无锡双象超纤材料股份有限公司

WUXI DOUBLE ELEPHANT MICRO FIBRE MATERIAL CO., LTD

无锡市新区鸿山镇后宅中路

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

华泰联合证券 HUATAI UNITED SECURITIES

深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦

无锡双象超纤材料股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

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

发行股票类型	境内上市人民币普通股（A 股）	**每股发行价格**	* 元
发行股数	拟发行 2,250 万股	**预计发行时间**	* 年* 月* 日
拟上市证券交易所	深圳证券交易所	**发行后总股本**	8,940.3 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺	控股股东江苏双象集团有限公司和实际控制人唐炳泉承诺：自股票上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购其直接或间接持有的公司股份。同时唐炳泉承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。 本公司其他股东承诺：自股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。 除上述承诺外，间接持有本公司股份的董事、监事和高管人员丁加龙、王春龙、楼惠明、华国良、诸国平、邹福兴和田为坤承诺：自股票上市之日起一年内不转让其所持股份；在其任职期间每年转让的股份不超过其间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其间接持有的本公司股份。		
保荐人（主承销商）	华泰联合证券有限责任公司		
招股说明书签署日期	* 年 * 月 * 日		

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

本公司特别提醒投资者，在评价本公司本次发行的股票时，应谨慎考虑如下事宜，并认真阅读本招股说明书的“风险因素”部分。

一、本次发行前总股本6,690.30万股，本次拟发行2,250万股人民币普通股，发行后总股本8,940.30万股，上述股份均为流通股。

控股股东江苏双象集团有限公司和实际控制人唐炳泉承诺：自股票上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购其直接或间接持有的公司股份。同时唐炳泉承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。

本公司其他股东承诺：自股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。

除上述承诺外，间接持有本公司股份的董事、监事和高管人员丁加龙、王春龙、楼惠明、华国良、诸国平、邹福兴和田为坤承诺：自股票上市之日起一年内不转让其所持股份；在其任职期间每年转让的股份不超过其间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其间接持有的本公司股份。

二、根据公司 2007 年度股东大会审议批准的《关于公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配方案的议案》，若本次公开发行股票并上市获得中国证监会和深圳证券交易所的核准，则截止至发行日前的滚存利润由发行完成后的新老股东按持股比例共同享有。

三、报告期内，公司享受国产设备投资抵免企业所得税和出口退税优惠。

（一）根据财政部、国家税务总局《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》（财税字[1999]290 号）及公司于 2006 年 11 月 28 日取得的江苏省经济贸易委员会下发的编号为 005277 的《符合国家产业政策的技术改造项目确认书》，公司技术改造项目所需国产设备投资的 40%可以从企业技术改造项目设备

购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免，项目执行年限为 2005 年 3 月至 2007 年 3 月。公司在 2006 年 12 月 31 日收到江苏省无锡市国家税务局（2006）025 号“技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税核准通知单”的批文。该文件同意本公司技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税。该项目国产设备投资概算总额为 2,785 万元，经无锡高新技术产业开发区国家税务分局确认，技术改造项目国产设备投资可抵免企业所得税总金额 9,893,800.00 元。本公司 2006 年实际抵免企业所得税 4,170,367.98 元，2007 年实际抵免企业所得税 5,723,432.02 元，合计抵免企业所得税 9,893,800.00 元，占报告期净利润总额的 10.16%，详见下表：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	合计
净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30	97,396,869.98
所得税抵免金额	-	-	5,723,432.02	4,170,367.98	9,893,800.00
所得税抵免占当期净利润的比例	-	-	17.68%	28.93%	10.16%

（二）公司适用的增值税税率为 17%，出口产品享受国家“免、抵、退”优惠政策。2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度和 2006 年度，公司外销收入分别为 4173.36 万元、7,349.68 万元、6,093.03 万元和 6,112.08 万元。报告期内实际申报缴纳增值税 16,870,265.09 元，收到增值税出口退税 6,389,175.51 元。

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	合计
当期缴纳增值税	4,175,032.41	6,333,380.75	5,335,055.83	1,026,796.10	16,870,265.09
当期收到出口退税（增值税）	546,011.75	333,036.85	844,269.49	4,665,857.42	6,389,175.51
净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30	97,396,869.98

《财政部、发展改革委员会、商务部、海关总署、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》（财税[2006]139 号）规定，自 2006 年 9 月 15 日起人造革合成革出口退税率由 13%微调至 11%；《财政部 国家税务总局关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》（财税

[2008]111 号）规定，自 2008 年 8 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 11%上调至 13%；《财政部 国家税务总局关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138 号）规定，自 2008 年 11 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 13%上调至 14%；《财政部 国家税务总局关于提高纺织品服装出口退税率的通知》（财税[2009]14 号）规定，自 2009 年 2 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 14%上调至 15%;《财政部 国家税务总局关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》（财税[2009]43 号）规定，自 2009 年 4 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 15%上调至 16%。

以 2006 年 9 月 15 日前，出口退税率 13%为基准，出口退税率变化使公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年和 2006 年的经营业绩分别减少-105.79 万元、48.27 万元、121.86 万元和 35.65 万元。

四、报告期内公司因享受财政补贴确认的营业外收入共计 8,260,854.00 万元，扣除所得税后占同期净利润总额的 6.28%，详见下表：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	合计
当期净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30	97,396,869.98
当期确认政府补贴收入	393,900.00	2,843,000.00	4,910,000.00	113,954.00	8,260,854.00
所得税税率	15%	15%	33%	33%	-
扣除所得税后的补贴收入	334,815.00	2,416,550.00	3,289,700.00	76,349.18	6,117,414.18
扣除所得税后补贴收入对当期净利润的影响程度	1.93%	7.26%	10.16%	0.53%	6.28%

五、从2007年1月1日起，本公司执行新的《企业会计准则》。公司2006年度实际财务会计核算执行的是财政部制定的《企业会计制度》和原《企业会计准则》。本招股说明书披露的最近三年申报财务报表，是遵照中国证监会以证监会计字（2007）10号文发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，按照财政部2006年2

月颁布的《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的规定，对于其中第五条至第十九条涉及的事项，对最近三年利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行调整编制，并对所有资产、负债和所有者权益及利润表项目按照新《企业会计准则》的规定进行重新分类、列报。经测算，本招股说明书披露的申报财务报表与按原制度、准则编制的财务报表差异较小。

六、公司（甲方）和东华大学（乙方）共同拥有三项发明专利（超细旦聚氨酯短纤维、超细旦聚氨酯长丝和弹性非织造基布的起毛方法）所有权，双方签订了《专利权共有人协议》，约定：“一、东华大学作为以上三项专利共有人自愿放弃以下权利：1、以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品；2、分享甲方以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品获得的收益；3、在专利产品或者该产品的包装上标明专利标记和专利号；4、专利实施许可权及向除甲方以外的第三方转让专利权。乙方对专利所涉及的秘密范围负保密责任，包括开发上述专利时的图纸、设计、说明书等技术资料、技术秘密。乙方须严格保密，未得到甲方的书面同意，不得以任何方式出售、转让或泄露给任何人。但上述技术资料、技术秘密由甲方或任何第三方部分或全部公开，则乙方对已公开的技术不再承担保密义务。二、甲方就乙方自愿放弃权利并承担保密责任而向乙方支付经济补偿费五十万元。”

七、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

1、募集资金投向风险

（1）市场推广风险

本次募集资金全部用于年产 600 万平方米 LDPE / PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目——国家“863 计划”产业化项目。募投项目产品性能和应用领域均超越了国内现有的超细纤维超真皮革。该项目将打破国外对高端超细纤维超真皮革生产技术的垄断，提升国内超细纤维超真皮革行业的整体技术水平和市场竞争力。公司已对募投项目产品的需求状况进行了详细的市场调研，由专业机构进行了可行性研究分析，产品市场需求潜力大，前景广阔。但是项目建成投产后，公司产能会有较大幅度增加，而且募投产品定位于替代进口，直接和行业内国际

著名公司竞争，因此短期内可能存在新产品市场推广的风险。

（2）产业化风险

募投项目是公司承担的国家“863 计划”产业化项目，通过创造性地采用新型材料和纺丝技术的创新，极大地提高了产品的性能和品质。公司已就项目产业化的关键技术和工艺路线进行了大量科研攻关工作，并顺利完成了小试和中试，但尚未进行大批量规模化生产，未来可能存在不能顺利实现产业化的风险。

2、主要原材料价格波动的风险

本公司目前生产所需的主要原材料是化工产品干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片、锦纶切片、DOP、MDI、AA粉、DMF、PVC树脂以及工业基布。2003年-2006年，受石油价格上涨及市场需求旺盛等因素影响，化工类原材料价格持续走高，平均涨幅已经超过20%；2006年-2008年初，化工类原材料价格呈现较大的波动，整体价格涨幅明显回落；2008年下半年以来，原油价格大跌致使化工类原材料价格也大幅下降，并持续保持低位运行。主要原材料价格波动会影响公司的生产成本，进而增加公司的经营风险。报告期内，公司通过提高产品售价、节约成本等措施应对原材料价格上涨，通过减少采购、压缩库存等措施应对原材料价格下降，较好地控制了原材料价格波动带来的经营风险。

3、财务风险

近几年来公司生产规模和销售收入不断扩大，科研投入和技术改造力度不断加强，特别是近年来投资兴建了生态束状超细纤维超真皮革生产线，因此资金需求量较大。公司资金来源渠道有限，主要凭借自身资金积累和银行借款，导致资产负债率较高。2009年上半年末、2008年末、2007年末和2006年末，公司资产负债率分别为52.34%、56.49%、63.40%和73.12%，流动比率分别为1.32、1.25、1.34和0.84，公司面临一定的短期偿债压力。

目 录

第一节 释义 14

第二节 概览 18

一、发行人简介 18

二、控股股东及实际控制人简介 21

三、发行人主要财务数据及财务指标 22

四、本次发行情况 23

五、本次募集资金用途 24

第三节 本次发行概况 25

一、本次发行的基本情况 25

二、本次发行的有关机构 26

三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系 27

四、发行上市的相关重要日期 27

第四节 风险因素 29

一、募集资金投向风险 29

二、经营风险 34

三、财务风险 35

四、政策变化的风险 36

五、环保政策变动的风险 37

六、专利技术风险 37

七、大股东和实际控制人控制风险 38

八、股市风险 38

第五节 发行人基本情况 39

一、发行人概况 39

二、发行人历史沿革和改制情况 39

三、发行人股本形成及重大资产重组情况 42

四、股东出资及验资情况 50

五、发行人组织结构 50

六、发行人控股股东、实际控制人及其他发起人基本情况.....54
七、发行人股本情况.....71
八、发行人员工及社会保障情况.....72
第六节 业务与技术.....75
一、发行人主营业务概况.....75
二、发行人所处行业基本情况.....81
三、发行人在行业中的竞争地位.....120
四、发行人主营业务情况.....125
五、发行人主要固定资产及无形资产.....147
六、发行人的特许经营权.....157
七、发行人主要技术情况.....157
八、发行人主要产品和服务的质量控制情况.....164
第七节 同业竞争和关联交易.....167
一、同业竞争.....167
二、关联交易.....168
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....183
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介.....183
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员持有公司股份及对外投资情况.....188
三、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的兼职情况.....189
四、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的领薪情况.....190
五、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.....191
六、董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格情况.....191
七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签定的协议.....191
八、发行人董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况.....192
第九节 公司治理.....193
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....193
二、报告期内发行人规范运作情况.....199

三、报告期内发行人资金占用和对外担保情况.....199
四、管理层对内部控制制度完整性、合理性及有效性的自我评估意见和公司会计师的鉴证意见.....200
第十节 财务会计信息.....201
一、审计意见类型.....201
二、会计报表的编制基准及合并财务报表范围.....201
三、财务报表.....202
四、主要会计政策和会计估计.....206
五、备考利润表.....215
六、收购兼并情况.....217
七、非经常损益.....217
八、主要固定资产和对外投资情况.....218
九、无形资产.....218
十、负债.....218
十一、所有者权益.....220
十二、现金流量情况.....221
十三、或有事项、资产负债表日后事项及其他重要事项.....221
十四、财务指标.....222
十五、发行人盈利预测情况.....225
十六、资产评估及验资报告.....225
第十一节 管理层讨论和分析.....226
一、财务状况分析.....226
二、盈利能力分析.....244
三、报告期内财务状况综合分析.....268
四、资本性支出分析.....273
五、重大会计政策或会计估计与可比上市公司差异情况.....274
六、重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项.....274
七、对财务状况和盈利能力的趋势分析.....274

第十二节 业务发展目标 277

一、发行人发展计划 277

二、制定发展计划的基本假设条件 280

三、实施发展计划的主要困难 281

四、发展计划与现有业务的关系 281

五、本次股票发行的作用 281

第十三节 募集资金运用 283

一、本次募集资金概况 283

二、超细纤维超真皮革市场状况分析 283

三、募集资金投资项目分析 288

四、募集资金投资项目概况 304

五、募集资金运用对发行人财务和经营状况的整体影响 311

第十四节 股利分配政策 313

一、股利分配政策 313

二、近三年的股利分配情况 314

三、本次发行前未分配利润的分配政策 314

第十五节 其他重要事项 315

一、信息披露与投资者关系 315

二、重要合同 315

三、对外担保情况 317

四、重大诉讼或仲裁事项 317

五、关联人的重大诉讼或仲裁 317

六、刑事起诉或行政处罚 317

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 318

一、全体董事声明 318

二、全体监事声明 319

三、全体高级管理人员声明 320

四、保荐人（主承销商）声明 321

五、发行人律师声明.....322
六、会计师事务所声明.....323
七、验资机构声明.....324
八、资产评估机构声明.....326
第十七节 备查文件.....327
一、备查文件内容.....327
二、查阅时间、地点.....327

第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

发行人/公司/本公司/股份公司/双象超纤	指	无锡双象超纤材料股份有限公司
双象集团/控股股东	指	江苏双象集团有限公司
有限公司	指	发行人前身无锡双象超纤材料有限公司
本行业/行业/人造革合成革行业	指	塑料人造革、合成革制造行业
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人/保荐机构/主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司
大华德律/会计师	指	广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）
发行人律师/律师	指	北京市大成律师事务所
A 股	指	每股面值为 1.00 元的人民币普通股
《公司章程》/《章程》	指	《无锡双象超纤材料股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元	指	人民币元，中华人民共和国法定货币单位
日本东丽	指	Toray Industries,Inc.，日本著名的塑料及化学纤维公司
日本可乐丽	指	Kuraray Co.,Ltd.，日本领先的化纤、合成橡胶及人工皮革生产企业
上海华峰	指	华峰集团上海有限公司
浙江禾欣	指	浙江禾欣实业集团股份有限公司
山东同大	指	山东同大海岛新材料有限公司
塑料人造革、合成革	指	外观和手感似天然皮革，其透气、透湿性虽然略逊色于天然皮革，但具有优异的物理、机械性能，如强度和耐磨性等，并可代替天然皮革使用的塑料人造革，以及模拟天然皮革的组成和结构，正反面都与天然皮革十分相似，并可代替天然皮革的塑料合成革。

天然皮革	指	俗称“真皮”，主要是由哺乳类动物皮加工而成。天然皮革按其种类来分主要有猪皮革、牛皮革、羊皮革、马皮革、驴皮革、袋鼠皮革、麂皮革等。
PVC/PVC 树脂	指	聚氯乙烯树脂，一种高分子合成材料，被广泛应用于生产人造革、薄膜、电线护套等塑料软制品，具有阻燃、耐化学性高、机械强度高等优点。
PVC 人造革/聚氯乙烯人造革	指	以聚氯乙烯树脂为涂层，以机织布、针织布为底布形成的多层结构制品。
PU/PU 树脂	指	聚氨酯树脂，一种高分子合成材料，被广泛应用于生产合成革，具有良好的耐油性、韧性、耐磨性、耐老化性和粘合性等优点。
PU 合成革/聚氨酯合成革	指	以聚氨酯树脂为涂层，以机织布、针织布和非织造布为底布形成的多层结构制品，正反面结构均与天然革相似。
生态革	指	依据不同国家、不同产品相应的规定，在产品生态质量、原材料使用、生产和加工过程等方面达到一定生态环保标准的皮革制品。我国已把生态型合成革的研发、生产列入《产业结构调整指导目录（2007 年版）》（征求意见稿）鼓励类项目。
超细纤维超真皮革/超细纤维合成革/超纤	指	塑料人造革、合成革行业中新兴的高仿真皮革，其内部结构、外观和手感等均可与天然皮革相媲美，强度、舒适性、透气透湿性、耐化学性、抗皱性、耐磨性和可加工适应性更是优于天然皮革，是目前替代天然皮革的最理想材质。行业统计中一般把超纤归口至合成革类别，而行业实践中则把超纤单列。
束状超细纤维超真皮革	指	采用不定岛技术生产的普通超细纤维超真皮革，是目前国内超纤行业的主流产品。
针刺	指	通过带刺的刺针对纤网进行穿刺作用，将蓬松的纤网加固而制成产品的一种非织造技术。
LDPE	指	低密度聚乙烯，一种塑料材料，颗粒状，柔软、弹性好。
旦	指	旦尼尔（D），一种化学纤维细度的表达方法，是指 9,000 米长的丝在公定回潮率时的重量克数，也称为旦数，D 越小，表示纤维越细。
超细纤维	指	行业中一般把纤度 0.3 旦（直径 5 微米）以下的纤维称为超细纤维。超细纤维由于纤度极细，大大降低了丝的刚度，作成的织物手感极为柔软，纤维细度可增加丝的层状结构，增大比表面积和毛细效应，使纤维内部反射光在表面分布更细腻，使之具有真丝般的高雅光泽，并有良好的吸湿散湿性。

海岛纤维	指	将一种聚合物分散于另一种聚合物中，在纤维截面中分散相呈“岛”状态，而母体则相当于“海”，其“岛”与“海”成分在纤维的轴向上是连续、密集、均匀分布的。在生产过程中，用溶剂把“海”成分溶掉，则可得到集束状的超细纤维束。根据岛的数量是否固定、大小和分布是否规则可分为定岛纤维和不定岛纤维。
LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维	指	公司承担的国家“863 计划”科研项目成果之一，是以弹性纤维材料聚氨酯为岛制成的超细纤维。
DOP	指	邻苯二甲酸二辛脂，是重要的通用型增塑剂，主要用于聚氯乙烯树脂的加工。
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯（纯 MDI）、含有一定比例纯 MDI 与多苯基多亚甲基多异氰酸酯的混合物（聚合 MDI）以及纯 MDI 与聚合 MDI 的改性物的总称，是生产聚氨酯最重要的原料。
AA 粉	指	己二酸二丁酯，主要用作乙烯基类及纤维素类树脂的增塑剂。
DMF	指	二甲基甲酰胺，重要的化工原料以及性能优良的溶剂，在聚氨酯行业中作为洗涤固化剂，主要用于湿法合成革生产。
锦纶（PA）	指	属于脂肪族聚酰胺纤维，是制作超细纤维原料之一。
基布	指	人造革合成革基材，一般以非织造布，机织布，针织布为基布。其中以非织造布做基布的合成革最具仿真性,其原料主要包括普通纤维和超细纤维。
无纺布/非织造布	指	非织造布突破了传统的纺织原理，不需要纺纱织布而是将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机撑列，形成纤网结构，然后采用机械、热粘或化学等方法加固而成。
国家“863 计划”	指	我国高技术研究发展计划，是我国科技工作战略布局三个层次中，为提高我国竞争能力奠定基础的高新技术研究与开发的重要部分。由于科学家的建议和邓小平同志对建议的批示都在 1986 年 3 月作出，故被命名为“863”计划。该计划从世界高技术发展趋势和中国的需要与实际可能出发，坚持“有限目标，突出重点”的方针，选择生物技术、航天技术、信息技术、激光技术、自动化技术、能源技术和新材料 7 个领域 15 个主题作为我国高技术研究与开发的重点。863 计划主要是由政府主导，同时鼓励企业的参与。其中国家级的科研机关和各高等院校是科学研究的主导力量，而企业要加入 863 计划必须通过相关部门的严格筛选，只有极少具有实力的企业才能作为该计划的

		承担单位。
绿色壁垒	指	在国际贸易领域，一些国家凭借其科技优势，以保护环境和人类健康为目的，通过立法或制订严格的强制性技术法规，对国外商品进行准入限制的贸易壁垒，又称环境壁垒。
Intertek	指	Intertek Group plc，中文名天祥集团，全球领先的质量和安全服务公司，为众多行业和产品提供包括测试、检验、认证在内的一系列服务。服务几乎涉及所有行业，包括纺织、玩具、电子、建筑、加热设备、医药、石油、食品和货物扫描等。
Eco-Certification	指	生态产品认证
ISO9001	指	国际标准化组织 9000 族质量管理体系
ISO14001	指	国际标准化组织 14000 族环境管理体系

第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）概况

名　　称：　无锡双象超纤材料股份有限公司

英文名称：　WUXI DOUBLE ELEPHANT MICRO FIBRE MATERIAL CO.,LTD

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅中路

注册资本：　6,690.3 万元

法定代表人：　唐炳泉

成立日期：　2004 年 12 月 23 日

电　　话：　0510-88993888-8701

传　　真：　0510-88997888

网　　址：　www.sxcxgf.com

（二）设立情况

公司前身为无锡双象超纤材料有限公司，于 2002 年 12 月 2 日在无锡市锡山工商行政管理局注册成立，注册资本为 4,000 万元人民币。后经 2003 年 10 月 26 日股东增资，注册资本增至 6,000 万元人民币。

经江苏省人民政府《省政府关于同意变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司的批复》（苏政复[2004]111 号）文件批准，无锡双象超纤材料有限公司于 2004 年 12 月 23 日整体变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司，注册资本变更为 6,690.30 万元，股本为 6,690.30 万股，工商注册登记号为 320200000122836。

（三）主营业务

公司的经营范围是：生产销售超纤材料，PVC、PU 人造革，胶膜，塑胶制品（涉及专项审批的项目经批准后方可经营），经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

公司的主营业务为人造革合成革产品的研发、生产和销售，主要产品有生态超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革和高性能 PVC 人造革，产品广泛应用于鞋、家具、球、汽车内饰、装饰、箱包、服装以及腰带等领域。

（四）经营情况

本公司是国内领先的人造革合成革制造企业，生产的生态革产品（包括生态 PU 合成革和生态超细纤维超真皮革）产量居于行业第二，高性能 PVC 人造革处于行业前列，2006-2008 年连续被评为“中国塑料人造革合成革制造行业排头兵企业”。公司具有完善的产品链，是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU 合成革和 PVC 人造革生产能力的企业，可以为客户提供“一站式”供应服务。公司重点发展的生态革是未来行业发展的趋势，具有绿色、健康、环保等特色，市场前景广阔，并且符合国家产业政策和环保政策，是国家重点支持产品。

公司是集研发、生产和销售为一体的高科技企业。2009 年 5 月，本次募集资金投资项目被国家发展和改革委员会与工业和信息化部联合列入“2009 年新增中央投资‘重点产业振兴和技术改造’专项计划”。2008 年 9 月，公司被江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组认定为江苏省第一批高新技术企业，可享受国家规定的税收等有关优惠政策。公司还被国家科技部认定为国家火炬计划重点高新技术企业；2004 年 5 月被江苏省科技厅评为江苏省百家重点民营科技企业；2004 年 12 月被无锡市人民政府评为无锡市十佳民营科技型企业。

公司拥有业内领先的研发实力和自主创新能力，被中国塑料加工工业协会授予“中国超细纤维合成革创新研发基地”称号。公司拥有多项国家发明专利和非专利核心技术；公司承担的“超细纤维超真皮革关键技术研究”（募集资金投向即为该技术产业化项目）被科技部列入国家“863 计划”，是人造革合成革行业

唯一的国家“863 计划”项目，同时被江苏省科技厅确定为省科技成果转化项目，其成果之一“超细旦聚氨酯短纤维”被江苏省科技厅评为高新技术产品；公司自主研发的高仿真皮革“PU 纳帕革”被科技部评为国家优秀火炬计划项目。

公司具有突出的产品开发能力，产品更新速度快，种类丰富。公司紧跟市场潮流和市场需求，每年均有多个新产品推向市场。公司现拥有生态超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革、高性能 PVC 人造革不同型号、规格和品种多达上千种，覆盖了球、鞋、家具、箱包、汽车内饰等终端领域，形成了“三横五纵”的丰富的产品链，可为客户提供“一站式”供应服务。公司客户涵盖目前国内外众多知名品牌：运动鞋品牌如“乔丹”、“匹克”、“特步”、“德尔惠”、“沃特”、“飞克”等；我国最大的劳保鞋制造商之一浙江“赛纳”；家具品牌“月星家具”等；著名运动器械品牌“茵宝”、“米切尔”、“红双喜”等。公司自主研发的水晶足球革被用于制作 2006 年德国世界杯纪念球、礼品球和公益性比赛用球，连续数年被可口可乐公司采购用于制作纪念球和礼品球。

公司参与了多项行业标准的起草和修订，是行业标准《防护鞋用聚氨酯超细纤维合成革》、《足球用聚氨酯合成革》、《汽车用聚氨酯合成革》和《运动鞋用聚氨酯合成革》的主要起草单位；承担了国家标准《聚氨酯干法人造革》、《聚氯乙烯人造革》、《软氯乙烯压延薄膜和片材》的修订任务等；是国家强制标准《家居用聚氨乙烯人造革安全技术条件》的起草单位之一。

公司实施了“以研发带动生产，以生产促进研发”的发展战略，通过改进生产技术和工艺，提高现有产品的性能和质量；通过技术和产品创新，开发高附加值产品，优化产品结构。公司的市场竞争力和盈利能力均得以大幅提高。

公司依托多年来在人造革合成革研究、开发、生产和管理等方面积累的丰富经验，秉持“以创双象品牌为目标，以客户满意为标准，以市场需求为导向，以产品研发为核心”的发展战略，坚持打造精品，服务客户，树立品牌。公司先后通过 ISO9001：2000 质量管理体系和 ISO14001：2004 环境管理体系认证。荣获无锡市质量管理奖，是江苏省 AAA 级资信等级企业、“AAA 级重合同守信用企业”；公司“双象”商标被江苏省工商行政管理局认定为江苏省著名商标。

二、控股股东及实际控制人简介

（一）股权结构

截至发行前，公司股权结构如下表：

股东姓名	股份数（股）	持股比例（%）
江苏双象集团有限公司	57,871,095	86.50
吴江市华东鞋业有限公司	1,672,575	2.50
义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	1,672,575	2.50
杭州双象皮塑有限公司	1,672,575	2.50
温州市长城贸易有限公司	1,672,575	2.50
晋江市双象商贸有限公司	1,672,575	2.50
周晓燕	669,030	1.00
合　计	66,903,000	100.00

（二）控股股东基本情况

名　　称：　江苏双象集团有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅

注册资本：　10,266.9 万

法定代表人：　唐炳泉

经营范围：　橡胶塑料机械、树脂（凭许可证经营）的制造、加工；金属材料、建材、木材、化工设备（不含危险品）、纺织品、电器、日用百货、建筑装潢材料（不含油漆、涂料）的销售；橡胶机械技术服务（上述经营范围涉及专项审批的，经批准后（含证）方可经营）。

（三）实际控制人基本情况

唐炳泉是本公司实际控制人，持有本公司控股股东江苏双象集团有限公司68.44%的股权，是江苏双象集团有限公司的第一大股东兼董事长、法定代表人。

唐炳泉，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，居住地：无锡市新区鸿山

镇东塘街村西塘街1号，身份证号码：32022219511018****。

三、发行人主要财务数据及财务指标

（一）主要财务数据

以下财务数据及财务指标均摘自广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）出具的华德审字[2009]1099 号《审计报告》。

1、资产负债表主要数据

单位：元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产合计	244,806,972.57	233,994,125.26	203,530,771.22	192,640,514.89
非流动资产	117,929,491.39	123,516,926.86	130,473,268.17	141,790,858.54
资产总计	362,736,463.96	357,511,052.12	334,004,039.39	334,431,373.43
流动负债合计	185,358,391.75	187,162,453.93	151,334,891.49	228,266,189.90
非流动负债合计	4,507,500.00	14,808,000.00	60,409,000.00	16,274,000.00
负债合计	189,865,891.75	201,970,453.93	211,743,891.49	244,540,189.90
股东权益合计	172,870,572.21	155,540,598.19	122,260,147.90	89,891,183.53
负债及股东权益总计	362,736,463.96	357,511,052.12	334,004,039.39	334,431,373.43

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	212,669,490.96	414,565,458.14	425,759,789.98	326,777,695.95
营业利润	20,214,504.77	36,096,471.16	35,857,113.98	16,166,262.99
利润总额	20,608,404.77	39,512,907.00	41,050,874.66	16,295,216.99
净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30

3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流	25,820,445.90	24,083,665.05	22,276,112.79	4,182,293.45

量净额				
投资活动产生的现金流量净额	-2,313,242.00	-7,056,564.70	-30,042,789.51	-15,588,543.10
筹资活动产生的现金流量净额	-11,689,291.08	-4,492,830.46	-4,099,215.20	21,452,719.44
现金及现金等价物净增加额	11,836,760.55	12,413,245.11	-11,960,385.97	9,670,249.38

（二）主要财务指标

以下财务指标均根据广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）的审计报告中数据计算得到。

财务指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率	1.32	1.25	1.34	0.84
速动比率	0.73	0.59	0.53	0.36
资产负债率	52.34%	56.49%	63.40%	73.12%
每股净资产	2.58	2.32	1.83	1.34
财务指标	**2009 年 1-6 月**	**2008 年**	**2007 年**	**2006 年**
利息保障倍数	13.20	9.79	11.01	16.11
每股经营活动的现金流量	0.39	0.36	0.33	0.06
应收账款周转率	3.73	10.32	15.46	14.16
存货周转率	1.56	2.91	3.22	3.20
基本每股收益（扣除非经常损益）	0.25	0.45	0.43	0.21
全面摊薄净资产收益率（扣除非经常损益）	9.83%	19.53%	23.63%	15.94%

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股A股

每股面值：人民币1.00 元

发行股数：2,250万股，占发行后总股本的25.17%

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

发行对象：符合资格的询价对象和已在证券交易所开立账户的投资者（国家

法律、法规禁止购买者除外）

承销方式：余额包销

五、本次募集资金用途

根据公司 2009 年 5 月 3 日召开的 2009 年第一次临时股东大会决议，本次发行募集的资金将用于年产 600 万平方米 LDPE / PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革——国家“863 计划”产业化项目。该项目计划投资 32,747.2 万元，已获得无锡市经济贸易委员会备案批准，项目备案号为：3202000800299。

2009 年 5 月，该项目被国家发展和改革委员会与工业和信息化部联合列入“2009 年新增中央投资‘重点产业振兴和技术改造’专项计划”。同时该项目关键技术研究被科技部列入国家“863 计划”，已经通过科技部验收。本公司已掌握该项目核心生产技术，并获得三项国家发明专利。该项目还被江苏省人民政府确认为省科技成果转化项目。

若本次募集资金少于该项目所需资金，不足部分将通过自有资金或银行贷款解决；若实际募集资金超过项目所需资金，公司将按照经营需要及有关管理制度，将超出部分用于补充流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类：人民币普通股 A 股

（二）每股面值：人民币 1.00 元

（三）发行股数：2,250 万股，占发行后总股本的 25.17%

（四）发行价格：[ ]元（通过向询价对象初步询价，确定发行价格）

（五）发行市盈率：[ ]倍（每股收益按 年 月 日经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

（六）发行前每股净资产：[ ]元（按 年 月 日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）

（七）发行后每股净资产：[ ]元（按 年 月 日经审计的净资产加上本次发行募集资金净额之和除以本次发行后总股本计算）

（八）发行市净率：[ ]倍（按每股发行价格除以本次发行后每股净资产）

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

（十）发行对象：符合资格的询价对象和已在证券交易所开立账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

（十一）承销方式：余额包销

（十二）预计募集资金总额：[ ]万元；预计募集资金净额：[ ]万元

（十三）拟上市地点：深圳证券交易所

（十四）发行费用概算

费用名称	金额
保荐费用	* 万元
承销费用	* 万元
审计费用	* 万元
律师费用	* 万元
发行手续费用	* 万元
路演推介及信息披露费用	* 万元

费用合计	* 万元

二、本次发行的有关机构

（一）发行人

名　　称：无锡双象超纤材料股份有限公司

法定代表人：唐炳泉

住　　所：无锡市新区鸿山镇后宅中路

联 系 人：沈铭

电　　话：0510-88993888-8701

传　　真：0510-88997888

（二）保荐机构（主承销商）

名　　称：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：马昭明

住　　所：深圳市罗湖区深南东路 5047 号发展银行大厦 10 楼

保荐代表人：奈学雷、杨林

项目协办人：李伟

经 办 人：王小松、范瑾、赖源清

电　　话：0755-82492286

传　　真：0755-82493959

（三）发行人律师

名　　称：北京市大成律师事务所

负 责 人：彭雪峰

住　　所：北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 12 层

经 办 律师：申林平、郭耀黎

电　　话：010－58137799

传　　真：010－58137788

（四）会计师事务所及验资机构

名　　称：广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）

主任会计师：邬建辉

住　　所：深圳滨河大道 5022 号联合广场 B 座 11 楼

签字注册会计师：刘耀辉、邬建辉

电　　话： 0755-82900952

传　　真： 0755-82900965

（五）股票登记机构

名　　称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

住　　所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电　　话：0755-25938000

传　　真：0755-25988122

（六）收款银行

名　　称：中国工商银行深圳分行盛庭苑支行

户　　名：华泰联合证券有限责任公司

账　　号：4000010209200006013

三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系

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任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、发行上市的相关重要日期

事 项	日 期
询价推介时间	* 年 * 月 * 日
定价公告刊登日期	* 年 * 月 * 日
网下申购、缴款日期	* 年 * 月 * 日
网上申购、缴款日期	* 年 * 月 * 日
预计股票上市日期	* 年 * 月 * 日

第四节 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列风险。投资者在评价及投资公司此次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料以外，应特别注意下述各项风险。下述各项风险因素根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、募集资金投向风险

本次募集资金全部用于年产 600 万平方米 LDPE / PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革——国家“863 计划”产业化项目。募投项目产品是公司具有自主知识产权的新一代高档超细纤维超真皮革，其性能和应用领域均超越了国内现有的束状超细纤维超真皮革。该项目将打破国外对高端超细纤维超真皮革生产技术的垄断，提升国内超细纤维超真皮革行业的整体技术水平和市场竞争力，同时也会大幅增加公司主营业务收入，扩大市场占有率，产生良好的经济效益和社会效益。作为新建项目，在实施过程中可能会面临下述风险：

（一）市场推广风险

公司已对募投产品的需求状况进行了详细的市场调研并由专业机构进行了可行性研究分析。据行业协会统计，2007 年国内超细纤维超真皮革实际产量为 2,950 万平方米，市场需求 5,200 万平方米，进口 1,025 万平方米，仍有缺口 1,225 万平方米；预计 2010 年国内超细纤维合成革需求量将达 10,744 万平方米左右，市场缺口约 3,500 万平方米，市场需求潜力大，前景广阔。但是项目建成投产后，公司产能将会有较大幅度增加，而且募投产品定位于替代进口，直接和行业内国际著名公司竞争，短期内可能存在新产品市场推广的风险。

为确保募集资金投资项目新增产能能够完全被市场需求所消化，公司未来将拓展重点客户合作规模，保证现有客户的稳定供应，同时稳固增长战略型新客户。公司以下方面采取了措施：

1、实施募投项目的营销保障

公司经过多年的发展，培养了一支相对稳定的优秀营销团队，建立了覆盖广阔的销售网络，与下游众多知名厂商建立了长期稳定的合作关系，特别是束状超细纤维超真皮革运营一年多来积累的丰富资源，为募投项目产品的顺利销售提供了保障。具体表现在：

（1）在营销队伍方面，公司拥有一支稳定、优秀、忠于公司、综合素质高、职业操守好、勤奋敬业的营销团队，共有专职营销人员 31 人。公司把培育和打造营销队伍作为人力资源建设的重要工作之一，为适应公司业务发展，特别是为提前着手准备募投项目产品的市场推广工作，公司着手招募综合素质高、有技术或有营销专长的优秀人员扩充营销队伍，加强营销力量。另外，公司还抽调多名综合素质高、业务水平强的技术人员配合销售部门对客户进行关于新产品的专门服务，从而有效提供销售服务质量、维护客户关系。

（2）在营销网络方面，公司现有的销售网络能够强有力地支撑保障募投项目产品的市场投放。公司在下游行业集中的重点地区，通过直接设立直销网点和与当地实力雄厚的经销商合作的双重措施开拓市场。直销网点的职能主要为开发潜在的知名品牌客户和负责该区域所有客户的售后服务及维护工作；公司的经销商主要针对众多中小客户的销售与开发。目前公司已在下游客户比较集中的地区如福建泉州、晋江，浙江温州、义乌，广东佛山，河北保定等地设立了多个直销网点。这种销售模式取得了显著的成绩，保证了束状超细纤维超真皮革产品市场的顺利开发，未来将会有效地推动募投产品顺利投放市场。

（3）在客户群体方面，公司在鞋革、沙发革和球革领域具有较强的竞争优势，多年的市场耕耘积累了大批下游知名品牌客户，如“乔丹”、“德尔惠”、“沃特”、“匹克”、“特步”、“飞克”、“月星家具”、“米切尔”、“茵宝”、“红双喜”等。公司现有的这些知名品牌客户将成为公司募投产品的潜在客户；此外，公司将继续加大力度，通过经销商和直销网点开拓新客户，特别是那些对进口产品较为依赖的客户。

（4）在产品推广方面，公司将积极参加各类大型的行业展览和推介会，在

专业刊物、网站等媒体上宣传公司募投产品的技术创新和优良性能，以加强公司品牌建设和培育客户对新产品的认知度；将充分利用自身的技术优势、企业文化影响客户和经销商，增强认同度，培养忠诚度，构建公司与客户及经销商之间长期稳定的合作关系，与客户结成具有较强竞争力的市场产业链，共同拓展市场，提高公司产品市场影响力和竞争力。

（5）在销售服务方面，公司树立服务营销理念，通过定期走访、通讯联系、定期召开用户座谈会和跟踪调查等形式了解客户的使用感受，建立了以“客户为中心”的服务模式。公司不仅销售环节紧凑、合理，办事效率高，而且在节假日期间，有值班人员根据客户需求和销售计划，及时发货和协调相关事宜。公司形成了销售部、生产部和研发中心相互合作的三位一体的营销体系，能够及时把握最新市场趋势和产品动态、加快公司新产品的开发，提高公司的市场反应速度，满足最新客户需求，抢占市场份额。

2、募投项目产品市场分阶段拓展计划

目前我国超细纤维超真皮革依赖进口程度依然较高，特别是高档超纤主要依赖进口。公司将凭借募投项目产品的优良性能和成本优势，大力采取措施替代进口，填补市场缺口。第一阶段公司将重点加强、深化与有长期合作关系的战略伙伴之间的合作。公司以突出的技术水平和产品优势，在多年的经营中积累和培育了大量的优质客户资源，包括业内各知名品牌，但是受技术所限，在高档超纤产品领域，包括公司在内的国内超纤厂商均不能满足市场需求。募投产品可填补现有客户因国内不能供应而从国外进口的部分市场缺口，将丰富公司产品链，巩固和深化公司与老客户的合作关系。第二阶段公司将在优先满足老客户需求增量的基础上，充分利用现已建立的销售网络进行新区域的辐射，作好新客户的开发，特别是那些对进口产品完全依赖的客户。第三阶段公司将会加大科研投入，提高生产技术和应用产品开发技术水平，力争进入下游国际品牌如耐克、阿迪达斯等采购体系。

3、募投项目产品已得到部分客户的试用认可

本次募投项目产品已通过小试、中试，知名品牌厂商“乔丹（中国）”、“沃

特”、“飞克”等试用过样品后，认为该产品性能优良，弹性、透气性、舒适性等物性标良好，生态指标高于欧盟进口产品安全标准，符合他们高档运动鞋、休闲鞋等的选材标准，可以替代进口产品。知名运动品品牌“红双喜”、“世霸”等试用样品后，均认为该产品弹性、耐磨性、耐屈曲性等物理性能优异，生态指标高于欧盟进口产品安全标准，符合他们中高档正式比赛用球的选材标准。公司已与乔丹（中国）有限公司、福建省莆田市华丰鞋业有限公司（沃特运动鞋生产厂商）、鑫威（福建）轻工有限公司（飞克运动鞋生产厂商）、晋江喜伯登体育用品有限公司、泉州市乐登袋鼠体育用品有限公司、苏州红双喜冠都体育用品有限公司、无锡昆达制球有限责任公司（世霸品牌生产商）等10多家试用过公司募投产品的客户签订了战略合作协议。他们表达了采购意向，并且和公司在产品合作开发、共享市场信息等深度合作方面达成共识。

4、募投项目产品的技术优势和成本优势

公司募投项目通过纺丝原材料的突破和纺丝技术的创新，生产的LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革产品具有更优良的性能，是新一代高端超细纤维超真皮革产品，不仅丰富了国内现有超纤产品层次结构，可以用于高档鞋革、高档沙发革，高档汽车内饰革；还将拓宽国内现有超纤产品的应用领域，可用于比赛用球革和手套革等。同时，募投产品还具有突出的成本优势，价格仅为国外同类产品的70%左右。因此，募投产品将以突出的技术优势、成本优势和极高的性价比替代进口高档超纤产品，将填补我国在高档超细纤维超真皮革产品领域的空白，市场前景非常广阔。

（二）产业化风险

募投项目是公司承担的国家“863计划”产业化项目，通过纺丝原材料的突破和纺丝技术的创新，极大地提高了产品的性能和品质。公司已就项目产业化的关键技术和工艺路线进行了大量科研攻关工作，并顺利完成了小试和中试，但尚未进行大批量规模化生产，未来可能存在不能顺利实现产业化的风险。公司针对募投项目产业化进行了如下准备：

1、技术保障措施

（1）为保证募投项目的顺利实施，公司研发部门与东华大学及其他科研院所的行业专家组成技术顾问团进行技术指导。同时公司已聘请一位在业界具有较大影响的技术人员，带领由公司研发、技术人员组成的技术保障小组，按工艺流程实行分段负责制，提前研究做好该项目产业化潜在技术风险分析和解决方案，以确保募投项目能够顺利实施投产。

（2）公司具有行业领先的产品开发能力，主要产品已覆盖了鞋、球、家具、箱包和汽车座椅等多个应用领域，在应用产品的开发方面积累了丰富的技术和经验；并且公司能够针对客户要求和下游市场需求迅速做出反应，每年都有多种新产品推向市场。这可确保募投项目各应用产品的顺利投产。未来公司继续利用多年实践中掌握的生产经验和技术诀窍，不断推出具有高技术含量、高附加值的新技术、新工艺、新产品，使公司拥有更多的具有自主知识产权的技术，提高公司产品的市场竞争力，为公司的持续快速发展提供技术动力。

2、公司现有束状超细纤维超真皮革产品的支持保障

（1）公司2005年底投资建设一条年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线，2006年底开始正式投产。公司多年积累的技术优势和充分的准备措施保证了该项目投产第一年即能顺利实现大批量生产经营，在产品开发、销售渠道建设和客户开拓等方面取得了重大突破，2007年即实现营业收入8,616万元、毛利1,780万元。2008年实现营业收入10,479.81万元，毛利2,453.64万元。

束状超细纤维超真皮革项目的顺利实施为公司在募集资金投资项目规划、施工建设、设备选择、生产管理、产品开发、渠道建设、客户开拓和销售服务等多方面积累了丰富的经验。这都为募投项目的顺利实施和成功运营打下了坚实的基础。

（2）超细纤维超真皮革的生产过程包括纺丝、非织造成网、树脂浸渍、化学减量和表面整饰等工序。募投项目的核心是超细旦聚氨酯短纤维的生产技术，主要体现在纺丝材料的突破和纺丝技术的创新，而各后道工序与公司现有束状超细纤维超真皮革相似。因此公司在现有超纤产品生产中积累的后道工序经验和应用产品开发技术为募投项目的实施提供了有力的保障。

二、经营风险

（一）主要原材料价格波动的风险

本公司目前生产所需的主要原材料是化工产品干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片、锦纶切片、DOP、MDI、AA粉、DMF、PVC树脂以及工业基布。2003年-2006年，受石油价格上涨及市场需求旺盛等因素影响，化工类原材料价格持续走高，平均涨幅已经超过20%；2006年-2008年初，化工类原材料价格呈现较大的波动，整体价格涨幅明显回落；2008年下半年以来，原油价格大跌致使化工类原材料价格也大幅下降，并持续保持低位运行。主要原材料价格波动会影响公司的生产成本，进而增加公司的经营风险。报告期内，公司通过提高产品售价、节约成本等措施应对原材料价格上涨，通过减少采购、压缩库存等措施应对原材料价格下降，较好地控制了原材料价格波动带来的经营风险。（报告期内，主要原材料价格详见“第六节 业务与技术”之“四、（五）主要原材料和能源情况”）。

报告期内，上述主要原材料采购价格变动对公司毛利率的影响情况如下表：

产品类别	价格变动	毛利率变动幅度			
		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
超细纤维超真皮革	采购单价每增加 1%（其他因素不变情况下）	-1.38%	-1.57%	-1.84%	-
PU 合成革	采购单价每增加 1%（其他因素不变情况下）	-3.83%	-4.25%	-4.08%	-5.91%
PVC 人造革	采购单价每增加 1%（其他因素不变情况下）	-5.74%	-6.36%	-6.42%	-7.07%

表中可见，原材料价格波动对PU合成革和PVC人造革毛利率的影响较大，对超细纤维超真皮革产品毛利率的影响较小。报告期内，随着公司产品结构的调整优化、生产技术的改进、原材料利用率的提高和平均生产成本的下降。同时募投项目的实施将大幅提高超细纤维超真皮革的比重，进一步降低公司经营业绩对原材料价格波动的敏感度。

（二）管理风险

本次公开发行募集资金后，公司总资产和净资产将大幅度增加。随着业务规模的扩大，必须建立更加有效的投资决策体系，发掘优质投资项目，进一步完善内部控制体系，引进和培养技术人才、市场营销人才、管理人才等措施加强和提升企业管理。如果公司在发展过程中，不能妥善、有效地解决高速成长带来的管理风险，将对公司生产经营造成不利影响。

三、财务风险

（一）偿债风险与流动性风险

近几年来公司生产规模和销售收入不断扩大，科研投入和技术改造力度不断加强，特别是近年来投资兴建了生态束状超细纤维超真皮革生产线，因此资金需求量较大。公司资金来源渠道有限，主要凭借自身资金积累和银行借款，导致资产负债率较高。2009年上半年末、2008年末、2007年末和2006年末，公司资产负债率分别为52.34%、56.49%、63.40%和73.12%，流动比率分别为1.32、1.25、1.34和0.84。

此外，公司小批次、多品种的经营方式，以及采用半成品加工后处理的生产流程，使得生产周期长，原材料、半成品周转较慢，存货占流动资产比例较高，致使速动比率较低。2009年上半年末、2008年末、2007年末和2006年末，公司速动比率分别为0.73、0.59、0.53和0.36，公司面临一定的短期偿债压力。

公司遵循稳健的发展战略，严格控制发展过程中的财务风险。一方面，公司将加强经营管理，加快经营活动资金的回收，提高流动资产周转速度，从而提高公司短期偿债能力。另一方面，若公司能够成功发行股票募集到资金，将极大缓解多年快速发展带来的资金和偿债压力。

（二）净资产收益率下降的风险

公司2009年1-6月、2008年度、2007年度和2006年度的扣除非经常损益后的全面摊薄净资产收益率分别为9.83%、19.53%、23.63%和15.94%。本次新股发行

后，公司净资产将大幅度增长；同时由于募集资金投资项目从开始建设到实现经济效益需要一定时间，公司存在短期内净资产规模迅速扩大导致净资产收益率下降的风险。

四、政策变化的风险

（一）出口退税政策变化的风险

公司出口产品享受国家“免、抵、退”的增值税税收优惠政策。报告期内，出口退税率多次变动，《财政部、发展改革委员会、商务部、海关总署、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》（财税[2006]139 号）规定，自 2006 年 9 月 15 日起人造革合成革出口退税率由 13%微调至 11%；《财政部 国家税务总局关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]111 号）规定，自 2008 年 8 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 11%上调至 13%；《财政部 国家税务总局关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138 号）规定，自 2008 年 11 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 13%上调至 14%；《财政部 国家税务总局关于提高纺织品服装出口退税率的通知》（财税[2009]14 号）规定，自 2009 年 2 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 14%上调至 15%；《财政部 国家税务总局关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》（财税[2009]43 号）规定，自 2009 年 4 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 15%上调至 16%。

2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度和 2006 年度，公司外销收入分别为 4173.36 万元、7,349.68 万元、6,093.03 万元和 6,112.08 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 19.66%、17.77%、14.43%和 18.86%。以 2006 年 9 月 15 日前，出口退税率 13%为基准，出口退税率变化使公司 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年和 2006 年的经营业绩分别减少-105.79 万元、48.27 万元、121.86 万元和 35.65 万元。

如果未来出口退税率再次下调，并且公司若不能将成本向下游客户转移，则会增加公司出口成本，减少出口利润，对公司业绩产生一定影响。

（二）汇率波动的风险

2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币，进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元。汇改之后人民币持续升值，截至2009年6月30日，人民币已累计升值15.76%。

2009年1-6月、2008年度、2007年度和2006年度，人民币升值造成的汇兑损失分别为1.88万元、12.10万元、9.45万元和37.62万元。公司已采取措施降低相关风险，如通过调整货币结算方式，尽可能选用非美元结算；加快外贸供货速度，缩短收款时间等。如果人民币对美元继续升值，则公司会因产品出口而存在一定的汇率风险。

五、环保政策变动的风险

本公司产品的生产过程中会产生少量废水、废气等污染物，如果处理不当会污染环境，给周围环境造成不良影响。虽然本公司已严格按照有关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使“三废”的排放达到了环保规定的标准，但随着社会环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，使本公司支付更高的环保费用，进而影响经营业绩。

六、专利技术风险

公司募集资金投资项目是国家“863 计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究产业化项目，依靠的核心技术为公司通过上述项目研究取得的三项国家发明专利：超细旦聚氨酯短纤维、超细旦聚氨酯长丝和弹性非织造基布的起毛方法。公司是“863 计划”研究项目的申请人，东华大学作为联合申请人委派了相关专家进行技术支持，并提供试验设备和条件。根据双方达成的协议，在“863 计划”研究项目中取得的知识产权由双方共有，因此公司和东华大学是上述三项专利的共有人。2008 年 1 月 20 日，公司（甲方）与东华大学（乙方）签署了《专利共有权人协议》，承诺“乙方作为以上三项专利共有人自愿放弃以下权利：1、以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品；2、分享甲方以生产经营为目

的使用上述专利生产或销售产品获得的收益；3、在专利产品或者该产品的包装上表明专利标记和专利号；4、专利实施许可权及向除甲方以外第三方转让专利权。乙方对专利所涉及的秘密范围负保密责任，包括研究开发上述专利时的图纸、设计、说明书等技术资料、技术秘密，未得到甲方的书面同意，不得以任何方式出售、转让或泄露给任何人。”但是未来公司仍面临东华大学未能严格遵守该协议带来技术泄露的风险。

七、大股东和实际控制人控制风险

本次股票发行前，本公司控股股东双象集团持有公司股份57,871,095股，占公司总股本的86.50%；本次发行后，双象集团仍持有公司64.37%的股份，继续处于绝对控股股东地位，存在实际控制人控制本公司人事和经营决策的风险，有使中、小股东利益受到影响的可能性。

为保护中小股东的利益，本公司严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律法规的规定，建立了《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》等一系列较为严格的内部控制制度，以规范公司运作、保障中小股东利益不受损害，并且公司设立以来从未发生过控股股东或实际控制人利用其控股地位侵害其他股东利益的行为，但这不能排除其未来可能通过行使表决权或不正当手段对公司的重大经营、人事决策等施加影响，从而使其他股东利益受到损害。

八、股市风险

影响股市价格波动的原因很多。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受利率、汇率、通货膨胀、国内外政治经济及投资者心理预期等因素的影响。本公司提醒投资者，在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称： 无锡双象超纤材料股份有限公司

英文名称： WUXI DOUBLE ELEPHANT MICRO FIBRE MATERIAL CO., LTD

注册资本： 6,690.30万

法定代表人：唐炳泉

成立日期： 2004年12月23日

住　　所： 无锡市新区鸿山镇后宅中路

邮　　编： 214145

联系电话： 0510-88993888-8701

传　　真： 0510-88997888

互联网网址：www.sxcxgf.com

电子信箱： sx@sxcxgf.com

二、发行人历史沿革和改制情况

（一）发行人设立方式及发起人

本公司前身无锡双象超纤材料有限公司，由江苏双象集团有限公司、吴江市华东鞋业有限公司、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司、晋江市双象商贸有限公司和周晓燕共同以现金出资，于2002年12月2日在无锡市锡山工商行政管理局注册成立，注册资本为4,000万元人民币。后经2003年10月26日股东增资，有限公司注册资本增至6,000万元人民币。

2004年12月13日，江苏省人民政府以《省政府关于同意变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司的批复》（苏政复[2004]111号）批准无锡双象超纤材料有限公司整体变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司。根据深圳大华天诚会计

师事务所（现广东大华德律会计师事务所）深华（2004）审字 465 号审计报告，以 2004 年 9 月 30 日为基准日，有限公司将净资产 6,690.30575 万元中的 6,690.3 万元按 1：1 的比例折算成股份公司的股本 6,690.3 万股，将净资产余额 0.00575 万元计入股份公司的资本公积金。2004 年 12 月 23 日，无锡双象超纤材料股份有限公司在江苏省工商行政管理局注册成立，公司注册资本变更为 6,690.30 万元，股本为 6,690.30 万股，工商注册登记号为 320200000122836。

（二）发行人成立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司设立前，主要发起人江苏双象集团有限公司的主要业务是生产和销售橡塑机械，主要资产包括橡塑机械相关经营性资产以及持有的各控股子公司的股权。

公司设立后，主要发起人双象集团的主要业务未发生变化。

双象集团及控股子公司详情见本节“六、发行人控股股东、实际控制人及其它发起人基本情况”之“（三）、控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况”。

（三）发行人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司由无锡双象超纤材料有限公司整体变更设立，承继了其整体资产和全部业务。公司主要业务是从事人造革合成革系列产品的生产和销售，主要资产为生产人造革合成革产品所需的经营性资产，主要包括厂房、机器设备、商标和专利所有权等资产。关于公司资产的具体情况详见“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要固定资产和无形资产”的相关内容。

（四）发行人成立前后的业务流程

本公司系有限公司整体变更设立，改制前后业务流程没有发生变化。具体的业务流程参阅“第六节 业务与技术”之“四、（二）主要产品的生产工艺流程”。

（五）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

主要发起人双象集团除拥有公司的权益外，不从事其他与本公司相同或相似的业务。双象集团控股的子公司与本公司的关联交易及演变情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“二、关联交易”。

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司由无锡双象超纤材料有限公司整体变更设立而来，继承了其所有资产、业务、债权、债务和人员等，原有限公司的资产或权利的权属证书均已依法变更至本公司名下。具体情况详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要固定资产及无形资产”。

（七）发行人独立运营情况

公司成立至今，不断建立和完善公司治理结构，规范与股东之间的关系。目前，公司在资产、人员、财务、机构和业务方面均独立于公司各股东，拥有完整的生产、供应、销售系统，具备面向市场自主经营的能力。

1、资产独立

公司拥有独立的原材料采购系统、完整的生产系统及独立的产品销售网络、销售人员和客户，目前合法拥有包括但不限于生产厂房、设备、商标及专利的所有权。公司不存在控股股东违规占用公司资产或资金的情况，亦不存在公司以资产、权益或信誉为各股东的债务提供担保的情况。

2、人员独立

公司设有独立的劳动、人事和薪酬管理体系。公司董事、监事、高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生。截至目前，公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作并领取报酬，且均未在股东及其下属企业中担任除董事、监事以外的其他职务、领取薪酬，

未在与公司业务相同或相近的其他企业任职；公司财务人员均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

3、财务独立

本公司设有独立的财务部门，配备独立的专职人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行财务决策。公司在银行独立开设账户，不存在与股东共用银行账号的情况。公司作为独立的纳税人，依法独立进行纳税申报和履行缴纳义务，不存在与股东混合纳税情况。公司不存在为股东及其下属企业提供担保的情形，也不存在以公司名义借款转借给股东使用的情形。

4、机构独立

本公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律、法规和规范性文件和《公司章程》，设立了股东大会、董事会、监事会和经营管理机构，明确了职权范围，建立了完善的法人治理结构；同时，公司建立了健全完整的内部组织结构，部门之间职责分明、互相协调、运转有序。

公司具有独立的生产经营和办公机构，完全独立于控股股东及实质控制人，不存在混合经营、合署办公的情况，控股股东及其他任何单位或个人均未干预本公司的机构设置和生产经营活动。

5、业务独立

本公司主要从事生态超细纤维超真皮革、生态PU合成革和高性能PVC人造革的生产和销售，属于制造业中的塑料制品行业；而控股股东双象集团主要生产橡胶塑料机械等产品，属专用设备制造行业。本公司和双象集团及其控股子公司在行业隶属、业务领域、产品类型和客户群体方面完全不同。公司拥有独立完整的产、供、销系统，独立开展业务，与控股股东双象集团、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。

三、发行人股本形成及重大资产重组情况

（一）股份公司设立以前的股权结构变化

1、有限公司成立

2002 年 11 月公司前身无锡双象超纤材料有限公司设立时，各股东均以现金出资。2002 年 11 月 29 日，江苏公证会计师事务所有限公司对股东的出资进行了审验，并出具了苏公 W[2002]B167 号《验资报告》。根据该验资报告，截止至 2002 年 11 月 29 日，公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币肆仟万元。其中江苏双象集团有限公司、吴江市华东鞋业有限公司、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司、晋江市双象商贸有限公司和周晓燕分别以现金出资 3,440 万元、100 万元、100 万元、100 万元、100 万元、100 万元和 60 万元。

股东资金来源情况分别为：法人股东的资金来源于各股东企业资金，自然人股东周晓燕资金来源于自身收入。设立资金主要用于购买无锡中进塑胶有限公司的有关资产及补充公司日常经营所需资金。

2002 年 12 月 2 日，公司前身无锡双象超纤材料有限公司在无锡市锡山工商行政管理局注册成立，注册资本为 4,000 万元人民币。各股东的出资额及出资比例如下：

股东姓名	出资额（万元）	出资方式	出资比例（%）
江苏双象集团有限公司	3,440	现金	86.00
吴江市华东鞋业有限公司	100	现金	2.50
义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	100	现金	2.50
杭州双象皮塑有限公司	100	现金	2.50
温州市长城贸易有限公司	100	现金	2.50
晋江市双象商贸有限公司	100	现金	2.50
周晓燕	60	现金	1.50
合　计	4,000		100.00

2、有限公司增资

2003 年 10 月 26 日，无锡双象超纤材料有限公司 2003 年第二次股东会做出决议：一致同意公司注册资本由原来的 4,000 万元人民币增加至 6,000 万元人民币，其中股东江苏双象集团有限公司增加出资额 1,750 万元，股东吴江市华

东鞋业有限公司、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司、晋江市双象商贸有限公司各增加出资 50 万元，自然人股东周晓燕女士放弃增资。江苏公证会计师事务所有限公司对各股东的增资行为进行了审验，并出具了苏公 W[2003]B197 号《验资报告》。根据该验资报告，截止至 2003 年 12 月 1 日，公司已收到股东缴纳的新增资本合计人民币 2,000 万元，各股东均以货币出资，变更后的累计注册资本实收金额为人民币 6,000 万元。

本次增资中，法人股东的资金来源于各股东企业资金。所募资金用于购买无锡中进塑胶有限公司的有关资产及补充公司日常经营所需资金。

增资前无锡双象超纤材料有限公司主要财务数据：截止 2003 年 10 月 31 日，资产为 66,669,507.99 元；负债为 24,302,414.71 元；所有者权益为 42,367,093.28 元，主营业务收入为 108,281,889.89 元,净利润为 1,367,093.28 元；每元注册资本对应净资产为 1.06 元。2003 年 12 月增资除周晓燕放弃外，其他股东按注册资本同比例增资，增资价格按照 1：1 价格确定。

增资完成后，各股东的出资额及持股比例变更为：

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
江苏双象集团有限公司	5,190	86.50
吴江市华东鞋业有限公司	150	2.50
义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	150	2.50
杭州双象皮塑有限公司	150	2.50
温州市长城贸易有限公司	150	2.50
晋江市双象商贸有限公司	150	2.50
周晓燕	60	1.00
合　计	6,000	100.00

（二）整体变更设立股份公司

2004 年 10 月 30 日，无锡双象超纤材料有限公司 2004 年第二次股东会作出决议：一致同意将有限公司整体变更为股份有限公司，公司变更后股份公司的股东人数和股权结构不变，原有限公司的权利义务由股份公司继承。发起人签署了

《变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司发起人协议书》。

2004 年 12 月 13 日，江苏省人民政府以《省政府关于同意变更设立无锡双象超纤材料股份有限公司的批复》（苏政复（2004）111 号）文件，同意无锡双象超纤材料有限公司整体变更设立为无锡双象超纤材料股份有限公司。经深圳大华天诚会计师事务所（现广东大华德律会计师事务所）审计，以 2004 年 9 月 30 日为基准日，将有限公司净资产 6,690.30575 万元中的 6,690.3 万元按 1：1 的比例折算成股份公司的股本 6,690.3 万股，净资产余额 0.00575 万元计入股份公司的资本公积金，公司注册资本变更为 6,690.3 万元，股本为 6,690.3 万股。整体变更设立后各股东持股比例不变：

股东姓名	出资额（元）	股份数（股）	持股比例（%）
江苏双象集团有限公司	57,871,095	57,871,095	86.50
吴江市华东鞋业有限公司	1,672,575	1,672,575	2.50
义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	1,672,575	1,672,575	2.50
杭州双象皮塑有限公司	1,672,575	1,672,575	2.50
温州市长城贸易有限公司	1,672,575	1,672,575	2.50
晋江市双象商贸有限公司	1,672,575	1,672,575	2.50
周晓燕	669,030	669,030	1.00
合　计	66,903,000	66,903,000	100.00

（三）重大资产重组情况

1、收购无锡中进塑胶有限公司相关资产

公司前身无锡双象超纤材料有限公司设立后收购了无锡中进塑胶有限公司的 PVC 人造革（含薄膜）、PU 合成革生产设备、厂房及原材料和在产品等相关资产，收购完成后无锡中进塑胶有限公司不再进行生产活动。2008 年 6 月 4 日，经江苏省无锡工商行政管理局核准，无锡中进塑胶有限公司被注销。

（1）收购无锡中进塑胶有限公司 PVC 人造革（含薄膜）相关资产

2002 年 11 月 18 日，无锡中进塑胶有限公司董事会通过决议同意转让部分资产给无锡双象超纤材料有限公司；2002 年 12 月 10 日，无锡双象超纤材料有

限公司2002年第二次股东会审议通过了关于购买无锡中进塑胶有限公司PVC人造革（含薄膜）相关生产设备和房产的议案。2002年12月10日，双方正式签订了《资产转让协议》，无锡双象超纤材料有限公司以资产评估净值2,813.13万元作价，购买了无锡中进塑胶有限公司PVC人造革（含薄膜）相关生产设备和房产。无锡中进塑胶有限公司相关生产、销售和管理工作人员一并进入公司，PVC人造革和薄膜的生产、采购和销售由公司独立进行。

公司收购无锡中进塑胶有限公司的PVC人造革（含薄膜）相关生产设备和房产均按评估净值入帐，收购次月开始计提折旧。会计处理借记固定资产，贷记银行存款和其他应付款。

江苏公证会计师事务所有限公司出具的苏公会评报字(2002)第056号《无锡中进塑胶有限公司部分资产评估报告书》对上述资产进行了评估。以2002年11月30日为基准日，资产账面原值为4,010.57万元，账面净值为2,144.58万元，评估净值为2,813.13万元；评估净值比调整后的账面净值增加了668.55万元，增值率为31.17%。评估详细结论见下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率（%）
固定资产	2,144.58	2,144.58	2,813.13	668.55	31.17
房屋建筑物	1,260.95	1,260.95	2,042.27	781.32	61.96
机器设备	883.63	883.63	770.86	-112.77	-12.76
资产总计	2,144.58	2,144.58	2,813.13	668.55	31.17

本次评估均采用重置成本法，即评估值=重置价值*成新率，其中成新率根据耐用年限法由资产已使用年限和耐用年限确定。房屋建筑物增值61.96%，主要是因为该房屋建筑物于1992年建成，当时物价水平较低，而评估时按现时重置价值计算的重置成本增加，导致评估增值。机器设备减值12.76%，主要原因是技术进步、同类设备市场价格下降导致按现时重置价值计算的重置成本下降。

（2）收购无锡中进塑胶有限公司PVC人造革原材料和在产品

2003年1月13日无锡双象超纤材料有限公司与无锡中进塑胶有限公司签订

了购买原材料的《材料购销合同》，双方约定无锡双象超纤材料有限公司以账面价值购买无锡中进塑胶有限公司全部 PVC 人造革原材料和在产品，收购价格为 1,186.70 万元。收购完成后，无锡中进塑胶有限公司不再从事 PVC 人造革（含薄膜）的生产经营。

（3）收购无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革相关资产

2003 年 11 月 28 日，无锡中进塑胶有限公司董事会通过决议同意转让部分资产给无锡双象超纤材料有限公司；2003 年 12 月 8 日，无锡双象超纤材料有限公司 2003 年第三次股东会审议通过了关于购买无锡中进塑胶公司 PU 合成革相关生产设备和房产以及在用低值易耗品的议案。2003 年 12 月 8 月，双方正式签订了《资产转让协议》，无锡双象超纤材料有限公司以资产评估净值 3,333.99 万元作价，购买了无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革相关生产设备和房产以及在用低值易耗品。无锡中进塑胶有限公司相关生产、销售和管理工作人员一并进入公司，PU 合成革的生产、采购和销售由公司独立进行。

公司收购无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革相关生产设备和房产以及在用低值易耗品均按评估净值入帐，收购次月开始计提折旧。会计处理借记固定资产，贷记银行存款和其他应付款。

江苏公证会计师事务所有限公司出具的苏公会评报字(2003)第 055 号《无锡中进塑胶有限公司部分资产评估报告书》对上述资产进行了评估。以 2003 年 11 月 30 日为基准日，资产账面原值为 4,043.95 万元，净值为 2,890.38 万元，评估净值为 3,333.99 万元；评估净值比调整后的账面净值增加了 443.61 万元，增值率为 15.35%。评估详细结论见下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率(%)
流动资产			2.19	2.19	
存货（在用低值易耗品）			2.19	2.19	
固定资产	2,890.38	2,890.38	3,331.80	441.42	15.27
房屋建筑物	1,151.18	1,151.18	2,007.11	855.93	74.35
机器设备	1,739.20	1,739.20	1,324.70	-414.50	-23.83
资产总计	2,890.38	2,890.38	3,333.99	4,43.61	15.35

本次评估均采用重置成本法，即评估值=重置价值*成新率，其中成新率根据耐用年限法由资产已使用年限和耐用年限确定。房屋建筑物增值74.35%，主要是因为该房屋建筑物于1996年建成，当时物价水平较低，而评估时按现时重置价值计算的重置成本增加，导致评估增值。机器设备减值23.83%，主要原因是技术进步、同类设备市场价格下降导致按现时重置价值计算的重置成本下降。

（4）收购无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革原材料和在产品

2004 年 1 月 10 日无锡双象超纤材料有限公司与无锡中进塑胶有限公司签订了购买原材料的《材料购销合同》，双方约定无锡双象超纤材料有限公司以账面价值收购无锡中进塑胶有限公司全部 PU 合成革原材料和在产品，收购价格为 1,848.00 万元。

2004 年 1 月 10 日，发行人收购完无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革原材料和在产品之后，无锡中进塑胶有限公司即不再从事生产性经营活动。此后至 2005 年 3 月份，发行人通过无锡中进塑胶有限公司出口销售部分产品。主要是因为无锡中进塑胶有限公司从 1992 年开始生产经营人造革合成革业务，在国际市场上有一定的知名度，在发行人前身无锡双象超纤材料有限公司成立初期，通过无锡中进塑胶有限公司出口产品，有利于国外客户的稳定。

自2005年3月起，发行人直接出口销售货物，不再通过无锡中进塑胶有限公司出口销售产品。无锡中进塑胶有限公司自此不再从事任何经营活动。

2、关于收购无锡中进塑胶有限公司资产的说明

（1）公司收购无锡中进塑胶有限公司资产的原因

无锡中进塑胶有限公司于 1992 年设立，到 2001 年已成长为国内人造革合成革行业的龙头企业。从行业长远发展趋势来看，开发超细纤维超真皮革，优化产品结构是公司保持竞争优势的必由之路，这需要大量资金投入。当时，一方面无锡中进塑胶有限公司外资股东香港中发公司因经营战略转型，欲从无锡中进塑胶有限公司中退出；另一方面，中外合资企业尚未有在国内申请公开发行股票的先例，并且未来的政策前景也不明朗，因此无锡中进塑胶有限公司的控股股东江苏

双象集团有限公司作出决定：成立无锡双象超纤材料有限公司对无锡中进塑胶有限公司的相关生产经营资产进行收购，待条件成熟时整体变更设立股份公司，以实现公开发行股票募集资金促进企业发展的目标。

