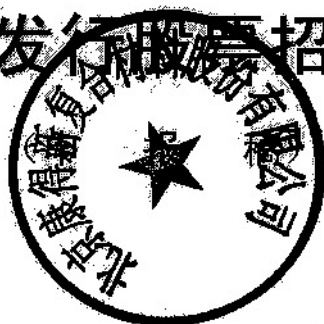


北京市昌平区昌平科技园区振兴路 26 号

北京康得新复合材料股份有限公司



首次公开发行股票招股说明书



保荐机构（主承销商）



申銀萬國證券股份有限公司
SHENYIN & WANGUO SECURITIES CO., LTD.

上海市常熟路 171 号

发行人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 人 声 明 】

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

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

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

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

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

【 发 行 概 况 】

- (一) 发行股票类型: 人民币普通股 (A 股)
- (二) 发行股数: 4,040 万股
- (三) 每股面值: 每股人民币 1.00 元
- (四) 每股发行价格: 【】
- (五) 预计发行日期: 【】
- (六) 拟申请上市证券交易所: 深圳证券交易所
- (七) 发行后总股本: 16,160 万股
- (八) 本次发行前股东所持股
份的流通限制、股东对所持股
份自愿锁定的承诺:
- 根据《公司法》的规定, 发行人本次发行前全体
股东所持股份自公司股票上市之日起十二个月内不得
转让。

实际控制人钟玉、控股股东康得集团、钟凯分别
承诺: 自公司股票上市之日起三十六个月内, 不转让
或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份, 也
不由公司收购该部分股份。作为公司董事长, 钟玉同
时承诺: 前述限售期满后, 在任职期间每年转让的股
份不超过其直接或间接持有公司股份总数的 25%; 离
职后六个月内, 不转让其直接或间接持有的公司股份;
离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易
出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数
的比例不超过 50%。

担任发行人董事、监事以及高级管理人员的公司
股东承诺: 自公司股票上市之日起十二个月内, 不转
让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份,
也不由公司收购该部分股份。前述限售期满后, 在任
职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的公
司股份总数的 25%; 离职后六个月内, 不转让其直接
或间接持有的公司股份; 离职六个月后的十二个月内

通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数的比例不超过 50%。

(九) 保荐机构（主承销商）： 申银万国证券股份有限公司

(十) 招股说明书签署日期： 2010 年 3 月 29 日

【 重 大 事 项 提 示 】

1、根据《公司法》的规定，发行人本次发行前全体股东所持股份自公司股票上市之日起十二个月内不得转让。

实际控制人钟玉、控股股东康得集团、钟凯分别承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。作为公司董事长，钟玉同时承诺：前述限售期满后，在任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数的比例不超过 50%。

担任发行人董事、监事以及高级管理人员的公司股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。前述限售期满后，在任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数的比例不超过 50%。

2、经发行人2009年6月16日召开的2008年度股东大会审议通过，本次股票发行前的滚存利润由发行后的新老股东共享。经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，截至2009年12月31日，公司未分配利润为76,101,692.50元。

3、发行人近年来生产经营规模不断扩大，销售收入逐年增长，2007~2009年度营业收入分别达到16,393.34万元、25,967.70万元及36,439.93万元，2008、2009年度营业收入环比分别增长58.40%和40.33%。2007、2008及2009年末，发行人预涂膜的产能分别为0.67万吨/年、0.85万吨/年及1.63万吨/年。本次公开发行股票募集资金拟投资项目达产后，发行人预涂膜实际产能预计将达到3.05万吨/年，比2009年末扩大87.12%。

发行人产能的快速提高是基于对预涂膜国内外需求形势及公司竞争优势的

判断。同时，面对产能的快速提高，发行人正通过积极拓展市场、加大新产品的研发及产业化力度、改进生产工艺等途径不断降低单位生产成本，进一步提高综合竞争能力。如果发行人的判断和努力未能达到预期，可能会导致发行人产能闲置，从而影响发行人的经营状况和盈利水平。

