

深圳市美盈森环保科技股份有限公司

（注册地址：深圳市宝安区光明新陂头村美盈森厂区 A 栋）



首次公开发行股票招股说明书 （申报稿）

保荐人（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

深圳市美盈森环保科技股份有限公司首次公开发行股票

招股说明书（申报稿）

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
本次拟发行股数	45,000,000 股
每股面值	1 元
每股发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
预计发行日期	年 月 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	178,800,000 股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺	公司股东王海鹏、王治军、王丽、王国太和任福华承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。公司董事王海鹏和王治军另承诺：在任职期间每年转让的股份不超过其持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过 50%。 公司其余 19 名股东沈罕夫、吴永安、刘全兴、黄念、鞠成立、赵暄、廖汉权、曾晓涛、奚林明、平炫、吴泽生、张晓健、葛靖、胡基才、汪凤桃、胡梓芸、赵顺萍、费明久、朱仕英承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。
保荐人（主承销商）	国信证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2009 年 7 月 24 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本为 133,800,000 股，本次拟发行 45,000,000 股流通股，发行后总股本为 178,800,000 股，均为流通股。公司股东王海鹏、王治军、王丽、王国太和任福华承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。公司董事王海鹏和王治军另承诺：在任职期间每年转让的股份不超过其持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过 50%。

公司其余 19 名股东沈罕夫、吴永安、刘全兴、黄念、鞠成立、赵暄、廖汉权、曾晓涛、奚林明、平炫、吴泽生、张晓健、葛靖、胡基才、汪凤桃、胡梓芸、赵顺萍、费明久、朱仕英承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。

二、根据 2007 年第三次临时股东大会决议，截至公司首次公开发行 A 股股票完成前的滚存利润由发行后的新老股东共享。截至 2009 年 6 月 30 日，公司合并报表未分配利润余额为 185,664,730.11 元。

三、本次发行前，王海鹏持有公司 66.20%的股份，为公司控股股东与实际控制人。此外，王海鹏亲属王治军、王丽、王国太和任福华分别持有公司 22.03%、2.30%、0.75%和 0.75%的股份。上述五人合计持有公司 92.03%的股份，其中王国太和任福华为王海鹏、王丽和王治军之父母，王海鹏为王丽、王治军之兄，王丽为王治军之姐。本次发行后，王海鹏仍将持有公司 49.54%的股份，王海鹏等五人仍将合计持有公司 68.87%的股份。王海鹏有能力通过投票表决的方式对公司重大经营决策施加影响或者实施其他控制。

四、公司主要客户包括 IBM、艾默生、三星、赛尔康等世界知名电子通讯企业以及富士康、捷普、纬创资通等世界领先的 EMS 企业。2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月公司对前五大客户的销售额占总销售额的比重分别为 70.43%、79.04%、74.97%与 65.92%。公司客户集中度较高，主要原因为：1、公司主要客户所处的细分行业具有较高的市场集中度；2、产能受限促使公司调整客户结构；3、公司通过富士康对 IBM、思科、Sun Microsystems 等客户进行销

售。

一定的客户集中度符合公司的发展战略与经营特点，保证了公司较高的盈利水平，但同时也导致公司存在对主要客户依赖的风险。公司主要客户均为所处行业内的领先企业，经营状况良好，业务发展的可持续性较强，但倘若国内外经济以及电子通讯行业持续发生重大不利变化，客户对公司的采购数量可能有所下降，将会给公司经营业绩造成不利影响。

五、公司产品主要原材料为瓦楞原纸。公司2006年、2007年、2008年与2009年1-6月对瓦楞原纸的平均采购价格波动较大，相应生产发出瓦楞原纸均价2007年比2006年上涨10.96%，2008年比2007年上涨6.94%，2009年1-6月比2008年下降18.88%。2007年、2008年与2009年1-6月瓦楞原纸价格的波动对公司毛利影响额分别为-15,496,488.73元、-12,088,459.68元与22,191,397.69元，分别占同期毛利总额的12.88%、6.55%与21.11%。瓦楞原纸价格的波动对公司毛利造成一定影响。公司持续通过加大对技术研发和新产品开发的力度以及提升包装一体化服务水平来提高包装产品附加值，从而减轻原材料价格波动的影响，但未来原材料的价格波动仍可能对公司盈利造成一定影响。

六、报告期内公司根据深圳市有关规定享受了较低的企业所得税优惠税率，但公司所享受的企业所得税优惠没有相关法律、行政法规、财政部或国家税务总局颁布的相关税收规范性文件作为依据。公司2007年的税收优惠存在按15%税率追缴的可能。公司如按15%的税率补缴2007年企业所得税，需补缴6,298,972.42元，占当期净利润的8.88%。公司控股股东王海鹏、第二大股东王治军已书面承诺，如公司依据的优惠政策减免的企业所得税被要求补缴，将以连带责任形式对公司进行补偿。

根据财政部、国家税务总局有关政策规定，公司从2008年至2012年分别按18%、20%、22%、24%、25%的税率计算实际应缴纳所得税税额。若公司在2008年以后被依法认定为国家需要重点扶持的高新技术企业，则可以减按15%的税率征收企业所得税。未来公司能否享受15%税率的企业所得税优惠政策存在不确定性，如公司未能被依法认定为国家需要重点扶持的高新技术企业，公司的经营业绩可能会受到影响。

目 录

目 录	1
释 义	4
第一节 概 览	8
一、公司基本情况	8
二、控股股东及实际控制人简介	9
三、公司主要财务数据及主要财务指标	9
四、本次发行基本情况	11
五、募集资金主要用途	11
第二节 本次发行概况	12
一、本次发行的基本情况	12
二、本次发行有关机构	12
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系	14
四、本次发行上市有关的重要日期	14
第三节 风险因素	15
一、实际控制人控制的风险	15
二、公司经营风险	15
三、企业所得税税收优惠政策变化的风险	17
四、财务风险	18
五、募集资金投资项目实施风险	19
六、汇率变动风险	20
七、公司的快速发展带来的管理风险和人力资源风险	20
第四节 公司基本情况	21
一、公司简况	21
二、公司改制重组情况	21
三、公司历史沿革及股本形成情况	24
四、公司组织结构	29
五、公司股权投资情况	31
六、发起人、主要股东及实际控制人情况	32
七、关于本次发行的股本情况	34
八、员工持股情况	35
九、员工及其社会保障情况	36
十、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺	39
第五节 业务与技术	40
一、公司主营业务基本情况	40
二、公司所处行业基本情况	43
三、公司在行业中的竞争情况	60
四、公司主营业务的具体情况	66
五、公司境外经营情况	83

六、主要产品产销情况	83
七、原材料、包装辅料的供应与采购情况	90
八、公司环保情况	92
九、主要固定资产与无形资产	93
十、租赁使用物业	98
十一、特许经营权	99
十二、公司技术研究开发情况	99
十三、质量控制情况	105
十四、公司名称冠以“科技”原因	108
第六节 同业竞争与关联交易	109
一、同业竞争情况	109
二、关联方与关联关系	110
三、关联交易情况	112
四、公司对关联交易的权限与程序	116
五、独立董事意见	118
第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	119
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	119
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况	121
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	121
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年的薪酬情况	122
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况	122
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互间的亲属关系	123
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签定的协议及做出的重要承诺	123
八、董事、监事、高级管理人员任职资格	123
九、董事、监事、高级管理人员近三年一期变动情况	124
第八节 公司治理	125
一、公司法人治理制度建立健全情况	125
二、公司三会、独立董事和董事会秘书运作或履行职责情况	125
三、专业委员会的设置及运行情况	127
四、关于公司资金占用与对外担保的声明	128
五、公司的规范运作情况	128
六、公司内部控制制度的情况	129
第九节 财务会计信息	129
一、近三年一期会计报表	130
二、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况	136
三、主要会计政策、会计估计	137
四、税项	143
五、分部信息	144
六、最近一年收购兼并情况	144
七、非经常性损益	145
八、最近一期末主要资产情况	146
九、最近一期末主要债项	146

十、现金流量情况	148
十一、所有者权益变动情况	148
十二、期后事项、或有事项及其他重要事项	148
十三、财务指标	149
十四、盈利预测	151
十五、备考利润表	151
十六、资产评估情况	151
十七、验资情况	152
第十节 管理层讨论与分析	153
一、财务状况分析	153
二、盈利能力分析	168
三、现金流量分析	186
四、资本性支出	188
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	189
第十一节 业务发展目标	192
一、公司发行当年及未来两年内的发展计划	192
二、具体业务发展计划	193
三、目标完成依据的假设条件	194
四、实施上述计划的困难	195
五、业务发展目标与现有业务及募投项目的关系	195
第十二节 募集资金运用	196
一、募集资金运用计划	196
二、具体项目简介	196
三、募集资金投资项目的必要性与可行性	220
四、募集资金规模与公司现有经营状况及发展需求的匹配性	224
五、募集资金投资项目新增固定资产折旧对公司经营业绩的影响	227
六、募集资金投资项目效益预测基础与依据	228
七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响	229
第十三节 股利分配政策	230
一、公司的股利分配政策	230
二、公司近三年一期股利分配情况	231
三、利润共享安排与发行后的股利分配计划	231
第十四节 其他重要事项	232
一、信息披露制度相关情况	232
二、重大合同事项	232
三、其他事项说明	236
第十五节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	237
第十六节 备查文件	243
一、备查文件内容	243
二、查阅时间及地点	243

释 义

在本招股说明书中除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

一、常用词语释义：

发行人、公司、本公司、股份公司	深圳市美盈森环保科技股份有限公司
发起人	王海鹏等 24 位自然人股东
主要发起人	王海鹏、王治军
控股股东、实际控制人	王海鹏
美盈森技术	深圳市美盈森环保包装技术有限公司，发行人前身
东莞美盈森	东莞市美盈森环保科技有限公司，发行人全资子公司
美盈森国际	美盈森（香港）国际控股有限公司，发行人全资子公司
中山美盈森	中山市美盈森环保科技有限公司，发行人全资子公司
佳宝隆	深圳市佳宝隆科技有限公司
美锦实业	深圳市美锦实业有限公司
四季星雨	深圳市四季星雨文化传播有限公司
百隆达	深圳市百隆达科技有限公司
富士康	富士康科技集团，全球排名第一的 EMS 企业台湾鸿海精密工业股份有限公司在大陆投资企业，世界 500 强企业
鸿富锦精密	鸿富锦精密工业（深圳）有限公司，富士康科技集团成员企业
群康科技	群康科技（深圳）有限公司，富士康科技集团成员企业
富准精密	富准精密工业（深圳）有限公司，富士康科技集团成员企业
IBM	International Business Machine，即国际商业机器公司，世界 500 强企业
IBM 新加坡	IBM International Holding B.V., Singapore Branch
长城国际	长城国际系统科技（深圳）有限公司（ISTC）
国际商业机器（深圳）	国际商业机器科技产品（深圳）有限公司（ITPC）
艾默生	美国艾默生公司，电子通讯行业主要制造服务商，世界 500 强企业
艾默生网络	艾默生网络能源有限公司，美国艾默生公司下属子公司
三星	韩国三星电子株式会社，世界 500 强企业
惠州三星	惠州三星电子有限公司，韩国三星电子株式会社成员企业
芬兰赛尔康	芬兰赛尔康技术有限公司，全球手机充电器行业第二大制造商
赛尔康技术	赛尔康技术（深圳）有限公司，芬兰赛尔康技术有限公司成员企业
中山东域	中山东域电子有限公司
捷普	美国捷普集团，全球三大 EMS 企业之一
捷普电子	捷普电子（广州）有限公司，美国捷普集团成员企业
长城计算机	中国长城计算机深圳股份有限公司
思科	思科系统（中国）网络技术有限公司（CISCO），世界 500 强企业
Sun Microsystems	太阳计算机系统（中国）有限公司

伟创力	伟创力集团，总部位于新加坡，全球第二大 EMS 企业，世界 500 强企业
纬创资通	纬创资通（中山）有限公司
乐采商贸	乐采商贸（南京）有限公司
杜邦	杜邦中国集团有限公司和杜邦（深圳）实业有限公司
华润怡宝	华润怡宝（深圳）有限公司
可口可乐	广东太古可口可乐有限公司
国家发改委	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会	中国证券监督管理委员会
深圳市工商局	深圳市工商行政管理局
元	人民币元
A 股	境内上市人民币普通股
本次发行与上市	公司首次公开发行 A 股并上市
近三年一期、报告期	2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月
保荐人（主承销商）、国信证券	国信证券股份有限公司
会计师	大信会计师事务所有限公司
发行人律师	北京市万商天勤律师事务所
《公司法》	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	《深圳市美盈森环保科技股份有限公司章程》
《公司章程》（草案）	按《公司法》、《上市公司章程指引》及其他有关规定制订的《深圳市美盈森环保科技股份有限公司章程》（草案），该《公司章程》（草案）经公司股东大会审议通过，在本次发行上市成功及报深圳市工商局备案后生效

二、专用技术词语释义

包装一体化	指由专门的包装一体化服务供应商完成与客户产品包装相关的所有环节。就公司经营情况而言，包装一体化是指除了为客户提供包装产品，还提供包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等包装一体化服务。
第三方采购	指供方和需方为专注于其竞争优势，将产品和服务的采购外包给第三方公司的采购方式。
供应链	指围绕核心企业，通过对信息流、物流、资金流的控制，从采购原材料开始，制成中间产品以及最终产品，最后由销售网络把产品送到消费者手中的将供应商、制造商、分销商、零售商、直到最终用户连成一个整体的功能网链结构模式。
单面机	指将瓦楞原纸与箱纸板粘合在一起，生产出单面单瓦楞纸板的设备。
双面机	指将单面单瓦楞纸板和箱纸板粘合在一起，制成双面瓦楞纸板的设备。
瓦楞原纸	是制造瓦楞纸箱的主要纸质原料。

箱板纸	指用于制造瓦楞纸板外表面的纸板。
瓦楞纸板	指由箱纸板和经过起楞的瓦楞原纸粘合而成的，用于制造瓦楞纸箱的一种复合纸板，经物理加工后制成瓦楞纸箱。
轻型包装产品	即轻型瓦楞包装产品，指内装物质量 55 千克以下或综合尺寸（长+宽+高）2,500 毫米以下的瓦楞纸箱。
重型瓦楞包装产品	指内装物质量大于 55 千克或综合尺寸（长+宽+高）大于 2,500 毫米的瓦楞纸箱。
重型复合包装产品	指综合使用瓦楞纸板、胶合板等材料制作的环保型高承重性能包装产品。
瓦楞包装产品	包括轻型瓦楞包装产品和重型瓦楞包装产品。
重型包装产品	包括重型瓦楞包装产品和重型复合包装产品。
绿色包装	是指能够循环再生利用或降解，节约资源和能源的包装产品，在包装产品的整个生命周期中能够对人体健康及环境不造成公害的适度包装。
克重	又称定量，指每平方米纸或纸板的质量。
柔性生产	指能够根据制造任务和生产环境变化迅速进行调整，以适应多品种小批量生产的生产模式。
六西格玛	六西格玛的管理方法重点是将所有的工作作为一种流程，采用量化的方法分析流程中影响质量的因素，找出关键因素加以改进从而达到更高的客户满意度的管理模式。并与全球化、产品服务、电子商务等战略齐头并进，成为世界上追求管理卓越的企业最为重要的战略举措之一。
精益生产	是一种通过系统结构、人员组织、运行方式和市场供求等方面的变革，使生产系统能很快适应客户的不断变化，并精简生产过程中一切无用多余的东西，包括消灭库存在内的一切“浪费”而形成的具有特色的生产经营管理体系。
VMI	Vendor Managed Inventory 的英文缩写，即供应商管理库存，指由供应商按照预期需求以及事先达成的最高和最低库存水平，代表买方组织对库存进行监督、规划和管理。
JIT	Just in time 的英文缩写，即准时制，其基本原理是以需定供，适时适量生产在市场上有确定需求的产品，是一种彻底追求生产合理性、高效性，能够灵活多样地生产适应各种市场需求的高质量产品的生产方式。
ERP	Enterprise Resource Planning 的英文缩写，即企业资源规划。
RoHS	Restriction of the Use of Certain Hazardous Substances in Electrical and Electronic Equipment 的英文缩写，全称是《关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令》。欧盟立法制定并在 2006 年 7 月 1 日起正式执行的一项强制性指令。该指令的目的在于消除电子电器设备中铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴联苯醚 6 项有限害物质。
EMS	Electrical Manufacture service 的英文缩写，即电子制造服务，指电子产品品牌拥有者一般只控制核心技术研发和产品销售，而将制造、采购、部分设计以及物流外包给生产厂商。如富士康、伟创力为世界领先的 EMS 企业。

IT	Information Technology 的英文缩写，即信息技术。
3G	第三代移动通信
QS 认证	即质量安全认证。
CCC 制度	即“中国强制认证”，由国家认证认可监督管理委员会根据《强制性产品认证管理规定》（中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局令第5号）所制定。
ISO9001	国际标准 ISO9001 由 ISO / TC176 / SC2 质量管理和技术委员会质量分委员会制定的，为国际质量管理体系核心标准之一。
ISO14001	即国际环境管理体系标准，以“预防为主”的原则为指导，规范从政府到企业等所有组织的环境表现，达到降低资源消耗、改善全球环境、满足可持续发展的目的。
OHSAS18001	Occupational Health and Safety Assessment Series 的英文缩写，指职业健康安全管理体系标准。
SPC	Statistical Process Control 的英文缩写，即统计过程控制，指一种借助数理统计方法的过程控制工具。
QCC 小组活动	即“品质管理圈”，指同一个工作现场或工作相互关联区域的人员自动自发地进行品质管理活动所组成的小组。
TPM	Total Production Management 的英文缩写，即全面生产管理。
TQM	Total Quality Management 的英文缩写，指一种顾客导向的管理方法，它强调有效运用人力资源及运用计量方法，从不断的改进过程着眼，以提升产品与服务品质。
PVC	即聚氯乙烯，指一种被广泛用作包装材料的热塑性树脂。
EPE	即发泡聚乙烯，俗称珍珠棉，缓冲包装材料的一种。
EPS	即发泡聚苯乙烯，俗称保丽龙，缓冲包装材料的一种。
ICCA	International Corrugated Case Association 的英文缩写，即国际瓦楞纸箱协会。
iSuppli	是一家全球领先的针对电子制造领域的市场研究公司，研究涵盖了电子行业的每一环节，从原材料到成品的零售渠道等，并通过上述研究为客户提供优化生产链等的增值服务。

本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第一节 概 览

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

一、公司基本情况

公司前身为深圳市美盈森环保包装技术有限公司，成立于 2000 年 5 月 17 日。2007 年 9 月 25 日，深圳市美盈森环保包装技术有限公司整体变更为深圳市美盈森环保科技股份有限公司，并在深圳市工商局完成工商变更登记手续，注册资本 133,800,000.00 元。

公司主要依托瓦楞包装产品的生产与销售，为客户提供优质的包装产品设计、合理的包装方案优化、快速的物流配送、经济的第三方采购、专业的供应商库存管理及辅助包装作业等包装一体化服务。主要产品与服务有：轻型包装产品、重型包装产品的生产与销售；客户包装产品设计、客户包装方案优化、客户包装材料第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理及客户现场辅助包装作业等服务。凭借较高的生产技术水平与较为成熟的包装一体化经营模式，公司及时为客户提供优质的包装产品以及全面的包装服务，在帮助客户获得更大市场竞争优势的同时加快自身的发展，从而实现“包装巨人，创新成长”的战略发展目标。

公司是中国包装联合会常务理事单位以及深圳市包装行业协会副会长单位，2007 年被深圳市政府授予“深圳市百强民营领军骨干企业”称号，被深圳市包装行业协会评为“深圳市包装行业协会楷模企业”；2002 年被深圳市企业评估协会评为“深圳包装行业 10 强企业”。根据中国包装联合会的证明，公司的包装一体化整体服务能力居全国第一位。

公司一直注重对产品与技术研究的投入。公司 2007 年被评为深圳市高新技术企业，并且是军品包装定点生产企业，以及新一轮国家包装标准制定企业，是其中 5 项国家包装标准的主要起草单位和另外 7 项国家包装标准的参与起草单位。目前公司拥有 16 项实用新型专利和 1 项发明专利，并有 12 项发明专利及 3 项实用新型专利正在申请中。2009 年 1 月 24 日公司的缓冲轻型环保包装、可拼装重型环保包装、显示器环保包装以及绿色瓦楞环保家居系列被评为深圳市自主创新产品；2007 年获深圳市包装行业协会颁发的“新产品、新技术、新工艺开

发奖”和“循环经济领军企业奖”。

公司自成立以来一直坚持产品的环保性与安全性，致力为客户提供绿色包装。公司 2009 年被评为深圳市五家“绿色企业”之一，并被深圳市贸易工业局评为节能示范企业；2007 年、2008 年连续被深圳市光明新区管理委员会认定为“绿色企业”，同年获得深圳市环境保护局授予的鹏城减废“先进企业”称号；2002 年被中国技术监督情报协会环保专业委员会评为首批“中国环保产品质量信得过重点品牌”。

通过包装一体化服务，公司除了为客户提供优质的包装产品，还为客户有效降低成本以参与激烈的市场竞争提供有力支持，得到客户的广泛认可，体现了公司产品的可靠性、环保性，以及包装一体化服务对于客户的重要意义。近年来公司先后获得富士康、艾默生、赛尔康、思科、伟创力和三星等客户授予的“JIT 优秀供应商”、“年度优秀供应商”，“全球首选供应商”、“全球战略合作伙伴”、“年度质量奖”、“质量保障银奖”等荣誉称号。

未来公司将继续坚持现有经营战略，为客户提供高品质、专业高效的包装一体化服务，并与更多的高端客户建立合作关系，从而保持公司业务稳定持续的增长。

二、控股股东及实际控制人简介

本次发行前公司总股本为 133,800,000 股。其中，王海鹏持有公司股份 88,575,600 股，占公司发行前股份的 66.20%，为公司控股股东与实际控制人。具体情况详见“第七节 一、（一）董事会成员”。

三、公司主要财务数据及主要财务指标

根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字（2009）第 4-0614 号《审计报告》，公司近三年一期的主要财务数据及指标如下（按合并报表填列）：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产合计	408,804,329.52	348,770,335.92	250,841,233.60	162,564,147.15
非流动资产合计	138,786,726.57	117,710,219.74	68,758,343.92	54,910,320.58
资产总计	547,591,056.09	466,480,555.66	319,599,577.52	217,474,467.73
流动负债合计	193,459,157.17	189,264,736.02	144,368,134.80	113,164,861.58

非流动负债合计	20,337,500.00	-	-	-
负债总计	213,796,657.17	189,264,736.02	144,368,134.80	113,164,861.58
归属于母公司所有者权益合计	333,794,398.92	277,215,819.64	175,231,442.72	104,309,606.15
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	333,794,398.92	277,215,819.64	175,231,442.72	104,309,606.15

(二) 合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	339,826,773.10	633,625,752.00	454,525,371.39	254,063,044.07
营业利润	69,581,142.40	121,890,103.49	77,158,198.63	39,398,726.82
利润总额	71,267,700.98	124,043,787.83	76,786,053.20	39,351,006.31
净利润	56,579,322.49	101,976,290.38	70,921,836.57	33,474,260.88
归属于母公司所有者的净利润	56,579,322.49	101,976,290.38	70,921,836.57	33,474,260.88

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	62,596,230.82	135,442,370.73	72,112,349.36	14,192,529.73
投资活动产生的现金流量净额	-25,695,814.96	-60,382,534.87	-38,037,935.65	-12,234,010.16
筹资活动产生的现金流量净额	19,755,773.20	100,000.00	-	-
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,237.68	-850,789.65	-445,286.81	-62,739.88
现金及现金等价物净增加额	56,651,951.38	74,309,046.21	33,629,126.90	1,895,779.69

(四) 主要财务指标

项 目	2009-6-30 或 2009 年 1-6 月	2008-12-31 或 2008 年度	2007-12-31 或 2007 年度	2006-12-31 或 2006 年度
流动比率	2.11	1.84	1.74	1.44
速动比率	1.84	1.57	1.32	0.89
资产负债率（母公司）（%）	38.76	40.15	45.17	52.04
应收账款周转率（次）	2.23	4.69	4.72	4.10
存货周转率（次）	4.43	7.95	5.48	3.59
息税折旧摊销前利润（元）	76,303,819.08	133,355,250.40	84,337,042.35	45,231,085.98
利息保障倍数	495.14	-	178.98	246.76
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.47	1.01	0.54	0.11
每股净现金流量（元）	0.42	0.56	0.25	0.01
每股净资产（元）	2.49	2.07	1.31	0.78
基本每股收益（元）	0.42	0.76	0.53	0.25
稀释每股收益（元）	0.42	0.76	0.53	0.25
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）/净资产（%）	0.05	0.06	-	-

注：普通股总数按公司发行前股本 133,800,000 股计算。

四、本次发行基本情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数及占发行后总股本比例	45,000,000 股 占发行后总股本 25.17%
每股发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
发行方式	采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）

五、募集资金主要用途

本次发行募集资金将全部投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金总投资额
1	东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目	42,059.37
2	环保轻型包装生产线技术改造项目	2,992.93
3	包装物流一体化项目	6,706.48
合 计		51,758.78

上述募集资金投资项目按项目的轻重缓急顺序排列。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，不足部分由公司自行筹资解决；若实际募集资金在满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。关于募集资金投资项目的具体情况详见“第十二节 募集资金运用”部分。

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- (一) 股票种类：人民币普通股（A 股）
- (二) 每股面值：1 元
- (三) 发行股数：45,000,000 股 占发行后总股本 25.17%
- (四) 每股发行价格：通过向询价对象初步询价确定发行价格
- (五) 市盈率： 倍（每股收益按照 2008 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- (六) 发行前每股净资产：2.49 元（按照 2009 年 6 月 30 日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）
- (七) 发行后每股净资产： 元（按照 2009 年 6 月 30 日经审计的净资产加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
- (八) 市净率： 倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
- (九) 发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他方式
- (十) 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）
- (十一) 承销方式：余额包销
- (十二) 预计募集资金总额和净额：预计募集资金总额为 万元，预计扣除发行费用后募集资金净额为 万元。
- (十三) 发行费用概算：本次发行费用中，承销费用为募集资金总额的 3%，保荐费用为 200 万元，审计费用为 150 万元，律师费用为 120 万元，路演及信息披露费用为 万元。

二、本次发行有关机构

- (一) 发行人：深圳市美盈森环保科技股份有限公司
法定代表人：王海鹏
住所：深圳市宝安区光明新陂头村美盈森厂区 A 栋
电话：0755-29751877

传真：0755-29751300

联系人：黄琳 王艳辉

（二）保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

电话：0755-82130669

传真：0755-82133419

保荐代表人：刘卫兵 郭永青

项目协办人：吴卫华

项目经办人：张远航 吴风来 李军伟 郑盈子 袁科

（三）律师事务所：北京市万商天勤律师事务所

负责人：徐猛

住址：北京市朝阳区东四环中路 39 号华业国际中心 A 座三层

电话：010-82255588

传真：010-82255600

经办律师：李宏 徐春霞

（四）会计师事务所：大信会计师事务所有限公司

负责人：吴益格

住址：湖北省武汉市中山大道 1166 号金源世界中心 AB 座

电话：027-82814094

传真：027-82816985

经办注册会计师：李炜 陈菁佩

（五）资产评估机构：广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

负责人：陈喜佟

住址：广州市越秀区越秀北路 222 号 16 楼

电话：020-83642300

传真：020-83642103

经办注册资产评估师：缪远峰 阳文化

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

户名：国信证券股份有限公司

账号：4000029119200021817

（八）申请上市证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

住所：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083164

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

公司与本次发行的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系和其他任何权益关系，各中介机构负责人、高级管理人员及经办人员未持有本公司股份，与公司也不存在其他权益关系。

四、本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	年 月 日～ 年 月 日
定价公告刊登日期	年 月 日
网下申购时间	年 月 日～ 年 月 日
网上申购日期	年 月 日
预计股票上市日期	年 月 日

第三节 风险因素

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

一、实际控制人控制的风险

本次发行前，王海鹏持有公司 66.20%的股份，为公司控股股东与实际控制人。此外，王海鹏亲属王治军、王丽、王国太和任福华分别持有公司 22.03%、2.30%、0.75%和 0.75%的股份。上述五人合计持有公司 92.03%的股份。其中王国太和任福华为王海鹏、王丽和王治军之父母，王海鹏为王丽、王治军之兄，王丽为王治军之姐。本次发行后，王海鹏仍将持有公司 49.54%的股份，王海鹏等五人仍将合计持有公司 68.87%的股份。王海鹏有能力通过投票表决的方式对公司重大经营决策施加影响或者实施其他控制。倘若王海鹏通过对股东大会的控制权不当行使其表决权或对公司人事任免、经营决策进行不当操作，将损害公司与广大中小股东利益。

二、公司经营风险

（一）客户集中风险

公司主要客户包括 IBM、艾默生、三星、赛尔康等世界知名电子通讯企业以及富士康、捷普、纬创资通等世界领先的 EMS 企业。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月公司对前五大客户的销售额占总销售额的比重分别为 70.43%、79.04%、74.97%和 65.92%。公司客户集中度较高，主要原因为：

1、公司主要客户所处的细分行业具有较高的市场集中度。以富士康等客户所处的 EMS 行业为例，据 iSuppli 统计，2006 年与 2007 年全球前 10 大 EMS 企业收入分别为 1,121.05 亿与 1,336.33 亿美元，占据全球 EMS 行业 70.40%与 71.80%的市场份额，其中富士康就占据了 24.65%与 29.39%的市场份额。iSuppli 预计未来 EMS 行业的市场集中度将进一步提高；

2、产能受限促使公司调整客户结构。由于产能限制，公司有选择性地调整客户结构，对富士康等客户优先保障产品与服务的提供，使得公司客户集中度较

高。这与公司抢占高端市场以及“包装巨人、创新成长”的战略相适应；

3、公司通过富士康对 IBM、思科、Sun Microsystems 等客户进行销售。关于公司通过富士康对 IBM、思科、Sun Microsystems 的销售情况详见“第五节 六、主要产品产销情况”。

一定的客户集中度符合公司的发展战略与经营特点，保证了公司较高的盈利水平，但同时也导致公司存在对主要客户依赖的风险。公司主要客户均为所处行业内的领先企业，经营状况良好，业务发展的可持续性较强，但倘若国内外经济以及电子通讯行业持续发生重大不利变化，客户对公司的采购数量可能有所下降，将会给公司经营业绩造成不利影响。

（二）原材料价格波动风险

公司产品主要原材料为瓦楞原纸。公司2006年、2007年、2008年与2009年1-6月对瓦楞原纸的平均采购价格波动较大，相应生产发出瓦楞原纸均价2007年比2006年上涨10.96%，2008年比2007年上涨6.94%，2009年1-6月比2008年下降18.88%。2007年、2008年与2009年1-6月瓦楞原纸价格的波动对公司毛利影响额分别为-15,496,488.73元、-12,088,459.68元与22,191,397.69元，分别占同期毛利总额的12.88%、6.55%与21.11%。瓦楞原纸价格的波动对公司毛利造成一定影响。

2006年、2007年、2008年与2009年1-6月公司综合毛利率分别为25.65%、26.47%、29.11%与30.93%，呈逐年上升趋势，主要是因为公司加大对技术研发和新产品开发的力度以及包装一体化服务带来的包装产品增值减轻了原材料价格波动的影响。但倘若公司无法扩大销售规模及提升产品附加值，未来原材料价格的波动将影响公司产品的毛利率进而影响公司利润。

（三）包装一体化的 JIT 供货模式风险

公司实施包装一体化经营模式，目前主要服务对象为世界500强电子通讯企业与领先的EMS企业。成为该等客户的包装服务供应商需通过一系列严格的检验，供应商能否及时提供包装产品与服务、随时满足客户的弹性需求是考核的主要内容之一。倘若公司因管理疏漏或其他原因导致无法及时为客户提供产品与服务，将有可能失去供应商资格。

（四）VMI 仓库租赁风险

公司为客户提供包装一体化服务需要一定面积的 VMI 仓库来支持。由于受自有资金较少的限制，公司部分 VMI 仓库通过租赁方式取得。

公司租赁的部分 VMI 仓库的出租方或出租方的授权人并未取得产权证书，公司已与出租方签订租赁合同，上述合同合法有效，不存在纠纷或潜在纠纷。公司租赁仓库多位于成熟工业区内，周边可供公司租赁用作 VMI 仓库的房产较多。未来公司租赁该等房产可能因其产权证书尚未取得给公司经营造成一定影响。

三、企业所得税税收优惠政策变化的风险

根据《深圳市人民政府关于深圳经济特区企业税收政策若干问题的规定》（深府1988[232]号）第八条规定，深圳市地方税务局第三检查分局于2001年4月10日出具《关于深圳市美盈森环保包装技术有限公司申请减免企业所得税的复函》（深地税三发[2001]135号），批准公司前身美盈森技术2001年和2002年享受免征企业所得税政策，2003年至2005年享受减半即按7.5%的所得税税率征收企业所得税政策。

2007年11月公司被深圳市科技和信息局认定为高新技术企业。根据深圳市人民政府深府1988[232]号文第八条规定，2007年12月27日，深圳市宝安区地方税务局出具《关于深圳市美盈森环保科技股份有限公司申请办理先进技术企业减免企业所得税的复函》（深地税宝函[2007]253号），公司2007年减半即按7.5%的所得税税率缴纳企业所得税。

公司所享受上述企业所得税优惠之依据为在深圳市普遍适用的规章，凡符合该等规章规定条件的企业均可享受上述优惠政策，并非公司所独享。但公司所享受的上述企业所得税优惠没有相关法律、行政法规、财政部或国家税务总局颁布的相关税收规范性文件作为依据。公司2007年享受的税收优惠存在按15%税率追缴的可能，公司如按15%的税率2007年企业所得税，需补缴6,298,972.42元，占当期净利润的8.88%。

公司控股股东王海鹏、第二大股东王治军已书面承诺，如公司依据的优惠政策减免的企业所得税被要求补缴，将以连带责任形式对公司进行补偿。

依据国务院国发〔2007〕39号《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的规定，以及深圳市地方税务局于2008年8月19日出文证明，根据财政部、国

家税务总局有关政策规定，公司从 2008 年至 2011 年分别按 18%、20%、22%、24% 的税率计算实际应缴纳所得税税额。若公司在 2008 年以后被依法认定为国家需要重点扶持的高新技术企业，则可以依照中华人民共和国企业所得税法第二十八条的规定减按 15% 的税率征收企业所得税。未来公司能否享受 15% 税率的企业所得税优惠政策存在不确定性，如公司未能被依法认定为国家需要重点扶持的高新技术企业，公司 2008 年至 2012 年分别执行 18%、20%、22%、24%、25% 的企业所得税税率，公司的经营业绩可能会受到影响。

四、财务风险

（一）负债结构不尽合理风险

公司包装一体化经营模式需要占用大量营运资金，目前主要依靠股东投入、利润滚存所积累的自有资金以及供应商提供的短期信用。报告期内公司流动比率、速动比率及资产负债率等指标均处于合理水平，不存在偿债风险。但从负债结构看，公司的负债大部分为流动负债，同时业务的快速增长也促使应付账款等流动性负债进一步增加，报告期公司合并流动负债分别为 113,164,861.58 元、144,368,134.80 元、189,264,736.02 元和 193,459,157.17 元，分别占当期合并总资产的 52.04%、45.17%、40.57% 和 35.33%，公司负债结构不尽合理。倘若公司对客户的销售和资金流转发生不利变化，销售货款不能及时回收，将可能影响公司的偿债能力。

（二）应收账款发生坏账风险

2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年 6 月末公司应收账款余额分别为 73,146,910.18 元、119,487,938.28 元、150,519,186.41 元与 154,260,599.93 元，分别占当期营业收入的 28.79%、26.29%、23.76% 和 45.39%。近年来公司加强了应收账款管理，在新客户开拓过程中注重销售回款，并争取缩短现有客户收款期，报告期应收账款周转率分别为 4.10 次、4.72 次、4.69 次和 2.23 次，公司客户主要为世界 500 强企业及领先的 EMS 企业，该等客户均在付款时点前及时支付货款，未曾有逾期事项。2009 年 6 月末公司账龄小于 90 天的应收账款余额占当期期末应收账款余额总额的比例为 93.12%，且全部应收账款账龄均在一年之内。凭借良好的商业信誉和应收账款质量，公司还得以通过应收账款保理降低坏账风

险，同时获得银行综合授信额度增加公司营运资金，提升公司盈利能力。

虽然报告期公司应收账款周转情况良好，应收账款账龄较低，且公司主要客户规模较大、信誉度较高，但倘若某些客户因经营出现问题导致公司无法及时回收货款，将对公司的现金流和资金周转产生不利影响。

（三）本次发行引致净资产收益率下降风险

本次发行成功后，公司净资产将大幅增长，虽然本次募集资金投资项目均经过科学论证，预期效益良好，但新项目从建设到达产需要一段时间，因此公司存在短期因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

五、募集资金投资项目实施风险

（一）募集资金投资项目施工与市场风险

公司2008年度瓦楞包装产品产量将近7,000万平方米，本次股票发行募集资金投资项目之一东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目完全达产后，将新增瓦楞包装产品产能15,000万平方米；环保轻型包装生产线技术改造项目达产后也将新增产能975万平方米，两者合计新增产能15,975万平方米。另外，包装物流一体化项目顺利实施后也将有力提高公司包装一体化服务的设施水平及能力。上述三个项目的顺利实施将对公司发展战略的实现、经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。

但是，本次募集资金投资项目建设计划的按时完成、项目的实施过程和实施效果等都存在一定的不确定性。虽然公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等方面经过缜密分析，但在项目实施过程中，可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引致的风险；同时，竞争对手的发展、产品价格的变动、市场容量的变化、宏观经济形势的变动以及营销渠道开拓的措施是否得力等因素也会对项目的投资回报和公司的预期收益产生影响。

（二）固定资产折旧大量增加导致利润下滑的风险

本次三个募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模将增加 38,825.15 万元，年新增折旧费用约 3,142.91 万元。以公司 2008 年收入 63,362.58 万元和近三年平均 27.56%的毛利率计算，只要公司营业收入在建设期及达产期的四年内复合增长率达到 5.44%，就可确保达产期末公司主营业务利润不会因此而低于 2008

年水平。作为包装一体化服务供应商，公司业务正处于快速成长阶段；同时由于瓦楞包装具有良好的绿色包装特性，符合当前资源节约和环境保护的需要，因此国内外市场也在不断扩大之中，公司 2006 年至 2008 年营业收入复合增长率为 57.92%，5.44% 的年复合增长率对公司而言相对较容易实现。

因此，即使不考虑新项目投产带来的主营业务收入增长，以公司目前生产经营状况，就可以消化上述折旧费用的增加，公司未来经营成果不会因此产生不利影响。但如果市场环境发生重大变化，募集资金投资项目的收益将有可能低于预期，因而公司存在由于固定资产折旧大量增加导致利润下滑的风险。

六、汇率变动风险

随着客户数量及业务量的不断增加，公司出口业务收入不断增长。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月公司出口额以人民币计价分别为 943.24 万元、3,080.76 万元、14,944.37 万元和 11,861.79 万元。公司出口销售主要以美元进行结算，近年来人民币对美元汇率波动较大，出口业务的增加导致公司汇兑损益的发生，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月分别产生 96,925.02 元、20,052.62 元、733,976.22 元和 16,594.19 元的汇兑损失。

为应对汇率变动风险，公司已与主要出口客户就汇率波动超过一定幅度相应调整产品售价达成协议并在实际中执行；此外，自 2008 年 8 月以来，人民币对美元汇率基本维持在一定区间，人民币持续升值的情况得到缓解。虽然如此，随着公司出口业务的不断增长，人民币对美元汇率的变动无可避免将给公司经营带来影响。

七、公司的快速发展带来的管理风险和人力资源风险

包装一体化经营模式的有效开展为公司赢得大量优质高端客户，使公司取得了良好的经营业绩。但随着公司业务量的快速增长，服务的高端客户数量越来越多，公司的管理能力将可能跟不上业务发展的步伐；此外，包装一体化经营模式需要技术、管理、营销、物流协调、计算机应用等多方面的人才，随着公司规模迅速扩张，尤其是未来募投项目投产或实施后，公司对上述人才的需求将进一步增加。倘若公司不能及时提高自己的管理能力以及充实相关人力资源以适应公司的成长和市场环境的变化，将会给公司带来不利的影响。

第四节 公司基本情况

一、公司简况

公司名称：深圳市美盈森环保科技股份有限公司

英文名称：Shenzhen MYS Environmental Protection & Technology Company Ltd

注册资本：133,800,000.00 元

法定代表人：王海鹏

设立日期：2007 年 9 月 25 日

住所及邮政编码：深圳市宝安区光明新陂头村美盈森厂区 A 栋 518107

联系电话：0755-29751877

传真号码：0755-29751300

互联网网址：www.szmys.com

电子信箱：mys.stock@szmys.com

二、公司改制重组情况

（一）公司设立方式

公司由深圳市美盈森环保包装技术有限公司整体变更设立，即按照美盈森技术截至 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 133,868,499.89 元整体折股为 133,800,000 股（余额 68,499.89 元转作股份公司资本公积金），由王海鹏等 24 名自然人股东作为发起人，以发起方式设立股份有限公司。2007 年 9 月 25 日，公司在深圳市工商行政管理局完成工商变更登记，并领取了注册号为 440306102876659 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

公司发起人为王海鹏、王治军、王丽、王国太、任福华、沈罕夫、吴永安、刘全兴、黄念、鞠成立、赵暄、廖汉权、曾晓涛、奚林明、平炫、吴泽生、张晓健、葛靖、胡基才、汪凤桃、胡梓芸、赵顺萍、费明久、朱仕英。发起人具体情况详见本节“六、发起人、主要股东及实际控制人情况”。

以上各股东所持有的本公司股份产权清晰完整，不存在产权争议情况，亦不存在股份质押情况。

(三)变更设立前后主要发起人拥有的主要资产及从事的主要业务

1、王海鹏

王海鹏除持有公司 66.20%的股权外，另外持有深圳市佳宝隆科技有限公司 52.56%的股权。该公司经营范围为无线接入设备的软件开发与制造、销售（不含卫星地面接收设施）；精密钣金加工、制造、销售；通信电源的开发制造、包装类设备的研发、制造与销售；电子产品专用模具制造。

2、王治军

王治军除持有公司 22.03%的股权外，另外持有深圳市佳宝隆科技有限公司 25.96%的股权。

(四)公司成立时拥有的主要资产和实际从事的业务

公司成立时拥有的资产为变更设立时原美盈森技术拥有的全部资产。公司成立以来，主要依托瓦楞包装产品的生产与销售，为客户提供优质的包装产品设计、合理的包装方案优化、快速的物流配送、经济的第三方采购、专业的供应商库存管理及辅助包装作业等包装一体化服务。主要产品与服务有：轻型包装产品、重型包装产品的生产与销售；客户包装产品设计、客户包装方案优化、客户包装材料第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理及客户现场辅助包装作业等服务。业务情况详见“第五节 四、公司主营业务的具体情况”。

(五)公司改制设立前后的业务流程关系

改制设立前后公司的业务流程没有发生改变。具体情况详见“第五节 四、公司主营业务的具体情况”。

(六)公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司成立以来，独立从事生产经营活动，不存在经营重大依赖控股股东等情形。其间，王海鹏向公司无偿转让其拥有的专利及专利申请权；王海鹏以个人资金为公司开具的票据提供担保；王海鹏、王治军为公司与深圳发展银行深圳南头支行签订的综合授信合同提供担保。具体情况详见“第六节 三、（二）偶发性关联交易”。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司是整体变更设立的股份有限公司，原美盈森技术的资产、业务和债权、债务概由股份公司继承，有限公司的全部人员也纳入股份公司。

（八）发行人独立运营情况

公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间相互独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，具有独立完整的供应、生产和销售系统。

1、资产独立

公司资产与发起人资产产权明确界定和划清，发起人股东投入资产足额到位；公司拥有与主营业务相关的机器、电子设备等以及商标权、专利权等无形资产，与控股股东、主要股东不存在共用资产的情形。

2、人员独立

（1）公司董事长、总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书、总经理助理等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬，没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的任何行政职务，也没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

（2）公司董事、监事、总经理、副总经理及其他高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在实际控制人超越公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。

（3）公司员工独立于各股东及其他关联方，已建立并独立执行劳动、人事及工资管理制度。

3、财务独立

（1）公司设有独立的财务会计部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，独立纳税，独立进行财务决策。

（2）公司不存在货币资金或其他资产被股东单位或其他关联方占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

4、机构独立

公司已建立了适应自身发展需要和市场竞争需要的相关职能机构，各职能机构在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立，不存在控股股东、实际控

制人及其控制的其他企业干预公司机构的情况。

5、业务独立

公司具有独立的产、供、销业务体系，独立支配和使用人、财、物等生产要素，独立组织和实施生产经营活动。公司股东均为自然人，除在本公司投资外，均无投资其他与包装生产经营相关或类似的业务。

三、公司历史沿革及股本形成情况

（一）公司的历史沿革

1、美盈森技术的设立

公司前身深圳市美盈森环保包装技术有限公司是由王海鹏、王治军于 2000 年共同出资设立的有限责任公司。美盈森技术成立时注册资本为人民币 1,000,000.00 元，其中王海鹏以货币出资 900,000.00 元，占注册资本的 90.00%；王治军以货币出资 100,000.00 元，占注册资本的 10.00%。2000 年 5 月 17 日，美盈森技术获得深圳市工商局颁发的注册号为 4403012046437 的《企业法人营业执照》。

2、2002 年进行的增资

2002 年 9 月 12 日，美盈森技术召开股东会，决议将注册资本变更为人民币 10,000,000.00 元，其中王海鹏以货币方式认缴增资 6,100,000.00 元，王治军以货币方式认缴增资 2,900,000.00 元。美盈森技术于 2002 年 10 月 21 日办理了相关工商变更登记手续，取得深圳市工商局颁发的注册号为 4403012046437 的《企业法人营业执照》。

3、2007 年发生的股权变更

2007 年 8 月 20 日，美盈森技术召开 2007 年度第 2 次股东会，审议通过了《关于同意股东王海鹏转让股权的议案》及《关于同意股东王治军转让股权的议案》，同意相关股权转让事宜。王海鹏、王治军就对方向第三方转让的前述股权，分别出具了《放弃股权优先购买权的承诺函》。

2007 年 9 月 10 日，美盈森技术股东王海鹏与下述人员签署了《股权转让协议》，将其持有的美盈森技术 3.80% 的股权，转让给其妹王丽、其父王国太和其母任福华。股权转让价格按王海鹏对美盈森技术的原始出资额确定。深圳市公证处于 2007 年 9 月 17 日对该等《股权转让协议》进行了公证。本次股权转让的具

体情况如下表所示：

序号	受让方	股权数额（元）	股权比例（%）	转让金额（元）	公证书编号
1	王丽	230,000.00	2.30	230,000.00	（2007）深证字第 165812 号
2	王国太	75,000.00	0.75	75,000.00	（2007）深证字第 165811 号
3	任福华	75,000.00	0.75	75,000.00	（2007）深证字第 165813 号
	合 计	380,000.00	3.80	380,000.00	

2007 年 9 月 10 日，美盈森技术股东王治军与下述人员签署了《股权转让协议》，将其持有的美盈森技术 7.97% 的股权转让给下述人员。王治军向 19 名自然人以每元出资额对应 2007 年 6 月 30 日净资产的 2.36 倍与 2007 年每元出资额预计收益的 4.5 倍，即 31.50 元价格转让其持有的股权，该 19 名自然人已经支付相应对价。深圳市公证处于 2007 年 9 月 17 日对该等《股权转让协议》进行了公证。本次股权转让的具体情况如下表所示：

序号	受让方	股权数额（元）	股权比例（%）	转让金额（元）	公证书编号
1	鞠成立	224,000.00	2.24	7,056,000.00	（2007）深证字第 165820 号
2	沈罕夫	149,000.00	1.49	4,693,500.00	（2007）深证字第 165817 号
3	吴永安	75,000.00	0.75	2,362,500.00	（2007）深证字第 165825 号
4	刘全兴	75,000.00	0.75	2,362,500.00	（2007）深证字第 165829 号
5	黄念	37,000.00	0.37	1,165,500.00	（2007）深证字第 165831 号
6	赵暄	37,000.00	0.37	1,165,500.00	（2007）深证字第 165818 号
7	廖汉权	37,000.00	0.37	1,165,500.00	（2007）深证字第 165814 号
8	曾晓涛	37,000.00	0.37	1,165,500.00	（2007）深证字第 165827 号
9	奚林明	30,000.00	0.30	945,000.00	（2007）深证字第 165815 号
10	平炫	19,000.00	0.19	598,500.00	（2007）深证字第 165824 号
11	吴泽生	15,000.00	0.15	472,500.00	（2007）深证字第 165828 号
12	张晓健	11,000.00	0.11	346,500.00	（2007）深证字第 165823 号
13	葛靖	11,000.00	0.11	346,500.00	（2007）深证字第 165826 号
14	胡基才	8,000.00	0.08	252,000.00	（2007）深证字第 165821 号

15	汪凤桃	8,000.00	0.08	252,000.00	(2007)深证字第 165819 号
16	赵顺萍	8,000.00	0.08	252,000.00	(2007)深证字第 165830 号
17	胡梓芸	8,000.00	0.08	252,000.00	(2007)深证字第 165822 号
18	费明久	4,000.00	0.04	126,000.00	(2007)深证字第 165832 号
19	朱仕英	4,000.00	0.04	126,000.00	(2007)深证字第 165816 号
	合 计	797,000.00	7.97	25,105,500.00	

美盈森技术于 2007 年 9 月 19 日办理了上述股权转让的相关工商变更登记手续。本次股权转让完成后，美盈森技术的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（元）	出资比例（%）
1	王海鹏	6,620,000.00	66.20
2	王治军	2,203,000.00	22.03
3	王丽	230,000.00	2.30
4	鞠成立	224,000.00	2.24
5	沈罕夫	149,000.00	1.49
6	王国太	75,000.00	0.75
7	任福华	75,000.00	0.75
8	吴永安	75,000.00	0.75
9	刘全兴	75,000.00	0.75
10	黄念	37,000.00	0.37
11	赵暄	37,000.00	0.37
12	廖汉权	37,000.00	0.37
13	曾晓涛	37,000.00	0.37
14	奚林明	30,000.00	0.30
15	平炫	19,000.00	0.19
16	吴泽生	15,000.00	0.15
17	张晓健	11,000.00	0.11
18	葛靖	11,000.00	0.11
19	胡基才	8,000.00	0.08
20	汪凤桃	8,000.00	0.08
21	赵顺萍	8,000.00	0.08
22	胡梓芸	8,000.00	0.08
23	费明久	4,000.00	0.04
24	朱仕英	4,000.00	0.04
	合 计	10,000,000.00	100.00

本次王治军向 19 名自然人转让股权的原因为：随着企业的发展，王海鹏、王治军意识到公司要稳健成长、发展壮大，需要加强公司法人治理制度建设与完善，相应股权结构需要从单一化、家族化向多元化、社会化转换。

该 19 名自然人的基本情况如下：

序号	姓名	性别	身份证号码	住 址
1	沈罕夫	男	11010819690416****	北京市海淀区中关村东路 123 号 3 楼 1102 号
2	吴永安	男	440222620915****	广东省深圳市蛇口振兴宿舍 4 栋 303
3	刘全兴	男	21022119610924****	大连经济开发区翠竹小区南 11-3-1-1 号
4	黄念	男	42022119720501****	湖北省大冶市东岳路办事处保康路 131-2-2 号
5	鞠成立	男	14020219650819****	上海市长宁区虹桥路 1889 弄 19 号 201 室
6	赵暄	男	61010319740109****	西安市碑林区仁厚庄 3 号楼 2 单元 403 号
7	廖汉权	男	44142519630806****	广东省深圳市南山区艺园路汇金家园 A 栋 2-8E
8	曾晓涛	男	51100219711025****	四川省内江市市中区新华路西一巷 26 号附 17 号
9	奚林明	男	33252819650125****	广州市白云区京溪沙太南路 1063 号 96 栋 B 门 602 房
10	吴泽生	女	65280119700418****	福建省厦门市开元区湖滨南路 721 号 401 室
11	平炫	男	44068219850928****	广东省佛山市南海区平洲大德新村中路 8 号
12	葛靖	男	630104770318****	天津市南开区孤山路 2 号
13	胡基才	男	42010619621104****	武汉市武昌区中南路 14-22-106 号
14	汪凤桃	女	42098419640327****	湖北省汉川市汈东农场西正街 6 号
15	胡梓芸	女	43062419831206****	湖南省湘阴县袁家铺镇名山村十组
16	费明久	男	43040319561006****	湖南省衡阳市珠晖区扶小里 133 号 11 户
17	朱仕英	女	44132219800201****	广东省博罗县石坝镇象岭村委会大桥板小组 11 号
18	张晓健	女	44040219821027****	广东省深圳市宝安区宝城建安一路 349 号 8B 栋 203
19	赵顺萍	女	510202621028****	重庆市渝中区九坑子路 54 号 5-2

保荐人经核查认为，该 19 名自然人与发行人实际控制人王海鹏及其家族成员、发行人董事、监事、高级管理人员、保荐人均不存在关联关系，该 19 名自然人均未有接受委托持有他人股份情形。

律师经核查认为，该 19 名自然人与发行人实际控制人王海鹏及其家族成员、发行人董事、监事、高级管理人员、保荐人及其保荐代表人、项目经办人员均不存在关联关系。该 19 名自然人均为发行人的终极股东，不存在委托持股或信托持股等情况。

上述 19 名自然人均未在公司任职。

（二）公司设立时的股权设置和股本结构

根据美盈森技术 2007 年 9 月 5 日的股东会决议，以美盈森技术截至 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 133,868,499.89 元整体折股为 133,800,000 股（余额 68,499.89 元转作股份公司资本公积金），每股面值 1 元，美盈森技术整体变更设立为股份有限公司。公司于 2007 年 9 月 25 日在深圳市工商行政管理局完成工商变更登记。

公司的发起人即为美盈森技术的 24 名股东，各发起人的持股比例详见本节“六、（一）发起人及持有 5%以上股份的股东”。

（三）公司的股本及股权变动情况

公司设立至今，未出现股本及股权变动。

（四）公司设立以来资产重组情况

公司自设立以来未发生重大业务和资产重组。

（五）股份质押情况

公司股东所持有的公司股份不存在质押、冻结等情形，亦不存在潜在纠纷。

（六）历次验资情况

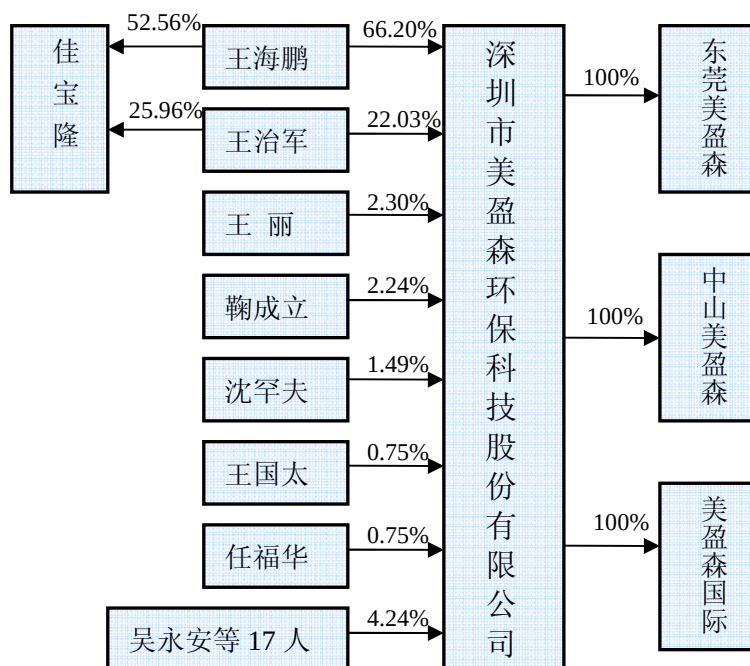
2000 年 5 月 17 日有限公司成立，注册资本为 1,000,000.00 元。根据 2000 年 4 月 25 日深圳深信会计师事务所出具的深信验字（2000）第 123 号验资报告，上述金额已足额缴纳。

2002 年 9 月 13 日，王治军和王海鹏分别增资 2,900,000.00 和 6,100,000.00 元，公司注册资本变更为 10,000,000.00 元，根据 2002 年 9 月 16 日深圳中鹏会计师事务所出具的深鹏会验字（2002）第 484 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

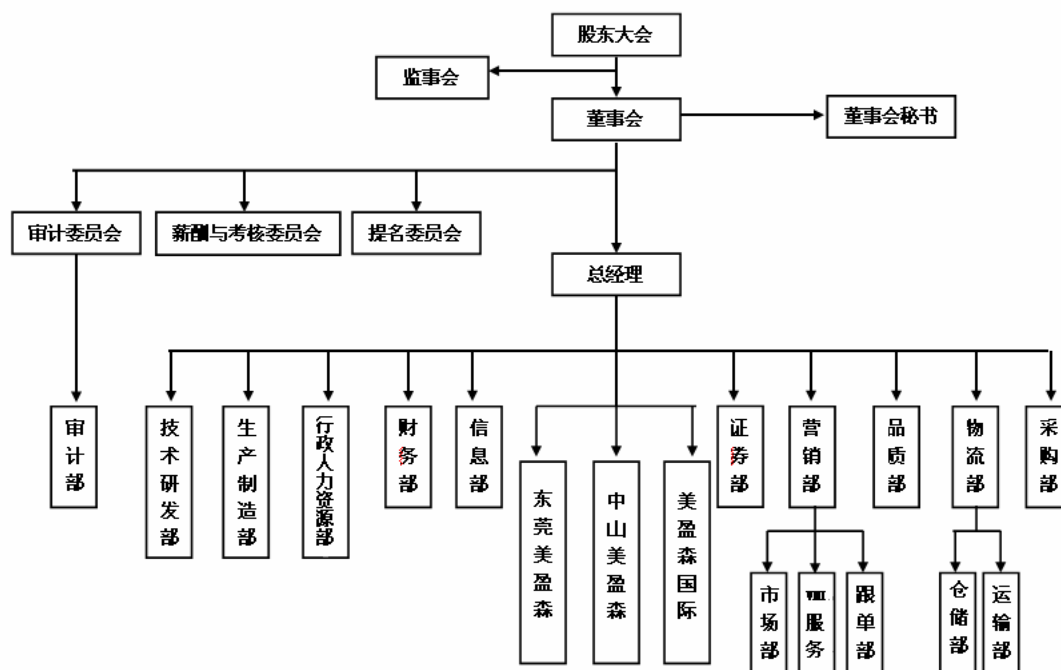
2007 年 9 月 25 日，有限公司整体变更设立为股份有限公司。根据 2007 年 9 月 20 日大信会计师事务所有限公司出具的大信验字（2007）第 0048 号验资报告，有限公司将截至 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 133,868,499.89 元整体折股为 133,800,000 股，每股面值 1 元，变更后股份公司注册资本为 133,800,000.00 元，原有限公司净资产余额 68,499.89 元转作股份公司资本公积金。

四、公司组织结构

（一）公司股权结构及控股、参股公司情况



（二）公司内部组织结构



1、审计部

主要负责监督公司的内部审计制度及其实施；内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。

2、技术研发部

主要负责新项目新课题的研发；制定技术规范及产品标准，为产品提供生产技术支持；做好客户的技术服务。

3、生产制造部

主要负责按计划组织生产和控制；设备的安全防护及本部门环境因素和危险源的识别及控制。

4、行政人力资源部

主要负责人力资源的规划、招聘、评估及后勤工作。

5、财务部

主要负责执行国家的财务、会计制度，公司的财务管理和会计核算、公司年度财务收支预算的编制和执行、公司的各项收支、审核、结算，以及公司生产经营的相关财务管理工作。

6、信息部

主要负责公司网络系统的维护、管理、数据信息处理，制定计算机管理的各种规章制度及必要的操作规程，以及内部信息沟通的管理，搜集市场信息，协助市场业务部门做好公司的市场开发、市场维护工作。

7、证券部

主要负责股东大会、董事会和监事会的日常工作。做好与中国证监会及其派出机构、证券交易所等部门的沟通工作，执行公司信息披露工作制度，做好与募集资金相关的工作。

8、营销部

主要负责公司市场的开拓与维护；生产计划的编制、跟进及反馈；与客户的沟通。

9、品质部

主要负责质量管理体系的建立、产品质量问题预防和质量问题处理。

10、物流部

主要负责及时根据采购部、生产部、销售部和仓储部的需求要求，提供相应

的物品加工、保存和流通服务，以及相应的数据和分析。通过规范操作、提高业务水平、合理调配资源和市场接触，不断降低运营成本、减小物流损耗、提高服务质量和效率。并通过对运输服务和劳动服务供应商的管理，增进部门协调和解决问题的能力。

11、采购部

主要负责掌握市场信息，开拓新货源，优化进货渠道，降低采购费用；根据生产计划、存货情况制定物资供应计划并组织实施，进行合理采购；采购过程中的退、换货工作。采购部资料的保管与定期归档工作。

五、公司股权投资情况

1、东莞市美盈森环保科技有限公司

东莞市美盈森环保科技有限公司为公司全资子公司，成立于 2008 年 1 月 4 日，注册资本 20,000,000.00 元；2008 年 7 月 11 日，公司增加对东莞美盈森出资至 58,000,000.00 元；2008 年 7 月 24 日，东莞美盈森完成工商登记变更。

东莞美盈森注册地位于东莞市桥头镇东部工业园桥头园区，经营范围为：轻型环保包装制品、重型环保包装制品、包装材料、包装机械的技术开发及销售；一体化包装方案的技术开发；纸制品、木制品的生产及销售；货物进出口、技术进出口；包装装潢印刷品、其他印刷品印制（法律、行政法规规定禁止的项目除得许可后方可经营）。