（2）公司分次购买无锡中进塑胶有限公司资产的原因

公司分次购买无锡中进塑胶有限公司资产主要出于资金的考虑。有限公司成立时以现金注资 4,000 万元，第一次购买无锡中进塑胶有限公司 PVC 人造革相关资产后，尚需留有资金供正常生产经营所用。因此，公司于 2003 年 10 月 26 日增资 2,000 万后，再次收购无锡中进塑胶有限公司 PU 合成革相关资产。

（3）公司收购 PVC 人造革和 PU 合成革相关资产与收购相关原材料及在产品不同步进行的原因、处理过程及相关会计处理和影响

2002 年 12 月 10 月，发行人与无锡中进塑胶有限公司签订了《资产转让协议》，购买其 PVC 人造革（含薄膜）相关生产设备和房产；随后又于 2003 年 1 月 13 日购买其全部 PVC 人造革原材料和在产品。两次收购未同时进行，主要原因是：第一、签订协议时，无锡中进塑胶有限公司尚有少量订单未完成，双方直到 2002 年 12 月底才进行资产转让交接；第二、发行人需耗费数日对机器设备进行全面检修；第三、发行人需对所购 PVC 原材料和在产品进行盘点清查。

发行人直到 2003 年 1 月 13 日全面接收 PVC 人造革（含薄膜）生产设备、房产和原材料、在产品等相关资产后，才正式开始生产经营 PVC 人造革业务。

2003 年 12 月 8 日，发行人与无锡中进塑胶有限公司签订了《资产转让协议》，购买其 PU 合成革相关生产设备和房产以及在用低值易耗品；随后又于 2004 年 1 月 10 日购买了全部 PU 合成革原材料和在产品。两次收购没有同时进行，主要是因为：第一、签订协议时，无锡中进塑胶有限公司尚有部分订单未完成，双方直到 2003 年 12 月底才进行资产转让交接；第二、发行人需耗费数日对机器设备进行全面检修；第三、发行人需对所购 PU 原材料和在产品进行盘点清查。

发行人直到 2004 年 1 月 10 日全面接收 PU 合成革生产设备、房产和原材料、在产品等相关资产后，才正式开始生产经营 PU 合成革业务。

公司收购无锡中进塑胶有限公司相关原材料及在产品，均按帐面价值入帐。会计处理借记原材料和应交税金——应缴增值税（进项税额），贷记银行存款和应付账款。收购相关原材料及在产品导致当期公司经营性现金流净流出增加3,034.7万元。

四、股东出资及验资情况

（一）有限公司设立时的出资及验资情况

2002年12月2日有限公司设立时，各股东均以现金出资。2002年11月29日，江苏公证会计师事务所有限公司对股东的出资行为进行了审验，并出具了苏公W(2002)B167号《验资报告》。根据该验资报告，截止至2002年11月29日，有限公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币4,000万元，其中以货币出资人民币4,000万元。

（二）有限公司增资验资情况

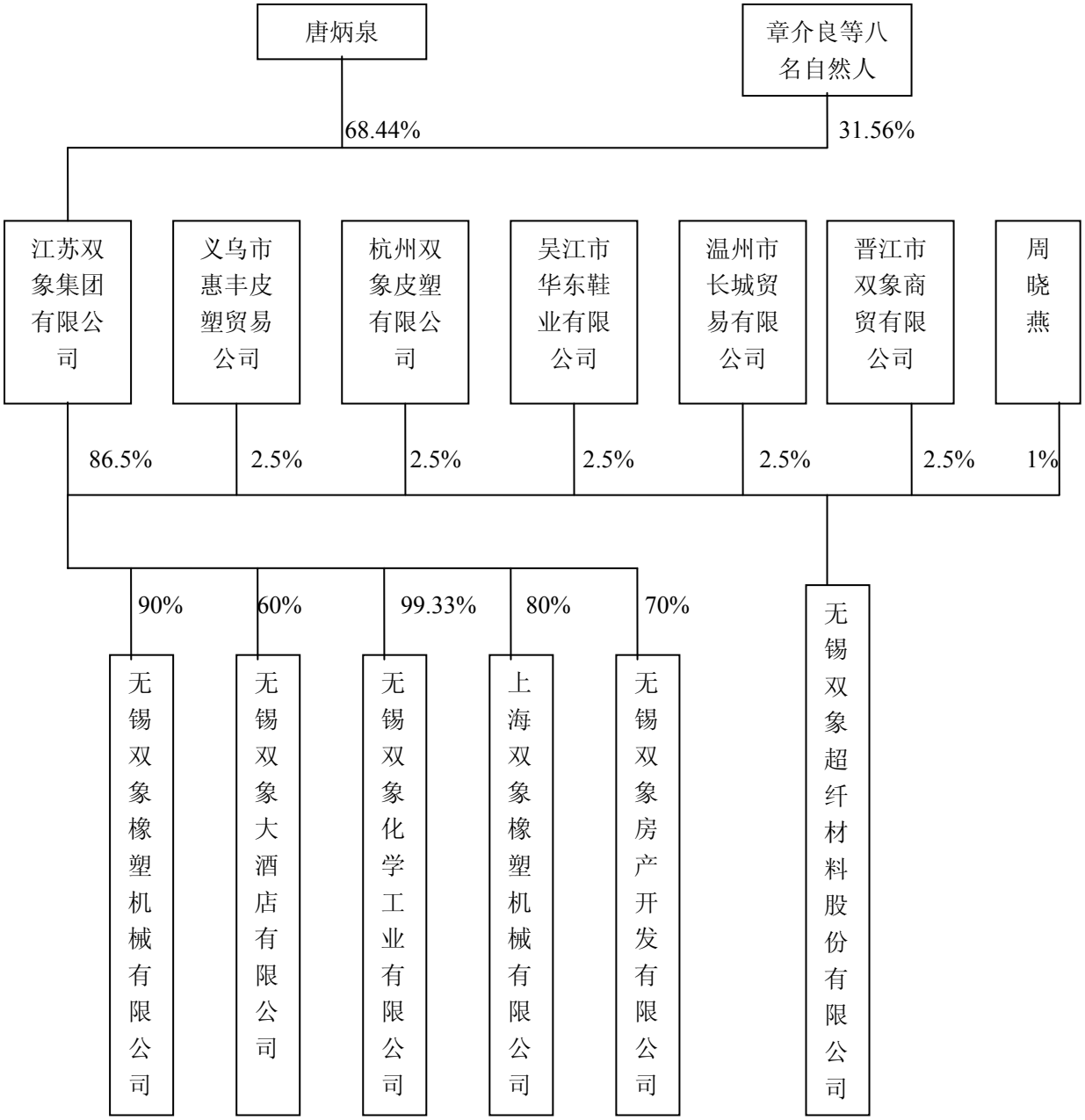
有限公司增资时，江苏公证会计师事务所有限公司对各股东的增资行为进行了审验，并出具了苏公 W（2003）B197 号《验资报告》。根据该验资报告，截止至2003年12月1日，公司已收到股东缴纳的新增资本合计人民币2,000万元，各股东均以货币出资，变更后的累计注册资本实收金额为人民币6,000万元。

（三）整体变更设立股份公司验资情况

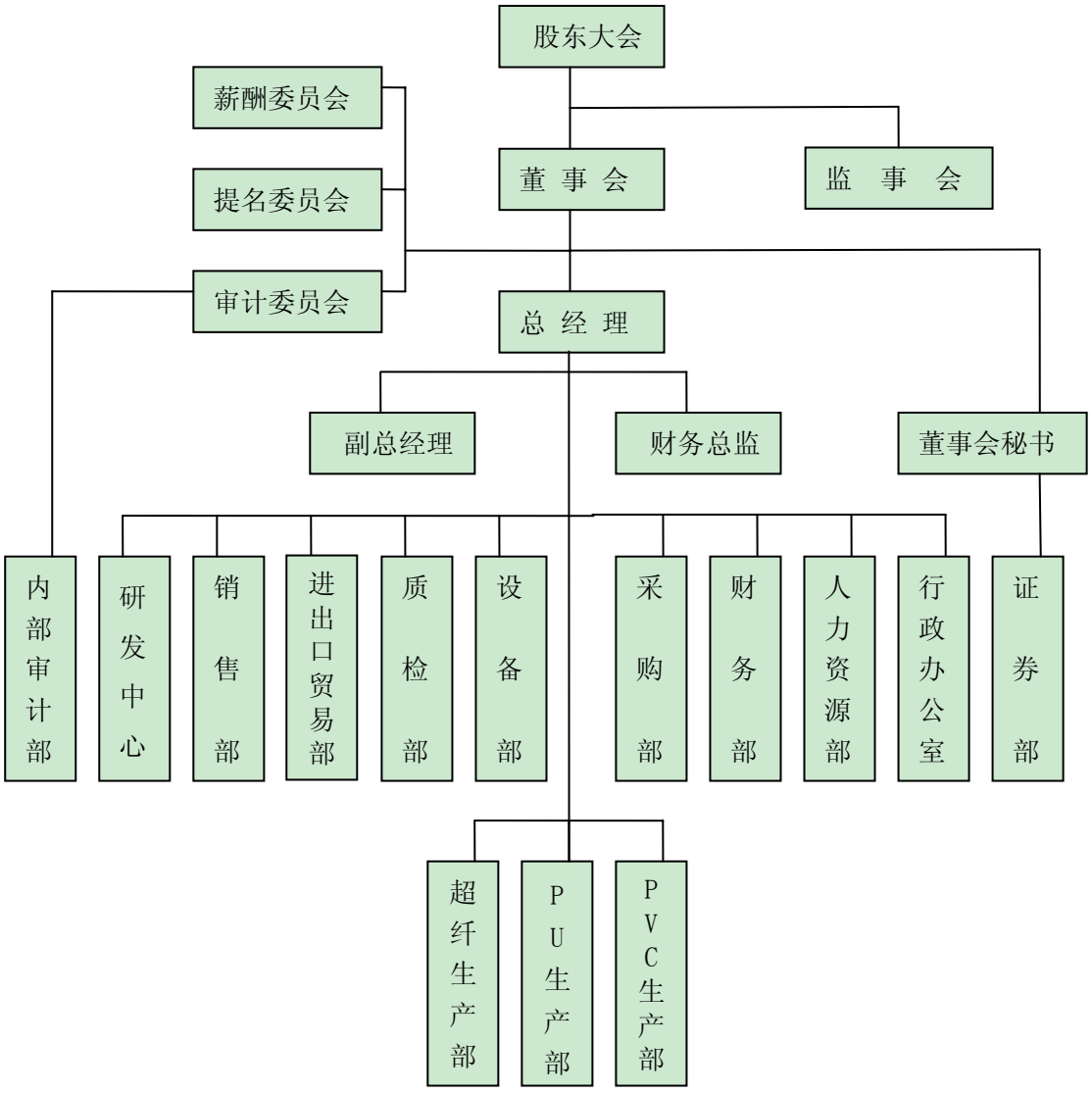
2004年12月整体变更设立股份有限公司时，深圳大华天诚会计师事务所（现广东大华德律会计师事务所）对公司的注册资本进行了审验，并出具了深华（2004）验字074号《验资报告》。根据该验资报告，截至2004年12月16日止，公司净资产6,690.30575万元，其中6,690.3万元按1：1的比例折算成股份公司的股本6,690.3万股，净资产余额0.00575万元计入股份公司的资本公积金。

五、发行人组织结构

（一）发行人股权结构


唐炳泉
章介良等八名自然人
68.44%
31.56%
江苏双象集团有限公司
义乌市惠丰皮塑贸易公司
杭州双象皮塑有限公司
吴江市华东鞋业有限公司
温州市长城贸易有限公司
晋江市双象商贸有限公司
周晓燕
86.5%
2.5%
2.5%
2.5%
2.5%
2.5%
1%
90%
60%
99.33%
80%
70%
无锡双象橡塑机械有限公司
无锡双象大酒店有限公司
无锡双象化学工业有限公司
上海双象橡塑机械有限公司
无锡双象房产开发有限公司
无锡双象超纤材料股份有限公司

（二）发行人内部组织结构



（三）发行人各部门职能

1、证券部

主要负责公司上市辅导工作，依法规范公司运作，完成监管机构布置的任务，协调中介机构关系，履行公司上市的相关责任。上市以后主要负责公司对外投资、企业并购、资产重组等资本项目的可行性研究和具体实施工作；负责公司投资者关系管理、对外信息的披露工作以及公司与证券管理机构、新闻媒体的联系与沟通。

2、行政办公室

主要负责编制公司企业管理的计划、规划，并负责组织实施、监督、落实；负责公司计算机信息管理和网站维护工作；负责公司的形象及宣传管理工作；负责公司安全保卫等后勤工作。

3、人力资源部

主要负责编制公司人力资源计划，做好各类人才的选拔、培养及后备工作，拟订、执行公司的用工、薪酬和人员培训制度，负责员工的招聘、培训、测评、调配、离退以及员工福利、社会保险等管理工作。

4、财务部

主要负责拟订、执行公司的财务规章制度，负责财务预算编制和执行，规范、实施财务管理、资金管理以及成本管理等；按会计制度规定，组织好会计核算工作，开展固定资产的业务管理工作；做好财务资料、文件、凭证、报表收集和归档，定期分析财务状况，及时、准确、真实地反映公司的经营成果。

5、采购部

主要负责公司物资采购管理规定的制定和执行；根据生产计划和各部门实际需要统一采购所需物资；密切关注原材料信息，采取措施有效减少价格波动的影响，提高物资供应效率；签订和履行采购合同。

6、研发中心

主要职责是根据行业发展特点和公司战略规划，研究开发新技术、新产品和新工艺；紧密关注上游行业的发展状况，不断采用新型材料和环保材料；消化吸收先进的技术和新工艺；通过与销售部合作，做好对客户的销售服务，同时通过客户需求跟踪行业最新动态。

7、销售部

主要负责市场调查的组织，制定营销策略，负责产品推广；负责公司销售工作，执行销售计划，维护客户关系；负责销售网络的拓展与完善；负责与研究发

展部合作，建立以技术人员为核心的销售团队，解决产品应用中的技术问题，并配合技术人员进行下游市场的调研和跟踪；负责对客户的售后服务与产品使用情况调查等。

8、进出口贸易部

主要负责开展公司外贸工作，负责海外市场的开拓和维护。

9、设备部

主要负责公司设备引进、安装、调试、改造及日常维护等工作；以及对设备进行综合管理，保持设备完好，提高设备使用效率。

10、质检部

主要负责原材料质量检测，生产工序质量检验，产品质量监测；负责统计、分析公司每月的品质管理和品质检查的数据记录，提出改进建议；负责生产基地员工品质知识和相关技能的教育和培训等。

11、内部审计部

主要职责是检查、考核、评价公司各部门贯彻执行公司规章制度的情况；监督检查专项资金的提取和使用情况；监督检查内部控制制度执行情况，对公司内部控制制度改进提出建议等。

12、超纤生产部、PU 生产部和 PVC 生产部

各生产部主要职责是编制生产计划，组织协调生产，工艺控制考核并统计生产任务；根据客户订单，按时完成生产任务。

六、发行人控股股东、实际控制人及其他发起人基本情况

（一）发行人控股股东和实际控制人基本情况

1、控股股东江苏双象集团有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅

注册资本：　10,266.9 万

法定代表人：　唐炳泉

经营范围：　橡胶塑料机械、树脂（凭许可证经营）的制造、加工；金属材料、建材、木材、化工设备（不含危险品）、纺织品、电器、日用百货、建筑装潢材料（不含油漆、涂料）的销售；橡胶机械技术服务（上述经营范围涉及专项审批的，经批准后（含证）方可经营）。

（1） 江苏双象集团有限公司历史沿革

江苏双象集团有限公司前身是无锡县橡塑机械厂，属乡办集体所有制，成立于 1985 年 4 月 9 日，注册资金 90 万元，生产经营范围：橡胶机械，后于 1988 年 4 月 4 日，更名为无锡市橡胶塑料机械厂，同时注册资本增加至 208 万元。

20世纪90年代中后期，为了提高企业市场竞争力和市场知名度，江苏省鼓励符合一定条件的企业进行企业集团的挂名活动。1996年12月29日，经江苏省经济体制改革委员会“苏体改县（1996）387号”文件批准，以无锡市橡胶塑料机械厂为主体设立“江苏双象集团公司”，并以此为核心组建“江苏双象集团”。集团成员企业原隶属关系、法人地位保持不变，江苏双象集团公司企业性质不变，仍为集体所有制企业。无锡市橡胶塑料机械厂在此期间同时拥有无锡市橡胶塑料机械厂和江苏双象集团公司两个名称，但实际生产经营活动仍以无锡市橡胶塑料机械厂进行，未以江苏双象集团公司名义进行生产经营活动。2002年6月21日，经无锡工商行政管理局锡山分局核准，“江苏双象集团公司”被注销。

2001年3月，无锡梁溪会计师事务所有限公司对无锡市橡胶塑料机械厂进行了资产评估，并于2001年3月28日出具了“梁会评报字（2001）第1050号资产评估报告书”并认定：以2001年2月28日为财产评估基准日，无锡市橡胶塑料机械厂（含江苏双象集团公司）的净资产为102,669,720.75元。

根据《中华人民共和国乡村集体所有制企业条例》（1990年7月1日实施）的

相关规定，企业财产属于举办该企业的乡或者村范围内的全体农民集体所有，由乡或者村的农民大会（农民代表会议）或者代表全体农民的集体经济组织行使企业财产的所有权。

根据《江苏省农村集体资产管理办法》（1999年11月8日实施）的相关规定，农村集体经济组织对其所有的集体资产依法享有占有、使用、收益和处分的权利。

无锡市锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会于2001年6月5日予以确认并向无锡市锡山区后宅镇人民政府提交《关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的请示》，其主要内容是：

（1）同意无锡梁溪会计师事务所有限公司“梁会评报字（2001）第1050号资产评估报告书”中对无锡市橡胶塑料机械厂（含江苏双象集团公司）净资产为102,669,720.75元的认定。

（2）拟对该厂的净资产作如下处置：1、鉴于无锡市橡胶塑料机械厂厂长唐炳泉及经营管理层对企业发展作出的突出贡献，为更好地激励唐炳泉及其他经营管理层人员，将净资产中的10%计1,026.69万元奖励给唐炳泉；将净资产中的20%计2,053.38万元奖励给该厂其他经营管理层人员；2、后宅镇农村集体资产管理委员会继续持有3,000万元；3、余下的4,186.83万元拟转让给厂长唐炳泉及其他经营管理层人员。

（3）后宅镇农村集体资产管理委员会参股的3,000万元股权，待条件成熟后可继续转让给唐炳泉。

2001年6月12日，无锡市锡山区后宅镇人民政府同意了锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会的请示内容并向无锡市锡山区人民政府上报“后政请〔2001〕3号”《关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的请示》，请求无锡市锡山区人民政府对上述内容予以批复。2001年6月27日，无锡市锡山区人民政府发文“锡府复〔2001〕35号”《无锡市锡山区人民政府关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的批复》，批复同意了上述内容。根据该批复的内容，2001年7月2日锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会和唐炳泉签订了《企业产权转让协议书》。《企业产权转让协议书》为一个框架性协议，具体内容与“锡府复〔2001〕35号”《无锡

市锡山区人民政府关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的批复》相同。

2001 年 7 月 28 日、2001 年 7 月 31 日，无锡市锡山区后宅镇人民政府先后发文“后政发〔2001〕33 号”《资产界定书》、“后政发〔2001〕34 号”《关于无锡市橡胶塑料机械厂资产划拨的决定》对无锡市橡胶塑料机械厂的产权权属进行确认：净资产 102,669,720.75 元中的 10%计 1,026.69 万元界定给唐炳泉所有；因无锡市橡胶塑料机械厂其他经营管理层具体人员及股权奖励和转让数额尚未确定，其余 90%计 9,240.21 万元暂界定为镇属集体资产并划拨给镇属集体企业无锡后宅经济发展总公司，待其他经营管理层具体人员及股权奖励和转让数额确定后按《无锡市锡山区人民政府关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的批复》的有关精神办理。

2001 年 8 月 16 日，无锡工商行政管理局锡山分局核准无锡市橡胶塑料机械厂变更为江苏双象集团有限公司、股东变更为无锡后宅经济发展总公司和唐炳泉的工商变更登记。江苏双象集团有限公司成立，以“梁会评报字（2001）第 1050 号”资产评估报告书认定的净资产 102,669,720.75 元作为注册资本，其中无锡后宅经济发展总公司占 90%股权，唐炳泉占 10%股权。

2002 年 7 月 28 日，根据无锡市锡山区人民政府“锡府复〔2001〕35 号”文件《无锡市锡山区人民政府关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的批复》、2001 年 7 月 2 日锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会和唐炳泉签订的《企业产权转让协议书》，经股东无锡后宅经济发展总公司提议，锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会同意，无锡市锡山区后宅镇人民政府发文“后政发〔2002〕37 号”《关于无锡后宅经济发展总公司股权处置报告的批复》批准无锡后宅经济发展总公司将持有的双象集团 9,240.21 万元的股权进行以下处置：1、无锡后宅经济发展总公司继续持有 3,000 万元股权；2、将 2,053.38 万元股权奖励给企业经营管理层人员：章介良 623.38 万元、岳才初 386 万元、诸国平 288 万元、华国良 248 万元、邹福兴 246 万元、田为坤 96 万、朱俊良 88 万元、胡志康 78 万元；3、将 4,186.83 万元股权有偿转让给唐炳泉等 9 人，以 3000 万元价格转让给唐炳泉 3000 万元股权；以 471.83 万元价格转让给章介良 471.83 万元股权；以 193 万元价格转让给岳才初 193 万元股权；以 144 万元价格转让给诸国平 144 万元股权；以

124 万元价格转让给华国良 124 万元股权；以 123 万元价格转让给邹福兴 123 万元股权；以 48 万元价格转让给田为坤 48 万元股权；以 44 万元价格转让给朱俊良 44 万元股权；以 39 万元价格转让给胡志康 39 万元股权。2002 年 8 月 8 日，无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉等 9 人分别签署了《江苏双象集团有限公司股东股权转让协议书》。

2002 年 9 月 11 日，无锡工商行政管理局锡山分局对上述股权转让进行了变更登记，转让后的股权结构为：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
唐炳泉	4,026.69	39.22
无锡后宅经济发展总公司	3000.00	29.22
章介良	1,095.21	10.67
岳才初	579.00	5.64
诸国平	432.00	4.21
华国良	372.00	3.62
邹福兴	369.00	3.59
田为坤	144.00	1.40
朱俊良	132.00	1.29
胡志康	117.00	1.14
合　计	10,266.90	100.00

上述股权转让协议书中未对股权转让款支付期限进行规定。截至 2007 年 10 月 10 日，唐炳泉、章介良等九人均已支付完上述股权转让价款，具体支付情况和资金来源详见本节“六、（一）、1、（2）关于双象集团股权转让价款支付情况及资金来源情况说明”部分内容。

为了促进江苏双象集团有限公司进一步发展，并依据无锡市锡山区人民政府“锡府复〔2001〕35 号”文件《无锡市锡山区人民政府关于对无锡市橡胶塑料机械厂改制方案的批复》、2001 年 7 月 2 日锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会和唐炳泉签订的《企业产权转让协议书》，2002 年 8 月 10 日经无锡后宅经济发展总公司提议，锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会同意，无锡后宅经济发展总公司将其持有江苏双象集团有限公司的剩余 3,000 万元股权以人民币 3,000 万元价格转让给唐炳泉，在满足以下条件后，5 年后办理股权转让工商变更手续：

1、江苏双象集团有限公司2002年上半年的销售收入总额为19,605万元，自2002年7月份起，5年内，江苏双象集团有限公司年销售收入总额达到8亿元；2、自2002年7月份起，5年内，江苏双象集团有限公司员工总人数每年须保持在1,000人以上。2002年8月15日，无锡市锡山区后宅镇人民政府发文“后政发〔2002〕40号”《关于同意无锡后宅经济发展总公司转让江苏双象集团有限公司3,000万元股权的批复》批复同意了以上内容。2002年8月18日, 无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉签订《协议书》确定了以上股权转让内容。

2007年8月20日，无锡后宅经济发展总公司在向无锡市新区鸿山镇农村集体资产管理委员会、无锡市新区鸿山镇人民政府（批准部门、机关的改变是由于无锡市行政区域的调整）提交的《无锡后宅经济发展总公司关于履行转让江苏双象集团有限公司3,000万元股权手续的请示》中认为将其持有江苏双象集团有限公司的3,000万元股权转让给唐炳泉并办理股权转让工商变更手续的条件已经满足：1、江苏双象集团有限公司2006年度销售收入总额为85,767万元；2、自2002年7月份起，5年内，江苏双象集团有限公司员工总人数每年都保持在1,000人以上，截止到2007年6月30日，员工总人数为1,344人。无锡后宅经济发展总公司要求办理股权转让工商变更手续。2007年8月22日，无锡市新区鸿山镇农村集体资产管理委员会发文同意了无锡后宅经济发展总公司以上请示内容。2007年8月28日，无锡市新区鸿山镇人民政府发文“鸿山政发〔2007〕33号”《关于同意无锡后宅经济发展总公司转让江苏双象集团有限公司3000万元股权办理工商变更手续的批复》批复同意了无锡后宅经济发展总公司以上请示内容。2007年8月29日，无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉签订《股权转让协议书》约定：无锡后宅经济发展总公司将所持有的双象集团3000万元股权转让给唐炳泉，并自本协议生效之日起办理股权转让工商变更手续。

唐炳泉已于2008年5月12日前全部支付完毕上述转让价款，具体支付情况和资金来源详见本节“六、（一）、1、（2）关于双象集团股权转让价款支付情况及资金来源情况说明”部分内容。

2007 年 9 月 14 日，无锡工商行政管理局新区分局核准了上述股权转让的工商变更登记。双象集团变更后的股权结构如下：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
唐炳泉	7,026.69	68.44
章介良	1,095.21	10.67
岳才初	579.00	5.64
诸国平	432.00	4.21
华国良	372.00	3.62
邹福兴	369.00	3.59
田为坤	144.00	1.40
朱俊良	132.00	1.29
胡志康	117.00	1.14
合　计	10,266.90	100.00

2007年12月26日，江苏省人民政府办公厅以《省政府办公厅关于确认江苏双象集团有限公司原集体资产处置合规性的复函》（苏政办函（2007）130号）对双象集团上述资产处置予以确认，认为：“江苏双象集团有限公司集体资产的处置，履行了法律程序，并经主管部门批准，符合当时的法律法规及规范性文件的规定”。

2009 年 10 月 31 日，无锡后宅经济发展总公司出具承诺：我公司同意双象集团 2001 年起的改制过程中涉及股权转让价款的支付方式和支付价格，且郑重承诺：双象集团目前和我公司无股权上的任何关系，股权转让期间没有发生和今后也不会发生与此股权相关的任何纠纷，我公司对此无权也不会追究任何责任。

2009 年 10 月 31 日，无锡市新区鸿山镇农村集体资产管理委员会出具承诺：我单位郑重承诺同意无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉股等 9 人股权转让活动中涉及股权转让价款的支付方式和支付价格，无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉等 9 人的股权转让不存在纠纷和潜在纠纷，我单位对此无权也不会追究任何责任。

2009年10月31日，无锡市新区鸿山街道办事处出具承诺：我街道办同意镇属集体企业无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉等9人股权转让活动中涉及股权转让

价款的支付方式和支付价格，无锡后宅经济发展总公司与唐炳泉等9人的股权转让不存在纠纷和潜在纠纷，我街道办对此无权也不会追究任何责任。

发行人律师认为：双象集团的集体资产处置得到了代表集体经济组织行使企业财产所有权的锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会同意，得到了无锡市锡山区人民政府、无锡市锡山区后宅镇人民政府、无锡市新区鸿山镇人民政府等政府文件的批准，履行了相关的法律手续，并经江苏省人民政府的确认，双象集团的集体资产的处置程序合法、处置内容有效，现双象集团股东的股权不存在纠纷或潜在的纠纷。

保荐人认为：双象集团的集体资产处置得到了代表集体经济组织行使企业财产所有权的锡山区后宅镇农村集体资产管理委员会同意，得到了无锡市锡山区人民政府、无锡市锡山区后宅镇人民政府、无锡市新区鸿山镇人民政府等政府文件的批准，履行了相关的法律手续，并经江苏省人民政府的确认，双象集团的集体资产的处置程序合法、处置内容有效，现双象集团股东的股权不存在纠纷或潜在的纠纷。

截至 2008 年 12 月 31 日，江苏双象集团有限公司总资产 603,660,771.24 元，净资产 174,082,261.44 元；2008 年实现净利润 41,790,547.66 元（合并报表、未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，江苏双象集团有限公司总资产 631,408,217.45 元，净资产 196,108,982.32 元；2009 年上半年度实现净利润 22,026,720.88 元（合并报表、未经审计）。

（2）关于双象集团股权转让价款支付情况及资金来源情况说明

① 双象集团股权转让价款支付情况

根据唐炳泉等 9 人与无锡后宅经济发展总公司签署的《股权转让协议书》的约定，唐炳泉等 9 人支付股权转让价款情况如下表所示：

缴款人	支付日期	收款人	金额（万元）	合计（万元）
唐炳泉	2007.8.28	后宅经济发展总公司	445	6,000

	2007.9.3	后宅经济发展总公司	600	
	2007.9.18	后宅经济发展总公司	710	
	2007.9.29	后宅经济发展总公司	700	
	2007.10.10	后宅经济发展总公司	545	
	2007.10.25	后宅经济发展总公司	500	
	2008.5.5	后宅经济发展总公司	547	
	2008.5.7	后宅经济发展总公司	450	
	2008.5.8	后宅经济发展总公司	800	
	2008.5.12	后宅经济发展总公司	703	
华国良	2007.8.29	后宅经济发展总公司	124	124
胡志康	2007.8.29	后宅经济发展总公司	39	39
朱俊良	2007.8.29	后宅经济发展总公司	44	44
邹福兴	2007.8.29	后宅经济发展总公司	123	123
岳才初	2007.8.29	后宅经济发展总公司	193	193
诸国平	2007.8.28	后宅经济发展总公司	144	144
田为坤	2007.8.28	后宅经济发展总公司	48	48
章介良	2007.8.28	后宅经济发展总公司	250	471.83
	2007.10.10	后宅经济发展总公司	221.83	

在收到股权转让款后，无锡后宅经济发展总公司分别向唐炳泉等 9 人开具了结算凭证。

②资金来源情况

根据唐炳泉等 9 人出具的《关于本人支付股权转让价款资金来源的说明》，章介良、岳才初、华国良、邹福兴、诸国平、田为坤、朱俊良、胡志康 8 人支付的全部股权转让款均来源于夫妻双方多年来的收入积累。唐炳泉支付的股权转让款中的 3,500 万元来源于夫妻双方多年来的收入积累，2,500 万元系其向好友和亲戚筹借。

发行人律师认为，唐炳泉等 9 人支付股权转让款的资金来源真实、合法，不存在纠纷及潜在的纠纷。

保荐人认为：唐炳泉等 9 人支付股权转让款的资金来源真实、合法，不存在纠纷及潜在的纠纷。

2、实际控制人

唐炳泉是本公司实际控制人，持有本公司控股股东江苏双象集团有限公司68.44%的股权，是江苏双象集团有限公司的第一大股东兼董事长、法定代表人。

唐炳泉，男，中国国籍，未拥有永久境外居留权，居住地：无锡市新区鸿山镇东塘街村西塘街1号，身份证号码：32022219511018****。

（二）其它发起人基本情况

1、吴江市华东鞋业有限公司

住　　所：　吴江市莘塔镇南首

注册资本：　500 万元人民币

法定代表人：　王春龙

经营范围：　经营本企业生产的鞋类产品内销出口业务;经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家禁止进口的商品除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

吴江市华东鞋业有限公司成立于 2001 年 2 月 16 日，由自然人王春龙、柳荣、俞立新各出资 200 万元、150 万元、150 万元，分别拥有 40%、30%、30%的股权。2003 年 4 月 26 日，全体股东同意俞立新将持有吴江市华东鞋业有限公司的30%股权转让给王春龙，转让金额为 150 万元。经工商变更后，王春龙和柳荣各持有吴江市华东鞋业有限公司 70%和 30%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，吴江市华东鞋业有限公司总资产 27,565,637.33 元，净资产 10,732,909.17 元；2008 年实现净利润 2,658,918.09 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，吴江市华东鞋业有限公司总资产 31,900,486.92 元，

净资产 9,913,792.59 元；2009 年上半年度实现净利润 1,745,452.37 元（以上数据未经审计）。

2、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司

住　　所：义乌国际商贸城二期（二阶段）H 区市场 1042、1043 号商位

注册资本：300 万元人民币

法定代表人：楼惠明

经营范围：皮革批发、零售(凡涉及许可证和专项审批的凭有效证件经营)。

义乌市惠丰皮塑贸易有限公司成立于 1999 年 12 月 14 日，自然人楼惠明和贾喜庆分别出资 150 万元，各持有 50%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，义乌市惠丰皮塑贸易有限公司总资产 4,134,529.57 元，净资产 3,101,286.08 元；2008 年实现净利润 11,825.89 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，义乌市惠丰皮塑贸易有限公司总资产 4,143,297.20 元，净资产 3,080,482.78 元；2009 年上半年度实现净利润-960.51 元（以上数据未经审计）。

3、杭州双象皮塑有限公司

住　　所：杭州拱墅区德胜西路天时苑 6-6-201

注册资本：200 万元人民币

法定代表人：何长仁

经营范围：皮革及制品、塑料制品、化工产品（除化学危险品及易制毒化学品）、五金、电工器材、工艺美术品（除金银饰品）、纺织品、丝绸、日用百货、服装、建筑材料的销售；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）。

杭州双象皮塑有限公司成立于 1998 年 3 月 29 日，自然人何长仁和张全荣分

别出资 175 万元和 25 万元，各持有 87.5%和 12.5%股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，杭州双象皮塑有限公司总资产 5,814,998.55 元，净资产 2,000,446.95 元；2008 年实现净利润-241,413.28 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，杭州双象皮塑有限公司总资产 5,998,363.68 元，净资产 2,037,828.14 元；2009 年上半年度实现净利润 37,381.23 元（以上数据未经审计）。

4、温州市长城贸易有限公司

住　　所：　温州市河通桥鞋料市场 12 幢 2、4、6 号

注册资本：　208 万元人民币

法定代表人：　留献东

经营范围：　皮革、人造革、服装、纺织品、日用百货销售。

温州市长城贸易有限公司成立于 1993 年 3 月 6 日，由留献东、陈世旅、留爱玲和黄晓丹各出资 70 万元、65 万元、38 万元和 35 万元组建，四人分别持有该公司 33.65%、31.25%、18.27%和 16.83%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，温州市长城贸易有限公司总资产 4,869,448.24 元，净资产 4,472,646.07 元；2008 年实现净利润 659,133.24 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，温州市长城贸易有限公司总资产 4,643,989.07 元，净资产 4,359,732.90 元；2009 年上半年度实现净利润 387,206.79 元（以上数据未经审计）。

5、晋江市双象商贸有限公司

住　　所：　晋江市陈棣四境

注册资本：　200 万元人民币

法定代表人：　丁加龙

经营范围：　皮革销售

晋江市双象商贸有限公司成立于 2002 年 4 月 2 日，由自然人丁加龙和丁福

程各出资 170 万元和 30 万元设立，分别持有 85%和 15%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，晋江市双象商贸有限公司总资产 3,826,372.21 元，净资产 2,444,186.16 元；2008 年实现净利润 302,522.18 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，晋江市双象商贸有限公司总资产 3,897,931.83 元，净资产 2,754,483.02 元；2009 年上半年度实现净利润 38,316.71 元（以上数据未经审计）。

6、周晓燕

性　　别：　女

民　　族：　汉族

出生年月：　1963 年 10 月 20 日

住　　址：　广东省深圳市福田区长怡花园 A－11B

身份证号码：32040419631020****

（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况

公司实际控制人唐炳泉先生除江苏双象集团有限公司外，无其他投资企业。

控股股东江苏双象集团有限公司除控股本公司外，控制的其他企业基本情况如下：

1、无锡中进塑胶有限公司

无锡中进塑胶有限公司是无锡市橡胶塑料机械厂与（香港）中发公司合资成立的中外合资企业，1992 年 10 月 28 日获得无锡县对外经济贸易委员会《关于“无锡中进塑胶有限公司”合同、章程的批复》（锡外资（1992）1363 号）的批准，1992 年 10 月 30 日取得批准号为外经贸苏府资字（1992）7147 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，于 1992 年 11 月 17 日在无锡市工商行政管理局注册成立。合资企业投资注册资本为 350 万美元，其中无锡市橡胶塑料机械厂以设备及人民币折合出资 175 万美元，占注册资本的 50%，（香港）中发公司以设备折合出资 175 万美元，占注册资本的 50%。合资企业主要生产销售人造革、胶膜。

1998 年 10 月 20 日，经锡山市对外经济贸易委员会锡外管（1998）98 号《关于“无锡中进塑胶有限公司”增加资本的批复》的批准，无锡中进塑胶有限公司中方股东无锡市橡胶塑料机械厂以现金增资 200 万美元，并于 1998 年 10 月 27 日取得批准号为外经贸苏府资字（1992）7147 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。根据 1999 年 4 月 15 日锡山苏瑞会计师事务所出具的锡瑞会验字（99）第 066 号《验资报告》，截止至 1999 年 4 月 7 日无锡中进塑胶有限公司增加资本 200 万美元，注册资本为 550 万美元，其中无锡市橡胶塑料机械厂占 68%，（香港）中发公司占 32%。

2001 年 8 月 20 日，因无锡市橡胶塑料机械厂转制设立江苏双象集团有限公司，并经无锡市锡山区对外贸易经济合作局锡山外资（2001）139 号《关于无锡中进塑胶有限公司合资中方名称变更的批复》的批准，无锡中进塑胶有限公司的中资方无锡市橡胶塑料机械厂变更江苏双象集团有限公司。

2001 年 11 月 5 日，无锡市锡山区对外贸易经济合作局作出锡山外资（2001）145 号《关于无锡中进塑胶有限公司股权转让和增加经营范围的批复》，批准江苏双象集团有限公司转让 2.18%的股权给吴江市华东鞋业有限公司；（香港）中发公司转让 2.18%、2.18%、2%的股权分别给义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司。

2003 年 1 月 27 日，无锡市锡山区对外贸易经济合作局以锡山外资（2003）32 号《关于无锡中进塑胶有限公司变更股权及董事会人员的批复》，批准吴江市华东鞋业有限公司、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司将其分别持有无锡中进塑胶有限公司 2.18%、2.18%、2.18%、2%的股权转让给江苏双象集团有限公司。

2003 年 10 月 31 日，经无锡市锡山区对外贸易经济合作局锡山外资（2003）432 号《关于无锡中进塑胶有限公司股权转让和变更董事会人员的批复》的批准，（香港）中发公司将其持有无锡中进塑胶有限公司 25.46%的股权转让给（香港）环球实业国际有限公司。至此，无锡中进塑胶有限公司的股权结构为江苏双象集团有限公司占 74.54%，（香港）环球实业国际有限公司占 25.46%。

2008 年 6 月 4 日，经江苏省无锡工商行政管理局核准，无锡中进塑胶有限公司被注销。

2、无锡双象橡塑机械有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅中路

注册资本：　200 万元人民币

法定代表人：　岳才初

经营范围：　橡胶塑料机械，通用机械的制造、加工（上述经营范围涉及行政许可的，经许可后方可经营；涉及专项审批的，经批准后方可经营）。

无锡双象橡塑机械有限公司成立于 2001 年 12 月 13 日，江苏双象集团有限公司和岳才初分别以现金出资 180 万元和 20 万元。2007 年 4 月 1 日，股东岳才初将所持 10%股权转让给无锡双象化学工业有限公司。截至 2008 年 12 月 31 日，江苏双象集团有限公司和无锡双象化学工业有限公司分别持有无锡双象橡塑机械有限公司 90%和 10%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，无锡双象橡塑机械有限公司总资产 14,155,794.30 元，净资产 2,034,354.32 元；2008 年净利润 161,369.05 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，无锡双象橡塑机械有限公司总资产 10,068,931.07 元，净资产 2,086,416.95 元；2009 年上半年度净利润 44,859.37 元（以上数据未经审计）。

3、无锡双象化学工业有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅西

注册资本：　3,000 万元人民币

法定代表人：　华国良

经营范围：　聚氨酯树脂、增塑剂的制造、加工（化学危险品凭安全生产许可证经营）；经营本企业自产产品及技术的出口和本企业所需机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国

家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外（上述经营范围涉及专项审批的经批准后方可经营，涉及许可经营的凭许可证经营）。

无锡双象化学工业有限公司成立于 2001 年 12 月 13 日，江苏双象集团有限公司和章介良分别以现金出资 2,980 万元和 20 万元。2007 年 4 月 1 日，章介良将所持 0.67%股权转让给无锡双象橡塑机械有限公司。截至 2008 年 12 月 31 日，江苏双象集团有限公司和无锡双象橡塑机械有限公司分别持有无锡双象化学工业有限公司 99.33%和 0.67%的股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，无锡双象化学工业有限公司总资产 124,817,668.57 元，净资产 42,823,407.19 元；2008 年净利润 5,993,624.37 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，无锡双象化学工业有限公司总资产 147,450,456.17 元，净资产 47,062,747.18 元；2009 年上半年度净利润 4,295,982.16 元（以上数据未经审计）。

4、无锡双象房产开发有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅

注册资本：　800 万元人民币

法定代表人：　章介良

经营范围：　房产的开发（凭资质经营）；房屋租赁。

无锡双象房产开发有限公司成立于 2004 年 4 月 16 日，江苏双象集团有限公司和无锡双象化学工业有限公司分别以现金出资 560 万元和 240 万元。

截至 2008 年 12 月 31 日，无锡双象房产开发有限公司总资产 11,005,312.42 元，净资产 8,014,171.32 元；2008 年净利润 14,171.32 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，无锡双象房产开发有限公司总资产 10,899,817.69 元，净资产 7,908,676.59 元；2009 年上半年度净利润-91,323.41 元（以上数据未经审计）。

5、上海双象橡塑机械有限公司

住　　所：　上海市静安区常德路 1061 号

注册资本：　50 万元人民币

法定代表人：　唐炳泉

经营范围：　橡塑机械及配件，橡塑制品，非危险品化工原料，五金工具，钢材，建筑材料，日用百货，汽车配件，橡塑机械技术服务，从事货物及技术的进出口业务。（凡涉及行政许可的凭许可证经营。）

上海双象橡塑机械有限公司是由无锡市橡胶塑料机械厂和无锡中进塑胶有限公司分别以现金出资 40 万元和 10 万元，于 1994 年 12 月 29 日成立，分别占 80%和 20%股权。2001 年 8 月 16 日，江苏双象集团有限公司成立后，无锡市橡胶塑料机械厂占有的 80%股权由其继承持有。2007 年 7 月 12 日无锡中进塑胶有限公司将其持有的 20%股权转让给无锡双象橡塑机械有限公司。截至 2008 年 12 月 31 日，江苏双象集团有限公司和无锡双象橡塑机械有限公司分别持有上海双象橡塑机械有限公司 80%和 20%股权。

截至 2008 年 12 月 31 日，上海双象橡塑机械有限公司总资产 8,382,170.61 元，净资产 1,546,103.74 元；2008 年净利润 359,316.33 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，上海双象橡塑机械有限公司总资产 6,883,467.90 元，净资产 1,571,812.97 元；2009 年上半年度净利润 54,975.36 元（以上数据未经审计）。

6、无锡双象大酒店有限公司

住　　所：　无锡市新区鸿山镇后宅

注册资本：　200 万元人民币

法定代表人：　邹福兴

经营范围：　餐饮、客房、浴室、歌厅、棋牌、健身、桌球、乒乓球、咖啡厅、美容美发、票务代办、商务打印、会议服务；烟酒、定型包装食品、百货、书刊报纸的零售（上述经营范围涉及

专项审批的项目凭许可证经营）。

无锡双象大酒店有限公司成立于 2005 年 2 月 1 日，江苏双象集团有限公司和无锡双象橡塑机械有限公司分别以现金出资 120 万元和 80 万元。

截至 2008 年 12 月 31 日，无锡双象大酒店有限公司总资产 9,990,691.02 元，净资产-1,000,982.39 元；2008 年净利润-792,616.44 元（以上数据未经审计）。

截至 2009 年 6 月 30 日，无锡双象大酒店有限公司总资产 9,069, 436.16 元，净资产-1,950,942.85 元；2009 年上半年度净利润-949,960.46 元（以上数据未经审计）。

（四）控股股东和实际控制人持有发行人股份的质押或争议情况

本公司控股股东和实际控制人直接或间接持有的公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

七、发行人股本情况

（一）本次拟发行的股份及本次发行前后股本结构情况

公司发行前总股本6,690.3万股，本次拟向不特定对象公开发行2,250万股。本次发行后，拟向不特定对象发行公开股份占公司发行后股本总额的25.17%。

本次发行前后公司股本结构如下：

股东	本次发行前		本次发行后	
	数量（股）	占总股本比例	数量（股）	占总股本比例
江苏双象集团有限公司	57,871,095	86.50%	57,871,095	64.73%
吴江市华东鞋业有限公司	1,672,575	2.50%	1,672,575	1.87%
义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	1,672,575	2.50%	1,672,575	1.87%
杭州双象皮塑有限公司	1,672,575	2.50%	1,672,575	1.87%
温州市长城贸易有限公司	1,672,575	2.50%	1,672,575	1.87%
晋江市双象商贸有限公司	1,672,575	2.50%	1,672,575	1.87%
周晓燕	669,030	1.00%	669,030	0.75%
社会公众股	-	-	22,500,000	25.17%

总股本	66,903,000	100.00%	89,403,000	100.00%

公司各股东之间不存在关联关系。

公司自然人股东周晓燕未在公司任职。

（二）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东江苏双象集团有限公司和实际控制人唐炳泉承诺：自股票上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购其直接或间接持有的公司股份。同时唐炳泉承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。

本公司其他股东承诺：自股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购其持有的股份。

除上述承诺外，间接持有本公司股份的董事、监事和高管人员丁加龙、王春龙、楼惠明、华国良、诸国平、邹福兴和田为坤承诺：自股票上市之日起一年内不转让其所持股份；在其任职期间每年转让的股份不超过其间接持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其间接持有的本公司股份。

八、发行人员工及社会保障情况

1、公司员工情况

按专业结构划分：

类别	职工人数	占总人数比例
管理人员	32	5.60%
研发和技术人员	72	12.61%
销售人员	31	5.43%
财务人员	8	1.40%
生产人员	410	71.80%
其他后勤人员	18	3.15%
总计	571	100.00%

按受教育程度划分：

类别	职工人数	占总人数比例
硕士及以上	2	0.35%
本科	27	4.73%
专科（大专、中专）	221	38.70%
专科以下	321	56.22%
总计	571	100.00%

按年龄划分：

类别	职工人数	占总人数比例
30 岁以下	177	31.00%
30-45 岁（含 30、45 岁）	338	59.19%
45 岁以上	56	9.81%
总计	571	100.00%

2、社会保障制度

公司在册职工实行全员劳动合同制，公司按国家有关规定为职工办理了社会养老保险、失业保险、医疗保险等社会保险统筹。公司每年均按时按规定缴纳了各种保险金，未发生拖欠或拒缴保险金的情形。公司离退休职工的职工退休费由社会保险机构统筹支付。

2009年8月7日，无锡市新区管理委员会劳动人事局出具《证明》，“无锡双象超纤材料股份有限公司自2006年至今能够按照国家及省劳动保障法律、法规的规定实施企业劳动保障管理，与职工建立规范的劳动合同关系，依法参加无锡市企业职工社会保险并履行法定的社保缴费义务。该公司也无因违反劳动保障及社会保险法律法规的规定而被我部门处罚”。

发行人律师认为，报告期内发行人能够遵守国家有关劳动保障的法律法规，依法参加社会保险并履行法定的社保缴费义务。

保荐人认为，报告期内发行人能够遵守国家有关劳动保障的法律法规，依法参加社会保险并履行法定的社保缴费义务。

公司地处无锡市农村地区，大部分员工是当地居民，都有自己的住房，公司在 2008 年前未执行住房公积金制度，但给无锡本地员工发放住房补贴，给非无锡本地员工提供免费住宿或住房补贴。自 2008 年 1 月起，公司给主要高级管理人员及中层管理人员缴纳了住房公积金，同时给无锡本地员工发放住房补贴，为非无锡本地员工提供免费住宿或住房补贴，由于住房公积金由用人单位和职工同时、同比例缴纳，部分员工不愿意自己缴纳，致使公司在推行住房公积金制度时存在一定程度的障碍。

公司控股股东双象集团及实际控制人唐炳泉已分别向公司作出书面承诺，承诺如果有权部门向公司追缴住房公积金、或公司因未为职工缴纳住房公积金而承担任何罚款或损失，由双象集团和唐炳泉在无需公司支付对价的情况下全额承担所有的金钱赔付责任。

发行人律师认为发行人应该按照《住房公积金管理条例》为全部员工缴纳住房公积金，执行住房公积金制度。现发行人控股股东及实际控制人已出具承诺，发行人不会因未全部执行住房公积金制度而遭受利益损失。发行人未全部执行住房公积金制度不影响发行人持续经营，亦不构成本次发行上市的实质性障碍。

保荐人认为：为发行人应该按照《住房公积金管理条例》为全部员工缴纳住房公积金，执行住房公积金制度。现发行人控股股东及实际控制人已出具承诺，发行人不会因未全部执行住房公积金制度而遭受利益损失。发行人未全部执行住房公积金制度不影响发行人持续经营，亦不构成本次发行上市的实质性障碍。

第六节 业务与技术

一、发行人主营业务概况

（一）发行人主营业务简介

公司生产经营产品包括生态超细纤维超真皮革、生态PU合成革、高性能PVC人造革和薄膜，其中前三种产品为公司主要产品。本公司自设立以来，主营业务没有发生变化。

未来公司将重点发展生态革，尤其是超细纤维超真皮革。2009年1-6月生态革（包括生态PU合成革和生态超细纤维超真皮革）销售收入占公司主营业务收入的比重为59.23%，其中生态超细纤维超真皮革占主营业务收入的25.74%。（注：行业统计中超细纤维超真皮革归口到合成革类别，但行业实践中一般将超细纤维超真皮革与PVC人造革、PU合成革并列分类，本招股说明书遵循此实践惯例）。随着募集资金投资项目——LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革的顺利实施，生态超细纤维超真皮革的收入比重将超过60%，成为公司主要利润增长点。

报告期内，薄膜占公司主营业务收入的比例较低，并呈下降趋势，已由2006年占比的10.27%下降到2009年上半年的3.40%。

（二）发行人主营业务发展历程

公司是国内领先的人造革合成革制造企业，见证了我国人造革合成革行业的发展历史，其主营业务发展也伴随行业的阶段性演进发展而逐渐清晰、壮大，并建立了稳固的市场竞争地位。

随着世界制造业重心的转移，二十世纪九十年代我国人造革合成革行业迎来了黄金发展期，行业规模迅速扩张。公司控股股东双象集团前身无锡市橡胶塑料机械厂凭借在橡塑机械领域的丰富经验和把握机会的能力快速介入人造革合成革行业，于1992年成立了合资公司无锡中进塑胶有限公司专司生产PVC人造革；接着紧随行业升级和产品更新趋势，于1998投资生产PU合成革。2002年起公

司前身无锡双象超纤材料有限公司成立后，先后收购了无锡中进塑胶有限公司PVC和PU相关生产设备和厂房等经营性资产，接收了其管理人员和技术骨干，承继了其在人造革合成革领域的领先技术和丰富经验。2000 年以来，国内超细纤维超真皮革进入发展快车道，公司基于多年积累的技术优势，通过与高校和科研院所合作，高起点地投入到超细纤维超真皮革的研发中，现已建成一条年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线，承担并完成了人造革合成革行业唯一的国家“863计划”项目。

公司具有行业领先的研发实力、创新能力和技术优势，具有完善的产品链，是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU合成革和PVC人造革研发生产能力的企业。

公司自成立以来，深耕人造革合成革行业，加强技术研发，不断开发新产品和高端产品，提高企业核心竞争力，主营业务稳步发展。经过多年积累和不断开拓，目前，公司生态革产量和市场占有率均列行业第二位，高性能PVC人造革处于国内市场领先地位。

2009 年 5 月，本次募集资金投资项目被国家发展和改革委员会与工业和信息化部联合列入“2009年新增中央投资‘重点产业振兴和技术改造’专项计划”。2008 年 9 月被江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组认定为江苏省第一批高新技术企业，可享受国家规定的税收等有关优惠政策；本公司还是国家火炬计划重点高新技术企业、江苏省百家重点民营科技企业、无锡市十佳民营科技型企业。近年来，公司重点投入大量资金和人力进行超细纤维超真皮革前沿技术的研究开发，承担了国家“863计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究项目，并已获得三项国家发明专利。中国塑料加工工业协会授予公司“中国超细纤维合成革创新研发基地”称号。

（三）发行人主要产品

公司成立后着重突出主营业务，很快形成“三横五纵”的产品结构。“三横”是指公司同时生产生态束状超细纤维超真皮革、生态PU合成革和高性能PVC人造革三种不同档次的产品；“五纵”是指公司产品主要分为鞋革、球革、家具革、

箱包革、汽车内饰五大类。公司上述产品布局与下游市场的需求结构紧密吻合，能够对下游客户提供“一站式”供应服务。

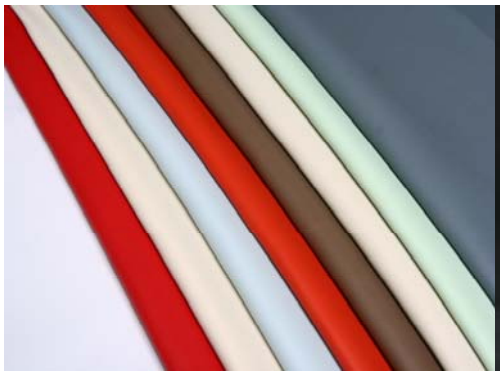
在此基础上，公司密切关注市场状况，针对人造革合成革行业发展趋势和下游行业产品结构与需求结构的变化趋势，不断开发新产品，优化产品结构，提升公司的市场竞争力。例如在PVC人造革在制鞋行业的应用呈下降趋势之前，公司已预先减少PVC鞋革的生产，加大了生态PU鞋革和生态超纤鞋革的产量，以应对制鞋行业的升级；随着国内汽车产量的快速增加以及人们消费水平的逐渐提高，超细纤维超真皮革在汽车内饰领域的应用越来越广泛，公司亦率先进军该领域。

目前，公司的主要产品结构如下：

1、生态束状超细纤维超真皮革

（1）超纤鞋革

产品具有高度仿真的微观结构及优异的机械物理性能。产品质量均一性、保型性、透气吸湿性接近或优于天然皮革，主要用于高档球鞋、运动鞋、休闲鞋。

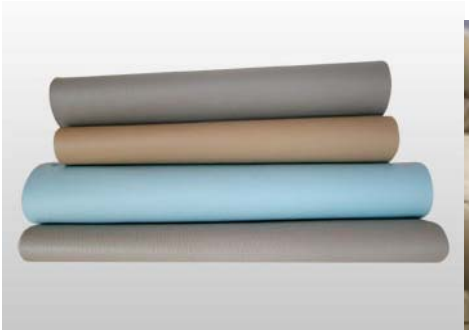


（2）超纤家具革

产品有天然皮革般柔软的手感、细腻的触感，同时具有优异的耐水解性能和裁剪加工适应性，并具有环保概念，作为真皮的替代材料用于高档家具。

（3）超纤汽车内饰革

产品具有无气味、无溶剂挥发、纹路自然、色牢度好、易清洗、耐光性优异等性能，可用于高档汽车座椅等内饰部件。



2、生态PU合成革

（1）生态PU球革

球革主要用于制作足球、篮球、排球和手球。

（2）生态PU鞋革

鞋革主要用于皮鞋、休闲鞋、运动鞋、靴子、劳保鞋、童鞋。

（3）生态PU家具革

家具革主要作为各种软体家具如沙发、座椅的面料。

（4）生态PU箱包革

箱包革主要用于中高档航空包、公文包、手袋、票夹、皮包等。

3、高性能PVC人造革

（1）高性能PVC家具革

家具革主要用于沙发、座椅的面料。

（2）高性能PVC箱包革

箱包革主要用于制作旅行箱、公文包、航空包、手袋等。

（3）高性能PVC球革

球革主要用于足球、篮球、排球等。

（4）高性能 PVC 鞋革

鞋革产品用于制造皮鞋、休闲鞋、运动鞋、凉鞋、女鞋、童鞋等。

二、发行人所处行业基本情况

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2002），本公司主要产品生态超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革和高性能 PVC 人造革属于轻工行业塑料制品业中的塑料人造革、合成革制造子行业。

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》分类，本公司主要产品属于塑料制造业中泡沫塑料和人造革、合成革制造业子行业。

塑料制造业是国民经济中以合成树脂（高分子化合物，包括聚氯乙烯、聚乙烯、聚氨酯等）为主要原料，经挤塑、吹塑、压延等工艺加工成型的各种制品的生产；以及利用回收的废旧塑料加工再生产塑料制品为主要内容的行业。

塑料人造革、合成革制造子行业指外观和手感似天然皮革，其透气、透湿性虽然略逊色于天然皮革，但具有优异的物理、机械性能，如强度和耐磨性等，并可代替天然皮革使用的塑料人造革；以及模拟天然皮革的组成和结构，正反面都与天然皮革十分相似，并可代替天然皮革的塑料合成革。二者广泛用于鞋、箱包、球类、家具、汽车内饰等行业。

除非有特别说明，本文以人造革合成革行业作为塑料人造革、合成革制造行业的简称。

（一）人造革合成革行业管理体制和产业政策

1、人造革合成革行业管理体制

人造革合成革行业是开放性、完全竞争性行业，行业管理体制已由传统的政府部门直接管理转变为行业协会自律管理。

国家发展与改革委员会对行业进行宏观管理，主要负责制定产业政策，指导技术改造。

中国塑料加工工业协会及其分支机构人造革合成革专业委员会是人造革合成革行业的自律组织，其主要职能包括：协调会员关系、维护会员的合法权益；参与行业发展决策，对政府部门制定行业发展规划、经济技术政策和经济立法提出建议；经政府部门授权和委托，参与制定行业规划，对行业内重大的技术改造、技术引进与开发项目进行论证；参与制定国家标准、行业标准并组织贯彻；组织技术交流、展览会；进行行业统计、收集、分析与发布；承担政府部门委托的任务。中国塑料加工工业协会由国有资产管理委员会主管，中国轻工业联合会代管。

2、产业政策

国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2007年版）》（征求意见稿）把“水性和生态型合成革研发、生产及人造革、合成革后整饰材料技术”列入鼓励类项目，把“采用化纤高仿真加工技术生产高档化纤面料”和“采用高新技术的产业用特种纺织品生产”列入鼓励类项目，把“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列入鼓励类项目。

根据上述产业政策，未来生态PU合成革和生态超细纤维超真皮革将是行业的发展方向；其中超细纤维超真皮革同属高技术纤维的生产和高仿真天然皮革高档面料的生产，将会成为行业的发展重点。这为我国人造革合成革企业，特别是具有自主创新能力和品牌优势的企业提供了良好的发展环境。公司是国内领先的人造革合成革制造企业，是“中国超细纤维合成革创新研发基地”，生态革产量位于行业第二。未来公司将借此良机，继续加大研发投入，加强新技术新产品开发和应用，加强品牌建设，不断提高市场竞争力。

（二）人造革合成革行业发展概况

1、人造革合成革简介

根据不同的依据和标准，人造革合成革可以划分为如下几类：

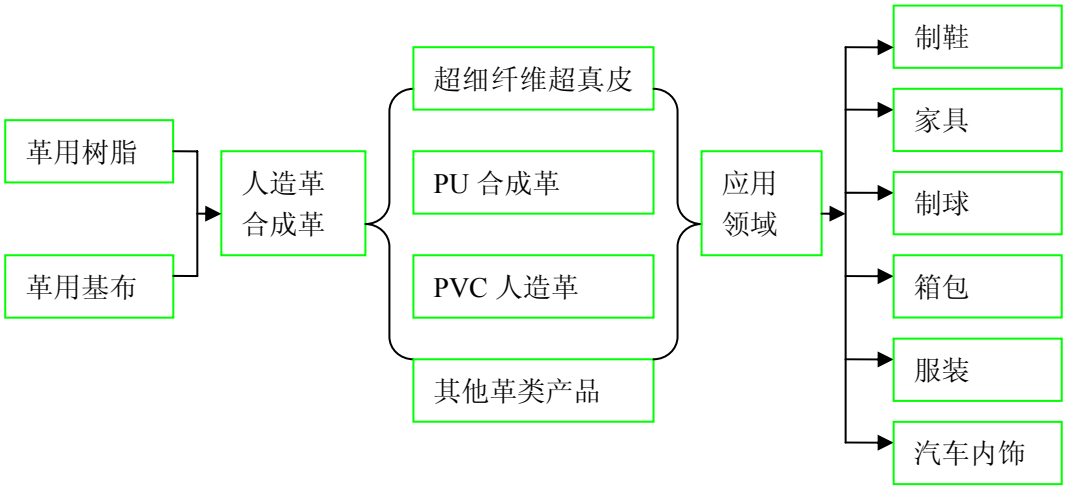
（1）根据原材料分类：

人造革合成革主要由基布和涂层树脂组成，行业实践中习惯把以 PVC 树脂为涂层生产的人造革称为 PVC 人造革；把以 PU 树脂为涂层生产的人造革称为 PU 合成革；把以超细纤维非织造布为基布、PU 树脂为涂层的合成革称为超细纤维超真皮革（也称超细纤维合成革），行业统计中超细纤维超真皮革归口到合成革类别。

PVC 人造革、PU 合成革和超细纤维超真皮革这三类产品代表着人造革合成革不同发展阶段的技术水平、生产工艺和产品性能，反映了人造革合成革的发展历程。

（2）根据用途分类：

人造革合成革按用途分为：球革、鞋革、家具革、服装革、箱包革、汽车内饰革、装饰革、工业配件、包装等。随着科学技术的不断发展，新材料、新工艺的开发应用，人造革合成革应用的广度将会进一步拓展，深度也会得到增强。



（3）根据性能分类：

人们需求的多样化和要求的不断提高，促使人造革合成革行业逐渐改变了最初的性能单一化，通过使用新的原材料和应用新的生产技术，赋予人造革合成革越来越多样的优良性能。

人造革合成革依据性能差异可划分为生态革、高物性革、透气透湿合成革、高阻燃性能革、防水解革、抗静电革、抗菌整理革、纳米溶胶革和彩色定向发光革等。

2、人造革合成革行业发展概况

（1）人造革合成革行业发展简史

天然皮革作为人类最早使用的重要材料有数千年的历史，随着工业时代的到来，人口急剧增加带来的巨量需求与天然皮革供给有限之间的矛盾日益突出。为了弥补天然皮革的不足，人们试图研制开发代用材料。直到 1921 年利用硝酸纤维素溶液涂覆织物成功制成硝化纤维漆布，标志着天然皮革代用材料研发工作取得了初步突破，从此开创了一个与社会生产、生活息息相关的新行业，揭开了人造革合成革行业发展的序幕。

人造革合成革的发展离不开科学技术的进步和各种新材料的开发应用。1931 年聚氯乙烯的工业化生产，推动了聚氯乙烯普通人造革（PVC 人造革）的出现。聚氯乙烯人造革具有一定的天然革外观和手感，而且耐酸、耐碱、耐水，阻燃性能好，深受人们欢迎。但是聚氯乙烯人造革也存在明显缺点：基布粘接牢度差，易于剥离，耐候性差，手感僵硬，柔软性差等。随着新技术、新工艺、新助剂和新材料的出现，上述缺点得以改善，物理机械性能、外观和手感得到提高，直到现在仍被广泛地应用于汽车、包装、鞋、球、箱包等领域。

1937 年聚氨酯的研究成功，为聚氨酯合成革（PU 合成革）的开发和人造革合成革行业的进步打下了基础。聚氨酯合成革具有光泽柔和、手感柔软、真皮感强、耐寒性能好、透气、可洗涤的优点；同时，还具有和基材粘接性能优异以及抗磨损、耐挠曲、抗老化等优异的机械性能；加之与天然皮革相比其加工简便、成本较低，因此聚氨酯合成革便成为替代天然皮革较为理想的产品，开始广泛应用于服装、家具、中高档鞋等领域。聚氨酯合成革的问世把人造革合成革行业向前推进了一大步。

20 世纪 70 年代，日本可乐丽公司、东丽公司等先后成功开发出超细纤维超真皮革（也称超细纤维合成革）。这种超细纤维超真皮革以超细纤维制成的无纺

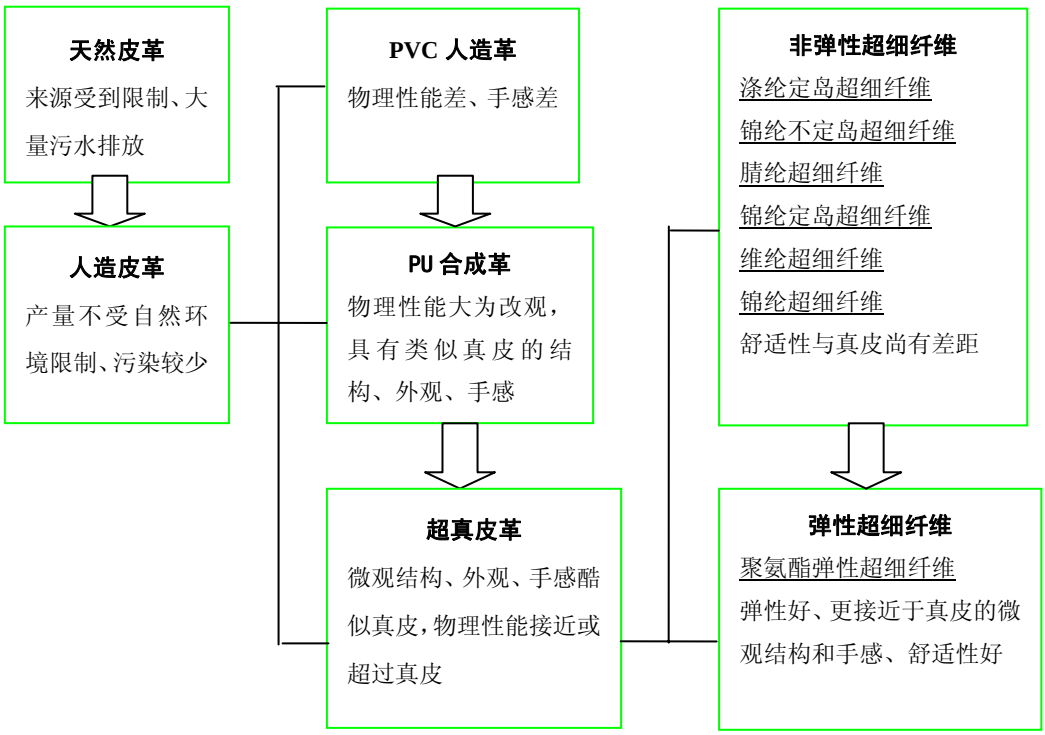
布作为基体，具有与天然皮革相似的微观结构——微细的胶原纤维相互缠合而成；同时采用聚氨酯合成革后处理工艺，制出与天然皮革相似的外观。综合来看，超细纤维超真皮革的内部结构、外观和手感等均可与天然皮革相媲美，完全可以作为高档天然皮革的替代产品。超细纤维超真皮革对于人造革合成革行业具有革命性意义，把人造革合成革行业推向了更高的发展层次。

（2）人造革合成革行业发展现状

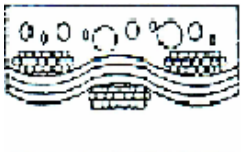
① 世界人造革合成革行业发展现状

人造革合成革行业发展初期，技术和产品的研究开发主要由美国和日本企业

从天然皮革到超细纤维超真皮革



PVC 人造革、PU 合成革和超细纤维超真皮革的性能结构比较

分类	和天然皮革相似的特性	结构		应用领域
PVC 人造革	外 观		表层：PVC 基材：编织物、机织布	一般装饰品、低档箱包革、球革、家具革，汽车内饰等

PU 合成革	外观、表层强度等指标		表层：PU 基材：编织物、机织布	一般装饰品、中低档箱包革、鞋革、球革、家具革、汽车内饰等
超细纤维超真皮革	外观、表层强度、内部结构、舒适性等		表层：PU 基材：细旦、超细旦制非织造布+（浸渍）	高档鞋革、家具革、服装革、汽车内饰革、球革、箱包革等

推动，生产集中在日本、意大利、德国等地；其产品也因为生产成本及性能上与天然皮革的差距而主要应用于低档鞋、箱包、包装等行业，产量和销量增长较为缓慢。

进入 20 世纪 80 年代，生产技术的不断进步和新材料的广泛运用，特别是日本企业成功开发出超细纤维超真皮革产品，使世界人造革合成革行业发生了巨大的变化，主要表现在：

第一、日本成为人造革合成革行业领头羊。日本企业凭借多年的发展和积累，在生产技术、研发水平、产品种类和品质等多方面领先其他国家和地区。日本超细纤维超真皮革产量已占国内人造革合成革总产量的 20%左右，产值占比更是接近 50%（根据均价测算），并且近几年产量还处于增长趋势。此外，经过近十年的发展，韩国和台湾地区企业的超细纤维超真皮革生产技术也已相当成熟，紧随日本之后。