4、近年来，发行人的资产总量及经营规模不断扩大。本次公开发行股票并上市后，随着募集资金的到位和投资项目的逐步达产，发行人的资产和经营规模又将进一步扩展，管理难度将进一步增加。预涂膜生产设备高速运转，生产过程各个环节必须同时保持高效和精确才能保证产品质量的稳定性，如果管理水平不能同步提高，发行人的产品质量将会受到影响。不仅发行人的盈利能力会出现下降，其名誉和品牌形象也会受到牵连。

5、原材料占发行人预涂膜产品成本的比例超过80%，发行人目前主要原材料BOPP薄膜、EVA热熔胶、BOPET薄膜和LDPE热熔胶均为石油加工行业的下游产品，国际原油价格的起伏将通过原材料采购价格直接影响产品的生产成本，从而对发行人的盈利能力产生不利影响。

发行人目前的原材料采购主要采取委托原材料生产企业对其产品按照发行人的要求进行加工的方式。如上述原材料生产企业提供的原料无法达到发行人的质量标准或不能及时供货，发行人将面临一定的原材料供应风险。

6、目前发行人所采用的预涂技术较溶剂型即涂技术和水溶性即涂技术有着明显的比较优势。但预涂膜新产品的研发日新月异，若发行人对技术、产品和市场的发展趋势不能正确判断，可能导致发行人未来的市场竞争能力下降，发行人因而存在一定的技术风险。

此外，发行人在原材料的采购环节面临着技术失密风险。发行人在原材料采购过程中需要向原材料生产企业提供一定的技术支持、配方以及添加剂，这些自有技术和配方都属于发行人的核心技术，是构成发行人核心竞争力的重要因素。虽然发行人与原材料生产企业签订了保密协议，但在原材料采购环节仍然存在技术失密风险。

发行人提请投资者认真阅读招股说明书“第四节 风险因素”，并特别注意上述事项的描述。

目 录

第一节 释 义	11
第二节 概 览	17
一、公司简介	17
二、控股股东及实际控制人	18
三、主要财务数据	19
四、本次发行情况	21
五、募集资金的运用	22
第三节 本次发行概况	23
一、本次发行的基本情况	23
二、本次发行的有关当事人	23
三、发行人与本次发行有关中介机构关系等的情况	25
四、有关本次发行的重要时间安排	25
第四节 风险因素	27
一、市场风险	27
二、业务规模迅速扩大导致的管理风险	28
三、原材料价格和供应风险	28
四、技术风险	29
五、人力资源风险	29
六、募集资金投资项目的风险	30
七、公司法人治理风险	31
八、净资产收益率下降的风险	31
九、汇率风险	31
十、出口退税率变动的风险	32
十一、税收优惠政策变动的风险	32
十二、资产权利受限制的风险	34
十三、环保要求提升的风险	34
第五节 发行人基本情况	35
一、发行人的基本情况	35
二、发行人的改制重组情况	35
三、发行人股本形成、变化和重大资产变化情况	38
四、发行人历次验资情况	52
五、发行人的组织结构	55
六、子公司情况	59
七、发起人、持有发行人 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	61
八、发行人有关股本情况	78
九、内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况	82
十、发行人员工及其社会保障情况	82

十一、持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况	84
第六节 业务与技术	85
一、主营业务及主要产品概述	85
二、预涂膜产业基本情况	86
三、公司面临的竞争情况	109
四、主营业务具体情况	114
五、主要固定资产和无形资产	135
六、特许经营许可权	137
七、发行人技术情况	137
八、技术研发情况和技术创新安排	140
九、质量控制情况	141
第七节 同业竞争与关联交易	146
一、同业竞争	146
二、关联交易	146
第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员	160
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况	160
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况	163
三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其他对外投资情况	164
四、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员 2009 年度收入情况	165
五、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员兼职及相互关系	166
六、发行人与董事、监事、高级管理人员、核心技术人员所签定的协议	167
七、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员作出的重要承诺	167
八、董事、监事和高级管理人员的任职资格	168
九、董事、监事、高级管理人员在近三年内变动情况	168
第九节 公司治理	171
一、概述	171
二、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	171
三、最近三年违法违规行为的情况	181
四、最近三年资金占用和对外担保的情况	181
五、关于内部控制完整性、合理性和有效性的评估意见	181
第十节 财务会计信息	183
一、注册会计师的审计意见及简要会计报表	183
二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况	190
三、主要会计政策和会计估计	191
四、税项	200
五、主要会计项目注释	201
六、公司最近三年非经常性损益情况	207