东莞美盈森为本次募集资金投资项目的实施主体，募集资金到位后，公司将通过对其增资的方式进行该项目的投资。目前东莞美盈森处于筹建期，尚未开展业务。截至 2009 年 6 月 30 日，东莞美盈森总资产为 56,827,814.09 元，净资产为 56,827,814.09 元，2009 年 1-6 月实现净利润-545,393.56 元（以上财务数据经大信会计师事务所有限公司审计）。

2、美盈森（香港）国际控股有限公司

美盈森（香港）国际控股有限公司为公司全资子公司，于 2008 年 1 月 8 日通过国家外汇管理局深圳市分局外汇资金来源审查，并于 2008 年 1 月 22 日和 23 日分别获得深圳市贸易工业局深贸工经字（2008）14 号文以及商务部（2008）商合境外投资证字第 000176 号文核准，外汇登记编号为 44030028009，注册资本为 100 万港元，香港公司注册处颁发的《商业登记证》号码为

38751609-000-12-08-0。注册地址为 FLAT/RM 1604 16/F BONHAM COMMERCIAL CENTER 44-46 BONHAM STAND WEST HK，主营业务为包装材料的采购及进出口贸易。

截至 2009 年 6 月 30 日，美盈森国际总资产为 8,592,639.53 元港币，净资产为 4,495,256.40 元港币，2009 年 1-6 月实现净利润 1,672,797.92 元港币（以上财务数据经大信会计师事务所有限公司审计）。

3、中山市美盈森环保科技有限公司

中山市美盈森环保科技有限公司为公司全资子公司，成立于 2009 年 4 月 16 日，注册资本 3,000,000.00 元。

中山美盈森注册地位于中山市火炬开发区科技大道濠泗标准厂房第 A 幢 1、3 楼，经营范围为：生产销售：包装制品、纸制品、木制品、包装材料、包装机械及技术开发；研发环保包装材料；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律、行政法规限制经营的项目须取得许可后方可经营）。截至 2009 年 6 月 30 日，中山美盈森总资产为 2,987,122.78 元，净资产为 2,987,122.78 元，2009 年 1-6 月实现净利润-12,877.22 元（以上财务数据经大信会计师事务所有限公司审计）。

六、发起人、主要股东及实际控制人情况

（一）发起人及持有 5%以上股份的股东

发行前股东持股情况

股东名称	股本结构		是否拥有永久境外居留权
	持股数量（股）	持股比例（%）	
王海鹏	88,575,600	66.20	否
王治军	29,476,140	22.03	否
王丽	3,077,400	2.30	否
鞠成立	2,997,120	2.24	否
沈罕夫	1,993,620	1.49	否
任福华	1,003,500	0.75	否
王国太	1,003,500	0.75	否
吴永安	1,003,500	0.75	否
刘全兴	1,003,500	0.75	否
黄念	495,060	0.37	否
赵暄	495,060	0.37	否
廖汉权	495,060	0.37	否
曾晓涛	495,060	0.37	否

奚林明	401,400	0.30	否
平炫	254,220	0.19	否
吴泽生	200,700	0.15	否
张晓健	147,180	0.11	否
葛靖	147,180	0.11	否
胡基才	107,040	0.08	否
汪凤桃	107,040	0.08	否
胡梓芸	107,040	0.08	否
赵顺萍	107,040	0.08	否
费明久	53,520	0.04	否
朱仕英	53,520	0.04	否
合 计	133,800,000	100.00	

持有公司 5%以上股份的股东为王海鹏和王治军，两人分别持有公司发行前 66.20%和 22.03%的股份。

（二）控股股东与实际控制人

王海鹏持有公司发行前 66.20%的股份，为公司控股股东与实际控制人，其简介详见“第七节 一、（一）董事会成员”。

控股股东和实际控制人所持股份不存在质押或其他有争议的情况。

（三）控股股东与实际控制人控制的其他企业情况

公司控股股东与实际控制人王海鹏持有深圳市佳宝隆科技有限公司 52.56%的股权。

佳宝隆于 2005 年 11 月 10 日成立，注册资本为 16,068,100.00 元，实收资本为 16,068,100.00 元，注册地和主要生产经营所在地为深圳市宝安区沙井街道上寮居委会上寮林坡坑工业区 C、D 栋一至二层，经营范围为无线接入设备的软件开发与制造、销售（不含卫星地面接收设施），精密钣金加工、制造、销售，通信电源的开发制造、包装类设备的研发、制造与销售，电子产品专用模具制造。主营业务为无线接入设备和精密五金的制造。下表为佳宝隆 2008 年与 2009 年 1-6 月简要财务情况：

佳宝隆 2008 年与 2009 年 1-6 月简要财务情况

单位：元

期 限	总资产	净资产	净利润
2009 年 6 月 30 日 (2009 年 1-6 月)	66,532,009.03	29,357,263.73	3,236,665.82
2008 年 12 月 31 日 (2008 年度)	49,979,538.86	26,123,292.93	8,040,829.49

注：以上数据未经审计

除佳宝隆以外，王海鹏无其他控制企业。

七、关于本次发行的股本情况

（一）发行前后公司股本情况

发行前公司股份数为 133,800,000 股，本次发行股份 45,000,000 股，占公司发行后总股本 25.17%。发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
王海鹏	88,575,600	66.20	88,575,600	49.54
王治军	29,476,140	22.03	29,476,140	16.50
王丽	3,077,400	2.30	3,077,400	1.72
鞠成立	2,997,120	2.24	2,997,120	1.68
沈罕夫	1,993,620	1.49	1,993,620	1.11
任福华	1,003,500	0.75	1,003,500	0.56
王国太	1,003,500	0.75	1,003,500	0.56
吴永安	1,003,500	0.75	1,003,500	0.56
刘全兴	1,003,500	0.75	1,003,500	0.56
黄念	495,060	0.37	495,060	0.28
赵暄	495,060	0.37	495,060	0.28
廖汉权	495,060	0.37	495,060	0.28
曾晓涛	495,060	0.37	495,060	0.28
奚林明	401,400	0.30	401,400	0.22
平炫	254,220	0.19	254,220	0.14
吴泽生	200,700	0.15	200,700	0.11
张晓健	147,180	0.11	147,180	0.08
葛靖	147,180	0.11	147,180	0.08
胡基才	107,040	0.08	107,040	0.06
汪凤桃	107,040	0.08	107,040	0.06
胡梓芸	107,040	0.08	107,040	0.06
赵顺萍	107,040	0.08	107,040	0.06
费明久	53,520	0.04	53,520	0.03
朱仕英	53,520	0.04	53,520	0.03
本次发行的股份	-	-	45,000,000	25.17
合 计	133,800,000	100.00	178,800,000	100.00

（二）前十大股东情况

本次发行前，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股本结构		在本公司任职情况
		持股数量（股）	持股比例（%）	
1	王海鹏	88,575,600	66.20	董事长兼总经理
2	王治军	29,476,140	22.03	董事
3	王丽	3,077,400	2.30	-

4	鞠成立	2,997,120	2.24	-
5	沈罕夫	1,993,620	1.49	-
6	任福华	1,003,500	0.75	-
7	王国太	1,003,500	0.75	-
8	吴永安	1,003,500	0.75	-
9	刘全兴	1,003,500	0.75	-
10	黄念	495,060	0.37	-
11	赵暄	495,060	0.37	-
12	廖汉权	495,060	0.37	-
13	曾晓涛	495,060	0.37	-

注：黄念、赵暄、廖汉权、曾晓涛为公司并列第十大股东。

(三)本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，在公司的 24 名股东之中，王国太和任福华为王海鹏、王治军和王丽之父母，王海鹏为王丽、王治军之兄，王丽为王治军之姐。王海鹏、王治军、王丽、王国太和任福华分别持有公司发行前 66.20%、22.03%、2.30%、0.75% 和 0.75% 的股份。其余股东之间不存在关联关系。

(四)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、公司股东王海鹏、王治军、王丽、王国太和任福华承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。公司董事王海鹏和王治军另承诺：在任职期间每年转让的股份不超过其持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其持有的公司股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过 50%。

2、公司其余 19 名股东沈罕夫、吴永安、刘全兴、黄念、鞠成立、赵暄、廖汉权、曾晓涛、奚林明、平炫、吴泽生、张晓健、葛靖、胡基才、汪凤桃、胡梓芸、赵顺萍、费明久、朱仕英承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。

八、员工持股情况

本公司无员工持股情况。

九、员工及其社会保障情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司有在岗员工 1,169 人。具体结构如下：

（一）员工结构情况

1、学历结构

学历类别	人数（人）	占比（%）
大学本科以上	136	11.63
大专	275	23.52
高中、中专及以下	758	64.84
合 计	1,169	100.00

2、专业结构

专业类别	人数（人）	占比（%）
行政管理人员	125	10.69
技术人员	189	16.17
生产人员	417	35.67
销售服务人员	305	26.09
财务人员	42	3.59
其他	91	7.78
合 计	1,169	100.00

注：销售服务人员包括一般销售人员和包装一体化服务人员。

3、年龄结构

年龄区间（岁）	人数（人）	占比（%）
30 以下	672	57.49
31-40	337	28.83
41-50	130	11.12
51 以上	30	2.57
合 计	1,169	100.00

作为包装一体化服务供应商，公司除了行政管理、技术、生产、财务等专业结构人员外，还拥有一支将近 300 人的包装一体化服务人员队伍，该等人员主要进驻公司设置在客户附近的 VMI 仓库或客户的生产厂区内，负责公司与客户的信息即时对接、包装产品及第三方采购产品的物流配送、供应商库存管理、辅助包装作业等工作。有效实现公司与客户的沟通与反馈，确保包装产品及第三方采购产品需求供应信息的即时传达，提升公司包装一体化的运作效率。

（二）社会保障情况

公司实行劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权

利。公司为员工办理了养老保险、医疗保险、生育保险、工伤保险及失业保险，并按规定为职工缴纳了住房公积金。

1、养老保险

(1) 根据《广东省社会养老保险条例》，基本养老保险费缴费比例为员工缴费工资的 18%，其中员工按本人缴费工资的 8% 缴纳；发行人按员工个人缴费工资的 10% 缴纳（适用于深圳户籍员工和非深圳户籍员工）。

(2) 根据《广东省社会养老保险条例》，地方补充养老保险费缴费比例为员工缴费工资的 1%，由发行人缴纳（适用于深圳户籍员工）。

2、医疗保险

(1) 劳务工和农民工医疗保险（适用于非深圳户籍员工）

2008 年 3 月 1 日之前，根据《深圳市劳务工医疗保险暂行办法》，劳务工医疗保险费缴费标准为每人每月 12 元，其中发行人缴纳 8 元，劳务工个人缴纳 4 元，劳务工个人缴纳部分由发行人代扣代缴。

自 2008 年 3 月 1 日起，深圳市开始执行《深圳市社会医疗保险办法》，根据该办法，劳务工医疗保险修改为农民工医疗保险，缴费标准为每人每月 12 元，其中发行人缴纳 8 元，农民工个人缴纳 4 元，农民工个人缴纳部分由发行人代扣代缴。

(2) 综合医疗保险、住院医疗保险、地方补充医疗保险和生育保险

2008 年 3 月 1 日之前，根据《深圳市城镇职工社会医疗保险办法》，深圳户籍在职人员参加综合医疗保险，非深圳户籍人员参加住院医疗保险。参加综合医疗保险的深圳户籍在职员工，发行人按缴费工资 7%（含 0.5% 的生育保险）的标准缴纳，个人按缴费工资 2% 的标准缴纳。参加住院医疗保险的非深圳户籍在职员工，发行人按深圳市上年度城镇职工月平均工资 1% 的标准缴纳。

自 2008 年 3 月 1 日起，根据《深圳市社会医疗保险办法》，深圳户籍在职人员参加综合医疗保险，非深圳户籍的城镇户籍在职人员参加住院医疗保险。参加综合医疗保险的深圳户籍在职员工，发行人按缴费工资 6% 的标准缴纳，个人按缴费工资 2% 的标准缴纳。参加住院医疗保险的非深圳户籍的城镇在职员工，发行人按缴费基数 0.6% 缴纳，个人按缴费基数 0.2% 缴纳。发行人并为参加综合医疗保险和住院医疗保险的员工缴纳地方补充医疗保险，其中，参加综合医疗

保险人员，按其缴费基数 0.5% 缴纳；参加住院医疗保险的人员，按其缴费基数的 0.2% 缴纳。发行人还为参加综合医疗保险的员工缴纳生育医疗保险费，缴费基数和比例为综合医疗保险费缴费基数的 0.5%。

因公司非深圳户籍员工较多，人员流动性大，2007 年 11 月前，根据部分非深圳户籍员工个人的书面退保申请，公司未给该等员工缴纳养老保险。同时未给部分员工缴纳失业保险及未给部分深圳户籍职工缴纳住房公积金。公司自 2007 年 11 月起开始为全部职工缴纳养老及失业保险，并为全部深圳户籍的职工缴纳住房公积金。2008 年 7 月，公司为上述曾申请退保的在职员工向深圳市社会保险基金管理局光明分局申请办理了养老保险的补缴手续，并按深圳市社会保险基金管理局光明分局核定的数额补交了养老保险费。

根据深圳市社会保险基金管理中心西丽工作站出具的《证明》、深圳市社会保险基金管理局光明分局出具的《关于深圳美盈森环保科技有限公司社保持守法情况的证明》以及深圳市社会保险基金管理局出具的《深圳市用人单位参加社会保险情况证明》，公司 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日没有因违法违规被处罚的情况。

公司主要股东王海鹏、王治军已承诺：如因 2007 年 11 月前没有为员工缴纳养老及失业保险、住房公积金而产生补缴义务或公司因此遭受任何损失，由王海鹏、王治军以连带责任形式对公司进行补偿。

保荐人经核查认为，发行人 2007 年 11 月前执行社会保险、住房公积金制度存在瑕疵，但不影响发行人的持续经营，不构成重大违法违规行为对本次发行上市的障碍，发行人已通过补缴和承诺等方式有效消除其可能带来的影响。发行人目前执行的社会保险、住房公积金制度符合国家及深圳市的有关规定。发行人已依照国家及地方政府的有关规定，保障了员工的劳动安全及合法权益，不存在因违法受到行政处罚的风险或潜在法律纠纷。

发行人律师经核查认为，发行人 2007 年 11 月前执行社会保险、住房公积金制度存在瑕疵，但不会影响发行人的持续经营，不构成重大违法违规行为对本次发行上市的障碍。发行人目前执行的社会保险、住房公积金制度符合国家及深圳市的有关规定。

十、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺

（一）避免同业竞争承诺

控股股东兼实际控制人王海鹏承诺：目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与被承诺方集团的业务构成竞争的业务，亦不会以任何形式（包括但不限于通过控股子公司、合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与被承诺方集团有竞争或构成竞争的业务；对于自己将来可能出现的下属全资子公司、控股子公司、能实际控制的其他企业、参股企业所从事的业务与被承诺方集团有竞争或构成竞争的情况，承诺在被承诺方集团提出要求时转让自己在该企业中的全部出资或股份，并承诺给予被承诺方集团对该等出资或股份的优先购买权，并尽力促使有关交易的价格是公平合理且基于与独立第三者进行正常商业交易的基础确定；承诺不向其业务与被承诺方集团所从事的业务构成竞争的其他公司、企业或其他机构、组织或个人提供销售渠道、客户信息等商业秘密；承诺赔偿被承诺方集团因自己违反本协议的任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。

（二）股份锁定承诺

详见本节“七、（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）关于公司报告期内税收优惠如被补缴的承诺

公司股东王海鹏、王治军承诺：如公司因执行企业所得税优惠税率及享受企业所得税减免优惠而少缴的税款被要求补缴，将以连带责任形式对公司进行补偿，补偿范围包括被要求补缴的税款、滞纳金和罚款（如有）等。

（四）关于公司员工社会保险的承诺

详见本节“九、（二）社会保障情况”。

第五节 业务与技术

一、公司主营业务基本情况

（一）公司主营业务内容与变化情况

公司主营业务是从事轻型包装产品与重型包装产品的生产与销售，并为客户提供包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等包装一体化服务。

主要产品与服务有：轻型包装产品、重型包装产品的生产与销售；客户包装产品设计、客户包装方案优化、客户包装材料第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理及客户现场辅助包装作业等服务。

公司 2007 年被评为深圳市高新技术企业，是新一轮国家包装标准制定企业，以及其中 5 项国家包装标准的主要起草单位和另外 7 项国家包装标准的参与起草单位。公司一直注重对技术与产品研发的投入，是瓦楞包装行业内少数拥有自主知识产权的企业之一，现已拥有 16 项实用新型专利和 1 项发明专利，并且还有 12 项发明专利与 3 项实用新型专利正在申请中。

公司为包装行业内少数军品包装定点生产企业之一，并与多家国内外知名企业建立了良好的业务合作关系，客户包括世界 500 强电子通讯企业 IBM、艾默生、三星、思科以及领先的 EMS 企业富士康、捷普、纬创资通、伟创力等。根据中国包装联合会的证明，公司包装一体化整体服务能力居全国第一位。

近年来公司先后被客户授予以下荣誉：

- 1、2005~2006 年连续两年获富士康 JIT 优秀供应商
- 2、2005~2006 年连续两年获艾默生年度优秀供应商
- 3、2006 年获赛尔康年度优秀供应商
- 4、思科全球首选供应商
- 5、伟创力全球战略合作伙伴
- 6、三星 2007 年年度质量奖
- 7、三星质量保障银奖

公司生产使用的原材料主要为可循环利用的瓦楞原纸，是目前世界上公认最为环保的包装材料。同时，公司在为客户产品进行包装设计的过程中，也尽量采

用瓦楞纸板代替木材、金属、塑料等材料。公司 2009 年被评为深圳市五家“绿色企业”之一，并被深圳市贸易工业局评为节能示范企业；2007 年、2008 年连续被深圳市光明新区管理委员会认定为“绿色企业”，同年获得深圳市环境保护局授予的鹏城减废“先进企业”称号。

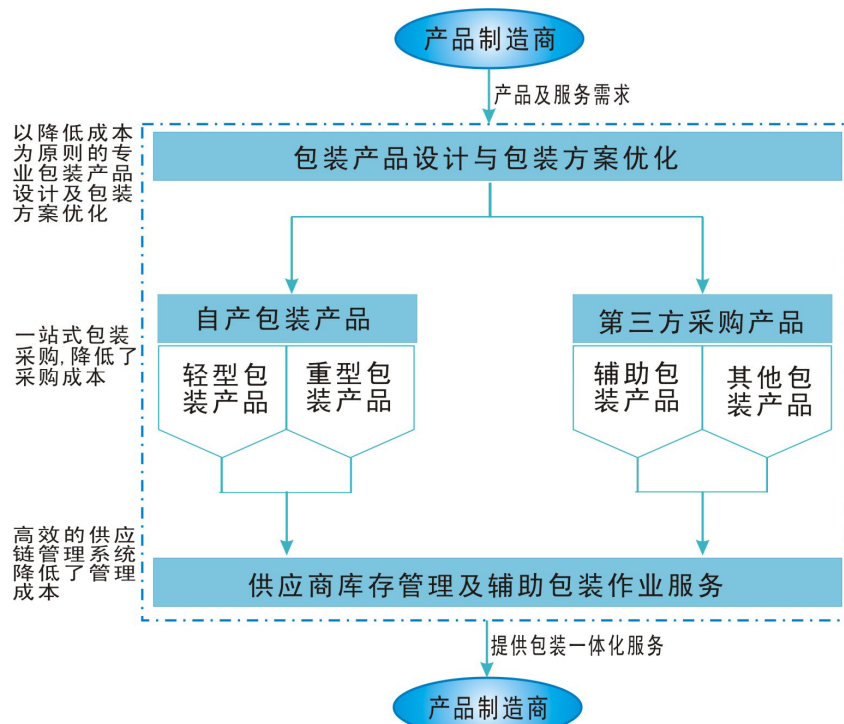
报告期内，公司主营业务没有发生重大改变。

（二）包装一体化发展情况

1、包装一体化概念

包装一体化，英文有两种表达：一是 Total Packaging Solution，简称 TPS；二是 Integrated Packaging Solution，简称 IPS，即由专门的包装一体化服务供应商完成与客户产品包装相关的所有环节。该经营模式起源于美国，随后得到欧美等发达地区包装行业的广泛应用。随着国外大型生产企业陆续进驻中国，这种经营模式开始受到国内具有国际化视野的包装企业的关注。

就公司经营情况而言，包装一体化是指除了为客户提供包装产品，还提供包装设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等包装一体化服务。



公司包装一体化经营模式示意图

在全球化竞争日益激烈的背景下，降低包装相关成本已成为生产制造类企业

的利润来源之一。与生产制造和终端消费行业息息相关的包装行业急需通过转变模式、优化流程、提高效率来提升整体服务水平。包装一体化经营模式已成为当今世界包装行业的发展趋势。

2、包装一体化产生背景

（1）专业分工是包装一体化服务产生基础

随着国际商品贸易规模的日益扩大，商品包装对企业品牌经营、产品营销以及物流管理的影响越来越得到重视。在行业竞争激烈、新技术新产品层出不穷的情况下，由于企业资源的有限性，公司下游客户如果仍投入较多精力于采购、包装等非核心业务，势必影响客户核心竞争力的发展，“大而全、小而全”的经营体系已逐渐不适应新的竞争格局。与公司客户相类似的企业迫切需要包装服务供应商能够提供上述问题的解决方案，从而将其自身不具竞争优势的环节与工序交给专业经营此类业务的包装服务供应商来提供，在这种背景下，包装一体化服务应运而生。

（2）下游行业商业模式的转变推动包装一体化服务需求

包装行业是国民经济配套产业，服务对象涵盖电子通讯、食品、医疗等行业的企业。在传统商业模式下，包装行业与其下游行业的关系体现为包装产品的供给和需求；然而随着下游行业商业模式的不断转变，下游行业对包装行业的需求已从简单的包装产品的提供转变为全面、专业的包装一体化服务。以电子通讯行业为例，一款电子产品从推出市场到退出市场的时间周期越来越短，价格下降速度越来越快，企业为了维持产品竞争力和市场占有率，必须尽量缩短产品从研发制造到推出市场的时间。上述目标的实现需要包装服务供应商的有力配合，因此，下游行业这种商业模式的转变导致了对包装一体化服务的大量需求。

包装一体化服务的核心是对客户产品相关的包装环节提供配套支持，帮助客户实现降低经营成本、缩短产品上市周期、加大产品宣传推广力度等目标。随着下游行业商业模式转变的持续深化，客户对包装一体化服务的需求将越来越大。

（3）具备包装一体化服务能力成为包装企业发展和提升竞争力的重要举措

在大多数包装企业仍在传统领域内激烈竞争的同时，一部分包装企业凭借对客户需求的准确把握以及服务能力的提升，在为客户实现一系列增值服务的同时也获得了发展自身、锁定优质客户以及提升市场占有率的契机。如瑞典的耐帆公

公司以电讯、汽车行业中的跨国企业等高端客户为服务对象，除了为客户提供木箱产品外，还向客户提供产品设计与优化改良、包装材料第三方采购、辅助包装作业等一系列服务。凭借创新的经营模式，耐帆公司在众多包装企业中脱颖而出，短短十年间从一个中小型包装企业成长为一家服务网络覆盖近 30 个国家与地区的跨国企业，并继续保持良好的增长势头。下表为部分世界知名包装一体化经营企业基本情况：

提供包装一体化服务的国际知名包装公司

企业	经营模式	目标客户
瑞典利乐	提供食品加工与包装的完整解决方案；采用全方位深度整合各方资源服务于客户的经营模式。	牛奶、果汁、饮料和其他液态食品生产厂商
瑞典耐帆	运作模式有3个关键概念：覆盖全球、合作经营、完全解决方案。为客户提供一系列增值服务，包括产品设计、第三方采购及辅助包装作业服务直至通关服务等。	电讯业、电信设备制造业和汽车制造业等跨国性企业
日本联合	以生产与销售为基础的包装一体化的经营模式。	加工食品、水果/蔬菜、日用品、机电产品等生产厂商

数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析报告》

二、公司所处行业基本情况

根据公司主营业务开展的具体情况，公司的有形产品主要为轻型包装产品与重型包装产品，其中轻型包装产品为轻型瓦楞包装产品，重型包装产品为重型瓦楞包装产品与重型复合包装产品。因此公司属于瓦楞包装行业，是包装行业的细分行业。

（一）行业管理体制与行业政策

1、行业管理机制

公司所处的行业已形成市场化的竞争格局，各企业面向市场自主经营，政府职能部门依法管理，不再以行政手段干预。政府主管部门是国家发展和改革委员会，负责研究拟定整个包装行业的规划、行业法规以及经济技术政策，组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。中国包装联合会和地方包装行业组织作为政府与企业间的桥梁与纽带，为企业技术创新和高科技技术产业化的各种需求提供服务，及时反映会员企业的正当需求，维护会员的合法权益。目前，政府部门和行业协会对行业的管理仅限于宏观层面，企业业务管理和生产经营完全基于市场化方式。

2、国家行业政策

目前，我国包装行业适用的法律法规主要涉及以下四个方面：

- (1) 规范企业市场行为和产品质量的通用性法律法规；
- (2) 有关包装产品的技术性国家强制标准；
- (3) 有关包装产品环保要求的法律法规；
- (4) 规范包装产品进出口行为的法律法规。

除与包装行业有关的法律、行政法规、部门规章以及行业技术标准外，我国正在对涉及安全与卫生等要求的食品和电器等产品及其包装产品实施市场准入制度，即“QS”（质量安全 Quality Safety）认证和“CCC”（中国强制认证 China Compulsory Certification）制度。

《包装工业“十一五”规划纲要》是由中国包装联合会负责起草，并由国家发改委发布的包装行业未来五年发展规划，这份规划纲要指明了未来包装行业发展的政策走向，布置了未来包装行业发展的工作重点，主要包括：

中国包装行业“十一五”政策走向

政策要点	政策内容
加快经济结构调整和经济增长方式转变	通过技术改造提升传统包装业，设立专项技改资金。避免低水平重复生产和建设，使优势企业在自主开发、规模化生产、系统集成和市场竞争能力方面上一个新台阶。
建立绿色包装体系	关注包装行业环境保护和循环经济的应用，重点研究开发新型绿色包装材料、包装废弃物处理技术、包装物的综合利用技术、包装物综合利用设备生产等技术。
健全包装法规标准体系	尽快研究制定《商品包装法》等重要法律、法规，同时尽快建立包装质量安全技术法规体系，完善包装生产和产品的标准体系及许可证制度，建立强制性的包装产品认证制度，并通过强有力的政策干预和行政处罚手段，加大监控包装市场的力度。
建立包装行业自主创新 and 科技服务体系	实施包装产业技术创新能力建设专项，加强国家包装工程中心和企业技术中心建设，建立一个国家级行业研究机构，同时依靠大企业分区建立若干个国家级企业技术中心；国家在税收、金融等方面对绿色包装产品、新型包装产品的生产企业给予政策扶持。
建立健全包装行业的培训教育体系	加强包装行业高级技术人才的培养，大力发展职业技术教育，培养实用性包装专业技术人才，提高现有人员的专业水平。
建立健全包装信息服务体系	完善包装行业信息统计制度，要加快包装行业信息网络建设，促进网上交易和成果转化。
继续扩大对外开放，提高对外开放水平	支持有条件的包装企业“走出去”，按照国际通行规则到境外投资，扩大互利合作和共同开发。

资料来源：中国包装联合会

根据《包装工业“十一五”规划纲要》，未来包装行业将遵循环境保护与可持续发展的要求，推动包装产品质量升级，同时大力构建自主创新和服务体系。

3、近期我国出台的政策对包装行业的影响

为确保我国经济平稳增长，2008年以来我国政府出台了一系列拉动内需、促进经济增长的政策措施。作为国民经济的配套产业，包装行业将受益于政府颁布的各项推动经济发展的措施。

（1）扩大内需促进经济增长的措施

2008年11月10日，我国政府出台扩大内需促进经济增长的十项措施，转而实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。促进增长的十项措施从促进居民消费、加大基础设施建设力度、推动企业自主创新与产业结构调整以及为企业提供各类优惠和支持等方面来促进经济的平稳增长，涉及投资额总计高达4万亿元。国家政策将继续维护经济稳步发展并且不断开拓新的经济发展领域，从而为包装行业的持续增长提供了坚实的基础与新业务的增长源。

（2）我国电子信息产业振兴规划及第三代移动通信的启动

电子信息产业是包装行业最重要的下游行业之一，也是瓦楞包装产品最大的消费产业。2008年下半年以来，我国电子信息产业销售额与出口额同比增速有所下降。为应对这种状况，振兴电子信息产业这一在国民经济中具有战略性、基础性和先导性的支柱产业，由工业和信息化部主导制定的《电子信息产业振兴规划》已于2009年4月正式发布，该振兴规划提出电子信息产业在今后三年内要围绕九个重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性核心产业实现突破、通过新应用带动新增长三大任务，将加大对电子信息产业的国家投入和政策扶持力度，重点工程涉及集成电路、彩电工业转型、第三代移动通信产业、数字电视电影、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育等。与此同时，2009年1月7日我国第三代移动通信牌照也已正式发放，3G牌照的发放预计将促使国内电信市场未来三年的投资达到2,800亿元，不仅可以拉动电子信息产业的发展，对提振内需也将起到重要作用。

上述振兴规划的出台与3G产业的启动将引导资金及其他社会资源投入到电子信息产业领域，预计移动通信、数字电视和下一代互联网的需求释放未来3年将达到6,000亿元，及时的政策出台与产业规划将有力拉动国内市场需求并促

使我国电子信息产业尽快走向复苏，从而带动上游包装行业持续增长。

(3)“家电下乡”试点、《国务院办公厅关于搞活流通扩大消费的意见》及《轻工业调整和振兴规划》

自 2007 年 12 月起在山东、河南、四川、青岛三省一市进行家电下乡试点，对彩电、冰箱（含冰柜）、手机三大类产品给予产品销售价格 13%的财政资金直补以来，试点地区的家电销售量增长了 40%，在带动经济增长的同时也改善了民生，取得了良好的政策效果；随后，为应对当前经济形势，国务院进一步出台《国务院办公厅关于搞活流通扩大消费的意见》，指出从 2009 年 2 月 1 日起，“家电下乡”从 12 个省（区、市）推广到全国，同时把摩托车、电脑、热水器（含太阳能、燃气、电力类）和空调等产品列入家电下乡政策补贴范围，并由各省（区、市）根据当地需求从中选择增加部分补贴品种，鼓励城乡居民加大对家电及电子通讯产品的消费或者采取“以新换旧”；国务院已于 2009 年 5 月公布《轻工业调整和振兴规划》，涉及行业达 45 个，随着该振兴计划的逐步落实，将对相关产业形成巨大的推动。上述措施将有力拉动家电产品的内部需求，从而为包装行业的增长提供有力支持。

（二）行业市场情况

1、世界瓦楞包装行业发展状况

（1）瓦楞包装成为当今世界最广泛的包装形式之一

包装产品主要分为纸包装、塑料包装、金属包装与玻璃包装产品四大类。在上述四类包装产品中，纸包装产品占客户总成本比重相对较低，原料来源也最为广泛，且便于物流搬运，因此近年来使用范围随着包装技术水平的提升越来越广泛。纸包装产品的人均消耗量已成为国际上衡量一个国家经济发展水平和社会文明程度的重要标志。

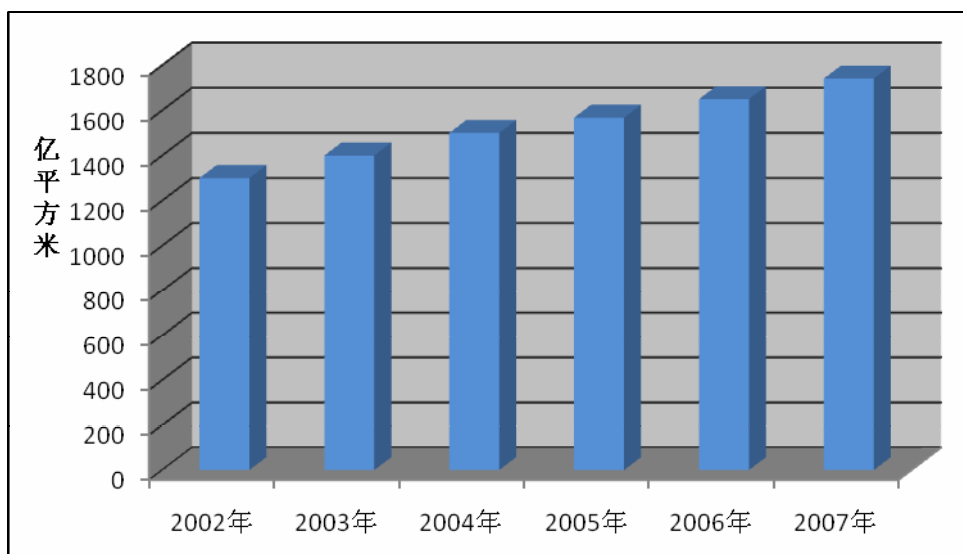
瓦楞包装产品是纸包装产品的一种，占据了纸包装市场最大的市场份额。瓦楞包装产品因其良好的物理机械性、装潢印刷适应性、经济实用性和环保性，使用范围越来越广，发展速度越来越快，被包装界誉为“绿色包装”。目前，瓦楞包装已成为现代商业和贸易使用最广泛的包装形式之一。

（2）全球瓦楞包装市场呈稳步发展趋势

瓦楞包装产品由瓦楞纸板经生产加工制成。据 ICCA 统计，世界瓦楞纸板产

量近年来呈稳步增长趋势，年复合增长率约为 5%，到 2007 年，世界瓦楞纸板产量达到 1,741 亿平方米。根据 Freedonia 集团的研究报告，2008 年全球瓦楞纸板需求量超过 1,800 亿平方米，预计到 2013 年将达到 2,130 亿平方米。

2002-2007 年世界瓦楞纸板产量情况

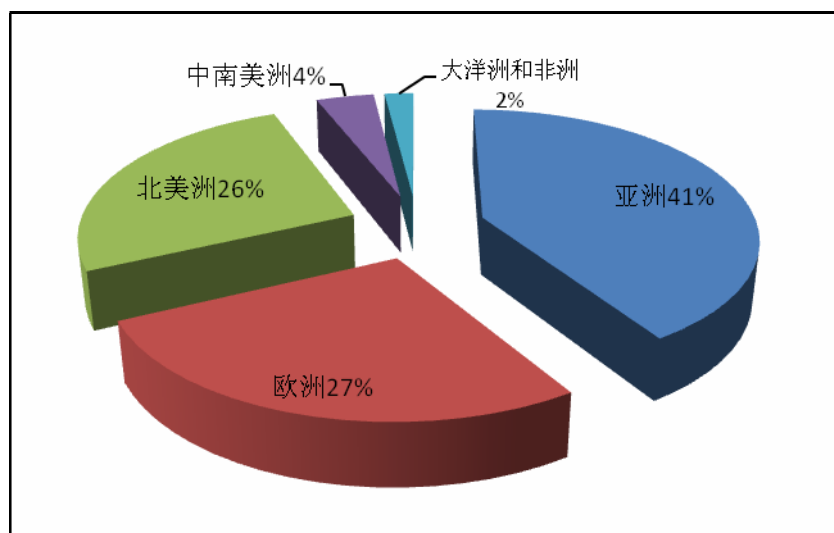


数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析研究报告》

(3) 世界瓦楞包装产业正逐步向中国等亚洲地区转移

随着世界瓦楞包装产业不断向中国等亚洲地区转移，中国以及整个亚洲的瓦楞包装产业在全世界占据了越来越重要的地位。据赛迪顾问的统计，2007 年亚洲瓦楞纸板的产量占世界总产量的 41%，居世界各大洲第一位，而中国瓦楞纸板的产量将近全亚洲产量的一半。

2007 年全球瓦楞纸板产量的地区分布情况



数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析研究报告》

目前中国初步形成了包括香港、澳门在内的珠江三角洲商品生产基地；包括江苏、浙江部分地区在内的上海、苏州、昆山商品生产基地；包括河北、山东部分地区在内的京津唐商品生产基地。这些商品生产基地的发展带动了周边瓦楞包装产品及其上游原材料生产基地的发展。随着拉动内需等经济政策的实施及下游行业经调整后进一步发展，预计未来中国等发展中国家的瓦楞包装行业仍将保持持续的增长。

2、我国瓦楞包装行业市场发展状况

(1) 我国瓦楞包装行业发展历程

瓦楞包装产品主要应用于包装标的对象在运输过程中的保护，是电子通讯、家电、食品、医药、日化、纺织、烟酒等行业必不可少的包装容器。瓦楞包装产品既轻便又牢固，具备保护商品、便于运输装卸的良好特性；此外，与金属、塑料、玻璃包装产品相比，瓦楞包装产品耗材较低、废弃物较少、易于自行分解和回收再利用，属于绿色环保包装产品，得到世界的广泛认可和企业的普遍使用，具有良好的发展前景。

改革开放以来，我国瓦楞包装行业已形成完整、合理的产业系统并快速发展，具体可以概括为以下三个阶段：

第一阶段（20 世纪 80 年代）为起步阶段。1980 年全国包装行业管理机构诞生后，瓦楞包装产品生产企业逐渐增多，但生产设备仍是以单机为主导，个别企业开始引进单面机或自动生产线，企业规模相对较小，利润空间较高。

第二阶段（20 世纪 90 年代）为稳步发展阶段。该阶段行业的主要特点是：产能相对过剩，价格竞争成为企业间主要竞争手段，企业数量有所下降，行业集中度逐渐提高；部分中高档瓦楞包装产品生产企业凭借成本管理、品质优势和营销推广等差异化经营，逐渐扩大市场份额。由于企业间竞争仍以价格竞争为主，因此该阶段我国瓦楞包装行业虽然发展较快，但利润水平相对有所下降。

第三阶段（21 世纪初至今）为我国瓦楞包装行业的理性快速发展阶段。企业逐渐注重成本控制、内部管理、生产技术及设备更新、营销整合与服务模式革新，部分企业推行包装一体化经营模式，行业竞争逐渐规范，企业间竞争已不局限于价格层面，产品本身质量及服务成为企业获得生存发展的关键因素，一批企业得以在市场竞争中脱颖而出，在区域或全国范围具备领先主导优势，行业集中

度持续提高。

随着国家循环经济发展战略的确定以及“通过绿色包装实施绿色物流”方针的制定，瓦楞包装产品凭借质轻、抗压、防震、易加工成型等机械性能和良好的装潢印刷适应性，以及能够再循环利用、对环境无污染等优点，使用范围越来越广泛，发展速度越来越快，行业整体盈利水平逐步提升。

（2）瓦楞包装行业显示出了越来越重要的地位

随着国民经济的持续发展以及我国对循环经济的大力倡导，市场对以瓦楞包装产品为代表的纸包装产品的需求量不断上升。从产量来看，目前我国纸包装行业已位居整个包装行业第一位。以下为 2004 年至 2007 年各种不同材质包装产品的产量情况：

2004-2007 年中国不同材质包装产品产量

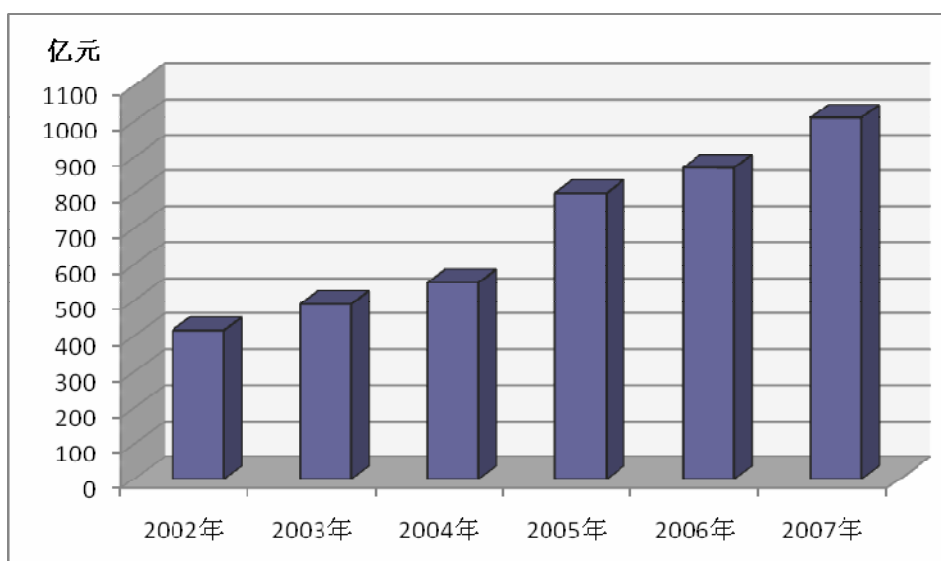
单位：万吨

包装产品种类	2007 年度	2006 年度	2005 年度	2004 年度
纸包装产品	2,462	2,071	1,900	1,743
金属包装产品	351	296	271	249
玻璃包装产品	1,539	1,294	1,187	1,089
塑料包装产品	616	518	475	436

数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析研究报告》

从产值来看，近年来纸包装行业产值已超过全国包装行业总产值的三分之一，与此同时，瓦楞包装行业产值占纸包装行业产值的比重达 30.00%以上，占到整个包装行业的 10.00%以上。瓦楞包装产品因加工和印刷性能优良、便于复合加工、环保安全、原料来源广泛，在各类包装产品中有着较为突出的优势。近年来我国瓦楞包装产品市场规模呈较快增长趋势，年复合增长率接近 20%，高于国民经济增长速度。作为一个细分行业，瓦楞包装行业在我国纸包装行业以及整个包装行业中显示出了越来越重要的地位。

2002-2007 年中国瓦楞包装产品市场规模情况

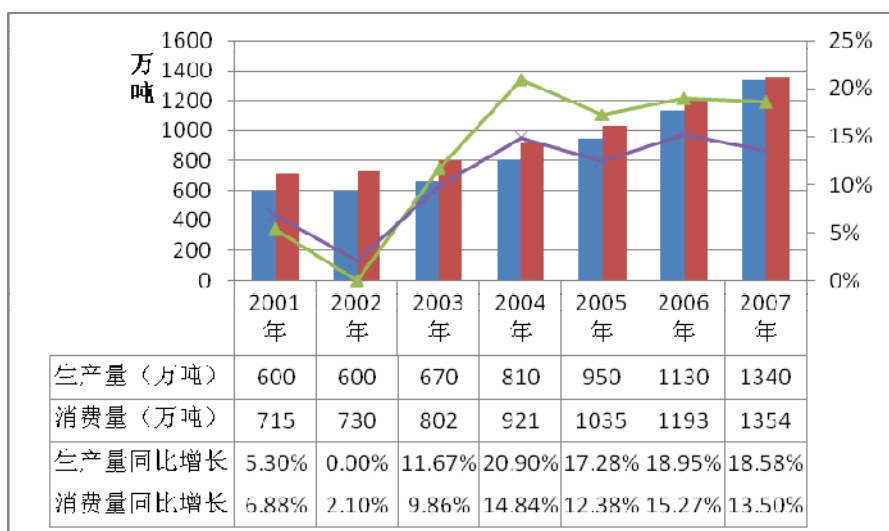


数据来源：1、中国包装联合会 2002-2007 年统计年鉴；

2、赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析报告》。

由于我国对瓦楞包装产品的需求不断增长，其主要原材料瓦楞原纸的生产量与消耗量近年来亦保持较快增长。凭借上游瓦楞原纸造纸行业的有效推动，以及下游行业发展的带动与国家循环经济战略在包装行业中的逐步推行，瓦楞包装产品产值及其占我国包装市场总产值的份额将进一步增加。

2001-2007 年瓦楞原纸生产量、消费量及增长率



数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析报告》

(3) 包装一体化经营模式在我国瓦楞包装行业发展状况

随着中国加入 WTO，我国进出口产品总量稳步增长，国外发达的瓦楞包装行业对国内市场的冲击使得消费者对于瓦楞包装产品的要求越来越严格，同时国外先进的瓦楞包装技术及经营模式也使得国内瓦楞包装行业面临新的挑战。

包装创新、包装集成化与信息化以及资源节约已成为国内瓦楞包装行业的发展主题。目前大部分下游企业逐渐意识到企业自身的包装采购、包装研发、包装策划能力严重不足，急需由具备相当规模的瓦楞包装产品生产企业提供从包装产品设计与包装方案优化到辅助包装作业的包装一体化服务，为包装一体化经营模式带来了良好的发展机会。

同时，长、珠三角地区经济的蓬勃发展尤其是电子通讯行业的发展更是有力推动了瓦楞包装行业的发展。世界 500 强电子通讯企业已基本在中国投资建厂，在质量、规模以及售后服务上对瓦楞包装产品生产企业都有很高的要求，从而促进了该地区瓦楞包装行业的较快发展。

世界 500 强电子通讯企业与领先的 EMS 企业依靠自身完成包装设计、包装采购、仓储管理与包装作业等环节，需要配置大量的相关工作人员并产生高额的成本费用，因此对包装一体化服务有较大需求，同时也对瓦楞包装产品生产企业的的设计能力、生产能力、产品品质、仓储配套能力、物流信息处理能力等提出了较高要求。但一般瓦楞包装产品生产企业受到企业规模较小、设计研发力量薄弱、信息网络平台建设不完善等因素的限制，只能提供单一的包装产品服务。包装一体化服务供应商的数量已无法满足日益扩大的市场需求。

部分瓦楞包装产品生产企业凭借专业的设计水平和制造能力及高附加值的服务，坚持创新与持续改进的经营思路，较早开始向客户提供包装一体化服务。包装一体化经营模式在国内包装行业为较新的经营理念，下游企业可通过包装一体化服务供应商有效实现优化包装方案、降低包装成本、减少包装材料对环境的污染等目标。

（4）我国瓦楞包装行业面临的挑战与困难

瓦楞包装产品生产技术水平低。目前我国瓦楞纸板生产线普遍表现为：一般作业宽度小于 2 米，作业速度小于 70 米/分钟，单条生产线产能不到 2,000 万平方米/年。与国际水准设备宽幅度超过 3 米、速度大于 250 米/分钟相比有较大差距。另外，国外生产线操作自动化水平高，单位能耗产出也比我国高出较多。

目前我国低克重、高强度瓦楞包装产品应用较少。在发达国家，低克重、高强度的瓦楞包装产品使用较为广泛，国内虽然近几年对重型瓦楞包装产品及全纸质托盘的应用有所增加，但所占比例仍然很小。我国作为世界瓦楞包装大国，同

世界瓦楞包装强国相比，在瓦楞包装产品轻量化使用上仍存在较大差距，也造成了资源的浪费。我国瓦楞包装工业在包装用料减量化、包装生产清洁化、包装资源循环再利用、包装废弃物回收再利用与国外发达国家相比还有较大差距。

3、行业内竞争格局

我国经济一直保持稳步发展，平均年增长率维持在 10.00%左右，而同期我国瓦楞包装需求的复合增长率为 20.00%左右。正是这种良好的发展形势，吸引了诸多国外厂商进入我国瓦楞包装市场。

除少数龙头企业与外资企业外，我国多数瓦楞包装产品生产企业规模较小、技术水平较低，缺乏自主创新能力，从而导致行业低端市场竞争的无序，产品主要以低档次、低附加值产品为主；而中高端市场则被少数技术起点高、产品设备领先、有丰富的制造和市场销售经验的行业龙头企业所占据，并通过引领瓦楞包装产品技术、品质与产品档次的提升与经营模式的革新，逐渐扩大市场份额。

未来中高档瓦楞包装产品及微细瓦楞包装产品生产企业将会拥有更多市场份额，瓦楞包装行业将以合并、兼并、联合、合作等形式迎来行业结构调整，也为公司提供了继续做大、做强的契机。

4、行业主要企业情况

目前国内瓦楞包装行业中位居前列的企业主要有浙江大华包装集团有限公司、华侨城（亚洲）控股有限公司、东莞正隆纸制品有限公司、宁波亚洲纸管纸箱有限公司、厦门合兴包装印刷股份有限公司及本公司。除本公司外其余五家简要情况如下：

（1）浙江大华包装集团有限公司

浙江大华包装集团有限公司成立于 1992 年 10 月，位于浙江嘉兴市南湖区余新镇。下属有八家公司，总资产 3 亿多元，占地面积 20 万平方米。主要经营区域为上海、江苏、浙江等地。

（2）华侨城（亚洲）控股有限公司

华侨城（亚洲）控股有限公司是一家从事瓦楞包装产品生产印刷的香港上市公司，其前身为华力控股（集团）有限公司，主要生产和销售各类瓦楞纸板、纸箱、彩盒、纸货架、缓冲材料等，2008 年营业收入约为 7.4 亿元，客户网络覆盖珠江三角洲、长江三角洲等区域，目标市场涵盖家电、食品等行业。

（3）东莞正隆纸制品有限公司

东莞正隆纸制品有限公司系英属维尔京群岛可利得有限公司于 2001 年在东莞市黄江镇裕元工业区内投资设立，投资总额 3,000 万美元，厂区面积 80,196 平方米，建筑面积约占 48,314 平方米。主要产品有纸板、纸箱、彩盒等。

（4）宁波亚洲纸管纸箱有限公司

宁波亚洲纸管纸箱有限公司，总投资近 6,530 万美元，由金光集团亚洲浆纸业（中国投资）有限公司创立的外商独资企业。其产品主要包括：工业纸管、瓦楞纸板、瓦楞纸箱、彩印纸箱、单卡纸盒、淋膜纸、纸杯、纸盘及一次性纸制餐具的设计、生产。

（5）厦门合兴包装印刷股份有限公司

厦门合兴包装印刷股份有限公司从事瓦楞纸箱与纸板的设计、生产、销售及服务，其主要产品包括：瓦楞纸箱及瓦楞纸板、缓冲包装材料（EPE、EPS）。合兴包装的主要销售与服务区域为福建等地区，2008 年实现销售收入 6.37 亿元。

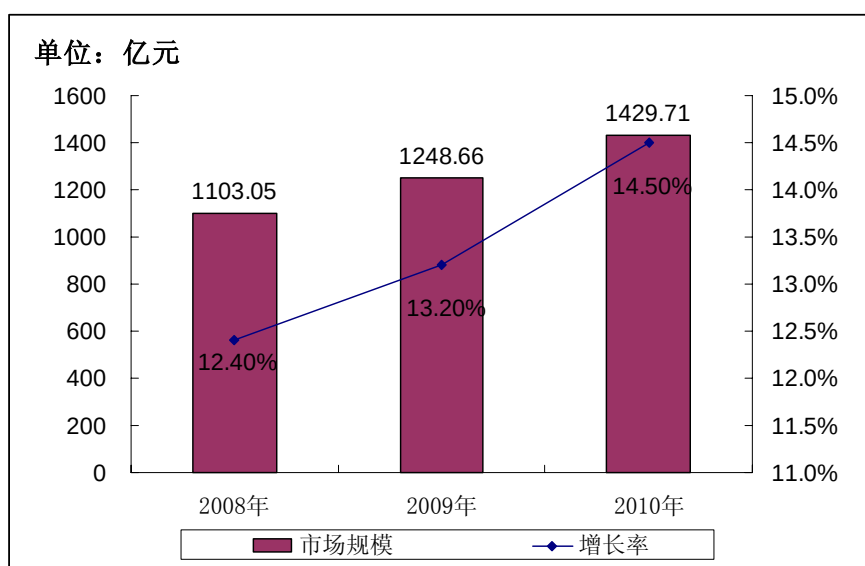
（以上资料来源于各公司网站及公开披露信息）

5、行业供求状况

（1）需求状况

根据中国包装联合会统计年鉴以及赛迪顾问报告的数据推算，预计 2010 年中国瓦楞包装产品市场规模将达到 1,429.71 亿元。

2008-2010 年中国瓦楞包装产品市场规模及增长预测



数据来源：1、中国包装联合会统计年鉴；
2、赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析研究报告》。

（2）供给状况

在国民经济快速发展的刺激下，加上进出口贸易的发展，以及居民消费的多样化，包装消费的总量不断增加，包装产品的档次、结构发生了较大变化，包装市场容量不断扩大，产品供给档次、种类、规格、性能也发生了重大变化。

目前，我国已经是亚洲第一、在世界上仅次于美国的瓦楞原纸生产大国。2007年，我国瓦楞原纸的生产量和消费量分别达到了 1,340 万吨和 1,354 万吨。

6、进入行业的主要障碍

（1）掌握先进的生产技术及工艺的能力

目前我国瓦楞包装产品生产企业多为中小加工厂形式，生产设备普遍较为落后，产品质量档次较低，与国际先进的瓦楞包装产品生产企业有较大差距。鉴于低端产品市场竞争日益激烈，新入企业如继续走低端路线，利润空间将非常有限；如果顺应瓦楞产业的发展潮流，投资建设高品质瓦楞纸板生产线，对高端、先进的生产技术及工艺的掌握将不可或缺。由于掌握高端、先进的生产技术及工艺需要时间和经验的积累，这对新入企业构成了一定的障碍。未来瓦楞包装产品生产企业新的发展领域和利润空间将随着行业研发水平和技术工艺水平的提高拓展至广阔的复合包装、微型瓦楞、重型包装市场，这对于新进入企业来说将面临更大的障碍。

（2）销售网络与客户资源

产品销售网络的建设和完善是企业生存和发展的关键，这对瓦楞包装新入企业来说非常困难，原因有两个方面：首先瓦楞包装产品往往是非标件生产，这对供应商的设计能力、柔性制造能力、品质保障能力等提出了较高要求，下游客户为了保持其自身产品品质的安全性与稳定性，不会轻易更换其包装服务供应商，这为新入企业争夺市场份额设置了障碍；二是由于客户高低端分化明显，大型优质客户提供主要的市场份额与利润来源，先入企业一旦与其建立了稳定的合作关系，新入企业将很难夺取其市场份额。

以公司客户 IBM、富士康、三星为例，公司进入其备选供应商目录之前，需要经历设计能力、生产能力、品质控制能力、交货及时性、资金实力的长期检验，进入其供应商目录之后，同样需要经历较长的小批量试制至大批量供应周期，才能成为其合格的包装服务供应商，因此其一旦选择公司作为供应商，就不会轻

易更换，以避免更换而导致的产品与服务品质问题。因此，新入企业短时间内难以完成销售网络与客户资源的建立和完善过程。

（3）规模与成本

国内瓦楞包装行业除了部分龙头企业外，中小企业产品主要集中在中低档次，行业竞争相应较为激烈，行业平均利润空间较为有限，企业的成本控制变得日益重要。因此，行业先入者由于具备一定的经济规模和上下游产业链配套等优势，在成本控制方面明显优于行业新入者，对行业新入者的生存能力构成了较大影响。

（4）产品与服务、品质与信誉

随着国际商品交易规模的日益扩大、科学技术的不断进步，客户对商品包装给公司产品营销以及品牌经营所造成的重大影响的认识越来越深入，企业对包装的要求越来越严格，需求越来越复杂，而一般企业由于生产能力、设计能力的不足，在产品品质上很难满足客户尤其是高端客户在包装产品与服务品质上的要求。

瓦楞包装行业主要面对企业客户。包装服务供应商的信誉需要通过持续加大技术与创新投入、不断开发符合市场需求的新产品以及提高产品质量与服务水平，才能获得客户的认可。

7、行业利润水平变动趋势情况

由于瓦楞包装产品的生产成本中，主要原材料瓦楞原纸占总成本的 80.00% 左右，因此，瓦楞原纸价格波动对行业利润水平起着重要影响。

2008 年上半年以前，我国瓦楞原纸价格在经历了 2006 年的低位后开始上升，使得行业整体利润率有所下降；与此同时，原材料价格上涨对本行业也有积极影响，促使行业集中度提高，行业产品结构得以完善，促使行业内企业提高产品质量与技术含量。

2008 年下半年以来，原纸价格有所下降。虽然原纸价格的下降对瓦楞包装行业提高利润水平有一定帮助，但瓦楞包装行业提高整体利润水平主要还需通过产业结构调整与产业升级、及时改变经营模式、加强成本控制能力以及提高生产技术水平等方式。从长远来看，随着行业内资源逐渐从分散的中小企业向大型企业积聚，行业竞争逐步规范，行业利润水平将逐步稳定在合理水平。

（三）影响行业发展的有利因素与不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策支持

为了促进整个包装行业的不断发展，国家政策给予了诸多的支持，整个行业所面临的政策环境越发明朗，行业产业政策环境持续向好有利于瓦楞包装行业的未来发展。《中国包装行业“十一五”规划》指导思想明示：创新发展模式，提高包装行业发展质量，推动企业平稳快速发展，支持包装企业采用新技术、开发新产品，形成一批拥有自主知识产权和知名品牌、国际竞争力较强的优势企业，把以瓦楞包装为代表的绿色包装做为发展重点。

（2）推动经济增长政策的出台保证国民经济稳步增长

我国经济近年来一直保持稳定增长的态势，年增长率基本维持在 10.00%左右，经济总体运行态势良好，投资、出口、消费维持较快增长，由此产生的包装需求不断扩大。其中我国电子通讯行业取得了长足的发展，已经成为中国工业部门及外贸出口的重要行业，成为名副其实的基础产业、支柱产业和先导产业。

为确保我国经济与出口的平稳增长，政府通过出台大量政策，如加大投资、促进消费、提高产品出口退税率、增值税转型、对中小企业提供各种优惠等，力求将相关影响降至最低。作为国民经济的配套产业，包装行业将间接受惠于政府的各项政策有效避免行业受到较大的冲击。

（3）瓦楞包装产品的发展符合绿色包装与绿色物流消费需求

瓦楞包装产品凭借其物理性能优势以及能够循环利用、对环境无污染等优点，被誉为“绿色包装”，成为客户的主要选择之一。IBM 于 2006 年 8 月 14 日发布的《IBM 包装手册》中提到，考虑到环境保护因素，IBM 倾向于使用不含或仅含较少破坏臭氧层的物质及铅、镉、汞等重金属，并且能循环利用的瓦楞包装产品。

2、不利因素

我国包装工业产品在开发上缺乏技术创新支撑，缺少自主知识产权和知名品牌。产品品质、品种档次、技术含量、出口能力、开发创新能力，尤其是拥有自主知识产权的核心竞争力方面，与国外相比仍有较大差距；另外，我国包装国产设备技术水平较低，自动控制系统与工艺流程设计和机械发展也相对滞后。

（四）行业技术水平与特点

1、瓦楞包装技术水平、特点与发展趋势

（1）生产设备技术水平

瓦楞包装生产机械的生产能力是多项技术水平的综合体现，涉及到加工工艺水平、制造水平、检测与质量控制水平等。包装机械设备水平对包装工业的生产规模、产品质量档次、企业生产成本以及经济效益起着重要的作用。

由于我国包装机械制造业的发展落后，国内生产线速率在70米/分钟以下的占1/3，速率在70米/分钟至150米/分钟的中速线大约占1/2，实际生产速率在150米/分钟以上的比例很少。由于设备水平低，瓦楞纸板在生产过程中经常出现倒楞、双面机上面纸边缘开胶、纵切刀口出现裂痕等问题。

“十一五”期间，部分企业已经开始淘汰工艺技术落后、装备陈旧的生产线和机台，引进技术先进的生产线，加速技术进步，使整体技术设备水平有了一定提高。

（2）服务技术水平

1) 市场需求推动服务技术水平提升与创新

随着商业模式的转变，客户对包装服务供应商的要求越来越高。客户希望包装服务供应商能提供一种最适合客户经营需要的配套服务。因此对于瓦楞包装供应商来讲，包装服务的水平与完整性已成为赢得客户、获得市场的关键。

2) 行业内少数企业经营包装一体化服务

部分企业通过整合企业内外资源、建立生产、物流、信息平台将客户包装产品的流转、存储直至生产辅助的全过程整合起来，先期进行综合分析、设计，然后一次性解决各环节所需的所有包装物料问题。通过一站式服务解决客户整体包装产品与服务需求，降低了客户整体包装与物流成本，本身实现了增值服务收入，并与客户间建立了长期相互信赖关系。公司是珠三角地区少数能有效提供包装一体化解决方案服务的企业。

（3）生产技术与服务技术水平发展趋势

根据国内外瓦楞包装行业的发展状况，我国瓦楞包装行业的发展趋势主要有以下几个方面：

1) 生产装备技术发展趋势

①瓦楞包装产品向低定量、高强度的方向发展

高定量、低强度的瓦楞包装产品保护能力弱,也不符合国家节能降耗等政策。基于环保和成本的需求,降低瓦楞原纸克重、发展低定量、高强度瓦楞包装产品是今后瓦楞包装行业发展的趋势。实现这一目标既要依靠所使用原材料的质量,也要依靠先进瓦楞包装生产设备的投入。

②生产设备向自动化、精细化、节能化、高稳定性方向发展

瓦楞包装行业的发展既需要依靠国民经济的发展来带动,同时也需要依靠技术装备水平的提高。发达国家的瓦楞包装行业早已淘汰了功能单一、能耗高、劳动强度大、生产效率低的设备,取而代之的是自动联合智能型生产线,这也是我国瓦楞包装行业的发展方向和必然趋势。当今,瓦楞纸板生产线也在加快更新换代,向高速、高效、宽幅、低耗、封闭无污染、计算机控制、多功能的方向发展。

2) 服务模式发展趋势

从产品制造企业角度来讲,包装一体化服务提供商的独特优势主要有五点:一是包装设计与客户的产品开发设计同步,缩短客户产品的设计周期;二是为客户产品提供包装的整体设计更加优化包装各部件的最优最省设计组合,规避单件设计易出现不配的情况;三是统一采购为客户节约采购成本和供应商管理成本;四是为客户提供配套的产品供货及辅助包装服务,提高客户的生产效率减少生产过程中的浪费;五是为客户实行供应商库存管理,确保供货的及时性及降低客户的仓储风险和成本。因此,为更好的服务客户,更优的实现一体化趋势,未来瓦楞包装产品生产企业需要在以下三方面进行提升:技术和服务优势(贴近客户服务,如渠道网点的分布、运输的及时便捷、一体化方案技术水平)、价格优势(最优采购、采购成本控制)、产品仓储能力,以获取更大市场份额与提升盈利能力。