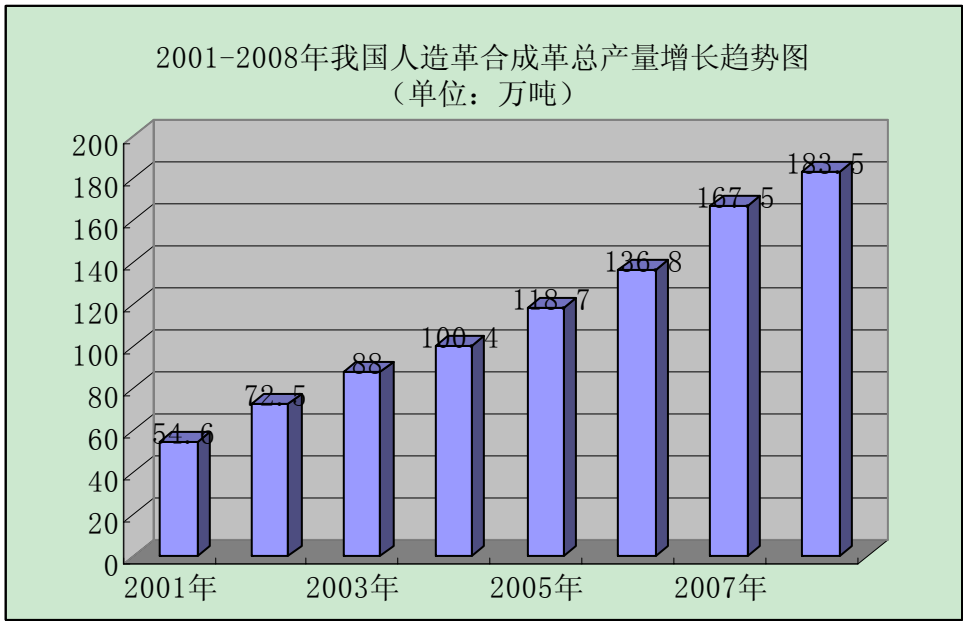
第二、顺应世界经济全球化的浪潮，生产基地向亚洲转移。20 世纪 50 年代，世界人造革合成革以欧美为主产地，到了 80 年代，已逐渐转移到日本、韩国和中国台湾等地，以亚洲为主产地，生产成本的降低使人造革合成革呈快速扩张之势。自 90 年代开始，我国人造革合成革的崛起打破了这种格局，世界人造革合成革的生产中心开始向中国大陆转移。目前我国人造革合成革产量已占据世界总产量的 70%左右，我国已成为世界第一的人造革合成革生产和消费大国。

第三、产品的种类更加丰富，功能更加多样化，结构更加合理，应用领域已从普通包装、中低档的鞋、箱包扩展到高档运动鞋、服装、汽车内饰、家具等行业，呈现出对高档天然皮革的替代趋势。此外，人造革合成革产品还跳出一般概

念，应用于 DVD、数码照相机、移动电话的硅片、碟片、玻璃盘类精密抛光研磨片领域。

② 中国人造革合成革行业发展现状

我国人造革合成革行业始自 1954 年 PVC 人造革的生产，但是其真正意义上的发展则在改革开放之后。特别是最近十年，人造革合成革行业进入高速发展时期。2005 年全国人造革合成革产量突破 100 万吨，2008 年产量达到 183.5 万吨。

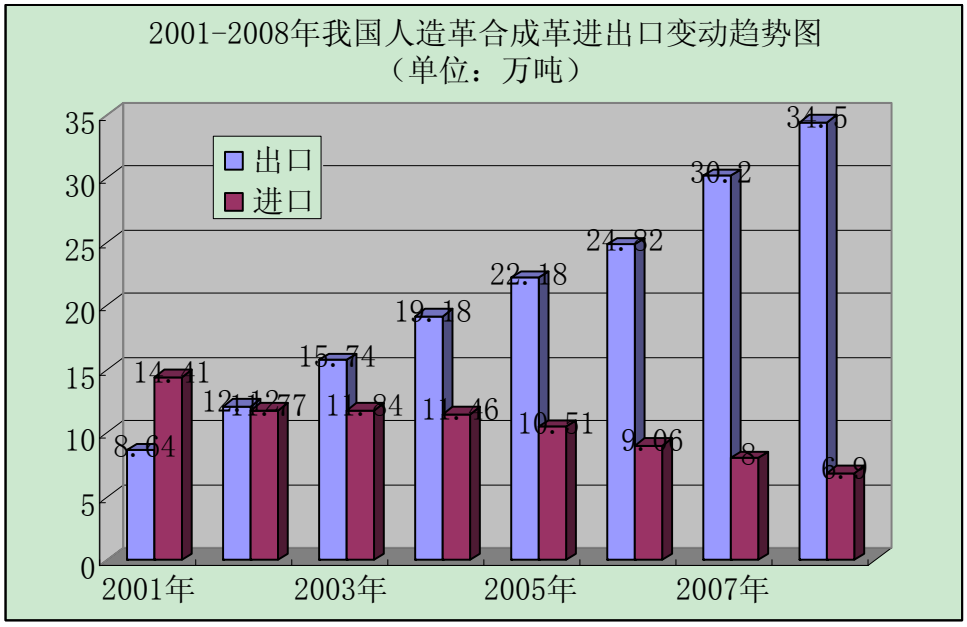


数据来源：中国轻工业信息中心《全国塑料行业信息》，数据统计范围仅包括规模以上企业，即全部国有和年产品销售收入 500 万元及以上非国有独立核算工业企业。

我国还是人造革合成革贸易大国，出口随国内产量的增加而持续增长，从 2001 年的 8.6 万吨增长到 2008 年的 34.5 万吨，占国内总产量的比重也由 15.75% 增长到 18.8%；同时进口却保持相对稳定的下降趋势，从 2001 年的 14.4 万吨逐渐下降到 2008 年的 6.9 万吨（数据来源：中国轻工业信息中心《全国塑料行业信息》）。

近几年来，国内人造革合成革行业产品结构不断得到优化，行业升级速度加快。自 2001 年来，PU 合成革和超细纤维超真皮革产品增速加快。PVC 人造革产量从 2001 年的 43.3 万吨增长到 2007 年的 105 万吨，年均增速为 16.32%；而合成革则从 2001 年的 11.2 万吨增长到 2007 年的 62.5 万吨，年均增速达 40.4%

（数据来源：中国轻工业信息中心《全国塑料行业信息》）。超细纤维超真皮革的产销量也在技术成熟的基础上和市场需求刺激下迅速增加，国内超细纤维超真皮革的产量从 2000 年的 450 万平方米增加到 2007 年的 2,950 万平方米左右（数据来源：《中国合成革主题活动论文集》之《中国人造革合成革产业经济分析报告》、中国轻工业信息中心《全国塑料行业信息》）。



（3）人造革合成革行业发展趋势

人造革合成革行业未来将呈现如下的发展趋势：

① 超细纤维超真皮革是行业的发展方向

超细纤维超真皮革是以超细纤维制成三维结构的无纺布基体，以聚氨酯为涂层的新一代人造革合成革产品。超细纤维超真皮革以聚氨酯为涂层，具有聚氨酯微孔网状表面结构和束状内部结构，真正实现了模拟天然皮革的结构形态，不但具有与天然皮革相似的外观和触感，而且在强度、舒适性、透气透湿性、耐化学性、抗皱性、耐磨性、可加工适应性以及质量均一性诸方面优于天然皮革，是替代天然皮革的最佳产品。实践证明，超细纤维超真皮革的各项优良性能是天然皮革无法比拟的，超细纤维超真皮革将是人造革合成革行业未来发展的方向，已经成为行业的主流趋势。

② 产品生态化

随着科学技术进步和人们生活水平的提高，发达国家相继提出了“绿色革命”的概念，并且开始采取措施促进生态型产品和环保型生产技术的发展和推广，如欧盟、美国、日本对产品的安全、卫生和对环境的影响要求越来越高，纷纷颁布法令法规和强制性标准，明确规定各类产品必须符合生态标准才许可进入本国市场，生态产品已代表当今全球生产和消费的新潮流。

生态革产品生产体系包括四个方面：一是建立产品生态安全标准。欧洲、美国及各知名企业都对鞋、服装、箱包等革制品制定了明确的生态质量标准，对重金属、化学物质有严格的规定。如欧盟提出的《Oeko-Tex Standard 100》、美国的《消费品安全法》、Intertek Eco-Certification 的《鞋类产品生态质量标准》。我国也制定了《聚氨酯超细纤维合成革通用安全技术条件》等行业标准。二是建立原材料使用标准，坚决不使用国家法律、法规、标准中禁用的物质，尽可能选用绿色环保型原材料。三是生产和加工过程的控制。根据产品和原材料标准，分析生产过程中可能影响产品生态质量的加工工艺或操作流程，进行相应调整和完善，建立控制程序。四是采用清洁生产，探索循环生产流程，提高原材料的回收再利用，保证对环境无污染、对生产者无伤害和产品自身无污染。未来人造革合成革行业将加快开发生产环保型原材料，推广清洁型生产技术，以促进行业向绿色方向发展。

我国已开始大力推动生态革的发展，把生态型合成革的研发、生产列入《产业结构调整指导目录（2007 年版）》（征求意见稿）鼓励类项目，制定了生态革国家行业标准《聚氨酯超细纤维合成革通用安全技术条件》等。中国塑料加工工业协会和人造革合成革专业委员会已向国家工商总局申请注册了“中国生态合成革”和“中国生态超细纤维合成革”证明商标，并在行业中大力推广生态革生产标准，开展生态革认证，以促进我国人造革合成革行业的积极健康发展。现在国内有包括发行人在内的六家企业通过生态革认证，获准使用其注册商标，本公司生态革产量居行业第二位。

③ 功能多样化

人造革合成革正面临功能多样化发展趋势。随着科学技术的进步，新材料的不断问世，新技术和新生产工艺的不断应用，未来人造革合成革产品种类会更加丰富，性能更加突出，功能更加多样化，将会突破天然皮革功能单一的局限，满足多样化和个性化需求，其应用的广度和深度进一步拓展。如新型阻燃隔热人造革面料与调温相变人造革面料在工业应用方面具有重要的影响；业内正在研究的形状记忆合成革具有降温保暖的性能，可用于建筑装饰材料，起到节约能源的效果，市场前景广阔；阻尼降噪合成革具有阻尼振动、吸收噪音、可塑性好、阻燃等性能，可被用于建筑隔音装饰、电子仪器减震和设备减震处理等领域；还有透气透湿聚氨酯合成革，防水防油抗静电人造革合成革，抗菌整理人造革合成革，纳米溶胶人造革合成革，有机硅人造革合成革，彩色定向发光涂层合成革等。

（三）人造革合成革市场供求状况及其变动趋势

1、人造革合成革行业整体供求状况及变动趋势

（1）市场整体供求现状

从总体看，我国人造革合成革行业市场供求比较平衡，产量和表观消费量持续增长，产量从 2001 年的 54.6 万吨增长到 2008 年的 183.5 万吨，年平均增长达 19.10%。即使在 2004 年和 2005 年原材料大幅涨价的情形下，增长速度也分别达到 14.09%和 18.23%的较高水平。

此外，产品出口一直呈上涨态势，2001 年出口仅为 8.64 万吨，到 2008 年已达到 34.5 万吨，增长了 3 倍；而同期进口量却逐步下降，从 2001 年的 14.41 万吨减少到 2008 年的 6.9 万吨，下降了 52.12%，这也表明我国人造革合成革行业竞争力逐步得到提高

2001-2008 年我国人造革合成革市场供求状况统计

单位：万吨

类别	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
人造革合成革总产量	54.6	72.5	88.0	100.4	118.7	136.8	167.5	183.5
表观消费量	60.37	72.15	84.1	92.68	107.03	121.04	145.3	155.9
出口量	8.64	12.12	15.74	19.18	22.18	24.82	30.20	34.5

进口量	14.41	11.77	11.84	11.46	10.51	9.06	8.00	6.9

数据来源：《中国合成革主题活动论文集》之《中国人造革合成革产业经济分析报告》
中国轻工业信息中心《全国塑料行业信息》

但是从产品结构方面看，我国人造革合成革行业供需具有结构性矛盾：一方面，PVC 人造革和 PU 合成革产品比重过大且以普通产品为主，种类单一、同质化现象严重，经济附加值低，呈现出明显的供过于求状况，以价格竞争作为主要竞争手段。行业内企业整体议价能力较弱，不能有效转嫁原材料成本的快速增加，整体利润水平呈下降趋势。另一方面，尽管国内超细纤维合成革发展迅速，但是目前只有少数企业能够实现产业化生产，且差异性、功能化和高端产品产量有限，而市场需求却在高速增长，产品供不应求，每年即使从日本、韩国和中国台湾等地大量进口，也不能满足市场需求。据海关统计数据显示，我国每年人造革合成革进口量虽在下降，但进口金额却基本保持稳定，主要由于平均进口单价的快速上升：从 2001 年的 3,657.6 美元/吨上升到 2006 年的 6,051.6 美元/吨，涨幅达 72%。这说明我国进口产品越来越集中在高附加值、高端产品领域。来自中国塑料加工工业协会的统计数据显示，2007 年国内超细纤维超真皮革实际产量为 2,950 万平方米，市场需求达 5,200 万平方米，进口 1,025 万平方米，仍有缺口 1,225 万平方米（摘自《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者为中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会）。

（2）未来市场需求状况变动趋势分析

未来我国作为世界人造革合成革主要生产国的地位不会改变，人造革合成革产量和产值还将延续快速增长的格局。

2009-2010 年我国人造革合成革市场需求量趋势

单位：亿平方米

类别	2009 年	2010 年
人造革合成革	36.32	39.21
其中：超纤产品	0.95	1.25
生态革	12.15	18.01

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

说明：关于人造革合成革产量统计单位，海关、统计局等政府部门一般以吨为单位，而行业、企业均以米、平方米为统计单位。一般地，适用下面的换算关系：1 平方米重 0.5 千克；1 平方米 PVC 人造革、PU 合成革幅宽 1.4 米，1 平方米超纤幅宽 1.5 米。

① 人造革合成革主要下游行业有鞋帽、家具（沙发、座椅等软体家具为主）、服装、球、箱包、汽车内饰等，这些下游行业市场需求的持续增长将拉动人造革合成革行业的快速增长。

A.主要下游行业产品出口的持续增长。我国作为世界制造基地，在劳动密集型行业如纺织、鞋帽、服装、家具、球类等产品领域拥有较强的竞争优势，随着世界人口的不断增加，消费比重的不断提高，这些行业现在和可预期的未来出口数量都会保持较快的增长速度，将直接带动人造革合成革行业的增长。

2003-2007 年我国主要下游行业产品出口额增长情况

单位：亿美元

类别	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	年均增速
家具及其零件	72.97	101.68	135.02	171.30	221.46	32.78%
服装	519.16	616.16	735.66	951.79	1,096.00	20.65%
鞋	69.51	81.76	104.24	116.16	241.40	14.71%
足球、篮球、排球	1.27	1.62	1.79	2.45	0.00	24.19%

数据来源：历年《中国统计年鉴》及海关数据

B.党的十七大报告明确指出：要坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。政府扩大内需的各项经济政策将直接促进我国居民收入的提高、消费档次的提高和消费比重的增加，人造革合成革的主要下游行业涉及到人们的衣、住、行等多方面消费，面临快速发展的良好机遇，人造革合成革行业也将会随之受益。

2002-2006 年主要下游行业产品（国内市场）限额以上的销售额

单位：亿元

类别	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	年均增速
服装类	1,786.10	2,101.30	3,091.30	3,380.90	3,742.10	21.20%
鞋帽类	422.60	475.10	689.60	749.00	890.60	21.27%
家具类	104.90	135.30	193.10	262.50	341.30	34.41%

数据来源：历年《中国统计年鉴》

说明：限额以上销售是限额以上批发和零售总和，统计限额标准分别为：批发业，年末从业人员 20 人及以上，年销售额 2000 万元及以上；零售业，年末从业人员 60 人及以上，年销售额 500 万元及以上

② 随着人们生活水平的提高、消费档次的升级、对健康的重视和环保观念的增强，生态 PU 合成革和生态超细纤维超真皮革的市场需求将会高速增长。欧美等我国人造革合成革下游产品的重要消费地区对进口产品环保要求的逐步提高，给我国相关企业设立了绿色壁垒，将推动生态革和超细纤维超真皮革的快速增长。

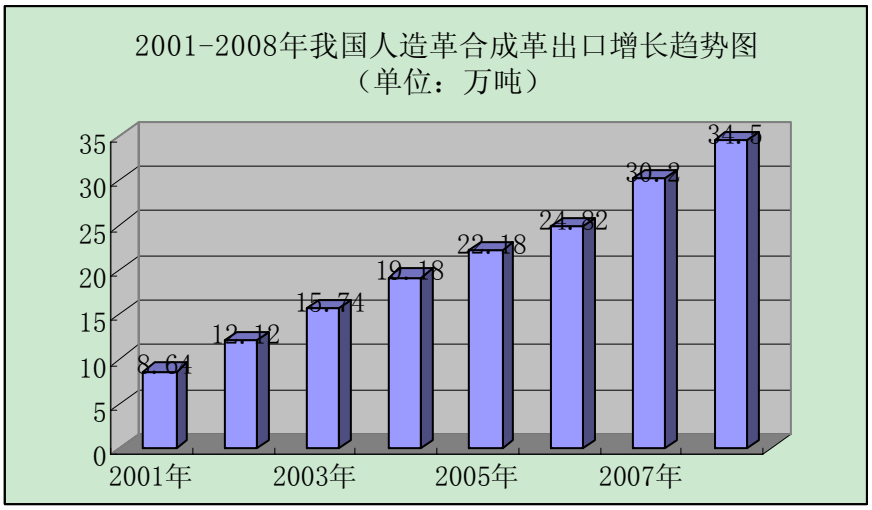
2004-2007 年我国超纤市场供求状况

单位：万平方米

	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
国内超纤消费量	1,686	2,245	3,022	3,975
国内超纤产量	1,240	1,800	2,350	2,950
超纤进口量	446	445	672	1,025

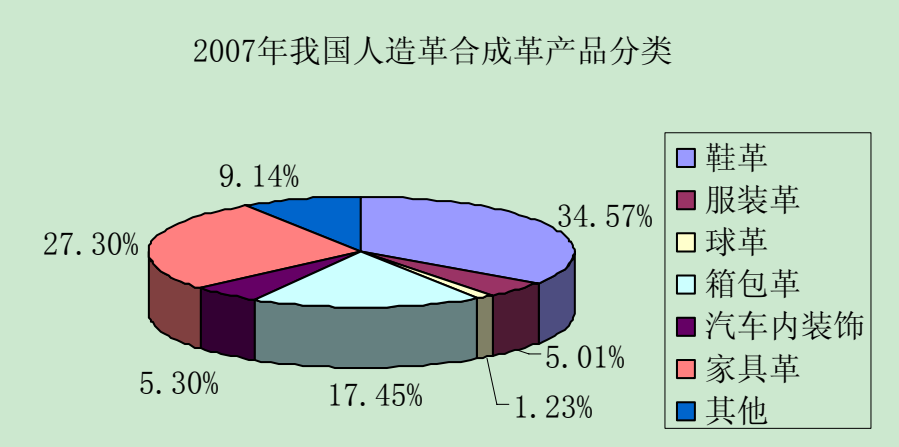
数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

③ 我国人造革合成革产品出口持续稳定增长。2001 年到 2008 年，年均增速为 22.21%，年出口量占到总产量的近 20%。未来产品出口仍是拉动我国人造革合成革产量增长的重要因素。



2、人造革合成革主要下游行业的市场供求状况

人造革合成革作为中间产品，主要应用于鞋、球、家具、箱包、汽车内饰、服装等下游行业。



数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

（1）鞋革市场供求状况分析

在人造革合成革的下游应用行业中，鞋革比重最高，人造革合成革主要替代天然皮革用于生产皮鞋、运动鞋、旅游鞋和休闲鞋等。天然皮革数量有限，不能满足制鞋行业的巨大需求，而人造革合成革不仅在外观、透气性等指标上接近甚至超越天然皮革，而且可以被赋予各种功能性，如广受市场欢迎的除臭抗菌鞋用革、透气透湿防水鞋用革等。行业调查显示，90%以上的高档运动鞋、旅游鞋都采用超细纤维超真皮革，NIKE、ADIDAS、李宁等著名运动鞋品牌也都大量使用超细纤维超真皮革。

鞋用人造革合成革分为鞋面革和鞋里衬革两种。目前鞋面革以 PU 合成革和超细纤维超真皮革为主，而鞋里衬革则以 PVC 人造革和 PU 合成革为主。根据行业协会统计数据分析，2004-2007 年，我国鞋革用量（鞋面革和鞋里衬革之和）由 5.8 亿平方米增长到 10.7 亿平方米，年平均增长速度达到 22.68%，其中超细纤维超真皮革的年均增长速度为 23.2%。

2004-2007 年我国鞋革实际使用总量

单位：亿平方米

产品类别		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
鞋革	鞋面用人造革合成革	1.3	1.7	2.2	2.8
	鞋里衬用人造革合成革	4.5	5.2	6.3	7.9
	其中：超纤鞋面	0.098	0.124	0.155	0.189

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，
作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

我国现在已成为世界最大的产鞋国，年产量突破 100 亿双，占世界总产量的 68%（数据来源：《中华工商时报》），而且每年鞋类产品出口额和国内销售额均以较高的速度在增长。完善的产业链、熟练的工人、精湛的加工技术和成本优势还会使我国的鞋产量和出口量延续当前的增长趋势。

2006 年，欧盟对中国皮鞋反倾销作出最后裁决，对原产于中国的皮鞋产品实施征收为期 2 年的 16.5%反倾销税。按照目前欧盟的进口关税，对合成革制鞋类产品征收的进口关税税率为 7%，针对真皮制鞋类产品的进口关税税率为 21%。据中国皮革协会最新统计显示，2007 年上半年，我国真皮皮鞋出口量下降 1.7%，包括合成革皮鞋在内的橡塑鞋出口量却增加 15%，出口金额则增长 20%。

此外，根据 SATRA Technology Centre 的统计资料，2004 年我国鞋类消费仅占全球消费总量的 21.2%，按此比例估算，我国鞋类产品的年人均消费不足 2.5 双，远不及西方发达国家。在政府大力启动内需的大背景下，以及人们生活品质的提高和对健康、运动的重视的情况下，国内鞋类消费量将继续呈现快速增长趋势。至 2010 年，中国鞋品消费总量将超过 30 亿双,在目前 23 亿双的基础上增长 30%。

总之，未来我国鞋类产量的持续增长将会有力拉动人造革合成革的市场需求。中国塑料加工工业协会认为，我国鞋革市场需求仍会保持较快的增长速度，2008 鞋革市场需求约为 13.1 亿平方米，到 2010 年有望达到 18.9 亿平方米。

2009-2010 年鞋革需求量趋势

单位：亿平方米

产品类别		2009 年	2010 年
鞋革	鞋用人造革合成革	15.8	18.9
	其中：超纤（下同）	0.39	0.53

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，
作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

（2）家具革市场供求状况分析

家具革占人造革合成革的比重仅次于鞋革，是影响人造革合成革行业发展的重要因素。人造革合成革主要用于软体家具沙发、座椅等。出于成本考虑，中低档的沙发、座椅正面采用 PVC 人造革和 PU 合成革，高档沙发、座椅的正面均以天然皮革、超细纤维超真皮革或纺织物品等为原料，沙发和座椅的背面、侧面一般使用 PVC 人造革。据统计估算，我国每年生产的皮制软体家具中约有 60%使用人造革合成革作为面料，约 90%以 PVC 人造革做背面，其他主要使用天然皮革、纺织物等。其中以超细纤维超真皮革作面料的家具用品表面美观，接触感好，而且耐磨性、耐揉性、耐水解性、抗裂强度、抗剥落强度均强于真皮，加之在价格上相比于真皮家具又有明显优势，因此市场需求增长迅速。

2004-2007 年我国家具革实际使用总量

单位：亿平方米

产品类别		2004	2005	2006	2007
家具革	家具用人造革合成革面料	2.1	2.5	2.9	3.35
	其中：超纤面料	0.04	0.06	0.09	0.125
	家具用人造革合成革背料	3.6	4.05	4.5	5.1

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

我国是全球最大的家具生产基地之一，是全球最大的家具出口国，家具出口和国内消费一直保持高速增长。家具出口从 2002 年的 53.59 亿美元增长到 2007 年的 221.46 亿美元，年均增速为 32.78%；同期国内家具消费从 104.9 亿元增长到 307 亿元，复合增长率达到 31%（数据来源：《新财富》杂志官方网站）。

未来我国家具行业将进入一个高速发展阶段：一是随着全球生产基地向中国转移，我国正逐渐成为国际家具制造中心。我国充足的劳动力降低了家具行业的生产成本，家具制造的产业链已日渐完善，家具制造的产业化集群和专业化分工不断提高，对其他国家和地区家具产品的替代将会加速，这会大力促进我国家具产量和出口的快速增长。二是随着欧美国家家具消费更新周期的缩短，将促进家具消费的增长。统计显示，由于家庭收入支配变化和生活方式的变化，欧洲家具使用寿命从以前的 20 年减少至 11 年，美国家庭平均每 4 年就要更新一次。三是国内消费升级的拉动。目前中国城市人口人均家具消费量不足 100 元，而世界平

均水平为 200 美元。四是国内城市化进程的加快。我国的城市化率已从 1993 年的 28%提高到 2004 年的 42%。我国的城市化率已从 1993 年的 28%提高到目前的约 40%，并以年均近 2 个百分点的速度增长，而城市化水平每提高一个百分点，意味着新增加城市人口大约为 1,500 万（数据来源：中国棉纺织技术信息网）。城市化水平的提高、城市人口的增长和居民居住条件的改善，将直接带动对室内装饰、家具产品的消费。

随着我国经济的持续发展、城市化进程的加快和房地产行业的高速发展，预计未来十年我国家具产品消费量的平均复合增长率将达到 10%以上（数据来源：中国建材网）。家具行业的高速发展必然会扩大对家具革的市场需求，假设未来各种软体家具的增长速度为 10%，家具革使用量也保持同样的增速，2010 年可达到 11.2 亿平方米。

（3）球革市场供求状况分析

现在大多数皮球如足球、排球、篮球、手球等都是以 PVC 人造革或 PU 合成革为材料制作而成，只有正式比赛用球和训练用球采用天然皮革和高档超细纤维合成革。

国内人造革合成革产品主要用于制作各种纪念用球、工艺球和礼品球及非正式比赛用球等，目前国内厂商生产的普通超细纤维超真皮革尚达不到制作正式比赛用球的标准和要求，需从国外进口。因为成本低廉，且耐磨性和耐剥离性较好，球类行业大量使用 PVC 人造革，PU 合成革用量相对较小。但是在生态性能、弹性和舒适度等方面，PVC 人造革、PU 合成革与超细纤维超真皮革有很大的差距。随着世界各国环保要求的日益严格和人们收入水平、消费档次的逐渐提高，性能更加优良的 PU 合成革和超细纤维超真皮革将会越来越多的用于制作各种皮球。

2004-2007 年我国球革实际使用量

单位：亿平方米

产品类别		2004	2005	2006	2007
球革	球用人造革合成革	0.29	0.315	0.342	0.38
	其中：超纤	0.004	0.005	0.0072	0.0085

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

据统计，自 2000 年起，中国体育用品市场每年都以两位数的速度高速增长，到 2004 年整个市场规模达到 42 亿美元。2008 年北京奥运会的举办促进了我国全民健身运动计划的推广，包括球类在内的各种体育运动器材、体育服装、运动鞋等相关产业都会加速发展，2008 年中国的体育用品市场规模约达到 62 亿美元（数据来源：2007 年 8 月 23 日《中华工商时报》）。此外，我国每年仅足球、篮球和排球出口就超过上亿个，出口金额也保持在 20%左右的年均增长速度。中国塑料加工工业协会预测，受我国体育产业蓬勃发展和各种球类持续增长的拉动，未来我国球革市场需求增长强劲。

2009-2010 年球革需求量趋势

单位：亿平方米

产品类别		2009 年	2010 年
球革	球用人造革合成革	0.51	0.59
	超纤	0.015	0.0184

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

（4）汽车内饰用革市场供求状况分析

汽车内饰部件主要包括汽车座椅、手把套、门内板、边板、地板卷材、遮阳板、仪表板、车顶棚、地毯、行李架、行李箱内衬、安全气囊等。国内外汽车内饰材料以纺织品、无纺布、天然皮革以及人造革合成革为主。PVC 人造革由于可以加工制作成各种不同的色彩，并且可以进行表面模压达到不同纹理效果，在开发之初便作为一种较为时尚的复合纺织材料被广泛应用于常规汽车内饰部件。随着人们生活水平的不断提高，对汽车的舒适性提出更高的要求，以 PVC 人造革制成的汽车座椅面料在强度、透气性、舒适性以及仿真皮效果方面不能满足人们的需求，正逐渐被 PU 合成革和超细纤维超真皮革替代。PVC 人造革本身具有良好的阻燃性能和耐水解性能，并且成本低廉，仍然广泛应用于除座椅面料之外的其他汽车内饰部件。

日本东丽和旭化成开发的超细纤维超真皮革仿麂皮绒面革深受汽车厂家和汽车用户的认可和好评，2005 年销量就达到 313.6 万平方米（数据来源：《人工皮革现状》，日本皮革产业技术研讨会）。国内汽车内饰市场对超细纤维超真皮革的需求增长较快，由于国内超纤厂商在这方面的研发刚刚起步，供给有限，故市场缺口较大。

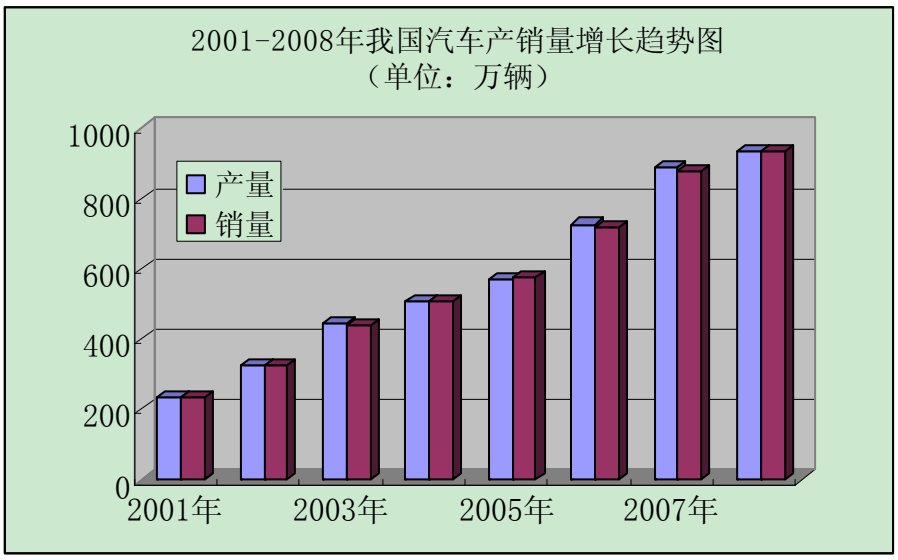
2004-2007 年我国汽车内饰革实际使用量

单位：亿平方米

产品类别		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
汽车内饰革	汽车内饰用人造革合成革	1.1	1.27	1.45	1.64
	其中：超纤	0.003	0.005	0.009	0.015

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

汽车行业是我国的支柱产业之一，“十五”期间发展迅速，总产量由2001年的233.4万辆，增长到2008年的574.5万辆，增长率达到146.1%；销量在2001年为236.4万辆，2005年为577.8万辆，增长144.4%。我国汽车产量的世界排名由2001年的第7位上升到2005年的第4位。中国汽车工业协会公布的最新统计数据显示，2008年我国汽车产销量分别达到934.51万辆和938.05万辆，2009年上半年汽车产销量分别为599.08万辆和609.88万辆，我国汽车销量已居于世界第一。（数据来源：中国汽车信息网、中国汽车工业信息网）。



由于汽车产业的持续稳定发展和巨大的汽车保有量，未来汽车内饰材料用人

造革合成革的市场需求将保持旺盛增长态势。随着消费者对汽车内饰档次、功能、环保等要求不断提高，超细纤维超真皮革将是汽车内饰革的发展重点，面临巨大的市场机遇。

（5）服装革市场供求状况分析

人造革合成革因其良好的防霉、易擦洗、不易玷污、耐磨性以及成本较低的优势，在皮制服装、手套、帽子等领域应用广泛。其中又以 PU 合成革为主，PVC 人造革使用量较小，主要是受制于其透气性能、外观、手感和舒适度等达不到市场要求。超细纤维超真皮革具有逼真的仿真皮外观和手感效果，透气透湿性、舒适度和生态性能更是优于天然皮革，作为服装革一经推出就广受市场欢迎。目前国内超纤厂商受制于研发能力和生产技术水平，尚未能开发生产超纤服装革，国内超纤服装革依赖进口。

2004-2007 年我国服装革实际使用量

单位：亿平方米

产品类别		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
服装革	服装用人造革合成革	0.72	0.93	1.2	1.55
	其中：超纤	0.011	0.015	0.022	0.034

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

据统计，2000年到2005年我国城镇和农村居民人均衣着类消费按照可比价格计算年均增长率分别为11.9%和8.0%。根据2010年人均国内生产总值比2000年翻一番的预期目标，未来5年我国国内人均衣着类消费仍将保持较快增速。2005年我国服装出口金额是735.66亿美元，比2004年增长19.40%；2006年出口951.79亿美元，同比增长28.8%；2007年服装出口达1151亿美元，同比增长20.9%。未来随着我国国民经济及相关产业发展，人们生活水平的提高，衣着消费占收入的比重会不断增加，服装的内需消费将持续增长。服装行业具有劳动密集型特点，国内服装行业具有明显的成本优势，在国际市场的份额仍将进一步提高。因此，服装革以及其他服饰面料行业未来面临广阔的市场前景。

（6）箱包革市场供求状况分析

箱包面料主要包括天然皮革、人造革合成革、纺织面料和草编面料等。箱包革中 PVC 人造革和 PU 合成革占据了绝大多数份额，超细纤维超真皮革份额较小，尚属起步阶段。目前生态性能、表面效果和手感优异的 PU 合成革开始担当主角，超细纤维超真皮革也以逼真的仿真皮效果和良好的物理性能逐渐得到高端箱包市场认可，两者的市场份额和使用总量逐年大幅增加。

2004-2007 年我国箱包革实际使用总量

单位：亿平方米

产品类别		2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
箱包革	箱包用人造革合成革面料	4.3	4.7	5.1	5.4
	其中：超纤	0.0126	0.0155	0.019	0.026

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

我国目前是世界最大的箱包生产国，每年箱包产量占世界总产量的三分之一左右，我国箱包的出口量对世界的箱包供应举足轻重，据海关统计，2007 年我国箱包出口总额为 108.10 亿美元,同比增长 24.21%。未来箱包行业的稳步发展将会有力促进箱包革的市场需求持续增长，箱包革中的 PU 合成革和超细纤维超真皮革将依托箱包产品升级之机得到更大的发展。

3、影响行业发展的有利因素和不利因素

（1）有利因素

① 政策支持

第一、国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2007年版）》（征求意见稿）中，涉及到人造革合成革领域的共有三个项目列入了鼓励类项目，分别是：“水性和生态型合成革研发、生产及人造革、合成革后整饰材料技术”、“采用化纤高仿真加工技术生产高档化纤面料”和“采用高新技术的产业用特种纺织品生产”、“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”。

根据上述产业政策，未来生态PU合成革和生态超细纤维超真皮革将是行业的发展方向，其中超细纤维超真皮革同属高技术纤维的生产和高仿真天然皮革高档面料的生产，势必会成为行业的发展重点。这为我国人造革合成革企业，特别

是具有自主创新能力和品牌优势的企业提供了良好的发展机遇。

第二、国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2005 年版）》中把“聚氯乙烯普通人造革生产线”列入限制类项目。该政策直接限制了国内普通 PVC 人造革产量的增加，有利于平衡目前国内普通 PVC 人造革供过于求、竞争激烈的的状况；同时将促进 PU 合成革对 PVC 人造革的替代，推动了合成革生产规模的扩张。

该政策仅限制普通 PVC 人造革生产线的增加，将有助于 PVC 人造革产品的改良和更新。PVC 人造革未来仍有较大的市场空间，在日本和欧洲，PVC 人造革至今还大量使用，如欧洲汽车门内板、仪表板、遮阳板均以 PVC 人造革为主要原材料。这些 PVC 人造革并非普通产品，是通过生产技术、生产工艺的进步和新材料的应用而制造的全新高端产品，其物理性能和环保性能得到大幅提高。国内生产 PVC 人造革的企业若能加大研发投入，研究开发新技术新工艺，采用新材料，提高 PVC 人造革产品性能，再加上明显的成本优势，PVC 人造革仍具有较广阔的市场空间。

本公司将因此从两方面受益：一方面公司生产的是高性能 PVC 人造革属高端人造革产品，具有较强的竞争力，如 PVC 水晶球革和 PVC 厚皮沙发革等，会因 PVC 人造革总供给的减少而受益；另一方面，该政策将促进 PU 合成革对 PVC 人造革的替代，增加合成革的市场需求，公司生产的生态 PU 合成革会因此受益。

第三、2007 年 6 月 18 日，财政部和国家税务总局联合发布《财政部、国家税务总局关于调低部分商品出口退税率的通知》，规定自 2007 年 7 月 1 日起，再次调低部分出口商品的退税率，其中皮革制品由 13%调低至 5%，而人造革合成革出口退税率为 11%，此政策的出台预示着国家贸易政策的重大变化，增强了人造革合成革对天然皮革的成本优势。虽然 2008 年下半年以来为应对国际金融危机对出口造成的严峻压力，国家对皮革等部分劳动密集型产品出口退税率进行了向上调整，但总体的限制倾向不会改变，给合成革尤其超细纤维超真皮革带来巨大的市场机遇。

② 下游行业的快速发展

随着国民经济的发展和人民物质文化生活水平的提高，人们消费能力的不断上升，需求的档次逐渐增强，下游主要行业鞋、家具、汽车、箱包、服装等将进入新一轮的发展阶段。这会有力拉动人造革合成革行业的增长，并促进人造革合成革行业升级和产品向高端化、功能化、多样化和个性化方向发展。

③ 技术进步

技术进步从多个方面推动行业的发展：第一、技术的进步促进了新产品的开发，推动行业发展。目前生产的超细纤维合成革产品不论从内部微观结构，还是外观质感和穿着舒适性等方面，都能与高级天然皮革相媲美；此外其耐化学性、质量均一性、大生产加工适应性以及防水、防霉变性等方面超过了天然皮革，已完全可以替代天然皮革。第二、技术的进步加快新型材料开发和应用。业内正在研究开发的环保纳米型着色剂、绿色环保增塑剂、无毒无味助剂与涂饰剂和各类纳米抗菌材料等各种新型材料、环保材料，将有力推动行业的绿色革命，促进产品功能化发展。第三、技术的进步可以改进传统 PVC 人造革等的产品性能，提升产品品质，有利于产业升级。日本不仅在超细纤维超真皮革领域处于世界领先地位，而且对 PVC 人造革的材料选取、加工工艺的研究也相当透彻，目前日本国内仍在大量使用改良后的 PVC 人造革。第四、技术的进步拓宽了应用领域。日本合成革企业已开发出 DVD、数码相机、移动电话等家用电器的硅片、碟片、玻璃盘等精密抛光的研磨片，合成革应用领域随之得到极大拓展。

（2）不利因素

① 绿色壁垒

“十一五”期间，我国正处在加入 WTO 的后过渡期，由于中国与世界各国在产业竞争上存在结构性的矛盾，因此这个时期将进入贸易摩擦高发期。近年来，由于国外消费者绿色消费意识日益提高，欧盟、日本和美国等国家针对人造革合成革制品（如运动鞋、手套等）中一些化学物质和重金属含量提出了限制性指令，国际知名品牌也纷纷对进口产品所含有的一些特殊化学物质附加严格限量规定，这种倾向已成为我国人造革合成革及下游产品进入国际市场的技术性贸易壁垒。

② 市场竞争因素

尽管我国已成为人造革合成革行业世界第一生产大国，也是贸易大国，但是仍然面临着较大的市场竞争压力。一方面在高端人造革合成革领域，虽然少数国内企业具有一定的市场地位和研发能力，但技术单一，产品雷同，缺乏自主知识产权，在资产规模、研发实力、产品品质和品牌等方面与日韩等著名跨国企业仍有较大的差距；另一方面在中低端产品领域，东南亚部分国家凭借低环保要求和低人力成本，给国内人造革合成革企业带来一定的竞争压力。

未来我国人造革合成革企业必须加大研发投入，提高技术水平，不断优化产品结构，充分利用成本优势在高端产品与日韩企业竞争；充分利用技术优势、产品优势、规模优势和完善的产业链优势与东南亚部分国家竞争。

③ 环保政策

近几年国家越来越重视环保，不断加强环保政策的执行力度，中国塑料加工工业协会主动制定并积极推行《人造革合成革III型环境标志技术标准》、《人造革合成革清洁生产标准》和《绿色生态合成革标志》等行业标准。人造革合成革制造厂商也不断通过加大环保投入、发展循环经济、采用新型生态环保材料、改进生产工艺流程等方式，减少生产过程对环境造成的影响。

随着人们环境保护意识的增强，未来国家环保政策将对人造革合成革产品生产过程的 “三废”的排放和治理提出更高的要求，这会在短期内加大企业的生产成本，缩小产品的盈利空间，对行业发展产生一定影响。从长远来看，环保意识的增强和环保要求的提高，有利于清洁生产技术和新型环保材料的开发，增强产品的竞争力。

（四）行业竞争格局及市场变化

1、行业竞争情况

人造革合成革行业从 20 世纪 50 年代，以欧美为主产地，到了 80 年代，已逐渐转移到日本、韩国和中国台湾等地，以亚洲为主产地。日本企业凭借多年的发展和积累，在生产技术、研发水平、产品种类和品质等多方面领先其他国家和地区，特别是超细纤维超真皮革技术始终保持世界最前沿水平。自 90 年代开始，

我国人造革合成革的崛起打破了这种格局，世界人造革合成革的生产中心开始向中国大陆转移。据估计目前我国人造革合成革产量已占据世界总产量的 70%左右，我国已成为世界第一的人造革合成革生产和消费大国。

目前国内人造革合成革行业的发展较为迅速，国内一些领先企业通过加大技术投入，技术日趋成熟，逐步缩短了与世界先进水平的差距，产品品种、档次不断增加，质量稳步提高。这些高端产品的快速发展，带动了全行业向集约经济、规模经济、科技经济方向发展，提升了产业核心竞争力。

从竞争格局看，我国人造革合成革行业可分为三个层次，竞争状况互不相同：

第一、高档产品层次。高档产品以超细纤维超真皮革为主。国内只有本公司、上海华峰、山东同大等少数几家厂商掌握了超细纤维超真皮革生产技术，具备实际生产能力。国外主要是日本可乐丽、东丽、旭化成、帝人以及韩国德成化学等公司。国内超细纤维超真皮革产量有限，远不能满足市场需求，每年需从国外大量进口，市场竞争环境较为宽松。经过多年积累和发展，国内企业具备一定的研发能力，产品质量、性能等也都得到稳步提高，但是科研投入、技术储备、市场营销网络支持和企业管理水平等方面，与国外公司还有一定差距。公司承担并完成了人造革合成革行业唯一的国家“863计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究。该项目打破了行业以非弹性材料为岛纺丝的传统，首次以弹性材料聚氨酯为岛并采用定岛复合纺丝技术，是超细纤维技术领域的一项重大突破，实现了聚氨酯的短纤维化和超细化。该项技术改变了我国处于高档仿真皮革生产技术追随者的局面，填补了我国在仿真皮革原创性技术方面的空白，进一步确立了本公司在行业的技术领先优势，达到了国际先进水平。

第二、中低端普通产品层次。国内人造革合成革企业数量众多，仅规模以上企业就有380多家（规模以上即全部国有和年产品销售收入500万元及以上非国有独立核算工业企业）。这些企业大多规模偏小、技术力量薄弱、产品种类单一、质量参差不齐。市场呈现出明显的供过于求现象，以压缩成本、降低价格为主要竞争手段。

第三、我国人造革合成革市场已逐渐向优势品牌和优势企业集中。本公司、

温州人造革有限公司、安徽安利集团等老牌人造革合成革企业通过加大科研投入，对传统PVC人造革、PU合成革产品进行改造更新，不断优化产品结构，提升产品性能和质量，实行专业化和差异化竞争策略等方式逐渐提升了市场竞争力，巩固了市场地位，拥有较强的竞争优势。

从竞争战略来看，人造革合成革行业的竞争已由原来简单的规模竞争、价格竞争向技术和品牌竞争转变。国内部分具有一定实力的企业已开始实行专业化生产和差异化路线，紧跟市场动向开发新技术新产品，并且在工艺成熟度、产品稳定性以及生产成本控制方面，具备了很强的竞争力。人造革合成革行业的整合和升级将会加速，行业中的龙头企业将会借此机遇获得跨越式发展，推动我国人造革合成革行业的进步。

2、行业主要竞争对手简介

由前述竞争格局决定，目前公司面临的竞争对手主要分为国内的 PVC 人造革、PU 合成革先进企业和国内超细纤维超真皮革生产企业。本次募集资金项目投产以后，公司还将直接与国外超细纤维超真皮革的技术领先企业进行竞争。

（1）国内竞争对手情况

目前我国人造革合成革行业中，规模以上的企业就有 380 多家，其中拥有较大生产规模的企业较少，行业集中度较低。

国内主要竞争对手简要情况

企业名称	主要产品	产能（万平方米)	优势
山东同大海岛新材料有限公司	超细纤维超真皮革	800	主要有鞋革、家具革等
华峰集团上海有限公司	超细纤维超真皮革	650	主要有鞋革、家具革等
浙江禾欣实业集团股份有限公司	PU 合成革	2,250	PU 鞋革具有较强的竞争优势
	超细纤维超真皮革	400	
江苏协孚人造革制品集团公司	PVC 人造革 PU 合成革	4,000	PU 鞋革和 PU 服装革具有较强的竞争优势
温州人造革有限公司	PVC 人造革 PU 合成革	6,000	PU 服装革有较强的竞争优势

安徽安利集团	PVC 人造革 PU 合成革	4,500	PU 鞋革产量居行业前列

说明：（1）数据来自各企业网站及公司市场调查；

（2）浙江禾欣实业集团股份有限公司的超细纤维超真皮革生产线是其与日本可乐丽成立的合资企业所有。

（2）国外竞争对手情况

募集资金投产后，主要面对来自日本厂商的竞争，包括可乐丽、东丽、旭化成、帝人和韩国德成化学等公司的竞争。

国外主要竞争对手简要情况

企业名称	主要产品	产能（万平方米)	优势
日本可乐丽	超细纤维超真皮革	1,580	鞋革、服装革技术领先
日本东丽		1,600	首创碱减量定岛技术，汽车内饰产品业内领先
日本帝人		850	具有领先的环保技术
意大利 ALCANTALA		-	采用碱减量定岛技术，主要生产高档服装面料，技术领先
韩国德成化学		400	韩国最大超纤厂商

说明：（1）可乐丽未包括其在中国合资企业的产能；

（2）东丽收购了意大利 ALCANTALA，产能已计算在内。

3、进入行业的主要障碍

（1）技术障碍

普通PVC人造革和PU合成革生产资金需求少，技术要求低，导致竞争激烈，利润微薄。高端产品和超细纤维超真皮革竞争环境相对宽松，但要求企业有较强的技术水平和研发实力，具备一定的创新能力和产品开发能力。我国大多数人造革合成革企业技术力量薄弱，不具备自主创新能力，没有自主知识产权，主要依靠引进生产设备和技术，生产普通产品，缺乏持续的发展能力。由于技术门槛较高，能够完整掌握超细纤维超真皮革生产技术且具备实际生产能力的国内生产厂家只有几家。据中国塑料加工工业协会统计，2007年我国超细纤维超真皮革的实际产量仅为2,950万平方米左右，远远不能满足国内市场的需要。此外，国外企业也对我国实行严格的技术封锁。技术因素成为进入行业的主要障碍之一。

（2）资金障碍

人造革合成革高端产品领域利润较为丰厚，竞争环境也比较宽松，一直吸引着众多企业进入。但该领域技术含量高，设备价值大，主要设备需从国外进口，进入人造革合成革高端产品领域，企业必须达到一定的经济规模，具备一定资金实力，才可能与行业现有优势企业在设备、技术、成本、人才等方面展开竞争。

（3）品牌障碍

品牌的美誉度体现着企业的地位，也是产品质量的标志。知名的品牌形象更是企业的名片，是企业的巨大财富，它代表着用户的信任，是企业核心竞争力的体现，可以给企业带来更多的客户和更大的市场份额。品牌知名度的培育和树立需要多年时间，这给新进入者带来一定的障碍。

4、行业利润及变动趋势

20 世纪 90 年代中后期，国内人造革合成革行业利润率一直较高，而且进入门槛较低，因此大量企业涌入，直接导致供给增长快于需求上升，并且产品品种单一，以中低端产品为主，行业呈现出结构性过剩状态，利润率逐年下降。2003 年以来原材料涨价迅猛，更是让整个行业步入低谷，部分企业连续亏损，人造革合成革行业进入调整、整合阶段。

2006 年行业开始逐渐回暖，产品需求稳步增加，原材料价格涨势也有所回落。但是根据中国塑料加工工业协会的调查分析，行业平均盈利水平没有明显改观，企业开始呈现两极分化趋势。

第一、本公司、山东同大和上海华峰等公司依靠较强的研发实力和技术优势率先进入超细纤维超真皮革领域，开创了我国人造革合成革行业新局面。上述企业在超细纤维超真皮革行业快速增长的市场需求和有限的市场供给中，获得了较高的利润。

第二、本公司、温州人造革有限公司、安徽安利集团、浙江禾欣等业内老牌人造革合成革制造商依靠多年的生产经营积累，通过生产技术、生产工艺改进优化，加大研发投入、加快新产品开发速度，通过调整产品结构等措施逐渐在 PVC

人造革、PU 合成革传统产品中与中小规模企业拉开了差距，极大的提高了自身的竞争力和盈利能力。

第三、普通的中低端人造革合成革产品领域充斥着大量中小企业，这些企业技术力量薄弱，主要靠压缩成本、降低价格进行恶性竞争，盈利水平不但没有明显改善，甚至不断恶化。

随着未来市场需求的多样化和原材料成本的不断上升，上述分化的趋势还将加重，这也意味着具有较强研发实力、产品开发能力、自主创新能力和快速应变能力，以及优化的产品结构和规模经济优势的企业才能够生存并引领我国人造革合成革的发展进步。

（五）行业的技术水平及特点、经营模式和周期性经营特征

1、行业的技术水平及特点

（1）PVC 人造革生产技术

PVC 人造革生产技术主要有直接涂刮法和压延贴合法：

① 直接涂刮法：把浆料用刮刀直接涂刮在预处理的基布上，然后入塑化箱进行凝胶化及塑化，再经压花、冷却等工序，得到成品。

② 压延贴合法：按要求配方，将树脂、增塑剂以及其他配合剂经计量后，投入混合机中混合均匀，再经密炼机、开炼机、过滤挤出机塑炼后，送至三辊或四辊压延机压延成满足所需厚度和宽度的薄膜，并与预先加热的基布贴合，然后经发泡、压花、冷却、表面修饰等多道后加工工艺最终制成成品。

相比直接涂刮法，压延贴合法具有采用基布广泛，生产效率高，成本低，产品质量好的特点，同时设备投资较大，生产技术和工艺较复杂。整体而言，普通人造革产品的生产技术比较容易掌握，所需资金量不大，进入门槛较低，这也是目前我国人造革合成革行业中 PVC 人造革产量过大,中小规模企业居多，生产集中度较低的主要原因。

对生产过程和生产工艺的控制能力、后处理技术水平等都直接影响到产品的

性能，决定着公司的产品开发能力。公司主要采用压延贴合法生产，在多年的发展过程中，积累了丰富的经验，工艺水平和后处理技术水平都处于行业领先地位。目前公司生产的 PVC 人造革性能远高于国家标准，属高性能 PVC 人造革，位于行业前列；基于此开发出的厚皮沙发革、水晶球革等产品拥有较高的市场占有率。

（2）PU 合成革的生产技术

PU 合成革的生产技术主要是干法和湿法两种：

① 干法：把溶剂型 PU 树脂溶液挥发掉其中的溶剂后，得到多层薄膜，再作为涂层涂覆在基布上，再经过干燥、冷却、卷曲等工序，得到成品。

② 湿法：将 PU 树脂溶于溶剂中得到溶液，再添加各种助剂，制成浆料，浸渍或涂覆于基布上，然后放入与溶剂具有亲和性而与 PU 树脂不亲和的液体中，使得溶剂被置换，当 PU 树脂凝固后，会形成多孔的皮膜，即得到 PU 合成革半成品，再经过表面处理，就可得到成品。

湿法 PU 合成革表面会形成微孔状，表面结构已经近似于天然皮革，因而相比人造革和干法 PU 合成革，具有更好的透气、透湿性，以及丰满的手感和良好机械强度。

和 PVC 人造革生产相似，PU 合成革生产过程的控制能力和表面整饰等后处理技术水平决定了产品的性能和品质。

（3）超细纤维超真皮革的生产技术

超细纤维超真皮革内部结构、外观和触感完全可以与天然皮革相媲美，代表着人造革合成革行业最高技术水平，其成功研制是人造革合成革行业发展史中的里程碑。

超细纤维超真皮革生产技术比较复杂，主要包括纺丝（生产超细纤维）、非织造成网、树脂浸渍、化学减量、表面整饰五个工段，13 道以上工序。其中纺丝的生产技术最为关键和复杂，其他后道工序与 PU 合成革湿法相似。

超细纤维的纺丝技术有直接纺丝法、复合纺丝法、共混纺丝法和其他纺丝法

等方法：

① 直接纺丝法：即在纺丝过程中使用单一原料（如 PET、PA、PP、PAN 等），直接利用熔体纺丝工艺或溶液纺丝工艺制成超细纤维。该方法的优点是纺丝设备简单，后加工工艺过程简单，且不需要进行化学或物理处理，但因为丝的细度有限，并且对纺丝、冷却等工艺要求较高，使用有限。

②共混纺丝法：选取一组非相容高聚物体系（如 PA6/PE 或 PA6/PS），依据体系中两组分的组成比和熔体粘度比的相互关系，把两组分均匀混合，获得由分散相组分（即称为“岛”相的微纤组分）和连续相组分（即称为“海”相的基体组分）构成所谓的海-岛型共混纤维，再通过溶除连续相（海相）后，即得到以岛组分构成的超细纤维。

③复合纺丝法：使两种或两种以上不同化学结构和（或）性能的成纤高聚物熔体（或溶液），分别通过各自的熔体（或溶液）管道，再由多块分配板组合而成的复合组件进行分配，以各种方式汇合于喷丝板，形成复合熔体（或溶液）流，从同一喷丝孔中喷出，使成纤高聚物大分子沿纤维轴向排列成预先设计的孔维截面形状。

④ 其他纺丝法：包括静电纺丝法、熔喷法和闪蒸法，都处于研究阶段，尚未产业化。

行业批量生产主要采用复合纺丝法和共混纺丝法，分别称为定岛复合纺丝技术和不定岛共混熔融纺丝技术。所谓不定岛是指岛的数量不固定、大小和分布不规则，这直接影响到成品的物理性能。

目前国内主要超细纤维超真皮革厂商都采用不定岛纺丝法，业内一般称其产品为束状超细纤维超真皮革。受不定岛纺丝法本身的缺陷以及国内企业技术工艺所限，束状超细纤维超真皮革目前主要应用于鞋和家具，并逐步应用于汽车内饰，但还不能用于比赛用球和服装等领域。

2、行业经营模式

目前国内人造革合成革行业企业普遍采用的经营模式是专业从事人造革合

成革生产，采用直销和经销相结合的营销方式。行业正在从劳动密集型向技术密集型和资本密集型转变；中低端产品生产企业多依靠低劳动力成本的“粗放型”经营模式，以价格竞争为主。高端产品生产企业逐步向“专业化”经营模式转型，以技术和品牌为主要竞争手段。

3、行业的周期性、季节性和区域性特征

（1）行业的周期性

人造革合成革的下游行业主要是球、鞋、家具、汽车内饰、箱包等消费品行业，受国民经济运行周期的影响较小，并且随着全球经济的增长，人们生活水平的逐步提高，产品整体需求会稳定增长。我国人造革合成革行业在经过十几年的快速成长期后，PVC 和 PU 已进入成熟期，行业将进入整合阶段，而超细纤维超真皮革行业刚进入成长期，未来行业整体盈利水平将呈现出稳步持续上升的态势。

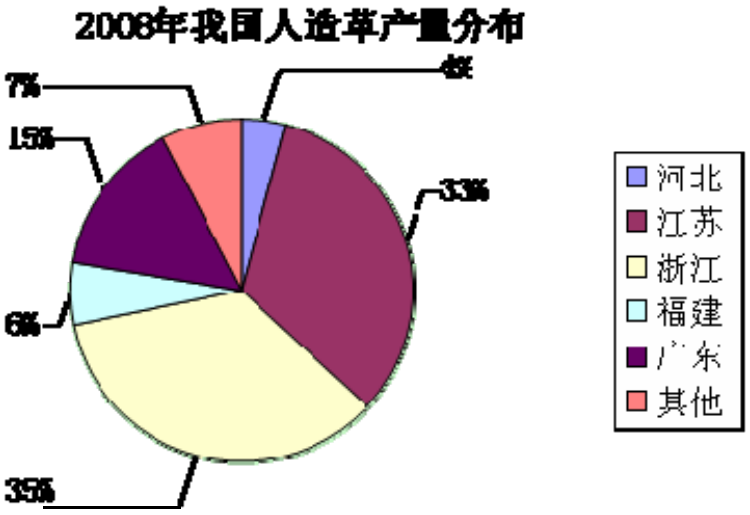
（2）行业的季节性特征

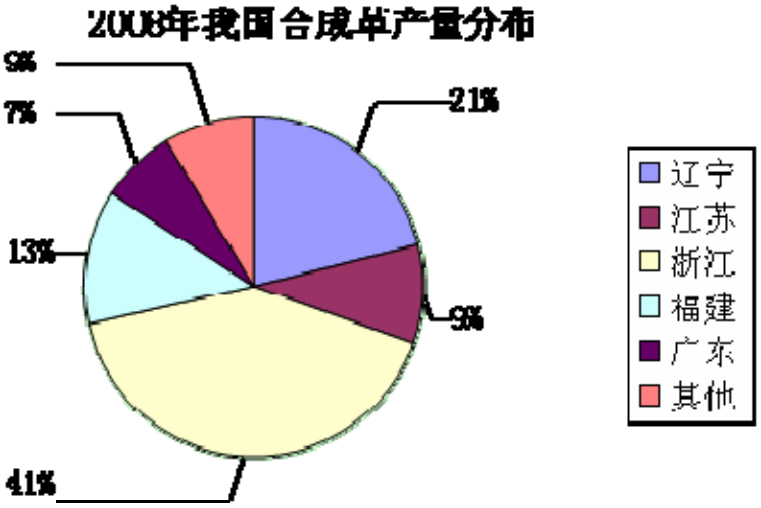
各下游产品的销售季节略有差异，如夏季一般是皮制服装的生产和销售淡季；圣诞节和春节前后是鞋和箱包的消费旺季，生产商一般均会提前安排生产，储备货物，年末到次年初是鞋和箱包的生产淡季；家具的生产和销售则比较均匀。

下游行业的季节差异直接决定了人造革合成革行业的生产特征：通常，春节前后是鞋革和箱包革的生产淡季，夏季是服装革的生产淡季，家具革和球革的生产比较均匀。

（3）行业的区域性特征

在地域分布上，我国人造革合成革生产企业主要分布在浙江、江苏、广东、福建和辽宁等沿海省市，其中浙江、江苏、广东地区的产量占全国的 80%左右。



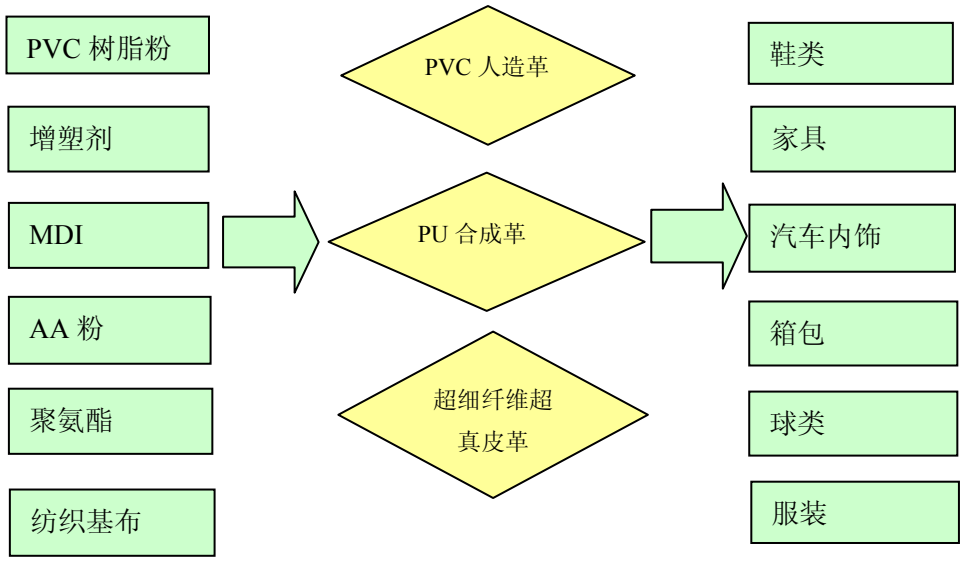


人造革合成革行业的这种分布特征主要是由于长三角地区和珠三角地区是我国的制造业基地，下游行业的生产也主要集中在这些省份。

（六）行业与上、下游行业的关联性

2008 年下半年以来，公司及上、下游相关产业共同面临着国内国际动荡的宏观经济形势。国内外经济增长放缓，世界范围内的金融危机使国际经贸环境迅速恶化，企业面临更加复杂多变、富于挑战同时也不乏机遇的生产经营态势。

发行人上、下游相关产业关系如下：

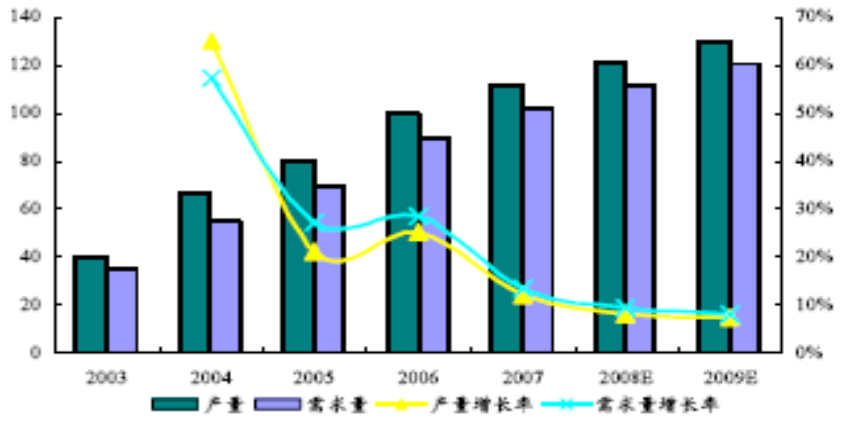


1、上游产业目前发展状况

人造革合成革上游行业是化学原料、化学制品制造和纺织等行业。公司目前生产所需的主要原材料是化工产品干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片、锦纶切片、DOP、MDI、AA 粉、DMF、PVC 树脂以及工业基布。

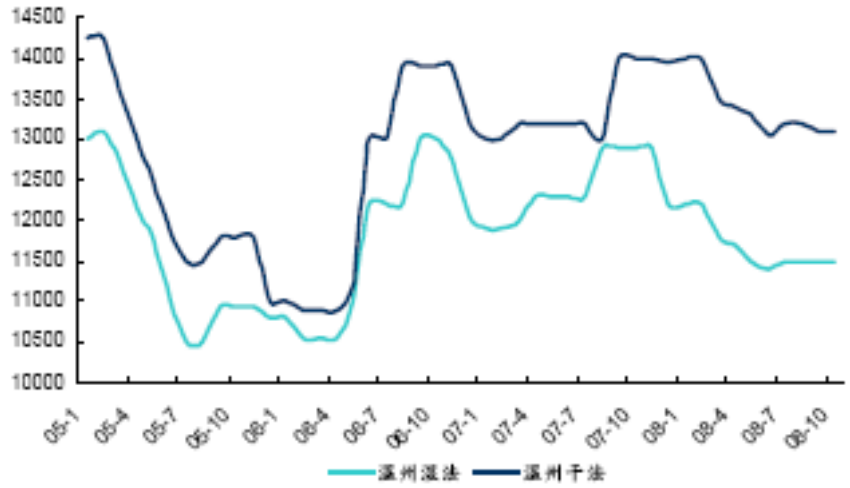
国内聚氨酯树脂近年来处于快速发展阶段，聚氨酯树脂行业在2003-2006年经历了较为迅猛的发展，行业扩张速度之快前所未有，据中国聚氨酯行业协会统计，2003年-2006年间聚氨酯树脂需求年均增长率达到30%以上，目前该行业已进入较为稳定的阶段。

国内聚氨酯浆料产需情况及预测（单位：万吨）



数据来源：环球聚氨酯

国内聚氨酯浆料价格走势（单位：元/吨）



数据来源：环球聚氨酯

2003年-2006年，受石油价格上涨及市场需求旺盛等因素影响，化工类原材料 DOP、MDI、AA 粉、DMF 等价格持续走高，平均涨幅超过20%；2006年-2008年，化工类原材料价格呈现较大的波动，整体价格涨势明显回落，2008年下半年以来，原油价格大跌致使化工类原材料价格也大幅下降，并持续保持低位运行。

织行业在目前国际经济环境下受到一定负面影响，但国家已在较短时间内进一步加大扶持力度，除了出口退税上调刺激出口之外，还有清理和取消涉及轻纺企业的各种不合理收费，暂停轻纺加工贸易台账保证金实转政策等具体政策，将有效帮助行业度过眼前的困境。具体到公司使用的原料工业用基布，其主要依赖机械自动化制造的模式，有别于普通纺织品劳动密集型产品的特征，整体生产情况受到金融危机的影响比一般劳动密集型产品相对较小，故采购价格将继续在一个平稳区间内运行。

报告期内主要原材料采购价格变动

产品	原材料		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
高性能 PVC 人造革	PVC 树脂	采购价格(元/吨)	5,428.52	6,674.00	5,840.00	5,350.00
	DOP	采购价格(元/吨)	7,672.61	12,238.00	12,663.00	11,248.00
	工业针织布	采购价格(元/吨)	12,676.78	14,348.00	14,770.00	14,600.00
	工业机织布	采购价格(元/万米)	16,512.71	17,793.00	20,400.00	19,000.00
生态 PU 合成革	MDI	采购价格(元/吨)	14,168.72	19,577.00	20,990.00	19,800.00
	AA 粉	采购价格(元/吨)	7,040.61	10,948.00	14,910.00	15,800.00

	DMF	采购价格(元/吨)	4,723.56	5,725.00	5,760.00	5,900.00
	工业针织布	采购价格(元/吨)	17,865.02	19,363.00	19,770.00	19,700.00
	工业机织布	采购价格(元/万米)	42,258.92	43,210.00	43,000.00	43,800.00
生态束状超细纤维超真皮革	聚乙烯切片	采购价格(元/吨)	8,258.99	11,750.00	12,900.00	-
	锦纶切片	采购价格(元/吨)	12,684.12	19,542.00	21,700.00	-
	干法树脂	采购价格(元/吨)	13,752.31	15,975.00	16,200.00	-
	湿法树脂	采购价格(元/吨)	9,422.91	8,300.00	8,801.00	-

2、下游产业目前发展状况

公司主营的生态超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革、高性能 PVC 人造革三类产品，广泛应用于鞋革、球革、家具革、箱包革、汽车内饰等多个领域。公司产品的主要下游用户是制鞋企业、制球企业、家具生产企业、箱包生产企业等。

中国是全球制鞋大国。中国鞋类年产量超过一百亿双，带动就业超过六百万人，年产量占全球总产量的60%以上。2007年，出口成品鞋八十一点七亿双，占全球鞋类贸易量的73%。2008年1至9月：中国成品鞋出口数量62.7亿双，同比下降了2.76%，出口金额为206.76亿美元，金额同比增长率为14.59%，出口均价为3.3 美元/双，价格同比增长率17.4 %。

时间	年度累计金额（亿美元）	金额同比增长率(%)	年度累计数量（万双）	数量同比增长率(%)	均价(美元/双)	价格同比增长率(%)
2008 年 1—9 月	206.76	14.59	626532	-2.7	3.3	17.4
2007 年 1—12 月	245.24	18.66	817469	6.8	3	7.6
2007 年 1—9 月	180.43	14.53	644386	10.4	2.8	5
2006 年 1—12 月	206.68	10.72	765492	10.7	2.7	3

数据来源：Wind 资讯

2008年前期，受成本不断上涨、人民币升值等因素影响，制鞋企业利润空间不断被挤压，一些中小规模的鞋企相继倒闭，在此种情况下，制鞋企业通过减产或停产的方式消减成本压力。2008年下半年以来，随着美元走稳，成本压力已经降低，但受全球经济环境不景气影响，下游市场需求仍面临一定压力。

在国外市场，欧盟坚持的反倾销、环保政策使得中国制鞋企业把更多精力放在调整产品结构、提高产品附加值和培育自主品牌上。从原来以真皮为主转变为以合成革为主的同时，鞋企积极开拓欧盟以外的其他世界市场，特别是以中低档

