1年以内	58.78	8.14
河北省景县景渤石油机械有限公司	货款	16.45	1年以内	5.94	0.82
慈溪市奔远同步带厂	货款	14.10	1年以内	5.09	0.70
莆田市荔城区万胜鞋材贸易有限公司	货款	11.10	1年以内	4.01	0.56
宁波鼎峰新材料科技有限公司	货款	9.78	1年以内	3.53	0.49
合计		214.29		77.35	10.71

报告期内，公司应收账款的账龄均在2个月以内，且未发生实际坏账。

截至各报告期末，应收账款中无持公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位款项。公司应收账款期末余额中无应收关联方款项。

3、预付款项

(1) 报告期各期末，公司预付款项账龄明细如下：

单位：万元

账龄	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	账面余额	比例(%)	账面余额	比例(%)	账面余额	比例(%)
1年以内	172.62	99.66	48.20	96.02	26.41	73.13
1至2年	0.59	0.34	2.00	3.98	9.70	26.87
合计	173.21	100	50.20	100	36.11	100

(2) 报告期内，公司预付账款前五名情况如下：

截至 2015 年 6 月 30 日，预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	款项性质	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例 (%)	账龄
国网山东省电力公司烟台供电公司	电费	86.97	50.21	1 年以内
巴斯夫（中国）有限公司	材料款	40.42	23.34	1 年以内
烟台左仑国际贸易有限公司	材料款	18.91	10.92	1 年以内
烟台化工设计院有限公司	设计费	6.60	3.81	1 年以内
烟台鸿景聚氨酯有限公司	材料款	4.03	2.33	1 年以内
合计		156.94	90.61	

截至 2014 年 12 月 31 日，预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	款项性质	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例 (%)	账龄
北京雅展展览服务有限公司	广告款	19.21	38.26	1 年以内
国网山东省电力公司烟台供电公司	电费	14.30	28.48	1 年以内
赵晓栋	材料款	5.00	9.96	1 年以内
烟台华宁化学检测技术有限公司	检测款	1.76	3.51	1 年以内
蔡婷婷	设计款	1.36	2.71	1 年以内
合计		41.63	82.92	

截至 2013 年 12 月 31 日，预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	款项性质	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例 (%)	账龄
常福成	设计款	8.00	22.15	1 年以内
北京雅展展览服务有限公司	广告款	7.88	21.83	1 年以内
泰州泰陵顺畅橡塑机械设备厂	货款	5.40	14.95	1-2 年
舟山市定海金锚塑化机械制造厂	货款	3.38	9.36	1 年以内 1.01、 1-2 年 2.37
深圳市振恺塑胶五金有限公司	货款	3.08	8.53	1 年以内
合计		27.74	76.82	

截至 2015 年 6 月 30 日，预付账款为公司预付给国网山东省电力公司烟台供电公司的款项，主要用于缴纳电费。

(3) 报告期末，无持本公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东单位欠款。

4、其他应收款

(1) 公司其他应收款账龄明细及其坏账准备计提情况如下：

单位：万元

类别	2015 年 6 月 30 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	39.84	100.00	2.23	5.59	37.61
组合 1：货款及往来款	37.96	95.28	2.23	5.87	35.73
组合 2：关联方往来款					
组合 3：备用金	1.88	4.72			1.88
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款					
合计	39.84	100.00	2.23	5.59	37.61

(续上表)

类别	2014 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	489.24	100.00	0.69	0.14	488.55
组合 1：货款及往来款	7.24	1.48	0.69	9.55	6.55
组合 2：关联方往来款	480.00	98.11			480.00
组合 3：备用金	2.00	0.42			2.00
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款					
合计	489.24	100.00	0.69	0.14	488.55

(续上表)

类别	2013年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	360.98	100.00	17.70	4.90	343.28
组合1: 货款及往来款	353.99	98.06	17.70	5.00	336.29
组合2: 关联方往来款					
组合3: 备用金	6.99	1.94			6.99
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款					
合计	360.98	100.00	17.70	4.90	343.28

(2) 组合中, 按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位: 万元

账龄	2015年6月30日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	31.37	1.57	5.00
1至2年	6.59	0.66	10.00
合计	37.96	2.23	5.87

(续上表)

账龄	2014年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	0.65	0.03	5.00
1至2年	6.59	0.66	10.00
合计	7.24	0.69	9.55

(续上表)

账龄	2013年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	353.99	17.70	5.00
合计	353.99	17.70	5.00

(3) 按性质分类其他应收款的账面余额

单位: 万元

款项性质	账面余额

	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
往来款		480.00	320.00
备用金	1.88	2.00	6.84
押金	0.75	0.65	0.15
保证金	37.21	6.59	33.99
合计	39.84	489.24	360.98

(4) 报告期内，公司其他应收款前五名情况如下：

截至2015年6月30日，其他应收款金额前五名情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
烟台经济技术开发区建设业联合会	保证金	16.69	1年以内	41.88	0.83
烟台经济技术开发区住房和建设管理局	保证金	20.53	1年以内，1-2年	51.52	1.36
王文强	备用金	1.00	1年以内	2.51	
于文溟	备用金	0.56	1年以内	1.41	
烟台鹏龙伟东汽车销售服务有限公司	押金	0.50	1年以内	1.26	0.03
合计		39.27		98.58	2.21

截至2014年12月31日，其他应收账款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
舒宗涛	往来款	480.00	1年以内	98.11	-
烟台经济技术开发区住房和建设管理局	保证金	6.59	1-2年	1.35	0.66
王文强	备用金	1.00	1年以内	0.20	-
于海鹏	备用金	1.00	1年以内	0.20	-
烟台鹏龙伟东汽车销售服务有限公司	押金	0.50	1年以内	0.10	0.03
合计		489.09		99.96	0.68

公司2014年末应收舒宗涛的480万元往来款是其以个人身份向公司的借款，该笔借款现已还清。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收期末 余额合计数的比 例(%)	坏账准备 期末余额
烟台双鹏建筑装饰有限公司	往来款	320.00	1 年以内	88.65	16.00
烟台经济技术开发区住房和建设管理局	保证金	33.99	1 年以内	9.42	1.70
王晓	备用金	1.63	1 年以内	0.45	
任光雷	备用金	1.00	1 年以内	0.28	
于海鹏	备用金	1.00	1 年以内	0.28	
合计		357.61		99.08	17.70

公司 2013 年末应收烟台双鹏建筑装饰有限公司的 320 万元往来款为向该公司提供的借款，2014 年 8 月，烟台双鹏建筑装饰有限公司归还了公司的上述欠款。

截至 2015 年 6 月 30 日，公司前五大名其他应收款包括保证金、备用金、押金等。公司应收烟台经济技术开发区建设业联合会和烟台经济技术开发区住房和建设管理局的款项主要为预先缴纳的建设墙材费和施工工人的工资保证金。

(5) 应收关联方账款情况

详见本章之“五、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”。

5、固定资产

(1) 固定资产明细情况

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	研发设备	运输设备	办公设备及其他	合计
1. 账面原值						
(1) 2012 年 12 月 31 日	-	340.68	10.23	7.53	14.39	372.83
(2) 本期增加金额	-	31.62	3.98		4.16	39.76
(3) 2013 年 12 月 31 日	-	372.31	14.21	7.53	18.54	412.59
2. 累计折旧						

