

珠海市乐通化工股份有限公司

Letong Chemical Co., LTD.

广东省珠海市金鼎官塘乐通工业园



首次公开发行股票 招 股 说 明 书

(申报稿)

保荐人(主承销商)



光大证券股份有限公司
EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

上海市静安区新闻路1508号

珠海市乐通化工股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证券监督管理委员会核准。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。

发行股票类型：人民币普通股（A股）	每股面值：1.00 元
本次拟发行股数：2,500万股	发行后总股本：10,000万元
拟上市证券交易所：深圳证券交易所	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	
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： 公司控股股东珠海智明、珠海智明的关联方刘明、从珠海智明受让股权的股东冯发兴、李高文、黄耀泉、黄秋英、廖新强、赖芳芳、张瑞云、甘碧云、李华承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。刘明、李华还承诺在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。 本次发行前担任公司监事的股东何喜森承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）；在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。 本次发行前股东马苑文、谢丽红、马苑梅、贝俊岳、陈华誉、张戈林、陆胖娟、陆文琴、张丽臣和黎燕芳承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。	
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2009年8月10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报告真实、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，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、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、股东关于股份锁定的承诺

股东名称	持股 (万股)	发行前 比例	发 行 后 比例	发行上市后的 承诺锁定期
珠海智明	3,200	42.67%	32.00%	36 个月
刘明、李华、冯发兴、李高文、黄耀泉、黄秋英、 廖新强、赖芳芳、张瑞云、甘碧云	1,306	17.41%	13.06%	
小计	4,506	60.08%	45.06%	
何喜森、马苑文、谢丽红、马苑梅、贝俊岳、陈华 誉、张戈林、陆胖娟、陆文琴、张丽臣、黎燕芳	2,994	39.92%	29.94%	12 个月
合计	7,500	100.00%	75.00%	
刘明、李华、何喜森	上述承诺锁定期期满后，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。			

二、滚存利润分配方案

根据本公司2008年第一次临时股东大会决议，本次发行前未分配利润（滚存利润）由新老股东共享，截止2009年6月末，本公司未分配利润（母公司报表数据）为5,730.29万元。

三、税收优惠政策变动对本公司业绩的影响

本公司为注册于广东省珠海经济特区的高新技术企业，于2007年6月由中外合资企业变更为内资企业，此次公司性质变更前，经珠海市地方税务局万山分局珠地税万函[2005]106号批复及珠海市对外贸易经济合作局确认，本公司从2006年-2007年6月按10%税率缴纳企业所得税，公司变更为内资企业后，2007年7-12月执行15%的所得税税率。此外，根据“关于公布广东省2008年第二批高新技术企业名单的通知”（粤科高字[2009]41号），本公司2008年度-2010年度按15%税率征收企业所得税。2010年以后，本公司若未能持续符合高新技术企业评定条件，根据《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号文）规定，公司2011年起企业所得税税率将提高至24%，2012年及以后将提高至25%。

子公司珠海乐通新材料科技有限公司为在珠海市斗门区注册的中外合资

企业,根据珠海市斗门区国家税务局于2005年3月23日出具珠斗国税函[2005]2号文件批复,2005年-2006年为享受生产型外商投资企业“两免三减半”企业所得税优惠政策的免征期,2007年-2009年为减半期,减半后的所得税税率为12.5%,本次募集资金投资项目实施后,珠海乐通新材料科技有限公司外资比例将降低到25%,企业所得税税率将提高至25%。

未来几年,假定各年公司利润总额仍维持2008年度水平,因上述税收优惠变动对公司盈利能力的影响如下:

年 度	利润总额 (万元)	所得税 (万元)	净利润 (万元)	净利润 较 2008 年变动
2009 年-2010 年	3,635.53	542.22	3,093.31	—
2011 年	3,635.53	872.53	2,763.00	-10.68%
2012 年及以后年度	3,635.53	908.88	2,726.65	-11.85%

四、收购乐通新材料、上海乐通对本公司经营状况的影响

2007年7月和9月,本公司通过同一控制下的企业合并,收购了珠海乐通新材料科技有限公司和上海乐通包装材料有限公司两企业,其中前者为油墨生产企业,后者为油墨销售公司,两公司产品均以凹印油墨为主,2007年度凹印油墨毛利占比分别为96.22%和95.87%,本次收购完成后,公司凹印油墨毛利比重略有上升,收购前后为82.28%和84.45%,本次收购对2007年公司经营状况的财务影响如下:

项目		资产总额(万元)	营业收入(万元)	利润总额(万元)
被收购方	乐通新材料	4,483.04	4,602.83	417.14
	上海乐通	748.55	1,262.44	-11.62
	合计	5,231.59	5,865.27	405.52
收购方	本公司	18,565.03	21,518.27	3,300.44
占比		28.18%	27.26%	12.29%

[备注:1、因关联交易数极小,为便于统计,上表中乐通新材料和上海乐通数据未剔除与母公司关联交易数;2、占比=被收购方合计数据/收购方数据]

五、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

(一)主要产品集中的风险。本公司主导产品凹印油墨主要应用于饮料包装和食品包装印刷,近三年及一期其销售占营业收入比重为87.68%、88.70%、90.42%和93.96%,近年来公司在保持凹印油墨市场优势的同时,在应用于卷烟

包装的特种油墨等高端产品的开发和销售上也具备了较大规模，但在油墨消费量最大的胶印油墨市场，公司市场份额不多，与世界油墨巨头相比，公司在 UV 油墨、水性油墨等环保型油墨的研制和规模生产上也有一定差距，产品范围不够宽广。

（二）市场竞争加剧的风险。近些年国际油墨制造业加速向中国转移，世界油墨巨头纷纷在我国设立生产基地，并借助其生产规模、技术优势和资金实力，逐渐占据国内大部分中高端油墨市场。公司在本行业内已经经营十余年，有着丰富的市场营销经验，通过不断技术创新和优质服务，在国内凹印油墨和特种油墨市场的竞争中处于领先地位，但与这些世界级企业相比，公司的品牌影响力、经营规模相对较小，未来可能面临油墨市场竞争加剧的风险。

（三）安全生产风险。油墨产品的主要原料之一溶剂为易燃液体，生产和存放过程中存在一定安全防护问题。公司日常经营中通过加强内部管理，提高职工安全意识，将安全管理落实到每一个细节。报告期内，公司无重大安全事故发生，但如果公司在安全管理的某个环节发生疏忽，或员工操作不当，均可能发生失火等安全事故，给公司造成较大的经济损失。

目 录

第一节 释 义.....	11
第二节 概 览.....	14
一、发行人简介.....	14
二、发行人获得的主要荣誉和资质.....	15
三、主要股东简要情况.....	16
四、主要财务数据及主要财务指标.....	16
五、本次发行情况.....	18
六、发行后股份流通限制情况.....	18
七、募集资金运用.....	19
第三节 本次发行概况.....	20
一、本次发行的基本情况.....	20
二、本次发行的有关当事人.....	21
三、发行人与中介机构关系的说明.....	22
四、预计发行时间表.....	22
第四节 风险因素.....	23
一、经营风险.....	23
二、技术风险.....	24
三、募集资金投资项目的风险.....	25
四、应收账款发生坏账的风险.....	26
五、安全生产风险.....	27
六、环保政策变化风险.....	27
七、实际控制人控制风险.....	27
第五节 发行人基本情况.....	28
一、发行人基本资料.....	28
二、发行人历史沿革及改制重组情况.....	28
三、发行人设立以来股本形成及变化和资产重组情况.....	45
四、发行人历次验资情况.....	49
五、发行人的组织结构.....	50
六、发行人控股子公司和参股子公司情况.....	51
七、发行人股东及实际控制人的基本情况.....	54

八、发行人股本情况.....	58
九、发行人员工及其社会保障情况.....	62
十、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况	63
十一、张彬贤和刘秋华对珠海智明股权锁定的承诺.....	64
第六节 业务和技术.....	65
一、发行人主营业务、主要产品及变化情况.....	65
二、发行人所处行业基本情况.....	65
三、发行人的竞争能力.....	78
四、发行人的主要业务情况.....	85
五、发行人的主要资产情况.....	98
六、发行人的技术情况.....	101
七、境外经营情况.....	107
八、产品质量控制.....	107
第七节 同业竞争与关联交易.....	109
一、同业竞争.....	109
二、关联方及关联交易.....	110
三、发行人关联交易的决策程序及执行.....	119
四、公司为减少关联交易采取的措施.....	120
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	122
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况.....	122
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况.....	124
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况.....	125
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况.....	125
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况.....	126
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系.....	126
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议.....	127
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺.....	127
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	127
十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况.....	127
第九节 公司治理结构.....	129
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建 立健全及运行情况.....	129
二、发行人近三年不存在违法违规行为.....	133
三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供	

担保的情况.....	133
四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见.....	133
第十节 财务会计信息.....	136
一、合并财务报表.....	136
二、母公司财务报表.....	141
三、审计意见.....	144
四、财务报表的编制基础及合并范围.....	145
五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....	154
六、分部信息.....	165
七、非经常性损益.....	166
八、最近一期末的主要资产.....	167
九、最近一期末的主要债项.....	172
十、股东权益变动情况.....	175
十一、现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响.....	180
十二、新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表及备考利润表.....	180
十三、主要财务指标.....	182
十四、历次验资和评估情况.....	185
第十一节 管理层讨论与分析.....	186
一、盈利能力分析.....	186
二、财务状况分析.....	200
三、现金流量分析.....	213
四、资本性支出分析.....	215
五、管理层对公司经营状况的判断与预测.....	216
第十二节 业务发展目标.....	220
一、未来几年的业务发展计划.....	220
二、拟定上述计划依据的假设条件.....	222
三、实施上述计划所面临的主要困难.....	222
四、上述业务发展计划与现有业务的关系.....	223
第十三节 募集资金运用.....	224
一、本次发行募集资金总量及其依据.....	224
二、募集资金运用项目实施方式.....	224
三、募集资金投资项目市场前景及产销分析.....	226
四、募集资金投资项目有关情况.....	233
五、募集资金运用对主要财务状况和经营成果的影响.....	247

第十四节 股利分配政策	250
一、股利分配政策和股利分配情况	250
二、发行前滚存利润的安排	251
第十五节 其他重要事项	252
一、信息披露和投资者关系相关情况	252
二、重大合同	252
三、对外担保的有关情况	254
四、重大诉讼和仲裁事项	254
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	254
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明	256
二、保荐人（主承销商）声明	258
三、发行人律师声明	259
四、承担审计业务的会计师事务所声明	260
五、承担评估业务的资产评估机构声明	261
六、承担验资业务的机构声明	262
第十七节 备查文件	263
一、备查文件	263
二、查阅时间和地点	263

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

普通术语	
发行人、公司、本公司	指 珠海市乐通化工股份有限公司
乐通有限	指 珠海市乐通化工制造有限公司，系发行人前身
珠海智明	指 珠海市智明有限公司
乐营公司	指 乐营实业公司（注册地为香港）
乐营实业	指 乐营实业有限公司（注册地为香港）
乐诚工贸	指 珠海市香洲乐诚工贸公司
富禾贸易	指 珠海市香洲富禾贸易有限公司
乐通新材料	指 珠海乐通新材料科技有限公司
上海乐通	指 上海乐通包装材料有限公司
通达投资	指 澳门通达投资贸易有限公司
珠海恒利多	指 珠海恒利多涂料有限公司
《公司法》	指 《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指 《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指 《珠海市乐通化工股份有限公司章程》
《批准证书》	指 《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）	指 光大证券股份有限公司
发行人律师	指 上海精诚申衡律师事务所
申报会计师、会计师	指 广东恒信德律会计师事务所有限公司，2008年更名为广东大华德律会计师事务所
本次发行	指 公司本次在境内证券市场公开发行2,500万股人民币普通股（A股）的行为
元、万元	指 人民币元、人民币万元

报告期、近三年及一期	指 2006年1月1日至2009年6月30日
珠海中富	指 珠海中富实业股份有限公司
紫泉标签	指 上海紫泉标签有限公司
江苏申乾	指 江苏申乾印务有限公司
梅州嘉应万达	指 梅州市嘉应万达激光有限公司
DIC	指 大日本油墨化学工业株式会社/Dainippon Ink Chemicals，为全球第一大油墨企业
东洋油墨	指 日本东洋油墨制造株式会社/Toyo Ink，为全球第四大油墨企业
叶氏油墨	指 叶氏化工有限公司下属的叶氏油墨（中山）有限公司、叶氏油墨（上海）有限公司
山西精华	指 山西精华科工贸有限公司
浙江永在	指 浙江永在化工有限公司
专业术语	
油墨	指 在印刷过程中被转移到承印物上的成像物质。
胶印	指 采用胶版施印的一种印刷方式，其印版的图文部分与空白部分几乎处于同一平面，包括PS版、多层金属版等。
凹印	指 采用凹版施印的一种印刷方式，图文部分低于空白部分的印版，包括雕刻凹版、照相凹版等。
柔印	指 采用柔版施印的一种印刷方式，其印版图文部分明显高于空白部分。
网印	指 采用网版施印的一种印刷方式，其印版包括丝网版、镂空版等。
树脂	指 高分子化合物，是由低分子原料—单体（如乙烯、丙烯、氯乙烯等）通过聚合反应结合成大分子的产物。
PVC收缩膜	指 热塑性聚氯乙烯/Polyvinyl Chloride收缩薄膜，主要用于标签印刷。
PE	指 聚乙烯/Polyethylene

PP	指 聚丙烯/Polypropylene
PET	指 聚对苯二甲酸乙二醇酯 /Polyester
OPP	指 定向聚丙烯薄膜
BOPP	指 双向拉伸聚丙烯薄膜
CPP	指 流涎聚丙烯薄膜/Casting Polypropylene
珍珠膜	指 外观似珍珠效果的薄膜
表印	指 采用表印版的印刷工艺，文图成反像的为表印版。
里印	指 采用里印版的印刷工艺，文图成正像的为里印版。
复合	指 印刷包装中常用的各种印刷基材的复合工艺，如 BOPP/PE、PET/PE、纸/PE等。
水性油墨	指 由水溶性树脂、颜料、助剂等组分经复配研磨而成，其主要组分为水，又称水墨。
UV油墨	指 在紫外线照射下，油墨连接料中的预聚物和单体聚合成聚合物，使油墨成膜和干燥的油墨，又称紫外光固化油墨。
醇溶型油墨	指 由醇溶性树脂、颜料、助剂等组分经复配研磨而成的油墨，主要组分为乙醇等醇类溶剂。
Pantone	指 Pantone公司，总部位于美国新泽西州，以开发和研究色彩而闻名，其开发的色彩系统，可进行色彩识别与配比，是联系世界各国设计师、制造商、零售商和客户之间色彩交流的国际标准语言。
SGS	指 SGS公司，始创于1878年，总部设于瑞士日内瓦，为全球最大的测试、检验和认证机构。
ROHS	指 欧盟制定的《电气、电子设备中限制使用某些有害物质指令》，该指令主要对投放欧盟市场的电子电气产品中铅、汞、镉等物质的含量有限制性规定。
GPMS	指 Green Product Management System，绿色产品管理系统。

第二节 概 览

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

一、发行人简介

本公司是经广东省珠海市工商行政管理局出具的珠核变通内字[2007]第0700240947号文件批准，由珠海市乐通化工制造有限公司（下称“乐通有限”）依照《中华人民共和国公司法》整体变更设立的股份有限公司，于2007年9月4日完成工商变更登记，并领取注册号为440400000015734的《企业法人营业执照》，注册资本7,500万元。

本公司是国内包装印刷油墨行业的龙头企业之一，是我国珠三角地区唯一同时拥有省名牌产品、省著名商标的油墨厂家，为美国Pantone公司的特许印刷油墨生产商，公司具有十余年研究开发、生产经营包装印刷油墨的历史，产品以中高档凹印油墨为主，类别涵盖印刷油墨的全部领域，产品主要应用于饮料包装、食品包装和卷烟包装的印刷，少量产品用于电子制品、建筑装潢等行业，目前现有油墨产品5大类，近50个系列，细分品种约1000个，其中PVC收缩膜油墨和珍珠膜凹印油墨为采用国际标准产品，属国家级新产品。

公司现拥有1.4万吨包装印刷油墨的产销能力，其中2008年主导产品凹印油墨销售达1.3万吨，根据中国包装联合会统计，2006年-2008年公司凹印油墨产量、销售量及销售额在国内排名第二，在本土凹印油墨企业中位居第一，公司主要终端客户为“可口可乐”、“百事可乐”等知名饮料企业，目前国内生产的可口可乐和百事可乐及其系列饮料塑料瓶，其标签所用油墨主要为本公司所提供，此外公司还是“达能”、“联合利华”、“康师傅”、“统一”、“农夫山泉”、“旺旺”、“娃哈哈”、“汇源”、“达利园”等食品饮料、日用品包装和“芙蓉王”、“云烟”、“红河”、“双喜”等知名卷烟包装的主要油墨供应商。

本公司科研技术实力在国内同行业中处于领先水平，公司技术中心是国内

同行中较早从事油墨产品研发的大型企业科研机构之一，为省级企业技术中心和省工程技术研发中心，现拥有全球范围内绝大多数油墨原料的样品和技术指标，建有上万种常用油墨的原料技术档案，形成了一套相对健全的分析检测数据库，涉及包装、玩具、电子等多领域，公司技术中心曾先后自主开发出烟酒包装用纸张醇溶性凹印油墨、醇水溶食品包装用复合油墨、UV油墨及用于卷烟包装的特种光变油墨等多种具有较高技术水准的环保型油墨，新产品累计开发数量在国内油墨企业中名列前茅，并拥有耐蒸煮水性复合油墨等一批行业前沿的技术项目储备。

二、发行人获得的主要荣誉和资质

荣誉或证书内容	授予方/认定方	授予时间
中国印刷技术协会凹版印刷分会一届理事会理事单位	中国印刷技术协会凹版印刷分会	2004 年
全国油墨制造商绿色联盟第一届理事会常务理事单位	全国油墨制造商绿色联盟	2007 年
广东省包装技术协会第六届理事会理事单位、副会长单位	广东省包装技术协会	2006 年
高新技术企业	广东省科学技术厅等	2009 年
广东省高新技术企业	广东省科学技术厅等	2004 年、2006 年
广东省名牌产品	广东省质量技术监督局	2006 年
广东省著名商标	广东省工商行政管理局	2005 年
广东省省级企业技术中心	广东省经贸委、财政厅等	2007 年
广东省工程技术研究开发中心	广东省经贸委、发改委等	2008 年
广东省优秀新产品三等奖	广东省经济委员会	1999 年
珠海市先进技术企业	珠海市外经贸局、科技局	2005 年
珠海市重点企业技术中心	珠海市外经贸局等	2006 年
珠海市百优民营企业	珠海市人民政府	2005 年
重合同、守信用企业	珠海市工商行政管理局	2003 年
A 级纳税人	珠海市国家税务局等	2004 年、2006 年
2005 年度优秀纳税企业	珠海市香洲区人民政府	2006 年

三、主要股东简要情况

本次发行前，珠海市智明有限公司持有本公司 3,200 万股股份，占发行前总股本的 42.67%，是本公司的控股股东，珠海智明系张彬贤、刘秋华夫妇 100% 控股的公司，张彬贤、刘秋华夫妇为本公司的实际控制人。

珠海智明详细情况参见“第五节 发行人基本情况 七、发行人股东及实际控制人的基本情况（一）发行人股东基本情况”，张彬贤简历参见“第八节 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情况（一）董事”，刘秋华简历参见“第五节 发行人基本情况 七、发行人股东及实际控制人的基本情况（二）实际控制人基本情况”。

四、主要财务数据及主要财务指标

本公司最近三年及一期的会计报表已经广东大华德律会计师事务所审计，申报会计师出具了华德审字[2009]1092 号审计报告，主要财务数据和有关财务指标如下：

（一）主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资产	28,558.57	23,129.90	20,983.16	15,525.37
负债	12,902.97	9,369.87	10,588.56	7,123.77
股东权益	15,655.60	13,760.03	10,394.60	8,401.60
归属于母公司的股东权益	15,176.58	13,386.77	10,131.61	8,096.54

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	14,507.73	30,041.00	26,234.73	19,305.25
营业利润	2,073.42	3,403.51	3,535.20	2,363.85
利润总额	2,118.74	3,635.53	3,808.59	2,444.57

净利润	1,804.70	3,093.31	3,393.25	2,229.90
归属于母公司的净利润	1,711.62	3,010.42	3,296.20	2,136.95
扣除非经常性损益后的净利润	1,770.00	2,814.36	2,910.33	1,817.80
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	1,673.92	2,814.36	2,910.33	1,817.80

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

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	1,843.03	1,009.89	2,211.67	1,184.27
投资活动产生的现金流量净额	-641.29	-1,389.96	-1,188.18	-241.80
筹资活动产生的现金流量净额	614.30	-480.77	1,034.65	-688.05
每股经营活动的现金流量（元）	0.25	0.13	0.29	1.18

（二）主要财务指标

主要财务指标	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
流动比率	1.71	1.84	1.47	1.58
速动比率	1.28	1.43	1.15	1.14
资产负债率（%）（母公司）	38.34%	32.00%	47.17%	48.20%
应收账款周转率（次）	1.97	4.53	4.83	4.49
存货周转率（次）	2.19	6.24	6.19	4.30
息税折旧摊销前利润（万元）	2,485.93	4,502.97	4,373.53	2,959.10
利息保障倍数	22.84	10.68	30.42	35.06
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.25	0.13	0.29	1.18
每股净现金流量（元/股）	0.24	-0.12	0.27	0.25
每股收益（元/股）	0.23	0.40	0.44	0.28
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.09%	0.11%	0.16%	0.23%

[备注：2006年每股收益根据2007年公司整体变更后的股本7,500万股为基础计算。]

五、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00 元
发行前总股份	7,500 万股
本次拟发行股数	2,500 万股
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	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
承销方式	余额包销

六、发行后股份流通限制情况

本次发行前后，本公司股东所持股份及其流通限制情况如下：

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例（%）	持股（万股）	比例（%）	限售期
一、发起人持有的有限售条件流通股	7,500	100.00	7,500	75.00	—
1、珠海智明	3,200	42.67	3,200	32.00	36 个月
2、刘明、李华、冯发兴、李高文、黄耀泉、黄秋英、廖新强、赖芳芳、张瑞云、甘碧云	1,306	17.41	1,306	13.06	
小计	4,506	60.08	4,506	45.06	
3、何喜森、马苑文、谢丽红、马苑梅、贝俊岳、陈华誉、张戈林、陆胖娟、陆文琴、张丽臣、黎燕芳	2,994	39.92	2,994	29.94	12 个月
二、本次发行流通股	—	—	2,500	25.00	网下发行的 500 万股限售期为 3 个月；其余无限售期
合 计	7,500	100.00	10,000	100.00	

除上述流通限制外，刘明、李华、何喜森在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

七、募集资金运用

经本公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，本次发行募集资金拟投资两个项目：

项目名称	投资额（万元）	备案文件/环评文件
年产 1.5 万吨油墨技术改造项目	10,342.67	广东省经贸委技改投资项目备案证 08040226421000013 号/ 珠海市环境保护局珠环建[2008]167 号
技术中心扩建项目	2,519.53	广东省企业基本建设投资项目备案证 080400264229006 号/ 珠海市环境保护局珠环建[2008]14 号
合计	12,862.20	

[备注：经 2008 年本公司第二次临时股东大会决议，技术中心扩建项目投资总额由 3,204.53 万元调整至 2,519.53 万元。]

若本次发行实际募集资金低于上述项目投资额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资额，资金多余部分用于补充公司流动资金。本次募集资金运用详细情况请参阅本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币1.00元
发行数量	2,500万股，占发行后总股本比例25.00%
发行价格	根据初步询价结果，由发行人和主承销商确定
发行市盈率1	[]倍（发行价格除以按2008年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行后总股份计算的每股收益**元）
发行市盈率2	[]倍（发行价格除以按2008年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及7,500万股总股份计算的每股收益**元）
发行后每股收益	[]元（按2008年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后总股份10,000万股计算）
发行前每股净资产	[]元（按2009年6月30日归属于母公司的期末净资产计算）
发行后每股净资产	[]元（按2009年6月30日的净资产加上本次发行募集资金净额除以本次发行后总股份）
市净率	[]倍（发行价格/发行后每股净资产）
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	[]元
预计募集资金净额	[]元
发行费用概算	保荐费（包括承销费）：[]万元；会计师审计费[]万元；律师费[]万元；发行手续费：募集资金总额的[]%

二、本次发行的有关当事人

- 1、**发行人：**珠海市乐通化工股份有限公司
- 法定代表人：**张彬贤
- 住所：**广东省珠海市金鼎官塘乐通工业园
- 邮政编码：**519085
- 电话：**0756-3383338
- 传真：**0756-3383339
- 联系人：**李华
- 电子信箱：**lt@letongink.com
- 2、**保荐人（主承销商）：**光大证券股份有限公司
- 法定代表人：**徐浩明
- 住所：**上海市静安区新闸路1508号
- 电话：**021—22169230
- 传真：**021—22169284
- 保荐代表人：**竺勇 胡亦非
- 项目协办人：**黄永华
- 项目组成员：**李伟
- 3、**承销团其他成员：** []
- 4、**发行人律师：**上海精诚申衡律师事务所
- 负责人：**黄海波
- 住所：**上海市浦东新区浦东南路528号
- 电话：**021—68801866
- 传真：**021—68801899
- 经办律师：**张文晶 王春杰
- 5、**申报会计师：**广东大华德律会计师事务所
- 负责人：**胡建波
- 住所：**广东省珠海市康宁路16、18号
- 电话：**0756—2231274
- 传真：**0756—2217643

经办注册会计师：胡建波 张岭芳

6、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：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

7、保荐人（主承销商）收款银行：

户名：[]

账号：[]

三、发行人与中介机构关系的说明

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

四、预计发行时间表

工作内容	日期
1、询价推介时间	[]
2、定价公告刊登日期	[]
3、申购日期和缴款日期	[]
4、预计股票上市日期	[]

本次发行结束后，本公司将尽快按照程序向深圳证券交易所申请挂牌上市交易。

第四节 风险因素

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

一、经营风险

(一) 主要产品集中的风险

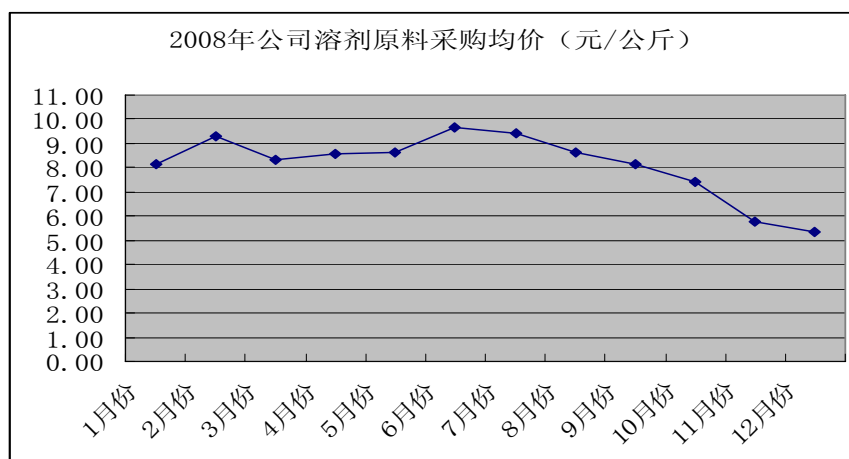
公司主导产品为凹印油墨，主要应用于饮料包装和食品包装印刷，近三年及一期其销售占营业收入比重为 87.68%、88.70%、90.42%和 93.96%，呈逐年上升趋势。近年来公司在保持凹印油墨市场优势的同时，在应用于卷烟包装的特种油墨等高端产品的开发和销售上也具备了较大规模，但在油墨消费量最大的胶印油墨市场，公司市场份额不多，与世界油墨巨头相比，公司在 UV 油墨、水性油墨等环保型油墨的研制和规模生产上也有一定差距，产品范围不够宽广。随着国内油墨市场竞争日益激烈，下游企业对油墨企业产品丰富性的要求将不断提高，如果公司在供货服务方面不能全面满足客户需求，公司存在主要产品销量下降，进而导致产品利润率下滑的风险。

(二) 市场竞争加剧的风险

近年来国际油墨制造业加速向中国转移，世界前十大油墨巨头相继在我国设立生产基地，其中全球第一的 DIC 在中国大陆设立了 7 家，全球第四的东洋油墨设立了 5 家，这些外资油墨企业借助其生产规模、技术优势和资金实力，逐渐占据国内大部分中高端油墨市场，是公司在国内外的主要竞争对手。公司在本行业内已经经营十余年，有着丰富的市场营销经验，通过不断技术创新和优质服务，在国内凹印油墨和特种油墨市场的竞争中处于领先地位，但与这些世界级企业相比，公司品牌影响力、经营规模仍相对较小，未来面临油墨市场竞争加剧的风险。

（三）主要原料价格波动的风险

公司生产过程主要原料为树脂、溶剂、颜料和少量助剂，四项原料成本占油墨生产成本比重约 35%、30%、20%、7%，合计约占总生产成本 90%以上。近年来国际原油价格大幅波动，上述原料价格皆有不同程度涨跌，尤其 2008 年上半年溶剂原料价格上涨很快，而下半年则随原油价格降低又快速回落。尽管 2007 年起公司逐步对油墨产品进行了提价，并通过改进工艺配方和材料改性研究，扩大颜料、树脂、助剂原料中替代原料的种类，努力稳定原料采购成本，报告期内公司毛利率总体平稳，但由于溶剂原料在油墨生产中改性应用的空间小，其采购成本对原油市场价格依赖程度较高，未来国际原油价格若再度大幅上涨，仍可能引起公司生产成本上升和毛利率波动。



二、技术风险

（一）核心技术失密的风险

配方和工艺控制是油墨产品附加值的主要体现，是本发明的核心竞争优势。出于保护核心技术的考虑，公司对这些配方和工艺大多没有申请专利，因而不受专利法保护，不能排除技术人员违反有关规定向外泄漏产品配方、工艺控制技术或被他人窃取的可能。目前公司对采购、研发、生产、销售等重要环节实施了分段管理，建立了严格的防火墙制度，所有物料流转一律采用编码而避免出现实际名称；所有技术文件和档案按密级由专人保管；全部技术人员及有关人员与公司签署了技术保密协议。尽管如此，如果公司对这些配方或工艺

的保密制度不够完善，仍可能存在配方或工艺失密的风险。

（二）核心技术人员流失的风险

目前，公司对技术人员提供了行业内具有竞争力的薪酬体系，并根据研发成果和市场销售情况，给予相应项目奖励；主要技术人员持有一定数量股份；尽量为其提供良好的科研条件，满足其在科研环境和科研资源方面的要求，这些措施对稳定技术人员产生了良好效果。随着油墨行业快速发展，油墨企业对技术人才的竞争将趋于激烈，未来能否持续维持技术队伍稳定，避免或减少人员流失，不断吸引优秀技术人员加盟，将关系到公司能否继续保持行业内的技术领先优势。

（三）新产品开发风险

公司非标准件的油墨产品系根据客户要求定制，以销定产。随着下游包装印刷行业快速发展，包装产品日益丰富，下游厂家对油墨企业技术储备、市场反应能力、快速研发和差别化生产等综合实力的要求不断提高，为此公司必须保持较大的研发投入，不断提高产品创新能力，2006年至2008年公司研发费用为346.28万元、465.21万元和447.39万元，未来几年，公司将继续增加研发投入，加大新产品开发力度，并加深与北京理工大学、华南理工大学等高等院校合作，巩固在本土油墨企业中的领先优势。从实践经验来看，新产品开发受多种客观条件制约，如果公司不能按照客户要求持续开发出新的油墨产品，公司市场拓展计划及在行业内的竞争优势将会有所影响。

三、募集资金投资项目的风险

（一）产能扩张导致的销售风险

截止2008年11月末，当年全国油墨总产量约45.10万吨，其中凹印油墨比重约30%，自2002年以来，我国油墨消费量年均增长率一直在11%以上，凹印油墨年增长率达20%。2008年公司油墨总产量为1.4万吨，近三年销量年均增长25%，年均产销率约100%。本次发行募集资金投资项目之一“年产1.5万吨油墨技术改造项目”达产后，公司各类油墨总产能将达2.9万吨/年，未来

几年公司如按 20%的年增长率及现有实际产销率测算，2009 年-2012 年公司预计销量为 1.64 万吨、1.97 万吨、2.36 万吨、2.83 万吨，尽管上述数据预测是建立在对市场、技术等进行了谨慎分析的基础之上，但仍存在由于市场需求变化、竞争对手能力增强等原因而导致的产品销售风险。

（二）固定资产增加导致利润下滑的风险

本次募集资金拟投资的两个项目建成后，公司固定资产规模将增加 1.04 亿元，年折旧费增加约 845.47 万元，以公司 2008 年营业收入 3 亿元和 24%毛利率计算，营业收入增长若超过 11%，就可保证公司营业利润不会因此而下降。近三年公司营业收入平均增长率保持在 25%左右，但未来市场环境若发生重大变化，募集资金项目的预期收益不能实现，可能会因固定资产大量增加而导致利润下滑。

（三）净资产收益率下降的风险

本次发行后，公司净资产规模将大幅上升，由于募集资金投资项目实施需要一定时间，因此短期内公司净利润将难以与净资产保持同步增长，公司存在净资产收益率下降的风险。

（四）原材料采购风险

公司生产所需原料主要从国内化工原料厂家采购，少量原料依靠进口，多年来已形成较为稳定的供应网络，并与各主要供应商保持着长期稳定的商业关系，目前原料供应充足、渠道畅通。近几年下游包装行业发展迅速，其对油墨产品的差异化、个性化要求在逐步提高，因而对油墨原料尤其高档原料的需求将会增加。本次募集资金投资项目实施后，公司产能将扩大，原料需求量将进一步上升，尤其对原料种类和质量的要求将更高，公司产能扩大后面临一定的原料采购风险。

四、应收账款发生坏账的风险

报告期末，公司应收账款账面价值为 7,719.64 万元，占总资产比例为 27.03%，其中账龄 1 年以内占 90.34%，1~2 年占 7.95%，应收款项对象大多为

公司的长期业务合作伙伴,其回款情况一直较正常。受国际金融危机影响,2008年末公司客户之一东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司经营陷入困境,公司对其应收账款 413.93 万元全额计提了坏账准备,目前金融危机对我国实体经济的影响尚未结束,未来公司如继续出现大额应收账款不能按期或无法回收的情况,公司经营业绩将会受到一定影响。

五、安全生产风险

油墨产品的主要原料之一溶剂为易燃液体,因此油墨生产和存放过程中存在一定安全防护问题。公司日常经营中通过加强内部管理,提高职工安全意识,将安全管理落实到每一个细节,报告期内公司无重大安全事故发生,但如果公司在安全管理的某个环节发生疏忽,或员工操作不当,均可能发生失火等安全事故,给公司造成较大的经济损失。

六、环保政策变化风险

油墨生产主要是将化工原料在常温、常压下进行物理合成,但在生产过程中仍有少量的工艺废气排放。目前公司的废气排放符合国家现行环保法规的要求,随着我国经济增长模式转变和可持续发展战略的全面实施,国家环保政策将日益完善,公司未来环保投入会有所增加,可能会导致产品成本上升,进而影响公司毛利率水平。

七、实际控制人控制风险

本次发行前,张彬贤、刘秋华夫妇通过珠海智明持有本公司42.76%的股份,若本次发行2,500 万股,张彬贤、刘秋华夫妇持股比例下降为32.07%,仍处于相对控股地位,张彬贤、刘秋华夫妇仍能对公司发展战略、生产经营、利润分配决策等实施重大影响,公司存在实际控制人控制风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

发行人名称	珠海市乐通化工股份有限公司
英文名称	Letong Chemical Co., LTD
法定代表人	张彬贤
注册登记日期	2007年9月4日
注册资本	7,500万元
工商登记机关	广东省珠海市工商行政管理局
住所	珠海市金鼎官塘乐通工业园
邮政编码	519085
电话	0756-3383338
传真	0756-3383339
互联网网址	www.letongink.com
电子信箱	lt@letongink.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人的设立及设立方式

本公司系由1996年11月成立的珠海市乐通化工制造有限公司（以下称“乐通有限”）整体变更设立。2007年7月17日，乐通有限股东会同意以其2007年6月30日经审计的净资产7,502.10万元，整体变更设立珠海市乐通化工股份有限公司，变更后注册资本为7,500.00万元，其余2.10万元计入资本公积，2007年9月4日，公司在广东省珠海市工商行政管理局领取注册号为440400000015734的企业法人营业执照，广东恒信德律会计师事务所有限公司对本次整体变更进行了审验，并出具了（2007）恒德珠验26号《验资报告》。

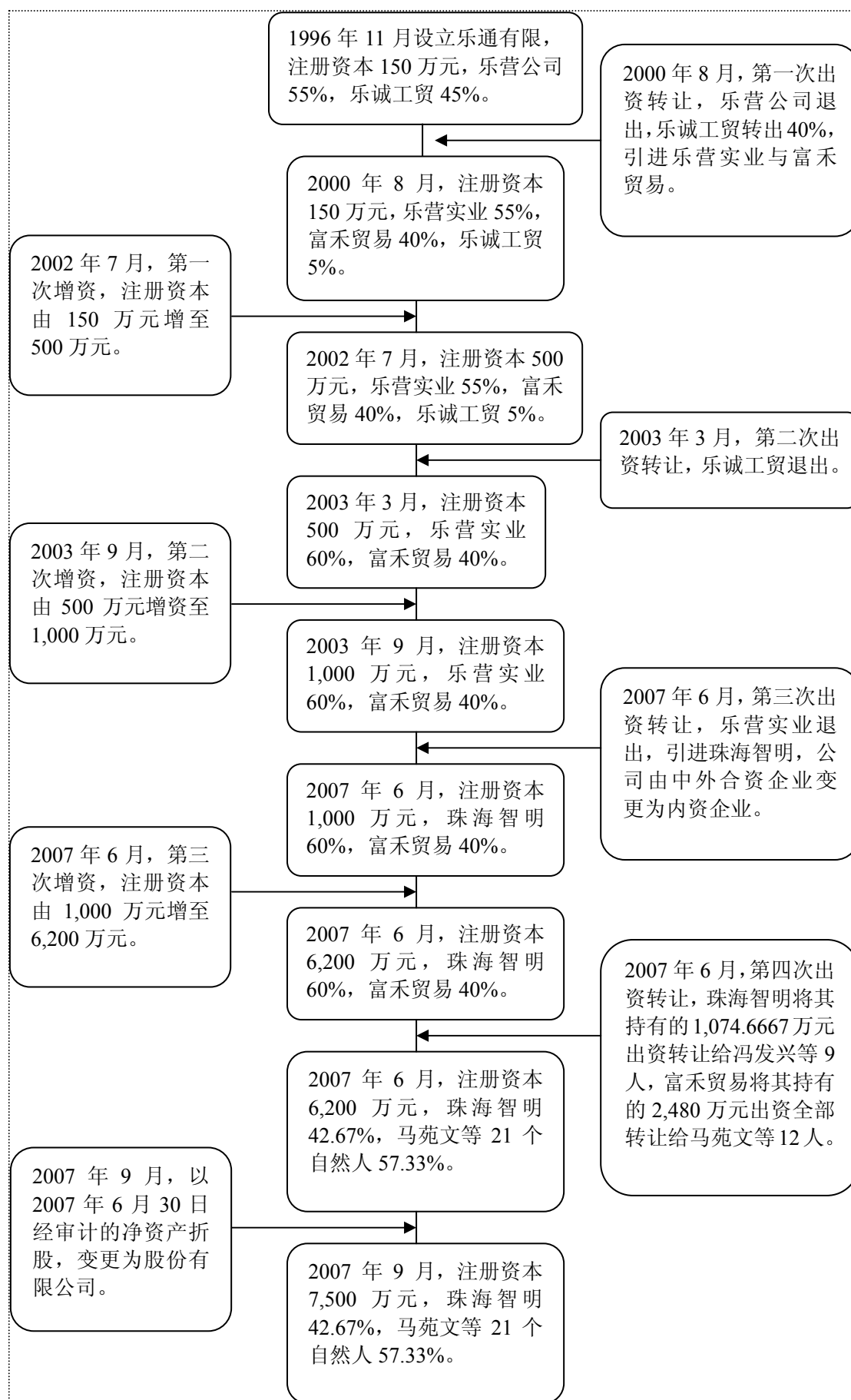
本公司整体变更设立时共有 22 名发起人，其持股情况如下：

序号	发起人 股东	持股数量 (万股)	比例	序号	发起人 股东	持股数量 (万股)	比例
1	珠海智明	3,200.00	42.67%	12	陈华誉	50.00	0.67%
2	马苑文	1,450.00	19.33%	13	张戈林	50.00	0.67%
3	谢丽红	800.00	10.67%	14	张瑞云	49.50	0.66%
4	马苑梅	450.00	6.00%	15	何喜森	42.00	0.56%
5	冯发兴	399.00	5.32%	16	陆胖娟	35.00	0.47%
6	李高文	223.50	2.98%	17	陆文琴	33.00	0.44%
7	黄耀泉	192.75	2.57%	18	张丽臣	20.00	0.27%
8	黄秋英	162.75	2.17%	19	甘碧云	15.00	0.20%
9	廖新强	150.00	2.00%	20	黎燕芳	10.00	0.13%
10	赖芳芳	105.00	1.40%	21	刘明	6.00	0.08%
11	贝俊岳	54.00	0.72%	22	李华	2.50	0.03%
—	—	—	—	—	合 计	7,500.00	100.00%

截止本招股说明书签署日，上述发起人股东的股份数量未发生变动，公司发起人股东的详细情况参见本节“七、（一）发行人股东基本情况”。

（二）发行人历史沿革

自乐通有限成立以来，发行人注册资本变动及股权转让的简要情况如下：



1、发行人前身乐通有限的成立及注册资本到位过程

(1) 乐通有限的成立

1996年11月8日，珠海市引进外资办公室以珠特引外资字[1996]087号《关于合资经营“珠海市乐通化工制造有限公司”合同书及章程的批复》，同意乐营公司（注册地为香港）和乐诚工贸共同出资设立乐通有限，为中外合资企业，经营期限十年，注册资本150万元人民币，乐营公司、乐诚工贸分别认缴82.50万元、67.50万元，出资比例分别为55%和45%，其中乐营公司出资来源为张彬贤的个人借款，乐诚工贸为自有资金出资，乐营公司基本情况可参见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革 4、乐营公司、乐营实业历史沿革”，乐诚工贸基本情况可参见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革 5、乐诚工贸历史沿革”。

1996年11月11日，乐通有限取得珠海市对外经济贸易委员会珠合资证字[1996]0066号《批准证书》，1996年11月13日，取得企合粤珠总字第003599号企业法人营业执照。

(2) 乐通有限注册资本到位过程

截至1997年1月31日，乐通有限收到各股东缴付的出资150万元，其中乐营公司以人民币缴付出资82.50万元，乐诚工贸以人民币缴付出资67.50万元，珠海市香山审计师事务所对本次出资情况进行了审验，并出具了验字（1997）第2106号《验资报告》。

2002年6月，经受让乐营公司全部出资后成为乐通有限新股东的乐营实业向乐通有限重新缴付出资港币775,355.84元，按汇率1:1.064折成人民币825,000.00元，乐营实业基本情况可参见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革 4、乐营公司、乐营实业历史沿革”，广东恒信德律会计师事务所有限公司对本次出资情况进行了审验，并出具了（2002）恒德珠验50号验资报告。

保荐人认为：1997年乐营公司以人民币出资82.50万元，上述行为不符合合资企业中外方出资的有关规定。2002年，乐营实业重新以港币缴付82.50万元，更正了出资币种不符的问题。鉴于该出资已足额到位，该行为对公司本次公开发行上市不构成实质影响。

发行人律师认为：1997年乐营公司以人民币出资82.50万元，上述行为不

符合合资企业中外方出资的有关规定。2000年6月，乐营实业受让乐营公司所持有的乐通有限全部股权而成为乐通有限的新股东。根据广东恒信德律会计师事务所出具的（2002）恒德珠验50号验资报告，2002年乐营实业重新以港币缴付775,355.84元，折合人民币82.50万元，更正了出资币种不符的问题。鉴于该出资已足额到位，该行为对发行人本次公开发行上市不构成实质影响。

2、乐通有限成立后股东及其出资的变动情况

乐通有限成立后，经过3次增资，注册资本由成立时的150万元增至2007年6月的6,200万元；经过4次出资转让，股东由成立时的2名增至2007年6月的22名。

（1）2000年8月，第一次出资转让，乐营公司退出，引进乐营实业与富禾贸易。

2000年8月11日，经珠海市引进外资办公室珠特引外资管字[2000]299号文批复，乐营公司将其持有的82.50万元出资（占注册资本的55%）以原值全部转让给乐营实业，乐诚工贸将其持有的60.00万元出资（占注册资本的40%）以原值转让给富禾贸易，富禾贸易的详细情况可参见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革 6、富禾贸易历史沿革及实际控制人”。乐营实业和富禾贸易均以自有资金出资受让相关股权，并于2000年8月12日支付了全部股权转让款。截止1999年12月末，乐通有限未经审计的净资产84.55万元，各单位出资额的净资产约0.56元。

本次股权转让的原因：2000年以前，乐通有限处于亏损状态，大股东乐营公司决定从乐通有限退出，经乐营公司和张彬贤多次协商，双方同意由张彬贤控制的乐营实业按原值受让乐营公司的全部股权，同时，公司股东结构进行了相应调整，引进合作伙伴富禾贸易，并将张彬贤控制下的乐诚工贸的40%股权按原值转让给了富禾贸易。

本次出资转让后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
乐营实业	82.50	55%
富禾贸易	60.00	40%
乐诚工贸	7.50	5%

合 计	150.00	100%
-----	--------	------

2000年8月14日，乐通有限取得变更后的《批准证书》，2000年8月18日，取得变更后的企业法人营业执照。

(2) 2002年7月，第一次增资，注册资本由150万元增至500万元。

为扩大公司资本规模，2002年7月26日，经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2002]330号文批复，乐通有限注册资本由150万元增至500万元，由原股东以未分配利润按出资比例进行转增，转增前后各股东持股比例不变。广东恒信德律会计师事务所有限公司对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，并出具了（2002）恒德珠验66号《验资报告》。

本次增资后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
乐营实业	275.00	55%
富禾贸易	200.00	40%
乐诚工贸	25.00	5%
合 计	500.00	100%

2002年7月30日，乐通有限取得变更后的《批准证书》，2002年8月17日，取得变更后的企业法人营业执照。

(3) 2003年3月，第二次出资转让，乐诚工贸退出。

为优化股权结构，加强实际控制人对公司的控制地位，2003年3月10日，经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2003]90号文批复，乐诚工贸将其持有的25万元出资（占注册资本的5%）以原值全部转让给乐营实业，乐营实业以自有资金出资受让相关股权，并于2003年3月15日支付了全部股权转让款。截止2003年2月末，乐通有限净资产约2,089.19万元，每单位出资额的净资产约4.18元。本次转让为张彬贤、刘秋华夫妇同一控制下公司的股权转移，故按原值转让。

本次转让后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
乐营实业	300.00	60%
富禾贸易	200.00	40%

合 计	500.00	100%
-----	--------	------

2003年3月12日，乐通有限取得变更后的《批准证书》，2003年3月14日，取得变更后的企业法人营业执照。

(4) 2003年9月，第二次增资，注册资本由500万元增资至1,000万元。

为进一步提升公司规模，2003年9月3日，经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2003]456号文批复，乐通有限注册资本由500万元增资至1,000万元，由原股东同比例增资，其中，原股东乐营实业以货币出资300万元，原股东富禾贸易以股利出资200万元人民币，增资前后各股东持股比例不变。广东恒信德律会计师事务所有限公司对本次增资进行了审验，并出具了（2003）恒德珠验61号《验资报告》。

双方股东本次增资方式不同主要在于，2001年公司迁至乐通工业园区的新厂区后，业务发展势头良好，销售规模和产能持续扩大，同时由于2003年位于新厂区的部分建筑物尚在施工过程中，公司对资金的总体需求较大，从当时公司财务结构看，资产负债率较高（2003年9月末资产负债率约80.74%），自有资本规模偏小（注册资本为500万元），已不能适应公司日益增长的业务需要，公司董事会决定由公司时任股东乐营实业和富禾贸易对公司进行增资，富禾贸易当时因自有资金不足，但其出于对公司未来发展前景的良好预期，未放弃同比例增资的权利，后经两股东协商，决定由两股东同比例增资，其中乐营实业以货币方式进行增资，富禾贸易则以股利转增注册资本。

本次增资后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
乐营实业	600.00	60%
富禾贸易	400.00	40%
合 计	1,000.00	100%

2003年9月4日，乐通有限取得变更后的《批准证书》，2003年9月8日，取得变更后的企业法人营业执照。

(5) 2006年8月，延长经营期限。

2006年8月4日，经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2006]468号文批复，同意乐通有限延长经营期限30年。2006年8月7日，乐通有限取得变更后的《批准证书》，2006年8月18日取得变更后的企业法人营业执照，经

营期限延长至 2036 年 11 月 13 日。

(6) 2007年6月，第三次出资转让，乐营实业退出，引进珠海智明，公司由中外合资企业变更为内资企业。

2007 年 6 月 13 日，经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2007]407 号《关于珠海市乐通化工制造有限公司由中外合资企业改为内资企业的批复》同意，乐营实业将其持有的 60%股权按原值以 600 万元全部转让给珠海智明，富禾贸易书面声明放弃乐通有限股权的优先受让权，珠海智明以自有资金出资受让相关股权，并于 2008 年 4 月支付了全部股权转让款。截止 2007 年 5 月末，乐通有限未经审计的净资产约 7,224.52 万元，每单位出资额的净资产约 7.22 元。

乐营实业将乐通有限股权按原值以 600 万元全部转让给珠海智明的原因在于：乐营实业与珠海智明均为张彬贤、刘秋华夫妇控制的企业，两者都主要从事投资业务，张彬贤、刘秋华夫妇控制的其他企业全部通过这两企业进行投资，其中乐营实业为张彬贤在香港注册的企业，珠海智明为张彬贤、刘秋华夫妇在境内注册的企业。本次股权转让，属同一实际控制人控制下的股权转移，目的主要是通过内资企业珠海智明控制乐通有限，更便于对乐通有限的管理，以提高决策效率。

受让人珠海智明对上述股权受让出具了如下承诺：“本公司于 2007 年 6 月以注册资本原值人民币 600 万元的价格从乐营实业有限公司受让其持有的珠海市乐通化工制造有限公司 60%股权。如果本次股权转让涉及需要支付任何税费均由本公司承担。”

保荐人认为，乐营实业将乐通有限股权按原值以 600 万元全部转让给珠海智明，其性质属于同一控制下的股权转移。张彬贤对乐营实业的出资比例为 99.999%，张彬贤、刘秋华夫妇对珠海智明的出资比例为 100%，因此，本次转移不存在涉嫌损害双方其他股东利益的情形。同时，公司大股东珠海智明对本次转让可能导致任何税收发生的风险，承诺将由其承担，故本次股权转让行为清晰，不会存在发行人被追究税收责任的风险。

发行人律师认为：发行人原外方股东在 2007 年 6 月转让其持有的发行人的股权时是中外合资企业，没有任何国有或者集体成份，其转让是按照中外合资企业法和公司章程的规定进行的，转让价格是由双方当事人协商后确定的，

没有损害国家、集体和其他个人的合法权益，是合法有效的。由于转让方此次转让没有产生投资收益，故其没有所得税发生的情形，且珠海智明作出了如因本次转让可能导致任何税收发生将由其承担的承诺，故发行人不会因本次转让而导致被追究税收责任的情形。

本次转让后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
珠海智明	600.00	60%
富禾贸易	400.00	40%
合 计	1,000.00	100%

2007年6月21日，乐通有限取得4404002495610号企业法人营业执照。

本次出资转让后，公司由中外合资企业变更为内资企业，保荐人认为：发行人前身乐通有限于1996年11月成立并开始实际经营，其由中外合资企业变更为内资企业为2007年6月，此次公司性质变更距离公司成立之日的实际经营期已满十年。同时，发行人作为生产性外商投资企业享受“两免三减半”税收优惠的时间为2000年至2004年，作为先进技术型外商投资企业减按10%税率的时间为2005年至2007年6月末，这些优惠所属期限均在十年的实际经营期内。根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条之规定“外商投资企业实际经营期不满十年的，应当补缴已免征、减征的企业所得税税款”，因此本次性质变更不会导致公司补缴已免征、减征的企业所得税。

对于本次公司性质变更，发行人律师核查后认为：“发行人由中外合资企业变更内资企业，不需要补交中外合资企业所享受的税收优惠。”

（7）2007年6月，第三次增资，注册资本由1,000万元增至6,200万元。

2007年6月21日，经股东会同意，乐通有限以2006年末经审计的未分配利润4,570万元和盈余公积630万元转增注册资本，注册资本由1,000万元增至6,200万元，并由原股东按出资比例认缴，增资前后各股东持股比例不变。广东恒信德律会计师事务所有限公司对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，并出具了（2007）恒德珠验20号《验资报告》。

本次增资后各股东出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	比例
珠海智明	3,720.00	60%
富禾贸易	2,480.00	40%
合 计	6,200.00	100%

珠海智明情况可参见“第五节 发行人基本情况 七、发行人股东及实际控制人的基本情况 （一）发行人股东基本情况”。

（8）2007 年 6 月，第四次出资转让，珠海智明将其持有的 1,074.6667 万元出资转让给冯发兴等 9 人，富禾贸易将其持有的 2,480 万元出资全部转让给马苑文等 12 人。

为激励公司员工，调动其工作积极性，同时奖励部分曾为企业发展作出重大贡献的老员工，2007 年 6 月 26 日，经乐通有限股东会同意，珠海智明将其持有的 1,074.6667 万元出资（占注册资本的 17.33%）以面值转让给冯发兴等 9 人，富禾贸易将其持有的 2,480 万元出资（占注册资本的 40%）以面值全部转让给马苑文等 12 人。截止 2007 年 5 月末，乐通有限未经审计的净资产约 7,224.52 万元，每单位出资额的净资产 1.17 元（按 2007 年 6 月变更后的注册资本 6,200 万元计算）。

上述人员均以自有资金出资受让相关股权，其中冯发兴等 9 人和马苑文等 12 人已分别于 2008 年 3 月和 2008 年 4 月支付了全部股权转让款，具体转让情况如下：

转让方	受让方			出资额（元）	比例
	序号	名称	身份		
珠海智明	1	冯发兴	公司员工	3,298,400.00	5.32%
	2	李高文	曾在公司任职员工	1,847,600.00	2.98%
	3	黄耀泉	公司员工	1,593,400.00	2.57%
	4	黄秋英	公司员工	1,345,400.00	2.17%
	5	廖新强	曾在公司任职员工	1,240,000.00	2.00%
	6	赖芳芳	曾在公司任职员工	868,000.00	1.40%
	7	张瑞云	公司员工	409,200.00	0.66%
	8	甘碧云	公司员工	124,000.00	0.20%

	9	李华	公司员工	20,667.00	0.03%
	小计			10,746,667.00	17.33%
富禾贸易	1	马苑文	富禾贸易股东	11,986,667.00	19.33%
	2	谢丽红	富禾贸易股东	6,613,333.00	10.67%
	3	马苑梅	富禾贸易股东	3,720,000.00	6.00%
	4	贝俊岳	公司员工	446,400.00	0.72%
	5	陈华誉	曾在公司任职员工	413,333.00	0.67%
	6	张戈林	曾在公司任职员工	413,333.00	0.67%
	7	陆胖娟	曾在公司任职员工	289,334.00	0.47%
	8	陆文琴	曾在公司任职员工	272,800.00	0.44%
	9	张丽臣	曾在公司任职员工	165,333.00	0.27%
	10	何喜森	公司员工	347,200.00	0.56%
	11	黎燕芳	曾在公司任职员工	82,667.00	0.13%
	12	刘明	公司员工	49,600.00	0.08%
	小计			24,800,000.00	40.00%