合成革鞋打开了因次贷危机而消费力减弱的美国市场。

中国制鞋业面临的问题比较复杂：国际上愈演愈烈的金融危机导致国际经济、贸易环境不断在恶化；在国内，企业还面临人民币升值、劳动力成本上升、原材料价格上涨、加工贸易政策调整等一系列问题，直接影响和制约中国鞋类出口。世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，国家采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势：进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施，实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。尽管国际环境对我国制鞋业存在不少不利因素，但我国国内需求的潜力巨大，扩大内需是应对危机的最佳措施。世界经济调整对我国制鞋业既是挑战，也是机遇。经过多年来在国际市场上的打拼，我国制鞋企业应对市场变化的意识和能力日益增强，应对危机的抗风险能力也得到了提高。随着中国扩大内需、刺激消费政策的实施、中产阶层数量的扩大和城市化进程的加快，对质量较好、款式新颖的鞋类产品的消费和需求也将稳步增加。

上述制鞋企业面临的问题也是公司下游其他企业（制球企业、家具企业、箱包生产企业）面临的共性问题。

总体看，我国人造革合成革下游行业市场供求比较平衡，产量和表观消费量持续增长，产量从2001年的54.6万吨增长到2008年的183.5万吨，年平均增长达19.10%。即使在2004年和2005年原材料大幅涨价的情形下，增长速度也分别达到14.09%和18.23%的较高水平。这一趋势由本行业下游应用领域的群众日常消费刚性需求所决定。2008年7月份，全国社会消费品零售数据同比增幅数据达到顶峰23.3%后逐渐回落，10月份同比增长了22%，环比下降了1.2个百分点，但20%以上的同比增幅数据依然是历史较高水平。前10个月全社会消费品零售额达到87,968亿元，同比增长22%（去年同期增幅为16%），估计全年零售总额将超过10万亿元，创历史新高。随着国内GDP增速逐渐下滑，预期消费增速也将有所下滑。基于国家陆续推出刺激内需的政策，将有效平滑消费增速的下滑，与民生相关的各下游部门的未来市场将保持或重新回复稳定。

3、公司上下游产业发展状况可能对公司未来经营业绩的影响

综上所述，发行人在整体上、下游产业链中，正面临较为复杂，危机和机遇并存的生产经营环境。原材料价格波动成为常态，目前经济形势下，未来仍将维持低位运行，从而可以明显缓解报告期内发行人所面对的生产成本压力，对公司利润提升提供了良好预期。

下游产业在经济大环境和产业本身调整的双重作用下，终端产品目前较为显著地进行分化。一方面，金融危机造成的全球大众市场消费力下降，为质优价低的中低档合成革客观上提供了更大的市场容量；另一方面，随着国家陆续推出刺激内需的政策，将有效减缓消费增速的下滑，与民生相关的各下游部门的未来市场将保持稳定，加快了消费升级的步伐，为高科技含量、高附加值的产品进一步占领市场提供了机遇。

为抵御国际经济环境对我国的不利影响，国家采取了灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势，实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，已将人造革合成革产业列入塑料产业振兴规划中的项目。PVC、PU 主体材料已经升级发展，超细纤维超真皮革带领全行业向生态型、环保型方向发展，引领新的消费趋势；技术的提高也使超纤皮革向更多的应用领域扩展，用量预计将持续稳定增长。

从目前经营情况来看，上下游产业因宏观经济环境的变化受到一定影响。但是在各国出台的经济刺激计划推动下，下游产业对人造革合成革产品仍维持较为稳定的需求。据《中国塑料行业2009上半年度经济运行与市场发展研究报告》，2009年上半年，我国塑料行业生产与销售止跌企稳，已基本走出低迷期，预计下半年将继续保持平稳发展态势，有望实现10%的增长。

4、公司在目前形势下的对策

为进一步巩固和提高公司的核心竞争力，公司立足于自身实际情况，采取了切实措施从微观层面做好对宏观经济环境变化的应对：

(1)继续加强新技术和新产品的开发研制工作

塑料工业“十一五”规划要求立足科学发展，着力自主创新，加强对新技术、新设备、新材料、新工艺、新产品的研究开发；要坚持以人为本，转变发展观念，加倍努力做好工作，培育大型企业集团，打造中国名牌，积极参与国际市场竞争；要从推动科技进步、加强科学管理等有力措施降低物耗能耗、清洁生产，切实把塑料工业的发展转入全面协调可持续发展的轨道。

2005 年 12 月，国务院颁布《国家中长期科学和技术发展规划纲要》，2006 年 1 月颁布《关于实施科技规划纲要增强自主创新能力的决定》。决定中指出：“十一五”期间，必须把增强自主创新能力放在更加突出的位置。增强自主创新能力，关键是强化企业在技术创新中的主体地位，建立以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新体系。

公司近年来先后承担了国家火炬计划项目仿真皮“PU 纳帕革”、国家863计划项目“超细纤维超真皮革关键技术研究”等重大科技项目，自行研发的超细旦聚氨酯短纤维实现了氨纶的短纤和超细化，产品技术达到国际先进水平。公司为“中国超细纤维合成革创新研发基地”，以研发中心作为主体，建立了一流水准的产品开发平台。在目前的经济环境下，公司将进一步加强研发工作，通过加强研发工作全面提升公司的科技含量，发挥研发中心“技术孵化器”的作用，在公司内部实现新技术的创新、使用，从而进一步巩固公司的核心竞争力。

公司近年来不断加强产品结构调整，加快产品研发，针对不同市场、不同客户需求实行差别化研发、设计、生产、营销。在动态搜集市场数据的基础上及时应变，调整生产计划，加大创新力度，维持了原有产品销量稳定，同时开发了植绒桌布用革、含浸无纺布拖鞋革、擦色革等新产品。如2008年新开发的酒盒包装擦色革、大颗粒篮球革等，市场反响良好。

(2)加强对细分行业的市场营销工作

公司拥有一支稳定优秀的营销团队，已在下游行业集中的重点地区，通过直接设立直销网点和与当地实力雄厚的经销商合作的双重措施开拓市场。从目前情况来看，公司下游各行业总体发展的趋势没有发生实质性的变化，随着国家刺激内需的一系列政策的出台与实施，国内市场的商机有望进一步显现。公司的产品

具有优良的物理性能和生态性能，在性价比上存在比较优势。市场营销与产品特性的结合将是实现公司产品产销两旺的关键。目前公司的产品主要应用于箱包、沙发、球革、服装等领域，下一步将重点开拓汽车内饰革、包装用革、娱乐用革等领域。经过前期的充分准备和攻关，公司已与东南汽车达成使用本公司产品的初步意向；经过长时间的市场调研，发现包装用革具有较大的潜在市场需求。目前公司产品已打入酒类包装合成革领域;娱乐业人造革合成革是个全新的市场领域，公司针对娱乐业的实际需求，组织了植绒桌布革的技术攻关和市场营销，在2008 年 3 季度开始进入这一市场领域。随着琉璃制品、精密仪器、艺术品、手机、电脑、轿车等用品进入百姓的日常生活，其维护清洁工作给公司新开发的超纤擦拭革产品的市场拓展提供了空间。

公司计划根据市场的实际情况，陆续投入人力、物力，完善营销网络，以充分发挥公司现有技术优势和产品项目资源，可以实现不断增长的产品项目与深度营销的良性互动循环。

(3)增收节支，节能降耗，加大成本控制力度

公司为加大成本控制力度，主要采取措施为：加强能源管理；采用成熟、先进工艺和高效节能设备；合理布局，提高生产效率，减少单位能耗，节约用电；提高产品合格率，减少浪费；开展技术革新，降低能源消耗；完善成本控制体系和比价采购的管理制度，加大成本考核力度，降低生产中间环节的损耗。公司将进一步完善节能减排、环境保护制度，指派具体人员负责公司节能减排环保体系的建立、实施、保持和改进，并提供必要的人力、物力以及技术和财力的支持。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的市场地位

1、综合地位

公司在业内具有领先的自主创新能力和研发实力，是行业内唯一承担并完成国家“863 计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究的企业，被中国塑料加工工业协会授予“中国超细纤维合成革创新研发基地”的称号。

公司具有行业领先的生态产品质量控制体系和环保生产技术工艺，生态革产量居全国第二；承担了国家标准《聚氯乙烯人造革》和《聚氨酯干法人造革》的修订任务；是行业标准《防护鞋用聚氨酯超细纤维合成革》、《足球用聚氨酯合成革》、《汽车用聚氨酯合成革》和《运动鞋用聚氨酯合成革》的主要起草单位；是国家强制标准《家居用聚氨乙烯人造革安全技术条件》的起草单位之一。

2007 年国内生态革产量和生产厂商的基本情况

排名	公司名称	生态革产量（单位：万平方米）		
		生态 PU 合成革	生态超纤革	合计
1	浙江禾欣实业集团股份有限公司	1,500	280	1,780
2	无锡双象超纤材料股份有限公司	1,100	180	1,280
3	温州奥昌合成革有限公司	1,000	-	1,000
4	江苏协孚人造革制品集团公司	1,000	-	1,000
5	山东同大海岛材料有限公司	-	650	650
6	华峰集团上海有限公司	-	500	500

说明：目前国内只有上述六家公司通过中国塑料加工工业协会认证，获准使用“中国生态合成革”和“中国生态超细纤维合成革”证明商标，其生态革产量数据来源于《中国人造革合成革行业发展现状和展望》及本公司实际调查。

公司是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU 合成革和 PVC 人造革生产能力的企业，形成了“三横五纵”的完善产品链，可以为客户提供“一站式”供应服务。

2、细分市场地位

在球革领域，公司是行业的领导者，中高端足球革的市场占有率超过 70%，客户包括英国“茵宝”、“米切尔”、“红双喜”等著名运动用品品牌；产品曾被指定用于制作 2006 年德国世界杯纪念球、礼品球和公益性比赛用球，且连续多年成为制作可口可乐公司礼品球和纪念球的原材料供应商。

在鞋革领域，公司市场地位突出，2007 年超纤鞋革市场占有率排名第三。客户包括“乔丹”、“匹克”、“德尔惠”、“特步”、“沃特”等知名品牌。

在沙发革领域，公司厚皮沙发革在市场有很高的市场占有率，也是国内少数几家具备超纤沙发革生产能力的企业之一。

3、募投项目投产后市场地位

本次募投项目投产后，将生产出国内一流的超细纤维超真皮革，产品的物理性能指标，尤其是舒适度、弹性方面远超国内现有的束状超细纤维超真皮革，应用领域可扩展到高档汽车内饰领域、比赛用球领域、服装革领域等，直接参与国际竞争，同时公司超纤产能将进一步扩大，达到 900 万平方米/年，成为国际先进、国内领先的人造革合成革研发和生产基地。

（二）公司的竞争优势

1、自主创新优势

本公司是江苏省 2008 年度第一批高新技术企业、国家火炬计划重点高新技术企业、江苏省百家重点民营科技企业、无锡市十佳民营科技型企业，是“中国超细纤维合成革创新研发基地”，建有一流水准的产品开发及检测平台，具备行业领先的自主创新能力、技术实力和工艺水平，拥有多项国家发明专利和非专利核心技术。公司与东华大学、河北石油化工规划设计院、无锡嘉元非织造布技术研究所建立了长期合作关系，借助产学研合作机制推动公司技术进步和产品开发。

公司设有研发中心，拥有 72 名从事技术和产品研发的技术团队，涉及化纤材料、化纤工程、纺织工程、高分子材料、化学工程、机械设计、工业设计、计算机、机电一体化等多个专业领域。这些研发人员是公司稳健发展的基石，是公司技术创新的中坚力量。

公司承担并完成了人造革合成革行业唯一的国家“863 计划”项目——超细纤维超真皮革关键技术研究。该项目打破了行业以非弹性材料为岛纺丝的传统，首次以弹性材料聚氨酯为岛并采用定岛复合纺丝技术，是超细纤维技术领域的一项重大突破，实现了聚氨酯的短纤维化和超细化。基于这项技术生产的超真皮革弹性可以增加 20%以上，柔软指标提高 1 倍以上，伸长率达到 90%-120%，舒适度大幅提升。该项技术改变了我国长期处于高档仿真皮革生产技术追随者的局面，填补了我国在仿真皮革原创性技术方面的空白，进一步确立了公司在行业的

技术领先优势，推动了我国人造革合成革行业的进步。公司已取得三项国家发明专利，还有多个深度研发项目正在进行中。2009 年 5 月，本次募集资金投资项目——国家“863 计划”产业化项目，被国家发展和改革委员会与工业和信息化部联合列入“2009 年新增中央投资‘重点产业振兴和技术改造’专项计划”。

2、产品优势

公司具有完善的产品链，是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU 合成革和 PVC 人造革生产能力的企业，产品覆盖了鞋革、家具革、球革、箱包革和汽车内饰等领域，不同型号、规格和品种多达上千种。公司的产品链与下游厂商多种类、多层次的产品结构和生产配料特点相吻合，可以为客户提供“一站式”供应服务，降低其采购的成本。例如鞋厂不仅需采购 PU 合成革或超细纤维超真皮革（或两者都采购）做鞋面革，还要采购 PVC 做鞋衬革；家具生产商一般采用 PVC 人造革做背料和边料，使用 PU 合成革或超细纤维超真皮革做面料，使得他们需要同时采购多种产品。

公司具有业内领先的产品开发能力，能够针对客户要求和下游市场需求做出迅速反应。公司每年都有多种新产品推向市场，如自行研制开发的 PU 纳帕革、中高剥离运动鞋革、仿裘皮鞋革、水晶球革、环保沙发革、厚皮沙发革等均有很高的市场占有率，其中高仿真“PU 纳帕革”被科技部评为国家优秀火炬计划项目。此外，公司也会根据人造革合成革行业发展趋势和下游行业产品结构与需求结构的变化快速调整自身产品结构，例如目前 PVC 人造革在制鞋行业的应用呈下降趋势，公司已预先减少 PVC 鞋革的生产，加大生态 PU 鞋革和生态超纤鞋革的产量，应对制鞋行业的升级；又如随着国内汽车产量的快速增加以及人们消费档次的逐渐提高，PU 合成革和超细纤维超真皮革在汽车内饰领域的应用越来越广泛，公司已开始进军汽车内饰领域。

3、营销优势

公司经过多年的发展，培养了一支相对稳定的优秀营销队伍，建立了覆盖广泛的销售网络，与下游众多知名厂商建立了长期稳定的合作关系。

（1）在营销团队方面，公司拥有一支稳定优秀的营销团队，现有营销人员

31 人。公司把培育和打造营销队伍作为人力资源建设的重要工作之一，随着业务的扩张，未来将不断扩充营销队伍，加强营销力量。另外，公司针对具体的产品和客户配置专门销售人员，以有效提供销售服务、维护客户关系。

（2）在营销网络方面，公司在下游行业集中的重点地区，通过设立直销网点和与当地实力雄厚的经销商合作的双重措施开拓市场。直销网点的职能主要为开发潜在的知名品牌客户和负责该区域所有客户的售后服务及维护工作，由公司销售人员专人负责；公司的经销商主要针对众多中小客户的销售与开发。目前公司已在下游客户比较集中的地区如福建泉州、晋江，浙江温州、义乌，广东佛山，河北保定等地设立了多个直销网点。这种销售模式取得了显著的成绩，保证了束状超细纤维超真皮革产品市场的顺利开发，未来将会有效地推动募投项目产品顺利投放市场。

4、长期深耕所带来的信誉、客户优势

公司具有良好的市场形象，具有较高的双象品牌知名度，产品不仅覆盖全国各省市，还远销欧美、东南亚、美洲、非洲、德国、意大利、澳大利亚、巴基斯坦、印度等国家地区。公司相当一批客户产品也主要用于出口，对产品质量要求高，缘于长期合作的结果，对公司产品具有很高的信任度和忠诚度。

公司依靠自身的实力，经过多年的培育，积累了大量的优质客户资源。这些客户实力雄厚，拥有广阔的销售网络和高度的市场占有率。公司主要客户包括业内各知名品牌：运动鞋品牌如“乔丹”、“德尔惠”、“沃特”、“匹克”、“特步”、“飞克”；我国最大的劳保鞋制造商之一浙江“赛纳”；家具品牌“月星家具”；著名运动产品品牌“茵宝”、“米切尔”、“红双喜”等。公司自主研发的水晶足球革被用于制作 2006 年德国世界杯纪念球、礼品球和公益性比赛用球，连续数年被可口可乐公司采购用于生产纪念球和礼品球。

5、质量优势

公司建立了健全而稳定的质量保证体系，有完整的产品试验、检验、测试设施，已于 2003 年通过 ISO9001：2000 的质量管理体系认证。

为稳定公司在创新开发条件下的产品品质，不断增强和提升公司产品在市场的竞争力，公司坚持贯彻不断以“最优良最完美的产品和服务提供于市场”的质量方针，秉持“高技术、高品质、高水平”的产品质量指引方案，形成了公司在生产过程控制、生产工艺技术、生产装备水平、检验测试手段、清洁生产等方面都在行业处于领先地位。为稳定和提高产品质量提供了强有力保证。公司产品的技术开发能力、质量稳定性得到市场和客户的广泛认同。公司生产的高性能 PVC 人造革性能指标远高于国家标准，质量稳定，处于人造革行业前列；公司生产的 PU 合成革和超细纤维超真皮革具有优良的物理性能和生态性能，通过生态革认证，达到欧盟进口产品安全标准。

（三）公司的竞争劣势

虽然公司现有技术水平和综合实力等在国内处于领先地位，但与国际知名制造商相比尚存在一定差距：（1）公司与国外著名企业尚有技术积累与产品创新方面的差距，引领消费潮流的能力相对较弱；（2）在新技术发展前提下，生产工序趋于增加，生产组织更加复杂，公司的工艺管理、设备管理、运转操作管理能力等尚待提升；（3）公司如要在未来市场竞争格局中，特别是高端新型产品市场占据国际领先的竞争地位，尚面临明显的资金压力；（4）公司产品主要在国内市场销售，国际市场开拓尚待加强。

四、发行人主营业务情况

（一）经营范围和主要产品用途

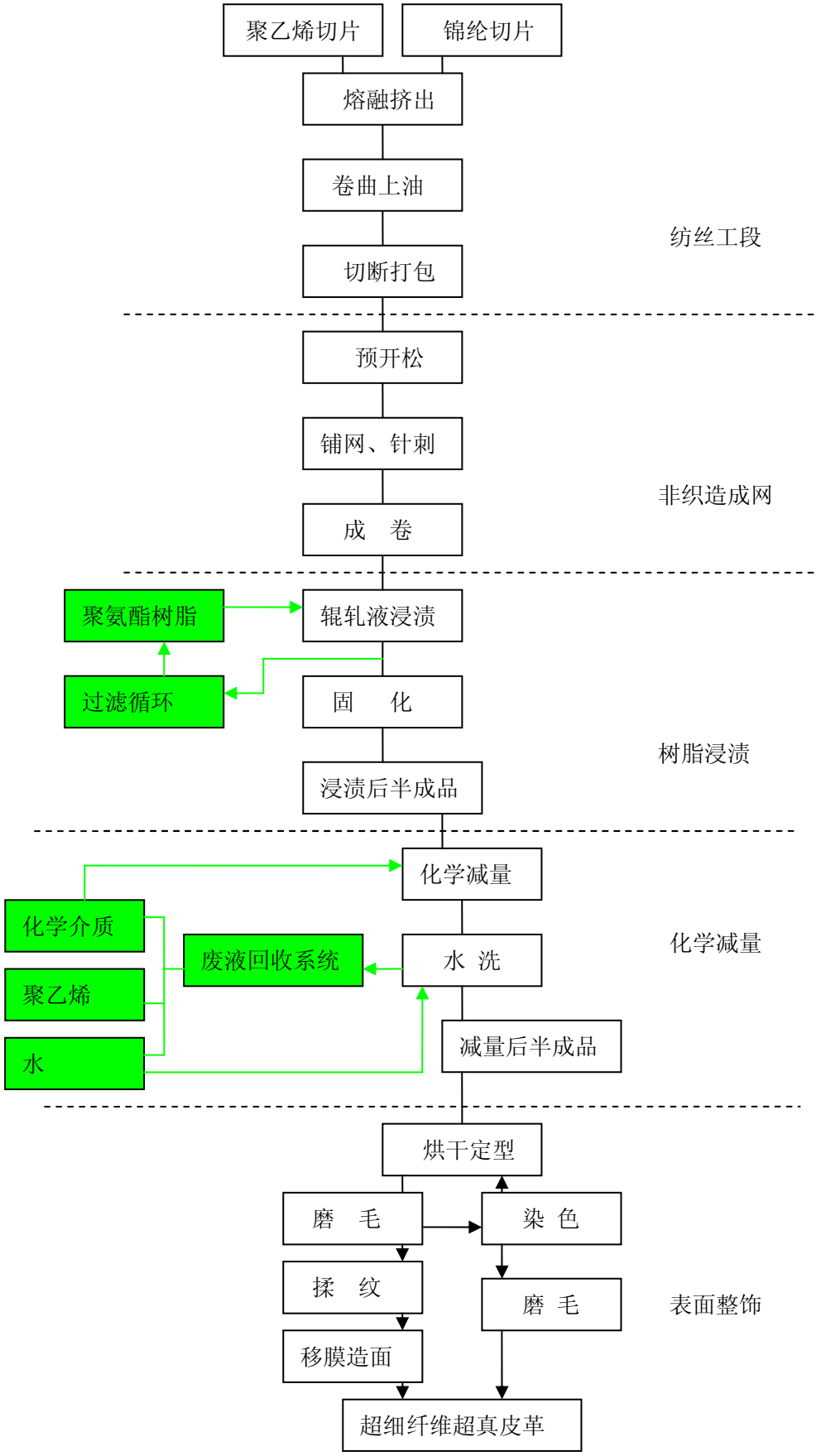
公司的经营范围是：生产销售超纤材料，PVC、PU 人造革，胶膜，塑胶制品（涉及专项审批的项目经批准后方可经营），经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

公司的主营业务为人造革合成革产品的研发、生产和销售，主要产品有生态超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革和高性能 PVC 人造革，产品广泛应用于

鞋、家具、球、汽车内饰、装饰、箱包以及腰带等领域。

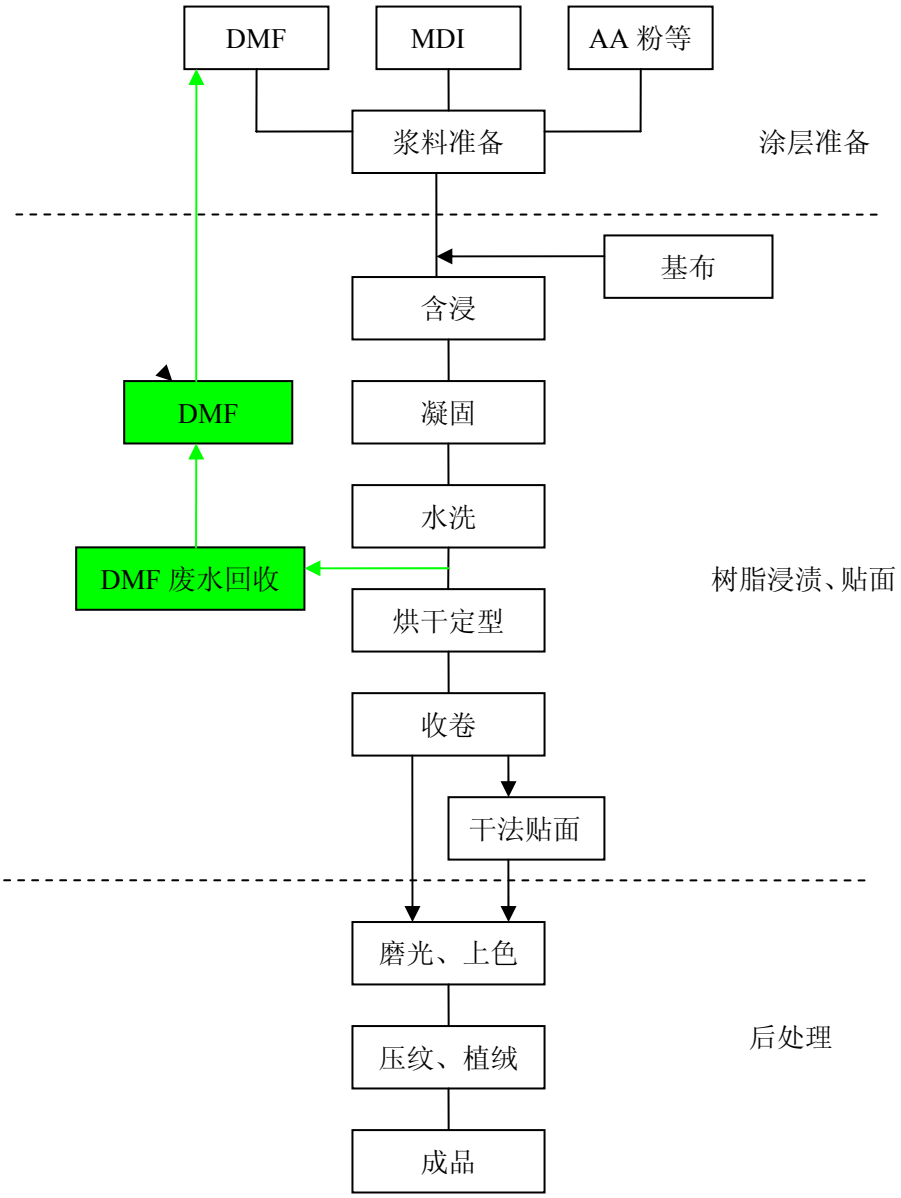
（二）主要产品的生产工艺流程图

1、束状超细纤维超真皮革生产工艺图

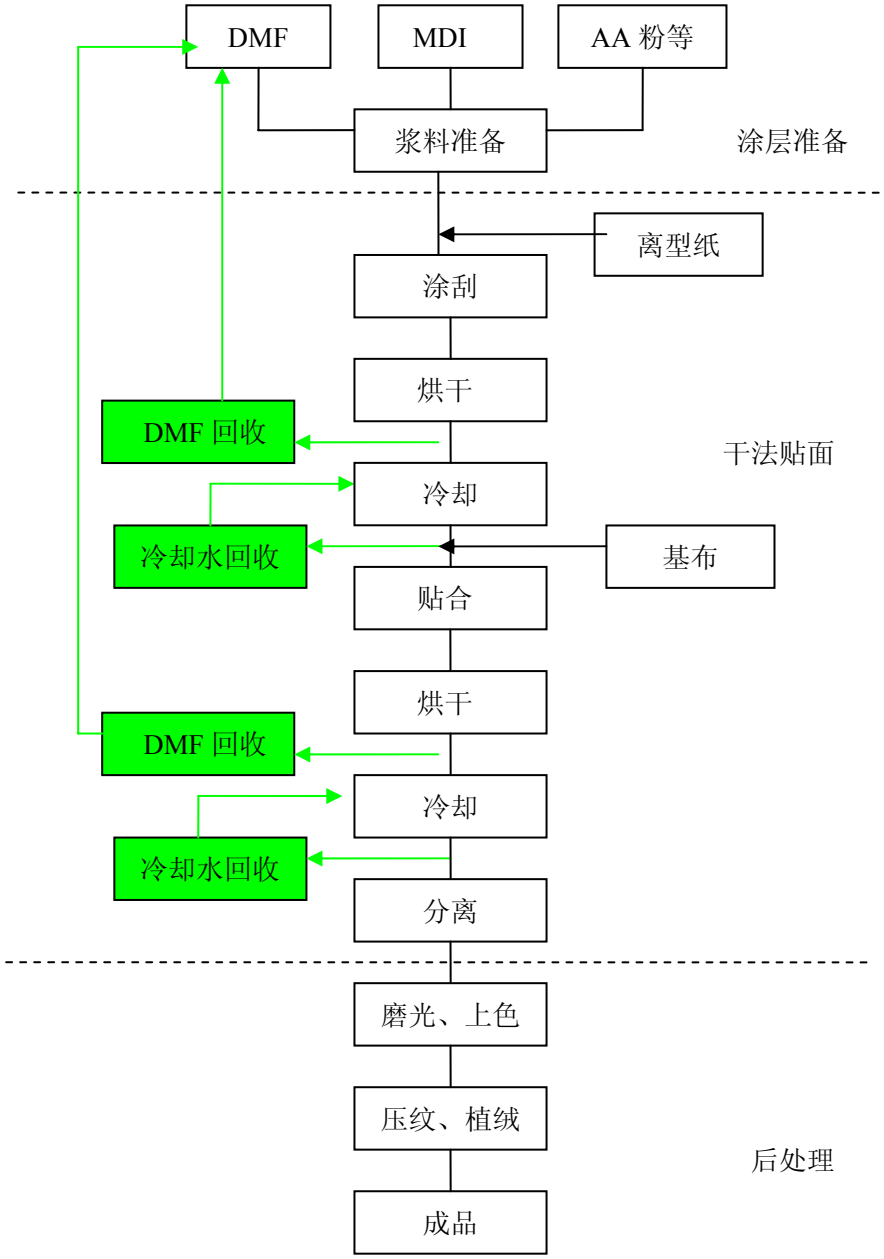

聚乙烯切片
锦纶切片
熔融挤出
卷曲上油
切断打包
纺丝工段
预开松
铺网、针刺
成 卷
非织造成网
聚氨酯树脂
辊轧液浸渍
过滤循环
固 化
树脂浸渍
浸渍后半成品
化学减量
化学介质
聚乙烯
水
废液回收系统
水 洗
化学减量
减量后半成品
烘干定型
磨 毛
染 色
揉 纹
磨 毛
移膜造面
表面整饰
超细纤维超真皮革

2、PU人造革生产工艺图

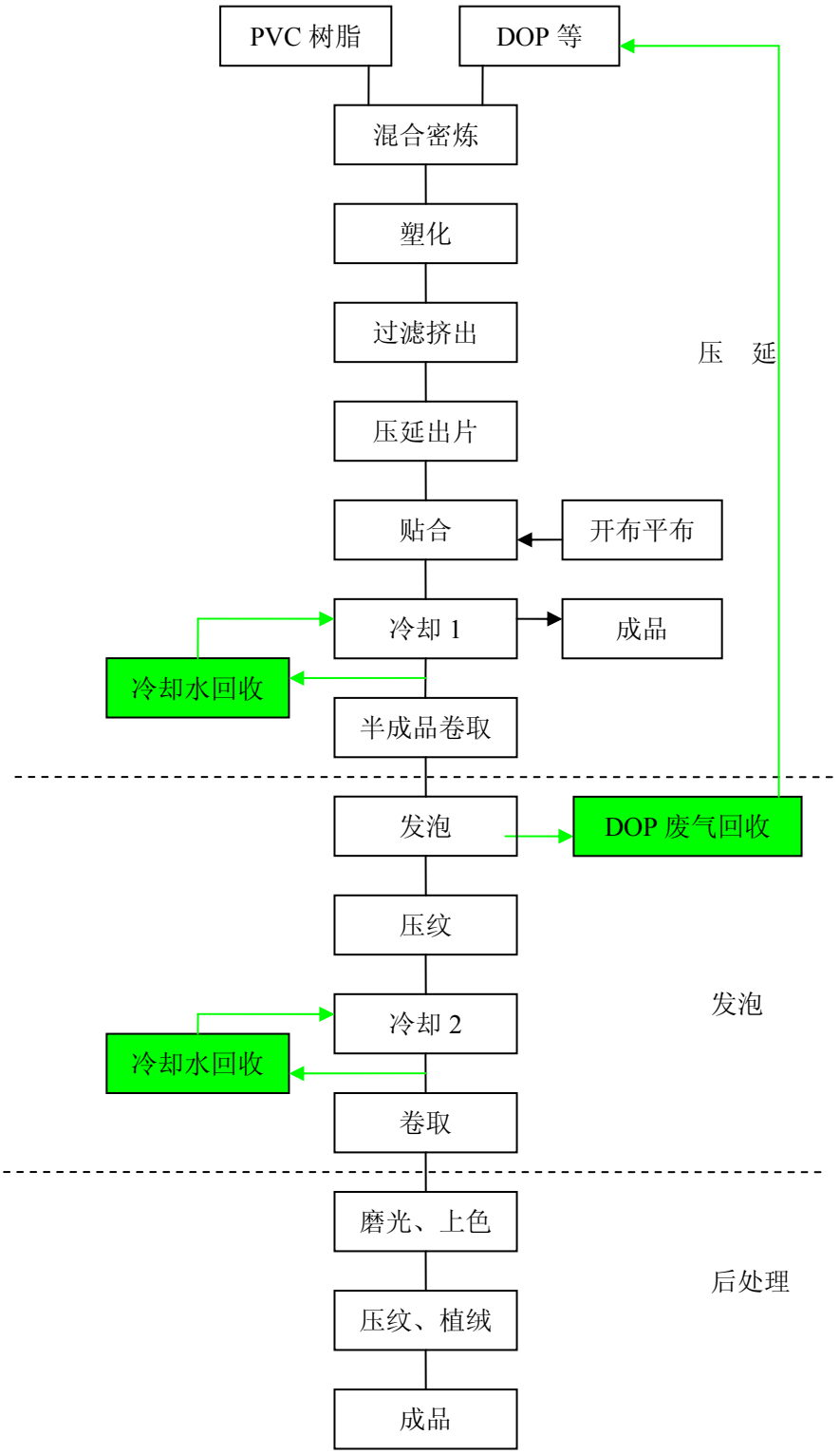
（1）湿法生产工艺图



（2）干法生产工艺图


DMF
MDI
AA 粉等
浆料准备
涂层准备
离型纸
涂刮
烘干
DMF 回收
干法贴面
冷却
冷却水回收
基布
贴合
烘干
DMF 回收
冷却
冷却水回收
分离
磨光、上色
压纹、植绒
后处理
成品

3、PVC人造革生产工艺图



（三）主要经营模式

1、采购模式

公司设有采购部，实行统一批量采购，建立了比较完善的原材料供应链。实行统一采购具有以下优点：

（1）使公司原材料采购较为集中，提高议价能力，以获得优惠的原材料供应价格。

（2）公司在多年的经营中和主要原材料供应商建立了稳固的长期合作关系，保证原材料供应充足、渠道畅通，有效降低了原材料价格波动带来的经营风险。

（3）使得公司能够通过控制采购环节，减少采购运营成本，同时保证原材料的质量。

原材料采购是公司产品质量控制和成本控制的关键环节，因此公司在选择供应商时，十分注重供应商的实力。目前公司的主要原材料供应商均为业内知名的、与公司地理位置接近的大型企业。同时，在向主要供应商集中统一采购的模式下，公司也密切关注原材料市场动态，建立了合格供应商评选、淘汰、更新制度，挑选质量过关、价格优惠的厂商作为备选供应商，以降低原材料采购成本和防范采购风险。

2、生产模式

公司实行以销定产的生产管理模式，按客户需求组织生产，控制产品质量。

这种生产模式是由行业特点所决定的。由于下游行业产品种类多，对人造革合成革产品的规格、颜色、花纹、手感和表面效果等有多种多样的要求，因此人造革合成革产品的生产流程一般分为两个部分：首先生产半成品，然后根据客户在规格、颜色、花纹等方面的具体要求对半成品进行后续处理，制造产成品。

（1）成熟产品生产经营模式

公司成熟产品生产经营模式为：根据客户订单安排生产，产品检验合格封装后交付给客户，客户提货时开具收货凭证，并根据双方约定的结算方式进行结算。公司为客户提供相应的售后服务，同时根据市场的稳定需求，通过对客户的需求

分析，采取谨慎的原则预先向某些客户备货。

（2）新产品生产经营模式

公司新产品生产经营模式为：根据市场的需求信息组织论证，决定是否立项研制，通过论证后，对具有良好市场前景的产品进行设计开发。产品研发完成后，根据订单组织生产。生产出合格的产品后提交给客户，客户提货时开具收货凭证，并根据双方约定的结算方式进行结算。公司为客户提供相应的售后服务。

3、销售模式

我国是世界制造业中心，鞋、家具、球、箱包等人造革合成革下游行业的产量占世界产量的比重最大，因此我国人造革合成革产品以国内消费为主。公司产品内销和外销金额以及所占比重如下表：

年度	内销		外销		合计
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）
2009 年 1-6 月	17,057.55	80.34%	4,173.36	19.66%	21,230.91
2008 年	34,015.56	82.33%	7,349.68	17.77%	41,365.24
2007 年	36,127.31	85.57%	6,093.03	14.43%	42,220.34
2006 年	26,302.41	81.14%	6,112.08	18.86%	32,414.49

（1）销售方式

根据下游行业特点，公司对国内市场采用直销和中间贸易商经销相结合的销售模式，销售网络由公司直销网点和中间贸易商组成。

直销是指公司直接向人造革合成革产品的终端用户（制鞋、制球、家具企业等）销售。经销是指公司与经销商签订产品购销协议，由经销商自主销售本公司产品。

对国际市场，公司以中间贸易商经销为主。公司通过参加国际展会、网络销售等方式与国外经销商建立合作关系，通过经销商开拓当地市场。

报告期内，直销和经销所占的比例如下：

年度	直销		经销		合计
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）
2009 年 1-6 月	10,079.91	47.48%	11,151.00	52.52%	21,230.91
2008 年	19,596.80	47.38%	21,768.44	52.62%	41,365.24
2007 年	19,406.36	45.96%	22,813.98	54.04%	42,220.34
2006 年	14,871.34	45.88%	17,543.15	54.12%	32,414.49

（2）销售市场分类

下游行业具有地区分布集中和企业数量众多的双重特点，如福建晋江、莆田、浙江温州和广东东莞是国内主要制鞋基地，浙江安吉和广东的家具占国内家具产量的比重较高，河北保定白沟是全国最大的箱包产销基地之一；另一方面各下游行业企业众多、行业集中度较低，例如河北保定白沟大规模箱包生产企业有100余家，个体箱包加工企业两千多家；又如福建晋江是我国最大的旅游鞋生产基地，包括“安踏”、“匹克”、“361°”、“沃特”、“特步”、“德尔惠”等知名公司在内共有制鞋企业3,000多家。针对下游行业的这种特点，公司对销售区域和目标客户进行了划分归类，实行差异化销售策略。

① 重点市场

江苏、浙江、福建、广东、上海是下游行业集中的地区，企业数量多，产量大，占全国比重高，人造革合成革的市场需求庞大，是人造革合成革的主要销售地区。此外，下游行业中的著名品牌、大规模厂商也多云集于此。这些地区是公司的重点销售市场，对公司开发知名品牌客户、推广新型产品、实现公司“走向高端产品，走向高端客户”的发展战略具有重要意义。针对市场的重要性和客户的特殊性，公司建立了直销网点和中间经销商双重销售渠道。

② 辐射市场

除重点市场外，其他地区人造革合成革需求量也在不断增长，是公司不可忽视的潜在市场，如江西、山东、河北等地。但是这些地区下游行业市场主体较为分散，市场范围较广，直接销售从人力、物力、效率等方面都是不经济的，因此公司借助当地经销商力量建立销售渠道，进行市场拓广和品牌培育。

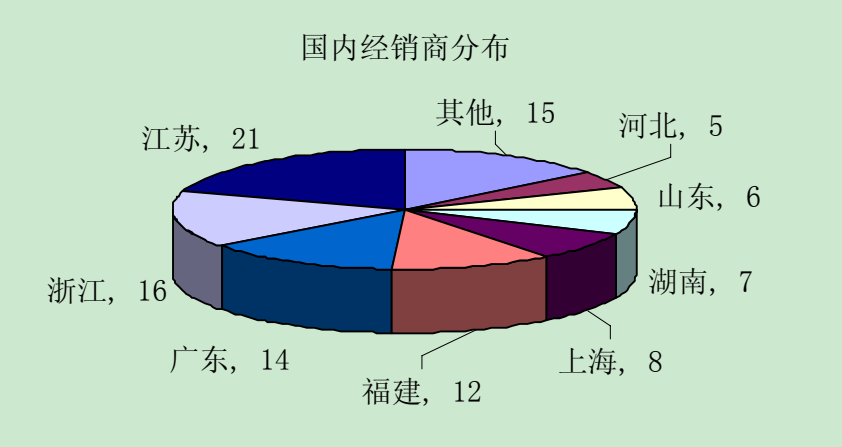
（3）销售网点分布

① 直销网点：目前公司已在下游客户比较集中的地区如福建泉州、晋江，浙江温州、义乌，广东佛山，河北保定等地设立了多个直销网点。

直销网点的主要职责是：一、开拓知名品牌客户和大客户，向其提供个性化和差异化服务，建立长期合作关系；二、支持配合经销商开拓市场；三、向客户提供售前售后服务，提高客户的满意度，树立公司品牌形象。

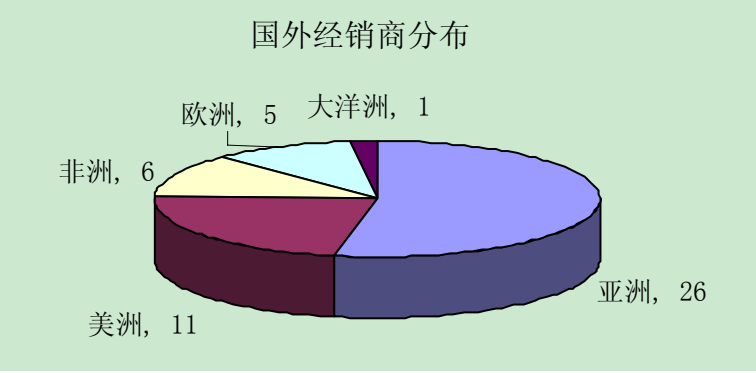
② 国内经销商分布

公司现有国内经销商104家，形成了重点突出、布局合理的经销网络。其分布情况如下图：



③ 国外经销商分布

公司现有国外经销商共49家，其分布如下图。主要销售区域有马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、印度、巴基斯坦、叙利亚、德国、意大利、墨西哥、巴西、南非等国家。



（4）销售管理

① 货款结算方式

A．直销：目前公司对直销客户采用预付定金，货款付清后方可发货的结算办法。但是对长期合作的厂商和信誉较好下游大型厂商，公司给予一定的赊销额度和付款宽限期。

B．经销：公司实行由经销商买断产品，进而自行销售的模式。公司对经销商实行预付定金，货款付清后发货的结算方式。公司对于核心经销商以及信誉良好的老客户，给予一定的赊销额度，允许其在额度内逐步回款，按月平均结算，于每年十二月二十五日前结清货款余额。

② 经销商管理

公司制定了详细的经销商管理制度，定期对经销商进行评估。根据评估结果，经销商享有不同的产品价格和赊销额度。评估标准主要包括：货款回收、年度销售量、货物流转及客户开拓等情况。

（5）营销特点

在多年的发展中，公司根据下游市场特点和自身产品优势与技术优势，积极探索、实施了多样化的营销策略，建立了高效的营销渠道和销售网络，形成了富有竞争力的营销模式。

协同营销。第一、公司依靠多样的产品结构和丰富的产品线，充分发挥渠道的规模化优势，向客户提供“一站式”供应服务，降低客户的采购成本，加强双方的合作关系。第二、通过成熟产品已有的市场销售量和影响力，提高“双象”品牌的知名度，进而推动其他创新产品的销售持续增长；成熟产品客户的发展壮大，又会成为公司创新产品的潜在客户。第三、公司在本行业传统市场渠道营销的同时，积极参加国际国内行业的重要展览会、推广会，为公司创造更多推广新产品的机会；同时加强公司品牌的宣传，提高旗下各类产品的知名度，有效降低单个产品的广告宣传成本。

服务营销。第一、公司建立了销售部、生产部和研发中心相互合作的机制，

形成三位一体的营销模式，以满足客户需求的多样化、差异化和个性化。销售部把最新产品种类、最新的市场动向、最新的客户需求等相关信息及时反馈给生产部和研发部，以促进公司新产品的开发和生产，提高公司对市场变化的反应能力，增强公司的市场竞争力。第二、公司加强售前、售中、售后各个销售阶段的针对性服务。在售前服务中加强市场调查，形成灵活的动态营销措施；在售中服务中实现与客户购买行为的互动，促进产品的销售；在售后服务中最大限度地获得消费者的满意，提高企业美誉度，增强企业的竞争能力，扩大市场占有率，同时实现企业特色及创新产品的潜在推广，从而超越现有产品和服务，为客户提供更大附加价值，同时实现企业的价值增长。

（6）营销措施

为了促进产品销售，扩大市场份额，提高市场占有率，公司采取了多种营销策略：

① 通过对客户的需求量、质量要求、产品种类、使用情况等建立客户档案，准确及时把握现时和潜在的市场需求信息；与客户结成具有较强竞争力的市场产业链，共同拓展市场，抵御市场风险，实现“双赢”。

② 不断优化工艺流程，降低生产成本，加快产品的交付速度，通过低成本、短周期、高效化生产和精品战略、优质服务提高公司竞争力。

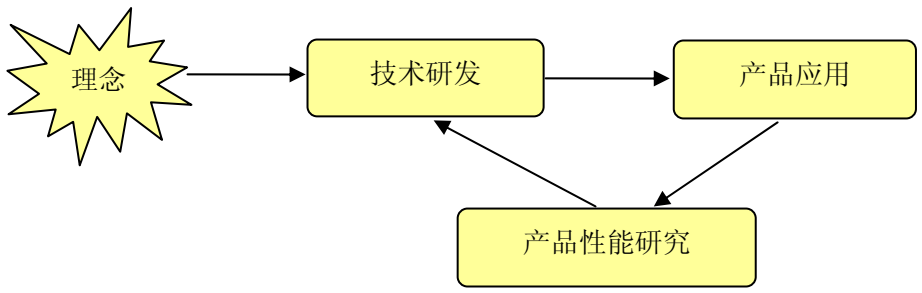
③ 通过定期走访、通讯联系、定期召开用户座谈会和跟踪“顾客满意度调查表”等形式了解客户的使用感受，建立以“客户为中心”的服务模式。

4、发行人主营业务生产经营特点

（1）“需要型”与“占领型”研发并举

公司产品结构完整，除了开发阻燃、可染、吸湿等工业及大众消费的“需要型”材料，更将人造革合成革高端产品“占领型”的开发思路引入技术研发过程，从不断追求潜在性能的理念出发，开发出新材料，再反复研究该材料的特性和功能，最终依据其特性和功能，经过与下游市场的沟通互动开发出应用产品。

“占领型”研发模式



（2）定制生产

公司生产的超细纤维超真皮革、PU 合成革、PVC 人造革等产品应用广泛，但不同种类、不同厂家的终端产品对所需人工皮革的外观、质感、物理、生态性能等往往有不同的要求，所以大量产品需要公司进行定制生产，根据订单情况来确定生产计划，进行特殊流程和工艺的设计、研发。定制生产的一种情况是根据市场上已经出现的产品进行来样生产，弥补公司及下游客户在产品结构上的空缺，另一种情况是根据客户最新的独创性要求，组织整体的研发团队进行产品的全程设计、开发。不仅如此，由于公司拥有业内领先的技术研发实力，公司已经采取更加积极的措施，由我方主动发起产品定制生产的创新性方案。通过与客户的沟通探讨，大胆开拓创新产品、完善性能，从而充分发挥了技术创新对市场的导向作用。

（3）快速反应

公司快速的反应能力主要包括：新产品开发周期短——通过提升设计、研发人员的业务素质，采用更先进的设计手段等方式缩短新产品开发周期；生产周期短——公司具有较大的产能和高效的生产管理技术；对客户提出的服务要求响应时间短，这样才能迅速解决可能出现的产品问题，赢得客户信赖，促进长久的业务合作。

（4）严格的质量控制

质量控制是产品生产的重要保障，公司建立了成熟而稳定的质量管理体系，有完整的产品试验、检验、测试设施，已于 2003 年通过国家（CCIC）质量认证中心的认证，获得 ISO9001：2000 的质量认证证书。在生产过程中公司严格遵

守各项质量控制要求。

（5）高效的信息化管理

公司大力推行信息管理系统，利用信息化管理手段提高公司信息处理水平和决策水平。公司已建立了 CRM（Customer Relationship Management，客户关系管理）客户分析系统，以客户价值管理为核心，通过对客户详细资料的深入分析，满足不同价值客户的个性化需求，提高客户忠诚度和保有率，实现客户价值持续贡献，从而全面提升企业盈利能力。

（四）报告期主要产品生产销售情况

1、报告期主要产品产能、产量、销量和销售收入情况

产品		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
生态束状超细纤维超真皮革	产能（万平方米）	300	300	300	-
	产量（万平方米）	144	221	190	7.82
	销量（万平方米）	130	217	189	-
	销售收入（万元）	5,464.15	10,479.81	8,616.07	-
	产销率	90.68%	98.19%	99.47%	-
生态 PU 合成革	产能（万平方米）	1,400	1,400	1,400	1,400
	产量（万平方米）	644	1,170	1,052	1,132
	销量（万平方米）	657	1,180	1,100	1,082
	销售收入（万元）	7,111.69	13,602.09	13,893.63	13,469.73
	产销率	102.01%	100.85%	104.55%	95.61%
高性能 PVC 人造革	产能（万平方米）	2,500	2,500	2,500	2,500
	产量（万平方米）	1,123	1,898	1,990	2,049
	销量（万平方米）	1,114	1,899	2,030	2,038
	销售收入（万元）	7,932.33	14,849.59	16,061.74	15,616.69
	产销率	99.17%	100.05%	102.02%	99.44%
薄膜	产能（吨）	10,000	10,000	10,000	10,000
	产量（吨）	690	2252	4,426	4,222
	销量（吨）	779	2,300	4,857	3,934
	销售收入（万元）	722.75	2,433.75	3,648.89	3,328.07
	产销率	112.86%	102.13%	109.74%	93.18%

薄膜方面，由于其生产技术简单，投资少，市场竞争激烈，利润微薄。公司现在生产的薄膜产品主要是应下游客户要求，与人造革合成革搭配供应，以满足

客户的多样化采购需求，降低客户采购成本，建立长期稳定的合作关系。

2、主要产品销售区域情况

公司产品国内市场以华东地区、华南地区为主。2006 年度—2009 年上半年度，来自华东地区和华南地区的销售收入合计占公司国内销售的比例分别为 89.42%、91.04%、91.15%和 90.84% ，主要是因为这些地区是我国的主要制造业基地，下游行业鞋类、箱包、家具等厂商也都集中在这些地区。

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	14,122.48	82.79%	28,731.96	84.47%	30,405.24	84.16%	21,891.47	83.23%
华南地区	1,373.26	8.05%	2,272.07	6.68%	2,487.17	6.88%	1,627.56	6.19%
华中地区	796.29	4.67%	868.82	2.55%	884.63	2.45%	550.42	2.09%
华北地区	405.41	2.38%	1,210.16	3.56%	1,273.90	3.53%	1,533.59	5.83%
西北地区	69.84	0.41%	371.00	1.09%	181.67	0.50%	105.20	0.40%
西南地区	176.24	1.03%	158.58	0.47%	238.03	0.66%	233.92	0.89%
东北地区	114.04	0.67%	402.97	1.18%	656.66	1.82%	360.25	1.37%
合计	17,057.55	100.00%	34,015.56	100.00%	36,127.31	100.00%	26,302.41	100.00%

外销地区主要包括印度、巴基斯坦、中美洲和非洲等国家和地区。2006 年度—2009 年上半年度，公司外销收入占营业收入的比重较低，分别为 18.86%、14.43%、17.77%和 19.66%，主要因为我国是世界制造业基地，国内厂商在全球下游行业中占有较大份额。

3、报告期内向前五名客户销售情况

2009 年 1-6 月公司向前五名客户销售总额为 3,404.57 万元，占公司年度销售收入的 16.04%。公司向前五名客户销售的具体情况如下：

客户	销售额（万元）	占销售收入比重
晋江市鸿保鞋材贸易有限公司	1,257.37	5.92%

吴江铃东鞋材有限公司	824.79	3.88%
苏州工业园区佳协服饰面料有限公司	474.68	2.24%
嘉兴市华晶泰贸易有限公司	464.32	2.19%
南京哈恩达斯体育用品有限公司	383.41	1.81%
合计	3,404.57	16.04%

2008 年度公司向前五名客户销售总额为 8,505.86 万元，占公司年度销售收入的 20.56%。公司向前五名客户销售的具体情况如下：

客户	销售额（万元）	占销售收入比重
晋江市鸿保鞋材贸易有限公司	3,765.48	9.10%
苏州工业园区佳协服饰面料有限公司	1,726.87	4.17%
嘉兴良友进出口集团股份有限公司	1,025.52	2.48%
巴基斯坦(T.R.)	1,002.52	2.42%
福建德尔惠体育用品有限公司	985.47	2.38%
合计	8505.86	20.56%

2007 年度公司向前五名客户销售总额为 8,494.07 万元，占公司年度销售收入 19.95%的。公司向前五名客户销售的具体情况如下：

客户	销售额（万元）	占销售收入比重
晋江市鸿保鞋材贸易有限公司	3,837.64	9.01%
苏州工业园区佳协服饰面料有限公司	1,411.99	3.32%
广东顺德合利人造革有限公司	1,164.95	2.74%
巴基斯坦(T.R.)	1,223.49	2.87%
上海双象橡塑机械有限公司	856.00	2.01%
合计	8,494.07	19.95%

2006 年度公司向前五名客户销售总额为 4,025.37 万元，占公司年度销售收入的 12.32%。公司向前五名客户销售的具体情况如下：

客户	销售额（万元）	占销售收入比重
巴基斯坦(T.R.)	1,355.02	4.15%
唯达	755.39	2.31%
上海双象橡塑机械有限公司	690.85	2.11%
广东顺德合利人造革有限公司	652.80	2.00%
杭州双象皮塑有限公司	571.31	1.75%
合计	4,025.37	12.32%

公司不存在向单个客户销售比例超过公司主营业务收入 50%的情况。

（五）主要原材料和能源情况

1、主要原材料

公司生产所需原材料主要包括干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片、锦纶切片、DOP、MDI、AA 粉、DMF、PVC 树脂、工业基布以及其他辅助材料等，报告期内公司主要原材料的采购数量和采购价格变动情况如下：

产品	原材料		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
高性能 PVC 人造革	PVC 树脂	采购数量(吨)	3,699.50	5,999.70	8,712.77	10,109.84
		采购价格(元/吨)	5,428.52	6,674.00	5,840.00	5,350.00
	DOP	采购数量(吨)	2,198.78	3,760.94	3,390.90	3,697.83
		采购价格(元/吨)	7,672.61	12,238.00	12,663.00	11,248.00
	工业针织布	采购数量(吨)	319.31	542.47	765.33	804.95
		采购价格(元/吨)	12,676.78	14,348.00	14,770.00	14,600.00
	工业机织布	采购数量(万米)	500.38	883.8	866.47	827.57
		采购价格(元/万米)	16,512.71	17,793.00	20,400.00	19,000.00
生态 PU 合成革	MDI	采购数量(吨)	345.98	745.35	705.57	562.5
		采购价格(元/吨)	14,168.72	19,577.00	20,990.00	19,800.00
	AA 粉	采购数量(吨)	395.00	791.5	726	655
		采购价格(元/吨)	7,040.61	10,948.00	14,910.00	15,800.00
	DMF	采购数量(吨)	518.08	979.73	1,671.54	1,545.26
		采购价格(元/吨)	4,723.56	5,725.00	5,760.00	5,900.00
	工业针织布	采购数量(吨)	43.03	92.46	71.47	89.94
		采购价格(元/吨)	17,865.02	19,363.00	19,770.00	19,700.00
	工业机织布	采购数量(万米)	448.72	805	836.02	730.97
		采购价格(元/万米)	42,258.92	43,210.00	43,000.00	43,800.00
生态束状超细纤维超真皮革	聚乙烯切片	采购数量(吨)	268.73	458	356	-
		采购价格(元/吨)	8,258.99	11,750.00	12,900.00	-
	锦纶切片	采购数量(吨)	325.83	518.08	560.64	-
		采购价格(元/吨)	12,684.12	19,542.00	21,700.00	-
	干法树脂	采购数量(吨)	183.16	37.44	76.37	-
		采购价格(元/吨)	13,752.31	15,975.00	16,200.00	-
	湿法树脂	采购数量(吨)	530.14	1,915.86	1,932.09	-
		采购价格(元/吨)	9,422.91	8,300.00	8,801.00	-

石油价格的上涨、需求的旺盛和供给不足，造成 2003 年以来主要原材料价

格大幅度的上涨。2006 年-2008 年初，化工类原材料价格呈现较大的波动，整体价格涨幅明显回落；2008 年下半年以来，原油价格大跌致使化工类原材料价格也大幅下降，并持续保持低位运行。主要原材料价格波动会影响公司的生产成本，进而增加公司的经营风险。针对原材料价格上涨带来的经营风险，公司主要采取了以下措施：

（1）提高产品价格。公司是人造革合成革行业的龙头企业，生产技术和产品品质处于业内领先地位，拥有一定的市场定价能力，因此公司通过提高产品价格可有效转移部分原材料上涨的风险。

（2）加强成本控制。公司通过制定有效的生产管理和考核制度，优化成本管理，提高产品合格率，降低原材料消耗；公司设立了成本控制指标，实行奖励措施，以降低单位产品生产成本。

（3）改进配方，优化工艺流程，提高原材料的利用率，降低生产成本。公司通过加强管理，加大研究力度，通过改进配方、优化工艺流程，加强余料和可回收材料再利用，提高原材料的使用效率，降低单位产品成本。此外，公司加强循环生产建设，通过对生产废水进行回收处理，在防止其对外排放造成环境污染的同时，回收再利用废水中含有的原材料；处理后的水进行循环使用，从而降低生产成本。

（4）调整产品结构，增加产品附加值，降低对原材料涨价的敏感度。公司通过对原有产品进行改进，提高产品性能；加大新产品开发力度等措施，不断优化产品结构，把握市场先机，提高整体竞争力，提升公司的盈利水平，最终降低原材料涨价带来的影响。

2、主要能源消耗情况

公司生产所用能源主要包括水、电和煤，均在当地采购。地方供应充足，完全能够满足生产所需。

名称		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
水	采购数量(吨)	93,636	199,980	212,215	106,413
	单价(元/吨)	2.87	2.87	2.87	2.7

电	采购数量（万度）	1,057.00	2,038.43	2,093.98	1,796.51
	单价(元/度)	0.76	0.75	0.71	0.7
煤	采购数量(吨)	15,972.03	30,326	29,105	26,360
	单价(元/吨)	692.22	847.06	540.54	531

公司一直坚持节约能源，提高能源利用效率，减少环境污染。公司投入大量资金建设废水回收装置，回收循环利用生产用水，保证无工业污水排放；此外公司针对生产中煤耗大的问题，对锅炉加以改造，加装分层节能给煤机，有效提高了锅炉利用效率。

3、报告期主要原材料和能源占成本的比重

报告期内，原材料和能源占生产成本的比重较高，二者价格波动会给公司盈利带来一定影响。

类别	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
主要原材料和能源成本（万元）	10,727.33	24,160.87	25,793.14	21,988.72
主要原材料和能源占生产成本比重	59.18%	66.25%	67.61%	68.48%

4、报告期向前五名供应商采购原材料情况

2009 年 1-6 月公司向前五名供应商采购额为 3,478.01 万元，占公司年度原材料采购总额的 24.40%。公司向前五名供应商采购的具体情况如下：

客户	采购额（万元）	占采购总额比重
江苏金浦北方氯碱化工有限公司	1,022.72	7.18%
湖北华立染织有限公司	853.41	5.99%
无锡双象化学工业有限公司	766.70	5.38%
爱敬（宁波）化工有限公司	418.89	2.94%
无锡市后宅荡东化建经营部	416.29	2.92%
合计	3,478.01	24.40%

2008 年度公司向前五名供应商采购额为 6,924.95 万元，占公司年度原材料采购总额的 21.97%。公司向前五名供应商采购的具体情况如下：

客户	采购额（万元）	占采购总额比重
江苏金浦北方氯碱化工有限公司	2473.03	7.85%

无锡双象化学工业有限公司	1,380.66	4.38%
湖北华立染织有限公司	1,210.58	3.84%
无锡市后宅荡东化建经营部	932.45	2.96%
亨斯迈化工贸易(上海)有限公司	928.23	2.94%
合计	6,924.95	21.97%

2007 年度公司向前五名供应商采购额为 10,091.69 万元，占公司年度原材料采购总额的 29.23%。公司向前五名供应商采购的具体情况如下：

客户	采购额（万元）	占采购总额比重
江苏金浦北方氯碱化工有限公司	3,412.50	9.88%
无锡双象化学工业有限公司	3,321.37	9.62%
烟台万华聚氨酯股份有限公司	1,278.70	3.70%
新会美达-DSM 尼龙切片有限公司	1,059.49	3.07%
淮安富泰革基布有限公司	1,019.63	2.95%
合计	10,091.69	29.23%

2006 年度公司向前五名供应商采购额为 9,223.11 万元，占公司年度原材料采购总额的 31.34%。公司向前五名供应商采购的具体情况如下：

客户	采购额（万元）	占采购总额比重
无锡双象化学工业有限公司	3,746.51	12.73%
徐州润博电化有限公司	3,056.19	10.38%
淮安和丰塑胶基布有限公司	872.21	2.96%
安徽淮化精细化工股份有限公司	846.02	2.87%
湖北金福祥纺织有限公司	702.18	2.39%
合计	9,223.11	31.34%

（六）公司关联方在前述五大客户和供应商中占有权益情况

在公司前五大客户中，上海双象橡塑机械有限公司是公司控股股东双象集团的控股子公司。

在公司前五大供应商中，无锡双象化学工业有限公司是公司的控股股东双象集团所控制的企业。

关于公司与上海双象橡塑机械有限公司和无锡双象化学工业有限公司的交

易情况请参阅本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“二、经常性关联交易”。

除此之外，公司董事、监事、高管人员与核心技术人员，持有本公司5%以上股份的股东在前五名客户和供应商中均未占有权益。

（七）环境保护与安全生产

1、环境保护

目前，国内人造革合成革行业已不断完善指标体系，形成了十几项涉及不同专业用途的行业与国家标准。目前行业正在推行《人造革合成革III型环境标志技术标准》、《人造革合成革清洁生产标准》和《生态合成革标志认证》等标准。今后一段时期，人造革、合成革行业面临的任务是要进一步发展少污染、零污染的仿真皮革技术；进一步减少资源浪费、能源消耗，促进生态平衡；同时依靠业内专家推动行业实现可持续发展。

公司长期以来将保护环境、节能减排作为企业生存发展的重要方针，将绿色、环保理念贯穿于企业的生产经营活动中，积极推行清洁生产，努力创建“节约资源，保护环境，持续发展”的环境友好型企业，从思想上、管理上、技术上多层次、全方位改善企业环境行为，把发展和环境结合起来，强化环境与资源保护，使企业健康持续发展。

公司已通过了ISO 14001：2004环境管理体系认证，并通过无锡市清洁生产审核，建立了完善的循环工艺流程，采取了多种措施保证生产经营完全达到国家环保要求，包括：改进生产工艺，优化生产流程，选用环保型原材料，投资兴建废水处理和回收再利用装置，建设循环用水系统，设置专门机构及人员负责生产过程中的环保管理，对生产设备、生产车间和仓库进行定期维护、改造和检测，定期对污水处理系统进行更新和技术改造等。近年来公司在环保设施上的投入已达1,000多万元，包括DMF回收装置、甲苯回收装置、静电除尘器、净水装置、给煤节能装置等。

公司生产过程会产生小部分生产废水、工艺废气、生活垃圾等，为确保环保

达标，公司采取了以下措施对污染物进行有效处理：

（1）废水处理

公司产生的废水主要包括生产废水和生活废水。生产废水分为树脂浸渍工序进行清洗产生的废水和减量时产生的废水，由处理回收装置分别全部回收后再利用，无外排。生活废水经化粪池处理后排入污水管网，由新区梅村污水处理厂集中处理，外排水质达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）表4中三级标准及《污水排入城市下水道水质标准》（CJ3082-1999）。

（2）废气处理措施

对生产过程中产生的少量工艺废气，公司购置了废气处理回收装置和除尘设备加以处理后高空排放，并且对车间加强通风换气，每天换气6次以上，使废气排放达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）和《工作场所有害因素职业接触限值》标准（GBZ2-2002）。

（3）噪声控制

通过选用有防噪声设施的设备，厂房顶棚带吸声材料，采用隔音罩、隔音门窗，职工配带隔音耳塞等措施，使操作环境和对厂界外的噪声影响控制在国家允许的标准范围内。

2008年2月3日江苏省环境保护厅出具了《关于无锡双象超纤材料股份有限公司申请上市环保核查意见》（苏环函[2008]39号）：“经查，无锡双象超纤材料股份有限公司能够遵守国家和地方的环保法律、法规。该公司依法履行了建设项目环境影响评价和‘三同时’制度；排放的主要污染物达到国家和地方规定的排放标准，并能按规定缴纳排污费；工业固体废物和危险废物能够安全处置，环保设施稳定运转率达到95%以上；产品及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。近三年来，该公司未因发生环境违法行为而受到环保部门的行政处罚。”

2、安全生产

公司具有完善的安全管理制度和措施，设置专职安全管理人员。从设立以来

无重大事故发生。生产场所均按消防和安全要求建设，并设计有排风系统。本公司将进一步加大安全方面的投入，加强对现有厂房设备及安全设施的维护保养，定期进行安全检查和设备检修，消除安全隐患；进一步落实并加强安全生产责任制，严格执行各项安全管理制度，加强职工培训，特殊工种坚持持证上岗，严格遵守操作规程，防止安全事故的发生。

五、发行人主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产情况

1、固定资产基本情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司经审计的固定资产情况如下：

单位：元

固定资产原值	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	54,232,419.00	15,217,606.88	39,014,812.12	71.94%
机器设备	106,308,677.07	38,747,369.04	67,561,308.03	63.55%
电子设备	1,142,759.87	506,301.21	636,458.66	55.69%
其他设备	6,733,016.34	2,484,949.34	4,248,067.00	63.09%
合计	168,416,872.28	56,956,226.47	111,460,645.81	66.18%

2、主要生产设备

截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要生产设备情况如下：

单位：元

序号	资产名称	原值	净值	成新率	先进程度
1	平行织机	21,893,866.06	16,705,019.86	76.30%	国际先进
2	纤维梳理机	10,489,540.28	8,003,519.18	76.30%	国际领先
3	抽出设备及回收装置	6,871,565.44	5,194,656.34	75.60%	国内先进
4	DMF 回收装置	6,183,120.89	4,746,793.09	76.77%	国内领先
5	薄膜线	4,401,500.00	2,105,677.58	47.84%	国内先进
6	全自动干湿式 PU 制造机	3,964,740.00	978,175.80	24.67%	国内先进
7	干法线	3,857,194.81	2,941,064.61	76.25%	国内先进
8	纺丝机	3,671,235.59	2,801,152.79	76.30%	国际领先
9	湿法线	3,232,981.84	2,466,765.04	76.30%	国内领先
10	压延机	2,655,700.00	1,018,195.40	38.34%	国内先进

11	开棉机	2,561,399.37	1,954,347.57	76.30%	国内先进
12	湿棉机	1,463,656.78	1,116,770.08	76.30%	国内先进
13	干法回收装置	1,277,000.00	1,166,028.70	91.31%	国内先进
14	上油定型线	1,261,987.23	962,896.23	76.30%	国内先进
15	植绒机	1,238,200.00	854,899.67	69.04%	国内先进
16	密炼机	1,040,000.00	398,735.92	38.34%	国内一般
17	炼塑机	1,029,560.00	358,053.88	34.78%	国内先进
18	揉皮机	1,021,344.28	799,980.92	78.33%	国内先进
19	发泡炉	996,200.00	381,943.12	38.34%	国内一般
20	浆料成套设备	976,565.00	376,988.78	38.60%	国内一般
21	可燃煤油加热炉	887,400.00	278,367.56	31.37%	国内先进
22	燃煤加热炉	834,250.00	288,984.64	34.64%	国内先进
23	收缩线	803,082.78	612,752.28	76.30%	国内先进
24	冷却塔	573,630.56	437,680.16	76.30%	国内先进
25	张力双头磨皮机	560,280.00	138,231.78	24.67%	国内先进
26	开布机	522,700.00	200,403.18	38.34%	国内领先
27	喷丝板	440,948.87	336,443.87	76.30%	国际先进
28	静电净化装置	432,896.00	132,430.38	30.59%	国内先进
29	反应釜	430,440.00	166,165.14	38.60%	国内先进
30	胶布机	419,120.00	20,956.00	5.00%	国内先进
31	印刷机	405,400.00	155,430.32	38.34%	国内先进
32	高效揉皮机	400,000.00	321,000.00	80.25%	国内一般
33	空气压缩机	386,627.00	294,996.50	76.30%	国内先进
34	干式揉纹机	353,815.00	239,560.18	67.71%	国内先进
35	过滤机	327,000.00	94,165.56	28.80%	国内先进
36	三版表面处理机	318,297.00	78,529.62	24.67%	国内先进
37	压纹机	304,000.00	116,553.68	38.34%	国内先进
38	高速混合机	271,778.00	81,115.76	29.85%	国内先进
39	压花机	212,175.00	52,347.36	24.67%	国内先进
40	除尘器	203,065.22	154,938.62	76.30%	国内先进
41	纺丝加料装置/油剂槽	195,034.39	148,811.29	76.30%	国内先进
42	湿法配料釜	154,880.25	118,173.75	76.30%	国内先进
43	压花轮	137,000.00	65,540.84	47.84%	国内先进
44	磨面机	127,400.00	48,845.20	38.34%	国内先进
45	水膜除尘器	126,150.00	50,384.58	39.94%	国内先进
46	花岗岩水膜除尘器	108,360.00	33,991.18	31.37%	国内先进
47	压缩机	106,704.00	39,795.30	37.30%	国内先进
48	分散机	98,770.00	36,795.76	37.25%	国内先进
49	喷浆机头	90,160.00	33,243.84	36.87%	国内一般
50	多功能分层给煤节能装置	74,000.00	25,691.80	34.72%	国内先进

51	抛光机	63,700.00	24,422.60	38.34%	国内先进
52	高速搅拌机	26,048.00	7,764.82	29.81%	国内先进
53	破碎机	8,000.00	4,776.80	59.71%	国内先进