项目	房屋及建筑物	机器设备	研发设备	运输设备	办公设备及其他	合计
(1) 2012年12月31日	-	55.58	4.29	0.10	5.16	65.13
(2) 本期增加金额	-	41.80	2.44	1.51	5.53	51.28
(3) 2013年12月31日	-	97.37	6.73	1.61	10.69	116.41
3. 账面价值						
(1) 2013年12月31日	-	274.94	7.48	5.91	7.85	296.18
(2) 2012年12月31日	-	285.11	5.94	7.42	9.23	307.70

(续上表)

项目	房屋及建筑物	机器设备	研发设备	运输设备	办公设备及其他	合计
1. 账面原值						
(1) 2013年12月31日		372.31	14.21	7.53	18.54	412.59
(2) 本期增加金额	1,667.13	978.30	89.63	131.60	14.75	2,881.41
(3) 本期减少金额		5.81			10.94	16.75
(4) 2014年12月31日	1,667.13	1,344.79	103.84	139.13	22.35	3,277.24
2. 累计折旧						
(1) 2013年12月31日		97.37	6.73	1.61	10.69	116.41
(2) 本期增加金额	53.90	108.44	7.99	8.27	6.97	185.57
(3) 本期减少金额		0.56			10.62	11.18
(4) 2014年12月31日	53.90	205.24	14.72	9.88	7.05	290.80
3. 账面价值						
(1) 2014年12月31日	1,613.22	1,139.55	89.12	129.24	15.30	2,986.44
(2) 2013年12月31日		274.94	7.48	5.91	7.85	296.18

(续上表)

项目	房屋及建筑物	机器设备	研发设备	运输设备	办公设备及其他	合计
1. 账面原值						
(1) 2014年12月31日	1,667.13	1,344.79	103.84	139.13	22.35	3,277.24
(2) 本期增加金额	11.18	226.42	30.40		1.21	269.21
(3) 2015年6月30日	1,678.31	1,949.36	151.30	146.65	31.30	3,956.92
2. 累计折旧						
(1) 2014年12月31日	53.90	205.24	14.72	9.88	7.05	290.80
(2) 本期增加金额	40.70	63.84	26.29	13.85	3.02	147.70
(3) 2015年6月30日	94.60	269.08	41.01	23.74	10.07	438.50
3. 账面价值						

项目	房屋及建筑物	机器设备	研发设备	运输设备	办公设备及其他	合计
(1) 2015年6月30日	1,583.71	1,302.13	93.23	115.39	13.49	3,107.95
(2) 2014年12月31日	1,613.22	1,139.55	89.12	129.24	15.30	2,986.44

(2) 截至 2015 年 6 月 30 日，本公司无闲置的固定资产。

(3) 固定资产减值准备

截至 2015 年 6 月 30 日，固定资产不存在减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

(4) 公司增加固定资产的必要性

2012 年末，新龙华开始筹建预算投资约 5,000 万的 TPU 生产厂房及其他附属办公设施，2014 年 8 月，生产厂房、主要生产线及研发设备已基本完工并开始使用，故房屋及建筑物、机器设备和研发设备均有所增加；运输设备增加主要原因为增加了与业务增长及生产经营相关的办公及生产所用车辆。

① 公司经营范围变更

2014 年 1 月，公司经营范围变更为：“聚氨酯弹性体、聚酯多元醇、塑料制品的研发、制造、销售；不干胶、纸箱、化工原料（不含危险品）的销售；化工新材料的研发、技术服务；货物技术进出口”。经营范围的变更和烟台美瑞原生产经营业务的转入，致使公司急需增加生产经营用厂房、生产线及其他附属办公设施。

② 市场需求变化

TPU 行业处于快速增长阶段，公司 2013 年销售增长率为 50.82%，2014 年销售增长率为 75.85%。为抓住行业发展有利机会，进一步提高市场占有率，有必要增加新生产线，不断扩大产能，以满足销售需求；同时需增加研发设备，以研发新技术和新工艺，应对市场竞争。

(5) 后续投入情况

后续资产投入包括：①在建办公楼的后续装修工程，预计投入 400 万，资金来源主要是公司现有经营活动资金；②二期 TPU 项目，预计投入 7,400 万元，由股东增资款投入 3,800 万元，剩余资金由公司自有经营资金和银行借款补充。

6、存货

(1) 存货明细情况：

单位：万元

项目	账面价值		
	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
原材料	242.52	188.28	98.05
库存商品	1,734.47	1,891.64	771.47
合计	1,976.98	2,079.93	869.52

公司的主营业务为生产及销售热塑性聚氨酯弹性体（TPU）。存货构成主要包括原材料、周转材料、库存商品。存货购入时按照实际成本法计价，发出时原材料、周转材料、库存商品按照加权平均法计价。

(2) 存货跌价准备

报告期各期末，公司存货均不存在减值迹象，故未计提存货跌价准备。

7、无形资产

(1) 无形资产明细情况：

单位：万元

项目	土地使用权	专利权	软件	合计
1. 账面原值				
(1) 2012 年 12 月 31 日	378.40			378.40
(2) 2013 年 12 月 31 日	378.40			378.40
2. 累计摊销				
(1) 2012 年 12 月 31 日	6.31			6.31
(2) 本期增加金额	7.57			7.57
(3) 2013 年 12 月 31 日	13.87			13.87
3. 账面价值				
(1) 2013 年 12 月 31 日	364.52			364.52
(2) 2012 年 12 月 31 日	372.09			372.09

(续上表)

项目	土地使用权	专利权	软件	合计
1. 账面原值				
(1) 2013年12月31日	378.40			378.40
(2) 本期增加金额			5.64	5.64
(3) 2014年12月31日	378.40		5.64	384.04
2. 累计摊销				
(1) 2013年12月31日	13.87			13.87
(2) 本期增加金额	8.04		0.47	8.51
(3) 2014年12月31日	21.92		0.47	22.39
3. 账面价值				
(1) 2014年12月31日	356.48		5.17	361.65
(2) 2013年12月31日	364.52			364.52

(续上表)

项目	土地使用权	专利权	软件	合计
1. 账面原值				
(1) 2014年12月31日	378.40		5.64	384.04
(2) 2015年6月30日	378.40		5.64	384.04
2. 累计摊销				
(1) 2014年12月31日	21.92		0.47	22.39
(2) 本期增加金额	3.87		0.56	4.43
(3) 2015年6月30日	25.79		1.03	26.82
3. 账面价值				
(1) 2015年6月30日	352.61		4.61	357.22
(2) 2014年12月31日	356.48		5.17	361.65

(2) 无形资产减值准备

报告期内，公司主要的无形资产是土地使用权及软件。截至2015年6月30日，公司无形资产未发生减值情形，故未计提减值准备。

(3) 截至2015年6月30日，公司不存在使用寿命不确定的无形资产。截至2015年6月30日，无形资产中无通过公司内部研发形成的无形资产。

8、在建工程

(1) 在建工程明细情况：

单位：万元

项目	账面价值		
	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
门卫			9.65
厂房			87.05
生产线	70.64	91.18	250.30
基础公用工程			77.82
办公楼	692.42	563.42	0.00
合计	763.05	654.60	424.82

报告期内，公司在建工程未发生减值情形，故未计提减值准备。

(2) 在建工程的完工进度、预计总投资额、预计完工时间、增减变动额等
上述生产线现已完工，总投资额约 110 万元。

上述办公楼主体工程已完工，正在办理竣工验收，并进行后续装修过程中，包含装修的预计总投资额 1,300 万元，预计完工及使用时间为 2016 年 3 月，2015 年 7 月至 2015 年 9 月增加投资金额 368.99 万元。