本次转让后各股东出资情况如下：

序号	股东	出资额（元）	比例	序号	股东	出资额（元）	比例
1	珠海智明	26,453,333.00	42.67%	12	陈华誉	413,333.00	0.67%
2	马苑文	11,986,667.00	19.33%	13	张戈林	413,333.00	0.67%
3	谢丽红	6,613,333.00	10.67%	14	张瑞云	409,200.00	0.66%
4	马苑梅	3,720,000.00	6.00%	15	何喜森	347,200.00	0.56%
5	冯发兴	3,298,400.00	5.32%	16	陆胖娟	289,334.00	0.47%
6	李高文	1,847,600.00	2.98%	17	陆文琴	272,800.00	0.44%
7	黄耀泉	1,593,400.00	2.57%	18	张丽臣	165,333.00	0.27%
8	黄秋英	1,345,400.00	2.17%	19	甘碧云	124,000.00	0.20%
9	廖新强	1,240,000.00	2.00%	20	黎燕芳	82,667.00	0.13%
10	赖芳芳	868,000.00	1.40%	21	刘明	49,600.00	0.08%
11	贝俊岳	446,400.00	0.72%	22	李华	20,667.00	0.03%
-	-	-	-	-	合 计	62,000,000.00	100%

2007年6月29日，公司取得变更后的企业法人营业执照，公司变更后至本招股说明书签署日，上述股东持股数量及比例未发生变动。

3、2007年9月整体变更为股份有限公司

2007年7月17日，经股东会同意，乐通有限以其2007年6月30日经审计的净资产7,502.10万元整体变更本公司，注册资本7,500万元，2007年9月4日，本公司在珠海市工商行政管理局领取变更后的企业法人营业执照。

4、乐营公司、乐营实业历史沿革

(1) 乐营公司

乐营公司，中文全称“乐营实业公司”，英文名称“LOKYING INDUSTRIAL CO”，成立于1996年11月，注册地为香港，登记证号码为3095474200004，股东为香港籍居民刘少球，为一人独资的无限责任公司，主要业务为贸易，该公司已于2001年4月注销商业登记。

(2) 乐营实业

乐营实业，全称“乐营实业有限公司”，由张彬贤和何崇浩于1997年9月18日共同出资在香港注册成立，成立时注册资本为2元港币，其中张彬贤和何崇浩各认缴出资1元港币，双方各占注册资本的50%。1997年9月26日，张彬贤以货币资金出资，增加注册资本99,998元港币，本次增资后，乐营实业注册资本变更为100,000元港币，其中张彬贤出资占比为99.999%，何崇浩出资占比为0.001%，1997年10月15日，增资获得香港公司注册处的实际出资到位认证。

2007年8月14日，张彬贤将其持有的99,999元出资以原值转让给乐营实业另一股东何崇浩，本次转让后，何崇浩持有乐营实业全部出资权，为该公司的唯一股东。

本次出资权转让的背景主要在于：乐营实业原为张彬贤控制的企业，主要业务是对外投资，张彬贤曾通过乐营实业持有乐通有限60%股权和乐通新材料75%股权。为理顺产权关系，加强实际控制人对本公司的管理，2007年6月，乐营实业将其持有乐通有限60%股权全部转让给同由张彬贤、刘秋华夫妇控制的内资企业珠海智明。同时，出于避免同业竞争和避免合并报表范围外关联交易的考虑，实际控制人对乐通新材料股权结构作了调整，2007年7月，乐营实业将其持有乐通新材料75%股权转让给乐通有限和通达投资，股权转让的详细

情况见“第五节 发行人基本情况 六、发行人控股子公司情况 1、乐通新材料”。

上述股权转让完成后，乐营实业已不存在对外投资，也不从事实际经营，其存续价值降低，因此，2007年8月，张彬贤将所持乐营实业股权全部转让给了何崇浩，此后乐营实业与公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇已无关联。

保荐人经核查，认为：本次出资权的受让方何崇浩于2005年1月1日至2007年5月28日期间曾担任乐通有限董事，系时任股东乐营实业派出，其担任董事符合我国相关法律法规的规定。2007年6月以后，何崇浩未在公司担任董事及其他职务，其与本公司已无关联关系。

发行人律师认为：何崇浩先生系香港居民，2005年1月1日至2007年5月28日前担任发行人的董事职务，2007年5月28日后不再担任发行人的董事。乐营实业有限公司作为发行人股东时，何崇浩担任发行人的董事符合法律、法规的规定。何崇浩与发行人、发行人的董事、监事和高级管理人员没有关联关系。

5、乐诚工贸历史沿革

乐诚工贸，前身为珠海市拱北宏运工贸公司，为集体所有制企业，成立于1994年3月，住所：珠海市拱北联安路47号A座，经营范围：石油制品、化工产品、针纺织品、电子产品、五金交电、服装、汽车零部件、摩托车零部件、通信设备、照像器材，登记注册资本为100万元，登记出资人为珠海市经济特区润丰实业公司（以下简称“润丰实业”）。

1994年10月，珠海市拱北宏运工贸公司名称变更为珠海经济特区拱北航宇工贸公司（以下简称“航宇工贸”）。

1996年4月，润丰实业与本公司实际控制人之一张彬贤控制的珠海市乐营有限公司（以下简称“珠海乐营”）就转让航宇工贸签署了协议书。根据转让协议，鉴于润丰实业对航宇工贸没有资金投入，且自1995年1月开始亦一直没有经营，故没有债权、债务产生，从双方签定协议书日起，珠海乐营作为独立法人拥有航宇工贸的所有权、经营、人事、财务管理权、经营所发生的一切债权、债务、盈亏，并约定由珠海乐营自行挂靠航宇工贸的主管部门，同时约定了航宇工贸拟更名为乐诚工贸。

珠海乐营，成立于1995年1月，住所：珠海市水湾路水湾头村，注册资本60万元人民币，其中张彬贤出资30万元，张彬贤之妻弟刘明出资30万元，

法定代表人为刘明，经营范围：油墨、油漆、涂料、化工原料（不含化学危险品）、保健品、建筑材料、家用电器、通信设备、日用百货的批发、零售。

1996年4月，为引进人才及适应当时的经济环境，经珠海市人事局珠人办（1996）11号《关于同意拱北航宇工贸公司挂靠市人才交流中心的批复》同意，航宇工贸挂在珠海市人才交流中心，名义上仍为集体所有制企业。同月，航宇工贸与珠海市人才交流中心签订了《企业挂靠行政关系协议书》，明确航宇工贸自主经营、自我发展、自负盈亏，珠海市人才交流中心不负责航宇工贸的经济连带责任。按照协议，航宇工贸每年向珠海市人才交流中心交纳2.5万元管理费。

1996年5月，航宇工贸名称变更为乐诚工贸，住所变更为珠海市前山明珠路金福广场77栋102房，法定代表人为刘明。

1996年11月，经珠特引外资字[1996]087号《关于合资经营“珠海市乐通化工制造有限公司”合同书及章程的批复》同意，乐营公司（注册地为香港）和乐诚工贸共同出资设立中外合资企业乐通有限，经营期限十年，注册资本为150万元，其中乐营公司出资82.50万元，占注册资本的55%；乐诚工贸出资67.50万元，占注册资本的45%。

1999年4月，乐诚工贸法定代表人变更为张彬贤。

2000年6月和8月，分别经珠海市人才交流中心批复和珠海市引进外资办公室珠特引外资管字[2000]299号文件批准，乐诚工贸将乐通有限40%的股权转让给富禾贸易，并依法办理了工商变更登记。

2003年2月和3月，分别经珠海市人才交流中心批复和珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资[2003]90号文件批准，乐诚工贸将乐通有限5%的股权转让给乐营实业，并依法办理了工商变更登记。

2008年7月3日，珠海市人民政府国有资产监督管理委员会出具《关于〈关于请求对我公司前股东珠海市香洲乐诚工贸公司的股权转让予以确认的请示〉的意见》（珠国资函[2008]100号），“乐诚工贸将持有你公司的股权转让给珠海市香洲富禾贸易有限公司和乐营实业有限公司（香港）均经珠海市政府相关部门批准，并办理了合法的工商变更登记，我委没有异议。你公司目前已经没有国有或集体成份，资产不属于我委监督管理范围”。

2008年8月4日，珠海市人民政府出具《关于确认珠海市乐通化工股份有

限公司前股东珠海市香洲乐诚工贸公司股权转让的请示》(珠府[2008]96号),“乐诚工贸将持有乐通化工的股权分别转让给珠海市香洲富禾贸易有限公司和乐营实业有限公司(香港)的上述两次股权转让行为,完全符合国家有关法律法规,股权转让行为合法有效,而且不存在争议和纠纷,因此上述两次股权转让之后,乐通化工不存在国有或集体成分”。

2008年9月16日,广东省人民政府办公厅出具《关于确认珠海市香洲乐诚工贸公司有关股权转让事宜的复函》(粤办函[2008]603号),“确认珠海市香洲乐诚工贸公司于2000年和2003年分别将所持原珠海市乐通化工制造有限公司的股权转让给珠海市香洲富禾贸易有限公司和乐营实业有限公司(香港)合法有效”。

发行人律师认为,乐诚工贸2000年8月及2003年5月将其持有的发行人的股权对外转让合法有效,转让后,发行人不存在国有或集体成分,并得到了政府相关部门的认可。

6、富禾贸易历史沿革及实际控制人

富禾贸易,成立于1999年11月,为内资有限公司,成立时注册资本50万元,其中甘润强和甘梅享出资占比为90%和10%,公司经营范围为:销售五金、交电、电子元件、日用百货、化工产品(不含化学危险品)、建筑材料。

2000年5月,甘润强和甘梅享分别以现金增资72万元和8万元,注册资本增加至130万元,本次增资经珠海公信会计师事务所珠海公信验字【2000】192号验资报告审验。

2001年12月,甘润强和甘梅享分别以现金增资63万元和7万元,注册资本增加至200万元,珠海公信会计师事务所对本次增资进行了审验并出具了珠海公信验字【2001】529号验资报告。

此后,主要股东对富禾贸易的出资权进行了三次转让,具体为:

(1) 2006年11月,股东甘润强将其持有的90%出资权转让给新股东马苑文,股东甘梅享将其持有的10%出资权转让给甘润强,此次股权转让后富禾贸易的股权结构如下:

股东	出资额(万元)	比例
马苑文	180.00	90.00%

甘润强	20.00	10.00%
合计	200.00	100.00%

(2) 2007年6月, 股东甘润强将其持有的10%出资权转让给新股东张远祥; 马苑文将其持有的5%出资权转让给新股东张远祥, 将其持有的15%出资权转让给新股东谢丽红, 将其持有的15%出资权转让给新股东张敏, 此次股权转让后富禾贸易的股权结构如下:

股东	出资额(万元)	比例
马苑文	110.00	55.00%
张远祥	30.00	15.00%
谢丽红	30.00	15.00%
张敏	30.00	15.00%
合计	200.00	100.00%

(3) 2007年7月, 张远祥将其持有的15%出资权转让给新股东马苑梅, 张敏将其持有的15%出资权转让给股东谢丽红, 此次股权转让后富禾贸易的股权结构如下:

股东	出资额(万元)	比例
马苑文	110.00	55.00%
谢丽红	60.00	30.00%
马苑梅	30.00	15.00%
合计	200.00	100.00%

富禾贸易的实际控制人为马苑文, 马苑文与本公司董事、监事、高级管理人员之间无关联关系。马苑文、谢丽红和马苑梅同时也是本公司股东, 上述三人对本公司持股比例分别为19.33%、10.67%和6%。

(三) 在改制设立发行人前后, 主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司为乐通有限整体变更设立, 各发起人以其在乐通有限的权益作为出资, 发起设立本公司, 在公司设立前后, 各发起人拥有的主要资产和实际从事的业务未发生变化。

（四）本公司成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由乐通有限整体变更成立，依法承继了乐通有限的资产和业务，资产主要包括房屋建筑物、生产及研发设备等固定资产，以及存货、货币资金、应收账款等流动资产，公司成立时实际从事业务为油墨的研发、生产和销售。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后公司的业务流程，以及原企业和公司业务流程间的联系

本公司由乐通有限整体变更设立，公司改制前和改制后业务流程没有发生变化。本公司业务及产品工艺流程参见“第六节 四 （三）油墨的生产工艺”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

为避免同业竞争，规范和减少关联交易，发行人于 2007 年 7 月向张彬贤、刘秋华夫妇控制的珠海智明和乐营实业收购了该两公司持有的乐通新材料股权，于 2007 年 9 月向张彬贤及张萍萍收购了其持有的上海乐通股权，具体收购情况参见本节“三 （二）发行人资产重组情况”与本节“六 发行人控股子公司和参股子公司情况”。

（七）发起人出资资产的产权变更情况

本公司系由乐通有限整体变更设立，依法承继了乐通有限的全部资产负债，截止本招股说明书签署日，相关资产产权变更程序已全部完成。

（八）发行人独立运行情况

本公司在业务、资产、人员、机构及财务方面均与公司现有股东相互独立，具有独立面向市场的能力。

1、业务独立情况

公司由乐通有限整体变更设立，依法承继了乐通有限的全部资产、债务和全部业务，具备独立的生产、供应、销售系统和研究开发能力，能够独立开展

业务。在销售方面，公司具有独立面向市场的经营能力，由各地分支机构负责销售，不存在对股东的依赖或与股东共同使用同一销售渠道的情况。

2、资产完整情况

公司拥有独立完整的资产，具有完整的采购、生产和销售系统及相关资产。变更设立后，公司依法办理了相关资产、股权的变更登记，商标、专利技术等资产全部为公司独立拥有。

3、人员独立情况

公司拥有独立运行的人力资源部，对公司员工按照有关规定和制度实施管理，公司的人事与工资管理同股东单位严格分离。公司董事、监事及高级管理人员严格按《公司法》和公司章程等有关规定产生，其任职、兼职情况符合相关法律法规的规定。

4、机构独立情况

公司根据经营发展需要，建立了符合公司实际情况的独立、完整的组织机构，各机构依据公司章程独立行使各自的职权。公司的生产经营和办公场所与股东单位完全分开，不存在混合经营、合署办公情况。

5、财务独立情况

本公司设立独立的财务部门，财务人员均没有在关联单位兼职。公司设有独立的银行账户，取得独立的税务登记证，并依法独立纳税。公司建立了独立的财务核算体系，设有规范、独立的财务会计制度，并对下属子公司实施严格、统一的财务监督管理制度。公司没有以任何资产、信誉为股东提供担保、质押等，也不存在资产、资金被控股股东占用而损害股份公司利益的情况。

三、发行人设立以来股本形成及变化和资产重组情况

（一）发行人设立以来股本的形成及变化

1、公司股本的形成

本公司由乐通有限以其 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 75,021,026.87 元，折合 7,500.00 万元股本，依法整体变更设立。

2、公司设立以来股本的变化情况

本公司自整体变更设立至本招股说明书签署日，公司股本和各股东持股情

况没有发生变化。

（二）发行人资产重组情况

报告期内本公司无重大资产重组情况。为避免同业竞争和合并报表外的关联交易，2007年7月，发行人前身乐通有限收购了张彬贤、刘秋华夫妇控制的两家相关企业，本次收购为同一控制下的企业合并，具体收购情况如下：

1、2007年7月，乐通有限收购乐通新材料75%股权。

乐通新材料系由珠海智明和乐营实业于2003年8月合资设立，其中珠海智明持有乐通新材料25%的股权，乐营实业持有75%的股权。

2007年7月，珠海智明、乐营实业与乐通有限、通达投资分别签署股权转让协议，珠海智明将其持有的乐通新材料25%的股权转让给乐通有限，乐营实业将其持有的乐通新材料50%的股权转让给乐通有限，将其持有的乐通新材料25%的股权转让给通达投资，该项股权转让已经珠海市斗门区对外贸易经济合作局斗外经字[2007]130号文件批准。

根据股权转让协议书，乐通有限和通达投资分别以乐通新材料2006年末经珠海华天会计师事务所珠海华天2007-S00122号《审计报告》审计确认的净资产12,704,178.96元扣减2007年已分配利润5,965,598.55元的余值6,738,580.41元，按照1.20元/出资额作价分别受让乐通新材料75%和25%的股权。

[备注：前述数据为珠海华天2007-S00122号《审计报告》所列数据，与申报会计师审计报告的对数据略有差异，差异原因主要有两方面：一是两审计报告中对子公司乐通新材料坏账准备计提比例有差异。珠海华天2007-S00122号审计报告中对乐通新材料坏账准备按应收款项期末余额的0.5%计提，而申报会计师审计报告，对乐通新材料坏账准备计提比例按母公司会计政策进行了调整。二是两审计报告中财务报表所遵循的会计准则不同。珠海华天2007-S00122号审计报告所列财务报表遵循的是旧会计准则，而申报会计师审计报告，对发行人及子公司2006年财务报表按照追溯调整的原则进行了重编，遵循的是新会计准则。]

上述股权转让完成后，乐通有限和通达投资分别持有乐通新材料75%和25%的股权。

本次出资转让的目的主要是通过乐通有限收购乐通新材料，将其变更为乐通有限的控股子公司，从而避免同业竞争和合并报表外的关联交易，其中乐营

实业 25%出资权转让给通达投资的原因主要在于：

一是进一步理顺产权。2007 年 6 月公司董事会决定由中外合资企业变更为内资企业，乐营实业将持有本公司 60%的出资权全部转让给张彬贤、刘秋华夫妇同一控制下的另一企业珠海智明。转让后，乐营实业作为实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇投资平台的价值降低，为提高管理效率，理顺产权关系，张彬贤、刘秋华夫妇同时对相关出资权进行了清理，包括将乐营实业对乐通新材料的股权和张彬贤对乐营实业的股权先后进行了转让。

二是保持乐通新材料作为中外合资企业的存续资格。为保持乐通新材料作为中外合资企业存续的资格不受影响，公司引入了具有外资背景的新股东通达投资。通达投资注册资本为 25,000 元（港币），注册地址为澳门氹仔海洋花园第五街丽花苑 22 楼 C 座，该公司主要从事商业投资和进出口贸易，股东为自然人张莲，系澳门居民，是通达投资的实际控制人，其与本公司董事、监事、高级管理人员之间无关联关系。

2、2007 年 9 月，发行人收购上海乐通 100%股权。

上海乐通系由张彬贤和张萍萍于 2002 年 5 月共同设立，注册资本为 200 万元，其中张彬贤出资 60%，张萍萍出资 40%。

2007 年 9 月，张彬贤、张萍萍与本公司分别签署股权转让协议书，张彬贤和张萍萍将其持有上海乐通 60%和 40%的股权转让给本公司。根据股权转让协议书，本公司以上海乐通 2007 年 6 月 30 日经审计的账面净资产，按照 1:1 的比例，作价 5,110,829.69 元受让上述股权。本次股权转让的目的也是出于避免同业竞争和合并报表外关联交易的考虑。

截至招股说明书签署日，上述两项股权转让所需法律程序均已履行完毕。

3、收购乐通新材料和上海乐通对发行人的具体影响

本次收购前，乐通新材料主要从事中低端凹印油墨的生产与销售，原料采购、产品研发和营销渠道均依托本公司，且与本公司有一定数额的购销往来，同时由于其注册资本较小，成立时间短，取得银行贷款难度较大，其外部融资主要向本公司借款，因此本次收购前乐通新材料与本公司存在同业竞争，有一定的关联交易和较大数额的资金占用。上海乐通主要从事油墨产品的销售，是公司及乐通新材料在华东地区的销售窗口，本次被收购前与公司、乐通新材料也存在产品购销往来及资金往来。

本次收购完成后，不仅消除了乐通新材料、上海乐通与发行人之间的同业竞争，解决了公司合并报表之外关联交易的问题，同时也保持了乐通新材料、上海乐通经营管理的连续性和稳定性，对完善公司管理架构、提高公司未来主要产品的生产能力具有重要意义。

本次收购对公司 2007 年经营成果、资产状况的影响如下：

项目		资产总额(万元)	营业收入(万元)	利润总额(万元)
被收购方	乐通新材料	4,483.04	4,602.83	417.14
	上海乐通	748.55	1,262.44	-11.62
	合计	5,231.59	5,865.27	405.52
收购方	本公司	18,565.03	21,518.27	3,300.44
占比		28.18%	27.26%	12.29%

[备注：1、因关联交易数极小，为便于统计，上表中乐通新材料和上海乐通数据未剔除与母公司关联交易数；2、占比=被收购方合计数据/收购方数据]

收购完成后，公司合并口径的凹印油墨产品的毛利比重有所上升，收购前本公司凹印油墨的毛利比重为82.28%，收购后为84.45%，同时公司特种油墨毛利比重略有下降，收购前后分别为12.91%和10.88%。上述比重的变动，与乐通新材料和上海乐通的产品结构相对单一有关，两公司均以凹印油墨为主，2007年其毛利比重分别为96.22%和95.87%，其他种类油墨的销售数额极小，2007年不同会计主体下的毛利比重如下：

产品	2007 年毛利比重			
	合并	母公司	乐通新材料	上海乐通
凹印油墨	84.45%	82.28%	96.22%	95.87%
特种油墨	10.88%	12.91%	-	-
柔印油墨	2.14%	1.92%	3.77%	-
网印油墨	2.14%	2.54%	0.01%	-
胶印油墨	0.38%	0.36%	-	4.13%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

[备注：为便于统计，上表中母公司、乐通新材料和上海乐通的数据均为合并报表内部抵消前数据，毛利数据亦没有剔除安全生产费，前述因素对表中内容无实质影响。]

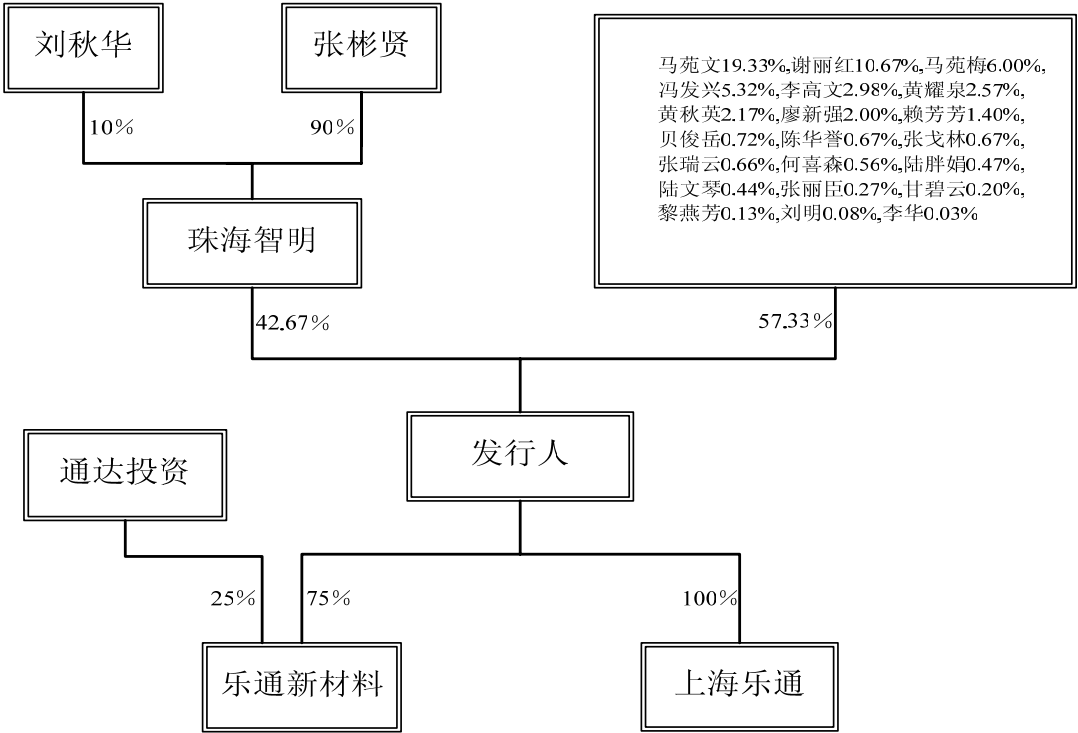
四、发行人历次验资情况

自成立以来，发行人共经历了 6 次验资，简要情况如下：

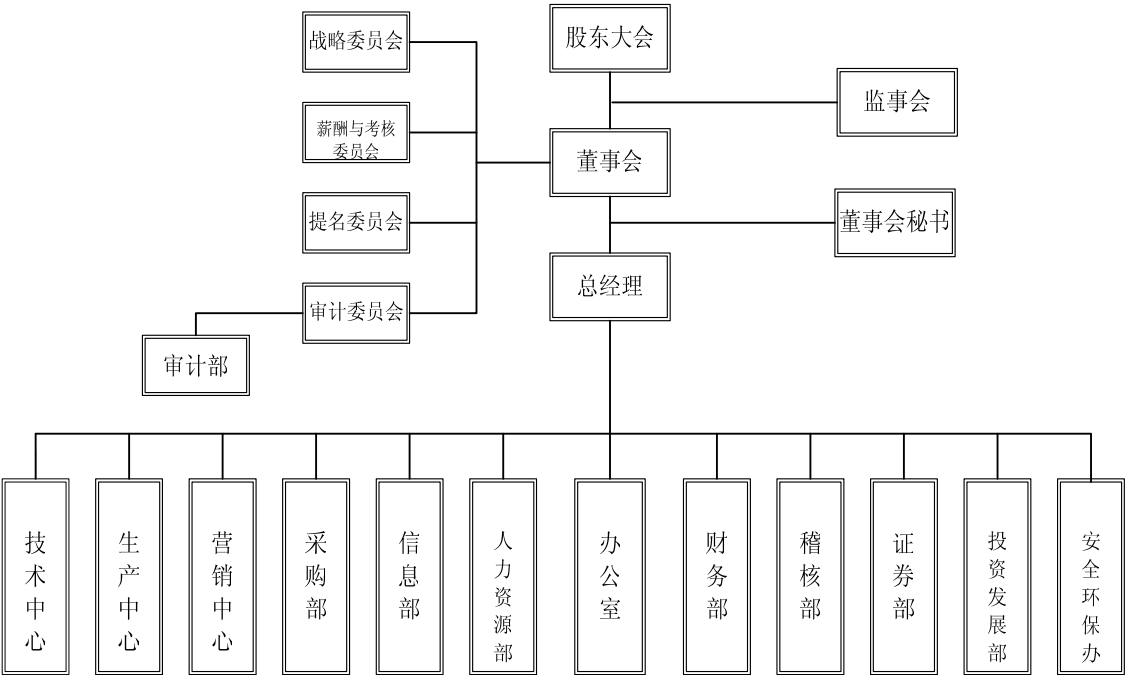
序号	时间	事由	验资机构	验资文号
1	1997 年 4 月	乐通有限股东缴付出资 150 万元	珠海市香山审计师事务所	验字(1997)第 2106 号
2	2002 年 6 月	乐营实业缴付出资 82.5 万元	广东恒信德律会计师事务 所有限公司	恒德珠验字(2002) 第 50 号
3	2002 年 8 月	乐通有限增加注册资本 350 万元	广东恒信德律会计师事务 所有限公司	恒德珠验字(2002) 第 66 号
4	2003 年 11 月	乐通有限增加注册资本 500 万元	广东恒信德律会计师事务 所有限公司	恒德珠验字(2003) 第 61 号
5	2007 年 6 月	乐通有限增加注册资本 5,200 万元	广东恒信德律会计师事务 所有限公司	恒德珠验字(2007) 第 20 号
6	2007 年 7 月	乐通有限整体变更为股 份有限公司	广东恒信德律会计师事务 所有限公司	恒德珠验字(2007) 第 26 号

五、发行人的组织结构

(一) 外部组织结构图



(二) 内部组织结构图



（三）内各部门的职能

部 门	职 能
技术中心	负责公司油墨产品的项目研发和技术革新，协助原料采购和售后技术服务支持。
生产中心	组织公司油墨产品的生产，推行公司质量方针落实，负责对生产设备的购进、调试、维修与保养。
营销中心	负责公司产品国内外市场的拓展，公司销售网络和营销队伍的建设，协助公司品牌的建设、推广与维护。
采购部	根据公司生产计划和库存状况进行采购，监督和考核供应商，完善供应链管理。
信息部	负责软件项目的规划、开发及应用创新，负责公司软件系统的完善，解决各部门存在的信息技术问题。
人力资源部	负责公司人员招聘、薪酬核定、出勤考核、工资计算、员工劳动保险办理、劳动合同管理及员工培训教育的管理等。
办公室	负责公司制度的审核、汇编、印发，以及公司印章、文书档案、行政后勤、车辆管理、会务接待和相关法律事务等行政事务性工作。
财务部	负责全年财务收支预算编制和财务核算、分析，负责公司资金与筹集、调配，与相关政府职能部门的沟通。
稽核部	负责公司财务收支和一切经济活动的监督和跟踪改进工作。
证券部	负责公司上市筹备，以及与各上级主管部门联络，筹备组织召开相关会议，跟进募集资金投入项目情况，做好公司股票分红派息等工作。
投资发展部	负责对行业及公司信息进行收集、整理、分析，编制公司发展规划，负责投资项目立项建议、可行性论证及相应评价等工作
安全环保办	负责公司消防安全生产和环保工作的管理，定期对员工进行消防安全生产培训和事故应急救援演练，协助有关消防、安全生产及环保报建验收工作。

六、发行人控股子公司和参股子公司情况

发行人无参股子公司，两家控股子公司情况如下：

1、乐通新材料

（1）乐通新材料历史沿革

2003 年 8 月 25 日，经珠海市对外经济贸易委员会外经贸粤珠合资证字【2003】0054 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》同意，珠海智明和乐营实业共同出资设立乐通新材料，注册资本 560 万人民币，住所为珠海市斗门区乾务镇富山工业区，经营期限 15 年。根据广东恒信德律会计师事务所（2003）恒德珠验 54 号《验资报告》，截止 2003 年 9 月 22 日，乐通新材料各股东均以货币方式出资且出资额均已如数投入，出资比例如下：

股东	出资额（万元）	比例
乐营实业	420.00	75.00%
珠海智明	140.00	25.00%
合计	560.00	100.00%

2003 年 11 月 5 日，乐通新材料取得珠海市工商行政管理局核发的注册号为企合粤珠总字第 006099 号的企业法人营业执照。

2007 年 7 月 26 日，经珠海市斗门区对外贸易经济合作局斗外经字【2007】130 号《关于合资企业珠海乐通新材料科技有限公司补充合同之二及章程修改之二的批复》批准，乐通新材料董事会同意乐营实业将其持有的 2,800,000 元出资（占注册资本的 50%），以 3,369,290.21 元人民币转让给乐通有限；乐营实业将其持有的 1,400,000 元出资（占注册资本的 25%），以 1,684,645.1 元人民币转让给通达投资；珠海智明将其持有的 1,400,000 元出资（占注册资本的 25%），以 1,684,645.1 元人民币转让给乐通有限。本次转让以乐通新材料截至 2006 年 12 月 31 日经珠海华天会计师事务所珠海华天 2007-S00122 号《审计报告》审计确认的净资产 12,704,178.96 元扣减 2007 年已分配利润 5,965,598.55 元的余值 6,738,580.41 元（1.20 元/出资额）作为股权转让的作价依据，本次出资转让后各股东出资情况如下：

股东	出资额（万元）	比例
乐通有限	420.00	75.00%
通达投资	140.00	25.00%
合计	560.00	100.00%

2007 年 9 月 4 日，乐通有限整体变更为本公司，乐通新材料现有股东情况如下：

股东	出资额(万元)	比例
本公司	420.00	75.00%
通达投资	140.00	25.00%
合计	560.00	100.00%

目前乐通新材料主要从事中低端凹印油墨的生产和销售,最近一年及一期其主要财务数据如下:

单位:万元

期末/期间	总资产	净资产	净利润
2008 年末/2008 年度	6,272.32	1,466.14	423.68
2009 年 6 月末/2009 年 1-6 月	7,809.05	1,916.06	372.28

上述财务数据已经广东大华德律会计师事务所审计。

(2) 乐通新材料 2007 年度已分配利润情况

根据广东恒信德律会计师事务所有限公司(2007)恒德珠审 424 号审计报告,乐通新材料 2007 年度已分配利润的情况如下:

决策程序	分配标的		分配内容		分配后的可供分配利润(元)
	内容	金额(元)	内容	金额(元)	
2007.5.28 董事会决议	截止 2006 末 经审计的可供 分配利润余额	6,326,501.65	提取 2006 年职工 奖励及福利基金	195,678.24	5,543,788.69
			提取 2006 年储备 基金	391,356.48	
			提取 2006 年企业 发展基金	195,678.24	
2007.10.25 董事会决议	2007 年 1-6 月 经审计的净利 润	1,263,533.95	提取 2007 年 1-6 月储备基金	126,353.40	6,617,792.54
			提取 2007 年 1-6 月企业发展基金	63,176.70	
			分配给乐营实业	4,963,344.41	0
			分配给珠海智明	1,654,448.13	

[备注:上表中2006年分配后的可供分配利润5,543,788.69元,对应的珠海华天2007—S00122号《审计报告》数据为5,965,598.55元,两者略有差异,差异原因参见本节“三、发行人设立以来股本形成及变化和资产重组情况(二)发行人资产重组情况 1、2007年7月,乐通有限收购乐通新材料75%股权”。]

2、上海乐通

上海乐通成立于 2002 年 5 月,由张彬贤和张萍萍共同出资设立,注册资

本 200 万元人民币，住所为上海市松江区泗泾镇工业区九干路南侧第四期标准厂房 12 号，经营期限 10 年。根据上海立信会计师事务所申信验（2002）1932 号《验资报告》，截止 2002 年 5 月 14 日，上海乐通各股东均以货币方式出资且出资额均已如数投入，出资比例如下：

股东	出资额（万元）	比例
张彬贤	120.00	60.00%
张萍萍	80.00	40.00%
合计	200.00	100.00%

2007 年 9 月，张彬贤、张萍萍与公司分别签署股权转让协议书，张彬贤和张萍萍分别将其持有的上海乐通 60%和 40%的股权转让给本公司。根据股权转让协议书，本公司以上海乐通 2007 年 6 月 30 日经审计的账面净资产，按照 1:1 的比例，作价 5,110,829.69 元受让上述股权。该股权转让已经上海市工商行政管理局松江分局批准，并领取了变更后的注册号为 310227000828325 的新营业执照。本次转让完成后，上海乐通成为本公司的全资子公司。

目前上海乐通主要从事油墨销售业务，是公司在长三角地区的销售窗口，最近一年及一期上海乐通的主要财务数据如下：

单位：万元

期末/期间	总资产	净资产	净利润
2008 年末/2008 年度	904.01	541.91	-35.11
2009 年 6 月末/2009 年 1-6 月	779.00	545.08	3.17

上述财务数据已经广东大华德律会计师事务所审计。

七、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）股东基本情况

截止本招股说明书签署日，发行人共有 22 名股东，全部为发起人股东，其中社会法人股东 1 名，为珠海智明，自然人股东 21 名。

1、珠海智明

珠海智明，成立于 2001 年 8 月 22 日，住所为珠海市香洲红山路 101 号商铺，经营范围为：化工产品（不含化学危险品）、针织品、纺织品、电子产

品、五金交电、服装、机动车零配件、照相器材、建筑材料的批发、零售，注册资本 100 万元，其中刘秋华出资人民币 80 万元，占注册资本的 80%；刘明出资人民币 20 万元，占注册资本的 20%。截至 2001 年 8 月 1 日，珠海智明已收到各股东缴付的出资 100 万元，其中刘秋华以人民币缴付出资 80 万元，刘明以人民币缴付出资 20 万元，珠海立信合伙会计师事务所对本次出资情况进行了审验，并出具了珠立验字（2001）第 B-033 号《验资报告》。

2003 年 6 月 3 日，经珠海智明股东会决议，刘秋华以货币资金增资 240 万元人民币，刘明以货币资金增资 20 万元人民币；同时增加新股东张彬贤，以货币资金出资 40 万元人民币。本次增资后，各股东出资情况如下：

股东	出资额（万元）	比例
刘秋华	320.00	80.00%
刘明	40.00	10.00%
张彬贤	40.00	10.00%
合计	400.00	100.00%

永安达会计师事务所对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，并出具了永安达验字 2003-0700 号《验资报告》。2003 年 6 月 18 日，珠海智明取得变更后的企业法人营业执照。

2007 年 5 月 25 日，经珠海智明股东会决议，刘秋华将其持有的 280 万元出资（占注册资本的 70%）以原值转让给张彬贤，刘明将其持有的 40 万元出资（占注册资本的 10%）以原值转让给张彬贤，本次转让后各股东出资情况如下：

股东	出资额（万元）	比例
张彬贤	360.00	90.00%
刘秋华	40.00	10.00%
合计	400.00	100.00%

目前，珠海智明主要从事股权投资业务，最近一年及一期其主要财务数据如下：

单位：万元

期末/期间	总资产	净资产	净利润
2008 年末/2008 年度	4,977.31	4,771.78	-14.84

2009年6月末/2009年 1-6月	4,797.55	4,762.64	-9.14
------------------------	----------	----------	-------

以上数据分别经珠海公信会计师事务所有限公司珠海公信查字[2009]111号审计和珠海公信查字[2009]152号审计。

2、21名自然人股东

序号	姓名	持股比例	住址	身份证号码
1	马苑文	19.33%	广东省珠海市香洲区金鼎镇会同村	441425196807166108
2	谢丽红	10.67%	广东省深圳市福田区莲花北村 68-307	440301196505152344
3	马苑梅	6.00%	广东省珠海市斗门区白蕉镇白石村	441425197102101149
4	冯发兴	5.32%	广东省珠海市香洲区吉大九洲大道东 1135 号 1 栋 1 单元 404 房	441424196307154833
5	李高文	2.98%	广东省珠海市香洲区香洲凤凰路 70 号市建筑工程总公司集体宿舍	441424197104174871
6	黄耀泉	2.57%	广东省珠海市香洲区香洲前进四街 10 号 1 单元 401 房	44040119570301041X
7	黄秋英	2.17%	广东省珠海市香洲区香洲柠溪路 529 号 3 栋 1 单元 501 房	441424196312220022
8	廖新强	2.00%	广东省珠海市香洲区香洲唐家湾镇官塘乐通工业园乐通化工制造有限公司集体宿舍	441425198007300531
9	赖芳芳	1.40%	广东省珠海市香洲区香洲敬业路 200 房 12 栋 2 单元 102 房	440402198304279104
10	贝俊岳	0.72%	广东省珠海市香洲区前山乐诚工贸公司集体宿舍	445222197810211617
11	陈华誉	0.67%	广东省江门市蓬江区建设路 84 号之一 502	440701195910150016
12	张戈林	0.67%	广东省揭西县河婆镇岭丰村委翻身楼	445222195605234319
13	张瑞云	0.66%	广东省珠海市香洲区前山乐诚工贸公司集体宿舍	441424197402202535

14	何喜森	0.56%	广东省珠海市香洲区香洲南虹四街7号 1栋1单元504房	440525197409301019
15	陆胖娟	0.47%	江苏省宜兴市周铁镇分水村南漕村8号	320223196312167668
16	陆文琴	0.44%	上海市长宁区新华路666弄2号2002室	310101195709261644
17	张丽臣	0.27%	广东省珠海市香洲区香洲情侣中路277 号1栋2单元803房	440224194706140040
18	甘碧云	0.20%	广东省珠海市香洲区金鼎镇会同燕子埔	440401197109230822
19	黎燕芳	0.13%	广东省佛山市三水区西南街道德心路29 号608	440621197012183528
20	刘明	0.08%	广东省珠海市香洲区香洲怡华街206号 9栋1单元102房	441424196810084051
21	李华	0.03%	广东省江门市蓬江区福隆里1巷15号 302	441424197610012832

上述21名自然人股东均为中国国籍，均无境外永久居留权。

（二）实际控制人基本情况

报告期内，张彬贤、刘秋华夫妇一直为本公司实际控制人，张彬贤简历详见“第八节 一（一）董事”，刘秋华简历如下：刘秋华，女，1963年12月出生，中专学历。1984年至1987年，就读于广东省五华县师范学校；1987年至2001年，在珠海市前山小学任教；2001年至今，任职于珠海市智明有限公司，现任该公司执行董事、总经理。

2000年8月—2007年6月，公司控股股东为乐营实业，乐营实业当时为张彬贤、刘秋华夫妇控制的公司，张彬贤持有乐营实业99.999%的股权。2007年6月，乐营实业将其持有公司的60%股权全部转让给珠海智明，珠海智明为张彬贤、刘秋华夫妇全资控制的公司。因此，报告期内本公司实际控制人未发生变化。

（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业

本公司控股股东珠海智明及本公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇均无控

制的其他企业。

保荐人通过向工商管理部门、有关人员的询问以及谈话笔录的方式对张彬贤及刘秋华的对外投资情况进行了核查，张彬贤与刘秋华除分别投资珠海智明 90%和 10%的股权外，两人均无其他对外投资的情况。

发行人律师认为：发行人的实际控制人为张彬贤、刘秋华夫妇，根据发行人提供的资料及有关声明，并经向张彬贤、刘秋华夫妇调查，张彬贤与刘秋华除分别持有珠海智明 90%和 10%的股权外，没有其他对外投资的情形。

（四）控股股东和实际控制人持有发行人股份质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，张彬贤、刘秋华夫妇持有珠海智明的股份及珠海智明直接持有本公司的股份均不存在质押或其他有争议情况。

发行人律师审查了发行人正在履行和已经签订将要履行的重大合同，向发行人相关人员了解了发行人的相关情况，并取得了发行人的股东提供了有关股权的声明。认为：发行人不存在股权质押的情形。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后股本情况

本次发行前公司总股本为 7,500 万元，本次拟公开发行 2,500 万股人民币普通股（A 股），占发行后总股本比例的 25%。

发行前后各股东的股本及比例情况如下：

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例（%）	持股（万股）	比例（%）	限售期（月数）
一、发起人持有的有限售条件流通股	7,500.00	100.00%	7,500.00	75.00%	—
珠海智明	3,200.00	42.67%	3,200.00	32.00%	36
马苑文	1,450.00	19.33%	1,450.00	14.50%	12
谢丽红	800.00	10.67%	800.00	8.00%	12
马苑梅	450.00	6.00%	450.00	4.50%	12

冯发兴	399.00	5.32%	399.00	3.99%	36
李高文	223.50	2.98%	223.50	2.24%	36
黄耀泉	192.75	2.57%	192.75	1.93%	36
黄秋英	162.75	2.17%	162.75	1.63%	36
廖新强	150.00	2.00%	150.00	1.50%	36
赖芳芳	105.00	1.40%	105.00	1.05%	36
贝俊岳	54.00	0.72%	54.00	0.54%	12
陈华誉	50.00	0.67%	50.00	0.50%	12
张戈林	50.00	0.67%	50.00	0.50%	12
张瑞云	49.50	0.66%	49.50	0.50%	36
何喜森	42.00	0.56%	42.00	0.42%	12
陆胖娟	35.00	0.47%	35.00	0.35%	12
陆文琴	33.00	0.44%	33.00	0.33%	12
张丽臣	20.00	0.27%	20.00	0.20%	12
甘碧云	15.00	0.20%	15.00	0.15%	36
黎燕芳	10.00	0.13%	10.00	0.10%	12
刘明	6.00	0.08%	6.00	0.06%	36
李华	2.50	0.03%	2.50	0.03%	36
二、本次发行流通股	-	-	2,500.00	25.00%	网下发行的500万限售期为3个月；其余无限售期
合 计	7,500.00	100.00%	10,000.00	100.00%	

(二) 本次发行前公司前十名股东

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	珠海智明	3,200.00	42.67%
2	马苑文	1,450.00	19.33%
3	谢丽红	800.00	10.67%
4	马苑梅	450.00	6.00%
5	冯发兴	399.00	5.32%

6	李高文	223.50	2.98%
7	黄耀泉	192.75	2.57%
8	黄秋英	162.75	2.17%
9	廖新强	150.00	2.00%
10	赖芳芳	105.00	1.40%

(三) 本次发行前公司前十名自然人股东及其在发行人任职情况

序号	姓名	持股比例	在本公司任职情况
1	马苑文	19.33%	未在公司任职
2	谢丽红	10.67%	未在公司任职
3	马苑梅	6.00%	未在公司任职
4	冯发兴	5.32%	公司营销中心员工
5	李高文	2.98%	未在公司任职
6	黄耀泉	2.57%	公司行政部员工
7	黄秋英	2.17%	公司财务部员工
8	廖新强	2.00%	未在公司任职
9	赖芳芳	1.40%	未在公司任职
10	贝俊岳	0.72%	公司营销中心员工

(四) 公司股东中无战略投资者

(五) 本次发行前各股东的关联关系及各自的持股比例

1、控股股东珠海智明的出资人为张彬贤和刘秋华，二者为夫妻关系，其中，张彬贤出资 360 万元，占珠海智明注册资本的 90%；刘秋华出资 40 万元，占珠海智明注册资本的 10%。

2、股东刘明系张彬贤之妻弟，刘明持有 6 万股，占发行前股本比例为 0.08%，张彬贤、刘秋华、刘明三人构成一致行动人关系。

3、股东马苑文与马苑梅系姐妹关系，马苑文持有 1,450 万股，占发行前

股本比例为 19.33%，马苑梅持有 450 万股，占发行前股本比例为 6%，马苑文与马苑梅构成一致行动人关系，马苑文为公司原股东富禾贸易的大股东，持有富禾贸易 90% 的出资比例，其与公司董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

除上述关系外，本次发行前各股东之间不存在其他关联关系或一致行动人关系。

（六）本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东珠海智明、珠海智明的关联方刘明、从珠海智明受让股权的股东冯发兴、李高文、黄耀泉、黄秋英、廖新强、赖芳芳、张瑞云、甘碧云、李华均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。刘明、李华还承诺在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

本次发行前担任公司监事的股东何喜森承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）；在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

本次发行前股东马苑文、谢丽红、马苑梅、贝俊岳、陈华誉、张戈林、陆胖娟、陆文琴、张丽臣和黎燕芳承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

承诺期限或法定锁定期限届满后，上述股份可上市流通和转让。

九、发行人员工及其社会保障情况

(一) 员工情况

截至 2008 年末，公司（包括子公司）员工总数为 312 人，员工专业结构、学历结构及年龄结构如下：

项目	内容	人数	比例
专业结构	管理人员	39	12.50%
	销售服务人员	65	20.83%
	研发及技术人员	56	17.95%
	财务人员	11	3.53%
	生产人员	141	45.19%
学历结构	本科及以上	47	15.06%
	专科	183	58.65%
	专科以下	82	26.28%
年龄结构	30 岁以下	127	40.7%
	31-50 岁	155	49.7%
	51 岁以上	30	9.6%

(二) 员工社会保障情况

1、养老保险

根据珠海市社会保险操作细则，本公司按职工缴费工资 10%缴纳职工养老保险金，职工个人按缴费工资 8%缴纳。

2、工伤保险

根据珠海市社会保险操作细则，公司按职工缴费工资 0.4%缴纳职工工伤保险金。

3、医疗保险

根据珠海市社会保险操作细则，职工参加基本医疗保险，公司按缴费工资的 6%缴纳医疗保险金，职工按 2%缴纳。参加大病医疗保险的职工，保险金由公司按缴费工资的 2%缴纳，职工个人不需要缴纳。

4、失业保险

根据珠海市社会保险操作细则,公司按照职工缴费工资的 2%缴纳失业保险金,职工个人属城镇职工的按照缴费工资 1%缴纳,属农民合同制工人不缴纳。

5、生育保险

根据珠海市社会保险操作细则,公司按职工缴费工资 0.5%缴纳职工生育保险金。

保荐机构经核查,发行人取得了珠海市劳动和社会保障局出具的《关于珠海市乐通化工股份有限公司在劳动保障方面的情况说明》及补充证明,报告期内发行人劳动用工管理规范,未发现存在违反劳动保障法律法规的行为,同时发行人皆按期足额交纳社会保险费,无社保欠费记录。

十、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

(一) 主要股东作出的承诺及履行情况

1、避免同业竞争的承诺

本公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇,本公司控股股东珠海智明,以及马苑文、谢丽红、马苑梅、冯发兴四名持股 5%以上的股东,出具了《避免同业竞争承诺函》,详细情况可参见“第七节 一 (二) 避免同业竞争的承诺”。

2、规范和减少关联交易的承诺

本公司控股股东珠海智明及实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇出具了《规范和减少关联交易承诺函》,详细情况参见“第七节 四 公司为减少关联交易采取的措施”。

自承诺出具日至本招股说明书签署日,上述承诺人均履行了有关避免同业竞争、规范和减少关联交易的承诺。

3、有关股份锁定等的承诺

详细情况可参见本节“八 (六) 本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

4、其他承诺

2007 年 5 月 28 日,乐通有限股东乐营实业将其持有的乐通有限 60% 的股

权按注册资本原值全部转让给珠海智明，对此受让人珠海智明出具了如下承诺：“本公司于2007年6月以注册资本原值人民币600万元的价格从乐营实业有限公司受让其持有的珠海市乐通化工制造有限公司60%股权。如果本次股权转让涉及需要支付任何税费均由本公司承担。”

2008年12月8日，控股股东珠海智明就发行人2005年-2007年度预享受先进技术型企业税收优惠政策并减按10%税率缴纳的事宜，出具了如下承诺：

“珠海市乐通化工股份有限公司2005-2007年度预享受先进技术型企业的税收优惠政策，所得税减按10%税率缴纳，作为该公司的控股股东，如果该预享受税收优惠政策可能导致的任何税收追缴风险均由本公司承担。”

（二）作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况

本公司实际控制人之一并担任公司董事、高级管理人员的张彬贤作了有关避免同业竞争、规范和减少关联交易以及对珠海智明股权锁定的承诺。担任董事、监事、高级管理人员的股东刘明、李华、何喜森，作出的股份锁定承诺，参见本节“八（六）本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。除上述承诺外，其他作为股东的董事、监事、高级管理人员没有特别承诺事项。

自承诺出具日至本招股说明书签署日，上述承诺人均履行了相关承诺。

十一、张彬贤和刘秋华对珠海智明股权锁定的承诺

张彬贤、刘秋华夫妇对持有珠海智明的股权作了如下承诺：自珠海市乐通化工股份有限公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的珠海市智明有限公司的股权，也不由珠海市智明有限公司回购本人所持有的该公司股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。张彬贤还承诺在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有珠海市智明有限公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的珠海市智明有限公司股份。

第六节 业务和技术

如无特别说明，本节引用的行业数据来自中国包装联合会。

一、发行人主营业务、主要产品及变化情况

本公司是目前国内生产经营凹印油墨的龙头企业和特种油墨的主要供应商，自成立以来，一直专业从事以凹印油墨为主的各类印刷油墨的技术开发、生产与销售，产品主要印刷于饮料包装、食品包装和卷烟包装，少量产品应用于电子制品、建筑装潢等行业。本公司设立至今，主营业务及主要产品未发生重大变化。

报告期内，公司各主要产品的销售情况如下：

单位：万元

	产品类别	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
		收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
主营业务 收入	凹印油墨	13,630.83	93.96%	27,161.65	90.42%	23,269.52	88.70%	16,927.37	87.68%
	特种油墨	334.70	2.31%	1,733.95	5.77%	1,408.10	5.37%	829.97	4.30%
	柔印油墨	260.30	1.79%	484.23	1.61%	666.41	2.54%	529.98	2.75%
	网印油墨	140.83	0.97%	398.21	1.33%	504.35	1.92%	403.09	2.09%
	胶印油墨	20.52	0.14%	98.64	0.33%	191.25	0.73%	205.36	1.06%
	合计	14,387.17	99.17%	29,876.67	99.45%	26,039.64	99.26%	18,895.77	97.88%
其他业务收入		120.56	0.83%	164.33	0.55%	195.09	0.74%	409.48	2.12%
总计		14,507.73	100.00%	30,041.00	100.00%	26,234.73	100.00%	19,305.25	100.00%

二、发行人所处行业基本情况

(一) 行业概况

1、油墨的概念

油墨是一种由颜料微粒均匀分散在连接料中并具有一定黏性的流体物质。作为一种通过印刷手段在承印物表面上实现复制或再现的专用材料，油墨与印刷互为依存、密不可分，被广泛应用于出版物印刷和包装印刷，近年来在电子光盘和建筑装饰材料等领域也得到应用，属于技术密集型的精细化工产品。

油墨主要由颜料、连接料和助剂构成。颜料是颗粒极细的有色物质，决定油墨的颜色、着色力、色度，以及耐酸、耐碱、耐光、耐水等性能；连接料是油墨的流体组成部分，主要由各种树脂和溶剂制成，用于作为颜料的载体，调节油墨的黏度、流动性、干燥性和转印性能，并使油墨在承印物表面干燥、固着并成膜。连接料是油墨的重要成分，直接决定油墨的品质；助剂则是在油墨制造及印刷过程中用以改善油墨性能、调节油墨适印性而加入的少量辅助材料。

油墨的种类很多，不同类型的油墨组成差异较大，性能也各不相同。按照印刷版式、承印物材料、溶剂和干燥方式的不同，油墨主要可分为以下几类：

按印刷版式分类	按承印物材料分类	按溶剂类型分类	按干燥方式分类
胶印油墨	纸张印刷油墨	含苯类溶剂油墨	渗透干燥型油墨
凹印油墨	塑料印刷油墨	醇类溶剂油墨	挥发干燥型油墨
柔印油墨	织物印花油墨	酮类溶剂油墨	氧化结膜干燥型油墨
网印油墨	金属、玻璃、陶瓷、搪瓷印刷油墨	酯类溶剂油墨	辐射干燥型油墨
		水性油墨	其他干燥型油墨

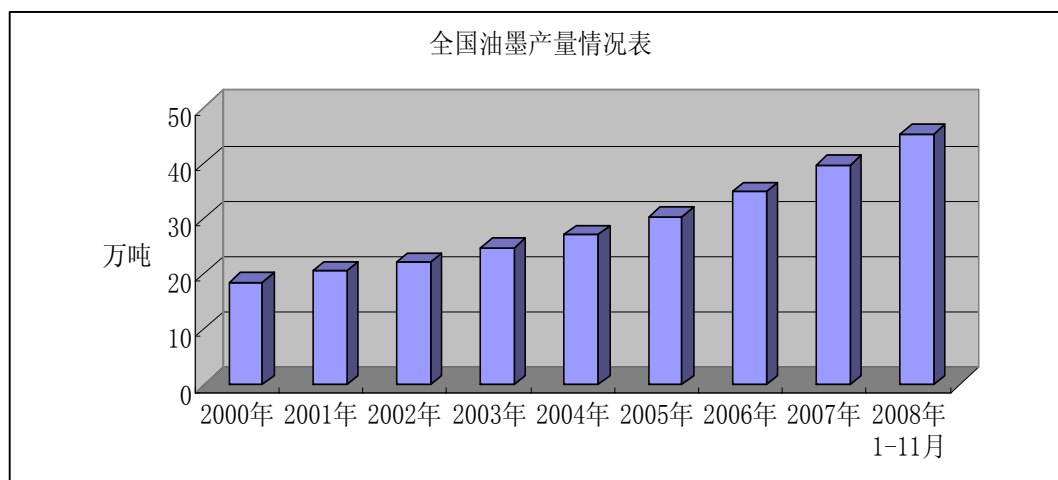
随着近年来报纸书刊等出版物的日益丰富、商品包装的不断美化及建筑装饰的多样化，全球对油墨品种和数量的需求在不断增加。

2、油墨行业发展概况

近代油墨工业产生于西方国家第一次工业革命后，因化学和印刷业的发展而被迅速带动。20世纪80年代以后，伴随全球化和兼并收购浪潮，全球油墨制造业产量不断上升，行业集中度不断提高，目前全球前10大油墨企业约占全世界70%以上的市场份额，美国、日本和德国为全球最大的油墨生产国和消费国。

上世纪80年代后期，我国油墨产量开始快速增长，年均增速保持在11%以上。自2002年起，我国成为继美国、日本和德国之后的全球第四大油墨市场，年产量约占世界总产量的6%。截止2008年11月末，当年全国油墨总产量约45.10万吨，预计年销售额在90亿元以上。近年来我国油墨产品逐渐丰富，各类花色

品种已有千余个，质量和档次提升较快，中、高档产品所占份额进一步扩大，部分产品质量已接近或达到国外同类产品水平。



3、凹印油墨行业概况

凹印油墨的特点是印刷速度快，印品立体感强，层次清晰，图像逼真，印刷效果精美，印刷设备价格和制版成本中等，非常适合多品种、大批量的快速生产，因此凹印油墨主要被大量使用于以塑料为基材的食品包装、饮料包装和以纸张为基材的烟草包装印刷。

20世纪90年代初期以来，随着塑料薄膜被大量广泛应用于包装印刷，我国凹印油墨行业得到了快速发展，近几年国产凹印设备的普及更促进了对凹印油墨的大量需求，目前国内凹印油墨约占至油墨总产值的30%，年产值额约在27亿元以上，其中行业内的领先企业主要以本公司和叶氏油墨为代表。