公司在生产设备投资方面坚持关键生产设备进口国际先进设备，辅助设备采用国产配套的原则，既保证了设备的先进性，也有效地降低了在固定资产上的投资规模。公司生产设备的成新率较高，并且使用状态良好，设备装备水平处于行业领先地位。

3、主要房屋建筑

截至 2009 年 6 月 30 日，公司拥有的房屋建筑总计 90,960.63 平方米，全部用作办公和生产，具体情况如下：

序号	房产证号码	权利人	建筑面积（平方米）	房屋座落	他项权利
1	锡房权证新区字第 XQ1000067848-1 号	本公司	21,862.5	鸿山镇后宅中路 186 号	无
2	锡房权证新区字第 XQ1000067848-2 号	本公司	3,675.10	鸿山镇后宅中路 186 号	无
3	锡房权证新区字第 XQ1000067849-1 号	本公司	1,212.80	鸿山镇后宅中路 135 号	无
4	锡房权证新区字第 XQ1000067849-2 号	本公司	29,858.80	鸿山镇后宅中路 135 号	无
5	锡房权证新区字第 XQ1000067849-3 号	本公司	1,420.00	鸿山镇后宅中路 135 号	无
6	锡房权证新区字第 XQ1000067849-4 号	本公司	285.60	鸿山镇后宅中路 135 号	无
7	锡房权证新区字第 XQ1000073403-1 号	本公司	30,426.45	鸿山镇后宅中路 188 号	无
8	锡房权证新区字第 XQ1000073403-2 号	本公司	2,219.38	鸿山镇后宅中路 188 号	无

截至 2009 年 6 月 30 日，公司上述房屋建筑不存在抵押等情况。

(二)主要无形资产

公司拥有的无形资产主要包括商标、发明专利、非专利核心技术等。

1、注册商标

（1）公司已合法取得如下五项注册商标的专用权：

商标注册证号	商标	核定使用商品类别	所有权人	注册有效期限
第 1111136 号		第 18 类	本公司	自 2007 年 9 月 28 日至 2017 年 9 月 27 日止
第 3206278 号		第 16 类	本公司	自 2003 年 9 月 21 日至 2013 年 9 月 20 日止
第 3555755 号		第 18 类	本公司	自 2005 年 8 月 21 日至 2015 年 8 月 20 日止
第 3555756 号		第 17 类	本公司	自 2005 年 2 月 14 日至 2015 年 2 月 13 日止
第 3555757 号		第 16 类	本公司	自 2005 年 2 月 28 日至 2015 年 2 月 27 日止

（2）公司于2006年10月8日向中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局申请注册下列商标，并已被依法受理。

申请号	商标	注册类别	申请人	申请日期

第 5648180 号		第 17 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648181 号		第 16 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648179 号		第 18 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648178 号		第 22 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648177 号		第 23 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648176 号		第 24 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5648152 号		第 25 类	本公司	2006 年 10 月 8 日
第 5647888 号		第 27 类	本公司	2006 年 10 月 8 日

第 5647887 号		第 28 类	本公司	2006 年 10 月 8 日

根据《中华人民共和国商标法》规定，注册商标有效期满，可以在期满前6个月内申请续展注册，每次续展注册的有效期为10年，续展次数无限制。

2、专利权

（1）公司目前拥有三项国家发明专利和一项实用新型专利，具体情况如下：

专利名称	专利性质	专利号	所有权人
超细旦聚氨酯短纤维	发明专利	ZL 200510023908.5	公司与东华大学共有
超细旦聚氨酯长丝	发明专利	ZL 200510023909.X	
弹性非织造基布的起毛方法	发明专利	ZL 200510030543.9	
聚氨酯的湿法涂层装置	实用新型	ZL 200820041557.X	公司

其中前三项发明专利是公司承担的国家“863 计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究的主要科研成果，项目已通过国家科技部验收。其中“超细旦聚氨酯短纤维”专利是公司募集资金投资项目的核心技术。该专利在生产超细纤维的核心技术上获得了原创性的突破，达到了国际先进水平，改变了我国高档人工皮革研发和生产处于技术追随者的局面，填补了我国在高档人造革合成革原创性技术方面的空白。采用此种技术生产的超细旦聚氨酯短纤维超真皮革，手感柔软、滑爽丰满，透气透湿性、弹性优良。

公司是“863 计划”的申请单位，东华大学是联合申请人。东华大学即原中国纺织大学，被列入国家“211 工程”重点建设高校行列，设有纤维材料改性国家重点实验室等 10 个国家和教育部科研基地，连续两年纺织类三大检索论文收录总数超过世界其他九所著名纺织院校的总和（来源：东华大学网站）。

公司前后共有 20 余人参与了该项目；东华大学派出 5 位行业专家进行技术指导，并在实验设备等方面给予支持。根据双方达成的协议，在“863 计划”研究项目中取得的知识产权由双方共有，因此，公司和东华大学是上述三项发明专

利的共有人。

2008 年 1 月 20 日，公司（甲方）与东华大学（乙方）签署了《专利共有权人协议》，双方约定：“一、东华大学作为以上三项专利（超细旦聚氨酯短纤维、超细旦聚氨酯长丝和弹性非织造基布的起毛方法）共有人自愿放弃以下权利：1、以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品；2、分享甲方以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品获得的收益；3、在专利产品或者该产品的包装上标明专利标记和专利号；4、专利实施许可权及向除甲方以外的第三方转让专利权。乙方对专利所涉及的秘密范围负保密责任，包括开发上述专利时的图纸、设计、说明书等技术资料、技术秘密。乙方须严格保密，未得到甲方的书面同意，不得以任何方式出售、转让或泄露给任何人。但上述技术资料、技术秘密由甲方或任何第三方部分或全部公开，则乙方对已公开的技术不再承担保密义务。二、甲方就乙方自愿放弃权利并承担保密责任而向乙方支付经济补偿费五十万元。”

上述三项发明专利自获得之日起至协议签署日期间，公司一直未用于实际生产，未获得相关经济收益。

（2）公司已申请专利并被国家知识产权局受理的情况如下：

申请号	专利名称	专利性质	申请人	申请日期
200810021553.X	可降解超细纤维非织造布	发明专利	本公司	2008 年 8 月 5 日
200810021551.0	超细旦聚酰胺短纤维及其生产方法	发明专利		
200810021552.5	卫星型超细旦聚酰胺短纤维及其生产方法	发明专利		
200810244145.0	纳米竹炭消臭鞋底革	发明专利		2008 年 12 月 8 日
200820214740.5	用于干法聚氨酯涂层线的精密涂布装置	实用新型		
200820214741.X	用于皮革生产线烘箱上的节能箱	实用新型		
200810244117.9	运动鞋用革基布的制造方法	发明专利		

3、财务软件

截至 2009 年 6 月 30 日，公司财务软件情况如下：

单位：元

资产	使用年限	资产原值	累计摊销	资产净值	剩余期限
财务软件	60 月	22,000.00	19,066.73	2,933.27	8 月

4、非专利核心技术

公司的非专利核心技术是根据市场需求，通过对现有设备的完善和改进以及对工艺技术的探索和创新，总结出的一套完整的生产技术。这些核心生产技术提高生产效率、产品品质，丰富了产品种类，得以满足下游高端客户的需求。

（1）高克重非织造布布针方法

传统的针刺非织造工艺一般采用单向、低速技术，其产品密度在0.2克/立方米。为了适应高仿真皮革基布的要求，公司在针刺工艺方面做出了重要突破。该方法提高了针刺频率和出布速度，同时还保持了良好的抗拉强力和撕破强力、柔软性、悬垂性、平整度和均匀度等，并且解决了针板清理、维护频率高等问题。

（2）生态合成革生产技术和工艺

随着人们生活水平的不断提高，消费者将更加关注健康，对绿色产品、生态产品的需求会与日俱增。公司从2005年开始投入资源，组织技术骨干进行生态合成革生产技术和工艺的研究开发，通过原材料的选用、比对，生产流程的优化，生产过程的控制，提高生产废水废料的循环使用等方式，在控制成本的前提下，不断提高合成革产品的生态性能指标。通过两年的艰苦努力，公司已掌握业内领先的生态合成革生产技术和工艺，2007年生态合成革的产量位居行业第二位。

（3）高性能PVC人造革生产技术

公司具有多年PVC人造革生产经验，技术和工艺行业领先，承担了《聚氯乙烯人造革》国家标准的修订任务。公司生产的高性能PVC人造革，其物理性能指标是国家标准中一等品技术指标的2-3倍。

（4）PU沙发革生产技术

传统沙发领域面料以布、天然皮革和PVC人造革为主，公司把握行业发展趋势，通过与PU革基布合作研发新型基布、自主开发低模量揉纹用干湿法专用PU树脂和调整工艺配方等，成功开发出PU沙发革。该产品的研发是国内首创，一经推出即获得市场广泛认可，巩固了公司在沙发革领域的市场地位。

（5）水晶球革生产技术

该项生产技术系公司自主研发完成，主要通过将多种生产设备和工艺技术相结合，实现了在干法制程、花纹选用、干法生产工艺技术等方面的创新。利用该项技术生产的水晶球革，耐磨性和光洁度得到大幅改善和提高，色彩鲜艳度、层次度和立体感也非常突出。公司凭此产品占据了国内高档人造革合成革球用革的最大市场份额。

（6）镜面印刷技术

传统的人造革合成革镜面产品不能印刷，印刷后其亮度会受到影响，且会有处理留下的网纹。公司通过自主研究，采用特殊材料，运用新工艺，成功解决了这一难题，实现了镜面产品印刷，保持产品的原有亮度且无网纹产生，使得镜面产品的延伸应用得以突破。

（7）高含浸工艺

运用传统含浸工艺生产的产品回弹性差，剥离强度不稳定。公司研发的新型高含浸工艺，使产品的回弹性得以极大改善，产品强度得以稳定和提升。该项技术显著提高了公司PU合成革和束状超细纤维超真皮革的回弹性和柔软性，使产品风格达到国内领先水平，接近国外先进水平。

（8）PU纳帕革生产技术

该项技术由公司自主开发，其创新点主要体现在对原材料的选用与控制、湿法预含浸、涂刮、背涂工艺技术、真皮植绒技术以及改进PU合成革仿真皮手感、触感等方面。利用该项技术生产的PU纳帕革产品物理弹度比普通PU合成革提高约50%以上，手感丰富、回弹性好、真皮感强、表面触感自然，是制作皮鞋、腰

带的良好材料。该项产品通过江苏省科技厅科学技术成果鉴定，获省科技进步奖、市科技进步奖，被科技部评为国家优秀火炬计划项目。

（9）仿真裘皮革生产技术

该项技术由公司自主研发，通过采用全新的产品设计理念、先进的湿法生产工艺、精细的植绒技术、独特的表面研磨整饰技术、表面揉纹技术，极大地提高了产品的物理性能，仿真皮效果、手感、耐候性等性能大大优于普通PU合成革。产品广泛应用于高档手套、家具和箱包等。

（10）厚皮沙发革生产技术

该项技术结合了先进的仿喷涂和印花技术，并采用了精致的表面效果处理等整饰技术，极大提高了产品的耐用性和真皮感，产品层次分明、耐老化和环保效果突出，被广泛应用于中高档沙发、办公座椅等。

（11）汽车内饰革生产技术

目前国内汽车革以PVC人造革为主，主要应用于中低档汽车的门内板、仪表板、车顶、座椅等，但是其外观、质感、透气性和舒适度等都逊于天然皮革。传统方法生产的PU合成革和超细纤维超真皮革阻燃性、耐光性、耐分解性和色牢度都不能满足汽车内饰的要求。公司通过选择新材料、调整工艺流程、改变配方等方法很好地解决了这个问题，已成功开发出汽车内饰革。

（12）超纤绒面革生产技术

超纤绒面革是超细纤维超真皮革中的高端产品，其产品具有质地轻柔、爽滑、绒感丰富、舒适透气等优点，表面具有无可比拟的“书写效应”，赋予产品高贵、华丽之品质。产品可用于高档服装、高级手套、箱包、汽车内饰、鞋内里等。目前仅有国外几家大公司能够生产出此类产品，其产能远远不能满足市场需求。现在公司经过自身的研发和著名高校的经验交流，超纤绒面革已经得到了大幅提高，特别是表面风格、手感、绒感效果等都与国外产品接近，公司正在此基础上加大研究开发力度，扩大市场销售，把更加优异的产品推向国内外市场。

（13）运动用握把革生产技术

高尔夫、网球等高端运动器材中常用的握把革材料，一直被日本、韩国等企业垄断。公司独立研发的运动握把革，色彩艳丽、止滑效果好，各项性能都达到日、韩企业的产品标准，得到了用户的广泛认可。

六、发行人的特许经营权

无

七、发行人主要技术情况

（一）主要产品的技术水平和所处阶段

公司具有完善的产品链，丰富的产品结构，拥有多年的研发生产经验。目前，主要产品均已进入规模化、大批量生产阶段。

1、生态束状超细纤维超真皮革

公司是“中国超细纤维合成革创新研发基地”，技术水平业内领先，并且有丰富的应用产品生产开发经验。

公司建立了完善的生态产品质量控制体系，包括生态产品安全标准、原材料使用标准和生产加工过程控制标准，实现了源头、过程和结果的全面控制，保证了产品达到优良的生态指标。公司参与了我国首项生态《聚氨酯超细纤维合成革安全技术条件》行业标准的全部起草工作，产品已通过中国塑料加工工业协会生态革认证，获准使用“中国生态超细纤维合成革”证明商标。

2、生态PU合成革技术水平

公司生态 PU 合成革具有领先的工艺水平和后处理技术，自主开发的“PU纳帕革”以逼真的仿真皮效果和良好的手感深受市场欢迎，被科技部评为国家优秀火炬计划项目。公司 PU 产品已获准使用“中国生态合成革”证明商标。

3、高性能PVC人造革

公司生产的高性能PVC人造革物性指标远高于《聚氯乙烯人造革》国家标准，处于市场领先地位，公司已承担了该项国家标准的修订工作。

公司高性能PVC人造革性能与国家标准对照表

序号	性能指标		一等品技术指标	公司产品	单项判定
1	拉伸负荷(N)	经向	≥200	444	合格
		纬向	≥150	395	
2	断裂伸长率（%）	经向	≥4	17.5	合格
		纬向	≥10	22	
3	撕裂负荷（N）	经向	≥12	61.7	合格
		纬向	≥12	58.1	
4	剥离负荷（N）		≥15	25.3	合格
5	表面颜色牢度（级）		≥4	4.5	合格
6	耐寒性		表面不裂（-10℃）	表面不裂	合格
7	耐老化性		表面不裂（-5℃）	表面不裂	合格
8	耐折牢度		表面不裂（3 万次）	表面不裂（3 万次）	合格

4、募投项目产品

募投项目技术来自公司承担的国家“863 计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究项目。公司通过项目的核心技术研究获得三项国家发明专利。目前该技术已完成小试和中试，产品质量稳定、性能优良，完全符合预期效果。

该项目在原材料选择、纺丝技术、非织造成网技术和化学减量工艺等方面有重大突破或创新，其以弹性纤维材料聚氨酯为岛制成超细短纤维的技术获得了原创性的突破，达到了国际先进水平，改变我国高档仿真天然皮革研发和生产处于技术追随者的局面；生产的 LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革产品手感柔软、滑爽丰满，透气透湿性、弹性和机械强度优良，综合性能指标达到国际先进水平，将填补我国在高档超细纤维超真皮革领域的空白。

募投项目技术的情况见“第十三节 募集资金运用”。

（二）正在进行的科研项目

目前公司正从事的科研项目是围绕未来人造革合成革行业技术发展方向和市场需求发展趋势而进行的，一方面是针对募集资金投资项目——超细旦聚氨酯短纤维超真皮革进行深度开发，另一方面是根据市场与客户需求，重点开发功能

化的高端生态革产品。具体进行的科研项目如下：

1、混合熔融纺和海岛复合纺相糅合的海岛纺丝技术

该项技术综合了两种纺丝方法的特征，能够赋予纺制的海岛纤维一些特殊的性能和更高的经济指标，如更高的有效组份比例，更宽的工艺条件，纤维的强度和柔软性指标能够同时兼顾，可引入第三种组份等。

该项技术突破了海岛纤维纺丝技术局限于定岛复合纺和不定岛混合熔融纺的局面，为增加纤维的功能性和引入第三种组份开拓了广泛的途径。目前国内外尚未有相关领域研究的报道。

2、针刺布针技术的研究

布针技术针对不同的产品有着复杂的组合排列。针对公司目前使用的超细纤维的细度、长度、组份、表面特性以及公司的针刺机配置，将革用无纺布常用的R型刺针根据每台针刺机的特性做全面的调整，以改变刺针在不同部位的针深和带棉量，同时结合针刺频率调整布进量，达到纤维缠结均匀的效果，消除布面针痕、缠结密度不一致、缺乏弹性的缺点。

目前国内企业对布针技术的研究较少，局限于传统的革用无纺布布针技术，习惯使用常规针型，在针对超细纤维的特性选用不同齿密和形状以及细化分布方面研究甚少。

3、水性聚氨酯材料应用研究

目前PU合成革和超细纤维超真皮革均使用溶剂性聚氨酯作为主要原材料，生产过程需采用其他化学溶剂。虽然化学溶剂可被回收利用，但是还会有微量溶剂对环境造成影响。公司正进行水性聚氨酯的应用研究，采用水性PU树脂为原料，只需以水作溶剂，生产过程中无任何化学溶剂，将完全实现生产无污染；水性PU合成革和水性超细纤维超真皮革产品的生态指标也更加优异，同时还具有手感柔和、纹理自然、物理性能优越、耐水解和耐寒等特性，在高档汽车内饰、球、高档运动鞋等领域具有广阔的前景。

4、PVC人造革环保生产工艺

尽管公司生产的高性能PVC人造革物理性能指标优良，但是环保生态性能不及生态PU合成革，主要有成本、原材料、生产技术和工艺等原因。未来人们对产品生态性能要求越来越高，而PVC本身有强度高、耐腐蚀、耐水解、阻燃性好、成本低等优点，公司正着手研究改进PVC人造革的生态性能，寻求成本、生态、技术之间的平衡。

5、超纤仿麂皮革

天然麂皮革质地非常柔软、细腻、松散、表面有丝绸感，可用于制作高档服装、手套、汽车内饰；利用其柔软细腻和耐水洗的特性，还可用于化学仪器、精密仪器及高档汽车的擦拭用品， 既不会损伤仪器表面，也不会象棉纱似的留下毛絮。但是天然麂皮革来源越来越少，远不能满足市场需求。日本东丽和旭化成开发的超纤仿麂皮革已用于高档汽车内饰，深受市场欢迎。超纤仿麂皮革外观上既具有天然麂皮革的华丽、高贵、富有弹性的特征，又具有超细纤维色泽佳，毛感丰实的优点；手感上重量比天然皮革更为轻巧、有弹性，并且在均匀性、耐折皱性等方面均优于天然皮革，还具有透气性强、安全、无味，可防霉变等优良性能。公司募投产品的柔软性、弹性和透气性已接近天然麂皮革，公司正加紧研究表面整饰技术，以实现优异的仿天然麂皮表面效果。

6、超纤服装革

目前只有日本可乐丽、东丽和意大利ALCANTALA等少数几家公司掌握了超纤服装革的生产技术，国内企业生产的束状超细纤维超真皮革主要用于鞋革和沙发革，尚不具备超纤服装革的生产能力。公司募投项目通过原材料的突破和工艺的创新，募投产品性能得以大幅提高，特别是舒适度、弹性、透气性和仿真皮效果都与国外公司产品接近，公司正在此基础上开发超纤服装革，未来将面临广阔的市场空间和发展机遇。

7、超纤休闲鞋革

目前市场上超纤鞋革主要是用于运动鞋，虽然超纤运动鞋革的性能和物性指标已超过了天然真皮，但其密实度和折痕细致性与天然真皮相比仍然略有逊色，所以目前市场上的超纤鞋革还不能满足休闲鞋革的特殊要求。公司募投项目通过

原材料的突破和技术工艺创新，募投产品性能已大幅提高，特别是表面折痕、密实度和弹性与天然真皮相比已大幅度提高，得到客户认可。公司正在此基础上开发提高超纤休闲鞋革，未来将面临更加广阔的市场空间和发展前景。

8、高阻燃性生态PU地板革

传统用于室内装饰、军用等领域的地板革主要采用PVC材料，因其具有良好的阻燃性能。针对市场对高档环保性地板革的需求日益增长，我公司正在研发高阻燃性生态PU地板革，公司通过先进的工艺，选用优良的特殊材料，着重突出其高阻燃性能，同时将赋予该产品防霉抗菌、防水透湿、抗紫外线等性能，是适应行业发展方向的优良地板革材料。

（三）技术创新机制

1、研发机构

公司设有研发中心，负责公司新技术和新产品的开发研究工作。公司是“中国超细纤维合成革创新研发基地”，以研发中心作为主体，建立了一流水准的产品开发平台，配备了先进齐全的产品试验、测试、检验仪器。

公司研发中心设置了技术开发部、产品开发部、工艺设计部、中试部、标准化部、行政管理、试制车间等部门，把技术和产品开发、工艺优化、中试验证、质量管理等环节纳入同一体系完成，使得所研发的技术或产品在大批量生产前能得到完善，以适应规模生产的需求。

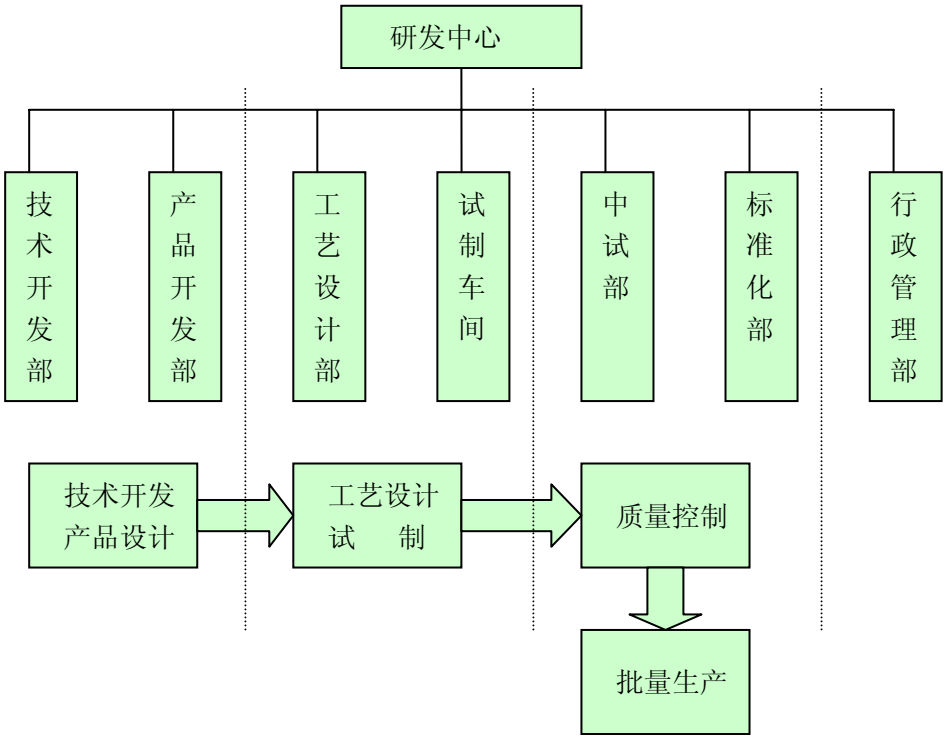
公司现有72名从事技术和产品研发的科研团队，涉及的专业领域包括化纤材料、化纤工程、纺织工程、高分子材料、化学工程、机械设计、工业设计、计算机、机电一体化等，构成了完整的专业化，综合性，复合型，多层次的人才结构体系；此外还聘请多位行业专家作为公司常年技术顾问。公司通过内部选拔、培训和外部合作相结合的方式，建立了一支专业人才齐备、业务素质优异的技术专家队伍，为企业的发展提供了人才和技术资源。

公司研发中心各部门职能如下：

技术开发部主要负责开发符合行业发展方向、享受国家政策鼓励、能够提高公司自主创新能力和改进现有生产水平的新技术。

新产品开发部主要职能是密切关注下游市场变化，跟踪下游行业流行趋势，与销售部合作开发符合市场需求的新产品；根据客户提供的样品或要求，开发相关产品；着力于功能性产品的开发等。

工艺部主要负责研究现有的生产工艺和流程，使之不断得以优化和改进，提高产品性能和品质，降低成本；支持产品开发部和技术开发部进行新产品或新技术的试验工艺设计和开发；负责公司生产的工艺规划及工艺纪律的管理工作。



中试部下设实验室和检测室，负责产品技术认证、生产测试等规范的制定和管理工作；负责检测仪器设备的购置、安装和调试，并对其使用、维护及检修情况予以监督。

标准化室负责在企业内贯彻和执行国家有关标准化的法规，完善企业的标准化体系及知识产权制度的建立；负责技术文件的标准化及归档工作，保证出入标准化室资料的规范性及有效性；负责外来文件的归档、组织翻译和转换等工作。

试制车间负责新项目在小批量试制阶段的生产；配合项目组解决小批量生产设计、工艺优化以及技术改进工作。

行政管理部负责研发中心的后勤保障工作。

2、研发管理

（1）公司研发以项目组为单位，实行组长负责制。项目组主要由产品开发部或技术开发部成员组成，同时吸收工艺部、中试部、试制车间等人员，由项目组长全面负责，公司给予项目组长充分的授权。

（2）公司具有完善的研发计划与进度控制机制。首先根据行业发展动态和市场信息确定公司重点研发项目，充分评估研发项目的风险和未来收益；项目立项后制定研发计划，严格执行，对研发过程、项目验收等各阶段严格管理监督，最大限度地提高项目研发成功率，降低研发成本。

（3）公司建立了科学的研发绩效评价体系。通过绩效管理，引导研发人员完善现有产品功能，同时注重新产品的开发和产品平台的优化，从而达到团队协作、知识共享的目标，实现公司和员工的共赢。

（4）公司遵循视员工为战略伙伴关系的原则，加强对研发人员激励并注重激励的个性化。在当前人才流动性较高的大环境下，公司的激励制度充分调动了研发人员改革创新的积极性，并建立了实力雄厚、人员稳定的研发队伍，能够跟踪国际国内行业发展动态，开发了推动行业发展的新技术和适应市场需求的新产品，提升了公司的研发实力，确保了公司在行业内的领先地位。

3、研发机制

公司非常重视技术创新机制的建设与完善，采取多种措施巩固提高公司在设备、研发和专有技术方面的优势。

（1）以市场需求为导向的技术研发机制

公司建立了以市场需求为导向，以产品创新为主体，以实现效益为中心，以现代管理为基础的技术创新机制。公司坚持技术与市场相结合的理念，依靠多年

来形成的自主创新能力和对市场需求的敏锐把握能力，不断开发新产品，满足客户需求。公司预测分析生态人造革合成革的市场需求会迅速扩大，提前介入生态合成革技术和工艺的研发，走在了行业前沿；公司开发的水晶球革，不仅产品性能满足客户的要求，而且价格优惠，性价比高，产品供不应求。

（2）“产学研”合作研发机制

公司以研发中心为平台，与东华大学、河北石油化工规划设计院、无锡嘉元非织造布技术研究所建立了“产学研”合作研发机制，为公司技术创新和产品开发提供了有力的支援。公司不断创新“产学研”合作的形式和运行机制，力求拓宽领域、深化合作。目前公司正在筹划与高校合作建立大学生实习基地，通过实习计划加强与高校的联系，扩大与高校的合作研发力度，有利于公司选拔后备人才；公司建立的企业内部技术信息共享平台和外部信息采集平台已初具规模，公司将加快步伐与科研院所、高校等建立起行业前沿技术研究信息共享机制。

（3）创新激励机制

公司建立了技术人员激励机制，改革了薪酬分配方案，对在新产品开发、技术创新过程中作出重要贡献的技术人员进行奖励。未来公司会在符合相关法律、法规的前提下，拓展激励的方式和内容，如通过股权、期权奖励等制度吸引顶尖人才加盟等。

4、报告期内研发费用情况

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
研发费用（万元）	742.50	1,275.65	1,648.78	1,361.95
营业收入（万元）	21,266.95	41,456.55	42,575.98	32,677.77
研发费用占营业收入的比重	3.49%	3.08%	3.87%	4.17%

八、发行人主要产品和服务的质量控制情况

（一）质量控制标准

2003 年 3 月，公司已通过 ISO9001：2000 质量管理体系认证，全面建立并

严格执行 ISO9001：2000 质量管理体系。

公司产品和生产过程严格执行国家和行业规定的产品标准，包括《聚氯乙烯人造革》国家标准、《聚氨酯束状超细纤维合成革》行业标准、《人造革合成革III型环境标志技术标准》和《人造革合成革清洁生产标准》行业标准等。

（二）质量控制的主要措施

1、公司建立了较为完善的产品质量控制制度，严格执行产品质量管理， 从产品开发、原材料采购、产品生产、质检、销售及设备管理等环节都建立了相应的质量管理体系。

2、公司建立了职责分明的质量保证组织机构，设有专职管理部门和人员负责质量控制。公司将质量控制指标进行分解，将责任落实到部门和个人，按月对各部门的质量控制执行情况进行考核，并对有关责任人进行奖惩，以此来确保产品质量。

3、公司根据业务发展的需要不断完善质量管理体系和管理制度，定期举行质量工作会议，评价质量体系的有效性，提出质量体系的完善措施。公司在质量检测方面，要求质检部门执行操作规程，切实把好原材料和成品质量关，对不合格产品实行评审制度，力求杜绝质量隐患；在用户服务方面，公司每年组织召开用户座谈会，并定期走访用户，对用户提出的各种问题均按纠正预防措施进行改进。

公司通过采取这些质量控制措施，有力地保证了产品质量符合相关标准和要求，提高了客户满意度，赢得了市场的认可。

（三）产品质量纠纷情况

公司销售部设有专职人员负责售后服务工作，建立了相应的控制程序，保证及时有效地处理客户关于产品质量问题的投诉和反馈。此外，销售部还把客户的投诉反馈至责任部门进行原因分析，提出整改措施。公司还建有顾客满意度调查控制程序，由销售部门对顾客满意情况定期进行调查、汇总、分析，对顾客不满

意项目进行整改。

近三年来，公司未发生用户投诉的重大质量事故。

第七节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

本公司的主营业务为人造革合成革产品的研发、生产和销售。

控股股东双象集团以及其控制的其他企业在经营范围和从事的主营业务方面与公司有严格的区分，不存在同业竞争。其各自经营范围详见“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控股股东、实际控制人及其他发起人基本情况”。

本公司实际控制人唐炳泉除拥有双象集团股权外，不存在投资其他企业的情况。

（二）避免同业竞争承诺

1、控股股东关于避免同业竞争的承诺

本公司控股股东双象集团已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺“本公司所控制的除发行人外的企业及其控制的子公司、分公司目前未从事任何与发行人或其所控制的子公司、分公司相同或近似业务，未发生构成或可能构成直接或间接竞争的情形。本公司保证将来亦不从事并不促使本公司所控制的除发行人外的企业及其所控制的子公司、分公司从事与发行人或其所控制的子公司、分公司相同或近似的业务，不会构成直接或间接竞争的情形，并愿意对违反上述承诺给发行人造成的损失承担赔偿责任。”

2、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

本公司实际控制人唐炳泉出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺“本人所控制的除发行人外的企业及其控制的子公司、分公司目前未从事任何与发行人或其所控制的子公司、分公司相同或近似业务，未发生构成或可能构成直接或间接竞争的情形。本人保证将来亦不从事并不促使本人所控制的除发行人外的企业及其所控制的子公司、分公司从事与发行人或其所控制的子公司、分公司相同

或近似的业务，不会构成直接或间接竞争的情形，并愿意对违反上述承诺给发行人造成的损失承担赔偿责任。”

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，报告期内公司关联方、关联关系如下：

1、持有发行人 5%以上股份的股东

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
双象集团	57,871,095	86.5%	法人股东

双象集团的基本情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控股股东、实际控制人及其他发起人基本情况”。

2、持有发行人 5%以上股份的股东所控制的其他企业

关联方名称	股权结构	与公司关系
无锡中进塑胶有限公司	双象集团持有 74.54%	与本公司受同一股东控制
无锡双象橡塑机械有限公司	双象集团持有 90%	与本公司受同一股东控制
无锡双象化学工业有限公司	双象集团持有 99.33%	与本公司受同一股东控制
无锡双象房产开发有限公司	双象集团持有 70%	与本公司受同一股东控制
上海双象橡塑机械有限公司	双象集团持有 80%	与本公司受同一股东控制
无锡双象大酒店有限公司	双象集团持有 60%	与本公司受同一股东控制

注：2008年6月4日，经江苏省无锡工商行政管理局核准，无锡中进塑胶有限公司被注销。

上述各关联方的基本情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控股股东、实际控制人及其他发起人基本情况”。

3、关联自然人

本公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均为本公司的关联自然

人，其具体情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员”的相关内容。

（二）经常性关联交易

公司报告期内的经常性关联交易主要发生于本公司与控股股东、控股股东控制的企业之间，关联交易具体内容如下：

1、向关联方销售货物

报告期内公司向关联方销售产品的关联交易详情如下：

单位：万元

关联公司名称	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
江苏双象集团有限公司	-	-	-	-	64.10	0.15%	102.00	0.31%
上海双象橡塑机械有限公司	-	-	-	-	856.00	2.01%	690.85	2.11%
合计	-	-	-	-	920.10	2.16%	792.85	2.42%

注：上述比例是指向关联方销售货物金额占当期公司营业收入的百分比。

（1）向双象集团销售产品

因为双象集团没有自营进出口资格，报告期内公司曾为其进口相关设备。2006年，公司为双象集团进口2台辊筒，价格及进口税款共计102万元；2007年公司为双象集团进口2台辊轮，价格及进口税款共计64.1万元。

（2）向上海双象橡塑机械有限公司销售产品

上海双象橡塑机械有限公司为一家贸易公司，主要从事橡塑机械、配件及皮革的销售。2006年、2007年，公司向其销售金额为690.85万元和856.00万元，分别占当期营业收入的2.11%和2.01%，关联交易金额占当期营业收入的比重较小。

为了进一步减少关联交易，上海双象橡塑机械有限公司经2008年4月22日股东会审议通过，修改了公司的经营范围，于2008年4月28日换取了新的营业执照，不再从事皮革的销售业务。

2008年，公司未与上海双象橡塑机械有限公司发生关联销售业务。

公司产品的价格是随市场行情而不断变化的，向关联方销售产品的价格也是随行就市，以下订单时的市场价格为准。本招股说明书以年度为单位，选取向关联方销售的主要产品的年度均价和向独立非关联方销售的同类产品年度均价进行比较分析，以说明向关联方销售产品价格的公允性。

关联方	主要产品	2007 年		2006 年	
		关联方	非关联方	关联方	非关联方
上海双象橡塑机械有限公司	PU 箱包革（元/平方米）	10.66	10.89	11.36	11.41
	PVC 箱包革（元/平方米）	7.09	6.94	8.07	8.10
	薄膜（万元/吨）	0.93	0.90	0.84	0.83

如上表所示，从关联交易价格与同期第三方交易价格的比较情况来看，报告期内关联交易价格与第三方交易价格（或市场价）较为接近，交易价格有一定波动，主要原因是：同种产品的价格会因为厚度、宽度、压纹、颜色、底布、处理等不同而有一定差异。例如，2007年12月份，“厚度0.7mm、压纹611、黑色针布底布和防滑处理”的PVC箱包革和常规PVC箱包革的价格分别是7.71元/平方米和5.14元/平方米；2006年2月份，“厚度1.0mm、宽度54、压纹360和黑色”的PU箱包革和“厚度0.8mm、压纹171和中啡颜色”的PU箱包革价格分别为14.04元/平方米和11.29元/平方米等。因此，向关联方销售的产品和对外销售的同类产品会因规格不同导致平均价格呈现出一定差异，同时也会因为销售产品规格的变化而导致销售均价有一定波动。

2、向关联方采购原材料

报告期内公司向关联方采购货物明细如下：

单位：万元

关联公司名称	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
无锡双象化学工业有限公司	766.70	5.38%	1,380.66	4.50%	3,321.37	9.62%	3,746.51	12.73%

注：上述比例是指向关联方采购金额占本公司年度原材料采购总额的百分比。

（1）向无锡双象化学工业有限公司采购

报告期内，公司主要向无锡双象化学工业有限公司采购原材料 DOP。

① 关联销售的必要性分析

公司关联方无锡双象化学工业有限公司生产厂区在公司隔壁，运输距离较短，因此，公司从无锡双象化学工业有限公司采购部分原材料有利于降低公司的采购成本，并能够保证原材料的稳定供应。

② 逐年减少关联交易数量

公司严格执行关联交易规范制度，逐年减少对无锡双象化学工业有限公司的采购数量。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月采购数量分别为 3,375.23 吨、2,615.25 吨、1,126.25 吨和 1009.88 吨,呈逐年下降的趋势。此外公司的采购额占无锡双象化学工业有限公司的营业收入比重很小，双方对该项关联交易都不存在依赖性。

未来公司将进一步减少对无锡双象化学工业有限公司的采购数量，并且继续严格执行相关规章制度，保证采购价格的公允。

③ 关联交易价格

A. 报告期内，公司的关联采购交易主要是向无锡双象化学工业有限公司采购DOP，本招股说明书以年度为单位，选取向无锡双象化学工业有限公司采购DOP的年度均价和对非关联方采购的年度均价进行比较分析，以说明关联采购价格的公允性。关联采购价格与向非关联方的采购价格比较如下：

关联方	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	关联方	非关联方	关联方	非关联方	关联方	非关联方	关联方	非关联方
采购价格（元/吨）	7,592	7,444	12,258	12,228	12,700	12,540	11,100	12,800
采购数量（吨）	1,009.88	1,188.90	1,126.25	2,634.69	2,615.25	775.65	3,375.23	322.60
金额（万元）	766.70	885.06	1,380.66	3,221.85	3,321.37	972.66	3,746.51	412.93
占比	46.42%	53.58%	30.00%	70.00%	77.35%	22.65%	90.07%	9.93%

注：占比是指公司向关联方和非关联方分别采购 DOP 的金额占当期采购 DOP 总金额的比重。

表中可见，报告期内公司向无锡双象化学工业有限公司采购DOP的价格与向非关联方的采购价格存在很小的差异，若考虑到各供应商DOP出厂价的不同、DOP价格的波动以及采购时间的不一致等因素，其差异在合理范围之内。

2006年公司对关联方的采购价格与对非关联方的采购价格差异较大，主要原因是2006年DOP价格大幅上涨，上涨幅度达40%以上，而公司对非关联方的采购全部集中在8-12月份，因此致使对非关联方的采购均价高于对无锡双象化学工业有限公司的年度采购价格。2006年1月DOP市场价格不到9,000元/吨，6月份上涨至10,000元/吨以上，12月达到13,000元/吨左右；公司2006年1-7月份对双象化工DOP采购均价为9,521元/吨，8-12月的采购均价为12,703元/吨。可见，公司8-12月对双象化工的采购价格与对外采购价格基本一致，但是DOP价格的大幅上涨造成公司对双象化工的年度采购均价低于对外年度采购均价。

B．报告期内，无锡双象化学工业有限公司对公司和对其它客户销售DOP的年度均价分别如下：

项目	双象化学销售给双象超纤			双象化学销售给外部其它客户		
二辛酯（DOP）	销售收入（万元）	数量（吨）	平均价格（元/吨）	销售收入（万元）	数量（吨）	平均价格（元/吨）
2006 年度	3,746.51	3,375.23	11,100.00	4,453.50	3,994.20	11,149.90
2007 年度	3,321.37	2,615.25	12,700.01	6,211.01	4,916.63	12,632.67
2008 年度	1,380.66	1,126.25	12,258.00	4,684.45	3,824.45	12,249.00
2009 年 1-6 月	766.70	1,009.88	7,592.07	1,772.95	2,339.21	7579.24

无锡双象化学工业有限公司向公司销售DOP的平均价格与其向其他客户的平均价格基本相同，关联交易价格是根据市场价格确定的，价格公允，不存在损害无锡双象化学工业有限公司和本公司利益的情形。两者略有差异，主要是因为DOP出厂价格会不断调整，公司和其他客户购买时间不对称导致平均价格会有一定差异。

综上所述，公司对无锡双象化学工业有限公司的采购是以市场价格进行的，交易价格公允，不存在损害公司和股东利益的情形。

④ 报告期内，无锡双象化学工业有限公司对公司的销售占其同类业务收入的比重、主要财务数据和主要客户情况

报告期内，无锡双象化学工业有限公司向公司销售部分原材料 DOP。具体情况如下：

单位：万元

类别	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	17,315.13	38,951.94	44,217.34	38,756.54
DOP 销售收入	2,539.65	6,065.11	9,532.38	8,200.00
DOP 销售收入占营业收入比重	14.67%	15.57%	21.56%	21.16%
对发行人 DOP 销售额	766.70	1,380.66	3,321.37	3,746.51
对发行人 DOP 销售额占其 DOP 销售收入比重	30.19%	22.76%	34.84%	45.69%
对发行人 DOP 销售额占其营业收入比重	4.43%	3.54%	7.51%	9.67%

由以上数据分析可知，无锡双象化学工业有限公司对公司的销售额占其年度营业收入的比重较低。无锡双象化学工业有限公司具有独立的参与市场竞争的能力，不依赖于公司。

无锡双象化学工业有限公司近三年及一期主要财务数据（未经审计）：

单位：万元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产合计	14,745.05	12,481.77	11,364.84	8,040.75
负债合计	10,039.77	8,199.43	7,674.02	4,576.01
股东权益合计	4,706.27	4,282.34	3,690.82	3,464.74
项目	**2009 年 1-6 月**	**2008 年**	**2007 年**	**2006 年**
营业收入	17,315.13	38,951.94	44,217.34	38,756.54
净利润	429.60	599.36	415.34	301.83

报告期内，无锡双象化学工业有限公司前五名销售客户：

2009 年 1-6 月

客户	销售额（万元）	占销售收入比重
重庆嘉良塑胶有限公司	1,125.10	6.50%
成都市华锦鞋材有限公司	1,001.17	5.78%
无锡双象超纤材料股份有限公司	766.70	4.43%
太仓市华威塑料助剂厂	528.28	3.05%
重庆鹏翔化工有限公司	480.56	2.78%
合计	3,901.81	22.53%
2008 年度		
客户	**销售额（万元）**	**占销售收入比重**
重庆嘉良塑胶有限公司	2,773.18	7.12%
无锡双象超纤材料股份有限公司	1,380.66	3.54%
重庆华锦化工有限公司	1,349.67	3.46%
桐乡禾泰鞋业有限公司	809.06	2.08%
上海腾晖鞋业有限公司	811.97	2.08%
合计	7,124.54	18.29%
2007 年度		
客户	**销售额（万元）**	**占销售收入比重**
无锡双象超纤材料股份有限公司	3,321.37	7.51%
重庆嘉良塑胶有限公司	2,207.19	4.99%
昆山百业塑料有限公司	1,118.29	2.53%
无锡市八一塑料有限公司	979.63	2.22%
福建名隆鞋业有限公司	850.43	1.92%
合计	8,476.91	19.17%
2006 年度		
客户	**销售额（万元）**	**占销售收入比重**
无锡双象超纤材料股份有限公司	3,746.51	9.67%
重庆嘉良塑胶有限公司	1,179.16	3.04%
台州奥利莱鞋业有限公司	775.98	2.00%
昆山百业塑料有限公司	797.99	2.06%
苏州高新区城区塑料厂	689.89	1.78%
合计	7,189.52	18.55%

3、向双象集团租赁土地

2004年10月30日，公司与双象集团签订了《土地使用权租赁协议》，即日起租赁江苏双象集团有限公司位于无锡市新区鸿山镇后宅中路，面积共105,856.1平方米的两块土地使用权，年租金740,992.7元，租赁期限为20年。租金根据当地土地管理部门的土地租赁指导价确定。

2007年5月12日公司与双象集团签订了《土地使用权租赁协议》，即日起租赁江苏双象集团有限公司位于无锡市新区鸿山镇后中村锡宅路北，面积66,666.7平方米土地使用权，年租金600,000.30元，租赁期限为20年。租金依据当地其他上市公司的土地租赁价格确定，同时双方约定租金每五年随市场价格变化而进行调整。

公司将视资金状况择机向双象集团购买上述土地使用权，并且双象集团已承诺：出租期内不转让出租给本公司的土地使用权至他人，同时愿意在适当时机转让上述土地使用权给本公司。

最近三年公司与关联方发生的经常性关联交易占公司年度采购的比重和营业收入的比重较低，对公司生产经营的独立性不产生实质性影响，上述关联交易完全基于正常的商业行为，以市场定价为原则，关联交易具有公允性。

（三）偶发性关联交易

担保类关联交易

报告期内，控股股东双象集团和实际控制人唐炳泉为公司借款提供了担保，具体情况如下：

时间	担保事项	累计余额	担保人
2009.6.30	短期借款 5,500 万元	6,500 万元	双象集团和唐炳泉
	一年到期非流动负债 1,000 万元		
2008.12.31	短期借款 2,000 万元	6,500 万元	
	一年到期非流动负债 3,500 万元		
	长期借款 1,000 万元		
2007.12.31	短期借款 2,000 万元	6,500 万元	
	长期借款 4,500 万元		
2006.12.31	短期借款 2,000 万元	6,500 万元	
	一年到期非流动负债 4,500 万元		

（四）公司与关联方往来款余额情况

报告期内，公司与各方关联交易往来款年度余额情况如下：

单位：万元

往来项目	关联公司名称	经济内容	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
应收账款	上海双象橡塑机械有限公司	销货款	-	-	15.51	90.63
应付账款	无锡中进塑胶有限公司	购材料款	-	-	-	2,619.20
应付账款	无锡双象橡塑机械有限公司	购固定资产款	-	-	-	440.15
应付账款	江苏双象集团有限公司	土地租赁费	67.05		-	58.17
应付账款	无锡双象化学工业有限公司	购材料款	-	1.52	-	-
预付账款	无锡双象化学工业有限公司	购材料款等	51.43	-	-	659.53
其他应付款	无锡双象橡塑机械有限公司	往来款	-	-	-	1,700.00
其他应付款	无锡双象房产开发有限公司	往来款	-	-	-	400.00

（1）对上海双象橡塑机械有限公司的应收账款

上述应收账款系各年度上海双象橡塑机械有限公司向公司采购产品未付余款。

（2）对无锡中进塑胶有限公司的应付账款

该项应付账款系公司 2003 年和 2004 年向无锡中进塑胶有限公司购买原材料、在产品未付余款，截至 2007 年底，公司已付清该项欠款。

公司前身无锡双象超纤材料有限公司于 2002 年 12 月 2 日设立后，分别于 2002 年 12 月和 2003 年 12 月收购了无锡中进塑胶有限公司的 PVC 人造革（含薄膜）、PU 合成革相关生产设备和房产等经营性资产。

2003 年 1 月 13 日，无锡双象超纤材料有限公司与无锡中进塑胶有限公司签订了购买原材料的《材料购销合同》，双方约定无锡双象超纤材料有限公司以账

面价值购买无锡中进塑胶有限公司全部 PVC 人造革原材料和在产品，收购价格为 1,186.70 万元。

2004 年 1 月 10 日，无锡双象超纤材料有限公司与无锡中进塑胶有限公司签订了购买原材料的《材料购销合同》，双方约定无锡双象超纤材料有限公司以账面价值收购无锡中进塑胶有限公司全部 PU 合成革原材料和在产品，收购价格为 1,848.00 万元。

（3）对无锡双象橡塑机械有限公司的应付账款

该项应付账款系公司 2004 年 10 月 27 日向无锡双象橡塑机械有限公司购买薄膜线生产设备的欠款，截至 2007 年底，公司已付清该项欠款。

（4）对江苏双象集团有限公司的应付账款

该项应付账款系公司期末欠双象集团土地租赁费。

（5）对无锡双象化学工业有限公司的预付账款

报告期内，公司向无锡双象化学工业有限公司采购部分原材料。该款项即为公司对无锡双象化学工业有限公司预付货款的年末余额。

（6）对无锡双象化学工业有限公司的应付账款

该项欠款系公司向无锡双象化学工业有限公司购买 DOP 原材料的欠款。

（7）对无锡双象橡塑机械有限公司的其他应付款

公司前身无锡双象超纤材料有限公司成立后购买了无锡中进塑胶有限公司 PVC 人造革（含薄膜）、PU 合成革相关生产设备和厂房等经营性资产，购买金额共计 6,147.12 万元。由于公司刚成立，资金有限，2004 年 10 月 25 日公司与无锡双象橡塑机械有限公司签订《借款协议》，借款 1,700 万元用以偿还购买无锡中进塑胶有限公司的资产款。

公司已于 2007 年底前全部还清该项借款。

（8）对无锡双象房产开发有限公司的其他应付款

由于流动资金紧张，且资金来源有限，公司于 2006 年 1 月 15 日与无锡双象房产开发有限公司签订了《借款协议》，向其借款 400 万补充流动资金。公司已于 2007 年全部付清该项借款。

（五）关联交易对公司财务状况、经营成果和独立性的影响

1、关联交易对公司财务状况影响

报告期内，公司经常性关联交易有原材料采购、产品销售和租赁土地使用权。从上述分析可知，公司向关联方采购原材料和销售产品的价格公允，均以市场价格交易，并且采购原材料和销售产品的数额占同期原材料采购总额和营业收入总额的比重较低，公司和各关联方对该关联交易均不存在依赖性。公司向双象集团租赁土地使用权价格依据当地同类土地租赁价格确定，租赁价格公允合理。这些经常性关联交易不存在损害公司或关联方利益的情况。

公司偶发性关联交易主要是公司对关联方的应付款项。公司成立后发展迅速，经营规模不断扩大，对资金的需求随之增大，由于公司融资渠道有限，面临资金紧张的问题。公司对关联方的应付款项有效地缓解了发展过程中面临的资金瓶颈，促进了公司的健康快速发展。截至2007年底，公司已全部付清各项应付款。

上述关联交易价格公允，程序规范，对公司经营影响较小，并且公司对该关联交易不存在依赖性。

2、向关联方借款提取资金占用费后的备考利润表

2004年10月25日，公司向关联公司无锡双象橡塑机械有限公司借款1,700万元和2006年1月15日向无锡双象房产开发有限公司借款400万元，按照协议规定未付利息。如果从借款日开始按照当时银行贷款利息提取资金占用费，对报告期净利润的影响如下表：

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资金占用费	-	-	1,377,275.70	1,189,647.50

扣除所得税影响后的资金占用费	-	-	922,762.66	797,063.83
申报报表净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30
扣除所得税影响的资金占用费后的净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	31,446,201.71	13,620,417.47

从上表分析看，提取资金占用费对公司报告期内每年的净利润影响较小。

（六）规范关联交易的制度

《公司章程》规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况；董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

《股东大会议事规则》规定：股东大会审议有关关联交易事项时，与该关联交易事项有关联关系的股东（包括股东代理人）可以出席股东大会，但应主动向股东大会申明此种关系。关联股东可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但在投票表决时应回避而不参与表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议中应当充分说明非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作出详细说明。关联股东明确表示回避的提案，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同等的法律效力。

《董事会议事规则》规定：董事会所议事项如与董事有关联关系，关联董事应回避表决，回避表决董事不参与表决，不计入法定人数；涉及重大关联交易，聘任或解聘高级管理人员，公司董事、高级管理人员薪酬等事项的董事会会议，必须有独立董事参加。如果全体独立董事取得一致意见，可以否决上述事项的有

关议案，董事会不得再行作出决议，并应当将独立董事的意见予以公告披露。

《关联交易决策制度》对关联交易的决策权限做出了规定：1、股东大会：公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在3,000万元（含同一标的或与同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易，必须经公司股东大会批准后方可实施；对公司可能造成重大影响的关联交易，经董事会审议后提交股东大会审议批准。2、董事会：公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在300万元（含同一标的或与同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）以上、低于3,000万元，或占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上、低于5%的关联交易，董事会有权审批。3、总经理：公司与关联人达成的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）总额低于300万元（含同一标的或与同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）且低于公司最近经审计净资产值的0.5%的，由公司总经理批准，并报董事会备案。董事会秘书必须列席参加作出该等决定的有关会议。4、总额高于300 万元或高于公司最近一期经审计净资产绝对值5%的关联交易应由独立董事认可后提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。5、公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当经董事会审议批准后提交股东大会审议批准。

《独立董事工作制度》规定：重大关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（七）报告期内公司关联交易规范制度的执行情况及独立董事意见

公司已建立《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易决策制度》等一系列内部控制制度，对关联交易的决策权限、决策程序、决策原则等做出了详细明确的规定，并且公司在报告期内，一直严格据此执行。

公司2006年第一次临时股东大会通过了《关于公司2005年度与关联方无锡双象化学工业有限公司等发生关联交易的情况报告》的议案，同意“公司为日常经

营目的与无锡双象化学工业有限公司进行的一年内总额可能在3,000万元以上4,000万以下，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的因材料采购而产生的关联交易，期限为自2006年1月1日起12个月”。

公司2007年第二次临时股东大会通过了《关于公司2006年度与关联方无锡双象化学工业有限公司等发生关联交易的情况报告》的议案，对2006年的关联采购予以确认；同时通过决议同意“公司为日常经营目的与无锡双象化学工业有限公司进行的一年内总额可能在3,000万元以上4,000万元以下，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的因材料采购而产生的关联交易，期限为自2007年1月1日起12个月”。

公司 2007 年度股东大会通过了《关于<公司 2007 年与关联方无锡双象化学工业有限公司发生关联交易的情况报告>的议案》，对 2007 年的关联采购予以确认；同时通过了《关于公司与关联方无锡双象化学工业有限公司 2008 年关联交易事项的议案》，同意“公司为日常经营目的与无锡双象化学工业有限公司进行的一年内总额可能在 3000 万元以上 4000 万元以下，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的因材料采购而产生的关联交易，期限为自 2008 年 1 月 1 日起 12 个月”。公司 2007 年度股东大会通过了《关于公司向关联方江苏双象集团有限公司购买土地使用权的议案》，同意公司拟根据募集资金数额和项目资金情况安排部分资金向双象集团一并收购原租赁的超纤厂区土地使用权和募集资金投资项目建设新增用地使用权，面积共计 175 亩。根据《全国工业用地出让最低价标准》当地土地等别为七等，工业用地出让最低价标准为 288 元/㎡（完税后实际为 22～23 万元/亩），双方约定每亩土地转让价格为 25 万元，转让金额共计 4,375 万元。

公司 2008 年度股东大会通过了《关于<公司 2008 年与关联方无锡双象化学工业有限公司发生关联交易的情况报告>的议案》，对 2008 年的关联采购予以确认。

在上述股东大会对关联采购进行表决中，关联方公司控股股东均予以回避，程序符合相关规定。

公司独立董事对报告期内发生的关联交易发表意见为：“股份公司自2005年以来发生的关联交易内容真实，协议条款公平、合理，在关联交易定价方面采用市场价格定价，定价方式公允，不存在损害股份公司及其他股东特别是小股东利益的情形。上述期间内的关联交易所履行的审议程序均符合当时的公司章程和其他法律法规的有关规定。上述关联交易有利于股份公司业务的发展，对股份公司及其他股东利益不构成损害。”

（八）减少和规范关联交易的措施

公司报告期内发生的关联交易占同类业务比重较小，并且这些关联交易都履行了相关程序，符合公司章程等制度的规定，交易的价格公允。

今后本公司将尽量避免或减少关联交易，对于无法避免的关联交易，公司将严格按照公司章程等相关规定对关联交易作出的规范进行操作。

同时公司各股东均承诺：“本公司（本人）及本公司（本人）控制的子公司、分公司将尽量避免与无锡双象超纤材料股份有限公司进行关联交易，对于因无锡双象超纤材料股份有限公司生产经营需要而发生的关联交易，本公司（本人）将严格按照《无锡双象超纤材料股份有限公司章程》、《关联交易决策制度》等对关联交易做出的规定进行操作。”

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、高级管理人员及核心技术人员简介

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均为中国国籍，无境外永久居住权。

（一）董事会成员

唐炳泉，男，1951 年 10 月生，中共党员，大专学历，高级经济师。江苏省第九届政协委员、无锡市锡山区人大代表；无锡市企业家协会副会长、无锡民营科技协会副理事长，全国橡胶塑料设计技术中心第四届技术委员会委员、国家 863 计划项目负责人等。被授予“无锡改革开放 30 周年杰出企业家”、“全国乡镇企业家”、“江苏省优秀民营企业家”、“无锡市优秀企业家” 、“无锡市劳动模范”等。历任无锡县传动机械厂车间主任、科长、副厂长、厂长，无锡市橡胶塑料机械厂厂长等职务。现任江苏双象集团有限公司党总支书记、董事长，本公司董事长，中国塑料加工工业协会副会长。

王春龙，男，1952 年 2 月生，中共党员。1967 年参加工作，吴江市政协委员。曾任吴江绣服厂副厂长，苏州市达胜皮鞋总厂副厂长等职务。现任吴江市华东鞋业有限公司董事长、吴江市东塔鞋业有限公司董事长、吴江市华东进出口有限公司董事长、吴江市东伟鞋配件有限公司董事长、吴江市鞋业商会会长，本公司董事。

丁加龙，男，1963 年 10 月生。1985 年参加工作，曾任晋江市双象商贸有限公司副总经理。现任晋江市双象商贸有限公司执行董事、总经理，本公司董事。

楼惠明，男，1956 年 6 月生。1972 年参加工作，历任义乌市医疗仪器厂车间主任，义乌市开关厂质检科科长，义乌市工业品公司业务经理。现任义乌市惠丰皮塑贸易有限公司执行董事、总经理，本公司董事。

华国良，男，1963 年 10 月生，中共党员，大专学历，助理工程师。1978 年 7 月起进入无锡市橡胶塑料机械厂工作，历任厂团支部书记、金工车间副主任、

主任、厂长助理，无锡中进塑胶有限公司副总经理、PU 分厂总经理。现任无锡双象化学工业有限公司总经理，江苏双象集团有限公司董事、副总经理，本公司董事。

吕　伟，男，1973 年 5 月出生，中共党员，本科学历，工程师职称。1998 年江南大学毕业后进入无锡市橡胶塑料机械厂工作，先后担任销售部副经理、销售部经理、总经理助理等职务。现任无锡双象橡塑机械有限公司副总经理、江苏双象集团有限公司董事、副总经理，本公司董事。

余恕莲，1953 年 6 月生，本公司独立董事。中国国籍，无境外永久居住权，对外经济贸易大学会计学教授，博士生导师，中国非执业注册会计师。余恕莲除担任本公司独立董事外，同时还担任郑州燃气股份有限公司（香港上市，H 股）独立非执行董事，担任非上市公司沈阳新松机器人自动化股份有限公司的独立董事，担任非上市公司秦皇岛港股份有限公司的独立董事，担任非上市公司淄博齐翔腾达化工股份有限公司独立董事。余恕莲于 2006 年 8 月 31 日前三年内担任深交所上市的（苏州）创元科技股份有限公司的独立董事，并于 2006 年 8 月 31 日届满，现已不再担任该公司独立董事。余恕莲除了担任本公司独立董事外，概无于本公司或集团公司任何成员公司担任其他职务。

马国华，男，1960年7月出生，北京大学法律硕士，中共党员。历任司法部团委书记、律师司业务处处长、律师司机构处处长、律师司资格处处长等职，1997年6月到1998年6月曾在香港“中国法律服务公司”从事专职律师一年。在司法部工作期间，先后参与了《律师法》、《企业法律顾问条例》起草，负责律师资格审批、考试和考核工作以及“律师从事证券法律事务”资格认定工作。2001 年至2002 年曾担任中国证监会第二届发行审核委员会委员，参与近百家企业上市的发行审核工作。现任中华全国律师协会副秘书长、浙江三力士橡胶股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

郁崇文，男，1962 年 4 月出生，东华大学纺织工程专业博士，教授职称，博士生导师。现任东华大学纺织学院纺织工程系主任，同时担任中国纺织工程学会新型纺纱专业委员会主任委员、中国纺织工程学会麻纺专业委员会副主任委

员、全国纺织品标准委员会委员、国际纺织教育学会（ITA）东亚地区委员、全国转杯纺技术协作网常务理事、中国麻作编委、《棉纺织技术期刊》编委、《纺织导报》编委等职务，本公司独立董事。

（二）监事会成员

邹福兴，男，1964 年 4 月生，中共党员，大专学历，助理工程师。1981 参加工作，曾任无锡市橡胶塑料机械厂质检科科长、全面质量管理办公室主任、车间主任、销售科科长，副厂长等职务。现任江苏双象集团有限公司董事、副总经理，无锡双象大酒店有限公司董事长、总经理，本公司监事会主席。

刘安秦，男，1973 年 8 月生，中共党员，1994 年 7 月无锡轻工业学院纺织工程系本科毕业。历任无锡泾达毛纺厂技术员，无锡中进塑胶有限公司湿法部副主任、湿法部主任、生产部经理。现任本公司生产部经理，江苏双象集团有限公司监事，本公司监事。

刘安秦先生长期从事人造革合成革生产工艺设计和研究，具有丰富的理论知识和实践经验。公开发表的论文有《PU 纳帕合成革的制作》、《PU 纳帕革的生产及织物的选用》（第一作者）和《超细纤维高仿真皮革的生产工艺探讨》等。曾参与“PU 纳帕革”生产工艺的设计，参与束状超细纤维超真皮革产品生产工艺设计和生产线建设，参与了公司承担的国家“863 计划”，是公司《超细旦聚氨酯短纤维》和《弹性非织造基布的起毛方法》专利的发明人之一。

金 梅，女，1976 年 5 月生，中共党员，1997 年 6 月盐城师范专科学校化学系化工专业毕业，大专学历。2005 年 12 月，取得南京财经大学会计专业本科学历，并获管理学学士学位。1997 年 7 月进入无锡中进塑胶有限公司工作，历任技术部实验室主任、产品检验测试部主任职务。现任本公司产品检验测试部主任，本公司（职工）监事。

（三）高级管理人员

诸国平，男，1962 年 8 月生，中共党员，大专学历，工程师。1980 年 10 月

参加工作，曾任无锡市橡胶塑料机械厂计量室主任、质检科副科长、全面质量管理办公室主任、生产计划科科长、厂长助理，无锡中进塑胶有限公司副总经理、总经理等职务。现任江苏双象集团有限公司董事，本公司总经理。

顾宇霆，男，1974 年 1 月生，中共党员，1996 年 7 月华东理工大学本科毕业，精细化工专业，工程师职称。2001—2004 年攻读并获得华东理工大学工商管理学硕士学位。曾获得江苏省科技进步三等奖、无锡市科技进步三等奖、锡山区科技进步一等奖，2004 年被评为无锡市十佳青年科技工作者，无锡市锡山区科技学科带头人。1996 年 7 月进入无锡中进塑胶有限公司工作，历任技术部经理职务。现任江苏双象集团有限公司董事，本公司副总经理、研发中心主任。

顾宇霆先生具有十多年的人造革合成革工艺配方设计、技术研发、产品开发及管理工作经验，曾主持开发的“PU纳帕革”产品通过江苏省科技厅科学技术成果鉴定，获省科技进步奖、市科技进步奖，被科技部列为国家火炬计划项目。主持完成束状超细纤维超真皮革生产技术攻关，并负责公司年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革项目工艺流程设计和生产线建设；负责公司承担的国家“863计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究，该项目获得三项国家发明专利，项目成果之一“超细旦聚氨酯短纤维”被江苏省科技厅评为高新技术产品。顾宇霆先生是这三项专利的发明人之一，并先后被评为无锡市十佳青年科技工作者，无锡市锡山区科技学科带头人。

田为坤，男，1969年3月生，中共党员，1994年7月无锡轻工业学院纺织专业本科毕业，工程师。1994年8月进入无锡加里安集团工作，曾任无锡加里安集团纺纱车间技术员、公司总工程师办公室助理。1997年6月进入无锡中进塑胶有限公司工作，先后担任干法部副主任、主任、生产部经理、副总经理等职务。现任江苏双象集团有限公司董事，本公司副总经理、研发中心副主任。

田为坤先生曾作为核心人员参与“PU纳帕革”的开发、束状超细纤维超真皮革技术攻关和公司承担的国家“863计划”项目；曾主持完成生态PU合成革生产技术和工艺研究，并负责完成对公司PU合成革的生态化改造工程；主持开发了水晶球革，巩固和提高了公司在高档足球革领域的市场地位。

邹惠忠，男，1974 年 1 月生，中共党员，工程师。1993 年 7 月进入无锡中进塑胶有限公司工作，历任无锡中进塑胶有限公司技术部副经理、经理、生产部经理，无锡双象超纤材料股份有限公司技术部经理、总经理助理等职务。现任江苏双象集团有限公司董事，本公司副总经理。

罗红兵，男，1977 年 9 月生，中共党员，2002 年 7 月山西华北工学院贸易经济专业本科毕业。2002 年 12 月进入无锡双象超纤材料股份有限公司工作，先后担任进出口贸易部副经理、经理、总经理助理等职务。现任本公司副总经理。

阮意华，男，1964 年 4 月生，具有中国注册会计师资格。1988 年复旦大学管理学院经济管理专业硕士毕业。曾任安达信 (上海)企业咨询有限公司高级咨询顾问，和路雪(中国)有限公司上海分公司财务会计经理、商务经理。现任公司财务总监。

沈　铭，男，1974 年 12 月生，中共党员，工程师。江南大学工商管理专业专科毕业，2006 年 10 月获得深圳证券交易所颁发的“上市公司董事会秘书资格证书”。曾获锡山市优秀团干部、无锡市优秀团员、无锡市锡山区优秀党务工作者、无锡市知识型职工标兵等。1994 年 7 月进入无锡市橡胶塑料机械厂工作，历任团总支书记、装配车间副主任、销售服务中心副主任、办公室主任等职务。现任本公司董事会秘书。

（四）核心技术人员

顾宇霆，个人简历详见本节“一、（三）高级管理人员”。

冯学本，男，1948 年 3 月生，1980 年毕业于无锡轻工学院，高级工程师。曾担任江苏清江合成纤维厂车间主任，原纺织工业部无锡纺机研究所化纤无纺专业组组长、研究室主任，无锡嘉元非织造布技术研究所总工程师。现任中国纺织工业协会非织造机械专业委员会副主任。

冯学本先生在无纺布制造领域有深厚的理论功底和丰富的实践经验，曾参与编写纺织工业出版社出版的《化纤化工设备防腐蚀》、负责主编《针刺非织造布工艺技术与质量控制》；参与完成公司束状超细纤维超真皮革项目中针刺非织造

布生产线建设。

田为坤，个人简历详见本节“一、（三）高级管理人员”。

刘安秦，个人简历详见本节“一、（二）监事会成员”。

（五）董事、监事的提名和选聘情况

2007年12月10日公司召开了2007年第二次临时股东大会，选举产生了公司第二届董事会和第二届监事会。董事会成员包括由双象集团提名的唐炳泉、华国良，由吴江市华东鞋业有限公司提名的王春龙，由晋江市双象商贸有限公司提名的丁加龙和由义乌市惠丰皮塑贸易有限公司提名的楼惠明。监事会成员包括由股东双象集团提名的邹福兴、刘安秦和职工监事金梅。

2007年12月10日，公司第二届董事会第一次会议选举唐炳泉为董事长。同日召开的本公司第二届监事会第一次会议选举邹福兴为监事会主席。

2008年3月28日，公司召开了2008年第一次临时股东大会，选举由双象集团提名的吕伟为公司董事，选举由董事会提名的余恕莲、马国华、郁崇文为公司独立董事，公司董事人数增加至9人。

根据《公司章程》规定，公司董事、监事的任期为三年，可以连选连任。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员持有公司股份及对外投资情况

（一）发行前持有公司股份情况

公司的董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在直接持有公司股份的情况。公司的董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的父母、配偶或子女均未持有本公司的股份。

公司部分董事、监事、高级管理人员、核心技术人员通过股东单位间接持有本公司的股份情况如下：

姓名	公司职务	任职的股东单位及占有股东单位股权比例	股东单位占有公司股权比例	直接持股比例
唐炳泉	董事长	江苏双象集团有限公司（68.44%）	86.5%	—
王春龙	董事	吴江市华东鞋业有限公司（70%）	2.5%	—
丁加龙	董事	晋江市双象商贸有限公司（85%）	2.5%	—
楼惠明	董事	义乌市惠丰皮塑贸易有限公司（50%）	2.5%	—
华国良	董事	江苏双象集团有限公司（3.62%）	86.5%	—
诸国平	总经理	江苏双象集团有限公司（4.21%）	86.5%	—
邹福兴	监事会主席	江苏双象集团有限公司（3.59%）	86.5%	—
田为坤	副总经理	江苏双象集团有限公司（1.40%）	86.5%	—

上述董事、监事和高级管理人员自间接持有本公司的股份以来未发生增减变化，也不存在质押或冻结情况。

（二）对外投资情况

如前所述，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员中唐炳泉、诸国平、华国良、邹福兴和田为坤持有江苏双象集团有限公司股权；丁加龙和楼惠明分别持有公司股东晋江市双象商贸有限公司和义乌市惠丰皮塑贸易有限公司的股权。

董事王春龙除持有公司股东吴江市华东鞋业有限公司股权之外，还持有吴江市东塔鞋业有限公司 44.285%的股权、吴江市华东进出口有限公司 55%的股权和吴江市东伟鞋配件有限公司 60%的股权。

除此之外其他公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在对外投资情况。

三、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼任职务
唐炳泉	董事长	江苏双象集团有限公司	董事长
王春龙	董事	吴江市东塔鞋业有限公司	董事长