9、资产减值准备

(1) 资产减值准备明细情况：

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
坏账准备	77.09	-17.55	31.55
合计	77.09	-17.55	31.55

报告期内，公司由于良好的应收款项控制措施，未实际发生坏账。

(六) 最近两年及一期主要负债情况

1、应付账款

(1) 应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
1年以内(含1年)	3,159.56	2,705.14	942.48
1-2年(含2年)	532.71	31.29	4.42

2-3年(含3年)	0.32		
合计	3,692.59	2,736.43	946.90

(2) 截至2015年6月30日, 本公司一年以内的重要应付账款占85.56%左右, 一年以上的应付账款主要为应付烟台德润建筑有限公司的正常工程建设款, 用于公司厂房和办公楼的建设。

(3) 报告期末应付账款前五名情况

截至2015年6月30日应付账款前五名情况:

单位: 万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
华大化学集团有限公司	原料款	917.53	1年以内
浙江华峰新材料股份有限公司	原料款	827.57	1年以内
上海亨斯迈聚氨酯有限公司	原料款	623.23	1年以内
烟台德润建筑有限公司第十分公司	工程款	507.51	1-2年
万华化学(烟台)销售有限公司	原料款	364.66	1年以内
合计		3,240.49	

截至2014年12月31日应付账款前五名情况:

单位: 万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
烟台德润建筑有限公司第十分公司	工程款	924.51	1年以内
华大化学集团有限公司	原料款	468.54	1年以内
万华化学(烟台)销售有限公司	原料款	447.54	1年以内
浙江华峰新材料股份有限公司	原料款	196.55	1年以内
上海汇得化工有限公司	原料款	110.48	1年以内
合计		2,147.62	

截至2013年12月31日应付账款前五名情况:

单位: 万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
万华化学集团有限公司	原料款	319.54	1年以内
华大化学集团有限公司	原料款	342.01	1年以内
烟台鸿志货运有限公司	运费	70.97	1年以内
旭川化学(苏州)有限公司	原料款	33.14	1年以内

无锡市雪浪反应釜厂	设备款	19.80	1年以内
合计		785.45	

2、预收款项

(1) 预收账款明细如下：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
1年以内(含1年)	144.09	384.81	404.62
合计	144.09	384.81	404.62

(2) 报告期内，公司预收款项分别为 404.62 万元、384.81 万元和 144.09 万元，公司预收款项主要为向客户提前收取的货款，该部分销售采取客户先打款后生产发货的方式。

(3) 截至 2015 年 6 月 30 日，本公司无账龄超过 1 年的预收账款。

3、应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项目	2012年12月31日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
短期薪酬		283.86	283.76	0.09
离职后福利-设定提存计划		19.93	19.86	0.07
合计		303.79	303.63	0.16

(续上表)

项目	2013年12月31日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
短期薪酬	0.09	522.40	522.49	-
离职后福利-设定提存计划	0.07	30.25	30.32	-
合计	0.16	552.66	552.82	-

(续上表)

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2015年6月30日
短期薪酬		407.06	321.21	85.85
离职后福利-设定提存计划		30.47	30.33	0.14

合计		437.54	351.55	85.99
----	--	--------	--------	-------

4、应交税费

单位：万元

税费项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
增值税	34.84	12.86	7.30
企业所得税	174.10	131.20	34.82
个人所得税	133.11	0.38	0.57
城市维护建设税	1.85	0.52	0.67
教育费附加	0.79	0.22	0.27
地方教育费附加	0.53	0.15	0.18
其他税费	8.29	8.08	2.72
合计	353.52	153.42	46.52

2014年末应交税费余额较2013年年末增加106.90万元，增长了129.79%。主要是预提企业所得税增加；2015年1-6月，公司应交税费增幅较多，主要是公司代扣代缴个人所得税增加，2015年6月16日，公司通过了《关于公司2014年度和2015年1-5月利润分配方案的决议》，将可供分配的利润660万元按股比进行了分配，并代扣代缴股利分红的所得税132万元。

5、其他应付款

(1) 按款项性质列示的其他应付款：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
往来款	176.70	894.63	240.00
个人承担社保	2.46		1.28
未付费用款	241.44	77.06	39.86
股权转让款	470.00		
合计	890.59	971.68	281.15

报告期末，公司其他应付款主要是470万元的股权转让款，该笔款项为购买舒宗涛持有在公司的全资子公司烟台瑞钰化学材料有限公司的40%股权转让份额，该笔款项已于2015年7月付清。

(2) 按账龄列示其他应付款：

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
1年以内（含1年）	890.59	971.68	190.85
1-2年（含2年）			90.29
合计	890.59	971.68	281.15

(3) 报告期无应付持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

(4) 报告期末其他应付款前五名情况

截至 2015 年 6 月 30 日其他应付款前五名情况：

单位：万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
舒宗涛	股权转让款	470.00	1年以内
烟台德润建筑有限公司第十分公司	往来款	176.70	1年以内
烟台鸿志货运有限公司	运费	122.93	1年以内
烟台鹏龙伟东汽车销售服务有限公司	购车款	61.42	1年以内
立信会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所	审计费	20.00	1年以内
合计		851.05	

截至 2014 年 12 月 31 日，其他应付款前五名情况如下：

单位：万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
王仁鸿	股东往来款	400.00	1年以内
黄慧霞	往来款	300.00	1年以内
烟台德润建筑有限公司	往来款	194.00	1年以内
烟台鹏龙伟东汽车销售服务有限公司	购车款	74.12	1年以内
出口运费	出口运费	2.31	1年以内
合计		970.43	

2014 年 12 月 31 日，公司与王仁鸿的往来款 400 万元系股东往来款，为公司由于生产经营所需，向王仁鸿借款 400 万元，借款为短期拆借资金，未损害公司正常经营情况。

截至 2013 年 12 月 31 日，其他应付款前五名情况如下：

单位：万元

应付对象	款项性质	期末余额	账龄
黄慧霞	往来款	150.00	1年以内
刘沪光	往来款	90.00	1-2年
烟台烟京幕墙门窗有限公司	未付费用款	32.63	1年以内
烟台经济技术开发区社会保险事业处	代扣个人社会保险	0.07	1年以内
烟台市住房公积金管理中心	代扣个人公积金	0.06	1年以内
合计		272.76	

报告期内，公司其他应付款余额主要为股权转让款和与烟台德润建筑有限公司的建设业务往来款等。其中：股权转让款 470 万元是购买舒宗涛持有在公司的全资子公司烟台瑞钰化学材料有限公司的 40%股权转让份额，该笔款项已于 2015 年 7 月付清。建筑业务往来款为应付建筑公司建设办公楼和厂房的工程款。

报告期内，其他应付款前五名中的其余往来款项为公司向第三方公司或个人的正常借款，主要用于采购原材料等，现均已还清。该事项不属于关联交易，公司 2013 年该项借款金额为 240 万元，2014 年借款金额为 894.63 万元。

（七）报告期股东权益情况

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
实收资本（或股本）	4,000.00	1,000.00	1,000.00
资本公积			
盈余公积	46.80	46.80	
未分配利润	225.35	328.14	646.19
外币报表折算差额			
归属于母公司股东的 股东权益合计	4,272.16	1,374.95	1,646.19
少数股东权益		799.76	320.01
股东权益合计	4,272.16	2,174.71	1,966.20

报告期内，公司未实施过限制性股票或股票期权等股权激励计划。

（八）现金流量表及其变动

单位：万元

补充资料	2015年1-6月	2014年度	2013年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量			