目前国内凹印油墨企业已能生产各种凹印油墨，从数量和质量上均能满足国内凹版印刷的需求，其中含苯类溶剂油墨主要面向中低档市场，高档产品则基本采用醇溶性油墨、水性油墨和UV油墨，从产品细分看，我国水性油墨印刷速度偏低，印刷品质不够理想，UV油墨受工艺限制，无法大批量生产，因此国内高档凹印油墨以醇溶性油墨为主。

随着国民经济的持续增长，人们消费水平和生活品味的不断提高，我国对食品饮料和烟酒等日用消费品的需求将稳步上升，对其包装的精美程度也将提出更高的要求，同时由于具有牢固、轻质和低成本的特点，软包装替换金属罐或玻璃等瓶装容器将逐渐成为趋势，因此作为国内行业公认的最具发展潜力的油墨领域之一，凹印油墨的市场前景极为广阔，预计占油墨市场的比重将持续

增加,根据中国包装联合会预测,十一五期间我国以塑料、纸为基材的凹印油墨年均增长率至少可达20%。

4、其他油墨细分行业概况

(1) 胶印油墨

我国胶印油墨的生产和应用具有悠久的历史,技术比较成熟。从20世纪80年代起,胶印油墨逐渐成为国内产量最大的油墨品种。目前胶印油墨产值约占全国油墨总产值的55%,主要用于报刊书籍等出版物的印刷。

(2) 柔印油墨

我国由于进口柔性版印刷设备价格较高,国产机器在品种、性能、质量等方面与进口设备尚有差距,因此柔印油墨在国内普及率较低,目前产值约占全国油墨总产值的5%,主要用于瓦楞纸箱、折叠纸盒和标签的印刷。

(3) 网印油墨

丝网印刷的用途广泛,不仅应用于纸张和塑料的印刷,还广泛用于对各种纤维物、电路板、光盘、皮革、陶瓷等的印刷,使网印油墨不论在品种上还是花色上都是最复杂的一类,但是网印油墨的稳定性与干燥速度相矛盾,成为研制网印油墨的难点,限制了网印油墨的迅速发展。目前网印油墨产值约占全国油墨总产值的5%,仍有一半左右的网印油墨需要依靠进口。

(4) 特种油墨

我国特种油墨主要应用于纸币、票据、高档烟酒包装等领域,以提高产品的防伪功能。与其他油墨相比,特种油墨原料成本偏高,技术更为先进,同时油墨配方往往根据客户要求特制,更具有针对性。因此,国内特种油墨的产量不高,其产值约占油墨总产值的5%。在高档烟酒包装印刷领域,目前只有本公司等极少数企业具备规模生产能力,并占据较大的市场份额。

(二) 行业管理体制

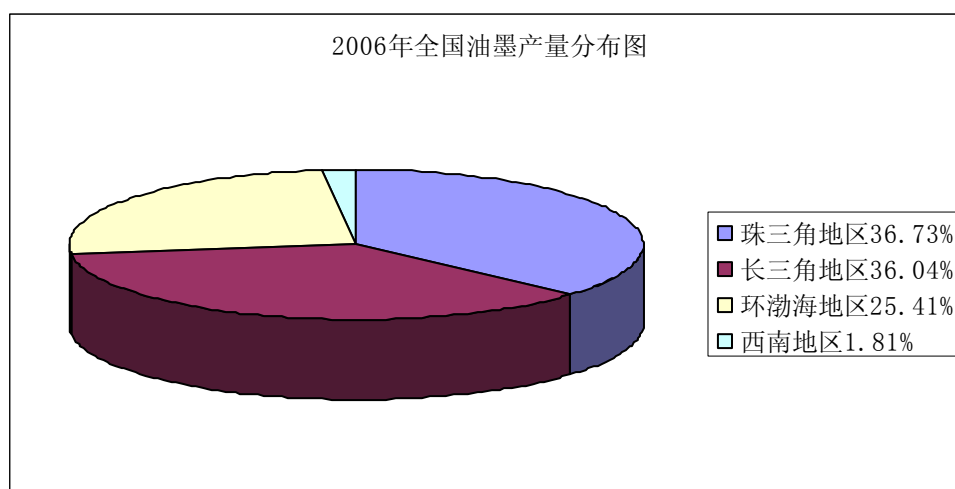
根据2003年执行的国民经济行业分类,油墨行业被列入化学原料及化学制品制造业中的涂料、油墨、颜料及类似产品制造业(行业代码2642)。目前油墨行业宏观管理职能由国家发展与改革委员会承担,本公司是主要生产包装印刷用油墨的企业,其行业引导和服务职能归中国包装联合会负责。公司目前是

中国包装联合会的副会长单位。

（三）行业竞争状况

1、行业竞争格局

目前全国现有油墨企业400余家，按2006年全国产量统计，年产量5,000吨以上的企业有17家，1万吨以上的企业有9家，大多数企业产值在2,000 万元以下，全国平均每家产量不足900吨。从地域分布来看，全国印刷业现已初步形成三大产业带：以广东为中心的珠三角印刷产业带、以上海和江苏、浙江为中心的长三角印刷产业带和以北京、天津为中心的环渤海印刷产业带，现国内印刷业80%左右的产值来自这三大产业带。从我国油墨产量的区域分布看，全国98%左右的油墨产量集中在上述三个印刷产业带，油墨业与印刷业在地域分布上存在高度关联性。因此，我国油墨产业具有企业集中度较低而区域集中度较高的特征。



目前，我国油墨行业的总体竞争格局主要表现在以下几个方面：

（1）两类企业之间竞争日趋激烈

20世纪80年代中期以后，DIC、东洋油墨、富林特油墨等外资油墨公司相继在国内组建合资或独资油墨生产企业，目前全国共有外资油墨企业近20家，2006年排名靠前的14家产量14.89万吨，约占国内油墨市场40%以上的份额，这些外资油墨企业凭借其规模、资金和技术等优势，给我国本土油墨企业带来了较大的竞争压力，从各细分行业看，目前胶印油墨领域基本被外资油墨厂家所垄断，本土油墨企业主要在凹印、柔印、网印和特种油墨市场具有一定的优势。

油墨细分行业	优势企业
胶印油墨	外资企业主要有天津东洋、杭州杭华、上海DIC、深圳深日 本土企业主要有上海牡丹和上海泗联
凹印油墨	外资企业主要有叶氏油墨 本土企业主要有珠海乐通、山西精华、浙江永在
柔印油墨	外资企业主要有大连施密特，广州高氏 本土企业主要有济南鲁阳
网印油墨	主要有深圳美丽华
特种油墨	主要有北京德力科、珠海乐通

(2) 由价格竞争逐渐转入技术、品牌和服务等全方位竞争

为满足印刷产品个性化、差异化不断提高的需要，下游行业对油墨生产企业快速研发能力、市场反应能力、快速供货能力等方面的要求在不断提高，因此，目前国内油墨企业在中高端油墨产品上的竞争由纯价格竞争逐渐转入技术、品牌和服务等全方位的竞争。

(3) 产业集中度在加速提高

近年来，随着国家对化工企业安全生产工作的日益重视，我国政府对化工行业开始提高准入门槛，对油墨企业的采购、生产、储藏、运输及车间、仓库等工程设计开始实行严格的行业准入制度，油墨生产企业必须持有省级安全生产监督管理局核发的安全生产许可证。根据广东省安全生产监督管理局粤安监[2006]90号《关于依法公布我省未按期提出安全生产许可证申请的企业名单的通知》，2007年广东省对未按期提出安全生产许可证的70家化工企业、62家成品油经营单位、153家矿山企业实施了关闭。由此可见，国内化工行业产业结构调整的步伐在加快。目前全国油墨企业约400家，大部分为中小油墨企业，平均年产量在900吨/家以下，这些中小企业现约占国内油墨市场近30%的份额。从经营情况看，国内中小油墨企业平均年产值不到2,000万元/家，按照行业利润率测算，其年均利润总额约200万元/家，利润空间较小，未来1至2年内，多数中小油墨企业可能因安全生产及环保方面的投入增加而难堪重负，部分中小油墨企业可能将面临生存危机，许多不能达到国家准入门槛的油墨企业将相继被关闭或被兼并、收购，产业集中度将逐渐提高。

2、进入本行业的主要壁垒

(1) 技术壁垒

油墨产品品质高低不仅取决于企业生产和研究设备的先进性，与原料选购、产品配方、生产过程控制、分析检测等关键技术的支持更是直接相关，而这些核心技术的形成往往需要长期的经验积累，尤其必须要适应大型印刷厂家需求种类多、供货速度快以及油墨技术人员可以解决印刷过程中因各种环境因素造成的油墨不适性等方面的要求，因此成为一家具有较强竞争力的油墨企业必须要具备一定的基础材料研究能力、新产品开发能力、分析检测能力及丰富的现场调制经验。

从油墨行业的发展方向看，未来传统凹印油墨将朝着醇溶型油墨、水性油墨、UV油墨等环保型油墨过渡，网印油墨将逐渐采用水性网印油墨，而UV油墨也朝着UV双重固化方向发展，这些替代产品的研制均需要大量的技术人员储备。因此，关键技术的掌握和技术人才的积累是进入本行业的重要壁垒。

(2) 市场壁垒

油墨企业与大型包装印刷企业形成配套关系需要长时间的准备过程。国内中高档凹印油墨主要供应给大型包装企业使用，特种油墨如光变油墨主要给大型卷烟企业的高档香烟包装使用，这些企业一般都拥有先进的生产设备，并注重产品外包装，因此其对主要原料油墨的品质要求很高，油墨企业要与这些大型企业形成配套关系需要一个长期的过程，新的油墨厂家进入该类企业均需要通过小试、中试等中间过程，并能证明其产品确实更具优越性，同时要有大批量的供应能力、完善的技术服务体系 and 具有竞争力的价格优势。目前国内油墨企业有400余家，但多数为中小企业，产品种类少，技术力量单薄，其进入大型包装企业或卷烟企业的难度较大。

包装印刷企业与油墨企业依存度主要取决于后者产品质量和配套能力。目前国内包装印刷业大部分是中小企业，相对资金缺乏、技术落后，印刷设备和印刷油墨以中低档为主，对油墨品质及配套能力要求较低，采购对象的随意性较大，普遍没有较稳定的供销渠道。大型印刷企业不仅设备先进、产品档次较高，而且批量大、品种专一，对油墨数量和品质要求也相对更高，对油墨供应商的综合实力与产品性能极为重视，选择油墨厂家非常慎重，多数大型印刷企业往往集中选择2-3家质量稳定、种类齐全的油墨供应商与自身合作，合作渠道和时间较为稳定，其对这些油墨供应商的依存度非常高。

(3) 服务壁垒

能否提供全面、及时的供货服务对油墨企业生存、发展至关重要。近年来，下游印刷业竞争日益激烈，印刷企业的管理水平逐步提高，大型印刷厂商对原料的要求更为严格，不仅对原料质量稳定性、环保性的要求很高，对油墨供应商的及时供货能力尤为重视，主要原因：一是大型印刷厂出于管理的需求，即要求减少存货规模，提高资金使用效率，力争效益最大化；二是其生产工艺的需求，印刷行业尤其是包装印刷业的油墨原料品种很多，每类原料的品质高低和供货效率均会对其生产、经营带来较大的影响。因此，大型油墨企业除了须拥有很强的产品开发能力和市场拓展能力，还必须要保持领先的供货服务能力。

此外，包装企业在印刷过程中，需要涉及数十种不同的油墨产品，这些油墨品种的选择和使用方法非常关键。即便同一个产品，印刷企业使用时因为条件变化也会出现各式各样问题，油墨供应商只有具备一支精通油墨生产技术、印刷工艺的研发队伍，担任售后技术支持工作，才能巩固和扩大市场，体现油墨企业的竞争能力。

3、市场供求状况

随着我国出版印刷业和包装印刷业的迅速发展，近年来国内油墨产量和销量稳步增长。目前我国油墨的进出口数量不多，2005年、2006年我国油墨进口量分别为4.73万吨和6万吨，出口量分别为2.38万吨和4.2万吨，因此国外油墨产品的生产及需求状况对国内市场影响不大。2005年、2006年我国油墨产量分别为30.23万吨和34.79万吨，油墨行业基本都采取以销定产的经营模式，因此总体产销状况基本平衡。

随着人民生活水平的提高，百姓对出版物、包装品等的需求将不断扩大，未来我国油墨市场总体需求将持续增加，但各类油墨的需求会有所差异。

细分行业	预计未来市场需求
胶印油墨	预计未来市场需求量为稳中有升，但占总产量比重会有所下降，未来比例会减至40%~45%之间。
凹印油墨	由于具有牢固、轻质和低成本的特点，软包装替换金属罐或玻璃等瓶装容器将成为趋势，以塑料、纸为基材的凹印油墨将会有较大上升。
柔印油墨	随着百姓环保意识的提高，柔印油墨比例将逐步上升。

网印油墨	预计未来需求将稳中有升，但上升幅度不大。
特种油墨	随着各企业对自身产品防伪意识的提高，预计未来特种油墨的需求会有所增加。

4、行业利润水平的变动趋势及原因

随着以DIC、富林特、东洋油墨为代表的世界大型油墨公司陆续在国内建立合资或独资生产企业，国内油墨行业的竞争日趋激烈，同时由于近些年化工原料产品持续涨价、国家对化工企业安全生产和环保等方面投入的要求逐步提高等原因，行业内油墨企业逐渐分化，除少数具有较强研发实力和品牌优势的企业能够通过扩大经营规模、使用部分替代性原料和向下游转嫁成本的方式来保持利润水平的稳定，并持续获得高于行业平均水平的利润外，大部分中小企业则因业务规模、成本控制能力和转移定价能力的不足，利润水平出现不同程度的下滑。未来随着行业集中度的不断提高，国内油墨行业总体利润水平将趋于稳定。

（四）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策对油墨及包装行业的支持

2005年12月，国家发展改革委员会颁布《产业结构调整指导目录（2005 年版）》，其中“九、化工”之“7、新型生物化工产品、专用精细化学品和膜材料生产”为鼓励类项目，公司主要产品凹印油墨应用于以塑料为基材的饮料食品包装和以纸张为基材的卷烟包装，该类包装印刷过程中对油墨、工艺、设备及环保的要求很高，印刷效果在各类油墨中最为精美，属于技术密集性的精细化工产品，为国家鼓励类项目。

根据《中国包装行业“十一五”规划纲要》，按照国民经济和社会发展规划，包装工业“十一五”时期的主要目标是：在优化结构、提高效益和降低消耗的基础上，保持包装工业发展速度高于国民经济发展速度，包装工业年均增长率为9%。国家鼓励包装行业加快发展，对油墨行业持续快速增长非常有利。

（2）包装工业的快速发展将持续带动油墨总需求

凹印油墨主要应用于包装行业，作为我国的“朝阳产业”，我国包装行业

极具发展潜力。十五期间，无论是销售额还是利润总额，包装业增长率均要高于其他制造业。2000年，全国包装工业总产值约2,200亿元，2004年已升至3,000多亿元，包装业在我国40多个行业中排至第12位。2005年，全国包装业全部国有企业和年销售额在500万元及以上的非国有工业企业总产值（当年价）已超过3,700亿元，十五期间年平均增长约11.02%。未来几年，预计我国国民经济仍将保持持续稳定发展的态势，将继续带动包装业的全面增长，预计到2010年，包装工业年产值将达5,000亿元，年平均增速为9%。目前，我国人均油墨占有量不足0.3公斤，而美国人均占有4公斤，日本3.8公斤，我国油墨需求量还有很大的提高空间。

（3）凹印设备国产化率提高将增加对凹印油墨的总需求量

改革开放初期，我国先进的印刷设备主要依赖于进口，国产设备性能相对落后，在一定程度上制约了油墨行业的发展。近些年，由于一些国际最新的关键技术在国产凹印设备上被普遍采用，如现代凹印设备的主要关键技术（张力系统、套色系统、干燥系统）均已在国产凹印机上得到应用，因此凹印设备国产化率上升很快。据统计，目前国内约有60%以上的印刷厂使用了国产凹印机，约10%的企业同时使用国产设备与进口设备。国产凹印设备的普及将进一步带动印刷行业的发展，对推动油墨行业的发展非常有利。

（4）技术替代和安全、环保等投入增加将使产业结构调整加快

随着人们对绿色印刷和生态保护日益关注，环保型产品将成为油墨行业的发展方向。目前我国多数中小油墨企业以传统生产工艺为主，含苯的溶剂型油墨产品较多。在国家对环保要求不断趋严的大背景下，油墨行业新的生产工艺将逐步替代传统工艺，醇溶型油墨、水性油墨、UV油墨等环保型油墨将逐步被推广。此外，目前国家对安全生产工作不到位的中小油墨企业的整顿与关闭在提速，许多中小企业将面临生存危机。因此，由于技术替代和安全、环保投入增加，未来油墨行业集中度将进一步提高，产业结构调整将推动国内油墨行业的健康、持续发展。

2、不利因素

（1）与全球油墨巨头相比，本土油墨企业竞争力较弱

近几年国际油墨产业向我国转移，具有外资背景的油墨厂商在国内市场逐渐占据主导地位。目前我国本土油墨厂商中大部分为中小企业，多数产品面向

低端市场，中高端油墨市场除本公司等少数本土企业能占领一定份额外，基本被具有外资背景的油墨厂商所占据。与国外油墨厂商相比，我国多数本土油墨企业在技术开发能力、品种、市场网络等各方面还存在着一定差距。

(2) 国际原油价格波动频繁

近年来国际原油价格波动幅度较大，对下游化工业、油墨业的原料采购及产品定价带来了一定影响，油墨企业将承受生产成本的较大波动。随着国家对企业安全生产、环境保护工作的日益重视，许多中小油墨企业将越来越难以承受原料价格波动的风险。

(五) 行业技术水平及技术特点

油墨生产配方相对复杂，附加值和技术含量高，涉及到油脂化学、合成树脂化学、颜料及其中间体化学、色度学、流变学、分析化学等多种学科，属于技术密集型精细化工产品。为达到不同印刷效果和适应不同印刷方式，各种油墨均需要满足不同印刷过程所具备的流动性，同时能够在承印物上迅速干燥，干燥后的油墨还应该具有相应的耐抗性能（耐水、耐光、耐溶剂、耐擦、耐热等），因此色彩性能、流动性能、干燥性能及附着力是油墨的最重要指标，配方选择和生产工艺控制则成为生产高品质油墨的关键，也是油墨产品是否具备市场竞争力的重要因素。

近20年来，作为全球技术进步最快的产业之一，印刷工业的发展给油墨行业带来了巨大的机遇，对油墨的总体需求在不断增加。随着人们对印刷效果的要求不断提高，印刷设备和印刷方式的不断改进，人们对油墨的性能要求在上升。因此，不断改进原有配方和生产工艺，研制各种新型的油墨配方，将成为油墨行业技术发展的长期趋势。

油墨业作为化学工业的一个分支，其技术发展一直受到环境保护政策和法律法规的引导。欧美国家于20世纪90年代前后通过了VOC(Volatile Organic Compounds-挥发性有机化合物)法律，对印刷厂和油墨生产厂商挥发性有机溶剂的排放做出了限制性规定。目前我国油墨生产过程中仍在使用的含苯类溶剂、酮类溶剂和酯类溶剂等挥发性溶剂，在印刷过程中对环境有一定影响，并容易在包装表面形成有毒残留物。随着全球环境保护的呼声日益高涨，对油墨的环

保要求日益提高，醇类溶剂油墨、水性油墨和UV油墨等环保型油墨将是我国油墨发展的主要方向。

未来油墨生产技术将按照“通用化、环保化”要求，向着“高速、多色、快干、无污染、低消耗和标准化”的方向发展，提高油墨对印刷工艺和印刷质量要求的适应程度，提高科技含量，以适应包装业品种丰富、注重美观和个性化发展的需要。

（六）油墨企业的主要特点

1、产品种类多，多数产品根据客户要求定制，复配技术应用广泛

大型包装印刷企业对油墨产品的需求量大，专用性要求高，针对不同印刷基材，往往需选用不同的专用油墨，对不同印刷基材甚至同一基材，有时也需要油墨企业提供快干、中干、慢干等多形式的溶剂配比，以便适应其车间温度、印刷速度等实际生产条件。因此，为满足各种应用对象的特殊要求，油墨生产须大量采用复配技术。

2、设备通用性较高，各物流环节分析检测极为重要

油墨生产多为常温、常压下的物理合成，生产前期环节基本采用相同生产设备，特殊及专用设备比较少，并通常采用灵活性较大的间歇式多功能生产装置。生产过程中工艺控制较为复杂，不仅在原料采购环节需依靠项目工程师的丰富经验和分析检测仪器严格把关，以选择性价比最优、性能最为稳定的原料，在生产过程中甚至产品入库后至送交前客户的多个环节，仍需要依靠多种分析和检测设备进行严格质量控制，从而起到确保产品质量可控的重要作用。

3、对配方、工艺需设有严格的防泄密措施

油墨产品配方、加工技术及工艺条件带有很高的保密性，各产品配方、生产工艺往往仅为公司极少数人掌握，并且通过严格的防泄密措施，以保证独家经营，获取更高的利润。如本公司，从采购、领用、生产、入库、销售等各个环节，均实行全代码管理，各岗位人员只负责自己范围内的货物代码，按代码取料或投料。

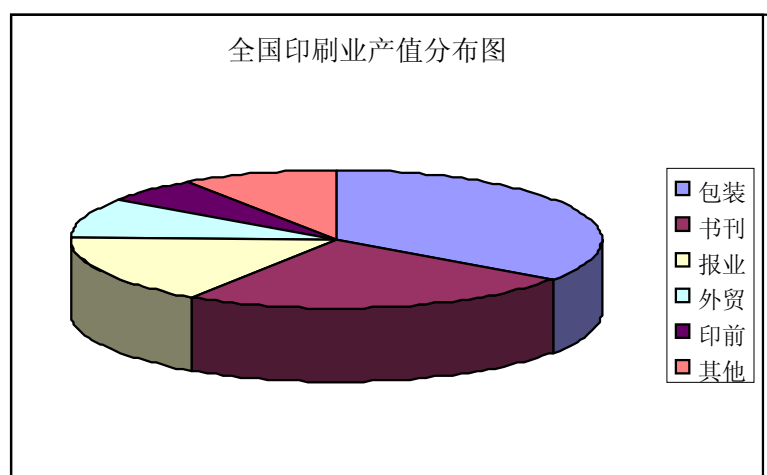
（七）所处行业与上下游行业之间的关联性

1、上游行业

油墨的主要原材料为颜料、树脂、溶剂和少量助剂，均为化工原料，原料成本约占油墨生产成本90%以上。2008年11月末，当年国内油墨累计总产量约45.1万吨，而目前国内颜料和溶剂均有百万吨级以上的产量，树脂产量更有千万吨级以上，因此油墨行业对上述化工原料需求占其供应量的比重较低。从原料市场看，目前国内油墨原料供应充足，市场化程度高，除少数高档树脂仍需进口外，国内油墨原料市场基本可满足油墨企业的需求。

2、下游行业

印刷业与油墨业密不可分，是油墨业的下游行业。油墨约占印刷环节总成本的15%左右，是印刷业重要的原材料，广泛应用于书报、杂志等出版物和食品、饮料、烟酒等日用品包装这些与百姓生活密切相关的领域。随着我国经济和文化事业迅速发展，国内印刷业发展很快。目前全国共有各类印刷企业近9.7万家，其中中小型企业约占90%以上，全行业从业人员约340万人。2006年国内印刷业总产值约3,300亿元人民币，其中包装印刷业产值约占1/3。



近些年，世界经济和中国经济仍然保持较快增长，我国印刷行业竞争实力不断增强，随着百姓对印刷用品和包装用品需求的增加，粤港合作建设世界印刷中心的逐步深入，尤其是环渤海印刷产业带的开始崛起，可以预计我国印刷行业在未来数年内仍继续保持较快增长，将带动我国油墨行业的持续发展。

三、发行人的竞争能力

(一) 市场占有率及变化情况

通过多年的技术创新和市场开拓，本公司市场竞争能力不断增强，油墨生产和销售规模逐年增长，近三年营业收入年均增长率达到25.2%，市场占有率稳步提高，目前已成为本土销售规模最大的凹印油墨生产企业。

根据中国包装联合会2006年、2007年和2008年的行业统计，在国内以凹印油墨生产为主的油墨企业（含外资企业）中，2006年-2008年本公司产量、销售量及销售额排名第二，在本土凹印油墨企业中则连续三年位居第一，其中2008年国内主要凹印油墨企业的前5名企业如下：

公司名称	下属企业	企业性质	2008年凹印油墨产量(吨)	行业排名
叶氏油墨	叶氏油墨(中山)有限公司	外资	14,000-15,000	1
	叶氏油墨(上海)有限公司	外资	14,000-15,000	
	合计		28,000-30,000	
本公司	乐通化工	本土	10,600	2
	乐通新材料	本土	3,300	
	合计		13,900	
DIC	上海DIC油墨有限公司	外资	5,000-5,500	3
	深圳深日油墨有限公司	外资	4,500-5,000	
	合计		9,500-1,0500	
东洋油墨	江门东洋油墨有限公司	外资	8,000-9,000	4
浙江永在化工有限公司、山西精华科工贸有限公司（并列排序）		本土	6,500-7,000	5

公司年产1.5万吨油墨技术改造项目达产后，生产能力将进一步提高，可以解决目前产能严重受限的问题，同时通过技术中心扩建，加大技术革新和新产品开发力度，将有效降低产品生产成本和固定成本比重，改善公司产品结构，提高总体毛利率，公司规模效应将得以凸显，未来公司除继续保持在凹印油墨市场的优势外，新油墨产品的市场占有率将逐步上升。

（二）主要竞争优势

与国内同行业竞争对手相比，本公司具有以下优势：

1、市场占有率高，行业地位突出

我国油墨企业数量较多，全国约有400余家，年产5,000吨以上的仅有十余家，且多为具有外资背景的油墨企业，其他多数企业普遍小而散，无法形成规模效益。本公司经过多年的快速发展，产量、销售收入和利润逐年稳步增长，现已具备年产各类油墨1.4万吨的产销能力，在国内以凹印油墨为主导产品的油墨企业中，公司销售额仅次于叶氏油墨，位居第二，在本土凹印油墨企业中则排名第一，因此公司在国内同业中规模优势明显，具有较高的行业地位。

2、技术实力处于国内前列

本公司技术中心为省级企业技术中心和省工程技术研发中心，现拥有50余名专业技术人员从事油墨生产配方的研发和应用服务，是本土油墨企业中人员规模最大的企业技术队伍之一。目前技术中心每年均有一批有较高科技含量和附加值的新产品开发成功，其中烟酒包装用醇溶性凹印油墨、食品包装用水性复合油墨、木纹纸水性凹印油墨等产品均属于国内较早推向市场的环保型产品。2004年公司自主开发出配套于卷烟包装的特种光变凹印油墨，成为国内少数能规模生产该类产品的油墨厂商之一。在新产品开发上，公司现已储备了一定规模的前沿技术项目，如耐蒸煮水性复合油墨、改性成膜高分子阻燃水性涂料及高耐性聚氨脂柔感涂料等项目，这些科研项目已分别被列入财政部包装行业高新技术研发项目、广东省重点技术改造项目等政府扶持计划。

作为行业内领先的油墨生产企业，本公司现已形成一套自主创新的核心技术体系：

原料选择——原料选择是否适当，将直接影响油墨生产成本与产品质量。本公司在选择原料及对原料性能判断方面拥有国内领先的技术分析实力和长期的实践经验积累，现已掌握一套较独特的原料选择技术，可从源头上提高公司产品质量、最大程度降低产品成本，公司现拥有世界范围内绝大多数油墨原料的样品和技术指标，建立了上万种常用油墨的原料技术档案，这些丰富的档案库可为公司原料多样选择或新产品研发，提供充足的保障，并逐渐成为公司稳定毛利率水平的重要助推器，2007年和2008年，公司通过产品配方结构调整

和原料替换，每年为公司节省资金近千万元。

性能评估——本公司建有国内同行中最完善的油墨性能评价体系，如流变性能测试体系、耐性评价体系、印刷适应性评价体系等，可以快速对油墨后续各项应用性能进行综合评估，能为客户提供各种印刷难题的解决方案，及时处理客户在使用中遇到的技术难题，并缩短产品研发周期及产品投放市场时间。同时公司与众多下游印刷企业已建立起稳定良好的合作关系，拥有通畅的信息反馈渠道，可及时收集产品使用效果的最新信息，为新产品成功开发奠定了基础，同时以此来提高产品的附加值。

配方资源——油墨对印刷的适应性因客观条件差异而不同，针对不同印刷企业需求须制定不同的油墨配方，通过调整配方又可以达到不同客户的个性化要求，同时还须保持同一客户各批次货物性能指标的稳定，因此油墨配方技术是决定油墨品质的重要因素。目前本公司所有细分产品均纳入公司配方数据库，并对数据库实行严格管理，主要技术人员均有十余年的从业经验，目前公司可提供1,000余种油墨产品的工艺配方。

生产工艺控制——油墨的品质高低不仅取决于原料和配方，还取决于对生产工艺的控制。公司在本行业内已具有十余年的生产历史，主要生产人员一直较为稳定，工艺的控制技术已趋于成熟，并走在国内同行业前列。公司是国内同行中为数不多的对生产工艺实行量化管理的油墨企业，对每批产品，从投料、分散、研磨、包装等工序均实行了可量化的操作程序，每道工艺环节皆建有监控点，能确保只有质量合格的原料或半成品方可流入下道工序。

产品稳定性控制——油墨成分中一般含有挥发性溶剂，并在印刷过程中经受刮刀与印版的剪切摩擦，随着时间推移，油墨成分及性能指标会发生变动，如油墨色相均一性、色彩网点再现性、刮刀剪切耐疲劳性等，对油墨的质量稳定性会产生影响，进而影响印刷效果，多年来公司已掌握了一套切实可行的油墨稳定性控制的关键技术，并在实践中得到广泛运用。

分析检测——从油墨原料采购、半成品和成品生产到入库后的性能稳定，均离不开分析检测技术的支持。通过多年努力，公司现已建立起一个较完善的符合自身特点的分析检测数据库，涉及包装、玩具、电子等多个领域，可为公司原料选购、新产品开发及产品生产提供详细的数据支持。公司现拥有安捷伦原子吸收仪、岛津气质联用仪、HS-GC顶空气相色谱仪、微波消解/萃取仪、耐

老化试验机等精密仪器，其中日常使用的气质联用仪，其真空系统采用TMP200/200型、总抽真空能力 $>360\text{L/sec}$ 差动排气结构的涡轮分子泵系统为配置，使用30米长的色谱柱测试，其灵敏度可达 $S/N>185$ 。

上述核心技术体系是公司技术领先于国内同行的基础，是本公司核心竞争力的主要体现。

3、主要客户均为国内知名企业

公司主要直接客户包括珠海中富、紫泉标签、江苏申乾和梅州嘉应万达等大型企业，其中珠海中富是我国PET瓶的主要生产商，在国内PET瓶行业具有垄断性地位，是目前可口可乐、百事可乐两公司在东南亚的主要PET瓶和标签供应商。紫泉标签为紫江企业的下属企业，主要生产各类薄膜标签、啤酒标签、卫生用品包袋以及PE热收缩薄膜等，为全国最大的标签产销商之一。江苏申乾是彩色PVC热收缩膜标签、PP/PE塑料和食品软包装的专业生产厂家，是目前国内彩色PVC热收缩膜标签印刷行业的龙头企业。梅州嘉应万达则为国内大型软件光盘的生产厂家，软件光盘年产量在国内同行中位居前列。

公司主要终端客户为“可口可乐”、“百事可乐”等世界级饮料企业，目前国内生产的可口可乐和百事可乐及其系列饮料塑料瓶，其标签所用油墨主要为本公司提供。此外，公司还是“达能”、“联合利华”、“康师傅”、“统一”、“农夫山泉”、“旺旺”、“娃哈哈”、“汇源”、“达利园”等食品饮料、日用品包装和“芙蓉王”、“云烟”、“红河”、“双喜”等知名香烟包装的主要油墨供应商。多年来，上述客户已与公司形成了良好稳定的合作关系，并成为公司持续稳定经营的重要基础。

4、质量、品牌优势明显

广东省共有各类油墨企业100余家，是国内油墨厂家最集中的地区，本公司为全省众多油墨企业中唯一获得省名牌产品和省著名商标的油墨厂商。通过十余年的市场开发和产品改进，目前公司已和珠海中富、紫泉标签、江苏申乾等大型印刷企业建立起了长期稳定的配套关系，并使这些国内大型印刷厂家原先采用国外品牌油墨的局面逐渐被扭转。公司现有产品已涉及印刷油墨的全部领域，共有近50个系列，细分品种上千个，并通过了美国Pantone检测鉴定，达到其色彩标准要求，为Pantone公司的特许印刷油墨生产商。公司自主研发的PVC收缩膜油墨和珍珠膜凹印油墨，经广东省质量技术监督局认定，该两类

产品实物质量均达同类国际先进水平（对比企业为DIC），为采用国际标准产品。1999年，珍珠膜凹印油墨分别被国家经贸委和广东省经贸委评为“国家级新产品”和“广东省优秀新产品三等奖”。此外，公司产品经相关部门检测，均符合GB-75-2003、ASTM F963-03、EN71 Part3:1994、ROHS及GPMS认证的要求。

5、完善的内部管理体系

公司原料种类约有200余种，生产产品5大类、近50个系列、上千个品种，客户数量近600个，如何满足各类客户需求、缩短供应和回款时间、提高资金周转效率和安全性是检验每个油墨企业管理能力的标志之一。

本公司管理层在行业内具有十余年的从业经验，管理团队一直较为稳定。通过多年探索，已逐渐建立起一套较完善的内部管理体系，主要是依靠自主开发的信息管理系统，对公司经营各环节进行量化和跟踪管理，可在第一时间掌握公司物流、资金流和岗位职责履行情况，从而可最大程度缩短从客户下单到采购、生产、出库到客户签收、结算的全过程。报告期内公司销售收入持续增长，存货和应收账款皆保持较高的周转率，主要得益于公司先进的供销链管理体系，目前该信息管理系统已在公司主要客户处得到延伸应用，对加大客户下单便捷性、稳定客户资源发挥着日益重要的作用。

本公司内部控制在国内同行中处于领先水平。公司是国内较早采用对各类存货实行全代码管理的油墨企业之一，在原料采购、出具配方、工艺控制、中间过程的分析检测及入库后的性能控制等各环节，每名员工均在职责任范围内按代码领用、生产或销售，从而可避免公司技术体系泄密或人员流动给公司带来技术和客户流失的可能。此外，公司各部门之间以及各生产岗位之间皆设有完整的防火墙制度，采购体系、生产体系、销售体系、回款监督体系严格分离，又互相牵制，能有效保证公司经营的正常运行。

（三）公司的主要不足

世界油墨巨头大多具有上百年的历史，在市场上已树立起良好的口碑，被众多客户认可。同时，这些企业具有多年的生产经验及强大的研发队伍，在材料基础研究方面具有较大的优势。此外，在资金实力、生产基地布局、销售网

络建设等方面也存在诸多优势，公司与其相比尚存在一定差距。

（四）主要竞争对手的简要情况

在以凹印油墨为主的油墨企业中，本公司综合实力较强，在本土油墨企业中处于领先地位，与本公司直接形成竞争的主要为外资油墨企业，均为世界油墨巨头在国内投资设立的生产工厂，如DIC、东洋油墨、叶氏油墨等，国内本土油墨企业中，与公司相比有一定竞争力的主要为山西精华和浙江永在。

1、叶氏油墨

叶氏油墨，成立于1998年，为香港上市公司叶氏化工集团有限公司的下属企业，目前在国内设有两个生产基地，分别是叶氏油墨（中山）有限公司和叶氏油墨（上海）有限公司，均生产“洋紫荆”牌油墨，产品主要应用于塑料薄膜、纸张等多种基材的印刷，在国内食品包装领域占有较大的市场份额，是公司在该领域的最大竞争对手，也是公司在国内凹印油墨市场的最大竞争对手。其中叶氏油墨（中山）有限公司的年设计生产能力为2.5万吨，叶氏油墨（上海）有限公司新厂区的年设计生产能力3.5万吨，项目完全达产后，叶氏油墨在国内两基地的合计年生产能力将达6万吨，目前两公司合计年营业收入约6亿元人民币。

2、DIC

DIC，成立于1908年，在全球67个国家拥有296家相关企业，2005年度销售额约46.7亿美元，在全球油墨市场占有1/3以上的份额，排名世界第一。该公司共有三个品牌：DIC、SUNCHEMICAL（太阳化学）、COATES（高氏），在国内共设有7个生产基地，地域遍及我国油墨业最为发达的华南、华东和华北地区。

DIC在国内投资的企业主要从事胶印油墨生产，产品大部分应用于出版印刷，凹印领域油墨产量不大，但档次相对较高。DIC在国内的投资企业状况如下：

DIC在国内的主要投资企业	产品种类
上海DIC油墨有限公司	胶印油墨、凹印油墨
中山DIC色料有限公司	印花色浆
深圳深日油墨有限公司	胶印油墨、凹印油墨

太阳油墨（苏州）有限公司	印刷线路板用油墨
太原高氏劳瑞油墨化学有限公司	胶印油墨（主要为报纸油墨）
深圳高氏劳瑞油墨化学有限公司	胶印油墨（主要为报纸油墨）
高氏（广州）油墨有限公司	胶印油墨、凹印油墨、柔印油墨

DIC作为全球最大油墨企业，是我国本土油墨企业的主要竞争对手。在凹印油墨领域，其国内企业上海DIC油墨有限公司和深圳深日油墨有限公司均以胶印油墨为主，同时也生产一定数量的凹印油墨，产品档次较高，是公司在高端产品领域的主要竞争对手，其中上海DIC油墨有限公司由DIC与上海紫江（集团）公司与合资兴办，总投资约1,376万美元；深圳深日油墨有限公司成立于1985年，于1987年正式运作，现有员工约200人。

3、东洋油墨

东洋油墨，成立于1907年，2005年销售额10.8亿美元，全球油墨企业排名第四，产品以胶印油墨为主，目前在国内设有五个生产基地，分别为天津东洋油墨有限公司、上海东洋油墨有限公司、江门东洋油墨有限公司、苏州东洋油墨有限公司和东洋油墨（深圳）有限公司。除江门东洋外，其他企业主要从事胶印单张纸油墨、胶印轮转油墨的生产和销售，产品重点应用于出版印刷。江门东洋产品以应用于塑料薄膜的凹印油墨为主，是公司在凹印领域高端产品的主要竞争对手。

4、山西精华

山西精华，为山西雄鹰集团的下属企业，产品有纸张凹印油墨、塑料凹印油墨和彩色电脑喷绘用墨等，以应用于卷烟包装为主，是公司在该领域的主要竞争对手。

5、浙江永在

浙江永在，位于浙江省浦江县，为浙江省高新技术企业，注册资本3,018万元，总资产约12,260万元。以聚酰胺树脂生产为主，在国内以OPP膜为主的表印油墨领域有着较大的市场份额。

[备注：以上数据来源于中国包装联合会]

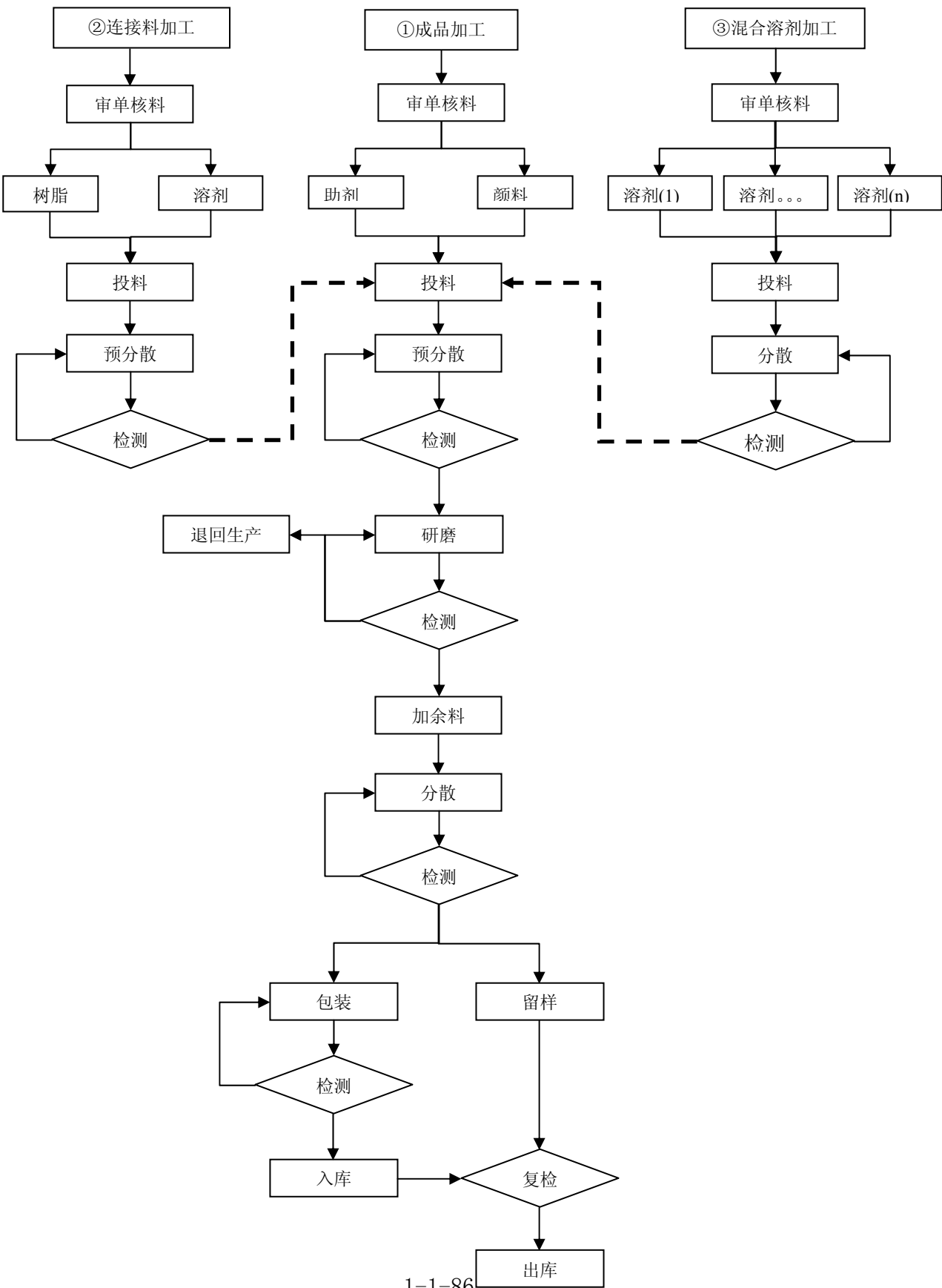
四、发行人的主要业务情况

(一) 主要产品及用途

公司油墨产品的种类较多，主要产品按照不同印刷基材具有以下用途：

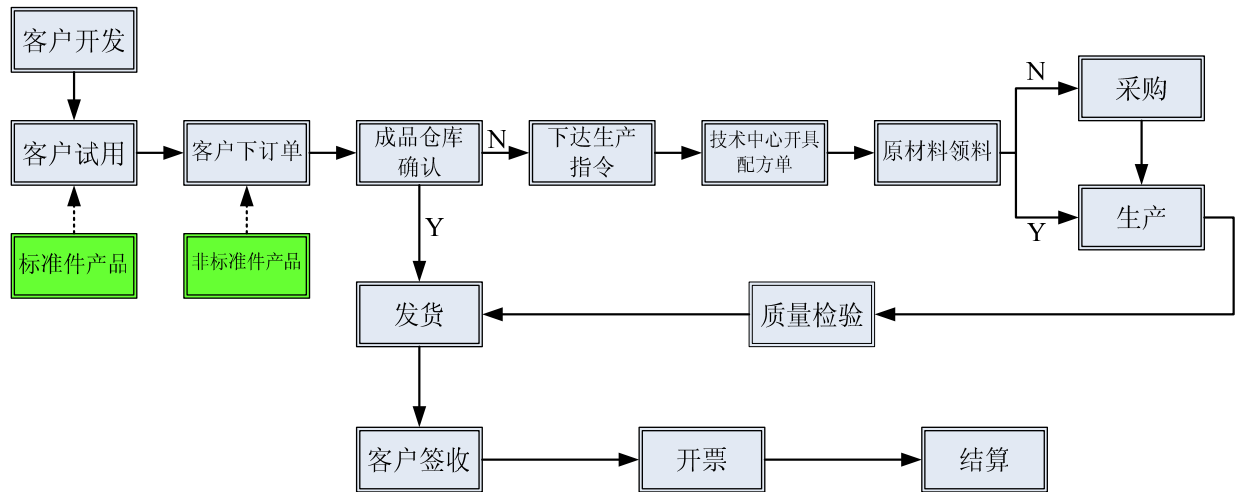
产品类别	产品名称	用 途
凹印油墨	PVC 收缩膜油墨	主要用于塑胶、保特瓶、PE、PP、PET 瓶的商标、瓶套的印刷。
	珍珠膜凹印油墨	主要用于 PE、OPP、BOPP、珍珠膜等薄膜的表印和复合里印，以酯和醇为溶剂，是新一代环保产品。
	醇溶 PVC 收缩膜油墨	主要用于高档饮料商标、封圈的印刷。
	PE、OPP 表印油墨	主要用于经表面处理的 PE、OPP 等薄膜的印刷，如购物袋、食品袋、药品、卫生用品及化妆用品等包装材料的印刷。
	OPP 复合油墨	主要用于各种食品包装的 BOPP、OPP 复合 CPP、OPE、铝箔、镀铝膜等材料的印刷。
	醇水型复合油墨	主要用于各种食品包装的 BOPP、OPP 复合 CPP、OPE、铝箔、镀铝膜等材料的印刷。
	醇溶型凹印油墨	主要用于卡纸、铜版纸、胶版纸类烟盒的包装印刷。
	水松纸凹印油墨	主要用于香烟过滤嘴的印刷。
	水性凹印油墨	主要用于食品、药品、香烟等包装印刷。
	木纹装饰纸水性油墨	主要用于各种木纹装饰纸的印刷。
特种油墨	光变油墨	主要用于高档香烟包装盒印刷。
柔印油墨	柔印纸用油墨	主要用于食品、药品、香烟等外包装盒印刷。
网印油墨	光盘 UV 丝网油墨	可在光盘上直接进行文字、图像丝网印刷。
胶印油墨	纸用 UV 胶印油墨	主要用于金银卡纸、铜版纸、喷铝纸、镭射卡纸等材料印刷。

(二) 主要生产工艺流程



（三）主要经营模式

公司主要经营模式流程图如下：



1、生产模式

公司采取“以销定产”和“定额储备”相结合的生产模式。

（1）“以销定产”模式，即根据客户订单情况，下达生产指令单，并组织生产，所产产品具有个性化和差异化特点，为非标准件产品。

（2）“定额储备”模式，即根据库存管理经验和市场销售情况，定期编制产品储备定额，根据定额生产一定规模的标准件产品，通过客户试用认可并建立起长期稳定的合作关系后，调整为非标准件产品。

标准件与非标准件的区别在于：标准件具有固定色彩（如白料）和固定印速（如100米/秒）、产品通用性强等特点，主要给对油墨使用要求不高的中小客户或新客户及距离生产基地较远的客户所使用，而非标准件由标准件继续加工制成，根据客户的详细需求而制作，产品性能好、适用性高，主要面向批量大、对油墨使用要求高并与公司长期保持合作关系的客户单位。

对主要客户采用“以销定产”模式，可使得原料采购和生产更有针对性，大大降低存货跌价风险，最大限度控制原料库存和产品库存规模，提高资源利用效率。对部分客户采用“定额储备”模式，主要是考虑下游印刷企业数量繁多，企业规模差异大，其资金实力、信用度及与公司业务往来的稳定性均不相同，同时各类客户对产品性能和需求量也存在很大差异。因此针对不同层级的客户采取不同生产模式，不仅可扩大公司的客户资源，增加产品种类，更有利于提高公司生产效率，有利于降低经营成本。

具体生产流程是：公司营销中心根据客户订单情况及预计的标准件储备定额，制订销售计划；公司根据销售计划下达生产指令，公司本部和乐通新材料两生产基地按指令分别组织生产；产品经检验合格后由公司运往客户处签收，对于标准件产品根据客户需要情况派技术人员前往客户处进行产品调制。

2、采购模式

公司实行“以产定购”的采购模式。公司原料仓库根据公司月度销售计划和公司信息管理系统显示的目前实际生产情况，结合其库存管理经验，制定《申购单》交采购部实施，对部分新材料须先提交公司项目工程师审核。公司制定了《采购管理办法》、《采购招标方案》和《采购控制程序》等规章制度，采购部按规定在合格供应商范围内，通过竞价招标进行集中采购。对于标准件产品所需的主要原料，公司制定有定额，每月该类原料数量低于预计定额时，由原料仓库通知采购部直接实施采购；对于非标准件产品所需原料则是根据客户订单和现有库存安排采购。

公司从事油墨生产多年，与各主要供应商均保持着长期稳定的商业关系，原料供应充足、渠道畅通。公司生产所需原料主要从珠三角地区化工原料厂家采购，少量通过国外进口，多年来已形成较为稳定的采购网络。

报告期内公司采购模式未发生变化。

3、销售模式

公司主要采取直接面向客户的销售模式。现公司本部和控股子公司乐通新材料生产的所有油墨产品统一采用“乐通”品牌，全部为公司自主定价，对主要客户均采取“议价”方式确定产品销售价格。目前公司已建立了以营销中心为核心的市场销售体系，其下设国际贸易部、营销服务部，同时根据产品市场范围和服务半径在全国设有5个销售网点，其中全资销售子公司1个，销售办事处4个，销售网点主要分布在广东、上海、福建、昆明和北京。

控股子公司乐通新材料作为公司重要的油墨生产基地，将承担本次募集资金运用项目之一年产1.5万吨油墨技术改造项目的建设，项目投产后，将依托本公司营销网络由公司统一组织销售。全资子公司上海乐通现不从事生产经营，其主要作为公司在华东地区的销售窗口，负责公司在该区域的市场开发和维护。

报告期内公司销售模式未发生变化。

（四）主要产品的产销情况

1、主要产品生产能力

公司标准件油墨产品的单位生产工时相对固定，而非标准件产品由于根据客户要求定制，故标准件与非标准件之间以及非标准件与非标准件之间，生产工艺差别较大，生产耗时也不同，如同样生产600公斤的产品，非标准件油墨产品比标准件产品多耗用生产使用工时约4-5小时。

2001年，发行人母公司迁至乐通工业园区内的新厂区，根据拥有的车间面积及生产设备规模，按照标准件油墨产品的产能设计为年产9,000吨，子公司乐通新材料成立于2003年末，2005年正式投产，当时乐通新材料生产规模亦按照标准件油墨产品设计，年产能2,500吨，公司两生产基地合计的设计产能为11,500吨。

报告期内，随着国内油墨市场需求量持续增长，公司经营规模扩张较快，原有设计产能滞后的问题逐渐凸显。2007年末，公司和子公司乐通新材料自筹资金，陆续添置了部分生产设备，以缓解原有设计产能不足的问题，但目前看产能瓶颈依然突出，进行生产基地扩建已势在必行。

公司历年公司产能及销量变动如下：

单位：吨

单位	项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
公司本部	设计产能	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
	实际产量	5,565.46	10,810.94	9,469.04	6,437.19
	实际销量	5,435.59	10,456.11	9,473.79	6,541.13
乐通新材料	设计产能	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
	实际产量	1,794.27	3,367.30	2,401.52	2,163.02
	实际销量	1,643.27	3,209.57	2,405.05	2,239.21
合计	设计产能	11,500.00	11,500.00	11,500.00	11,500.00
	实际产量	7,359.72	14,178.25	11,870.56	8,600.21
	实际销量	7,078.86	13,665.68	11,878.84	8,780.34

报告期内公司产能利用率情况如下：

单位	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
公司本部	123.68%	120.12%	105.21%	71.52%
乐通新材料	143.54%	134.69%	96.06%	86.52%
合并	128.00%	123.29%	103.22%	74.78%

[备注：产能利用率=实际产量/设计产能，其中2009年1-6月设计产能按年度设计产能的一半计算。]

2、主要产品的产销量情况

报告期内，公司主要产品生产量、销售量和产销率变动情况如下：

单位：吨

项目	内容	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
凹印油墨	生产量	7,212.17	13,908.96	11,487.63	8,251.47
	销售量	6,938.14	13,368.73	11,485.40	8,434.76
	产销率(%)	96.20%	96.12%	99.98%	102.22%
特种油墨	生产量	0.95	4.96	3.10	2.32
	销售量	1.00	4.59	3.68	1.92
	产销率(%)	105.26%	92.48%	118.55%	82.76%
柔印油墨	生产量	109.16	177.38	256.42	235.77
	销售量	111.00	190.97	265.81	239.84
	产销率(%)	101.69%	107.66%	103.66%	101.73%
网印油墨	生产量	32.63	72.82	98.74	85.19
	销售量	25.42	82.67	97.20	72.63
	产销率(%)	77.90%	113.54%	98.45%	85.26%
胶印油墨	生产量	4.82	14.13	24.67	25.47
	销售量	3.31	18.72	26.76	31.19
	产销率(%)	68.67%	132.54%	108.47%	122.46%
合计	生产量	7,359.72	14,178.25	11,870.56	8,600.21
	销售量	7,078.86	13,665.68	11,878.84	8,780.34
	产销率(%)	96.18%	96.38%	100.07%	102.09%

3、对主要客户的销售情况

年度	序号	主要客户单位	销售金额（万元）	占营业收入比例
2009年1-6月	1	上海紫泉标签有限公司	1,456.00	10.04%
	2	珠海中富实业股份有限公司	1,387.35	9.56%
	3	江苏申乾印务有限公司	1,074.38	7.41%
	4	梅州市嘉应万达激光有限公司	789.00	5.44%
	5	佛山三水诚远包装彩印有限公司	403.26	2.78%
		合计	5,110.01	35.22%
2008年度	1	珠海中富实业股份有限公司	3,859.07	12.85%
	2	梅州市嘉应万达激光有限公司	3,848.80	12.81%
	3	上海紫泉标签有限公司	3,287.34	10.94%
	4	江苏申乾印务有限公司	1,715.61	5.71%
	5	常德科太物资贸易有限公司	762.76	2.54%
		合计	13,473.57	44.85%
2007年度	1	珠海中富实业股份有限公司	3,588.24	13.68%
	2	上海紫泉标签有限公司	2,450.49	9.34%
	3	梅州市嘉应万达激光有限公司	1,879.99	7.17%
	4	江苏申乾印务有限公司	1,458.60	5.56%
	5	常德科太物资贸易有限公司	1,001.82	3.82%
		合计	10,379.14	39.56%
2006年度	1	珠海中富实业股份有限公司	3,242.82	16.92%
	2	上海紫泉标签有限公司	1,642.89	8.57%
	3	常德科太物资贸易有限公司	665.36	3.47%
	4	江苏申乾印务有限公司	686.66	3.58%
	5	东莞市雅居乐日用制品有限公司	471.00	2.46%
		合计	6,708.73	35.01%

公司主要客户均为与公司有着多年业务往来的大型印刷企业，客户结构较为稳定。近年来下游印刷行业集中度有所提高，大型印刷企业的业务规模上升较快，同时由于2008年上半年化工原料持续涨价，部分大客户均不同程度的加