		吴江市华东进出口有限公司	董事长
		吴江市东伟鞋配件有限公司	董事长
楼惠明	董事	义乌市惠丰皮塑贸易有限公司	执行董事、总经理
丁加龙	董事	晋江市双象商贸有限公司	执行董事、总经理
华国良	董事	江苏双象集团有限公司	董事、副总经理
		无锡双象化学工业有限公司	执行董事、总经理
吕　伟	董事	江苏双象集团有限公司	董事、副总经理
		无锡双象橡塑机械有限公司	副总经理
邹福兴	监事会主席	江苏双象集团有限公司	董事、副总经理
		无锡双象大酒店有限公司	董事长、总经理
刘安秦	监事	江苏双象集团有限公司	监事
诸国平	总经理	江苏双象集团有限公司	董事
田为坤	副总经理	江苏双象集团有限公司	董事
顾宇霆	副总经理	江苏双象集团有限公司	董事
邹惠忠	副总经理	江苏双象集团有限公司	董事
冯学本	核心技术人员	中国纺织工业协会非织造机械专业委员会	副主任

除此之外，公司其它董事、监事、高级管理人员与核心技术人员未在关联企业任职。公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员亦未在同行业其它企业任职。

四、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的领薪情况

2008年度公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员从公司领取薪酬情况如下：

姓名	公司职务	年薪（万元）	领薪单位
唐炳泉	董事长	18.00	本公司
王春龙	董事	-	不在本公司领薪
丁加龙	董事	-	不在本公司领薪
楼惠明	董事	-	不在本公司领薪
华国良	董事	-	不在本公司领薪
吕　伟	董事	-	不在本公司领薪
余恕莲	独立董事	5.00	本公司

马国华	独立董事	5.00	本公司
郁崇文	独立董事	5.00	本公司
邹福兴	监事会主席	-	不在本公司领薪
刘安秦	监事	5.32	本公司
金　梅	监事	4.30	本公司
诸国平	总经理	14.00	本公司
田为坤	副总经理	14.85	本公司
顾宇霆	副总经理	14.15	本公司
邹惠忠	副总经理	12.00	本公司
罗红兵	副总经理	10.00	本公司
阮意华	财务总监	9.63	本公司
沈　铭	董事会秘书	9.50	本公司
冯学本	核心技术人员	8.00	本公司

上述人员除在本公司领取薪金外，未从其他关联企业领取任何报酬。

五、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

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

六、董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格情况

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、公司章程等有关规定产生，符合法律法规规定的任职资格。

七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签定的协议

公司与高级管理人员和核心技术人员签订《劳动合同》和《商业秘密保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等方面的保密义务作了严格的规定。公司高级管理人员和核心技术人员均遵守了上述协议的规定。

除上述合同协议外，公司与其不存在借款或担保等任何其他协议。

八、发行人董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

（一）董事变动情况

为完善公司治理结构，公司于2008年3月28日召开了2008年第一次临时股东大会，增选吕伟为公司董事，选举余恕莲、马国华、郁崇文为公司独立董事，公司董事人数增加至9人。除此之外，近三年董事未有变动。

（二）监事变动情况

近三年，公司监事未有变动。

（三）高级管理人员变动情况

2006 年初，公司原副总经理钱宏巍因个人原因辞职。

2006 年初，公司原总工程师许彰德因个人原因辞职。

2008 年 4 月 2 日，公司第二届董事会第三次会议聘任阮意华为财务总监。

2009 年 1 月 7 日，公司第二届董事会第六次会议聘任罗红兵为副总经理。

除此之外，近三年公司高管人员未有变动情形。

第九节 公司治理

公司设立以来，根据《公司法》和本公司章程的要求，设立了股东大会、董事会、监事会、独立董事、总经理、董事会秘书及有关生产经营管理机构，具有健全的法人治理结构。

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会

本公司于2004年12月18日召开了创立大会暨第一次股东大会，通过了《公司章程》，选举产生了本公司第一届董事会、监事会成员；此后，根据《公司法》及《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》。股东大会运行规范。

1、股东的权利

《公司章程》规定，公司股东享有下列权利：

依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；

对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；

依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；

查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

2、股东的义务

《公司章程》规定，公司股东承担下列义务：

遵守法律、行政法规和本章程；

依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

除法律、法规规定的情形外，不得退股；

不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益。公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；

法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

3、股东大会的职责

《公司章程》规定，股东大会行使下列职权：

决定公司的经营方针和投资计划；

选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

审议批准董事会的报告；

审议批准监事会报告；

审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

对公司增加或者减少注册资本作出决议；

对发行公司债券作出决议；

对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

修改本章程；

对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

审议批准章程规定必须由股东大会审议表决的担保事项；

审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

审议批准变更募集资金用途事项；

审议股权激励计划；

审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

4、股东大会议事规则

公司根据《公司法》、《公司章程》和《上市公司股东大会规则》等法规，制定了《无锡双象超纤材料股份有限公司股东大会议事规则》，对股东大会召开的条件，股东大会的通知，股东大会的议题和提案，出席股东大会的股东资格的认定，股东大会的议事程序，股东大会决议、纪律和记录以及股东大会决议的执行和信息披露作出了详细明确的规定。

（二）董事会

1、公司董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，设董事长1人，其中独立董事3名。

2、董事会职权

《公司章程》规定，董事会行使下列职权：

召集股东大会，并向股东大会报告工作；

执行股东大会的决议；

决定公司的经营计划和投资方案；

制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；

拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；

在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

决定公司内部管理机构的设置；

聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司

副经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

制订公司的基本管理制度；

制订本章程的修改方案；

管理公司信息披露事项；

向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；

法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

本公司根据《公司法》和《公司章程》制定了《无锡双象超纤材料股份有限公司董事会议事规则》，对董事会会议的召开和议案，董事会会议的规则和记录以及董事会决议的执行作出了详细明确的规定。

4、董事会下属各专业委员会

公司董事会设立了 3 个专业委员会，制定了《董事会审计委员会工作细则》、《董事会薪酬委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》等。公司第二届董事会第三次会议审议并通过了选举各专业委员会成员的议案。

（1）审计委员会

审计委员会的主要职责是：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度，对重大关联交易进行审计；董事会授权的其他事宜。审计委员会主任：余恕莲（独立董事），成员：马国华（独立董事）、华国良。

（2）薪酬委员会

薪酬委员会的主要职责是：根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬政策、计划或方案，薪酬政策、计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；拟定董事和高级管理人员基本薪酬方案，报公

司董事会审议通过后提交股东大会审议，经批准后实施；审查公司董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评，拟定年终奖励方案，报董事会决定实施；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；董事会授权的其他事宜。薪酬委员会主任：郁崇文（独立董事），成员：余恕莲（独立董事）、唐炳泉。

（3）提名委员会

提名委员会的主要职责是：根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、经理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；根据提名工作组提出的方案选定合格的董事、经理人员和其他需要提请董事会聘任的其他高级管理人员的人选，并对董事候选人和经理人选向董事会提出建议；董事会授权的其他事宜。提名委员会主任：马国华（独立董事），成员：郁崇文（独立董事）、唐炳泉。

（三）监事会

1、公司监事会构成

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人。监事会包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职权

根据《公司章程》规定，监事会行使如下职权：

应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

检查公司财务；

对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东

大会职责时召集和主持股东大会；

向股东大会提出提案；

依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

本公司根据《公司法》和《公司章程》制定了《无锡双象超纤材料股份有限公司监事会议事规则》，对监事会的组织机构，董事会的议事方式和程序以及监事会决议的执行和反馈作出了详细明确的规定。

（四）独立董事

公司制定了《独立董事工作制度》，公司独立董事严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等相关制度的规定行使自己的权利，履行自己的义务。

1、独立董事设立情况

根据《公司章程》的规定，公司董事会总人数为9名，董事会设3名独立董事，独立董事占董事会人数的达到了1/3。

2、独立董事职权

根据《公司章程》、《独立董事工作制度》，独立董事具有如下职责：

重大关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，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；

向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

向董事会提请召开临时股东大会；

提议召开董事会会议；

独立聘请外部审计机构和咨询机构；

可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

（五）董事会秘书

根据《公司章程》、《董事会秘书工作细则》，公司设董事会秘书一名，其主要职责为：协调公司与股东之间的关系，具体负责公司股东关系管理工作，接待来访股东，回答股东咨询，向股东提供公司披露的资料；按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；出席股东大会会议，列席董事会会议，制作股东大会会议记录、董事会会议记录并签名；负责与公司信息披露有关的保密工作，制定保密措施，促使公司董事会全体成员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕消息泄露时及时采取补救措施；负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录及监事会的会议记录等，负责保管董事会印章；保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录；促使董事会依法行使职权，在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、其他规定或者公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见，如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录；《公司法》和《公司章程》要求履行的其他职责。

二、报告期内发行人规范运作情况

公司自成立以来，已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度等法人治理结构，公司及董事、监事、高级管理人员均遵守国家法律法规和《公司章程》的规定开展经营活动，不存在违法违规行为，不存在被相关主管机关处罚的情况，也不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，或者为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

三、报告期内发行人资金占用和对外担保情况

报告期内，公司未发生资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形发生，也未发生对外提供担保等情形。

四、管理层对内部控制制度完整性、合理性及有效性的自我评估意见和公司会计师的鉴证意见

1、管理层对内部控制制度的自我评估

公司现有内部会计控制制度基本完整、合理，能够适应公司管理的要求和公司发展的需要，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证。

随着国家法律法规的逐步完善和公司不断发展的需要，公司管理的内控制度应当并将进一步建立健全和深化，这些制度也将在实际中得以有效的执行和实施。

2、注册会计师的鉴证意见

广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）对本公司的内部控制制度进行了审核，并出具了华德专审字[2009]394号《关于无锡双象超纤材料股份有限公司截止2009年6月30日内部控制制度完整性、合理性、有效性的鉴证报告》，认为：“根据财政部颁布的《内部会计控制基本规范》和《内部会计控制具体规范》，从整体看，贵公司在合理的基础上已建立了完整的内部控制制度，并已得到有效运行。截至2009年6月30日止实际运用的内部控制制度足以实现上述与防止或发现会计报表重要错误或舞弊相关的那些目标。”

第十节 财务会计信息

本节所引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自公司经广东大华德律会计师事务所（原深圳大华天诚会计师事务所）出具的华德审字[2009]1099 号《审计报告》中所披露的财务数据。投资人欲详细了解本公司的财务状况、经营成果和会计政策，请阅读本招股说明书所附的财务报告和审计报告全文。

一、审计意见类型

公司已聘请广东大华德律会计师事务所对本公司2006年12月31日、2007年12月31日、2008年12月31日和2009年6月30日的资产负债表，2006年度、2007年度、2008年度及2009年1-6月的利润表，2006年度、2007年度、2008年度及2009年1-6月的股东权益变动表，2006年度、2007年度、2008年度及2009年1-6月的现金流量表以及财务报表附注进行了审计。广东大华德律会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。

二、会计报表的编制基准及合并财务报表范围

公司2006年度执行《企业会计制度》及相应的企业会计准则规定，编制会计报表。

财政部于2006年2月15日颁布了《企业会计准则——基本准则》以及《企业会计准则第1号——存货》等38项具体准则，2006年10月30日颁布了《企业会计准则——应用指南》，形成了新企业会计准则体系。公司从2007年1月1日起，全面执行新《企业会计准则》。

根据中国证监会证监发[2006]136号《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》、证监会计字[2007]10号《关于发布<公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露>的通知》的规定，本次申报报表的编制基础是：首先以2007年1月1日为执行新企业会计准则体系的首次执行日，确认2007年1月1日的资产负债表期初数，并以此为基础分析《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五

条至第十九条对可比期间利润表和资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，对可比期间的利润表和资产负债表进行了追溯调整，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。本节列示的2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度的财务报表均根据上述编制基础编制而成。

本公司无控股或参股子公司，无应纳入合并报表范围的子公司。

三、财务报表

（一）资产负债表

单位：元

资产	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	64,684,420.57	52,847,660.02	40,434,414.91	52,394,800.88
交易性金融资产				
应收票据		3,430,240.00	102,000.00	755,576.50
应收账款	63,547,974.23	44,023,377.59	31,843,877.04	19,984,076.51
预付款项	5,191,365.76	7,923,720.34	7,834,315.69	8,900,106.07
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,742,074.50	1,652,319.20	748,471.03	213,688.41
存货	109,641,137.51	124,116,808.11	122,567,692.55	110,392,266.52
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	244,806,972.57	233,994,125.26	203,530,771.22	192,640,514.89
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	111,460,645.81	117,153,254.16	129,370,766.19	141,331,902.36
在建工程	4,850,000.00	4,850,000.00		
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
无形资产	352,933.27	405,133.27	9,533.30	13,933.30

开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	1,265,912.31	1,108,539.43	1,092,968.68	445,022.88
其他非流动资产				
非流动资产合计	117,929,491.39	123,516,926.86	130,473,268.17	141,790,858.54
资产总计	**362,736,463.96**	**357,511,052.12**	**334,004,039.39**	**334,431,373.43**

资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债				
短期借款	55,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	41,362,972.75	34,893,763.00	40,183,088.63	41,060,500.00
应付账款	67,698,316.95	74,193,319.31	76,980,646.59	87,699,751.29
预收款项	4,720,014.98	6,659,529.40	9,121,425.48	11,495,129.49
应付职工薪酬	723,393.24	1,153,919.47	970,405.16	694,454.22
应交税费	4,753,756.34	4,256,901.06	3,698,544.54	979,322.47
应付股利				
其他应付款	1,099,937.49	1,005,021.69	380,781.09	21,337,032.43
一年内到期的非流动负债	10,000,000.00	45,000,000.00		45,000,000.00
其他流动负债				
流动负债合计	185,358,391.75	187,162,453.93	151,334,891.49	228,226,189.90
非流动负债：				
长期借款		10,000,000.00	55,000,000.00	10,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	4,507,500.00	4,808,000.00	5,409,000.00	6,274,000.00
非流动负债合计	4,507,500.00	14,808,000.00	60,409,000.00	16,274,000.00
负债合计	189,865,891.75	201,970,453.93	211,743,891.49	244,540,189.90
股东权益：				
股本	66,903,000.00	66,903,000.00	66,903,000.00	66,903,000.00
资本公积	300,057.50	300,057.50	300,057.50	300,057.50
减：库存股				
盈余公积	9,249,656.50	9,249,656.50	5,921,611.47	2,684,715.03
未分配利润	96,417,858.21	79,087,884.19	49,135,478.93	20,003,411.00

外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益	172,870,572.21	155,540,598.19	122,260,147.90	89,891,183.53
少数股东权益				
股东权益合计	172,870,572.21	155,540,598.19	122,260,147.90	89,891,183.53
负债和股东权益总计	**362,736,463.96**	**357,511,052.12**	**334,004,039.39**	**334,431,373.43**

（二）利润表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
一、营业收入	212,669,490.96	414,565,458.14	425,759,789.98	326,777,695.95
减：营业成本	182,664,213.17	358,487,169.66	374,874,493.64	300,547,801.35
营业税金及附加	459,283.44	1,519,188.50	1,043,097.43	693,569.49
销售费用	1,830,228.20	4,270,720.16	2,979,360.75	2,697,176.80
管理费用	4,760,157.97	9,093,188.87	7,176,907.64	5,920,401.23
财务费用	1,633,743.21	4,108,966.14	3,450,632.15	700,338.01
资产减值损失	1,107,360.20	989,753.65	378,184.39	52,146.08
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	20,214,504.77	36,096,471.16	35,857,113.98	16,166,262.99
加：营业外收入	393,900.00	3,664,057.84	5,193,760.68	128,954.00
减：营业外支出		247,622.00		
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	20,608,404.77	39,512,907.00	41,050,874.66	16,295,216.99
减：所得税费用	3,278,430.75	6,232,456.71	8,681,910.29	1,877,735.69
四、净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.26	0.50	0.48	0.22
（二）稀释每股收益	0.26	0.50	0.48	0.22

（三）现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
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	222,677,818.24	457,773,423.54	469,420,371.17	376,411,017.04

收到的税费返还	546,011.75	4,711,498.70	1,127,134.28	4,665,857.42
收到其他与经营活动有关的现金	265,716.06	2,855,210.75	6,314,841.44	10,245,121.09
经营活动现金流入小计	223,489,546.05	465,340,132.99	476,862,346.89	391,321,995.55
购买商品、接受劳务支付的现金	178,627,670.66	393,888,119.89	414,102,363.49	359,156,164.47
支付给职工以及为职工支付的现金	8,430,494.25	17,972,755.99	14,715,244.85	14,797,673.36
支付的各项税费	8,415,766.26	21,157,889.94	16,135,534.25	6,168,813.34
支付其他与经营活动有关的现金	2,195,168.98	8,237,702.12	9,633,091.51	7,017,050.93
经营活动现金流出小计	197,669,100.15	441,256,467.94	454,586,234.10	387,139,702.10
经营活动产生的现金流量净额	25,820,445.90	24,083,665.05	22,276,112.79	4,182,293.45
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		1,000,000.00		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计		1,000,000.00		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,313,242.00	8,056,564.70	30,042,789.51	15,588,543.10
投资支付的现金				
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	2,313,242.00	8,056,564.70	30,042,789.51	15,588,543.10
投资活动产生的现金流量净额	-2,313,242.00	-7,056,564.70	-30,042,789.51	-15,588,543.10
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	55,000,000.00	50,000,000.00	85,000,000.00	75,000,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	55,000,000.00	50,000,000.00	85,000,000.00	75,000,000.00
偿还债务支付的现金	65,000,000.00	50,000,000.00	85,000,000.00	50,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,689,291.08	4,492,830.46	4,099,215.20	3,547,280.56
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	66,689,291.08	54,492,830.46	89,099,215.20	53,547,280.56
筹资活动产生的现金流量净额	-11,689,291.08	-4,492,830.46	-4,099,215.20	21,452,719.44
四、汇率变动对现金的影响	18,847.73	-121,024.78	-94,494.05	-376,220.41
五、现金及现金等价物净增加额	11,836,760.55	12,413,245.11	-11,960,385.97	9,670,249.38

加：年初现金及现金等价物余额	52,847,660.02	40,434,414.91	52,394,800.88	42,724,551.50
年末现金及现金等价物余额	64,684,420.57	52,847,660.02	40,434,414.91	52,394,800.88

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认与计量原则

1、商品销售收入

企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

本公司按照从购货方已收或应收的合同或协议价款确定销售商品收入金额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

2、提供劳务收入

收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；交易的完工进度能够可靠地确定；交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

期末，提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，本公司选用已经发生的成本占估计总成本的比例确定。

3、让渡资产使用权收入

相关的经济利益很可能流入企业；收入的金额能够可靠地计量。

本公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：（1）利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；（2）使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）交易性金融资产

交易性金融资产分为交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

交易性金融资产按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益。

在资产负债表日，交易性金融资产按照公允价值进行后续计量且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，交易性金融资产的公允价值变动计入当期损益。

（三）存货

1、存货分类

本公司存货主要包括:原材料、产成品、在产品、自制半成品、库存商品等。

2、存货计价方法

产成品和在产品成本包括原材料、包装物、直接人工、其他直接成本以及按正常生产能力下适当比例分摊的间接生产成本。各类存货的购入与入库按实际成本计价,发出按加权平均法计价；存货采用永续盘存制。

低值易耗品摊销：低值易耗品采用按预计可使用次数分次摊销。

3、存货跌价准备的计提方法

期末，存货按成本与可变现净值孰低计价。如果由于存货毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使存货成本高于可变现净值的，按单个存货项目可变现净值低于成本的差额计提存货跌价损失准备。可变现净值按正常经营过程中，以存货估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。本公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（四）长期股权投资

1、初始计量

同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。为企业合并发生的直接相关费用计入当期损益。

非同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，合并成本为在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。因企业合并发生的直接相关费用计入合并成本。

2、后续计量

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

本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。

3、收益确认方法

在采用权益法核算时长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

4、减值准备

期末对长期投资进行逐项检查，如果被投资单位的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投资的账面价值，按其可收回金额低于账面价值的差额单项计提减值准备。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。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（五）固定资产及累计折旧

1、固定资产确认

本公司将为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的资产确认为固定资产。

2、固定资产定价

固定资产按照成本进行初始计量。对弃置时预计将产生较大费用的固定资产，预计弃置费用，并将其现值记入固定资产成本。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

3、固定资产折旧

固定资产折旧采用直线法计算，并按各类固定资产的原值和估计的使用年限扣除残值（原值的 5%）确定其折旧率，分类折旧率如下：

资产类别	使用年限	年折旧率
房屋及建筑物	20	4.75%
机器设备	10	9.50%
电子设备	5	19.00%
运输设备	5	19.00%
其他设备	5	19.00%

4、固定资产减值准备

期末，逐项检查预计的使用年限和净残值率，若与原先预计有差异，则做调整。由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于账面价值的，按单项或资产组预计可收回金额，并按其与账面价值的差额提取减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。若固定资产处于处置状态，并且通过使用或处置不能产生经济利益，则停止计提折旧和计提减值，同时调整预计净残值。

（六）无形资产与研究开发费用

1、无形资产计价

无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

2、无形资产摊销

使用寿命有限的无形资产，以其成本扣除预计残值后的金额，在预计的使用年限内采用直线法进行摊销。

对于无形资产的使用寿命按照下述程序进行判断：

（1）来源于合同性权利或其他法定权利的无形资产，其使用寿命不应超过合同性权利或其他法定权利的期限；

（2）合同性权利或其他法定权利在到期时因续约等延续、且有证据表明企业续约不需要付出大额成本的，续约期应当计入使用寿命。合同或法律没有规定使用寿命的，本公司综合各方面因素判断，以确定无形资产能为企业带来经济利益的期限。

按上述程序仍无法合理确定无形资产为企业带来经济利益期限的，该项无形资产应作为使用寿命不确定的无形资产。使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

3、研究开发费用核算

在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等的支出为开发阶段支出。除满足下列条件的开发阶段支出确认为无形资产外，其余确认为费用：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

研究阶段的支出在发生时计入当期费用。

4、无形资产减值准备

期末，逐项检查无形资产，对于已被其他新技术所代替，使其为企业创造经济利益受到更大不利影响的或因市值大幅度下跌，在剩余摊销期内不会恢复的无形资产，按单项预计可收回金额，并按其低于账面价值的差额计提减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（七）应收款项及坏账准备核算

1、应收款项核算方法

应收款项指应收账款及其他应收款。应收款项包括单项金额重大的应收款项、单项金额不重大但按信用风险特征组合后风险较大的应收款项及其他不重大应收款项。应收款项按照实际发生额记账。

本公司对可能发生的坏账损失采用备抵法核算。

对单项金额重大的应收款项及其他单项金额不重大但需单独进行减值测试的应收款项，本公司在结合实际情况与经验对应收款项回收可能性作出具体评估的基础上进行减值测试。如有客观证据表明其已发生减值损失的，计提相应金额的坏账准备；对单独测试未发生减值的应收款项及其他单独进行减值测试的应收款项外的应收款项，按期（年）末应收款项余额之和与账龄分析法所确定的计提比率的乘积核算提取坏账准备。

按账龄分析法计提坏账准备的具体方法如下：

账龄	计提比例
一年以内	5%
一年以上至二年以内	10%
二年以上至三年以内	20%
三年以上至五年以内	50%
五年以上	100%

2、坏账确认

本公司确认坏账的标准是：（1）因债务人撤销、破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回、现金流量严重不足等；（2）因债务人逾期未履行偿债义务，且有明显特征表明无法收回的。对有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，确认为坏账损失，冲销已提取的坏账准备。

（八）在建工程

1、在建工程确认

在建工程按为工程所发生的直接建筑、安装成本及所借入款项实际承担的利息支出、汇兑损益核算反映工程成本，以所购建的固定资产达到预定可使用状态作为在建工程结转为固定资产的时点。

2、在建工程减值准备

期（年）末，由于停建并且预计在未来三年内不会重新开工的，无论是性能

上还是技术上已经落后的，按单项额计可收回金额，并按其低于账面价值的差额计提减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（九）借款费用资本化

借款初始取得时按成本入账，取得后采用实际利率法，以摊余成本计量。借款费用应同时满足在资产支出已经发生、借款费用已经发生以及为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始的条件下才允许资本化。除此之外，借款费用确认为当期费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定为应予以资本化的费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。按照至当期末止购建符合资本化条件资产的累计支出加权平均数与资本化率的乘积并以不超过实际发生的利息进行确认。

（十）外币业务核算方法及外币财务报表的折算方法

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额。在资产负债表日，对外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算，因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，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，不改变其记账本位币金额。

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

利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算，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。

对处于恶性通货膨胀经济中的境外经营的财务报表，对资产负债表项目运用一般物价指数予以重述，对利润表项目运用一般物价指数变动予以重述，再按照最近资产负债表日的即期汇率进行折算。在境外经营不再处于恶性通货膨胀经济中时，停止重述，按照停止之日的价格水平重述的财务报表进行折算。

外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算。

（十一）企业所得税的会计处理方法

本公司所得税采用资产负债表债务法核算。

（十二）长期待摊费用

长期待摊费用的摊销方法为直线法。

（十三）报告期内会计政策、会计估计变更及会计差错更正

1、新旧会计准则变更

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，本公司在编制和披露报告期比较财务报表时，在 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和报告期期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

可比期间的比较财务报表已重新表述，可比期间比较财务报表的具体调整情况请参阅本节“五、（三）净利润差异调节说明”。

2、不再计提法定公益金

公司2005年度股东大会审议并通过，根据《公司法》的规定修改了《公司章程》。根据修改后的章程规定，公司自2006年开始仅按当年实现净利润的10%计

提法定盈余公积，不再提取法定公益金。

3、重大会计差错的更正

根据 2005 年 2 月 25 日财税〔2005〕25 号《财政部、国家税务总局关于生产企业出口货物实行免抵退税办法后有关城市维护建设税、教育费附加政策的通知》，本公司 2008 年度补缴了经国家税务局正式审核批准的 2005 年度至 2008 年 8 月免抵的增值税税额应纳的城市维护建设税和教育费附加，其中：补缴了 2005 年 1 月 1 日至 2008 年 8 月 31 日城市维护建设及其滞纳金 1,189,368.48 元（其中：滞纳金为 247,622.00 元）；补缴了 2005 年 1 月 1 日至 2008 年 7 月 31 日教育费附加 595,283.69 元。在编制 2007 年度与 2006 年度可比的会计报表，已采用追溯重述法对该项差错进行了更正。由于此项错误的影响， 2007 年度虚增净利润及留存收益 455,754.26 元，虚减负债 455,754.26 元；2006 年度虚增净利润及留存收益 579,831.97 元，虚减负债 579,831.97 元。2006 年度以前虚增净利润及留存收益 15,801.18 元，虚减负债 15,801.18 元。

五、备考利润表

（一）备考利润表

根据中国证监会证监会计字[2007]10号《关于发布<公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露>的通知》，公司假定自2006 年1月1日起开始执行新《企业会计准则》，以2006 年1月1日作为新《企业会计准则》的首次执行日，并在2006年到2008年全面执行新《企业会计准则》，对2006 年度的经营成果重新进行计量，按照上述编制基础，编制2006年度备考利润表如下：

单位：元

项目	2006 年度
一、营业总收入	326,777,695.95
减：营业成本	300,547,801.35
营业税金及附加	693,569.49
销售费用	2,697,176.80
管理费用	5,920,401.23

财务费用	700,338.01
资产减值损失	52,146.08
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	16,166,262.99
加：营业外收入	128,954.00
减：营业外支出	
其中：非流动资产处置损失	
三、利润总额	16,295,216.99
减：所得税费用	1,877,735.69
四、净利润	14,417,481.30

（二）净利润差异调节表

备考利润表中2006年度按照《企业会计制度》编制净利润差异调节表如下：

单位：元

项目	2006 年度
年度净利润（原会计准则）	14,395,091.05
加：少数股东损益	-
追溯调整项目影响合计数	22,390.25
其中：所得税影响	22,390.25
年度净利润（新会计准则）	14,417,481.30
假定全面执行新会计准则的备考信息	-
其他项目影响合计数	-
其中：开发费用	-
投资收益	-
年度模拟净利润	14,417,481.30

（三）净利润差异调节说明

2006年度，执行新会计准则,确认递延所得税资产445,022.88元，调整减少2006年度所得税费用22,390.25元，分别调整增加2006年期末盈余公积和未分配利润65,633.93元、379,388.95元。

2006年度，执行新会计准则，将政府补贴109,954.00元分别从冲减营业成本

1,780.00元、管理费用36,971.00元、销售费用71,203.00元转入营业外收入核算。

六、收购兼并情况

公司最近一年无兼并收购情况。

七、非经常损益

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司的信息披露规范问答第1号——非经常性损益》（2007 年修订）的规定，公司报告期非经常性损益发生额情况如下（收益为+，损失为-）：

单位：元

性质或内容	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
1.非流动资产处置损益				
(1)处置长期资产收入		821,057.84		
其中：股权转让（清算）收益				
小计		821,057.84		
(2)处置长期资产支出				
其中：处理固定资产净损失				
小计				
非流动资产处置净额		821,057.84		
2.计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	393,900.00	2,843,000.00	4,910,000.00	113,954.00
3.除上述各项之外的其他营业外收支净额				
(1)营业外收入			283,760.68	15,000.00
(2)减：营业外支出		247,622.00		
营业外收支净额		-247,622.00	283,760.68	15,000.00
扣除所得税前非经常性损益合计	393,900.00	3,416,435.84	5,193,760.68	128,954.00
减：所得税影响金额	59,085.00	512,465.38	1,713,941.02	42,554.82
扣除所得税后非经常性损益合计	334,815.00	2,903,970.46	3,479,819.66	86,399.18
归属于公司普通股股东的净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30
扣除非经营性损益后的净利润	16,995,159.02	30,376,479.83	28,889,144.71	14,331,082.12

八、主要固定资产和对外投资情况

（一）最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值

截至2009年6月30日，公司主要固定资产情况如下，公司无抵押的固定资产。

单位：元

类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值
房屋及建筑物	20	54,232,419.00	15,217,606.88	39,014,812.12
机器设备	10	106,308,677.07	38,747,369.04	67,561,308.03
电子设备	5	1,142,759.87	506,301.21	636,458.66
其他设备	5	6,733,016.34	2,484,949.34	4,248,067.00
合计	-	168,416,872.28	56,956,226.47	111,460,645.81

（二）对外投资情况

报告期内，公司不存在对外投资的情况。

九、无形资产

报告期末，公司无形资产情况如下：

单位：元

资产	使用年限	资产原值	累计摊销	资产净值	剩余期限
财务软件	60 月	22,000.00	19,066.73	2,933.27	8 月
专利权	60 月	500,000.00	150,000.00	350,000.00	42 月
合计	-	522,000.00	169,066.73	352,933.27	-

十、负债

截至 2009 年 6 月 30 日，公司负债总计 189,865,891.75 元，主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款等，具体主要债项如下：

（一）短期借款

截至 2009 年 6 月 30 日，公司短期借款余额共计 5,500 万元 ，短期借款均为保证借款，由公司控股股东双象集团和唐炳泉提供保证担保。

借款性质	2009.6.30	借款期限	借款单位

保证借款	1000 万元	2009.1.16-2009.7.15	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行
	500 万元	2009.3.11-2009.9.10	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行
	1000 万元	2009.3.30-2009.9.20	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行
	1000 万元	2009.4.17-2009.10.16	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行
	1500 万元	2009.5.21-2009.11.20	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行
	500 万元	2009.6.24-2009.12.23	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行

（二）一年内到期的非流动负债

截至 2009 年 6 月 30 日，公司一年内到期的非流动负债 1,000 万元，明细如下：

借款性质	2009.6.30	借款期限	借款单位
保证借款	1000 万元	2008.6.30-2010.6.15	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行

上述保证借款由控股股东双象集团和唐炳泉共同提供保证担保。

（三）长期借款

截至 2009 年 6 月 30 日，公司已经偿还全部长期借款且无新增长期借款。

（四）应付票据

单位：元

种类	2009.6.30	2008.12.31
银行承兑汇票	41,362,972.75	34,893,763.00

以上银行承兑汇票均为 6 个月内到期。

（五）应付账款

单位：元

账龄	2009.6.30	
	金额	占总额比例

一年以内	47,645,869.39	70.38%
一年以上至二年以内	19,295,051.28	28.50%
二年以上至三年以内	97,239.70	0.14%
三年以上	660,156.58	0.98%
合计	67,698,316.95	100%

期末无应付持本公司 5%（含 5%）以上股东单位款。

（六）其他非流动负债

单位：元

项目	2009.6.30	2008.12.31
江苏省科技成果转化基金贴息	2,257,500.00	2,408,000.00
国家 863 项目拨款	150,000.00	160,000.00
江苏省科技成果转化基金拨款	2,100,000.00	2,240,000.00
合　　计	4,507,500.00	4,808,000.00

上述款项详情请参阅“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、（四）最近三年利润的主要来源及可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

十一、所有者权益

公司自整体变更设立股份有限公司以来，股本未发生变化，截至2008年12月31日，总股本为6690.3万股。公司盈余公积金是按税后利润10%计提法定盈余公积，根据修改后的《公司法》和《公司章程》规定，自2006年起不再提取法定公益金。

公司报告期内的股东权益构成及变动情况如下表：

单位：股、元

项　目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
股本	66,903,000.00	66,903,000.00	66,903,000.00	66,903,000.00
资本公积	300,057.50	300,057.00	300,057.50	300,057.50
盈余公积	9,249,656.50	9,249,656.50	5,921,611.47	2,684,715.03
未分配利润	96,417,858.21	79,087,884.19	49,135,478.93	20,003,411.00
归属母公司所有者权益	172,870,572.21	155,540,598.19	122,260,147.90	89,891,183.53
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	172,870,572.21	155,540,598.19	122,260,147.90	89,891,183.53

（一）资本公积

2006 年期初，公司资本公积金为 50057.50 元，其中 57.50 元是 2004 年股份公司成立时转股差额形成的股本溢价。另外 50,000 元是无锡市锡山区科技局拨款转入。2006 年资本公积增加了 25 万元，为无锡市科技局对公司的科技经费拨款转入。

（二）盈余公积

根据修改后的《公司法》，公司 2005 年年度股东大会修改了《公司章程》，规定公司自 2006 年 1 月 1 日起，按当年实现净利润的 10%计提法定公积金，不再计提公益金。

（三）未分配利润

报告期内，公司未进行利润分配，历年未分配利润增加均来自公司盈利。

十二、现金流量情况

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	25,820,445.90	24,083,665.05	22,276,112.79	4,182,293.45
投资活动产生的现金流量净额	-2,313,242.00	-7,056,564.70	-30,042,789.51	-15,588,543.10
筹资活动产生的现金流量净额	-11,689,291.08	-4,492,830.46	-4,099,215.20	21,452,719.44
现金及现金等价物净增加额	11,836,760.55	12,413,245.11	-11,960,385.97	9,670,249.38

关于现金流量及变化的分析详见“第十一节 管理层讨论和分析”。

报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十三、或有事项、资产负债表日后事项及其他重要事项

（一）或有事项

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司无重大或有事项。

（二）资产负债表日后事项

本公司无应披露而未披露的资产负债表日后非调整事项。

（三）其他重要事项

本公司无应披露而未披露的其他重要事项。

十四、财务指标

（一）主要财务指标

指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率	1.32	1.25	1.34	0.84
速动比率	0.73	0.59	0.53	0.36
资产负债率	52.34%	56.49%	63.40%	73.12%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.20%	0.26%	0.01%	0.02%
指标	**2009年1-6月**	**2008年**	**2007年**	**2006年**
息税折旧摊销前利润 (元)	29,607,292.43	58,398,401.36	59,435,426.03	23,764,634.50
利息保障倍数	13.20	9.79	11.01	16.11
每股净资产	2.58	2.32	1.83	1.34
每股经营活动的现金流量	0.39	0.36	0.33	0.06
每股净现金流量	0.18	0.19	-0.18	0.14
应收账款周转率	3.73	10.32	15.46	14.16
存货周转率	1.56	2.91	3.22	3.2

各指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

资产负债率=负债总额/资产总额

息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出＋计提折旧＋摊销

利息保障倍数＝(利润总额+利息支出)/利息支出

无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

每股净资产=期末净资产/期末股本总额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金流量净额/股本总额

（二）报告期内资产收益率和每股收益

财务指标	净资产收益率		每股收益	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益(元)	稀释每股收益（元）
2009 年 1-6 月				
归属于公司普通股股东的净利润	10.02%	10.55%	0.26	0.26
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.83%	10.35%	0.25	0.25
2008 年度				
归属于公司普通股股东的净利润	21.40%	23.96%	0.5	0.5
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	19.53%	21.87%	0.45	0.45
2007 年度				
归属于公司普通股股东的净利润	26.48%	30.51%	0.48	0.48
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	23.63%	27.23%	0.43	0.43
2006 年度				
归属于公司普通股股东的净利润	16.04%	17.49%	0.22	0.22
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.94%	17.39%	0.21	0.21

注：公司不存在稀释性潜在普通股，因此稀释每股收益=基本每股收益。

上述两指标的计算公式如下：

（1）全面摊薄净资产收益率的计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率=P÷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。

（2）加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率=

P/（E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0-Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P 分别对应于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；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；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

（3）基本每股收益可参照如下公式计算：

基本每股收益=P÷S

S= S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0－Sk

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；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

（4）稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益=[P+（已确认为费用的稀释性潜在普通股利息－转换费用）×（1-所得税率）]/（S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0—Sk+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。

十五、发行人盈利预测情况

公司未作盈利预测报告。

十六、资产评估及验资报告

（一）资产评估

公司仅在收购无锡中进塑胶有限公司的固定资产时涉及资产评估。

关于资产评估详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（三）重大资产重组情况”。

（二）验资情况

时间	验资机构	验资报告	注册资本	资金到位
2002 年 11 月	江苏公证会计师事务所有限公司（现江苏公证天业会计师事务所有限公司）	苏公 W(2002)B167 号	4,000 万元	资金到位
2003 年 12 月	江苏公证会计师事务所有限公司（现江苏公证天业会计师事务所有限公司）	苏公 W（2003）B197 号	6,000 万元	资金到位
2004 年 12 月	深圳大华天诚会计师事务所(现广东大华德律会计师事务所)	深华（2004）验字 074 号	6,690.3 万元	资金到位

第十一节 管理层讨论和分析

公司董事会和管理层认为，报告期内，公司在巩固原有产品市场地位的基础上，不断加大技术研究和产品开发，调整产品结构，把握行业升级和产品更新带来的市场机遇，投资兴建了生态束状超细纤维超真皮革项目。该项目2006年底投产以来，销售状况和盈利状况良好，为公司收入的可持续增长奠定了良好的基础。

一、财务状况分析

（一）发行人资产构成及其变化分析

1、资产主要构成情况

报告期内公司资产构成基本情况表

单位：万元

资　产	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	24,480.70	67.49%	23,399.41	65.45%	20,353.08	60.94%	19,264.05	57.60%
非流动资产	11,792.95	32.51%	12,351.69	34.55%	13,047.33	39.06%	14,179.09	42.40%
合 计	36,273.65	100.00%	35,751.11	100.00%	33,400.40	100.00%	33,443.14	100.00%

报告期内流动资产主要构成情况表

单位：万元

流动资产	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	6,468.44	26.42%	5,284.77	22.59%	4,043.44	19.87%	5,239.48	27.20%
应收票据	-	-	343.02	1.46%	10.2	0.05%	75.56	0.39%
应收账款	6,354.80	25.96%	4,402.34	18.81%	3,184.39	15.65%	1,998.41	10.37%
预付款项	519.14	2.12%	792.37	3.39%	783.43	3.85%	890.01	4.62%
其他应收款	174.21	0.71%	165.23	0.71%	74.85	0.37%	21.37	0.11%
存货	10,964.11	44.79%	12,411.68	53.04%	12,256.77	60.22%	11,039.23	57.30%
合　计	24,480.70	100.00%	23399.41	100.00%	20,353.08	100.00%	19,264.05	100.00%

报告期内非流动资产主要构成情况表

单位：万元

非流动资产	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	11,146.06	94.51%	11,715.33	94.85%	12,937.08	99.15%	14,133.19	99.68%
在建工程	485.00	4.11%	485	3.93%	-	-	-	-
无形资产	35.29	0.30%	40.51	0.33%	0.95	0.01%	1.39	0.01%
递延所得税资产	126.59	1.07%	110.85	0.90%	109.3	0.84%	44.5	0.31%
合　计	11,792.95	100.00%	12,351.69	100.00%	13,047.33	100.00%	14,179.09	100.00%

从资产结构分析：

（1）从2006年末到2009年6月30日，公司总资产从33,443.14万元增加到36,273.65万元，增长8.46%，其中：流动资产增长27.08%，主要原因是2006年底生态束状超细纤维超真皮革项目投产以来，公司生产规模和营业收入均大幅增长，引起货币资金和应收账款相应增加；非流动资产减少16.83%，主要是固定资产折旧所致。

（2）报告期内公司资产结构基本保持稳定，资产的流动性较强。流动资产占总资产的比例大致保持在60%左右。

（3）从资产构成方面看，报告期内公司的资产主要是流动资产和固定资产，两者合计占总资产的比重达到 98%以上。随着本次募集资金投资项目的建设，公司未来几年固定资产和资产总额还会进一步增加。

（4）公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、存货等。报告期内公司流动资产总额呈上升态势，主要因为生产规模扩大，特别是公司生态束状超细纤维超真皮革项目的投产引起货币资金和应收账款相应增加。

2、主要资产项目的变化分析

（1）货币资金

单位：万元

项　目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
现　金	2.18	66.34%	1.31	-92.99%	18.7	52.90%	12.23
银行存款	4,672.63	12.24%	4,163.06	75.20%	2,376.20	-24.45%	3,145.40
其他货币资金	1,793.63	60.09%	1,120.40	-32.04%	1,648.54	-20.81%	2,081.85
合　计	6,468.44	22.40%	5,284.77	30.70%	4,043.44	-22.83%	5,239.48

公司货币资金主要是银行存款和其他货币资金组成，其他货币资金为公司用于开立银行承兑汇票的保证金存款。2006年12月31日至2009年6月30日，公司货币资金占同期资产总额的比重分别为15.67%、12.11%、14.78%、17.83%。总体上，货币资金余额可以适应公司日常经营活动需要。

（2）应收账款

① 应收账款账龄结构分析

截至2009年6月30日，公司应收账款账龄结构如下：

单位：万元

账　龄	账面余额	占总额比重	坏账计提比例	坏账准备
一年以内	6,251.09	92.94%	5%	312.55
一年以上至二年内	365.09	5.43%	10%	36.51
二年以上至三年以内	109.60	1.63%	20%	21.92
三年以上至五年以内	-	-	50%	-
合　计	6,725.78	100%	-	370.98

由上表可见，公司应收账款的账龄比较合理，92.94%以上应收账款账龄均在一年以内，发生坏账的可能性较小。同时公司已充分计提了坏账准备，应收账款的资产质量较高。

②应收账款变化分析

报告期内，公司应收账款净额变动情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
应收账款净额	6,354.80	44.35%	4,402.34	38.25%	3,184.39	59.35%	1,998.41

报告期内，营业收入变动情况表:

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	21,266.95	41,456.55	-2.63%	42,575.98	30.29%	32,677.77

应收账款变化原因分析：

A、2007年12月31日，公司应收账款净额为3,184.39万元，比2006年末增加1,185.98万元，增幅为59.35%。而同期公司营业收入增幅为30.29%。应收账款增幅超过营业收入增幅，主要原因为：

公司投资兴建的生态束状超细纤维超真皮革项目于2006年底投产，销售状况良好，为公司收入的可持续增长奠定了良好的基础。为了拓展超细纤维超真皮革市场，扩大销售规模，公司给予有长期合作关系、信誉好的经销商一定的付款信用期。

B、2008年12月31日，公司应收账款净额为4,402.34万元，比2007年末增加了1,217.95万元，增幅为38.25%。而同期公司营业收入增幅为-2.63%%。应收账款增幅超过营业收入增幅，主要原因为：2008年下半年以来，源发于美国的次贷危机引起了全球经济增速大幅减缓，消费需求下滑，这使我国消费品制造类企业生产经营环境恶化，公司下游客户也受到了不利影响。因此，公司适度放宽了主要客户的回款期限，致使2008年末应收账款有所增加。

C、2009年6月30日，公司应收账款净额为6,354.80万元，较2008年12月31日的4,402.34万元增加1,952.46万元，增幅为44.35%。主要原因是：第一、公司对国内经销商货款回笼政策所致。公司通常在年初与经销商签订销售合作协议，协议原则上是要求经销商款到提货，但是为了有利于市场拓展，公司对于信誉良好的老客户，在一定额度内允许其逐步回款，按月平均结算，于每年十二月二十五日前结清货款余额。因此，公司年中应收账款余额会高于年底。第二、次贷危机导致全球消费需求下降，下游行业均受到不利影响，公司为扩大市场份额采取价格渗透经营策略，通过适度降价、适度放宽货款政策等方式开拓市场。

公司主要客户经营稳健、信用良好，尽管不同程度受到此次金融危机的影响，但生产经营均属正常，未来发生坏账的风险较小。

公司制定了严格的销售业务内控和应收账款管理制度：第一、依据回款进度对销售人员进行业绩考核，以此确保公司应收账款可以按期收回。第二、根据应收账款管理规定，赊销方式下，公司严格执行信用控制制度。公司根据客户销售

量和信用度给予不同的信用额度和信用周期。公司对应收账款的信用条款严格执行，一直保持谨慎的态度。此外，公司还对应收账款制定了严格的减值准备计提政策，于期末按照应收款项余额，分账龄按比例提取坏账准备。

综上分析，报告期内公司应收账款回收情况良好，坏账准备计提充分合理；主要欠款客户与公司业务往来稳定，信用良好，未有产生坏账迹象。

（3）预付账款

预付账款余额变动情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
预付账款	519.14	-34.48%	792.37	1.14%	783.43	-11.98%	890.01

（4）存货

① 存货的构成分析

单位：万元

类　别	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
产成品	3,312.43	30.21%	3,366.55	27.12%	3,222.14	26.29%	4,299.44	38.95%
原材料	2,226.72	20.31%	2,359.36	19.01%	3,226.11	26.32%	3,198.41	28.97%
在产品	2,790.25	25.45%	3,650.45	29.41%	2,645.10	21.58%	883.64	8.00%
自制半成品	1,868.71	17.04%	2,263.31	18.24%	2,361.88	19.27%	1,838.29	16.65%
低值易耗品	766.01	6.99%	772.02	6.22%	801.54	6.54%	819.45	7.42%
合　计	10,964.11	100.00%	12,411.68	100.00%	12,256.77	100.00%	11,039.23	100.00%

公司存货主要包括产成品、原材料、在产品、自制半成品、低值易耗品。2009 年 6 月 30 日、2008 年末、2007 年末和 2006 年末，公司存货余额分别为 10,964.11 万元、12,411.68 万元、12,256.77 万元和 11,039.23 万元，占流动资产的比重分别为 44.79%、53.04%、60.22%和 57.30%。存货余额较大，主要原因为：

第一、公司产品生产工艺决定了存货余额较大。

公司生产工序较长。PVC产品从原材料到生产出产成品要经过8道以上连续的工序，详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）发行人主要产品

的生产工艺流程图”。产品依基布的不同及浆料的变化而产生众多品种。PVC产品的生产完全根据订单组织，属于典型的多品种批量生产。产品成本核算则采用订单法，材料领用按实际使用量计入每个订单，月末制造费用及人工成本据订单完工程度分配到产成品及在产品上。

公司PU及超纤产品生产的最后一道后处理工序因花纹和颜色的不同组合的改变使产品品种多达上千种，生产组织方式属典型的多品种小批量生产。而之前的产品加工过程分为若干个加工步骤连续依次加工，每一生产步骤的半成品依次转移到下一步骤加工，生产组织方式属连续式多步骤大量生产。公司生产部门根据销售部门的预测制订半成品的生产计划，在后处理过程则按照订单生产。公司在成本核算上，在后处理之前的工序以各生产阶段的半成品为成本计算实体，计算各步骤的半成品成本；在后处理工序则采用订单法计算每张订单的成本。

连续式多步骤生产方式下，为保证后续生产步骤的连续进行，须准备足够的原材料，故原材料库存较大。PVC及PU产品因为需要的基布品种繁多，原料库存尤其巨大。在产能的设计上，前道工序的产能也必须始终大于后道工序。为保证后续生产步骤的连续进行，PU及超纤生产过程中各步骤都存有一定的半成品安全库存，故自制半成品存货数量较大。超细纤维超真皮革产品的生产与PU产品生产相比，增加了前道的纺丝和基布生产，自制半成品数量更大。

多工序、长周期的行业生产特点，使在产品库存数量也较大。PVC产品8道以上工序，连续不间断生产大约需要7-15天左右时间。PU产品从原材料到生产出产成品需经过10道以上工序，连续不间断生产大约需要10-15天。超细纤维超真皮革产品增加了纺丝和基布生产，因此在连续不间断生产的情况下，从原材料到生产出超纤产成品需要16天左右。由此造成在生产线上的原材料较多。大量的聚氨酯树脂和化工溶剂的现场使用，也增加了在产品的数量。PVC产品因为按订单归集成本，不计算半成品成本，所以存货中的在产品数量、金额更大。

第二、公司业务扩张、生产规模扩大，特别是生态束状超细纤维超真皮革2006年底投产运营，直接增加了公司的存货余额。

2006 年底，超细纤维超真皮革正式投产，自然增加了相关的原料、产成品

的库存。其超长周期的特点，更是大幅增加了半成品、在产品的数量。部分工序开机等待时间长达 10 小时，针刺过程中的换单清理时间长达 3 天，都要求相应的半成品库存储备。

第三、客户提货的不及时也增加了公司产成品的库存。由于公司是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU合成革和PVC人造革生产能力的企业，可以为客户提供“一站式”供应服务。公司下游客户或经销商往往同时订购公司多种产品（比如，同时订购PVC、PU），由于各种产品生产周期的不同，导致客户提货不及时，从而增加了公司产成品的库存。同时，出口产品由于船期推迟等因素造成出口产品延期交货也会带来产成品库存的增加。

② 存货余额变化分析

单位：万元

类 别	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
产成品	3,312.43	-1.61%	3,366.55	4.48%	3,222.14	-25.06%	4,299.44
原材料	2,226.72	-5.62%	2,359.36	-26.87%	3,226.11	0.87%	3,198.41
在产品	2,790.25	-23.56%	3,650.45	38.01%	2,645.10	199.34%	883.64
自制半成品	1,868.71	-17.43%	2,263.31	-4.17%	2,361.88	28.48%	1,838.29
低值易耗品	766.01	-0.78%	772.02	-3.68%	801.54	-2.19%	819.45
合 计	10,964.11	-11.66%	12,411.68	1.26%	12,256.77	11.03%	11,039.23

2009年6月30日、2008年末、2007年末，公司存货余额较上期增长幅度分别为-11.66%、1.26%，11.03%。公司生态束状超细纤维超真皮革项目的投产和运营引起2007年和2008年存货余额相应增加。

A. 2007 年末与 2006 年末存货变动情况

2007 年 12 月 31 日存货（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	1,842.65	1,089.89	293.57	-	3,226.11
半成品	-	467.01	1,894.87	-	2,361.88
在产品	1,042.66	776.03	826.41	-	2,645.10
产成品	1,275.06	1,231.29	346.38	369.41	3,222.14
低值易耗品	181.78	538.75	81.01	-	801.54
总计	4,342.14	4,102.97	3,442.25	369.41	12,256.77

2007 年 12 月 31 日与 2006 年 12 月 31 日相比存货变动（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	11.30	-95.36	111.76	-	27.70
半成品	-	-1,205.55	1,729.14	-	523.59
在产品	824.18	316.60	620.68	-	1,761.46
产成品	-267.43	-590.40	57.80	-277.26	-1,077.30
低值易耗品	-4.70	-31.44	18.23	-	-17.91
总计	563.35	-1,606.15	2,537.61	-277.26	1,217.54

2007 年末公司存货为 12,256.77 万元，较上年末增加 1,217.5 万元。主要变动：

Ⅰ.超细纤维超真皮革项目投入运营，正常营运库存 3,442.2 万元，较 2006 年底增加 2,537.6 万元。

Ⅱ.PVC 在产品增加 824.2 万元，主要为在生产现场流转的未完工在制品。

Ⅲ.PU 半成品及产成品的库存得到良好控制，库存分别减少 1,205.5 万元及 590.4 万元。

B. 2008 年与 2007 年末存货变动情况

2008 年 12 月 31 日存货（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	1,600.32	539.18	219.86	-	2,359.36
半成品	-	266.86	1,996.44	-	2,263.31
在产品	1,841.86	1,164.21	632.48	11.90	3,650.45
产成品	1,468.45	1,064.86	420.78	412.45	3,366.55
低值易耗品	162.58	489.38	120.06	-	772.02
总计	5,073.21	3,524.49	3,389.63	424.35	12,411.68

2008 年 12 月 31 日与 2007 年 12 月 31 日相比存货变动（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	-242.32	-550.72	-73.72	-	-866.76
半成品	-	-200.14	101.57	-	-98.57
在产品	799.20	388.18	-193.93	11.90	1,005.35
产成品	193.39	-166.43	74.41	43.04	144.41
低值易耗品	-19.20	-49.36	39.04	-	-29.52

总计	731.07	-578.48	-52.62	54.94	154.91

2008 年末公司存货为 12,411.68 万元，较上年末增加 154.91 万元。主要变动为：

Ⅰ.PVC人造革和PU合成革在产品分别增加了799.20万元和388.18万元。2008年下半年以来，受金融危机影响，全球消费需求不断下滑，我国消费品制造类企业生产经营受到不利影响，公司下游客户都出现产量下降、产品周转放缓。这直接导致公司PVC人造革和PU合成革产量下降，生产周转放慢，在产品也随之增加。

Ⅱ.原材料减少 866.76 万元。2008 年下半年以来，受金融危机影响，石油价格大幅下降，公司主要原材料等化工产品价格也随之不断走低。公司及时调整原材料采购计划，压缩原材料采购数量，以避免其价格下降产生的损失。

C．2009 年上半年末与 2008 年末存货变动情况

2009 年 6 月 30 日存货（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	1,402.29	522.03	302.4	-	2,226.72
半成品	-	319.03	1,549.68	-	1,868.71
在产品	1,448.40	829.48	512.37	-	2,790.25
产成品	1,302.56	890.3	800.31	319.26	3,312.43
低值易耗品	167.72	471.46	126.82	-	766.00
总计	4,320.97	3,032.30	3,291.58	319.26	10,964.11

2009 年 6 月 30 日与 2008 年 12 月 31 日相比存货变动（单位：万元）					
	PVC	PU	超纤	薄膜	总计
原料	-198.03	-17.15	82.54	-	-132.64
半成品	-	52.17	-446.76	-	-394.60
在产品	-393.46	-334.73	-120.11	-11.90	-860.20
产成品	-165.89	-174.56	379.53	-93.19	-54.12
低值易耗品	5.14	-17.92	6.76	-	-6.02
总计	-752.24	-492.19	-98.05	-105.09	-1,447.57

2009 年上半年末公司存货为 10,964.11 万元，较 2008 年末减少 1,447.57 万元。主要变动为：期末在产品余额下降 860.20 万元。

（5）固定资产及在建工程

公司固定资产主要为生产经营所需的房屋建筑物与机器设备。2009 年 6 月 30 日、2008 年末、2007 年末和 2006 年末公司固定资产净额分别为 11,146.06 万元、11,715.33 万元、12,937.08 万元和 14,133.19 万元。

2009 年 6 月 30 日，公司在建工程余额为 485 万元，这是公司实施募集资金项目所建造的减量车间和存储仓库。

（6）无形资产

公司无形资产为财务软件和专利权，截至2009年6月30日无形资产净值为35.29万元。

3、资产减值准备情况

本公司根据国家统一会计制度及相关法律、法规的规定，制定了稳健的资产减值准备政策，该政策符合稳健性和公允性的要求。报告期内公司资产质量良好，除应收款项外，其他资产无减值迹象。主要资产减值准备情况如下：

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年末	2007 年末	2006 年末
坏账准备	3,931,915.37	2,824,765.17	1,835,011.52	1,456,827.13
其中：应收账款	3,709,840.87	2,692,935.37	1,793,820.99	1,453,042.71
其他应收款	222,074.50	131,829.80	41,190.53	3,784.42

报告期公司应收账款账龄结构合理，坏账准备提取比例符合公司业务经营特点，并且公司应收账款周转速度较快，应收账款回收情况良好。同时公司制定了严格的销售授信管理制度，根据客户的社会信誉、经营规模和发展潜力、财务状况以及采购规模确定客户的信用额度，以保证公司能够及时足额回收货款，有效防止坏账损失。

公司每季末组织财务、仓库保管、质检等部门对存货进行盘点，并对存货状况进行检查，同时于年末对存货进行一次全面盘点，对盘点中发现的数量及质量问题及时查找原因并相应进行处理。报告期内，2006 年至 2008 年上半年，原材料市场价格一直处于上升态势，产成品价格稳中有升，因此不存在可变现净值低于成本的情况，未发生存货减值的情形；2008 年下半年以来，原材料价格有较

大幅度下降并一直保持低位运行，但产成品价格下降幅度较小，未出现可变现净值低于成本的情况。因此，依据会计准则规定，报告期内公司未计提存货减值准备。未来公司将密切关注原材料价格和产品价格变动趋势，采取审慎原则决定是否计提存货减值准备；

报告期内公司固定资产、无形资产、在建工程等其他资产不存在减值情况，故未对其计提减值准备。

公司管理层认为，公司制定了稳健的会计政策，主要资产的减值准备政策充分、合理，与资产的实际质量相符，公司未来不会因为资产突发减值而导致财务风险，较好地保护了投资者的利益。

（二）发行人负债构成及其变化分析

1、负债结构分析

单位：万元

负　债	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	18,535.84	97.63%	18,716.25	92.67%	15,133.49	71.47%	22,826.62	93.35%
非流动负债	450.75	2.37%	1,480.80	7.33%	6,040.90	28.53%	1,627.40	6.65%
合　计	18,986.59	100.00%	20,197.05	100.00%	21,174.39	100.00%	24,454.02	100.00%

报告期内，公司的负债总额不断下降。从负债结构上看，公司以流动负债为主。

2、主要负债项目变动情况分析

（1）流动负债项目分析

单位：万元

流动负债	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	5,500.00	29.67%	2,000.00	10.69%	2,000.00	13.22%	2,000.00	8.76%
应付票据	4,136.30	22.32%	3,489.38	18.64%	4,018.31	26.55%	4,106.05	17.99%
应付账款	6,769.83	36.52%	7,419.33	39.64%	7,698.06	50.87%	8,769.98	38.42%
预收账款	472	2.55%	665.95	3.56%	912.14	6.03%	1,149.51	5.04%
应付职工薪酬	72.34	0.39%	115.39	0.62%	97.04	0.64%	69.45	0.30%

应交税费	475.38	2.56%	425.69	2.27%	369.85	2.44%	97.93	0.43%
其他应付款	109.99	0.59%	100.5	0.54%	38.08	0.25%	2,133.70	9.35%
一年内到期的非流动负债	1,000.00	5.39%	4,500.00	24.04%	-	-	4,500.00	19.71%
流动负债合计	18,535.84	100.00%	18,716.25	100.00%	15,133.49	100.00%	22,826.62	100.00%

报告期内，公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款为主。

2007 年末，公司流动负债余额为 15,133.49 万元，比 2006 年末 22,826.62 万元，大幅减少 7,693.13 万元，主要原因为：

第一、2007年度偿还了2006年末到期的一年内到期的非流动负债4,500万元。

第二、2007年度公司偿还了欠关联方无锡双象橡塑机械有限公司1,700万元和无锡双象房产开发有限公司400万元的借款。

2008 年末，公司流动负债为 18,716.25 万元，较 2007 年末增加 3,582.76 万元，其主要原因：2008 年公司减少了应付账款和应付票据 807.67 万元；减少预收账款 246.19 万元；将在一年内到期的 4,500 万元原长期借款转入“一年内到期非流动负债”；增加了 4,500 万元一年内到期的非流动负债。

2009年6月30日，公司流动负债为18,535.84万元，与2008年期末余额相当。主要变化情况为：2009年上半年公司偿还了4,500万“一年内到期的非流动负债”，同时增加了3,500万元短期借款。公司银行借款余额减少1,000万元，现金流充裕。

① 短期借款

流动负债中的短期借款均为银行借款。2009年6月30日、2008年末、2007 年末和2006 年末公司短期借款余额分别为5,500万元、2,000万元、2,000万元和2,000万元，分别占同期流动负债总额的29.67%、10.69%、13.22%和8.76%。2009年上半年末短期借款大幅增加主要是公司增加了3,500万元短期借款，同时偿还了4,500万“一年内到期的非流动负债”。

根据公司制度规定，财务部门在分析公司经营、投资计划的基础上，进行资金需要量的预测和资金成本分析，在合理的负债比例和债务结构下提出资金来源和使用方案，报财务总监、总经理批准执行。

公司自身“AAA 级重合同守信用企业”级别以及与银行良好的合作关系，使公司在按期归还短期借款后能够随时向银行再次贷出款项以补充营运资金，保证公司生产经营状况的稳定。

② 应付票据

应付票据为银行承兑汇票，主要原因是公司出于资金成本和资金使用效率的考虑，利用公司在银行的良好信用，采用银行承兑汇票付款。这种结算方式使公司延缓了付款的速度，减少了对流动资金的占用成本。报告期内公司应付票据基本保持稳定。

③ 应付账款

报告期内，公司应付账款数余额较高，2009年上半年末、2008年末、2007年末和2006年末分别为6,769.83万元、7,419.33万元、7,698.06万元和8,769.98万元，占当期流动负债的比重分别为36.52%、39.64%、50.87%和38.42%。

应付账款主要为公司欠付供应商的材料采购款，大部分供应商都与公司已经连续合作多年，建立了紧密的合作关系。公司稳定的发展与良好的信誉争取到了供应商相对宽松的信用政策。目前公司与供应商约定的信用周期一般为 90 天至 120 天左右。

④其他应付款

2009年6月30日、2008年末、2007年末和2006年末公司其他应付款余额分别为109.99万元、100.50万元、38.08万元和2,133.70万元。2006年末公司其他应付款金额较大的主要原因为：

第一、公司前身无锡双象超纤材料有限公司成立后购买了无锡中进塑胶有限公司 PVC 人造革（含薄膜）、PU 合成革相关生产设备和厂房等经营性资产，购买金额共计 6,174.31 万元，由于无锡双象超纤材料有限公司刚刚成立，资金有限，无锡双象超纤材料有限公司于 2004 年 10 月 25 日与无锡双象橡塑机械有限公司签订了《借款协议》，借款 1,700 万元用以支付前述购买资产款。公司已于 2007 年底前全部还清该项借款。

第二、因本公司流动资金紧张，且资金来源有限，于2006年1月15日与无锡双象房产开发有限公司签订了《借款协议》，借款400万元用以补充流动资金。公司已于2007年底前全部付清该项借款。

⑤一年内到期的非流动负债

2009 年 6 月 30 日、2008 年末和 2006 年末，公司“一年内到期的非流动负债”金额分别为 1,000 万元、4,500 万元和 4,500 万元。公司 2007 年末无“一年内到期的非流动负债”。截至 2009 年 6 月 30 日，公司共拥有三家银行合计 2.05 亿元的授信额度，公司融资渠道畅通。

（2）非流动负债项目分析

单位：万元

项　目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	1,000.00	67.53%	5,500.00	91.05%	1,000.00	61.45%
其他非流动负债	450.75	100.00%	480.8	32.47%	540.9	8.95%	627.4	38.55%
非流动负债合计	450.75	100.00%	1,480.80	100.00%	6,040.90	100.00%	1,627.40	100.00%

2007年末公司非流动负债合计大幅增加的原因为：2007年度公司增加4,500万元长期借款，使公司的财务结构得以优化。2008年末，公司有4,500万元长期借款转为一年内到期的非流动负债，因此非流动负债余额减少4,500万元。2009年上半年，由于利率较低和实际经营的需要，公司新增3500万元短期借款，未有新增长期借款；同时原1000万元长期借款转为一年内到期非流动负债。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司各项偿债能力指标如下：

财务指标	2009 年 6 月 30 日	2008 年末	2007 年末	2006 年末
资产负债率	52.34%	56.49%	63.40%	73.12%
流动比率	1.32	1.25	1.34	0.84
速动比率	0.73	0.59	0.53	0.36
	2009 年 1-6 月	2008 年末	2007 年度	2006 年度

息税折旧摊销前利润(万元)	2,960.73	5,839.84	5,943.54	2,376.46
利息保障倍数	13.20	9.79	11.01	16.11

2009年6月30日、2008年末、2007年末和2006年末公司资产负债率分别为52.34%、56.49%、63.40%和73.12%，呈逐年下降趋势。2006年末公司资产负债率较高的主要原因为：近几年公司生产规模不断扩张，加大投入对原有PVC人造革和PU合成革生产设备的更新改造，特别是在资本金没有增加的情况下在2006年借入资金投资兴建束状超细纤维超真皮革项目，导致公司资产负债率较高。

2009年6月30日、2008年末、2007年末和2006年末公司流动比率分别为1.32、1.25、1.34和0.84。2006年末公司流动比率偏低，主要原因是公司流动负债占负债总额的比例偏高，2006年末流动负债占负债总额的比重为93.35%。2007年末公司流动比率较2006年有所提高，主要原因有二：一是公司优化了负债结构，偿还到期的“一年内到期非流动资产”并增加长期借款，使流动负债占负债总额的比重降低至71.47%；二是公司超纤项目投产引起存货和应收账款大幅增加。2008年末公司流动比率较2007年末有所下降，主要原因是公司流动资产的增长比例低于流动负债的增长比率。2008年公司流动资产较前期增加14.97%，主要因为超纤产品投产和货款回笼政策放宽带来公司存货和应收账款增加；流动负债较前期增加23.67%，主要因为4,500万元的长期借款将在一年内到期。2009年上半年末流动比率较2008年末有所提高，主要是因为应收账款增加引起流动资产增加所致。

公司2009年6月30日、2008年末、2007年末及2006年末速动比率分别为0.73、0.59、0.53及0.36。速动比率偏低，主要是因为公司自身产品和工艺的特点，使得生产环节较多，导致存货余额偏大。2007年末速动比率增幅较大的原因是速动资产减少128.52万元，公司偿还一年内到期的非流动负债等使得流动负债大幅减少7,693.13万元；2009年上半年末速动比率提高较多，主要是因为速动资产增加2,528.85万元，流动负债减少180.41万元。

公司经营状况良好，业务规模发展迅速，报告期内息税折旧摊销前利润总额达 17,120.58 万元，利息保障倍数分别为 13.20、9.79、11.01 和 16.11，息税前利润足以支付借款利息。

2、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	22,267.78	45,777.34	46,942.04	37,641.10
经营活动现金流入小计	22,348.95	46,534.01	47,686.23	39,132.20
购买商品、接受劳务支付的现金	17,862.77	39,388.81	41,410.24	35,915.62
经营活动现金流出小计	19,766.91	44,125.65	45,458.62	38,713.97
经营活动产生的现金流量净额	2,582.04	2,408.37	2,227.61	418.23
投资活动现金流入小计	-	100.00	-	-
投资活动现金流出小计	231.32	805.66	3,004.28	1,558.85
投资活动产生的现金流量净额	-231.32	-705.66	-3,004.28	-1,558.85
筹资活动现金流入小计	5,500.00	5,000.00	8,500.00	7,500.00
筹资活动现金流出小计	6,668.93	5,449.28	8,909.92	5,354.73
筹资活动产生的现金流量净额	-1,168.93	-449.28	-409.92	2,145.27
现金及现金等价物净增加额	1,183.68	1,241.32	-1,196.04	967.02

报告期内，公司“经营活动产生的现金流量净额”均为正。

（1）经营活动产生的现金流量分析（具体分析详见本节“三、报告期内财务状况综合分析”）

2006年经营活动产生的现金流量净额相对同期净利润差异较大，主要是因为2006年经营活动现金流出大幅增加，比2005年增加了8,354.54万元，其中购买商品、接受劳务支付的现金支出增加了7,655.66万元，占增加额的91.63%，导致了2006年经营活动产生的现金流量净额较低。2006年末公司存货较上年末增加了3,269.18万元，直接大幅增加了2006年经营活动现金流出。

2007年经营活动现金流入、经营活动现金流出均大幅增加，主要是2007年束状超细纤维超真皮革正式运营所致。2007年经营活动产生的现金流净额大幅增加，主要是因为公司2007年盈利水平相比2006年大幅增加。

（2）投资活动产生的现金流量分析

公司近年来固定资产的投资规模较大，报告期内“投资活动产生的现金流量净额”均为负数，分别为-231.32万元、-705.66万元、-3,004.28万元、-1,558.85万元，显示了公司良好的发展潜力。

公司 2006、2007 年投资活动现金流出主要是之前投资生态束状超细纤维超真皮革项目的尾款支付。生态束状超细纤维超真皮革项目投资总额为 11,925 万元，固定资产投资 8,517 万元。

2008 年投资活动现金流出主要是公司开始实施募集资金项目，建造减量车间和仓库的支出。此外，报告期内公司不断对原有生产设备进行改造和更新，提高了产品质量和性能，优化了产品结构，同时也增加了投资活动现金流出。

2009 年投资活动现金流出主要是公司为保证正常生产经营，对原有生产设备进行更新维护，以及为募集资金项目支出的部分设备预付款，增加了投资活动现金流出。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

2006年筹资活动产生的现金流净额为2,145.27万元，主要是公司为解决生态束状超细纤维超真皮革项目的资金缺口，同时为了调整负债结构，减少短期偿债压力，增加了4,500万元的长期借款。2007年和2008年筹资活动产生的现金流净额分别为-409.92万元和-449.28万元，主要是偿付借款利息支出。2009上半年筹资活动产生的现金流净额为-1,168.93万元，主要是公司偿还了4,500万元“一年内到期的非流动负债”，同时增加3,500万元短期借款，以及偿付借款利息支出。