2、所处行业的季节性

由于公司所处的瓦楞包装行业是电子通讯等下游行业的配套产业,因此公司的业务受季节性的影响较小。

3、所处行业的区域性

我国包装业地区分布不平衡,主要集中在沿海开放地区。珠三角地区作为我国经济发达区域,自然而然成为国内高档包装纸板需求最为集中的地区之一。长三角、珠三角和京津唐地区,共同形成了三足鼎立之势。

4、行业周期性

瓦楞包装行业是国民经济的配套产业，其行业周期与下游行业经营状况密切相关。瓦楞包装行业以电子通讯、机电、食品、医疗等行业为主要目标行业，这些行业尤其在我国正处于快速发展期，因此瓦楞包装行业现在及未来很长一个时期内属于朝阳产业。

（五）行业下游对瓦楞包装行业影响

瓦楞包装行业是包装行业的细分行业之一，应用范围广泛，下游产业包括电子通讯、机电、食品、医疗等。作为国民经济的配套产业，瓦楞包装行业与下游行业的关系尤为紧密，下游行业的经营与发展状况对本行业有直接影响。近年来国民经济持续平稳增长，下游行业发展良好，带动了瓦楞包装行业的快速增长。

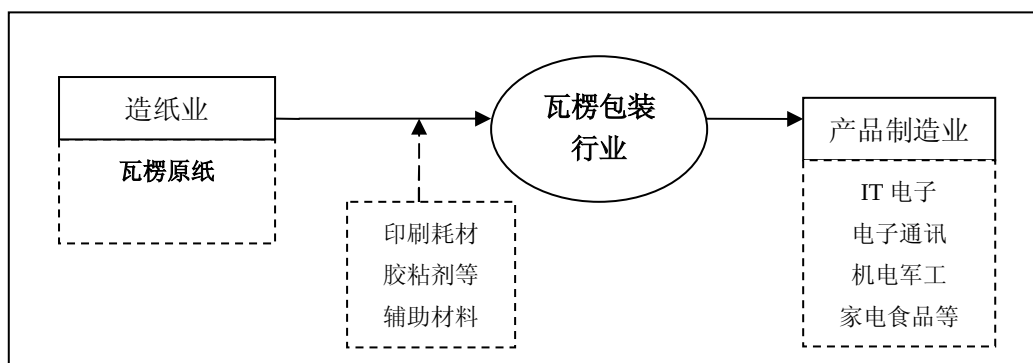
随着2008年以来全球经济环境发生变化，各瓦楞包装企业受到的影响因市场客户结构及经营特点的差异而有所不同。部分瓦楞包装企业因下游客户采购量缩减或自身抵抗风险能力较弱而出现经营业绩下滑的情况；而部分具有技术与服务优势、经营稳健的企业却得到提高市场份额的机遇。

（六）行业上游对瓦楞包装行业影响

行业企业的生存发展与其上游的原材料瓦楞原纸供应密切相关，原材料成本占生产成本的比重较大，因此上游原材料供给状况对企业经济效益影响较大。

目前，我国已经是亚洲第一，在全球市场上仅次于美国的瓦楞原纸生产大国。2007年，我国瓦楞原纸的生产量和消费量分别达到了1,340万吨和1,354万吨，但部分高档瓦楞原纸仍依赖国外进口。

国内瓦楞原纸行业吸引了众多国外生产厂家将其瓦楞原纸制造业务转移到国内，或扩充其产能，从而加剧瓦楞原纸行业内部的竞争。2008年下半年以来造纸行业受到经济环境变化影响较大，部分造纸企业通过竞价来争取客户，导致瓦楞包装行业采购原纸价格有所下滑，瓦楞包装行业采购成本也因此有所下降，经营利润得以增加。



瓦楞包装行业上下游关系图

三、公司在行业中的竞争情况

（一）公司的市场竞争地位

1、综合实力

根据 2008 年 4 月 11 日中国包装联合会出具的证明，公司包装一体化整体服务能力居全国第一位。凭借包装一体化服务的经营模式和良好的增长潜力，公司整体经营能力位居行业内前列。公司通过不断的经营积累，以及供应链整合能力的不断提升，为客户持续提供增值服务，从而实现公司盈利能力的提升。

公司 2007 年被评为深圳市高新技术企业，参与了国家新一轮包装标准的修订；公司产品与服务深受客户认可，历年来先后获得富士康、艾默生、思科、赛尔康、三星等优质高端客户评选的“JIT 优秀供应商”、“年度优秀供应商”、“全球首选供应商”、“全球战略合作伙伴”、“年度质量奖”以及“质量保障银奖”等荣誉称号。

未来凭借与客户战略合作关系日益加强、募集资金投向项目新增产能达产、优良产品与服务品质以及包装一体化经营模式日趋提高与成熟，公司未来将保持快速发展速度并有效抵御竞争风险。

2、市场份额情况

（1）公司市场份额占有情况

目前我国瓦楞包装产品生产企业数量众多，市场集中度较低，产品档次差异较大，且大部分的销售区域多集中在其生产经营所在地附近，因此国内单个企业的市场占有率不高。

珠三角地区的瓦楞包装产品产值约占全国瓦楞包装产品总产值的四分之一，作为专业的包装一体化服务供应商，公司市场占有率位居珠江三角洲地区前列，

具备较强的市场竞争优势。

公司在珠三角地区的市场份额情况

年 份	2008 年度	2007 年度	2006 年度
公司销售收入（元）	633,625,752.00	454,525,371.39	254,063,044.07
占珠三角市场份额（%）	2.16	1.85	1.14
占全国市场份额（%）	0.55	0.46	0.28

数据来源：1、中国包装联合会统计年鉴；

2、赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析报告》。

（2）公司市场占有份额的未来变化趋势

公司如能成功发行股票并上市，市场占有率将有较大提高，主要原因如下：

1）行业产业结构的调整，行业集中度的上升，行业龙头企业将具有更加明显的竞争优势，市场占有率进一步提升。

瓦楞包装作为当今清洁环保绿色包装的主要形式，在世界包装大国包装行业的份额超过 30.00%，目前我国瓦楞包装仅占国内包装市场份额的 10.00%左右。目前我国瓦楞包装正处于健康快速发展阶段，瓦楞包装产品产量每年以较快的速度增长，同时瓦楞包装在各行业的适用性与替代性越来越广泛，瓦楞包装市场份额未来将显著提升。

在维持现有市场份额的基础上，公司采取各种方式提高市场份额，一方面利用自身现有优势加强对电子通讯市场的开拓力度，直接扩大市场份额；另一方面将利用自身影响力和资源整合能力，在适当时机通过兼并收购方式做大做强，间接提高市场占有率。

公司产品主要应用于电子通讯产品包装，而电子通讯行业蓬勃发展带来的旺盛需求，将促使本公司推出更多符合市场需求的中高端产品，推动公司市场份额进一步扩大。

公司将凭借在行业多年积累的技术与经验，在现有业务与产品的基础上，逐步向其他专业包装领域延伸，积极开拓军品、家用电器、食品等包装市场，从而提高市场占有率。

2）本次募集资金到位后，公司资金瓶颈问题得到解决，生产能力进一步提高，可以满足客户对公司产品的需求增长。

由于公司产能不足，近两年生产经营都在机器设备满负荷状态下进行，并被迫放弃了一些订单。本次募集资金大部分用于公司原有生产线的技术改造与环保

包装生产建设项目的实施。募投项目完成后将进一步扩大公司的生产规模和提升产品技术水平，在更大规模和更高层次上满足客户对公司产品的需求。

3) 公司将凭借性价比较高的产品，努力实现公司的发展战略，使公司的销售收入和利润水平迈上一个新的台阶。

“十一五”期间，我国仍需进口部分高强度瓦楞包装产品，但随着国内企业设备、技术等能力的不断提升，目前部分进口瓦楞包装产品已实现国产替代。与进口产品相比，公司产品具有较高的性价比，并在服务等方面具有优势。公司已与思科、IBM、艾默生、三星等世界知名企业建立了长期合作关系，借此在进一步扩大销售收入的基础上提升公司利润水平。

4) 未来包装物流一体化项目顺利实施，将有力推动公司包装一体化整体服务能力并显著提高市场份额。

包装一体化的经营模式使公司在竞争激烈的包装市场上获得了独特的竞争优势，公司盈利能力具备持续发展前景。包装物流一体化项目实施，使公司整体服务能力得到提升，经营设施得以完善，公司与客户合作层次有效提升，业务量与市场份额逐步提高。

(二) 行业主要竞争对手情况

主要竞争对手的选择主要依据其是否与本公司存在直接竞争关系。并依据其竞争层次划分为两类：

1、在产品层次上与公司竞争的企业

目前公司的主要竞争对手有华侨城（亚洲）控股有限公司、深圳旺达彩印包装有限公司和鸿兴印刷（深圳）有限公司。

(1) 华侨城（亚洲）控股有限公司

相关介绍详见本节“二、（二）4、行业主要企业情况”。

(2) 鸿兴印刷（深圳）有限公司

鸿兴印刷（深圳）有限公司是香港鸿兴印刷集团全资附属公司，专业从事包装彩印、纸箱、纸板生产，儿童玩具图书制造，年产量达 20 万吨以上。

(3) 深圳旺达彩印包装有限公司

深圳旺达彩印包装有限公司创建于 1993 年，总投资 3 亿多元人民币，厂房面积 6 万平方米。产品包括精美包装彩盒、礼品盒、手提袋、纸箱等。

（以上资料来自于企业网站及其他公开信息）

2、在包装一体化服务层次上与公司竞争的企业

包装一体化服务对供应商的设计能力、生产制造能力及 VMI 仓库设置与其他相关服务能力提出了较高要求，目前国内能有效提供包装一体化服务的企业为数不多。除公司外，珠三角地区提供包装一体化服务的企业有香港上市公司华侨城控股等企业。

公司与竞争对手相比较，在电子通讯产品包装细分市场具备规模与服务优势，根据 2008 年 4 月 11 日中国包装联合会出具的证明，公司的包装一体化整体服务能力居全国第一位。

（三）公司的竞争优势

1、客户资源优势

客户价值决定了供应商价值。与面向终端零售客户的企业不同，上游供应商的品牌和竞争力更多取决于企业客户的品牌知名度和市场地位，拥有一批优质客户是供应商最为重要的优势之一。以富士康为例，该企业集团之所以发展迅速并成为全球最大的 EMS 企业，是因为其客户目标一直锁定世界各大消费类电子产品领先企业。

公司主要客户包括 IBM、艾默生、思科、三星等世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业富士康、捷普、纬创资通等，这些优质高端客户一般信誉良好，本身发展迅速，业务不断增长，使得本公司的服务业务稳定，且增长潜力较大，业务风险较小并陆续获得高附加值客户需求。同时，本公司能借助这些优质客户在各行业的影响拓展服务业务范围，拓展潜在客户，逐步扩大和强化本公司的品牌优势。受益于包装一体化经营模式和优质稳定的客户资源，公司 2008 年实现营业收入 63,362.58 万元，比 2006 年增长 149.40%，呈较快增长趋势。优质客户也为公司带来良好的商业信誉与低成本的融资渠道，公司得以通过客户应收账款保理方式向银行申请综合授信。

2、包装一体化经营模式优势

公司与客户双赢的包装一体化服务模式提高了公司的市场竞争力。作为包装一体化服务供应商，公司兼具传统生产商、设计服务提供商、采购服务商与物流服务商的特点，从成本与效率两方面，为客户提供包装产品与服务，同时实现自

身业务的快速增长。通过准确的市场定位，公司避开了低技术含量、低附加值的激烈竞争，获得高于同行业水平的经济效益。在国外，资产规模及盈利能力排名前列的包装企业都是包装一体化服务的供应商，随着我国未来包装市场成熟发展，包装一体化经营模式将为公司未来的发展奠定良好的基础。

与传统包装企业相比较，公司经营模式具备以下竞争优势：

项 目	优 势				效 果
工程	点对点沟通	产品开发与包装开发同步完成，缩短开发周期	易于沟通，改进整套包装设计	易于找到问题原因	提高包装设计效率并节约开发时间
制造	节省包装材料的拆包除废成本	提高效率	消除生产瓶颈	降低包装材料成本损耗	生产效率提高和浪费最小化
空间	节约包装材料占用空间	降低不良库存风险	及时了解库存	产品和成品仓库占用减少	提高仓库周转率
采购	点对点沟通	节约多家供应商管理成本	因套料订单管理而提升采购效率	易于计划和预算	专业的采购团队
总 结	成本降低	提升效率	降低客户停线风险	提高资源利用率	获取更多利润

公司以市场为驱动、以顾客需求为导向，为客户提供涵盖整个物流过程及包装生命周期的包装方案，致力于减少包装产品在使用过程中对环境的影响，提高其循环利用性。公司经营模式具备较强竞争力，近年来先后获得多家知名客户授予的荣誉，具体情况详见本节“一、公司主营业务基本情况”。

3、技术优势

公司 2007 年被评为深圳市高新技术企业，是包装行业中少数拥有自主知识产权的企业之一，已经拥有 16 项实用新型专利和 1 项发明专利，并且有 12 项发明及 3 项实用新型专利正在申请中，是 5 项国家新一轮包装标准的主要起草单位和 7 项国家新一轮包装标准的参与起草单位。公司持续加大对技术与产品研发的投入，注重以新材料、新方法、新技术、新产品来引导客户和市场，向客户推出自主创新包装和突出客户特色的个性化包装。

我国包装工业迄今大多仍采用单一材料的包装模式，但随着人类环保意识的提高以及对节约物流包装成本的考虑，这种单一材料包装模式的不足逐渐显现出来。公司凭借自身的技术研发团队，综合利用纸、木、塑料、金属等不同材料，应用包装工程学、力学、化学等学科先进技术和相关技术标准，并利用企业自建的 RoHS 检测设施，为客户提供综合包装方案，以实现方便运输装卸、节省空间、

降低重量、提高环保性能等目的。公司已经为 IBM、富士康、艾默生等客户提供以瓦楞纸板、胶合板、缓冲材料、蜂窝纸板、金属件等多种材料复合使用的包装方案及产品，以替代传统纯木包装产品。

4、包装产品环保优势

随着社会环保意识以及企业社会感的提升，包括公司客户在内的众多知名企业对于供应商的选择标准已不局限于产品本身，而是考虑到供应商的整个服务过程，更加关注供应商产品与服务对环境的影响。

公司向客户提供的主要产品为瓦楞包装产品，主要原材料为可再生、可循环利用的瓦楞原纸，对环境不造成污染。同时，公司在为客户的包装产品研发设计过程中，也力图采用瓦楞纸板代替金属、塑料等包装原材料的使用，以公司的重型包装产品为例，胶合板及塑料的使用量逐年减少。

5、管理团队经验优势

公司经过数年的发展，形成了富有经验的管理团队。公司注重职业经理人制度建设，并聘请多名业务骨干担任主要职能部门主管。公司成熟稳定高效的管理团队为公司未来业务发展与战略规划实现提供了保障。

6、营销能力优势

公司通过直接销售模式进行营销，该营销模式与市场具体环境和客户特点是相适应的，有效降低了各类销售成本和营业费用支出。

同时公司十分注重现有客户维护，产品质量控制、服务创新、快速反馈等要求贯彻于公司营销的每个环节，使得现有客户业务量保持快速增长，与公司合作日益紧密。

（四）公司在行业中的竞争劣势

随着公司原有客户业务量的不断增长以及对新客户的持续开发，客户对公司包装产品的需求量持续上升，公司目前的产能已无法满足市场与客户需求。为保证满足大型客户的需求，公司被迫放弃部分订单，导致公司市场占有率未能进一步提高。

四、公司主营业务的具体情况

（一）包装一体化经营模式所需平台

对 IBM、富士康、艾默生、三星等世界 500 强企业而言，拥有并保持一个能帮助企业节约成本、提高效率的供应市场具有战略意义。随着市场竞争日趋激烈和成本压力逐渐加大，企业为了提升核心竞争力，就必须将包装业务等非核心环节外包给专业供应商，从而专注于核心业务的发展。要通过上述客户严格的筛选程序成为其包装一体化服务供应商需要具备以下平台和能力：

1、研发平台

是否具备技术研发平台是包装服务供应商能否有效提供包装一体化服务的关键。强大的包装设计与包装方案优化能力不仅可以帮助客户有效保护包装标的对象在运输及存放过程中的安全，以及为客户节省仓储成本与包装成本，而且在当前国际市场竞争激烈的背景下，包装材料良好的外型能强化标的产品的品牌理念，宣扬客户的企业文化，从而提高商品价值，扩大商品的销售渠道。因此，包装设计与包装方案优化能力在标的产品保护、成本控制以及品牌建设等方面都对客户具有重要意义。在此形势下，是否具备“设计战略”、“设计管理”、“整合设计”等能力，是否拥有跨学科、跨领域的复合型人才以及必要的设计软件及仪器是企业能否实现包装一体化经营模式的重要前提。

2、制造平台

世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业对包装产品有着巨大需求。随着业务量的快速增长，以及终端消费品从上市到退市周期的不断缩短，柔性生产能力和包装产品供应速度已成为该等客户选择包装服务供应商的主要因素。

3、供应商库存管理平台

包装一体化服务要求包装服务供应商能为客户实施第三方采购，并能即时将自行生产的包装产品与第三方采购产品配送至客户指定地点，这就要求供应商具备一个由 VMI 仓库和包装一体化服务人员构架的供应商库存管理平台。运行良好的供应商库存管理平台是包装一体化服务供应商区别于传统包装供应商的重要因素。以公司为 IBM 提供的包装一体化服务为例，公司根据 IBM 的需求合理制定第三方采购计划，通过 VMI 仓库实现包装产品与第三方采购产品的 JIT 发送，为 IBM 经济地实现短交货期和满足其频繁变化的包装服务需求。

（二）公司作为包装一体化服务供应商的主要特点

具体来说，公司包装一体化解决方案的服务内容有如下特点：

1、在设计方面，公司通过与客户充分沟通，了解客户产品所处的市场环境及总体情况，从全面性和匹配性着手配合客户确定实际的包装需求，并据此为客户提供设计方案，同时与客户建立长期的技术反馈和改进体系。通过深入了解客户情况（包括产品目的、包装材料和相应的仓储物流环境等），以采集的大量基础数据和试验模拟分析确定客户的真正需求，然后通过先进的理论方法和计算机辅助手段，设计出综合性能优化、满足客户特定目的的包装产品或方案；在此基础上，运用试验模拟手段进行验证，进一步完善设计方案以达到客户要求，最终完成设计并输出相应的技术文件。

对于优质高端客户，包装一体化服务的目标是最终能够帮助客户不再简单地依靠国家标准、行业标准或描述性要求，而是根据其自身实际情况为其量身订做一套包装运行标准和系统，从而使客户更有效地专注于核心业务的发展。

2、在产品实现方面，公司为客户提供各类瓦楞包装产品和重型复合包装产品。2008 年公司拥有年产 7,000 万平方米瓦楞包装产品的柔性生产能力，生产和测试设备已达到行业先进水平，整体制造能力位居国内同行前列。

3、在服务方面，公司凭借较强的第三方采购能力、VMI 仓库的建立、成熟的包装一体化服务人员队伍、良好的信息反馈系统以及较丰富的包装一体化服务经验，向客户推行 JIT 服务模式，以精确的时间、恰当的地点、准确的数量、良好的质量提供于客户具备性价比优势的包装产品。

为了实现公司的服务目标，公司除了在主要客户附近设置 VMI 仓库外，还在 VMI 仓库以及主要客户生产厂区内派驻将近 300 人的包装一体化服务人员。该等人员负责即时与客户各个业务部进行信息对接，在指定时间内将包装产品或第三方采购产品配送至相应位置，客户厂区内的派驻人员还要负责为客户生产线的最后一个环节包装作业提供技术指导和支持。

4、在质量控制方面，结合客户包装物流实际需求，从性能、价格和适用性等方面为客户选择合适的包装产品。在产品实现和服务过程中，则通过公司严格的生产品质控制流程和对包装材料供应商的管理系统实现（供应商选择及管理办法、技术支持、专有项目的生产商认证程序等），从总体上侧重于技术型的完善

和对客户需求的满足，同时部分客户可通过公司派遣包装技工实现及时的质量反馈与改善。

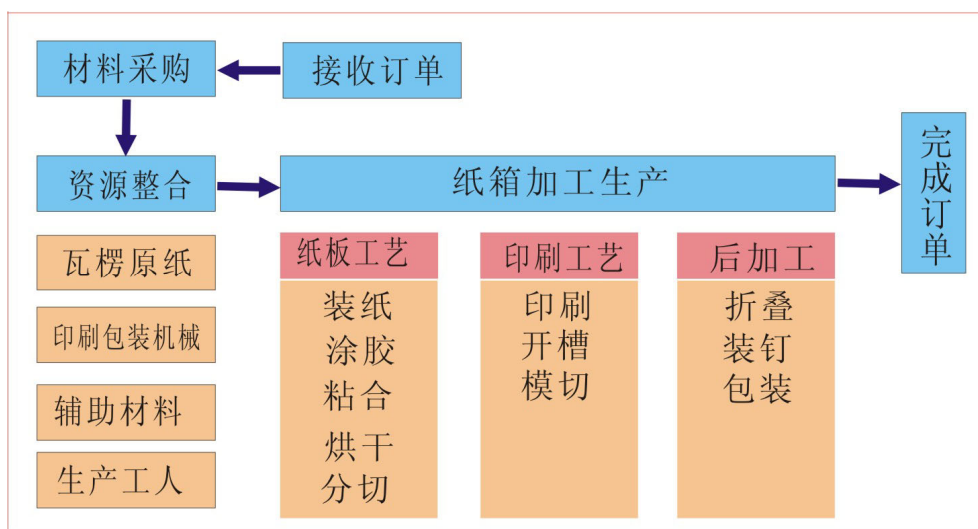
这种综合服务的经营理念，来源于公司的客户在面对规格各异、品种繁杂的包装产品材料采购过程中，降低采购运营成本、提高包装专业水平和提升包装物流效率的需求，也由此奠定了正在实施的“包装一体化”服务的基础。

公司已为知名客户累计实现包装设计超过 500 件（套）、包装优化改良超过 2,000 次（套），具备瓦楞包装产品柔性生产能力，已拥有一个技术研发部和一个 RoHS 质量检测中心、设立 VMI 仓库 5 座，其中为某客户提供的航空减重方案当前正在其美国包装实验室进行检测。客户包装对象涵盖从电脑微型风扇到大型商用服务器直至军品等多规格、全系列产品种类。公司生产的包装产品也随客户产品销售到世界主要国家与地区。

公司具备了经营包装一体化的各项必需软硬件，并在实施中行之有效。

（三）公司与传统包装供应商的盈利模式区别

传统包装供应商的盈利模式较为简单。如下图所示，在获得订单之后，传统包装供应商采购原材料并完成生产加工步骤，再以高于成本的价格卖出包装产品即可盈利，利润主要来自于其加工过程。在这种简单的模式中，降低成本是其维持产品竞争力的主要因素，当原材料价格有较大波动，其将面临较大的经营风险。



传统包装供应商的价值链结构

此外，随着市场中的竞争者数量越来越多，简单的加工过程所产生的增值已经越来越少，利润空间越来越小。

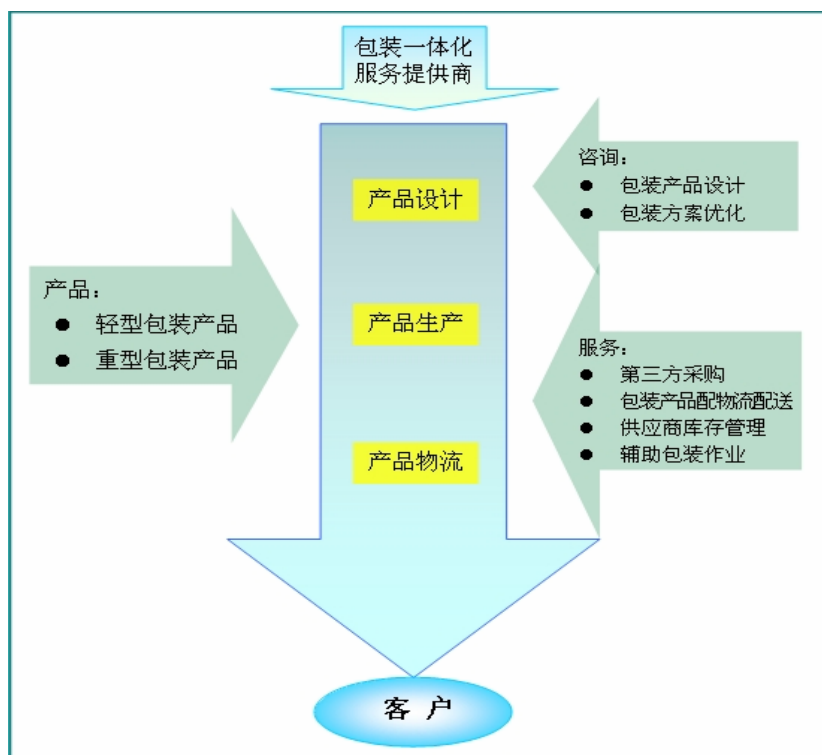
公司为客户提供包装设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理、辅助包装作业等一系列服务，融入了与客户包装环节相关的全过程。作为包装一体化服务供应商，公司的经营模式与盈利能力与传统的包装供应商有较大差别。

公司价值链的创新对包装产业链的影响主要在于：

1、包装内涵得以扩充——从传统的包装供应商到包装一体化服务供应商，包装业已经不再是单纯的加工工业，包装业的附加值得以显现；

2、产业链条之间的相互关系发生变化——在传统的包装产业链中，由于原材料的价格是影响包装业利润的主要因素，因此包装业与上游行业的相关性更强；而在包装一体化经营模式的产业链中，包装一体化服务供应商与下游的产品制造业形成更为紧密的合作关系，因此两者的相关性更强。

通过价值链的创新，公司产品形成了更高的附加值，因此价值链的创新也为公司带来了利润的增加。报告期内公司经营业绩正是来源于公司整体服务能力的提升。



公司包装一体化经营价值链结构

（四）公司主要产品与服务用途

公司以轻型包装产品与重型包装产品的生产为依托，根据客户需求提供包装

产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理、辅助包装作业等包装一体化服务。客户可以通过自身生产经营过程中包装产品实际需求，委托本公司提供部分乃至完整的包装一体化服务。

1、主要产品

公司的主要系列产品为轻型包装产品和重型包装产品，其中轻型包装产品为轻型瓦楞包装产品，重型包装产品包括重型瓦楞包装产品和重型复合包装产品。此外，公司还为客户提供第三方采购产品。公司产品的包装标的对象主要是电子通讯类产品，包括从价值数千元的手机、电脑到价值较高的大型超重服务器、风力发电机等系列产品。包装产品及包装标的对象具体情况如下：

主要包装产品与包装标的对象

类型	产品图片	包装标的对象
轻型包装产品		网络电话机、路由器、液晶显示器、手机、打印机及耗材、小型服务器、台式电脑、家庭影院、空调、相机、DVD 等
重型瓦楞包装产品		高端服务器、风力发电机、电源服务器、交换机、精密机电产品等
重型复合包装产品		大型超重服务器、中央空调、医疗设备、大型控制机柜等

第三方 采购产品		具备缓冲、防潮、防震、防静电、绝缘等性能的辅助包装产品及其他包装产品。
---------------------	---	--

2、主要服务

（1）包装产品设计

根据客户对产品外形、产品保护、操作、存储、运输以及环境的要求，以及降低包装与物流成本需要，通过程序化的流程，为客户提供包装产品设计。

实例：改进某客户 CPU 风扇的包装产品设计

1) 原包装产品设计存在的问题：

- ①原包装材料采用 PVC，为不可再生的塑料包装材料；
- ②PVC 塑料的加工成本较高；
- ③占用空间大，物流成本较高。

2) 包装产品设计的改进：

- ①更换为环保型的包装材料，用瓦楞纸板代替 PVC 塑料；
- ②瓦楞包装产品在运输及储存过程中折叠成扁平状，节省储运空间；
- ③采用新颖的包装结构，实现外部可视效果，美化外观。

3) 效果：

采用公司改进的包装产品设计后，单位包装标的对象的包装成本下降，同时降低了综合成本。据测算，该设计实施后可为客户节省三分之一的包装及物流费用。

（2）包装方案优化

在竞争激烈的商业环境里，降低成本已成为企业提高竞争力的重要举措之一。公司通过系统化的评估方法，对流程进行评估、分析，以期找出客户成本降低的可能区域；根据客户对外形、产品保护、操作、存储、运输以及环境的要求，坚持客户利益导向原则，通过程序化流程和专业软件帮助客户减少在包装开发上

的成本。

1) 以纸代木

实例 1: 为某客户优化包装方案，通过以重型瓦楞包装代替部分木质结构包装，为客户实现了包装成本与物流费用的节省。

某客户风力发电机组包装改进方案

项 目	原包装方案	新包装方案
主要包装材料	胶合板	瓦楞纸板、胶合板
包装数量	单台装	套装（三台/套）
装柜状况	55 台/柜	60 台/柜
改善前后包装外观图		
改善前后包装效果对比	1 包材成本与原来相比节约近半； 2 包装操作更加方便； 3 运输存储空间节约近半； 4 包装材料更为环保。	

实例 2: 通过重型包装产品底盘以纸代木改进方案进一步降低包装产品的重量，为客户尤其是采用空中运输方式的客户节省物流成本。

重型包装产品底盘以纸代木改进方案

项 目	原包装方案	新包装方案
主要包装材料	胶合板	瓦楞纸板、纤维板
环境影响	含甲醛等物质	环保
重量	采用木质材料，较重	重量较轻
改善前后包装外观图		
改善前后包装效果对比	1 重量降低 30%，节省运输重量； 2 更环保； 3 在承载耐压等方面达到了木卡板的性能； 4 综合成本下降。	

2) 以纸代塑

实例 1: 某客户 LCD 的包装箱绿色优化改进，通过可回收再生的纸卡替代

EPS，为客户降低综合成本。

LCD 包装箱绿色优化改进方案

项 目	原包装方案	新包装方案
主要包装材料	纸箱、EPS	纸箱，纸卡
废弃处理	掩埋或焚烧	100%回收再生
装载量（40 尺集装箱）	2,650 箱	2,950 箱
改善前后包装外观图		
改善前后包装效果对比	1 用可在生的纸卡替代 EPS,更环保； 2 改进纸箱的结构，纸箱的面积下降； 3 在承载耐压等方面达到了木卡板的性能； 4 综合成本下降。	

实例 2：某客户显示器的面板包装箱结构优化，并用纸卡代替 EPS，减少包装成本。

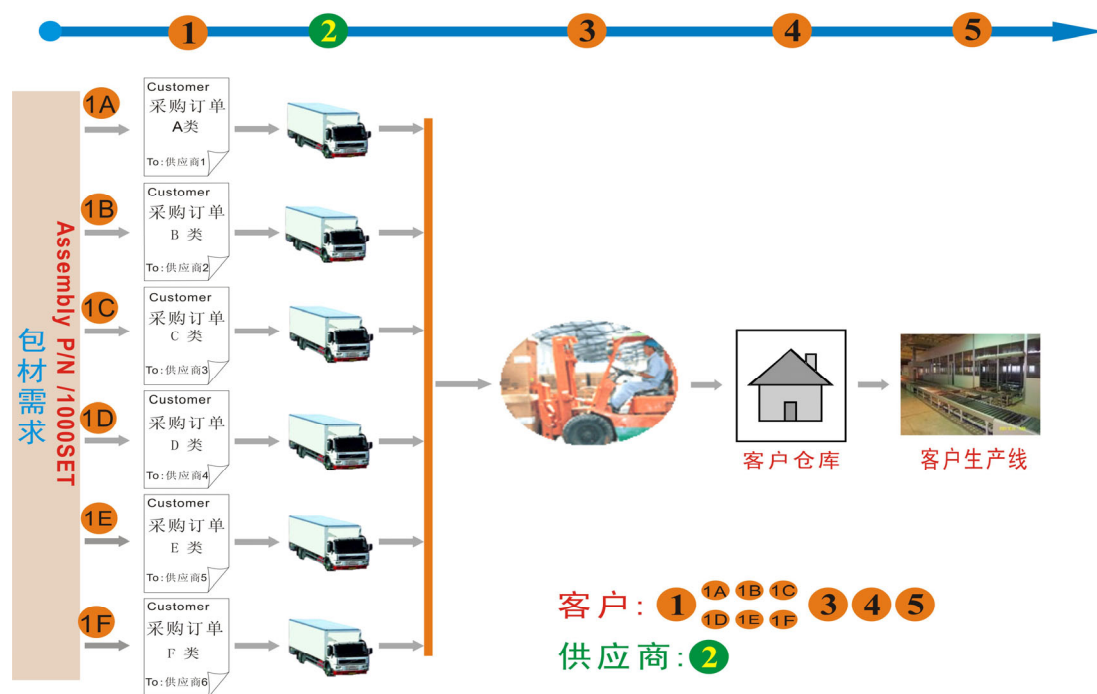
显示器面板包装箱结构优化方案

项 目	原包装方案	新包装方案
主要包装材料	EPS、纸箱	纸卡、纸箱
废弃处理	EPS 造成白色污染	100%回收再生
包装数量	6 个/箱	8 个/箱
改善前后包装外观图		
改善前后包装效果对比	1 通过对纸箱及缓冲材料等的结构改进，使纸箱装载数量增加； 2 用纸卡替代缓冲材料 EPS，更环保； 3 抗压性能提升； 4 空间及材料等综合成本下降。	

（3）第三方采购

第三方采购指供方和需方为专注于其竞争优势，将产品和服务的采购外包给第三方公司的采购方式。公司凭借与各种辅助包装产品供应商的良好合作关系，

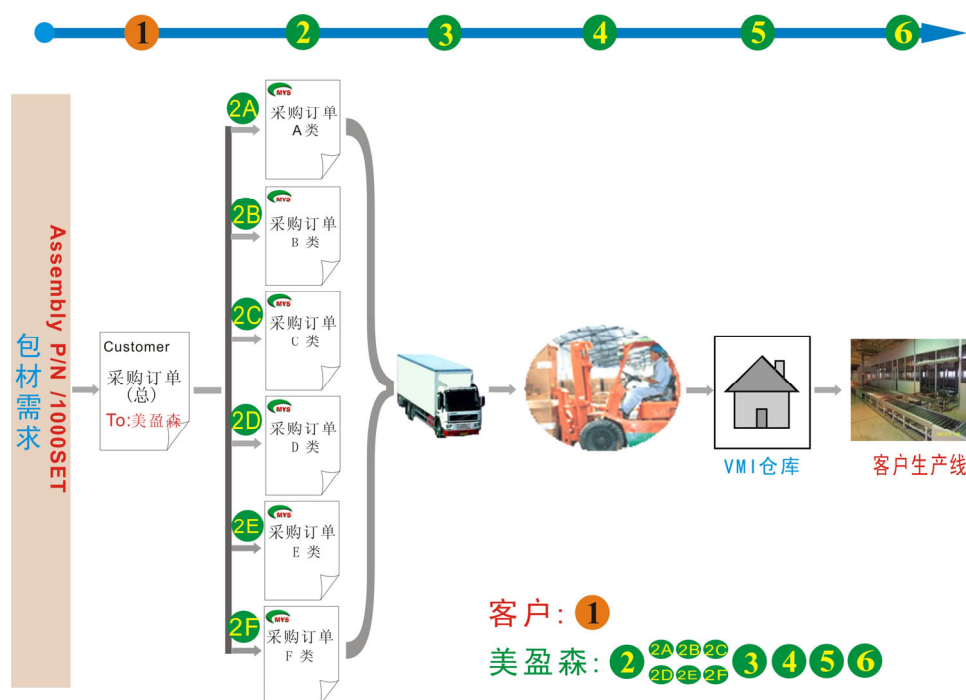
与其组成专业的第三方采购服务网络，客户原多频次、少批量、低用量的零星辅助包装产品的采购通过公司的第三方采购可实现采购的规模化与配送的及时性，使客户专注于其核心业务的同时能通过公司的第三方采购实现采购成本和管理费用的降低。



传统包装采购与供应模式

如上图所示，在传统包装采购与供应模式下，客户需要自行采购所需的包装产品，如瓦楞包装产品等，以及各种辅助包装产品，如缓冲包装材料等。每一类包装产品或辅助包装产品都有专门的生产供应商，客户需分别向各个供应商发出购货订单，采购完成后将各种包装产品与辅助包装产品存放于自有仓库，最后由本企业员工负责后续的配送与包装作业。

传统包装采购与供应模式的问题在于，客户需要投入较多资源用于与各种供应商进行信息沟通并实施采购。



公司第三方采购模式

如果客户由包装一体化服务供应商提供第三方采购服务，则省去了上述较为繁杂的采购过程。如上图所示，公司作为包装一体化服务供应商，根据客户总采购订单的要求，代替客户作为购货方向各个辅助包装产品供应商发出订单；购得相应辅助包装产品后，与公司提供的包装产品一同存放于公司设置的 VMI 仓库，最后由公司负责 VMI 仓库到客户生产线的配送，并由公司的包装一体化服务人员负责现场协助与指导后续的包装工作。

通过与传统包装采购与供应模式的比较，公司第三方采购模式帮助客户实现了各种包装产品采购工作的精简和效率的提升，得以把主要资源集中于核心业务。

（4）供应商库存管理

为保证实现对客户的 JIT 供货，并帮助客户降低仓储管理等成本，公司为客户提供供应商库存管理服务。公司通过对下游客户库存与生产信息的掌握，对下游客户库存调度作出快速反应，有效降低了双方的库存成本；同时改进和提高客户的供应链运作水平，客户原先“一对多”的对接关系改变为“一对一”的对接关系，从而提高客户的经营效率，节省交易费用；也可节省客户自建仓库的投资，缩短进料流程，推动快速响应，降低差错率，获得时间和费用的双节省。

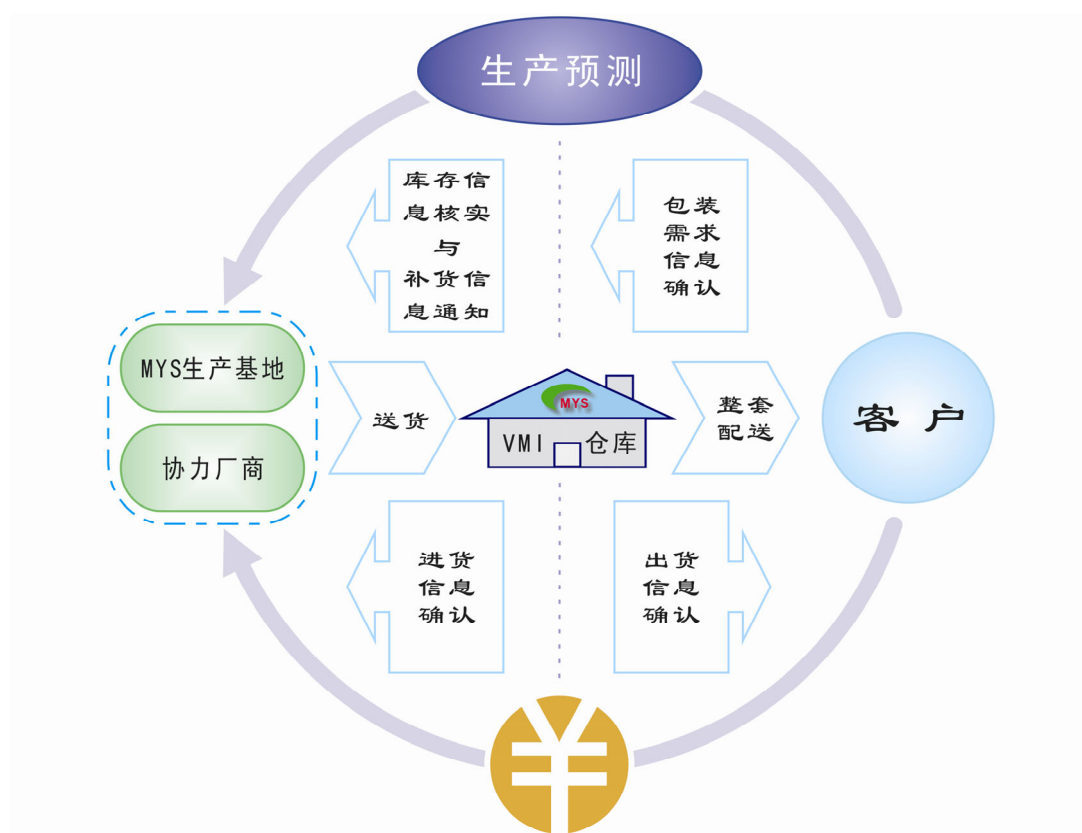
针对 IBM、富士康、三星等客户面临交货期短、消费者需求频繁变化的市

场环境特点，公司通过在主要客户附近设立 VMI 仓库来提供 JIT 供货。公司在经营 VMI 仓库中主要基于以下原则：

①合作性原则。公司在为客户实施供应商库存管理时，相互信任与信息透明是关键因素，目前公司 VMI 服务对象为公司主要合作客户；

②总成本最小原则。凭借 JIT 快速发送、及时补给到客户生产线等优势，公司能有效节省客户的管理成本并有效降低采购单价，从而实现客户总包装成本的最小化；

③持续改进原则。根据客户时常变化的包装产品需求特点，公司坚持持续完善与改进原则，针对不同客户提供相适宜的服务。



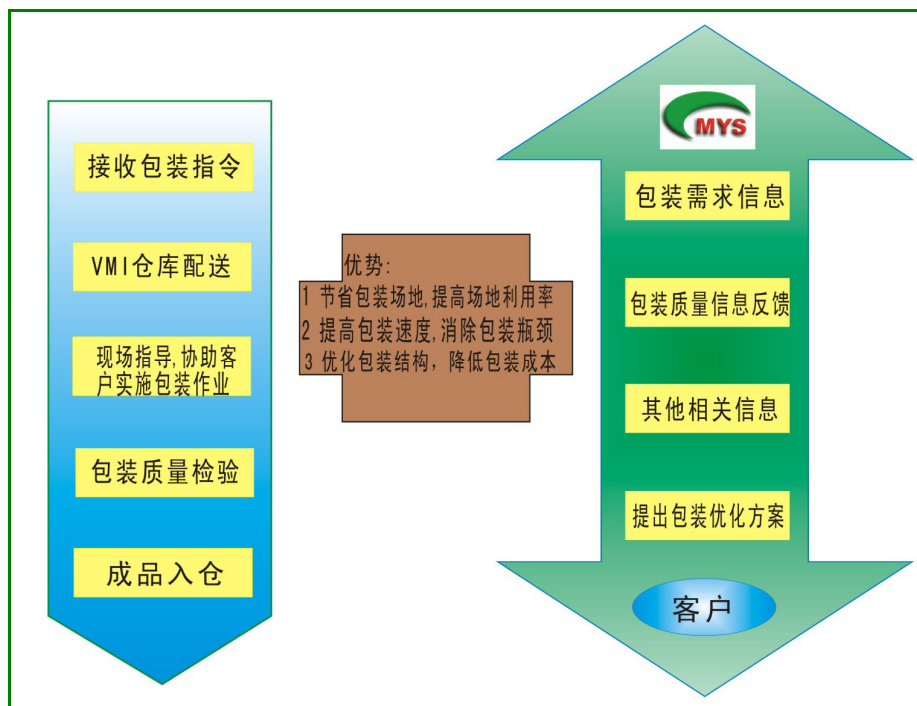
供应商库存管理服务流程图

如上图所示：VMI 仓库成为公司与客户包装产品物流与信息流的沟通中枢，借此实现包装产品与第三方采购产品的配送。公司可以更快更准确地了解客户需求信息以及生产进程，实现为客户提供 JIT 供货服务。

（5）辅助包装作业

公司根据客户需求提供辅助包装作业服务。公司通过包装一体化服务人员的

设置，在现场为客户的包装作业提供技术指导与包装协助，帮助客户完成产品生产的最后一个环节以降低客户生产成本。



辅助包装作业及客户包装需求信息反馈示意图

如上图左边内容所示：公司的包装一体化服务人员在接收到客户包装作业指令后，即从设置于客户附近的 VMI 仓库领取已经完成分拣配套的包装产品，然后在客户生产线通过技术指导、现场协助等方式辅助客户进行包装作业，在客户需要的时候还直接为客户实施包装作业；完成产品包装后，负责对完成包装作业的包装材料进行质检，确保其符合保护包装标的对象的各项指标。从上图右边内容看，辅助包装作业可使包装一体化服务人员第一时间直观了解客户的包装需求、包装质量信息反馈以及其他相关信息，及时反馈至公司总部，为给客户提出进一步的包装优化方案提供更多依据。辅助包装作业服务的提供以及良好的信息反馈搜集能有效发挥帮助客户实现提高场地利用率、消除包装瓶颈以及降低包装成本的优势。

3、公司的包装一体化服务对于客户的意义

（1）降低存货

公司提供 VMI 仓库管理业务，为客户承担包装产品及时供应责任。公司通过信息平台 and 包装一体化服务人员即时了解客户需求并主动补给库存，客户的一张订货清单即可完成所有包装产品采购并省却诸多供应商管理活动，有效降低库

存水平和防范存货过期风险。

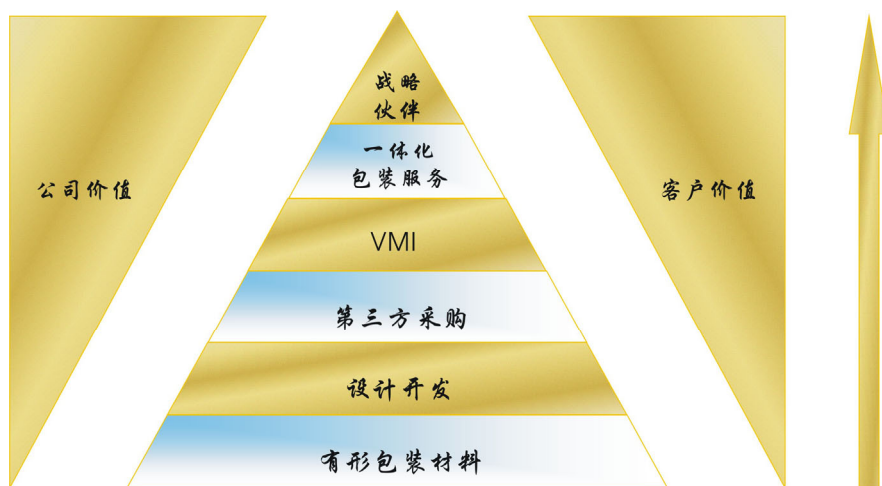
（2）加快项目实施进程

市场竞争的日益激烈，产品更新换代速度加快，尤其是电子信息通讯行业，产品更新换代的周期进一步缩短，迫使企业迅速调整产品结构，加快市场反映速度，否则将面临产品滞销等风险。通过公司的包装一体化服务，客户可以有效降低产品开发成本并缩短开发周期，整体降低客户新产品项目实施进程。

（3）通过第三方采购服务降低客户采购成本

虽然包装成本占客户生产总成本的比重较低，但多批次、少批量的采购方式会使得相关包装成本较高。公司在为不同客户进行第三方采购时可以实现大批量集中采购，减少供应商数量，面对供应商时具有较强的议价能力，有效为客户降低采购成本并缩短采购周期。

公司提供的产品与服务包含一系列增值单元，客户可依据自己本身的业务特点与产品特性要求公司为其提供部分或全部包装一体化服务。客户与公司的合作越紧密，包装业务相关成本的节约就越显著，效率的提升就越突出，经济效应也越明显。



客户与公司合作价值示意图

（五）客户对公司包装一体化服务供应商的资质认定

1、传统包装产品供应商资质认定

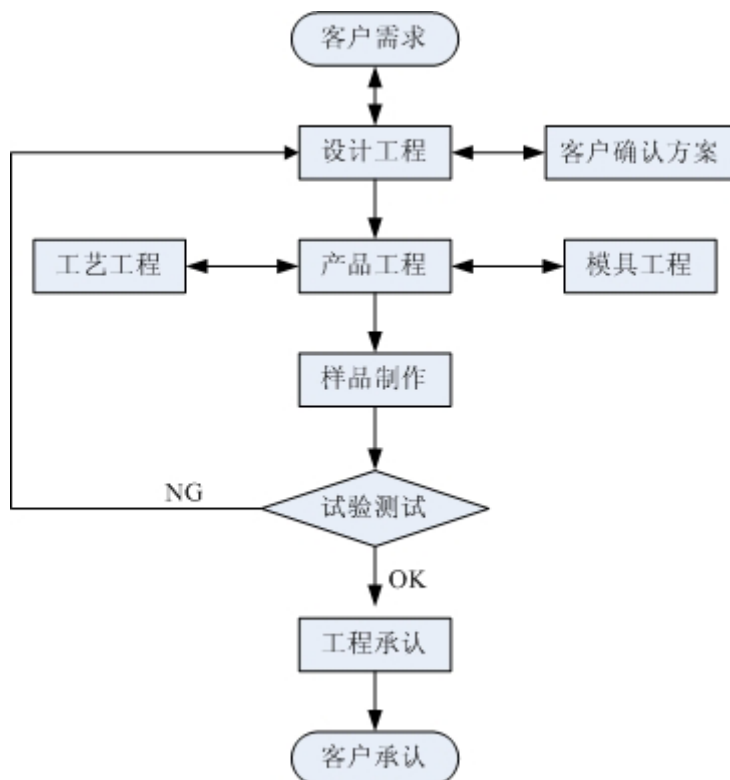
客户对传统包装供应商的认证主要集中在生产能力、品质保障能力与成本高低等方面，同时传统包装产品供应商通过客户认定后，订单数量也多取决于售价的高低，也决定了传统包装供应商盈利空间的有限性。

2、包装一体化服务供应商资质认定

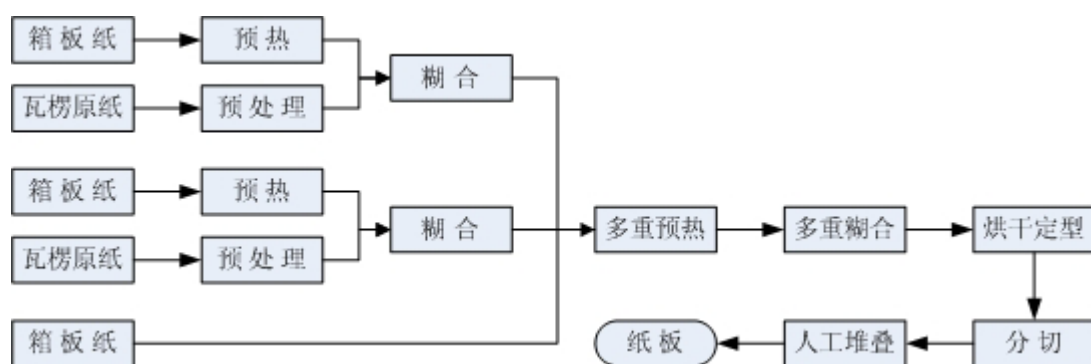
拥有并保持一个具有竞争力的供应市场，具备成本与效率优势，对公司的客户包括 IBM、艾默生、三星等世界 500 强电子通讯企业及富士康、捷普、纬创资通等领先的 EMS 企业而言，都具有重要的战略意义。随着市场竞争的日趋激烈，专业分工与成本压力加剧，将包装业务外包于专业供应商而专心从事核心业务，成为该类客户规避风险与提升竞争力的关键，因此该类客户对包装一体化供应商的资质认定筛选程序更为繁琐，认证周期更为漫长。因为其一旦选择公司作为包装一体化服务供应商，包装产品将主要依赖公司提供，从包装产品设计到辅助包装作业等服务也将由公司提供。双方的合作关系决定了其认证流程的特点，也较一般的包装服务供应商与客户的关系更为紧密与牢固。

从公司与富士康、IBM 等客户的合作情况看，客户不仅需要考核公司的生产能力、品质保障能力，同时研发设计能力、应急响应能力、持续改善能力、采购技术支持能力及包装资源整合能力也成为其选择包装一体化服务供应商的重要考核内容。

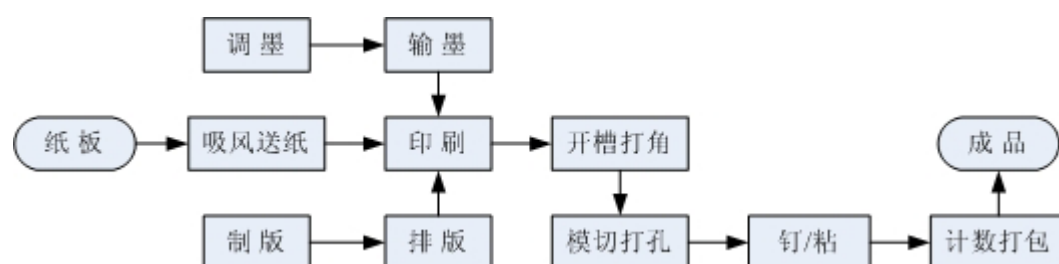
（六）主要生产工艺及服务流程



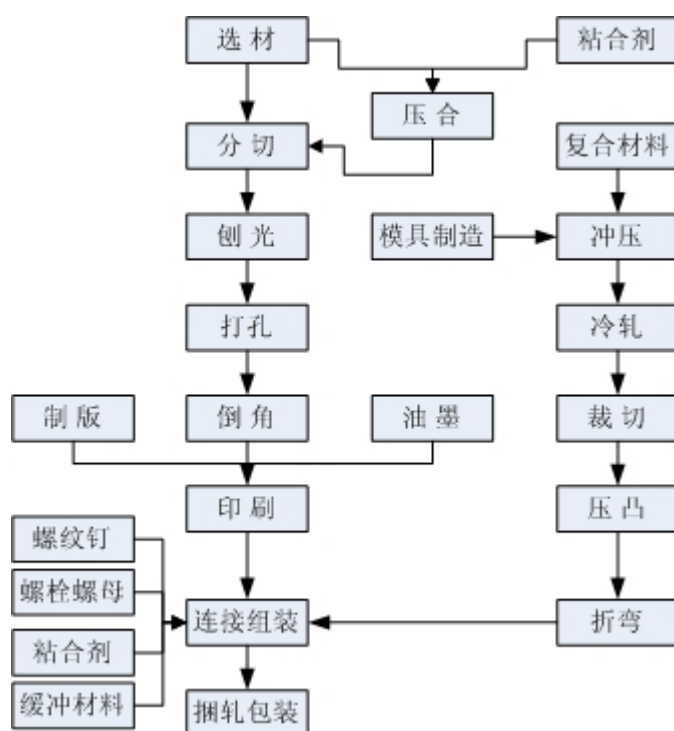
包装产品设计流程图



瓦楞纸板生产工艺流程图



瓦楞包装产品生产工艺流程图



重型复合包装产品生产工艺流程图

购工作，对供货方的原材料质量和保证能力进行审核评价，不断更新完善合格原材料供应商资料数据，并对其综合能力进行定期审核。

公司采购部门积极开拓合格供应商，实现多点采购，重要原材料均选定两个以上的供应商，并与之建立长期稳定的合作关系，从而建立了稳定可靠的供应商网络；同时，以 ISO9001 与 RoHS 标准执行原材料采购，从源头上控制原材料质量风险。

（2）公司第三方采购

公司凭借专业的服务和广泛的采购渠道，根据客户需求采购客户所需的辅助包装产品，并提供相关的物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等服务。具体情况详见本节“四、（六）主要生产工艺及服务流程”。

3、生产模式

由于客户包装产品需求具有多批次、少批量及非标准性等特点，公司根据市场与客户需求以多品种、小批量、多批次方式组织生产，对于需求量较大并能有效预测其需求的客户，公司会适当组织生产备置相应库存。

上述生产模式配合快捷的物流送配体系，能灵活有效满足客户需求并降低存货风险。

4、VMI 仓储物流配送

公司已为部分主要客户设立了 VMI 仓库，并计划在现有其他主要客户生产区域附近布局设立更多的 VMI 仓库，以有效降低客户因市场变化带来的不必要库存，加快双方的市场响应时间，从而有效降低双方供应链运作成本。在实际运营中，由公司统筹管理原材料供应商与第三方采购产品供应商在内的整个物流平台。物流平台的主要目标是简化物流层次，整合现有物流资源，建立配送网络，从而降低库存，改善仓储能力，加快周转。

5、销售模式

公司采用直销模式，主要依托珠三角地区的客户资源进行国内销售，并有部分出口销售。

（1）国内销售

公司利用信息平台 and VMI 仓库，根据客户的具体订单要求，将生产的相应料号包装产品和第三方采购产品及时送达客户指定地点，从而实现销售。

（2）出口销售

1) 直接出口

本公司拥有进出口经营权，产品由本公司作为供货商直接出口给客户。

2) 转厂出口

转厂出口，即保税货物跨关区深加工结转，简称转厂。转厂是指由一个企业将海关监管的货物，转移到另一海关监管企业，并向海关办理监管货物的转移手续。

公司通过各种营销策略推广完善销售网络，同时积极通过富士康等 EMS 客户开拓潜在电子通讯行业的终端客户，近年来思科等知名企业陆续成为公司客户，该等客户的销售结算情况请参见本节“六、主要产品产销情况”。公司的市场部、信息部、物流部等部门相互协调，及时与包装一体化服务客户进行沟通反馈，保证供货的质量、规格、时间符合客户的指令。目前公司对销售队伍实行绩效挂钩，根据每月的产品销售价格、数量、回款、售后服务等各种指标进行相关激励。

在销售的风险控制方面，公司建立了详细的客户信息数据库，根据客户的采购数量、采购稳定性、信誉及购买纪录等相关指标确定赊销政策，公司的客户群体稳定，相互之间已经建立起稳固的合作关系，在公司制定的 2 至 3 个月信用期内，货款的回收及时，近三年一期没有坏账发生。

直销模式和公司目前发展的状况相匹配，预计随着公司生产能力的扩张，销售数量的上升，在坚持直销模式的同时，未来将会利用分销商的渠道，扩大产品销售，同时运用产品多元化、优质化以及完善售后服务等手段完善销售策略。

五、公司境外经营情况

为便于开拓国际市场与配合处理原材料采购中的报关申请、货运安排等业务，公司于 2008 年香港设立美盈森国际全资子公司，从事包装材料进口及进出口业务。该公司具体情况详见“第四节 五、公司股权投资情况”。

六、主要产品产销情况

（一）产品或服务客户群体

公司的服务对象主要为世界知名电子通讯企业，如 IBM、富士康、艾默生、

三星等。未来公司将在巩固现有客户的基础上继续拓展家用电器、日用消费品、食品、军品等包装市场。

（二）产品或服务定价模式

包装产品的定价主要考虑了原材料与制造成本、一体化附加增值服务等生产服务内容，单价由公司与客户协商确定。

（三）公司主要产品产能

公司近年来不断增加固定资产投资，使得公司产能有所提高。但是随着固老客户业务量迅速增长与新客户不断开拓，产能已经不能有效满足客户与市场需求，公司目前的生产能力已经制约了企业的发展。未来募集资金投资项目投产将有效提升公司产能。

公司近三年产能统计表

主要产品	2008 年度	2007 年度	2006 年度
轻型包装产品（平方米）	65,000,000.00	58,000,000.00	32,000,000.00
重型包装产品（套）	1,700,000	1,550,000	920,000

（四）公司主要产品产量、销量

公司根据有效订单以及客户反馈来组织的生产业务模式，产品产销率较高。一定的成品库存保持是包装一体化业务模式需求，以便满足客户临时需求，并与客户有合同协议保障，最终实现销售。

公司主要产品产销情况

产 品	产销情况	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
轻型包装产品	产量（平方米）	37,615,194.10	62,379,928.00	58,119,924.13	31,351,449.10
	销量（平方米）	36,851,605.66	63,686,886.31	59,058,676.17	29,557,877.80
	产销率（%）	97.97	102.10	101.62	94.28
重型包装产品	产量（套）	951,790	1,697,715	1,456,597	842,031
	销量（套）	973,058	1,684,326	1,469,852	843,631
	产销率（%）	102.23	99.21	100.91	100.19

（五）公司前五名客户销售情况

1、报告期内公司对前五名客户销售总体情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
对前五名客户销售收入（元）	223,998,907.52	475,001,717.65	359,266,900.27	178,929,186.23
总销售收入（元）	339,826,773.10	633,625,752.00	454,525,371.39	254,063,044.07

对前五名客户销售占总收入比例 (%)	65.92	74.97	79.04	70.43
--------------------	-------	-------	-------	-------

2、2009 年 1-6 月公司对前五大客户销售明细

序号	客户名称	收入 (元)	占比 (%)	销售明细占比 (%)		
				轻型包装产品	重型包装产品	第三方采购产品
1	鸿富锦精密工业 (深圳) 有限公司	61,916,828.56	18.22	72.88	14.77	12.35
	群康科技 (深圳) 有限公司	55,816,789.09	16.42	84.33	5.33	10.34
	富准精密工业 (深圳) 有限公司	160,949.23	0.05	100.00	-	-
2	IBM International Holding B.V.,Singapore Branch	38,246,350.35	11.25	59.83	6.15	34.02
	长城国际系统科技 (深圳) 有限公司	8,479,311.38	2.50		56.09	43.91
	国际商业机器科技产品 (深圳) 有限公司	4,550,865.60	1.34	44.74	14.14	41.12
3	艾默生网络能源有限公司	21,603,296.69	6.36	13.00	76.18	10.82
4	惠州三星电子有限公司	20,188,126.50	5.94	63.16	20.87	15.97
5	中山东域电子有限公司	13,036,390.12	3.84	74.21	6.67	19.12
	合 计	223,998,907.52	65.92	-	-	-