大了备货力度，导致公司当年对这些客户的销售比重有所增加。

（五）原材料和能源及其供应情况

1、产品的主要原材料占产品成本比例

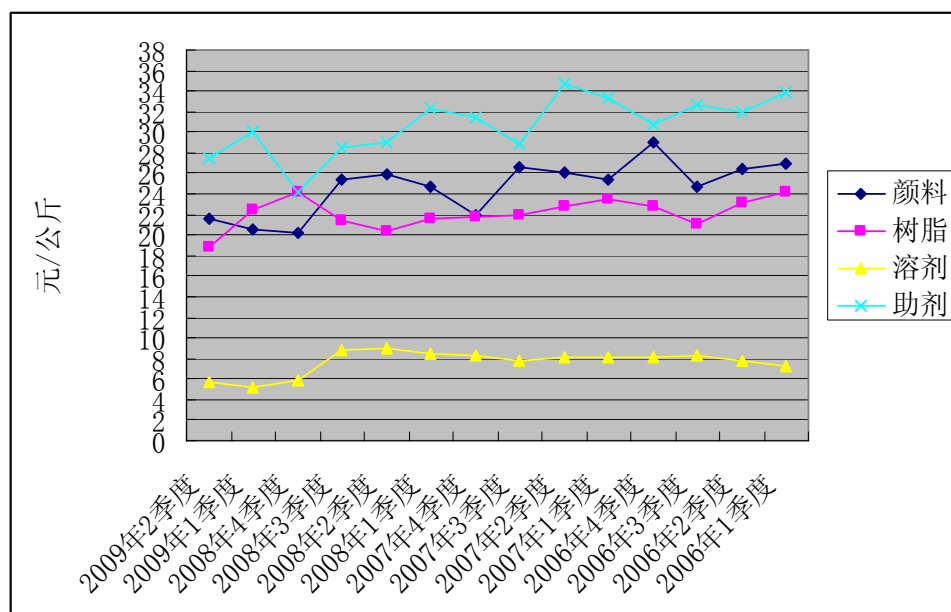
公司生产所需原材料品种较多，共有四大类200余种，主要由公司采购部向国内规模较大的供应商采购，少量原料通过进口。现公司已与国内多家化工原料供应商建立了共同发展、相互依存的战略伙伴关系，能够保证原材料的稳定供应。从公司产品来看，各类原料成本在凹印油墨、柔印油墨、网印油墨和胶印油墨的比重分布基本相同，而特种油墨主要为应用于卷烟包装上的防伪商标，单位价格较高，其原料成本与上述四类亦有较大差异，其中颜料成本占生产成本的比重较大，具体见下表：

产品名称	原材料名称	原材料占生产成本的比例(%)			
		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
凹印油墨、柔印油墨、网印油墨和胶印油墨	颜料A	21.76%	17.82%	19.50%	21.46%
	树脂	36.12%	39.85%	34.74%	28.78%
	溶剂	23.55%	28.98%	30.79%	32.71%
	助剂	7.45%	5.26%	6.21%	7.56%
	其他	5.00%	4.09%	4.20%	4.09%
	合计	93.88%	96.00%	95.43%	94.61%
特种油墨	颜料B	93.74%	96.14%	95.84%	89.18%
	溶剂	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%
	其他	0.03%	0.10%	0.04%	5.84%
	合计	93.81%	96.27%	95.91%	95.04%

[备注：1、颜料A为用于生产除特种油墨外的其他油墨产品的颜料；2、颜料B为用于生产特种油墨的颜料。]

目前我国油墨企业对处于上游原材料（合成树脂、功能助剂）的基础性研究相对较少，而国外大型油墨企业对该领域非常重视，一般都建有高水平的实验室，并与上游企业保持战略合作关系，利用先进仪器对油墨微观结构、配方设计、材料搭配、流变性能、印刷适性等方面进行深入研究，以提高理论经验

和促进后续应用。受国际原油价格波动的影响,近年来国内化工原料价格时涨时跌,波动幅度很大,给油墨企业控制生产成本带来了较大难度,如何通过科技实力,扩大替代原料选择的范围,从而稳定甚至降低原料采购成本,对油墨企业的持续发展越来越重要。报告期内,公司主要原料的采购成本变动如下:



在此背景下,近几年公司在合成树脂、功能助剂等原料领域一直不断的积极探索,加强对这些油墨原料的改性研究,并在行业内率先与原料供应商开展了技术合作,与山东金虹钛白化工有限公司、山东太行化学有限公司、中山市新辉化学制品有限公司等上游行业中技术实力较强的企业一道,共同对油墨的主要成分进行技术开发和优化改性,以保证原料适用和产品性能独特,目前本公司在选择原料及对原料性能判断方面的技术已走在国内前列,可在采购环节选择性价比最优的原料,替代原料范围较以往更为宽广,特别是对用量大、单价高、涨价明显的原料,公司尽可能降低其采购比重,从而使用其他价格更为低廉、性能差异不大的替代原料。

未来几年,随着国家对油墨生产企业安全生产及环保方面的门槛逐渐提高,油墨企业经营规模、科研实力的重要性将更为凸现,尤其如何将科研实力转化成生产力,有效降低生产经营成本,提高产品科技含量,将对油墨企业具有举足轻重的影响。2006年-2008年,公司在本土同行企业中连续三年位居第一,规模优势非常明显,同时公司拥有一支人员数量名列国内同行前茅的科研队伍,有着较明显的技术领先优势,通过自身技术实力可使得原料成本得以有

效控制，此外2007年起公司对油墨产品大范围进行了提价，从而可保证公司能获得较高的盈利空间。本次募集资金项目实施后，公司产能限制的瓶颈将得到突破，规模效应将进一步显现，科研能力及硬件设施将得到提升，化工原料价格波动的压力会逐步减轻。

2、主要能源供应情况

公司生产所需的主要能源为电力，每年电力消耗量约80万KWh，其中电力主要用于研磨设备和分散设备，为油墨半成品的加工环节。此外公司每年水消耗量约200余吨。公司电力和水消耗量占生产成本比重很小，近几年其价格基本稳定，对公司经营业绩无重大影响。

3、对主要供应商的采购情况

2006-2008年，公司主要供应商的集中度有所提高，主要在于2007年-2008年期间，国内化工原料价格波动较大，公司通过集中采购可以增强与原料供应商的议价能力，进而控制原料采购成本。2008年公司对供应商明宝塑胶（香港）有限公司的采购额有较大幅度的上升，主要系当年客户订单所需的油墨对树脂原料的需求量增加所致。2008年下半年起，随着原油价格的回落，公司原料采购中成本控制的压力大为减轻，对主要供应商的采购集中度逐渐降低。

报告期各期对前5名供应商的采购情况见下表：

年度	序号	主要供应商	采购金额（万元）	占采购总额比例
2009年1-6月	1	无锡豪普钛业有限公司	527.23	4.69%
	2	广州市海珠区东泰化工商行	521.39	4.64%
	3	开平市和润化工有限公司	435.14	3.87%
	4	明宝塑胶（香港）有限公司	369.55	3.29%
	5	璐彩特国际贸易(上海)有限公司	325.84	2.90%
		合计	2,179.15	19.39%
2008年度	1	明宝塑胶（香港）有限公司	3,022.33	13.69%
	2	广州市海珠区东泰化工商行	1,701.96	7.71%
	3	开平市和润化工有限公司	1,120.57	5.08%
	4	广州市捷大贸易有限公司	870.60	3.94%
	5	广州珠江化工集团有限公司	835.82	3.79%

		合计	7,551.27	34.21%
2007 年度	1	广州市捷大贸易有限公司	1,689.65	8.81%
	2	明宝塑胶（香港）有限公司	1,624.27	8.47%
	3	广州市海珠区东泰化工商行	1,274.45	6.64%
	4	茂名市新恒昌经贸有限公司	1,294.18	6.75%
	5	惠州市华阳光学技术有限公司	814.87	4.25%
		合计	6,697.42	34.91%
2006 年度	1	广州市海珠区东泰化工商行	981.54	7.45%
	2	无锡市恒懋科贸有限公司	710.56	5.39%
	3	惠州市华阳光学技术有限公司	601.53	4.56%
	4	茂名市新恒昌经贸有限公司	1,077.46	8.17%
	5	广州市捷大贸易有限公司	406.99	3.09%
		合计	3,778.07	28.66%

（六）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在主要供应商或主要客户中所占的权益

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及持有公司5%以上股份的股东，在上述客户或供应商中均没有占有权益。

（七）安全生产及环境保护情况

报告期内，公司未发生重大安全生产事故和环境污染事故。公司自有资金建设项目以及本次募集资金投资项目的立项，均已通过相关环保部门的环境评价，公司及生产性子公司也均已取得了安全生产许可证。根据国家安全生产监督管理局的有关规定，凡从事危险化学品生产、经营、运输的单位企业必须取得《安全生产许可证》。目前公司已取得广东省安全生产监督管理局颁发的编号为（粤）WH安许证字[2006]C0046的《安全生产许可证》，有效期自2009年2月19日至2012年2月18日。此外，公司于2007年7月收购了乐通新材料，该

公司已于2007年2月取得广东省安全生产监督管理局颁发的编号为（粤）WH安许证字[2007]C1466的《安全生产许可证》，有效期自2007年2月6日至2010年2月5日。2007年10月公司还收购了上海乐通，其主营业务为油墨产品的销售，上海乐通已取得上海市安全生产监督管理局颁发的编号为沪安危经字（乙）{2006}3355号《危险化学品经营许可证》，有效期自2009年3月23日至2012年3月22日。

1、安全生产情况

（1）公司属精细化工行业，主要原料之一溶剂为易燃液体，因此原料、半成品和产品存放中存在一定的安全防护问题。生产经营过程中，公司高度重视安全防护。2002年至2006年连续五年获得珠海市年度企业安全生产工作先进单位，2005年，在珠海市“安康杯”竞赛活动中被评为先进单位，公司还是2005年珠海市工伤保险工作的先进单位。自公司成立以来一直未发生重大安全事故。

（2）公司安全生产监督管理机构健全，相关制度措施到位

①建有完善的生产安全组织网络。公司建立了以总经理为组长的“消防安全领导小组”，下设安全小组，共有23人组成，并成立了安全环保办公室，制定了安全生产岗位责任制，生产环节的各工段、班组，都配备了专职或兼职安全员，责任落实明确。

②各项安全规章制度健全。根据公司消防和安全生产实际情况，公司制定并实施了《关于严禁携带手机进入生产车间的通知》、《关于在生产现场进行维修、安装、调试、施工等作业的规定》等管理办法，以强化现场监管力度，防止日常工作中出现问题。同时注重加强对员工的安全教育和岗位技术培训，以提高全员安全防范意识及分析处理事故的能力，并编制事故预案，落实防范措施。

③注重安全生产的有效落实。比如2006年，公司生产部门除积极参加公司的各种消防培训外，在日常工作中注意安全防护，加强安全基础知识教育，并组织员工进行消防技能比赛，做到一旦发生异常能在第一时间处置。同时加强现场控制与巡查机制，举行消防演习，利用各种会议时间加强消防和安全生产教育，提高员工安全意识。

④重视对安全生产工作的检查。公司要求员工严格按规程操作，确保系统

稳定运行，发现事故隐患及时处理，并将常规检查和特殊检查相结合，查找事故隐患。对一般隐患，指定专人负责，限时整改，对重大隐患，现场及时整改；管理人员在改造车间设备、改造溶剂管道和每当溶剂槽车到达公司时，都到现场指挥与督导；公司还利用各种例会和其它培训时间，对车间出现的不安全问题认真总结经验与吸取教训，以杜绝类似问题的再次发生。

⑤制定应急预案，加强预案演练。公司坚持要求各类责任单位在正常生产的情况下，组织员工进行预案演练，提高日常工作警惕性，加强事故状态下的应急处理能力。每年举行消防运动会，提高员工安全意识和安全应急问题的处理能力。

(3) 公司对所有机器设备、房屋等固定资产均已购买了财产保险，为安全生产提供了事后保障。

2、环境保护方面情况

公司产品生产主要是常温、常压下的物理合成，因此生产过程中没有明显的“三废”排放，仅产生少量工艺废气和固体废弃物，工艺废气主要产生于主要原料树脂、颜料、溶剂在分散、研磨、调配、包装等环节，公司主要采取加强车间通风、采用排气罩收集和用活性炭吸附达标后再向高空排放。固体废弃物主要是废弃的原辅材料包装物、清洗设备的抹布及生活垃圾等，公司集中堆放后定期交由环卫部门收集处理，其中对用溶剂清洗后的溶液、包装袋、抹布等则委托有处理资质的单位处理。公司产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。

公司已依法领取了广东省排放污染物许可证，报告期内一直按规定缴纳排污费，同时一直严格执行环境影响评价制度和“三同时”制度。公司（母公司）及生产性子公司乐通新材料的环境影响报告表均已取得相关环保部门的批复，本次募集资金投向项目也已取得环保部门的审批。公司已于 2008 年 1 月 28 日取得广东省环境保护局粤环审[2008]42 号《关于珠海市乐通化工股份有限公司环境保护情况核查意见的函》。

五、发行人的主要资产情况

(一) 固定资产

本公司固定资产中，主要为房屋及建筑物、机器设备，其他固定资产所占比重较低。

单位：元

固定资产		2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
房屋及建筑物	原值	28,750,197.13	28,750,197.13	27,636,331.43	26,877,404.67
	净值	20,787,437.82	21,421,261.73	21,642,038.26	22,234,093.20
	成新率	73.41%	76.37%	80.49%	85.00%
机器设备	原值	25,050,736.01	20,772,115.05	15,079,485.55	13,015,946.97
	净值	15,282,595.32	11,913,993.63	7,887,327.44	6,931,461.83
	成新率	59.35%	55.23%	52.74%	57.23%
运输设备	原值	5,075,304.79	4,297,787.57	3,597,887.57	4,145,852.57
	净值	2,438,765.29	1,974,384.56	1,812,478.94	2,215,373.68
	成新率	47.08%	47.96%	52.01%	53.16%
其他设备	原值	7,375,386.16	6,179,037.27	4,875,425.90	4,318,839.90
	净值	3,427,869.72	2,785,810.67	2,313,206.70	2,444,570.89
	成新率	45.84%	46.13%	51.75%	54.80%
合计	原值	66,251,624.09	59,999,137.02	51,189,130.45	48,358,044.11
	净值	41,936,668.15	38,095,450.59	33,655,051.34	33,825,499.60
	成新率	63.39%	64.53%	67.79%	72.30%

(二) 无形资产

1、商标

序号	商标	证书号码	权利人	注册有效期期限	取得方式	备注
1		第 1370511 号	本公司	2000-3-7 至 2010-3-7	申请	核定使用商品 (第 2 类)

2		第 3950482 号	本公司	2006-8-14 至 2016-8-13	申请	核定使用商品 (第 2 类)
3		第 3950483 号	本公司	2006-8-14 至 2016-8-13	申请	核定使用商品 (第 2 类)

截止招股说明书签署日, 本公司正在向国家工商行政管理总局商标局申请的商标3项:

序号	申请内容	申请号	类别	申请人	申请日期	备注
1		7290372	2	本公司	2009-4-3	已受理
2		7290382	2	本公司	2009-4-3	已受理
3		7290403	2	本公司	2009-4-3	已受理

2、专利及非专利技术

本公司具有的核心技术主要是在油墨生产方面的一系列特殊配方和工艺, 考虑商业保密原因, 主要技术均没有申请专利, 亦未折股入账。有关各项技术情况详见本节“六、(一) 发行人掌握的主要技术及所处的生产阶段”。

截止招股说明书签署日, 本公司拥有2项国家知识产权局授予的实用新型专利:

序号	专利名称	专利号	专利权人	取得方式
1	实用新型专利: 一种油墨快速分散装置	ZL200720048256. 5	本公司	申请
2	实用新型专利: 一种可防凝与除雾的油墨凹版印刷机	ZL200720048048. 5	本公司	申请

截止招股说明书签署日, 本公司正在向国家知识产权局申请2项发明专利:

序号	申请内容	申请号	申请人	申请日期	备注
1	发明名称: 一种油墨快速分散装置	200710026738. 5	本公司	2007-2-5	已受理
2	发明名称: 一种可防凝与除雾的油墨凹版印刷机及印刷方法	200710026648. 6	本公司	2007-1-30	已受理

3、房屋所有权

截止招股说明书签署日, 发行人(含控股子公司)共拥有22处房屋所有权(含土地使用权)。

序号	权证名称	归属单位	证号	座落地	面积(平方米)	取得方式
1	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626284号	金鼎官塘乐通工业园公司办公楼	2,442.16	自建
2	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626285号	金鼎官塘乐通工业园公司科研宿舍楼第一层	531.46	自建
3	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626286号	金鼎官塘乐通工业园公司1号厂房	1,437.16	自建
4	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626287号	金鼎官塘乐通工业园公司5号厂房第一层	720.50	自建
5	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626290号	金鼎官塘乐通工业园公司5号厂房第二层	720.50	自建
6	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626291号	金鼎官塘乐通工业园公司2号厂房	1,214.81	自建
7	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626292号	金鼎官塘乐通工业园公司7号厂房第二层	497.00	自建
8	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626293号	金鼎官塘乐通工业园公司7号厂房第一层	717.37	自建
9	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626294号	金鼎官塘乐通工业园公司3号厂房	1,214.99	自建
10	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626295号	金鼎官塘乐通工业园公司4号厂房	1,571.46	自建
11	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626296号	金鼎官塘乐通工业园公司公司科研宿舍楼第二层	533.07	自建
12	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626297号	金鼎官塘乐通工业园公司公司科研宿舍楼第三层	533.07	自建
13	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626298号	金鼎官塘乐通工业园公司公司科研宿舍楼第四层	533.07	自建
14	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C5626299号	金鼎官塘乐通工业园公司公司科研宿舍楼第五层	533.07	自建
15	房地产权证	发行人(母公司)	粤房地证字第C6094155号	金鼎官塘乐通工业区	6,807.97	出让
16	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C3262871号	斗门区乾务镇富山工业区	3,389.86	自建
17	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C3262872号	斗门区乾务镇富山工业区	3,634.30	自建
18	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C3262881号	斗门区乾务镇富山工业区	3,654.50	自建
19	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C3262882号	斗门区乾务镇富山工业区	498.29	自建
20	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C2862250号	斗门区乾务镇富山工业区	63,953.35	出让
21	房地产权证	乐通新材料	粤房地证字第C2862251号	斗门区乾务镇富山工业区	10,800.41	出让
22	房地产权证	上海乐通	沪房地松字第(2005)001934号	松江区泗泾镇九干路273弄100号	2,757.83	自建

[备注:1、上表中粤房地证字第C6094155、C2862250、C2862251号房地产为分摊已建建筑物后剩余的土地面积;

2、本公司以位于珠海市金鼎官塘乐通工业园内原价13,580,554.92元建筑面积13,199.69平方米的房屋(即1#、2#、3#、4#、5#、7#厂房及办公楼、科研宿舍楼),以及原值2,148,065.05元占地面积20,007.66平方米的土地使用权作抵押物向厦门国际银行珠海分行抵押借款(截至2009年6月末本公司向厦门国际银行贷款余额为0元);子公司乐通新材料以原价11,402,813.48元的投资性房产、原价5,396,680.93元的房屋及原值1,311,231.29元的土地使用权作为抵押物向珠海市农村信用合作联社抵押借款1,800万元。上述抵押物房产证号为粤房地证字第C6094155、C5626284、C5626285、C5626296、C5626297、C5626298、C5626299、C5626286、C5626291、C5626294、C5626295、C5626287、C5626290、C5626292、C5626293号。]

4、主要资产纠纷情况

截止本招股说明书签署日,发行人所使用的资产不存在纠纷或潜在纠纷。

六、发行人的技术情况

(一) 掌握的主要技术及所处的生产阶段

本公司是广东省高新技术企业,成立至今已有十余年历史,生产技术和工艺较为成熟,这些技术主要通过自主研发方式取得,部分技术与国内科研机构、高等院校合作开发取得。为适应包装印刷行业的多元化需求,公司油墨新技术、新产品亦在不断开发和更新,目前本公司在市场上销售的主要产品均处于大批量生产阶段。

经广东省质量技术监督局认定,本公司掌握的PVC收缩膜凹印油墨和珍珠膜凹印油墨生产技术达到国际领先水平,其他主要技术均处于国内领先水平。

技术名称	技术概述	技术来源	所处生产阶段
PVC 收缩膜凹印油墨生产技术	所产油墨以高级聚丙烯酯树脂为主体,配以颜料、有机溶剂等调配而成。主要用于塑胶、保特瓶、PE、PP、PET瓶的商标、瓶套的印刷。	自行开发	大批量生产
醇溶型PVC收缩膜凹印油墨生产技术	所产油墨以醇溶树脂为主体,配以颜料、乙醇等调配而成。主要用于高档饮料商标、瓶套的印刷。	自行开发	大批量生产
珍珠膜凹印油墨生产技术	所产油墨以高级聚氨酯树脂为主体,配以颜料、有机溶剂等调配而成。主要用于PE、OPP、BOPP珍珠膜等薄膜	自行开发	大批量生产

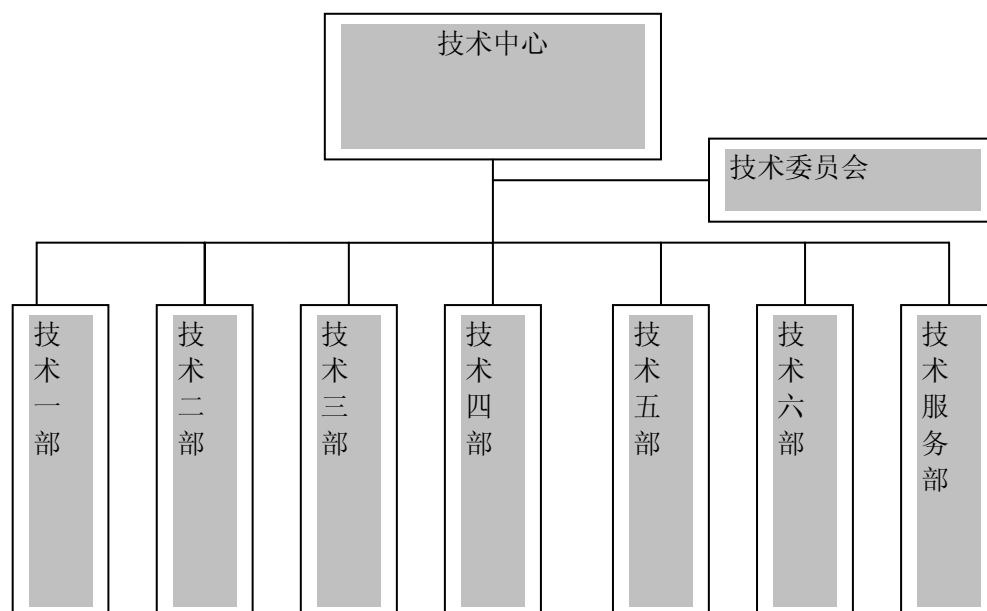
术	的表印和复合里印。		
PE、OPP 表印凹印油墨生产技术	所产油墨以聚酰胺树脂为主体，配以颜料、有机溶剂等调配而成。主要用于高经表面处理的 PE、OPP 等薄膜的印刷，如购物袋、食品袋、药品、卫生用品及化妆用品等包装材料的印刷。	自行开发	大批量生产
OPP 复合凹印油墨生产技术	所产油墨以氯化聚丙烯树脂为主体，配以颜料、有机溶剂等调配而成，配合以干式复合、挤出复合等各种方式复合，主要用于各种食品包装的 BOPP、OPP 复合 CPP、OPE、铝箔、镀铝膜等。	自行开发	大批量生产
醇水型复合凹印油墨生产技术	所产油墨以醇水溶性丙烯酸树脂为主体，配以颜料、水、乙醇等调配而成，配合以干式复合、挤出复合等各种方式复合，主要用于各种食品包装的 BOPP、OPP 复合 CPP、OPE、铝箔、镀铝膜等。	自行开发	大批量生产
醇溶型凹印油墨生产技术	所产油墨以高级硝化纤维树脂为主体，配以颜料、醇类溶剂等调配而成。主要用于卡纸、铜版纸、胶版纸类烟盒的包装印刷。	自行开发	大批量生产
水松纸凹印油墨生产技术	所产油墨以高级 PVB 树脂为主体，配以颜料、食用酒精等调配而成。主要用于香烟过滤嘴的印刷。	自行开发	大批量生产
水性凹印油墨生产技术	所产油墨以水性丙烯酸为主体，配以颜料、水等调配而成。为绿色环保产品，具有无毒、无污染等特点，主要用于食品、药品、香烟等包装印刷。	自行开发	大批量生产
木纹装饰纸水性凹印油墨生产技术	所产油墨以高级水性树脂为主体，配以颜料、水等调配而成。为绿色环保产品，具有无毒、无污染等特点，主要用于各种木纹装饰纸的印刷。	自行开发	大批量生产
光变油墨生产技术	所产油墨采用光学薄膜为变色物质，将光学膜粉粉碎后，制成微观结构为层状的粒子，加入助剂及分散介质，在剪切作用下润湿、分散，并与连接料吸附。主要特征是随观察角度的变化，印迹呈现两种颜色间的相互转变。	自行开发	大批量生产
UV 胶印油墨生产技术	所产油墨以高级预聚树脂为主体，配以颜料、活性稀释剂等调配而成。主要用于金银卡纸、铜版纸、喷铝纸、镭射卡纸等包装材料。	自行开发	大批量生产

UV 网印油墨生产技术	所产油墨以高级预聚树脂为主体，配以颜料、活性稀释剂等调配而成。可在光盘上直接进行文字、图像丝网印刷。	自行开发	大批量生产
柔印纸用油墨生产技术	所产油墨以高级合成树脂为主体，配以颜料、食用酒精等调配而成。为绿色环保产品，具有无毒、无污染等特点，主要用于食品、药品、香烟等外包装盒印刷。	自行开发	大批量生产

（二）公司研发情况

1、公司的研发体系

本公司技术中心是国内同行中较早专注于油墨产品研发的企业科研机构之一，是公司的核心技术创新部门，2007年和2008年分别被广东省科技厅等单位认定为省级企业技术中心和省工程技术研究开发中心，技术中心主要职能是进行新产品开发、相关技术研究和协助市场推广与维护。此外，公司还设有技术委员会，负责制定公司技术发展战略和技术创新、技术改造、技术引进、技术开发规划，以及对各个技术部门技术开发立项审批和研究进展的指导。



公司技术中心现有50余人，人员规模在国内油墨企业中位居前列，其中大部分技术人员具有专业技术背景和较深的油墨产品研发和应用经验，从事领域包括产品研发、项目管理、技术服务等多方面。技术中心成立以来，已相继开发出珍珠膜凹印油墨、烟酒包装用醇溶性凹印油墨、食品包装用水性复合油墨、

木纹纸水性凹印油墨、特种光变油墨等一批具有较高技术含量的油墨产品，其中珍珠膜凹印油墨分别被国家经贸委和广东省经贸委评为“国家级新产品”和“广东省优秀新产品三等奖”。在新产品开发上，技术中心现已储备了较大规模的前沿技术项目，如耐蒸煮水性复合油墨、改性天然高分子型水性装饰纸油墨、改性成膜高分子阻燃水性涂料及高耐性聚氨脂柔感涂料等项目，这些科研项目已分别被列入财政部包装行业高新技术研发项目、广东省重点技术改造项目等政府扶持计划。

2、公司的研发费用情况

近三年，公司研发费用分别为346.28万元、465.21万元和447.39万元，占当年营业收入的比例为1.79%、1.77%和1.49%，本公司研发费用每年均纳入年度预算，在研发经费支出方面，公司技术中心建有一定的立项程序，并在项目实施过程中定期组织评估和进行必要调整。

（三）目前研究开发的主要项目

目前公司研究开发的主要项目如下：

- 1、UV 系列油墨，如 UV 柔印油墨、UV 凹印油墨、UV 胶印油墨等。
- 2、水性系列油墨，如水性墙纸油墨、水性烟包油墨、水性塑料油墨等。
- 3、醇溶型系列油墨，如醇溶 OPS 标签油墨、醇溶 PET 标签油墨、醇溶复合油墨等。
- 4、特种油墨，如不可逆温变凹印油墨、紫外光隐型油墨、热敏凹印油墨等。

（四）技术开发与创新计划

公司将以本次发行为契机，以市场需求为导向，逐步对现有技术中心进行改善提升，并积极引进高层次研发专业人才，优化研发人员知识结构与年龄结构，在增强自身技术开发能力的基础上，积极与其他科研院所进行技术合作，加快技术开发进程，力争将公司技术中心打造成国内一流的企业科研机构。

1、主要研究方向

未来公司技术研发将朝着节能、降耗、环保的方向发展，具体主要从以下

两方面：

(1) 实施现有高档油墨产品（PVC油墨、珠光油墨、烟包油墨、复合油墨、表印油墨）的技术革新、生产工艺和设备进行改进，使这类产品印刷效果和印刷适应性得到进一步提高；

(2) 实施UV油墨、水性油墨、醇溶型油墨、防伪油墨、特种油墨等节能、环保、功能类油墨的开发。

2、主要研发重点

全球油墨技术的发展方向是环保和节能，目前本公司在环保型油墨的开发和生产上已走在国内前列，未来几年公司研发的重点或领域主要是不断改进UV油墨、水性油墨、醇溶型油墨等环保型产品在生产工艺上尚存的缺点，不断提高其适用性：

(1) UV油墨：进一步提高UV油墨固化速度，减少固化时所需要的能量，提高其附着力水平和稳定性；解决墨膜硬度和韧性之间的矛盾，满足多种印刷过程的印刷适应性；根据不同的颜色、光源和印速进行配方调整，以达到最快的干燥性；对加工工艺进一步细化，对生产过程的温度、时间、细度等指标深入研究。

(2) 水性油墨：选择更为适合的树脂，提高水性油墨的色彩鲜艳度；提高其附着力水平，加快其干燥速度。

(3) 醇溶型油墨：将通过技术研究，争取解决其溶解性弱、油墨细度粗、在印刷时易产生刀线、污版等缺陷。

（五）未来研究开发的规划与目标

1、近期发展规划与目标

在PVC系列印刷油墨、纸张系列凹印油墨、PE、OPP复合表印油墨等常规产品方面更进一步稳定成熟，积极推进产品环保化的领域过渡。

2、中期发展规划与目标

完成所有产品的环保化过渡工作，加大力度对产品结构进行调整，淘汰市场过度竞争、附加值低的产品，提升高技术含量、高附加值产品的产销比例，继续引进油墨行业的高端技术人才和国际先进的实验设备、检测设备。

3、远期发展规划与目标

进一步提升UV油墨、水性油墨、防伪油墨、特种油墨等高技术含量、高附加值产品的研发、生产和应用，使这些产品占据公司产品主流，并占有较大的市场份额，力争使公司技术中心成为国际领先的油墨技术创新基地之一。

（六）技术创新机制及技术创新安排

1、公司技术创新机制

公司自组建技术中心以来，在全公司范围内大力倡导和营造良好的技术创新环境，经过多年摸索和实践，技术中心已建立起一套较完善的科研管理体系，包括《项目管理制度》、《培训管理制度》、《绩效考核管理制度》、《实验室管理办法》、《样品管理办法》等，同时公司对技术人员实行较高的激励机制，其平均薪酬水平高于公司其他部门员工，公司成立以来主要核心技术人员未发生重大变动。此外，公司还通过各类会议和公司内部报刊《乐通之窗》等大力营造创新氛围，并通过群众性创新工作，激发各部门员工的创新热情，这些措施在实践中已起到了较好效果。

2、与科研院所合作情况

2006年9月，公司与北京理工大学珠海学院签署了《合作共建北理工—乐通油墨和涂料研究开发实验室协议书》，该项合作主要包括北理工—乐通油墨和涂料研究开发实验室的筹建、实验领域、科研过程中双方义务的分担、研究成果的归属等方面，公司对科研成果有优先使用权和生产权，并约定公司为北京理工大学珠海学院实践教学基地，截止本招股说明书签署日，该实验室已经挂牌并已投入运用。

2007年3月，公司与北京理工大学珠海学院合作开发高耐性聚氨酯柔感涂料的研究开发项目，主要是通过分子设计开发弹性羟基聚酯，在此基础上开发触感舒适的高耐性聚氨酯柔感涂料，目前该项目已结束，新产品已投入生产。

2007年11月，公司与华南理工大学签署了《珠海乐通化工股份有限公司—华南理工大学共建研究生校外培养基地协议书》，该项合作主要包括合作培养研究生、共同开展科研项目研究和开发、协助解决发行人生产实践中的技术问题，并约定华南理工大学将为本公司提供有关专业信息和课题研究方面的教

师，承接本公司的专项课题，积极帮助公司引进高新技术项目。

未来几年，公司将进一步加强同北京理工大学、华南理工大学等单位合作，加大科研开发资金投入，为提升国内油墨产业技术水平提供支持，力争开发更多具有自主知识产权的技术和主导产品。

七、境外经营情况

截止本招股说明书签署日，本公司无境外经营情况。

八、产品质量控制

目前欧盟、美国、日本等国家对食品包装、玩具等使用油墨在卫生安全方面均有相应的法规及标准，我国在这方面的法规体系尚有待建立，现印刷油墨标准主要集中在物理指标（如着色力、细度、黏度、附着牢度等）的规范。随着百姓环保意识的提高，绿色印刷的理念将逐步普及，大型印刷企业尤其是食品包装行业对使用油墨是否会对人身健康和环境造成伤害或污染会更趋关注，对油墨供应商的产品质量要求将更加严格。近年来，国内大型油墨企业一方面除了加大科研和检测投入，不断提高产品质量，另一方面主要是通过健全生产流程，实施ISO 9001质量管理体系及ISO14001环境管理体系认证，以及通过ROHS、GPMS认证等措施，来达到客户对产品使用的要求。

（一）质量控制标准

公司严格按照国家标准及企业内控标准进行质量评估(判定)，产品标准已在珠海市质量技术监督局备案，保证向客户提供符合相应产品质量标准和订货协议的产品，公司生产中心设有质量管理部，负责质量控制相关工作。

（二）质量控制措施

1、公司已通过SGS国际权威机构认证的ISO9001质量体系、ISO14001环境体系以及ROHS、GPMS认证，并对各部门质量控制职能进行合理分配，互相合作互相监督，并形成文件化管理；按照ISO9001：2000《质量管理体系-要求》、

ISO14001：2004《环境管理体系-规范及使用指南》编制了质量、环境和职业健康安全管理体系手册、程序文件和作业指导书，确保采购、生产和销售各个环节都严格按照规定执行。

2、公司分析检测实验室配有多种先进的进口检测设备，对所有出厂产品100%进行严格检测，以确保产品的质量满足客户的要求，公司技术中心设有专门的技术小组，对于生产环节出现的产品质量波动问题，能够及时给予技术支持，解决相应问题。

3、近年来公司在质量方面获得的荣誉或称号如下：

序号	在产品质量方面被授予的称号	授予单位	授予时间
1	广东省著名商标	广东省工商行政管理局	2005.3
2	广东省名牌产品	广东省质量技术监督局	2006.9
3	广东省采用国际标准产品认证	广东省质量技术监督局	2006.6
4	广东省优秀新产品三等奖	广东省经济委员会	1999.7
5	珠海市标准化协会第四届理事会理事会员单位	珠海市标准化协会	2006.12

（三）产品质量纠纷情况

报告期内，本公司未发生任何产品质量安全方面的事故，也未出现过重大产品质量纠纷。公司历来重视产品质量，因而产品品质一直是公司的主要竞争优势之一。本公司规定，一旦客户提出质量问题，公司将派专门人员到现场检测，如确有质量问题，客户可以退回，还可以更换新的产品，直至客户满意。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 同业竞争的情况

珠海智明为本公司的控股股东，张彬贤、刘秋华夫妇为本公司实际控制人，除投资本公司外，珠海智明和张彬贤、刘秋华夫妇均未投资其他企业。珠海智明与本公司的经营范围、主营业务均不相同，故本公司与控股股东、实际控制人不存在同业竞争。

保荐人经核查，认为：珠海智明主要从事股权投资业务，其主要利润来源是投资收益，珠海智明除了投资于发行人外，没有其他对外投资，珠海智明及其股东张彬贤、刘秋华夫妇均出具了《避免同业竞争承诺函》，公司和珠海智明之间不存在同业竞争关系。

发行人律师认为：珠海智明自成立以来，没有从事与发行人相同或相似的业务，其主要利润来源是投资收益，珠海智明除了投资于发行人外，没有其他对外投资。珠海智明及其股东已作出了避免同业竞争的承诺，与发行人之间不存在同业竞争的情形。

(二) 避免同业竞争的承诺

为避免未来与本公司实际控制人、主要股东及其控股企业间出现同业竞争，维护本公司利益和保证公司长期稳定发展，本公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇和本公司控股股东珠海智明，以及马苑文、谢丽红、马苑梅、冯发兴四名持股5%以上的股东，出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺：保证现时不存在经营与股份公司相同或相似业务的情况；保证将不在任何地方以任何方式直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对股份公司构成或可能构成直接或间接竞争的相同或相似或可替代的产品，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的经济损失承担赔偿责任；本保证、承诺持续有效，直至本公司不

再作为股份公司股东为止；自本函出具之日起，本函及本函项下的保证、承诺即为不可撤销。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

序号	关联方	关联关系
1	珠海智明	本公司控股股东，其基本情况见“第五节 七（一）发行人股东基本情况”。
2	张彬贤、刘秋华	本公司实际控制人，张彬贤基本情况见“第八节 一（一）董事”，刘秋华基本情况参见“第五节 七（二）实际控制人基本情况”。
3	乐通新材料	本公司控股子公司，在2007年被本公司收购前，与本公司同受张彬贤控制，其基本情况见“第五节 六 发行人控股子公司、参股子公司情况”。
4	上海乐通	本公司全资子公司，在2007年被本公司收购前，与本公司同受张彬贤控制，其基本情况见“第五节 六 发行人控股子公司、参股子公司情况”。

2、其他关联方

（1）富禾贸易

富禾贸易，实际控制人为马苑文，马苑文、谢丽红和马苑梅同时也是本公司股东，上述三人对本公司的持股比例分别为19.33%、10.67%和6%。因此，富禾贸易是本公司的关联方。富禾贸易详细情况可参见“第五节 发行人基本情况 二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革6、富禾贸易历史沿革及实际控制人”。

（2）乐营实业

乐营实业，曾为本公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇控制的企业，张彬贤曾持有其99.999%的股权，同时乐营实业也曾经是本公司前身乐通有限的大股东。2007年8月，张彬贤将持有的该公司股权全部转让给何崇浩，此后乐营实业与本公司无关联关系。乐营实业详细情况可参见“第五节 发行人基本情

况 二、发行人历史沿革及改制重组情况（二）发行人历史沿革4、乐营公司、乐营实业历史沿革”。

（3）珠海恒利多

珠海恒利多，原名“珠海市乐通涂料有限公司”，成立于2002年4月12日，成立时注册资本300万元人民币，其中发行人原股东乐营实业出资85%，发行人控股股东珠海智明出资15%，为中外合资企业，成立初期法定代表人为张彬贤，经营范围为生产和销售自产的各类粉末涂料（不含危险化学品）及相关的配套产品。

2007年3月，出于集中精力做好油墨主业的考虑，发行人实际控制人将乐营实业和珠海智明分别持有珠海恒利多85%和15%的股权以原出资额转让给了恒利国际发展有限公司，该公司注册于香港金钟远东金融中心，注册资本100万元港币，本次股权转让后，恒利国际发展有限公司成为珠海恒利多的独资股东，珠海恒利多由中外合资企业变更为外商独资企业，法定代表人变更为魏胜鹏，企业名称变更为珠海恒利多涂料有限公司。2007年6月，上述变更获得“粤珠外资证字[2007]0242号”证书批准，同月，珠海恒利多取得变更后注册号为440400400004672的企业法人营业执照。此后珠海恒利多与发行人无关联关系。转让前后珠海恒利多的主要财务数据如下：

单位：万元

期末/期间	总资产	净资产	净利润
2007年12月末/2007年度	1,745.82	615.54	-55.42
2006年12月末/2006年度	1,396.18	162.47	11.95

（二）报告期内发生的关联交易

存在控制关系且已纳入本公司合并会计报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵销，关联交易定价原则为按照市场价格交易定价。

1、经常性关联交易

报告期内，本公司经常性关联交易主要发生在与公司原股东乐营实业与原股东控制的其他企业珠海恒利多的购销往来，交易金额及比例均极小：

关联方	交易类型	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
		金 额 (万元)	占同类交 易百分比	金 额 (万元)	占同类交 易百分比	金 额 (万元)	占同类交 易百分比	金 额 (万元)	占同类交 易百分比
乐营实业	采购	4.75	0.05%	16.33	0.07%	52.11	0.27%	34.39	0.26%
	销售	-	-	52.65	0.18%	16.78	0.06%	33.55	0.17%
珠海恒利多	采购	-	-	---	---	24.18	0.13%	207.38	1.57%
	销售	-	-	---	---	0.91	0.01%	2.62	0.01%
合计		4.75	0.05%	68.98	0.25%	93.98	0.47%	277.94	2.01%

2、偶发性关联交易

报告期内公司偶发性关联交易，主要是 2007 年发生的同一控制下的企业合并，具体情况详见“第五节 三（二）发行人资产重组情况”。

3、关联方资金往来

报告期内，公司与关联方应收应付款项余额如下：

单位：元

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
应收账款：				
珠海恒利多	-	-	-	30,627.90
乐营实业	18,486.85	-	-	-
其他应收款：				
珠海恒利多	-	-	-	9,192,164.04
乐营实业	3,946.27	-	-	-
张彬贤	24,560.22	-	-	-
应付账款：				
乐营实业	50,190.98	242,543.29	1,801,354.02	1,955,165.78
珠海智明	-	-	45,500.00	-
其他应付款：				
乐营实业	-	-	1,794,304.48	2,037,933.92
张彬贤	-	6,344.84	24,460.00	-617,172.47
珠海智明	244,635.22	9,244,635.22	2,003,822.79	3,176,856.25
应付股利：				

珠海智明	-	-	3,263,100.67	-
乐营实业	805,502.88	805,502.88	4,963,344.40	3,296,502.28

4、2006 年乐通新材料、上海乐通与本公司关联交易的情况说明

为解决关联交易和同业竞争，2007 年本公司通过同一控制下的企业合并，收购了乐通新材料与上海乐通两企业，在收购之前上述两企业均与本公司有着业务往来和资金往来。

(1) 购销往来

交易类型	企业名称	2006 年度	
		金额（万元）	占同类交易百分比
采购	乐通新材料	115.17	1.11%
销售	上海乐通	1,171.58	7.78%
	乐通新材料	103.10	0.68%

上海乐通是公司在华东地区的销售窗口，从事油墨销售业务。2006年公司向上海乐通销售了一定数量的油墨产品和少量原料，具体交易内容如下：

产品名称	2006 年度			
	数量（吨）	金额（万元）	比例 1	比例 2
凹印油墨	588.07	1,125.94	60.84%	7.47%
柔印油墨	0.37	0.89	0.05%	0.01%
胶印油墨	12.79	53.96	2.92%	0.36%
原料	-35.57	-9.21	-0.50%	-0.06%
合计	565.65	1,171.58	63.31%	7.78%

[备注：1、比例1为占上海乐通采购额的比重，比例2为占母公司销售额的比重；上海乐通原料采购负数原因系原料退回]

(2) 资金往来

截止2006年末，乐通新材料向本公司借款余额为1,725.98万元。乐通新材料于2003年8月成立，2005年正式投产，注册资本560万元，由于成立时间短，公司资本规模小，成立初期从银行借款的难度较大，故其生产经营中流动资金出现不足时，主要面向本公司借款，多为小额零散性借款，皆为无息借款。还款来源主要是该公司的营业收入所得，公司对乐通新材料借款均履行了审批程序，报告期内乐通新材料向本公司的借款及还款情况如下：

单位：万元

年度	月份	借款	还款	余额
2006 年	上年结转	-	-	2,876.49
	1	74.70	160.23	2,790.97
	2	11.88	100.31	2,702.53
	3	105.13	122.48	2,685.18
	4	141.53	190.99	2,635.72
	5	202.09	195.75	2,642.06
	6	140.05	97.68	2,684.43
	7	130.64	434.02	2,381.05
	8	115.52	165.75	2,330.82
	9	135.40	150.08	2,316.14
	10	141.56	410.15	2,047.55
	11	104.72	307.36	1,844.91
	12	107.26	226.19	1,725.98
	合计	1,410.49	2,561.00	1,725.98
2007 年	1	140.71	286.31	1,580.38
	2	69.40	51.24	1,598.54
	3	155.95	107.02	1,647.48
	4	57.92	127.02	1,578.37
	5	26.66	229.56	1,375.48
	6	213.52	120.62	1,468.37
	7	142.76	50.66	1,560.47
	8	88.90	148.05	1,501.32
	9	139.99	69.86	1,571.45
	10	20.22	62.94	1,528.73
	11	40.08	158.68	1,410.14
	12	143.49	33.51	1,520.12
	合计	1,239.61	1,445.47	1,520.12

2008 年	1	562.20	85.85	1,996.47
	2	143.79	62.38	2,077.88
	3	38.62	879.15	1,237.35
	4	35.26	767.29	505.32
	5	44.92	127.43	422.81
	6	136.46	70.03	489.25
	7	344.05	284.03	549.27
	8	112.18	161.86	499.59
	9	1,164.71	894.77	769.54
	10	483.66	335.37	917.83
	11	607.99	308.85	1,216.97
	12	2,040.81	1,922.95	1,334.83
	合计	5,714.66	5,899.95	1,334.83
2009 年 1-6 月	1	56.83	499.57	892.08
	2	539.93	560.00	872.01
	3	1,168.72	513.04	1,527.69
	4	-30.68	393.84	1,103.17
	5	537.10	472.00	1,168.27
	6	586.36	523.20	1,231.43
	合计	2,858.26	2,961.65	1,231.43

截止2006年末，上海乐通向本公司的资金借款余额为29.89万元。上海乐通为本公司与乐通新材料在华东地区的销售窗口，与公司有着密切的业务往来，实际控制人亦为张彬贤、刘秋华夫妇，所占资金主要为该公司业务人员的备用金借款。报告期内上海乐通借款及还款情况如下：

单位：万元

年度	月份	借款	还款	余额
2006 年	上年结转	-	-	-5.33
	1	23.50	2.66	15.51
	2	25.15	8.77	31.89

	3	-	-5.46	37.35
	4	0.40	-	37.75
	5	1.69	12.56	26.88
	6	3.42	4.76	25.54
	7	3.75	2.25	27.04
	8	-	5.00	22.04
	9	-	-	22.04
	10	0.13	17.11	5.06
	11	6.39	-	11.45
	12	19.27	0.83	29.89
	合计	83.70	48.49	29.89
2007 年	1	5.45	2.68	32.66
	2	1.58	4.33	29.90
	3	0.57	1.55	28.93
	4	-	10.23	18.70
	5	1.42	6.20	13.91
	6	-	5.09	8.83
	7	-	3.22	5.61
	8	0.63	6.20	0.05
	9	148.00	8.65	139.40
	10	4.93	22.91	121.42
	11	6.20	65.55	62.07
	12	1.20	75.33	-12.06
	合计	170.00	211.95	-12.06
2008 年	1	-	6.30	-18.36
	2	14.52	-	-3.85
	3	1.68	-	-2.17
	4	0.64	1.95	-3.48
	5	0.07	1.10	-4.51

	6	6.81	0.77	1.54
	7	0.24	0.88	0.90
	8	0.30	1.45	-0.25
	9	0.30	0.23	-0.19
	10	2.17	0.23	1.75
	11	2.68	-	4.43
	12	0.28	-	4.71
	合计	29.69	12.92	4.71
2009年1-6月	1	0.28	1.63	3.37
	2	0.28	-	3.66
	3	0.28	1.91	2.03
	4	0.30	1.02	1.31
	5	0.39	-0.11	1.82
	6	0.28	0.56	1.53
	合计	1.83	5.01	1.53

保荐人认为：2006年公司借款给乐通新材料和上海乐通，主要是解决实际控制人同一控制下的其他企业流动资金不足或备用金借款问题，单笔借款金额不高，资金占用时间相对较短，发行人亦按照内部管理制度履行了借款审批程序。2007年发行人通过同一控制下的企业合并，收购了乐通新材料和上海乐通，资金占用问题已得到整改。因此，2006年关联方资金占用对发行人报告期内经营业绩没有重大影响。

发行人律师认为：发行人不是金融机构，乐通新材料及上海乐通占用发行人的资金不符合《贷款通则》及金融管理法规的有关规定，但占用资金方还款及时，平均占用时间均为一年以内，且发行人收购乐通新材料和上海乐通后，资金占用的情形已经消除，故对发行人的经营没有造成重大影响，不属于重大违法行为，该情形对本次发行与上市不构成影响。

申报会计师认为：经检查会计凭证、原始单据核实，2006—2007年与乐通化工发生资金占用的关联方包括乐通新材料和上海乐通，借款已履行了必要的审批程序，并取得了董事会的授权批准。2007年7月乐通化工通过同一控制下的企业合并，收购了乐通新材料和上海乐通，资金占用问题已消除。

5、报告期内珠海恒利多与本公司资金往来的情况说明

报告期内，发行人与珠海恒利多的资金往来情况如下：

单位：万元

年度	月份	借款	还款	余额
2006 年	上年结转	-	-	925.53
	1	50.70	23.70	952.53
	2	14.18	4.50	962.21
	3	62.33	7.90	1,016.63
	4	46.41	75.76	987.29
	5	113.19	8.00	1,092.48
	6	28.12	126.02	994.57
	7	83.00	23.63	1,053.95
	8	33.00	34.40	1,052.55
	9	407.00	316.41	1,143.14
	10	130.00	50.44	1,222.70
	11	120.98	443.00	900.68
	12	74.77	56.23	919.22
	合计	1,163.67	1,169.99	919.22
2007 年	上年结转	-	-	919.22
	1	72.88	151.92	840.17
	2	84.21	50.44	873.95
	3	40.91	-	914.86
	4	62.00	-	976.86
	5	5.00	110.04	871.81
	6	5.54	49.73	827.63
	7	20.00	-	847.63
	8	-	-	847.63
	9	-	311.46	536.16
	10	-	536.16	-

	11	-	-	-
	12	-	-	-
	合计	290.54	1,209.76	-

保荐人认为：2006年珠海恒利多由于其自身规模偏小、外部融资难度大等原因，向发行人借取了一定数额的资金，用于弥补流动资金不足，该行为不符合国家相关法律法规的规定，但这些借款总体占用时间不长，2007年所有借款均已归还给发行人，因此2006年珠海恒利多占用发行人资金，对本次发行不形成影响。

三、发行人关联交易的决策程序及执行

（一）公司章程及有关制度中关于关联交易的规定

1、《公司章程》对关联交易的规定

公司章程对规范和减少关联交易进行了制度性的安排，对关联交易决策权力与程序作出了明确规定，对关联股东或有利益冲突的董事在关联交易表决中的回避或做必要的公允声明均有规定，包括第39条、40条、41条、44条、84条、85条、126条等条款，对关联交易的回避要求、表决程序等进行了详细的制度性安排，以保证关联交易的公允，保护本公司及中小股东的利益不受侵害。

2、《关联交易管理办法》的规定

公司制订了《关联交易管理办法》，对关联方、关联关系、关联交易的批准权限、关联交易的回避措施等方面作出了明确规定，其中对关联交易的批准权限规定如下：

（1）公司拟与关联人达成的关联交易金额（含同一标的或同一关联人在连续12个月内达成的关联交易累计金额）在500万元（含500万元）以下，且在公司最近经审计净资产值的5%以下的关联交易，由公司相关职能部门将关联交易情况以书面形式报告予总经理，由总经理上报董事会审查批准后实施。

（2）公司拟与关联人达成的关联交易金额（含同一标的或同一关联人在连续12个月内达成的关联交易累计金额）在500万元以上或占公司最近经审计净资产值的5%以上的关联交易，由公司总经理将关联交易情况以书面形式报告予

董事会，由董事会审议通过后提交股东大会批准方可实施。

(3) 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，应当由独立董事认可后，才能提交董事会讨论；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，聘请中介机构的费用由公司承担。

3、其他制度对关联交易的相关规定

除上述制度外，公司还在《股东大会议事规则》第33条，《董事会议事规则》第33条，以及《独立董事制度》第12条、第13条中也对关联交易的相关决策程序做了明确规定。

(二) 最近三年关联交易执行情况及独立董事的意见

近三年，公司发生的关联交易均履行了公司章程规定的程序；股份公司设立后，本公司重大关联交易严格按照《公司章程》和《关联交易管理办法》实施，在审议重大关联交易的董事会和股东大会上，按规定进行了表决，独立董事对重大关联交易均明确发表了认为“公允”的独立意见。公司独立董事认为：公司与关联方发生的主要关联交易，均已依据交易发生时的有关法律、法规及当时公司章程的规定，履行了必要的法定批准程序，关联交易价格合理，未损害公司及其他股东的利益。

四、公司为减少关联交易采取的措施

本公司控股股东珠海智明及实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇出具了《规范和减少关联交易承诺函》，承诺将严格按照《公司法》等法律法规以及股份公司《公司章程》等有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本公司及本人事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；杜绝一切非法占用股份公司的资金、资产的行为；在任何情况下，不要求股份公司向本公司及提供任何形式的担保；在双方的关联交易上，严格遵循市场原则，尽量避免不必要的关联交易发生，对持续经营所发生的必要的关联交易，应以双方协议规定的方式进行处理，遵循市场化的定价原则，避免损害广大中小股东权益的情况发生。与股份公司之间将尽可能地避免和减少关联交易。对于无法避免或者有合理原

因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照股份公司《公司章程》、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关审议程序，保证不通过关联交易损害股份公司及其他股东的合法权益。

第八节 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情况

(一) 董事

本届董事会共有 7 名成员，各成员的任期至 2010 年 7 月 21 日。

姓名	简 历
张彬贤	中国国籍，1961 年出生，研究生学历。中国包装联合会第七届理事会副会长、广东包装技术协会副会长、珠海市第七届人大代表。1988 年进入珠海美光塑胶油墨制造有限公司，1989 年至 1995 年任该公司总经理，1996 年创办珠海市乐通化工制造有限公司。现任本公司董事长、总经理。
刘明	中国国籍，1968 年出生，大学本科学历。曾任珠海市乐营有限公司董事、珠海市香洲乐诚工贸有限公司副经理。现任本公司董事、副总经理。
甘润强	中国国籍，1972 年出生，中专学历。曾任珠海市香洲富禾贸易有限公司执行董事、经理。现任本公司董事。
李华	中国国籍，1976 年出生，大学本科学历。曾任广东万燕集团有限公司技术员、生产部主管，珠海兰迪光盘制作有限公司生产部经理、质量管理部经理，乐通有限董事长助理。现任本公司董事、董事会秘书。
程法光	中国国籍，1942 年出生，研究生学历，高级会计师。历任宁夏回族自治区财政厅副厅长、厅长、党组书记，宁夏回族自治区党委常委、政府副主席、常务副主席，化工部中国昊华化工（集团）总公司董事长、总裁兼党委书记，国家税务总局副局长、党组成员。现任十届全国人大财政经济委员会委员、中国税务学会副会长、本公司独立董事。
陈铁群	中国国籍，1946 年出生，教授。曾任武汉汽车工业大学微观分析中心主任、实验处处长、系主任、校长助理、副校长、常务副校长、校长兼党委副书记和华南理工大学副校长，现任华南理工大学研究生院院长、本公司独立董事。
汤金木	中国国籍，1966 年出生，博士学历，高级会计师。历任厦门会计师事务所副主任会计师，厦门资产评估事务所所长，厦门华天会计师事务所董事，厦门天健华天会计师事务所合伙人。现任厦门市注册会计师协会秘书长兼资产评估协会秘书长、本公司独立董事。

（二）监事

本届监事会共有 3 名成员，各成员的任期至 2010 年 7 月 21 日。

姓名	简 历
何喜森	中国国籍，1974 年出生，曾任珠海美光塑胶油墨制造有限公司技术员，乐通有限技术主管、质管部经理、技术部经理、总经理助理。何喜森先生一直从事本公司油墨技术开发、产品配方设计、生产工艺制定以及油墨项目推广工作，先后主持了本公司 PVC 及标签油墨的研制与开发。现任本公司监事会主席、技术中心副总监。
张荣辉	中国国籍，1980 年出生，中专学历。曾任中山职工国际旅行社销售部经理，中山温泉国际旅行社导游部经理、策划部经理。现任本公司监事、营销中心副总监。
胡松	中国国籍，1977 年出生，大专学历。曾任珠海真科感光材料制作有限公司计划供应部计划员、主管，骏德（珠海）电路板有限公司工艺工程师、质检部经理、品保部经理，乐通有限质量管理部经理。现任本公司监事、生产中心副总监。

（三）高级管理人员

姓名	简 历
张彬贤	现任本公司总经理，简历见上表。
刘明	现任本公司副总经理，简历见上表。
李华	现任本公司董事会秘书，简历见上表。
严红海	中国国籍，1970 年出生，大学本科学历，具有中国注册会计师、中国注册资产评估师、中国注册税务师、注册房地产估价师、注册土地估价师资格。曾任珠海市煤气公司会计，广东恒信德律会计师事务所有限公司项目经理、部门经理、广州分所所长，现任本公司财务总监。