3、偿债能力分析

公司和当地银行保持着良好的合作关系，长期以来公司还款记录良好，报告期内被授予“AAA级重合同守信用企业”，为公司正常生产经营提供了良好的外部资金保证。截至2009年6月30日，公司共拥有三家银行总额为2.05亿元的授信额度。

根据前述对公司资产结构、负债结构、经营活动产生的现金流量状况等多方面分析可知，尽管公司资产负债率略高，流动比率、速动比率较低，但公司货款回笼快、利息保障倍数较高、经营活动现金流量正常，并且多年的稳健经营和建立的良好银行信用，可以保障有足够现金及资金来源用以支付到期借款本金和利息，保证公司的正常生产经营。

（四）资产周转能力分析

公司报告期应收账款周转率和存货周转率如下：

指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
存货周转率	1.56	2.91	3.22	3.2
应收账款周转率	3.73	10.32	15.46	14.16

1、应收账款周转率

2006年度至2007年度，公司应收账款周转率一直保持较高水平。一方面是由于公司产品大部分客户都是多年的合作伙伴，资信度较高，货款回笼相对及时；另一方面是由于公司不断加强货款回收工作管理，加快应收账款的回收，提高资金运用效率。

2008年公司应收账款周转率为10.32，较以往其它年度有所下降，主要原因是金融危机带来了国际消费需求下滑，公司下游客户生产经营受到不利影响，公司放宽了货款回收期限，使得应收账款有所增加。

2009年上半年应收账款周转率为3.73，年化应收账款周转率为7.46，较2008年有所下降，主要是由于应收账款增加所致。应收账款增加原因详见本节“一、（一）、2、主要资产项目的变化分析”之“（2）应收账款”有关内容。

截止2009年6月30日，公司92.94%的应收账款其账龄在一年以内，欠款客户与公司有多年合作关系，信用记录良好，公司应收账款坏账准备计提充分，应收账款质量较好。

2、存货周转率

存货周转率	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
PVC	1.52	2.84	3.57	3.53
PU	1.93	3.2	2.52	2.41
超纤	1.23	2.35	1.99	-
薄膜	1.79	5.6	7.13	5.38
全部产品	1.56	2.91	3.22	3.18
周转天数	116.95	126	114	115

生产超纤产品所用的基布公司自行生产，超纤产品生产过程中增加了纺丝、

针刺等工艺过程，增加了自制半成品数量，因此超纤产品的存货周转率更低，存货周转周期更长。报告期内超纤存货周转率逐年提高，原因为：超纤营业收入和营业成本均逐年提高，而同期超纤存货余额微幅下降。

报告期内 PU 合成革存货周转率均逐年提高，主要因为期末 PU 合成革存货余额不断下降。

2008年PVC人造革存货周转率比前两年降低，主要是因为受金融危机影响，公司一方面营业收入和营业成本略有下降；另一方面期末存货余额略有上升。2009年上半年PVC人造革存货周转速度较有所提高，原因是营业收入和营业成本较同期增长的同时，期末存货余额在下降。各产品存货变化原因详见“一、（一）、2、主要资产项目的变化分析”之“（4）存货”有关内容。

公司整体存货周转率指标偏低，主要是由行业特点、产品生产工艺流程所决定的。未来公司将进一步加大存货管理，优化采购、生产和销售流程，控制半成品的数量，加快原材料和产成品的流转速度，减少存货对资金的占用，提高资金使用效率。

综上所述，本公司资产周转率指标正常，资产周转能力和使用效率良好，流动性风险较小。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成

1、公司最近三年又一期营业收入构成

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	21,230.91	99.83%	41,365.24	99.78%	42,220.34	99.16%	32,414.49	99.19%
其他业务收入	36.04	0.17%	91.3	0.22%	355.64	0.84%	263.28	0.81%
合　计	21,266.95	100.00%	41,456.55	100.00%	42,575.98	100.00%	32,677.77	100.00%

公司营业收入中99%以上来自主营业务收入，公司主营业务突出。

2、按产品类别分析

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
超纤	5,464.15	25.74%	10,479.81	25.33%	8,616.08	20.41%	-	-
PU	7,111.69	33.50%	13,602.09	32.88%	13,893.63	32.91%	13,469.73	41.55%
PVC	7,932.33	37.36%	14,849.59	35.90%	16,061.74	38.04%	15,616.69	48.18%
薄膜	722.75	3.40%	2,433.76	5.88%	3,648.89	8.64%	3,328.07	10.27%
合 计	21,230.91	100.00%	41,365.24	100.00%	42,220.34	100.00%	32,414.49	100.00%

从收入结构方面看，公司的主营业务收入主要来自生态束状超细纤维超真皮革、生态 PU 合成革和高性能 PVC 人造革的销售收入。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，上述三种产品的销售收入占同期主营业务收入的比重分别为 89.73%、91.36%、94.12%和 96.60%，薄膜所占比重较低，并呈逐渐下降之势。

公司自 2005 年开始进行战略调整，一方面通过改进原有 PVC 人造革和 PU 合成革产品的生产技术和工艺流程，开发出了高性能 PVC 人造革和生态 PU 合成革这样的优势产品，保持了公司在该传统业务领域的优势和地位，提高盈利水平；另一方面加大科研投入研究新技术、开发新产品，优化产品结构。公司于 2005 年投资兴建的生态束状超细纤维超真皮革生产线，报告期内销售收入不断增长，为公司当期营业收入分别贡献 8,616.08 万元、10,479.81 万元和 5,464.15 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 20.41%、25.33%和 25.74%。

公司未来将重点发展超细纤维超真皮革产品。公司募集资金将全部投资新一代超细纤维超真皮革产品。随着生态束状超细纤维超真皮革的产销量不断增长和募集资金投资项目的实施，公司产品结构将得到极大优化，经济附加值高、利润丰厚的高端产品超细纤维超真皮革会成为公司营业收入的主要来源，公司的盈利水平也会随之大幅度提高。

3、按销售区域分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内销售	17,057.55	80.34%	34,015.56	82.23%	36,127.31	85.57%	26,302.41	81.14%
海外销售	4,173.36	19.66%	7,349.68	17.77%	6,093.03	14.43%	6,112.08	18.86%
合 计	21,230.91	100.00%	41,365.24	100.00%	42,220.34	100.00%	32,414.49	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来自国内市场，国内销售收入占主营业务收入的比重分别为 80.34%、82.23%、85.57%和 81.14%。人造革合成革作为中间产品，应用于消费品的生产如鞋、箱包、家具、球等，而我国是上述最终消费品的世界制造业基地，公司的下游客户以国内厂商为主。

4、国内市场主要销售区域分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	14,122.48	82.79%	28,731.96	84.47%	30,405.24	84.16%	21,891.47	83.23%
华南地区	1,373.26	8.05%	2,272.07	6.68%	2,487.17	6.88%	1,627.56	6.19%
华中地区	796.29	4.67%	868.82	2.55%	884.63	2.45%	550.42	2.09%
华北地区	405.41	2.38%	1,210.16	3.56%	1,273.90	3.53%	1,533.59	5.83%
西北地区	69.84	0.41%	371	1.09%	181.67	0.50%	105.2	0.40%
西南地区	176.24	1.03%	158.58	0.47%	238.03	0.66%	233.92	0.89%
东北地区	114.04	0.67%	402.97	1.18%	656.66	1.82%	360.25	1.37%
合 计	17,057.55	100.00%	34,015.56	100.00%	36,127.31	100.00%	26,302.41	100.00%

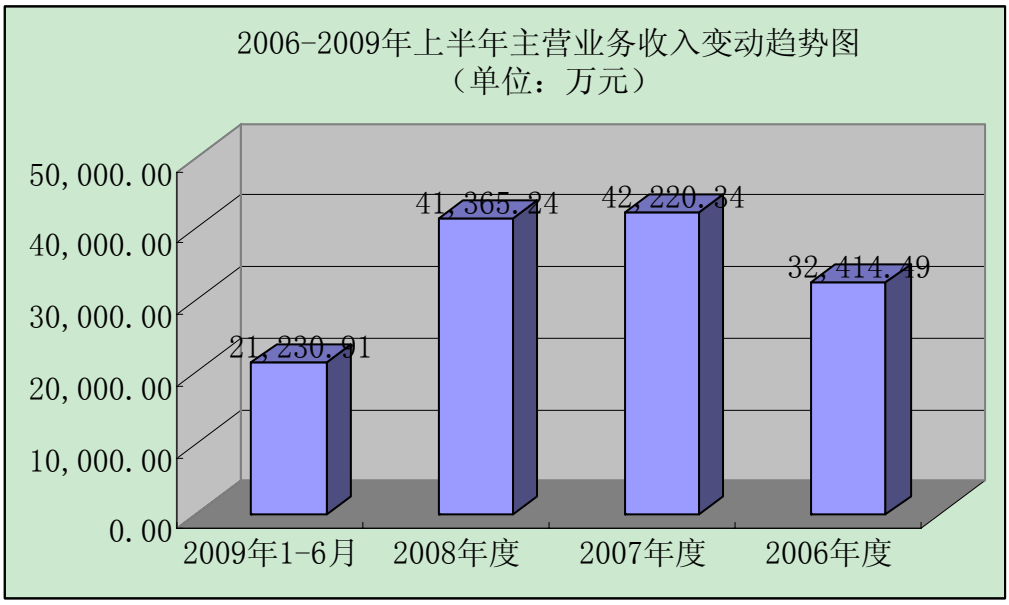
公司产品国内市场以华东地区、华南地区为主，报告期内，来自华东地区和华南地区的销售收入占公司国内销售的比例分别为 90.84%、91.15%、91.05%和 89.42%，主要是因为这些地区是我国的主要制造业基地，下游行业鞋类、箱包、家具等厂商也都集中在这些地区，如福建是我国运动鞋的主要产地、广东是我国家具的主要产地。

（二）主营业务收入变动趋势及原因分析

2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年和 2006 年公司主营业务收入分别为 21,230.91 万元、41,365.24 万元、42,220.34 万元和 32,414.49 万元。公司主营业务收入 2007 年度比 2006 年度大幅增加 30.25%的主要原因为：公司投资兴建的生态束状超细纤维超真皮革项目于 2006 年底投产，该产品 2007 年度产生的销售收入 8,616.08 万元，占 2007 年度主营业务收入增加额 9,805.85 万元的 87.87%。

2008 年下半年，受金融危机引起的其全球经济增速放缓、消费需求下滑影响，我国消费品制造类企业均面临较为严峻的经营形势，业绩也都有不同程度的下滑。但公司凭借行业龙头地位和突出的竞争力，使得 2008 年全年主营业务收

入与 2007 年度相比基本保持稳定。



（三）营业成本构成及变动原因分析

1、营业成本构成

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	18,239.19	99.85%	35,826.23	99.94%	37,318.32	99.55%	29,902.53	99.49%
其他业务成本	27.23	0.15%	22.49	0.06%	169.13	0.45%	152.25	0.51%
合 计	18,266.42	100.00%	35,848.72	100.00%	37,487.45	100.00%	30,054.78	100.00%

报告期内，公司营业成本主要由主营业务成本构成。

2、主营业务成本变动的原因分析

2009年1-6月、2008年、2007年和2006年，公司主营业务成本分别为18,239.19万元、35,826.23万元、37,318.32万元和29,902.53万元。其中：2007年较2006年增长率为24.80%，同期主营业务收入增长率为30.25%，主营业务成本2007年较2006年大幅增长的主要原因为公司束状超细纤维超真皮革生产线2006年底投产，2007年实现销售所致。

（四）最近三年又一期利润的主要来源及可能影响发行人盈利能力

连续性和稳定性的主要因素

1、利润来源分析

单位：万元

类 别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	2,021.45	98.09%	3,609.65	91.35%	3,585.71	87.35%	1,616.63	99.21%
营业外损益	39.39	1.91%	341.64	8.65%	519.38	12.65%	12.9	0.79%
利润总额	2,060.84	100.00%	3,951.29	100.00%	4,105.09	100.00%	1,629.52	100.00%

报告期内，公司营业外损益主要是来自政府的补贴收入，占当期营业利润比例较低。政府补助记入当期损益的详细情况如下：

单位：元

政府补助的种类	总额	计入资本公积	计入 2009 年 1-6 月损益	计入 2008 年损益	计入 2007 年损益	计入 2006 年损益	尚需递延的金额
一、与资产相关的政府补助							
1．国家 863 项目拨款*	200,000.00	-	10,000.00	20,000.00	20,000.00	-	150,000.00
2．江苏省科技成果转化资金拨款**	2,800,000.00	-	140,000.00	280,000.00	280,000.00	-	2,100,000.00
3. 江苏省科技成果转化资金贴息**	3,010,000.00	-	150,500.00	301,000.00	301,000.00	-	2,257,500.00
4. 无锡市科技局科技经费***	300,000.00	250,000.00	-	-	-	50,000.00	-
合计	6,310,000.00	250,000.00	300,500.00	601,000.00	601,000.00	50,000.00	4,507,500.00
二、与收益相关的政府补助							
1．国家 863 项目拨款*	800,000.00	-	-	-	74,000.00	-	-
2．江苏省科技成果转化资金拨款**	3,475,000.00	-	-	150,000.00	3,325,000.00	-	-
3. 江苏省科技成果转化资金贴息**	1,990,000.00	-	-	1,990,000.00	-	-	-
4. 无锡市锡山区科技局科技经费***	50,000.00	50,000.00	-	-	-	-	-
5. 无锡经贸委技改拨款****	810,000.00	-	-	-	810,000.00	-	-

6.节能及循环经济重点项目补贴	163,954.00	-	-	-	100,000.00	63,954.00	-
7.专利补贴	8,000.00	-	6,000.00	2,000.00	-	-	-
8.清洁生产补贴收入	100,000.00	-	-	100,000.00	-	-	-
9.无锡市人民政府新区管理委员会出口退税补贴*****	87,400.00	-	87,400.00	-	-	-	-
合计	7,484,354.00	50,000.00	93,400.00	2,242,000.00	4,309,000.00	63,954.00	-

《企业会计准则第 16 号——政府补助》的规定：企业从政府无偿取得与收益相关的政府补助，用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，计入当期损益；用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。企业从政府无偿取得与资产相关的政府补助应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。

报告期内公司与资产相关的政府补助全部为购置先进机器设备及资本化利息，均于 2006 年 12 月达到预定可使用状态并结转固定资产，从 2007 年 1 月起按折旧年限 10 年分摊计入当期损益。

*根据科学技术部“国科发财字[2003]319 号”文件，科学技术部拨付研究经费 100 万元，截止 2009 年 6 月 30 日已全部到位。其中 200,000.00 元用于购置设备，另外 800,000.00 元用于费用补贴，该补贴计入 2005 年损益 726,000.00 元，计入 2007 年损益 74,000.00 元。

** 根据江苏省科技成果转化专项资金项目合同(编号为 BA2005014)，江苏省科学技术厅拨款 500 万元，地方配套项目经费合计 127.50 万元，其中：无锡市科技局配套项目经费 75 万元，无锡新区配套项目经费 52.50 万元，截止 2009 年 6 月 30 日上述拨款已全部到位；江苏省科技厅贷款贴息 500 万元，截止 2009 年 6 月 30 日上述拨款已全部到位。

***根据无锡市科技项目合同(编号为 CI050004)，无锡市科学技术局拨款 30 万元，无锡市锡山区科技局匹配拨款 5 万元，截止 2009 年 6 月 30 日上述拨款已全部到位。

****根据无锡市经济贸易委员会、无锡市财政局“锡经贸投资[2006]58 号、锡财企[2006]104 号”文件，收到技术改造专项资金拨款 810,000.00 元。

*****2009 年 1 月收到无锡市人民政府新区管理委员会出口退税补贴 87,400.00 元。

2、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

（1）公司高性能 PVC 人造革和生态 PU 合成革业务收入在报告期内保持稳定。这主要得益于公司贴近市场需求，不断改进生产技术、生产工艺和提高产品质量。

（2）2006 年底生态束状超细纤维超真皮革项目的投产，大幅提高了公司的营业收入和营业利润。2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月分别实现营业收入 8,616.08 万元、10,479.81 万元和 5,464.15 万元。未来随着经济形势逐步好转、市场进一步开拓、产能的充分释放，该产品的盈利能力还将有较大幅度提高。

报告期内影响公司经营业绩和盈利能力的主要因素有：

（1）质量稳定，市场竞争优势明显

通过多年的研发投入和技术积累，公司的生产工艺水平领先，产品质量较高且稳定，市场竞争力较强，公司生产的高性能PVC人造革处于市场领先地位，生态革的产量位居行业第二。

（2）高端产品不断增长，盈利水平得到大幅提高

在竞争激烈的传统PVC人造革和PU合成革领域，公司通过生产技术和生产工艺改进，提高了产品质量和性能，增强了市场竞争力，公司该部分产品销售收入保持稳定，毛利率逐步提高。

公司拥有较强的自主创新和研发能力，不断开发新产品，并且根据产品应用领域的不同，开发出适用于不同客户需求的高端产品，特别是募集资金投向项目的达产，将会使公司超细纤维超真皮革产品收入占公司营业收入60%以上。以超细纤维超真皮革产品为代表的高端产品附加值高，利润丰厚，市场竞争激烈程度远低于中低端产品，价格受市场波动的影响较小，公司可以因在高端产品上的市场竞争力，获得较同行更高的毛利率水平。

（3）原材料价格的波动

本公司目前生产所需的主要原材料是化工产品干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片、锦纶切片、DOP、MDI、AA粉、DMF、PVC树脂、工业基布以及其他辅助材料等。2003年-2006年，受石油价格上涨及市场需求旺盛等因素影响，化工类原材料价格持续走高，平均涨幅已经超过20%；2006年-2008年初，化工类原材料价格呈现较大的波动，整体价格涨幅明显回落；2008年下半年以来，原油价格大跌致使化工类原材料价格也大幅下降，并持续保持低位运行。主要原材料价格波动会影响公司的生产成本，进而增加公司的经营风险。报告期内，公司通过提高产品售价、节约成本等措施应对原材料价格上涨，通过减少采购、压缩库存等措施应对原材料价格下降，较好地控制了原材料价格波动带来的经营风险。

（4）产品售价的变化

报告期内，公司通过调整产品售价应对原材料价格变化和市场需求变化对公司经营业绩的影响。2006年至2008年上半年，公司不同程度地提高产品售价部分以化解原材料涨价对公司经营业绩的影响。产品提价幅度考虑了经销商及下游客户的承受程度，在与经销商进行充分协商后确定提价幅度。2008年下半年以来，受金融危机影响，全球消费需求下滑，我国消费品制造类企业生产经营环境恶化。公司采取价格渗透经营策略，通过适度降价、适度放宽货款政策以扩大市场份额，保证经营业绩。

能否根据市场环境的变化灵活定价将有可能对公司盈利能力的持续性、稳定性产生一定影响。公司管理层认为，由于公司在行业中的龙头地位，及拥有品牌、质量、销售网络等优势，本公司的定价能力较强。

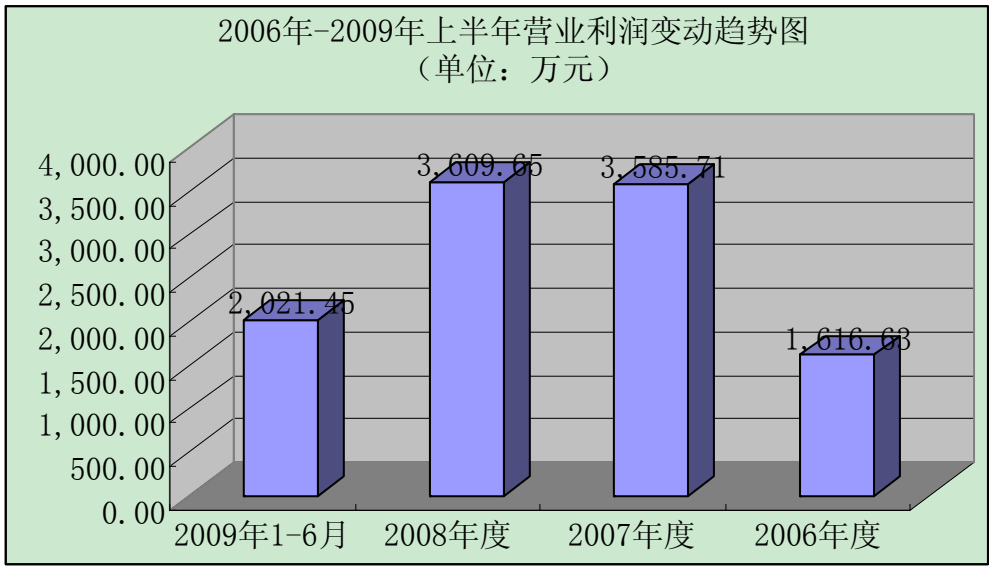
（五）发行人经营成果的变动趋势分析

1、营业利润变化

公司报告期内营业利润变化如下图所示：

单位：万元

年份	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业利润	2,021.45	3,609.65	3,585.71	1,616.63



2007 年度营业利润为 3,585.71 万元，比 2006 年度增加 1,969.09 万元，增幅为 121.80%，主要原因为：

第一、2006 年底公司投资的生态束状超细纤维超真皮革项目投产，2007 年度增加毛利 1,780.11 万元，占当期毛利增加额的 74.48%。

第二、2007 年度 PU 合成革和 PVC 人造革产品稳步增长，比 2006 年度增加销售收入 868.95 万元，在一定程度上增加了 2007 年度的营业利润。

2、期间费用情况

报告期内，公司期间费用占主营业务收入的比重较小，公司费用控制效果良好。

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	183.02	427.07	297.94	269.72
管理费用	476.02	909.32	717.69	592.04
财务费用	163.37	410.9	345.06	70.03
期间费用合计	822.41	1,747.29	1,360.69	931.79
期间费用占主营业务收入比重	3.87%	4.22%	3.22%	2.87%

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用主要包括销售人员职工薪酬费、装卸运输费和差旅费等，占到80%以上。2008年销售费用大幅增加43.34%，主要是成品油价上涨导致装卸运输费大幅增加，以及销售人员薪酬费用增加所致。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用主要包括职工薪酬费、税费、土地租赁费和劳动保护费，约占90%左右。报告期内，公司的管理费用总体上呈上升的趋势，主要是公司管理人员薪酬费用、土地租赁费和劳动保护费用增加所致。

（3）财务费用

报告期内公司财务费用的情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息支出	168.93	449.28	409.92	107.85
减：利息收入	15.23	60.77	81.59	82.81
汇兑损益	1.88	12.1	9.45	37.62
手续费	7.79	10.28	7.28	7.37
合 计	163.37	410.9	345.06	70.03

报告期内，公司财务费用逐步增加，主要原因：

① 2006年末至2008年末，公司向银行借款总额余额一直维持在7,500万元，2009年上半年末银行借款余额为6,500万元。2006年利息支出较少的主要原因是，部分借款利息因束状超细纤维项目而被资本化。2007年至2009年上半年利息支出均为正常水平。

② 2005年开始的人民币汇率制度改革，使人民币对美元步入升值阶段，公司在出口贸易中的主要结算货币为美元，导致公司产生汇兑损失。2009年上半年汇率变动微小，因此公司汇兑损益极少。

3、所得税和税收优惠政策

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应交企业所得税额	3,435,803.63	6,248,027.46	15,053,288.11	6,070,493.92

减：国产设备抵免所得税额	-	-	5,723,432.02	4,170,367.98
当期应付所得税额	3,435,803.63	6,248,027.46	9,329,856.09	1,900,125.94
递延所得税额费用	-157,372.88	-15,570.75	-647,945.80	-22,390.25
所得税费用合计	3,278,430.75	6,232,456.71	8,681,910.29	1,877,735.69

2006年度至2007年度，本公司企业所得税适用税率为33%。根据《中华人民共和国企业所得税法》（2007年3月16日第十届全国人民代表大会第五次会议通过），2008年9月公司被江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组认定为江苏省2008年度第一批高新技术企业，从2008年度开始，企业所得税适用税率为15%。

2009年1-6月、2008年度、2007年度和2006年度，所得税费用分别占当期利润总额的15.91%、15.77%、21.15%和11.52%。2006年和2007年实际税负水平低于名义税率，主要是因为：

本公司于 2006 年 12 月 31 日收到江苏省无锡市国家税务局（2006）025 号“技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税核准通知单”，同意本公司技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税，该项目国产设备投资概算总额为 2,785 万元，经无锡高新技术产业开发区国家税务分局确认，技术改造项目国产设备投资可抵免企业所得税总金额 9,893,800.00 元。2006 年抵扣 4,170,367.98 元，2007 年抵扣 5,723,432.02 元，合计抵免企业所得税 9,893,800.00 元，占报告期净利润总额的 10.16%，详见下表：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	合计
净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30	97,396,869.98
所得税抵免金额	-	-	5,723,432.02	4,170,367.98	9,893,800.00
所得税抵免占当期净利润的比例	-	-	17.68%	28.93%	10.16%

（六）出口退税和汇率变化对公司经营业绩的影响

1、外销情况

单位：万元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年

外销收入(万元)	4,173.36	7,349.68	6,093.03	6,112.08
主营业务收入	21,230.91	41,365.24	42,220.34	32,414.49
外销收入占主营业务收入的比重	19.66%	17.77%	14.43%	18.86%

2、出口退税政策对公司经营业绩的影响

公司适用的增值税税率为 17%，出口产品享受国家“免、抵、退”优惠政策。

《财政部、发展改革委员会、商务部、海关总署、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》（财税[2006]139 号）规定，自 2006 年 9 月 15 日起人造革合成革出口退税率由 13%微调至 11%；《财政部 国家税务总局关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]111 号）规定，自 2008 年 8 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 11%上调至 13%；《财政部 国家税务总局关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138 号）规定，自 2008 年 11 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 13%上调至 14%；《财政部 国家税务总局关于提高纺织品服装出口退税率的通知》（财税[2009]14 号）规定，自 2009 年 2 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 14%上调至 15%;《财政部 国家税务总局关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》（财税[2009]43 号）规定，自 2009 年 4 月 1 日起人造革合成革出口退税率由 15%上调至 16%。

报告期内实际申报缴纳增值税 16,870,265.09 元，收到增值税出口退税 6,389,175.51 元。

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	合计
当期缴纳增值税	4,175,032.41	6,333,380.75	5,335,055.83	1,026,796.10	16,870,265.09
当期收到出口退税（增值税）	546,011.75	333,036.85	844,269.49	4,665,857.42	6,389,175.51
净利润	17,329,974.02	33,280,450.29	32,368,964.37	14,417,481.30	97,396,869.98

2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度和 2006 年度，公司外销收入分别为 4173.36 万元、7,349.68 万元、6,093.03 万元和 6,112.08 万元。以 2006 年 9 月 15 日前，出口退税率 13%为基准，出口退税率变化使公司 2009 年 1-6 月、2008 年、

2007 年和 2006 年的经营业绩分别减少-105.79 万元、48.27 万元、121.86 万元和 35.65 万元。

3、人民币升值对公司经营业绩的影响

2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币，进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元。汇改之后人民币持续升值，截至2009年6月30日，人民币已累计升值15.76%，导致公司2009年1-6月、2008年度、2007年度和2006年度，汇兑损失分别为1.88万元、12.10万元、9.45万元和37.62万元，占当年利润总额的比重分别为0.09%、0.31%、0.23%和2.31%。人民币汇率的波动将直接影响到公司出口产品的销售价格，未来人民币继续升值将对公司盈利能力的持续性和稳定性存在着一定影响。

总体而言，公司以国内市场为主，外贸收入占公司营业收入比例较低，出口退税率的变化和人民币升值给公司经营业绩造成的影响较小。但是公司仍采取了以下措施尽可能减少对出口业务的影响：

（1）公司已逐步对出口产品报价进行适应性调整，将出口退税率下调和人民币升值带来的出口成本增加部分，部分转嫁到出口商品价格上，由海外进口商承担相应成本和风险。

（2）公司不断优化出口产品结构，提高产品的技术含量和附加值，增强产业竞争力，把加大研发力度、提高产品质量、降低产品成本、增加产品附加值作为应对出口退税率和汇率变动的根本途径。

（七）发行人利润对产品销售价格和原材料采购成本变动的敏感性分析

1、超细纤维超真皮革利润对销售价格和原材料采购价格变动的敏感性分析

（1）超细纤维超真皮革生产成本中原材料成本的比例

超细纤维超真皮革主要原材料是干法聚氨酯树脂、湿法聚氨酯树脂、聚乙烯切片和锦纶切片。原材料成本占生产成本的比重约为70%，其中主要原材料约占

生产成本的比重大约在48%左右。

（2）近年来主要原材料采购价格波动趋势

报告期内，公司主要原材料的采购数量和采购均价如下：

原材料		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
聚乙烯切片	采购数量(吨)	268.73	458	356	-
	采购价格(元/吨)	8,258.99	11,750	12,900	-
锦纶切片	采购数量(吨)	325.83	518.08	560.64	-
	采购价格(元/吨)	12,684.12	19,542	21,700	-
干法树脂	采购数量(吨)	183.16	37.44	76.37	-
	采购价格(元/吨)	13,752.31	15,975	16,200	-
湿法树脂	采购数量(吨)	530.14	1,915.86	1,932.09	-
	采购价格(元/吨)	9,422.91	8,300	8,801	-

（3）超细纤维超真皮革销售价格的变动

报告期内，公司束状超细纤维超真皮革的销售数量（单位：万平方米）和销售均价（单位：元/平方米）如下：

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价
超细纤维超真皮革	130	41.94	217	48.28	189	45.59	-	-

（4）超细纤维超真皮革毛利率对销售价格和主要原材料采购价格波动的敏感性

价格变动	毛利率变动幅度			
	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	3.05%	3.24%	3.80%	-
主要原材料单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	-1.38%	-1.57%	-1.84%	-

2、PU 合成革利润对销售价格和原材料采购成本变动的敏感性分析

（1）PU合成革生产成本中原材料成本的比重

PU合成革主要原材料是MDI、AA粉、DMF和基布。原材料成本占生产成本

的比重大致为80%，其中主要原材料占生产成本的比重大约在50%左右。

（2）近年来主要采购价格波动趋势

报告期内，公司主要原材料的采购数量和采购均价如下：

原材料		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
MDI	采购数量(吨)	345.98	745.35	705.57	562.5
	采购价格(元/吨)	14,168.72	19,577	20,990	19,800
AA 粉	采购数量(吨)	395.00	791.5	726	655
	采购价格(元/吨)	7,040.61	10,948	14,910	15,800
DMF	采购数量(吨)	518.08	979.73	1,671.54	1,545.26
	采购价格(元/吨)	4,723.56	5725	5760	5900
工业针织布	采购数量(吨)	43.03	92.46	71.47	89.94
	采购价格(元/吨)	17,865.02	19,363	19,770	19,700
工业机织布	采购数量(万米)	448.72	805	836.02	730.97
	采购价格(元/万米)	42,258.92	43,210	43,000	43,800

（3）PU合成革销售价格的变动

报告期内，公司PU合成革的销售数量（单位：万平方米）和销售均价（单位：元/平方米）如下：

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价
PU 合成革	657.41	10.82	1,180	11.53	1,100	12.63	1,082	12.45

（4）PU合成革毛利率对销售价格和主要原材料采购价格波动的敏感性

价格变动	毛利率变动幅度			
	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	8.08%	8.42%	8.08%	10.51%
主要原材料单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	-3.83%	-4.25%	-4.08%	-5.91%

3、PVC 人造革利润对销售价格和原材料采购成本变动的敏感性分析

（1）PVC 人造革生产成本中原材料成本的比例

PVC人造革主要原材料是PVC树脂、DOP、工业基布等。原材料成本占生产成本的比重大致为80%，其中主要原材料的成本占生产成本的比重大约在70%左右。

（2）近年来主要原材料采购价格波动趋势

报告期内，公司主要原材料的采购数量和采购均价如下：

原材料		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
PVC 树脂	采购数量(吨)	3,699.50	5,999.70	8,712.77	10,109.84
	采购价格(元/吨)	5,428.52	6,674	5840	5,350
DOP	采购数量(吨)	2,198.78	3,760.94	3,390.90	3,697.83
	采购价格(元/吨)	7,672.61	12,238	12,663	11,248
工业针织布	采购数量(吨)	319.31	542.47	765.33	804.95
	采购价格(元/吨)	12,676.78	14,348	14,770	14,600
工业机织布	采购数量(万米)	500.38	883.8	866.47	827.57
	采购价格(元/万米)	16,512.71	17,793	20,400	19,000

（3）PVC人造革销售价格的变动

报告期内，公司PVC人造革的销售数量（单位：万平方米）和销售均价（单位：元/平方米）如下：

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价	销售量	均价
PVC	1,114.09	7.12	1,899	7.82	2,030	7.91	2,038	7.66

（4）PVC人造革毛利率对销售价格和主要原材料采购成本变动的敏感性

价格变动	毛利率变动幅度			
	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	8.74%	8.99%	9.08%	10.87%
主要原材料单价每提高 1%（其他因素不变情况下）	-5.74%	-6.36%	-6.42%	-7.07%

（八）毛利率分析

1、毛利率整体变动趋势及原因分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	21,230.91	41,365.24	42,220.34	32,414.49
主营业务成本	18,239.19	35,826.23	37,318.32	29,902.53
毛利	2,991.72	5,539.01	4,902.02	2,511.96
毛利率	14.09%	13.39%	11.61%	7.75%

报告期公司采用成本加毛利的产品定价方法。公司通过优化产品结构、调整产品价格，应对原材料价格波动，不断提高毛利率的整体水平。

（1）2007 年毛利率为 11.61%，比 2006 年的 7.75%提高了 3.86 个百分点，增幅为 49.80%。主要原因为：

超细纤维超真皮革产品提升了公司综合毛利率水平。2006年底生态束状超细纤维超真皮革正式投产，2007年实现营业收入8,616.08万元、毛利1,780.11万元，超细纤维超真皮革毛利率达20.66%，这直接提升了2007年综合毛利率水平。2007年公司毛利增加总额为2,390.06万元，其中超细纤维超真皮革贡献了74.48%。

（2）2008 毛利率为 13.39%比 2007 年提高 1.78 个百分点，增幅为 15.33%。主要原因是：

第一、2008 年下半年，受金融危机影响，原油价格大幅下降，原材料等化工类产品价格也随之不断下滑，2008 年主营业务成本减少 1,492.09 万元，而同期主营业务收入仅下降 855.1 万元，这直接提高了公司 2008 年毛利率水平。

第二、2008 年超纤毛利率由 2007 年的 20.66%提高到 23.41%。2008 年公司开发了擦拭革、绒面革等超纤新产品，市场反响良好，毛利率较高；此外，随着技术工艺的成熟，原有产品价格和毛利率水平也得以不断提高，2008 年超纤平均销售价格提高了 5.94%。

（3）2009 年 1-6 月，公司毛利率为 14.09%，较 2008 年提高 0.7 个百分点，增幅为 5.24%，主要原因是：第一、2009 年上半年超纤产品销售比重进一步提高，直接提升了整体毛利率；第二、原材料价格下降幅度高于产品价格下降幅度；第三、出口退税率的提高降低了销售成本。

2、毛利率按产品类别分析

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
超纤产品	24.53%	23.41%	20.66%	-
PU 合成革	10.92%	10.36%	10.91%	8.61%
PVC 人造革	10.17%	9.85%	9.83%	8.35%
薄膜	9.35%	8.74%	0.72%	1.48%
综合毛利率	14.09%	13.39%	11.61%	7.75%

（1）超纤产品毛利率变化分析

超纤产品毛利率变动情况表

单位：元/平方米

超纤	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度	2006 年度
	金额	增长	金额	增长	金额	金额
销售价格	41.94	-13.13%	48.28	5.91%	45.59	-
单位成本	31.65	-14.41%	36.98	2.24%	36.17	-
毛利率	24.53%	4.78%	23.41%	13.31%	20.66%	-
毛利率变动	1.12%		2.75%		-	-
毛利率变动影响毛利（万元）	-		385.05			-
销售收入变动影响毛利（万元）	-		288.48			-

超纤产品生产成本构成

单位：万元

项目		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
产量（万平方米）		143.66	220.72	190.01	7.82
材料成本	金额	3,229.35	5,867.48	5,153.48	208.35
	占总成本比重	71.72%	72.43%	74.80%	72.20%
	较上年增加	-	13.85%	2373.42%	
直接人工	金额	28.44	55.83	52.98	3.46
	占总成本比重	0.63%	0.69%	0.77%	1.20%
	较上年增加	-	5.38%	1429.95%	
制造费用	金额	1,244.93	2,177.20	1,683.16	76.76
	占总成本比重	27.65%	26.88%	24.43%	26.60%
	较上年增加	-	29.35%	2092.70%	
合计	金额	4,502.72	8,100.51	6,889.63	288.58

	占总成本比重	100.00%	100%	100%	100%
	较上年增加	-	17.58%	2287.42%	

① 2008 年超纤产品毛利率比 2007 年提高的原因分析：

2008 年超纤产品的销售价格为 48.28 元/平方米，较 2007 年上升 2.69 元/平方米，上升幅度为 5.91%；2008 年超纤产品的单位销售成本较 2007 年上升 0.81 元/平方米，上升幅度为 2.24%；二者共同影响，超纤产品 2008 年毛利率增幅为 13.31%，由 2007 年的 20.66%上升至 23.41%。

②2009 年 1-6 月超纤毛利率比 2008 年提高的原因分析：

2009 年上半年，超纤产品销售价格较 2008 年下降 13.13%，而单位销售成本下降幅度略高，为 14.41%，综合使得 2009 年上半年超纤产品毛利率较之 2008 年提高了 4.78%。销售价格和单位销售成本下降主要是因为公司根据市场需求优化产品结构，增加了绒面革的销量，绒面革生产成本低和价格较低，但毛利率高；此外，金融危机引起全球消费需求下滑，导致原材料价格和产品销售价格均有下降。

（2）PU 合成革毛利率变化分析

PU 合成革产品毛利率变动情况表

单位：元/平方米

PU 合成革	**2009 年 1-6 月**		**2008 年度**		**2007 年度**		**2006 年度**
	金额	增长	金额	增长	金额	增长	金额
销售价格	10.82	-6.16%	11.53	-8.70%	12.63	1.46%	12.45
单位成本	9.64	-6.59%	10.32	-8.29%	11.25	-1.10%	11.38
毛利率	10.92%	5.41%	10.36%	-5.01%	10.91%	26.78%	8.61%
毛利率变动	0.56%		-0.55%		2.31%		2.11%
毛利率变动影响毛利（万元）	-		-74.74		320.31		284.35
销售收入变动影响毛利（万元）	-		-31.82		36.49		57.52

PU 合成革产品生产成本构成

单位：万元

项目		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
产量（万平方米）		644.45	1,169.56	1,052.00	1,132.00
材料成本	金额	4,971.62	9,611.84	9,823.29	10,972.42
	占总成本比重	81.21%	81.57%	85.02%	85.09%
	较上年增加	-	-2.15%	-10.47%	
直接人工	金额	173.64	267.29	222.17	217.74
	占总成本比重	2.84%	2.27%	1.92%	1.69%
	较上年增加	-	20.31%	2.03%	
制造费用	金额	977.02	1,904.22	1,509.13	1,705.62
	占总成本比重	15.96%	16.16%	13.06%	13.23%
	较上年增加	-	26.18%	-11.52%	
合计	金额	6,122.29	11,783.35	11,554.59	12,895.79
	占总成本比重	100.00%	100%	100%	100%
	较上年增加	-	1.98%	-10.40%	

① 2007 年 PU 合成革产品毛利率比 2006 年提高的原因分析

2007 年 PU 合成革产品的销售价格为 12.63/平方米，较 2006 年上升 0.18 元/平方米，上升幅度为 1.46%；2007 年 PU 合成革产品的单位销售成本较 2006 年降低 0.13 元/平方米，下降幅度为 1.1%；二者共同影响，PU 合成革产品 2007 年毛利率上升 26.78%，由 2006 年的 8.61%上升至 10.91%。

A．产品涨价因素

2007 年 PU 合成革产品平均售价为 12.63 元/平方米，2006 年为 12.45 元/平方米，每平方米平均售价上涨 0.18 元；2007 年公司全年销量 1,100 万平方米，增加毛利 198 万元。

B．生产成本变动影响

2007 年 PU 合成革产品产量减少 7.1%，总生产成本减少 10.4%，单位生产成本较 2006 年减少 3.55%。材料成本减少 10.5%，主要是 PU 产品主要原材料价格 2007 年平均较上年降低约 1%，工艺改进等因素也降低了单位产品的材料消耗，因此单位材料成本共计降低约 3.67%。直接人工成本降低 2%。制造费用减少 11.5%。

第一、2006 年 DMF 原料平均价格为 5,900.00 元/吨，2007 年平均价格为 5,760 元/吨，平均每吨下降 140.00 元；2007 年全年耗用 882.65 吨，成本降低共计 12.36 万元。

第二、2006 年 AA 粉原料平均价格为 15,800 元/吨，2007 年平均价格为 14,910 元/吨，平均每吨下降 890 元；2007 年全年耗用 726.89 吨，成本降低共计 64.69 万元。

②2008 年 PU 合成革产品毛利率比 2007 年下降的原因分析

2008 年 PU 合成革产品的销售价格为 11.53/平方米，较 2007 年下降 1.1 元/平方米，下降幅度为 8.71%；2008 年 PU 合成革产品的单位销售成本较 2007 年降低 0.93 元/平方米，下降幅度为 8.27%；二者共同影响，PU 合成革产品 2008 年毛利率较 2007 年减少了 0.55 个百分点，降幅为 5.01%。

③2009 年上半年 PU 合成革产品毛利率比 2008 年提高的原因分析

次贷危机和国际原油价格大跌，带来原材料价格下降，以及出口退税率的提高，使得公司 2009 年上半年 PU 合成革单位销售成本比 2008 年下降 6.59%；而 PU 合成革产品销售价格下降幅度略低于单位销售成本，为 6.16%。二者共同影响，PU 合成革产品毛利率由 2008 年的 10.36%增至 10.92%。

（3）PVC 人造革毛利率变化分析

PVC 人造革产品毛利率变动情况表

单位：元/平方米

PVC 人造革	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额	增长	金额	增长	金额	增长	金额
销售价格	7.12	-8.95%	7.82	-1.12%	7.91	3.26%	7.66
单位销售成本	6.4	-9.22%	7.05	-1.18%	7.13	1.58%	7.02
毛利率	10.17%	3.25%	9.85%	0.18%	9.83%	17.84%	8.35%
毛利率变动	0.32%		0.02%		1.49%		3.04%
毛利率变动影响毛利（万元）	-		2.62		239.17		474.15
销售收入变动影响毛利（万元）	-		-119.21		37.14		21.63

PVC 人造革产品生产成本构成

单位：万元

项目		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
产量（万平方米）		1,123.38	1,897.74	1,990.00	2,049.00
材料成本	金额	5,898.95	11,195.17	11,947.56	12,160.67
	占总成本比重	85.02%	83.13%	84.74%	85.29%
	较上年增加	-	-6.30%	-1.75%	
直接人工	金额	145.04	335.95	352.62	373.58
	占总成本比重	2.09%	2.49%	2.50%	2.62%
	较上年增加	-	-4.73%	-5.61%	
制造费用	金额	894.66	1,936.35	1,799.58	1,723.30
	占总成本比重	12.89%	14.38%	12.76%	12.09%
	较上年增加	-	7.60%	4.43%	
合计	金额	6,938.65	13,467.47	14,099.76	14,257.55
	占总成本比重	100%	100%	100%	100%
	较上年增加	-	-4.48%	-1.11%	

①2007 年 PVC 人造革产品毛利率比 2006 年提高的原因分析:

价格提高幅度超过成本上升幅度是PVC产品2007年度毛利率提高的主要原因。2007 年，PVC 人造革产品的平均销售价格为 7.91 元/平方米，较 2006 年上升 0.25 元/平方米，上升幅度为 3.26%；PVC 人造革产品的单位销售成本为 7.13 元/平方米，较 2006 年上升 0.11 元/平方米，上升幅度为 1.58%。二者共同影响，PVC 人造革产品 2007 年毛利率上升 17.84%，由 2006 年的 8.35%上升至 9.83%。

A．产品涨价因素

2007 年 PVC 人造革产品平均价格为 7.91 元/平方米，2006 年为 7.66 元/平方米，平均每平方米上涨 0.25 元；2007 年全年销量 2,030 万平方米，增加毛利 507.5 万元。

B．生产成本变动影响

2007 年 PVC 人造革产量比 2006 年减少 2.9%，总生产成本降低 1.1%，单位生产成本较 2006 年上升 1.8%。其中产量下降使材料成本减少 1.8%；直接人工成本下降 5.6%；制造费用上升 4.4%。在主要原材料消耗价格平均大幅提高约

9%的情况下，工艺改进等因素降低了单位产品的材料消耗，使得单位材料成本仅增加 1.2%，弥补了大部分原料价格提高带来的成本上升。

第一、工艺攻关改进降低生产成本

公司在保证产品品质的前提下，对针织基布进行了公斤米长延伸的技术攻关。2007 年针织基布每公斤展长由原来的 9 米提升到 11 米，全年耗用 770,876.7 公斤，节约耗用 171,305.9 公斤，按 2007 年针织基布每公斤 14.73 元计算，成本减少 252.33 万元。

第二、技术改造降低生产成本

Ⅰ.公司通过对 DOP 废气静电除尘器的技术改造，一年可增加回收再利用 DOP 增塑剂 185 吨，按每吨 12,663 元计算，降低成本 234.27 万元。

Ⅱ.公司加强生产现场管理，对胶布机接料工序、表面处理剂余料再利用等进行改进优化取得显著成效，原材料利用率进一步得以提高。2007 年原材料利用率比 2006 年提高了 0.85%，按全年原材料耗用 12,386 万元计算，全年节约成本 105.28 万元。

Ⅲ.公司强化设备管理工作，按照 ISO14001：2004 环境管理体系，重点解决了“跑冒滴漏”现象，全年节约导热油和维修费用等约 23.60 万元。

第三、主要原材料涨价因素

主要原材料涨价因素增加产品成本 929.46 万元，具体分析如下：

Ⅰ.2006 年 PVC 粉树脂及初级颗粒状聚氯乙烯平均价格为 5,350 元/吨，2007 年；平均价格为 5,840 元/吨，平均每吨上涨 490 元；公司全年共耗用 8,950 吨，增加产品成本 438.55 万元。

Ⅱ.2006 年 DOP 平均价格为 11,248 元/吨，2007 年平均价格为 12,663 元/吨，平均每吨上涨 1415 元；公司全年共耗用 3,469.32 吨，增加产品成本 490.91 万元。

②2009 年上半年、2008 年 PVC 人造革毛利率提高的原因分析

2009 年上半年、2008 年 PVC 人造革毛利率较前期有微幅提升，主要是次贷

危机和国际原油价格大跌，带来原材料价格下降，以及出口退税率的提高，使得单位销售成本下降，而同期产品销售价格下降幅度略低于单位销售成本。

3、国内市场毛利率按地区分析

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
华东地区	15.41%	15.35%	13.38%	8.42%
华南地区	14.47%	14.02%	12.32%	8.45%
华中地区	14.36%	13.38%	8.22%	8.29%
华北地区	13.76%	11.27%	11.84%	7.86%
西北地区	12.37%	12.00%	12.54%	4.75%
西南地区	13.66%	13.41%	12.82%	8.48%
东北地区	10.53%	10.78%	3.04%	6.57%
国内销售	15.18%	14.97%	12.93%	8.35%

从上表看，国内市场各区域毛利率基本一致，差别主要是各年度销售到各区域的产品种类不同所致。

（九）非经常性损益分析

单位：万元

性质或内容	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
1.非流动资产处置损益				
(1)处置长期资产收入		82.11		
其中：股权转让（清算）收益				
小计		82.11		
(2)处置长期资产支出				
其中：处理固定资产净损失				
小计				
非流动资产处置净额		82.11		
2.计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	39.39	284.3	491	11.4
3.除上述各项之外的其他营业外收支净额				
(1)营业外收入			28.38	1.5
(2)减：营业外支出		24.76		
营业外收支净额		-24.76	28.38	1.5

扣除所得税前非经常性损益合计	39.39	341.64	519.38	12.9
减：所得税影响金额	5.91	51.25	171.39	4.26
扣除所得税后非经常性损益合计	33.48	290.4	347.98	8.64
归属于公司普通股股东的净利润	1,733.00	3,328.05	3,236.90	1,441.75
扣除非经营性损益后的净利润	1,699.52	3,037.65	2,888.91	1,433.11

公司 2006 年度和 2009 年 1-6 月非经常性损益较少，2007 年度和 2008 年非经常性损益有所增加，主要为收到的政府补助，详见本节“（四）最近三年利润的主要来源及可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

三、报告期内财务状况综合分析

（一）报告期内主要经营业绩数据分析表

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
营业收入	21,266.95	100.00%	41,456.55	100%	42,575.98	100%	32,677.77	100.00%
主营业务收入	21,230.91	99.83%	41,365.24	99.78%	42,220.34	99.16%	32,414.49	99.19%
减：主营业务成本	18,239.19	85.76%	35,826.23	86.42%	37,318.32	87.65%	29,902.53	91.51%
毛 利	2,991.72	14.07%	5,539.01	13.39%	4,902.02	11.61%	2,511.96	7.75%
营业税金期间费用等	979.08	4.60%	1,998.18	4.82%	1,502.82	3.53%	1,006.36	3.08%
营业利润	2,021.45	9.51%	3,609.65	8.71%	3,585.71	8.42%	1,616.63	4.95%
营业外收支	39.39	0.19%	341.64	0.82%	519.38	1.22%	12.9	0.04%
利润总额	2,060.84	9.69%	3,951.29	9.53%	4,105.09	9.64%	1,629.52	4.99%
所得税费用	327.84	1.54%	623.25	1.50%	868.19	2.04%	187.77	0.57%
净利润	1,733.00	8.15%	3,328.05	8.03%	3,236.90	7.60%	1,441.75	4.41%
	-		**营业利润增幅**		**营业利润增幅**		-	
营业利润率提高对营业利润增长的贡献	-	-	3.30%	0.67%	91.51%	121.80%	-	-
营业收入增加对营业利润增长的贡献	-	-	-2.63%		30.29%		-	-

1、2007 年度与 2006 年度数据比较分析

2007 年由于生态束状超细纤维超真皮革项目的投产及 PVC 人造革、PU 合成革产品销售的小幅增长，公司营业收入增加了 30.29%，而同期公司营业利润大幅增长了 121.80%。原因是毛利率大幅提高了 49.81%，同期期间费用占营业收入的比重仅增加 12.84%（从 2.74%提高到 3.09%），由此使营业利润率大幅度提高 70.24%（从 4.95%提高到 8.42%）。营业利润率 70.24%的提升带给公司额外的 75.13%的营业利润的增长。

政府补助等营业外收入 519.38 万元，增加了公司利润总额，相应增加了净利润 347.98 万元。期间技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税另外增加净利润 572.34 万元，公司销售净利润率提高 72.34%（从 4.41%提高到 7.60%），净利润大幅增加 124.51%（从 1,441.79 万元到 3,236.90 万元）。

因此，2007 年度与 2006 年度相比，公司营业利润的增长主要来自两方面：一、毛利率的提高，主要是超纤产品毛利率较高，整体提高了公司综合毛利率水平；二、销售收入大幅增加，主要是超纤项目投产带来的销售收入的增加。

净利润的增长主要来自三方面：一、营业利润的增加；二、国产设备投资抵免企业所得税所得；三、政府补助等营业外收入增加。

2、2008 年度与 2007 年度数据比较分析

2008 年下半年，金融危机引起全球消费需求下滑，我国消费品制造类企业生产经营形势较为严峻，公司下游客户均受到不同程度的不利影响。公司依靠行业龙头地位和较强的市场竞争力，使得 2008 年全年营业收入仅微降 2.63%，营业利润微增 23.94 万元。营业利润的增长主要是原材料价格下降带来毛利率的提高所致。

（二）经营活动现金流分析

单位：万元

项　　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	1,733.00	3,328.05	3,236.90	1,441.75
加：资产减值准备	110.74	98.98	37.82	5.21
固定资产折旧	725.74	1,428.83	1,428.09	638.65

无形资产摊销	5.22	10.44	0.44	0.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-	-82.11		
财务费用	167.04	449.28	419.37	145.48
递延所得税资产的减少	-15.74	-1.56	-64.79	-2.24
存货的减少	1,447.57	-154.91	-1,217.54	-3,269.17
经营性应收项目的减少	-1,455.89	-1,749.07	-329.82	77.16
经营性应付项目的增加	-135.63	-919.55	-1,282.85	1,380.95
其 他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	2,582.04	2,408.37	2,227.61	418.23

1、2006 年经营活动产生的现金流量分析

2006 年度公司经营活动产生的现金流量净额为 418.23 万元，其中经营性应收应付项目的变动主要有：

（1）经营性应收项目的减少使现金流入增加77.16万元。影响因素有：A．预付款项增加284.06万元，主要系购买超纤产品的部分原材料；B．2006年货款回笼较好，年底应收账款和应收票据共计减少375.4万元。

（2）经营性应付项目的增加使现金流出减少1,380.95万元。影响因素有：A．与经营活动有关的应付账款及应付票据增加342.36万元；B．其他应付款增加446.63万元；C．预收款项的增加抵消了应付职工薪酬及应交税费的减少；D．2006年收到的政府补助515万元。具体情况如下表所示：

2006 年经营性应收应付项目（万元）	
	影响现金流量金额
应收账款/票据减少	375.40
预付款项调整（设备款）	-284.06
其他应收款	-14.18
经营性应收项目小计	77.16
应付账款/票据增加	118.88
应付账款/票据调整（固定资产/在建工程）	223.48
预收款项	374.35
应付职工薪酬	-109.83
应交税费	-207.34
其他应付款	446.63
其它	534.78

经营性应付项目小计	1,380.95

2、2007 年经营活动产生的现金流量分析

2007 年度公司经营活动产生的现金流量净额为 2,227.61 万元，其中经营性应收应付项目的变动主要有：

（1）经营性应收项目的增加使现金流入减少329.82万元。主要影响因素有：A．预付款项增加844.28万元，主要用于购买超纤产品部分原料； B．2007年束状超细纤维超真皮革项目全面投产增加了公司应收账款，年底应收账款和应收票据共计增加1,120.62万元。

（2）经营性应付款项的减少使现金流出增加1,282.85万元。主要影响因素有：A．与经营活动有关的应付账款和应付票据合计增加874.95万元。2007年公司支付了以前年度欠关联方无锡中进塑胶有限公司原材料款2,619.20万元，同时也增加了公司对其它供应商的应付账款；B．其他应付款减少2,095.63万元；C．预收款项的减少抵消了应交税费的增加。具体情况见下表：

2007 年经营性应收应付项目（万元）	
	影响现金流量金额
应收账款/票据减少	-1,120.62
预付款项减少	106.58
预付款项调整（设备款）	737.70
其他应收款	-53.48
经营性应收项目小计	-329.82
应付账款/票据增加	-1,159.66
应付账款/票据调整（固定资产/在建工程）	2,034.60
预收款项	-237.37
应付职工薪酬	27.60
应交税费	271.92
其他应付款	-2,095.63
其它	-124.32
经营性应付项目小计	-1,282.85

3、2008 年经营活动产生的现金流量分析

2008 年经营活动产生的现金流量净额为 2,408.37 万元。其中经营性应收应付项目的变动主要有：

（1）经营性应收项目的增加使现金流入减少1,749.07万元。其中：应收账款和应收票据共计增加1,649.75万元。

（2）经营性应付款项的减少使现金流出增加919.55万元。影响因素有：A．与经营活动有关的应付账款及应付票据减少749.88万元；B．预收款项减少246.19万元。

经营性应收项目增加、经营性应付款项减少的原因是：2008年下半年，金融危机引起全球消费需求下滑、石油及下游化工产品价格下降，公司上下游行业的生产经营形势较为严峻。公司对上游供应商主动偿还未到期的应付账款以增加其现金流；对长期合作、信用记录良好的经销商和客户适当延长货款回款时间，以缓解其现金流压力。

具体情况见下表：

2008 年经营性应收应付项目（万元）	
	影响现金流量金额
应收账款/票据减少	-1,649.75
预付款项减少	-8.94
其他应收款	-90.38
经营性应收项目小计	-1,749.07
应付账款/票据增加	-807.67
应付账款/票据调整（固定资产/在建工程等）	57.79
预收款项	-246.19
应付职工薪酬	18.35
应交税费	55.84
长期应付款	62.42
其它	-60.10
经营性应付项目小计	-919.55

4、2009 年 1-6 月经营活动产生的现金流量分析

2009 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为 2,582.04 万元。其中经营性应收应付项目的变动主要有：

（1）经营性应收项目的增加使现金流入减少1,455.89万元。其中：应收账款和应收票据共计增加1,711.13万元。

（2）经营性应付款项的减少使现金流出增加135.63万元。其中：预收款项减少193.95万元。

经营性应收项目增加的主要原因是： 第一、公司为了市场拓展，对于信誉良好的老客户，在一定额度内允许其逐步回款，按月平均结算，于每年十二月二十五日前结清货款余额。因此，公司年中应收账款余额会高于年底余额。第二、次贷危机导致全球消费需求下降，下游行业均受到不利影响，公司为扩大市场份额采取价格渗透经营策略，通过适度降价、适度放宽货款政策等方式开拓市场。

具体情况见下表：

2009 年 1-6 月经营性应收应付项目（万元）	
	影响现金流量金额
应收账款/票据减少	-1,711.13
预付款项减少	273.24
其他应收款	-18.00
经营性应收项目小计	-1,455.89
应付账款/票据增加	-2.58
应付账款/票据调整（固定资产/在建工程等）	74.82
预收款项	-193.95
应付职工薪酬	-43.05
应交税费	49.69
长期应付款	-30.05
其它	9.49
经营性应付项目小计	-135.63

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

1、发行人在报告期内资本性支出情况

2009年1-6月、2008年、2007年和2006年，公司购建固定、无形资产和其他长期资产支出分别为156.48万元、895.97万元、231.98万元和2,812.60万元。

2、固定资产的增加对公司主营业务和经营成果的影响

2005年公司兴建了年产300万平方米束状超细纤维超真皮革生产线。该项目于2006年底投产，2007年实现营业收入8,616.08万元，增加毛利1,780.11万元；2008年实现营业收入10,479.81万元，增加毛利2,453.64万元；2009年1-6月实现营业收入5464.15万元，增加毛利1,340.47万元。

（二）发行人未来的重大资本性支出计划以及资金需求量情况

在未来两到三年，公司重大资本性支出主要为本次发行股票募集资金拟投资的“年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目——国家‘863计划’产业化项目”，该项目投资总额为32,747.2万元。在募集资金到位后，公司将按拟定的投资计划进行投资，具体情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、重大会计政策或会计估计与可比上市公司差异情况

本公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司不存在较大差异。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项。

七、对财务状况和盈利能力的趋势分析

（一）财务状况分析

1、目前财务状况

公司资产质量整体良好。固定资产成新率高，实际运行良好，生产效率较高；应收账款的金额和比例较小，账龄结构合理，发生坏账的风险较小；存货质量良好，变现能力强，发生减值情况的可能性小；产品质量稳定，市场竞争优势明显，高端产品占总收入的比重逐年上升，使得公司盈利能力不断增强。

2、公司面临的财务困难

虽然公司经营活动产生的现金流量充足，但是近年来公司固定资产购建活动不断增加，特别是2005年以来公司为抢占市场先机，利用贷款建设300万平方米/年生态型超细纤维超真皮革项目，投资活动的现金流出快速增长。公司的资产负债率一直保持在较高的水平。根据公司项目实施计划，预计未来几年公司固定资产购建支出将会继续增加，仅依靠公司自身积累以及银行贷款将不能满足投资项目的资金需求。公司拟运用本次公开发行股票募集资金进行新增项目的建设，这将进一步改善公司资本结构，增强公司抵抗风险的能力。

（二）对发行人未来盈利状况趋势的分析

在未来的发展中，公司将凭借多年来积累的丰富经验，准确把握行业发展的趋势，充分发挥质量、品牌和技术领先等优势，在巩固现有高性能PVC人造革、生态PU合成革市场的基础上，大力开拓生态超细纤维超真皮革产品市场，进一步提高公司未来盈利能力，实现公司的持续、稳定发展。

1、国家政策变化为公司的发展创造了有利时机

国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2007年版）》（征求意见稿）把“水性和生态型合成革研发、生产及人造革、合成革后整饰材料技术”列入鼓励类项目，把“采用化纤高仿真加工技术生产高档化纤面料”和“采用高新技术的产业用特种纺织品生产”列入鼓励类项目，把“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列入鼓励类项目；把“聚氯乙烯普通人造革生产线”列入限制类项目。

作为国内领先的人造革合成革企业，公司会受益于上述政策而得到良好的发展机遇和空间。公司主要产品生态革已占到营业总收入的60%左右，产量位居行业第二位，随着募集资金投资项目生态超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目的实施，生态革的比重将超过85%，是公司未来的发展重点；“聚氯乙烯普通人造革生产线”列入限制类有利于控制普通PVC人造革产品的扩张，有利于行业结构调整和产业升级，公司生产的高性能PVC人造革是高端人造革产品，会因此而受益。

2、下游行业需求的快速增长使公司产品具有巨大的市场容量

随着国民经济的发展和人民物质文化生活水平的提高，人们消费能力的不断上升，需求的档次逐渐提高，下游主要行业鞋、家具、汽车、箱包、服装等都将进入新一轮的发展阶段。这会有力拉动人造革合成革行业的增长，并促进人造革合成革行业升级和产品向高端化、功能化、多样化和个性化方向发展。

3、公司自身优势将促进盈利能力持续稳步提高

尽管2003年以来出现了原材料涨价等不利因素，但公司盈利仍然持续稳定上升，主营业务收入保持了一定的增长率。在未来的发展中，公司将凭借以下自身优势，力争继续实现盈利能力的持续稳步提高：

（1）较强的产品定价权有效化解原材料价格变动风险

公司在行业中的龙头地位，以及所拥有品牌、质量、销售网络等优势，使得公司具有较强的产品定价权。近年来，公司已成功地进行了多次产品提价，有效地部分化解了原材料价格上涨的影响。

（2）合理的产品结构提高公司盈利能力

超细纤维超真皮革产品是高档合成革产品，这些产品未来市场容量会不断增大，而且产品技术附加值高，利润率高于普通PVC人造革和PU合成革，是未来人造革合成革行业的发展方向。本次募集资金项目旨在提高这些高档产品在公司销售收入中的比重，增强产品市场竞争力。募集资金项目完成后，超细纤维超真皮革产品占公司总收入的比例将达60%以上，公司的整体盈利水平也会随之提高。

（三）募集资金项目的影响

本公司公开发行募集资金到位后，将进一步扩大公司的资产规模，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。其次，本次募集资金投资项目建成投产后，将使公司的生产规模大大增加，产品档次和附加值提高，公司盈利将稳步增加。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发展计划

公司将以本次发行新股和上市为契机，以公司发展战略为导向，通过募集资金投资项目的顺利实施，提升和巩固公司在超细纤维超真皮革领域的领先水平，实现公司持续、健康、快速的发展，不断提升公司价值，实现投资者利益最大化。

（一）总体发展战略

本公司是国内领先的人造革合成革制造企业，具有突出的自主创新研发能力和完整齐全的产品生产线，可以为客户提供“一站式”供应服务。未来新技术、新材料和新工艺的的不断涌现，行业整合、升级的趋势不断加快，市场需求的多层次化、高端化和生态化日益突显，将给公司带来巨大的发展机遇。本公司将秉持“以创双象品牌为目标，以客户满意为标准，以市场需求为导向，以产品研发为核心”的发展战略，专注超细纤维超真皮革、生态合成革和功能化产品的研发、生产和销售，积极开拓国内国外市场，不断提高经营规模、市场占有率和盈利能力，全面提升公司的持续发展能力、创新能力和核心竞争力，致力于将公司建设成为具有国际先进水平的生态型高档人造革合成革研发和生产基地。

（二）当年和未来两年的发展目标

本公司将依托多年来在人造革合成革行业研究、设计、生产和管理方面积累的丰富经验和市场基础，通过实施募集资金投资项目，优化公司产品结构，提高超细纤维超真皮革等高端产品占公司产品的比重，进一步巩固公司在人造革合成革行业的领先地位；通过加大研发投入，以公司“中国超细纤维合成革创新研发基地”为平台，加强与科研院所的合作，有效整合资源，推动公司超细纤维超真皮革产品应用的深度研究，建立创新型高新技术企业；通过加强功能化产品的开发和研究，不断提高产品品质、性能和附加值，丰富产品种类，扩大生产规模，形成业内领先的核心竞争力。

（三）具体业务计划

1、产品开发和技术创新计划

公司将始终贯彻“以产品研发为核心”的科技先导发展战略，坚持以市场需求为导向，结合自身技术优势和未来行业发展趋势，通过自主开发以及对外合作开发等形式，加大对功能化产品、高端产品、生态产品等高附加值产品的深度开发，调整公司现有产品结构；同时提高市场快速反应能力，进一步缩短新产品开发周期，从而使公司在市场竞争中具备充足的自主创新能力与产品储备优势。

此外，公司将以“中国超细纤维合成革创新研发基地”为平台，加大研发投入，充实研究力量，健全研究开发体系，在发掘内部潜力、加强外部合作的基础上增强企业技术创新能力；围绕生态革做文章，着力研究开发新型环保材料，运用符合节能减排要求的新工艺，加大力度探索符合循环经济的生产模式；紧密跟踪国外超细纤维和超细纤维超真皮革的最新发展趋势和技术理念，加强原创性技术的研究和发展，进一步提高公司自主创新能力；在国家“863计划”的基础上，加强应用产品的深度开发，加强功能性产品和个性化产品的开发，提高产品的科技含量和附加值，保持技术上的国内领先地位，全面赶超国际先进水平。

2、人才扩充计划

公司坚持“以人为本”的经营理念，高度重视人力资源的开发和优化配置。根据公司未来的发展战略和实际需要，公司将从内部培养与外部招聘两方面入手，做好人才储备，同时还要建立完善人才竞争机制和激励机制，加强企业文化建设，实现公司的可持续发展。

公司一方面将对现有人员进行有针对性地培训，实现部分技术型骨干向管理型骨干转型，使部分营销型骨干向技术领域、产业领域延伸，培养一批懂技术、懂管理、懂市场的复合型管理人才；采取多种形式加强员工在职教育和培训，培养一批在生产、工艺、设备、财务、销售等领域业务素质过硬的技能型专业人才。另一方面将进一步加大对技术专家、企业管理骨干、生产管理骨干、营销骨干等方面人才引进的力度；特别要采取兼职、顾问、项目合作等多种措施引进行业专家，加强与科研院所和著名高校的合作，提高公司的技术开发能力；通过招聘中等职业技能人员，满足公司生产规模不断发展的需要。公司在扩充人员的同时，

还将加大对员工企业文化、综合管理、专业技能等方面的培训力度，不断提高公司员工的综合素质。

此外公司将引进先进的人力资源管理方法，进一步完善内部经营责任制，建立动态合理的绩效考评机制，形成任人唯贤、能上能下的人才竞争机制；探索人才激励机制，进一步完善技术、管理人员的激励机制和约束机制，做到待遇留人、环境留人、事业留人、感情留人。

3、市场开拓和营销网络建设计划

公司将充分利用产品、技术、品牌和服务等竞争优势，优化营销网络布局，加强和完善营销体系建设，走技术营销和品牌营销之路，进一步开拓市场，扩大销售规模，巩固行业地位。

公司目前以国内市场为主，采取直销和经销相结合的营销模式，未来将从两方面加强营销网络建设：一方面公司已在国内主要人造革合成革销售市场建立了广泛的销售网络，与一批大经销商建立了长期稳固的合作关系，未来本公司将继续采取灵活多样的销售政策，加强售后服务，与经销商密切协作，做好市场推广工作；另一方面公司将加大在下游行业集中地区布局和建设直销网点的力度，依靠公司丰富的产品线、领先的技术优势和产品研发能力，开发下游行业知名客户。

对于国际市场，公司将继续加快建立国际市场网络体系，除了开拓原有产品市场之外，还将不断推出新产品进入更多的海外市场，同时加强同世界著名企业和经销商合作，使公司国际市场地位进一步得到提高。

此外，公司将继续完善销售、研发和服务三位一体的营销体系，使得技术和服务能够有效支撑销售的同时，销售团队也能在市场开发及与客户的沟通过程中关注市场动向及消费者需求，为技术及研发部门提供产品开发的信息，并利用公司强大的研发能力迅速定型，以增强客户对公司的满意度和忠诚度。

4、再融资计划

公司在本次发行募集资金到位后，资本结构和业务结构将得到很大改善。公司会重点做好本次募集资金投资项目建设，以规范的运作、科学的管理、持续的

增长、丰厚的回报给投资者以持久的信心，保持在资本市场上持续融资的功能。

未来公司会根据公司发展需要和资本市场状况，设计股权融资和债务融资相结合的融资方案，灵活选择融资方式，积极开辟新的融资品种，有效控制资金成本，保持合理的资产负债比例，支撑公司的持续、稳定、健康发展。

5、兼并收购计划

未来国内人造革合成革行业的整合趋势将会加快，行业集中度会逐渐提高，规模经济效应会日益突出。公司将围绕人造革合成革主业，积极把握机会，寻找行业中合适的兼并收购对象，通过资本市场的运作，实现产品经营和资本经营、产业资本与金融资本的结合，积极稳妥地通过兼并、收购、控股、参股等多种方式实现低成本扩张，并充分发挥证券市场的功能，逐步走专业化、系列化发展道路，实现公司规模的壮大，实现股东利益的最大化。