补充资料	2015年1-6月	2014年度	2013年度
净利润	557.04	346.96	108.57
加：资产减值准备	77.09	-17.55	31.55
固定资产等折旧	147.70	185.57	51.28
无形资产摊销	4.43	8.51	7.57
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)		1.42	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	-	-	-
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-	-	-
财务费用(收益以“-”号填列)	-	-	-
投资损失(收益以“-”号填列)	-0.02		
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-19.27	4.39	-7.85
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	102.94	-1,210.40	-243.07
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-934.63	-935.62	-316.87
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-738.39	2,566.99	820.79
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-803.10	950.28	451.97
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3、现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	1,031.75	548.13	649.94
减：现金的期初余额	548.13	649.94	93.53
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	483.62	-101.81	556.41

公司 2013 年和 2014 年净利润随着收入的增长而稳步增加，且公司在该阶段的收款期很短，应收账款质量高，因此经营活动现金流量净额也呈现逐年递增的态势。2015 年上半年，经营活动现金流量净额小于净利润，这主要是因为前半年经常性应收项目增加 934.63 万元，从而导致了账面净利润并未全部产生当期现金流入。

(九) 财务指标及其变动

项目	2015年6月30	2014年12月	2013年12月
----	-----------	----------	----------

	日	31日	31日
资产总计（万元）	10,739.35	8,937.82	3,645.54
股东权益合计（万元）	4,272.16	2,174.71	1,966.20
归属于申请挂牌公司的股东权益合计（万元）	4,272.16	1,374.95	1,646.19
每股净资产（元）	1.07	2.17	1.97
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	1.07	1.37	1.65
资产负债率（母公司）（%）	64.45	85.11	59.97
流动比率（倍）	0.94	0.68	1.33
速动比率（倍）	0.63	0.37	0.82
项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入（万元）	10,540.89	16,177.97	9,200.02
净利润（万元）	557.04	346.96	108.57
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	557.21	347.21	108.56
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	554.70	343.97	108.15
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	554.87	344.22	108.14
毛利率（%）	17.23	13.18	11.23
净资产收益率（%）	25.87	19.08	8.63
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	25.77	18.92	8.59
基本每股收益（元/股）	0.37	0.35	0.16
稀释每股收益（元/股）	0.37	0.35	0.16
应收帐款周转率（次）	10.32	59.55	43.68
存货周转率（次）	4.30	9.52	10.92
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-803.10	950.28	451.97
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.20	0.95	0.45

注：除特别说明外，以上有关主要财务数据和财务指标均为合并报表口径。

上述主要数据采用以下计算公式计算而得：

$$\text{净资产收益率} = \text{P0} / (\text{E0} + \text{NP} \div 2 + \text{Ei} \times \text{Mi} \div \text{M0} - \text{Ej} \times \text{Mj} \div \text{M0} \pm \text{Ek} \times \text{Mk} \div \text{M0})$$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的年初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告

期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中： P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为年初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

$$\text{每股净资产} = \text{期末净资产} / \text{期末股本总额}$$

$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} / \text{资产总额}) \times 100\% \text{ (以母公司数据为基础)}$$

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$$

$$\text{速动比率} = (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$$

$$\text{毛利率} = (\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$$

$$\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} / \text{应收账款平均余额}$$

$$\text{存货周转率} = \text{营业成本} / \text{存货平均余额}$$

$$\text{每股经营活动产生的净现金流量} = \text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{期末股本总额}$$

四、主要财务指标变化分析

（一）盈利能力分析

1、营业成本分析

公司主营业务为 TPU 的研发、生产和销售，报告期内，公司营业成本情况如下：

单位：万元

项 目	营业成本总额		
	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
热塑性聚氨酯弹性体	8,724.22	14,046.32	8,167.16
合计	8,724.22	14,046.32	8,167.16

随着公司销售的增长，营业成本也呈现出同步增长的状态，2014 年，公司营业收入增长 75.85%，营业成本也同步增长了 71.99%。

报告期内，公司的营业成本构成如下：

单位：万元

成本类别	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重
直接材料	7,686.69	88.11%	12,624.73	89.88%	7,092.06	86.84%
直接人工	162.48	1.86%	188.58	1.34%	120.42	1.47%
制造费用	875.05	10.03%	1,233.01	8.78%	954.68	11.69%
合计	8,724.22	100.00%	14,046.32	100.00%	8,167.16	100.00%

从营业成本的构成来看，报告期内公司营业成本中直接材料所占比重保持在 88%左右，制造费用所占比重保持在 10%左右，直接人工所占比重保持在 1-2%左右。

经对上表进行分析，公司生产 TPU 的直接材料占营业成本份额最多，主要是聚氨酯多元醇、纯 MDI、BDO 等主要原料，以及己二酸、乙二醇、液氮、聚乙烯、抗氧化剂等其他原料。2014 年度制造费用占营业成本比重较 2013 年度下降，主要原因为 2014 年产品产量增加，所以成本中的固定成本分配到各产品中占总成本的比率相对降低。公司为扩大生产规模，于 2014 年 10 月陆续购进新生产设备，2015 年上半年起生产设备陆续达到可使用状态并开始计提折旧，所以折旧费等固定成本形成的制造费用和工资增加形成的直接人工占比略有增加，使得直接材料占比有所下降。

2、毛利分析

单位：万元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
营业收入	10,540.89	16,177.97	9,200.02
营业成本	8,724.22	14,046.32	8,167.16
毛利	1,816.68	2,131.65	1,032.86

报告期内，由于公司营业收入的大幅增长，毛利呈迅速增长的趋势。2014年毛利比2013年增长了1,098.79万元，同比增长率为106.38%。2015年1-6月，公司毛利同比大幅增加，公司整体盈利能力较强。

3、毛利率分析

项目	2015年1-6月	2014年	2013年
毛利率(%)	17.23%	13.18%	11.23%

公司2013年、2014年和2015年1-6月的毛利率分别为11.23%、13.18%和17.23%。报告期内，公司毛利率稳步提升的原因有：

(1) 产品收率提高，单位生产成本降低

公司生产TPU的一个重要控制指标是收率，即通过计算当期总产成品产出量与当期总原材料投入量的比率，来衡量生产过程中的投入产出比。由于TPU的实际生产中原料不能百分之百转化为生成物，公司因此采取不断改进配方、致力于研发活动来提高原材料的转化率。报告期内，公司的收率实现了稳步增长，2013年度、2014年度及2015年1-6月的收率分别为90.76%、93.99%和96.14%，逐步提升的收率使公司TPU产成品的单位原材料耗用降低，因而也降低了单位生产成本，提高了产品毛利率。

(2) 产品成品率提高，单位销售收入增加

随着公司积极推进技术改造、制造工艺升级、生产设备的使用效率提高、工人操作熟练度的上升，公司2013年度、2014年度及2015年1-6月的成品率(合格品产量/总产量)分别为96.66%、96.94%以及98.17%，不断提高的产品成品率，有力地提升了公司的毛利率水平。