（四）核心技术人员

姓名	简 历
何喜森	现任本公司技术中心副总监，简历见上表。
蒯舒洪	中国国籍，1970 年出生，大专学历，曾任安徽新华印刷总厂技术员，徐州彩色印刷总厂助理工程师，珠海市芳迪亚油墨有限公司工程师，曾先后开发出光变油

	墨、醇溶烟包油墨、水性光油及水性烟包油墨等产品。现任本公司工程师、技术一部经理。
郑伟忠	中国国籍，1973 年出生，大专学历，曾任顺德金龙油墨有限公司技术员，叶氏油墨（中山）有限公司工程师，曾先后开发出醇溶复合油墨、水性复合油墨等产品。现任本公司工程师、技术三部经理。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况

（一）发行前董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持有发行人股份情况

姓 名	身 份	直接持股 比例(%)	间接持股 比例(%)	通过何公司 间接持股	合并持股 比例(%)
张彬贤	董事长、总经理	-	38.40	珠海智明	38.40
刘秋华	董事近亲属	-	4.27	珠海智明	4.27
刘明	董事、副总经理	0.08	-	-	0.08
李华	董事、董事会秘书	0.03	-	-	0.03
何喜森	监事、核心技术人员	0.56	-	-	0.56
合计		0.67	42.67	-	43.34

（二）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属近三年所持股份的增减变动及质押、冻结情况

报告期内，本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属所持股份的增减变动情况如下：

时间	股份增减变动情况	股份增减变动结果
2007 年 6 月	乐营实业（张彬贤持股 99.999%）将其持有的乐通有限 600 万元出资（占注册资本的 60%）全部转让给珠海智明。	张彬贤间接持股比例从 59.9988%减少到 54%，张彬贤配偶刘秋华间接持股比例从 0 增加到 6%。
2007 年 6 月	乐通有限以未分配利润和盈余公积转增注册资本至 6,200 万元，珠海智明出资额增加到 3,720 万元。	张彬贤及其配偶刘秋华间接持股比例未发生变化。

2007年6月	珠海智明将其持有的乐通有限 1,074.6667 万元出资（占注册资本的 17.33%）转让给冯发兴等 9 人，其中 2.0667 万元出资（占注册资本的 0.03%）转让给李华。	张彬贤间接持股比例从 54%减少到 38.40%，张彬贤配偶刘秋华间接持股比例从 6%减少到 4.27%，李华持股比例从 0 增加到 0.03%。
2007年6月	富禾贸易将其持有的乐通有限 34.72 万元出资（占注册资本的 0.56%）转让给何喜森，将其持有的 4.96 万元出资（占注册资本的 0.08%）转让给刘明，	何喜森和刘明的持股比例从 0 分别增加到 0.56%和 0.08%。

截至本招股说明书签署日，张彬贤、刘秋华、刘明、李华、何喜森的持股比例未发生变动，上述人员所持股份亦不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况

公司实际控制人之一张彬贤，现任本公司董事长及总经理，其对外投资的企业为珠海智明，除张彬贤持有珠海智明 90%股权以外，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员没有对外投资的其他企业。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况

公司每位独立董事年度津贴为 6 万元(税后)，公司负担独立董事参与公司相关会议的差旅费。2008 年度，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员领取报酬情况如下：

姓 名	2008 年税前收入（万元）
张彬贤	23.86
刘 明	12.59
李 华	10.73
严红海	12.53
何喜森	12.64
张荣辉	7.65
胡 松	7.86

蒯舒洪	8.97
郑伟忠	11.67

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况

姓 名	单 位 名 称	兼(任)职单位与 发行人关联关系	职 务
张彬贤	珠海智明	控股股东	监事
	乐通新材料	控股子公司	董事长、总经理
	上海乐通	全资子公司	执行董事、总经理
刘明	珠海智明	控股股东	监事
程法光	全国人大财政经济委员会	无关联关系	委员
	中国税务学会		副会长
陈铁群	华南理工大学	无关联关系	副校长 研究生院院长
汤金木	厦门市注册会计师协会	无关联关系	秘书长
	厦门市资产评估协会		秘书长
	福建省红旗股份有限公司		独立董事
	厦门路桥翔通股份有限公司		独立董事
	厦门科华科技股份有限公司		独立董事

除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均没有在本公司股东单位或股东控制的单位、本公司控制的法人单位、同行业其他单位担任职务。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

除刘明系张彬贤妻弟，双方存在亲属关系以外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间均无亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议

公司除与上述人员签订有关聘用合同及保密协议外，未签订其他任何协议。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

除担任公司董事长、总经理的实际控制人之一张彬贤作出了避免同业竞争及规范、减少关联交易以及对珠海智明股权锁定的承诺，担任董事、高级管理人员的刘明、李华和担任监事会主席的核心技术人员何喜森作出了股份锁定承诺之外，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员皆没有特别承诺事项。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

时 间	内 容
2006 年 1 月 1 日至 2007 年 5 月 28 日	乐通有限董事会成员为：张彬贤、何崇浩、刘明、甘润强、甘根和，其中张彬贤担任董事长、总经理，刘明担任副总经理。
2007 年 5 月 28 日	乐通有限召开股东会，选举张彬贤、刘秋华、刘明、甘润强、甘根和为董事，选举何喜森为监事。
2007 年 5 月 28 日	乐通有限召开董事会，聘任张彬贤担任总经理。
2007 年 7 月 22 日	公司召开创立大会，选举张彬贤、刘明、甘润强、李华、陈铁群为董事，其中陈铁群为独立董事，选举何喜森为股东代表监事。
2007 年 7 月 22 日	公司召开一届一次董事会，聘任张彬贤为总经理，刘明为副总经理，李华为董事会秘书，严红海为财务总监。

2007 年 7 月 22 日	公司召开职工代表大会，选举胡松、张荣辉为职工代表监事。
2007 年 11 月 4 日	公司召开 2007 年度第一次临时股东大会，选举程法光、汤金木为独立董事。

第九节 公司治理结构

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况

2007年7月22日,公司召开创立大会暨第一次股东大会,审议通过了《关于设立珠海市乐通化工股份有限公司的议案》、《珠海市乐通化工股份有限公司章程》及其他相关决议,并选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会。公司自股份公司设立以来,一直注重有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作,并根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的规定,结合本公司的实际情况,逐步建立、健全了符合上市公司要求的公司治理结构。

(一) 股东大会制度的建立和运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了股东的权利和义务、股东大会的权利和决策程序,并制定了《股东大会议事规则》。

截止本招股说明书签署日,公司自创立大会以来共召开7次股东大会,历次股东大会均按照《公司章程》及《股东大会议事规则》规定的程序召开,公司股东大会对《公司章程》修订,董事、监事任免,利润分配、公司重要规章制度的建立等事项作出了相关决议,切实发挥了股东的作用,历次股东大会召开情况如下:

序号	名 称	召开时间	召开地点
1	创立大会	2007年7月22日	公司一楼会议室
2	2007年第一次临时股东大会	2007年11月4日	同上
3	2008年第一次临时股东大会	2008年1月15日	同上
4	2007年度股东大会	2008年2月12日	同上
5	2008年第二次临时股东大会	2008年12月23日	同上

6	2009年第一次临时股东大会	2009年1月21日	同上
7	2008年年度股东大会	2009年3月4日	同上

(二) 董事会制度的建立及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了董事的权利和义务，董事会的权利和决策程序，并制定了《董事会议事规则》。根据《公司章程》规定，公司董事会由7名董事组成，其中独立董事3名，董事会设董事长1人，本届董事任职期限至2010年7月21日

截止至本招股说明书签署日，公司自创立大会以来共召开9次董事会，均按照《公司章程》及《董事会议事规则》规定的程序召开。公司董事会除审议日常事项外，在高管人员任免、重大投资、一般性规章制度的制订等方面切实发挥了董事的作用，具体董事会召开情况如下：

1、2007年7月22日，公司召开一届一次董事会，选举了公司董事长，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监。

2、2007年10月18日，公司召开一届二次董事会，审议通过了《关于修改公司章程的议案》、《关联交易管理办法》、《独立董事工作制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《财务管理制度》、《内部审计制度》，推选2名独立董事候选人等议案。

3、2007年12月26日，公司召开一届三次董事会，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金用途的议案》、《关于授权公司董事会具体办理首次公开发行股票有关事宜的议案》等16项议案。

4、2008年1月18日，公司召开一届四次董事会，审议通过了《2007年度总经理工作报告》、《2007年度董事会工作报告》、《2007年度财务决算报告》等8项议案。

5、2008年11月28日，公司召开一届五次董事会，审议通过了《公司2008年半年度报告》、《公司2008年中期利润分配预案》、《关于召开2008年第二次临时股东大会的议案》、《关于调整募集资金项目-技术中心扩建项目投资总额的议案》4项议案。

6、2008年12月2日，公司召开一届六次董事会，审议通过了《关于修订公司〈章程〉草案的议案》。

7、2008年12月5日，公司召开一届七次董事会，审议通过了《关于聘任广东大华德律会计师事务所为2008年度公司审计机构的议案》。

8、2009年1月5日，发行人召开一届八次董事会，审议通过了《根据财会函[2008]60号文修订公司章程（草案）的议案》。

9、2009年2月11日，公司召开一届九次董事会，审议通过了《关于对东莞杜氏永润彩印制品有限公司全额计提坏账准备的议案》、《2008年度总经理工作报告》、《2008年度董事会工作报告》、《关于〈关于授权公司董事会具体办理首次公开发行股票有关事宜的议案〉有效期延期的议案》等9项议案。

（三）监事会制度的建立及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了监事的权利和义务、监事会的权利和决策程序，并制定了《监事会议事规则》。根据《公司章程》，监事会由3名监事组成，监事会设主席1人，监事会包括1名股东代表和2名职工代表。目前履行监事职责的为公司第一届监事会成员，任职期限为2007年7月22日至2010年7月21日，其中股东代表监事由公司创立大会选举产生，职工代表监事由2007年7月22日召开的公司职工代表大会选举产生。

截止至本招股说明书签署日，公司自创立大会以来共召开5次监事会，均按照《公司章程》及《监事会议事规则》规定的程序召开。公司监事会除审议日常事项外，在检查公司的财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等方面发挥了重要作用，具体监事会召开情况如下：

1、2007年7月22日，公司召开一届一次监事会，选举了公司监事会主席。

2、2007年10月18日，公司召开一届二次监事会，审议通过了《监事会议事规则》。

3、2008年1月18日，公司召开一届三次监事会，审议通过了《2007年财务决算报告》、《2008年度财务预算方案》、《2007年度利润分配预案》、《2007年度年度报告》、《2007年度监事会工作报告》5项议案。

4、2008年11月28日，公司召开一届四次监事会，审议通过了《公司2008

年半年度报告》、《公司 2008 年中期利润分配预案》2 项议案。

5、2009 年 2 月 11 日，公司召开一届五次监事会，审议通过了《2008 年度监事会工作报告》、《2008 年度年度报告》等 5 项议案。

（四）独立董事制度的建立及运行情况

根据《公司章程》，公司董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名。2007 年 7 月 22 日公司召开创立大会，选举陈铁群为独立董事；2007 年 11 月 4 日公司召开 2007 年度第一次临时股东大会，选举程法光、汤金木为公司独立董事，其中汤金木为会计专业人士，并通过了《独立董事制度》，明确规定独立董事将严格按照《公司章程》的相关规定并参照中国证监会的有关规定行使职权和承担责任。

本公司自 2007 年 7 月选聘独立董事以来，独立董事依据《公司章程》和《独立董事制度》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责，并参与了公司重大经营决策，对公司的关联交易和重大投资项目均发表了独立意见，为公司治理结构的完善和规范起到了积极作用。

（五）董事会秘书制度的建立及运行情况

根据《公司章程》规定，公司设董事会秘书。董事会秘书是公司的高级管理人员，对董事会和公司负责。2007 年 7 月 22 日，公司一届一次董事会通过决议，聘任李华为公司董事会秘书。2007 年 12 月 26 日，公司召开一届三次董事会，会议通过了《董事会秘书工作细则》。

根据《公司章程》及《董事会秘书工作细则》，公司董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理对外新闻发布和信息披露事务等事宜；作为公司法定新闻发言人，具体负责公司投资者关系管理工作。

本公司自整体变更设立股份公司、选聘董事会秘书以来，董事会秘书依据《公司章程》和《董事会秘书工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责。

（六）董事会专门委员会的设置情况

2007年12月26日，公司召开一届三次董事会，通过成立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会的议案，并通过了《公司董事会专门委员会工作细则》，选举产生了董事会专门委员会成员，战略委员会由张彬贤、程法光、陈铁群组成，其中张彬贤为召集人；审计委员会由汤金木、程法光、李华组成，其中汤金木为召集人；提名委员会由陈铁群、汤金木、甘润强组成，其中陈铁群为召集人；薪酬与考核委员会由陈铁群、程法光、刘明组成，其中陈铁群为召集人。

二、发行人近三年不存在违法违规行为

公司已依法逐步建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，严格按照《公司法》及相关法律法规、《公司章程》规范运作、依法经营，公司近三年不存在违法违规行为。

三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况

报告期内发行人资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况参见“第七节 二、（二）报告期内发生的关联交易”。

报告期内发行人不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见

（一）董事会对公司内部控制的自我评估报告

公司内部控制制度制定以来，各项制度得到了有效的实施。内部控制制度的制定和运行，切实保证了公司经营的正常、有效进行，促进了公司的内部管

理,使公司经营业绩成效显著。董事会认为本公司的内部控制是合理的、完整的,经运行检验是可行和有效的。

随着国家法律法规的逐步深化完善和公司的不断发展,董事会将根据业务发展和内部机构调整的需要,及时完善和补充内部控制制度,提高内部控制制度的可操作性,使其更好的发挥在公司生产经营中的促进、监督、制约作用。

(二) 注册会计师对本公司内部控制制度的审核意见

广东大华德律会计师事务所于 2009 年 7 月 17 日出具了华德专审字[2009]377 号《内部控制审核报告》,认为:本公司按照财政部颁布的《内部会计控制规范》标准于 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。

(三) 发行人律师对本公司内部控制制度的核查意见

发行人已经建立了内控制度,制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《财务管理制度》、《会计制度》、《物资申购、资金申请与费用审批管理制度》、《内部审计制度》、《关联交易决策制度》、《人事管理制度》、《行政管理制度》等内部控制制度所需要的制度。

发行人建立了完善的公司治理结构,建立健全了股东大会、董事会、监事会、经理层,建立了独立董事制度,在董事会下设了战略、薪酬与考核、提名及审计四个专门委员会,并按照《公司法》等相关法律、法规在公司章程中规定了上述机构进行的职权范围和行使职权的程序。

因此,发行人的内控制度是有效的,公司治理是完善的,其内控制度及公司治理符合法律、法规和规范性文件的规定。

(四) 保荐人对本公司内部控制制度的核查意见

发行人建有《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《财务管理制度》、《会计制度》、《物资申购、资金申请与费用审批管理制度》、《内部审计制度》、《关联交易决策制度》、《人事管理制度》、

《行政管理制度》等内部控制所必要的制度，能合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。同时，公司建有独立董事制度，并在董事会下设了战略、薪酬与考核、提名及审计四个专门委员会，按照《公司法》等相关法律、法规在公司章程中规定了股东大会、董事会、监事会、经理层等机构的职权范围和行使职权的程序。因此，发行人内部控制在所有重大方面是有效的，具有完善的公司治理结构。

第十节 财务会计信息

本节采用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表及附注，金额单位为人民币元。投资者可参阅本招股说明书备查文件（二）财务报表及审计报告，以详细了解公司近三年的财务状况、经营成果及现金流量。

本节主要作叙述性披露，具体财务分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”。

一、合并财务报表

（一）合并资产负债表

资产	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
流动资产：				
货币资金	37,537,300.99	19,376,957.27	28,010,010.05	7,454,452.42
应收票据	33,697,318.92	39,721,098.85	20,931,381.47	2,289,025.00
应收账款	77,196,374.45	69,957,803.18	62,805,138.65	45,744,378.25
预付款项	14,965,829.12	3,891,042.96	7,255,199.50	948,788.91
其他应收款	1,587,015.58	1,439,888.08	1,724,610.87	20,381,843.67
存货	55,498,155.62	38,378,651.60	34,681,178.97	29,646,863.94
流动资产合计	220,481,994.68	172,765,441.94	155,407,519.51	106,465,352.19
非流动资产：				
投资性房地产	9,644,698.73	9,904,434.95	10,423,907.39	10,802,990.81
固定资产	41,936,668.15	38,095,450.59	33,655,051.34	33,825,499.60
在建工程	6,735,502.30	3,735,108.30	5,556,874.00	197,816.84
无形资产	2,977,154.85	3,028,796.13	3,114,743.25	3,235,599.78
长期待摊费用	1,170,923.81	1,241,396.03	-	-
递延所得税资产	2,638,761.26	2,528,322.53	1,673,485.17	726,452.20
非流动资产合计	65,103,709.10	58,533,508.53	54,424,061.15	48,788,359.23

资产总计	285,585,703.78	231,298,950.47	209,831,580.66	155,253,711.42
负债和所有者权益	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
流动负债：				
短期借款	38,506,997.60	31,400,000.00	25,343,775.68	10,000,000.00
应付票据	2,449,500.00	-	1,500,000.00	7,331,604.69
应付账款	66,249,995.66	37,890,264.88	49,684,885.75	26,252,591.30
预收款项	6,492,442.33	3,552,910.31	2,752,452.37	325,627.89
应付职工薪酬	1,464,292.84	2,069,121.64	3,649,048.44	4,098,000.23
应交税费	6,042,411.20	6,256,340.46	5,389,575.63	2,116,655.92
应付股利	805,686.36	805,686.36	8,226,628.55	3,555,458.69
其他应付款	7,018,417.52	11,724,418.20	8,839,262.57	13,539,053.95
流动负债合计	129,029,743.51	93,698,741.85	105,385,628.99	67,218,992.67
非流动负债：				
长期应付款	-	-	-	4,018,680.00
其他非流动负债	-	-	500,000.00	-
非流动负债合计	-	-	500,000.00	4,018,680.00
负债合计	129,029,743.51	93,698,741.85	105,885,628.99	71,237,672.67
所有者权益：				
实收资本(或股本)	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	21,026.87	1,631,753.27	810,507.58	6,253,782.89
专项储备	4,429,413.90	4,028,512.28	2,402,368.49	-
盈余公积	4,968,317.90	4,968,317.90	2,164,388.90	9,891,658.55
未分配利润	65,355,400.56	48,239,156.96	20,938,844.28	54,819,965.37
归属于母公司所有者权益	151,765,807.66	133,867,740.41	101,316,109.25	80,965,406.81
少数股东权益	4,790,152.61	3,732,468.21	2,629,842.42	3,050,631.94
所有者权益合计	156,555,960.27	137,600,208.62	103,945,951.67	84,016,038.75
负债和所有者权益总计	285,585,703.78	231,298,950.47	209,831,580.66	155,253,711.42

(二) 合并利润表

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	145,077,281.04	300,410,016.73	262,347,345.90	193,052,451.23
减：营业成本	102,641,903.47	227,924,111.83	199,216,512.63	145,853,757.40
营业税金及附加	699,381.68	1,237,323.53	744,731.77	177,667.71
销售费用	11,685,420.12	17,892,959.14	15,300,387.34	13,131,682.46
管理费用	7,893,217.14	11,499,541.28	10,960,270.08	9,912,805.92
财务费用	1,092,164.44	3,611,009.32	1,044,275.81	464,061.52
资产减值损失	330,946.96	4,209,964.89	-270,800.00	-125,975.99
二、营业利润	20,734,247.23	34,035,106.74	35,351,968.27	23,638,452.21
加：营业外收入	505,085.18	2,471,336.54	2,964,486.79	1,075,501.97
减：营业外支出	51,942.16	151,136.74	230,511.93	268,243.41
其中：非流动资产 处置损失	29,850.00	106.80	12,461.42	23,391.51
三、利润总额	21,187,390.25	36,355,306.54	38,085,943.13	24,445,710.77
减：所得税费用	3,140,436.26	5,422,187.64	4,153,482.11	2,146,730.12
四、净利润	18,046,953.99	30,933,118.90	33,932,461.02	22,298,980.65
其中：被合并方在 合并前实现利润	-	-	1,765,004.95	2,741,227.51
归属于母公司所有 者的净利润	17,116,243.60	30,104,241.68	32,961,962.64	21,369,509.01
少数股东损益	930,710.39	828,877.22	970,498.38	929,471.64
五、每股收益：				
基本每股收益	0.23	0.41	0.44	0.28
稀释每股收益	0.23	0.41	0.44	0.28
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	18,046,953.99	30,933,118.90	33,932,461.02	22,298,980.65
归属于母公司所有 者的综合收益总额	17,116,243.60	30,104,241.68	32,961,962.65	21,369,509.01
归属于少数股东的 综合收益总额	930,710.39	828,877.22	970,498.37	929,471.64

(三) 合并现金流量表

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	148,112,207.61	258,124,147.24	272,531,635.03	236,688,595.91
收到的税费返还	-	2,079.23	70,712.37	-
收到其他与经营活动有关的现金	616,379.32	14,352,413.97	15,074,422.42	1,103,188.50
经营活动现金流入小计	148,728,586.93	272,478,640.44	287,676,769.82	237,791,784.41
购买商品、接受劳务支付的现金	89,875,963.23	197,837,636.82	216,121,963.96	163,806,781.06
支付给职工以及为职工支付的现金	8,380,980.81	13,196,955.94	11,819,654.25	6,787,315.27
支付的各项税费	11,708,554.40	20,511,795.52	20,651,800.52	10,582,936.41
支付其他与经营活动有关的现金	20,332,823.68	30,833,316.94	16,966,620.38	44,771,989.41
经营活动现金流出小计	130,298,322.12	262,379,705.22	265,560,039.11	225,949,022.15
经营活动产生的现金流量净额	18,430,264.81	10,098,935.22	22,116,730.71	11,842,762.26
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所收回的现金净额	44,100.00	-	323,135.39	22,380.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	44,100.00	-	323,135.39	22,380.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,457,042.57	13,899,562.79	8,835,658.78	2,440,391.14
投资支付的现金	-	-	3,369,290.21	-
投资活动现金流出小计	6,457,042.57	13,899,562.79	12,204,948.99	2,440,391.14
投资活动产生的现金流量净额	-6,412,942.57	-13,899,562.79	-11,881,813.60	-2,418,011.14
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	62,106,997.60	148,792,249.20	35,833,154.00	10,000,000.00
筹资活动现金流入小计	62,106,997.60	148,792,249.20	35,833,154.00	10,000,000.00
偿还债务支付的现金	55,000,000.00	142,464,667.63	24,275,880.00	15,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	963,976.12	11,135,293.87	1,210,773.85	1,880,463.98
筹资活动现金流出小计	55,963,976.12	153,599,961.50	25,486,653.85	16,880,463.98

筹资活动产生的现金流量净额	6,143,021.48	-4,807,712.30	10,346,500.15	-6,880,463.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-24,712.91	-25,859.63	2,181.87
五、现金及现金等价物净增加额	18,160,343.72	-8,633,052.78	20,555,557.63	2,546,469.01
加：期初现金及现金等价物余额	19,376,957.27	28,010,010.05	7,454,452.42	4,907,983.41
六、期末现金及现金等价物余额	37,537,300.99	19,376,957.27	28,010,010.05	7,454,452.42
补充资料	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
①将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	18,046,953.99	30,933,118.90	33,932,461.02	22,298,980.65
加：资产减值准备	330,946.96	4,209,964.89	-270,800.00	-125,975.99
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,579,481.01	4,766,371.46	4,282,485.08	4,129,817.04
无形资产摊销	51,641.28	92,967.12	72,525.07	154,214.46
长期待摊费用摊销	70,472.22	59,630.39	---	143,547.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	29,850.00	106.80	12,461.42	23,391.51
固定资产报废损失	---	---	-82,654.43	---
公允价值变动损失	---	---	---	---
财务费用	970,277.57	3,755,436.68	1,244,330.33	640,615.00
投资损失	---	---	---	---
递延所得税资产减少	-110,438.73	-854,837.36	-947,032.97	-89,381.83
递延所得税负债增加	---	---	---	---
存货的减少	-17,119,504.02	-3,908,203.59	-5,558,449.64	8,547,200.25
经营性应收项目的减少	-15,784,070.49	-8,326,077.80	-18,668,759.94	21,891,553.09
经营性应付项目的增加	29,364,655.02	-20,629,542.27	8,100,164.77	-45,771,198.98
其他	---	---	---	---
经营活动产生的现金流量净额	18,430,264.81	10,098,935.22	22,116,730.71	11,842,762.26
②不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本	---	---	---	---
一年内到期的可转换公司债券	---	---	---	---
融资租入固定资产	---	---	---	---

③现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	37,537,300.99	19,376,957.27	28,010,010.05	7,454,452.42
减：现金的期初余额	19,376,957.27	28,010,010.05	7,454,452.42	4,907,983.41
加：现金等价物的期末余额	---	---	---	---
减：现金等价物的期初余额	---	---	---	---
现金及现金等价物净增加额	18,160,343.72	-8,633,052.78	20,555,557.63	2,546,469.01

二、母公司财务报表

(一) 母公司资产负债表

资产	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
流动资产：				
货币资金	26,308,003.72	15,761,087.02	25,702,218.31	6,203,533.87
应收票据	31,866,631.76	33,913,466.05	19,667,444.35	1,900,000.00
应收账款	59,329,329.02	53,597,863.78	51,435,609.15	37,775,219.29
预付款项	12,553,976.38	3,364,890.22	6,920,471.76	487,521.91
其他应收款	13,034,196.17	13,463,176.67	15,303,718.68	36,625,034.22
存货	44,194,731.51	28,346,166.45	27,251,322.13	22,018,194.11
流动资产合计	187,286,868.56	148,446,650.19	146,280,784.38	105,009,503.40
非流动资产：				
长期股权投资	11,255,383.31	11,255,383.31	11,255,383.31	-
固定资产	28,565,735.50	24,141,643.70	19,163,312.87	19,714,119.10
在建工程	-	163,000.00	5,529,000.00	17,400.84
无形资产	1,788,021.79	1,825,577.11	1,883,352.31	1,975,838.85
递延所得税资产	2,087,026.65	2,008,854.35	1,538,477.09	562,271.03
非流动资产合计	43,696,167.25	39,394,458.47	39,369,525.58	22,269,629.82
资产总计	230,983,035.81	187,841,108.66	185,650,309.96	127,279,133.22
负债和所有者权益	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
流动负债：				

短期借款	15,506,997.60	13,400,000.00	25,343,775.68	10,000,000.00
应付票据	5,000,000.00	-	1,500,000.00	7,331,604.69
应付账款	54,830,346.54	27,760,752.83	42,093,579.76	22,324,854.53
预收款项	3,966,903.96	2,333,594.57	2,393,770.63	183,704.49
应付职工薪酬	1,209,502.89	1,828,379.87	3,325,619.43	3,670,275.32
应交税费	4,937,504.30	4,698,581.15	4,792,780.39	1,979,267.41
应付股利	183.48	183.48	1,608,836.01	3,555,458.69
其他应付款	2,928,057.55	10,084,028.49	6,021,793.57	8,289,363.46
流动负债合计	88,379,496.32	60,105,520.39	87,080,155.47	57,334,528.59
非流动负债：				
长期应付款	-	-	-	4,018,680.00
其他非流动负债	-	-	500,000.00	-
非流动负债合计	-	-	500,000.00	4,018,680.00
负债合计	88,379,496.32	60,105,520.39	87,580,155.47	61,353,208.59
所有者权益：				
实收资本（或股本）	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	1,111,645.18	1,111,645.18	1,111,645.18	39,323.87
专项储备	4,429,413.90	4,028,512.28	2,402,368.49	-
盈余公积	4,759,543.08	4,759,543.08	1,955,614.08	8,957,859.19
未分配利润	57,302,937.33	42,835,887.73	17,600,526.74	46,928,741.57
所有者权益合计	142,603,539.49	127,735,588.27	98,070,154.49	65,925,924.63
负债和所有者权益总计	230,983,035.81	187,841,108.66	185,650,309.96	127,279,133.22

（二）母公司利润表

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	113,569,829.97	240,834,242.94	215,182,663.54	150,656,606.26
减：营业成本	79,519,566.66	180,080,164.70	162,068,817.60	112,677,371.23
营业税金及附加	667,816.65	1,163,065.46	677,720.55	116,483.64
销售费用	9,560,165.07	13,371,819.99	11,903,799.38	9,426,853.75

管理费用	6,455,965.03	9,342,758.55	9,098,832.48	7,650,974.50
财务费用	591,611.61	2,550,387.83	960,523.81	397,273.94
资产减值损失	120,246.95	3,448,894.32	292,245.46	230,242.36
二、营业利润	16,654,458.00	30,877,152.09	30,180,724.26	20,157,406.84
加：营业外收入	500,171.08	2,458,164.95	2,951,855.53	848,577.92
减：营业外支出	50,642.16	143,105.84	128,154.43	188,507.41
其中：非流动资产 处置损失	29,850.00	-	12,078.46	23,391.51
三、利润总额	17,103,986.92	33,192,211.20	33,004,425.36	20,817,477.35
减：所得税费用	2,636,937.32	5,152,921.21	3,678,182.30	2,189,195.84
四、净利润	14,467,049.60	28,039,289.99	29,326,243.06	18,628,281.51

(三) 母公司现金流量表

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	110,380,162.01	192,265,998.53	220,728,696.83	166,012,878.26
收到的税费返还	-	2,079.23	24,523.10	-
收到其他与经营活动有关的现金	509,400.47	14,231,186.27	18,297,194.15	1,064,124.04
经营活动现金流入小计	110,889,562.48	206,499,264.03	239,050,414.08	167,077,002.30
购买商品、接受劳务支付的现金	62,166,982.77	139,354,376.66	178,907,236.63	115,486,697.48
支付给职工以及为职工支付的现金	6,868,121.28	10,916,387.57	9,945,050.32	5,247,359.88
支付的各项税费	9,332,699.45	18,227,028.09	18,311,540.94	9,074,137.03
支付其他与经营活动有关的现金	17,439,878.50	23,640,684.29	12,225,423.97	25,027,063.37
经营活动现金流出小计	95,807,682.00	192,138,476.61	219,389,251.86	154,835,257.76
经营活动产生的现金流量净额	15,081,880.48	14,360,787.42	19,661,162.22	12,241,744.54
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所收回的现金净额	44,100.00	-	402,462.50	22,380.00
投资活动现金流入小计	44,100.00	-	402,462.50	22,380.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,207,191.31	8,314,946.07	7,542,150.22	1,798,187.48

投资支付的现金	-	-	3,369,290.21	-
投资活动现金流出小计	6,207,191.31	8,314,946.07	10,911,440.43	1,798,187.48
投资活动产生的现金流量净额	-6,163,091.31	-8,314,946.07	-10,508,977.93	-1,775,807.48
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	37,106,997.60	130,792,249.20	35,833,154.00	10,000,000.00
筹资活动现金流入小计	37,106,997.60	130,792,249.20	35,833,154.00	10,000,000.00
偿还债务支付的现金	35,000,000.00	142,464,667.63	24,275,880.00	15,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	478,870.07	4,314,554.21	1,210,773.85	1,880,463.98
筹资活动现金流出小计	35,478,870.07	146,779,221.84	25,486,653.85	16,880,463.98
筹资活动产生的现金流量净额	1,628,127.53	-15,986,972.64	10,346,500.15	-6,880,463.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-974.53
五、现金及现金等价物净增加额	10,546,916.70	-9,941,131.29	19,498,684.44	3,584,498.55
加：期初现金及现金等价物余额	15,761,087.02	25,702,218.31	6,203,533.87	2,619,035.32
六、期末现金及现金等价物余额	26,308,003.72	15,761,087.02	25,702,218.31	6,203,533.87

三、 审计意见

广东大华德律会计师事务所接受本公司委托，审计了公司 2006 年末、2007 年末、2008 年末、2009 年 6 月末的合并资产负债表和资产负债表，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的合并利润表和利润表、合并现金流量表和现金流量表、合并所有者权益变动表和所有者权益变动表以及财务报表附注，并出具了华德审字[2009]1092 号审计报告。广东大华德律会计师事务所认为，公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的财务状况以及 2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1—6 月的经营成果和现金流量。

四、财务报表的编制基础及合并范围

（一）执行的会计制度和会计报表编制基础

本公司由珠海市乐通化工制造有限公司整体变更设立，更名以前年度会计报表的编制主体是珠海市乐通化工制造有限公司。

公司于 2006 年 12 月 31 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。根据中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）以及《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》（证监会计字[2007]10 号）的相关要求，公司 2006 年申报财务报表系按照原会计准则，并分析《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对报告期利润表和各期末资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行重编；2007 年、2008 年申报财务报表则按照新会计准则进行编制。

（二）合并财务报表范围

1、纳入合并报表范围的子公司

子公司名称	业务性质	注册资本	经营范围	控股比例	合并时点
乐通新材料	生产	560 万元	油墨生产和销售	75%	2006.1.1
上海乐通	贸易	200 万元	油墨销售	100%	2006.1.1

2007 年，公司通过同一控制下的企业合并，收购了由公司实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇控制的乐通新材料和上海乐通两企业，具体收购情况可参见“第五节 三（二）发行人资产重组情况”。根据财政部《企业会计准则》（2006）的相关规定，对于同一控制下的企业合并，在编制合并比较会计报表时，应视同参与合并各方在最终控制方开始实施控制时即以目前的状态存在，因此本公司在编制申报财务报表时，将同一控制下企业合并取得的子公司乐通新材料和上海乐通两企业从报告期期初纳入申报财务报表的合并范围。

2、2007 年发生的同一控制下的企业合并

● 合并乐通新材料

2007年7月11日，本公司分别向乐营实业、珠海智明收购其拥有的乐通新材料合计75%的股权。本次交易的合并日为2007年7月31日，系本公司实际取得乐通新材料控制权的日期。同一控制的实际控制人为张彬贤、刘秋华夫妇。

(1) 合并对价

本公司与乐营实业双方同意以乐通新材料截止2006年12月31日经审计确认的净资产扣减2007年已分配利润作为股权转让作价依据，确定本公司向乐营实业收购其拥有50%股权转让价格为人民币3,369,290.21元。

本公司与珠海智明双方同意以乐通新材料截止2006年12月31日经审计确认的净资产扣减2007年已分配利润作为股权转让作价依据，确定本公司向乐营实业收购其拥有25%股权转让价格为人民币1,684,645.10元。

(2) 被合并方乐通新材料的资产、负债在2006年12月31日及2007年7月31日的账面价值：

项目	2007年7月末	2006年末
流动资产	22,071,291.30	16,885,690.24
非流动资产	22,163,788.08	22,336,116.91
流动负债	35,366,529.46	27,019,279.39
非流动负债	---	---
净资产	8,868,549.92	12,202,527.76

(3) 被合并方乐通新材料自2007年1月至2007年7月的收入、净利润、现金流量等情况：

项目	2007年1-7月
营业收入	24,720,354.09
净利润	2,132,569.51
经营活动产生的现金流量净额	1,260,309.11
投资活动产生的现金流量净额	-212,392.53
筹资活动产生的现金流量净额	---

● 合并上海乐通

2007年9月10日，本公司分别向张彬贤、张萍萍收购其拥有的上海乐通合计100%的股权。本次交易的合并日为2007年9月30日，系本公司实际取得上海乐通控制权的日期。同一控制的实际控制人为张彬贤、刘秋华夫妇。

(1) 合并对价

本公司与张彬贤双方同意以上海乐通截止2007年6月30日经审计的净资产作为股权转让作价依据，确定本公司向张彬贤收购其拥有60%股权转让价格为人民币3,066,497.81元。

本公司与张萍萍双方同意以上海乐通截止2007年6月30日经审计的净资产作为股权转让作价依据，确定本公司向张萍萍收购其拥有40%股权转让价格为人民币2,044,331.88元。

(2) 被合并方上海乐通的资产、负债在2006年12月31日及2007年9月30日的账面价值：

项目	2007年9月末	2006年末
流动资产	4,059,962.62	5,084,042.98
非流动资产	3,822,275.21	4,065,983.42
流动负债	2,478,845.11	3,379,069.12
非流动负债	---	---

(3) 被合并方上海乐通自2007年1月至2007年9月的收入、净利润、现金流量等情况：

项目	2007年1-9月
营业收入	9,816,439.18
净利润	-367,564.56
经营活动产生的现金流量净额	-3,561.26
投资活动产生的现金流量净额	---
筹资活动产生的现金流量净额	---

3、同一控制下的被合并企业2006年财务报表

● 乐通新材料2006年财务报表

资产负债表			
资 产	2006 年末	负债和所有者权益	2006 年末
流动资产：		流动负债：	
货币资金	871,878.69	短期借款	-
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-
应收票据	389,025.00	应付票据	-
应收账款	7,073,338.11	应付账款	5,036,423.10
预付款项	461,267.00	预收款项	353,505.45
应收利息	-	应付职工薪酬	418,136.32
应收股利	-	应交税费	37,174.79
其他应收款	1,304,898.53	应付利息	-
存货	6,785,282.91	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	21,174,039.73
其他流动资产	-	一年内到期的非流动负债	-
流动资产合计	16,885,690.24	其他流动负债	-
非流动资产：		流动负债合计	27,019,279.39
可供出售金融资产	-	非流动负债：	-
持有至到期投资	-	长期借款	-
长期应收款	-	应付债券	-
长期股权投资	-	长期应付款	-
投资性房地产	10,802,990.81	专项应付款	-
固定资产	10,161,376.72	预计负债	-
在建工程	77,254.00	递延所得税负债	-
工程物资	-	其他非流动负债	-
固定资产清理	-	非流动负债合计	-
生产性生物资产	-	负债合计	27,019,279.39
油气资产	-	所有者权益：	
无形资产	1,246,943.29	实收资本（或股本）	5,600,000.00
开发支出	-	资本公积	19,278.70

商誉	-	减：库存股	-
长期待摊费用	-	盈余公积	1,039,460.37
递延所得税资产	47,552.09	未分配利润	5,543,788.69
其他非流动资产	-	所有者权益合计	12,202,527.76
非流动资产合计	22,336,116.91	-	-
资产总计	39,221,807.15	负债和所有者权益总计	39,221,807.15

利 润 表	
项 目	2006 年度
一、营业收入	39,978,283.09
减：营业成本	32,849,935.36
营业税金及附加	26,963.93
销售费用	1,654,604.14
管理费用	1,892,399.56
财务费用	64,302.41
资产减值损失	-374,934.99
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,865,012.68
加：营业外收入	28,006.05
减：营业外支出	27,006.00
其中：非流动资产处置损失	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,866,012.73
减：所得税费用	-47,552.09
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,913,564.82

现金流量表	
项 目	2006 年度

一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	54,783,741.23
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	37,588.45
经营活动现金流入小计	54,821,329.68
购买商品、接受劳务支付的现金	35,478,112.09
支付给职工以及为职工支付的现金	1,234,845.41
支付的各项税费	1,024,261.49
支付的其他与经营活动有关的现金	17,224,499.48
经营活动现金流出小计	54,961,718.47
经营活动产生的现金流量净额	-140,388.79
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	
取得投资收益收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	516,323.51
投资支付的现金	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付的其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	516,323.51
投资活动产生的现金流量净额	-516,323.51
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	
取得借款收到的现金	
收到的其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计	

偿还债务支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流出小计	-
筹资活动产生的现金流量净额	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,156.40
五、现金及现金等价物净增加额	-653,555.90
加：期初现金及现金等价物余额	1,525,434.59
六、期末现金及现金等价物余额	871,878.69

● 上海乐通 2006 年财务报表

资产负债表			
资 产	2006 年末	负债和所有者权益	2006 年末
流动资产：		流动负债：	
货币资金	379,039.86	短期借款	-
交易性金融资产	-	交易性金融负债	-
应收票据	-	应付票据	-
应收账款	3,439,191.51	应付账款	1,239,529.53
预付款项	312,624.65	预收款项	101,042.60
应收利息	-	应付职工薪酬	9,588.59
应收股利	-	应交税费	100,213.72
其他应收款	109,800.04	应付利息	-
存货	843,386.92	应付股利	-
一年内到期的非流动资产	-	其他应付款	1,928,694.68
其他流动资产	-	一年内到期的非流动负债	-
流动资产合计	5,084,042.98	其他流动负债	-
非流动资产：		流动负债合计	3,379,069.12
可供出售金融资产	-	非流动负债：	
持有至到期投资	-	长期借款	-

长期应收款	-	应付债券	-
长期股权投资	-	长期应付款	-
投资性房地产	-	专项应付款	-
固定资产	3,950,003.78	预计负债	-
在建工程	103,162.00	递延所得税负债	-
工程物资	-	其他非流动负债	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	非流动负债合计	-
油气资产	-	负债合计	3,379,069.12
无形资产	12,817.64	所有者权益	
开发支出	-	实收资本	2,000,000.00
商誉	-	资本公积	-
长期待摊费用	-	减：库存股	-
递延所得税资产	116,629.08	盈余公积	154,204.08
其他非流动资产	-	未分配利润	3,733,382.28
非流动资产合计	4,182,612.50	所有者权益合计	5,887,586.36
资产总计	9,266,655.48	负债和所有者权益总计	9,266,655.48

利 润 表	
项 目	2006 年度
一、营业收入	21,870,626.09
减：营业成本	19,779,515.02
营业税金及附加	34,220.14
销售费用	2,050,224.57
管理费用	173,753.62
财务费用	2,485.17
资产减值损失	18,716.64
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
二、营业利润（损失以“-”号填列）：	-188,289.07
加：营业外收入	198,918.00
减：营业外支出	52,730.00
其中：非流动资产处置损失	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-42,101.07
减：所得税费用	17,464.63
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-59,565.70

[备注：报告期内上海乐通营业收入下降的主要原因是，上海乐通作为公司在华东地区的销售窗口，主要负责该区域的市场开拓和客户维护，但该区域客户下达订单则有多种方式，可通过上海乐通，也可直接联系母公司。随着下游包装印刷企业对油墨的需求量持续增加，为减少中转环节，缩短货物送达时间，公司长三角地区客户的订单逐渐集中至母公司，由此导致上海乐通的营业收入有较大幅度的下降。]

现金流量表	
项 目	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	28,638,676.42
收到的税费返还	-
收到的其他与经营活动有关的现金	1,476.01
现金流入小计	28,640,152.43
购买商品、接受劳务支付的现金	25,588,671.49
支付给职工以及为职工支付的现金	305,109.98
支付的各项税费	484,537.89
支付的其他与经营活动有关的现金	2,520,426.56
现金流出小计	28,898,745.92
经营活动产生的现金流量净额	-258,593.49
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资所收到的现金	-
取得投资收益所收到的现金	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的	-

现金净额	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-
现金流入小计	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	125,880.15
投资所支付的现金	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-
现金流出小计	125,880.15
投资活动产生的现金流量净额	-125,880.15
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资所收到的现金	-
取得借款所收到的现金	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-
现金流入小计	-
偿还债务所支付的现金	-
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-
现金流出小计	-
筹资活动产生的现金流量净额	-
四、汇率变动对现金的影响	-
五、现金及现金等价物净增加额	-384,473.64
加：期初现金及现金等价物余额	763,513.50
六、期末现金及现金等价物余额	379,039.86

五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认方法

1、销售商品

公司销售商品取得的收入，同时满足下列条件时予以确认：公司已将商品所有权上的重要风险和报酬转移给购买方；公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权；与交易相关的经济利益能够流入企业；相关的收入与成本能够可靠地计量时，确认营业收入实现。

报告期内，公司销售主要面向国内市场，出口销售比重极小。公司对国内销售和出口销售收入确认的原则分别如下：

（1）国内销售收入确认方法

同时满足下列条件：按客户要求将油墨产品交付客户，同时经客户对油墨产品数量与质量无异议确认；销售金额已确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；开具销售发票；销售商品的成本能可靠计量。

（2）出口销售收入确认方法

同时满足下列条件：根据与客户达成出口销售合同规定的要求生产油墨产品，经检验合格后通过海关报关出口，取得报关单，同时安排货运公司将产品送达客户并取得提单（运单）；销售金额已经确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；开具出口销售发票；销售商品的成本能可靠计量。

公司向上海乐通、乐通新材料的销售以及乐通新材料向上海乐通的销售，于期末根据合并报表相关准则予以抵消。

2、提供劳务

在同一年度内开始并完成，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的依据时，确认劳务收入的实现；如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入。

3、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益能够流入企业，收入的金额能可靠地计量时，按合同或协议规定确认为收入。

（二）存货核算方法

1、存货核算的方法

存货分类：原材料、包装物、自制半成品、委托加工物资、产成品等。

存货的核算：取得时按实际成本计价；发出时按加权平均法计价。其中以同一控制下的企业吸收合并方式取得的存货按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的存货按公允价值确定其入账价值。

低值易耗品和包装物均采用一次摊销法。

存货的盘存制度采用永续盘存制。

2、存货可变现净值的依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，除对于数量繁多、单价较低的存货按照存货类别外，其余存货按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

（三）长期投资核算方法

1、初始计量

同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

除企业合并形成以外的：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（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及收益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资，按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

采用权益法核算的长期股权投资，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

3、长期投资减值准备

公司在报告期末，对长期投资逐项进行检查，如果由于市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于账面价值，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，则将可收回金额低于长期投资账面价值的差额作为长期投资减值准备。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。长期投资减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（四）投资性房地产核算方法

投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量。

对成本模式计量的投资性房地产，采用与固定资产和无形资产相同的方法

计提折旧或进行摊销及计提减值准备。

（五）固定资产核算方法

固定资产，指同时具有下列特征的有形资产：(1) 为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的；(2) 使用寿命超过一个会计年度。

固定资产同时满足下列条件的予以确认：(1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；(2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。

固定资产按照成本进行初始计量。

固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命	预计净残值	年折旧率
房屋及建筑物	20-35 年	10%	2.57%-4.5%
机器设备	5-10 年	10%	9%-18%
运输设备	6 年	10%	15%
其他设备	5 年	10%	18%

报告期末公司对固定资产逐项进行检查，如果由于市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于其账面价值，则按照其差额计提固定资产减值准备，固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产未来现金流量的现值则按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

（六）在建工程核算方法

在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

公司在报告期末对在建工程进行全面检查，如果在建工程存在长期停建且预计未来 3 年内不重新开工、所建项目无论在性能或技术上已经落后且给企业带来的经济效益具有很大的不确定性、以及其他足以证明在建工程已经发生减值的情形时，按单个在建工程项目的可收回金额低于在建工程账面价值的差额计提在建工程减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（七）无形资产核算方法

无形资产按成本进行初始计量。

根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，在估计该使用寿命的年限内按直线法摊销；无法预见无形资产为公司带来未来经济利益的期限的，视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进行摊销。公司无形资产包括土地使用权和财务软件，其中土地使用权按使用期限 47 年均摊销，电脑软件按 10 年摊销。

公司在报告期末对无形资产进行全面检查，如果无形资产存在已被其他新技术所替代而使其为企业创造经济效益的能力受到重大不利影响、某项无形资产的市价大幅下跌且在剩余摊销年限内预期不会恢复、某项无形资产已超过法律保护期限但仍有部分使用价值、以及其他足以证明某项无形资产已经发生减值的情形时，按单项预计可收回金额与账面价值差额计提减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（八）坏账准备核算方法

公司坏账损失采用备抵法核算。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（包括应收账款和其他应收款），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。确定具体提取比例为：

账 龄	坏账计提比例
1 年以内	5%
1—2 年	10%
2—3 年	30%
3-5 年	50%
5 年以上	100%

对于某项期末余额的可收回性与其他各项应收款项存在明显差别的应收款项（例如、债务单位所处的特定地区、债务人的财务和经营状况、与债务人之间的争议和纠纷等），导致该项应收款项如果按照与其他应收款项同样的方法计提坏账准备，将无法真实地反映其可收回金额的，采用个别认定法计提坏账准备。

（九）借款费用核算方法

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用资本化期间：

1、当同时满足下列条件时，开始资本化：1) 资产支出已经发生；2) 借款费用已经发生；3) 为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或

者生产活动已经开始。

2、暂停资本化：若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

3、停止资本化：当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

（十）外币业务核算方法

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，所产生的差额除了为购建或生产符合资本化条件的资产而借入的外币专门借款产生的汇兑差额按资本化的原则处理外，计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额作为公允价值变动损益。

外币财务报表的折算遵循下列原则：

1、资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；

2、利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算；

3、按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示；

4、现金流量表采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

（十一）所得税核算方法

根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所

得税资产或递延所得税负债。

确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

在计算确定当期所得税（即当期应交所得税）以及递延所得税费用（或收益）的基础上，将两者之和确认为利润表中的所得税费用（或收益），但不包括直接计入所有者权益的交易或事项的所得税影响。

（十二）税项及享受的税收优惠政策

本公司适用的主要税种和税率分别如下：

1、增值税：

本公司按应税收入计算缴纳增值税，税率为 17%。出口产品的增值税实行“免、抵、退”办法。

2、城市维护建设税：

2007 年 6 月本公司由中外合资企业改为内资企业，按应缴流转税计缴 7% 的城市维护建设税。子公司乐通新材料为外商投资企业，无需计缴城市维护建设税。

3、教育费附加：

2007 年 6 月本公司由中外合资企业改为内资企业，按应缴流转税计缴 3% 的教育费附加。子公司乐通新材料为外商投资企业，无需计缴教育费附加。

4、企业所得税：

本公司在珠海经济特区注册，2006-2007 年度企业所得税税率为 15%，2008 年起执行《中华人民共和国企业所得税法》，根据国务院于 2007 年 12 月 26 日颁布的《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号文），本

公司企业所得税税率 2008 年按 18%执行, 2009 年按 20%执行, 2010 年按 22%执行, 2011 年按 24%执行, 2012 年起按 25%执行。依据 2009 年 4 月 15 日广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局“关于公布广东省 2008 年第二批高新技术企业名单的通知”(粤科高字[2009]41 号), 本公司被认定为 2008 年第二批高新技术企业, 2008 年度减按 15%的税率征收企业所得税。

经珠海市地方税务局万山分局于 2005 年 7 月 26 日珠地税万函[2005]106 号批复, 核准本公司从 2005-2007 年预享受先进技术型企业减按 10%税率缴纳外商投资企业和外国企业所得税的优惠。经珠海市对外贸易经济合作局确认, 本公司从 2005-2007 年 6 月为先进技术企业, 本公司 2005-2007 年 6 月按 10%税率缴纳企业所得税。本公司于 2007 年 6 月由中外合资企业改为内资企业, 2007 年 7-12 月按 15%的税率缴纳企业所得税。

子公司乐通新材料为在珠海市斗门区注册的外商投资企业, 2006-2007 年度企业所得税税率为 15%, 2008 年起执行《中华人民共和国企业所得税法》, 珠海市斗门区企业所得税税率为 25%。据珠海市斗门区国家税务局于 2005 年 3 月 23 日出具珠斗国税函[2005]2 号文件批复, 乐通新材料从开始获利年度起, 第一年和第二年免征企业所得税, 第三年至第五年减半征收企业所得税; 珠海乐通新材料科技有限公司 2005 年为开始获利年度。

子公司上海乐通为在上海市注册的内资有限责任公司, 2006-2007 年度企业所得税税率为 33%, 2008 年起执行《中华人民共和国企业所得税法》, 企业所得税税率为 25%。

5、关于 2005-2007 年预享受先进技术型企业并减按 10%税率享受税收优惠的说明

根据相关规定, 先进技术型企业的减免税申请需提前申报、次年初考核, 考核不通过则取消上年先进技术型企业的资格并补交上年度减免的税款。

公司于 2005 年办理了先进技术型企业的减免税申报, 2005 年 7 月 26 日珠海市地方税务局万山分局以珠地税万函[2005]106 号文批复, 核准本公司从 2005-2007 年度预享受先进技术型企业减按 10%税率缴纳外商投资企业和外国企业所得税的优惠, 并表示若本公司在历年年检考核时不获通过, 则取消本公司上年所享受的税收优惠待遇, 并补交上年度减免的税款。2005 年度、2006

年度、2007 年上半年公司均通过珠海市对外贸易经济合作局先进技术型企业的考核。

对上述税收优惠待遇，保荐人、申报会计师进行了核查，认为 2005 至 2007 年上半年度发行人属外商投资先进技术型企业，符合国家对先进技术型企业税收优惠的规定，不存在追缴预减征部分所得税的风险。同时，公司控股股东珠海智明承诺，因该预享受税收优惠政策可能导致的任何税收追缴风险均由该公司承担。

（十三）报告期内主要会计政策、会计估计的变更和重大会计差错更正及其影响

1、重要会计政策和会计估计变更

本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》，并根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》、中国证监会《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》（证监会计字[2007]10 号）的规定，对 2006 年度财务报表进行了追溯调整和重新表述，即按照中国证监会证监发[2006]136 号文规定的原则确定 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条，按照追溯调整的原则，编制了 2006 年度调整后的资产负债表、利润表、股东权益变动表。

由于上述会计政策变更，共计调增 2006 年度的净利润 23,024.24 元；调增 2007 年年初留存收益 562,271.03 元，其中，未分配利润调增 357,613.27 元，盈余公积调增了 204,657.76 元。

依据 2006 年 12 月 8 日财政部、国家安全生产监督管理总局《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企[2006]478 号文）相关规定，本公司从事危险品的生产，从 2007 年 1 月 1 日起须以实际销售收入为计提依据，采取超额累退方式逐月提取安全生产费用，本公司已在 2007 年度按照相关规定在税前提取安全生产费用。根据财政部《企业会计准则解释第 3 号》财会〔2009〕8 号：高危行业企业按照国家规定提取的安全生产费，应当计入相关产品的成

本或当期损益，同时记入“4301 专项储备”科目。企业使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。企业使用提取的安全生产费形成固定资产的，应当通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。本解释发布前未按上述规定处理的，应当进行追溯调整。

由于上述会计政策变更，共计调增 2007 年度的净利润 527,164.01 元；调增 2008 年年初留存收益 527,164.01 元，其中，未分配利润调增 700,473.81 元，资本公积调增 789,480.71 元，专项储备调增 2,402,368.49 元，盈余公积调减 3,388,843.42 元，少数股东权益调增 23,684.42 元。共计调增 2008 年度的净利润 872,731.24 元；调增 2009 年年初留存收益 872,731.24 元，其中，未分配利润调增 1,148,041.20 元，资本公积调增 1,610,726.40 元，专项储备调增 4,028,512.28 元，盈余公积调减 5,981,662.24 元，少数股东权益调增 67,113.60 元。

2、重大会计差错更正

报告期内公司无重大会计差错更正。

六、分部信息

报告期内公司收入情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	143,871,699.60	298,766,744.46	260,396,354.42	188,957,654.79
其他业务收入	1,205,581.44	1,643,272.27	1,950,991.48	4,094,796.44
合计	145,077,281.04	300,410,016.73	262,347,345.90	193,052,451.23

（一）业务分部

报告期内公司按产品分部的收入信息如下：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
凹印油墨	136,308,277.55	271,616,482.70	232,695,247.42	169,273,676.24

特种油墨	3,347,008.55	17,339,487.27	14,081,025.64	8,299,692.35
柔印油墨	2,008,494.04	4,842,265.60	6,664,072.04	5,299,796.11
网印油墨	1,408,272.13	3,982,064.09	5,043,506.26	4,030,901.23
胶印油墨	799,647.33	986,444.80	1,912,503.06	2,053,588.86
合计	143,871,699.60	298,766,744.46	260,396,354.42	188,957,654.79

(二) 地区分部

报告期内公司按地区分部的收入信息如下：

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
珠三角地区	56,909,736.29	147,932,360.12	132,063,019.87	84,495,143.29
长三角地区	48,126,886.26	92,142,141.92	75,313,646.87	54,159,221.10
环渤海地区	11,801,703.98	8,593,992.98	5,855,557.33	6,683,826.97
其他地区	25,501,847.01	47,270,093.36	40,571,611.57	38,712,491.37
出口销售	1,531,526.06	2,828,156.08	6,592,518.78	4,906,972.06
合计	143,871,699.60	298,766,744.46	260,396,354.42	188,957,654.79