3、2008 年公司对前五大客户销售明细

序号	客户名称	收入 (元)	占比 (%)	销售明细占比 (%)		
				轻型包装产品	重型包装产品	第三方采购产品
1	鸿富锦精密工业 (深圳) 有限公司	171,378,007.58	27.05	71.99	21.73	6.48
	群康科技 (深圳) 有限公司	95,647,519.79	15.10	95.17	-	4.83
	富准精密工业 (深圳) 有限公司	1,631,848.46	0.26	100.00	-	-
2	IBM International Holding B.V.,Singapore Branch	58,281,027.84	9.20	55.25	6.98	37.77
	长城国际系统科技 (深圳) 有限公司	22,778,493.41	3.59	60.95	8.45	30.6
	国际商业机器科技产品 (深圳) 有限公司	16,539,876.36	2.61	55.14	9.15	35.71
3	艾默生网络能源有限公司	52,085,843.51	8.22	12.14	78.3	9.56
4	惠州三星电子有限公司	32,467,885.90	5.12	79.79	13.84	6.37
5	赛尔康技术 (深圳) 有限公司	24,191,214.80	3.82	47.92	-	52.08
	合 计	475,001,717.65	74.97	-	-	-

4、2007 年公司对前五大客户销售明细

序号	客户名称	收入 (元)	占比 (%)	销售明细占比 (%)		
				轻型包装产品	重型包装产品	第三方采购产品
1	鸿富锦精密工业 (深圳) 有限公司	160,515,974.15	35.32	78.59	15.63	5.78

	群康科技（深圳）有限公司	50,479,681.70	11.11	94.57	-	5.43
2	长城国际系统科技（深圳）有限公司	61,157,766.80	13.46	59.12	28.90	11.98
3	艾默生网络能源有限公司	52,559,176.48	11.56	12.65	78.35	9.00
4	赛尔康技术（深圳）有限公司	17,649,526.34	3.88	51.96	-	48.04
5	纬创资通（中山）有限公司	16,904,774.80	3.72	69.66	-	30.34
	合 计	359,266,900.27	79.04	-	-	-

5、2006 年公司对前五大客户销售明细

序号	客户名称	收入（元）	占比（%）	销售明细占比（%）		
				轻型包装产品	重型包装产品	第三方采购产品
1	鸿富锦精密工业（深圳）有限公司	66,115,455.84	26.02	73.03	10.15	16.82
	群康科技（深圳）有限公司	17,734,946.91	6.98	97.90	-	2.10
	富准精密工业（深圳）有限公司	7,317,183.60	2.88	100.00	-	-
2	艾默生网络能源有限公司	53,235,763.22	20.95	11.39	70.40	18.21
3	中国长城计算机深圳股份有限公司	14,361,635.86	5.65	100.00	-	-
4	深圳麦克维尔空调有限公司	10,093,282.29	3.97	95.00	5.00	-
5	赛尔康技术（深圳）有限公司	10,070,918.51	3.96	69.56	-	30.44
	合 计	178,929,186.23	70.43	-	-	-

5、公司对富士康集团销售情况分析

（1）富士康简介

富士康科技集团（以下简称富士康）是台湾鸿海精密工业股份有限公司在大陆投资的企业总称。该企业集团为全球最大的电子代工企业，被美国《商业周刊》称为全球电子业“外包之王”，其客户几乎涵盖全球知名的计算机、通讯、消费性电子企业，包括 IBM、思科、Sun Microsystems、苹果电脑等，近年来该集团在电子代工领域市场份额逐年增长。

（2）报告期内公司对富士康集团销售情况

近三年一期公司对富士康集团成员企业直接销售额分别为 91,167,586.35 元、210,995,655.85 元、268,657,375.83 元和 117,894,566.88 元，分别占同期营业收入的 35.88%、46.42%、42.40%和 34.69%。其中包含公司通过富士康对 IBM、思科、Sun Microsystems 等客户销售金额与比例。公司为 IBM、思科、Sun Microsystems 等认证指定供应商，并通过富士康集团成员企业实现对其间接销售。以公司服务对象思科为例，公司需要先期通过思科严格的供应商筛选程序，成为其认证供应商并得以列入其采购系统中的供应商清单，而富士康需选择思科指定供应商进行包装产品及其他原材料采购。该类供应商选择是具有指定性与排他性的。

2007 年及 2008 年公司对上述间接客户销售额分别为 85,222,823.34 元和 83,898,303.82 元，合并计算至对富士康销售额。扣除公司对间接客户 IBM、思科、Sun Microsystems 销售，公司 2007 年对最大客户富士康销售比重相应下降为 27.67%，2008 年比重下降为 29.15%。

6、公司与主要客户的紧密战略合作关系及新客户的陆续开拓有效降低对少数客户的依赖程度

公司客户生产的电子通讯类产品具有生命周期短、更新换代快等特点，客户为保证产品的市场竞争力，对包装产品服务供应商实施严格的筛选程序，不仅检验包装产品的质量及供应速度，还检验包装服务供应商的信息对接能力、研发设计能力及包装供应链整合能力。上述筛选程序决定了仅有少数包装产品服务供应商能成为该等客户的供应商，因此供应商与客户的合作关系较为紧密，相应公司面临的潜在竞争风险较低，与其业务的可保持性与增长性较强。

报告期公司包装一体化模式有力推动公司的业务拓展，除了富士康、艾默生、赛尔康等传统较大客户外，公司相继开发了 IBM、三星、纬创资通、LG 等客户。公司对 IBM 成员企业的销售额从 2006 年的 5,315,261.55 元上升至 2008 年的 97,599,397.61 元；对惠州三星从 2007 年开始实现销售，当年金额达 8,459,212.87 元，2008 年则达到 32,467,885.90 元；2006 年开始对纬创资通实现销售，当年销售金额为 8,357,455.14 元，2008 年即增至 22,458,011.40 元。公司另已与美国微软公司、华润怡宝（深圳）有限公司、嘉利国际控股公司、AVC 公司、美国耐克公司、优仪半导体设备（深圳）有限公司、佛山普立华科技有限公司、腾讯科技亚太有限公司、鑫茂科技、东软飞利浦、宜家家具等客户形成合作意向或已签订销售合同。

综上所述，近年来公司在维持原有客户的基础上不断开拓新的高端客户。随着募集资金投资项目的投产，公司的生产瓶颈将得到进一步释放，产能将显著提高，在新增客户数量及采购量持续上升的情况下，公司对富士康以及前五大客户的销售比重将会逐步降低，有效缓解公司对富士康等传统客户的销售集中情况。

公司与上述主要客户之间无关联关系，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东也没有在上述客户中占有权益。

（六）公司提升市场竞争力的主要措施

针对当前的市场状况和客户产品需求结构的调整，公司积极调整经营思路和加大市场拓展力度、研发投入与新产品投放市场的速度，从而提升自身市场竞争力，保证经营业绩的平稳增长。

1、挖潜增效，提高产出，降低消耗

突出精细管理，精心操作，充分利用现有的设备和基础设施，从优化各装置的生产入手，努力降低加工损失率及物耗能耗，优化产品结构，提高产品产出。

2、加大研发投入以提升公司竞争力

在目前的发展形势下，公司积极提高设计开发能力，加大科技研发与信息化建设投入强度。近年来公司在瓦楞包装防腐、防潮与轻型化等方面取得了一系列突破，其中公司新近研发的淀粉粘合剂在高温、高湿环境下对环保包装产品抗压性能的保护效果良好，从而扩大了淀粉粘合剂的可用范围与环境，使这种环保防水涂料能得到更进一步的推广，也为公司开拓更多高端客户奠定了良好的基础。

3、挖掘现有客户需求与培育引导新客户需求

公司客户包括富士康、IBM、三星等世界 500 强企业，公司提供的包装产品数量与其包装需求相比仍有较大的提升空间。凭借产品与服务优势以及与其的紧密合作关系，公司正积极在现有客户中挖掘新的包装产品服务需求。

随着人们食品安全意识的提高，食品行业对产品内包装的保护性提出了更高要求，因此对高档瓦楞包装也产生了较大需求。针对上述情况，公司积极开展具备更好防潮、防水与保鲜性能的新产品的相关研发工作。公司目前已经与部分食品类客户达成了初步合作意向。该类客户的陆续成功开拓将为公司业务提供新的增长点。

（七）公司主要产品销售情况

产品类别	轻型包装产品	重型包装产品	
		重型瓦楞包装产品	重型复合包装产品
包装标的对象	网络电话机、路由器、液晶显示器、手机、打印机及耗材、小型服务器、台式电脑、家庭影院、空调、相机、DVD 等	高端服务器、风力发电机、电源服务器、交换机、精密机电产品等	大型超重服务器、中央空调、医疗设备、大型控制机柜等

运用的技术工艺	高强瓦楞纸板制造技术、高网线数彩色纸箱柔印技术、全自动模切加工技术、具有缓冲内卡的包装箱加工技术、瓦楞纸箱轻型化技术等		高强瓦楞纸板制造技术、具有缓冲内卡的包装箱加工技术		可拼装包装箱生产技术、层叠式组合包装箱生产技术	
结构特点	轻便、易折叠、环保可回收		强度高、质轻、环保性好、可折叠、易加工		结构牢固、刚性好、承重性好、方便装卸	
期 间	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
2009 年 1-6 月	189,048,737.06	74.24	21,011,622.25	8.25	44,573,651.33	17.51
2008 年度	354,402,366.93	75.09	35,353,319.86	7.49	82,218,499.90	17.42
2007 年度	286,079,906.26	73.60	16,813,622.55	4.33	85,838,585.06	22.07
2006 年度	159,549,383.80	76.96	5,776,928.22	2.79	41,994,054.46	20.25

（八）公司产品出口销售情况

期 间	出口方式	金额（元）	出口内容
2009 年 1-6 月	直接出口	31,126,627.44	轻型包装、第三方采购
	转厂出口	87,491,257.65	轻型包装、重型包装、第三方采购
	合计	118,617,885.09	-
2008 年度	直接出口	33,275,467.56	轻型包装
	转厂出口	116,168,205.56	轻型包装、重型包装、第三方采购
	合计	149,443,673.12	-
2007 年度	直接出口	494,798.54	轻型包装
	转厂出口	30,312,824.07	轻型包装、重型包装、第三方采购
	合计	30,807,622.61	-
2006 年度	直接出口	-	-
	转厂出口	9,432,353.18	轻型包装、重型包装、第三方采购
	合计	9,432,353.18	-

（九）第三方采购业务经营情况

2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
名称	金额（元）	名称	金额（元）	名称	金额（元）	名称	金额（元）
EPE/EPS	27,399,544.90	EPE/EPS	63,133,997.54	EPE	19,917,630.18	EPE	22,706,278.59
卡板	4,074,999.23	卡板	6,893,963.38	卡板	4,735,070.15	卡板	4,378,752.41
彩盒	17,158,088.08	彩盒	29,085,054.99	彩盒	12,487,936.29	彩盒	3,281,609.05
PE 袋	1,959,166.54	PE 袋	8,454,100.50	PE 袋	3,470,304.80	PE 袋	552,461.43
标签	1,551,224.34	标签	7,694,957.71	标签	3,673,716.83	标签	501,624.61
纸护角	756,396.39	纸护角	1,385,106.30	纸护角	325,159.25	纸护角	203,763.23
手提扣	929,671.83	手提扣	2,058,809.75	吸塑盒	52,177.00	吸塑盒	13,000.21
说明书	1,319,780.55	说明书	1,883,678.34	说明书	243,512.34	-	-
蜂窝板	77,457.91	蜂窝板	548,390.51	纸卡板	177,740.23	-	-
干燥剂	45,552.23	干燥剂	138,235.91	干燥剂	200,310.59	-	-

彩标	281,206.49	彩标	1,273,066.65	泡沫	119,335.17	-	-
纸托	408,212.50	绒布	547,500.15	粉尘灰	707,532.04	-	-
其他	1,721,512.73						
合计	57,682,813.72	合计	123,096,861.73	合计	46,110,424.87	合计	31,637,489.53

第三方采购指供方和需方为专注于其竞争优势，将产品和服务的采购外包给第三方公司的采购方式。公司凭借与各种辅助包装厂家的良好合作关系，与其组成专业的第三方采购服务网络，从而保证客户随时得到有关包装产品与服务的一站式服务，使客户专注于其核心业务的同时通过公司集中采购降低采购成本和减少管理费用。

从上表可知，近三年公司第三方采购金额逐渐增加；采购品种日趋丰富，从2006年的EPE、卡板、彩盒等少数几个产品系列增加到报告期末EPE、卡板、彩盒、标签、纸护角、吸塑盒等12个大类的包装产品。

七、原材料、包装辅料的供应与采购情况

（一）主要包装产品成本结构

公司产品主要成本为瓦楞原纸与胶合板。2006年、2007年、2008年与2009年1-6月成本构成及比例如下：

单位：%

名 称	期 间	直接材料	直接人工	制造费用	合 计
轻型包装产品	2009年1-6月	89.23	5.03	5.74	100.00
	2008年度	88.70	5.64	5.66	100.00
	2007年度	89.05	5.21	5.74	100.00
	2006年度	84.35	7.58	8.07	100.00
重型包装产品	2009年1-6月	90.17	5.30	4.53	100.00
	2008年度	89.34	6.16	4.50	100.00
	2007年度	91.37	4.90	3.73	100.00
	2006年度	91.04	5.27	3.69	100.00

多年来，公司已与多家国内外供应商建立了共同发展、协同促进的紧密合作关系，能够保证原材料的稳定供应。

本公司所需能源电力，由深圳当地供电系统稳定供应。

（二）主要原材料价格变动趋势

根据公司的产品结构，公司的主要原材料为瓦楞原纸。报告期内，瓦楞原纸的平均价格有一定波动，相应生产发出瓦楞原纸均价2007年比2006年上涨

10.96%，2008 年比 2007 年上涨 6.94%，2009 年 1-6 月比 2008 年下降 18.88%。

（三）公司向前五名供应商采购的情况

1、报告期内公司向前五名供应商采购总体情况

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
向前五大供应商采购金额（元）	84,041,531.59	189,371,666.01	181,697,125.89	123,283,530.81
向前五大供应商采购金额占采购总额比例（%）	40.79	47.59	59.89	67.54

2、2009 年 1-6 月前五大供应商采购情况

序号	供应商名称	采购额（元）	占采购总额比例（%）	采购项目
1	东莞理文造纸厂有限公司	27,972,950.83	23.85	瓦楞原纸
	广东理文造纸有限公司	21,162,832.13		
2	东莞龙成纸业有限公司	16,746,076.68	8.13	瓦楞原纸
3	东莞市祥泰纸制品有限公司	7,040,178.09	3.42	辅助包装产品
4	美国国际纸业公司	5,633,194.60	2.73	瓦楞原纸
5	永州市零陵区宏兴木业公司	5,486,299.26	2.66	胶合板
	合 计	84,041,531.59	40.79	

3、2008 年前五大供应商采购情况

序号	供应商名称	采购额（元）	占采购总额比例（%）	采购项目
1	东莞理文造纸厂有限公司	97,769,019.21	33.35	瓦楞原纸
	广东理文造纸有限公司	34,951,395.75		
2	东莞玖龙纸业有限公司	25,279,625.68	6.35	瓦楞原纸
3	湖北万顺木业有限公司	14,376,242.86	3.61	胶合板
4	永州市零陵区宏兴木业公司	9,412,275.95	2.37	胶合板
5	中山联合鸿兴造纸有限公司	7,583,106.56	1.91	瓦楞原纸
	合 计	189,371,666.01	47.59	

4、2007 年前五大供应商采购情况

序号	供应商名称	采购额（元）	占采购总额比例（%）	采购项目
1	东莞理文造纸厂有限公司	121,997,153.91	40.20	瓦楞原纸
2	东莞玖龙纸业有限公司	18,318,671.50	6.04	瓦楞原纸
3	深圳市美锦实业有限公司	15,529,736.45	5.12	辅助包装产品
4	东莞顺裕纸业有限公司	14,920,602.57	4.93	瓦楞原纸
5	永州市零陵区宏兴木业公司	10,930,961.46	3.60	胶合板
	合 计	181,697,125.89	59.89	

5、2006 年前五大供应商采购情况

序号	供应商名称	采购额（元）	占采购总额比例（%）	采购项目
1	东莞理文造纸厂有限公司	62,107,730.05	34.02	瓦楞原纸

2	深圳市美锦实业有限公司	21,949,746.96	12.02	辅助包装产品
3	东莞玖龙纸业有限公司	20,222,339.30	11.08	瓦楞原纸
4	深圳市世营木材有限公司	11,340,107.84	6.21	胶合板
5	东莞金洲纸业有限公司	7,663,606.66	4.20	瓦楞原纸
	合 计	123,283,530.81	67.54	

公司生产用原材料主要为瓦楞原纸，公司临近的东莞市为全国最大的造纸基地之一，集中了理文、玖龙、金洲等大型造纸企业，且近几年皆大规模扩大产能，瓦楞原纸同质性较强，瓦楞原纸供应商间竞争激烈，公司可灵活在众多可选供应商间根据产品性价比、交货期限等调配采购用量，公司不存在对单一供应商采购依赖情形。

对于上述前五大供应商，董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东现均无相关权益。

八、公司环保情况

（一）产品环保特征

公司作为一家环保包装产品生产企业，以向客户提供环保包装产品生产与服务为目标，主要原材料为瓦楞原纸，可回收利用并在自然环境下容易降解，对环境不会造成污染。

公司是深圳行业中首批同时获得 ISO9001、ISO14001 和 OHSAS18001 质量、环境、职业健康安全管理体系认证的企业之一，同时是行业内首批通过中国进出口检验检疫局危险品包装认证的企业之一。公司 2009 年被评为深圳市五家“绿色企业”之一，并被深圳市贸易工业局评为节能示范企业。

根据深圳市环境保护局于 2008 年 7 月 3 日、2009 年 1 月 12 日和 2009 年 7 月 7 日出具的深环法证字[2008]第 166 号、深环法证字[2009]第 010 号和第 106 号《关于深圳市美盈森环保科技股份有限公司环保守法情况的证明》，公司报告期末未发生环境污染事故和环境违法行为，现阶段生产过程未对环境造成污染，已达到国家和地方规定的环保要求。

（二）生产过程污染防治情况

1、固体废弃物处理

公司经营期间生产、办公及日常活动产生的生活垃圾，以有机类废物为主，多为无害的固体废弃物。

工业废弃物分为“危险废弃物”、“可回收废弃物”和“一般废弃物”，由清洁工负责进行清运、分类、收集到指定地点。危险废弃物收集到危险废弃物仓库，委托有处理资格的单位进行处理。一般废弃物和可回收废弃物按照《废弃物分类管制表》交环卫部分类收集处置。

生产过程中产生的纸质类及木质类的边角余料及报废料由公司回收再利用。

2、污水处理

公司整个生产过程以机器加工工序为主，在加工中产生少量的污水主要是清洗瓦楞纸板生产线产生的淀粉水和清洗印刷机产生的环保水墨污水。公司通过污水处理设施进行处理，经过深度净化处理后用于循环再利用。

九、主要固定资产与无形资产

（一）主要设备

截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要设备情况如下：

设备名称	成新率 (%)	剩余安全运 行时间(月)	先进程度	原值(元)	净值(元)
五层瓦楞纸板制造机	99.21	119	国内先进	12,136,752.14	12,040,669.52
全自动四色印刷机	81.79	97	国内先进	5,241,333.24	4,286,973.80
自动瓦楞纸板生产线	61.21	71	国内先进	4,498,085.00	2,753,202.86
全自动四色印刷开槽模切堆积机	79.42	94	国内较先进	2,600,000.00	2,064,833.35
三色水墨印刷开槽模切堆积机	65.96	77	国内较先进	1,980,000.00	1,305,975.00
全自动二色水墨印刷开槽模切堆积机	82.58	98	国内先进	1,700,000.00	1,403,916.69
自动四色印刷开槽模切机	79.62	98	国内先进	1,880,000.00	1,279,404.30
全自动平压平模切压痕机	70.71	83	国内先进	1,418,000.00	1,002,644.19

公司多数主要设备保持行业先进水平。本公司对现有设备进行不间断的更新和技术改造，使其始终保持良好的运行状态。

上述机器设备全部归本公司所有及使用。

（二）土地使用权及房产

公司生产经营所在地位于深圳市光明新区光明街道新羌居民委员会新陂头居民小组薄背，宗地号A538-0028，宗地面积52,248.52平方米，使用年限从1999年3月5日至2024年3月4日止，公司已取得深房地字第5000322820号房地产证；10处房产建筑面积合计39,132.82平方米。该《房地产证》项下的土地、房屋情况明细如下：

1、土地使用权

宗地号	宗地面积 (平方米)	土地用途	土地位置	使用年限(年)	权属来源
A538-0028	52,248.52	工业用地	光明新区光明街道新 羌居委会新陂头薄背	至 2024 年 3 月 4 日止	协议

2、房产情况明细表

序号	房地产名称	建筑面积(平方米)	用途
1	门卫室 1 栋	35.87	配套设施
2	水泵房 1 栋	66.59	配套设施
3	锅炉房 1 栋	358.68	配套设施
4	厂房 1 栋	14,075.83	厂房
5	厂房 2 栋	4,329.00	厂房
6	厂房 3 栋	4,168.69	厂房
7	办公楼 1 栋	6,031.68	办公楼
8	宿舍 1 栋	5,546.45	宿舍
9	厂房 4 栋	4,332.01	厂房
10	配电房 1 栋	188.02	配套设施
合计	-	39,132.82	-

保荐人与发行人律师经核查认为，发行人已就上述土地使用权、房屋所有权取得了完备的权属证书，上述土地使用权、房屋所有权权属清晰，不存在争议或潜在法律纠纷。

另外，公司子公司东莞美盈森现持有由东莞市人民政府颁发的东府国用（2008）第特 444 号《土地使用权证》，该《土地使用权证》下的土地基本情况如下：

宗地号	宗地面积 (平方米)	土地用途	土地位置	使用年限	权属来源
1925040300534	130,685.40	工业用地	东莞市桥头 镇大洲村	至 2058 年 9 月 5 日止	出让

（三）商标与专利

公司由美盈森技术整体变更而来，公司依法继承美盈森技术的商标、专利及专利申请权。

1、商标及商标注册申请权

（1）商标

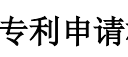
公司前身美盈森技术通过申请注册方式取得以下 2 项注册商标：

注册号	商标	国别	类别及核定使用商品	有效截止日期
3336642		中国	17 类：绝缘材料；防水包装物；橡胶或塑料制填充材料；橡胶或塑料制品（填充或衬垫用）包装材料；垫片；填充垫圈；绝缘胶带；石棉遮盖物；石棉板；石棉填料。	2014 年 7 月 20 日
3336643		中国	16 类：纸板盒和纸盒；纸箱；卡纸板；卡纸板制品；箱纸板；白纸板；包装用塑料膜；包装纸；包装用粘胶纤维纸；塑料泡沫包装用品（包装用）。	2014 年 9 月 13 日

上述 2 项注册商标已变更到公司名下。

（2）商标注册申请权

根据国家工商行政管理总局商标局颁发的《注册申请受理通知书》，目前公司正在申请注册 16 项商标，具体如下：

序号	申请号	商标	国别	类别	申请日期
1	6828001		中国	第 6 类	2008 年 7 月 8 日
2	6828000		中国	第 7 类	2008 年 7 月 8 日
3	6827999		中国	第 16 类	2008 年 7 月 8 日
4	6827998		中国	第 17 类	2008 年 7 月 8 日
5	6827997		中国	第 20 类	2008 年 7 月 8 日
6	6827996		中国	第 22 类	2008 年 7 月 8 日
7	6827995		中国	第 39 类	2008 年 7 月 8 日
8	6827994		中国	第 42 类	2008 年 7 月 8 日
9	6827993		中国	第 6 类	2008 年 7 月 8 日
10	6827992		中国	第 7 类	2008 年 7 月 8 日
11	6827991		中国	第 16 类	2008 年 7 月 8 日
12	6827990		中国	第 17 类	2008 年 7 月 8 日
13	6827989		中国	第 20 类	2008 年 7 月 8 日
14	6827988		中国	第 22 类	2008 年 7 月 8 日
15	6827987		中国	第 39 类	2008 年 7 月 8 日
16	6827986		中国	第 42 类	2008 年 7 月 8 日

2、专利及专利申请权

（1）通过申请注册方式取得的专利权

公司通过申请注册方式取得以下 15 项专利：

序号	专利名称	专利号	有效截止日期	专利类别	国别
1	包装箱横梁	ZL00260712.3	2010 年 12 月 28 日	实用新型	中国
2	可拼装包装箱	ZL00260711.5	2010 年 12 月 28 日	实用新型	中国
3	支脚式可拼装包装箱	ZL00260713.1	2010 年 12 月 28 日	实用新型	中国
4	层叠式组合包装箱	ZL02250489.3	2012 年 12 月 19 日	实用新型	中国
5	折叠箱合页	ZL200320125274.0	2013 年 12 月 22 日	实用新型	中国
6	摇盖折叠应用的包装箱	ZL200820092308.3	2018 年 2 月 21 日	实用新型	中国
7	一种纸板缓冲装置	ZL200820092307.9	2018 年 2 月 21 日	实用新型	中国
8	利用废料制成的填充袋	ZL200820092923.4	2018 年 3 月 24 日	实用新型	中国
9	显示器环保缓冲包装箱	ZL 2008 2 0093356.4	2018 年 4 月 14 日	实用新型	中国
10	一种包装箱	ZL 2008 2 0094423.4	2018 年 5 月 8 日	实用新型	中国
11	全纸质瓦楞纸桌	ZL200820095014.6	2018 年 6 月 19 日	实用新型	中国
12	绿色环保柜	ZL200820085017.X	2018 年 6 月 19 日	实用新型	中国
13	绿色环保睡床	ZL200820095016.5	2018 年 6 月 19 日	实用新型	中国
14	绿色环保装饰材料	ZL200820095015.0	2018 年 6 月 19 日	实用新型	中国
15	瓦楞纸坐具	ZL 2008 2 0095013.1	2018 年 6 月 19 日	实用新型	中国

(2) 通过申请方式取得的专利申请权

公司通过申请方式取得以下 15 项专利申请权，并获得相应《专利申请受理通知书》：

序号	专利申请权名称	专利申请号	申请时间	专利类型	国别
1	用于支撑物体的纸板折叠方法及其应用方法	200810065707.5	2008 年 2 月 22 日	发明	中国
2	开槽式纸箱摇盖折叠应用的方法	200810065708.x	2008 年 2 月 22 日	发明	中国
3	平板显示器采用全纸质包装物的包装方法	200810067017.3	2008 年 4 月 29 日	发明	中国
4	缓冲包装箱及其制造方法	200810067362.7	2008 年 5 月 23 日	发明	中国
5	绿色环保柜的制造方法	200810067952.X	2008 年 6 月 20 日	发明	中国
6	绿色环保睡床的制造方法	200810067951.5	2008 年 6 月 20 日	发明	中国
7	绿色环保装饰材料及其制造方法	200810067950.0	2008 年 6 月 20 日	发明	中国
8	瓦楞纸桌的制作方法	200810067949.8	2008 年 6 月 20 日	发明	中国
9	瓦楞纸坐具的制作方法	200810067948.3	2008 年 6 月 20 日	发明	中国
10	平板显示器的纸质包装盒	200820146440.8	2008 年 8 月 8 日	实用新型	中国
11	LCD 显示屏全纸缓冲包装箱	200920129085.8	2009 年 1 月 7 日	实用新型	中国
12	平板显示器全纸质包装盒及其制作方法	200910105270.8	2009 年 1 月 23 日	发明	中国
13	平板显示器全纸质包装方法及全纸质包装箱	200910105578.2	2009 年 2 月 27 日	发明	中国

14	液晶显示器成品的绿色缓冲包装装置及其包装方法	200910302713.2	2009 年 5 月 27 日	发明	中国
15	液晶显示器成品的绿色缓冲包装装置	200920303754.9	2009 年 5 月 27 日	实用新型	中国

(3) 通过受让方式取得的专利权

2006 年 11 月 29 日，王海鹏获得国家知识产权局颁发的专利号为 ZL200520065473.6 和 ZL200520065474.0 的两份《实用新型专利证书》。2007 年 7 月 17 日，王海鹏与美盈森技术签订了《专利权转让合同》，将上述两项专利无偿转让给美盈森技术。

专利名称	专利号	有效截止日期	专利类型	国别
包装箱内卡表面覆膜的封口机	ZL200520065473.6	2015 年 9 月 29 日	实用新型	中国
具有缓冲内卡的包装箱	ZL200520065474.0	2015 年 9 月 29 日	实用新型	中国

根据《中华人民共和国专利法实施细则》第十三条的规定，同样的发明创造只能被授予一项专利，在公司申请的“具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机”发明专利（申请号：200510100198.1）处于实质审查的期间，公司从最大程度保护自己的专利权的角度出发，向国家知识产权局提交了“具有缓冲内卡的包装箱”（专利号为 200520065474.0）的“放弃专利权声明”，现已放弃该专利权。

(4) 通过受让方式取得的专利申请权

2005 年 9 月 30 日，王海鹏向国家知识产权局申请“具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机”发明专利，申请号为 200510100198.1。2005 年 10 月 13 日，王海鹏获得国家知识产权局就前述申请下发的《专利申请受理通知书》。2007 年 7 月 17 日，王海鹏与美盈森技术签订了《专利申请权转让合同》，将上述专利申请权无偿转让给美盈森技术。

专利申请权名称	专利申请号	申请时间	审查阶段	专利类型	国别
具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机	200510100198.1	2005 年 9 月 29 日	实质性审查阶段	发明	中国

公司于 2009 年 5 月 6 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，其专利号为 ZL200510100198.1，有效期 20 年。

上述原美盈森技术取得的专利权及专利申请权已变更到公司名下；截至本招股说明书签署日公司共拥有实用新型专利 16 项、发明专利 1 项，专利申请权 15 项。

十、租赁使用物业

公司主要租有 7 处房产，用于公司仓储及生产用途，具体明细如下：

房屋租赁合同列表

序号	合同号	出租人	租赁标的	租赁标的位置	租赁面积 (m ²)	租赁期限
1	(光) BA006111 (备)	深圳市晶联印刷有限公司	宿舍	深圳市宝安区光明新陂头村薄背	2,129	2007 年 12 月 29 日-2011 年 12 月 31 日
			厂房		2,500	
2	(光) BA006110 (备)	深圳宝安区光明外通塑胶加工厂	宿舍	深圳市宝安区光明新陂头村薄背	1,850	2007 年 12 月 29 日-2011 年 12 月 31 日
			厂房		7,370	
3	陈江 (2007) 91 号	惠州市惠城区协昌印刷厂	仓库	惠州市陈江五一村协昌工业园	5,775	2007 年 7 月 1 日-2010 年 7 月 1 日
4	穗租备 12001042861941 号	广州市黄埔区荔联街沧联第五股份经济合作社	仓库	云浦工业区东城片沧联工业园 D1 地块 A 栋二层	2,100	2009 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 30 日
5	中物 (A) 2009 第 002 号新	中山市中山港出口加工区物业发展有限公司	仓库	广东省中山市中山火炬开发区科技大道西濠泗标准厂房第 A 幢 1、3 楼	4,507.99	2009 年 3 月 1 日-2012 年 2 月 29 日
6	仁字 (2009) 01 号	深圳市仁锐实业有限公司	仓库	深圳市福田区市花路 11 号仁锐仓库	5,100	2009 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 31 日
7	宝 HB024815 (备)	深圳市龙华清湖股份合作公司	仓库	宝安区龙华街道清湖神径工业区第一栋	2,000	2008 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 31 日

上述租赁房产中，除公司租赁深圳市仁锐实业有限公司位于深圳市福田区仓库有产权证书外，其他仓库与房产的产权证书均尚未取得或产权证书正在办理过程之中。

保荐人经核查认为，发行人对外签署的 7 份房屋租赁合同不存在纠纷或潜在纠纷，我国法律、行政法规并无未取得房屋权属证书房屋租赁合同无效的规定，公司与出租方签订的租赁合同没有违反法律、行政法规的强制性规定之情形，根据《中华人民共和国合同法》第五十二条第（五）项之规定，是有效合同。

发行人律师经核查认为，根据《中华人民共和国合同法》第五十二条第（五）项之规定，公司与出租方签订的租赁合同是有效合同，虽部分仓库与房产尚未取得完整产权证书，但是鉴于我国法律、行政法规并无未取得房屋权属证书房屋租赁合同无效的规定，因此是有效合同，均不存在纠纷或潜在纠纷。

十一、特许经营权

(一) 公司持有深圳市对外贸易经济合作局核发的编号为 00469937 的《对外贸易经营者备案登记表》;

(二) 公司持有深圳出入境检验检疫局蛇口出入境检验检疫局核发的登记号为 4701000975 的《自理报检单位备案登记证明书》;

(三) 公司持有中华人民共和国深圳海关颁发的注册登记编号为 4403165915 的《中华人民共和国进出口货物收发货人报关注册登记证书》，有效期至 2012 年 1 月 18 日;

(四) 公司有中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局核发的编号为许可证第 0000856 号《出口危险货物包装容器质量许可证》，许可产品为瓦楞纸箱（双瓦楞、30kg 及以下）、胶合板箱（360kg 及以下），有效期至 2009 年 12 月 31 日;

(五) 公司持有《军品包装定点生产企业证书》;

(六) 公司持有广东省新闻出版署颁发的《印刷经营许可证》((粤)新出印证字 4403002571 号)，许可经营范围包括包装装潢印刷品、其他印刷品印刷，有效期至 2009 年 12 月 31 日;

(七) 东莞美盈森持有广东省新闻出版署颁发的《印刷经营许可证》((粤)新出印证字 4419003698 号)，许可经营范围包括包装装潢印刷品、其他印刷品印刷，有效期至 2009 年 12 月 31 日。

十二、公司技术研究开发情况

(一) 研究开发机构及人员构成

1、主要研究开发人员概况

公司的产品及技术研发主要由技术研发部负责，该部门聚集了由蔡少龄、陈利科、冯达昌和王海鹏等包装领域专家领衔的近两百人的技术研发队伍。

公司以较为先进的技术设计能力和专业服务为世界级客户提供系统化的包装设计和全过程技术支持，努力为客户实现：

- (1) 优化包装结构设计，降低运输包装成本；
- (2) 合理设计包装尺寸提高运输期间的空间利用率；
- (3) 通过保护性设计减少货物损毁，降低搬运要求；
- (4) 注重环保回收再利用，为客户降低费用；

(5) 尽量使用集约化包装。

随着公司的发展，公司的研发队伍不断地发展壮大，近三年一期公司无主要研发人员流失。

(二) 研究开发情况

公司自成立以来，在坚持绿色环保包装技术经营理念的前提下，投入了大量的人力、物力、财力，依托多年包装生产经验，取得了一系列的研发成果：

1、包装相关专利技术的开发

2000 年公司成功开发了“可拼装包装箱”、“包装箱横梁”和“支脚式可拼装包装箱”并取得国家专利技术证书。“可拼装包装箱”和“包装箱横梁”的专利技术解决了原传统木箱在使用前的空间浪费，使用时操作不便的缺陷，并且拆包后仍可保证包装箱的完整性，并可多次重复性使用，符合当今世界绿色循环经济的潮流，得到了客户的广泛采用，创造了良好的经济效益；而“支脚式可拼装包装箱”的专利技术能有效降低包装箱底部的冲击力对包装箱内部货物的影响，保护货物的安全。

2002 年公司合理运用纸品包装的原理为 IBM 公司笔记本电脑成功开发了“层叠式组合包装箱”和“折叠箱合页”，并取得国家专利技术证书。此种包装箱使用前可折叠成片状，极大地降低了仓储物流成本，并且可按装箱数量决定包装箱的层数，节省箱内空间，操作较为方便，而其良好的强度和极佳的稳定性，保证了产品安全送达世界各地。

2006 年公司获得“具有缓冲内卡的包装箱”与“包装箱内卡表面覆膜的封口机”两项专利技术，该技术填补了国内该领域的空白，达到国内先进水平。该技术生产的产品可避免被包装物直接与纸箱表面接触，防止被包装物表面刮伤，具有良好的缓冲性能，替代了被包装物外面的胶袋或保护膜，符合装箱和拆箱操作机械化的要求，且加工过程中不添加任何化学溶剂，废弃物易于分离处理，是一项环保的专利技术。

2008 年公司获得“摇盖折叠应用的包装箱”和“一种纸板缓冲装置”两项实用新型专利。

另外，公司还取得了“具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机”、“用于支撑物体的纸板折叠方法及其应用方法”、“开槽式纸箱摇盖折叠应用的方

法”、“平板显示器采用全纸质包装物的包装方法”和“缓冲包装箱及其制造方法”五项发明专利申请权和“利用废料制成的填充袋”、“显示器环保缓冲包装箱”、“一种包装箱”、“平板显示器的纸质包装盒”四项实用新型专利申请权。

2、以纸代塑与以纸代木产品的设计与开发

以纸代塑与以纸代木是包装产品体现其环保性的主流趋势，也是客户节省包装成本的良好选择，公司秉持环保与为客户节省成本的经营理念，在该领域不断进行相关研究与产品设计开发。

1) 以纸代塑

以液晶显示器成品的独立包装为例，传统包装采用 EPS 作为包装内部的缓冲材料，公司为实现瓦楞纸板对 EPS 等塑胶材料的替代，使整套包装材料纸质化，同时减小包装产品的体积，先后设计生产了三代改进产品。现在最新一代的包装产品能同时实现全部纸质化与体积下降的目标。

原始包装	外箱结构改进 (第一代改进产品)	内部缓冲改进 (第二代改进产品)	整体包装结构改进 (第三代改进产品)
外箱尺寸：0.02537 m ³ 集装箱装箱数：2640 箱 纸箱材质：750g 内包装：EPS 150g 废弃处理：掩埋或焚烧	外箱尺寸：0.02358m ³ 集装箱装箱数：2850 箱 纸箱材质：585g 内包装：EPS 150g 废弃处理：掩埋或焚烧	外箱尺寸：0.02358m ³ 集装箱装箱数：2850 箱 纸箱材质：585g 内包装：瓦楞纸板 废弃处理：100%回收再生	外箱尺寸：0.02291m ³ 集装箱装箱数：2934 箱 纸箱材质：585g 内包装：瓦楞纸板 废弃处理：100%回收再生
			

2) 以纸代木

以重型瓦楞包装产品底盘的纸质化方案为例，由于部分客户的产品采用空中运输方式，倘若包装产品采用较多木制材料使得重量较大，将导致高昂的空中运输成本费用；而且重型包装产品使用较多木质材料也不符合循环再利用的要求。为此，公司通过研究开发，采用瓦楞纸板、纤维板、蜂窝纸等纸质材料代替木板制作重型瓦楞包装产品的底盘，实现了重型瓦楞包装产品的全部纸质化，大大降低了包装产品的重量，有效为客户节省了大笔的空中运输费用。具体情况详见本节“四、（六）主要生产工艺及服务流程”。

3、环保包装防潮性解决方案研究

现代物流运输过程中，大多数商家对货物的运输采用货柜装载运输的方式，在海上运输途中，货柜里面的温湿度可高达 45℃和 93%，而在国内运输的货物同样要面临每年数月梅雨高湿季节的考验。瓦楞包装产品在这种恶劣环境下的承压力比正常状况下降 60%以上，很容易造成包装箱体坍塌，主要表现为瓦楞纸板粘合位脱离，纸板软化，抗压能力急剧下降。虽然近几年随着造纸技术的不断进步，纸张的性能有所提高，但是在高温高湿状态下，为保证瓦楞包装产品能承受住一定的堆码重量，很多包装生产厂家仍被迫采用提高用纸等级、提高安全系数的方法，造成了材料成本的大幅增加。

在瓦楞纸板表面涂上放水层能有效降低其受潮影响，然而以往使用的防水涂料存在对环境造成污染的缺点。淀粉粘合剂因其原料主要为小麦、土豆或薯类淀粉等有机物质，不会对环境造成污染，成为瓦楞纸板防水涂料的首选，不过淀粉粘合剂的性能仍有待进一步提高。

基于上述背景，公司与某高校联合进行淀粉粘合剂改性的研究，目的在于：

- （1）提高淀粉粘合剂粘度的稳定性，以达到生产的瓦楞纸板性能更加稳定；
- （2）通过提高淀粉粘合剂的粘合性能提高瓦楞纸板的边压强度，从而降低纸张等级；
- （3）提高淀粉粘合剂的防潮能力，防止在高湿条件下粘合强度下降，以提高瓦楞纸板的防潮性能。经检测，研发的淀粉粘合剂在高温、高湿环境下对环保包装产品抗压性能的保护效果显著提高，从而扩大了淀粉粘合剂的可用范围与环境，使这种环保防水涂料能得到更进一步的推广，也为公司开拓更多高端客户奠定了良好的基础。

4、环保家具产品及相关专利技术的开发

为适应未来包装产品的时尚发展趋势，公司研发队伍投入大量精力于包装产品外观及瓦楞家具的研发设计，就“绿色环保柜”、“绿色环保睡床”、“绿色环保装饰材料”、“全纸质瓦楞纸桌”、“瓦楞纸坐具”五项实用新型专利和“绿色环保柜的制造方法”、“绿色环保睡床的制造方法”、“绿色环保装饰材料及其制造方法”、“瓦楞纸桌的制作方法”、“瓦楞纸坐具的制作方法”五项发明专利提出申请，公司研发的瓦楞纸家具系列产品符合资源循环使用的理念，填补了国内外纸家具的空白。

（三）公司拥有的核心技术与新工艺

公司的主要包装生产技术如下：

高强瓦楞纸板制造技术	大批量生产阶段	利用高强瓦楞原纸，结合先进生产加工技术工艺以及多年摸索的生产控制参数，制造出的瓦楞纸板具有坑型保持良好，高抗压强度和平整度。
高网线数彩色纸箱柔印技术	大批量生产阶段	凭借国外先进全自动高精度下印式印刷设备、符合柔印生产的印前图文处理技术及杜邦印版技术，可进行高网线多色组合印刷，生产精美的柔印纸箱。
全自动模切加工技术	大批量生产阶段	通过采用行业先进的模切生产设备和模具加工技术，实现全程自动控制，自动送纸，自动废纸排除，自动整齐堆叠计数，模切压力均衡，纸品模切后物理性能损失小，极大的提高生产效率和良品率。
具有缓冲内卡的包装箱加工技术	大批量生产阶段	采用自主研发专利技术和专利设备，生产具有一定缓冲性能的包装纸箱，替代被包装物保护膜，产品可简化用户产线包装操作，实现机械自动化作业。
瓦楞纸箱轻型化技术	小批量生产阶段	选用高强瓦楞原纸、合理瓦楞形状、先进瓦楞成型设备，改进加工工艺和包装结构，减小加工过程中纸板性能损失，从而在保证纸箱包装性能条件下降低瓦楞纸箱重量。
可拼装包装箱生产技术	大批量生产阶段	采用自主研发专利技术，自主设计生产线，生产具可拼装式包装木箱，可节省大量的运输和贮存空间，装卸方便，并可重复多次使用。
层叠式组合包装箱生产技术	大批量生产阶段	采用自主研发专利技术，实现按需生产，按需配套，生产具可折叠、可变高度、高稳定性的实用性组合包装木箱。

发行人的高强瓦楞纸板制造技术、高网线数彩色纸箱柔印技术、全自动模切加工技术、瓦楞纸箱轻型化技术、可拼装包装箱生产技术、层叠式组合包装箱生产技术为应用技术创新，具有缓冲内卡的包装箱技术是自实际控制人王海鹏处无偿受让的技术。发行人拟与某世界500强企业合作开发的联运托盘轻量化技术尚处于预研阶段，尚未与合作方签订技术合作合同。

保荐人与发行人律师经核查认为，公司主要包装生产技术来源于应用技术创新和受让的专利，实际控制人王海鹏及其他高级管理人员均不持有发行人生产经营所需的专利、专有技术、商标权、著作权或其他知识产权。

（四）技术创新激励机制

公司坚持以人为本，尊重人才、崇尚创新的管理机制，吸引和激励着大批优秀人才，为公司产业化发展之路奠定了坚实的基础。

1、科研激励机制

公司建立了适合自身特点的、能有效激励创新的机制，推行激励创新的企业文化。公司在薪酬管理上对技术研发人员实行不同的工资体系，工资标准高于其他普通职工；依据技术创新、产品开发活动所取得的实际效果（如销售收入增加、利润增长等），对研发人员或者研发小组进行分别的考核和奖励。

2、人员培训制度

公司积极推动产学研人才培养基地的建设，努力培养技术专才和技术管理相结合的综合型人才，提高全员素质，组建学习型团队，为提升公司的整体研发能力提供了保障。

3、灵活的人才引进和技术合作机制

为适应企业的发展需要，技术研发部引进相关学科的专业人才，如机械设计、材料加工和工艺、以及计算机专业人才；每年定期从全国高等院校招聘一批优秀毕业生，改善技术研发部的年龄结构和知识结构。同时，公司充分利用社会力量，积极开展国际国内技术合作和交流，与一些高校、科研院所和其他相关企业建立了长期、稳定的合作关系。

（五）研究开发方向

公司技术开发中心目前已经着手研究运用重型瓦楞纸板、胶合板、缓冲材料、金属结构件等多种环保材料，通过合理的包装结构设计，综合利用不同材料的特性，从而使包装产品具备更佳的缓冲、抗压等物理性能，以替代传统纯木材包装材料作为大中型设备仪器或产品的包装。

此外，公司目前正在进行的其他研究开发活动如下：

项目名称	合作单位	相关说明	项目进度
重型环保包装	-	有效代替木制品、塑料、金属重型包装。	优化
联运托盘轻量化	某世界500强企业	每个托盘设计重量可减少2kg以上，并且使托盘具有缓冲性能，能起到防振动效果。	试用
包装商品化	-	代替其他材料作为家具、办公用品、工艺品以及部分日常生活用品等。	样品制作
防水、阻燃纸板	某大学	纸板的抗吸水性、抗渗透性更强，将纸板的阻燃性、防火性纳入纸板的重要检验指标中。	试制

（六）研发投入情况

报告期内公司研发投入情况：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
研发投入（万元）	681.05	718.17	516.67	307.42
营业收入（万元）	33,982.68	63,362.57	45,452.54	25,406.30
所占比例（%）	2.00	1.13	1.14	1.21

公司的研发投入主要是两方面：一是技术研发，即对现有的生产工艺进行改进，二是产品研发，即产品性能、外形等的发明或改进。近年来公司研发投入逐年增加。

十三、质量控制情况

（一）质量控制标准

1、产品质量标准

公司先后通过ISO9001质量保证体系认证、ISO14001环境管理体系、OHSAS18001职业健康和安全管理体系三个体系认证，从而对公司的质量、环境、职业健康安全管理体系进行规范。在日常生产经营活动中，公司对各种产品都依据相关国家标准及客户要求制定了企业产品标准。

公司质量标准表

标准号	标准名称
GB/T 1539-2007	纸板耐破度的测定法
GB/T 2679.8-1995	纸和纸板环压强度的测定
GB/T 6543-2008	运输包装用单瓦楞纸箱和双瓦楞纸箱
GB/T 6544-2008	瓦楞纸板
GB/T 6545-1998	瓦楞纸板耐破强度的测定法
GB/T 6546-1998	瓦楞纸板边压强度的测定法
GB/T 6547-1998	瓦楞纸板厚度的测定法
GB/T 6548-1998	瓦楞纸板粘合强度的测定法
GB/T 2679.7-2005	纸板戳穿强度的测定
GB/T 462-2008	纸和纸板水分的测定法
GB/T 16717-1996	包装容器 重型瓦楞纸箱
SJ/T 11363-2006	电子信息产品中有毒物质的限量要求
SJ/T 11364-2006	电子信息产品污染控制标识要求
GB/T 9846.1-2004	胶合板 第 1 部分：分类
GB/T 9846.2-2004	胶合板 第 2 部分：尺寸公差
GB/T 9846.3-2004	胶合板 第 3 部分：普通胶合板通用技术标准
GB/T 9846.4-2004	胶合板 第 4 部分：普通胶合板外观分等技术条件

GB/T 9846.5-2004	胶合板 第 5 部分：普通胶合板检验规则
GB/T 9846.6-2004	胶合板 第 6 部分：普通胶合板标志、标签和包装
GB/T 9846.7-2004	胶合板 第 7 部分：试件的锯制
GB/T 9846.8-2004	胶合板 第 8 部分：试件尺寸的测量
GB 18580-2001	室内装饰装修材料 人造板及其制品中甲醛释放限量
ISPM (2001 年)	国际植物检疫措施标准
I-QC-004	富士施乐外观判定标准
FDQAI-129	伟创力外箱检验标准
DMBM0.402.005	艾默生包装材料通用检验标准
TS-S180002008	艾默生塑胶包装件技术规范
GB18455-2001	包装回收标志
SN 0449.3-95	海运出口危险货物包装检验堆积使用鉴定
GB/T 5048-1999	防潮包装
SN/T 0262-93	出口商品运输包装瓦楞纸箱检验规程
GB/T 4857.4-1992	包装 运输包装件 压力试验方法
GB/T 4857.4-1992	包装 运输包装件基本试验 第 4 部分：采用压力试验机进行的抗压和堆码试验方法
SN/T 0806-1999	出口商品运输包装蜂窝纸板托盘包装检验规程
EN13429-2000	再使用包装
EN13430-2000	材料的循环使用
EN13427-2000	包装废物标准的使用
2002/95/EC	关于在电气电子设备中禁止使用某些有害物质指令
94/62/EC	包装废物指令
SS 00259	使用于零件与材料中之环境相关物质之管理规定 (SONY 规定)

(二) 质量控制体系

公司具有完善的质量保证体系，公司已获得ISO9001：2000质量管理体系、ISO14001：2004环境管理体系、OHSAS18001职业健康安全管理体系认证。质量预防贯穿于供应链质量开发、设计质量预防、生产制程质量保证、出货质量保证等各个环节。管理对象分类，具体包括客户质量要求、设计质量控制，供应商质量控制、内部质量控制四个方面，其中客户质量要求包括质量目标、快速响应、定期回顾、客户审查等内容，供应商质量控制包括供应商选择、评估、管理和发展计划等内容，内部质量控制包括SPC 的应用、QCC小组活动、TPM和TQM等。建立全方位的质量控制体系，将质量数据、状况进行统一管理。

(三) 质量控制措施

1、设计预防

公司注重产品的设计与开发，通过项目管理模式，将客户、供应商纳入设计之中。在产品设计的最初阶段采用多种有效工具（六西格玛设计、质量功能展开图、设计潜在失效模式及后果分析等），从系统角度分析客户的需求、产品的结构、潜在的失效模式，以及采取措施从设计角度对这些失效模式加以预防，缩短新产品设计周期。

2、供应链质量控制

公司已与供应商建立了良好的合作伙伴关系，通过对供应商提供质量管理工具以及精益六西格玛培训和辅导，与供应商共同降低成本、提高质量；同时，制定供应商发展计划，规范供应商管理，利用标杆管理等手段，在每个季度根据质量等指标为供应商打分，使供应商建立竞争意识，由此提高了供应链产品的整体质量水平。

3、生产过程质量控制

在生产过程中，通过绘制质量控制计划，分析每种产品的整个制造流程、各流程需控制的参数（包括需检查的项目）、相关参数的标准，以及检查的频率、方法等内容，从而实时监控整个生产流程的质量控制。并且对生产流程进行优化控制，分析潜在的失效模式，并建立了相应的预防措施，也就是从工艺角度避免员工出现操作差错。公司建立了完善的质量手册、标准化操作程序、作业指导书和质量文件等，规范了生产过程。公司定期对员工进行质量意识培训，引导员工认清产品质量与企业生命、自身利益的关系，提高了员工的工作自检意识和能力。

4、产品质量控制

公司从产品设计到生产，再到交付使用，以质量预防做为主要的质量控制手段。ISO9000，ISO14000 及 OHSAS18000 质量、环保及健康安全体系及 RoHS 环保体系在公司得以有效实施，确保公司产品质量的有效控制及稳步提升。公司建立了较高标准的检测实验中心，拥有先进的测试产品性能检测设备如纸箱整箱抗压测试仪、电脑测控压缩试验仪、电脑测控耐破度测试仪、电脑测控耐折度测试仪、油墨耐磨擦测试仪、纸箱跌落测试仪、拉力测试仪、耐压测试仪和表面电阻测试仪等及国际上最先进的有害物质 RoHS 检测仪，对产品质量可进行有效检测控制。

（四）售后服务和产品质量纠纷

公司制定了《客户投诉接受和处理管理程序》、《顾客满意度调查控制程序》等售后服务程序文件，建立了公司销售维护和售后服务体系并按要求操作，使得公司的售后服务在客户中赢得良好的口碑，在提升公司形象的同时也巩固了与客户的合作关系。

基于公司严格的质量控制体系、健全及有效的质量控制措施，公司出厂产品的合格率接近 100%，没有受到任何有关质量等方面的行政处罚。截至本招股说明书签署日，公司未发生任何因产品质量问题而导致的纠纷。

十四、公司名称冠以“科技”原因

公司 2007 年被评为深圳市高新技术企业，是新一轮国家包装标准制定企业，是其中 5 项国家包装标准的主要起草单位和另外 7 项国家包装标准的参与起草单位，拥有美国包装专家协会认可专家冯达昌先生与深圳包装协会专家蔡少龄先生领衔的近两百人的技术团队。公司凭借其较强的技术实力与资深的专业知识可以为客户提供系统化的包装设计与技术支持，并较早行业内建立了先进产品检测中心，有效对来料或产成品的环保质量进行控制。包装的客户产品包括风力发电机、服务器等价值昂贵、包装技术要求高的产品。

公司是包装行业中少数拥有自主知识产权的企业，已经拥有 16 项实用新型专利和 1 项发明专利，并有 12 项发明专利及 3 项实用新型专利正在申请中。公司持续加大对技术与产品研发的投入，注重以新材料、新方法、新技术、新产品来引导客户和市场。

第六节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况

王海鹏持有公司 66.20% 的股份，为公司控股股东及实际控制人。

王海鹏持有深圳市佳宝隆科技股份有限公司股份。该公司注册资本 16,068,100.00 元，其中王海鹏出资 8,446,000.00 元，占佳宝隆总股本的 52.56%。

该公司主要从事无线接入设备和精密五金的制造，包括通讯产品的机柜、机箱、金融 ATM 机、空调机外壳等产品的生产制造及配套的 OEM 组装服务，其生产产品与公司显著不同。

佳宝隆持股比例情况

股 东	持股比例（%）
王海鹏	52.56
王治军	25.96
周明	6.41
钟吉元	6.41
张鹏	4.49
韩仲林	3.21
张珍义	0.96

保荐人与发行人律师经过核查认为，报告期内，佳宝隆与发行人不存在同业竞争与关联交易。

（二）《公司章程》关于避免同业竞争的规定

《公司章程》第九十五条对董事规定：未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务。

（三）控股股东、实际控制人避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争损害公司及其他股东利益，公司控股股东兼实际控制人王海鹏已签订《避免同业竞争协议》。具体承诺内容见“第四节 十、（一）避免同业竞争承诺”。

（四）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资的三个项目均围绕本公司现有主营业务开展，而公司控股股东及其控股的企业均不从事与公司拟投资项目相同或相近的业务。因此，本公司拟投资项目与控股股东及其控制的其他企业不存在潜在的同业竞争关系。

二、关联方与关联关系

（一）公司主要股东

王海鹏持有公司 66.20%的股份，为公司控股股东兼实际控制人，现任公司董事长兼总经理。

王治军持有公司 22.03%的股份，为公司第二大股东，现任公司董事。

王丽、王国太和任福华分别持有公司 2.30%、0.75%、0.75%的股份。

上述五人为亲属关系，其中王国太、任福华为王海鹏、王丽和王治军之父母；王海鹏为王丽、王治军之兄；王丽为王治军之姐。

（二）公司主要股东控制的其他企业

1、深圳市佳宝隆科技有限公司

王海鹏、王治军分别持有深圳市佳宝隆科技有限公司 52.56%和 25.96%的股份，其具体情况详见“第四节 六、（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业情况”。

2、深圳市百隆达科技有限公司

王丽持有深圳市百隆达科技有限公司 79.00%的股份。百隆达于 2007 年 10 月 19 日成立，注册资本为 13,000,000.00 元，注册地和主要生产经营所在地为深圳市宝安区公明街道楼村社区第一工业区明卓科技工业园 B 栋，该公司主要从事五金制品、塑胶制品的生产与销售；国内商业、物资供销业、货物及技术进出口业务，与公司不存在同业竞争和关联交易。

保荐人与发行人律师经过核查认为，报告期内，百隆达与发行人不存在同业竞争与关联交易。

3、深圳市美锦实业有限公司

（1）设立

美锦实业系由王治军、张礼胜共同出资于 2002 年 12 月 18 日注册成立的有

限责任公司。注册资本人民币 100 万元，其中，王治军出资 82 万元，张礼胜出资 18 万元。根据深圳嘉信达会计师事务所出具的《验资报告》（深嘉信验资字【2002】第 117 号），截至 2002 年 11 月 13 日，该等注册资本已全部缴足。美锦实业主要从事各种类型粘弹性保温密封材料、珍珠棉包装材料（EPE）的生产与销售。

2002 年 12 月 18 日，美锦实业取得深圳市工商局核发的注册号为 4403012102748 的企业法人营业执照，住所为深圳市龙岗区平湖镇平湖村富民工业区 2 栋，法定代表人为林兆会，注册资本和实收资本均为 100 万元。

（2）股权变更

2005 年 1 月，王治军与任福华签订了《股权转让协议》，将其对美锦实业的出资 82 万元转让给任福华。

2005 年 1 月 3 日，美锦实业就本次股权变更修订了公司章程，并办理了工商变更登记手续。

2007 年 9 月 14 日，任福华与刘小彪、王炜基、刘嵘签署《股权转让协议》，将其对美锦实业的出资转让给后者。深圳市公证处于 2007 年 9 月 18 日对上述《股权转让协议》出具了（2007）深证字第 168273 号《公证书》。2007 年 10 月 24 日，美锦实业就上述股权变更事宜在深圳市工商局进行了变更登记，法定代表人变更为刘小彪。

姓 名	性 别	身份证号码	住 所	工作单位及职务
刘小彪	男	44030119801001****	广东省深圳市罗湖区红岭南路滨苑村 15 栋 1 单元 502	美锦实业 执行董事及法定代表人
王炜基	男	44030119780322****	广东省深圳市罗湖区田贝三路 47 号 706	美锦实业 销售部负责人
刘嵘	男	36232519700803****	广东省深圳市南山区前海路 3101 号星海明城	美锦实业 副总经理

该三人皆在美锦实业从事企业经营管理事务。保荐人和发行人律师经核查认为，刘小彪、王炜基和刘嵘与发行人实际控制人、股东、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。

（三）公司控股或参股企业

公司现有全资子公司东莞市美盈森环保科技有限公司及美盈森（香港）国际控股有限公司，其具体情况详见“第四节 五、公司股权投资情况”。

（四）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员或与其关系密切的家庭成员控制的其他企业

公司董事兼副总经理冯达昌持有常富润企业（香港注册）100.00%股份，并通过该公司持有常富润科技（深圳）有限公司100.00%股份，该公司目前无实际经营活动；独立董事何素英持有深圳市开宝资产管理有限公司10.00%股份；王治军之妻吴杨及岳母杨涛分别持有深圳市四季星雨文化传播有限公司90.00%和10.00%的股份，四季星雨实际主要从事文化传播业务。其余公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员或与其关系密切的家庭成员没有直接或间接控制其他企业。

保荐人与发行人律师经过核查认为，发行人实际控制人、家族主要成员及其控制的企业与发行人之间不存在同业竞争。

三、关联交易情况

（一）经常性关联交易

1、报告期经常性关联交易明细

公司向原关联方深圳市美锦实业有限公司购买珍珠棉（EPE）、卡板、彩盒等包装材料，报告期公司向美锦实业采购明细如下：

项 目	2007 年 1-10 月		2006 年度	
	金额（元）	占同类交易的比例（%）	金额（元）	占同类交易的比例（%）
珍珠棉（EPE）	6,403,039.93	35.38	12,258,017.39	52.90
卡板	3,484,796.20	88.03	6,103,554.49	97.99
彩盒	2,627,291.03	22.87	2,791,730.41	33.71
其他	576,540.20	-	796,444.67	-
合计	13,091,667.36	-	21,949,746.96	-
占当期总采购金额比例（%）	5.48	-	12.02	-

上述关联交易价格为不含税价。从2007年11月起，公司与深圳市美锦实业有限公司不存在关联方关系，与其交易不构成关联交易。

报告期公司与美锦实业关联交易价格与第三方采购价格或市场价格比照表

年 度	采购物料明细	采购均 价（元 /m ³ ）	定价 依据	第三方供应商名称 及采购单价（元/m ³ ）			价格 差异率 （%）	占美锦销 售收入比 （%）
				富利源	金辉	第三方 均价		
2007 年 1~10 月	防静电 EPE (21~25 kg/m ³)	389	市场价	406	389	398	-2.14	40.48
	防静电 EPE (31~35 kg/m ³)	547	市场价	-	543	543	0.74	
	普通 EPE (26~30 kg/m ³)	470	市场价	521	397	459	2.40	
	普通 EPE (31~35 kg/m ³)	453	市场价	-	457	457	-0.88	
	卡板	352.31	市场价	源创		348.80	1.01	
年 度	采购物料明细	采购单 价（元 /m ³ ）	定价 依据	第三方供应商名称 及采购单价（元/m ³ ）			价格 差异率 （%）	占美锦销 售收入比 （%）
				富利源	金辉	第三方 均价		
2006 年	防静电 EPE (21~25 kg/m ³)	393	市场价	406	397	402	-2.12	64.50
	防静电 EPE (31~35 kg/m ³)	543	市场价	-	543	543	0.00	
	普通 EPE (26~30 kg/m ³)	462	市场价	521	397	459	0.65	
	普通 EPE (31~35 kg/m ³)	470	市场价	-	457	457	2.84	
	卡板	401.27	市场价	400			0.32	

2、经常性关联交易定价原则

公司采购部门通过价格招标及综合考评形式确定采购材料种类与供应商，对深圳市美锦实业有限公司作为普通供应商进行管理与采购，关联采购价格遵循市场定价原则。

3、经常性关联交易对公司经营影响

2006 年与 2007 年 1-10 月，关联交易占当年营业成本的比例分别为 11.62% 与 4.80%，总体呈下降趋势，公司与深圳市美锦实业有限公司经营往来遵循市场定价原则进行交易，对其交易与其他无关联第三方交易价格基本一致，对公司经营业绩不构成重大影响。