(3) 公司采购原材料价格下降的幅度显著高于公司TPU销售价格下降的幅度

由于公司直接材料成本占产品营业成本比重较大，因此原材料价格变化对公司营业成本的影响较大。

报告期内，公司原材料采购的平均价格变动情况如下：

单位：元/千克

原料	2015年1-6月	2014年度	2013年度
聚氨酯多元醇	9.95	12.31	13.92
纯MDI	14.57	16.73	17.47

报告期内，聚氨酯多元醇和纯MDI分别平均各占公司营业成本的49.48%和39.20%，是公司主要的原材料。若假定TPU产品价格、销售量等其他因素均不变，则：

公司毛利率对聚氨酯多元醇价格变动的敏感性分析如下：

聚氨酯多元醇价格变动	毛利率变动		
	2015年1-6月	2014年度	2013年度
-1%	0.37%	0.48%	0.43%
-5%	1.85%	2.39%	2.15%
-10%	3.71%	4.78%	4.31%

公司毛利率对纯MDI价格变动的敏感性分析如下：

纯MDI价格变动	毛利率变动		
	2015年1-6月	2014年度	2013年度
-1%	0.31%	0.35%	0.35%
-5%	1.53%	1.77%	1.77%
-10%	3.07%	3.53%	3.54%

报告期内，公司TPU的单位销售价格变化情况如下：

单位：元/千克

产品	2015年1-6月	2014年度	2013年度
TPU	15.75	18.11	19.03

综上，尽管公司TPU的销售价格有一定程度的下滑，2013年和2015年1-6月的平均价格从19.03元/千克下降到15.75元/千克，复合增长率为-10.25%。但由于国内聚氨酯多元醇产能过剩、MDI供求均衡，原材料价格下跌的幅度更大，

其复合增长率分别为-17.46%和-9.85%，且原料价格仍处于逐步走低趋势，有助于公司毛利率的提升。

(4) TPU 生产的单位能耗逐渐降低

报告期内，公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月生产 TPU 的单位能耗分别为 476.95 元/吨、469.05 元/吨和 416.95 元/吨。由于公司在 2014 年加大了研发投入，使得车间的生产工艺技术取得了较大的提升，减少了用料损耗，也使单位原材料得到了最大程度的利用。

综上，随着经验的积累，不断改善的工艺，新产品的研发，未来产能的进一步扩大，原材料价格可能进一步波动下降，毛利率仍有提升空间，公司盈利能力持续增强。

(5) 本土 TPU 行业正处于成长期

回顾全球 TPU 行业发展史，从 TPU 研发问世至今发展不过 60 年时间，而作为一种新型材料，其对 PVC、橡胶、EVA、硅胶等传统材料具有良好的替代性，具有广阔的发展空间。

相较欧美、日本等地区，中国本土 TPU 行业发展历史较短、技术较为落后。随着外资企业进驻中国、本土企业不断引进先进设备与技术人才，中国 TPU 行业进入快速发展期，市场容量增长迅速。市场数据显示，2010 年，我国 TPU 消费量为 13.7 万吨，2014 年为 23.9 万吨，2010~2014 年复合增长率为 14.93%。其中，国产量复合增长率高达 26.42%。预计 2017 年我国 TPU 消费量将增至 29.7 万吨，2010~2017 年复合增长率为 13.76%。随着 TPU 行业不断发展，其下游应用领域正在从电子电器、薄膜、管材、线材、汽车配件等领域，扩容至发泡材料、医疗、军工等领域。

公司核心技术人员均拥有超过 10 年的从业经验，对市场需求、前沿科技有准确的把握，使公司能够与行业保持同步、快速发展。

(6) 公司正处于初创、成长期

公司前身新龙华于 2012 年 10 月申请变更经营范围，将 TPU 的研发、生产与销售作为主营业务。从公司的生命周期来看，公司尚处于成长期，具有基数小、空间大、增长快的特性。

(7) 内部技术、效率提高

①公司不断提高管理、运营效率。公司积极推进扁平化管理，不断提高内部沟通、协同、联动效率，加强对市场反应灵敏度。同时，公司致力于信息化、精细化管理，不断提高生产效率、降低能耗与事故发生率。

②公司高度重视研发团队建设与培养。公司拥有 3 项已授权专利，以及 11 项正在审核的专利，该等在审专利均为报告期内提交申请。

4、公司盈利可持续性分析

公司未来将通过扩大产能、降低原材料成本、提高管理效率、加大研发投入、优化升级工艺、丰富产品种类等多种方式，保持盈利可持续性。

(1) 新建二期项目

公司二期年产 6 万吨 TPU，及 6 万吨聚酯多元醇项目已取得烟台经济技术开发区城市管理环保局出具的烟开城【2015】55 号环评批复，同意该项目建设。二期项目建成投产后，公司产能将大幅提高，同时，生产成本将大幅下降，为公司持续盈利提供有力保障。

(2) 进一步优化内部效率

公司将通过上线 ERP 系统、自动仓储体系、引进管理人才等方式，进一步提高公司的精细化管理程度与效率，并继续通过销售、生产、供应链等各部门间的联动耦合，提高公司即产即销的比例，提高内部管理效率、市场反应速度，降低生产成本。

(3) 加大研发投入，优化生产工艺

公司将不断加大研发投入，以引进优秀人才、稳定现有人才、积极培养行业专家，打造一支具有持续创新力的研发队伍。同时，公司将通过严格的产品

内控指标，不断督促生产部门提高生产工艺精细化程度，不断提高产品收率与成品率。

(4) 丰富产品种类

为实现不同新材料之间的性能、应用、市场互补，实现生产线“一线多用”，公司已经启动对热塑性聚酯弹性体（TPEE）、可生物降解 PBS 塑料、热塑性硫化硅胶（TPSiV）等新型材料的研发与试验。未来，公司将构建以 TPU 为拳头产品，其他高性能专业材料多线发展的产品组合。

(二) 营运能力分析

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

财务指标	2015年1-6月	2014年度	2013年度
应收账款周转率（次）	10.32	59.55	43.68
存货周转率（次）	4.30	9.52	10.92

报告期内，公司 2013 年和 2014 年的应收账款周转率较高；虽然公司 2015 年 1-6 月给予了部分优质客户一定的信用额度，2015 年开始公司应收账款周转率有所下降，但应收账款周转率仍能保持在 10 次以上的较高水平，均处于公司合理的信用期内，保持了较高的周转速度和收款效率，应收账款不存在重大回收风险。

报告期内，公司存货周转率在 8-10 之间呈略微下降趋势，原因是随着公司销售规模的增加，公司为了满足及时生产和持续供货的能力，会保持一定的库存以备生产经营之需，导致公司存货的期末余额也相应提高。

综上，应收账款周转率和存货周转率符合公司实际经营的特征。总体来看，公司资产经营效率较高，具有较强的运营能力。

(三) 偿债能力分析

公司报告期内资产负债率（母公司）、流动比率、速动比率有关数据如下：

财务指标	2015年1-6月	2014年度	2013年度
资产负债率（母公司）	64.45%	85.11%	59.97%
流动比率（倍）	0.94	0.68	1.33

速动比率（倍）	0.63	0.37	0.82
---------	------	------	------

报告期内，公司各项经营状况良好，主营业务收入快速增长，销售回款良好，为公司债务的偿付提供了充分的保障。公司自设立以来，未发生过逾期偿还借款本金及逾期支付利息的情况，并与中国银行、招商银行等各银行建立了良好合作关系，融资渠道畅通。

公司 2015 年 1-6 月的净利润同比大幅增加，盈利能力逐步改善，且公司客户信用风险控制较好，能够为偿还到期债务提供可靠的现金保障。

此外，公司在股份公司成立之后完成一笔增资事项，分别由杭州瑞创和杭州尚格各出资 600 万元和 3,200 万元，资产负债率模拟计算降至 48.97%，进一步有力地提升了公司的偿债能力。