七、公司最近三年的主要财务指标	209
八、公司历次资产评估、验资情况	211
第十一节 管理层讨论与分析	212
一、财务状况分析	212
二、盈利能力分析	233
三、现金流量分析	249
四、资本性支出情况分析	250
五、财务状况和盈利能力的趋势分析	252
第十二节 业务发展目标	253
一、公司发展计划	253
二、实施上述计划可能面临的主要困难	256
三、上述业务发展计划与现有业务的关系	256
四、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用	257
第十三节 募集资金运用	258
一、募集资金投资项目概况	258
二、募集资金投资项目的必要性和可行性	258
三、募集资金投资项目新增固定资产情况	265
四、募集资金投资项目对发行人财务状况和经营成果的影响	266
五、募集资金投资项目的具体情况	267
第十四节 股利分配政策	273
一、最近三年的股利分配政策及分配情况	273
二、发行后的股利分配政策	273
三、本次发行前滚存利润的分配政策	273
第十五节 其他重要事项	274
一、本公司有关信息披露和投资者关系的部门和负责人	274
二、重大合同	274
三、公司对外担保	276
四、重大诉讼或仲裁事项	277
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	278
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	278
二、保荐机构、主承销商声明	279
三、发行人律师声明	280
四、审计机构声明	281
五、评估机构声明	282
六、验资机构声明	283
第十七节 备查文件	285
一、备查文件目录	285

二、备查文件的查阅时间与查阅地点.....	285
三、信息披露网址	285

第一节 释 义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语或词组具有如下涵义：

发行人、股份公司、公	指	北京康得新复合材料股份有限公司。
司、本公司		
有限公司、公司、本公	指	北京康得新印刷器材有限公司。
司		
股票或 A 股	指	发行人本次发行的每股面值为人民币 1.00 元的普通股。
本次发行	指	发行人根据本招股说明书所载条件公开发售 A 股的行为。
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会。
保荐机构、主承销商、	指	申银万国证券股份有限公司。
申银万国		
交易所	指	深圳证券交易所。
上市	指	发行人股票获准在交易所上市。
公司章程	指	经北京康得新复合材料股份有限公司 2008 年度股东大会审议通过的上市后启用的《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。
股东大会、董事会、监	指	北京康得新复合材料股份有限公司股东大会、董事
事会		会、监事会。
发行人律师	指	北京市天银律师事务所。
发行人会计师	指	深圳市鹏城会计师事务所有限公司。
利安达会计师事务所	指	利安达信隆会计师事务所有限责任公司的现用名
有限责任公司		称，2008 年 7 月 28 日经北京市工商行政管理局核准变更名称。
中国会计准则	指	中国会计规章制度，包括《企业会计准则》及相关

	规定。
元	指 人民币元。
康得集团	指 康得投资集团有限公司。
通用技术集团	指 通用技术集团香港国际资本有限公司。
太平洋电缆	指 安徽太平洋电缆集团有限公司。
慧潮共进	指 上海慧潮共进投资有限公司。
涌金慧泉	指 上海涌金慧泉投资中心（有限合伙）。
科联创业	指 北京科联创业科技有限责任公司。
恒丰医药	指 恒丰医药器材（集团）有限公司。
中国机电集团	指 中国机电集团（香港）有限公司。
澳中技术	指 澳中技术发展有限责任公司，英文名称 Auschina Technology Development Corporation Pty Limited 。
云南信托	指 云南国际信托投资有限公司。
博大万邦	指 北京博大万邦国际中小企业投资顾问有限公司。
商悦投资	指 上海商悦投资咨询有限公司。
北京康得菲尔	指 北京康得菲尔新技术有限责任公司，2009 年 8 月 18 日经北京市工商行政管理局核准更名为“北京盛凯得新技术有限公司”。
张家港康得菲尔	指 张家港保税区康得菲尔实业有限公司。
康得新能源、康得环保	指 北京康得新能源科技股份有限公司（由北京康得环保科技有限公司更名而来）。
康得通用设备、北京康电	指 北京康得通用设备有限公司（由北京康电技术信息有限公司更名而来）。
康得新电	指 康得新电（北京）科技有限公司。
中关村融鑫	指 北京中关村融鑫互助担保有限公司。
北京大兴	指 北京大兴经济开发区建设投资有限公司。
宁夏节能	指 宁夏节能投资有限公司。
康得工业园	指 位于北京市昌平区科技园区振兴路 26 号的