保荐人经核查认为，发行人与美锦实业之间的前述关联交易定价公允，不存在对双方显失公平的情形，亦不存在损害发行人及其他非关联股东利益的情形。

发行人2007年度股东大会已对该等关联交易进行了确认，关联交易程序完备。

发行人律师经核查认为，发行人与美锦实业之间的前述关联交易定价公允，不存在对双方显失公平的情形，亦不存在损害发行人及其他非关联股东利益的情形。发行人2007年度股东大会已对该等关联交易进行了确认，关联交易程序完备。

会计师经核查认为，发行人和关联方之间的交易价格公允，发行人关联交易的披露与会计处理符合企业会计准则的相关规定。

（二）偶发性关联交易

自2006年至招股说明书签署日止，公司与关联方发生的偶发性关联交易如下：

1、专利转让

2007年7月17日，根据双方签订的专利转让协议，公司实际控制人王海鹏将其拥有的“包装箱内卡表面覆膜的封口机”及“具有缓冲内卡的包装箱”等两种专利权及“具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机”专利申请权无偿转让给公司。

2、关联方为公司提供担保

2006年8月15日，王海鹏将其个人存单质押给深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行，为公司开具给广东理文造纸厂有限公司的两张金额分别为324.12万元、941.88万元的商业承兑汇票在深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行办理贴现提供担保，担保金额为240.50万元。该项担保现已履行完毕。

2006年8月8日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了编号为深发南头综字第20060808001号《综合授信额度合同》，合同有效期自2006年8月至2007年8月。为保证上述合同的履行，2006年8月8日，王海鹏、王治军分别与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了编号为深发南头保字第20060808001-01号、20060808001-02号的《最高额保证担保合同》，分别为公司在前述《综合授信额度合同》项下应承担的全部债务（含本金、利息、复利及罚息、实现债权的费用）提供最高额连带责任保证担保，所担保的债务本金最高额分别不超过人民币7,000.00万元。上述两份《最高额保证担保合同》均已履行完毕。

2007年12月6日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了

编号为深发南头池融资字第 20071115001 号《应收账款池融资合同》。为保证上述合同的履行，2007 年 12 月 5 日，王海鹏、王治军分别与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了编号为深发南头保字第 20071115001-1 号、20071115001-2 号的《最高额保证担保合同》，分别为公司在前述《应收账款池融资合同》项下应承担的全部债务（含本金、利息、复利及罚息、实现债权的费用）提供最高额连带责任保证担保，所担保的债务本金最高额分别不超过人民币 4,000.00 万元。

2008 年 6 月 12 日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了编号为深发南头综字第 20080602001 号《综合授信额度合同》，综合授信金额为 600 万美元，期限为 2008 年 7 月 3 日至 2009 年 7 月 3 日。2008 年 6 月 12 日，王海鹏、王治军分别与深圳发展银行股份有限公司深圳南头支行签署了编号为深发南头保字第 20080602001-01 号、20080602001-02 号《最高额保证担保合同》，分别为公司在前述《综合授信额度合同》项下应承担的全部债务（含本金、利息、复利及罚息、实现债权的费用）提供连带责任担保。

2008 年 10 月 24 日，公司与招商银行股份有限公司深圳华侨城支行签署了编号为 2008 年侨字第 0008705093 号《授信协议》，授信额度为 2,000 万元，期限为 2008 年 11 月 10 日至 2009 年 11 月 10 日。2008 年 10 月 24 日，王海鹏、王志军分别与招商银行股份有限公司深圳华侨城支行签署了编号为 2008 年侨字第 0008705093-01 号、2008 年侨字第 0008705093-02 号《最高额不可撤销担保书》，担保范围为招商银行根据《授信协议》在授信额度内向公司提供的贷款及其他授信本金余额之和，以及利息、罚息、复息、违约金、保理费用和实现债权的其他相关费用。

2008 年 12 月 23 日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签署了编号为深发中心城综字第 20081223001 号《综合授信额度合同》，综合授信金额为 8,000 万元，期限为 2008 年 12 月 26 日至 2009 年 11 月 30 日。2008 年 12 月 23 日，王海鹏、王治军分别与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签署了编号为深发中心城保字第 20081223001-01 号、20081223001-02 号《最高额保证担保合同》，分别为公司在前述《综合授信额度合同》项下应承担的全部债务（含本金、利息、复利及罚息、实现债权的费用）提供连带责任担保。

（三）关联交易应付账款余额情况

上述关联交易相关的应付账款余额情况如下：

关联方名称	余额（元）			
	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
（1）应付账款				
深圳市美锦实业有限公司		-	-	9,186,948.15
（2）其他应付款		-	-	-
王海鹏		-		2,865,898.65
王治军		-		400,000.00

从 2007 年 11 月起，公司与深圳市美锦实业有限公司不存在关联方关系，与其交易不再构成关联交易。

本公司与股东王海鹏及王治军发生资金往来的原因是，为了及时方便地采购货物，2005 年度和 2006 年度股东王海鹏及王治军为公司垫付了部份零星的日常采购款及其他款项，其中主要为：2005 年度王海鹏和王治军垫付材料款 145.80 万元、2006 年度股东王海鹏垫付材料款 177.00 万元，公司已于 2007 年当期归还了上述款项。

（四）减少关联交易的措施

王治军原持有美锦实业 82.00%的股份，于 2005 年 1 月将其所持美锦实业 82.00%股份转让于任福华。为彻底理清公司与美锦实业的关联关系，经美锦实业 2007 年 7 月 9 日股东会决议，同意任福华将其所持美锦实业 82.00%的股份转让于刘小彪、王炜基和刘嵘。任福华与刘小彪等三人于 2007 年 9 月 14 日签订《股权转让协议书》。2007 年 9 月 18 日中华人民共和国广东省深圳市公证处关于上述股权转让出具了（2007）深证字第 168273 号《公证书》。转让后任福华不再持有美锦实业股份，公司与美锦实业不再存在关联关系。

四、公司对关联交易的权限与程序

1、《公司章程》第七十八条规定“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会决议有关关联交易事项时，关联股东应主动回避，不参与投票表决；关联股东未主动回避，参加会议的其他股东有权要求关联股东回避，不参与投票表决。关联股东回避后，由其他股东根据其所持表决权进行表决”；第九十八条规

定“董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。对关联关系事项的表决，该关联交易涉及的董事应当回避并放弃表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系的董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，应将该事项提交公司股东大会审议。除非有关关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外”；第一百一十七条规定“重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论。独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据”。上述规定明确了公司在处理关联交易时的公允决策程序。

2、公司 2007 年 12 月 30 日召开的 2007 年第三次临时股东大会审议通过了《公司章程》（草案），并于 2009 年 7 月 14 日召开 2009 年第一次临时股东大会对《公司章程》（草案）进行了修订。《公司章程》（草案）第七十九条规定“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。股东大会决议有关关联交易事项时，关联股东应主动回避，不参与投票表决；关联股东未主动回避，参加会议的其他股东有权要求关联股东回避，不参与投票表决。关联股东回避后，由其他股东根据其所持表决权进行表决”；第一百条规定“董事直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。对关联关系事项的表决，该关联交易涉及的董事应当回避并放弃表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系的董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，应将该事项提交公司股东大会审议”；第一百二十五条规定“公司拟与

其关联人达成的关联交易总额高于 3,000 万元（不含 3,000 万元）或高于公司最近经审计净资产值 5%以上的，由董事会作出议案后提交公司股东大会审议，该关联交易在获得公司股东大会批准后实施；公司与其关联人达成的关联交易总额在 300 万元（不含 300 万元）至 3,000 万元（含 3,000 万元）之间或占公司最近经审计净资产值的 0.50%至 5.00%之间的，由公司董事会决定”。

3、公司 2007 年 11 月 5 日召开的 2007 年第二次临时股东大会审议通过了《关于深圳市美盈森环保科技股份有限公司关联交易管理办法的议案》，对关联交易应遵循的原则、审批权限、审批流程、表决方式、回避程序也作出了详细规定。

4、公司 2007 年 11 月 5 日召开的 2007 年第二次临时股东大会审议通过了《关于深圳市美盈森环保科技股份有限公司独立董事工作制度的议案》，其中第二十八条规定“重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于三百万元或高于公司最近经审计净资产值的百分之五的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据”；第三十八条规定，独立董事应当对以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见“公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于三百万元或高于公司最近经审计净资产值的百分之五的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；公司应予披露的关联交易审议程序是否合法及交易价格是否公允；公司关联方以资抵债方案（若未聘请有证券期货相关业务资格的中介机构出具独立财务顾问报告）”。

五、独立董事意见

公司近三年一期来发生的关联交易履行了公司章程规定的程序。独立董事认为：经核查，公司近三年一期的关联交易，除金额较小或能够及时结清的，公司均与关联方签署了合同或向对方出具了订单，合同或订单内容合法有效。上述关联交易的交易价格是按照市场原则确定，该等关联交易不存在对双方显失公平的情形，亦不存在损害公司及其他非关联股东利益的情形。该等关联交易遵循了公平、公正、诚信的原则。

第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事会成员（5 人）

1、王海鹏先生，1971 年生，中国国籍，无永久境外居留权，工商管理硕士，日内瓦全球发明专家，中国包装联合会常务理事，深圳市包装协会副会长，光明商会副会长，曾设计并获得“包装箱内卡表面覆膜的封口机”和“具有缓冲内卡的包装箱”的实用新型专利，以及“具有缓冲内卡的包装箱及其制作方法和专用封口机”的发明专利申请权。2000 年创办公司前身美盈森包装技术有限公司并历任董事长。现任股份公司董事长兼总经理，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司董事长兼总经理、美盈森（香港）国际控股有限公司董事、深圳市佳宝隆科技有限公司董事。

2、王治军先生，1978 年生，中国国籍，无永久境外居留权，工商管理硕士，自美盈森技术创办以来历任有限公司董事。现任股份公司董事，并兼任美盈森（香港）国际控股有限公司董事。

3、冯达昌先生，1962 年生，中国香港籍，工商管理硕士，具有包装权威机构美国包装专家协会认可的包装专家资格，曾协助世界 500 强企业富士康完成包装规格的修订，以及为耐克全球范围内的产品设计统一的包装材料与规格。1981 至 1983 年任香港包装器材中心有限公司营业代表，1986 至 2003 年任美福瓦通纸品（深圳）有限公司营销总监，2003 年加入公司。现任公司董事、副总经理，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司董事、美盈森（香港）国际控股有限公司董事、常富润企业（香港）董事长及常富润科技（深圳）有限公司执行董事和总经理。

4、罗少敏先生，1967 年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，包装行业知名专家，1994 年起在深圳包装协会任职，1998 年起至今任深圳市包装行业协会秘书长。现任公司独立董事并兼任深圳市包装行业协会秘书长。

5、何素英女士，1966 年生，中国国籍，无永久境外居留权，经济学硕士，高级会计师，1989 至 1992 年任江西财经大学讲师，1992 年起任江西宏昌房地产公司副总经理，1997 年起任蔚深证券有限公司监事与稽核部负责人。现任公司

独立董事，并兼任深圳市开宝资产管理有限公司董事与财务总监。

（二）监事会成员（3人）

1、**蔡少龄先生**，1942年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级工程师，1982至1983年在日本东京运输包装组合进修，获日本运输包装管理士证书，参与制定了多项国家标准与军用包装标准，并出版了《运输包装设计手册》、《包装技术手册》、《化工百科全书》之包装器材卷等专著。1978至1987年任中国出口商品包装研究所工程师，1987至1991年担任中国包装科研测试中心、国家运输包装质量监督检测中心技术负责人，1991至2001年任美福瓦通纸品（深圳）有限公司质管部经理，2001至2002年任深圳市诺恒管理策划有限公司顾问师，2002至2004年任深圳职业技术学院印刷传播系教师，2004年加入公司，现任公司监事会主席、技术部负责人，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司监事会主席。

2、**陈利科先生**，1976年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，曾为太太公司设计30支装口服液纸盒结构包装，为新天下集团设计家和系列、家用系列、商用系列等电脑包装，为富士康公司设计代塑CPU风扇微型瓦楞纸盒包装，为捷普电子公司开发代替木箱的混合材料重型环保包装，并参与了公司“具有缓冲内卡包装箱”和“包装箱内卡表面覆膜的封口机”两项专利的设计。1999至2000年任职于添达玩具（深圳）有限公司，2000至2001年任职于深圳旺达彩印包装有限公司，2001至2003年任职于华生纸品（深圳）有限公司技术部，2003年加入公司。现任公司监事、技术部包装工程师、技术主管，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司监事。

3、**王红婵女士**，1980年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，2001至2002年任凯尔德环保科技有限公司秘书，2002至2005年任职于美福瓦通纸品（深圳）有限公司，2005年加入公司，现任公司监事。

（三）董事、监事选聘情况

详见本节“九、董事、监事、高级管理人员近三年一期变动情况”。

（四）高级管理人员

1、**王海鹏先生**，个人简介详见本节“一、（一）董事会成员”。

2、冯达昌先生，个人简介详见本节“一、（一）董事会成员”。

3、黄琳女士，1969年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，学士学位，工程师，具有国家注册质量体系审核员和3C产品认证工厂检查员资格，1996至2000年任职于深圳怡宝食品公司，2001年加入公司，现任公司副总经理兼董事会秘书，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司董事。

4、刘军女士，1956年生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，中国注册会计师协会非执业会员，会计师。2000年加入公司，现任公司财务总监兼财务部经理。

5、王建先生，1979年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，法学、管理学双学士学位，中国注册会计师，曾担任深圳市钧多立企业集团总经理助理兼人力资源部经理，2007年入职公司，现任公司总经理助理，并兼任东莞市美盈森环保科技有限公司董事兼副总经理。

公司本届董事、监事、高级管理人员任期均为三年，自2007年9月20日至2010年9月20日届满。

（五）核心技术人员

1、蔡少龄先生，个人简介详见本节“一、（二）监事会成员”。

2、陈利科先生，个人简介详见本节“一、（二）监事会成员”。

3、冯达昌先生，个人简介详见本节“一、（一）董事会成员”。

4、王海鹏先生，个人简介详见本节“一、（一）董事会成员”。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

王海鹏、王治军及其近亲属王丽、王国太、任福华分别持有公司66.20%、22.03%、2.30%、0.75%、0.75%的股份；其余董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属无直接或间接持有公司股份。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

姓 名	在本公司任职	持股对象	出资金额 (元)	出资比例 (%)
王海鹏	董事长兼总经理	深圳市佳宝隆科技有限公司	8,446,000.00	52.56
王治军	董事	深圳市佳宝隆科技有限公司	4,171,600.00	25.96
冯达昌	董事兼副总经理	常富润科技（深圳）有限公司	8,060,000.00 (港币)	100.00
何素英	独立董事	深圳市开宝资产管理有限公司	1,000,000.00	10.00

注：常富润科技（深圳）有限公司为冯达昌在香港注册成立的全资子公司。

除上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员外，其余相关人员无对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年的薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2008 年薪酬情况如下：

姓 名	在本公司任职	薪酬（万元）	领薪单位
王海鹏	董事长兼总经理	60.00	本公司
王治军	董事	38.00	本公司
冯达昌	董事兼副总经理	30.00	本公司
罗少敏	独立董事	-	深圳市包装行业协会
何素英	独立董事	-	深圳市开宝资产管理有限公司
蔡少龄	监事会主席	12.00	本公司
陈利科	监事	12.00	本公司
王红婵	监事	6.00	本公司
黄琳	副总经理兼董事会秘书	20.00	本公司
刘军	财务总监兼财务经理	20.00	本公司
王建	总经理助理	20.00	本公司

注：公司独立董事津贴为每年 8.00 万元，其他董事津贴为每年 0.80 万元，监事津贴为每年 0.50 万元。

公司按照国家有关法律法规的规定，为公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员按时缴纳企业职工基本养老保险、医疗保险、失业保险和住房公积金等；独立董事因公司召开会议所发生合理的差旅费及食宿费用由公司承担。上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在公司享受其他待遇和退休金计划等，也未在公司关联企业领取薪酬。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在外任职情况如下：

姓 名	在本公司任职	兼职单位	兼职情况	兼职单位与公司关系
王海鹏	董事长兼总经理	东莞市美盈森环保科技有限公司	董事长兼总经理	全资子公司
		美盈森（香港）国际控股有限公司	董事	全资子公司
		深圳市佳宝隆科技有限公司	董事	同一控股股东与实际控制人
王治军	董事	美盈森（香港）国际控股有限公司	董事	全资子公司
冯达昌	董事兼副总经理	东莞市美盈森环保科技有限公司	董事	全资子公司
		美盈森（香港）国际控股有限公司	董事	全资子公司
		常富润科技（深圳）有限公司	执行董事兼总经理	关联方
		常富润企业（香港）	董事长	关联方
罗少敏	独立董事	深圳市包装行业协会	秘书长	无关联关系
何素英	独立董事	深圳市开宝资产管理有限公司	董事、财务总监	无关联关系
蔡少龄	监事会主席	东莞市美盈森环保科技有限公司	监事会主席	全资子公司
陈利科	监事	东莞市美盈森环保科技有限公司	监事	全资子公司
黄琳	董事会秘书	东莞市美盈森环保科技有限公司	董事	全资子公司
王建	总经理助理	东莞市美盈森环保科技有限公司	董事兼副总经理	全资子公司

除上述人员外，公司其余董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有在其他单位兼职。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互间的亲属关系

除王海鹏和王治军两人为兄弟关系外，公司其余董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在任何亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签定的协议及做出的重要承诺

截至本招股说明书签署日，公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员分别签订了聘任协议与服务合同，除此以外，公司未签署任何向董事、监事、高级管理人员及核心技术人员借款、担保等其他协议。

上述人员做出的重要承诺详见“第四节 十、主要股东及董事、监事、高级管理人员的重要承诺”。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均通过合法程序，经提名由公司创立大会暨第一次临时股东大会、第一届董事会第一次会议、第一届监事会第一次会议、第

一届董事会第二次会议等相关会议决议通过，其任职资格合法有效。

九、董事、监事、高级管理人员近三年一期变动情况

（一）董事的变化

2005年9月15日，美盈森技术2005年第二次股东会选举王海鹏、王治军、张珍义为美盈森技术第二届董事会董事，任期三年。经美盈森技术第二届董事会第一次会议决议通过，选举王海鹏为第二届董事会董事长。

2007年9月20日，公司创立大会选举王海鹏、王治军、冯达昌、何素英、罗少敏为公司第一届董事会董事，任期三年，其中何素英、罗少敏为独立董事。经公司第一届董事会第一次会议决议通过，选举王海鹏为公司第一届董事会董事长。

（二）监事的变化

2005年9月15日，美盈森技术2005年第一次股东会选举王丽、黄琳、谢拂晓为第二届监事会监事，任期三年。经美盈森技术第二届监事会第一次会议决议通过，选举王丽为第二届监事会主席。

2007年9月20日，公司创立大会选举股东代表蔡少龄、陈利科以及职工代表王红婵为公司第一届监事会监事，任期三年。经公司第一届监事会第一次会议决议通过，选举蔡少龄为公司第一届监事会主席。

（三）其他高级管理人员的变化

2005年9月30日，美盈森技术第二届董事会第一次会议聘任王海鹏为总经理，冯达昌、胡百珍为副总经理，刘军为财务总监，任期三年。

2007年9月20日，公司第一届董事会第一次会议聘任王海鹏为总经理；聘任冯达昌、胡百珍、黄琳为副总经理，同时聘任黄琳为董事会秘书；聘任刘军为财务总监。

2007年10月15日，公司第一届董事会第二次会议聘任王建为总经理助理。

2008年6月30日，胡百珍因工作变动原因辞去副总经理的职务。

公司董事、监事、高级管理人员的上述变动履行了必要的法律程序，符合相关法律、法规和本公司章程的规定，且公司近三年一期董事会、监事会及管理层人员相对稳定，没有发生重大变化。

第八节 公司治理

一、公司法人治理制度建立健全情况

公司成立后，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已形成比较科学和规范的法人治理结构。

2007年9月20日，公司召开创立大会暨第一次临时股东大会，选举产生了第一届董事会、监事会，通过了《深圳市美盈森环保科技有限公司章程》。

公司通过召开2007年10月8日第一届监事会第二次会议、2007年10月15日第一届董事会第二次会议、2007年11月5日第二次临时股东大会、2007年12月30日第三次临时股东大会等会议，审议通过了相关公司制度，包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会审计委员会议事规则》、《董事会薪酬与考核委员会议事规则》、《董事会提名委员会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理办法》、《内部控制制度》、《信息披露制度》、《募集资金管理制度》、《财务管理制度》等法人治理制度文件，并在实际经营中严格遵照执行。

2007年12月30日召开的公司第三次临时股东大会审议通过了《深圳市美盈森环保科技有限公司章程》（草案）。

二、公司三会、独立董事和董事会秘书运作或履行职责情况

公司法人治理结构相关制度制定以来，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书一贯依法规范运作履行职责，未出现违法违规现象，公司法人治理结构的功能不断得到完善。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《股东大会议事规则》，并经2007年11月5日第二次临时股东大会审议通过。公司股东大会自公司创立以来，严格按照有关法律法规和规章制度对公司章程的订立和修改、公司发展规划、募集资金投向、发行授权等事项做出了决议。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，并经2007年11月5日第二次临时股东大

会审议通过。董事会运行规范，公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，并经 2007 年 11 月 5 日第二次临时股东大会审议通过。监事会运行规范，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

公司于 2007 年 9 月 20 日创立大会暨第一次临时股东大会选举罗少敏、何素英为公司独立董事，并于 2007 年 11 月 5 日第二次临时股东大会审议通过了《独立董事工作制度》，独立董事人数符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（证监发[2001]102 号）的规定。

2、独立董事发挥作用的制度安排

公司根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》制定了《独立董事工作制度》，保障独立董事履行职责，包括但不限于：

公司设独立董事，公司董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。独立董事应当忠实履行职责，维护公司利益，尤其要关注社会公众股股东的合法权益不受损害。

独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者与公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响。独立董事每届任期与其他董事相同，任期届满，可连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事任期届满前，无正当理由不得被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露。

公司独立董事按照《独立董事工作制度》的工作要求，履行独立董事的职责。

（五）董事会秘书的职责

根据公司《董事会秘书工作细则》，董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

- 1、负责公司和相关当事人与证券监管机构之间的沟通和联络；

- 2、负责处理公司信息披露事务及与信息披露有关的保密工作；
- 3、协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司信息披露资料；
- 4、按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；
- 5、参加董事会会议，制作会议记录并签字；
- 6、负责保管公司股东、董事、监事及高级管理人员名册，控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；
- 7、促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章和《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持做出上述决议，董事会秘书应将有关监事意见记载于会议记录；
- 8、《公司法》和证券监管所要求履行的其他职责。

三、专业委员会的设置及运行情况

2007年11月5日，公司第二次临时股东大会审议通过《关于建立董事会专业委员会的议案》，设立了董事会审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。

（一）审计委员会

审计委员会职责如下：

- 1、提议聘请或更换外部审计机构；
- 2、监督公司的内部审计制度及其实施；
- 3、负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- 4、审核公司的财务信息及其披露；
- 5、审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；
- 6、公司董事会授予的其他事宜。

（二）提名委员会

提名委员会职责如下：

- 1、根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向

董事会提出建议；

- 2、研究董事、经理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；
- 3、广泛搜寻合格的董事和经理人员的人选；
- 4、对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议；
- 5、对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进行审查并提出建议；
- 6、董事会授权的其他事宜。

（三）薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会职责如下：

- 1、根据董事（非独立董事）及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性制定薪酬计划或方案；薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序、奖励和惩罚的主要方案和制度等；
- 2、依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制定公司董事（非独立董事）、和高级管理人员的股权激励计划；
- 3、负责对股权计划管理，包括但不限于对股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等审查；
- 4、审查公司董事（非独立董事）及高级管理人员的履职情况并对其进行年度绩效进行考评；
- 5、对薪酬制度执行情况进行监督；
- 6、董事会授权的其他事宜。

四、关于公司资金占用与对外担保的声明

近三年一期，公司不存在被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用公司资金或是为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业做担保的情况。

五、公司的规范运作情况

公司严格遵守国家的有关法律与法规，近三年一期不存在重大违法违规的行为。

公司近三年一期不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也未为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保。

六、公司内部控制制度的情况

（一）公司管理层对内部控制的自我评价

公司确知建立健全并有效执行内部控制是公司管理层的责任，公司已建立了覆盖公司经营各层面、各环节的内部控制制度，其目的是在对保证公司业务活动的有效开展，保证资产的安全和完整，防止、发现和纠正舞弊，保证会计资料的真实、合法、完整等目标的实现提供合理保证。

公司已建立了健全的、合理的内部控制体系，并能顺利得以贯彻执行。本公司管理层认为，按照财政部《企业内部控制基本规范》和证券交易所上市公司内部控制指引的相关规定的控制标准于 2009 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制。随着公司业务进一步发展，公司内部控制体系将得到进一步完善，并适应公司发展的需要。

（二）注册会计师的鉴证意见

大信会计师事务所有限公司出具的大信鉴字（2009）第 4-0041 号《内部控制鉴证报告》认为，公司管理层按照财政部颁布的《企业内部控制基本规范》和证券交易所上市公司内部控制指引于 2009 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第九节 财务会计信息

本公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的资产负债表，2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的资产负债表及合并资产负债表，2006 年度、2007 年度的利润表、现金流量表和所有者权益变动表，2008 年度、2009 年 1-6 月的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表已经大信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

本节的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表（注：本节所引用的财务数据除非另有说明，单位均为人民币元）。投资人欲对本公司进行更详细的了解，应当认真阅读审计报告及财务报告全文。

一、近三年一期会计报表

（一）资产负债表

资产负债表

单位：元

资 产	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31	2006-12-31
	合并数	母公司数	合并数	母公司数		
流动资产：						
货币资金	205,301,976.09	191,182,084.70	148,650,024.71	141,472,609.84	54,340,978.50	20,711,851.60
应收票据			-	-	-	800,000.00
应收账款	146,547,569.93	146,547,569.93	142,993,227.09	142,993,227.09	113,513,541.37	69,489,564.67
预付款项	2,356,141.68	1,723,000.00	3,420,126.66	2,761,984.98	1,946,227.23	9,191,745.29
其他应收款	2,170,242.27	2,106,772.11	1,224,793.64	1,214,043.60	20,993,434.44	488,646.44
存货	52,428,399.55	52,428,399.55	52,482,163.82	49,019,518.81	60,047,052.06	61,882,339.15
流动资产合计	408,804,329.52	393,987,826.29	348,770,335.92	337,461,384.32	250,841,233.60	162,564,147.15
非流动资产：						
长期股权投资		62,053,270.00	-	59,053,270.00	-	-
固定资产	69,880,902.15	69,177,147.48	58,344,302.25	58,344,302.25	63,494,257.74	49,834,933.35
在建工程	10,284,268.00	10,284,268.00				
无形资产	56,900,746.98	5,031,398.49	57,596,447.39	5,214,552.39	-	-
长期待摊费用	178,203.44	178,203.44	264,278.24	264,278.24	436,427.84	424,332.34
递延所得税资产	1,542,606.00	1,542,606.00	1,505,191.86	1,505,191.86	654,196.47	219,440.74
其他非流动资产			-	-	4,173,461.87	4,431,614.15
非流动资产合计	138,786,726.57	148,266,893.41	117,710,219.74	124,381,594.74	68,758,343.92	54,910,320.58
资产总计	547,591,056.09	542,254,719.70	466,480,555.66	461,842,979.06	319,599,577.52	217,474,467.73

资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益 (或股东权益)	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31	2006-12-31
	合并数	母公司数	合并数	母公司数		
流动负债：						
短期借款			100,000.00	100,000.00	-	-
应付票据	37,205,058.97	37,205,058.97	41,400,605.09	41,400,605.09	24,782,775.70	20,520,654.95
应付账款	129,154,855.53	126,856,734.25	115,633,336.91	115,588,685.34	112,069,123.28	73,189,396.28
预收款项	10,689,677.84	10,069,832.80	16,085,924.43	12,093,192.18	3,243,427.81	3,485,137.44
应付职工薪酬	4,457,700.59	4,343,101.69	4,632,502.19	4,592,816.69	2,584,486.80	4,051,474.86
应交税费	11,825,460.61	11,246,059.68	11,131,068.52	10,842,938.98	1,290,288.96	8,642,771.40
其他应付款	126,403.63	126,403.63	281,298.88	817,984.92	398,032.25	3,275,426.65
流动负债合计	193,459,157.17	189,847,191.02	189,264,736.02	185,436,223.20	144,368,134.80	113,164,861.58
非流动负债：						
长期借款	20,337,500.00	20,337,500.00	-	-	-	-
非流动负债合计	20,337,500.00	20,337,500.00	-	-	-	-
负债合计	213,796,657.17	210,184,691.02	189,264,736.02	185,436,223.20	144,368,134.80	113,164,861.58
所有者权益：						
股本（实收资本）	133,800,000.00	133,800,000.00	133,800,000.00	133,800,000.00	133,800,000.00	10,000,000.00
资本公积	68,499.89	68,499.89	68,499.89	68,499.89	68,499.89	-
减：库存股			-	-	-	-
盈余公积	14,253,825.59	14,253,825.59	14,253,825.59	14,253,825.59	4,136,294.28	12,472,791.18
未分配利润	185,664,730.11	183,947,703.20	129,085,407.62	128,284,430.38	37,226,648.55	81,836,814.97
外币报表折算差额	7,343.33		8,086.54	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	333,794,398.92	332,070,028.68	277,215,819.64	276,406,755.86	175,231,442.72	104,309,606.15
少数股东权益	-	-	-	-	-	-
所有者权益合计	333,794,398.92	332,070,028.68	277,215,819.64	276,406,755.86	175,231,442.72	104,309,606.15
负债和所有者权益合计	547,591,056.09	542,254,719.70	466,480,555.66	461,842,979.06	319,599,577.52	217,474,467.73

(二) 利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度	2006 年度
	合并数	母公司数	合并数	母公司数		
一、营业总收入	339,826,773.10	311,971,106.56	633,625,752.00	604,141,860.65	454,525,371.39	254,063,044.07
其中：营业收入	339,826,773.10	311,971,106.56	633,625,752.00	604,141,860.65	454,525,371.39	254,063,044.07
二、营业总成本	270,245,630.70	243,597,346.61	511,735,648.51	483,340,271.21	377,367,172.76	214,664,317.25
其中：营业成本	234,708,042.10	211,557,024.72	449,208,700.93	423,782,365.59	334,219,430.42	188,898,438.33
营业税金及附加	905,031.35	905,031.35	1,604,775.33	1,604,775.33	1,138,906.31	384,794.68
销售费用	19,070,416.38	17,206,891.37	34,252,465.84	32,765,534.75	23,091,374.52	12,107,857.03
管理费用	14,960,874.11	13,315,091.76	25,249,838.50	23,654,350.47	16,699,743.68	12,053,869.00
财务费用	-238,947.92	-226,907.27	-649,099.03	-535,721.87	-99,333.57	105,096.91
资产减值损失	840,214.68	840,214.68	2,068,966.94	2,068,966.94	2,317,051.40	1,114,261.30
三、营业利润(亏损以“－”号填列)	69,581,142.40	68,373,759.95	121,890,103.49	120,801,589.44	77,158,198.63	39,398,726.82
加：营业外收入	1,767,398.58	1,767,398.58	2,376,598.00	2,376,598.00	31,931.81	2,199.75
减：营业外支出	80,840.00	80,840.00	222,913.66	222,913.66	404,077.24	49,920.26
其中：非流动资产处置损失			-	-	-	-
四、利润总额(亏损总额以“－”号填列)	71,267,700.98	70,060,318.53	124,043,787.83	122,955,273.78	76,786,053.20	39,351,006.31
减：所得税费用	14,688,378.49	14,397,045.71	22,067,497.45	21,779,960.64	5,864,216.63	5,876,745.43
五、净利润(净亏损以“－”号填列)	56,579,322.49	55,663,272.82	101,976,290.38	101,175,313.14	70,921,836.57	33,474,260.88
归属于母公司所有者的净利润	56,579,322.49	55,663,272.82	101,976,290.38	101,175,313.14	70,921,836.57	33,474,260.88
少数股东损益			-	-	-	-
六、每股收益：						
(一) 基本每股收益	0.42	0.42	0.76	0.76	0.53	0.25
(二) 稀释每股收益	0.42	0.42	0.76	0.76	0.53	0.25

(三) 现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度	2006 年度
	合并数	母公司数	合并数	母公司数		
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	357,025,242.34	332,745,409.98	702,584,924.33	669,109,941.31	484,757,743.42	271,806,726.98
收到的税费返还			-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,134,729.07	2,177,915.47	4,213,843.57	4,084,893.08	689,139.82	1,973,055.97
经营活动现金流入小计	359,159,971.41	334,923,325.45	706,798,767.90	673,194,834.39	485,446,883.24	273,779,782.95
购买商品、接受劳务支付的现金	224,038,295.04	205,521,505.01	452,540,582.12	422,837,121.36	323,249,645.72	225,246,415.73
支付给职工以及为职工支付的现金	20,834,530.35	20,496,882.47	41,050,343.68	40,679,859.62	27,305,185.83	19,125,905.08
支付的各项税费	38,337,572.75	38,336,072.75	55,759,332.77	55,749,332.77	43,982,896.46	9,379,187.94
支付其他与经营活动有关的现金	13,353,342.45	12,635,459.83	22,006,138.60	20,038,274.93	18,796,805.87	5,835,744.47
经营活动现金流出小计	296,563,740.59	276,989,920.06	571,356,397.17	539,304,588.68	413,334,533.88	259,587,253.22
经营活动产生的现金流量净额	62,596,230.82	57,933,405.39	135,442,370.73	133,890,245.71	72,112,349.36	14,192,529.73
二、投资活动产生的现金流量						
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	750,000.00	1,453,754.67				
收到其他与投资活动有关的现金			-	-	-	-
投资活动现金流入小计	750,000.00	1,453,754.67	-	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,445,814.96	26,429,847.96	60,382,534.87	6,902,314.19	18,037,935.65	12,234,010.16
投资支付的现金		3,000,000.00	-	39,053,270.00	20,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金			-	52,746.76	-	-
投资活动现金流出小计	26,445,814.96	29,429,847.96	60,382,534.87	46,008,330.95	38,037,935.65	12,234,010.16
投资活动产生的现金流量净额	-25,695,814.96	-27,976,093.29	-60,382,534.87	-46,008,330.95	-38,037,935.65	-12,234,010.16
三、筹资活动产生的现金流量						
取得借款收到的现金	55,000,000.00	55,000,000.00	100,000.00	100,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	55,000,000.00	55,000,000.00	100,000.00	100,000.00	-	-
偿还债务支付的现金	35,100,000.00	35,100,000.00	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	144,226.80	144,226.80	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	35,244,226.80	35,244,226.80	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	19,755,773.20	19,755,773.20	100,000.00	100,000.00	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,237.68	-3,610.44	-850,789.65	-850,283.42	-445,286.81	-62,739.88
五、现金及现金等价物净增加额	56,651,951.38	49,709,474.86	74,309,046.21	87,131,631.34	33,629,126.90	1,895,779.69
加：期初现金及现金等价物余额	148,650,024.71	141,472,609.84	54,340,978.50	54,340,978.50	20,711,851.60	18,816,071.91
六、合并范围变化对现金的影响	-	-	20,000,000.00	-	-	-
七、期末现金及现金等价物余额	205,301,976.09	191,182,084.70	148,650,024.71	141,472,609.84	54,340,978.50	20,711,851.60

(四) 所有者权益变动表

2009 年 1-6 月合并所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	外币报表折 算差额	少数 股东权益	所有者权益合 计
一、上年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	129,085,407.62	8,086.54		277,215,819.64
二、本年年初余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	129,085,407.62	8,086.54		277,215,819.64
三、本年增减变动金 额（减少以“-”号填 列）				56,579,322.49	-743.21		56,578,579.28
（一）净利润				56,579,322.49			56,579,322.49
小 计				56,579,322.49			56,579,322.49
（二）外币报表折算 差额					-743.21		-743.21
四、本年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	185,664,730.11	7,343.33		333,794,398.92

2009 年 1-6 月母公司所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	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	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	128,284,430.38	276,406,755.86
二、本年年初余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	128,284,430.38	276,406,755.86
三、本年增减变动金额（减少 以“-”号填列）				55,663,272.82	55,663,272.82
（一）净利润				55,663,272.82	55,663,272.82
小 计				55,663,272.82	55,663,272.82
四、本年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	183,947,703.20	332,070,028.68

2008 年合并所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	外币报表折 算差额	少数 股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	4,136,294.28	37,226,648.55	-	-	175,231,442.72
二、本年年初余额	133,800,000.00	68,499.89	4,136,294.28	37,226,648.55	-	-	175,231,442.72
三、本年增减变动金额 （减少以“-”号填列）	-	-	10,117,531.31	91,858,759.07	8,086.54	-	101,984,376.92
（一）净利润	-	-	-	101,976,290.38	-	-	101,976,290.38
小 计	-	-	-	101,976,290.38	-	-	101,976,290.38
（二）利润分配	-	-	10,117,531.31	-10,117,531.31	-	-	-
提取盈余公积	-	-	10,117,531.31	-10,117,531.31	-	-	-
（三）外币报表折算差 额	-	-	-	-	8,086.54	-	8,086.54

四、本年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	129,085,407.62	8,086.54	-	277,215,819.64
----------	----------------	-----------	---------------	----------------	----------	---	----------------

2008 年母公司所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	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	133,800,000.00	68,499.89	4,136,294.28	37,226,648.55	175,231,442.72
二、本年初余额	133,800,000.00	68,499.89	4,136,294.28	37,226,648.55	175,231,442.72
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	10,117,531.31	91,057,781.83	101,175,313.14
（一）净利润	-	-	-	101,175,313.14	101,175,313.14
小 计	-	-	-	101,175,313.14	101,175,313.14
（二）利润分配	-	-	10,117,531.31	-10,117,531.31	-
提取盈余公积	-	-	10,117,531.31	-10,117,531.31	-
四、本年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	14,253,825.59	128,284,430.38	276,406,755.86

2007 年所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	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	-	12,472,791.18	81,836,814.97	104,309,606.15
二、本年初余额	10,000,000.00	-	12,472,791.18	81,836,814.97	104,309,606.15
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	123,800,000.00	68,499.89	-8,336,496.90	-44,610,166.42	70,921,836.57
（一）净利润	-	-	-	70,921,836.57	70,921,836.57
小 计	-	-	-	70,921,836.57	70,921,836.57
（二）利润分配	-	-	4,136,294.28	-4,136,294.28	-
1. 提取盈余公积	-	-	4,136,294.28	-4,136,294.28	-
（三）所有者权益内部结转	123,800,000.00	68,499.89	-12,472,791.18	-111,395,708.71	-
1. 其他（净资产折股）	123,800,000.00	68,499.89	-12,472,791.18	-111,395,708.71	-
四、本年年末余额	133,800,000.00	68,499.89	4,136,294.28	37,226,648.55	175,231,442.72

2006 年所有者权益变动表

单位：元

项 目	股本	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	-	9,125,365.10	51,709,980.17	70,835,345.27
二、本年初余额	10,000,000.00	-	9,125,365.10	51,709,980.17	70,835,345.27
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	3,347,426.08	30,126,834.80	33,474,260.88
（一）净利润	-	-	-	33,474,260.88	33,474,260.88
小 计	-	-	-	33,474,260.88	33,474,260.88
（二）利润分配	-	-	3,347,426.08	-3,347,426.08	-
1. 提取盈余公积	-	-	3,347,426.08	-3,347,426.08	-

四、本年年末余额	10,000,000.00	-	12,472,791.18	81,836,814.97	104,309,606.15
----------	---------------	---	---------------	---------------	----------------

二、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况

（一）财务报表编制基础与方法

本公司 2007 年前实际执行财政部颁布的《企业会计制度》和原企业会计准则。自 2007 年 1 月 1 日起全面执行新的《企业会计准则》（2006），本财务报表以持续经营为基础编制，所采用的会计政策遵循了一贯性原则。

本公司 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日实际执行财政部颁布的《企业会计准则》、《企业会计制度》及相关补充规定。财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布了《企业会计准则——基本准则》以及《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体会计准则，2006 年 10 月 30 日颁布了《企业会计准则——应用指南》，2007 年 11 月 16 日颁布了《企业会计准则解释第 1 号》等相关规定，以此形成了新的企业会计准则体系。本公司从 2007 年 1 月 1 日起全面执行新的企业会计准则体系。根据 2007 年 2 月 15 日中国证监会发布的关于发布《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的通知（证监会计字[2007]10 号）的规定，本次申报财务报表的编制基础是：首先以 2007 年 1 月 1 日作为执行企业会计准则体系的首次执行日，确认 2007 年 1 月 1 日资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第 5 条至 19 条对上述可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的利润表和资产负债表作为申报财务报表。

（二）会计报表范围及变化情况

1、公司纳入合并报表范围子公司情况如下表：

单位：万元

公司名称	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	实际投资额	持股比例（%）	表决权比例（%）
东莞市美盈森环保科技有限公司	广东 东莞市	包装	5,800	包装材料生产与销售	5,800	100.00	100.00
美盈森（香港）国际控股有限公司	中国 香港	贸易	100（港币）	包装材料采购及进出	116.91（港币）	100.00	100.00

中山市美盈森环保科技有限公司	广东中山市	包装	300	口贸易 包装材料生产与销售	300	100	100
----------------	-------	----	-----	------------------	-----	-----	-----

公司无通过同一控制下企业合并或非同一控制下企业合并取得的子公司。

2、纳入合并报表范围子公司变化情况

2006 年与 2007 年公司未有任何股权投资事宜，因此无纳入合并报表子公司。

公司于 2008 年分别投资设立子公司东莞美盈森与美盈森国际，于 2009 年投资设立子公司中山美盈森，均为公司全资子公司，纳入公司合并报表范围。其中，东莞美盈森为本次募集资金投资项目的实施公司，目前处于筹建期，尚未开展业务。东莞美盈森、美盈森国际与中山美盈森具体情况请参见“第四节 五、公司股权投资情况”。

三、主要会计政策、会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

销售商品收入，在同时满足下列条件时确认：企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；企业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控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。公司向客户提供的服务已包含在产品销售价格之内。销售商品收入的具体确认方式如下：

1、国内销售

公司产品入库后，根据与客户签订的合同、订单等的要求送达到客户指定的地点，由客户完成验收后在送货单上签收，签收后的送货单交财务部门，财务部门根据送货单逐单按客户归集并编制对账单。公司财务部门与客户就对账单确认后，根据双方确认的品名、数量、金额开具发票并确认收入。

2、出口销售

（1）直接出口

公司产品入库后，根据与客户签订的合同、订单等的要求备货装车后，财务部门按送货单开具出口专用发票交公司负责报关的部门，公司负责报关的部门持出口专用发票、送货单等原始单证进行报关出口，财务部门根据出口专用发票和报关单入账确认收入。

（2）转厂出口

公司产品入库后，根据与客户签订的合同、订单等的要求送达到客户指定的地点，由客户完成验收后在送货单上签收，签收后的送货单交财务部门，财务部门根据送货单逐单按客户归集并编制对账单。公司财务部门与客户对账确认之后，公司负责报关的部门根据双方对账确认的品名、数量、金额进行报关出口，并将报关单交与财务部门，财务部门开具出口专用发票连同报关单一起入账确认收入。

（二）金融资产和金融负债

1、金融资产

金融资产在初始确认时以公允价值计量，划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产四类。

贷款和应收款项及持有至到期投资以摊余成本进行后续计量且变动计入当期损益，可供出售金融资产以公允价值进行后续计量且其变动计入所有者权益。

2、金融负债

金融负债于初始确认时以公允价值计量，划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债两类。

3、金融资产减值

本公司于资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

（三）应收款项坏账准备

1、对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项，根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。

2、应收款项坏账准备的具体提取比例为：

应收款项账龄	按其余额计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5.00
1-2 年（含 2 年）	10.00
2-3 年（含 3 年）	30.00
3-4 年（含 4 年）	50.00
4 年以上	100.00

公司对收回风险较小且周转较快的职工借款和单位押金不计提坏账准备，对纳入合并的应收关联方账款的可收回性作出具体评估后计提坏账准备。

对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，采用个别认定法计提坏账准备。

公司确认坏账的标准为：当债务人破产或者死亡，以其破产财产或者遗产清偿后，仍然无法收回时；或当债务人逾期三年以上未履行其清偿责任，且具有明显特征表明无法收回时，经公司董事会批准确认为坏账损失，冲销原提取的坏账准备；坏账准备不足冲销的差额，计入当期损益。应收款项计提坏账准备后，有客观证据表明该资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的坏账准备应当予以转回，计入当期损益。

（四）存货

1、存货的分类

主要包括原材料、在产品、库存商品、包装物及低值易耗品等。

2、存货计价方法

存货计价方法：原材料购进按实际成本核算，发出采用加权平均法计价；在产品 and 库存商品按实际成本核算，库存商品发出采用加权平均法核算；包装物、低值易耗品和其他周转材料采用一次转销法进行摊销。

3、存货盘存制度

存货盘存制度采用永续盘存制。

4、存货在资产负债表中计量方法

存货于资产负债表日按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

期末公司按照单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货则按照存货类别计提存货跌价准备。

（五）长期股权投资

1、初始投资成本的确定

（1）因企业合并形成的长期股权投资初始投资成本按企业合并所述方法确认。

（2）除企业合并形成的长期股权投资以外：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本；通过非货币性资产交换、债务重组取得的，分别按照《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》、《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定。

2、后续计量

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

（2）本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

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。

（六）固定资产

1、固定资产的确认及初始计量

（1）固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

固定资产仅在与有关的经济利益很可能流入本公司，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本；否则，在发生时计入当期损益。

（2）固定资产按照成本进行初始计量。

外购固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的其他支出，如运输费、安装费等；自行建造

固定资产的成本由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；投资者投入固定资产按照投资合同或协议约定的价值确定；非货币性资产交换、债务重组、企业合并和融资租赁取得的固定资产的成本，分别按照《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》、《企业会计准则第12号——债务重组》、《企业会计准则第20号——企业合并》和《企业会计准则第21号——租赁》确定。

2、后续计量

固定资产折旧采用年限平均法计提。各类固定资产的估计使用年限、预计净残值及年折旧率如下：

类 别	预计使用寿命（年）	预计残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.50
运输设备	5	5	19.00
办公设备	5	5	19.00

固定资产一般按月提取折旧，当月增加的固定资产，从下月起计提折旧；当月减少的固定资产，从下月起停止计提折旧。

本公司至少于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按资产减值所述方法计提固定资产减值准备。

（七）无形资产

1、初始确认

本公司的无形资产包括土地使用权、专利技术、非专利技术等。

无形资产按照成本进行初始计量。

2、后续计量

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销，计入当期损益。无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。

本公司至少于每年年度终了，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，必要时进行调整。

无法预见无形资产带来经济利益的期限的作为使用寿命不确定的无形资产。使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复

核，并进行减值测试。

资产负债表日，有迹象表明无形资产发生减值的，按资产减值所述方法计提无形资产减值准备。

3、使用寿命的估计

对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：

（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

（2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

（3）以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；

（4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

（5）为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

（6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；

（7）与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

（八）除存货、金融资产外，其他主要类别资产的资产减值

资产负债表日，有迹象表明资产（除存货、金融资产以外）发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；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或资产组组合为基础确定其可收回金额。

可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（九）所得税

公司所得税的会计处理采用资产负债表债务法。

（十）会计政策、会计估计变更

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新的《企业会计准则》（2006），除此之外无会计政策和会计估计的变更情况。

四、税项

1、公司执行的主要税种、税率

(1) 增值税

本公司经主管税务机关核定为增值税一般纳税人，产品增值税税率为 17%。

子公司“东莞市美盈森环保科技有限公司”和“中山市美盈森环保科技有限公司”适用小规模纳税人税率，增值税率为 3%。

(2) 城建税

本公司城建税按应交流转税额的 1%计提缴纳。

子公司“东莞市美盈森环保科技有限公司”和“中山市美盈森环保科技有限公司”城建税按应交流转税额的 5%计提缴纳。

(3) 教育费附加：按应缴流转税税额的 3%计缴

(4) 企业所得税

根据《深圳市人民政府关于深圳经济特区企业所得税政策若干问题》（深府[1988] 232 号）的规定，深圳市地方税务局以深地税三发[2001]135 号核定，本公司从开始获利年度起执行二免三减半的企业所得税政策，即 2001、2002 年度免征企业所得税，2003-2005 年度减按 7.5%的税率征收企业所得税，从 2006 年度开始按 15%的税率征收企业所得税。

2007 年 11 月，公司被深圳市科学技术局认定为高新技术企业，根据深圳市宝安区地方税务局出具的深地税宝函[2007]253 号《关于深圳市美盈森环保科技股份有限公司申请办理先进技术企业减免企业所得税》的复函：同意公司 2007 年度减半即按 7.5%的所得税率缴纳企业所得税。

根据国务院国发〔2007〕39 号《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的规定，以及财政部、国家税务总局有关政策规定，公司从 2008 年至 2012 年分别按 18%、20%、22%、24%、25%的税率计算实际应缴纳所得税税额。若公司在 2008 年以后被依法认定为国家需要重点扶持的高新技术企业，则可以减按 15%的税率征收企业所得税。

子公司“东莞市美盈森环保科技有限公司”和“中山市美盈森环保科技有限公司”企业所得税税率为 25%。

根据香港特别行政区相关的税收政策规定，子公司“美盈森（香港）国际控

股有限公司”只按 16.50% 的税率计缴利得税，无需缴纳其他税费。

五、分部信息

（一）业务分部

单位：元

产品名称	时 间	营业收入	营业成本	营业毛利
轻型包装产品	2009 年 1-6 月	189,048,737.06	133,831,177.60	55,217,559.46
	2008 年度	354,402,366.93	260,175,244.09	94,227,122.84
	2007 年度	286,079,906.26	220,098,843.04	65,981,063.22
	2006 年度	159,549,383.80	122,306,385.54	37,242,998.26
重型包装产品	2009 年 1-6 月	65,585,273.58	39,773,819.25	25,811,454.33
	2008 年度	117,571,819.76	72,646,653.26	44,925,166.50
	2007 年度	102,652,207.61	66,907,116.84	35,745,090.77
	2006 年度	47,770,982.68	33,345,645.37	14,425,337.31
第三方采购产品	2009 年 1-6 月	85,192,762.46	61,103,045.25	24,089,717.21
	2008 年度	161,651,565.31	116,386,803.58	45,264,761.73
	2007 年度	65,793,257.52	47,213,470.54	18,579,786.98
	2006 年度	46,742,677.59	33,246,407.42	13,496,270.17
合 计	2009 年 1-6 月	339,826,773.10	234,708,042.10	105,118,731.00
	2008 年度	633,625,752.00	449,208,700.93	184,417,051.07
	2007 年度	454,525,371.39	334,219,430.42	120,305,940.97
	2006 年度	254,063,044.07	188,898,438.33	65,164,605.74

（二）地区分部

单位：元

时 间	地区分部	营业收入	营业成本	营业毛利
2009 年 1-6 月	国内销售	221,208,888.01	150,251,907.92	70,956,980.09
	出口销售	118,617,885.09	84,456,134.18	34,161,750.91
	合 计	339,826,773.10	234,708,042.10	105,118,731.00
2008 年度	国内销售	484,182,078.88	334,724,907.18	149,457,171.70
	出口销售	149,443,673.12	114,483,793.75	34,959,879.37
	合 计	633,625,752.00	449,208,700.93	184,417,051.07
2007 年度	国内销售	423,717,748.78	310,086,814.89	113,630,933.89
	出口销售	30,807,622.61	24,132,615.53	6,675,007.08
	合 计	454,525,371.39	334,219,430.42	120,305,940.97
2006 年度	国内销售	244,630,690.89	182,293,583.64	62,337,107.25
	出口销售	9,432,353.18	6,604,854.69	2,827,498.49
	合 计	254,063,044.07	188,898,438.33	65,164,605.74

六、最近一年收购兼并情况

公司最近一年没有收购兼并活动。

七、非经常性损益

单位：元

明细项目	金 额			
	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
1.非流动资产处置损益：				
(1)处置长期资产收入				
其中：固定资产清理收入	463,716.69			
长期股权投资转让收益				
小 计	463,716.69			
非流动资产处置损益净额	463,716.69			
2.越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免；			6,298,972.42	
3.计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；	1,279,800.00	2,356,598.00		
4.除上述各项之外的其他营业外收入和支出				
(1)营业外收入：				
其中：罚款收入				
其他	23,881.89	20,000.00	31,931.81	2,199.75
小 计	23,881.89	20,000.00	31,931.81	2,199.75
(2)减：营业外支出：				
其中：赞助费	80,000.00	220,900.00	376,000.00	27,077.69
其他	840.00	2,013.66	28,077.24	22,842.57
小 计	80,840.00	222,913.66	404,077.24	49,920.26
营业外收支净额	-56,958.11	-202,913.66	-372,145.43	-47,720.51
扣除所得税前非经常性损益合计	1,686,558.58	2,153,684.34	5,926,826.99	-47,720.51
减：所得税影响金额	353,311.72	399,183.18	-55,821.81	-7,158.08
扣除所得税后非经常性损益合计	1,333,246.86	1,754,501.16	5,982,648.80	-40,562.43
减：少数股东损益影响				
归属于母公司非经常性损益合计	1,333,246.86	1,754,501.16	5,982,648.80	-40,562.43
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	55,246,075.63	100,221,789.22	64,939,187.77	33,514,823.31

八、最近一期末主要资产情况

（一）固定资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：元

固定资产类别	原 值	净 值	折旧年限（年）	折旧方法
房屋及建筑物	26,582,354.42	21,371,689.32	20	年限平均法
机器设备	64,810,273.18	42,612,675.42	10	年限平均法
运输设备	9,174,159.00	3,533,967.12	5	年限平均法
办公设备	3,924,652.78	2,362,570.29	5	年限平均法
合 计	104,491,439.38	69,880,902.15		

截至 2009 年 6 月 30 日，公司无固定资产抵押情况。

（二）无形资产

单位：元

类 别	2008-12-31	本期增加额	本期减少额	2009-6-30
一、无形资产原值				
办公软件	163,735.00		-	163,735.00
土地使用权	58,784,898.00	15,967.00	-	58,800,865.00
合 计	58,948,633.00	15,967.00	-	58,964,600.00
二、累计摊销				
办公软件	8,186.76	16,373.52	-	24,560.28
土地使用权	1,343,998.85	695,293.89	-	2,039,292.74
合 计	1,352,185.61	711,667.41	-	2,063,853.02
三、无形资产减值准备				
办公软件			-	
土地使用权			-	
四、无形资产账面价值	57,596,447.39		-	56,900,746.98

注：公司土地使用权包括两部分：一是母公司生产办公用地，位于深圳市宝安区光明新陂头村，原值为 5,962,819.00 元，剩余摊销年限为 14.91 年；二是子公司东莞市美盈森环保科技有限公司生产办公用地，位于东莞市东部工业园桥头园区，原值为 52,838,046.00 元，剩余摊销年限为 49.325 年。

上述公司土地使用权不存在对外抵押情况。

九、最近一期末主要债项

（一）应付票据

单位：元

项 目	2009-6-30	2008-12-31
银行承兑汇票	37,205,058.97	41,400,605.09

合 计	37,205,058.97	41,400,605.09
-----	---------------	---------------

注：（1）2009 年 6 月 30 日应付票据中无持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项；

（2）应付票据 2008 年 12 月 31 日比 2007 年 12 月 31 日增加 67.05%，主要是本期采用了较多的银行承兑汇票结算购货款所致；

（3）2009 年 6 月 30 日上述应付票据均在 2009 年 10 月 5 日前到期。

（二）应付账款

单位：元

项 目	2009-6-30	2008-12-31
应付账款	129,154,855.53	115,633,336.91
合 计	129,154,855.53	115,633,336.91

注：（1）本期末无欠付关联方单位的款项；

（2）应付账款 2007 年 12 月 31 日比 2006 年 12 月 31 日增加 53.12%，主要是随着公司生产规模的扩大以致在信用期内相应周转的应付购货款增加所致；

（3）2009 年 6 月 30 日无超过一年以上的大额应付款。

（三）应付职工薪酬

单位：元

项 目	2008-12-31	本期发生额	本期支付额	2009-6-30
一、工资、奖金、津贴和补贴	4,632,502.19	19,752,033.30	19,926,834.90	4,457,700.59
二、应付福利费		643,146.75	643,146.75	
三、社会保险费		595,393.9	595,393.9	
1. 医疗保险费		19,236.29	19,236.29	
2. 基本养老保险费		481,278.73	481,278.73	
3. 失业保险费		34,005.57	34,005.57	
4. 工伤保险费		59,475.41	59,475.41	
5. 生育保险费		1,397.90	1,397.90	
四、住房公积金		23,020.97	23,020.97	
五、合作医疗保险		25,670.38	25,670.38	
六、工会经费		125,446.80	125,446.80	
合 计	4,632,502.19	21,164,712.10	21,339,513.70	4,457,700.59

注：报告期内公司无拖欠职工工资的情况，期末余额为核算的当月应付工资金额，并于下月初发放。

（四）应交税费

单位：元

税费项目	2009-6-30	2008-12-31
1、增值税	2,538,720.21	3,253,663.21
2、企业所得税	9,104,396.24	7,668,880.58
3、个人所得税	75,207.00	72,903.00
4、教育费附加	76,161.61	99,135.74

5、城市维护建设税	25,387.20	33,045.24
6、堤围防护费	5,588.35	3,440.75
合 计	11,825,460.61	11,131,068.52

注：公司报告期内应交税费余额主要由增值税和企业所得税构成；2007 年 12 月 31 日余额较少，主要是因为公司 2007 年 12 月 27 日才收到深地税宝函[2007]253 号文关于公司所得税按 7.5%计缴的批复，但 2007 年度在批复前已按 15%多计缴所致。

（五）长期借款

单位：元

项 目	2009-6-30	2008-12-31
质押借款	20,000,000.00	
应计利息	337,500.00	
合 计	20,337,500.00	

注：上述借款系公司与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签署的编号为《深发中心城贷字第 20090223001 号》下的借款，应计利息系计提本期增加的 20,000,000.00 元长期借款的利息。

十、现金流量情况

报告期内现金流量的基本情况如下：

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	62,596,230.82	135,442,370.73	72,112,349.36	14,192,529.73
投资活动产生的现金流量净额	-25,695,814.96	-60,382,534.87	-38,037,935.65	-12,234,010.16
筹资活动产生的现金流量净额	19,755,773.20	100,000.00	-	-
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,237.68	-850,789.65	-445,286.81	-62,739.88
现金及现金等价物净增加额	56,651,951.38	74,309,046.21	33,629,126.90	1,895,779.69
加：期初现金及现金等价物余额	148,650,024.71	54,340,978.50	20,711,851.60	18,816,071.91
合并范围变化对现金的影响		20,000,000.00	-	-
期末现金及现金等价物余额	205,301,976.09	148,650,024.71	54,340,978.50	20,711,851.60

十一、所有者权益变动情况

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
股本（实收资本）	133,800,000.00	133,800,000.00	133,800,000.00	10,000,000.00
资本公积	68,499.89	68,499.89	68,499.89	-
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	14,253,825.59	14,253,825.59	4,136,294.28	12,472,791.18
未分配利润	185,664,730.11	129,085,407.62	37,226,648.55	81,836,814.97
外币报表折算差额	7,343.33	8,086.54	-	-
归属于母公司所有者权益合计	333,794,398.92	277,215,819.64	175,231,442.72	104,309,606.15
少数股东权益			-	-

所有者权益合计	333,794,398.92	277,215,819.64	175,231,442.72	104,309,606.15
---------	----------------	----------------	----------------	----------------

十二、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至审计报告日，公司无需要披露的其他资产负债表日后事项。

（二）或有事项

截至财务报表日，本公司无需要披露的其他重大或有事项。

（三）其他重要事项

租赁事项：

截止到资产负债表日，根据公司已签订的经营租赁协议，公司资产负债表日后连续三个会计年度每年将支付的不可撤销经营租赁的最低租赁付款额以及以后年度将支付的不可撤销经营租赁的最低租赁付款额总额如下：

单位：元

剩余租赁期	最低租赁付款额
2009 年 7-12 月	3,058,021.04
2010 年度	4,288,566.48
2010 年以后	2,728,469.16
合 计	10,075,156.68

截至资产负债表日，除上述事项外，本公司无需披露的其他重要事项。

十三、财务指标

（一）主要财务指标

项 目	2009-6-30 或 2009 年 1-6 月	2008-12-31 或 2008 年度	2007-12-31 或 2007 年度	2006-12-31 或 2006 年度
流动比率	2.11	1.84	1.74	1.44
速动比率	1.84	1.57	1.32	0.89
资产负债率（母公司）（%）	38.76	40.15	45.17	52.04
应收账款周转率（次）	2.23	4.69	4.72	4.10
存货周转率（次）	4.43	7.95	5.48	3.59
息税折旧摊销前利润（元）	76,303,819.08	133,355,250.40	84,337,042.35	45,231,085.98
利息保障倍数	495.14	-	178.98	246.76
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.47	1.01	0.54	0.11
每股净现金流量（元/股）	0.42	0.56	0.25	0.01
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）/净资产（%）	0.05	0.06	-	-

注：1、普通股总数按发行前公司股本 133,800,000 股计算。

2、相关财务指标计算公式：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=销售成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息+折旧+摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息费用=(利润总额+利息费用)/利息费用

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本

(二) 净资产收益率及每股收益

按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算的公司净资产收益率和每股收益。

期 间	报告期利润	净资产收益率 (%)		每股收益 (元)	
		全面 摊薄	加权 平均	基本每 股收益	稀释每 股收益
2009 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	16.95	18.52	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.55	18.08	0.41	0.41
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	36.79	45.08	0.76	0.76
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	36.15	44.30	0.75	0.75
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	40.47	50.74	0.53	0.53
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	37.06	46.46	0.49	0.49
2006 年度	归属于公司普通股股东的净利润	32.09	38.22	0.25	0.25
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.13	38.27	0.25	0.25