综合来看，公司资产负债结构较为合理，整体资产周转能力较强，有息负债较少，随着工厂和生产线的陆续新建和扩张投产后，公司的盈利能力将进一步提升，偿债能力将进一步增强。

综上，公司长期偿债能力和短期偿债能力均比较稳定，不存在债务兑付风险。

（四）获取现金能力分析

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-803.10	950.28	451.97
投资活动产生的现金流量净额	-1,204.64	-1,238.02	-715.56
筹资活动产生的现金流量净额	2,483.85	188.29	820.00
现金及现金等价物净增加额	483.62	-101.81	556.41
期初现金及现金等价物余额	548.13	649.94	93.53
期末现金及现金等价物余额	1,031.75	548.13	649.94

报告期内，从现金流量来看，公司现金流量主要由吸收投资方式的筹资活动提供，符合公司所处发展阶段的特点。2013 年及 2014 年经营活动产生的现金流量净额与收入增长相匹配。2015 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为负，原因主要为公司销售规模增长，并对部分信誉佳的长期合作客户在经过信用评定后，酌情增加一定的信用额度，使得经营性应收项目增加。公司投资活动产生的

现金流量净额均为负数，主要是因为公司处于快速发展阶段，根据经营发展需要进行生产扩张所致。

2014年，公司净利润增长为219.67%，经营活动现金流增长100.25%，该差异主要因为公司2013年、2014年尚处于创业发展阶段，净利润基数较低，随着公司发展，净利润增长幅较大。

此外，公司为实现业务扩张，通过筹措资金来满足流动资金及投资资金的需求。杭州瑞创和杭州尚格分别向公司增资600万元和3,200万元，进一步提高了公司的现金储备和周转能力，保障了公司业务发展的资金需求。

综上，报告期内公司的现金流量整体变化情况与其主营业务、实际经营情况相符。公司经营稳定，资产变现能力较强，短期内因现金流短缺而出现财务风险的可能性较小。

五、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况

关联方的认定标准：一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

（一）关联方认定标准

根据《企业会计准则第36号—关联方披露》和中国证券监督管理委员会第40号《上市公司信息披露管理办法》，公司关联方认定标准以是否存在控制、共同控制或重大影响为前提条件，并遵循实质重于形式的原则，即判断一方有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益，及按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，或对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，均构成关联方。关联方包括关联法人和关联自然人。

（二）公司主要关联方

1、持有公司5%以上股份的股东及实际控制人及一致行动人

序号	关联方名称	关联关系
1	王仁鸿	控股股东，直接持股比例为 50.80%，间接持股比例为 11.59%，总持股比例为 62.39%
2	张生	公司股东，持股比例为 16.40%
3	杭州瑞创投资合伙企业（有限合伙）	公司股东，持股比例为 12.00%
4	杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）	公司股东，持股比例为 8.00%

2、公司控股的公司

报告期内，公司拥有一家全资子公司烟台瑞钰。

（1）烟台瑞钰的基本情况如下：

企业名称：	烟台瑞钰化学材料有限公司
成立日期：	2013 年 10 月 23 日
法定代表人：	王仁鸿
注册资本：	人民币 4,000 万元
住所：	山东烟台开发区长沙大街 35 号
经营范围：	销售热塑性聚氨酯弹性体、多元醇、化学原料及产品、塑料包装制品、不干胶纸、纸箱，化工新材料的研究、开发及技术服务，货物、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
组织机构代码：	08089874-5

（2）烟台瑞钰的股本演变情况

①2013 年 10 月，烟台瑞钰设立

2013 年 7 月 24 日，烟台瑞钰取得烟台市工商行政管理局核发的（烟）登记私名预核字[2013]第 5750 号《企业名称预先核准通知书》，同意预先核准新龙华、舒宗涛出资 4000 万元设立的企业名称为“烟台瑞钰化学材料有限公司”。

2013 年 10 月 23 日，新龙华、舒宗涛制定《烟台瑞钰化学材料有限公司章程》。

2013 年 10 月 23 日，山东华彬会计师事务所有限公司出具山华会内验字[2013]2186 号《验资报告》验证：截至 2013 年 10 月 22 日止，烟台瑞钰（筹）已收到各股东第一期缴纳的出资合计 800 万元，出资方式为货币。

2013年10月23日，烟台瑞钰取得烟台市工商行政管理局开发区分局核发的注册号为370635200044128的《企业法人营业执照》。烟台瑞钰设立时的出资结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	新龙华	2,400	480	60%
2	舒宗涛	1,600	320	40%
合计		4,000	800	100%

②2014年11月，变更实收资本

2014年11月，烟台瑞钰的实收资本由800万元增加到2,000万元，新增的1,200万元由山东美瑞出资720万元，舒宗涛出资480万元。本次变更后烟台瑞钰的出资结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	出资比例
1	山东美瑞	2,400	1,200	60%
2	舒宗涛	1,600	800	40%
合计		4,000	2,000	100%

③2015年5月，烟台瑞钰第一次股权转让

2015年5月18日，烟台瑞钰股东会作出决定，同意舒宗涛将其持有的烟台瑞钰40%的股权转让给山东美瑞。

2015年5月18日，舒宗涛与山东美瑞签订了股权转让协议，舒宗涛将其持有的烟台瑞钰40%股权以每一元出资额作价1元的价格转让给山东美瑞。

2015年5月28日，烟台瑞钰就本次股权转让办理完成工商变更登记手续。本次股权转让后，山东美瑞持有烟台瑞钰100%的股权。

(3) 烟台瑞钰主要财务数据与设立目的

报告期内，烟台瑞钰主要财务数据如下：

单位：元

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度
资产：	19,987,046.57	19,994,026.52	8,000,358.71
货币资金	3,587,046.57	294,026.52	100,358.71
应收款项	12,800,000.00	16,100,000.00	7,900,000.00
长期资产	3,600,000.00	3,600,000.00	-

负债：	-	-	89.68
应付款项	-	-	89.68
净资产	19,987,046.57	19,994,026.52	8,000,269.03
营业收入	-	-	-
净利润	-6,979.95	-6,242.51	269.03

烟台瑞钰拟投资 7,400 万元在烟台经济技术开发区建设二期 TPU 项目，该项目预计年产 60,000 吨 TPU 和 60,000 吨聚酯多元醇，作为其母公司山东美瑞的上游原料配套企业，目前烟台瑞钰的土地使用权正在办理中，项目建设尚未实施，故烟台瑞钰无经营活动，与山东美瑞不存在内部交易。

3、公司的合营和联营企业情况

报告期内，公司不存在合营和联营企业的情况。

4、董事、监事、高级管理人员

序号	关联方名称	关联关系
1	王仁鸿	董事长、总经理
2	张生	董事、副总经理、财务总监、董事会秘书
3	刘沪光	董事
4	王恩政	独立董事
5	段咏欣	独立董事
6	郭少红	监事会主席
7	任光雷	监事
8	赵玮	职工监事

5、持有公司 5%以上股份的自然人股东、公司实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员之关系密切的家庭成员为公司的关联方。

包括：配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

6、报告期内的其他关联方

(1) 烟台美瑞化学材料有限公司

企业名称：	烟台美瑞化学材料有限公司
成立日期：	2009 年 6 月 3 日
注销日期：	2014 年 12 月 31 日
法定代表人：	王仁鸿

注册资本：	人民币 500 万元
住所：	山东烟台福山区双龙路 80 号
经营范围：	热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、多元醇的研发、生产、销售，化工原料及产品（不含化学危险品）的销售，化工新材料的研究、开发及技术服务（以上范围不含国家专项审批项目）；货物和技术进出口业务（国家限制禁止进出口的商品及技术除外）