七、非经常性损益

根据广东大华德律会计师事务所华德专审字[2009]376号审阅报告，报告期内公司非经常性损益如下：

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
非流动资产处置损益	-29,850.00	-106.80	-5,292.67	-23,391.51
计入当期损益的政府补助	500,000.00	2,370,000.00	2,607,900.00	800,000.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	---	---	1,765,004.95	2,741,227.51
其他营业外收支净额	-17,006.98	-49,693.40	41,641.29	30,650.07
小计	453,143.02	2,320,199.80	4,409,253.57	3,548,486.07
减：非经常性损益企业所得税影响数	76,129.19	360,473.53	33,616.35	356,687.31
非经常性损益少数股东所占份额	-31.25	-906.60	516,912.18	250.00

非经常性损益净额	377,045.08	1,960,632.87	3,858,725.04	3,191,548.76
----------	------------	--------------	--------------	--------------

八、最近一期末的主要资产

(一) 货币资金

2009年6月末,公司货币资金期末数比年初数增加93.72%,主要系开具银行承兑汇票所需的缴存银行押金及短期银行借款增加所致。

账龄	2009年6月末			2008年末		
	原币	汇率	折合人民币	原币	汇率	折合人民币
现金—人民币			850,840.73	—	—	1,007,812.77
银行存款—美元	7,128.51	6.8319	48,701.26	7,430.67	6.8346	50,785.68
银行存款—港元	1.66	0.88153	1.46	1.66	0.8819	1.55
银行存款—人民币			30,977,860.03	—	—	18,318,357.27
其他货币资金			5,659,897.51			—
合计			37,537,300.99			19,376,957.27

(二) 应收款项

1、应收票据

2009年6月末,公司应收票据比年初数有所减少,主要是随着销售规模的扩大,为降低货款回收风险,公司减少了商业承兑汇票的使用量。

类别	2009年6月末	2008年末
银行承兑汇票	14,797,318.92	5,862,778.85
商业承兑汇票	7,900,000.00	33,858,320.00
信用证	11,000,000.00	---
合 计	33,697,318.92	39,721,098.85

2、应收帐款

报告期末公司应收帐款中无持本公司5%以上(含5%)表决权股份的股东单位欠款,具体结构见下表:

账龄	2009 年 6 月末			2008 年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
单项金额重大的	41,013,943.21	47.34%	5,984,073.31	42,477,510.82	53.70%	6,056,170.93
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	2,469,776.40	2.85%	652,939.73	812,672.66	1.03%	812,672.66
其他不重大	43,159,805.53	49.81%	2,810,137.65	35,810,025.26	45.27%	2,273,561.97
合 计	86,643,525.14	100%	9,447,150.69	79,100,208.74	100%	9,142,405.56

[备注：1、单项金额重大指单个欠款人余额超过 200 万元以上的应收账款。

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大确定依据为：根据本公司特点，5 年以上的应收账款收回风险较大，须全额计提坏账准备。]

单项金额重大的应收账款如下：

欠款人名称	欠款金额	计提坏账准备比例	理由
珠海中富实业股份有限公司	9,879,215.00	5%	正常信用期欠款
梅州市嘉应万达激光有限公司	7,201,510.00	5%	正常信用期欠款
上海紫泉标签有限公司	5,219,840.59	5%	正常信用期欠款
东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司	4,139,258.30	100%	证据表明难以收回
佛山市三水诚远包装彩印有限公司	4,050,957.62	5%	正常信用期欠款
东莞市晟美包装制品有限公司	3,931,779.16	5%	正常信用期欠款
天津顶正印刷包材有限公司	2,362,538.20	5%	正常信用期欠款
福州科瑞特纸品有限公司	2,178,640.70	5%	正常信用期欠款
广西真龙彩印包装有限公司	2,049,066.00	5%	正常信用期欠款
合计	41,012,805.57		

[备注：截止 2009 年 6 月末，本公司应收东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司销售款项为 4,139,258.30 元，由于目前该公司已停止生产经营，董事会决议对应收该公司的销售款项全额计提坏账准备。本公司已向法院对该公司进行起诉，广东省珠海市香洲区人民法院已于 2009 年 2 月 10 日受理本案件。]

3、其他应收款

报告期末，公司其他应收款主要为公司员工业务费用借款，年末其他应收款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东欠款。

账龄	2009 年 6 月末			2008 年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
单项金额重大的	500,000.00	24.28%	25,000.00	---	---	---
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大	28,990.00	1.41%	28,990.00	23,580.00	1.49%	23,580.00
其他不重大	1,529,909.03	74.31%	117,893.45	1,561,989.70	98.51%	122,101.62
合 计	2,058,899.03	100%	171,883.45	1,585,569.70	100%	145,681.62

[备注：1、单项金额重大指单个欠款人余额超过 50 万元以上的其他应收款。

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大确定依据为：根据本公司特点，5 年以上的其他应收款收回风险较大，须全额计提坏账准备。]

（三）预付款项

报告期内，随着业务规模扩张，公司原料采购规模持续扩大，为保证正常生产，上半年原料采购环节的预付货款相对较多，原材料预付款约 1,140 万元。报告期末预付款项中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

账龄	2009 年 6 月末		2008 年末	
	账面余额	比例	账面余额	比例
一年以内	13,719,844.56	91.67%	3,241,474.52	83.30%
一至二年	1,245,984.56	8.33%	649,568.44	16.70%
合计	14,965,829.12	100%	3,891,042.96	100%

（四）存货

2009 年 6 月末，存货规模比上年末有所增加，主要是二季度起公司开始进入生产旺季，上半年原料采购主要集中在二季度所致，存货构成见下表：

项目	2009 年 6 月末		2008 年末	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	29,228,107.91	103,282.86	15,912,468.52	103,282.86

包装物	154,421.92	---	154,421.92	---
自制半成品	1,376,811.79	---	950,229.17	---
产成品	25,473,679.57	631,582.71	22,096,397.56	631,582.71
合计	56,233,021.19	734,865.57	39,113,517.17	734,865.57

(五) 固定资产

1、固定资产原价

报告期末，公司固定资产增加主要是上半年公司购置了部分机器设备，以解决现有产能受限的问题。经检查，期末公司固定资产不存在减值迹象。

项目	2008 年末	增加	减少	2009 年 6 月末
房屋及建筑物	28,750,197.13		---	28,750,197.13
机器设备	20,645,953.55	4,404,782.46	---	25,050,736.01
运输设备	4,297,787.57	893,517.22	116,000.00	5,075,304.79
其他设备	6,179,037.27	1,196,348.89		7,375,386.16
合计	59,872,975.52	6,494,648.57	116,000.00	66,251,624.09

2、累计折旧

项目	2008 年末	增加	减少	2009 年 6 月末
房屋及建筑物	7,328,935.40	633,823.91	---	7,962,759.31
机器设备	8,731,959.92	1,036,180.77	---	9,768,140.69
运输设备	2,323,403.01	355,186.49	42,050.00	2,636,539.50
其他设备	3,393,226.60	554,289.84	---	3,947,516.44
合计	21,777,524.93	2,579,481.01	42,050.00	24,314,955.94

3、固定资产账面价值

类别	2008 年末	2009 年 6 月末
房屋及建筑物	21,421,261.73	20,787,437.82
机器设备	11,913,993.63	15,282,595.32
运输设备	1,974,384.56	2,438,765.29
其他设备	2,785,810.67	3,427,869.72

合计	38,095,450.59	41,936,668.15
----	---------------	---------------

4、2009年6月末用于担保的固定资产

类别	账面原值	累计折旧	账面净值
房屋及建筑物	18,977,235.85	5,093,716.86	13,883,518.99

[备注：本公司以位于珠海市金鼎官塘乐通工业园内原价 13,580,554.92 元建筑面积 13,199.69 平方米的房屋(即 1#、2#、3#、4#、5#、7#厂房及办公楼、科研宿舍楼)，以及原值 2,148,065.05 元占地面积 20,007.66 平方米的土地使用权作抵押物向厦门国际银行珠海分行抵押借款(截至 2009 年 6 月 30 日本公司向厦门国际银行贷款余额为 0 元)；子公司乐通新材料以原价 5,396,680.93 元的房屋及原值 1,311,231.29 元的土地使用权作为向珠海市农村信用合作联社借款 1,800 万元的抵押物。

(六) 投资性房地产

投资性房地产主要系子公司乐通新材料两栋厂房，于 2005 年建成用于出租。具体如下：

项目	2008 年末	增加	减少	2009 年 6 月末
原价				
房屋、建筑物	11,402,813.48	---	---	11,402,813.48
土地使用权	304,601.07	---	---	304,601.07
合计	11,707,414.55	---	---	11,707,414.55
累计折旧或累计摊销				
房屋、建筑物	1,779,793.08	258,554.70	---	2,038,347.78
土地使用权	23,186.52	1,181.52	---	24,368.04
合计	1,802,979.60	259,736.22	---	2,062,715.82
账面价值				
房屋、建筑物	9,623,020.40	---	258,554.70	9,364,465.70
土地使用权	281,414.55	---	1,181.52	280,233.03
合计	9,904,434.95	---	259,736.22	9,644,698.73

九、最近一期末的主要债项

(一) 短期借款

随着经营规模扩大，公司对流动资金的需求随之增加，2009 年 6 月末，公司短期借款余额比上年末增加 22.63%，报告期末公司无到期而未偿还的银行借款，借款情况具体如下：

项目	2009 年 6 月末		2008 年末	
	外币	人民币	外币	人民币
质押借款	---	11,000,000.00	---	---
质押借款	USD659,699.00	4,506,997.60	---	---
抵押借款	---	18,000,000.00	---	31,400,000.00
票据贴现借款	---	5,000,000.00	---	---
合计	---	38,506,997.60	---	31,400,000.00

(1) 本公司与梅州市嘉应万达激光有限公司、中国工商银行股份有限公司梅州分行签订《委托代理国内信用证项下卖方融资业务三方合作协议》和《协议付息卖方融资业务三方协议书》，由本公司采用国内信用证方式结算货款并为国内信用证项下卖方融资 1,100 万元。

(2) 本公司在中国工商银行股份有限公司唐家支行进口押汇融资 USD659,699.00 元，同时以本公司“应收账款债权及相关权利”提供质押担保。

(3) 本公司的子公司乐通新材料以原价 11,707,414.55 元的投资性房地产、原价 5,396,680.93 元的房屋及原值 1,311,231.29 元的土地使用权作为抵押物向珠海市农村信用合作联社抵押借款 1,800 万元。

(4) 贴现借款系本公司的子公司乐通新材料将收到本公司开具的银行承兑汇票 500 万元到银行贴现的借款。

(二) 应付账款

2009 年上半年，公司原料采购规模扩大，且相对集中在第二季度，导致应付账款余额较上年末上升明显。报告期末账龄 1 年以内的占应付账款总额

97.98%，应付账款中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

账龄	2009 年 6 月末		2008 年末	
	金额	比例	金额	比例
一年以内	65,549,490.04	98.94%	37,123,935.91	97.98%
一至二年	675,719.62	1.02%	741,542.97	1.96%
二至三年	24,786.00	0.04%	24,786.00	0.06%
合计	66,249,995.66	100%	37,890,264.88	100%

（三）预收款项

自第二季度起，公司油墨销售开始进入旺季，下游客户支付给公司的产品定金较上年末有所增加。报告期末，公司预收款项余额中无欠持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。

账龄	2009 年 6 月末		2008 年末	
	金额	比例	金额	比例
一年以内	6,267,832.02	96.54%	3,438,486.00	96.78%
一至二年	221,702.31	3.42%	111,516.31	3.14%
三年以上	2,908.00	0.04%	2,908.00	0.08%
合计	6,492,442.33	100%	3,552,910.31	100%

（四）其他应付款

2009 年 6 月末，其他应付款期末数比年初数减少 470.60 万元，主要是当年对公司大股东珠海智明的借款减少 900 万元，截至报告期末，公司对珠海智明的累计欠款为 24.46 万元。

项目	2009 年 6 月末	2008 年末
往来款	2,758,561.65	9,991,572.69
风险金	121,835.84	166,170.14

押金、担保金	389,684.11	680,065.25
工程款	3,092,393.00	-
其他	655,942.92	886,610.12
合计	7,018,417.52	11,724,418.20

（五）对内部人员和关联方的负债

截至 2009 年 6 月末，本公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬（包括工资、奖金、津贴补贴、职工福利费），总金额为 146.43 万元，关联方的负债，详见“第七节 二（二）报告期内发生的关联交易”。

（六）主要合同承诺的债务、或有债项、票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况

1、本公司以位于珠海市金鼎官塘乐通工业园内原价 13,580,554.92 元建筑面积 13,199.69 平方米的房屋(即 1#、2#、3#、4#、5#、7#厂房及办公楼、科研宿舍楼)，以及原值 2,148,065.05 元占地面积 20,007.66 平方米的土地使用权作抵押物向厦门国际银行珠海分行抵押借款(截至 2009 年 6 月 30 日本公司向厦门国际银行贷款余额为 0 元)。

2、本公司在中国工商银行股份有限公司唐家支行进口押汇融资 USD659,699 元，同时以本公司“应收账款债权及相关权利”提供质押担保。

3、子公司乐通新材料以原价 11,707,414.55 元的投资性房产、原价 5,396,680.93 元的房屋及原值 1,311,231.29 元的土地使用权作为抵押物向珠海市农村信用合作联社抵押借款 1,800 万元。

（七）或有事项

截止 2009 年 6 月 30 日，本公司应收东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司销售款项为 4,139,258.30 元，由于目前该公司已停止生产经营，本公司董事会决议对应收该公司的销售款项全额计提坏账准备。本公司已起诉该公司，广东

省珠海市香洲区人民法院已于 2009 年 2 月 10 日受理本案件。

（八）逾期未偿还债项

报告期内，公司无逾期未偿还债项。

（九）资产负债表日后事项

本公司无资产负债表日后事项。

十、股东权益变动情况

（一）合并股东权益变动表

报告期内，本公司合并报表股东权益变动情况如下：

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
股本	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	21,026.87	1,631,753.27	810,507.58	6,253,782.89
专项储备	4,429,413.90	4,028,512.28	2,402,368.49	-
盈余公积	4,968,317.90	4,968,317.90	2,164,388.90	9,891,658.55
未分配利润	65,355,400.56	48,239,156.96	20,938,844.28	54,819,965.37
归属于母公司所有者权益	151,765,807.66	133,867,740.41	101,316,109.25	80,965,406.81
少数股东权益	4,790,152.61	3,732,468.21	2,629,842.42	3,050,631.94
所有者权益合计	156,555,960.27	137,600,208.62	103,945,951.67	84,016,038.75

（二）母公司股东权益变动表

报告期内，母公司股东权益变动情况如下：

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
股本	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	1,111,645.18	1,111,645.18	1,111,645.18	39,323.87

专项储备	4,429,413.90	4,028,512.28	2,402,368.49	-
盈余公积	4,759,543.08	4,759,543.08	1,955,614.08	8,957,859.19
未分配利润	57,302,937.33	42,835,887.73	17,600,526.74	46,928,741.57
所有者权益合计	142,603,539.49	127,735,588.27	98,070,154.49	65,925,924.63

(三) 合并股东权益变动情况的说明

1、股本

2007 年股本由 1,000 万元增加至 7,500 万元，主要系公司当年由有限责任公司整体变更为股份公司所致，公司以其 2007 年 6 月 30 日经审计的净资产 7,502.10 万元折为注册资本为 7,500.00 万元，其余 2.10 万元计入资本公积。

2、资本公积

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
(一) 股本溢价				
年初数	21,026.87	21,026.87	6,214,459.02	6,214,459.02
本年增加	---	---	21,026.87	---
本年减少	---	---	6,214,459.02	---
年末数	21,026.87	21,026.87	21,026.87	6,214,459.02
(二) 其他资本公积				
年初数	1,610,726.40	789,480.71	39,323.87	39,323.87
本年增加	380,922.03	821,245.69	789,480.71	---
本年减少	---	---	39,323.87	---
年末数	1,991,648.43	1,610,726.40	789,480.71	39,323.87
合计	2,012,675.30	1,631,753.27	810,507.58	6,253,782.89

(1) 2006 年度股本溢价为根据《企业会计准则》规定，在编制可比财务报表时，将同一控制下合并子公司珠海乐通新材料科技有限公司、上海乐通包装材料有限公司产生的该两子公司年末净资产调增资本公积-股本溢价，并将两子公司在企业合并前实现的留存收益中归属于本公司的部分转入合并报表留存收益。2007 年度股本溢价减少数为由于本公司 2007 年度实现对同一控制下该两子公司的投资，将该两子公司购买日净资产冲减确认的资本公积-股本

溢价。

(2) 根据本公司 2007 年 7 月 17 日发起人协议和修改后的章程规定, 以截止 2007 年 6 月 30 日的净资产 75,021,026.87 元 (其中实收资本 62,000,000.00 元、资本公积 39,323.87 元、盈余公积 2,657,859.19 元、未分配利润 10,323,843.81 元) 折为股本 75,000,000.00 元, 其余 21,026.87 元记入资本公积-股本溢价。

3、专项储备

报告期内, 公司专项储备的变动主要系根据财政部、国家安全生产监督管理总局的相关规定计提安全生产费所致, 具体见下表:

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
年初数	4,028,512.28	2,402,368.49	---	---
本年增加	1,442,214.95	2,904,171.21	2,805,322.63	---
本年减少	1,041,313.33	1,278,027.42	402,954.14	---
年末数	4,429,413.90	4,028,512.28	2,402,368.49	---

安全生产费计提的相关规定及会计处理见本节“五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 (十三) 报告期内主要会计政策、会计估计的变更和重大会计差错更正及其影响”。

4、盈余公积

报告期内盈余公积的具体变动如下:

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
(一) 储备基金				
年初数	---	---	5,147,165.58	5,147,165.58
本年增加	---	---	---	---
本年减少	---	---	5,147,165.58	---
年末数	---	---	---	5,147,165.58
(二) 企业发展基金				
年初数	---	---	3,810,693.61	2,879,279.53
本年增加	---	---	---	931,414.08
本年减少	---	---	3,810,693.61	---

年末数	---	---	---	3,810,693.61
(三) 法定盈余公积				
年初数	4,968,317.90	2,164,388.90	933,799.36	493,523.32
本年增加	---	2,803,929.00	7,311,554.48	440,276.04
本年减少	---	---	6,080,964.94	---
年末数	4,968,317.90	4,968,317.90	2,164,388.90	933,799.36
(四) 任意盈余公积				
年初数	---	---	---	---
本年增加	---	---	3,810,693.61	---
本年减少	---	---	3,810,693.61	---
年末数	---	---	---	---
合计	4,968,317.90	4,968,317.90	2,164,388.90	9,891,658.55

(1) 2007年6月13日,经珠海市对外贸易经济合作局珠外经贸资(2007)407号文批复,同意公司外方股东乐营实业将其持有本公司60%的股权全部转让给珠海智明,股权转让后本公司由中外合资企业改为内资企业,相应的储备基金转作法定盈余公积,企业发展基金转作任意盈余公积。

(2)根据公司2007年6月21日股东会利润分配决议和修改后的章程规定,本公司申请增加注册资本5,200万元,其中以盈余公积金630万元转增资本。

(3)根据本公司2007年7月17日发起人协议和修改后的章程规定,以截止2007年6月30日的净资产75,021,026.87元(其中实收资本62,000,000.00元、资本公积39,323.87元、盈余公积2,657,859.19元、未分配利润10,323,843.81元)折为股本75,000,000.00元,其余21,026.87元记入资本公积-股本溢价。

(4)收购两子公司的长期股权投资初始投资成本小于投资时应享有两子公司净资产的份额,从而形成资本公积1,090,618.31元,该余额小于子公司在合并前实现的留存收益中属于本公司的部分,在合并资产负债表中,将资本公积1,090,618.31元按照合并前子公司实现的盈余公积和未分配利润各占合计数比例进行分配,其中转入盈余公积为208,774.82元,转入未分配利润为881,843.49元。

(5) 2006 年法定盈余公积增加数系将子公司乐通新材料、上海乐通合并前实现的留存收益归属于本公司的部分转入合并报表相应科目。2007 年法定盈余公积减少数中 933,799.36 元,系由于本公司 2007 年实现对同一控制下该两子公司的投资,相应冲减 2007 年初数包含该两子公司的盈余公积。

4、未分配利润

报告期内,公司未分配利润的具体变动如下:

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
本年净利润	17,116,243.60	30,104,241.68	32,961,962.65	21,369,509.01
加:年初未分配利润	48,239,156.96	20,938,844.28	54,819,965.37	36,203,560.56
其他转入	---	---	-7,009,380.31	-440,276.04
减:提取储备基金	---	---	---	---
提取企业发展基金	---	---	---	931,414.08
提取职工奖励及福利基金	---	---	---	931,414.08
提取法定盈余公积	---	2,803,929.00	1,955,614.08	---
分配普通股股利	---	---	1,854,245.54	450,000.00
转增资本	---	---	56,023,843.81	---
年末未分配利润	65,355,400.56	48,239,156.96	20,938,844.28	54,819,965.37

1、根据本公司 2007 年 6 月 21 日股东会利润分配决议和修改后的章程规定,本公司申请增加注册资本人民币 5,200 万元,其中以未分配利润 4,570 万元转增资本。

2、根据本公司 2007 年 7 月 17 日发起人协议和修改后的章程规定,以截止 2007 年 6 月 30 日的净资产 75,021,026.87 元(其中实收资本 62,000,000.00 元、资本公积 39,323.87 元、盈余公积 2,657,859.19 元、未分配利润 10,323,843.81 元)折为股本 75,000,000.00 元,其余 21,026.87 元记入资本公积-股本溢价。

3、2006 年其他转入原因为:将子公司乐通新材料、上海乐通合并前实现的留存收益归属于本公司的部分转入合并报表相应科目。

4、2007 年其他转入中:

(1) 减少 7,891,223.80 元原因为:本公司 2007 年实现对同一控制下该两

子公司的投资，相应冲减 2007 年初数确认该两子公司的未分配利润。

(2) 转入 881,843.49 元原因为：收购两子公司的长期股权投资初始投资成本小于投资时应享有两子公司净资产的份额，从而形成资本公积 1,090,618.31 元，该余额小于子公司在合并前实现的留存收益中属于本公司的部分，在合并资产负债表中，将资本公积 1,090,618.31 元按照合并前子公司实现的盈余公积和未分配利润各占合计数比例进行分配，其中转入盈余公积为 208,774.82 元，转入未分配利润为 881,843.49 元。

十一、现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动，现金流量情况如下：

单位：万元

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	1,843.03	1,009.89	2,211.67	1,184.27
投资活动产生的现金流量净额	-641.29	-1,389.96	-1,188.18	-241.80
筹资活动产生的现金流量净额	614.30	-480.77	1,034.65	-688.05
每股经营活动的现金流量（元）	0.25	0.13	0.29	1.18

十二、新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表及备考利润表

2007 年度财务报表为本公司首份按照企业会计准则编制的年度财务报表。根据企业会计准则和中国证监会《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》（证监会计字[2007]10 号）有关规定，2006 年度的相关比较数据已按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，并已按照企业会计准则重新列报。按原会计准则和制度列报的 2006 年年初及年末股东权益、2006 年度净利润调整为按企业会计准则列报的股东权益及净损益的调节项目列示如下：

1、新旧会计准则股东权益差异调节表

项目名称	2006 年初	2006 年末
原会计准则和制度列报的股东权益	48,139,810.41	65,363,653.60
加：同一控制下企业合并被合并方在合并前的净资产	14,419,414.98	18,090,114.12
所得税	539,246.79	562,271.03
新会计准则列报的股东权益	63,098,472.18	84,016,038.75

2、新旧会计准则净利润差异调节表

项 目	2006 年度
原会计准则和制度列报的净利润	18,651,305.75
加：同一控制下企业合并被合并方在合并前实现的净利润	3,737,056.73
加：追溯调整项目影响合计数	-89,381.83
其中：所得税费用	-89,381.83
新会计准则列报的净利润	22,298,980.65

3、备考利润表

项 目	2006 年度
一、营业收入	193,052,451.23
减：营业成本	145,853,757.40
营业税金及附加	177,667.71
销售费用	13,131,682.46
管理费用	9,912,805.92
财务费用	464,061.52
资产减值损失	-125,975.99
加：公允价值变动收益	---
投资收益	---
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	---
二、营业利润	23,638,452.21
加：营业外收入	1,075,501.97

减：营业外支出	268,243.41
其中：非流动资产处置净损失	23,391.51
三、利润总额	24,445,710.77
减：所得税费用	2,146,730.12
四、净利润	22,298,980.65
属于母公司所有者的净利润	21,369,509.01
少数股东损益	929,471.64
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.28
（二）稀释每股收益	0.28

4、备考利润表编制说明

（1）编制基础

比较期间的备考利润表系本公司根据《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》（证监会计字[2007]10号）规定，按照2006年2月财政部颁发的《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定并假设以2006年1月1日作为首次执行日进行确认和计量，在此模拟假设的基础上编制的报告期财务报表。

（2）备考利润表与申报财务报表不存在差异。

十三、主要财务指标

主要财务指标	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
流动比率	1.71	1.84	1.47	1.58
速动比率	1.28	1.43	1.15	1.14
资产负债率（%）（母公司）	38.34%	32.00%	47.17%	48.20%
应收账款周转率（次）	1.97	4.53	4.83	4.49
存货周转率（次）	2.19	6.24	6.19	4.30
息税折旧摊销前利润（万元）	2,485.93	4,502.97	4,373.53	2,959.10
利息保障倍数	22.84	10.68	30.42	35.06
每股经营活动产生的现金流	0.25	0.13	0.29	1.18

量（元/股）				
每股净现金流量（元/股）	0.24	-0.12	0.27	0.25
每股收益（元/股）	0.23	0.40	0.44	0.28
无形资产（土地使用权除外） 占净资产的比例（%）	0.09%	0.11%	0.16%	0.23%

[备注：2006 年每股收益根据 2007 年公司整体变更后的股本 7,500 万股为基础计算。]

根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率与每股收益的计算与披露》（2007 年修订）的规定计算的净资产收益率和每股收益如下：

年份	项 目	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
		全面摊薄	加权平均	基本	稀释
2009 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	11.28%	12.02%	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.03%	11.75%	0.22	0.22
2008 年	归属于公司普通股股东的净利润	22.49%	25.87%	0.40	0.40
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.02%	24.18%	0.38	0.38
2007 年	归属于公司普通股股东的净利润	32.53%	33.92%	0.44	0.44
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	28.73%	29.95%	0.39	0.39
2006 年	归属于公司普通股股东的净利润	26.39%	29.82%	0.28	0.28
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.45%	25.37%	0.24	0.24

注：报告期各期每股收益均根据 2007 年折股后的股数 75,000,000 股为基础计算。

上述数据采用以下计算公式计算而得：

1、全面摊薄净资产收益率

全面摊薄净资产收益率 = $P \div E$

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

利润”不包括少数股东损益金额；“扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润”以扣除少数股东损益后的合并净利润为基础，扣除母公司非经常性损益（考虑所得税影响）、各子公司非经常性损益（考虑所得税影响）中母公司普通股股东所占份额；“归属于公司普通股股东的期末净资产”不包括少数股东权益金额。

2、加权平均净资产收益率

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

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

3、基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

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

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

4、稀释每股收益

稀释每股收益 = $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，已考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至

稀释每股收益达到最小。

十四、历次验资和评估情况

(一) 历次验资情况

自成立以来，发行人及前身乐通有限共经历了 6 次验资，历次验资情况如下：

序号	时 间	事 由	验 资 机 构	验 资 文 号
1	1997 年 4 月	乐通有限股东缴付出资 150 万元	珠海市香山审计师事务所	验字（1997）第 2106 号
2	2002 年 6 月	乐营实业缴付出资 82.5 万元	广东恒信德律会计师事务所有限公司	恒 德 珠 验 字（2002）第 50 号
3	2002 年 8 月	乐通有限增加注册资本 350 万元	广东恒信德律会计师事务所有限公司	恒 德 珠 验 字（2002）第 66 号
4	2003 年 11 月	乐通有限增加注册资本 500 万元	广东恒信德律会计师事务所有限公司	恒 德 珠 验 字（2003）第 61 号
5	2007 年 6 月	乐通有限增加注册资本 5200 万元	广东恒信德律会计师事务所有限公司	恒 德 珠 验 字（2007）第 20 号
6	2007 年 7 月	乐通有限整体变更为股份有限公司	广东恒信德律会计师事务所有限公司	恒 德 珠 验 字（2007）第 26 号

(二) 报告期内资产评估情况

2007 年 7 月 16 日，广东中广信资产评估有限公司出具了以 2007 年 6 月 30 日为基准日的中广信评报字[2007]第 071 号《股东全部权益价值资产评估报告》，评估后股东全部权益价值为 8,843.26 万元，增值率为 17.88%。本次评估采用成本法进行，同时采用收益法验证分析成本法的评估结果。

第十一节 管理层讨论与分析

2007 年本公司通过同一控制下的企业合并,收购了乐通新材料和上海乐通两关联企业。根据财政部《企业会计准则》(2006)的相关规定,对于同一控制下的企业合并,在编制合并比较会计报表时,应视同参与合并各方在最终控制方开始实施控制时即以目前的状态存在,本节如没有特别说明,2006 年数据及分析皆包含上述两企业。

本节中数据金额单位为万元,小数点后尾数差异系四舍五入造成。

报告期各期,公司主要财务数据如下:

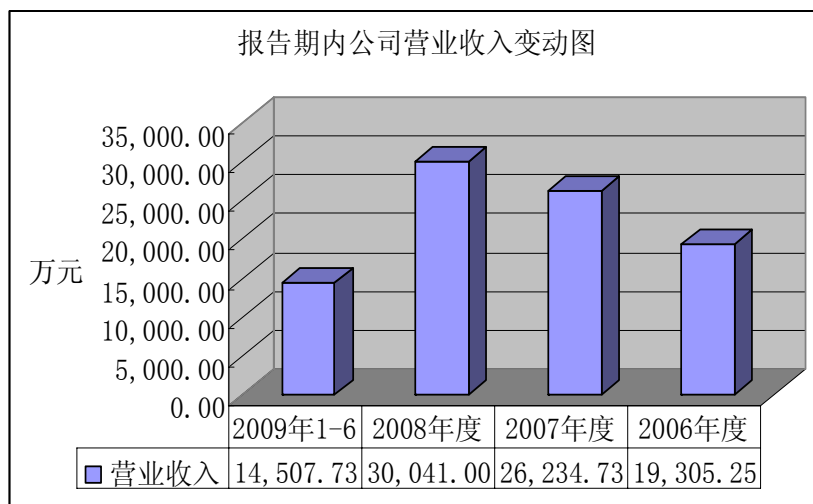
单位:万元

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资产	28,558.57	23,129.90	20,983.16	15,525.37
负债	12,902.97	9,369.87	10,588.56	7,123.77
股东权益	15,655.60	13,760.03	10,394.60	8,401.60
项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	14,507.73	30,041.00	26,234.73	19,305.25
利润总额	2,118.74	3,635.53	3,808.59	2,444.57
净利润	1,804.70	3,093.31	3,393.25	2,229.90
经营活动现金流量净额	1,843.03	1,009.89	2,211.67	1,184.27

一、盈利能力分析

(一) 营业收入构成及变动分析

报告期内,公司营业收入呈稳定增长态势,营业收入增长主要来自于主营业务收入增长,主营业务收入为公司业务收入的主要来源,近三年及一期其比重为 97.88%、99.26%、99.45%和 99.17%,其他业务收入主要是原料销售收入,占营业收入比重较低。



1、产品收入构成及变动分析

上世纪九十年代以来，国内包装印刷产业发展迅速，对油墨的需求量持续增加，近三年及一期公司油墨销量达0.88万吨、1.19万吨、1.37万吨和0.71万吨，其中凹印油墨销量0.84万吨、1.15万吨、1.34万吨和0.70万吨，年均增长约25%，因而报告期内公司营业收入主要来自凹印油墨，其收入及比重均逐年上升。

除凹印油墨外，主要应用于高档卷烟包装的特种油墨为公司的高端产品，目前国内只有本公司等极少数企业具备规模生产能力，并占据较大的市场份额。2009年上半年，公司特种油墨收入规模较小，主要是国内高档卷烟消费大多集中在中秋、国庆、元旦、春节等节假日，公司客户对特种油墨的需求一般以下半年为主，因此上半年公司特种油墨的销售比重相对偏低，与2008年同期相比，2009年上半年特种油墨销售总体稳定，约减少30万元。

单位：万元

主营业务收入	产品类别	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
		收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
	凹印油墨	13,630.83	93.96%	27,161.65	90.42%	23,269.52	88.70%	16,927.37	87.68%
	特种油墨	334.70	2.31%	1,733.95	5.77%	1,408.10	5.37%	829.97	4.30%
	柔印油墨	260.30	1.79%	484.23	1.61%	666.41	2.54%	529.98	2.75%
	网印油墨	140.83	0.97%	398.21	1.33%	504.35	1.92%	403.09	2.09%
	胶印油墨	20.52	0.14%	98.64	0.33%	191.25	0.73%	205.36	1.06%

	合计	14,387.17	99.17%	29,876.67	99.45%	26,039.64	99.26%	18,895.77	97.88%
	其他业务收入	120.56	0.83%	164.33	0.55%	195.09	0.74%	409.48	2.12%
	总计	14,507.73	100.00%	30,041.00	100.00%	26,234.73	100.00%	19,305.25	100.00%

2、地区收入构成及变动分析

我国印刷产业主要集中在珠三角和长三角地区，因此公司油墨市场以广东、江浙、上海一带为主，其中珠三角地区是公司销售的核心区域，公司在该地区经营已有十余年，有着独特的人缘和地缘优势，已先后开发各类客户 300 余家，并与该区域内珠海中富、梅州万达等大型印刷企业建立了稳定的配套关系。从长三角地区看，公司在该区域拥有紫泉标签、江苏申乾等大型客户，这些客户与公司一直保持着长期稳定的合作关系。近三年及一期，公司在珠三角和长三角地区的销售比重约分别为 50%和 30%，目前该两区域的销售情况较为稳定。

与珠三角和长三角地区相比，环渤海地区占公司销售比重不高，但该地区作为国内第三大印刷产业带，发展潜力巨大，近几年公司加大了环渤海地区的开发力度，2009 年上半年，公司在该地区的销售实现历史性突破，与天津顶正等国内龙头企业建立起了业务关系，上半年该地区销售比重上升明显。未来几年，公司除继续巩固在珠三角和长三角地区的市场优势外，环渤海地区将是公司重要的市场拓展区域。

其他地区中，云南、湖南等省份主要是公司应用于卷烟包装的油墨市场集中地，公司在该区域内具有一定的先发优势，拥有常德科太等主要长期客户，因而近几年这些地区的销售规模稳步上升。

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
珠三角地区	6,215.35	43.20%	14,793.24	49.51%	13,206.30	50.72%	8,449.51	44.72%
长三角地区	4,288.31	29.81%	9,214.21	30.84%	7,531.36	28.92%	5,415.92	28.66%
环渤海地区	1,180.17	8.20%	859.40	2.88%	585.56	2.25%	668.38	3.54%
其他地区	2,550.18	17.73%	4,727.01	15.82%	4,057.16	15.58%	3,871.25	20.49%
出口销售	153.15	1.06%	282.82	0.95%	659.25	2.53%	490.70	2.60%

合计	14,387.17	100.00%	29,876.67	100.00%	26,039.64	100.00%	18,895.77	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

[备注：上表中，珠三角地区：广东；长三角地区：上海、江苏、浙江；环渤海地区：北京、天津、河北、山东；其他地区：福建、云南、湖南及其他地区]

（二）毛利构成及变动分析

公司利润主要源于主营业务产生的毛利，其中凹印油墨产品的毛利比重最高，近三年及一期其毛利比重达 86.60%、84.45%、87.53%和 94.21%。此外，随着公司在卷烟包装市场的不断开拓，公司高端产品特种油墨逐渐成为公司除凹印油墨外的另一重要利润来源，2009 年上半年特种油墨毛利比重不高，主要在于高档卷烟消费具有一定季节性特点，相对集中在下半年，因而上半年下游客户对公司特种油墨的采购相对较少，同时由于上半年公司凹印油墨毛利比重扩大，使特种油墨的毛利占比下降较为明显。从市场区域看，公司利润主要源于珠三角和长三角地区，报告期各期该两区域毛利比重为 74.93%、79.15%、82.74%和 75.91%，呈上升态势，其中长三角地区毛利增长相对较快。

1、产品毛利构成及变动情况

单位：万元

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
凹印油墨	3,930.05	94.21%	6,272.39	87.33%	5,229.15	84.13%	3,947.62	86.60%
特种油墨	108.44	2.60%	688.54	9.59%	698.14	11.23%	323.70	7.10%
柔印油墨	73.95	1.77%	101.47	1.41%	130.19	2.09%	110.90	2.43%
网印油墨	51.93	1.24%	102.43	1.43%	134.79	2.17%	132.71	2.91%
胶印油墨	7.25	0.17%	17.34	0.24%	23.51	0.38%	43.57	0.96%
合计	4,171.62	100.00%	7,182.17	100.00%	6,215.77	100.00%	4,558.50	100.00%

2、地区毛利构成及变动情况

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
珠三角地区	1,796.51	43.07%	3,074.37	42.81%	3,246.78	52.23%	2,132.71	46.79%

长三角地区	1,369.97	32.84%	2,623.10	36.52%	1,774.22	28.54%	1,282.89	28.14%
环渤海地区	303.21	7.27%	155.84	2.17%	124.20	2.00%	153.13	3.36%
其他地区	673.16	16.14%	1,277.11	17.78%	1,017.14	16.36%	914.92	20.07%
出口销售	28.77	0.69%	51.74	0.72%	53.44	0.86%	74.85	1.64%
合计	4,171.62	100.00%	7,182.17	100.00%	6,215.77	100.00%	4,558.50	100.00%

（三）主要因素变动对毛利的敏感性分析

报告期内公司销售毛利主要源于主导产品凹印油墨，因此公司毛利变动主要由凹印油墨销售变动引起，其销量、价格及成本变化会直接影响综合毛利率，也是影响公司毛利的最大因素，参见本节下文“（四）毛利率分析”。

凹印油墨产品销量、价格和成本变化对公司毛利影响敏感性分析如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
凹印油墨销售价格每变动 1%	2.19%	3.78%	3.74%	3.71%
凹印油墨单位成本每变动 1%	-1.56%	-2.91%	-2.90%	-2.85%
凹印油墨销售量每变动 1%	0.11%	0.19%	0.19%	0.19%

由上表看出，凹印油墨单位价格变动对公司毛利影响最大，单位成本次之，销售量变化对公司毛利变动敏感性最小。

（四）毛利率分析

1、产品毛利率分析

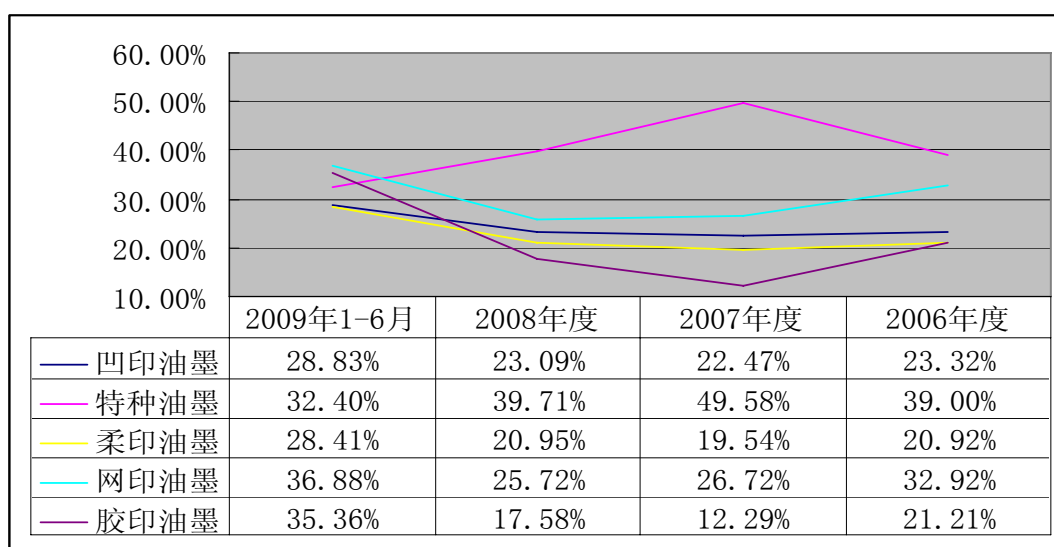
报告期内，公司综合毛利率总体稳定，近三年及一期分别为24.12%、23.87%、24.04%和29.00%。

从产品类别看，公司各类产品毛利率变动有所差异，具体如下：

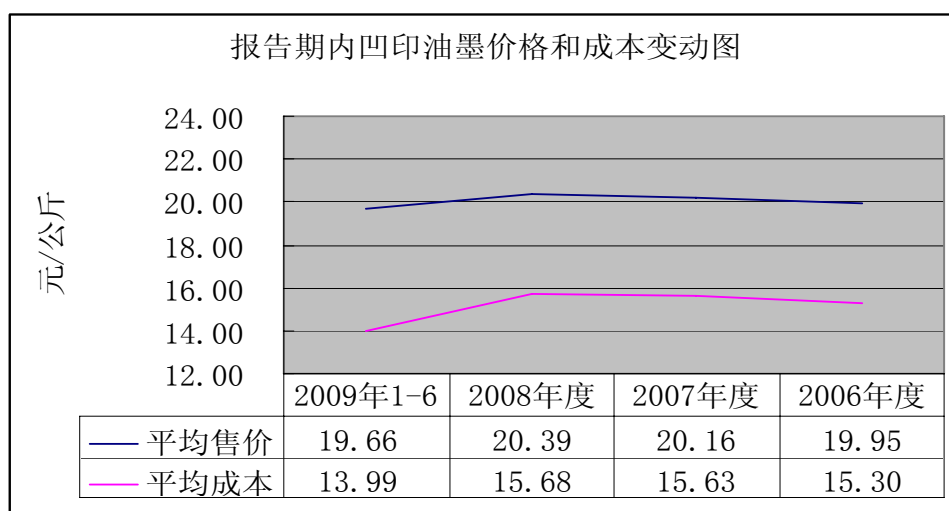
产品类别	2009 年 1-6 月			2008 年度			2007 年度			2006 年度		
	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率
凹印油墨	28.83%	94.21%	27.16%	23.09%	87.33%	20.16%	22.47%	84.13%	18.90%	23.32%	86.60%	20.20%
特种油墨	32.40%	2.60%	0.84%	39.71%	9.59%	3.81%	49.58%	11.23%	5.57%	39.00%	7.10%	2.77%
柔印	28.41%	1.77%	0.50%	20.95%	1.41%	0.30%	19.54%	2.09%	0.41%	20.92%	2.43%	0.51%

油墨												
网印油墨	36.88%	1.24%	0.46%	25.72%	1.43%	0.37%	26.72%	2.17%	0.58%	32.92%	2.91%	0.96%
胶印油墨	35.36%	0.17%	0.06%	17.58%	0.24%	0.04%	12.29%	0.38%	0.05%	21.21%	0.96%	0.20%
合计	29.00%	100.00%	29.00%	24.04%	100.00%	24.04%	23.87%	100.00%	23.87%	24.12%	100.00%	24.12%

由上表可见，报告期内公司主导产品凹印油墨毛利率相对稳定，其余产品皆有不同程度波动，各类产品之间毛利率差异较大，按毛利率高低依次为特种油墨、网印油墨、凹印油墨、柔印油墨和胶印油墨，各类产品毛利率变动趋势如下：



报告期内，随着公司生产和销售规模持续增长，凹印油墨作为主导产品，占公司销售比重逐年上升，成为公司最主要的收入和利润来源，其毛利率总体亦较为稳定，但其单价和成本历年有不同程度波动，见下图：



2006年-2008年，公司凹印油墨单价和成本逐年增长，与全球化工行业大环境有关。2007年至2008年上半年期间，国际原油价格大幅上升，推动了国内溶剂、颜料、树脂等化工原料价格持续上涨，尤其2008年上半年，溶剂原料平均单价曾从8元/公斤涨至10元/公斤，而下半年由于原油价格降低又快速回落，到12月份降至近5元/公斤，上下落差接近一倍，目前溶剂原料在公司油墨生产中改性应用的空间相对较小，其采购成本与原油价格高度相关，是目前公司受制于市场最突出的原料种类。

2008年下半年起，随着全球原油价格快速回落，下半年树脂、溶剂等化工原料价格不断走低，公司全年生产成本故未出现大幅度提高。同时2008年起，公司对油墨产品全面进行了提价，并始终对存货规模进行严格控制，即使在2008年上半年国内化工原料价格大幅上涨的大背景下，公司亦没有盲目地大规模囤积主要原料，这些因素对公司控制2008年全年油墨生产成本起到了重要作用。2009年上半年，公司抓住原料价格处于低位的有利时机，加大了原料采购力度，油墨生产成本进一步下降。

近些年，为应对化工原料价格巨幅波动，公司加强了对油墨基础原料的改性研究和应用，逐步建立起了该领域内绝大多数油墨原料样品和技术指标，形成了上万种原料技术档案，同时通过与上游原料供应商技术合作，共同对油墨原料进行技术开发，不断调整替代原料，公司油墨生产所需要合成树脂、颜料、助剂等原料的选择范围大大拓宽，在保证产品质量的前提下，许多低成本树脂、颜料原料逐渐被挖掘，通过工艺稳定性控制，被广泛应用于油墨产品的生产实践中，并逐渐成为公司稳定毛利率水平的重要助推器，2007年和2008年，公司通过对各类油墨的产品配方调整和原料替换，每年节省近千万元，对控制主导产品凹印油墨的单位成本也起到了重要作用。

公司特种油墨大部分被应用于“芙蓉王”、“云烟”等高档卷烟包装的防伪商标印刷，该类产品的毛利率相对较高，报告期内其毛利率不甚稳定，但对公司综合毛利率影响不大。2009年上半年，特种油墨毛利率比上年有所下降，主要在于特种油墨的原料结构较为特殊，其使用颜料的比重要大大高于其他油墨，且采用的颜料价格昂贵、波动较大，采购渠道相对单一，上半年公司这些特殊颜料的采购单价比上年增加了12.4%，导致同期特种油墨毛利率有所下降。

2、区域毛利率分析

按区域划分，报告期内公司各地区的毛利率变动情况如下：

地区	2009 年 1-6 月			2008 年度			2007 年度			2006 年度		
	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率	毛利率	毛利占比	贡献率
珠三角	28.90%	43.07%	12.45%	20.78%	42.81%	8.90%	24.59%	52.23%	12.84%	25.24%	46.79%	11.81%
长三角	31.95%	32.84%	10.49%	28.47%	36.52%	10.40%	23.56%	28.54%	6.72%	23.69%	28.14%	6.67%
环渤海	25.69%	7.27%	1.87%	18.13%	2.17%	0.39%	21.21%	2.00%	0.42%	22.91%	3.36%	0.77%
其他地区	26.40%	16.14%	4.26%	27.02%	17.78%	4.80%	25.07%	16.36%	4.10%	23.63%	20.07%	4.74%
出口销售	18.79%	0.69%	0.13%	18.30%	0.72%	0.13%	8.11%	0.86%	0.07%	15.25%	1.64%	0.25%
合计	29.00%	100.00%	29.00%	24.04%	100.00%	24.04%	23.87%	100.00%	23.87%	24.12%	100.00%	24.12%

2008 年公司珠三角地区毛利率有所降低，主要是当年公司对该地区的主要客户梅州嘉应万达的销售额上升，该客户主要需求产品为聚碳酸酯油墨，其毛利率比其他凹印油墨相对较低。报告期内，公司在长三角地区的毛利率稳步上升，主要是该区域内紫泉标签、江苏申乾等客户的所需产品档次相对较高，同时其需求量逐年有所增加所致。

3、提取安全生产费对公司毛利率的影响分析

根据2009年6月11日《财政部关于印发企业会计准则解释第3号的通知》（财会〔2009〕8号）规定，本公司对2007年、2008年提取安全生产费的会计处理作了变更并进行了追溯调整，即由“借：利润分配—提取专项储备，贷：盈余公积—专项储备”更改为“借：主营业务成本，贷：专项储备”，本次会计政策变更详情可参见本招股说明书“第十节 五（十三）报告期内主要会计政策、会计估计的变更和重大会计差错更正及其影响”。

此次对安全生产费会计处理调整，使公司2007年度、2008年度及2009年1-6月的单位油墨成本略有上升，对各类产品毛利率也略有影响，但调整前后毛利率变动幅度不大，计提安全生产费前后主要产品毛利率差异比较如下：

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利率 1	毛利率 2	毛利率 1	毛利率 2	毛利率 1	毛利率 2	毛利率 1	毛利率 2
凹印油墨	28.83%	29.66%	23.09%	24.02%	22.47%	23.80%	23.32%	23.32%
特种油墨	32.40%	33.00%	39.71%	40.38%	49.58%	50.70%	39.00%	39.00%
柔印油墨	28.41%	29.37%	20.95%	21.92%	19.54%	21.09%	20.92%	20.92%

网印油墨	36.88%	37.48%	25.72%	26.40%	26.72%	27.85%	32.92%	32.92%
胶印油墨	35.36%	35.93%	17.58%	18.23%	12.29%	13.13%	21.21%	21.21%
合计	29.00%	29.82%	24.04%	24.95%	23.87%	25.19%	24.12%	24.12%

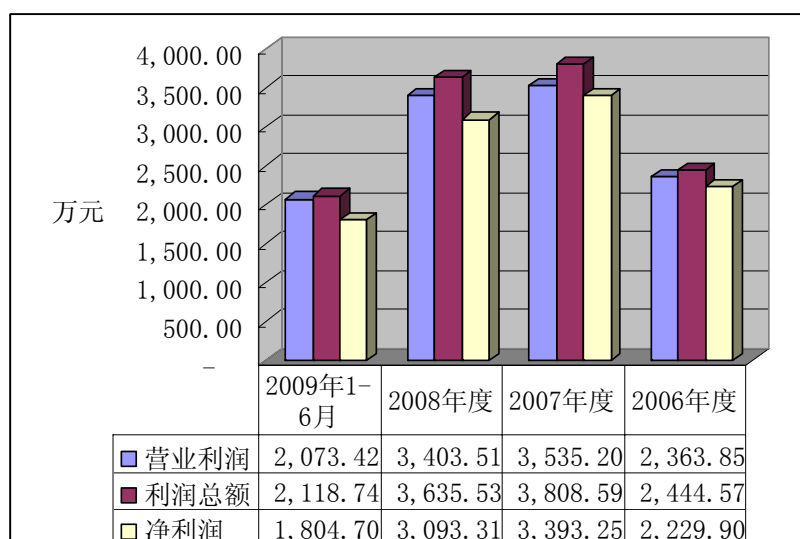
[备注：毛利率1=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入，主营业务成本中：2006年不含安全生产费，2007年度、2008年度、2009年1-6月包含安全生产费，即毛利率1为按照申报合并报表口径计算；

毛利率2=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入，2006年度至2009年1-6月主营业务成本中均不包含安全生产费，即毛利率2为按照申报合并报表口径调整后计算]

(五) 经营成果及盈利能力指标变动分析

1、经营成果及盈利能力指标变动情况分析

报告期内，公司主要经营成果变动如下：



报告期内，公司主要盈利能力指标变动如下：

主要指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业利润率	14.29%	11.33%	13.48%	12.24%
销售利润率	14.60%	12.10%	14.52%	12.66%
销售净利率	12.44%	10.30%	12.93%	11.55%
净资产收益率	12.02%	25.87%	33.92%	29.82%
每股收益(元/股)	0.23	0.40	0.44	0.28

[备注：营业利润率=营业利润/营业收入；销售利润率=利润总额/营业收入；销售净利率=净利润/营业收入；各期每股收益均根据2007年折股后的股数75,000,000股为基

础计算。]

2007 年公司主要盈利能力指标好于 2006 年，主要是随着下游包装印刷行业对油墨需求的持续增长，2007 年公司销售规模上升较快，而毛利率水平总体较为稳定，期间费用亦增长不大，没有随业务规模扩大而上升，规模效应有所显现。

2008 年，公司业务规模持续扩大，营业收入稳步上升，毛利率也较为稳定，但主要盈利能力指标略有下降，主要是受公司对客户东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司应收账款 413.93 万元全额计提坏账准备的影响，公司当年共计发生资产减值损失 421.21 万元（资产减值损失的分析详见本节“一、盈利能力分析（五）经营成果及盈利能力指标变动分析 3、资产减值损失分析”），导致 2008 年公司营业利润、利润总额、净利润等经营成果指标皆不同程度降低。

2009 年上半年，公司主要盈利能力指标趋好，主要在于上半年公司销售仍保持增长态势，同时毛利率较上年增长明显。2008 年下半年后，随着原油价格回调，化工原料价格整体下降，2009 年上半年和上年同期相比，公司原料成本尤其溶剂成本下降较快，同时，公司产品价格调整一般滞后于成本变动，2008 年上半年原料价格出现剧涨时，公司产品价格调整主要集中在下半年，下半年后原料价格回落时，公司油墨销售仍维持在调高后价格。

报告期内公司收入、成本、费用及利润的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	14,507.73	-	30,041.00	14.51%	26,234.73	35.89%	19,305.25
减：营业成本	10,264.19	-	22,792.41	14.41%	19,921.65	36.59%	14,585.38
营业税金及附加	69.94	-	123.73	66.14%	74.47	319.08%	17.77
销售费用	1,168.54	-	1,789.30	16.94%	1,530.04	16.51%	1,313.17
管理费用	789.32	-	1,149.95	4.92%	1,096.03	10.57%	991.28
财务费用	109.22	-	361.10	245.79%	104.43	125.02%	46.41
资产减值损失	33.09	-	421.00	-1654.64%	-27.08	114.92%	-12.60
营业利润	2,073.42	-	3,403.51	-3.73%	3,535.20	49.55%	2,363.85

加：营业外收入	50.51	-	247.13	-16.64%	296.45	175.64%	107.55
减：营业外支出	5.19	-	15.11	-34.43%	23.05	-14.06%	26.82
利润总额	2,118.74	-	3,635.53	-4.54%	3,808.59	55.80%	2,444.57
减：所得税费用	314.04	-	542.22	30.55%	415.35	542.22	214.67
净利润	1,804.70	-	3,093.31	-8.84%	3,393.25	3,093.31	2,229.90
其中：被合并方在合并前实现利润	-	-	-	-	176.50	-35.61%	274.12
归属于母公司所有者的净利润	1,711.62	-	3,010.42	-8.67%	3,296.20	54.25%	2,136.95
少数股东损益	93.07	-	82.89	-14.59%	97.05	4.41%	92.95

2、期间费用分析

2006年-2008年，随着公司经营规模扩大，三项期间费用占营业收入比重有所降低，尤其销售费用和管理费用占比逐年下降。2009年上半年，期间费用比重有一定上升，主要是上半年公司在环渤海地区的销售取得成效，销售费用中的运输费增长较快所致。

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
销售费用占营业收入比重	8.05%	5.96%	5.83%	6.80%
管理费用占营业收入比重	5.44%	3.83%	4.18%	5.13%
财务费用占营业收入比重	0.75%	1.20%	0.40%	0.24%
合计	14.25%	10.99%	10.41%	12.18%

(1) 销售费用

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
销售费用	1,168.54	1,789.30	1,530.04	1,313.17
其中：运输费	568.16	839.09	501.26	278.02
差旅费	159.88	271.31	210.24	188.63
工资	195.03	270.16	196.89	148.51

[备注：上表中销售费用为合并报表数据，运输费、差旅费、工资为母公司数据]

随着市场开拓力度加强，公司油墨销售规模逐年扩大，销售费用相应有所上升。2009年上半年，公司销售费用支出相对较大，主要公司当年在环渤海地

区的销售规模上升,今年上半年公司在该地区共实现销售1,180.17万元,比上年全年销售额增加37.32%,由于该区域距离公司所在地路程较远,导致公司上半年油墨货物的运输费增长较快。从2006年-2008年数据看,公司销售费用增幅一直低于营业收入上升幅度,2008年营业收入比2006年增长55.61%,而同期销售费用仅增长36.25%,因此报告期内公司销售费用支出总体较为合理。

(2) 管理费用

单位: 万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
管理费用	789.32	1,149.95	1,096.03	991.28
其中: 工资	160.34	290.83	198.22	44.13
差旅费	28.21	50.63	66.45	127.1
业务招待费	17.62	34.62	157.55	109.43
折旧费	31.98	70.45	61.55	64.21
修理费	16.22	34.88	38.10	59.52

[备注: 上表中管理费用为合并报表数据, 工资、差旅费、业务招待费、折旧费、修理费为母公司数据]