注：普通股总数按发行前公司股本 133,800,000 股计算。

计算公式：

1、全面摊薄净资产收益率 = 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/期末净资产

2、加权平均净资产收益率 = $P / (E_0 + NP/2 + E_i \times M_i / M_0 - E_j \times M_j / M_0)$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的

净利润；NP 为报告期净利润；E0 为期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

3、基本每股收益=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/发行在外的普通股加权平均数

4、稀释每股收益=考虑稀释性潜在普通股影响后确定的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/（计算基本每股收益时普通股的加权平均数+假设转换所增加普通股的加权平均数）

十四、盈利预测

本公司未做盈利预测。

十五、备考利润表

根据中国证券监督管理委员会证监会计字[2007]10 号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，拟上市公司应假定自申报财务报表报告期初开始全面执行新《企业会计准则》，编制报告期的备考利润表，本公司 2006 年度备考利润表（与申报报表无差异）如下：

单位：元

项 目	2006 年度
一、营业收入	254,063,044.07
减：营业成本	188,898,438.33
营业税金及附加	384,794.68
销售费用	12,107,857.03
管理费用	12,053,869.00
财务费用	105,096.91
资产减值损失	1,114,261.30
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,398,726.82
加：营业外收入	2,199.75
减：营业外支出	49,920.26
其中：非流动资产处置损失	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	39,351,006.31
减：所得税费用	5,876,745.43
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	33,474,260.88
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.25
（二）稀释每股收益	0.25

十六、资产评估情况

为了整体变更设立股份公司，公司聘请广东联信资产评估土地房地产估价有

限公司对公司的整体资产和负债进行了评估。2007 年 9 月 6 日，广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具了联信评报字（2007）第 A1725 号《深圳市美盈森环保包装技术有限公司资产评估报告书》。资产评估范围为深圳市美盈森环保包装技术有限公司经大信会计师事务所有限公司审计后的 2007 年 6 月 30 日的资产负债表上列示的全部资产和负债，基准日为 2007 年 6 月 30 日，主要评估方法为成本加和法。评估结论：评估基准日时，深圳市美盈森环保包装技术有限公司资产账面值为 287,430,147.05 元，调整后账面值为 287,665,837.67 元，评估值为 294,266,732.55 元，增值 2.29%；负债账面值为 153,561,647.16 元，调整后账面值为 153,561,647.16 元，评估值为 153,561,647.16 元，无增减值；净资产账面值为 133,868,499.89 元，调整后账面值为 134,104,190.51 元，评估值为 140,705,085.39 元，增值 4.92%。

以上评估结果仅为股份公司整体变更之用，公司并未根据该评估结果进行相关账务调整。

十七、验资情况

历次验资情况详见“第四节 三、（六）历次验资情况”。

第十节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产分析

公司截至2006年12月31日、2007年12月31日、2008年12月31日与2009年6月30日的总资产分别为217,474,467.73元、319,599,577.52元、466,480,555.66元与547,591,056.09元，2007年末同比增长46.96%，2008年末同比增长45.96%，2009年6月末比2008年末增长17.39%。总资产增长较快的原因主要是随着公司营业规模逐渐扩大，流动资产与非流动资产规模也相应逐年增加。

1、资产结构分析

(1) 总资产构成分析

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
流动资产合计	408,804,329.52	74.66	348,770,335.92	74.77	250,841,233.60	78.49	162,564,147.15	74.75
非流动资产合计	138,786,726.57	25.34	117,710,219.74	25.23	68,758,343.92	21.51	54,910,320.58	25.25
资产总计	547,591,056.09	100.00	466,480,555.66	100.00	319,599,577.52	100.00	217,474,467.73	100.00

公司主要资产为货币资金、应收账款、存货与固定资产。从上表可知，报告期内公司流动资产占总资产比重较大，分别占总资产的74.75%、78.49%、74.77%与74.66%。

公司为包装一体化服务供应商，业务包括包装产品生产、包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理、辅助包装作业等包装一体化服务。公司部分厂房及仓储房产通过租赁方式取得，部分包装产品物流配送通过外包方式进行；同时，公司提供第三方采购和供应商库存管理等服务需要相应的流动资金配套，因此公司的流动资产占总资产的比例相对较高。

(2) 流动资产构成分析

报告期内公司流动资产主要为货币资金、应收账款与存货，其具体构成情况如下表所示：

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
货币资金	205,301,976.09	50.22	148,650,024.71	42.62	54,340,978.50	21.66	20,711,851.60	12.74
应收票据			-	-	-	-	800,000.00	0.49
应收账款	146,547,569.93	35.85	142,993,227.09	41.00	113,513,541.37	45.25	69,489,564.67	42.75
预付款项	2,356,141.68	0.58	3,420,126.66	0.98	1,946,227.23	0.78	9,191,745.29	5.65
其他应收款	2,170,242.27	0.53	1,224,793.64	0.35	20,993,434.44	8.37	488,646.44	0.30
存货	52,428,399.55	12.82	52,482,163.82	15.05	60,047,052.06	23.94	61,882,339.15	38.07
流动资产合计	408,804,329.52	100.00	348,770,335.92	100.00	250,841,233.60	100.00	162,564,147.15	100.00

1) 货币资金

单位：元

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
现金	87,723.11	36,077.81	12,547.38	5,835.83
银行存款	174,711,147.60	132,270,215.25	50,564,598.49	17,824,275.53
其他货币资金	30,503,105.38	16,343,731.65	3,763,832.63	2,881,740.24
合 计	205,301,976.09	148,650,024.71	54,340,978.50	20,711,851.60

公司货币资金余额2007年末同比增长162.37%，2008年末同比增长173.55%，2009年6月末比2008年末增长38.11%；期末货币资金余额占流动资产的比重逐年增加，近三年一期末分别为12.74%、21.66%、42.62%与50.22%。报告期内公司货币资金余额增长较快，主要是因为：①随着公司销售规模的扩大，公司净利润逐年上升；②公司销售回款情况良好。

2) 应收账款

①主要信用政策和结算方式

公司针对不同信用等级客户制定相适宜的结算方式，目前主要服务对象为世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业。鉴于该等客户业务量较大，信誉良好，公司给予 60 天至 90 天的信用期，主要通过银行转账方式结算，同时接受少量票据结算；对于信用记录良好且合作时间较长的一般客户，公司给予其 60 天至 90 天的信用期并采用银行转账方式结算；而对于新客户或资信状况尚待继续观察的客户，公司则预收部分或全部货款。

由于客户的信用状况是动态变化的，公司业务部门与财务部门会在月度工作联席会议上就客户信用评级进行动态调整并相应调整与客户的结算方式。

合理的结算方式除了提高公司的销售量还能有效防范相应的坏账风险。现公司对世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业和信用记录良好且合作时间较

长的一般客户采取相对灵活的结算方式，一定程度上促进了公司业务的较快增长；而对于新客户或资信状况尚待继续观察客户采取相对谨慎的结算方式，也较好地防范了账款不能如期收回的风险。

2009年1-6月公司各种结算方式金额及占比

项 目	结算方式	金额（元）	占比（%）
2009年1-6月	票据结算	3,912,032.90	1.10
	预收货款	10,689,677.84	2.99
	银行转账	342,423,531.60	95.91
	合 计	357,025,242.34	100.00

2008年公司各种结算方式金额及占比

项 目	结算方式	金额（元）	占比（%）
2008年度	票据结算	7,813,709.51	1.11
	预收货款	16,085,924.43	2.29
	银行转账	678,685,290.39	96.60
	合 计	702,584,924.33	100.00

②截至2009年6月30日前五名欠款单位欠款明细

欠款单位名称	金额（元）	欠款年限	占总额比例（%）
群康科技（深圳）有限公司	43,765,226.01	1年以内	28.37
鸿富锦精密工业（深圳）有限公司	33,783,258.56	1年以内	21.90
乐采商贸有限公司	9,353,068.85	1年以内	6.06
东莞佳汇电子厂	8,096,815.49	1年以内	5.25
纬创资通(中山)有限公司	7,185,123.61	1年以内	4.66
合 计	102,183,492.52		66.24

截至2008年12月31日前五名欠款单位欠款明细

欠款单位名称	金额（元）	欠款年限	占总额比例（%）
鸿富锦精密工业（深圳）有限公司	59,989,394.95	1年以内	39.85
群康科技（深圳）有限公司	41,797,057.74	1年以内	27.77
艾默生网络能源有限公司	9,978,390.88	1年以内	6.63
赛尔康技术（深圳）有限公司	7,933,720.37	1年以内	5.27
纬创资通（中山）有限公司	6,933,304.09	1年以内	4.61
合 计	126,631,868.03		84.13

公司客户主要为世界500强企业，应收账款质量良好，公司得以充分利用银行的融资保理业务提高公司经营活动现金流的周转效率。报告期内，公司分别与深圳发展银行南头支行、中心城支行等签订了《应收账款池融资合同》。

③应收账款账龄分析

从下表可知，应收账款账龄主要在3个月内。2009年6月末账龄在3个月内的应收账款余额占同期应收账款余额总额的93.12%。应收账款主要集中在富士康成

员企业等信誉良好、合作期间较长的客户，应收账款发生坏账风险较小。

2009 年 6 月末应收账款余额账龄情况

单位：%

账 龄	0~3 月	3~6 月	6~12 月	合 计
2009 年 6 月 30 日	93.12	6.88	-	100.00

公司重视对应收账款的管理，制定了严格的内控制度，谨慎选择交易对象，严格使用应收账款的信用条款，根据客户的信誉程度，分类确定客户信用条件，保证了应收账款的收款质量。

同时，公司制定了完善的应收账款催收制度，安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，将应收账款的回收情况作为对公司销售系统主要人员的重要考核指标。

④应收账款余额及变动分析

公司2006年、2007年、2008年与2009年1-6月的营业收入以及2006年末、2007年末、2008年末与2009年6月末的应收账款余额情况如下：

项 目	2009-6-30或 2009年1-6月	2008-12-31或 2008年度		2007-12-31或 2007年度		2006-12-31 或2006年度
	金额（元）	金额（元）	同比增长 （%）	金额（元）	同比增长 （%）	金额（元）
营业收入	339,826,773.10	633,625,752.00	39.40	454,525,371.39	78.90	254,063,044.07
应收账款	154,260,599.93	150,519,186.41	25.97	119,487,938.28	63.35	73,146,910.18

得益于公司包装一体化经营模式、有效的营销拓展以及客户自身业务的较快增长，2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月公司营业收入分别为 254,063,044.07 元、454,525,371.39 元、633,625,752.00 元与 339,826,773.10 元，2007 年与 2008 年同比增长分别为 78.90%和 39.40%；2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末公司应收账款余额分别为 73,146,910.18 元、119,487,938.28 元、150,519,186.41 元与 154,260,599.93 元，2007 年末与 2008 年末同比增长分别为 63.35%和 25.97%，2007 年与 2008 年公司营业收入增长率均高于同期期末应收账款余额增长率。近三年一期末前五大客户应收账款余额分别为 57,292,189.75 元、105,878,954.77 元、126,631,868.03 元与 102,183,492.52 元，占当期期末应收账款余额总额的比例分别为 78.32%、88.61%、84.13%与 66.24%。2006 年期末应收账款余额增长速度高于当期营业收入增长速度，主要是因为公司退出部分信用期较短但盈利较低的客户市场，而新增了群康科技等客户，并对其采用 90 天的

信用期结算方式，使得当年形成较大的营业收入，而按照约 90 天账期，新增客户前 90 天形成的营业收入没有产生现金流入，导致当年应收账款增长速度高于营业收入增长速度。此外，公司应收账款周转率 2006 年、2007 年与 2008 年分别为 4.10 次、4.72 次与 4.69 次，表明公司对应收账款的管理水平较高，应收账款的增长与营业收入的增长是相匹配的，应收账款质量较好。

3) 预付款项

2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末预付款项余额占当期期末流动资产的比重分别为 5.65%、0.78%、0.98%与 0.58%，公司除了部分机器设备及少部分原材料需要通过预付款方式采购外，其余基本可以以信用赊销方式取得，说明公司通过与供应商的长期合作，树立了良好的企业信用形象，巩固了双方的合作关系。

4) 存货

报告期内公司存货构成情况如下表所示：

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
原材料	40,902,300.79	78.02	38,599,083.14	73.55	44,635,468.62	74.33	39,992,057.10	64.62
在产品	3,562,506.89	6.79	4,038,171.21	7.69	3,542,305.81	5.90	2,901,117.65	4.69
库存商品	7,963,591.87	15.19	9,844,909.47	18.76	11,869,277.63	19.77	18,989,164.40	30.69
合 计	52,428,399.55	100.00	52,482,163.82	100.00	60,047,052.06	100.00	61,882,339.15	100.00

公司存货主要为原材料和库存商品，公司经营特点为包装一体化经营模式，需要保持一定存货，以便为客户提供供应商库存管理服务，满足客户及时生产的需求。

近三年一期末存货账面净值占各期末流动资产的比重分别为 38.07%、23.94%、15.05%与 12.82%，存货占营运资产比例呈逐年下降趋势，反映随着公司销售规模的不断增长，公司包装一体化经营模式的不断完善，存货管理水平的相应提升，相对减少的存货规模比重支撑了快速增加的销售收入。

公司存货中主要为原材料，在产品及库存商品所占比例相对较低，原材料比重较高是因为瓦楞原纸采购具有运费高、单次采购批量较大的特点，同时结合考虑购置订货成本、储存成本、缺货成本及公司销售情况等因素，故保持较高的原材料库存比重；库存商品近三年一期在存货中比重合计分别为 30.69%、19.77%、

18.76%与 15.19%，呈逐年下降趋势，也反映出公司包装产品快速周转销售特点。

(3) 非流动资产构成分析

报告期内公司非流动资产构成情况如下：

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
固定资产	69,880,902.15	53.35	58,344,302.25	49.57	63,494,257.74	92.34	49,834,933.35	90.76
在建工程	10,284,268.00	7.41						
无形资产	56,900,746.98	41.00	57,596,447.39	48.93	-	-	-	-
长期待摊费用	178,203.44	0.13	264,278.24	0.22	436,427.84	0.64	424,332.34	0.77
递延所得税资产	1,542,606.00	1.11	1,505,191.86	1.28	654,196.47	0.95	219,440.74	0.40
其他非流动资产			-	-	4,173,461.87	6.07	4,431,614.15	8.07
非流动资产合计	138,786,726.57	100.00	117,710,219.74	100.00	68,758,343.92	100.00	54,910,320.58	100.00

1) 固定资产

报告期内公司固定资产主要是瓦楞纸板生产线、印刷设备及房屋建筑物。

公司固定资产原值 2007 年末比 2006 年末增加 20,361,372.53 元，2008 年末比 2007 年末增 3,213,710.00 元。公司轻型包装产品的产能从 2006 年的 3,200.00 万平方米增加到 2008 年的 6,500.00 万平方米；重型包装产品的产能从 2006 年的 92 万套增加到 2008 年的 170 万套。

截至 2009 年 6 月末，公司固定资产原值为 104,491,439.38 元，净值为 69,880,902.15 元，综合成新率为 66.88%；在建工程为 10,284,268.00 元。公司已经建立了系统完整的固定资产维护体系，各类资产维护与运行状况良好。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产无抵押情形。

2) 无形资产

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
办公软件	139,174.72	0.24	155,548.24	0.27	-	-	-	-
土地使用权	56,761,572.26	99.76	57,440,899.15	99.73	-	-	-	-
合 计	56,900,746.98	100.00	57,596,447.39	100.00	-	-	-	-

2009 年 1-6 月公司新增无形资产为 15,967.00 元。

报告期末，公司上述土地使用权无抵押情形。

2、公司资产减值准备

(1) 坏账准备

公司根据前期实际发生坏账损失、收款记录及欠款账龄情况，同时参考同行业计提坏账准备等比较资料，按账龄分析法计提坏账准备，同时对单项可收回性有明显差异的应收款项采用个别认定法计提坏账准备。

1) 应收款项坏账准备的具体提取比例为：

应收款项账龄	按其余额计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5.00
1-2 年（含 2 年）	10.00
2-3 年（含 3 年）	30.00
3-4 年（含 4 年）	50.00
4 年以上	100.00

2) 报告期内，公司应收账款坏账准备提取情况如下：

单位：元

应收账款 坏账准备余额	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
	7,713,030.00	7,525,959.32	5,974,396.91	3,657,345.51

公司应收账款账龄均在一年内，近三年一期未有发生坏账，且主要客户大部分为世界500强企业及领先的EMS企业。该等客户信誉较为良好，与公司长期合作中未发生账款未收回的情形。基于谨慎性原则，公司对所有应收账款（均为一年内）按5%比例提取了坏账准备。

3) 公司坏账计提比例与部分上市公司比照

单位：%

相近行业公司	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3~4 年	4~5 年	5 年以上
景兴纸业 (002067)	3	20	50	100	100	100
合兴包装 (002228)	5	10	30	50	80	100
美盈森	5	10	30	50	100	100

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

公司与部分上市公司相比较，公司减值准备计提比例是谨慎合理的。

公司坏账准备的计提情况符合公司实际情况，各报告期末坏账准备计提正确、充分。

(2) 存货跌价准备

各报告期末，公司对存货按照成本与可变现净值孰低计量，计提存货跌价准备一般按照单个存货项目计提，但对于数量繁多、单价较低的存货则按照存货类别计提。可变现净值的确定以持有存货目的为基础来确定，可变现净值是指在公

公司的日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司期末存货为原辅材料、在产品及库存商品等，经核查公司原辅材料主要为生产而持有，在产品及库存商品主要根据客户的需求以销定产，即主要为执行销售订单等而持有，经检查公司近三年一期的产品毛利率，查阅公司原辅材料的采购单价，分析比较单位产品生产成本、单位销售费用和税金等与单位售价的关系，并结合期末的盘点工作，公司于2008年12月31日及2009年6月30日已对配送途中损坏变形或少数不合格等原因影响成本高于可变现净值的库存商品分别计提了存货跌价准备517,404.53元、653,144.00元。除上述需计提存货跌价准备的存货外，公司以订单价格为基础计算的存货可变现净值高于存货的账面价值；其他根据市场需求情况而备用的产品价格亦高于存货的账面价值。鉴于此，公司为生产而准备的库存原辅材料在各期末按照账面成本计量，在产品及库存商品亦按账面价值计量，各报告期末存货跌价准备计提正确、充分。

（3）关于固定资产减值准备

公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输设备及办公设备等，报告期末对固定资产按其可收回金额与其账面价值孰低计量，可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。经核查，公司固定资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定，不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照此类资产的市场价格确定；计算预计未来现金流量的现值时已充分考虑了该资产的未来现金流量、使用寿命和折现率等因素的影响。根据上述比较，公司固定资产其预计的可收回金额高于现资产的账面价值，各报告期末无计提固定资产减值准备的情况。

（4）关于无形资产减值准备

公司无形资产系为生产及管理而拥有的土地使用权和办公软件，公司报告期末对这两项资产按其可收回金额与其账面价值孰低计量，参考同类资产的市场价格，其预计可收回金额高于现资产的账面价值，各报告期末无计提无形资产减值准备的情况。

除上述外，公司无其他计提资产减值准备的情况。

保荐人和会计师经核查认为，公司报告期内资产减值准备的计提政策是谨慎、合理的，在报告期内已足额计提各项资产减值准备。

（二）负债及偿债能力分析

1、负债结构分析

项 目	2009-6-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
短期借款			100,000.00	0.05	-	-	-	-
应付票据	37,205,058.97	17.40	41,400,605.09	21.87	24,782,775.70	17.16	20,520,654.95	18.13
应付账款	129,154,855.53	60.41	115,633,336.91	61.10	112,069,123.28	77.63	73,189,396.28	64.68
预收款项	10,689,677.84	5.00	16,085,924.43	8.50	3,243,427.81	2.25	3,485,137.44	3.08
应付职工薪酬	4,457,700.59	2.09	4,632,502.19	2.45	2,584,486.80	1.79	4,051,474.86	3.58
应交税费	11,825,460.61	5.53	11,131,068.52	5.88	1,290,288.96	0.89	8,642,771.40	7.64
其他应付款	126,403.63	0.06	281,298.88	0.15	398,032.25	0.28	3,275,426.65	2.89
流动负债合计	193,459,157.17	90.49	189,264,736.02	100.00	144,368,134.80	100.00	113,164,861.58	100.00
长期借款	20,337,500.00	9.51	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	20,337,500.00	9.51	-	-	-	-	-	-
负债合计	213,796,657.17	100.00	189,264,736.02	100.00	144,368,134.80	100.00	113,164,861.58	100.00

从上表可知，报告期内公司负债持续增长，2007年末比2006年增长27.57%，2008年末比2007年末增长31.10%，2009年6月末比2008年末增长12.96%。公司负债增长主要是因为销售规模逐年不断增长，相应经营性负债逐年增加，其与公司业务发展情况相适应。未来公司的融资缺口将积极采用银行长期贷款和股本融资等长期资金弥补，以改善负债结构，降低财务风险。

应付账款与应付票据合计经营性应付款项2006年末、2007年末、2008年末与2009年6月末余额分别为93,710,051.23元、136,851,898.98元、157,033,942.00元与166,359,914.50元，与公司营业收入及采购支出规模相适应，公司良好的偿债能力及银行信用能保障公司及时支付相关款项，在公司融资渠道有限的情况下供应商给予的信用有力支持了公司的发展。

（1）公司与供应商结算方式

公司瓦楞原纸供应商东莞理文及其他包装材料供应商大部分与公司合作期限较长，除品质或其他原因外，在合作过程中公司未曾发生拖欠货款情形，能及时支付货款；同时，公司自身业务的较快增长也有力带动了供应商业务的提升，因此各供应商积极对公司提供信用销售，结算期为90天左右，并接受公司开具的

承兑汇票。在与第三方供应商合作的过程中，公司积极参与对供应商品质体系的建设与完善，对该等供应商自身长期稳健的发展起到了良好作用，因此促使第三方供应商积极拓展与公司业务往来并接受公司月结90天左右信用期的付款政策。公司与各类供应商的主要结算方式为承兑汇票、预付货款与银行转账方式。

1) 公司近一年一期主要付款方式、金额及占比

期 间	结算方式	金额（元）	占比（%）
2009 年 1-6 月	票据结算	67,892,073.46	30.30
	预付货款	1,104,693.19	0.49
	银行转账	155,041,528.39	69.21
	合 计	224,038,295.04	100.00
2008 年度	票据结算	209,811,514.23	46.36
	预付货款	2,761,984.98	0.61
	银行转账	239,967,082.91	53.03
	合 计	452,540,582.12	100.00

2) 截至2009年6月30日对前五大供应商应付款项余额

序号	供应商名称	应付账款余额（元）	应付票据余额（元）
1	东莞理文造纸厂有限公司	10,301,305.75	20,982,216.30
	广东理文造纸有限公司	6,519,567.63	12,851,321.29
2	东莞龙成纸业有限公司	8,291,846.46	
3	东莞市祥泰纸制品有限公司	4,373,770.59	
4	东莞市桥头泰成包装有限公司	3,395,422.72	
5	湖北万顺木业有限公司	2,783,404.17	
	合 计	35,665,317.32	33,833,537.59

3) 截至2008年12月31日对前五大供应商应付款项余额

序号	供应商名称	应付账款余额（元）	应付票据余额（元）
1	东莞理文造纸厂有限公司	8,925,725.55	22,850,741.46
	广东理文造纸有限公司	2,240,061.44	12,290,274.41
2	湖北万顺木业有限公司	4,480,579.44	-
3	深圳市捷安保包装制品有限公司	3,704,441.63	-
4	东莞市隆昌彩印包装有限公司	3,001,209.23	-
5	永州市零陵区宏兴木业发展有限公司	2,721,140.51	-
	合 计	25,073,157.80	35,141,015.87

(2) 公司负债具体变动分析

1) 应付票据

公司积极利用财务杠杆，凭借良好的商业信誉，多次向银行申请了银行承兑汇票额度。公司2006年、2007年与2008年分别获得深圳发展银行南头支行7,000

万元、4,000万元与600万美元的综合授信额度，并于2008年获得招商银行深圳华侨城支行2,000万元与深圳发展银行深圳中心城支行8,000万元的综合授信额度。通过使用银行承兑汇票的授信方式与供应商结算货款，公司增加了营运资金。2007 年末应付票据余额较2006年末增加4,262,120.75元，增长幅度为20.77%，2008年末公司应付票据余额较2007年末增加16,617,829.39元，增长幅度为67.05%，增长的主要原因是公司生产、销售规模的扩大导致材料采购金额增长而相应应付票据余额增加；2009年6月末应付票据余额较2008年末减少4,195,546.12元，下降幅度为10.13%，主要是因为部分授信合同到期所致。

2) 应付账款

2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末公司应付账款余额分别为 73,189,396.28 元、112,069,123.28 元、115,633,336.91 元与 129,154,855.53 元，应付账款期末余额较大主要是因为公司生产销售规模的增加形成经营性自发负债，同时也反映了公司良好的信誉和供应商管理能力；2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末公司应付账款余额比上年末增长 53.12%、3.18%与 11.69%，一方面是由于公司业务增长较快，采购金额逐年增加，应付账款相应增加；另一方面是由于公司第三方采购业务增长较快，与相应的辅助包装产品供应商合作关系也更加紧密，使得公司获得的信用额度与信用期限相应逐年递增，对其应付账款也相应有所增加。

3) 预收款项

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末预收款项余额分别为 3,485,137.44 元、3,243,427.81 元、16,085,924.43 元与 10,689,677.84 元。随着业务的快速增长，新客户开拓力度的加强，公司在与此类新客户的合作初期一般采用预收货款方式结算，另外新的业务品种如涉及特殊专用原料采购则预收部分货款。公司 2008 年末预收款项余额较 2007 年末增长 395.95%，增长较快的主要原因为部分客户专用原材料采购预收款项所致；另外香港子公司自 2008 年初开始经营活动，对部分客户采用预收部分货款合作方式，也使得预收款项有所增长。公司 2009 年 6 月末预收款项余额较 2008 年末下降 33.55%，主要是因为公司为客户采购专用原材料的数量有所下降。

4) 应交税费

公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末应交税费余额分别为 8,642,771.40 元、1,290,288.96 元、11,131,068.52 元与 11,825,460.61 元，应交税费余额主要由增值税与企业所得税构成。

公司 2007 年末应交税费余额相对较低，主要是因为公司 2007 年前三季度按照 15%预缴企业所得税，而 2007 年底获评为深圳市高新技术企业，可减半缴纳 2007 年度企业所得税，导致 2007 年多缴企业所得税 1,677,889.69 元，而 2006 年公司依照 15%缴纳企业所得税。

公司 2008 年末应交税费余额较 2007 年末有较大增长，一方面是因为 2007 年公司多缴企业所得税，2007 年末应交企业所得税期末余额为-1,677,889.69 元；另一方面，2008 年公司按照深圳地方税务局企业所得税过渡优惠政策暂行规定以 18%税率预缴企业所得税，而 2007 年公司执行的企业所得税税率为 7.5%；此外，公司 2008 年业务有较快增长，相应应交增值税和企业所得税有所增长。

公司 2009 年 6 月末应交税费余额维持较高水平，主要是因为业务量的增长以及按 20%执行所得税税率所致。

5) 长期借款

截至 2009 年 6 月 30 日，公司长期借款余额为 20,337,500.00 元，主要是 2009 年公司与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签署编号为深发中心城贷字第 20090223001 号的贷款合同，向其贷款 20,000,000.00 元，并产生 337,500.00 元的计提利息。除此以外，公司近三年一期未有长期借款。

2、偿债能力指标分析

报告期内公司偿债能力指标情况如下：

项 目	2009-6-30 或 2009 年 1-6 月	2008-12-31 或 2008 年度	2007-12-31 或 2007 年度	2006-12-31 或 2006 年度
资产负债率(母公司)(%)	38.76	40.15	45.17	52.04
流动比率	2.11	1.84	1.74	1.44
速动比率	1.84	1.57	1.32	0.89
息税折旧摊销前利润(元)	76,303,819.08	133,355,250.40	84,337,042.35	45,231,085.98
利息保障倍数	495.14	-	178.98	246.76

(1) 短期偿债能力同行业比较分析

时 间	相近行业公司	流动比率	速动比率
2008 年 12 月 31 日	景兴纸业 (002067)	1.03	0.87
	合兴包装 (002228)	1.69	1.38

	平均	1.36	1.13
	美盈森	1.84	1.57
2007 年 12 月 31 日	景兴纸业（002067）	1.84	1.59
	合兴包装（002228）	1.20	0.93
	平均	1.52	1.26
	美盈森	1.74	1.32
2006 年 12 月 31 日	景兴纸业（002067）	1.18	0.92
	合兴包装（002228）	0.88	0.70
	平均	1.03	0.81
	美盈森	1.44	0.89

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

从上表可知，公司2006年末、2007年末与2008年末的流动比率分别为1.44、1.74与1.84，速动比率分别为0.89、1.32与1.57，与经营业务较为类似的企业相对比均处于适宜水平，说明公司资产流动性较好并逐年提升，面临的流动性风险较低，符合公司稳健经营理念。公司的货款回笼情况良好，应收账款发生坏账的可能性较小，经营活动产生的现金净流量充足，因此不存在短期偿债风险。

（2）公司整体债务水平较为合理

近三年一期，母公司资产负债率分别为52.04%、45.17%、40.15%与38.76%。公司偿债能力呈不断上升趋势。公司资产负债结构合理，流动比率、速动比率、资产负债率等指标均保持合理水平，不存在偿债风险。负债率逐年下降主要是因为公司负债总额及增长率保持稳定情况下，公司未分配利润逐年积累，股东权益逐年增加所致。

（3）公司盈利能力较强，经营活动现金净流量较好

公司营运资金管理能力和较好的，适当的负债经营推动了公司业务收入的的增长及盈利能力的提升。报告期内凭借良好的外部环境和市场机遇，通过适度负债经营，弥补自身资金不足，公司主营业务收入保持较快增长，净利润有较大提升。2006年、2007年、2008年与2009年1-6月公司经营活动现金净流量分别为14,192,529.73元、72,112,349.36元、135,442,370.73元与62,596,230.82元，良好的经营状况和现金获取能力保证了公司短期偿债资金的来源。

（4）公司资信状况较好，获得合作银行的支持

报告期内，公司在合作银行拥有良好的资信，2007年被深圳发展银行评为“钻石合作伙伴”，公司与各商业银行建立了良好的合作关系，并获得深圳发展银行、招商银行较高的短期授信额度。因此，公司短期融资渠道畅通，为正常生产经营

提供了良好的外部资金保证。

公司报告期内一直坚持稳健经营，不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需要披露的或有负债，也不存在表外融资情况。因此，公司偿债风险较小。

（三）资产周转能力分析

近三年一期公司资产周转情况如下：

单位：次

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率	2.23	4.69	4.72	4.10
存货周转率	4.43	7.95	5.48	3.59
总资产周转率	0.67	1.61	1.69	1.29

1、应收账款周转情况分析

公司采取积极的市场营销策略，选择资信及付款条件良好的世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业作为重点开拓与服务对象，并继续调整与完善客户结构。目前公司主要客户为 IBM、艾默生、富士康、三星等。公司在与客户的合作过程中采取“月末对账开具发票，60 至 90 天付款结算”的结算方式，报告期内未发生客户拖欠货款情形。

2006 年末、2007 年末、2008 年末与 2009 年 6 月末公司应收账款余额分别为 73,146,910.18 元、119,487,938.28 元、150,519,186.41 元与 154,260,599.93 元，分别占当期营业收入的 28.79%、26.29%、23.76%与 45.39%。近三年一期公司销售规模不断扩大，客户结构逐步优化，客户对公司包装一体化服务更加信赖，收款期有所缩短，相应应收账款周转率保持较高水平。另外，为了提高应收账款周转率，公司制定较为可行的销售政策，定期对欠款客户进行催收，实行催款回笼责任制，将货款回笼作为考核销售部门及相关销售人员的指标之一。

公司应收账款周转率同行业对比

单位：次

公司名称	2008 年	2007 年度	2006 年度
景兴纸业（002067）	5.05	3.58	4.33
合兴包装（002228）	4.67	4.83	3.85
平均	4.86	4.21	4.09
美盈森	4.69	4.72	4.10

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

从上表可知，公司应收账款周转率与上述两家上市公司平均水平相比基本一致，公司应收账款周转情况良好。

2、存货周转情况分析

公司 2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月的存货周转率分别为 3.59 次、5.48 次、7.95 次与 4.43 次。公司存货主要是原材料及库存商品。

公司存货周转率逐年上升，一方面因为销售规模逐年快速增长，另外公司存货管理能力不断提升完善，致使存货余额未有随销售规模快速增长而相应快速增长。

2008 年存货周转率相对较高，一方面是因为公司新老客户开拓情况良好，业务量持续增长；另一方面进入 2008 年下半年，上游行业原纸市场供应充足，原纸价格呈不断下降趋势，公司相应减少了对原纸的采购额，导致期末存货余额有所下降。因此，存货周转率 2008 年较 2007 年有较大提高。

公司存货周转率同行业对比

单位：次

公司名称	2008 年	2007 年度	2006 年度
景兴纸业（002067）	6.94	4.35	5.36
合兴包装（002228）	7.03	7.40	6.74
平均	6.99	5.88	6.05
美盈森	7.95	5.48	3.59

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

从上表可知，2006 年公司存货周转率低于同行业公司平均数，主要是因为公司当时预计瓦楞原纸市场价格未来将上涨，相应加大了对瓦楞原纸的购置，同时 2006 年公司营业收入也相对较少。随着营业收入的快速增加及存货管理水平的提升，2007 年公司存货周转率与同行业公司平均数基本一致，2008 年随着管理能力的提高，公司的存货周转率已高于同行业公司平均水平。

总体来看，公司存货水平控制较好，与公司的经营模式相符合。

3、总资产周转情况分析

2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月公司总资产周转率分别为 1.29 次、1.69 次、1.61 次与 0.67 次。从下表与景兴纸业和合兴包装的对比可知，公司总资产周转情况良好。

公司总资产周转率同行业对比

单位：次

公司名称	2008 年	2007 年度	2006 年度
景兴纸业（002067）	0.54	0.42	0.71
合兴包装（002228）	1.17	1.25	0.96

平均	0.86	0.84	0.84
美盈森	1.61	1.69	1.29

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

管理层认为，公司资产负债结构总体相对合理，与公司的业务模式相符合；公司资产负债率合理，偿债能力较强；公司资产管理效率较高。

二、盈利能力分析

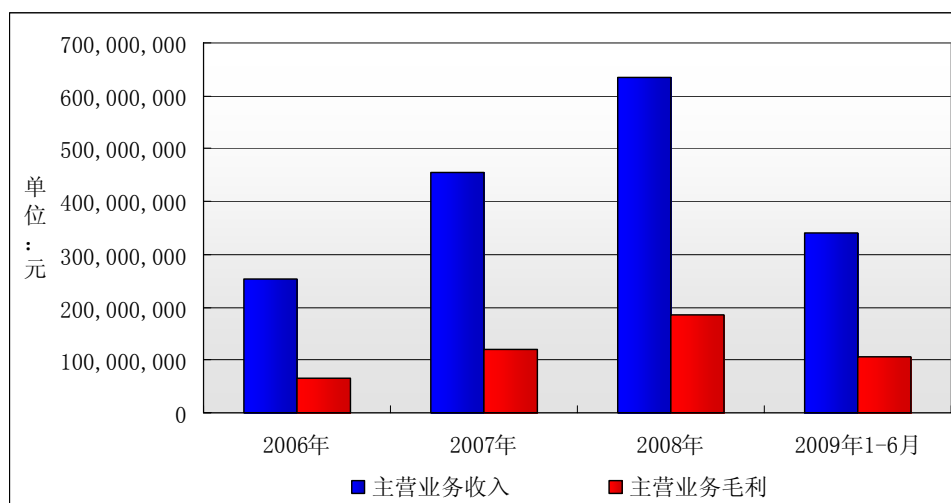
（一）经营成果的变动趋势

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额（元）	金额（元）	增长率（%）	金额（元）	增长率（%）	金额（元）
营业收入	339,826,773.10	633,625,752.00	39.40	454,525,371.39	78.90	254,063,044.07
营业利润	69,581,142.40	121,890,103.49	57.97	77,158,198.63	95.84	39,398,726.82
利润总额	71,267,700.98	124,043,787.83	61.54	76,786,053.20	95.13	39,351,006.31
净利润	56,579,322.49	101,976,290.38	43.79	70,921,836.57	111.87	33,474,260.88
归属母公司所有者的利润	56,579,322.49	101,976,290.38	43.79	70,921,836.57	111.87	33,474,260.88

从上表可知，2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月公司营业收入分别为 254,063,044.07 元、454,525,371.39 元、633,625,752.00 元与 339,826,773.10 元，2007 年与 2008 年同比增长分别为 78.90%与 39.40%，营业收入保持快速增长。近三年一期净利润分别为 33,474,260.88 元、70,921,836.57 元、101,976,290.38 元与 56,579,322.49 元，2007 年与 2008 年分别同比增长 111.87%与 43.79%，高于同期营业收入增长幅度，显示公司良好的盈利能力。公司的营业收入主要为主营业务收入，主营业务优势明显。

（二）主营业务收入分析

1、主营业务收入和主营业务毛利变化趋势分析



公司近三年一期主营业务收入及毛利对照图

上图显示了报告期内公司主营业务收入与主营业务毛利的变动情况。公司在经营中突破传统瓦楞包装生产企业经营模式，向客户提供的包装一体化产品和服务在产品配套性、交货及时性、服务创新性及综合采购成本上，都具备较强的竞争优势。目前有效经营包装一体化企业为数较少，而市场与客户对包装一体化需求却不断增长。

同时公司把握市场需求，不断加大技术研发和新产品开发的力度。通过与客户“同步研发”、“超前研发”的战略，使得公司能够适应客户不断推出新产品的创新需求，在最短的时间内按照客户需求提供相关包装产品。公司产品结构近三年一期不断进行优化，结构复杂、高承载负荷及低克重的高盈利产品在公司自行生产产品中所占比重越来越高。高盈利产品在公司产品销售收入比重的逐年增加有力提升了公司盈利能力。

公司主营业务收入与主营业务毛利保持较快增长。2007 年与 2008 年公司主营业务收入分别同比增长 78.90%与 39.40%，主营业务毛利分别同比增长 84.62%与 53.29%，这主要得益于下游行业具有庞大的包装需求，以及公司创新的经营模式、不断提高的产品技术水平和不断加强的市场拓展力度。

近三年一期，公司主营业务收入与主营业务毛利迅速增长的主要原因如下：

(1) 瓦楞包装市场的快速增长以及绿色包装潮流为公司发展提供有利条件

近年来，国民经济增长良好，电子通讯行业等瓦楞包装行业的下游行业保持较快的增长势头。以广东的电子信息制造业为例，2002 年至 2007 年产值平均增长率超过 30%，即使 2008 年受全球金融危机的影响，增长率仍达到 20%，为公

司等当地瓦楞包装产品生产企业创造了良好的市场环境。得益于整体国民经济及下游行业的带动，瓦楞包装行业以超过国民经济的增长速度快速发展。同时，瓦楞包装可以有效实现对高资源消耗型与回收难度较高的塑料、金属及玻璃包装产品的替代，属于绿色包装范畴，为瓦楞包装行业的发展提供了良好的市场机遇。

(2) 公司基于包装一体化的各项投入不断增加，公司产能不断增长

近三年一期，公司研究开发投入的支出逐年增加。公司持续加大对技术与产品研发的投入，注重以新材料、新方法、新技术、新产品来引导客户和市场。

公司固定资产原值 2007 年与 2008 年分别比上年末增加 2,036.14 万元与 321.37 万元。2006 年、2007 年与 2008 年，公司轻型包装产品的产能分别为 3,200.00 万平方米、5,800.00 万平方米与 6,500.00 万平方米，重型包装产品的产能分别为 92 万套、155 万套与 170 万套。近三年公司产能保持较快增长。

2006 年由于公司产能的限制，公司主要产品的销售收入同比增长较少；2007 年公司加大了各项投入，特别是固定资产投入增长较快，相应公司产能以及销售收入增长较快。为满足公司业务规模增长的需求，公司同时逐步增加了 VMI 仓库租赁面积与车辆购置以提升供应商库存管理服务能力，包装一体化服务人员也逐年增加。

(3) 包装一体化经营模式的不断深入拓展使得公司对原有客户及新增客户销售有较快增长

与传统包装企业不同，客户通过与公司的合作可实现降低存货、加快项目实施进程以及降低采购与经营成本。公司通过与 IBM、富士康等客户的合作，不断完善包装一体化经营模式。

随着公司产能的提升以及包装产品设计能力、供应商库存管理能力、第三方采购与包装产品物流配送能力等方面的进一步的增强，公司与客户的合作更为紧密。以 2007 年为例，公司原有客户富士康成员企业加大了对本公司的采购量，公司对富士康成员企业销售收入 2007 年同比增加 11,982.81 万元，增长了 131.44%。2007 年公司新增了客户 IBM 成员企业长城国际，公司对长城国际的销售收入为 6,115.78 万元。

(4) RoHS 的实施为公司业务的快速增长提供了较好的机遇。

2006 年 7 月 1 日，欧盟正式实施 RoHS 即《关于限制在电子电器设备中使

用某些有害成分的指令》。公司为行业中较早推行并有效实施 RoHS 质量控制体系的包装企业，现行业内能有效执行 RoHS 包装企业仍较少，因此 2006 年 7 月 RoHS 的实施为公司后续业务的快速增长提供了较好的机遇。

2、主营业务收入按产品分析

(1) 主营业务收入按产品结构分析

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）
轻型包装产品	189,048,737.06	55.63	354,402,366.93	55.93	286,079,906.26	62.94	159,549,383.80	62.80
重型包装产品	65,585,273.58	19.30	117,571,819.76	18.56	102,652,207.61	22.58	47,770,982.68	18.80
第三方采购产品	85,192,762.46	25.07	161,651,565.31	25.51	65,793,257.52	14.48	46,742,677.59	18.40
合 计	339,826,773.10	100.00	633,625,752.00	100.00	454,525,371.39	100.00	254,063,044.07	100.00

从上表可知，公司主营业务收入主要来源于轻型包装产品的销售。近三年一期轻型包装产品分别实现销售收入 159,549,383.80 元、286,079,906.26 元、354,402,366.93 元与 189,048,737.06 元，占当期公司主营业务收入比重分别为 62.80%、62.94%、55.93%与 55.63%。轻型包装产品收入占主营业务收入的比例较高，是公司主营业务收入的主要来源。

近三年一期公司重型包装产品销售收入分别为 47,770,982.68 元、102,652,207.61 元、117,571,819.76 元与 65,585,273.58 元，分别占当期主营业务收入的 18.80%、22.58%、18.56%与 19.30%。未来随着公司技术研发的持续创新与应用，重型包装产品销售收入有望保持较快增长。

近三年一期公司第三方采购产品销售收入分别为 46,742,677.59 元、65,793,257.52 元、161,651,565.31 元与 85,192,762.46 元，分别占当期主营业务收入的 18.40%、14.48%、25.51%与 25.07%。

随着客户需求的增长与公司客户包装一体化经营模式的逐渐成熟完善，近三年一期公司产品收入结构中重型包装产品与第三方采购产品合计销售收入比重分别为 37.20%、37.06%、44.07%与 44.37%，成为公司除轻型包装产品外的重要收入与利润来源。

(2) 主营业务收入按产品的增长分析

1) 轻型包装产品收入增长分析

轻型包装产品	2009 年 1-6 月	2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额（元）	金额（元）	增长率（%）	金额（元）	增长率（%）	金额（元）
收入（元）	189,048,737.06	354,402,366.93	23.88	286,079,906.26	79.30	159,549,383.80
销售数量（m ² ）	36,851,605.66	63,686,886.31	7.84	59,058,676.17	99.81	29,557,887.80
销售数量（吨）	34,291.60	54,941.80	6.96	51,366.14	74.53	29,431.53
平均销售价格（元/m ² ）	5.13	5.56	14.88	4.84	-10.20	5.39
平均销售价格（元 / 吨）	5,512.97	6,450.50	15.82	5,569.42	2.74	5,421.03

公司轻型包装产品工艺成熟，产品系列丰富，客户群体较为稳固，同时新的市场与客户在不断开拓当中。2007 年与 2008 年销售收入分别同比增长 79.30% 与 23.88%。2007 年轻型包装产品收入增长较快主要是因为公司产能有较大幅度的提高，以及公司客户业务快速增长带来的对公司产品需求的上升，对新客户的开拓以及 RoHS 的正式实施也促使 2007 年公司业务增长，公司是华南地区少数建立 RoHS 质量检测中心的包装企业，能有效对来料或库存商品的环保质量进行控制。2008 年由于公司产能增长有限，导致公司 2008 年收入增长幅度小于 2007 年收入增长幅度。

若轻型包装产品销售数量以平方米计量，2007 年与 2008 年分别同比增长 99.81% 与 7.84%，近两年一期销售价格分别比上年增长 -10.20%、14.88% 与 -7.73%；若轻型包装产品销售数量以吨计量，2007 年与 2008 年分别同比增长 74.53% 与 6.96%，近两年一期销售价格分别比上年增长 2.74%、15.82% 与 -14.53%。销售价格以平方米计量 2007 年比 2006 年下降的主要原因为公司“低克重、高强度”瓦楞包装技术的应用以及客户轻型包装产品需求结构的变化，使得公司轻型包装产品每平方米平均消耗的瓦楞原纸明显减少，从而引起轻型包装产品单位平方米销售单价的下降。销售价格 2008 年比 2007 年上升的主要原因为：①公司在企业规模扩张的同时不断加大对产品技术研发和研发团队建设的投入，使得公司为客户生产的产品结构更为复杂精细，产品售价有所上升；②原纸价格持续上涨，使得公司相应调整了对客户的销售价格；③公司轻型包装产品的结构有所调整，公司加大对高附加值产品的销售力度，逐步淘汰部分客户需求增长潜力小、技术含量较低的产品，使得公司轻型包装产品的平均单价有所上升。销售价格 2009 年 1-6 月比 2008 年下降是因为公司根据市场环境的变化相应调整了部分料号产

品的价格；以平方米计量的销售价格下降幅度比以吨计量的销售价格下降幅度要小，主要原因是随着 2009 年上半年系统服务器等高端设备的包装业务量比重的上升，公司为客户提供较多的重型瓦楞包装产品，使得公司瓦楞包装产品的克重有所上升。

2) 重型包装产品收入增长分析

重型包装产品	2009 年 1-6 月	2008 年度		2007 年度		2006 年度
	数额	数额	增长率 (%)	数额	增长率 (%)	数额
收入 (元)	65,585,273.58	117,571,819.76	14.53	102,652,207.61	114.88	47,770,982.68
销售数量 (套)	973,058	1,684,326	14.59	1,469,852	74.23	843,631
平均销售价格 (元/套)	67.40	69.80	-0.06	69.84	23.33	56.63

公司重型包装产品广泛应用于体积大、质量重、单价高并且能适应不同运输仓储环境下的重型机械、敏感机床仪器等产品包装，对包装企业的技术水平、品质控制与检测水平提出较高要求，而一般瓦楞包装产品生产企业由于从业人员、技术应用和复合包装应用能力的欠缺，一般不能有效开展重型包装产品业务。

公司近三年一期持续加大对重型包装产品的投入，设计开发的重型包装产品具备轻型化、减重化及环保回收等优越性能，在成本上也具备比较优势，受到客户青睐。公司重型包装产品标的物已逐渐延伸至高端服务器、风力发电机、电源服务器、交换机、中央空调、精密机电产品、塑胶原料等产品，相应产品类型也从轻型化、结构简易过渡至体积较大、结构复杂包装产品。

从上表可知，公司重型包装产品收入 2007 年与 2008 年分别同比增长 114.88%与 14.53%，其中销售数量分别同比增长 74.23%与 14.59%，公司重型包装产品销量报告期内持续快速增长。销售价格 2007 年比 2006 年增长 23.33%，主要原因是公司重型包装产品中包装结构复杂、工艺独特与承载负荷高的复合包装产品比重提高所致。销售价格 2008 年比 2007 年下降 0.06%，2009 年 1-6 月比 2008 年下降 3.44%，主要是因为重型包装产品的主要原材料采购价格下降，同时作为公司最具非标准化特征产品，重型包装产品的成本构成及设计结构也应客户需求变动而相应不同，因此其销售价格略有下降。

3) 第三方采购产品收入增长分析

公司凭借与各种辅助包装厂家的良好合作关系，与其组成专业的第三方采购服务网络，客户原多频次、少批量、低用量的零星包装辅助产品采购通过公司统

一采购可实现采购的规模化且配送更及时,从而保证主要客户随时得到包装相关的一站式服务,使客户在专注于其核心业务的同时能够通过公司集中采购降低采购成本和减少管理费用。故近年越来越多企业将其辅助包装产品委托于公司来提供。

公司为不同客户采购辅助包装产品时可以实现批量集中采购,减少供应商数量,面对供应商时可以有较强的议价能力从而获得较低的采购单价,有效为客户降低采购成本并缩短采购周期。

近三年一期第三方采购产品的收入分别为 46,742,677.59 元、65,793,257.52 元、161,651,565.31 元与 85,192,762.46 元,2007 年与 2008 年分别同比增长 40.76% 与 145.70%,第三方采购产品的收入逐年增加。2008 年同比增长较快的原因主要是客户对公司的包装一体化服务需求快速增长;此外,公司轻型包装和重型包装产品受制于产能的限制,其销售收入增长相对较少,而第三方采购产品主要涉及公司的营运资金,2008 年公司相应加大了对第三方采购产品的营运投入。

3、主营业务收入按销售对象分析

从以下公司近三年一期销售对象统计表可知,公司服务客户对象集中在电子通讯、IT 及机电产品行业,其中 2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月 IT 电子通讯行业合计销售比例分别为 72.62%、78.97%、72.14%与 71.16%,销售金额分别为 184,491,833.38 元、358,923,425.78 元、457,097,617.49 元与 241,830,655.79 元;机电行业比例近三年一期分别为 10.39%、10.50%、14.22%与 16.25%,销售金额分别为 26,403,534.77 元、47,741,103.38 元、90,101,581.93 元与 55,228,671.78 元,销售额呈逐年上升趋势。

近年来国内外电子通讯行业发展速度较快,公司适当调整了客户结构,将公司资源倾斜于电子通讯与机电行业。电子通讯与机电行业由于其自身产品单位价值较高,对包装产品品质与规格有较高要求,相应公司对其包装产品销售价格也较高。销售对象结构优化导致了公司营业收入增长与盈利能力的增强。以下为报告期内公司产品销售对象情况:

近三年一期公司销售对象明细表

类 别	主要客户	主要产品	销售额（元）							
			2009 年 1-6 月	占比 （%）	2008 年	占比 （%）	2007 年	占比 （%）	2006 年	占比 （%）
IT 电 子	富士康、IBM、艾默生、三星、纬创资通、乐采、杜邦、长城计算机、日立、环旭、伟创力、新峰电子等	台式电脑、硬盘、主板、液晶显示器、液晶面板、路由器、服务器、相机、打印机及耗材等	166,991,773.50	49.14	316,876,238.57	50.01	244,584,211.68	53.81	108,625,160.75	42.76
通 讯 类	富士康、艾默生、三星、纬创资通、赛尔康、比亚迪等	网络电话机、充电器、手机、手机电池等	74,838,882.29	22.02	140,221,378.92	22.13	114,339,214.10	25.16	75,866,672.63	29.86
机 电	富士康、IBM、艾默生、三星、纬创资通、捷普、麦克维尔、新美亚等	机柜、大型控制机柜、大型超重型控制机柜、大型超重型服务器、风力发电机、电源服务器、中央空调等	55,228,671.78	16.25	90,101,581.93	14.22	47,741,103.38	10.5	26,403,534.77	10.39
家 电	三星、依莱特、日立、中山东域	电视机、DVD、家庭影院、空调、小家电等	11,261,345.38	3.32	27,119,182.19	4.28	2,362,852.55	0.52	20,584,851.36	8.10
其 他	新美亚、东软、飞利浦、杜邦、信义玻璃、可口可乐、华润怡宝	医疗设备、彩超、五金、汽车玻璃、农用品、食品、饮料等	31,506,100.15	9.27	59,307,370.39	9.36	45,497,989.68	10.01	22,582,824.56	8.89
合 计	-	-	339,826,773.10	100.00	633,625,752.00	100.00	454,525,371.39	100	254,063,044.07	100

4、主营业务收入按地区分析

公司收入主要来源于国内销售，近三年一期占营业收入比重分别为 96.29%、93.22%、76.41%与 65.09%。报告期内随着客户数量及业务量的不断增加，公司出口业务收入不断增长。公司的出口收入主要来源于转厂出口，直接出口比例较少。2008 年与 2009 年 1-6 月出口收入较多的主要原因是：（1）公司对 IBM、三星等客户的出口收入增长，该等企业为跨国企业，在国内外均有较多成员企业；（2）2008 年起子公司美盈森国际开始经营，其收入归属于出口收入。

（三）主营业务成本分析

1、轻型包装产品成本分析

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
	占成本比例 (%)	占成本比例 (%)	占成本比例 (%)	占成本比例 (%)
瓦楞原纸	77.62	79.57	79.28	73.75
其他材料	11.61	9.12	9.77	10.60
制造费用	5.74	5.66	5.74	8.07
直接人工	5.03	5.64	5.21	7.58
生产成本总计	100.00	100.00	100.00	100.00
单位销售成本（元/m ² ）	3.63	4.09	3.73	4.14
单位生产成本（元/吨）	3,760.17	4,532.42	4,264.78	4,136.44
单位销售成本（元/吨）	3,902.74	4,735.47	4,284.90	4,155.62

根据上表显示，公司轻型包装产品生产成本主要为瓦楞原纸，近三年一期，瓦楞原纸占成本比例分别为 73.75%、79.28%、79.57%与 77.62%。

（1）轻型包装产品销售成本/m²变动分析

公司轻型包装产品每平方米销售成本近三年一期分别为 4.14 元、3.73 元、4.09 元与 3.63 元，以平方米计量单位销售成本变动除了瓦楞原纸价格波动外主要因为客户轻型包装产品需求结构变动，客户产品生命周期的缩短以及包装运输需求的不同导致公司包装产品需求结构的层次、厚度、承载负荷的持续变动。

（2）轻型包装产品销售成本/吨变动分析

单位生产成本2007年与2006年相比上升3.10%。由于2007年瓦楞原纸单价的上升及其他辅助材料价格涨幅低于瓦楞原纸价格的涨幅和产量较大增加原因，导致单位直接材料成本上升8.84%；由于产能的扩大导致单位制造费用及直接人工成本下降27.83%。由于上述变动，直接材料影响使单位生产成本上升了7.46%，

制造费用及人工成本影响使单位生产成本下降了4.36%，综合影响单位生产成本上升了3.10%。

单位生产成本2008年与2007年相比上升6.28%。由于2008年上半年瓦楞原纸单价及其他辅助材料涨价等原因，导致单位直接材料成本上升5.88%；公司产能饱和使得通过挖潜节效降低成本空间有限，单位制造费用略有上涨以及当期工资标准的提高使单位制造费用及直接人工成本上升9.46%。由于上述变动，直接材料影响使单位生产成本上升了5.22%，制造费用及直接人工影响使单位生产成本上升了1.06%。综合影响单位生产成本上升了6.28%。

单位生产成本2009年1-6月与2008年相比下降17.04%。由于2009年初瓦楞原纸等原材料价格下降，导致单位直接材料成本下降16.53%；产量的增长、工艺流程的持续改进以及生产线自动化程度的不断提高使单位制造费用及直接人工成本下降20.93%。由于上述变动，直接材料影响使单位生产成本下降了14.67%，制造费用及直接人工影响使单位生产成本下降了2.37%。综合影响单位生产成本下降了17.04%。

近三年一期公司轻型包装产品每吨生产成本分别为4,136.44元、4,264.78元、4,532.42元与3,760.17元，每吨销售成本分别为4,155.62元、4,284.90元、4,735.47元与3,902.74元。2006年至2008年间虽瓦楞原纸价格波动较大，但单位生产成本与单位销售成本上升幅度小于瓦楞原纸价格上涨幅度，一方面为公司营业收入的快速增长，规模效应致单位销售成本中固定支出部分有效降低，另外也与公司坚持持续完善成本控制系统、强化成本预算与推行质量成本控制，有效降低原材料不良损耗开支相关。2008年与2009年1-6月单位销售成本与单位生产成本差异较大，主要是因为转厂出口业务的增加致使销售成本中增值税进项税额转出有较大幅度增加。

2、重型包装产品成本分析

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
	占生产成本比例(%)	占生产成本比例(%)	占生产成本比例(%)	占生产成本比例(%)
胶合板、瓦楞原纸	71.77	71.62	70.48	69.31
其他材料	18.40	17.72	20.89	21.73
制造费用	4.53	4.50	3.73	3.69
直接人工	5.30	6.16	4.90	5.27
生产成本总计	100.00	100.00	100.00	100.00

单位销售成本（元/套）	40.88	43.13	45.52	39.53
-------------	-------	-------	-------	-------

如上表所示，公司重型包装虽品种规格差异较大，生产成本仍主要为胶合板、瓦楞原纸及制造费用与直接人工等，其中胶合板与瓦楞原纸近三年一期合计占到生产成本 69.31%、70.48%、71.61%与 71.77%。报告期内，胶合板与瓦楞原纸价格有一定波动，其中胶合板价格 2007 年较 2006 年同比上涨 9.91%，2008 年较 2007 年下降 9.51%，2009 年 1-6 月比 2008 年下降 8.66%。近三年一期公司重型包装产品标的物逐渐延伸至高端服务器、风力发电机、电源服务器、交换机、中央空调、精密机电产品、塑胶原料等产品，相应产品类型也从轻型化、结构简易过渡至体积较大、结构复杂包装产品，单件产品耗用原材料与制造费用也相应增加。由于 2008 年下半年以来原纸及胶合板价格的向下调整使得 2008 年单位销售成本较 2007 年下降 5.25%，2009 年 1-6 月单位销售成本比 2008 年下降 5.22%。

（四）主营业务毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利结构分析

报告期内公司主营业务毛利构成情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）
轻型包装产品	55,217,559.46	52.53	94,227,122.84	51.10	65,981,063.22	54.85	37,242,998.26	57.15
重型包装产品	25,811,454.33	24.55	44,925,166.50	24.36	35,745,090.77	29.71	14,425,337.31	22.14
第三方采购产品	24,089,717.21	22.92	45,264,761.73	24.54	18,579,786.98	15.44	13,496,270.17	20.71
合 计	105,118,731.00	100.00	184,417,051.07	100.00	120,305,940.97	100.00	65,164,605.74	100.00

（1）轻型包装毛利贡献分析

轻型包装产品工艺成熟，产品系列丰富，客户群体较为稳固，同时新的市场与客户在不断开拓当中。近三年一期轻型包装产品毛利贡献率分别为 57.15%、54.85%、51.10%与 52.53%，是公司毛利的主要来源。

可以预见，未来轻型包装产品仍将是公司重要收入和利润来源。公司将持续产品创新，不断开发出满足市场需求的轻型包装产品，提升盈利能力。

（2）重型包装毛利贡献分析

近三年一期重型包装产品毛利贡献率分别为 22.14%、29.71%、24.36%与 24.55%，是公司毛利的重要来源。一方面是因为公司重型包装高附加值市场持续拓展，另一方面因为公司通过技术研发的持续突破，瓦楞纸板在复合包装中应用

比例的增加，而瓦楞纸板与金属、塑料等包装材料相比较，具备显著的成本优势。

(3) 第三方采购产品毛利贡献分析

近三年一期第三方采购产品毛利贡献率分别为 20.71%、15.44%、24.54%与 22.92%，毛利绝对金额逐年增加，主要原因是随着公司包装一体化模式的逐步完善，更多客户选择公司为其提供第三方采购产品。同时随着公司采购总量不断增加，公司在与供应商进行议价时更有优势，能获得较低的采购价格。

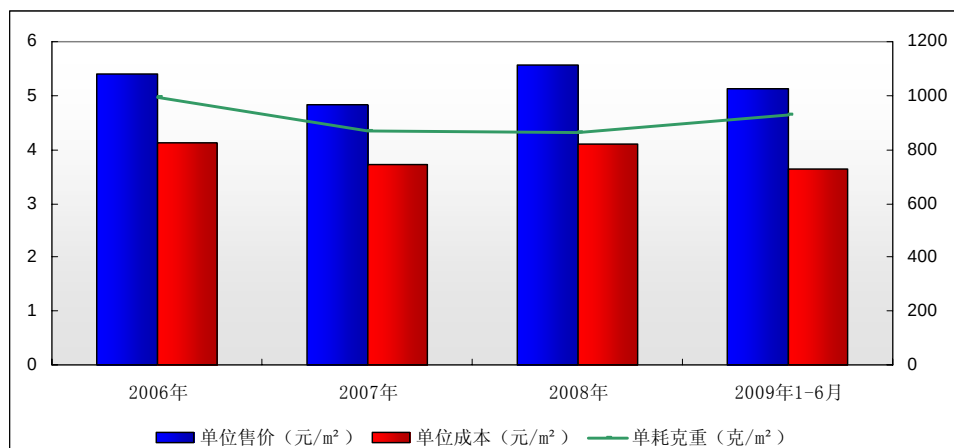
2、主营业务毛利率变动分析

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	毛利率 (%)	增幅	毛利率 (%)	增幅	毛利率 (%)	增幅	毛利率 (%)
轻型包装产品	29.21	2.62	26.59	3.53	23.06	-0.28	23.34
重型包装产品	39.36	1.15	38.21	3.39	34.82	4.63	30.19
第三方采购产品	28.28	0.28	28.00	-0.24	28.24	-0.63	28.87
综合毛利率	30.93	1.82	29.11	2.64	26.47	0.82	25.65