（2）舒宗涛

舒宗涛系烟台瑞钰的过往股东，于 2013 年 10 月 23 日至 2015 年 5 月 18 日期间持有烟台瑞钰 40% 股权。2015 年 5 月 18 日，舒宗涛将其所持烟台瑞钰 40% 股权转让给山东美瑞，烟台瑞钰变更为山东美瑞的全资子公司。

舒宗涛在报告期内曾持有烟台瑞钰股权，且目前通过杭州尚格投资合伙企业（有限合伙）持有美瑞新材股权。根据实质重于形式的原则，认定舒宗涛为美瑞新材关联方。

（三）关联交易情况

1、经常性关联交易

报告期内公司不存在经常性关联交易。

2、偶发性关联交易

（1）收购烟台美瑞资产

2014 年 8 月 8 日，烟台美瑞召开股东会作出决议，同意将其设备及存货按照账面净值转让给山东美瑞，价格共计 494.44 万元。

2014 年 8 月 9 日，山东美瑞召开股东会作出决议，同意以 494.44 万元的价格收购烟台美瑞的设备及存货。

2014 年 8 月 10 日，烟台美瑞与山东美瑞就上述资产转让事项签订了《资产收购协议》。

烟台美瑞已于 2014 年 9 至 10 月将上述资产交付给山东美瑞，山东美瑞已支付完毕上述资产转让款。

(2) 向舒宗涛收购烟台美瑞股权

2015年5月18日，舒宗涛与山东美瑞签订了股权转让协议，约定舒宗涛将其持有的烟台瑞钰40%股权以每一元出资额作价1元的价格转让给山东美瑞。

2015年5月28日，烟台瑞钰就本次股权转让办理完成工商变更登记手续。本次股权转让后，山东美瑞持有烟台瑞钰100%的股权。截至2015年7月，山东美瑞已支付完毕股权转让款800万元。

(3) 资金往来

美瑞新材于2014年11月12日向舒宗涛提供借款480万元。2015年6月11日，舒宗涛归还了该笔借款。

报告期内，另公司由于生产经营所需，向刘沪光、王仁鸿分别借款90万元、400万元，借款均为短期拆借资金，未损害公司正常经营情况。

3、关联方往来款余额

(1) 公司应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2015年6月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款							
舒宗涛				480.00			

报告期内，公司对关联方的应收账款主要为应收舒宗涛先生的借款480万元。

(2) 公司应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	账面余额		
		2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
其他应付款				
舒宗涛		470.00		
王仁鸿			400.00	

项目名称	关联方	账面余额		
		2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
刘沪光				90.00
应付股利				
王仁鸿			368.65	
郭少红			32.12	
张生			120.14	
赵玮			32.12	
任光雷			26.17	
于海鹏			15.46	

报告期内，公司 2015 年 6 月末对关联方的应付账款为舒宗涛先生的股权转让款。

（四）关联交易决策权限及程序

有限公司阶段，公司尚未建立完善的关联交易决策制度。

股份公司成立后，公司在《公司章程》及《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《重大决策制度》中都制定了关联方及关联董事回避制度和回避及表决程序，严格规范关联交易行为。

公司报告期内未发生的关联交易，发生的关联方资金往来已履行相关决策程序并符合相关规定，未对公司经营成果和财务状况造成重大影响。

（五）减少和规范关联交易的具体安排

股份公司设立后，公司完善了内部控制制度，建立健全了公司治理结构和治理制度，在公司章程以及关联交易管理制度等文件中按照法律规的要求，规范了公司关联交易需要相应授权审批权限。公司将严格执行内部控制制度，确保关联交易的决策程序、履行过程以及监督管理都符合公司相关制度的规定。公司按照《关联交易决策制度》等公司内控制度减少和规范关联交易，严格履行审批程序，做到满足必要性和公允性，避免关联方占用或转移公司资源。

六、需提请投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）或有事项

报告期内，公司不存在需要披露的或有事项。

（二）承诺事项

本公司报告期内不存在承诺事项。

（三）资产负债表日后事项、其他重要事项

无。

七、报告期内资产评估情况

评估时间	评估编号	评估机构	评估事项	备注
2015年3月5日	烟北诚评报字[2015]第004号	烟台市正平资产评估事务所	山东美瑞新材料有限公司股东拟转让股权项目资产评估	为美瑞新材转让股权提供参考
2015年8月7日*	中天华资评报字[2015]第1284号	北京中天华资产评估有限责任公司	山东美瑞新材料有限公司拟变更设立股份公司项目评估报告	为美瑞新材有限整体变更设立股份公司提供参考

*为报告期后的评估事项

八、报告期内股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策

（一）股利分配政策

1、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，但规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反规定，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。

2、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%。

3、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。

4、公司利润分配政策为实行同股同利的股利政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

（二）最近两年股利分配情况

公司于 2015 年 6 月 16 日召开股东大会审议通过 2014 年度和 2015 年 1-5 月利润分配方案的决议，派发现金红利共计 660 万元。

（三）公开转让后的股利分配政策

挂牌公司未就挂牌后的股利分配政策作出具体规定，股利分配将由公司董事会提出预案,提交股东大会审议通过后实施。

九、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

报告期内，公司有一家纳入合并报表的全资子公司，具体情况如下：

企业名称：	烟台瑞钰化学材料有限公司
成立日期：	2013 年 10 月 23 日
法定代表人：	王仁鸿
注册资本：	人民币 4,000 万元
住所：	山东烟台开发区长沙大街 35 号
经营范围：	销售热塑性聚氨酯弹性体、多元醇、化学原料及产品、塑料包装制品、不干胶纸、纸箱，化工新材料的研究、开发及技术服务，货物、技术进

	出口
--	----

同时，公司有一家同一控制下的关联公司，烟台美瑞化学材料有限公司。烟台美瑞已于 2014 年 12 月 31 日办理了工商注销登记手续。具体情况如下：

企业名称：	烟台美瑞化学材料有限公司
成立日期：	2009 年 6 月 3 日
注销日期：	2014 年 12 月 31 日
法定代表人：	王仁鸿
注册资本：	人民币 500 万元
住所：	山东烟台福山区双龙路 80 号
经营范围：	热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、多元醇的研发、生产、销售，化工原料及产品（不含化学危险品）的销售，化工新材料的研究、开发及技术服务（以上范围不含国家专项审批项目）；货物和技术进出口业务（国家限制禁止进出口的商品及技术除外）

十、风险因素

（一）市场竞争加剧的风险

我国 TPU 行业处于快速发展阶段，中低端市场竞争充分，高端市场由国外企业主导。

一方面，在国家产业政策的大力扶持之下，国内企业研发投入将不断加大，大中型生产商可能不断涌现，加剧中低端市场竞争程度；另一方面，国外企业凭借强大的研发与资金优势，在中高端市场对国内企业构成较大冲击。在市场竞争加剧的情况下，行业企业面临持续经营的风险。

公司凭借自主掌握的研发、制造与客服技术（客服技术主要指 TPU 下游领域的配套应用与开发技术），以及持续创新能力，在公司产品范围内，已具备一定与国外企业相竞争的实力。未来，公司将进一步加大对人才与技术的投入力度，以保持产品性能的优异性、稳定性与创新性。