报告期内公司管理费用有所增长,但上升幅度不大,总体平稳,低于公司经营规模扩大和销售规模增长幅度。报告期内管理费用增长主要来自工资费用增加,2007年9月起公司薪酬体系作了一定调整,同时随着公司业务规模扩大,员工人数相应增加,员工工资费用较往年有所提高。

(3) 财务费用

单位: 万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
财务费用	109.22	361.10	104.43	46.41
其中: 利息支出	97.03	371.10	121.87	50.73
汇兑损益	1.82	-26.13	-39.25	-42.35

[备注: 上表中财务费用为合并报表数据, 利息支出、汇兑损益为母公司数据]

近几年公司业务规模上升较快,采购原料所需要的资金数额逐步增加,同时为缓解公司产销矛盾,克服产能瓶颈,2007年起公司依靠银行借款陆续增置部分生产设备,因而报告期内银行借款规模逐年扩大,2007年和2008年末短期

借款分别比上年增加1,534.38万元和605.62万元,导致近三年利息支出增长明显。

3、资产减值损失分析

2006年、2007年公司未发生大额资产损失。2008年下半年,因受国际金融危机影响,公司客户东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司(以下简称“东莞杜氏”)经营陷入困境并停止生产,该客户对公司欠款共计413.93万元,公司对此全额计提了坏账准备,导致2008年资产减值损失增加,共计发生421.21万元,该客户主要生产笔记本、贺卡、圣诞卡、纸袋等,产品以出口欧美地区为主,目前与该客户业务相近的其他客户还有福州科瑞特纸品有限公司(以下简称“福州科瑞特”)、正高(福州)纸品有限公司(以下简称“福州正高”)、漳州美洁达日用工艺礼品有限公司(以下简称“漳州美洁达”),这些客户也以外销印刷品为主,主要出口欧美地区,从收入看,近三年及一期公司对上述客户的年销售比重基本在5%以下,对公司收入总额影响不大。

单位:万元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
东莞杜氏	-	-	96.40	0.32%	862.95	3.29%	209.28	1.08%
福州科瑞特	65.59	0.45%	647.65	2.16%	420.23	1.60%	486.32	2.52%
福州正高	9.21	0.06%	50.84	0.17%	99.18	0.38%	102.60	0.53%
漳州美洁达	-	-	119.13	0.40%	149.66	0.57%	47.58	0.25%
合计	74.80	0.52%	914.02	3.04%	1532.02	5.84%	845.78	4.38%

各期末这些客户的欠款情况如下:

单位:万元

项目	2009年6月末		2008年末		2007年末		2006年末	
	应收账款	比例	应收账款	比例	应收账款	比例	应收账款	比例
东莞杜氏	413.93	5.23%	413.93	5.23%	634.75	9.30%	-	-
福州科瑞特	217.86	2.75%	182.51	2.31%	204.77	3.00%	223.09	4.41%
福州正高	9.21	0.12%	9.45	0.12%	34.05	0.50%	42.04	0.83%
漳州美洁达	-	-	20.51	0.26%	30.49	0.45%	-	-

合计	641.00	8.10%	626.41	7.92%	904.05	13.25%	265.13	5.24%
----	--------	-------	--------	-------	--------	--------	--------	-------

上述客户中除东莞杜氏欠款回收有较大难度外，目前其他三客户经营正常，与公司保持着正常业务往来，报告期末三客户欠款约占公司全部应收账款的2.87%，其中福州科瑞特欠款账龄约1年左右，从2008年年末开始，公司派出了业务专员常驻该公司，专门负责对其应收款项回收和经营情况的监控，公司管理层认为，从目前福州科瑞特经营形势看，业务较为稳定，与沃尔玛等海外企业保持着业务合作，同时公司经营规模也较大，注册资本4,000万元，在福州当地有一定影响力，其欠款发生坏账损失的可能性较小。

截止本招股说明书签署日，公司对福州科瑞特的上述应收款项已全部收回。

4、营业外收支分析

报告期内公司营业外收支总体不大，近三年及一期分别为 80.73 万元、273.40 万元、232.02 万元和 45.32 万元，占利润总额比例为 3.30%、6.58%、5.94%和 2.14%，对公司经营业绩无重大影响。

报告期内，营业外收入增加主要源于公司接受的政府性补助增加，报告期各年具体为：

1、2009 年 1 月收到珠海市高新技术产业开发区科学技术局下拨 2008 年度第六批科技项目经费 50 万元（珠高科[2009]3 号文）用于环保型油墨工程技术研究开发中心建设。

2、2008 年 5 月收到珠海市科学技术局、财政局下拨的 2008 年珠海市科技计划项目三项无偿经费 50 万元（珠科[2008]28 号文），用于环保型油墨工程技术研究开发中心建设；2007 年 12 月收到珠海市科学技术局、财政局下拨的 2007 年珠海市科技计划项目三项无偿经费 50 万元（珠科[2007]63 号文），用于高耐性聚氨酯柔感涂料的研究开发；2008 年 10 月收到广东省经济贸易委员会、广东省财政厅下拨的 2008 年广东省省级挖潜改造资金 40 万元（粤经贸创新[2008]778 号文），用于环保型水性木纹纸油墨的研究开发；2008 年 12 月收到珠海市科学技术局、财政局下拨的 2007 年创新奖金 5 万元；收到珠海市财政局下拨的财政应急扶持企业资金 72 万元；收到珠海市财政局下拨的产业技术研究与开发资金 20 万元。

3、2007 年度收到广东省财政厅下拨的 2007 年省级企业技术中心产业结构

调整专项资金 200 万元（粤财工[2007]166 号文），用于高耐性聚酯柔感涂料的研究开发及产业化；收到广东省财政厅下拨的 2007 年包装行业高新技术研发资金 60 万元（粤财工[2007]295 号文）。

4、2006 年度收到珠海市财政局下拨的 2006 年科技三项经费 40 万元（珠科[2006]61 号文），用于改性天然高分子型水性装饰纸油墨项目；收到珠海市财政局下拨的 2006 年市级重点企业技术中心产业结构调整专项资金 30 万元（珠经贸字[2006]345 号文），用于改性成膜高分子阻燃水性涂料研制项目；收到珠海市财政局下拨的获得广东省名牌产品奖励 10 万元（珠府[2006]112 号文）。

[备注：本公司 2007 年收到珠海市财政局下拨的科技三项经费 50 万元（珠科[2007]63 号），2007 年度计入其他非流动负债，根据资金用途，于 2008 年上半年转入营业外收入。]

（六）非经常性损益情况

报告期内公司无合并财务报表范围以外的投资收益，各期非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-29,850.00	-106.80	-5,292.67	-23,391.51
计入当期损益的政府补助	500,000.00	2,370,000.00	2,607,900.00	800,000.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	---	---	1,765,004.95	2,741,227.51
其他营业外收支净额	-17,006.98	-49,693.40	41,641.29	30,650.07
小 计	453,143.02	2,320,199.80	4,409,253.57	3,548,486.07
减：非经常性损益企业所得税影响数	76,129.19	360,473.53	33,616.35	356,687.31
非经常性损益少数股东所占份额	-31.25	-906.60	516,912.18	250.00
非经常性损益净额	377,045.08	1,960,632.87	3,858,725.04	3,191,548.76

二、财务状况分析

（一）资产构成分析

1、资产规模较快增长

报告期各期末，公司资产结构如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	22,048.20	77.20%	17,276.54	74.69%	15,540.75	74.06%	10,646.54	68.58%
非流动资产	6,510.37	22.80%	5,853.35	25.31%	5,442.41	25.94%	4,878.84	31.42%
总计	28,558.57	100.00%	23,129.90	100.00%	20,983.16	100.00%	15,525.37	100.00%

报告期各期末，公司总资产分别为 15,525.37 万元、20,930.44 万元、23,071.34 万元和 28,558.57 万元，其中 2008 年末资产规模分别较 2006 年、2007 年末增长 48.60%和 10.23%，公司资产总额增长较快，主要是近年来公司业务规模不断扩大，流动资产规模及非流动资产均有所增加，其中流动资产增长更快。资产总额增长主要来源于公司各期净利润稳定增长和经营性负债自然增长，以及公司为满足生产经营规模扩大相应增加的银行借款。

2、资产结构相对稳定、资产流动性较好

报告期各期末，公司流动资产和非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,753.73	13.14%	1,937.70	8.38%	2,801.00	13.35%	745.45	4.80%
应收票据	3,369.73	11.80%	3,972.11	17.17%	2,093.14	9.98%	228.90	1.47%
应收账款	7,719.64	27.03%	6,995.78	30.25%	6,280.51	29.93%	4,574.44	29.46%
预付账款	1,496.58	5.24%	389.10	1.68%	725.52	3.46%	94.88	0.61%
其他应收款	158.70	0.56%	143.99	0.62%	172.46	0.82%	2,038.18	13.13%
存货	5,549.82	19.43%	3,837.87	16.59%	3,468.12	16.53%	2,964.69	19.10%
流动资产	22,048.20	77.20%	17,276.54	74.69%	15,540.75	74.06%	10,646.54	68.58%
投资性房地产	964.47	3.38%	990.44	4.28%	1,042.39	4.97%	1,080.30	6.96%
固定资产	4,193.67	14.68%	3,809.55	16.47%	3,365.51	16.04%	3,382.55	21.79%
在建工程	673.55	2.36%	373.51	1.61%	555.69	2.65%	19.78	0.13%
无形资产	297.72	1.04%	302.88	1.31%	311.47	1.48%	323.56	2.08%

长期待摊费用	117.09	0.41%	124.14	0.54%	-	-	-	-
递延所得税资产	263.88	0.92%	252.83	1.09%	167.35	0.80%	72.65	0.47%
非流动资产	6,510.37	22.80%	5,853.35	25.31%	5,442.41	25.94%	4,878.84	31.42%
总资产	28,558.57	100.00%	23,129.90	100.00%	20,983.16	100.00%	15,525.37	100.00%

公司流动资产逐年增长，主要是随着业务规模的扩大，货币资金、应收款项和存货规模有所上升，非流动资产中主要是固定资产比重相对较高。

3、主要资产类项目分析

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额有所增长，主要是公司在销售规模增长同时，严格执行应收账款的回收措施，近三年经营性现金流能够持续流入；另一方面，近些年国际原油价格大幅波动，部分供应商对公司的付款信用期较前些年有所缩短，溶剂原料甚至要求现金支付，随着公司客户定单数量增加，为保证正常生产经营，公司必须保持一定数量的货币资金。

(2) 应收账款

近几年公司销售规模不断扩大，应收账款也逐年有所增加，但其占资产和收入的比重较为稳定，见下表：

项 目	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
应收账款账面价值/资产总额	27.00%	30.25%	29.93%	29.46%
应收账款账面价值/营业收入	53.21%	23.29%	23.94%	23.70%
应收账款账面价值/主营业务收入	53.66%	23.42%	24.12%	24.21%

从公司应收款项结构看，报告期内1年以内的应收账款占比较高，各期末分别为90.74%、92.50%、92.34%和90.34%，占比总体变动不大。

单位：万元

账龄	2009年6月末		2008年末		2007年末		2006年末	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
一年以内	7,827.43	90.34%	7,304.00	92.34%	6,312.82	92.50%	4,593.12	90.74%
一至二年	688.29	7.95%	421.97	5.33%	166.44	2.44%	86.83	1.72%
二至三年	32.22	0.37%	40.48	0.51%	69.25	1.01%	130.17	2.57%

三至五年	51.30	0.59%	62.31	0.79%	170.11	2.49%	108.85	2.15%
五年以上	65.11	0.75%	81.27	1.03%	106.25	1.56%	143.14	2.83%
合计	8,664.35	100%	7,910.02	100%	6,824.88	100.00%	5,062.11	100.00%

截至2009年6月末，应收账款余额前五名客户大多为公司的长期业务合作伙伴，其账龄多为1年以内，具体如下：

客户名称	余额(万元)	比例	欠款年限
珠海中富实业股份有限公司	987.92	11.40%	1年以内
梅州市嘉应万达激光有限公司	720.15	8.31%	1年以内
上海紫泉标签有限公司	521.98	6.02%	1年以内
东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司	413.93	4.78%	1年以内及1-2年
佛山市三水诚远包装彩印有限公司	405.10	4.68%	1年以内
合 计	3,049.08	35.19%	

应收账款前五名客户中，珠海中富、梅州嘉应万达、紫泉标签等客户均为在印刷行业内具有较高地位的大型印刷企业，信用状况良好，且公司与这些客户间有着多年的业务合作，目前除东莞杜氏出现经营危机，公司对其欠款可能难以收回，其他客户均经营正常。从应收账款坏账准备计提情况看，公司历年均计提了充分的坏账准备，其中对东莞杜氏应收款项已全额计提。

(3) 预付账款

报告期内，随着业务规模扩张，原料采购规模持续扩大，预付账款余额逐年相应增加。2009年4月份起，国内大部分工业品价格开始回升，原料供应有所紧张，为保证正常生产，公司上半年原料采购环节的预付货款相对较多，原材料预付款约1,140万元，此外，近两年公司一直在陆续添置生产设备，以满足油墨产量不断增长的需要，2009年上半年购置生产设备的预付款约有270余万元。

(4) 应收票据

报告期内公司销售规模增长较快，为降低业务款项的回收风险，公司在与客户业务往来中逐步增加票据使用量。2009年6月末，应收票据主要为银行承兑汇票和国内信用证，分别占43.91%和32.64%，其余为商业承兑汇票，来票单位主要为梅州市嘉应万达、江苏申乾、紫泉标签等业务伙伴，多年来公司对

其业务款项回收一直较为稳定，未曾发生过坏账损失。截止本招股说明书签署日，报告期后应收票据回收情况如下：

票种	来票单位	到期日	金额（万元）	回收日期	回收金额（万元）
信用证	梅州市嘉应万达激光有限公司	09.09.30	1,100.00		-
商业承兑 汇票	宿迁市彩塑包装有限公司	09.12.30	390.00		-
	江苏申乾印务有限公司	09.12.29	400.00		-
	小计		790.00		-
银行承兑 汇票	襄樊金飞环彩色包装有限公司	09.12.29	50.00	09.7.22	50.00
	常德科太物资贸易有限公司	09.09.24	100.00	09.7.22	100.00
	青岛全通塑印有限公司	09.12.22	5.00	09.07.14	5.00
	绍兴运通彩塑包装有限公司	09.09.11	16.00	09.07.08	16.00
	江苏申乾印务有限公司	09.12.11	100.00	09.07.08	100.00
	江苏申乾印务有限公司	09.12.11	100.00	09.07.08	100.00
	上海紫泉标签有限公司	09.11.18	30.00	09.07.21	30.00
	上海紫泉标签有限公司	09.09.10	54.00	09.07.08	54.00
	上海紫泉标签有限公司	09.09.10	28.00	09.07.17	28.00
	上海紫泉标签有限公司	09.08.02	52.08	09.08.05	52.08
	上海紫泉标签有限公司	09.08.24	27.92	09.07.08	27.92
	上海紫泉标签有限公司	09.11.15	15.00	09.07.08	15.00
	上海紫泉标签有限公司	09.09.16	70.00	09.07.08	70.00
	上海紫泉标签有限公司	09.11.22	10.00	09.07.08	10.00
	上海紫泉标签有限公司	09.11.15	15.00	09.07.08	15.00
	上海紫泉标签有限公司	09.08.25	322.04	09.07.31	322.04
	上海乐通包装材料有限公司	09.10.27	1.00	09.07.08	1.00
	上海乐通包装材料有限公司	09.11.06	5.00	09.07.14	5.00
	上海乐通包装材料有限公司	09.12.24	10.00	09.07.08	10.00
	上海联盈塑料印刷有限公司	09.07.08	25.50	09.07.08	25.50
	上海联盈塑料印刷有限公司	09.10.29	12.00	09.07.14	12.00
	上海联盈塑料印刷有限公司	09.09.04	20.00	09.07.14	20.00
	佛山市三水诚远包装彩印有限公司	09.10.28	3.41	09.07.17	3.41
	广东科龙配件有限公司	09.12.22	20.00	09.07.08	20.00
	广东科龙配件有限公司	09.09.20	5.00	09.07.08	5.00
	广东科龙配件有限公司	09.12.12	20.00	09.07.08	20.00
	珠海中富实业股份有限公司	09.10.24	49.10	09.07.08	49.10
	珠海中富实业股份有限公司	09.09.24	20.80	09.07.08	20.80
	珠海中富实业股份有限公司	09.09.24	29.81	09.07.08	29.81
	珠海中富实业股份有限公司	09.09.19	10.00	09.07.08	10.00
	珠海中富实业股份有限公司	09.09.25	20.00	09.07.08	20.00
	珠海中富实业股份有限公司	09.09.25	10.00	09.07.08	10.00
	珠海中富实业股份有限公司	09.10.24	10.00	09.07.08	10.00

	珠海中富实业股份有限公司	09. 10. 03	20. 00	09. 07. 08	20. 00
	珠海中富实业股份有限公司	09. 10. 29	10. 00	09. 07. 08	10. 00
	上海栋方塑印有限公司	09. 12. 25	10. 00	09. 07. 17	10. 00
	广州汇华包装有限公司	09. 12. 12	20. 00	09. 07. 22	20. 00
	上海保禄包装有限公司	09. 12. 8	15. 00	09. 07. 15	15. 00
	上海保禄包装有限公司	09. 9. 12	10. 00	09. 07. 6	10. 00
	石家庄深龙包装制品有限公司	09. 10. 8	5. 00	09. 07. 7	5. 00
	石家庄深龙包装制品有限公司	09. 11. 12	9. 00	09. 07. 7	9. 00
	杭州临安美文彩印包装有限公司	09. 12. 30	4. 00	09. 07. 8	4. 00
	晋江市绿色印业有限公司	09. 11. 25	5. 88	09. 07. 6	5. 88
	佛山市顺德佳晨实业有限价公司	09. 11. 15	10. 81	09. 07. 15	10. 81
	哈尔滨鹏程塑料彩印有限公司	09. 7. 6	0. 77	09. 07. 7	0. 77
	哈尔滨鹏程塑料彩印有限公司	09. 9. 12	1. 69	09. 07. 7	1. 69
	珠海中富实业股份有限公司	09. 8. 5	60. 92	09. 07. 7	60. 92
	珠海中富实业股份有限公司	09. 10. 22	30. 00	09. 07. 7	30. 00
	小计		1, 479. 73		1, 479. 73
	合计		3, 369. 73		1, 479. 73

(5) 其他应收款

2006 年末，公司其他应收款较多，账面价值为 2,038.18 万元，主要是公司曾经的关联方珠海恒利多向公司借款所致，2006 年末珠海恒利多向公司累计借款余额为 919.22 万元。此外，2006 年因业务拓展需要，珠海恒利多总经理黄斌个人共累计向公司借款 551.75 万元。2007 年 3 月公司实际控制人将珠海智明和乐营实业持有珠海恒利多的股权全部转让后，公司对这些曾经有关联关系的企业及个人借款开始清理，到 2007 年 10 月，已收回和结清了全部借出款项。

保荐人对 2006 年珠海恒利多及其高管人员的借款事项进行了核查，保荐人认为：作为公司曾经的关联方，珠海恒利多及其高管人员向公司借款，不符合国家金融管理法规的有关规定，但这些单位及个人借款在 2007 年 10 月前均已归还，给发行人的经营没造成损失，故对本次发行上市不构成重大影响。

2009 年 6 月末，公司其他应收款金额不大，主要为公司业务人员的备用金借款，其他应收款余额中也无持有 5%以上股份股东单位的款项，报告期末其他应收款余额构成如下：

单位: 万元

欠款人名称	欠款金额	比例	性质或内容	欠款年限
北京理工大学珠海学院	50.00	28.43%	往来款	一年以内
佛山市顺德区乐从供销集团有限公司	10.00	5.69%	往来款	一年以内
曹春堂	6.20	3.52%	业务借款	一年以内
叶静雨	5.00	2.84%	业务借款	一年以内
蒋湧	4.02	2.29%	业务借款	一年以内
合计	75.22	42.77%		

(6) 存货

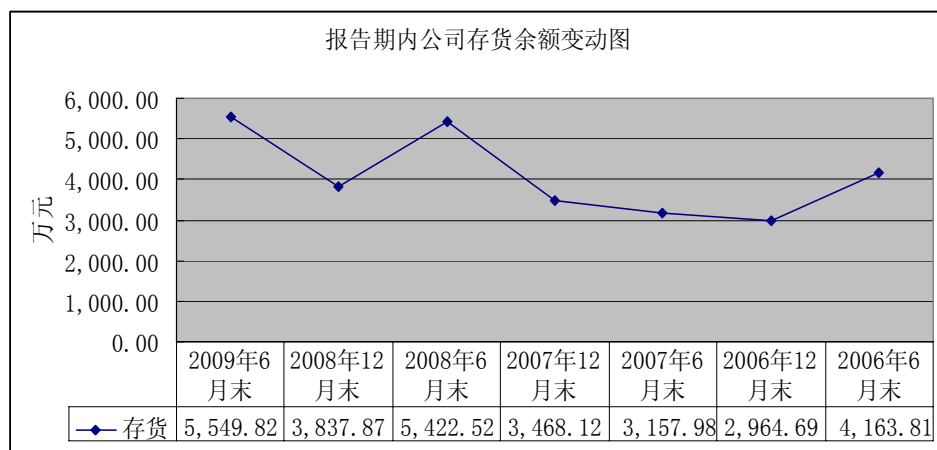
报告期内,随着公司业务规模扩大,存货规模逐年略有上升,但占总资产比重基本稳定,报告期各期末分别为 19.10%、16.53%、16.59%和 19.43%,存货具体结构如下:

单位: 万元

项目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	2,911.51	52.46%	1,580.92	41.19%	1,935.78	55.82%	1,073.78	36.22%
包装物	16.41	0.30%	15.44	0.40%	16.92	0.49%	14.11	0.48%
自制半成品	137.68	2.48%	95.02	2.48%	106.99	3.08%	79.06	2.67%
产成品	2,484.21	44.76%	2,146.48	55.93%	1,408.43	40.61%	1,797.74	60.64%
合计	5,549.82	100.00%	3,837.87	100.00%	3,468.12	100.00%	2,964.69	100.00%

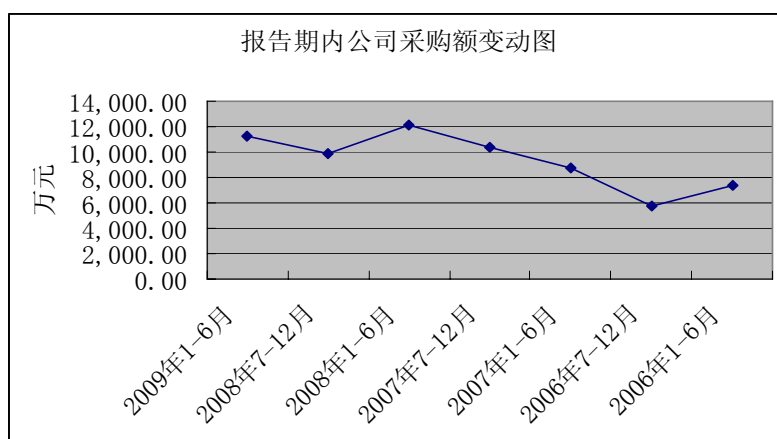
公司主导产品凹印油墨主要配套于“可口可乐”、“百事可乐”、“农夫山泉”、“统一”等饮料和“达能”、“康师傅”等食品包装的印刷,因而具有一定的季节性特点,其中上半年相对采购多、销售少,下半年随着夏季来临,公司销售逐渐进入旺季,而采购规模则开始压缩,导致公司年中存货规模一般要高于年末数,因此,2009 年 6 月末存货中的原材料库存较上年末有所上升,6 月末库存原材料中,主要为颜料、树脂、溶剂等化工产品,其分别占原料库存总额的 51.12%、29.7%、5.18%。

报告期内各期末和期中存货余额变动如下图:



由上表可见，除 2007 年 12 月末公司存货余额比当年 6 月末略高以外，其他各期的期中存货总体要高于同年的年末数。

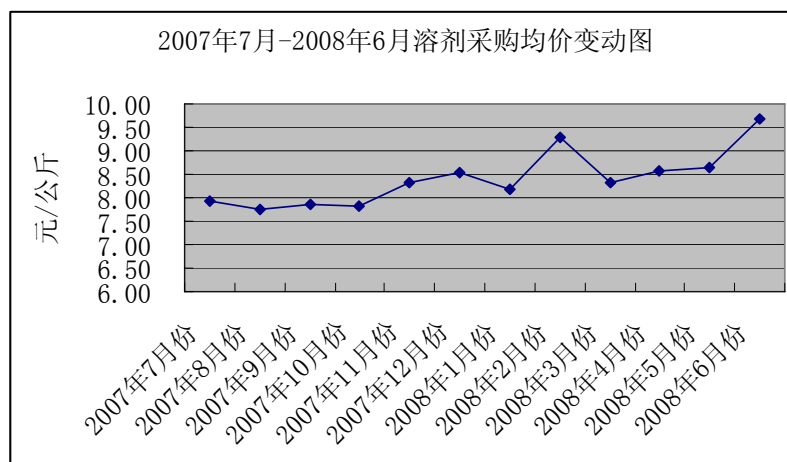
2007 年 12 月末，公司存货余额较 2007 年 6 月末提高，主要在于 2007 年原料采购相对集中在下半年，与正常年份下有所不同，导致当年年末的原材料库存较 2006 年末上升，见下图：



上图显示，公司除 2007 年下半年采购额比当年上半年上升以外，报告期内其他各期上半年采购额均要高于下半年，同时由上图可见，报告期内公司原料采购的曲线变动与存货规模的变动基本相同，表明公司存货规模变动与原料采购规模的变动密切相关。

2007 年公司采购相对集中在下半年，原因主要在于 2007 年下半年开始化工原料价格逐步上涨，适当扩大采购规模有助于公司控制生产成本。2007 年下半年起至 2008 年上半年，国内化工原料价格涨幅较大，以溶剂原料为例，2007 年 10 月份之前，公司溶剂原料的采购价格相对平稳，进入 11 月后，价格逐步上涨，为控制生产成本，2007 年下半年公司经营策略作了调整，有意加大了原

料备货力度，当年 12 月单月公司原料采购额达 3,429.47 万元，单月采购比上年同期增加了 2,496.22 万元。



此外，2007 年公司对增量客户主要采取了“定额储备”的生产模式，也加快了当年采购规模的上升。2007 年公司在珠三角地区共新增了佛山唯尔塑胶等 30 余个新客户，在长三角地区对中小客户的销售也有明显增长，全年公司中小客户（以前 5 名客户之外的客户为例）销售额为 1.58 亿元，较上年增加 0.32 亿元。公司对这些新增客户主要采取“定额储备”生产模式，产品以标准件为主，由于其使用原料大致相同，公司对可共用原料一般提前储备，以母公司为例，2007 年原料采购达 10,973.29 吨，较上年增长 49.10%。

（7）固定资产和无形资产

2006 年-2007 年末，公司固定资产规模总体平稳，2008 年末和 2009 年 6 月末同比则有所上升，主要是随着下游包装行业对油墨需求的持续增长，近几年公司业务规模扩张较快，公司原有生产设备已不能满足现有产能的需求，从 2007 年起，公司开始自筹资金陆续添置生产设备及研发检测设备。

公司现有固定资产中，主要为房屋建筑物，机器设备规模相对较小，这主要与油墨行业特点有关，与重化工行业相比，油墨生产工艺相对简单，主要是采取物理方式合成，现有生产设备中主要为分散机、研磨机等，由于受资本规模的限制，大部分采用国产设备，购置价格相对较低。目前公司固定资产综合成新率约为 63.39%，同时公司已建立了系统完整的固定资产维护体系，固定资产的维护和运行状况总体良好。

公司无形资产主要是本公司和乐通新材料的土地使用权及用友软件，土地使用权由于购置时间较早，其绝对金额不大，占总资产比重亦较低。

4、主要资产减值准备提取情况

公司已制订了具体可行的资产减值准备计提政策，按照计提政策规定及各项资产实际情况，足额计提了各项资产减值准备，资产减值准备计提政策相对稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力，公司主要准备计提政策如下：

① 公司按照账龄分析法估计坏账损失，并计提坏账准备。

账龄	坏账准备提取比例
1 年以内	5%
1 年-2 年	10%
2 年-3 年	30%
3 年-5 年	50%
5 年以上	100%

② 公司存货采取永续盘存制，存货跌价准备的计提方法如下：

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，除对于数量繁多、单价较低的存货按照存货类别外，其余存货按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期末，公司计提的资产减值准备主要是应收款项，具体提取情况如下：

单位：万元

资产减值准备项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
坏帐准备	961.90	928.81	570.27	749.76
其中：应收帐款	944.71	914.24	544.36	487.67
其他应收款	17.19	14.57	25.91	262.09
存货跌价准备	73.49	73.49	52.41	—

其中：产成品	63.16	63.16	42.09	--
原材料	10.33	10.33	10.33	--
合计	1,035.39	1,002.30	622.68	749.76

公司管理层认为，报告期内公司会计政策保持了连贯性，会计核算严格遵循谨慎性原则，各期末均根据各项资产可收回金额（可变现净值）与账面价值的差额足额计提了减值准备（坏帐准备），各项计提情况与公司资产质量相符，不会因资产减值对公司造成额外损失。

（二）资产周转能力分析

近三年及一期，公司应收账款和存货的周转情况如下：

主要指标	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
应收账款周转率（次）	1.97	4.53	4.83	4.49
存货周转率（次）	2.19	6.24	6.19	4.30

截至2009年6月末，国内尚没有专业从事油墨生产的可比上市公司，与油墨行业相近的涂料、油漆类上市企业有渝三峡（SZ000565）和西北化工（SZ000791），报告期内该两企业的应收账款周转率和存货周转率变动如下：

主要指标	可比公司	2009年1-3月	2008年	2007年	2006年
应收账款周转率（次）	渝三峡	1.45	7.43	6.86	5.29
	西北化工	0.74	4.65	4.64	3.62
存货周转率（次）	渝三峡	0.67	3.40	4.48	4.88
	西北化工	0.23	1.47	1.43	1.14

总体看，报告期内公司应收账款周转率与存货周转率皆较为稳定，与可比上市公司相比，该两项指标处于较高水平。

1、应收账款周转率相对稳定，一方面与公司客户资源有关，公司客户大多为资产质量和资信状况较好的上市公司或其下属企业，行业地位高，资金实力强，且与公司有着多年业务往来，从下单、发货、到结算和付款整个过程，双方已形成一个比较稳定的时间段，另一方面与公司严格控制赊销规模、货款回收措施得力相关，公司在经营过程中，对营销部门不仅要考核销售业绩，更注重其销售产品后的回款情况，并纳入绩效考核，因此公司货款回笼的总体状况

较为理想，各期末的应收账款余额没有因销售收入的增长而大幅上升，从而保证了应收账款持续较高的周转率。

2、存货周转率较高，与公司拥有行业领先的供销链管理水平有直接关系。公司自主开发的乐通信息管理系统自投入运用后，客户下定单、原料采购、组织生产、发货的业务流程较以往大为缩短，供货速度加快，对减少存货占用资金起到了很大作用。未来几年，公司将继续挖掘潜力，提高供销链管理水平，争取在所有销售网点和主要客户处均启用该管理系统，以促进与这些客户业已形成的合作伙伴关系。

（三）负债构成分析

报告期各期末，公司负债总额中主要为流动负债，非流动负债所占比例极低，见下表：

单位：万元

项目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	12,902.97	100.00%	9,369.87	100.00%	10,538.56	99.53%	6,721.90	94.36%
非流动负债	-	-	-	-	50.00	0.47%	401.87	5.64%
总计	12,902.97	100.00%	9,369.87	100.00%	10,588.56	100.00%	7,123.77	100.00%

公司负债的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月末		2008 年末		2007 年末		2006 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	3,850.70	29.84%	3,140.00	33.51%	2,534.38	23.94%	1,000.00	14.04%
应付票据	244.95	1.90%	-	-	150.00	1.42%	733.16	10.29%
应付账款	6,625.00	51.34%	3,789.03	40.44%	4,968.49	46.92%	2,625.26	36.85%
预收账款	649.24	5.03%	355.29	3.79%	275.25	2.60%	32.56	0.46%
应付职工薪酬	146.43	1.13%	206.91	2.21%	364.90	3.45%	409.80	5.75%
应交税费	604.24	4.68%	625.63	6.68%	538.96	5.09%	211.67	2.97%

应付股利	80.57	0.62%	80.57	0.86%	822.66	7.77%	355.55	4.99%
其他应付款	701.84	5.44%	1,172.44	12.51%	883.93	8.35%	1,353.91	19.01%
流动负债	12,902.97	100.00%	9,369.87	100.00%	10,538.56	99.53%	6,721.90	94.36%
长期应付款	-	-	-	-	-	-	401.87	5.64%
其他非流动 负债	-	-	-	-	50.00	0.47%	-	0.00%
非流动负债	-	-	-	-	50.00	0.47%	401.87	5.64%
负债合计	12,902.97	100.00%	9,369.87	100.00%	10,588.56	100.00%	7,123.77	100.00%

从上表可见，流动负债中主要是短期借款、应付账款和其他应付款，具体分析如下：

（1）短期借款

报告期内，公司银行借款规模增长较快，尤其 2008 年上半年，随着业务规模的上升，公司采购量逐步增加，同时 2007 年下半年以来化工原料价格波动幅度较大，公司对流动资金的规模要求逐渐提高，目前公司融资渠道除了留存收益，大多来源于银行借款。

（2）应付账款

2007 年末，公司应付账款余额比上年有较大幅度增长，增加 2,343.23 万元，主要是由于当年公司业务规模扩张较快，原料采购规模持续扩大所致。2008 年末应付账款余额同比有所下降，主要在于 2008 年下半年公司采购比上半年减少了约 2,247.40 万元，同时由于 2008 年上半年国内化工原料价格上涨较快，原料供应商自身亦面临着较大的资金压力，上半年与公司的货款结算时间较往年相对提前，导致年末应付账款余额同比有所下降。2009 年上半年，公司采购规模进一步扩大，且主要集中于第二季度，约占上半年的 70%以上，因而应付账款余额较上年末增加较为明显。目前主要供应商对公司的信用期约为 2-3 个月，比 2008 年有所延长，与 2007 年、2006 年相比变动不大。

（四）偿债能力分析

1、衡量公司偿债能力的主要财务指标

报告期内公司流动比率和速动比率总体较为稳定，与可比上市公司相比，上述两指标均处于较高水平，资产流动性较好。公司资产负债率(母公司)不高，

经营性现金流量充足，息税折旧摊销前利润可以足额偿还借款及利息。近年来公司未发生贷款逾期不还的情况，在借款银行中信誉良好，可根据经营需要随时增减银行借款余额。此外，公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。因此，公司偿债能力较强。

主要财务指标	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
流动比率	1.71	1.84	1.47	1.58
速动比率	1.28	1.43	1.15	1.14
资产负债率(%) (母公司)	38.34%	32.00%	47.17%	48.20%
息税折旧摊销前利润(万元)	2,485.93	4,502.97	4,373.53	2,959.10
利息保障倍数	22.84	10.68	30.42	35.06

可比上市公司渝三峡(SZ000565)和西北化工(SZ000791)的偿债能力指标如下:

主要指标	可比公司	2009年1-3月	2008年	2007年	2006年
流动比率	渝三峡	0.57	0.65	1.13	2.28
	西北化工	0.86	0.88	0.92	1.01
速动比率	渝三峡	0.40	0.46	0.89	1.99
	西北化工	0.52	0.52	0.50	0.53
资产负债率(%) (母公司)	渝三峡	64.38%	65.47%	57.36%	31.70%
	西北化工	58.43%	56.63%	54.61%	49.00%

三、现金流量分析

报告期内公司现金流量状况如下:

单位: 万元

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	1,843.03	1,009.89	2,211.67	1,184.27
投资活动产生的现金流量净额	-641.29	-1,389.96	-1,188.18	-241.80
筹资活动产生的现金流量净额	614.30	-480.77	1,034.65	-688.05
每股经营活动的现金流量(元)	0.25	0.13	0.29	1.18

（一）经营活动现金流量分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	14,811.22	25,812.41	27,253.16	23,668.86
收到的税费返还	-	0.21	7.07	-
收到其他与经营活动有关的现金	61.64	1,435.24	1,507.44	110.32
购买商品、接受劳务支付的现金	8,987.60	19,783.76	21,612.20	16,380.68
支付给职工以及为职工支付的现金	838.10	1,319.70	1,181.97	678.73
支付的各项税费	1,170.86	2,051.18	2,065.18	1,058.29
支付其他与经营活动有关的现金	2,033.28	3,083.33	1,696.66	4,477.20
经营活动产生的现金流量净额	1,843.03	1,009.89	2,211.67	1,184.28

报告期内公司采购和销售规模持续上升，产销率始终维持在 100%左右，存货规模一直控制在较低水平，同时公司通过严格控制客户赊销，注重货款回笼的及时性，因而报告期内经营性现金流量一直为净流入。2009 年 6 月末，公司应收款项的主要客户为珠海中富、紫泉标签、江苏申乾等大型包装印刷企业，这些客户与公司一直保持着较为稳定的业务合作关系，多年来未曾发生过坏账损失，因此公司未来经营性现金流将拥有充足保障。

（二）投资活动现金流量分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	4.41	-	32.31	2.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	645.70	1,389.96	883.57	244.04
投资支付的现金	-	-	336.93	-
投资活动产生的现金流量净额	-641.29	-1,389.96	-1,188.18	-241.80

报告期内，公司投资活动现金流量规模不大，2007 年和 2008 年投资活动现金流量净额出现较大负数，主要系公司随着业务规模不断扩大，原有生产能力已不能满足日益增长的生产需要，因此公司计划在本次募集资金到位前，利

用部分自筹资金，先行扩大公司本部和乐通新材料的油墨产能，并从 2007 年末开始陆续添置生产设备，导致购建固定资产支付的现金增加较多。

（三）筹资活动现金流量分析

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
取得借款收到的现金	6,210.70	14,879.22	3,583.32	1,000.00
偿还债务支付的现金	5,500.00	14,246.47	2,427.59	1,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	96.40	1,113.53	121.08	188.05
筹资活动产生的现金流量净额	614.30	15,360.00	1,034.65	-688.05

报告期内，筹资活动产生的现金流量净额逐年上升，主要是公司业务规模持续增长，银行借款规模增加所致。2008年“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”为1,113.53万元，主要系乐通新材料支付乐营实业应付股利415.78万元，支付珠海智明应付股利165.44万元，合计581.22万元，乐通新材料股利分配情况可参见招股说明书“第五节 发行人基本情况 六、发行人控股子公司和参股子公司情况1、乐通新材料（2）乐通新材料2007年度已分配利润情况”。截止2008年末，乐通新材料对乐营实业应付股利还有80.55万元。2008年母公司支付珠海智明应付股利160.87万元，该股利为2007年乐营实业将母公司股权转让至珠海智明时，公司对乐营实业的应付股利一并转至珠海智明，为历史遗留的应付股利，2007年母公司未进行股利分配。此外，随着公司借款规模的上升，当年合并口径的借款利息支出约371.10万元。

四、资本性支出分析

（一）重大资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出主要是生产设备添置和乐通新材料厂房建设支出，近三年及一期重大资本性支出分别为677.85万元、959.34万元、811.76万元和963.32万元，其中2006年主要为乐通新材料厂区基建支出497.64万元；2007年公司共购置了八台卧式砂磨机，总支出552.90万元，2007年末尚处于安

装调试中，于2008年由“在建工程”转入“固定资产”科目；2008年主要是公司基建支出增加446.42万元，同时当年公司与北京理工大学珠海学院合作的研究开发实验室装修开支约130.10万元，该实验室设备增加约101万元；2009年上半年，公司为保证生产需要，继续添置油墨生产设备和加大基建投入，其中粉碎机、砂磨机等机器设备增加约424.18万元，基建支出增加375.57万元。

相对于总资产规模，报告期内公司资本性支出金额较小，没有导致固定资产大规模增加，也没有对公司主营业务和经营成果造成重大影响。

[备注：上述资本性支出统计口径，系按照报告期内“固定资产科目借方发生额”和“在建工程科目借方发生额”统计，其中“固定资产科目借方发生额”剔除先归入在建工程后转至固定资产借方的金额。]

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，公司没有其他重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目具体情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、管理层对公司经营状况的判断与预测

（一）主要财务优势及困难

1、主要财务优势

公司管理层认为，报告期内公司保持了较强的盈利能力，资产规模和综合实力不断提升，公司的财务优势主要体现在以下几方面：

（1）资产结构合理、资产质量高、资产周转能力强，可确保公司持续经营。

公司资产负债率不高，2006年-2009年6月末分别为48.20%、47.17%、32.00%和38.34%；资产以流动资产为主，应收账款占比较为稳定，大多为一年以内；存货占用公司的资金不多，占总资产比例较低，且历年一直较为稳定；应收账款和存货的周转情况相对理想，资产流动性好，同时随着公司业务规模扩大，资产产生效益的效率在逐步提高，这些有利因素将为公司持续经营奠定

坚实的基础。

(2) 期间费用能得到有效控制，已具备规模化经营的基本条件。

公司销售规模逐年扩大，已连续多年在本土凹印油墨企业中排名第一。从公司固定成本来看，报告期内期间费用一直被控制在合理水平，未出现大起大落的情况，因而公司规模效益相对明显，本次募集资金投资项目实施后，公司规模优势将更为突出，公司未来持续盈利能力将有充分保障。

(3) 行业领先的技术研发力量，可为公司控制生产成本起到重要作用。

近年来，国内化工原料价格波动较大，但公司依靠自身技术优势，通过对树脂、颜料、助剂等主要原料的改性研究和油墨工艺配方改进，逐步扩大了采购环节替代原料的范围，有效控制了部分原料的采购成本，同时通过销售规模优势和品牌效应，公司与原料供应商的合作关系不断加强，原料采购上已具备了较强的定价能力，因而历年来公司毛利率水平一直较为稳定。本公司在同行业内科研实力的领先，是公司未来能持续盈利的主要保障。

2、主要财务困难及对策

近几年，化工原料尤其溶剂原料价格波动较为频繁，使得油墨企业控制原料采购成本的难度有所提高。从实践来看，油墨企业应对原料涨价、稳定原料成本的有效措施主要来自三方面，一是通过自身实力，迅速提高对下游印刷企业的供应价格，二是扩大经营规模，发挥规模效应，三是提升科研实力，增强原料改性研究能力，扩大替代原料的选择范围。

2007年开始，公司对油墨产品陆续提价，以保证稳定的毛利水平，但由于现国内油墨市场总体集中度不高，中小油墨企业依靠价格手段参与竞争的现象较为普遍，同时外资油墨企业为扩大市场份额，凭借其资金实力，也通过价格手段挤压本土油墨企业，因此公司在产品价格调整的及时性上受到一定限制，表现在价格变动相对要滞后于原料价格变动。未来几年，公司将着重考虑扩大经营规模和提升科研能力，再通过规模效应和科研水平促进公司总体实力的提高，并推动价格主导能力的进一步提升，而实现本目标则需要较大规模的资金投入。报告期内，除自身积累外，公司主要通过银行贷款补充业务扩展所需要资金，资金来源渠道较为单一。

为克服上述困难，公司将通过公开发行股票方式筹集资金，进一步扩大公司资本实力，以满足公司业务发展的需要。

（二）可能影响未来公司盈利能力连续性和稳定性的因素

公司管理层认为，未来几年内，对本公司盈利能力连续性和稳定性产生影响的因素主要集中在以下几方面：

一、公司能否具备持续、高效的市场开拓能力，并增强与外资油墨企业的抗衡能力。

报告期内，公司业绩增长主要来自于下游客户对公司产品需求的大幅增长，相关产品的销售量大幅提高，这一方面与近年来国内经济保持高速增长，下游包装行业快速发展有关，但核心推动力在于公司持续不断的加强营销，扩大在主要客户中的供应份额，并不断培育新市场，开发新的客户，从而使公司近几年销售量有了大幅提高。本次募集资金投资项目实施后，公司油墨产能将进一步扩张，同时随着国际油墨产业在我国的快速转移，未来几年，本土油墨企业与这些具有外资背景的油墨厂商间的竞争将更为激烈，公司能否具备持续的业务开拓能力、做大经营规模，将对公司未来盈利能力连续性和稳定性具有重大影响。

二、公司能否具备持续的、有竞争力的技术创新能力，从而克服化工原料价格波动带来的不利影响。

油墨产品附加值主要体现在其配方内容的丰富性和生产工艺控制的稳定性上，而不断完善配方、保持生产工艺控制的稳定，除了要具备优良的科研和检测设备，还必须拥有一支技术创新能力较强的研发队伍。作为省级企业技术中心和省工程技术研发中心，公司现拥有 50 余名专业技术人员从事油墨生产配方的研发和应用服务，是本土油墨企业中人员规模最大的技术队伍之一，自成立以来曾先后自主开发了 PVC 收缩膜油墨、珍珠膜凹印油墨、木纹装饰纸水性油墨、UV 胶印油墨、光盘 UV 网印油墨等近 50 个系列的产品，在新产品开发上，公司现已储备了较大规模的前沿技术项目，并分别被列入财政部包装行业高新技术研发项目、广东省重点技术改造项目等政府扶持计划。

近几年随着国际原油价格波动和国内化工产业结构调整，公司原料采购面临一定的成本压力，目前依靠自主创新的原料选择技术，原料范围有所拓宽，相对中小油墨企业，原料价格波动对公司成本的影响较小，产品成本没有出现大幅上升，这其中与公司拥有较强的科技创新能力不无联系。未来几年，公司

在行业内是否仍能保持这种技术领先优势，不断改进产品配方，保持产品性能稳定，进一步降低原料成本，同时开发出更多为市场接受的新产品，对公司未来盈利水平将有直接影响。

三、公司期间费用能否继续控制在合理水平，从而发挥规模效应。

报告期内公司期间费用的支出一直较为稳定，未来几年，公司将进一步扩大油墨产能，员工队伍将有所扩大，同时将加大研发投入，加大市场营销力度，与报告期相比，期间费用可能会有一定上升，公司能否继续将期间费用控制在一定范围之内，进一步发挥规模效应，将会影响到公司未来的经营业绩水平。

（三）对公司财务状况及盈利能力的未来趋势预测

报告期内，随着下游包装印刷行业对凹印油墨需求的持续增长，公司凹印油墨的销量增长较快，由 2006 年的 0.84 万吨增加到 2008 年的 1.34 万吨，增长 59.52%，其同期销售由 16,927.37 万元增加到 27,161.65 万元，成为公司最主要的收入来源。从凹印油墨的应用行业看，饮料和食品包装业属于日用消费品行业，受全球金融和经济危机的影响相对较小，随着人们生活水平不断提高，包装行业市场需求将进一步扩大，凹印油墨市场规模仍将保持稳定增长态势。

未来几年，公司将继续坚持自主创新的产品开发战略，联合北京理工大学等高校为国内合作伙伴，继续扩大主导产品凹印油墨的产品种类，保持现有凹印油墨的产品优势，同时努力在现有特种油墨、醇溶型油墨、UV 油墨、水性油墨产品的基础上，加大研发力度，扩大其应用范围，保持公司产品在同行业中的领先地位。

本次募集资金投资项目建成后，公司生产能力将进一步扩大，技术中心整体实力将得到提升，限制公司销售规模增长的瓶颈将得到消除，未来几年公司将拥有更大的业务规模 and 市场份额，资产和利润规模将迈上新台阶。

第十二节 业务发展目标

一、未来几年的业务发展规划

本公司将以本次发行新股和上市为契机，以公司整体发展战略为导向，通过加快募集资金投资项目建设，进一步扩大公司业务规模，提高产品开发和市场拓展能力，继续保持公司在国内油墨行业的领先地位。

（一）发展战略和业务经营目标

1、整体发展战略

立足于现有业务，紧跟油墨行业发展方向，继续实施品牌化和规模化经营战略，不断提高中、高档油墨产品比重。将独立自主研发与外部技术引进相结合，保持技术领先优势。充分利用公司现有人才、技术、管理等优势，全面提升公司运营水平，提高规模效益和实现成本最低化，力争将公司打造成具有国际重要影响力的印刷油墨供应商。

2、主要业务经营目标

未来几年，公司争取实现营业收入和经营利润的持续、稳定增长，到 2011 年，争取实现年营业收入超过 5 亿元的经营目标。公司将加大自主研发投入，加强与国内外科研机构的合作，实现更多高技术含量、高附加值的产品推向市场，加快建设、健全配送体系，进一步拓展国内营销渠道，争取形成国内四大销售区域、覆盖国内主要印刷产业带的营销体系。

（二）产品开发计划

未来几年，公司将以提升产品性价比和满足客户个性化需求为方向，开发出更环保、更经济、附加值更高的油墨产品，提高油墨产品色彩的再现性、图案清晰度和网点转移的稳定性，在总结多年研发与生产经验的基础上，力争在油墨生产色浆法生产工艺开发方面取得新的重大突破。

在新产品开发方面，公司将以市场为导向，加大对新产品的研制和开发力度，最大限度地满足客户需求，提升企业价值。未来几年，公司将着重从以下方面进行新产品开发：

- 1、UV 系列油墨，如 UV 柔印油墨、UV 凹印油墨、UV 胶印油墨等。
- 2、水性系列油墨，如水性墙纸油墨、水性烟包油墨、水性塑料油墨等。
- 3、醇溶型系列油墨，如醇溶 OPS 标签油墨、醇溶 PET 标签油墨、醇溶复合油墨等。
- 4、特种油墨，如不可逆温变凹印油墨、紫外光隐型油墨、热敏凹印油墨等。

（三）技术开发与创新计划

本次募集资金投资项目实施后，公司将根据国际同行的通行做法，对现有技术中心的科研设备进行更新，并积极引进高层次研发专业人才，优化研发人员队伍，在增强自身技术开发能力的基础上，加强与其他科研院所的技术合作，力争将公司技术中心建设成国内一流的企业科研机构。

1、主要研发方向

公司技术研发将朝着节能、降耗、环保的方向发展。

（1）进行现有高档油墨产品（PVC油墨、珠光油墨、烟包油墨、复合油墨、表印油墨）的技术革新、生产工艺和设备进行改进，使这类产品印刷效果和印刷适应性得到进一步提高，缩短与发达国家的距离；

（2）着重开发UV油墨、水性油墨、醇溶型油墨、防伪油墨、特种油墨等节能、环保、功能类油墨。

2、研发重点

（1）UV油墨：进一步提高UV油墨固化速度，减少固化时所需要的能量，提高其附着力水平和稳定性；解决墨膜硬度和韧性之间的矛盾，满足多种印刷过程的印刷适应性；根据不同的颜色、光源和印速进行配方调整，以达到最快的干燥性；对加工工艺进一步细化，对生产过程的温度、时间、细度等指标深入研究。

（2）水性油墨：选择更为适合的树脂，提高水性油墨的色彩鲜艳度；提高

其附着力水平，加快其干燥速度。

(3) 醇溶型油墨：将通过技术研究，争取解决其溶解性弱、油墨细度粗、在印刷时易产生刀线、污版等缺陷。

(四) 市场开发与营销网络建设计划

经过多年的市场开拓，公司已在国内建立了较为完善的营销网络，基本覆盖国内主要印刷厂商集中地。未来几年内，公司将在现有两大销售区域的基础上，在华东、华北、西南等地区适当扩建销售网点，延伸公司信息管理系统的应用范围，扩大在国内市场的销售规模，以进一步提高国内市场竞争力，具体可参见本招股说明书“第十三节 三、(三) 未来公司拓展市场的主要措施”。

(五) 筹资计划

公司计划通过本次发行股票，进入资本市场；并利用本次募集资金，在未来几年内集中精力搞好拟投资项目的建设，进一步提高公司在包装印刷油墨领域的优势，培育高回报的利润增长点，努力使公司保持持续快速的发展态势。

公司将根据业务发展需要，综合利用银行借款、发行股票等方式筹集所需资金，使公司资本结构保持在合理水平。

二、拟定上述计划依据的假设条件

- 1、公司此次公开发行股票能够顺利完成并募集到预期的资金；
- 2、公司所处行业领域市场处于正常发展状态，没有出现不利重大变化情形；
- 3、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态，不存在重大影响公司发展的不可抗力现象的发生。

三、实施上述计划所面临的主要困难

从目前公司实际情况看，实施上述计划面临的主要困难是专业人才，尤其是具有丰富新产品开发经验的油墨专业技术人员和具有较高管理水平人员的

聘用。此外，本次募集资金项目实施后，公司业务规模将急剧扩大，资产规模将大幅上升，对公司在资源配置及运营管理等方面将带来新的挑战。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

公司业务发展规划是在现有业务规模及发展速度的基础上，结合国家产业政策和行业竞争对手情况，并充分考虑行业发展趋势和公司战略定位来制定的，具有较高的现实性和可行性。通过发展规划的实施，将扩大现有生产经营规模，进一步提升公司科研实力，提高特种油墨等高端产品的比重，从总体上提升核心竞争力，并巩固公司在国内包装印刷油墨行业的领先地位。

第十三节 募集资金运用

一、本次发行募集资金总量及其依据

根据经营发展需要，在充分市场调查及产品研究的基础上，本次募集资金将投资于以下 2 个项目：

序号	项目名称	备案文件/环评文件	投资额（万元）			
			N+1 年	N+2 年	N+3 年	合计
1	年产 1.5 万吨油墨技术改造项目	广东省经贸委技改投资项目备案证 08040226421000013 号/珠海市环境保护局珠环建[2008]167 号	4,036.00	5,476.19	830.48	10,342.67
2	技术中心扩建项目	广东省企业基本建设投资项目备案证 080400264229006 号/珠海市环境保护局珠环建[2008]14 号	1,835.53	684.00	-	2,519.53
合 计			5,871.53	6,160.19	830.48	12,862.20

[备注：N 年为本公司发行上市当年。]

本次发行募集资金投资项目经公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，其中技术中心扩建项目投资总额经 2008 年第二次临时股东大会决议由 3,204.53 万元调整至 2,519.53 万元；若本次发行实际募集资金低于上述项目投资额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资额，资金多余部分用于补充公司流动资金。

二、募集资金运用项目实施方式

（一）项目实施主体

本次募集资金计划投资两个项目，均通过本公司对子公司乐通新材料进行增资，由乐通新材料实施。目前乐通新材料注册资本 560 万元，本公司占 75% 的出资比例，外方通达投资占 25%。本公司与通达投资协商约定，募集资金到

位后，由本公司向乐通新材料单方面增资，增资后公司与通达投资持有乐通新材料股权的比例将按照公司增资到位前一个月末乐通新材料的净资产数额确定，通达投资现已承诺放弃增资认购权。本公司与通达投资还约定，项目实施后技术中心扩建项目所需科研人员由本公司（母公司）提供，未来科研成果归属于本公司（母公司）。项目实施完成后，本公司产能将进一步扩大，产能增加的瓶颈得以缓解，技术实力得到进一步增强，公司竞争优势将更为明显，可继续保持在行业中的领先地位。

（二）乐通新材料基本情况

乐通新材料基本情况见“第五节 发行人基本情况 六、发行人控股子公司情况 1、乐通新材料”，该公司最近一年财务状况及盈利状况如下：

（1）最近一年资产负债表

单位：元

资 产	2008 年末	负债和所有者权益	2008 年末
货币资金	2,949,708.59	短期借款	18,000,000.00
应收票据	5,807,632.80	应付账款	11,586,448.11
应收账款	16,409,238.43	预收款项	1,168,806.12
预付款项	501,152.74	应付职工薪酬	144,684.96
其他应收款	604,746.85	应交税费	1,453,770.45
存货	9,808,665.60	应付股利	805,502.88
流动资产合计	36,081,145.01	其他应付款	14,902,549.89
投资性房地产	9,904,434.95	流动负债合计	48,061,762.41
固定资产	10,585,767.95	负债合计	48,061,762.41
在建工程	3,572,108.30	实收资本（或股本）	5,600,000.00
无形资产	1,194,797.46	资本公积	19,278.70
长期待摊费用	1,241,396.03	盈余公积	3,376,625.68
递延所得税资产	143,531.14	未分配利润	5,665,514.05
非流动资产合计	26,642,035.83	所有者权益合计	14,661,418.43
资产总计	62,723,180.84	负债和所有者权益总计	62,723,180.84