(1) 综合毛利率

近三年一期，公司主营业务综合毛利率分别为 25.65%、26.47%、29.11%与 30.93%，保持平稳上升趋势，主要原因为公司在经营中突破传统瓦楞包装生产企业经营模式，向客户提供的包装一体化产品和服务，在产品配套性、交货及时性、服务创新性及综合采购成本上，都具备突出的竞争优势。目前有效经营包装一体化模式的企业为数不多，而与公司客户类似的企业对包装一体化的需求却日益旺盛。公司通过包装一体化经营模式参与客户产品包装各个环节，与客户实现双赢从而实现较高的毛利率。

(2) 轻型包装产品毛利率



轻型包装单位售价、单位成本、单耗克重对照图

从上图可知，虽然报告期内瓦楞原纸价格与单位销售成本有一定波动，但公司通过适时的价格调整消除原材料价格波动的影响。近三年一期毛利率分别为 23.34%、23.06%、26.59%与 29.21%，保持稳定并呈总体上升趋势，主要是因为公司提供的产品涵盖了包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等增值服务，具备较高的技术与服务附加值。

（3）重型包装产品毛利率

近三年一期公司重型包装产品标的物逐渐延伸至高端服务器、风力发电机、电源服务器、交换机、中央空调、精密机电产品、塑胶原料等产品，相应产品类型也从轻型化、结构简易过渡至体积较大、结构复杂的包装产品。

近三年一期重型包装产品的毛利率分别为 30.19%、34.82%、38.21%与 39.36%，呈上升趋势，一方面是因为公司重型包装高附加值市场持续拓展，另一方面因为公司通过技术研发的持续突破，瓦楞纸板在复合包装中应用比例的增加，而瓦楞纸板与金属、塑料等包装材料相比较，具备显著的成本优势。

（4）第三方采购产品毛利率

公司受托为不同客户进行第三方采购时可以实现批量集中采购，减少供应商数量，面对供应商时可以有较强的议价能力从而获得较低的采购单价，有效为客户降低采购成本并缩短采购周期。随着公司采购总量不断增加，公司在供应商面前议价方面更有优势，因此第三方采购毛利率保持较高水平，近三年一期分别为 28.87%、28.24%、28.00%与 28.28%。

3、主要原材料价格对毛利影响

（1）瓦楞原纸价格波动对轻型包装产品的影响情况

公司轻型包装产品生产所需的主要原材料为瓦楞原纸。报告期内，公司瓦楞原纸采购价格有一定波动，导致瓦楞原纸发出均价 2007 年比 2006 年上涨 10.96%，2008 年比 2007 年上涨 6.94%，2009 年 1-6 月比 2008 年下降 18.88%。

瓦楞原纸价格波动对轻型包装产品毛利影响额

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度
毛利影响额	19,971,664.45	-10,991,958.69	-14,636,279.91

注：原材料价格波动对毛利影响额=当年销售数量×（上年原材料平均单价—当年原材料平均单价）

从上表可知：轻型包装产品毛利对瓦楞原纸价格波动敏感性较强，2007年、2008年与2009年1-6月影响毛利分别为-14,636,279.91元、-10,991,958.69元与19,971,664.45元。

公司实际经营中通过以下措施防范原材料单价波动带来的不利影响：①提高生产自动化水平，不断提高生产效率，压缩整合生产工序，单位产品分摊的制造费用趋于下降，从而减少原材料价格的波动对净利润的影响。②公司通过工艺技术的改进，降低产品废品率，从而降低材料成本。③在产品结构、客户结构方面持续进行优化，保持每年新产品的销售占据较大的销售比重，从而保持公司整体毛利率水平的稳定。④随着规模的扩大，单位产品固定成本比例呈下降趋势。

（2）原材料价格波动对重型包装产品影响情况

公司重型包装产品品种规格差异较大，生产成本主要为胶合板、瓦楞原纸及制造费用与直接人工等，其中胶合板与瓦楞原纸近三年一期合计占到重型包装产品生产成本的69.31%、70.48%、71.61%与71.77%。报告期内，胶合板与瓦楞原纸价格有一定波动，其中胶合板价格2007年比2006年上涨9.91%，2008年比2007年下降9.51%，2009年1-6月比2008年下降8.66%。

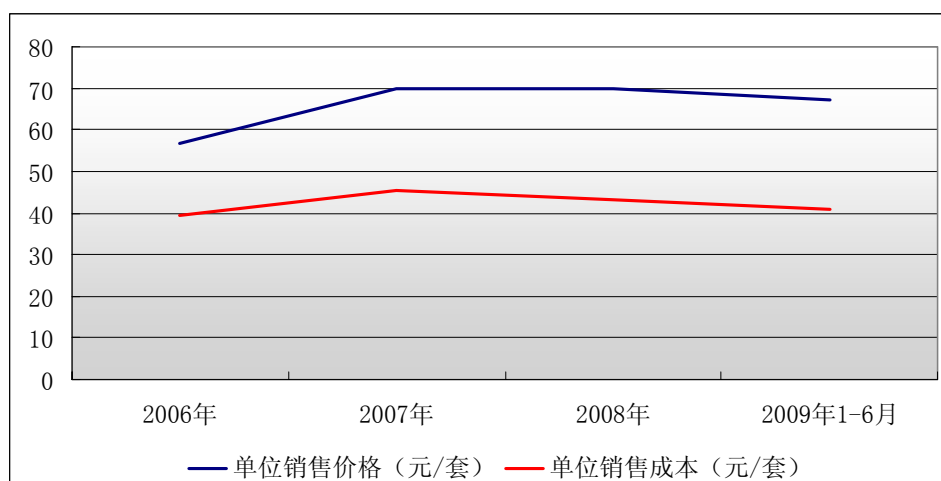
原材料价格波动对重型包装产品毛利影响额

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度
原材料价格波动对毛利影响额	3,825,181.57	3,911,796.23	-2,646,930.10
其中： 瓦楞原纸影响额	2,219,733.24	-1,096,500.99	-860,208.82
胶合板影响额	1,605,448.33	5,008,297.22	-1,786,721.28

注：原材料价格波动对毛利影响额=当年销售数量×（上年原材料平均单价—当年原材料平均单价）

从上表可知，胶合板与瓦楞原纸价格波动相应毛利影响额分别为-2,646,930.10元、3,911,796.23元与3,825,181.57元，其中胶合板的影响额分别为-1,786,721.28元、5,008,297.22元与1,605,448.33元。公司复合包装产品有着公司“可拼装包装箱”、“折叠箱合页”等多项专利技术应用，较好解决了客户保护要求较高的贵重物品的包装，虽原材料价格波动使得成本有一定波动，但公司通过产品销售价格调整很好消化了其对成本产生影响。未来公司将加大瓦楞纸板在复合包装产品中的应用，降低重型复合包装产品的生产成本，进而提升公司盈利能力。



重型包装产品单位售价及单位成本对照图

从上图可知，近三年一期重型包装产品的单位成本与单位售价基本保持同步波动，盈利空间保持稳定。

(五) 期间费用分析

1、销售费用

项 目	2009 年 1-6 月 金额 (元)	占比 (%)	2008 年度 金额 (元)	占比 (%)	2007 年度 金额 (元)	占比 (%)	2006 年度 金额 (元)	占比 (%)
运输费	6,583,122.13	34.52	13,418,115.74	39.17	10,862,444.30	47.05	6,451,702.59	53.28
薪酬支出	5,270,061.60	27.63	11,166,432.44	32.60	6,512,553.32	28.20	2,981,766.28	24.63
仓储及驻厂费	3,105,416.01	16.28	5,418,049.51	15.82	4,232,708.00	18.33	1,870,088.18	15.45
差旅招待办公费	2,256,398.78	11.83	3,441,517.39	10.05	1,376,990.20	5.96	722,959.58	5.97
其他支出	1,855,417.86	9.73	808,350.76	2.36	106,678.70	0.46	81,340.40	0.67
合 计	19,070,416.38	100.00	34,252,465.84	100.00	23,091,374.52	100.00	12,107,857.03	100.00

如上表所示，报告期内公司销售费用主要是运输费、薪酬支出和仓储及驻厂费等。近三年一期公司销售费用分别占当期收入的 4.77%、5.08%、5.41%与 5.61%，呈逐年递增趋势，主要因为公司包装一体化服务客户比重逐年增加，相应 VMI 仓库租金、仓储人员、辅助包装作业人员和销售人员薪酬支出增加所致；另外公司多批次、少批量的运送产品方式也导致运费支出较高，同时随着客户需求的逐期增加，单次运输批量也逐期增加，相应运输费占销售费用比重逐期下降。

2、管理费用

项 目	2009 年 1-6 月 金额 (元)	占比 (%)	2008 年度 金额 (元)	占比 (%)	2007 年度 金额 (元)	占比 (%)	2006 年度 金额 (元)	占比 (%)
薪酬支出	3,697,556.07	24.71	7,729,500.02	30.61	4,292,826.92	25.71	4,601,568.15	38.18
研发经费	6,810,467.62	45.52	7,181,706.26	28.44	5,166,715.93	30.94	3,074,239.77	25.50
差旅办公等	1,377,959.29	9.21	3,609,853.97	14.30	3,130,363.30	18.75	1,695,722.59	14.07

折旧及摊销	1,222,562.60	8.17	2,893,832.22	11.46	2,020,709.01	12.10	1,483,786.01	12.31
维修及其他	1,037,938.95	6.94	1,815,836.41	7.19	703,301.05	4.21	490,729.68	4.07
租金水电	369,171.73	2.47	744,830.63	2.95	538,297.75	3.22	320,068.65	2.66
海关费用	167,282.00	1.12	486,483.94	1.93	290,764.09	1.74	121,665.90	1.01
保险费及税金	193,913.33	1.30	522,346.36	2.07	208,740.13	1.25	55,366.25	0.46
绿化费	49,800.00	0.33	140,728.00	0.56	189,600.00	1.14	129,600.00	1.08
低值易耗品	34,222.52	0.23	124,720.69	0.49	158,425.50	0.95	81,122.00	0.67
合 计	14,960,874.11	100.00	25,249,838.50	100.00	16,699,743.68	100.00	12,053,869.00	100.00

注：2007 年以前，公司全部人员的各项社会保险费用在管理费用中列支，2007 年开始非管理人员的各项社会保险支出不在管理费用中列支。

报告期内公司管理费用逐年上升，主要是随着公司经营业务规模的扩大，研发经费、人工支出等增加所致。

近三年一期，公司管理费用分别占同期收入的比例为 4.74%、3.67%、3.98% 与 4.40%。管理费用占同期收入的比例 2007 年比 2006 年下降，主要因为管理效率的提高与成本费用控制制度的逐步完善，以及公司业务快速增长产生了较好的经营规模效应所致；其后管理费用占同期收入的比例逐步上升主要是公司加大了研发支出等原因所致。

3、财务费用

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息支出	144,226.80	-	431,422.03	160,122.26
减：利息收入	544,336.24	1,706,040.12	689,139.82	197,555.50
汇兑损失	16,594.19	733,976.22	20,052.62	96,925.02
减：汇兑收入				
手续费	144,567.33	322,964.87	138,331.60	45,605.13
合 计	-238,947.92	-649,099.03	-99,333.57	105,096.91

公司报告期坚持稳健的经营策略与谨慎采用财务杠杆，相应贷款利息支出较少，报告期内财务费用主要为票据贴现利息支出和汇兑损失以及银行存款利息收入相抵结果。近三年一期财务费用分别为 105,096.91 元、-99,333.57 元、-649,099.03 元与 -238,947.92 元。

公司票据贴现支出主要为供应商贴现公司开具的商业承兑汇票由公司相应承诺承担的贴现支出，2006 年、2007 年公司因商业承兑汇票贴现支出分别为 160,122.26 元与 431,422.03 元。

公司近三年利息收入呈增长趋势，主要是随着银行存款的增加而增加。

报告期内虽人民币汇率波动较大，但公司产品出口比重较低，相应因人民币汇率波动引致财务费用发生额较低，近三年一期分别发生 96,925.02 元、20,052.62 元、733,976.22 元与 16,594.19 元的汇兑损失。

4、公司期间费用合理性

公司销售费用与管理费用同行业比较

公司名称	2008 年度			2007 年度			2006 年度		
	销售费用占营业收入比 (%)	管理费用占营业收入比 (%)	合计 (%)	销售费用占营业收入比 (%)	管理费用占营业收入比 (%)	合计 (%)	销售费用占营业收入比 (%)	管理费用占营业收入比 (%)	合计 (%)
景兴纸业 (002067)	5.01	4.04	9.05	4.16	3.35	7.52	4.90	3.03	7.93
合兴包装 (002228)	4.08	4.52	8.60	3.62	4.80	8.42	4.29	4.82	9.12
平均	4.55	4.28	8.83	3.89	4.08	7.97	4.60	3.93	8.53
美盈森	5.41	3.98	9.39	5.08	3.67	8.75	4.77	4.74	9.51

注：以上数据来源于上市公司公开披露信息。

公司销售费用占营业收入的比例与同行业上市公司相比，高于行业平均水平，主要因为作为较为成熟包装一体化经营企业，公司需要支出较多的 VMI 仓储费用、包装一体化服务人员薪酬、多频次的运输费用。

与同行业上市公司相比，公司管理费用占营业收入的比例 2006 年较高；2007 年该比例同比有所下降，低于同行业平均水平，主要是因为公司 2007 年营业收入增长较大以及公司管理效率提高所致；2008 年该比例同比略有上升，主要是因为公司进一步加大研发投入以及人工成本支出上升所致。

公司主要通过担保以及将部分应收账款进行保理的方式取得综合授信额度，然后选用承兑汇票作为信用融资工具，较少进行银行贷款融资，因此财务费用较低。

（六）其他项目分析

1、资产减值损失

资产减值损失近三年一期分别为 1,114,261.30 元、2,317,051.40 元、2,068,966.94 元与 840,214.68 元，2007 年与 2008 年资产减值损失相对 2006 年增加主要是随着公司营业收入的较快增长，应收账款期末余额的增加，相应计提的坏账准备增加所致。

2、营业外收入

营业外收入近三年一期分别为 2,199.75 元、31,931.81 元、2,376,598.00 元与 1,767,398.58 元，营业外收入金额较少。

2006 年与 2007 年的营业外收入主要是内部罚款及赔偿收入；2008 年的营业外收入主要为根据深圳市贸易工业局深贸工法字[2008]13 号文《深圳市重点新产品享受财政优惠政策实施办法》的规定，公司 2008 年度获批新产品财政优惠补贴 2,356,598.00 元；2009 年 1-6 月的营业外收入主要为参与国家标准制订获得相关补贴 1,250,000.00 元。

3、营业外支出

营业外支出主要是对外捐赠支出，近三年一期分别为 49,920.26 元、404,077.24 元、222,913.66 元与 80,840.00 元，营业外支出金额较少。

4、所得税费用

近三年一期公司所得税费用分别为 5,876,745.43 元、5,864,216.63 元、22,067,497.45 元与 14,688,378.49 元。所得税费用的变化主要是随着当期利润总额及所得税税率的变动而变动。

（七）净利润增长分析

近三年一期净利润分别为 33,474,260.88 元、70,921,836.57 元、101,976,290.38 元与 56,579,322.49 元，2007 年与 2008 年净利润同比增长幅度分别为 111.87%与 43.79%。2007 年与 2006 年相比净利润增长较快，主要原因是：

1、营业收入的增长

2006 年由于公司产能的限制，公司主要产品的销售收入同比增长较少，2007 年公司加大了各项投入，特别是固定资产投入增长较快，相应公司产能以及销售收入同比增长较快。

2、毛利率上升

公司综合毛利率由 2006 年的 25.65%上升到 2007 年的 26.47%，公司综合毛利率有所上升。公司综合毛利率的上升主要因为随着近年来公司持续加大研发投入，产品包装性能及成本节省都较一般传统瓦楞包装企业有较强竞争力，尤其是公司开发的结构工艺复杂、承载负荷高的重型包装产品，其良好的包装物理性能以及其在以纸代木、塑等方面都表现出良好的绿色环保功能及成本节省，其销售金额逐年增长。

3、管理费用的增长小于营业收入的增长

公司主要产品的产能以及营业收入逐年同比均有较大幅度的增加，由于规模效应以及管理效率提高的原因，公司管理费用增长幅度低于营业收入增长幅度。

（八）非经常性损益对净利润的影响分析

近三年一期公司非经常损益金额分别为-40,562.43元、5,982,648.80元、1,754,501.16元与1,333,246.86元。

2007年的非经常损益主要为所得税优惠所致，相应所得税优惠金额6,298,972.42元，该税收优惠依据于税务机关相关政策，占同期净利润的8.88%，与同期利润相比相对较少，税收优惠不会对公司持续盈利构成重大影响。

2008年的非经常性损益主要为根据深圳市贸易工业局深贸工法字[2008]13号文《深圳市重点新产品享受财政优惠政策实施办法》的规定，公司2008年度获批新产品财政优惠补贴2,356,598.00元，占同期净利润的2.31%。

2009年的非经常性损益主要为参与国家标准制订获得相关补贴1,250,000.00元、知识产权资助补贴29,800.00元，以及处置固定资产净收益463,716.69元，合计占同期净利润的2.36%。

管理层认为，公司营业收入持续增长，主营业务优势明显，公司产品毛利率保持稳定并持续增长，公司盈利能力较强。

三、现金流量分析

近三年一期公司现金流量基本情况如下：

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	62,596,230.82	135,442,370.73	72,112,349.36	14,192,529.73
投资活动产生的现金流量净额	-25,695,814.96	-60,382,534.87	-38,037,935.65	-12,234,010.16
筹资活动产生的现金流量净额	19,755,773.20	100,000.00	-	-
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,237.68	-850,789.65	-445,286.81	-62,739.88
现金及现金等价物净增加额	56,651,951.38	74,309,046.21	33,629,126.90	1,895,779.69

（一）经营活动产生现金流量分析

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	339,826,773.10	633,625,752.00	454,525,371.39	254,063,044.07
营业成本	234,708,042.10	449,208,700.93	334,219,430.42	188,898,438.33

销售商品、提供劳务收到的现金	357,025,242.34	702,584,924.33	484,757,743.42	271,806,726.98
购买商品、接受劳务支付的现金	224,038,295.04	452,540,582.12	323,249,645.72	225,246,415.73
经营活动产生的现金流量净额	62,596,230.82	135,442,370.73	72,112,349.36	14,192,529.73

如上表所示，近三年一期公司销售商品与提供劳务收到的现金分别为 271,806,726.98 元、484,757,743.42 元、702,584,924.33 元与 357,025,242.34 元，与同期营业收入基本相当。近三年一期公司主营业务收入收现率平均为 107.97%，付现率平均为 101.49%，净利润累计为 262,951,710.32 元，经营活动产生的现金流量净额累计为 284,343,480.64 元，较好的现金流量情况保障了公司经营性的偿还与营运资金的投入。

经营活动现金流量变动的具体原因如下：

1、2006年度经营活动现金流量分析

2006 年公司实现净利润 33,474,260.88 元，相应经营活动现金流量净额为 14,192,529.73 元，经营活动现金流量净额小于当期净利润，主要原因一是瓦楞原纸价格当年处于较低价位，2007 年销售有较大增长预期，公司当年购入了较多储备；二是公司应部分供应商要求，2006 年度减少了应付票据结算方式而采用较多银行转账结算方式；三是 2006 年公司减少了向部分用现金结算的客户的销售，而新增了群康科技等大客户，并在当年形成相当规模销售收入，对其收款期一般为 60 天至 90 天，由此新增应收账款。综合以上原因 2006 年公司经营活动的现金流量正常。

2、2007年度经营活动现金流量分析

(1) 2007 年公司实现净利润 70,921,836.57 元，相应经营活动现金流量净额为 72,112,349.36 元，两者基本持平。在公司营业收入及利润的增加了的同时，公司的应收账款周转率和存货周转率有所提高，导致公司 2007 年经营活动现金流量相比 2006 年有增长较大。

(2) 2007 年支付的各项税费。2007 年支付增值税 28,801,824.08 元；支付企业所得税 13,542,325.48 元；支付的其他税费 1,638,746.90 元。2007 年按 15% 所得税税率预交，2007 年 12 月 27 日收到税务机关批复，公司 2007 年所得税减半以 7.5% 的税率征收，导致 2007 年末多缴企业所得税，应交企业所得税期末为 -1,677,889.69 元。

(3) 2007 年度支付的其他与经营活动有关的现金。2007 年支付经营租赁租

金 5,426,357.95 元,招待费、差旅费、办公费 4,538,711.94 元,汽车费用 1,919,913.50 元,海关费用 290,764.09 元,电话费 427,495.21 元,修理费 536,522.50 元,财产保险费 365,546.62 元,咨询及会务等 485,000.00 元,其他费用 4,806,494.06 元。

3、2008年度与2009年1-6月经营活动现金流量分析

2008 年与 2009 年 1-6 月公司实现净利润 101,976,290.38 元与 56,579,322.49 元,相应经营活动现金流量净额为 135,442,370.73 元与 62,596,230.82 元,经营活动现金流量净额高于同期净利润,显示出公司良好的盈利状况与货款回笼能力。一方面因为公司营业收入及利润快速增加,另外也与公司在面对变化的经济与市场形势,采取稳健的经营策略,加大应收款项的回收力度及适当减少存货备置等相关。

(二) 投资活动产生现金流量分析

近三年一期公司持续加大资本开支以支持快速增加的市场与客户需求。2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付现金分别为 12,234,010.16 元、18,037,935.65 元、60,382,534.87 元与 26,445,814.96 元。2008 年投资活动现金流量增长较快的原因主要是公司及子公司购置土地使用权支出增加所致。

(三) 筹资活动产生现金流量分析

公司报告期内主要通过承兑汇票形式进行短期融资以满足经营活动资金需要,2006 年与 2007 年未通过银行贷款及股权融资形式进行筹资活动,2008 年向招商银行深圳华侨城支行申请了 10 万元的流动资金贷款,2009 年向深圳发展银行中心城支行申请了 2,000 万元的贷款。

管理层认为,近三年一期公司产生经营活动现金流有效满足了公司经营需要与资本开支,与公司经营状况基本相适应,财务结构不断优化。投资活动支出持续增加与公司加大固定资产和无形资产投入、逐年增加公司产品产能相适应。

四、资本性支出

(一) 近三年一期重大资本性支出

为了满足公司不断增长的订单与市场需求,近三年一期公司逐年增加资本性支出。2006 年、2007 年、2008 年与 2009 年 1-6 月固定资产支出分别为 4,522,527.55

元、20,361,372.53 元、3,213,710.00 元与 16,190,194.69 元，主要用于购置机器设备，包括自动四色水墨印刷开槽模切堆积机、四色印刷机、自动二色水墨印刷开槽模切堆积机、四色印刷开槽模切机等生产设备；2008 年为取得公司目前用地及募集资金用地土地使用权相关支出合计为 52,822,079.00 元。公司轻型包装产品的产能从 2006 年的 3,200.00 万平方米增加到 2008 年的 6,500 万平方米。重型包装产品的产能从 2006 年的 92 万套增加到 2008 年的 170 万套。

未来公司的资本性支出规模仍将持续扩大，提升公司包装一体化整体服务能力以满足持续增长的客户需求。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

在未来两到三年，公司重大资本性支出主要是本次发行股票募集资金拟投资东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设、环保轻型包装生产线技术改造、包装物流一体化三个项目的建设。公司将根据实际情况按照拟定的投资计划分期进行投资，具体详见本招股说明书“第十二节 募集资金运用”。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况及趋势分析

1、资产状况趋势

募集资金到位以后，固定资产规模将会大幅增长，公司总资产规模也将大幅度的增长。同时，公司产能扩张，营业收入和盈利的增长，将会使公司流动资产特别是货币资金和应收账款增加。

2、负债状况趋势

募集资金到位以后，公司资产负债率将会降低，资本结构将会更加稳健。预计未来公司销售将继续增长，采购规模将进一步扩大，相应的应付账款和应交税金余额将会进一步增加。

3、所有者权益趋势

随着募集资金到位，公司股本和资本公积金将会大幅增长，所有者权益将会进一步增加。

（二）盈利能力及趋势分析

1、公司目前保持良好盈利能力的主要原因

(1) 领先的经营模式是公司保持高盈利能力关键所在

公司经营模式是为客户提供包装一体化服务。通过该经营模式，公司兼具传统的生产商、设计服务提供商、采购服务商与物流服务商的特点，为客户提供包装增值服务，从成本与效率两方面，为客户提供优化的包装解决方案。通过该服务模式，公司避开了低技术含量、低附加值的激烈竞争，经济效益优于同行业其他企业。

(2) 优良品质保障与新产品持续开发能力是公司持续盈利关键

公司作为国家包装标准制定企业与深圳市高新技术企业，拥有美国包装专家协会认可专家冯达昌先生与深圳包装技术协会专家蔡少龄先生领衔的技术团队，凭借雄厚技术实力与资深专业知识可以为客户提供系统化的包装设计与品质保障方案。

公司是包装行业中少有拥有自主知识产权的企业，已经拥有 17 项专利，并且有 15 项专利正在申请中。公司将持续加大对技术与产品研发投入，注重以新材料、新方法、新技术、新产品来引导客户和市场，向客户推出自主创新包装和突出客户特色的个性化包装。

富有技术含量与可靠品质的产品使公司与同行业企业相比具备更强市场竞争力，相应盈利能力更佳。

(3) 国民经济持续平稳增长与绿色包装需求增加是公司盈利的推动力

我国经济近年来一直保持较好的增长态势，年增长速度达到 10% 左右，使得市场对包装需求的增长较快，有效推动了公司盈利能力的提升。

瓦楞包装属于绿色包装，与金属、塑料等包装材料相比，具备明显的成本优势与环境友好性，随着国内环保意识提升，其使用范围将更加广泛，相应也为公司主营的瓦楞包装业务提供了良好发展契机，也将有力推动公司盈利能力的提升。

2、公司盈利变动趋势

(1) 公司产品服务结构调整使盈利能力提升

近年来，公司不断进行产品结构优化，中高端产品所占比重不断增加。另外，公司积极发展包装一体化服务模式，不仅获得了较高的毛利，也加强了与客户的关系。上述调整在促使公司产销量逐年大幅增长的同时，也使得公司毛利率

逐步提高，公司的盈利能力的加强。

（2）募集资金投资项目夯实盈利基石

近年来，公司业务增长较快，原有的生产设备与服务设施已经无法满足日益增长的客户需求，严重制约了公司的发展。因此，本次募集资金投资项目将对公司的盈利能力产生较大影响：

①募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，提高综合竞争实力和抗风险能力。

②募集资金投资项目建成投产后，将大大改善目前公司产能不足的问题，而且，随着公司新建项目自动化程度的提高，将在一定程度上降低材料消耗和人力成本，使得产品成本有所下降。

③公司成功发行上市后，将大大提升公司的知名度，不仅能使公司与现有客户合作更加紧密，也将有效促进公司与其他知名企业的合作。

3、影响公司持续盈利能力的主要因素

（1）下游行业发展状况与公司盈利能力相关

包装是产品生产的继续，是产品的有机组成部分，产品从生产领域、经过流通领域到消费，都要经过不同的包装，包装的作用在国民经济中日益重要。作为生产、流通与消费的桥梁，包装行业与其下游行业发展息息相关。公司目前主要服务行业为电子通讯行业。为分散经营风险，扩大市场经营范围，公司已经积极拓展医疗、军品等瓦楞包装需求较大的行业客户。

（2）上游原材料价格波动将对公司盈利能力产生一定影响

公司瓦楞包装产品近 80%的生产成本为瓦楞原纸，因此瓦楞原纸的价格波动将直接影响到公司的生产成本，如果公司不能通过销售价格的变动降低瓦楞原纸价格波动的影响程度，将不可避免影响到公司的盈利能力。

公司凭借包装一体化经营模式和良好的产品服务质量，具备较强的议价能力，并持续通过技术改造、产品升级等成本优化手段来化解原材料价格波动对公司盈利能力影响。

第十一节 业务发展目标

一、公司发行当年及未来两年内的发展计划

（一）公司发展战略

坚持“进一步完善包装一体化服务体系，整合资源，降低营运成本，打造国际化的绿色包装一体化服务供应商”的发展战略与“包装巨人，创新成长”的经营思路，遵循“向客户提供具备综合性价比优势的质量可以信赖、服务堪称周全的包装一体化产品与服务”的经营方针，严把产品服务质量关，不断研发新的产品与技术，全面提升公司的竞争力。努力将公司塑造为国际水准的包装一体化解决方案的综合提供商。

（二）公司总体经营目标及主要业务经营目标

1、整体经营模式

公司将围绕已确定的发展战略，以环保瓦楞包装产品生产为依托，不断提高产品品质，提升包装一体化整体服务水平，为客户创造价值，为公司创造效益，为员工创造机会，为社会创造财富。

在技术方面，公司将顺应客户与市场需求，依托公司的技术研发团队，进一步加强新产品、新材料、重型包装产品开发与创新力度；在市场方面，利用自身市场基础与竞争优势，积极开拓具备合作空间大、高附加值的优质客户为发展重点，并积极开拓珠三角区域外市场，利用与世界 500 强企业良好的合作关系开拓海外市场，实现区域内外与海外市场的动态均衡。

2、主要业务经营目标

近期目标（2009 年）：公司包装一体化服务模式日益被客户认可之，公司将集中可以利用的各种资源，挖潜增效，满足日益增长客户需求，继续巩固与现有客户日益紧密的战略合作关系。同时针对当前的市场状况和客户产品需求结构的调整，公司积极调整经营思路和加大市场拓展力度、研发投入与新产品投放市场的速度，力保经营业绩平稳增长，应对当前的市场低迷。公司 2009 年经营目标为同比 2008 年营业收入增长 15%以上。

中期目标（2010—2011 年）：通过环保包装生产建设项目逐步投产，加强新产品、新材料与新技术研发，扩大公司轻型包装产品生产规模，提升重型包装产

品技术研发水平, 进一步提高公司包装一体化的整体服务能力, 完善包装一体化整体综合服务水平, 全面提升公司的市场份额, 力争 2010 年、2011 年公司的营业收入比上年同比增长 30.00%左右。

二、具体业务发展计划

(一) 产品开发与技术创新机制

结合国内、国际包装行业发展趋势, 遵循国家“循环经济”发展战略, 进一步加强产品开发与技术创新力度。公司将积极申报深圳市“工程技术研发中心”, 努力将公司打造成为国内绿色包装的技术研发平台; 持续加大研发投入; 在具体产品开发方面, 公司将集中资源开发符合市场需求的绿色包装产品。

(二) 人才战略与人才扩充计划

公司将遵循“以人为本”的人才战略, 不断完善用人机制与经理人制度, 遵循提高效率、优化结构和保证公司未来发展相结合原则, 提高公司用人制度开放性、合理性和高效性。

1、针对性引进公司当前所需的经营管理与技术研发人才, 并建立人才储备梯队制度;

2、建立完善人才培养制度, 营造“工作中学习”的企业文化, 有计划选派部分管理与技术人员前往国内外先进企业与院校考察、学习, 及时汲取前沿的管理经验与先进技术;

3、上市后通过股权激励等形式, 建立长期有效的人才激励制度。

(三) 市场开发与营销计划

公司继续采用直销模式, 在重视维护与深化现有优质客户的战略合作关系基础上, 继续加强新客户开发力度, 并积极通过 IBM 等跨国企业的业务半径进入其“全球包装供应链”体系, 提升出口营业收入比例。

随着募集资金投资项目实施, 公司将巩固扩大在珠三角地区的市场份额, 并将公司业务逐步拓展到区域外的长三角与华中地区。

公司将采取更为灵活的营销手段与销售激励机制, 提升业务人员工作效率, 提升业务增长速度。

（四）再融资计划

本次募集资金到位后，公司的资本结构将得到一定程度的优化；公司上市后也使公司在资本市场上有了施展的平台。在未来的两三年内，本公司将以股东利益最大化为原则，合理运用从资本市场募集的资金，服务于公司的经营与发展。

1、本公司将以规范的运作、科学的管理、持续的增长、合理的回报给投资者以持久的信心，保持公司在资本市场上持续融资的能力。公司将根据发展需要和资本市场状况在适当时机实施再融资；

2、本公司将结合募集资金到位情况和公司整体发展战略，设计股权融资和债务融资相结合的融资方案，选择灵活的融资方式，积极开辟新的融资渠道，有效控制资金成本，保持合理的资产负债比例，获得公司持续、稳定、健康发展。

（五）内部治理计划

本公司将继续推进制度建设，实施管理提升工程，以岗位规范化和业务流程标准化为重点，形成规范化、标准化管理体系，完善目标管理和绩效考核，建立按岗位、技能、业绩、效益决定薪酬的分配制度和多元化的员工价值评价体系。在公司治理结构上，本公司将按照现代企业制度要求，着力构建规范、高效的公司治理模式。

1、发挥董事会决策中心作用。公司的重大经营决策、投资决策由董事会提出或决定并监督实施；董事会按照《公司章程》、《董事会议事规则》的规定进行日常运作，并将充分发挥独立董事的作用；在董事会内部将充分发挥薪酬与考核、提名、审计等专门委员会的作用，加强对公司各项事务的决策、管理和监督，确保公司经营战略目标的实现。

2、发挥经理层管理中心作用。公司经理层根据董事会授权实施公司的经营管理计划和投资方案，建立职能清晰、信息畅通、机制灵活、运作高效的经营管理系统；提高总经理工作班子的整体运作水平；完善公司内部制度建设，提高规范化、制度化管理水平。

三、目标完成依据的假设条件

- 1、公司所遵循的有关国家现行法律、法规、政策近年内无重大变化；
- 2、公司业务所在国家和地区的宏观经济、政治、法律和社会环境近年内不

会有重大变化；

- 3、公司所处行业近年内不会出现快速衰退或急剧过热现象；
- 4、国家对公司所处行业的产业政策不发生重大改变；
- 5、公司此次募集资金到位，投资项目建设计划能如期进行；
- 6、没有其他不可抗力因素的重大不利影响。

四、实施上述计划的困难

1、目前经济形势仍存在一定不确定性，美国次贷危机衍生的全球性经济危机不免对我国实体经济产生影响，相应波及到包装行业进而对公司经营产生影响，如出现国民经济与外贸出口的加速下滑将可能对公司经营目标实现造成困难；

2、上市后公司规模进一步扩大，业务半径逐步延伸并将拓展至珠三角以外的区域，公司的统筹管理、资金和人员的调配、内部控制等方面都将面临更大的挑战；

3、公司包装一体化经营除了资金、机械设备及 VMI 仓储设施投入外，合理的人才引进和使用也尤为重要，这需要一定的时间进行训练和磨合，可能会影响到公司市场与客户拓展。

五、业务发展目标与现有业务及募投项目的关系

公司业务发展目标是在现有业务的基础上，结合公司实际情况，根据宏观经济和本行业的发展趋势，经过审慎考虑和可行性研究后确定的。公司现有业务是该实现发展目标的基础，而募投项目的实施则是达到发展目标的决定性一环，将使公司的整个经营模式、人员结构的配置、产品的产量和质量、品牌效应等上升到一个全新的阶段。

第十二节 募集资金运用

为满足客户日益增长的产品与服务需求，打造更强大的生产制造平台，有效为客户提供绿色包装，塑造更富效率的包装一体化服务体系，进一步提升公司的市场份额与盈利能力，本次募集资金将运用于东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目、环保轻型包装生产线技术改造项目、包装物流一体化项目的建设。

一、募集资金运用计划

本次募集资金具体投资运用如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	第一年投资	第二年投资	备案情况
1	东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目	42,059.37	38,738.97	3,320.40	广东省发展和改革委员会 081900223129001
2	环保轻型包装生产线技术改造项目	2,992.93	2,992.93	-	深圳市贸易工业局深贸工技备 [2007]510 号
3	包装物流一体化项目	6,706.48	2,000.00	4,706.48	广东省发展和改革委员会 070300589029002
合 计		51,758.78	43,731.90	8,026.88	

注：第一年指本次发行完成日起至其后第 12 个月的期间，第二年以此类推。

上述募集资金投资项目按项目的轻重缓急顺序排列，总投资额为 51,758.78 万元。募集资金运用方案已获得公司 2007 年第三次临时股东大会决议通过，其中，环保包装生产建设项目由公司全资子公司东莞美盈森实施。募集资金到位前，公司可根据各项目的实际情况，通过自有资金和银行贷款支付上述项目款项，募集资金到位后将置换已支付的部分款项。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，不足部分由公司自行筹资解决；若实际募集资金在满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。

二、具体项目简介

（一）东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目

1、项目背景

(1) 实施环保包装生产建设项目符合国家发展循环经济与推动企业节能减排的政策

在科学发展观的指导下，循环经济已经被确定为我国的经济发展模式，节能减排措施得到政府大力推广，这是我国在面临世界性的“人口、资源与环境”三大危机与国内资源日益耗竭形势下做出的战略决定。包装工业由于产品生命周期短，又多属一次性使用产品，且使用量大，资源消耗较为严重，塑料、金属、玻璃等包装产品废弃物更是对环境造成较大污染，因而包装工业实施循环经济更加迫切。瓦楞包装行业的发展符合国家环保、循环经济和节约型城市的要求，符合绿色包装范畴的“回收—利用—再生产”循环经济模式。瓦楞包装产品属于无污染与无公害的“绿色包装”产品，在当今节约能源与防治环境污染的国内与国际形势下，正逐步实现代替金属、玻璃与塑料等包装产品。

本项目将引进先进设备，建设具有世界先进水平的瓦楞纸板生产线，不仅有助于公司提升产品档次、扩大销售规模，也会促进我国瓦楞包装行业产业结构的升级换代、产品质量的提升以及民族瓦楞包装品牌的树立。

该项目规划将遵循生态设计、清洁生产、绿色原材料选用、生产过程清洁、包装产品可循环利用等原则，为行业做出示范。

(2) 实施环保包装生产建设项目是实现公司战略目标、打造国际绿色包装制造服务商的重要举措

根据行业发展现状和公司实际经营情况，公司制定了进一步完善包装一体化服务体系、整合资源、降低营运成本、打造国际化的包装一体化服务供应商的发展规划。本项目用于建设现代化绿色包装生产研发基地，不仅能大幅提升产能，提高瓦楞包装产品品质档次，也为公司发展规划的实现打下了坚实基础。

目前低克重、高强度瓦楞包装产品已经在海外广泛应用，有效实现了资源节约和环境保护，生产企业也获得较高利润，而我国由于瓦楞原纸生产技术及设备制造水平较低，使用范围较为有限。公司近年来不断加大对重型瓦楞包装产品的研发投入，解决了一系列技术难题，具备了生产高强度瓦楞包装产品的技术与较为成熟的工艺，实现了良好的产销情况。目前公司建立了完善的销售网络，轻型与重型瓦楞包装产品的销售额持续增长。公司已成为 IBM 等数家业务遍布全球的 500 强企业的“全球首选供应商”或“全球战略合作伙伴”。近三年公司出口

收入不断增加，从 2006 年的 943.24 万元增加到 2008 年的 14,944.37 万元。该环保包装生产建设项目的顺利建成投产是实现公司战略发展目标的重要举措。

因此，本项目的建设有利于维护并进一步开拓客户市场，调整产品结构与提升产品品质，从而提高公司产品竞争力。

（3）实施环保包装生产建设项目是提升公司自主研发能力的战略选择

项目实施后，公司研发设计团队将拥有实施绿色包装材料技术开发的良好平台，并凭借深圳地区包装产业、设计产业及信息产业等领域的技术开发优势，以及公司与各大高校包装院系及科研院所良好的合作关系，积极开发可降解与循环再生材料、特殊瓦楞产品及其他绿色环保包装产品，并建立国内环保包装技术孵化基地和行业标准制定中心，确保公司在技术准备的前瞻性，巩固公司技术的领先性。

（4）实施环保包装生产建设项目将有力提升公司包装一体化整体服务能力

国际上能够有效实施包装一体化服务的包装企业都具备强大的生产制造平台，只有具备充足的产能，才能及时满足客户需求，进而向客户提供包装一体化服务。本项目的实施将提升公司瓦楞包装产品产能 15,000 万平方米，不仅能提高瓦楞包装产品的产能和质量，也可以为公司争取到更具竞争优势的采购成本以及与第三方采购供应商更良好的合作；另一方面，该项目通过与公司的设计研发能力以及物流配送能力的有机结合，可以将公司更多客户纳入附加值较高的包装一体化服务体系，从而实现以瓦楞包装产品产能的提升和销售为契机，将公司进一步拓展为一站式、高品质、低成本的包装解决方案服务商，进而实现销售规模的扩大和盈利能力的提升。

（5）实施环保包装生产建设项目能进一步满足客户对高品质瓦楞包装产品的需求

公司目前的设备可以实现中高档瓦楞包装产品的生产，并通过与公司先进设计能力与测试能力的结合实现高强度重型瓦楞包装产品的生产。但是公司现有瓦楞包装生产设备同样存在制板速度相对先进生产线较慢、边角率较高、边锋倒刺较多等问题，在蜂窝纸板加工上较难实现。目前客户主要依赖进口实现对该类包装产品的需求。

公司现使用的打浆设备、接纸机、模切机等设备由于自动化水平较低或性能

不够稳定等原因，影响到纸板生产的合格率及出板速度，不仅影响到产品品质的稳定性，也限制了公司产能的提高。

随着部分 EMS 企业逐步将网络设备与系统服务器等高端电子产品的生产厂房移至中国，越来越多高端产品的包装需求将会产生。因此，本项目引进的世界先进水平生产线不仅能解决公司产能瓶颈，还可以进一步丰富高档瓦楞包装产品种类，使富士康等客户的高档电子通讯产品的包装需求将可通过该生产线实现，为公司提升业务量奠定良好的基础。

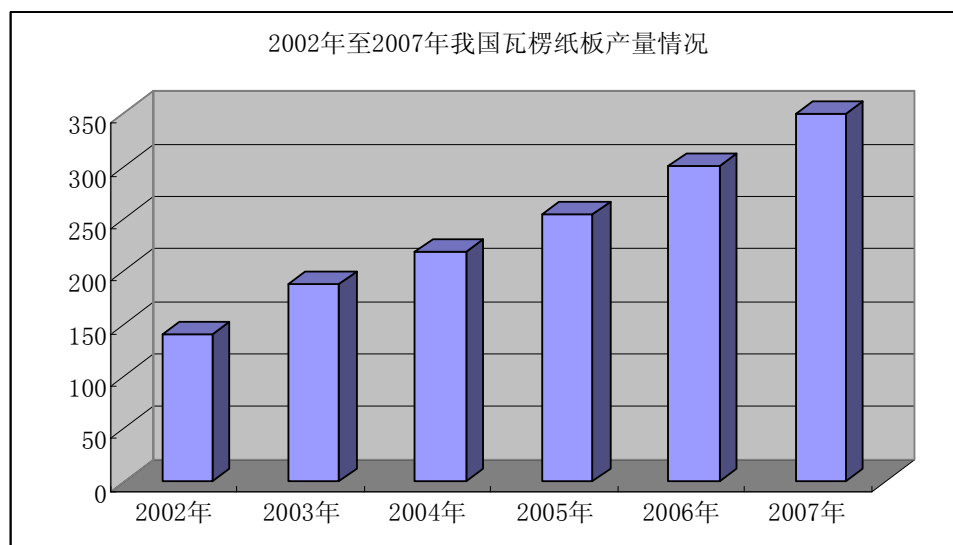
2、项目市场前景

(1) 瓦楞包装因其良好的环保性与可循环利用性符合包装行业的发展趋势

得益于整体国民经济及下游行业的带动，近几年瓦楞包装行业以超过国民经济的增长速度快速发展；同时，瓦楞包装产品凭借可回收利用、良好的保护功能、较低的物流费用、灵活的规格与尺寸等特点，并可通过和各种覆盖物或防潮材料结合扩大使用范围，与其他包装材料相比具有自身优势，已成为当今使用最广泛的包装容器。整个行业保持较好的增长趋势。

瓦楞纸板是良好的代木与代塑选择，可以在机械、机电等重型产品的包装中得以应用。随着高强度瓦楞纸板应用技术的推广应用，未来瓦楞纸板有望更广泛的替代其他更多的包装材料种类。

2002 年我国瓦楞纸板产量为 140 多亿平方米。2003 年至 2007 年，我国瓦楞纸板产量年均增长速度接近 20%，到 2007 年达 350 亿平方米左右，约占世界瓦楞纸板总产量的 20%。受全球经济环境变化的影响，预计 2008 年我国瓦楞纸板产量增幅有所下降。不过总体而言，瓦楞包装产品作为环保包装产品的主要代表，其应用范围将越来越广泛，市场发展前景良好。



数据来源：赛迪顾问《瓦楞包装行业市场发展及竞争分析研究报告》

(2) 电子信息制造业等下游行业带动瓦楞包装业持续增长

瓦楞包装产品的应用领域非常广泛，服务的下游行业包括电子信息、药品、化妆品、生物医疗产品、食品饮料、物流、石化等行业。其中，电子信息制造业是最大的瓦楞包装产品消费行业，目前我国电子信息制造业的瓦楞包装产品消费量占总消费量的比重为 45.00%左右；近年来我国电子信息制造业销售额的增长率均达到 20.00%，2008 年由于下半年受全球经济环境变化的影响，全年同比增长率约为 12.50%，但我国的电子信息制造业仍旧是推动瓦楞包装行业发展的重要力量。

现公司产品主要面向广东地区。近年来广东省的电子信息制造业产值以超过 30%的年均增长率增长，产值连续多年位列全国第一。2007年，广东省电子信息制造业产值接近1.4万亿元，占全国电子信息制造业总产值三分之一，占广东省工业产值的比重超过四分之一，衍生的瓦楞包装需求超过170亿元。受经济环境变化的影响，2008年广东省电子信息制造业产值同比增幅有所回落，增长约20%，比全省工业产值增幅高出约5个百分点，由此可见，作为广东省第一大支柱产业，电子信息制造业仍保持较好的发展趋势，其对瓦楞包装产品与服务的需求十分巨大，公司在经历近几年的快速发展后目前仍仅占较少的市场份额。随着公司规模、技术水平与服务质量的不断提高，客户对中高端瓦楞包装产品的需求量快速增长，以及在此次经济环境背景下瓦楞包装行业的市场集中度越来越高，公司有望进一步提高市场份额。

(3) 我国出台多项政策促进经济持续平稳增长，为瓦楞包装行业的发展奠定良好基础

为确保我国经济持续平稳增长，2008 年以来我国政府出台了一系列政策措施，包括加快民生等基础设施建设、加快自主创新和产业结构调整、加大银行信贷对经济增长的支持力度等等，旨在拉动内需、促进城乡居民消费从而推动经济平稳增长；政府还相继制定了电子信息产业等行业的振兴规划，确保未来几年相关行业能按照目标持续稳定的增长。瓦楞包装行业作为国民经济配套产业，将间接受益于上述政府出台的政策。

中国人口众多，电子信息通讯产品及家电消费需求庞大，上述经济促进政策以及针对电子信息产业与家电产业等行业的振兴规划将为瓦楞包装行业的持续发展奠定良好的基础。

(4) 公司在当前经营环境下面临重要的发展机遇

1) 稳健的经营作风与领先的经营模式为公司提供了抢占市场份额、提升行业地位的坚实基础

公司凭借稳健的经营策略与包装一体化服务模式，较好地适应了经济形势变化带来的影响，也抓住了由此带来的契机，这是因为出于产品与服务质量的考虑以及控制成本的需要，公司部分客户采取了淘汰末位供应商与保护主要供应商政策。公司是鸿富锦精密、群康科技以及 IBM 等客户的第一大包装服务供应商，在三星等其他客户中占据的包装份额也迅速提高。在部分包装供应商退出后，公司将有望进一步扩大在客户中占据的份额。

2) 公司的包装一体化服务日益得到客户的青睐

公司的包装一体化服务的核心内容主要包括两个方面，一是体现环保趋势，二是为客户节省包装相关的成本。作为可循环利用的环保材料，瓦楞包装替代木材等其他材料是包装行业的主要趋势；而为客户节省成本的理念在当前经济环境下对客户意义显得更为重要。

包装一体化服务为客户节省成本主要体现在几个方面：

① 公司为客户提供包装优化方案设计服务，能在同样的空间内装载更多的客户产品，从而减少海陆运输成本。

② 不断开发以纸代木、以纸代塑的产品技术，在保证包装产品质量的同时减

轻包装产品的重量，减少客户的空中运输成本。

③包装一体化服务涵盖从包装产品设计、包装方案优化到辅助包装作业等所有的包装环节，能为客户节省大量的人力成本、物流成本以及仓储成本。

3、主要竞争对手

主要竞争对手	主要客户	
华侨城控股 (3366HK)	康佳、圣象地板、百事可乐、金龙鱼、日立、联想等	
鸿兴印刷 (0450HK)	美泰 (MATTEL) 玩具、WAL-MART、屈臣氏、德昌电机、华强三洋、麦当劳、飞利浦、镇泰、孩之宝、创意兴业、LEAPYEAR、DORLING、MODERN 等	
旺达彩印	雀巢、金龙鱼、金威啤酒、北京牛栏山二锅头酒厂、TCL、创维电器、草珊瑚牙膏、威昂电器等	
美盈森	富士康	现公司是富士康瓦楞包装的最大供应商之一，获富士康 2005、2006 年度 JIT 优秀供应商。
	艾默生网络	获艾默生网络 2005、2006 年度优秀供应商。
	三星	现公司是三星在华南地区瓦楞包装的主要供应商，获三星“质量保障银奖”、“2007 年年度质量奖”等荣誉。
	赛尔康	获赛尔康 2006 年度优秀供应商的称号。
	IBM、捷普、纬创资通、长城计算机等。	

注：以上资料来自于企业网站及其他公开信息

目前我国瓦楞包装行业的市场集中度较低，大部分瓦楞包装产品生产企业规模较小。现公司所处的珠三角地区规模较大的瓦楞包装产品生产企业除公司外还有华侨城控股、鸿兴印刷和旺达印彩等，其中华侨城控股、鸿兴印刷为香港上市公司。公司主要以电子通讯行业为服务对象，而华侨城控股、鸿兴印刷、旺达彩印的服务对象则包括家电、电子通讯、食品、日用品、玩具等行业。上述企业主要目标市场为珠三角地区，且规模较大，是公司的主要竞争对手。

公司与竞争对手相比较，在电子通讯类产品包装细分市场具备规模与服务优势。根据 2008 年 4 月 11 日中国包装联合会出具的证明，公司包装一体化整体服务能力居全国第一位。

4、公司消化现有及新增产能、提高市场占有率的具体营销计划安排及落实情况

公司产能日益不能满足客户需求增长是实施募集资金投资项目的主要原因，募集资金投资项目的新增产能设计正是以瓦楞包装产品市场的发展趋势以及公

司与客户的实际业务增长的情况为依据。近三年公司轻型包装产品的产销率分别为94.28%、101.62%与102.10%，为尽可能满足订单需求，目前公司的产能利用率已达到饱和状态。

虽然经历了全球性经济环境变化，但是随着2008年以来我国政府陆续出台政策促进经济持续平稳增长，我国经济依旧呈现出良好的发展势头；此外，公司客户主要为世界500强电子通讯企业以及领先的EMS企业，该类客户抵御风险能力强，部分客户在经济环境变化的影响下甚至有所增长，这些都为公司募集资金投资项目提供了有效保障。

瓦楞包装行业是国民经济配套产业，电子通讯、食品、医疗等下游行业都对瓦楞包装产品有着大量需求。然而由于瓦楞包装行业市场集中度较低，目前公司在珠三角地区以及全国的市场份额仅为2.16%与0.55%左右，增长空间十分巨大。随着客户对包装一体化服务以及高端瓦楞包装产品的需求不断增加，以及部分企业在此次经济环境变化下加速退出市场，公司在凭借稳健经营与不断提高服务与产品质量的基础上，通过募集资金投资项目的实施，将有望进一步提升在华南地区乃至全国的市场占有率。随着公司的产品与服务通过更多客户的严格检测、包装一体化服务得到客户的广泛认可，现有客户与公司的合作进一步深化，并且有不少新客户与公司形成合作意向，以确保现有及新增产能得以消化。

（1）公司与现有客户合作的进一步深化

随着公司包装一体化业务经营模式的日渐成熟，现有客户与公司合作深度与广度逐渐加深与拓宽：

1) 公司与富士康成员企业的合作。富士康为全球3C（计算机、通讯、消费性电子）代工领域规模最大、成长最快的国际集团，对瓦楞包装产品及服务的需求巨大。

公司近年来与鸿富锦精密等富士康成员企业合作范围与领域逐步拓展，双方合作关系逐步稳固，公司对其销售额将随富士康代工领域的延伸和业务增长而实现较快增长；此外，公司正与富士康集团洽谈包装整合协议，如果此协议能顺利实施，公司将成为富士康集团包装供应链中更为重要的包装服务供应商之一；同时，借助与富士康的合作，公司目前正与苹果公司等潜在客户洽谈未来合作事宜，募集资金投资项目达产后，公司有望实现对上述潜在客户高端电子产品的包装，

而目前该类产品包装主要依赖进口实现。

在全球经济环境变化的背景下，富士康等全球主要 EMS 企业将可能逐步加快网络设备及系统服务器等高端产品的生产向中国转移，以节省原厂区高昂的租金与人力成本。上述网络设备及系统服务器的价值远高于一般电脑设备，因此对包装产品的质量与服务要求更加严格，相应公司包装产品的毛利水平也将更高。虽然公司的整体包装服务能力位居全国第一位，产品质量较好，但是要应对数量较大的高端设备产品的包装需求，仍需要购买国外先进的生产设备，因此公司募投项目的开展在新的市场环境下更为迫切。

随着公司与富士康合作层次的加深，双方业务量有望继续保持增长趋势，公司对富士康的销售额占富士康包装产品采购量的比重有望进一步提高。

2) 公司与IBM成员企业的合作。IBM为全球最大的信息技术和业务解决方案公司。公司拥有向IBM亚太地区所有成员企业提供包装制品及一体化服务资格。目前公司与长城国际等IBM成员企业业务增长迅速，并已成为其主要包装服务供应商，随着IBM业绩保持良好的增长趋势以及双方合作的进一步加深，未来几年公司对IBM成员企业的销售额有望持续增长。

3) 公司与艾默生公司成员企业的合作。艾默生公司创建于1890年，是全球历史最悠久的跨国公司之一。经营领域涉及网络能源、过程控制、工业自动化、环境调节、家电和工具五大领域。

艾默生网络能源有限公司是美国艾默生公司下属子公司，在中国设有 28 个办事处及 29 个用户服务中心，是全球通信/IT 行业网络能源产品、动力一体化整体解决方案及一体化服务的主要供应商。随着公司与其包装一体化服务项目的启动，公司已成为其主要包装服务供应商，对其业务量有望进一步提升。

4) 公司与芬兰赛尔康及其成员企业的合作。芬兰赛尔康是开关型手机充电器生产的专业制造商，是一家具有着30多年历史的跨国企业，芬兰赛尔康是全球手机充电器行业的第二大制造商，所服务客户均为世界一流的手机制造商。目前芬兰赛尔康逐渐将其生产基地转移至公司所位于的深圳市。

赛尔康技术（深圳）有限公司为芬兰赛尔康下属子公司。2008年公司对赛尔康技术的销售额为2,419.12万元，未来随着芬兰赛尔康逐步将主要生产基地转移至深圳地区，公司与其合作的空间与领域有望逐步扩大。公司与芬兰赛尔康国外

其他成员企业的合作也为公司提供了扩大出口的机会。随着未来新框架协议签订，双方合作将从单纯的瓦楞包装提供变为赛尔康整体包装解决方案服务提供。

5) 公司与韩国三星集团成员企业的合作。韩国三星集团是具有六十年历史，集电子、机械、化工、金融及贸易服务为一体的韩国特大型集团之一，也是世界著名的跨国公司，公司与其成员企业的业务量呈较快增长趋势。目前公司与韩国三星集团成员企业合作实施缓冲纸衬垫替代塑料缓冲包装材料的项目，并已通过其测试，进入小批量试产阶段。

6) 公司与纬创资通（中山）有限公司的合作。纬创资通（中山）有限公司前身为宏碁电脑（中山）有限公司，隶属纬创集团。纬创集团为自宏碁电脑股份有限公司中分割独立出之专业代工集团，为全球专业的信息、通信产品之代工设计与制造商，2007年营业收入超过85亿美元。纬创资通（中山）有限公司从事卫星多媒体接收器、因特网接收器、电脑主机板、桌上型电脑、DVD激光视盘机、PDA、游戏机等研发制造。公司近两年对纬创资通的销售额以超过60%的速度增长，但当前公司仅占纬创资通10%左右的包装需求份额，随着包装一体化服务协议的签订，双方业务量与合作范围将进一步扩大，公司有望成为其主要包装服务供应商。

7) 公司与乐采商贸（南京）有限公司的合作。乐采商贸为LG集团成立的专业采购代理公司。韩国LG集团是国际性企业集团，事业领域覆盖化学能源、电机电子、机械金属、贸易服务、金融等领域。

8) 公司与华润怡宝（深圳）有限公司的合作。华润怡宝是中国饮用水市场的领先品牌，在华南地区市场占有率连续多年稳居首位，2007年销量达到108万吨。目前华润怡宝拟向公司采购瓦楞包装产品共计1,000万件（套）。

9) 公司与广东太古可口可乐有限公司的合作；可口可乐公司是全球最大饮料公司，拥有全球48%的市场份额；2009年3月公司与广东太古可口可乐有限公司签订了购销合同，目前在两个品种包装材料上达成了合作。

（2）公司新客户的开拓及合作意向情况

公司注重现有营销团队的建设与培训，采取“以市场为导向”，巩固公司营销管理体系，积极开拓潜在客户与市场，同时多家世界级客户也与公司主动沟通洽谈，希望能通过公司包装一体化方案解决其包装材料需求。目前公司正与多家

知名客户进行洽谈、样品试制、综合考评等业务接触，如果募集资金投资项目投产，将极大增加与这些客户的合作机会并扩大与其合作范围。

1) 与全球最大的电脑软件提供商美国微软公司达成初步合作意向并签订初步协议，如通过其包装产品测试，公司将得以向美国微软公司提供包装产品及相关服务。

2) 与安利（中国）日用品有限公司达成合作意向。安利（中国）日用品有限公司是美国安利公司在中国投资设立的企业，为消费者提供纽崔莱营养保健食品、雅姿美容化妆品、个人护理用品、家居护理用品、皇后锅具等五大类产品，2007年销售额达138亿元人民币。公司有望于2009年开始向其提供包装产品与服务。

3) 与嘉利国际控股公司达成合作意向。嘉利国际控股公司为全球主要个人电脑及服务器外壳生产商之一，现公司已通过其认证并将陆续提供产品与服务。

4) 与AVC公司达成合作意向。AVC公司为全球五大散热器制造厂商之一，近年来占据全球四分之一的CPU散热器出货量，是Intel、AMD等世界主要CPU生产制造商的指定生产厂商。

5) 与美国全包通有限公司达成合作意向，负责全球最大体育用品制造商耐克公司在中国生产基地的产品包装，并已通过其对公司包装样品的认证。

6) 与优仪半导体设备（深圳）有限公司达成合作意向，并已通过其对公司包装样品的认证。优仪半导体设备（深圳）有限公司是美国优仪公司在中国设立的全资子公司。美国优仪公司在全球数据光存储领域内所用直流电源产品的占有量超过90%，服务对象包括AT&T、通用电器、IBM、Intel、3M、摩托罗拉等世界知名企业。目前公司已经向优仪半导体设备（深圳）有限公司提供包装产品服务。

7) 与佛山普立华科技有限公司洽谈包装一体化协议。普立华科技是全球最大的数码相机EMS生产商之一，年产出高档数码相机近2,000万台，若协议顺利执行，公司将为其提供包装产品与服务。

8) 与腾讯科技亚太有限公司、鑫茂科技等著名公司已建立合作关系，当前公司仅能满足其部分包装产品需求，若募集资金投资项目投产，公司对该两位客户的销售额有望进一步上升。

9)美国杜邦公司拟在邻近公司地区进行投资用于太阳能发光板的开发生产,目前公司已积极与其洽谈合作事宜。鉴于公司与美国杜邦公司良好的合作关系,未来公司对其业务量有望进一步增加。

10)公司客户伟创力收购了飞煌与旭电,上述三家企业收购合并前皆为全球前十大EMS企业,公司目前正在洽谈为飞煌与旭电提供包装服务的事宜。

(3) 募集资金投资项目拟投入设备生产的特殊瓦楞包装产品能有效减轻公司客户对进口包装产品的依赖

公司募集资金投资项目拟引进的国际先进的纸板生产线能够为客户大批量提供国内厂家尚无法批量生产的瓦楞包装产品(3A纸箱等),缓解客户对该类产品的进口需求。该类产品在国内拥有较大的市场,一旦公司引入相关设备,结合本土的包装一体化服务优势,将对其进口产品形成有效替代,从而开拓新的目标市场。东软飞利浦为著名医疗器械研发、制造企业,也是唯一一家具备生产4种超声设备能力的企业,对3A纸箱具有较大需求,目前其所需的该类瓦楞纸箱依赖进口解决。若募集资金投资项目顺利实施,公司将可为东软飞利浦提供全套包装一体化及产品解决方案。公司目前已与该公司签订了供货合同。

(4) 军品包装等专业市场的进入为公司新增产能消化提供有力保障

凭借优良产品品质和全面包装一体化解决方案提供能力,公司于2007年获得军品包装定点生产企业资质,从而有资格提供包装产品与服务。公司已于2008年6月10日与某单位签订了小批量订货合同并实施完成。由于该等专业包装市场需求量大、受经济景气因素影响较小、供应商进入门槛高,未来将成为公司销售的重要增长点,也为公司现有及新增产能的消化提供更多保障。

5、项目概况

本项目拟新建 82,100 平方米的绿色环保厂房、办公及生活用房,引进自动化程度较高的生产、研发和测试设备,建成国外先进、国内一流的年产 15,000 万平方米瓦楞包装产品生产线,实现年销售收入 6.00 亿元,成为我国包装行业具有革新性、示范性的瓦楞包装产品生产基地。