		26,666.73 平方米土地使用权和建筑面积 18,455.39 平方米的钢结构厂房。
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会。
原国家经贸委	指	原中华人民共和国经济贸易委员会。
COSMO	指	COSMO Films Limited，一家印度预涂膜、BOPP 薄膜制造企业，世界最主要的预涂膜供应商之一。
GBC	指	General Binding Corporation，一家美国预涂膜制造企业，世界最主要的预涂膜供应商之一。
DEPROSA	指	DEPROSA FILMS S.L.，一家西班牙预涂膜制造企业。
GMP	指	GMP Co.,Ltd.，一家韩国预涂膜、覆膜机制造企业。
J-FILM	指	J-Film Corporation，一家日本预涂膜制造企业。
TRANSILWRAP	指	Transilwrap Company, Inc.，一家美国预涂膜制造、销售企业。
ACCO	指	ACCO Brands Corporation，一家美国办公用品制造企业，是 GBC 的母公司。
韩国三星	指	Samsung Total Petrochemicals Co.,LTD，一家韩国石化企业。
预涂膜	指	将薄膜基材与热熔胶层复合在一起形成的能够与所需贴合物质（如印刷品）进行热复合的产品。
溶剂型即涂技术	指	将黏合剂与溶剂调配成胶液，在覆膜机生产线上涂覆于塑料薄膜的表面，经加热烘干、加压，使塑料薄膜和印刷品黏合的覆膜工艺。
水性即涂技术	指	利用水性胶调配胶液，在覆膜机上涂覆于塑料薄膜的表面，经过加温加压使薄膜和印刷品粘合的一种覆膜技术。
UV 上光	指	以UV专用的特殊涂剂精密、均匀地涂于印刷品的表面或局部区域后，经紫外线照射，在极快的速度下干燥硬化而成的一种印后加工技术。

工业印刷市场	指	在专用印刷厂印制的各类出版物、包装品等印刷品的覆膜应用市场。
商用印刷市场	指	利用数码打印技术印制的数码快印、卡证、防伪、商业广告等新兴领域的覆膜应用市场。
RoHS	指	《电气、电子设备中限制使用某些有害物质指令》（The Restriction of the use of certain hazardous substances in electrical and electronic equipment），是欧盟对进入欧洲的电子产品限制使用六种有害物质的禁止性规定，于 2006 年 7 月 1 日起正式生效。
BOPP、BOPP 薄膜	指	双向拉伸聚丙烯薄膜。
BOPET、BOPET 薄膜	指	双向拉伸聚酯薄膜。
BOPA	指	双向拉伸尼龙薄膜。
PVC	指	聚氯乙烯薄膜。
BOVMPET	指	双向拉伸真空镀铝薄膜。
EVA	指	由乙烯（E）及乙烯基醋酸盐（VA）所组成的固体可熔性共聚物。
LDPE	指	低密度聚乙烯。
底涂剂	指	在预涂膜加工过程中，使基材和热熔胶能够复合在一起的物质。
金属膜	指	以BOVMPET为基材生产的预涂膜。
尼龙膜	指	以BOPA为基材生产的预涂膜。
压纹膜	指	对基材进行特殊处理，压出各种纹路的预涂膜。
防划膜	指	对基材进行特殊处理，使其表面具有一定防划功能的预涂膜。
丝光膜	指	以光学性能方面介于亮光和亚光之间，也可以称之为半亚光的膜为基材的预涂膜。
塑塑复合技术	指	就是将不同性能的塑料膜复合在一起制成复合材料，充分利用每种薄膜材料的优点，从而满足包装