(2) 最近一年利润表

单位：元

项 目	2008 年度
一、营业收入	60,658,472.04
减：营业成本	49,852,558.16
营业税金及附加	47,798.79
销售费用	2,590,796.11
管理费用	1,944,138.55
财务费用	1,060,052.47
资产减值损失	334,781.55
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,828,346.41
加：营业外收入	4,454.51
减：营业外支出	7,524.10
其中：非流动资产处置损失	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,825,276.82
减：所得税费用	588,490.39
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,236,786.43

注：上述资产负债表和利润表已经广东大华德律会计师审计。

三、募集资金投资项目市场前景及产销分析

（一）市场需求预测

1、国内油墨行业需求状况及市场容量分析

公司主要产品主要应用于饮料和食品包装及日用品等软包装，目前国外发达国家软包装比重已占65%以上，有的已超过70%，而我国只占5-8%，其中软包装中的纸包装，目前发达国家人均消费量每年约120-150包，全世界人均均为25包，而我国人均消费仅3-4包。

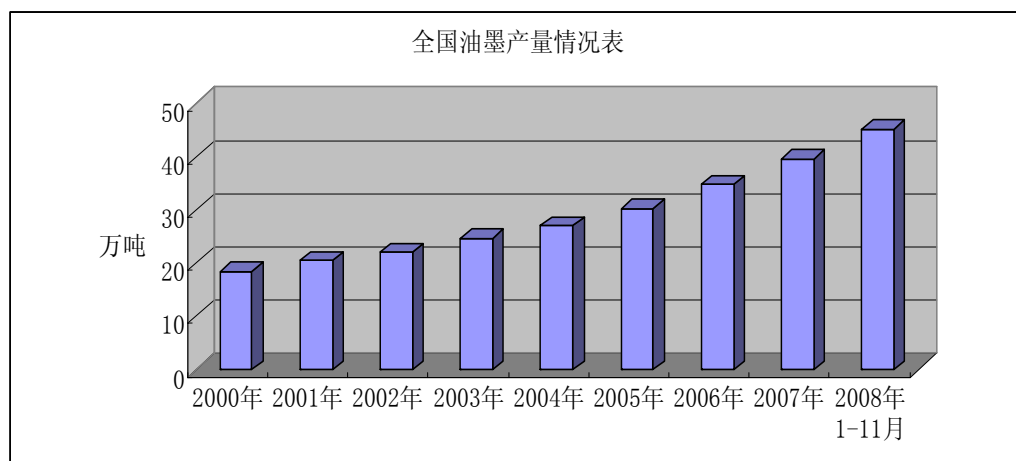
根据中国包装行业“十一五”发展规划纲要，“十一五”期间，饮料、食品、家电、日用品消费仍是我国城乡居民消费的主体并居于首位。随着我国国民经济的发展和居民消费的多样化，包装消费的总量仍将不断增加，包装产品

的档次、结构也将发生较大变化,包装消费将呈现多层次特点,无害、无污染的绿色包装产品的需求将不断增长。同时,饮料及乳品行业近年已成为我国最具成长性的行业之一,随着人们对健康的日益重视,乳饮品产品品种及其配套包装的产品品种将层出不穷。此外,无菌灌装技术、啤酒、牛奶的PET塑瓶包装等技术正在被越来越多的厂家所看好和采用。在食品领域,随着我国商品经济的繁荣与发展,人民生活质量的提高以及生活节奏的加快,消费者对微波食品、休闲食品、冷冻食品等速食品的需求量越来越大,这种趋势将加速对食品包装的需求。预计到2010年,全国包装工业年产值将达5,000亿元,年平均增速为9%。十一五期间我国包装业持续快速增长,将继续带动国内印刷油墨的总体需求。

随着近年来世界油墨产业加速向中国转移,目前我国已经成为世界油墨制造业的重要中心,现全国油墨生产企业共有400多家,截止2008年11月末,全国当年油墨累计产量约45.10万吨,产量占世界总产量的6%,国内年消费额达90亿元以上,其中凹印油墨至少为30亿元,我国已成为全球第四大油墨生产国和消费国。自2002年以来,我国油墨消费量年均增长率一直在11%以上,其中凹印油墨的年增长率达20%。从人均消耗油墨数量看,我国现人均油墨消耗量还不足0.3公斤,而美国人均消耗为4公斤,日本为3.8公斤,这些数据表明国内市场对油墨的需求量仍有很大的提高空间。因此,随着我国经济和文化事业发展,各地城市化程度的不断提高,国内对印刷油墨的总需求将持续增加,根据中国包装联合会预测,未来几年国内市场对油墨的需求量年平均增速至少可达10%。

此外,国内油墨企业中大多数为年产900吨以下的中小油墨企业,这些企业目前约占国内油墨行业近30%的市场份额。按照行业利润率测算,中小油墨企业的年均利润总额约在200万元左右,利润空间很小,未来1至2年内,多数中小油墨企业可能因安全生产及环保方面的投入增加而难堪重负,部分中小油墨企业很可能会面临生存危机,许多不能达到国家准入门槛的油墨企业将相继被关闭或被兼并、收购,油墨产业集中度将进一步提高,因此这些中小油墨企业的逐步退出,将会为将来大型油墨企业留出更多的市场空间。

2000年以来,国内各类油墨的需求状况见下图:



根据行业最保守的年增长率测算，未来几年国内油墨总需求状况预计如下：

名称	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
各类油墨（万吨）	49.20	54.12	59.53	65.49
其中：凹印油墨（万吨）	14.76	16.24	17.86	19.65

[备注：以上行业数据来自中国包装联合会]

2、国内油墨消费地区情况分析

从下游印刷行业的地域分布来看，全国印刷业现已初步形成三大产业带：以广东为中心的珠三角印刷产业带、以上海和江苏、浙江为中心的长三角印刷产业带和以北京、天津为中心的环渤海印刷产业带，现全国98%左右的油墨产量集中在上述三个地区，同时对油墨的消费也主要集中于这三个区域。

A、珠三角地区

以制造业闻名的珠三角地区是我国最大的印刷产业带，珠三角印刷业兴起基础是其优越的地理位置，毗邻全球四大印刷中心之一香港，资金来源充足，据统计，目前全国 2200多家印刷行业外资企业中，有2 / 3落户该地区，基于珠三角印刷业良好的基础和发展趋势，目前粤港两地正联手打造大珠三角国际印刷中心，并力争发展成世界印刷中心。

B、长三角地区

以上海、苏浙为中心的长三角城市区域，印刷业在国内名列前茅，全国印刷企业100强中该区域共有33 家。近年来跨国印刷公司在上海及周边地区纷纷投资，如美国最大的印刷企业当纳利已在上海落户投产，亚洲包装中心已于2005年在杭州投产建设；同时长三角区域还拥有一批如上海印刷集团、紫江企

业等资本雄厚、装备先进的印刷企业，市场基础非常好。

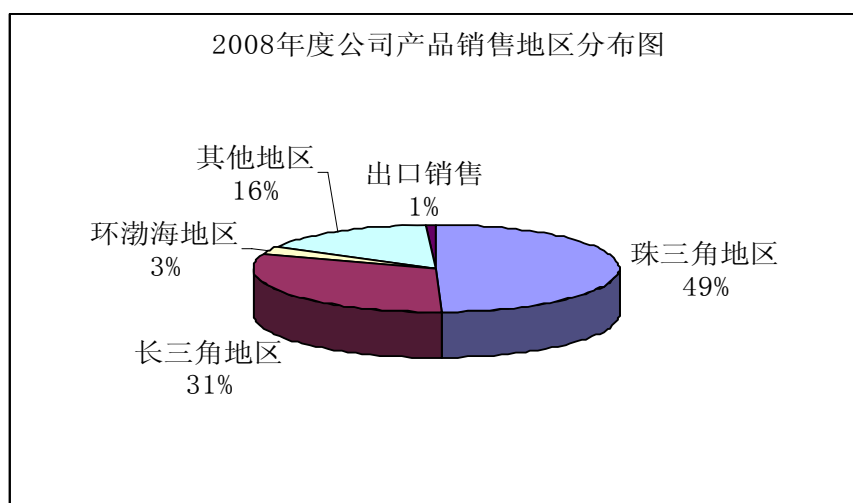
C、环渤海地区

以京津为中心环渤海地区，印刷业相对落后于珠三角和长三角区域，印刷企业规模相对较小，但该地区印刷产业发展潜力巨大，以出版物印刷为例，目前北京市书报刊出版总量约占全国30%，如包括山东、辽宁以及天津、河北等地，环渤海地区在全国出版市场的份额可达40%以上，这些出版优势目前尚未在印刷行业得到体现，目前北京市已将包装装潢印刷发行列入全市十项传统产业升级改造重点工程，我国未来的航母级印刷企业中国印刷集团公司已宣告成立，占地3000余亩的北京印刷产业园也已奠基，因此可以预见，凭借北京市雄厚的印刷业基础，未来几年环渤海地区印刷业将迎来一个快速发展期。

（二）未来公司产能及销量预计变动情况

1、公司现有产销情况分析

本公司建立了以营销中心为核心的市场销售体系，下设国际贸易部、营销服务部，同时根据产品市场范围和服务半径在全国设有5个销售网点，其中销售子公司1个，销售办事处4个，销售网点主要分布在广东、上海、福建、昆明和北京。从油墨销售区域看，公司在珠三角和长三角地区的销售比重相对较高，两区域合计约占80%，环渤海地区作为国内第三大印刷产业带，公司近年来一直在加强业务开拓，虽然目前在该地区的销售比重不高，但销售额和比重均在逐年增加，未来几年环渤海地区仍将是公司重要的市场拓展区域。



近些年来，随着下游包装印刷行业对油墨的需求持续增长，国内油墨企业

的产量和销量上升很快，大型油墨企业产能扩张的步伐开始提速，以公司的最大竞争对手、国内凹印油墨市场占有率排名第一的叶氏油墨为例，目前叶氏油墨在国内共有两个生产基地，叶氏油墨（中山）和叶氏油墨（上海），两厂区的合计销售能力约2.8万-3.0万吨/年，但从产能设计看，叶氏油墨的产能规划在同行业中颇为超前，目前叶氏油墨（中山）的设计产能约2.5万吨/年，已于2006年7月开始启用，叶氏油墨（上海）新厂区的设计产能约3.5万吨/年，上述两厂区全部达产后，叶氏油墨的合计产能将达6万吨/年，在国内凹印油墨企业中将遥遥领先。

从公司自身来看，随着公司油墨销售规模的不断上升，原有设计产能较低的问题逐步凸显出来，并越来越成为公司业务增长的一个瓶颈，具体可见下图：

单位：吨

单位	项目	2006年	2007年	2008年	2009年1-6月
公司本部	设计产能	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
	实际产量	6,437.19	9,469.04	10,810.94	5,565.46
	实际销量	6,541.13	9,473.79	10,456.11	5,435.59
	产销率	101.61%	100.05%	96.72%	97.67%
乐通新材料	设计产能	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
	实际产量	2,163.02	2,401.52	3,367.30	1,794.27
	实际销量	2,239.21	2,405.05	3,209.57	1,643.27
	产销率	103.52%	100.15%	95.32%	91.58%
合计	设计产能	11,500.00	11,500.00	11,500.00	11,500.00
	实际产量	8,600.21	11,870.56	14,178.25	7,359.72
	实际销量	8,780.34	11,878.84	13,665.68	7,078.86
	产销率	102.09%	100.07%	96.38%	96.18%

目前公司的设计产能为11,500吨/年（不包含从2007年末开始添置设备后的扩产部分4,000吨/年），其中公司本部9,000吨/年，乐通新材料2,500吨/年。2007年末开始，公司自筹资金陆续增置生产设备，提前扩张生产能力，争取在发行上市当年末，将原有11,500吨/年的产能扩大到15,500吨/年，其中本部产能扩大至10,000吨/年，乐通新材料产能扩大至5,500吨/年。本次发行成功后，公司将以募集资金置换乐通新材料产能扩大部分所使用的自筹资金。上述扩产

完成后，公司本部由于受生产场地限制，产能已无法继续扩张，但仍保持年产10,000吨的生产能力，未来生产能力增长将主要源自子公司乐通新材料。

本次募集资金到位后，公司将开始土建工程投入，建设期2年，争取发行上市后第1年（即N+1年）40%达产，第2年（即N+2年）年中建成，当年70%达产，第3年（即N+3年）全部达产。报告期内公司油墨销量的年均增长率约为25%，发行上市后，假定公司本部产销能力仍保持10,000吨/年，公司总体维持现有实际产销率水平，募集资金运用项目按上述进展目标正常实施，接近几年凹印油墨行业的年均增长率20%测算，预计发行上市后产能及销量将变动如下：

单位：吨

单位	项 目	N 年	N+1 年	N+2 年	N+3 年
公司本部	设计产能	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	预测产量	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	预测销量	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
乐通新材料	设计产能	5,500.00	8,500.00	13,000.00	17,500.00
	预测产量	6,398.82	9,678.58	13,614.30	18,337.15
	预测销量	6,398.82	9,678.58	13,614.30	18,337.15
合计	设计产能	15,500.00	18,500.00	23,000.00	27,500.00
	预测产量	16,398.82	19,678.58	23,614.30	28,337.15
	预测销量	16,398.82	19,678.58	23,614.30	28,337.15

[备注：1、N年为本公司发行上市当年；

2、上表中“设计产能”包含2007年末开始添置设备后的扩产部分4000吨/年，其中公司本部增加1000吨/年，该增加部分不作为本次募集资金运用项目的组成部分，乐通新材料增加3000吨/年，该增加部分为募集资金运用项目的一部分，待发行上市后将以募集资金置换购置设备所需的自筹资金。]

（三）未来公司拓展市场的主要措施

随着下游包装印刷行业的持续快速发展，未来几年油墨市场预计将继续保持增长态势，本公司将采取如下措施进行市场开拓：

完善产品结构，提高高端产品比重。公司将利用在品牌、质量和新产品开发能力等方面的优势，加大高端油墨产品开发力度，逐步提高高附加值产品的

比重，尤其是要加大对UV油墨、水性油墨、醇溶型油墨、特种油墨等产品的开发力度，并进行现有高档油墨产品（PVC油墨、珠光油墨、烟包油墨、复合油墨、表印油墨）的技术革新、生产工艺改进，进一步优化产品结构。本次募集资金投资项目建成投产后，公司将引进国际先进的生产设备，大幅提升公司产品质量，整体科研实力和分析检测实力将得到增强，对公司产品结构调整将起到积极的推动作用。

坚持既有的销售模式。在市场拓展和客户开发方面，公司将继续采用直接销售的销售模式，并采取以点带面的销售策略，即在每个区域以开发当地大客户为先，扩大影响力，再逐步扩大区域市场，渗透至区域内中小客户。对此，公司将不断完善销售体系组织结构和控制流程，加强油墨市场调研，不断改进销售计划制定的合理性和准确性，使营销计划能紧贴公司的业务发展和目标。

进一步丰富营销手段。公司将进一步扩大销售网点覆盖面，并注重市场网络布局的合理性，未来几年公司将继续以珠三角、长三角等国内主要印刷产业带为重点，巩固和提高现有客户及市场份额。公司还将着手打造网络营销平台，加强公司网站的建设，使公司网站成为公司对外业务宣传的重要阵地，加强在专业、大型电子商务网站的信息发布，加大在网络上的产品宣传力度，利用网络方便、快捷、费用低等优势加强与新老客户或潜在客户沟通和联络。在深化国内营销的同时，公司将加大国际营销的力度，培养和充实外贸专业人才，利用国内、国外专业展会、因特网络等平台，大力推广公司各种产品，并视时机在国外成立专门的办事处。

加强营销人才队伍的建设。如何选择、培养、管理油墨营销人员是公司能否占领市场、能否不断拓展市场的关键。为此公司将建立并完善营销人员从招聘、选择、培训到成长等各个环节的长效培训机制，继续发挥实践中以老带新、精诚合作的团体精神，注重对优秀营销人才的自主培养，并适量引进专业的营销人员，在营销人员管理模式上将坚持与营销业绩挂钩，以促进其开发客户的主动性，同时建立起可持续、可达到、可量化的考核目标和标准，提高营销人员开发新客户及致力于业绩增长的积极性。

不断改进售后服务。与下游包装印刷企业的持续稳定合作是公司发展的基础，如何更好满足这些客户的需求，是公司成功的关键。为此，公司将成立专业的售后服务队伍，加大技术人员在客户面的支持力度，延伸公司信息管理系统

统的应用，以提高特殊和重要客户的下单速度和便捷性。

四、募集资金投资项目有关情况

(一) 年产 1.5 万吨油墨技术改造项目

1、项目实施的背景及必要性

公司拟投资本项目主要是为应对市场竞争，现有生产能力饱和，生产无法满足未来市场需求，以及拟投资项目具有良好的市场前景等原因，具体如下：

(1) 更好地应对市场竞争，进一步扩大自身规模，巩固市场地位

我国改革开放后，全球主要油墨企业面对国内庞大的市场，纷纷在中国建立和扩大自己的生产基地，目前全国共有外资油墨企业约20家，约占国内油墨市场40%以上的份额，全球前十名油墨基本在国内完成了生产基地布局，如DIC共设立了7家，东洋油墨开设了5家，生产基地已全面覆盖国内印刷业最为发达的珠三角、长三角和环渤海地区，这些油墨巨头凭借其规模、资金和技术等优势，给我国本土油墨企业带来了较大的竞争压力，其中公司在凹印油墨领域的最大竞争对手叶氏油墨，其在国内两生产基地的现有年产能约2.8万吨-3万吨，其新厂区的扩产项目全部达产后，叶氏油墨在国内的合计年生产能力将达6万吨。

而我国本土油墨企业约有近400家，但2006年排名靠前的26家本土油墨企业的产量仅为11万吨，且多数经营原料贸易和低端产品的销售。作为本土油墨企业中的领先企业，公司在业内经营已有十余年，在凹印油墨行业内已具有较高的市场地位，在本土同行中连续多年位居第一，但与这些世界级的油墨巨头相比，公司仍有较大差距，最为明显的是生产规模偏小，产品种类少，与叶氏油墨年产6万吨的设计产能相比，公司如不能及时扩大生产能力，叶氏油墨在生产规模上领先公司的差距将会被进一步增大，因此公司必须要适时扩大生产规模，改善产品结构。

(2) 解决现有产销矛盾，保障销售规模的持续增长

本公司近几年业务发展较快，产品生产规模、销售规模等指标皆保持快速增长，年产量已由2006年的0.9万吨（含子公司乐通新材料）提高到2008年

的 1.4 万吨，增加约 55.56%，产销率始终在 100%左右。公司现有设计年生产能力为 1.15 万吨，通过自筹资金增添生产设备，2008 年公司实际产能有所提高，但现有生产能力仍无法满足业务增长的需要。

报告期内，公司各类油墨的总销量年均增长约 25%，如按此增速，2009 年公司油墨产品销量至少将达 1.75 万吨左右，将大大超出目前的实际生产能力，进行生产基地扩建已势在必行。通过本节“三、募集资金投资项目市场前景及产销分析”分析得出，本公司扩大油墨生产能力是必要的，新项目的建设和产能扩张的速度与公司业务发展也相匹配。

(3) 顺应国内油墨产业的结构调整

我国现有油墨企业 400 余家，按 2006 年全国产量测算，平均每家年产量不足 900 吨，绝大多数本土企业规模小、实力弱，产品主要集中在低端市场，这些企业现约占国内油墨行业近 30%的市场份额，与外资油墨企业相比，中小本土油墨企业在品牌、技术、资金等方面均有很大差距，随着市场竞争的加剧、国家对化工企业在安全生产、环保等方面的要求不断提高，多数中小油墨企业可能会面临生存危机，未来油墨行业内的结构调整将不可避免，部分中小油墨企业的逐步退出，会留出一定的市场空间，公司适时扩大产能可以抢占该部分油墨市场，进而延伸现有业务范围。

(4) 适应国内凹印机械设备应用量增加的需要

我国凹印机械设备最早主要应用于印钞，以进口设备为主，上世纪八十年代后随着国产化率的普及，其制造水平和印刷速度上升很快，目前除烟包凹印外，准高档和中低档市场已全面替代进口。现国内共有 70 多家凹印机制造商，包括陕西北人、中山松德、汕樟轻机、北京贞亨利等知名企业，每年凹印机械设备销量约有 500 台，全国装机总量逾 5,000 台，国内约 60%以上的印刷厂均使用了国产凹印机，珠海中富、紫江企业、劲嘉股份、永新股份等大型包装印刷企业的凹印生产线均在 10 条以上。目前，一些国际最新的关键技术在国产凹印设备上已被普遍采用，如现代凹印设备的主要关键技术（张力系统、套色系统、干燥系统）均已在国产凹印机上得到应用，使得国产凹印设备的生产性能大幅提高，价格不断降低。国产凹印设备的普及将带动凹印油墨需求量持续上升，是公司扩大产能的有利条件。

(5) 适应包装行业朝着个性化、差异化发展的趋势

随着国民生活水平的提高，人们对包装产品个性化、差异化的要求越来越高，未来产品多样化将成为包装行业的发展趋势之一，如未来3~5年，饮料市场在发展现有果汁、茶类、瓶装饮用水、功能性饮料以及碳酸饮料等产品的同时，将会向低糖或无糖饮料以及纯天然、含乳类等健康性饮料方向发展。该趋势将进一步推动包装产品的差异化，如PET无菌冷灌装包装、HDPE（中间有阻隔层）奶类包装、无菌纸盒包装等会逐渐普及，而这些新产品均使用不同的包装材料，对包装油墨将有着更为个性化的要求。对油墨企业来说，必须要加大新油墨产品开发力度，扩大产品范围和数量。

2、项目审批情况

2008年1月3日，本项目取得广东省经贸委08040226421000013号投资项目备案证。项目总投资预计为10,342.67万元，其中固定资产投资7,842.67万元，铺底流动资金2,500万元。

3、项目建设方案

本项目建设期2年，2008年初利用公司自有资金完成部分设备的采购和安装，募集资金到位后开始土建工程投入，并以募集资金置换预先已投入本项目的自筹资金。本项目预计2011年全部达产，主要生产自行研制的各类印刷油墨及相关配套产品，年产各类油墨15,000吨。本项目总建筑面积20,742平米，分别建设3栋生产车间、1栋质量检测中心、1个原料仓库、1个产成品仓库、1间变电房、1个物流堆场和1栋职工宿舍楼。此外将购置一定数量的生产设备、分析检测设备及消防环保设施。

4、工艺流程及说明

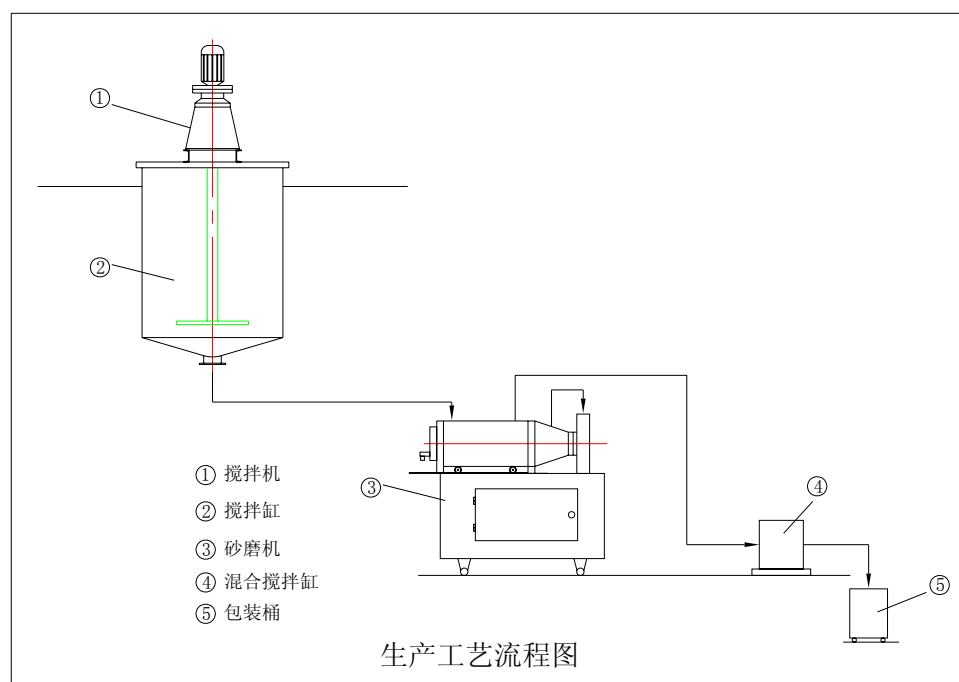
本项目工艺流程环节包括：颜料/树脂/溶剂/助剂/半成品—分散—研磨—加余料分散—检验—包装—入库，对上述流程本项目将按照标准化、程序化和自动化的生产线路选择设计，具体分以下三步：

（1）在高速搅拌状态下，可溶性树脂在溶剂或水中溶解，并与颜料、助剂和填料混合。

（2）混合好的物料依产品类型不同在各种研磨机内进行研磨分散，使物料达到一定的细度。

（3）研磨的物料转移到混合搅拌缸内，加入适度的稀释剂及助剂，均匀分散后用特定的包装分装。

生产工艺流程图如下：



5、主要原辅材料及能源供应

本项目使用的原材料主要是颜料、溶剂、树脂、助剂，均可以在国内生产厂家或原料市场购买。公司已与各原料供应商建立了稳定的供货关系，由于需求量较大，公司采购环节已具备较强的定价能力。

本项目年需用电200万千瓦，项目供电主要来自珠海市斗门区富山工业园区的供电线路，目前外部供电线路设施已经全部完成，供配电经过高压配电系统，变压器变电系统及低压配电系统分别向全厂各个单体的用电设备提供220V/380V三相四线电源，用电负荷为三级。根据工业园区供电负荷计算，可完全满足本项目所需电力能源。

本项目供水(含生活用水)年需要用量8,000吨，主要来自珠海市斗门区自来水管网，可供厂区生产、生活、消防用水，水质符合生活饮用水标准，主管网采用环状管网，目前该网供应能力可完全满足本项目供水需要。

6、项目技术含量

本项目将在消化和吸收国外先进技术、经验的基础上，依靠公司技术中心自主研发，生产和销售各类中、高档包装印刷油墨。生产工艺流程采用在常温、常压下高分子原材料的物理共混及分散均匀的工艺流程，通过完全密闭型的设备进行研磨和分散。生产工艺流程简单，无明显废气、废水和废渣排放。主要

设备将从瑞士、德国等地引进，其中瑞士布勒公司生产的密闭卧式砂磨机属于比较先进的生产设备，其化工机械制造水平在全球处于领先地位，约有50%的欧洲油墨制造商采用该公司产品，目前该公司的密闭卧式砂磨机在公司生产实践中已有应用，总体运行情况良好，无论从生产效率、产品质量，还是从生产物料成本损耗来看，兼备先进性和经济性，性能明显优于国内同类设备。

7、产出和营销情况

本项目投产后，公司将新增年产1.5万吨包装印刷油墨的生产能力，产品将主要依托公司营销网络在国内销售。

8、投资概算

本项目总投资10,342.67万元，具体见下表：

单位：万元

建设内容	说明	
一、生产厂房	面积：17,842 m²	共计 3,547.97
二、生活设施	面积：2,900 m²	
三、生产设备	3,157.00	
四、其他设备	1,077.70	
五、安装	60.00	
六、补充流动资金	2,500.00	
合计	10,342.67	

投入明细如下：

单位：万元

序 号	工程和费用名称	厂房建筑	生产设备	安装	其他项目	合计
一	固定资产总投资					
1.1	土建费用	3,400.17				3,400.17
	地基	476.29				476.29
	主体工程	1,866.78				1,866.78
	内外墙装饰	456.32				456.32
	水电管道等配套	373.36				373.36

	设施					
	绿化、道路等其他	227.42				227.42
1.2	生产设备		3,157.00	60.00		3,217.00
1.3	检测设备				263.00	263.00
1.4	办公设备				70.50	70.50
1.5	运输工具				180.00	180.00
1.6	消防设施				302.00	302.00
1.7	环保设施	87.80			262.20	350.00
二	基本预备费	60.00				60.00
三	铺底流动资金				2,500.00	2,500.00
项目总投资		3,547.97	3,157.00	60.00	3,577.70	10,342.67

本项目引进和配备生产设备32项，分析检测设备33项，上述设备在节能、环保和高科技性能方面均属于国内行业领先水平，符合节能降耗的产业政策方面要求。主要生产和检测设备的规格功率、数量配置符合设计标准，工艺流程具有合理性和经济性。

主要生产设备如下：

序号	设备名称	数量(台)	单价(万元)	合计(万元)	备注
1	防爆卧式密闭砂磨机	6	85.00	510.00	进口
2	防爆卧式密闭砂磨机	22	30.00	660.00	
3	防爆三辊机	2	85.00	170.00	进口
4	防爆三辊机	6	15.00	90.00	
5	防爆分散机	28	8.00	224.00	
6	防爆搅拌机	32	8.00	256.00	
7	防爆过滤机	24	1.50	36.00	
8	密闭拉缸	100	1.00	100.00	
9	防爆电子地磅	6	2.50	15.00	
10	防爆自动包装机	6	5.00	30.00	
11	防爆手动包装机	20	1.00	20.00	

12	防爆振动包装机	3	1.00	3.00	
13	包装工具	5	1.00	5.00	
14	0-70kg 电子称	55	0.30	16.50	
15	机动叉车	3	5.00	15.00	
16	手动叉车	20	0.50	10.00	
17	桶夹车	25	0.20	5.00	
18	龙门倾倒地机	8	3.00	24.00	
19	防爆乳化机	2	10.00	20.00	
20	防爆升降平台	6	5.00	30.00	
21	喷板柜	3	1.00	3.00	
22	标准光源	5	0.50	2.50	
23	流量计	10	1.00	10.00	
24	抽溶剂泵	5	1.00	5.00	
25	耐溶剂管	500M	0.05	25.00	
26	抽排风机	120	0.30	36.00	
27	抽湿系统	6	1.00	6.00	
28	配供电系统	7	60.00	420.00	
29	配供水系统	7	10.00	70.00	
30	冷冻机组	6	30.00	180.00	
31	空压机组	2	20.00	40.00	
32	溶剂储存罐	6	20.00	120.00	
合计		556		3,157.00	

主要检测设备如下：

序号	设备名称	数量(台)	单价(万元)	合计(万元)
1	气相色谱仪	1	40.00	40.00
2	顶空进样器	1	30.00	30.00
3	金相显微镜	1	20.00	20.00
4	电脑配色系统	1	20.00	20.00
5	油墨印刷适性仪	1	10.00	10.00

6	分析检验工作台	5	10.00	50.00
7	水分滴定仪	1	8.00	8.00
8	油墨粘性仪	1	8.00	8.00
9	摩擦系数仪	1	5.00	5.00
10	纯水制造装置	1	5.00	5.00
11	电子剥离机	1	3.00	3.00
12	摇摆分散机	2	2.00	4.00
44	UV 固化机	1	2.00	2.00
10	分析天平	1	1.00	1.00
41	离心机	1	1.00	1.00
42	喷板柜	1	1.00	1.00
38	超声波清洗仪	1	1.00	1.00
11	印刷打版机	2	1.50	3.00
16	标准光源	3	0.50	1.50
18	阿贝折射仪	5	0.20	1.00
19	恒温槽	5	0.20	1.00
26	冰箱	1	0.50	0.50
5	色差仪	2	5.00	10.00
15	斯托默粘度计	2	1.00	2.00
14	旋转粘度计	2	0.50	1.00
25	粘度杯	30	0.30	9.00
20	刮棒	30	0.30	9.00
21	刮板	20	0.20	4.00
22	刮板细度计	10	0.10	1.00
45	光泽仪	2	0.20	0.40
30	硬度计	2	0.10	0.20
29	样品柜	40	0.10	4.00
23	0-70kg 电子称	10	0.20	2.00
24	0-300g 电子称	10	0.10	1.00

34	恒温磁力搅拌器	5	0.20	1.00
31	湿膜制备器	2	0.20	0.40
33	烘箱	4	0.50	2.00
	合计			263.00

9、项目选址

本项目选址为广东省珠海市斗门区乾务镇富山工业园区内，拟建设的具体地址为控股子公司乐通新材料厂区（分为A区和B区）内预留地，项目合计占地建筑面积10,101平方米，项目建成后总建筑面积20,742平方米。该预留地土地产权为乐通新材料所有，土地性质为工业用地，A区和B区土地证号分别为粤房地证字第C2862250号、粤房地证字第C2862251号。

10、环境影响综合评价

本项目于2008年6月23日取得珠海市环保局建设项目环境影响审查批复（珠环建（2008）167号）。项目投产后，会产生少量的工艺废气和固体废弃物。工艺废气主要产生于主要原料树脂、颜料、溶剂在分散、研磨、调配、包装等环节，公司将加强车间通风，采用排气罩收集和用活性炭吸附达标后高空排放。固体废弃物主要是废弃的原辅材料包装物、清洗设备的抹布及生活垃圾等，年产量约5吨，公司将采取集中堆放、综合利用或定期交由环卫部门收集处理，对用溶剂清洗后的溶液、包装袋、抹布等属于危险废物的，将委托有处理资质的单位处理。

此外，本项目投产后的清洗废水每年约2吨，含有油、醇、醛、树脂等有机污染物，公司将委托有处理资质的单位处理。职工生活污水每年排放3,920吨，公司将建设三级化粪池，污水经处理后排入污水管网。

11、项目实施计划

本项目建设期2年，固定资产投资在2年内投资完毕，铺底流动资金分3年投入。

单位：万元

内容	合计	N+1年	N+2年	N+3年
投资总额	10,342.67	4,036.00	5,476.19	830.49
其中：固定资产	7,842.67	3,322.50	4,520.17	—

流动资金	2,500.00	713.50	956.02	830.49
------	----------	--------	--------	--------

[备注：N 为本公司发行上市当年。]

12、项目经济效益分析

本项目建成投产后，正常年份年均可实现销售收入 32,700.00 万元，按照 25%税率计算，项目年均税后利润为 2,902.59 万元，税后投资利润率为 28.06%，所得税后全部投资财务内部收益率为 38.36%，所得税后全部投资回收期为 4.3 年。

（二）技术中心扩建项目

1、项目实施的背景及必要性

目前，全球油墨行业主要集中在美国、日本、德国，主要油墨制造商有 DIC、Flint、东洋、盛威克等公司，这些企业除在传统胶印油墨领域保持技术领先外，在科技型尤其是环保科技型油墨的开发上也具备明显领先优势，包括大豆油墨、UV 油墨、水性油墨、醇溶型油墨等的开发和应用。目前日本、美国和一些欧洲国家已广泛使用环保型油墨。在日本国内，近几年来大豆油墨产量增长迅猛，现年产量已超过 13 万吨，占胶印油墨 60%以上；无苯油墨和水性油墨现每年产量已超过 10 万吨，占凹印油墨 50%以上；柔印油墨方面，水性油墨产量已占 81.5%以上。而美国塑料印刷中有 40%采用水性油墨；其他欧洲国家如德国和法国等，在塑料薄膜印刷中也越来越多地使用水性油墨。上述情况表明，未来油墨趋势是向节能、低耗、无毒、无污染、易降解环保型油墨方向发展。

我国是全球第四大油墨生产国，但与世界油墨巨头相比，国内油墨行业技术水平还相对落后，主要表现在以下几方面：

一是行业内基础研究方面较薄弱。我国油墨产业对处于上游的原材料（合成树脂、功能助剂）基础性研究相对较少，而国外大型油墨企业对该领域非常重视，一般都建有高水平的实验室，并与上游企业保持战略合作关系，利用先进仪器对油墨微观结构、配方设计、材料搭配、流变性能、印刷适性等方面进行深入研究，以提高理论经验和促进后续应用。现国内油墨产品开发主要是生产重现式实验，无法从理论上进行阐释、研究和指导。而油墨生产工艺需要通过大量生产实践，传统开发模式不仅浪费人力、物力和开发时间，还可能失去

占领市场的先机。

二是我国油墨总体科技含量有待提高，产品结构有待改善。目前高性能油墨和环保友好型油墨开发力度已落后于国际先进水平，不能满足包装印刷油墨市场需要。在油墨价格方面，平均水平相当于国外同类型产品的三分之二甚至不到一半，缺少品牌效应。目前我国油墨出口主要集中在中东地区和非洲国家，出口到发达国家几乎没有，相对落后的油墨产品及技术研发已经成为制约我国油墨产品国际市场竞争力提高的瓶颈。随着人们环保、节能、安全意识的增强，对油墨环保的要求日趋严格，高性能油墨和环保友好型油墨的技术开发已刻不容缓。

三是与世界领先水平相比，国内油墨产品质量及稳定性不够。随着现代包装印刷工业向数字化、高速化、精品化、功能化方向发展，对油墨性能要求越来越高，如油墨必须具备较强的着色力、持久的耐候性、较快的干燥速度、优越的浅网转移性等。尽管近几年国产油墨质量水平和产品档次有很大提高，品种也有所增加，但与国外同类产品相比，我国印刷油墨性能上还存在一定差距，特别是油墨网点转移、着色力、复溶性、稳定性及高速印刷适性方面有差异，需要油墨企业加大研发投入，以缩短与发达国家技术水平差距。

公司自成立以来，一直专业从事于印刷油墨的研发、生产和销售，注重产品改进和开发工作，先后改良多项产品，并成功开发诸多新产品，储备了一定的技术人才和技术实力。经过十多年发展，目前已成为国内有较大影响力的油墨制造商，拥有一支较强的科研队伍，并获得省级企业技术中心和省工程技术研发中心资格。但与国际先进的大油墨企业相比，整体科研实力尚存在差距，特别是研发费用投入不足，研发基础设施及检测仪器设备数量少，档次不高，实验场地面积偏小，现已不能满足日益增长的科研需要。比如，油墨工艺研发一般须经过配方设计、原料剖析、粗配筛选、精配输出、样品小试及中试、性能验证等程序，需要对油墨配方中各种原料搭配进行反复试验论证，并将粗颗粒颜料通过实验用研磨机分散至一定细度和光泽；为防止污染，不同油墨树脂体系及不同颜色油墨样品所用研磨设备必须严格隔离分开，这些均需要大量试验研磨设备；在高档UV油墨研发方面，需要配套完善调色、打版、固化、检测等设备，每个实验步骤均需建立独立的无尘实验环境；另外，油墨产品后道性能检测设备如QUV测试仪、氙灯老化测试仪、XRF光谱仪、耐盐雾实验仪、耐高

温数控烘箱、变色压板机、气质联用仪、原子吸收光谱仪、柔版打样机、凹版印刷验证机、双色胶版打样机等均需要较大的科研场地。通过技术中心改造，可进一步提高公司技术实力，改善科研条件，更好地服务于公司生产和市场拓展。

2、项目实施的有利条件

近年来我国包装业和印刷业迅速发展，油墨产业发展很快，油墨种类由以印刷书刊报纸的胶印油墨为主，逐步发展成为胶印、凹印、柔印、网印及其他特种油墨并存的格局。从油墨产业发展速度来看，我国油墨年总产量近些年平均增速超过11%，高于全国GDP的平均增长，我国已成为世界第四大油墨生产国和消费国。从油墨行业下游印刷企业的发展规模来看，截至2008年，全国印刷企业的总数近10万家，平均年增长率17%。

公司技术中心作为国内较早专注于油墨产品研发的企业研发机构之一，技术力量雄厚，拥有一支由多名高级工程师组成的科研队伍，并获得了省级企业技术中心和省级工程研发中心双项资格。技术中心在国内最早开发出了工艺成熟的用于PVC基材的溶剂型油墨；1997年，自主研发出用于珍珠膜表印的GP06系列油墨，该产品1999年荣获国家级新产品称号和广东省优秀新产品三等奖，并被可口可乐和百事可乐两终端客户采用；2000年，开发出烟酒包装用纸张醇溶型无毒凹印系列油墨；2001年，开发出醇水溶环保食品包装用复合油墨；2002年，开发出水性上光油和多种紫外光固化包装油墨；2003年在国内率先开发出绿色环保型水性木纹纸凹印油墨，打破该领域被国外油墨厂商垄断的格局。

在长期的油墨研究开发实践中，公司技术中心已经形成一套较独特的研发模式：坚持以市场为导向，根据市场需求组织研发活动，合理安排研发费用；紧跟国际先进技术和最新市场信息，努力缩短新产品开发周期，抢占市场先机。为保证在行业内的技术领先性，技术中心与国内多所高等院校、研究所进行了合作，并与华南理工大学建立了研究生校外培养基地，与北京理工大学合作建立了公共实验室。

3、项目审批情况

2008年2月2日，本项目取得广东省发展和改革委员会080400264229006号投资项目备案证。项目总投资为2,519.53万元，全部为房屋建筑物、科研仪器设备等固定资产投资。

4、项目建设方案

本项目将依托原有技术人员、现有设备仪器及技术基础，投入规模资金用于兴建技术中心科研大楼，建筑面积约 5,161.50 平方米，同时用于研发新型环保、节能、降耗、减排的系列油墨产品；增加部分新型高精密度仪器，以提高实验准确性；招聘一定数量的技术人员以增强研发实力；加强与国内各大高校合作，提高理论知识水平，以保证项目实施的技术可行性。项目完成后，公司技术中心将拥有国内领先的油墨及新型包装材料研发试验、小试、中试生产、性能检测、应用开发试验等设备，拥有国内同行中高素质的油墨及新型包装材料产品研发队伍，拥有更强的新产品研发能力和科研成果产业化的转化能力，每年将为公司提供 10 个以上新产品研发项目，能够保证 6~8 个项目产品投入生产并形成经济效益。通过本项目实施，公司力争早日建立起完整的在国际上具有较强竞争力的自主研发和自主创新体系。

5、投资概算

本项目总投资 2,519.53 万元，分两年进行投入，具体如下：

单位：万元

总投资	2,519.53		合计	备注
分项投资	N+1 年	N+2 年		
土建工程	1,135.53	—	1,135.53	
消防安全设施	—	100.00	100.00	
仪器设备\办公设备\运输设备	700.00	584.00	1,284.00	1184\70\30
合计	1,835.53	684.00	2,519.53	

[备注：N 年为本公司发行上市当年]

其中土建工程投资如下：

单位：万元

序号	内容	金额
1	地基	118.00
2	主体工程	464.50
3	内外墙装饰	408.53

4	配套水电管道	92.90
5	其它(道路绿化)	51.60
	合计	1,135.53

仪器设备投资如下：

单位：万元

序号	设备名称	型号/规格	数量	金额
1	实验用研磨机	布勒	5	300.00
2	实验用研磨机	SGM-50M2	10	180.00
3	实验用三辊机	布勒	6	480.00
4	可编程恒温恒湿试验机		1	30.00
5	盐雾箱	FMC-循环型	1	20.00
6	QUV 测试仪	UV2000	1	14.00
7	实验用三辊研磨机	80E	1	40.00
8	双色胶版打样机	HD	1	15.00
9	凹版印刷验证机	KPP	2	3.00
10	柔版打样机	FLX100	1	1.50
11	红魔鬼摇摆分散机	5400	5	10.00
12	电子称	0-600g	20	2.00
13	电子称	0-7kg	5	1.50
14	多功能分散机	SFJ-400	20	8.00
15	UV 固化机		2	4.00
16	刮棒		20	6.00
17	刮板		10	1.00
18	刮板细度计		10	1.00
19	DUKE 乳化测定仪		1	0.70
20	均质乳化机		1	15.00
21	粘性仪	TM-92	2	40.00
22	色差仪	CR321	1	5.00
23	光泽度仪		1	0.10

24	恒温槽		10	2.00
25	硬度计		2	0.20
26	喷板柜		4	4.00
合计			161	1,184.00

6、项目选址

本项目拟建设研发大楼 3 层，总建筑面积 5,161.50 平方米，建设地点位于珠海市乾务镇富山工业区控股子公司乐通新材料厂区内，与本次募集资金项目之一年产 1.5 万吨油墨技术改造项目中拟建质量检验中心选址位于同一处，未来建成后公司技术中心与质量检验中心在同一大楼办公，其中 1-2 层为质量检验中心，3-5 层为技术中心。

7、环保方案

本项目于 2008 年 1 月 9 日取得珠海市环保局的批复（珠环建〔2008〕14 号）。本项目环保方案如下：

（1）主要污染源及污染物。技术中心研发过程中会产生少量废物及少量的生产、生活污水。废物由子公司乐通新材料统一处理，污水适当处理后排入当地污水处理厂处理。

（2）环境影响评价。本项目研发过程中产生的废物及污水经乐通新材料统一处理后，符合我国环保法规所规定的污染物处理后的标准。

8、项目经济效益分析

本项目实施后，主要专门从事新技术、新工艺、新产品的研发工作，为公司提供先进生产工艺、最新产品配方及具有市场前景的新产品，可以有效保证公司可持续发展，进一步提高公司盈利能力，本身不直接产生经济效益。本项目建成后，公司科技实力将得到增强，对推动我国本土油墨企业提高整体竞争力具有积极作用。

五、募集资金运用对主要财务状况和经营成果的影响

（一）对净资产、每股净资产及短期内盈利能力的影响

本次发行后，将使公司货币资金和股东权益增加，公司净资产和每股净资产

产均会大幅上升。同时由于募集资金投资项目的建设需要一定过程，短期内公司净资产收益率将出现一定程度的下降。

（二）对公司远期盈利能力的影响

通过本次发行募集资金建设年产 1.5 万吨油墨技术改造项目，将使公司油墨生产能力大大提高，更能满足日益增长的市场需求，规模优势更为明显，有助于进一步提高公司在油墨原料采购过程的定价能力，控制原料采购成本，有望提高公司产品毛利率。同时依靠领先的供销链管理水平和在国内同行中领先的技术研发实力，固定成本所占总成本费用的比重会进一步降低，总体利润率水平会上升。

通过对技术中心进行扩建，将进一步扩大公司科研场所面积，提高研发软硬件水平，扩充和改善研发队伍，公司将朝着节能、降耗、环保的方向，着重进行UV油墨、水性油墨、醇溶型油墨、特种油墨等高科技油墨的开发，并对现有高档油墨产品（PVC油墨、珠光油墨、烟包油墨、复合油墨、表印油墨）进行技术革新，有利于改善产品结构，降低产品成本，提高产品性能和附加值，提高公司的综合毛利率，继续保持公司在本土油墨行业内的技术领先优势。

综上，上述项目的实施将大幅提高公司的整体竞争能力，有利于巩固和提高公司在行业内的市场地位。

（三）新增固定资产折旧对公司的影响

公司募集资金拟投资各项目的固定资产主要构成如下：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	其他设备	合计
年产 1.5 万吨油墨技术改造项目	3,547.97	3,217.00	180.00	897.70	7,842.67
技术中心扩建项目	1,135.53	1,018.00	30.00	336.00	2,519.53
合计	4,683.50	4,235.00	210.00	1,233.70	10,362.20

截止招股说明书签署日，本公司上述固定资产折旧政策如下：

固定资产类别	使用寿命	预计净残值	年折旧率
--------	------	-------	------

房屋及建筑物	20年	10%	4.5%
机器设备	10年	10%	9%
运输设备	6年	10%	15%
其他设备	5年	10%	18%

本次募集资金拟投资项目完工后,预计公司正常年度每年新增的固定资产折旧金额如下:

单位:万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	其他设备	合计
年产1.5万吨油墨技术改造项目	159.66	289.53	27.00	161.59	637.77
技术中心扩建项目	51.10	91.62	4.50	60.48	207.70
合计	210.76	381.15	31.50	222.07	845.47

[备注:上表中的拟投资项目机器设备折旧费,未剔除购置需缴纳的增值税,项目实施后实际的折旧费应比上表数额略低。]

本次募集资金投资项目的建设,将大幅增加公司固定资产特别是房屋建筑物,项目建成后预计正常年份约增加折旧845.47万元左右,因此本次募集资金投资项目实施后,公司每年折旧费用会有较大的增加。由于上述项目的实施须经历建设期和回收投资期,短期内增加的折旧费对公司盈利有一定影响,但以公司2008年营业收入3亿元和24%毛利率计算,营业收入增长若超过11%,就可保证公司营业利润不会因此而下降。随着公司生产规模和销售收入大幅度扩大,包括折旧费用在内的固定成本比重会逐渐降低,公司将继续保持油墨业务的良性发展趋势,保持原有的盈利能力不受影响。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策和股利分配情况

(一) 股利分配政策

本公司本着同股同利的原则，按各股东持有股份的比例派发股利。

公司章程规定，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

本公司向个人派发股利时，由公司按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》代扣个人所得税。

公司章程规定，本公司的税后利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取 10%的法定公积金
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付普通股股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司分配当年税后利润时，按照国家相关法律法规需提取专项储备的，公司按照有关规定提取。

公司章程还规定，公司首次公开发行并上市后：公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；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、

未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份；存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（二）最近三年股利分配情况

报告期内，除 2006 年度向股东乐营实业和富禾贸易分配现金股利 67.5 万元和 45 万元外，2007 年度和 2008 年度公司没有向股东分配股利。

（三）本次发行后的股利分配计划

公司本次股票发行后，预计第一个盈利年度股利分配计划将在次年 6 月底以前完成，具体分配方案由公司董事会提出，经公司股东大会审议后决定。

二、发行前滚存利润的安排

根据本公司 2008 年第一次临时股东大会决议，如果公司股票成功发行并上市，发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露和投资者关系相关情况

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司制订了《信息披露管理制度》，并设立证券部作为负责信息披露和投资者关系的部门，该部门负责人为董事会秘书李华，咨询电话为0756-3383338。

二、重大合同

本节重要合同指公司正在履行的交易金额超过 500 万元的合同，或者交易金额虽未超过 500 万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重大影响的合同。

（一）借款合同

合同	编号	金额（万元）	期限	借款人
厦门国际银行《综合授信额度合同》	GRZ09021	2,000.00	2009.6.15-2010.6.14	发行人
国内信用证下卖方融资（非议付）业务合同	——	1,100.00	2009.6.26-2009.12.26	发行人
进口押汇申请书	——	USD65.97	2009.6.11-2009.7.24	发行人
珠海市农村信用合作联社《借款合同》	农信金唐借字2009年第000015号	600.00	2009.2.20-2010.2.20	乐通新材料
珠海市农村信用合作联社《借款合同》	农信金唐借字2009年第000021号	600.00	2009.3.04-2010.3.04	乐通新材料
珠海市农村信用合作联社《借款合同》	农信金唐借字2009年第000067号	600.00	2009.5.26-2010.5.26	乐通新材料

备注：截止报告期末，上表中厦门国际银行《综合授信额度合同》（GRZ0818）的实际借款为 0 万元。

（二）担保合同

合同	编号	担保金额 (万元)	期限	担保方式	担保人	被担保人
厦门国际银行《抵押合同》	GRZ09021	2,000.00	2009.6.15-2010.6.14	抵押	发行人	发行人
中国工商银行股份有限公司《最高额质押合同》	珠海行唐家支行 2009 年最高质押字 第 003 号	661.86	2009.6.10-2010.6.10	质押	发行人	发行人
珠海市农村信用合作联社《最高额抵押担保合同》	农信金唐高抵字 2009 第 000017 号	3,000.00	2009.6.5-2014.6.05	抵押	乐通 新材料	乐通 新材料

（三）采购与销售合同

1、采购合同

公司原料种类较多，供应商较为分散，因此公司采购具有小批量、多批次的特点，主要通过价格协商以定单方式向供应商采购，日常采购以零星小额采购为主。截至本招股说明书签署日，本公司不存在需披露的重要采购合同

2、销售合同

下游印刷行业客户一般采用以销定产经营模式，在一个年度内对油墨产品需求种类和需求数量具有一定的不确定性，因而公司（包括控股子公司）销售多以年度框架性购销合同及长期合作为基础，每年度期初，公司与客户签订年度框架性购销合同，该合同是公司向客户本年度供货的基本合同，仅对双方商定的供货基本条款进行约定，每次供货的具体数量及价格以客户订单为准。截止招股说明书签署日，公司与主要客户已签订的 2009 年度框架性购销合同主要包括与珠海中富签订的《油墨购销合同》、与紫泉标签签订的《买卖合同》、与江苏申乾签订的《油墨购销合同》、与天津顶正签订的《油墨购销合同》、与广西真龙签订的《油墨订货单》。

（四）其他重大合同

1、乐通新材料的股权受让协议

2007年7月11日，乐营实业和珠海智明分别将其持有乐通新材料50%和25%的股权转让给公司，双方以乐通新材料截至2006年12月31日经审计的净资产扣除2007年已分配利润作为股权转让的作价依据，协议股权的转让价格分别为人民币3,369,290.21元和1,684,645.10元，上述股权转让完成后，乐通新材料成为公司的控股子公司。

2、上海乐通的股权受让协议

2007年9月10日，张彬贤和张萍萍分别将其持有上海乐通60%和40%的股权转让给公司，双方以上海乐通截至2007年6月30日经审计的净资产为依据，协议股权的转让价格分别为3,066,497.81元和2,044,331.88元，上述股权转让完成后，上海乐通成为公司的全资子公司。

三、对外担保的有关情况

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对外担保情况。

四、重大诉讼和仲裁事项

珠海市香洲区人民法院于2009年2月10日受理了本公司诉东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司买卖合同纠纷一案，诉讼标的金额为人民币4,139,258.30元，诉讼原因为2008年底东莞杜氏永润彩印纸制品有限公司因金融危机影响停止生产，其应付本公司4,139,258.30元的货款未支付。2009年2月11日，本公司召开一届九次董事会，审议通过了《关于对东莞杜氏永润彩印制品有限公司全额计提坏账准备的议案》。该案目前一审已审理完毕，发行人于2009年7月29日取得了珠海市香洲区人民法院（2009）香民二初字第456号民事判决书，判决结果是：

1、被告杜氏永润彩印纸制品有限公司于本判决发生法律效力之日起十日内，向发行人支付货款人民币4,159,748.58元；

2、被告杜氏永润彩印纸制品有限公司于本判决发生法律效力之日起十日

内，向发行人支付从 2008 年 12 月 1 日起至货款付清日止的违约金（以人民币 4,159,748.58 元为基数，按照每日万分之三计算）

如果未按本判决指定的期间履行给付金钱义务，应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百九十条之规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。

案件受理费由被告承担。

发行人律师认为：上述判决还未发生法律效力，也不确定被告是否提起上诉，但由于涉案金额已全部计提，该案件的审理和执行结果不会对发行人今后的生产和经营造成影响。

截至本招股说明书签署日，除上述涉诉事项外，本公司实际控制人、公司控股股东、本公司子公司，以及本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未发生作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员亦未发生涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

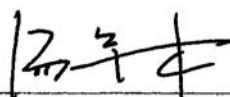
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

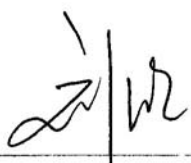
全体董事签名：


张彬贤

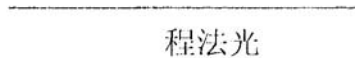

甘润强


陈铁群


汤金木

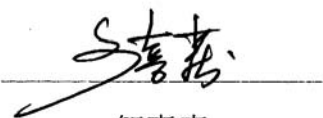

刘明


李华


程法光



全体监事签名:



何喜森



张荣辉



胡松

全体高级管理人员签名:



严红海



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（签字）： 徐浩明
徐浩明

保荐代表人（签字）： 竺勇
竺勇

胡亦非
胡亦非

项目协办人（签字）： 黄永华
黄永华



三、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出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人(签字): 黄海波

黄海波

经办律师(签字): 王春杰

王春杰

张文晶

张文晶



上海精诚申衡律师事务所(公章)

2009年8月10日

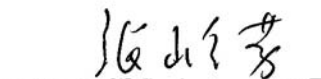
四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要,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、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师:



胡建波



张岭芳

会计师事务所负责人:



胡建波

广东大华德律会计师事务所(特殊普通合伙)



2009年8月10日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

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而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师:



姜巍



颜永久

法定代表人:



汤锦东



六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书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、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

广东恒信德律会计师事务所有限公司(公章)



会计师事务所负责人: 邱建明

签字注册会计师: 邱建明 吴焰斌

2009年8月10日

第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

- 1、发行保荐书；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制审核报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

本次发行期间工作日上午9:00-11:30，下午1:30-4:30。

（二）查阅地点

1、 珠海市乐通化工股份有限公司

联系地址：广东省珠海市金鼎官塘乐通工业园

电话：0756-3383338 传真：0756-3383339

联系人：李华

2、 光大证券股份有限公司

办公地址：上海市静安区新闻路 1508 号 11 楼

电话：021—22169230 传真：021—22169284

联系人：黄永华

除以上查阅地点外，投资者可以登录巨潮网站（网址为 [http :
//www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)），查阅本《招股说明书》等电子文件
招股说明书》等电子文件。