6、深化改革和组织结构调整计划

公司将按照《公司法》、《公司章程》以及有关法律和法规的要求，进一步完善公司法人治理结构，完善“三会”制度和独立董事制度，建立健全公司内部控制制度，切实履行作为公众公司的信息披露义务，培育有利于成为上市公司健康发展的股权文化，为公司后续发展提供合力；公司将进一步完善公司的内部决策和内部控制制度，保证公司财务运作合理、合法及有效，最大限度地避免决策失误，规避投资风险。

公司将根据客观条件和自身业务的变化原则对内部组织结构进行调整，以岗位规范化和业务流程标准化为重点，形成规范化、标准化管理体系，完善目标管理和绩效考核，建立按岗位、技能、业绩、效益决定薪酬的分配制度和多元化的员工价值评价体系；完善组织机构设置，健全人力资源管理、投资管理、营销战略管理、企业文化建设等方面的组织功能；建设起高效、务实、指挥灵活的管理体系，提高公司的管理效率。

二、制定发展计划的基本假设条件

（一）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，国

家对人造革合成革行业的产业政策不发生重大的改变。

（二）公司所在行业及领域处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变情况。

（三）本次股票发行计划能够顺利完成，募集资金能够及时到位。

（四）未发生对公司发展产生重大影响的不可抗力的事件。

三、实施发展计划的主要困难

（一）资金实力的制约

能否顺利募集到资金投资该项目，对公司未来的发展至关重要。若不能顺利募集到资金，资金短缺是公司未来发展的最大约束，这将影响公司的投资计划、市场拓展计划和引进人才计划，使公司失去快速扩展的机会。

（二）公司规模扩大对管理水平的挑战

公司经营规模将迅速扩张，使得公司在战略规划、制度建立、组织设计、运营管理、资金管理和内部控制等方面都面临更大的挑战，特别是对高级管理人才、营销人才、研发人才和专业人才的引进和培养，提出了更高的要求。

四、发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划是在公司现有业务的基础上，以专业化和规模化为路径，实现公司战略目标的具体策略。公司现有业务是上述发展计划的基础，发展计划主要从横向上扩展公司的业务，从纵向上增强业务深度，使公司产品向生态化、高档化、多样化方向发展，扩大生产、经营规模，优化产品结构，从总体上提高公司的核心竞争力。

五、本次股票发行的作用

本次股票发行对实现上述业务目标具有关键性作用：

（一）公司本次募集资金的运用将帮助公司完成新产品的研发和规模化生产，

对于公司提高产品档次、增强产品在国内外市场的竞争力、保持行业的领先地位起重要的推动作用。

（二）建立资本市场融资渠道，为实现公司业务目标提供资金来源，保证了公司扩大生产规模的资金需求；同时，本次股票发行可以增加公司股本规模和实力，改善公司的资产负债比率，优化资本结构，有利于降低资金成本。

（三）通过本次股票发行，公司将成为公众公司，外部环境和内部管理的要求将促进公司进一步转变经营管理机制，完善公司法人治理结构，促进经营管理体制的全面升级，进而使公司早日实现上述发展计划和目标。

（四）本次股票发行，将极大地提升公司的社会知名度和市场影响力，不仅有利于引进优秀人才，实现人力资源发展计划，而且广泛的社会监督将使公司经营管理团队更加努力地工作，促进公司价值和股东利益的共同增长和最大化。这也为公司实现上述业务发展目标创造了条件。

本公司业务发展计划既坚持了公司历年来的主营业务发展方向，又充分利用公司的核心技术和人才优势，为公司的持续盈利提供了可靠的保障。公司股票发行及成功上市，将进一步推动公司的健康发展，早日实现公司的战略目标。

第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金概况

（一）募集资金投资项目

经公司于2009年5月3日召开的2009年第一次临时股东大会审议通过，本次发行股票募集资金将全部用于投资“年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革——国家‘863计划’产业化项目”。2009年5月，该项目被国家发展和改革委员会与工业和信息化部联合列入“2009年新增中央投资‘重点产业振兴和技术改造’专项计划”。

项目名称	投资总额	项目备案部门	备案号
年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目——国家“863计划”产业化项目	32,747.20万元	无锡市经济贸易委员会	3202000800299

（二）预计募集资金投入的时间进度

项目名称	投资总额	建设期	建设投资	铺底流动资金
年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目——国家“863计划”产业化项目	32,747.20万元	1年	30,790.50万元	1,956.70万元

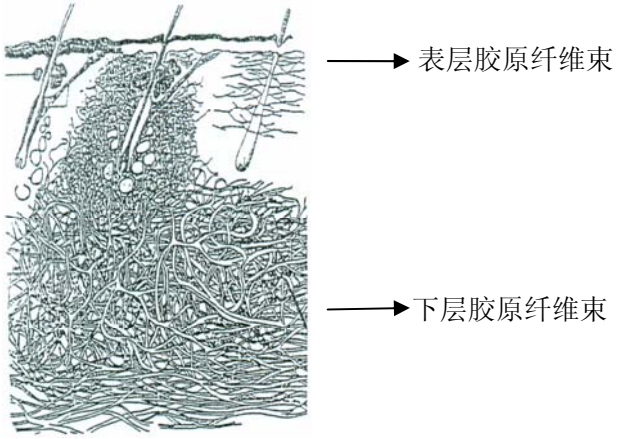
本次公开发行股票募集资金将全部投资于该项目，若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口由公司通过自筹方式解决；若募集资金满足上述项目投资后尚有剩余，则剩余资金用以补充公司流动资金。

二、超细纤维超真皮革市场状况分析

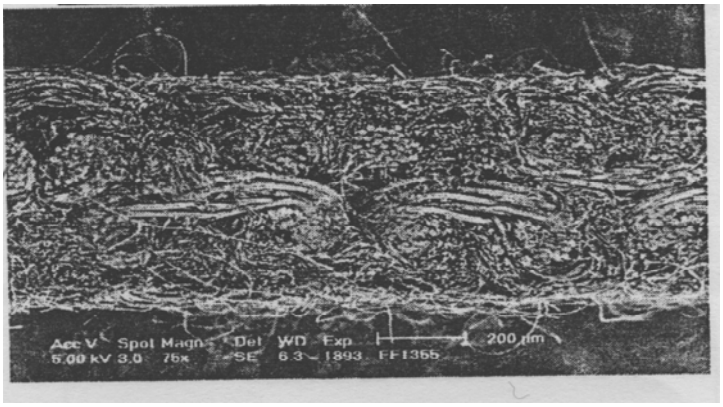
（一）超细纤维超真皮革发展现状

由于天然皮革资源有限，随着科学技术进步和人民生活水平提高，开发研制高品质的超真皮革满足市场需求，成为急需解决的问题。超细纤维超真皮革即是以超细纤维制成的三维结构无纺布为基体，以聚氨酯为涂层，具有聚氨酯微孔网状表面结构和束状内部结构的最新一代人造革合成革产品。

天然皮革的截面



超细纤维超真皮革基布截面



超细纤维超真皮革与天然皮革的性能比较

天然皮革	超细纤维超真皮革
比重 0.6	比重 0.3～0.5
受皮的大小限制，裁制不方便，且品种物性不均匀	取材方便，品质物性均一
外观受动物皮本身皮质影响，不易染色	皱纹、色泽、光度、彩度、手感可随意调整，色彩变化多样
有异味，虫蛀，发霉	无恶臭，无虫蛀，不发霉

耐磨性和耐溶剂性比合成革差	耐磨性和耐溶剂性好
价格高，不稳定	价格适中，稳定

超细纤维超真皮革使传统合成革的生产工艺延伸至纺织领域，是跨化工、纺织、制革等行业的交叉学科，涉及到化纤材料、纺织工程、高分子材料和化学工程等专业技术，属国家重点支持的新材料技术领域。

超细纤维超真皮革以日本发展最早，从 1965 年日本可乐丽公司开始产业化生产，至今已有 40 多年历史，在可乐丽之后东丽、帝人、旭化成、三菱人纤、钟纺（后改为“FILWEL”）等公司相继投入生产。超细纤维超真皮革真正实现了模拟天然皮革的结构形态，在强度、舒适性、透气透湿性、耐化学性、抗皱性、耐磨性、可加工适应性以及质量均一等诸方面优于天然皮革，是替代天然皮革的最佳产品。超细纤维超真皮革代表着现阶段人造革合成革行业的最高水平，其问世对于人造革合成革行业具有革命性意义，把人造革合成革行业推向了更高的发展层次。随着生产技术的进步和完善，生产成本逐步下降以及人们消费观念的转变，超细纤维超真皮革的生产和消费快速增长，其产品已广泛应用在高档鞋、箱包、服装、家具和汽车内饰等领域。

近 10 年来，超细纤维超真皮革呈现出迅猛的发展势头。1997 年世界超细纤维超真皮革总产量为 3,829.6 万平方米，2007 年达 9,620.6 万平方米，十年增长了 151.22%。韩国、台湾地区和我国大陆的超细纤维超真皮革行业正是在此期间逐渐发展起来。

近 10 年世界超细纤维超真皮革产量变化表

单位：万平方米

年份	1998	1999	2000	2004	2005	2006	2007
日本	2，263.9	2，381.5	2，453.5	3,688.2	3,860.2	4,050.8	4,150.6
韩国	629	650	731	820	880	973	1,000
中国台湾	323	392	458	602	625	642	670
意大利	610	660	700	790	820	835	850
中国大陆	360	420	450	1,240	1,800	2,350	2,950
合计	4,185.9	4,503.5	4,792.5	7,140.2	7,985.2	8,850.8	9,620.6

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，
作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

目前生产超细纤维超真皮革的国家主要有日本、意大利、韩国、中国等。日本超细纤维超真皮革的产能、产量和质量目前处于世界领先水平，其产量居世界首位。

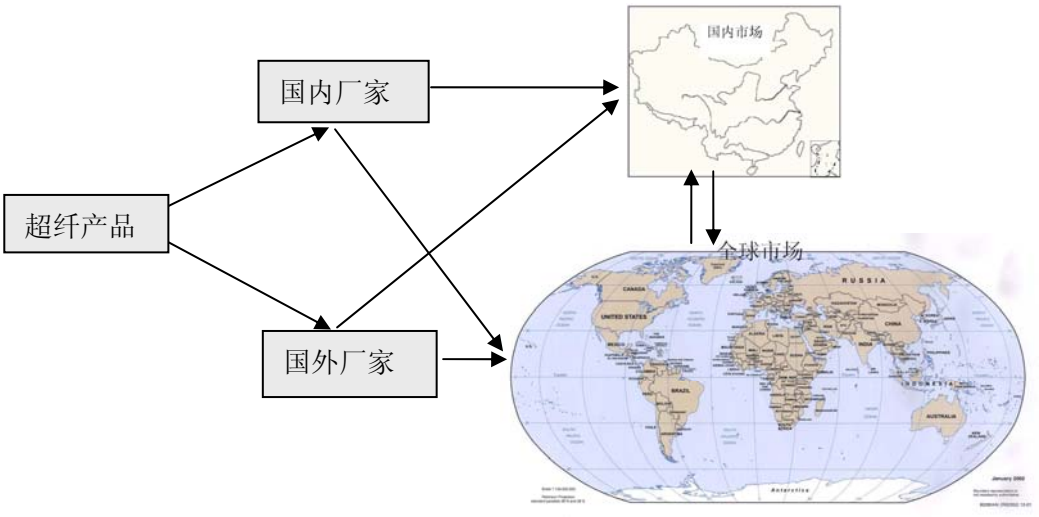
1998 年国内超细纤维超真皮革产量仅有 360 万平方米左右，2007 年达 2,950 万平方米，是十年前的 8 倍多，行业开始进入快速发展阶段。

（二）超细纤维超真皮革的市场前景

我国作为世界制造基地，人造革合成革产品面对的是全球性的终端市场，同时我国人造革合成革下游行业产量占世界总产量的比重很高，例如鞋产量已占到世界总产量的 68%等，因此未来将会延续 PVC 人造革和 PU 合成革的发展轨迹，成为世界主要的超细纤维超真皮革生产地和消费地。

目前我国的超细纤维超真皮革的总量并不大，占世界总量的比重也不高。2007 年，我国超细纤维超真皮革将近 3,000 万平方米，占世界产量的 30%左右，与我国 30 多亿平方米的人造革合成革产量和其占世界总产量的 70%相比，比例是较低的，与我国人造革合成革制造大国并不相匹配。

超纤产品市场供应结构



由本招股说明书第六节 “业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”中相关分析可知，未来几年，我国作为世界人造革合成革主要生产国的地位不会改变，在各主要下游行业快速发展的拉动下，人造革合成革行业仍将延续平稳增长的格局。与此同时，下游市场对产品的需求将呈现分化趋势。随着人们消费水平的不断提升，环保意识的加强，产品进口国对环保要求的提高，以及真皮产品的供不应求和价格大幅上涨，生态革和超细纤维合成革的下游市场需求将会持续高速增长，成为行业未来的主流和重点。

2009-2010 我国人造革合成革市场需求量预测

单位：亿平方米

类别	2009 年	2010 年
人造革合成革	36.32	39.21
其中：超纤产品	0.95	1.25
生态革	12.15	18.01

说明：生态革包括生态 PU 合成革和生态超细纤维合成革。

2009-2010 年主要下游行业超细纤维超真皮革的需求量预测

单位：亿平方米

产品类别	2009	2010
超纤鞋革	0.39	0.53
超纤球革	0.015	0.0184
超纤箱包革	0.057	0.081
超纤汽车内饰	0.058	0.073
超纤家具革	0.24	0.293
超纤服装革	0.057	0.079
合计	0.817	1.0744

数据来源：《国外塑料》2008 年第 2 期《中国人造革合成革行业发展现状和展望》，作者中国塑料加工工业协会人造革合成革专业委员会。

（三）超细纤维超真皮革的市场竞争

超细纤维超真皮革首先由日本可乐丽等公司于20世纪60年代进行产业化生

产。日本是目前世界上超细纤维超真皮革技术最先进的国家。日本可乐丽、东丽、旭化成、帝人等公司经过几十年的发展积累，在纺丝材料选择上、纺丝方法上、减量技术以及表面整饰技术上都有其独特的优势，产品应用也各有针对性。现在超细纤维超真皮革产值已占到日本人造革合成革总产值的 50%左右。

由于超细纤维超真皮革技术水平高、生产工艺复杂，对传统人造革合成革企业的进入形成了技术壁垒。目前国内只有本公司、山东同大、上海华峰、浙江科艺、温州黄河等少数几家公司具有实际生产能力。但是国内主要超纤厂商大都选用聚乙烯和锦纶作为纺丝材料，并采用不定岛纺丝法，产品应用领域也主要局限于鞋革、沙发革、普通汽车内饰，缺乏高档产品和多样化产品，和日本企业相比，无论在研发实力、技术水平，还是企业规模、管理水平和营销网络方面都有一定的差距。

三、募集资金投资项目分析

（一）募集资金投资项目的产品

1、募投项目产品与现有超纤产品的差异

目前国内生产的超纤大都采用不定岛熔融纺丝技术，产品一般被称为束状超细纤维超真皮革，受生产技术和性能所限，主要应用于鞋革和沙发革领域，有少量开始已用于汽车内饰。公司现有的一条年产 300 万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线也是如此。

而代表世界超细纤维超真皮革最高技术水平的日本等国家的公司，其超细纤维超真皮革技术领先，工艺互不相同，产品种类丰富，垄断着高档超细纤维超真皮革市场，如高档鞋革、比赛用球革、高档汽车内饰革和服装革等。

募投项目由于在生产技术、工艺、原材料等方面得到了突破和创新，因此赋予了LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革产品更优良的物理性能和更广阔的功能。

公司现有超纤产品（也即国内主流产品）、募投产品及世界超纤产量最大的

日本可乐丽公司在生产方法、产品性能、应用领域等方面的比较如下：

工序	项目		现有束状超细纤维	募投项目	日本混合熔融纺纤维
纺丝技术	原料		PA、PE	TPU、PE	PA、PE
	纺丝组件		不定岛组件	定岛组件	不定岛组件
	纺丝工艺		混合熔融纺	复合纺	混合熔融纺
			短程纺/两部法	两部法	短程纺/两部法
	产品比较	结构	岛的数量不固定、大小和分布不规则	岛的数量固定、大小和分布规则	岛的数量不固定、大小、分部比较均匀
		海岛比	45/55－30/70	35/65－20/80	45/55－40/60
		性能	非弹性	弹性	非弹性
			染色性能差	易染色	易染色
非织造技术	原料		单一纤维	弹性纤维和非弹性纤维	单一纤维
涂层技术	原料		聚氨酯树脂	聚氨酯树脂/低弹性水溶性树脂	聚氨酯树脂
	特点		溶剂型	大幅降低溶剂型树脂的使用（弹性主要从纤维获得）	溶剂型
应用领域			主要用于鞋革、沙发革	鞋革、沙发革、球革、汽车内饰、手套	鞋革、沙发革、球革、汽车内饰、手套

国内现有超纤厂商和日本超纤厂商在非织造布、涂层、表面整饰各后道工序上基本相同，但是日本公司在工艺细节和材料选用上有很多其独有的技术诀窍，使得最终产品质量高于国内现有超纤产品的质量。如国内厂商和日本可乐丽同样采用混合熔融纺丝法和不定岛组件，国内厂商只能生产出不定岛纤维，而可乐丽公司却可以生产出接近定岛的纤维。

国外公司主要通过工艺细节和表面整饰技术，提高了超纤的性能和仿真皮效果等，垄断着高端超纤市场。公司募投项目通过在纺丝原材上的突破，从纤维结构和材料性能方面弥补了国内现有束状超细纤维超真皮革的缺陷，从而大幅提高了募投产品的柔软度、弹性、仿真皮效果等性能，达到甚至在某些指标方面超越了国外同类产品水平。

2、募投项目产品的市场定位

公司募投产品属新一代高端超细纤维超真皮革产品，填补了我国在高档超细纤维超真皮革产品领域的空白，将以成本优势和极高的性价比替代进口高档超细纤维超真皮革产品。募投产品的市场空间主要在两方面：第一、募投项目产品方案中的鞋革、沙发革、汽车内饰作为高档产品将进一步优化公司产品结构，提高了现有超纤产品档次，满足客户的高端需求。其客户既包括现有超纤产品客户，也包括依赖进口的下游知名品牌。第二、募投产品将拓宽国内超纤产品的应用领域，可用于高档汽车内饰、比赛用球和手套。目标客户为依赖进口的汽车制造商、下游制球厂商和手套制造商。

（1）物理性能指标

因为运用了全新的超细纤维生产技术，募投项目产品的物理性能得到大幅改善和提高，其中拉伸强度、断裂伸长率比目前国内市场上的束状超细纤维超真皮革产品提高了 20%以上，柔软性指标提高了 1 倍左右；其硬挺度也从 50mm 以上降到 25mm 左右；渗透度、耐摩擦性、防皱性、染色牢度与日本高档超细纤维超真皮革产品持平；大部分指标如伸长率、撕裂强度、柔软度、防皱率都超过了天然羊麂皮革。

募投项目产品与其他产品物理性能指标比较

物理性能指标		超细纤维超真皮革						天然皮革	
		募投产品		普通束状超纤		日本超纤		羊麂皮革	
		纵向	横向	纵向	横向	纵向	横向	纵向	横向
厚度（mm）		0.71		0.8		0.85		0.83	
表观密度（g/cm^3）		0.28		0.28		0.27		1.60	
拉伸强度（N/5cm）		850	490	429	530	495	535	1000	330
伸长率（%）		86	114	59	73	71	76	35	37
撕裂强度（N）		35	31	28	30	29	30	1	1.1
硬挺度（mm）		27	24	51	53	65	54	59	67
防皱率（%）	干	82	85.2	-	-	89	82	59	67
	湿	77.1	78.8	-	-	86	82	29	27
渗透度	mg/cm^2.hr	32.3		10.8		30.9		29.8	

ec/cm^2·aec	8.0	-	8.3	0.3
耐摩擦性（%）	4.0	-	6.3	18.4
摩耗变形	小	-	较小	大
染色坚牢度（级）	4	3	4	3

（2）生态性能指标

公司是我国第二大生态革制造商，具有领先的环保生态技术和生产工艺，通过选用符合国家环保要求的原材料和严格控制的生产流程，保证了产品符合生态革的标准，向客户提供高品质的环保产品。

募投项目产品已通过我国生态合成革标准认证，获准使用“中国生态超细纤维合成革”标志证明商标，产品符合欧洲 OKO100-TEX 生态标准，具体环保性能指标见下表：

募投项目产品生态性能指标

项目		单位	欧洲 OKO100	募投产品
pH 值		--	4.0-9.0	7.30
甲醛含量		mg/kg	＜75	＜20
可萃取的重金属	锑（Sb）	mg/kg	≤30.0	2.081
	砷（As）		≤1.0	0.045
	铅（Pb）		≤1.0	0.050
	镉（Cd）		≤0.1	未检出
	铬（Cr）		≤2.0	0.430
	铬（Cr）（六价）		禁用	未检出
	钴（Co）		≤4.0	0.088
	铜（Cu）		≤50.0	0.264
	镍（Ni）		≤4.0	0.288
	汞（Hg）		≤0.02	未检出
有害染料	可分解芳香胺染料	mg/kg	禁用	未检出
烷基酚（AP）	辛基酚（OP）	mg/kg	≤30	未检出
	壬基酚（NP）	mg/kg	≤30	未检出

烷基酚聚氧乙烯醚（APEO）	辛基酚聚氧乙烯醚（OPEO）	mg/kg	≤30	未检出
	壬基酚聚氧乙烯醚（NPEO）	mg/kg	≤30	未检出

3、募投项目产品方案

下游产品会因其不同的用途而对性能指标有不同的要求，因此基于超细纤维超真皮革开发各种应用产品的能力对企业也至关重要。公司具有业内领先的产品开发能力，现有主要产品已覆盖了鞋、球、家具、箱包和汽车座椅等多个应用领域，在应用产品的开发方面积累了丰富的技术和经验，可以确保上述募投项目产品的顺利实施。

公司根据募投产品的特点和市场定位，在充分分析了未来超细纤维超真皮革的发展趋势、其他相关企业的产品和技术水平、未来目标客户的潜在需求、公司目前的综合实力和技术优势等情况下，确定了募投项目的应用产品方案。未来公司也会根据下游市场的实际需求状况灵活调整各产品的产量。

序号	名称	设计产能(万平方米)
1	生态舒适型高档鞋面革	250
2	生态超柔软高档家具革	120
3	生态超柔软高档汽车座椅革	100
4	生态高档手套革	100
5	生态高弹性高档球革	30

分类产品的性能指标与比较如下：

① 鞋革

鞋革性能指标主要有：弹性、拉伸强度、撕裂强度、剥离强度、耐水解、耐寒、耐黄变。鞋革的弹性和柔软度是影响运动鞋性能的重要指标，募投项目产品在这方面具有突出的优势。

指标	单位	束状超纤	募投项目产品	日本同类产品
厚度	mm	1.61	1.64	1.49
表观密度	g/cm3	0.467	0.483	0.39

伸长率	纵向	%	70	111	94
	横向		105	170	136
拉伸强度	纵向	N/5cm	1288	1528	1342
	横向		1047	1188	1038
撕裂强度	纵向	N	102	190	98
	横向		97	191	93
剥离强度	纵向	N/2.5cm	132	140	93
	横向		127	140	93
耐 水 解	纵向	N/2.5cm	118	127	87
	横向		109	119	88
色牢度	干	级	4	4	4
	湿		4	4	4
耐屈曲	-20℃	次	8.5 万	8.5 万	8.5 万
	25℃		20 万	20 万	20 万
耐黄变		级	4	4	4

② 球革

球革性能指标主要有：弹性、纵横伸长比、拉伸强度、撕裂强度、剥离强度、耐水解、耐寒、耐黄变。球革的弹性和纵横向伸长比是影响球的弹性、手感、圆整度的关键指标，募投项目产品这些指标都能达到日本同类产品水平。

指标		单位	束状超纤	募投项目产品	日本同类产品
厚度		Mm	1.72	1.70	1.42
表观密度		g/cm3	0.456	0.445	0.349
伸长率	纵向	%	70	108	92
	横向		87.9	112	97
纵横伸长比		%	79	96	94
拉伸强度	纵向	N/5cm	1326	1444	1078
	横向		1127	1320	1014
撕裂强度	纵向	N	110	180	94
	横向		97	158	81
剥离强度	纵向	N/2.5cm	102	65	113
	横向		102	65	113
耐 水 解	纵向	N/2.5cm	91	58	96
	横向		91	58	96

色牢度	干	级	-	-	-
	湿		-	-	-
耐屈曲	-20℃	次	8.5 万	8.5 万	8.5 万
	25℃		20 万	20 万	20 万
耐黄变		级	4	4	4

③ 汽车座椅革

汽车座椅革性能要点：弹性、拉伸强度、撕裂强度、剥离强度、接缝抗疲劳强度、阻燃性、耐揉搓性、磨耗强度、表面摩擦色牢度、耐光性、耐热老化性。募投项目产品的关键指标达到了日本同类产品水平，舒适度指标更加优异。

指标		单位	束状超纤	募投项目产品	日本同类产品
厚度		Mm	1.35	1.3	1.2
表观密度		g/cm3	0.433	0.456	0.38
伸长率	纵向	%	71	89	85
	横向		105	120	136
拉伸强度	纵向	N/5cm	1380	1292	959
	横向		1003	856	902.46
硬挺度	纵向	Mm	69	41	38
	横向		60	35	39
撕裂强度	纵向	N	179	164	-
	横向		179	165	-
剥离强度	纵向	N/2.5cm	131	100	-
	横向		131	96	-
接缝强度	纵向	N	208	196	-
	横向		210	196	-
接缝抗疲劳强度	纵向	Mm	2	2.4	-
	横向		1.9	2.3	-
阻燃性		Mm/min	91	90	86
耐揉搓性			无异常	无异常	-
磨耗强度		级	4	4	4
表面摩擦色牢度	干	级	4	5	5
	湿		4	4	5
	汗		3.5	4	4
耐光性		级	4	4	4
耐热老化性			表面无破裂	表面无破裂	-

④ 家具革

家具革主要性能指标有：弹性、拉伸强度、撕裂强度、剥离强度、接缝抗疲劳强度、耐揉搓性、磨耗强度、表面摩擦色牢度。

家具革的性能要求比汽车内饰革低，对阻燃性、耐热老化性等要求较低。家具革除了一些常规的物性指标外，主要体现在舒适性方面。募投项目产品具有的弹性和柔软性能可以满足高舒适度的要求。

⑤ 手套革

手套革性能指标主要有：弹性、拉伸强度、柔软度、防皱率、渗透度、耐摩擦性、耐磨耗形变、染色坚牢度。

手套革的性能指标比较全面地反映了募投项目产品的各项优势，多数指标超过日本同类产品。

指标		束状超纤		募投项目产品		日本同类产品	
		纵向	横向	纵向	横向	纵向	横向
厚度（mm）		0.8		0.71		0.85	
表观密度（g/cm^3）		0.28		0.28		0.27	
拉伸强度（N/5cm）		429	530	850	490	495	535
伸长率（%）		59	73	86	114	71	76
撕裂强度（N）		28	30	35	31	29	30
硬挺度（mm）		51	53	27	24	65	54
防皱率（%）	干	-	-	82	85.2	89	82
	湿	-	-	77.1	78.8	86	82
渗透度	mg/cm^2.hr	10.8		32.3		30.9	
	ec/cm^2.aec	-		8.0		8.3	
耐摩擦性（%）		-		4.0		6.3	
摩耗变形		-		小		较小	
染色坚牢度（级）		3		4		4	

（二）募集资金投资项目的技术及其创新性

超细纤维超真皮革生产技术复杂，主要包括纺丝（生产超细纤维）、非织造成网、树脂浸渍、化学减量、表面整饰等五道工序。其中纺丝的生产技术最为关

键和复杂，原材料、丝的细度、均匀度、稳定性等直接决定着超细纤维超真皮革成品的物理性能和品质。

募集资金项目技术来自公司承担的国家“863 计划”——超细纤维超真皮革关键技术研究项目。该项目在原材料选择、纺丝技术、非织造成网技术和化学减量工艺等方面有重大突破或创新。其以弹性纤维材料聚氨酯为岛制成超细短纤维的技术获得了原创性的突破，达到了国际先进水平，改变了我国高档仿真皮革研发和生产处于技术追随者的局面。生产的 LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革产品手感柔软、滑爽丰满，透气透湿性、弹性和机械强度优良，综合性能指标达到国际先进水平，将填补我国在高档超细纤维超真皮革领域的空白。

1、首次纺制超细旦聚氨酯（PU）短纤维

国际上生产的超细纤维超真皮革均以非弹性纤维制成基布作为皮革的骨架材料，以溶剂型聚氨酯作为皮革的弹性载体。非弹性基布主要包括锦纶（岛）/涤纶（海）、聚乙烯（海）/锦纶（岛）、改性涤纶（海）/涤纶（岛）等。

公司募投项目技术创造性地将具有优良弹性的聚氨酯短纤维作为超细纤维超真皮革增强材料的一部分，与通常的超细纤维构成复合纤维增强材料制成超细纤维，这极大地提高了超细纤维超真皮革的弹性功能，改善了穿着的舒适性。

该项技术极具突破性，原因在于作为超细纤维超真皮革增强纤维材料之一的聚氨酯纤维应当是超细短纤维，不能是已有市售的聚氨酯长纤维。但是聚氨酯本身具有优良的弹性，其断裂伸长率可达 600%-700%，在应力作用下处于伸长状态，难以使用通常的加工技术手段制备规定长度的超细短纤维。要制造聚氨酯短纤维必须克服一系列技术难题。为实现上述的设计思想，募投项目技术采用复合纺丝方法，利用非弹性的聚乙烯作为海组分，将具有弹性的聚氨酯组分包覆其中，使弹性聚氨酯被束缚而不发生回缩，以保证将其切断成规定长度的短纤维，再将该聚氨酯短纤维与非弹性 PA6/PE 超细纤维按照规定比例混合成网，最终制得 LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革。

超细旦聚氨酯短纤维性能指标

性能指标	测试结果

纤维的平均细度	59.2dtex
纤维的拉伸断裂强度	0.23cN/dtex
纤维的断裂伸长率	764%
300%伸长弹性回复率	55.50%

注：上述性能指标摘自东华大学纺织检测中心出具的检测报告

此外，由于以非弹性超细短纤维作为仿真皮革骨架材料时，需在后处理工序中使用溶剂型聚氨酯以增强弹性，而募投项目由于采用弹性纤维作为仿真皮革的骨架材料，弹性通过纤维骨架获得，不需要再使用溶剂型聚氨酯，从而减少了有机溶剂的使用，提高了生产过程和最终产品的环保性。

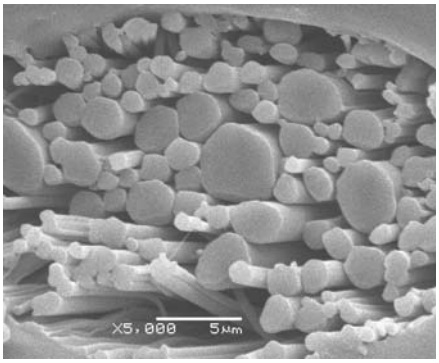
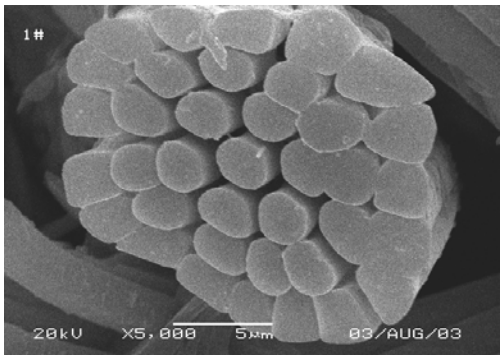
2、采用定岛型复合纺丝技术

目前生产超细纤维的技术主要有两种：不定岛混合熔融纺丝技术和定岛复合纺丝技术。由于不定岛超细纤维海岛结构及其岛数目的不稳定性，增加了影响超真皮革后道工序稳定性生产的不可预测因素，同时由于不定岛纤维的岛数目的不匀性，造成超细纤维纤度的不匀，因此在染整过程中，不定岛技术容易影响超真皮革产品的染色效果。定岛超细纤维的纤度虽然稍逊于不定岛纤维，但是由于克服了不定岛超细纤维的一些不足，具有纤度均匀的特点，因此定岛超细纤维制作的超细纤维超真皮革产品在手感、仿真皮风格、机械性能和染色性能等各方面有了更大的改善，对开发高端的超细纤维超真皮革产品具有相当的吸引力，尤其适合在服装和汽车内饰领域的应用。

目前我国主要生产厂商均采用不定岛技术，造成超细纤维超真皮革种类单一，高附加值、高档次的产品较少，产品主要应用于制鞋行业；同时单纯产能规模的迅速扩大，也并没有带来技术上的巨大进步。公司募投项目将采用定岛复合纺丝技术，不仅会提升国内超细纤维超真皮革的生产技术，还会丰富产品种类，扩展超细纤维超真皮革的应用领域。

不定岛技术与定岛技术比较

项目	不定岛技术	定岛技术

投资	一次性投资相对低	一次性投资相对高
设备要求	设备依赖性较弱	设备依赖性较强
海岛比	45:55－30:70	最高达 20:80
岛数	500－1500	取决于定岛板
应用范围	鞋革、家具革、汽车内饰	鞋革、家具革、服装革、汽车内饰、球革
产品特点比较	● 岛数不可控且纵向非连续 ● 超细纤度和长度不固定、不均匀 ● 纤度可达 0.003dtex ● 革制品的强度低 ● 染色性能差，易染色不匀、色牢度差，容易发白 ● 起绒的纤维易于脱落起球 ● 岛含量低，生产成本高 ● 生产工艺可控性差	● 岛数是可控的且轴向连续 ● 超细纤度和长度固定且均匀分布 ● 纤度在 0.05dtex 数量级 ● 合成革的机械性能好 ● 染色性能相对好，且染色均匀度好、也易控制 ● 岛含量可达 80%，生产成本低 ● 生产可控性强，新产品开发能力强 ● 适合开发高密，高档产品 ● 非常柔软，手感极佳
电镜图片		
	不定岛超细纤维结构	定岛超细纤维结构

3、采用新型针刺工艺制造弹性基布

目前国际上均以非弹性纤维制作非织造基布，募投项目则采用新型非织造针刺工艺将聚氨酯/聚乙烯弹性短纤维和锦纶/聚乙烯非弹性短纤维按比例通过混纤——成网——针刺——含浸——减量等工艺后制成弹性基布，作为超细纤维超真皮革的骨架材料。

4、首创弹性超细纤维超真皮革

募投项目生产的新型 LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革产品，弹性比束状超细纤维超真皮革提高了 20%以上，伸长率达到 90%-120%，柔软性指标提

高了 1 倍左右，硬挺度达到 20-25mm。募投项目为弹性超细纤维超真皮革的生产技术开创了一条新思路，为超细纤维超真皮革家族增加了新品种，满足了市场对人造皮革的高舒适性需求。

（三）募集资金投资项目的必要性分析

1、超细纤维超真皮革是人造革合成革行业的发展趋势

同传统的PVC人造革和PU合成革相比，超细纤维超真皮革因为模拟天然皮革的内部结构制造，具有与天然皮革相似的外观和触感，满足了人们对天然皮革制品外观偏爱的消费取向，是天然皮革的理想替代品。同天然皮革相比，超细纤维超真皮革具有优良的耐化学性、质量均一性、批量生产加工适应性，适宜皮革制品的批量生产加工；具有优异的防水防霉性、透气透湿性，能带给用户舒适、方便的使用感受；生产过程也比天然皮革清洁、环保。此外，通过技术、工艺和选材等，超细纤维超真皮革能够被赋予多样的功能性特点，这也是天然皮革不能比拟的。在国际市场上，超细纤维超真皮革制品也以其优良的性能和在外观、触感、风格等方面的多样化、个性化特征形成了明显区别于普通人工皮革的增值空间，提高了行业的利润率水平。超细纤维超真皮革将成为人造革合成革行业的发展方向和重点。人造革合成革厂商在超细纤维超真皮革市场的竞争地位，将决定其未来的行业地位、影响力和整合能力。

2、超细纤维超真皮革市场需求正处于快速增长

近年来经济的发展和生活水平的日益提高，人们消费档次的升级和消费需求的差异化，极大地促进了超细纤维超真皮革的市场需求的快速增长。世界超细纤维超真皮革的产量已由1997年的3,829.6万平方米增长到2007年的9,620.6万平方米，增长了151%。处于行业领先地位的日本，超细纤维超真皮革产量已占到其国内人工皮革的20%以上，产值占50%左右。我国超细纤维超真皮革产量从1997年的330万平方米增长到2007年的2,950万平方米，相比每年30亿平方米左右的人造革合成革总产量，所占比例很小，其未来市场空间巨大，前景非常广阔。

3、扩大产能以实现规模经济效应

公司现有一条年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线，若能实施募投项目建设两条LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革生产线，将有助于公司提高固定资产利用效率，降低生产成本，实现规模经济效应。比如目前束状超细纤维超真皮革生产中，非织造基布主要有黑色和白色，公司目前只有一条生产线，每次根据客户要求进行颜色、品种切换清洗设备需耗费3天左右，平均使束状超细纤维超真皮革产能下降10%左右，募投项目可以和现有束状超纤共享相关设备，上述问题将迎刃而解；此外，募投项目在能源、用工方面可以和现有束状超细纤维超真皮革共享，还可充分利用现有的DMF回收装置、水循环装置、地下管网等生产辅助设施等。募投项目实施以后，单位产品平均生产成本将会下降，产品的市场竞争力会进一步增强。

4、保持行业领先地位、提高市场竞争力和盈利能力

公司是国内领先的人造革合成革制造企业，是国内唯一一家同时具备超细纤维超真皮革、PU合成革、PVC人造革生产能力的制造商。公司紧紧把握行业发展趋势和贴近市场，坚持稳步发展，在我国人造革合成革行业的每一次进步中都保持领先优势。募投项目将大力提升公司自主研发能力，推动公司发展战略的实施，使公司形成以生态革，特别是超细纤维超真皮革为核心的竞争优势，继续保持业内领先地位。同时超细纤维超真皮革技术含量高、利润丰厚，公司的盈利能力将会随之大幅提高。

（四）募集资金投资项目的可行性

1、募投产品具备创新性和合理的市场定位

尽管我国超细纤维超真皮革行业发展迅速，但无论从数量还是产品种类层次上都无法满足国内需求。据中国塑料加工工业协会统计，2007 年国内超细纤维超真皮革实际产量为 2,950 万平方米，市场需求 5,200 万平方米，进口 1,025 万平方米，仍有缺口 1,225 万平方米；此外汽车内饰革、比赛用球革，服装革还需依赖进口。公司募投项目产品 LDPE/PU 超细旦聚氨酯短纤维超真皮革具有突出的弹性和舒适性，应用领域可以扩展到汽车内饰、比赛用球和手套鞋帽行业。募投产品将进一步丰富公司高端产品种类，满足客户多样化的市场需求。募投产品

将定位于替代进口高档超细纤维超真皮革，充分发挥其性价比优势；加上公司具有对下游市场的快速反应能力、良好的市场品牌形象和长期稳固的客户关系等优势，可以较快地赢得市场。

2、实施募投项目的技术保障

超细纤维超真皮革的生产涉及化纤材料、纺织工程、高分子材料和化学工程等多个学科，技术工艺流程复杂。募投项目已经顺利完成小试和中试，公司目前积极采取相应措施，以确保募投项目顺利实施：

（1）公司成立了募投项目技术保障小组，责成技术骨干按工艺流程实行分段负责制，从每道生产工序着手，提前研究做好募投项目潜在技术风险分析和解决方案。

（2）公司现有的束状超细纤维超真皮革在后处理技术工艺、环境控制、生产管理等方面和募投项目相似，这为募投项目的顺利实施奠定了坚实的技术基础。

（3）公司已与合作单位东华大学及其他行业专家组成项目顾问小组，以有效应对生产过程中可能出现的技术问题，保证募投项目生产的顺利进行。

3、现有束状超细纤维超真皮革的支持保障

公司2005年底投资建设一条年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线，2006年底开始正式投产。公司多年积累的技术优势和充分的准备措施保证了该项目投产第一年即能顺利实现大批量生产经营。公司在产品开发、销售渠道建设和客户开拓方面也取得了重大突破。2007年即实现营业收入8,616万元、毛利1,780万元。2008年实现营业收入10,479.81万元，毛利2,453.64万元。束状超细纤维超真皮革的顺利实施为公司在项目规划、施工建设、设备选择、生产管理、产品开发、渠道建设、客户开拓和销售服务等多方面积累了丰富的经验。另外，公司在建设束状超细纤维超真皮革项目时，为提高投资的综合利用效率，全面考虑了未来新项目建设因素，在公用工程地下管网、部分工艺装置的设计和建设过程方面已考虑到新项目的需求，做了大量的准备和基础工作。这都为募投项目的顺

利实施和运营打下了坚实的基础。

4、实施募投项目的营销保障

公司经过多年的发展，培养了一批稳固优秀的营销人员，建立了覆盖广泛的销售网络，与下游众多知名厂商建立了长期稳定的合作关系，特别是束状超细纤维超真皮革运营一年多来积累的丰富资源，为募投项目产品的顺利销售提供了保障。具体表现在：

（1）在营销队伍方面，公司拥有一支稳定、优秀、忠于公司、综合素质高、职业操守好、勤奋敬业的营销团队，共有专职营销人员 31 人。公司把培育和打造营销队伍作为人力资源建设的重要工作之一，为适应公司业务发展，特别是为提前着手准备募投项目产品的市场推广工作，公司着手招募综合素质高、有技术或有营销专长的优秀人员扩充营销队伍，加强营销力量。另外，公司还抽调多名综合素质高、业务水平强的技术人员配合销售部门对客户进行关于新产品的专门服务，从而有效提供销售服务质量、维护客户关系。

（2）在营销网络方面，公司现有的销售网络能够强有力地支撑保障募投项目产品的市场投放。公司在下游行业集中的重点地区，通过直接设立直销网点和与当地实力雄厚的经销商合作的双重措施开拓市场。直销网点的职能主要为开发潜在的知名品牌客户和负责该区域所有客户的售后服务及维护工作；公司的经销商主要针对众多中小客户的销售与开发。目前公司已在下游客户比较集中的地区如福建泉州、晋江，浙江温州、义乌，广东佛山，河北保定等地设立了多个直销网点。这种销售模式取得了显著的成绩，保证了束状超细纤维超真皮革产品市场的顺利开发，未来将会有效地推动募投产品顺利投放市场。

（3）在客户群体方面，公司在鞋革、沙发革和球革领域具有较强的竞争优势，多年的市场耕耘积累了大批下游知名品牌客户，如“乔丹”、“德尔惠”、“沃特”、“匹克”、“特步”、“飞克”、“月星家具”、“米切尔”、“茵宝”、“红双喜”等。公司现有的这些知名品牌客户将成为公司募投产品的潜在客户；此外，公司将继续加大力度，通过经销商和直销网点开拓新客户，特别是那些对进口产品较为依赖的客户。

（4）在产品推广方面，公司将积极参加各类大型的行业展览和推介会，在专业刊物、网站等媒体上宣传公司募投产品的技术创新和优良性能，以加强公司品牌建设和培育客户对新产品的认知度；将充分利用自身的技术优势、企业文化影响客户和经销商，增强认同度，培养忠诚度，构建公司与客户及经销商之间长期稳定的合作关系，与客户结成具有较强竞争力的市场产业链，共同拓展市场，提高公司产品市场影响力和竞争力。

（5）在销售服务方面，公司树立服务营销理念，通过定期走访、通讯联系、定期召开用户座谈会和跟踪调查等形式了解客户的使用感受，建立了以“客户为中心”的服务模式。公司不仅销售环节紧凑、合理，办事效率高，而且在节假日期间，有值班人员根据客户需求和销售计划，及时发货和协调相关事宜。公司形成了销售部、生产部和研发中心相互合作的三位一体的营销体系，能够及时把握最新市场趋势和产品动态、加快公司新产品的开发，提高公司的市场反应速度，满足最新客户需求，抢占市场份额。

5、公司已制定详细的募投项目产品市场分阶段拓展计划

目前我国超细纤维超真皮革依赖进口成都依然较高，特别是高档超纤主要依赖进口。公司将凭借募投项目产品的优良性能和成本优势，大力采取措施替代进口，填补市场缺口。第一阶段公司将重点加强、深化与有长期合作关系的战略伙伴之间的合作。公司以突出的技术水平和产品优势，在多年的经营中积累和培育了大量的优质客户资源，包括业内各知名品牌，但是受技术所限，在高档超纤产品领域，包括公司在内的国内超纤厂商均不能满足市场需求。募投产品可填补现有客户因国内不能供应而从国外进口的部分市场缺口，将丰富公司产品链，巩固和深化公司与老客户的合作关系。第二阶段公司将在优先满足老客户需求增量的基础上，充分利用现已建立的销售网络进行新区域的辐射，作好新客户的开发，特别是那些对进口产品完全依赖的客户。第三阶段公司将会加大科研投入，提高生产技术和应用产品开发技术水平，力争进入下游国际品牌如耐克、阿迪达斯等采购体系。

6、募投项目产品已得到部分知名品牌客户的试用认可

本次募投项目项目产品已通过小试、中试。知名运动鞋品牌“乔丹（中国）”、“沃特”、“飞克”等试用过样品后，认为该产品性能优良，弹性、透气性、舒适性等物性指标良好，生态指标高于欧盟进口产品安全标准，符合其高档运动鞋、休闲鞋等的选材标准，可以替代进口产品；知名运动品牌“红双喜”、“世霸”等试用样品后，认为该产品弹性、耐磨性、耐屈曲性等物理性能优异，生态指标高于欧盟进口产品安全标准，符合其中高档正式比赛用球的选材标准。公司已与乔丹（中国）有限公司、福建省莆田市华丰鞋业有限公司（“沃特”运动鞋生产厂商）、鑫威（福建）轻工有限公司（“飞克”运动鞋生产厂商）、晋江喜伯登体育用品有限公司、泉州市乐登袋鼠体育用品有限公司、苏州红双喜冠都体育用品有限公司、无锡昆达制球有限责任公司（“世霸”品牌生产商）等 10 多家试用过公司募投产品的客户签订了战略合作协议，上述客户表达了明确的采购意向，并且和公司在产品合作开发、共享市场信息等深度合作方面达成共识。

7、公司已开始实施募集资金投资项目

公司成立了募集资金项目领导小组，制定了详细的项目规划和实施计划，并且已经开始着手实施。目前募集资金项目进展状况如下：

第一、在建筑工程方面，公司已开始建造的减量车间和存储仓库，且已累计投入 485 万元。

第二、在机器设备方面，募集资金项目的设备方案和相关数据已全部确定，现已向多家设备厂商进行询价，开展商业洽谈。公司现已支付 100 余万元预付款预定相关设备。

第三、在人员配置方面，公司已聘请一位在业界具有较大影响的技术专家，以及多位专业技术人员，带领募投项目技术保障小组，进一步开展有关募投项目生产技术和产品开发等研究。

四、募集资金投资项目概况

（一）项目概算以及投资具体用途

1、项目投资概算

本项目建设投资估算为 30,790.50 万元，其中：外币 1,452.00 万美元。投资构成（按费用类别）见下表：

单位：外　币：万美元
人民币：万元

投资内容	人民币	外币	小计	占比	备注
建筑工程	2,282.40		2,282.40	7.40%	含预备费
设备购置	11,111.00	1,452.00	22,001.00	71.50%	含预备费
安装工程	860.30		860.30	2.80%	含预备费
其他费用	5,646.80		5,646.80	18.30%	含预备费
合计	19,900.50	1,452.00	30,790.50	100.00%	-

2、具体投资用途

（1）建筑用地

募集资金投资项目拟建在现超纤厂区。

公司现有生产厂区包括三部分：PVC 生产厂区、PU 生产厂区和超纤生产厂区。三个厂区的土地全部租赁自控股股东双象集团，面积共计 172,522.8 平方米，其中现超纤厂区面积 66,666.7 平方米。公司募集资金投资项目新建厂房拟建于超纤厂区旁，计划新增用地约 50,000.55 平方米。

为增强公司的独立性，减少与控股股东双象集团的关联交易，公司拟根据募集资金数额和项目资金情况安排部分资金向双象集团一并收购原租赁的超纤厂区土地使用权和募集资金投资项目建设新增用地使用权，面积共计 175 亩。根据《全国工业用地出让最低价标准》当地土地等级为七等，工业用地出让最低价标准为 288 元/平方米（完税后实际为 22～23 万元/亩），双方约定每亩土地转让价格为 25 万元，转让金额共计 4,375 万元。

该部分费用已计入投资概算中的“其他费用”项目中。

（2）设备选择

工艺设备的选择直接关系到产品的质量和产量，设备的合理选择对增加产品品种、节省投资、提高企业经济效益有着直接的关系。本项目拟从国外引进核心生产设备，主要是无纺布针刺生产线和海岛纤维纺丝生产线的纺丝组件，其他均采用国产设备。

设备名称	单位	数量	生产厂家
海岛纤维纺丝生产线	套	1	国产
纺丝组件	套	4	进口
针刺无纺布生产线	套	2	进口
针刺无纺布生产线	套	1	国产
热收缩线	套	2	国产
湿法树脂涂层线	套	2	国产
上油定型线	套	2	国产
干法移膜线	套	2	国产
双头磨皮机	台	6	国产
减量线	套	2	国产
三版印刷机	台	3	国产
六段揉纹机	台	8	国产
针布	套	4	国产
刺针	套	4	国产
减量废液回收装置	套	2	国产

（二）本次项目固定资产投资规模和新增产能的匹配关系分析

公司于2005年投资建设一条年产300万平方米的束状超细纤维超真皮革生产线，固定资产投资8,600万元左右，主要包括建筑工程、设备购置和安装工程等费用。

本次募集资金将投资建设两条LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革生产线，设计产能共600万平方米。根据《可行性研究报告》，项目建设投资30,790.50万元，主要包括建筑工程、设备购置、安装工程和其他费用等投资，其中其他项目包括土地使用权受让费、建设单位管理费、前期工作费和咨询费以及国内勘察

设计费等。扣除预备费和其他费用，募投项目实际新增固定资产22,629.33万元。

固定资产投资增加的主要原因是：第一、近几年的物价上涨导致房屋建筑和机器设备等购置成本有较大幅度增长。第二、募集资金投资项目采用全新技术路线，拟购主要生产设备价格高。因此，募集资金项目的新增固定资产增长与产能的增长相匹配，固定资产投资方案符合公司的产品定位，可以有效保持和提升公司的核心竞争力，从而使得公司在越来越激烈的市场竞争中保持市场领先优势，实现公司的可持续发展。

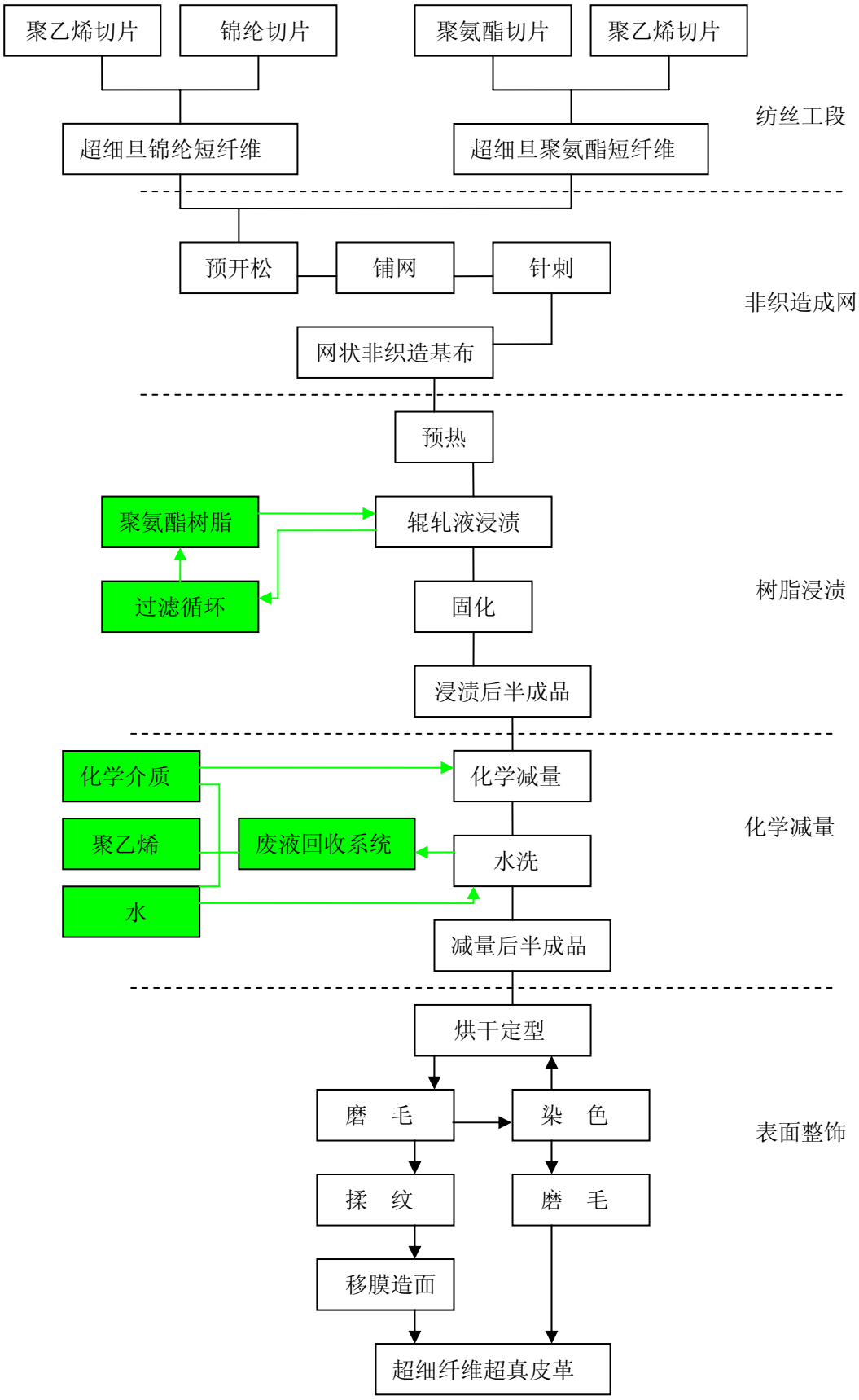
（三）生产技术和生产工艺

1、生产技术

募集资金投资项目是公司承担的人造革合成革行业唯一的国家“863 计划”产业化项目，其核心技术为公司在国家“863 计划”项目中取得的发明专利“超细旦聚氨酯短纤维”、“弹性非织造基布的起毛方法”、“超细旦聚氨酯长丝”。

生产技术的详细介绍见本节之“三、（二）募集资金投资项目的技术及其创新性”。

2、生产工艺流程


聚乙烯切片
锦纶切片
聚氨酯切片
聚乙烯切片
纺丝工段
超细旦锦纶短纤维
超细旦聚氨酯短纤维
预开松
铺网
针刺
非织造成网
网状非织造基布
预热
聚氨酯树脂
辊轧液浸渍
过滤循环
固化
树脂浸渍
浸渍后半成品
化学介质
化学减量
聚乙烯
废液回收系统
水洗
化学减量
水
减量后半成品
烘干定型
磨 毛
染 色
表面整饰
揉 纹
磨 毛
移膜造面
超细纤维超真皮革

（四）主要原辅材料及能源供应

1、主要原材料

项目所需主要原材料有聚氨酯、聚乙烯、锦纶等。项目实施后，每年共需主要原材料约10,430.00吨，其中以聚氨酯为主，年需8,499.5吨。目前聚氨酯、聚乙烯和锦纶在国内都已大规模生产。

随着全球MDI产能扩容，目前聚氨酯的供应充足和稳定。中国是全球最大的氨纶生产国，具备强大的纺丝用聚氨酯的供应体系。聚乙烯是常见的化工原料，国内外均有大型企业规模化生产。

2、辅助材料

辅助材料主要有着色剂、离型纸以及各种助剂（如皮革柔软剂、表面处理剂、TOL、MEK等）。目前国内离型纸主要依靠进口；而着色剂和各种助剂国内市场均有充足供给。

本项目所需原辅材料可通过公司现有成熟的供应渠道获得。

3、主要能源

本项目所需的能源主要是电和燃煤，当地均有供应保障。

（五）环境保护

本项目将按照清除污染、保护环境、综合利用，化害为利的原则进行设计，“三废”治理与生产装置同时设计、同时施工、同时建成投产，使生产中产生的“三废”达到国家规定的排放标准。

项目产生的主要污染物及处理措施：

1、废水

本项目产生的废水主要包括生产废水和生活废水。

生产废水分为树脂浸渍工序清洗产生的废水和减量时产生的废水，由回收装

置分别全部回收后利用，无外排。公司现有的废水回收装置处理能力富裕，可供募投项目利用；此外拟新增2套减量废液回收装置处理减量废水。

生活废水经化粪池预处理后排入污水管网，由无锡新区梅村污水处理厂集中处理，外排水质达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）表4中三级标准及《污水排入城市下水道水质标准》（CJ3082-1999）。

2、废气

本项目产生的废气主要是生产过程中产生的少量工艺废气，由废气处理装置进行处理达标后排放，同时对产生废气的车间加强通风换气，每天换气6次以上，使废气排放达到（GB16297-1996）《大气污染物综合排放标准》和（GBZ2-2002）《工作场所有害因素职业接触限值》标准。

3、废渣

本项目生产过程中产生的废丝料块，全部回收利用。生活垃圾，由无锡市新区鸿山镇管理服务公司统一清运处理。回收 DMF 时产生的废渣，委托有资质的单位处理。处理减量废水时产生的聚乙烯及混杂的废渣，全部由本公司回收利用。废包装袋、密封桶、镀塑铁桶、塑料桶等都由供应商回收。纺丝组件由高压空气冲洗产生的废渣，全部回收利用。上述固废经处理后，对周围环境影响很小。

4、噪声控制

通过选用有防噪声设施的设备，厂房顶棚带吸声材料，采用隔音罩、隔音门窗，职工配带隔音耳塞等措施，使操作环境的噪声和对厂界外的影响控制在国家允许的标准范围内。

公司十分重视环境保护，已通过ISO14001：2004环境管理体系认证，并且通过了无锡市清洁生产审核，生产过程中一直积极采用新工艺，采用更为清洁的溶剂，加强生产工艺稳定控制和生产密封性，实施溶剂回收及废物利用。公司将大力推广清洁生产，按现行国家环保政策和清洁生产标准从严要求自己，以充分保证新项目达产后能够满足国家未来环保政策和环保标准的要求。

5、环保批复

2008年2月3日，江苏省环境保护厅出具了《关于无锡双象超纤材料股份有限公司申请上市环保核查意见》（苏环函[2008]39号）：“此次该公司募集资金拟投向的‘年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革项目’，已经环保部门审批同意建设，募集资金投向不属于国家明令淘汰落后生产能力、工艺和产品。”

（六）项目实施规划和经济效益分析

1、项目实施规划

该项目以本公司为主体组织实施。公司2007年考察论证后即委托江苏省纺织工业设计研究院有限公司进行了项目可行性研究，并已经无锡市经贸委备案批准。项目建设期为1年，目前正处于前期筹备建设阶段。

2、项目收益分析

本项目所得税后投资回收期5.78年，所得税后全部投资内部收益率16.01%，总投资收益率19.75%，项目投产后将实现年销售收入（含税）50,000.00万元，年利润总额7,405.00万元。从各财务指标来看，该项目财务内部收益率高于行业基准收益率，投资回收期低于基准投资回收期；从敏感性分析看，项目具有一定的抗风险能力，因此项目是可行的。

五、募集资金运用对发行人财务和经营状况的整体影响

（一）进一步提高公司核心竞争力

本项目是公司承担的国家“863 计划”产业化项目，是利用公司拥有自主知识产权的超细旦聚氨酯短纤维产品技术，生产以弹性纤维作为皮革骨架材料的生态型高档超细纤维合成革产品。利用该纤维生产的合成革弹性增加，柔软性指标提高，其他各项指标均有保证，产品的市场竞争力较强。项目实施后可增加企业新的经济增长点，提升公司综合竞争能力。

（二）优化产品结构，提升盈利水平

项目顺利达产后，公司可增加销售收入5亿元，公司的盈利能力将大幅提高。

生态超细纤维超真皮革对公司营业收入的贡献将会超过60%，公司将形成以生态超细纤维超真皮革为主，以生态PU合成革和高性能PVC人造革为辅的产品结构，在保持公司产品种类丰富的同时，进一步提升公司的技术实力，提高公司的整体盈利能力和抵抗风险能力。

（三）降低财务风险

募集资金到位后，将极大改善公司的财务结构，公司的资产负债率会大幅下降，公司的资金压力也将得到有效缓解。

（四）净资产大幅增长，净资产收益率短期内将下降

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长，在募集资金到位初期，由于投资项目尚处于投入期，没有产生效益，公司全面摊薄的净资产收益率在短期内会有较大幅度的降低。随着募集资金投资项目的逐步达产，将增强公司的市场竞争力，提升公司的盈利能力，公司的净资产收益率将稳步提高。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

根据《公司法》、《公司章程》等相关规定，公司股票全部为普通股。公司将按照“同股同权、同股同利”的原则，按各股东持有本公司股份的比例，以现金股利、股票股利或其他合法的方式进行分配。

公司股利分配的一般政策为：在每个会计年度结束后的六个月内，由本公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的发展规划提出股利分配政策，经股东大会批准后执行，并且公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司将本着对投资者负责的态度，实现股东价值，回报投资者。公司将在可分配利润方式的选择范围内，充分考虑到投资者的需要，并根据有关法律、法规和公司章程，以公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

（一）弥补上一年度的亏损；

（二）提取法定公积金10%；

（三）提取任意公积金；

（四）支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。从2006年1月1日起，公司不再提取法定公益金。提取法定公积金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司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得少于注册资本的百分之二十五。

公司承诺上市后三年内以现金方式累计分配的利润不少于上市后三年实现的年均可分配利润的百分之三十，并将于上市后制定相关议案提请公司股东大会审议。

二、近三年的股利分配情况

公司在报告期内经营业绩良好，由于公司正处于快速发展时期，生产经营规模不断扩大，特别是兴建束状超细纤维超真皮革项目需要大量的资金投入，经股东大会同意，报告期内除按照规定计提法定公积金外未进行利润分配。

三、本次发行前未分配利润的分配政策

根据公司 2008 年 5 月 8 日召开的 2007 年度股东大会审议批准的《关于公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配方案的议案》，若本次公开发行股票并上市获得中国证监会和深圳证券交易所的核准，则截至发行日前的滚存利润由发行完成后的新老股东按持股比例共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露与投资者关系

为切实保护投资者的合法权益，本公司按照法律、法规和中国证监会部门规章等的相关要求，制订了《信息披露管理制度》，并设立证券部作为公司信息披露和投资者关系的负责部门，以做好公司的信息披露和为投资者服务工作，确保公司信息披露的真实性、准确性、完整性、充分性和及时性。

该部门的负责人为公司董事会秘书沈铭先生，电话为0510-88993888-8701，传真为0510-88997888，电子信箱为sx@sxcxgf.com。

二、重要合同

截至本招股说明书签署日，公司正在履行或将要履行的重大合同如下：

（一）销售合同

销售客户	销量	价格	签订日期	有效期
晋江市鸿保鞋材贸易有限公司	销售金额 4,500 万元	出厂价	2008.12.09	2008.12.26-2009.12.25
苏州工业园区佳协服饰面料有限公司	销售金额 1,300 万元	出厂价	2008.12.09	2008.12.26-2009.12.25
福建德尔惠体育用品有限公司	超纤 20 万米	出厂价	2008.12.09	2008.12.26-2009.12.25
泉州匹克鞋业有限公司	超纤 10 万米	出厂价	2008.12.09	2008.12.26-2009.12.25

依据行业惯例，公司与销售客户签订年度购销合同，销售价格根据客户订单具体确定。

（二）借款合同

1、短期借款合同

合同编号	贷款人	借款金额	借款期限	利息与利率	担保情况

32101200900002050	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币1000万元	2009.1.16-2009.7.15	年利率4.86%	保证
32101200900005683	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币500万元	2009.3.11-2009.9.10	年利率4.86%	
32101200900007816	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币1000万元	2009.3.30-2009.9.20	年利率4.374%	
32101200900010264	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币1000万元	2009.4.17-2009.10.16	年利率4.374%	
32101200900013625	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币1500万元	2009.5.21-2009.11.20	年利率4.374%	
32101200900017537	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币500万元	2009.6.24-2009.12.23	年利率4.374%	

2、长期借款合同

合同编号	贷款人	借款金额	借款期限	利息与利率	担保情况
32101200700016962	中国农业银行无锡国家高新技术产业开发区支行	人民币1000万元	2008.6.30-2010.6.15	年利率7.56%	保证

（三）其他合同

1、专利共有权人协议

2008年1月20日，公司（甲方）与东华大学（乙方）就共同拥有的三项专利：《超细旦聚氨酯短纤维》，专利号2005100239085；《超细旦聚氨酯长丝》，专利号200510023909X；《弹性非织造基布的起毛方法》，专利号2005100305439达成以下协议：一、东华大学作为以上三项专利共有人自愿放弃以下权利：1、以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品；2、分享甲方以生产经营为目的使用上述专利生产或者销售产品获得的收益；3、在专利产品或者该产品的包装上标明专利标记和专利号；4、专利实施许可权及向除甲方以外的第三方转让专利权。乙方对专利所涉及的秘密范围负保密责任，包括开发上述专利时的图

纸、设计、说明书等技术资料、技术秘密。乙方须严格保密，未得到甲方的书面同意，不得以任何方式出售、转让或泄露给任何人。但上述技术资料、技术秘密由甲方或任何第三方部分或全部公开，则乙方对已公开的技术不再承担保密义务。二、甲方就乙方自愿放弃权利并承担保密责任而向乙方支付经济补偿费五十万元。

2、土地使用权转让协议

为保证募集资金投资项目的用地，2008 年 5 月 9 日，公司与双象集团签订《土地使用权转让协议》，双象集团向公司转让锡新国用（2007）第 1110 号国有土地使用证项下的 116,667.25 平方米的土地使用权，转让价款为人民币 4,375 万元。该土地使用权转让协议自公司首次公开发行股票并上市经中国证监会核准后生效。该项土地使用权转让已经公司 2007 年度股东大会审议批准，关联董事及关联股东履行了回避程序。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在对外担保事项。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司未有任何对公司生产经营活动有重大影响的诉讼及仲裁事项。

五、关联人的重大诉讼或仲裁

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东及实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，均无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事起诉或行政处罚

截至本招股说明书签署之日，公司没有董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事起诉或行政处罚的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、全体董事声明

本公司全体董事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：

唐炳泉　　王春龙　　丁加龙

楼惠明　　华国良　　吕伟

马国华　　余恕莲　　郁崇文

无锡双象超纤材料股份有限公司

2009年12月14日

二、全体监事声明

本公司全体监事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。

全体监事签名：

邹福兴

刘安秦

金梅

无锡双象超纤材料股份有限公司

2009 年 12 月 14 日

三、全体高级管理人员声明

本公司全体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。

全体高级管理人员签名：

诸国平　　田为坤

顾宇霆　　邹惠忠

罗红兵　　阮意华

沈铭

无锡双象超纤材料股份有限公司

2009年12月14日

四、保荐人（主承销商）声明

保荐人（主承销商）已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人签名：

李伟

保荐代表人签名：

奈学雷　　杨林

保荐机构法定代表人签名：

马昭明

华泰联合证券有限责任公司

2009 年 12 月 14 日

五、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所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：

申 林 平　　郭 耀 黎

律师事务所负责人签名：

彭 雪 峰

北京市大成律师事务所

2008 年 12 月 14 日

六、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、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签名：

邬建辉　　刘耀辉

会计师事务所负责人签名：

邬建辉

广东大华德律会计师事务所（特殊普通合伙）

（原深圳大华天诚会计师事务所）

2009 年 12 月 14 日

七、验资机构声明

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、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签名：

中国注册会计师 沈岩 320200010003

沈 岩

中国注册会计师 李建 320200010014

李 建

会计师事务所负责人签名：

张彩斌

江苏公证天业会计师事务所有限公司

（原江苏公证会计师事务所有限公司）

2009年12月14日

验资机构声明

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、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签名：

邬建辉　　刘耀辉

会计师事务所负责人签名：

邬建辉

广东大华德律会计师事务所（特殊普通合伙）

（原深圳大华天诚会计师事务所）

2009年12月14日

八、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、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师签名：

荣季华 张振民

资产评估机构负责人签名：

张彩斌

江苏公证天业会计师事务所有限公司

（原江苏公证会计师事务所有限公司）

2009年12月14日

第十七节 备查文件

一、备查文件内容

以下文件将存放在公司和保荐人(主承销商)的办公地点，以备投资者查阅：

(一)发行保荐书；

(二)财务报表及审计报告；

(三)内部控制鉴证报告；

(四)经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

(五)法律意见书及律师工作报告；

(六)公司章程(草案)；

(七)中国证监会核准本次发行的文件；

(八)其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间、地点

(一)查阅时间：

每周一至周五，上午 9:00－12:00，下午 2:00－5:00。

(二)查阅地点：

1、发行人： 无锡双象超纤材料股份有限公司

住 所： 无锡市新区鸿山镇后宅中路

联系人： 沈铭

电 话： 0510-88993888-8701

传 真： 0510-88997888

2、保荐人： 华泰联合证券有限责任公司

办公地址：深圳市罗湖区深南东路 5047 号发展银行大厦 10 楼

联系人： 奈学雷、杨林、李伟、王小松、范瑾、赖源清

电 话： 0755-82492286