	的工艺、成本和性能要求。
流涎	指 是一种制取薄膜的方法。制造时，先将液态树脂、树脂溶液或分散体流布在动行的载体上，随后用适当的方法将其熟化，最后即可从载体上剥离薄膜。
挤出复合	指 将一层或以上的物质经过挤出成薄膜状再与另一种薄膜复合在一起制造多层薄膜的过程。
μm	指 微米。
KWH	指 千瓦时，俗称度，电量计算单位。
KW	指 千瓦，功率单位。
H	指 小时。
令	指 500张纸，纸张数量的计量单位。
雾度	指 透明或半透明材料的内部或表面由于光漫射造成的云雾状或混浊的外观。它以漫射的光通量与透过材料的光通量之比的百分率表示，是透明或半透明材料光学透明性的重要参数。
剥离强度	指 单位宽度薄膜从印品表面成90度或180度剥离时所需要的力，单位为克/英寸。它反映粘胶的粘结强度。
电晕处理	指 通过高频高压电击处理，使热熔胶层表面的大分子链被打断，以破坏其结构。
前 T/T	指 买方先将货款以电汇（T/T）方式汇入卖方账户，卖方收到货款后再发货。相当于常规意义上的预付款提货。
L/C	指 信用证，是指开证银行应申请人的要求并按其指示向第三方开立的载有一定金额的，在一定的期限内凭符合规定的单据付款的书面保证文件。
Standby L/C	指 备用信用证，指开证行根据开证申请人的请求对受益人开立的承诺承担某项义务的凭证。即开证行保证在开证申请人未能履行其义务时，受益人只要凭

		备用信用证的规定并提交开证人违约证明，即可取得开证行的偿付。
T/T	指	Telegraphic Transfer ，电汇，国际贸易术语。其含义是汇出行应汇款人的申请，拍发加押电报或电传（ Tested Cable/Telex ）或者通过 SWIFT 给国外汇入行，指示其解付一定金额给收款人的一种汇款结算方式。
D/P	指	Documents against Payments ，常见的国际贸易支付方式之一，通常称为即期付款交单，或见票即付的付款交单。其含义是卖方的交单必须以买方的付款为条件，即出口人将汇票连同货运单据交给银行托收时，指示银行只有在进口人付清货款时才能交出货运单据。
FOB	指	Free On Board ，国际贸易术语，货价的构成因素中不包括从装运港至约定目的港的通常运费和约定的保险费。
CIF	指	Cost, Insurance and Freight ，国际贸易术语，货价的构成因素中包括从装运港至约定目的港的通常运费和约定的保险费。 CIF 通常等于 FOB +运费+保险费。

本招股说明书任何表格中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第二节 概 览

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

一、公司简介

（一）公司概况

发行人名称：北京康得新复合材料股份有限公司

英文名称：Beijing Kangde Xin Composite Material Co.,Ltd.

注册地址：北京市昌平区昌平科技园区振兴路 26 号

法定代表人：钟玉

注册资本：12,120 万元

经营范围：许可经营项目：生产环保用有机膜、印刷器材。一般经营项目：开发环保用有机膜、印刷器材；提供自产产品的技术咨询和技术服务；销售自产产品。

（二）公司设立情况及股权结构

发行人系根据中华人民共和国商务部《商务部关于同意北京康得新印刷器材有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批【2008】94 号），于 2008 年 2 月 22 日由北京康得新印刷器材有限公司整体变更设立的外商投资股份有限公司，营业执照注册号为 110000410161601。

本次发行前，发行人的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	康得集团	53,686,550	44.296
2	通用技术集团	18,150,710	14.976
3	太平洋电缆	14,140,000	11.666
4	慧潮共进	8,304,220	6.851
5	科联创业	6,060,000	5.000

6	恒丰医药	4,537,930	3.744
7	中国机电集团	4,537,930	3.744
8	博大万邦	2,974,450	2.454
9	朱永亮	2,876,480	2.373
10	商悦投资	2,372,490	1.958
11	王凤华	1,928,090	1.591
12	徐曙	385,820	0.318
13	袁伟	237,350	0.196
14	卢明	213,110	0.176
15	刘忠保	177,760	0.147
16	何文西	148,470	0.123
17	杨振兴	136,350	0.113
18	路易斯 (Luis K.Joson)	130,290	0.108
19	曹建林	107,060	0.088
20	金大鸣	94,940	0.078
合 计		121,200,000	100