针对上述风险，公司通过以下措施不断加强自身核心竞争力：（1）通过人才引进、培养、考核、优胜劣汰的内部竞争与激励机制，致力于打造一支具有持续创新力的研发队伍；（2）通过新建主要原材料聚酯多元醇工厂，实现原材料自供，有效控制生产成本；（3）通过进一步优化生产、供应链、销售之间的

联动耦合，提高即产即销的“一号库”比例；(4) 通过巩固华南市场，拓展华南、华北、海外市场，丰富市场结构，提高品牌知名度与影响力。

（二）实际控制人控制不当风险

公司控股股东和实际控制人为王仁鸿先生。截至本公开转让书签署日，王仁鸿先生直接持有公司 50.80%股份，通过杭州瑞创间接持有公司 11.04%股份，通过杭州尚格间接持有公司 0.55%股份，共计持有公司 62.39%股份。同时，王仁鸿先生担任公司董事长兼总经理职务，且为杭州瑞创与杭州尚格的执行事务合伙人，对公司股权实际控制比例为 70.80%，能够对公司的经营决策产生重大影响。

公司已建立健全法人治理结构，并且制定了较为完善有效的内部控制管理制度，但是公司实际控制人仍能利用其持股优势，通过行使表决权直接或间接影响公司的重大经营管理决策，公司决策存在向大股东利益倾斜的可能性。公司存在实际控制人控制不当的风险。

公司已经通过健全治理结构，并通过了一系列治理文件，以将实际控制人控制不当风险降低到合理水平。

针对上述风险，公司建立健全了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，制定了《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等内控制度。后期将不断加强公司治理的规范化，通过内部控制与外部审计等多重手段保护中小股东权益，保障公司合理运营，避免实际控制人控制不当风险。

（三）核心技术人员流失及技术泄露风险

TPU 行业准入门槛不高，但中高端市场对生产商的研发技术、制造工艺与客服支持要求很高。公司核心成员均在 TPU 行业拥有超过 10 年的从业经历，在产品配方、工艺设计、生产设备、产品销售、客服支持等方面具备丰富经验。经过多年的积累和磨合，公司已拥有了一支专业技能强、行业经验丰富、对公司

文化认同度较高的优秀员工团队，该等员工对公司持续、快速发展起到了关键作用。

公司已建立了完善的薪酬体系与内部培训机制，以此来稳定现有人才、吸引其他优秀人才。尽管如此，由于我国 TPU 行业正处于成长期，人力资源竞争激烈、人才流动性较强。若公司人才引进与培养不足，将面临人才流失、技术失密的风险。

针对上述风险，公司制定了有竞争力的薪酬体系与完善的内部培训体系，与员工签署了保密与禁业禁止协议，并对公司机密与核心技术实施保护与隔离，避免核心技术人员流失与技术泄露。通过上述有效的激励与约束机制，公司核心技术团队保持稳定，技术泄露风险低。

（四）经营成果受下游行业波动影响的风险

公司成立以来专注于 TPU 的研发、生产和销售，公司产品以其丰富的产品组合、优异的物化性能及安全无毒、可回收的环保性能被广泛应用于电子注塑、薄膜、改性、密封件、管材、汽车配件、电线电缆、同步带、鞋材、溶剂胶等下游领域，下游行业的快速发展也能相应带动公司业务的发展。

但若下游行业受到宏观经济、固定资产投资、进出口贸易环境、环保政策等诸多因素影响出现不利变化，将减少其对公司产品的需求，对公司的经营成果造成不利影响。

针对上述风险，首先，公司将不断丰富产品型号与应用领域，实现产业集中，并分散分布于中高端市场领域，加强对单一下游领域风险的抵抗力。其次，公司将不断拓展市场区域，着力开发华东、华北、海外等市场，加强对单一市场区域风险的抵抗力。最后，公司将紧密跟踪宏观经济与政策的发展方向，提前调整公司战略与业务方向。

（五）原材料价格波动和供应风险

公司生产 TPU 所需的聚氨酯多元醇、纯 MDI、BDO、己二酸、乙二醇等原材料均为自石油衍生品或副产品，其价格受自身供求关系与石油价格波动的双重影响。

由于国内产能过剩，聚氨酯多元醇、BDO、己二酸、乙二醇等原材料价格基本维持在成本线上，对 TPU 行业影响不明显；由于技术壁垒，MDI 处于寡头垄断、供求均衡状态，不会对 TPU 行业产生重大影响。但若出现原材料上游石油价格波动明显，原材料市场淘汰落后产能，或者原材料生产商采取限量保价策略等情况，均会导致原材料供需关系变化、价格波动，从而在一定程度上影响公司的盈利空间。

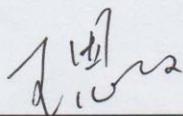
针对上述风险，公司采购部将密切关注市场行情，适时采取预定方式保证原材料价格、供应稳定。同时，公司将通过投产聚酯多元醇生产线的方式，大大降低对直接原材料的外购量，避免原材料市场波动造成的影响。

第五节 有关申明

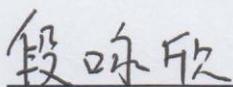
公司全体董事、监事、高级管理人员声明

公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本挂牌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。

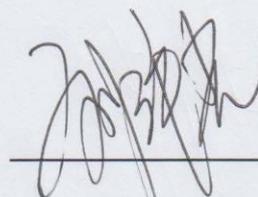
全体董事签名：



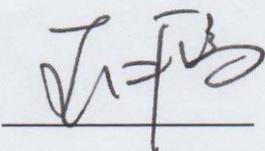
王恩政



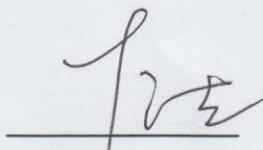
段咏欣



刘沪光

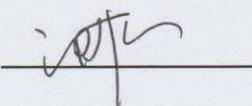


王仁鸿

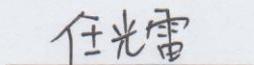


张生

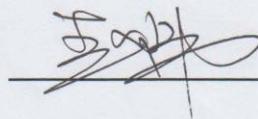
全体监事签名：



郭少红

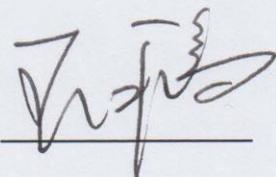


任光雷

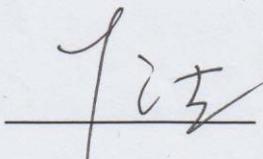


赵玮

全体高级管理人员签名：



王仁鸿



张生



山东美瑞新材料股份有限公司

2015年11月2日

主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，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。

授权代表： 任澎
任澎

项目负责人： 曾军
曾军

项目小组成员： 何欣欣 胡广杰 陈哲
何欣欣 胡广杰 陈哲
王晓林
王晓林



海通证券股份有限公司

2015年 11月 2日

律师事务所声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书,确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议,确认公开转让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。

律师事务所负责人: 沈田丰
沈田丰

经办律师: 汪志芳 倪金丹
汪志芳 倪金丹

国浩律师(杭州)事务所

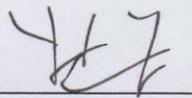
2015年11月2日



会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让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。

会计师事务所负责人：



朱建弟

签字注册会计师：



段奇



李超

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年11月2日



资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让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。

资产评估机构负责人： 李晓红

李晓红

签字注册资产评估师： 徐喆

徐喆

范建中

范建中

北京中天华资产评估有限责任公司

2015年11月2日



第六节 备查文件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见

六、其他与公开转让有关的重要文件

(以下无正文)