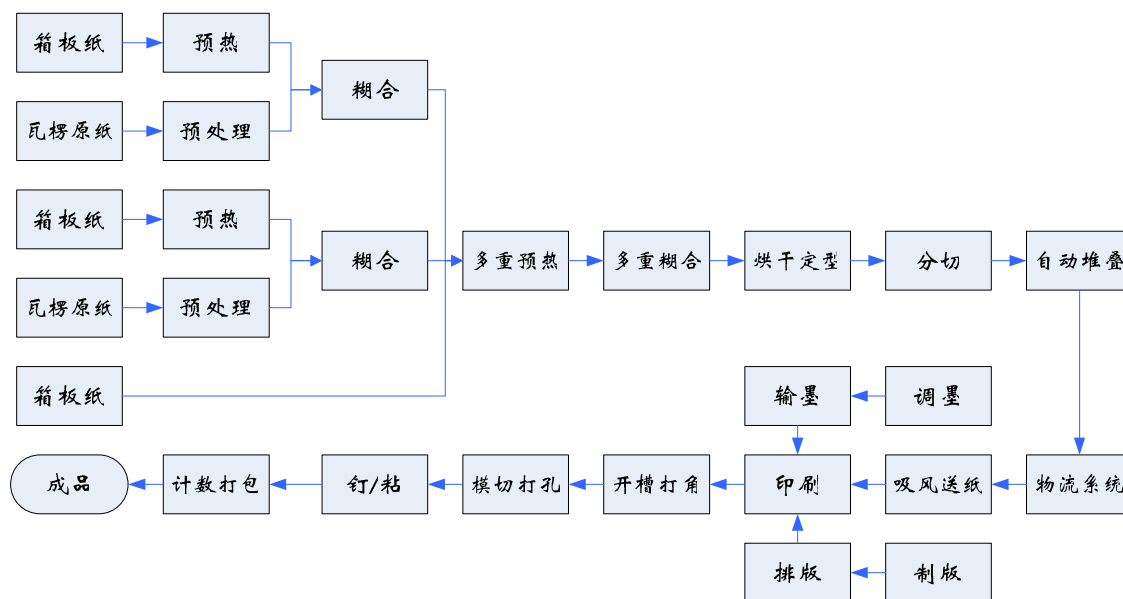
6、项目投资概算

项目总投资估算为 42,059.37 万元,其中:建设投资 38,738.97 万元;铺底流动资金 3,320.40 万元。

建设投资估算表

序 号	费用名称	投资额（万元）
1	建筑工程费	11,114.29
2	设备及工器购置费	20,313.69
3	安装工程费	609.41
4	工程建设其他费用	4,856.86
5	不可预见费	1,844.72
合 计	建设投资	38,738.97

7、产品工艺流程图



生产流程图

8、主要设备及技术

本项目以打造现代化绿色包装生产基地为目标，厂房建设及设备引进是考虑到自动化程度、生产效率、生产损耗而做出的慎重选择。本项目工艺设备的选型原则上以进口设备为主。根据项目建设规模和设备产能，本项目拟投资购置瓦楞纸板生产线1条，印刷机（4色）5台及自动模切机、输送系统等辅助生产设备。具体清单如下：

主要设备明细表

序 号	设备名称	单位	数量
1	瓦楞纸板生产线	条	1
2	印前造胶板机连出菲林设备	台	1
3	中型进口印刷机（4色）连进纸机	台	4
4	大型进口印刷机（4色）	台	1
5	平板自动模切机	台	2
6	厂区物流系统	套	1

7	生产管理系统	套	1
---	--------	---	---

（1）瓦楞纸板生产线

1) 瓦楞纸板生产线配套技术

新引进的瓦楞纸板生产线宽幅大，生产速度快，产品质量高，全线自动化联动控制，各关键工艺控制点可视化监控，可快速解决生产异常，减少换单工作时间。该生产线主要配以如下技术：

①热传递和热交换技术

高压蒸汽通过“蒸汽旋转接头”，在瓦楞辊内部，蒸汽把热量传到管壁上，自身还原成冷凝水，冷凝水会使瓦楞辊表面温度降低很多，拟投入设备采用更科学的环形钻孔的辊内壁不会形成水膜，辊表面的温度显著升高，有效的提高热量的使用效率。

②热回收技术

通过使用封闭式的冷凝水回收系统，使冷凝水能在较高蒸汽压力下被直接回收到生产蒸汽的锅炉里，减小了冷凝水在回收过程中大量的热能散发。

③不停机接纸技术

采用红外线实时监测系统和先进灵敏的张力自适应控制系统，可以在高速生产过程中完成不停机接纸，而在接纸瞬间保持纸板张力恒定，避免因瞬间张力冲击而造成纸板不良，同时可减小纸芯与瓦楞原纸的消耗。

④快速订单切换技术

通过在切割纸板之后立即将旧订单的纸尾加速送出，以此形成间隙，在此间隙中将纵切压痕机上的纸板送走，然后纵切轮和压痕轮迅速移到新的位置，纸边条吸风口也随着重新设定，之后纸板转向品板条将做出调整以适应新订单分切后的送走路径，最后纵切机也将根据新订单的纸板长度作出调整。此种订单切换技术最快可适用于 250 米/分钟的生产速度。

⑤自动化控制技术

利用同步接纸系统和监督系统等主要监控系统，通过主控层计算机与各部位监控计算机，可编程控制器层可良好控制各部位设备，达到节省纸板浪费，减少纸板的废品率，减少操作工人劳动强度，提高设备使用效率的目的。

2) 瓦楞纸板生产线的性能优势

①纸耗节约

利用该设备可实现 112 克/平方米规格纸板芯纸代替目前主要使用的 127 克/平方米规格纸板芯纸。双坑纸板大约可节省 4.80%，单坑纸板大约可节省 3.40%。项目新增产能约 15,000 万平方米，可实现减少瓦楞原纸消耗 5,000 吨/年。

②停机消耗低

进口设备换纸不需要停机，而国产设备每次停机换纸约用 45 秒，折合浪费纸长约 30 米，按每天生产 100 个纸卷，宽幅 1.60 米，平均纸重 160 克/平方米计算，每月相比可节约 20 吨瓦楞原纸消耗。

③产品系列丰富

可生产纸板种类将从目前的 AA 楞重型瓦楞纸板，延伸到微细瓦楞纸板如 G 楞，F 楞等，部分瓦楞纸板将填补国内空白，实现进口替代。生产过程中瓦楞形状更加合理，并且成型加工瓦楞形状受压变形量小，保持更加完好，所以相同的性能要求的产品其材料成本相应会较低。

此外，该设备生产重型瓦楞纸板无技术性及功能性障碍，进而实现公司产品结构中重型瓦楞包装产品比例的上升。

④操作劳动强度低，人工成本支出得以降低

由于该设备全部采用自动化控制，工人的劳动强度得到较大降低，所需操作工作岗位大为减少，预计项目建成后生产工人所需人数仅为目前 1/5 左右。

⑤服役年限较长

该设备除可实现成本节约，实现丰富产品系列外，并可较一般国产设备服役期限更久，目前国产设备稳定生产期限一般为七年左右，而该生产设备在注重日常维护下可实现近二十年的稳定生产。

(2) 印刷机

目前行业内广泛使用的印刷设备一般速度较低，体积较大占用较多场地，有碍于整个厂区物流运转。募集资金购买的 4 色印刷机体积较小，全部采用国外高性能设备，以保证高速生产时必要的精度与印刷品线数，适应市场对包装外观不断提高的要求。新引进的印刷机主要配以如下技术：

1) 快速校版技术

通过集成控制系统和订单参数存储器，操作工可快速调用过去生产控制参数，使设备各部位迅速复位并调整到正常工作位置，达到“第二个纸箱即良品”

的目标，减小大量的调机时间，提高设备的利用率。

2) 全程真空吸风送纸技术

通过负压空气将纸板牢牢吸住，利用牵引辊将纸板传送到各个印刷机组，完成印刷过程。其优势在于当纸板需要整个幅面进行印刷时，既能够保证纸板平稳传送，又能够保证印刷表面不会因导纸轮滚压而造成纸板表面油墨脏污。

3) 涂胶不良控制技术

当机器快速运转时，操作工人无法用肉眼检测出纸箱的上胶量，通过安装一个胶水检测装置，当涂过胶的纸板通过时，检查纸板的潮湿度，检测出涂胶不良纸板，并向其喷洒一种液体，以便操作工人识别。

上述主要设备具有生产速度快，效率高，印刷精确，印刷质量好，产品外观精美，生产产品范围广，部分彩盒可转为柔印方式生产，生产线经一个工序即可出成品，所需人员少，劳动强度低，自动化程度高，设备使用寿命更长等优点。

9、主要原材料、辅料及能源供应情况

本次项目所需原材料及各种辅料均为公司现通用物料，除部分高强度瓦楞原纸需要进口外，其他皆在国内就近采购，每种物料都有多家备选稳定合作的供应商，与各主要供应商保持长期稳定的合作关系，供应保障情况良好。

能源主要为电、水，依靠当地公用部门供应，供应保障充足。

10、项目竣工时间、产量

本项目建设资金到位后，建设期两年，达产期两年，达产后新增产能约 15,000 万平方米。

11、产品销售方式与营销措施

本项目仍采取公司目前的销售方式与营销措施，即采取直接销售的模式，定位于世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业，并积极拓展其他高端客户，继续推行和完善公司包装一体化业务模式，通过产品交付客户同时实现服务销售。

12、环保问题及采取措施

(1) 主要污染源

本项目在营运期间产生少量机器设备冲洗废水、印刷废水和生活污水；厂区的主要噪声为加工、装配时所产生的噪声，另外风机和送排风系统也产生一定量

噪声；生产和研发过程中产生少量纸板边角料，及生活垃圾、废弃包装物和废弃办公用品等，无危险废物。

（2）施工期环保措施

本项目施工过程中采取相应措施将施工现场的各种粉尘、废气、废水、固体废弃物、震动、噪声等污染和危害控制在法律、法规及施工管理规定的范围内。

（3）项目运营期间环境保护措施

该项目建设与运营贯彻国家循环经济建设方略，以建设绿色包装基地为主线，从严执行环境保护政策与相关规定，设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用的“三同时”制度，实施总量控制及以防为主、防治结合的原则。生产废水经厂方设计的废水处理站处理后可达标排放，生活污水执行广东省《水污染排放限值》一级标准后排放。针对噪音污染，将噪声大的发电机等设备设施实施降噪或隔声装置，尽量将产生较大噪声的机器设备与其他设备分隔开来，并安装隔声材料。针对废气污染，公司执行广东省地方标准《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）中第二时段的二级标准，将产生的废气收集后高空排放；备用发电机设置专用厂房，选用优质燃油、安装废气处理装置。针对固体废弃物污染，公司将废弃物统一回收，分类收集，集中后分交有关单位回收；生活垃圾定点收集，由环卫部门定时清运。

（4）环保部门对公司募投项目建设的审查意见

东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目已经获得东莞市环境保护局审查批复，同意公司在东莞市桥头镇东部工业园区建设环保包装生产建设项目。

13、项目选址、占用土地的情况

项目选址位于东莞市桥头镇。桥头镇位于东莞市东北部，交通便利，东北部广惠高速公路与广州、惠州相连，西南部有常虎高速公路与莞深、广深、京珠南等三条高速公路相接；境内又有东部快速路、东深快速干线，距京九、广九、广梅汕等铁路要道非常近，在约一个小时车程内有五个国际国内大型机场（香港、广州、深圳、珠海、澳门）和多个大型港口（葵涌、盐田、黄埔、虎门），区位优势得天独厚。本项目拟新建 82,100 平方米的绿色环保厂房。

东莞美盈森已在 2008 年 8 月 5 日东莞市国有土地使用权拍卖出让活动中依

法竞得了项目用地的土地使用权，并于 2008 年 12 月 26 日取得由东莞市人民政府颁发的宗地编号为 1925040300534 的《国有土地使用权证》。

14、项目财务评价

该项目达产后，将形成新增产能瓦楞包装产品产能 15,000 万平方米，年销售收入 60,000.00 万元，新增税后利润 11,337.42 万元；所得税前财务内部收益率 21.67%，所得税前投资回收期（含 1 年建设期）为 5.29 年。

15、项目组织、实施进展情况

该项目以增资东莞市美盈森环保科技有限公司方式进行，并由东莞美盈森组织实施。截至 2009 年 6 月 30 日，公司已经以自有资金先期支付 53,480,220.68 元。

项目实施进度计划分前期准备、工程建设和运营前准备三个阶段进行。其中：前期准备阶段主要包括项目建议书及可行性研究报告的编制、项目报批立项、设计招标、初步设计及审批工作，约需 4 个月；工程建设阶段包括施工图设计及报建、工程监理招标、施工招标、建筑工程施工、设备订购、安装与调试、组织验收等工作，约需 1 年。

公司已经成立了总经理领导的工程部，负责监督募集资金投资项目的工程质量和实施进度等，现正在积极开展项目的各项准备工作。

（二）环保轻型包装生产线技术改造项目

1、项目背景

（1）行业市场状况及公司竞争地位决定了公司有必要实施技改项目

国内瓦楞包装行业近年来发展较快，每年增长率位于 16.00%至 20.00%之间，就珠江三角洲区域市场而言，经济繁荣与外贸发展推动了包装业发展，中、高档瓦楞包装产品生产企业成为行业主力，公司产品与服务呈现出旺盛需求和良好的增长态势，经过多年经营与积累，凭借多年的包装一体化服务应用与服务经验，公司整体经营状况，研发设计能力、产品品质与服务水平都居于行业前列，公司已拥有了实施该项目扩产所需的技术能力、管理能力、营销能力和抗风险能力。所以急需增加投入通过技改扩大生产能力。

（2）本次项目实施有效提升公司现有产能与克服现有工艺瓶颈

公司现使用的打浆设备、接纸机、模切机等由于自动化水平较低或性能不够

稳定等原因，影响到纸板合格率及出板速度，进而限制了公司产能提高。通过本次技术改造实施，可有效提高公司产能并降低原材料损耗率，从而进一步提升公司盈利能力。

2、项目投资概算

新增项目总投资估算为 2,992.93 万元，其中：建设投资 2,327.43 万元；铺底流动资金 665.50 万元。

新增建设投资估算表

序 号	费用名称	投资额（万元）
1	设备及工器购置费	2,110.00
2	安装工程费	63.30
3	工程建设其他费用	43.30
4	不可预见费	110.83
	建设投资	2,327.43

3、主要设备

主要设备表

序 号	名称	单位	数量
1	自动制糊机	台	1
2	自动接纸机	台	7
3	自动堆码机	台	1
4	自动传输系统	套	1
5	自动粘合机	台	2
6	自动模切机	台	2

通过本次技改，可以达到以下成效：

- （1）提高企业年产能 13.00%左右；
- （2）现有设备生产的材料损耗率为 3.00%左右，技改完成后损耗率可以降低至 1.80%左右；
- （3）节省人力成本，技改完成后，由于自动化程度的提高，可以节省人力成本 15.00%左右。

技改前后对照情况如下：

生产流程	现有设备	存在问题	原因分析	技改措施	拟购设备	技改效果
瓦楞纸板生产	打浆机	打浆质量不够稳定	打浆设备和工艺落后	更新设备	自动制糊机	可有效降低纸板不良率
	接纸机	换纸速度较慢	人工操作效率低	采用机械操作	自动接纸机	大幅提升接纸效率

	人工堆叠、搬运	效率较低	人工操作	采用机械操作	堆码机及输送系统	节约 6-10 个工位, 并有效降低工人劳动强度
模切	模切机	效率较低	设备陈旧	更新设备	自动模切机	有效提升模型切效率, 并节约 9 个工位
粘箱	粘合机	粘合纸箱尺寸存在偏差	设备陈旧	更新设备	自动粘合机	有效解决纸箱长宽尺寸出现偏差问题

4、主要原材料、辅料及能源供应情况

本次项目所需原材料及各种辅料均为公司现通用物料, 除部分高强度瓦楞原纸需要进口外, 其他皆在国内就近采购, 每种物料都有多家具有稳定合作关系的备选供应商, 供应保障情况良好。

能源主要为电、水, 依靠当地公用部门供应, 供应保障充足。

5、项目竣工时间和产量

本项目的前期准备阶段主要包括项目立项、项目设备方案考察、项目融资的确定, 约需 6 个月; 项目建设阶段包括设备订购、安装与调试、组织验收等工作, 约需 6 个月, 技改后年产能增加 975 万平方米。

6、产品销售方式与营销措施

本项目仍采取公司目前的销售方式与营销措施, 即采取直接销售的模式, 定位于世界 500 强电子通讯企业及领先的 EMS 企业, 并积极拓展其他高端客户, 继续推行和完善公司包装一体化业务模式, 通过产品交付客户同时实现服务销售。

7、环保问题及采取措施

(1) 项目运营期间环境保护措施

本项目已建设有环保设施建设, 主要有废水处理设施、废气处理装置和废纸处理设施等。

本项目建设过程中因建设和运营产生的污染, 将根据各种污染源及污染物的不同特点, 采取相应的防范和治理措施, 在达到国家有关的环保标准后再行排放。只要严格执行相关措施, 则项目不会对周边环境、水环境、大气环境以及居民的生活造成不利的影响, 在环保方面是可行的。

(2) 环保部门对公司募投项目建设的审查意见

环保包装轻型包装生产线技术改造项目已经取得深圳市宝安区环境保护局深光环批[2008]200001 号文件批准, 同意公司在深圳光明新区新陂头美盈森厂区建

设环保轻型包装生产线技术改造项目。

8、项目选址、占用土地的情况

本项目建设是生产线技术改造项目，在现有的厂区内实施。

9、项目财务评价

本项目建设期为1年，每年新增销售收入3,900.00万元，新增税后利润682.44万元，内部收益率为28.89%，盈亏平衡点59.49%，投资回收期为4.31年。

10、项目组织、实施进展情况

该项目实施管理由总经理领导的项目组负责，项目组监督管理项目实施进度，确定项目实施过程中人选，并负责项目建设实施管理。

本项目的前期准备阶段主要包括项目立项、项目设备方案考察、项目融资的确定，约需6个月；项目建设阶段包括设备订购、安装与调试、组织验收等工作，约需6个月。

公司凭借较强的包装一体化服务能力以及与客户良好的合作关系，业务量持续稳定增长。为满足新老客户对公司产品的需求，缓解现有生产设备较高负荷的生产状态，2009年以来公司已与部分机器设备供应商签订了采购合同，相关机器设备正在逐步采购、安装。截至2009年6月30日公司已对该项目投入10,284,268.00元。

（三）包装物流一体化项目

1、项目背景

（1）公司包装物流一体化服务设施及能力是公司包装一体化经营基础

包装物流一体化是公司包装一体化经营模式的核心环节，通过VMI仓库和物流配送体系以及第三方采购的协调实施，满足客户调整结构、优化流程、降低成本的需要，与公司生产销售产生良好的协同效应，从而强化公司核心竞争力和提升盈利能力。

目前公司拥有64台车辆，合计吨位214吨，已经建立了科学的物流配送体系，具备较为广泛的物流配送网络，实现包装产品的准确、快捷、安全配送，5座合计16,520.50平方米VMI仓库，包装一体化服务人员近300人，有力推动了公司业务的快速增长。

（2）公司目前包装物流一体化服务设施及能力已不能满足公司经营需要

包装物流一体化项目的实施，正是依赖于建立有效的物流配送网络，有效为客户提供及时包装补给，拥有充足营运资金满足客户品种规格多、多批次、少批量的特定需求，进而与客户加深双方战略合作关系，拓展合作范围。

近三年，公司不断加大包装物流一体化服务所需设施及资金投入，但目前公司仓储设施、车辆及为客户第三方采购所需的营运资金已不能满足市场与客户需求。如何将该业务模式，从区域向全国、从电子通讯行业向多行业复制，进一步实现规模经济，降低经营成本，关系到公司未来发展。

2、项目建设主要内容

（1）项目建设目标

公司在华南地区已经和诸多高端客户（如 IBM、富士康、艾默生、三星、捷普、纬创资通、赛尔康、思科等）有良好的合作基础，而且随着双方合作关系的日益紧密，公司的现有客户订单量会有大幅度的增长。本次投资拟计划在华南地区针对主要大客户进行布点，以形成较为完善的服务网络。公司目前选择客户的标准基本上都是国际知名企业，信誉好、订单量大。公司采用租赁 VMI 仓库的方式，完成布点时间约 15 个月。

本项目建设完成后，预期达到如下目标：

1) 在多处布点设立 VMI 仓库，提高公司整体服务能力。

2) 加快物流平台建设，加强基于强大生产能力的业务拓展力度，利用公司在该领域的领先认识和专业资源，尽快将本公司建设成为经营包装物流一体化的优势企业，从而确立本公司在该行业的领先地位。

3) 公司根据需建立物流配送的运作系统，依托先进的 ERP 软件提高管理和业务运作水平。系统建成后可以达到以下目标：覆盖企业全部业务活动；功能上综合化、集成化。通过系统集成技术，整合成一个统一管理、数据共享的有机整体；能跨多平台运行，顺利实现系统之间数据交换；性能安全稳定，可维护性、可扩展性强。

（2）项目建设内容

1) 设置 VMI 仓库

本项目使用的 VMI 仓库采用租赁方式，仓库一般选址在客户附近的成熟工业园区，租金水平按照所在地的市场价格确定。本项目拟设置 VMI 仓库 15 座，

以适应公司业务快速发展，充分发挥公司包装一体化服务的优势。

拟设置的 15 座 VMI 仓库坐落情况如下：

序号	拟租赁地址	服务客户	拟租赁面积 (平方米)
1	深圳市龙华街道清湖社区	鸿富锦精密、群康科技、富准精密	6,000
2	深圳市福田保税区市花路	长城国际、杜邦	5,000
3	深圳市福永塘尾艾默生工业园	艾默生网络、新美亚电子	2,000
4	深圳市沙井新桥芙蓉工业城	芬兰赛尔康	2,000
5	广东省中山火炬高新技术产业园	纬创资通、腾讯科技	3,500
6	广州开发区东区东鹏大道	捷普电子	1,500
7	深圳平湖镇富民工业区	麦克维尔、协调电子	1,000
8	东莞市大岭山镇横岗	新锋电子、佳汇电子	2,500
9	深圳市宝石中路长城电脑工业园	长城计算机、恩斯迈电子	1,000
10	深圳市科技园	国际商业机器、环旭电子	2,000
11	广东佛山市伦教镇顺达路	顺达电脑、普立华	3,000
12	深圳市龙岗区坪地大工业区	日立环球	2,000
13	惠州市陈江五一村协昌工业园	惠州三星	6,500
14	广东省中山市东区中山五路	中山东域	1,000
15	广州市环市东路	乐采商贸、旭丽电子	1,000

2) ERP 系统建设

ERP 系统平台通过客户服务中心收集客户相关信息资料，通过技术、品质管理、核价等模块建立客户产品物料清单数据库，实现客户订单或产品需求预测的信息输送及客户采购系统软件对接，信息直接到达公司客户服务中心平台。客户服务人员通过物料代码调用客户产品数据，并实时查询产品各配件库存状况，对缺少类型或安排内部生产或提交采购。生产或采购物料数据录入物流中心，物流中心根据订单进行配送，所有完成与未完成事项均有记录，并且可以与客户相关人员共享。

根据 ERP 系统建设的定位和目的，遵循公司经营管理目标和整体经营战略，信息化建设遵循统筹规划、分步实施原则，最终实现覆盖公司总部、各子公司及 VMI 仓库的各级管理层次，从规划、标准制订、管理方式等各方面都一致的信息系统。

3、项目的主要优势分析

本项目实施将极大提高公司信息管理与运营水平。具体而言，本项目可以促进：

（1）系统运行集成化

ERP 信息系统是对企业物流、资金流、信息流进行一体化管理的软件系统，它的应用跨越多个部门，建立决策支持的完善的数据体系和信息共享机制。

（2）业务流程合理化

这是系统在改善运作效率方面的体现。通过系统应用和业务流程重组，使原有流程更合理，减少中间环节，从而提升公司竞争力，加快市场响应速度，提升客户满意度。

（3）绩效监控动态化

信息系统的应用，将为公司提供丰富的管理信息。根据公司管理需要，利用系统提供的信息资源设计一套动态监控管理绩效变化的报表体系，以即时反馈和纠正管理中存在的问题，为公司在日常管理和决策过程提供支持。

（4）管理改善持续化

这是系统在改善管理效率方面的体现，随着系统的应用和公司业务流程的合理化，公司管理水平将会随之提高，从而达到科学管理水平。

4、项目竣工时间

本项目具体实施步骤主要包括前期工作、项目申报立项、VMI 仓库选点、系统建设、设备招标、设备订货、设备供应、安装调试、验收交付使用等。以上工作将在募集资金到位后 15 个月完成。

5、项目投资预算明细

经估算，项目总投资为 6,706.48 万元，其中建设投资 2,664.48 万元，项目配套流动资金 4,042.00 万元。

项目投资估算表

序 号	项目名称	价值（万元）
1	储运设备	1,350.00
2	附属工具及设施	1,145.00
3	办公条件及设备	42.60
4	预备费用	126.88
5	结算滚动资金	3,000.00
6	其他流动资金	1,042.00
合 计	总投资额	6,706.48

为确保包装物流一体化服务项目顺利实施，公司 VMI 仓库计划以租赁为主。

6、项目财务评价

随着公司不断发展，市场开发能力的不断提高，预计公司的业务量会不断增长。本项目建设期为 1 年，预计每年新增销售收入 25,000.00 万元，新增税后利润 2,309.29 万元。项目财务内部收益率为 33.84%，盈亏平衡点 43.89%，投资回收期为 4.84 年。

7、环保问题及采取措施

包装物流一体化项目投资主要是租赁仓库、购买运输车辆及信息系统，不会对环境产生污染。根据《中华人民共和国环境影响评价法》及国家环境保护局《建设项目环境保护分类管理名录》，仓储建设单位需填制环境影响报告表，但上述文件仅针对仓储建设单位作出要求，公司包装物流一体化项目使用的 VMI 仓库采取租用方式，不属于建设项目之列，故该项目未进行环境影响评价。

8、项目组织、实施进展情况

该项目实施管理由总经理领导的项目组负责，项目组监督管理项目实施进度，确定项目实施过程中人选，并负责项目建设实施管理。

具体实施步骤主要包括前期工作、项目申报立项、VMI 仓库选点、系统建设、设备招标、设备订货、设备供应、安装调试、验收交付使用等。合理安排项目的建设工期和实施进度方案，科学组织建设过程中各阶段的工作，按工程进度安排建设资金，确保项目按期建成使用，发挥投资效益。

三、募集资金投资项目的必要性与可行性

（一）募集资金投资项目的必要性

1、生产产能日益成为公司发展瓶颈

面对日益增长的市场需求，公司既有设备与厂房已经不能满足客户增长的订单需求。

项 目	2008 年	2007 年度	2006 年度
产能（平方米）	70,000,000.00	60,000,000.00	33,100,000.00
产量（平方米）	68,602,879.91	60,367,152.30	33,975,880.08
产能利用率（%）	98.00	100.61	102.65
销量（平方米）	70,040,218.92	62,529,700.41	30,628,113.16
产销率（%）	102.10	103.58	90.15

注：上表 2006 年、2007 年与 2008 年产能数据含重型包装瓦楞纸板产能折算数据。

公司持续通过产能挖潜、技术改造来提升产量，近三年产能利用率分别为

102.65%、100.61%与 98.00%。根据公司近三年的统计，公司仅能满足富士康、IBM 等客户的部分包装产品需求。现有客户的需求增长较快，使得产能日益成为公司发展的瓶颈。

2、包装一体化服务网络的扩大需要加大 VMI 仓储设施投入

供应商库存管理是有效开展包装一体化服务的重要环节，随着公司业务量的提升，以及公司产品的包装标的对象逐渐拓展到大型机电设备、大型服务器等，公司面临越来越多该类价值高、体积大的包装标的对象的包装需求；相应地，客户对公司仓库面积、仓储管理的专业性、相关仓库设备以及管理软件的要求也越来越高。由于受自有资金的限制，现公司 VMI 仓库布局点数仍较少，仓库基础设施配备也较为不足，ERP 系统性能不够完善，影响到公司更好地为客户提供包装一体化服务。

3、募集资金投资项目的实施将有效解决公司产能瓶颈并提升公司包装一体化服务能力

募集资金投资项目实施后，公司将新添 15,975 万平方米瓦楞包装产品生产能力，产能不足的压力将在一定程度上得到缓解；公司也得以通过募投项目实现高品质瓦楞包装产品的大量生产。同时，随着公司 VMI 仓库的增加和第三方采购营运资金的投入，更多客户将纳入公司包装一体化服务网络，公司盈利能力有望进一步提升。

综上所述，本次募集资金投资项目的实施将有效解决公司产能瓶颈与提升公司包装一体化整体服务能力。

（二）募集资金投资项目的可行性

1、较为成熟的管理制度与较高素质的管理团队为募集资金投资项目的实施运营提供良好保障

募集资金投资项目实施后，公司生产规模与第三方采购规模的提升、VMI 仓库多处布点实施以及 ERP 系统实施等对公司生产、营销、技术、研发能力提出了更高要求，因此管理团队的经营效率与梯队建设成为募集资金有效实施的关键因素之一。

经过多年的发展，公司目前已基本形成了基于包装一体化经营模式的切合实际且行之有效的系列管理制度，包括第三方采购实施细则、VMI 仓库管理细则

等；并组建了一支素质较高且经验丰富的管理团队，相关人员皆具备瓦楞包装行业与包装一体化运营的多年丰富经验。

公司将沿用目前行之有效的经营管理模式，并注重管理创新。同时注重以内部培养与外部引进的等多种方式实现管理团队的梯队建设，以有效满足募集资金投资项目实施与包装一体化经营模式完善之所需。公司已建立了较为完善的管理制度，拥有一支较为成熟的管理团队，为募集资金投资项目的实施做了充分的准备。

2、技术研发人员的储备与前沿瓦楞包装技术的良好应用为募集资金投资项目的实施提供良好保障

募集资金投资项目实施后，公司将引进世界先进水平的瓦楞纸板生产线，该生产线配以热传递和热交换技术、热回收技术、不停机接纸技术、快速订单切换技术与自动化控制技术；此外，公司还将建设基于 ERP 软件的能有效提升公司物流配送效率的运作系统。该生产线与运作系统对公司技术人员的技术应用能力提出了较高要求。

为适应企业的发展需要，公司一直积极引进包装技术研发的专业人才，如机械设计、材料加工和工艺、以及计算机专业人才；每年定期从全国高等院校招聘一批优秀毕业生，优化技术研发部的年龄结构和知识结构。同时，公司充分利用社会资源，积极开展国际和国内的技术交流活动，与一些高校、科研院所和其他相关企业建立了长期、稳定的合作关系。公司目前已形成近 200 人的技术研发团队，并通过良好的科研激励机制有力推动了公司技术研发工作。

先进技术的消化和转换是募集资金投资项目能否顺利实施的关键因素之一。公司已经组建项目实施小组，按照可行性研究报告规划逐步落实组织机构的建立及技术人员的配备；公司已基本完成上述生产线与运作系统的相关技术文件的编制，目前正在进行项目的产品认证准备工作，技术、工艺制程讲义的编制工作，以及项目相关技术人员的培训工作；公司已就项目主要设备型号的选择与 ERP 软件的引进做了深入调研并与设备供应商进行了较为深入的沟通，设备供应商已向公司提交了较为详实的技术资料及装配工艺说明文件。

公司已采取了有效措施做好相关人才及生产技术的储备与应用，为募集资金投资项目的实施提供了良好保障。

3、相关政策及产业规划陆续出台为募集资金投资项目的实施奠定良好市场环境

在 2008 年 11 月我国政府出台扩大内需促进经济增长的十项措施后，我国政府又陆续出台了包括《电子信息产业振兴规划》以及《轻工业调整和振兴规划》等多个行业的振兴规划，我国 2009 年保增长（8%）、扩内需总基调已经敲定，随着四万亿综合经济刺激计划，钢铁、汽车、纺织、移动 3G 以及出口等扶持政策的出台与落实到位，我国将形成更加自主的经济发展方式，维持平稳良好的发展趋势。

电子信息制造行业及其他轻工行业是瓦楞包装产品的主要消费产业。作为整个国民经济的支柱产业之一，电子信息制造业等轻工业的发展受到我国政府的高度重视，《电子信息产业振兴规划》已于 2009 年 4 月正式出台，该振兴规划提出电子信息产业在今后三年内要围绕九个重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性新兴产业实现突破、通过新应用带动新增长三大任务，将加大对电子信息产业的国家投入和政策扶持力度，重点工程涉及集成电路、彩电工业转型、第三代引动通信产业、数字电视电影、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育等。而随后出台的《轻工业调整和振兴规划》则提出，未来三年将以家电、食品、造纸等行业为振兴重点；产业振兴的目标是，到 2010 年，使轻工重点行业结构调整和产业升级取得明显成效。

相关政策与产业规划为瓦楞包装行业发展奠定了良好的市场基础，电子信息等轻工业的快速发展也将为瓦楞包装企业提供难得的市场契机与发展机遇，募集资金投资项目的实施具备良好的市场环境。

4、主要客户良好的发展趋势以及新客户的陆续开拓为募集资金投资项目的实施提供良好保障

（1）现有主要客户显示了稳定的经营状况

根据行业资料及公开信息，富士康、IBM、艾默生等公司主要客户显示了稳定的经营状况与发展趋势：

据 isuppli 统计，2008 年富士康实现销售收入 554 亿美元，较 2007 年的收入 547 亿美元有所增长，占全球前十大 EMS 企业的收入比重进一步上升。公司主要客户之一、富士康成员企业群康科技在液晶电视等液晶平板产品逐渐从高端奢侈品向

大众产品过渡的趋势下，2008年销售收入同比增长达35%。

根据IBM披露的财务报告显示，IBM2008年营业收入达1,036亿美元，每股收益8.93美元，净利润同比增长达12%，预计2009年每股收益达9.20美元，显示了良好的发展势头。

艾默生公司近数十年一直保持稳定的增长。公司直接客户艾默生网络2008年营业收入同比增幅比2007年的同比增幅进一步加大；此外，我国已于2008年1月7日发放3G牌照，3G产业的启动以及配套资源的投入有望推动艾默生网络的业务量在未来几年较快增长。

(2) 新客户的陆续有效开拓为募集资金投资项目的实施提供了有力支持

公司注重现有营销团队的建设与培训，采取“以市场为导向”，巩固公司营销管理体系，积极开拓潜在客户与市场，同时多家世界级客户也与公司主动沟通洽谈，希望能通过公司包装一体化方案解决其包装材料需求。目前公司正与多家知名企业进行洽谈、样品试制、综合考评等业务接触，并与华润怡宝等签订了供货合同。公司有效的市场与客户开拓为募集资金投资项目的实施提供了有力支持。

综上所述，凭借丰富的生产管理经验、不断积累的人才技术、稳固的市场基础以及新老客户的持续开拓，公司募集资金投资项目具备良好的可行性。

四、募集资金规模与公司现有经营状况及发展需求的匹配性

(一) 募投项目新增固定资产变化与产能变化的匹配关系

本次募集资金投资项目固定资产变化与产能变化的匹配关系如下：

项 目	2008 年	募集资金投资项目（新增）
产能（万平方米）	7,000.00	15,975.00
固定资产原值（万元）	9,035.44	38,825.15
机器设备原值（万元）	5,239.79	26,709.51
产能/固定资产原值（万平方米/万元）	0.77	0.41
产能/机器设备原值（万平方米/万元）	1.34	0.60

注：上表 2008 年产能数据含重型包装瓦楞产品产能折算数据。

1、新增单位固定资产产能与现有单位固定资产产能的比较分析

公司截至 2008 年末的总资产为 46,648.06 万元，净资产为 27,721.58 万元，固定资产原值为 9,035.44 万元，机器设备原值为 5,239.79 万元，2008 年瓦楞包

装产品产能为 7,000.00 万平方米；募集资金投资项目实施后，新增固定资产 38,825.15 万元，其中机器设备新添置 26,709.51 万元，每年新增产能 15,975 万平方米。2008 年公司单位固定资产产能约为 0.77 万平方米/万元，项目实施后公司新增单位固定资产产能约为 0.41 万平方米/万元。募投项目固定资产投入较多以及新增单位固定资产产能与公司现有单位固定资产产能相比较低主要是因为：

（1）土地、房产历史取得成本较低而项目土地购置及厂房建设成本相对较高

公司现有房屋建筑物的取得时间较早，近年建筑成本上升较快，公司募集资金投资项目的土地、厂房及附属设施的预计购建成本也将相应提高。东莞市美盈森环保科技有限公司环保包装生产建设项目的土地、厂房、设备为通过募集资金自行投入，购置建造成本相对较高。

（2）拟引进的具有世界领先水平的瓦楞纸板生产线等设备与公司现有设备相比，单机价格较高

东莞美盈森环保包装生产建设项目拟引进的具有世界领先水平的瓦楞纸板生产线等设备与公司现有设备相比，单机价格较高；此外，环保轻型包装生产线技术改造项目拟引进的自动制糊机、自动接纸机及自动模切机等设备与公司现有设备相比单机价格较高。

2、募投项目实施后对提升公司竞争力的影响分析

单从募投项目固定资产变化与产能变化的匹配情况来看，募投项目投入每元固定资产所新增的产能低于公司现有单位固定资产产能；但是募投项目新增固定资产的投入能有效提升公司的经营效率与产品竞争力，从而赋予新增每平方米产品更高的附加值，主要体现在以下方面：

（1）提升产品质量与档次，拓宽产品种类，设备通用性更强，能有效满足客户对质量和个性化的需求

拟引入的生产线设备和印刷机生产印刷的瓦楞包装产品在物理强度、瓦楞形状保持、印刷精度等方面的指标更为良好；此外，新生产线的宽幅更大，能灵活控制更多规格的瓦楞包装产品的生产，在轻型包装产品与重型瓦楞包装产品的生产上具有更强的通用性，能同时应付多批量生产的轻型包装产品和少批量的重型瓦楞包装产品，更大限度地满足不同客户对产品的品种和规格要求，帮助公司获

取更多订单。

(2) 人员配备数量下降，人力成本降低，单位人均产出上升

由于拟新增设备全部采用自动化控制，生产线所需配备人员更少，传送机械化也节省了部分人力投入。预计项目建成后生产工人所需人数仅为目前 1/5 左右。

(3) 使用年限较长，减少更换设备频率，实际投入产出更高

虽然新增单位机器设备产能低于现有单位机器设备产能，但由于进口设备能维持的稳定生产年限约为国产设备的三倍，因此实际上募集资金投资项目的设备投入产出比要高于原有水平。

(4) 减少原料损耗

利用该设备可实现 112 克/平方米规格纸板芯纸代替目前主要使用的 127 克/平方米规格纸板芯纸。双坑纸板大约可节省 4.80%，单坑纸板大约可节省 3.40%。项目新增产能约 15,000 万平方米，可实现减少瓦楞原纸消耗 5,000 吨/年。

进口设备换纸不需要停机，而国产设备每次停机换纸约用 45 秒，折合浪费纸长约 30 米，按每天生产 100 个纸卷，宽幅 1.60 米，平均纸重 160 克/平方米计算，每月相比可节约 20 吨瓦楞原纸消耗。

综上所述，虽然募投项目新增固定资产较多，新增单位固定资产产能与公司现有水平相比较低，但是募投项目新增固定资产的投入能实现公司生产经营效率的提高和产品质量的提升，从而赋予新增每平方米产品更高的附加值，增强公司的市场竞争力。在国民经济以及下游行业的带动下，作为绿色包装的瓦楞包装产品拥有越来越广阔的市场前景；此外，公司的包装一体化服务已获得客户的广泛认可，与现有客户的合作以及与新开发客户形成的合作意向将为现有及新增产能的消化提供良好的保障。综合考虑上述因素，公司募投项目的新增固定资产投入规模是合理的，与新增产能是匹配的。

(二)募投项目新增包装一体化营运资金与公司新增产能的匹配关系

公司的第三方采购产品业务除了需要租赁 VMI 仓库、购置仓储设施外，还需要投入较多营运资金。随着公司第三方采购业务营运资金投入的增加，公司第三方采购产品收入从 2006 年的 46,742,677.59 元增加到 2008 年的 161,651,565.31

元，复合增长率达到 85.97%。未来随着产能的扩大，公司第三方采购产品业务将相应增长，所需的 VMI 仓库租赁、仓储设施购置的支出及营运资金投入的金额也会持续增长。

包装物流一体化项目拟通过募集资金投入配套结算资金，其规模与公司募投项目新增产能是匹配的。

综上所述，公司募投项目的新增固定资产投入与新增产能相匹配，新增包装一体化营运资金与新增产能相匹配，公司本次发行募集资金的规模整体是合理的。

五、募集资金投资项目新增固定资产折旧对公司经营业绩的影响

本次募集资金投资项目是围绕着包装一体化服务基础设施、拓展专业领域管理服务、积极搭建完善包装一体化平台的战略目标而实施的，投资的固定资产也均为实现战略目标所必须的，固定资产投资的变化并没有改变公司业务经营模式，公司所从事的主要业务种类、销售模式、收费模式均未改变，通过固定资产投资增加了基础设施建设，拓展了业务运作网路与平台，丰富了包装一体化服务的内容，扩大了服务的行业领域，提升了公司的市场形象，能极大促进公司业务的拓展。

新增固定资产折旧及新增摊销费用等对公司经营的影响分析如下：

单位：万元

项目 名称	第一年		第二年		第三年		第四年		第五年	
	折旧及 摊销	净利润	折旧及 摊销	净利润	折旧及 摊销	净利润	折旧及 摊销	净利润	折旧及 摊销	净利润
环保包装生产 建设项目	2,845.28	4,965.81	2,845.28	8,151.61	2,845.28	11,337.42	2,845.28	11,337.42	2,845.28	11,337.42
技术改造 项目	225.88	682.44	225.88	682.44	225.88	682.44	225.88	682.44	225.88	682.44
包装物流 一体化	297.00	169.00	297.00	1,157.00	297.00	2,309.00	297.00	2,309.00	297.00	2,309.00
合 计	3,368.16	5,817.25	3,368.16	9,991.05	3,368.16	14,328.86	3,368.16	14,328.86	3,368.16	14,328.86

由上表可以看出项目实施过程中和完成后，新增折旧和摊销费用较目前有较大幅度提高，其中年新增折旧费用约为 3,142.91 万元，年新增折旧及摊销费用合计约为 3,368.16 万元。由于各项目都能有效提高公司业务运作能力，在消化新增折旧和摊销费用后，将相应产生新增净利润，显示出投资项目均具有良好的盈利

前景。只要公司营业收入在建设期及达产期的合计四年内复合增长率达到 5.44%，就可确保达产期末公司主营业务利润能够消化年新增折旧费用，从而使营业利润不会低于 2008 年水平；若上述复合增长率达到 5.72%，则主营业务利润能够消化年新增折旧及摊销费用。作为较成熟的经营包装一体化服务的企业，公司业务正处于快速成长阶段；此外，瓦楞包装产品因其良好的绿色包装特征，符合当前资源节约和环境保护的要求，因此国内外市场也在不断扩大之中。公司 2006 年至 2008 年营业收入复合增长率为 57.92%，5.72% 的年复合增长率对公司而言相对较容易实现。因此，项目给公司带来的经营业绩可以承担固定资产扩大后新增的折旧及其他摊销费用，在固定资产规模扩大的同时增强了公司的盈利能力。包装物流一体化项目中 ERP 系统的建设虽不能带来直接的业务量增长，但能有效提高公司信息化水平来实现与客户需求信息的及时对接，对于提升公司服务水平 and 能力，提高效率、降低成本有重大意义。

六、募集资金投资项目效益预测基础与依据

公司本次募集资金投资项目效益预测的基础与依据如下：

项 目	东莞市美盈森环保科技有限公司 环保包装生产建设项目	环保轻型包装生 产技术改造项目	包装物流一体化项目
销售量	考虑到广东地区电子通讯等下游行业的增长导致瓦楞包装产品需求的增加，并综合考虑到公司包装一体化经营模式、市场拓展优势等因素，预计新增 15,000 万平方米瓦楞包装产品产能可以充分被市场消化。	新增瓦楞包装产品产能 975 万平方米，仅能满足现有客户部分自然增长需求，预计该部分新增产能可以充分被市场消化。	以公司包装产品销量的增长为基础预测 VMI 仓库的需求以及第三方采购的业务量。
销售价格	依据现有市场价格，并根据近几年市场价格变动趋势进行适当调整。	依据现有市场价格，并根据近几年市场价格变动趋势进行适当调整。	依据现有市场价格，并根据近几年市场价格变动趋势进行适当调整。
营业成本	1、主要原材料价格是以现行市场价格为依据，并根据近几年市场价格变动趋势进行适当调整，物料的消耗定额依据企业近年生产类似产品的经验数据以及考虑到引进设备降耗进行估算；2、燃料及动力费用根据产品所需消耗量和相应收费标准进行估算；3、工资福利根据现有的工资和福利水平，适当考虑通货膨胀进行估算；4、本项目固定资产采用直线法计提折旧，净残值率为 5%，各类固定资产的折旧年限参照国家有关规定确定；5、修理费用按折旧费的 20% 计算；6、其他费用是在营业成本、营业收入和管理费用中，扣除上述各项支出后的费用，参照企业现行提取水平估算。		

销售费用	按照现行运行状况与物价水平
管理费用	按照现行运行状况与物价水平
财务费用	依照预计的业务状况需要
所得税率	依照当地执行税率

七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响

本次发行募集资金投资项目实施后，公司将拥有具备竞争优势的生产制造平台、柔性化制造能力，显著提升包装设计能力、物流配送能力及仓储服务能力。资产规模、营业收入与利润将有较大幅度增长。虽然募集资金投资项目需要一定的建设期，短期内净资产收益率会受到摊薄的影响，但在项目建成后，新增资产与服务能力将发挥良好协同增效作用，进一步提升公司包装一体化服务规模与水平，公司盈利能力将不断增强，具体分析如下：

（一）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，公司净资产及每股净资产将大幅提高，这将进一步增强公司整体实力，提高公司的竞争力。

（二）对资产负债率和资本结构的影响

募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；另外，本次股票溢价发行将增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

（三）对净资产收益率与盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内本公司的净资产收益率将因净资产增加而有所下降，但随着投资项目效益的逐渐显现，本公司的营业收入和营业利润将大幅增长，盈利能力持续提高，净资产收益率将随之回升。

第十三节 股利分配政策

一、公司的股利分配政策

（一）近三年公司股利分配政策

近三年公司利润分配政策遵循“同股同权、同股同利”的原则，按股东持有的股份数额进行分配。2006年、2007年与2008年根据修订后的《公司法》和《公司章程》的规定，公司实行如下的股利分配政策：

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

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

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

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

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）公司发行后的股利分配政策

根据《公司章程》（草案）的规定，公司利润分配政策遵循以下规定：

本公司将实行持续、稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

公司利润分配政策为：

1、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；

2、原则上公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体的年度利润分配方案由董事会根据公司经营情况拟订，报公司股东大会审议；

3、公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因；应详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。

具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

二、公司近三年一期股利分配情况

公司目前仍处于快速发展期，需要持续营运资金投入，并由于融资渠道有限，公司报告期内未派发现金股利、股票股利。

三、利润共享安排与发行后的股利分配计划

经公司 2007 年第三次临时股东大会决议，截至公司首次公开发行 A 股股票完成前的滚存利润由发行后的新老股东共享。截至 2009 年 6 月 30 日，公司合并报表未分配利润余额为 185,664,730.11 元。

第十四节 其他重要事项

一、信息披露制度相关情况

公司为完善信息披露制度，按照中国证监会的有关规定，建立了《信息披露管理办法》。该管理办法规定公司须严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。公司信息披露应体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。按照发挥投资者的监督职能，公司由董事会秘书负责信息披露事项，并设立了证券部，接受投资者意见。

证券部电话：0755-29751877

董事会秘书：黄琳

二、重大合同事项

（一）重要销售合同

由于公司主要采取以单订产的销售模式，因此公司与客户签订的合同主要是框架性合作协议。截至本招股说明书签署之日，公司与客户签署的主要框架性合同如下：

1、2006年11月30日，公司与中国长城计算机深圳股份有限公司签署《采购合同》（采购长期合作框架性协议）。双方约定公司按照合同及附件要求的内容，以长城计算机的订单为准，向长城计算机提供相应的包装产品及服务并对付款方式、价格、质量、交货、知识产权等内容做出了约定。协议有效期限为三年，自2006年12月1日至2009年12月1日。

2、2007年6月21日，公司与芬兰赛尔康集团签署了《Product Purchase Agreement》（《产品购买协议》），协议约定公司按照《产品购买协议》附件约定的包装产品要求，向芬兰赛尔康集团及其五家成员企业提供包装产品。双方还约定了订购与物流要求、交货时间、价格、包装与标识、产品责任、知识产权、分包商要求、保密义务等条款。本协议长期有效，但任何一方可以提前18个月以书面方式通知对方终止本协议。

3、2007年7月11日，公司与IBM International Holding B.V., Singapore Branch（IBM新加坡）签署了《Total Package Solution Project Production Procurement Statement of Work》（《包装一体化方案产品采购说明书》），双方约定公司按照《采

购说明书》附件列明的产品规格及型号，以《采购说明书》约定的条件向 IBM 新加坡提供包装一体化产品与服务。《采购说明书》的有效期限自 2007 年 7 月 23 日至 2009 年 7 月 22 日。

4、2007 年 10 月 15 日，公司与富士康成员企业之一鸿富锦精密工业（深圳）有限公司签署《包材采购合同》（合同编号 LV-5-2007-027），双方约定公司按照约定的标准与条件，以鸿富锦订单为准，向鸿富锦及其关联企业提供相应包材产品，并对交易条款、保证及责任等内容做出了约定。协议有效期限为一年，任何一方欲终止本合同，需于合同期满前或延展期满 60 日前，以书面通知另一方不续约，并经双方协商一致，否则本合同自动延展，每次延展期限均为一年。该合同有效期限已根据合同中关于自动延期的条款延期。

5、2007 年 11 月，公司与捷普电子（广州）有限公司签署了《SUPPLIER OWNED INVENTORY AGREEMENT》（《供应商库存协议》）、《SUPPLIER OWNED INVENTORY LIABILITY AGREEMENT》（《供应商库存责任协议》）、《EDI LIABILITY AGREEMENT》（《电子数据交货协议》）、《NO-DISCLOSURE AGREEMENT》（《保密协议》）等协议。公司按照捷普电子（广州）有限公司《Purchase Order Terms and Conditions（Revision A08-00）》（《订单条款（修订版 A08-00）》）的具体要求，以捷普电子（广州）有限公司的采购订单为准，向捷普电子提供包装产品，并为捷普电子管理包装产品库存。

6、2007 年 11 月 1 日，公司与乐采商贸（南京）有限公司签订了《交易基本合同》、《质量保证及交货期保证合同》及《零件供应保证合同》，双方约定按照合同规定的条款和条件，以乐采商贸的实际订单为准，向乐采商贸提供包装产品及服务。《交易基本合同》的有效期限为 2007 年 11 月 1 日至 2008 年 10 月 31 日，期满双方若无书面通知，则本合同在同等条件下自动延长一年。该合同有效期限已根据合同中关于自动延期的条款延期。

7、2007 年 12 月 6 日，公司与纬创资通（中山）有限公司签署了《Total Package Solution 采购合同》（《包装一体化采购合同》），双方约定公司按照纬创资通订单向纬创资通供应相应包装产品，并对付款方式、违约责任等做出了约定。纬创资通在该采购合同项下可享有之权利及产品品质保证及于纬创资通之关系企业。该采购合同有效期限为两年。

8、2007年12月15日，公司与杜邦中国集团有限公司和杜邦（深圳）实业有限公司签署了《包装材料采购通用协议》。协议约定，杜邦向公司采购卡通纸箱、彩盒及杜邦指定的包装材料，并约定了价格、运费条款、支付条款、装运条款、质量条款、违约责任及争议解决方式等。协议有效期限从2007年10月1日起至2008年12月31日，此后该协议仍然继续全部有效，除非根据该协议的规定终止或取消，或是在协议到期后无需任何理由，经杜邦提前1个月书面通知而终止。该合同有效期限已根据合同中关于自动延期的条款延期。

9、2008年1月2日，公司与艾默生网络能源有限公司签署了《框架采购协议》（编号：SAK068102MJ1），双方约定公司按照艾默生的《采购说明书》和采购订单向艾默生及其关联公司提供包装材料成套解决方案，并对价格、付款方式、质量、交货、知识产权等内容做出了约定。协议有效期限为两年，若协议到期后双方未另行签订终止协议，则协议将自动延续两年，以此类推。

10、2009年1月1日，公司与华润怡宝（深圳）有限公司签署《订货合同》。双方约定，华润怡宝拟向公司采购三种规格的纸箱共计1,000万个，垫卡150万张，实际购货数量以华润怡宝实际订单为准。双方并约定了采购单价，若华润怡宝的意向采购数量全部执行，则货款共计1,559.5万元。该《订货合同》还对质量技术标准、验收和结算方法、争议处理、违约责任等作出了规定。合同有效期限为一年，自2009年1月1日至2009年12月31日。

11、2009年3月19日，公司与广东太古可口可乐有限公司签订了《产品购销合同》，双方就产品品种、规格、质量，供货计划和时间，包装标准等方面做出了规定，合同有效期至2009年12月31日。

（二）重要采购合同

公司与主要原材料供应商签署了格式统一的采购协议。截至2009年6月30日，公司正在履行的重大采购协议包括公司与广东理文造纸有限公司、东莞理文造纸厂有限公司、东莞玖龙纸业有限公司、东莞市祥泰纸制品有限公司、东莞顺裕纸业有限公司、永州市零陵区宏兴木业发展有限公司、深圳市世营木材有限公司、中山联合鸿兴造纸有限公司、湖北万顺木业有限公司、东莞龙成纸业有限公司等原材料供应商签署的《采购合同》。公司与东莞玖龙纸业有限公司、东莞市祥泰纸制品有限公司、东莞顺裕纸业有限公司、永州市零陵区宏兴木业发展有限公司、

深圳市世营木材有限公司签订的采购协议已依据合同中关于自动延期的条款延期。

序号	合同名称	供应商	签订日	合同期限
1	采购合同	广东理文造纸有限公司	2009年1月12日	合同签订日起一年
2	采购合同	东莞理文造纸厂有限公司	2009年1月12日	合同签订日起一年
3	采购合同	东莞玖龙纸业有限公司	2007年10月18日	合同签订日起一年
4	采购合同	东莞市祥泰纸制品有限公司	2007年10月23日	合同签订日起一年
5	采购合同	东莞顺裕纸业有限公司	2007年10月30日	合同签订日起一年
6	采购合同	永州市零陵区宏兴木业发展有限公司	2007年10月30日	合同签订日起一年
7	采购合同	深圳市世营木材有限公司	2007年11月5日	合同签订日起一年
8	采购合同	中山联合鸿兴造纸有限公司	2009年2月20日	合同签订日起一年
9	采购合同	湖北万顺木业有限公司	2009年2月28日	合同签订日起一年
10	采购合同	东莞龙成纸业有限公司	2009年3月16日	合同签订日起一年

2009年1月9日，公司与东莞祥艺机械有限公司签订采购合同，约定向其采购五层瓦楞纸板制造机，并对合同金额、送货日期及地址、付款条件、设备的安装、培训和验收、质量保证、违约责任等作出了约定。

（三）租赁合同

详见“第五节 十、租赁使用物业”。

（四）担保合同

2009年2月24日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签订《质押担保合同》（合同编号：深发中心城质字第20090223001号），以一张定期存单（号码为00011058）为双方前述《贷款合同》提供质押担保，双方并就质押担保的范围、因缔结和履行合同产生的费用承担、合同的修改、法律适用及争议解决等进行了约定。

详见“第六节 三、（二）偶发性关联交易”。

（五）专利转让合同

详见“第六节 三、（二）偶发性关联交易”。

（六）贷款合同

2009年2月24日，公司与深圳发展银行股份有限公司深圳中心城支行签订了编号为深发中心城贷字第20090223001号的《贷款合同》，公司向其贷款2,000.00万人民币，贷款期限为两年，贷款用途为购买固定资产技术改造。双方

就贷款结息、贷款罚息及复利、法律适用及争议解决、贷款偿还、违约责任等进行了约定。

三、其他事项说明

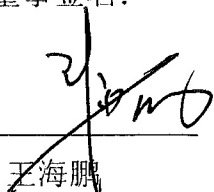
本公司及控股公司不存在对外担保情况；本公司及控股公司目前无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件；本公司的控股股东目前无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件；本公司的董事、监事及其他高级管理人员目前无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

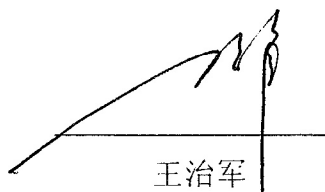
第十五节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

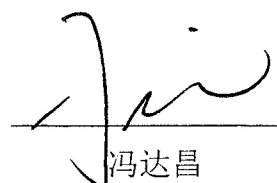
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

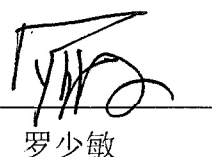
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

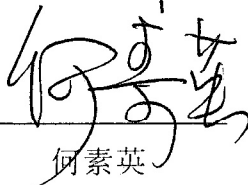
全体董事签名：


王海鹏

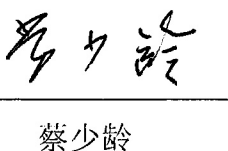

王治军

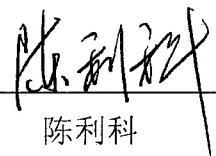

冯达昌

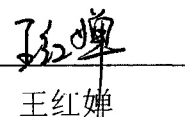

罗少敏


何素英

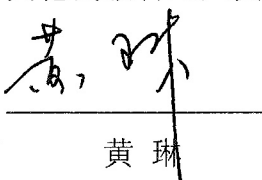
全体监事签名：

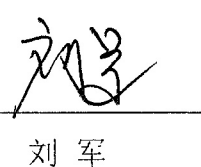

蔡少龄

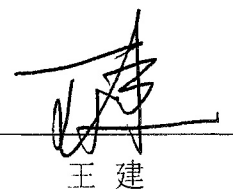

陈利科


王红婵

其他高级管理人员：


黄琳


刘军

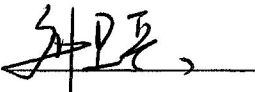

王建

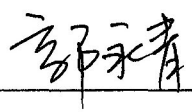


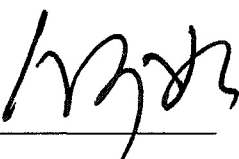
保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 
吴卫华

保荐代表人： 
刘卫华


郭永青

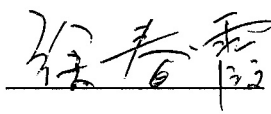
法定代表人： 
何 如

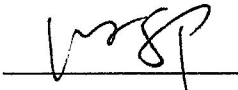


发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签字： 
李 宏


徐春霞

律师事务所负责人签字： 
徐 猛



审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签字：



吴益格

签字注册会计师签字：



李 炜



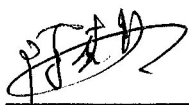
陈普佩



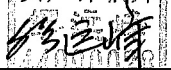
资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要, 确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议, 确认招股说明书不致因上述内容出现虚假记载、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。

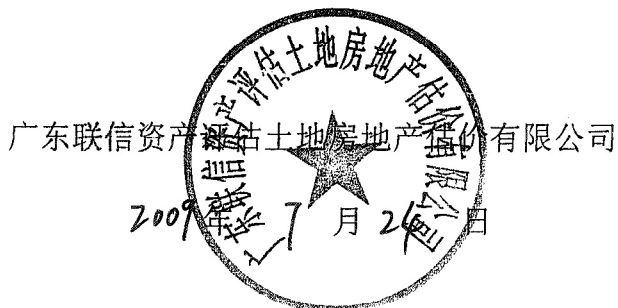
资产评估机构负责人签字:


陈喜佟

签字注册资产评估师签字:


中国注册
资产评估师
穆远峰

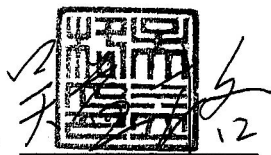

中国注册
资产评估师
12000105
阳文化



验资机构声明

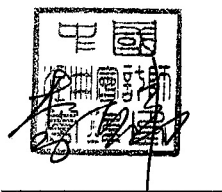
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要中引用的本所出具的验资报告及验资报告中的数据与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告承担本所相应报告中所述之相应责任。

验资机构负责人签字：

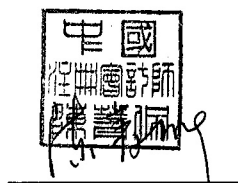


吴益格

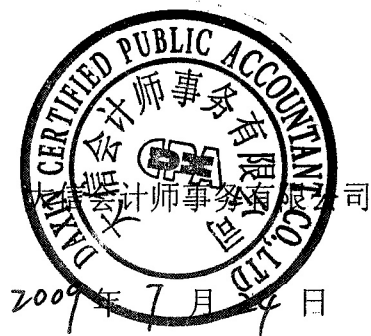
签字注册会计师签字：



李炜



陈菁佩



第十六节 备查文件

一、备查文件内容

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告
- （二）财务报表及审计报告
- （三）内部控制鉴证报告
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- （五）法律意见书及律师工作报告
- （六）公司章程（草案）
- （七）中国证监会核准本次发行的文件
- （八）其他与本次发行有关的重要文件

二、查阅时间及地点

（一）文件查阅时间

工作日上午 9 点 30 分至 11 点 30 分，下午 14 点至 16 点。

（二）文件查阅地点

1、发 行 人：深圳市美盈森环保科技股份有限公司

办公地址：深圳市宝安区光明新陂头美盈森厂区 A 栋 518107

电 话：0755-29751877

联 系 人：黄 琳 王艳辉

2、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 楼

电 话：0755-82130669

联 系 人：刘卫兵 张远航 郑盈子