(三) 公司业务概况

发行人主营业务为预涂膜及覆膜设备的开发、生产及销售。预涂膜是通过专用设备将热熔胶或低温树脂与薄膜基材复合而成的一种无污染、粘度强的环保型覆膜材料。发行人是中国首家具有自主知识产权的从事预涂技术研发和预涂膜生产的企业，是国家预涂膜行业标准及国家覆膜工艺标准的主要起草单位。经过多年的努力和积累，发行人已成长为国内最大的预涂膜生产厂家，产品销往30多个国家和地区。

发行人是根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火【2008】172号）由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局认定的高新技术企业。发行人已通过ISO9001:2000国际质量体系认证及ISO14001:2004环境管理体系认证，以及欧盟RoHS认证，产品质量达到国际先进水平。

二、控股股东及实际控制人

(一) 控股股东

康得集团为发行人的控股股东，持有发行人股份 53,686,550 股，占发行前

公司总股本的 44.296%。

康得集团前身是北京市海淀区康得机电技术开发公司，成立于 1988 年 12 月 20 日。目前，康得集团注册资本 9,367 万元，法定代表人为钟玉，主要从事投资及投资管理业务。

截至 2009 年 12 月 31 日，康得集团的股权结构如下表：

股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
钟 玉	74,936,000	80.00
韩 于	13,113,800	14.00
那宝立	2,810,100	3.00
韩 珠	1,405,050	1.50
李力楠	1,405,050	1.50
合 计	93,670,000	100

（二）实际控制人

钟玉先生为发行人的实际控制人，持有公司控股股东康得集团 80%的股权。

钟玉，男，中国国籍，1950 年出生，高级工程师，北京航空航天大学系统管理工程硕士研究生。曾任航空部曙光电机厂研究所副所长。现任发行人董事长、康得集团董事长、中华全国工商业联合会执委、中华全国工商业联合会直属商会副会长、北京企业联合会副会长等职。

三、主要财务数据

根据深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具的审计报告（深鹏所股审字【2010】007 号），发行人最近三年的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产合计	275,109,470.51	174,291,677.57	102,873,415.96
非流动资产合计	283,215,086.86	235,565,728.24	147,869,213.62
资产总计	558,324,557.37	409,857,405.81	250,742,629.58

流动负债合计	233,819,620.43	181,545,187.90	102,386,047.25
非流动负债合计	51,779,057.31	51,848,889.31	188,419.89
负债总额	285,598,677.74	233,394,077.21	102,574,467.14
归属于母公司股东权益合计	272,725,879.63	176,463,328.60	148,168,162.44
股东权益合计	272,725,879.63	176,463,328.60	148,168,162.44

(二) 合并利润表主要数据

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	364,399,272.84	259,676,963.58	163,933,411.49
营业利润	51,631,079.15	32,824,586.67	18,488,356.01
利润总额	54,441,608.62	34,139,826.44	18,633,198.17
净利润	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46
归属于母公司所有者的净利润	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	46,079,900.42	34,791,336.37	3,978,633.08
投资活动产生的现金流量净额	12,238,351.29	-151,248,382.76	-39,838,262.49
筹资活动产生的现金流量净额	74,868,178.85	110,081,498.03	63,480,210.68
现金及现金等价物净增加额	132,987,944.17	-6,650,413.40	27,389,608.03

(四) 主要财务指标 (除资产负债率指标外, 其他全部为合并报表数)

项 目		2009 年 12 月 31 日 /2009 年度	2008 年 12 月 31 日 /2008 年度	2007 年 12 月 31 日 /2007 年度
流动比率		1.18	0.96	1.00
速动比率		1.02	0.81	0.81
资产负债率 (%)	母公司	42.99	47.19	41.01

	合并	51.15	56.95	40.91
应收账款周转率（次）		13.17	11.99	8.01
存货周转率（次）		8.68	8.48	5.99
每股经营活动现金流量（元）		0.38	0.34	0.04
基本每股收益（元）		0.3983	0.2861	0.1695
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）		0.3776	0.2751	0.1685
净资产收益率（%）		19.51	16.37	11.55
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）		18.50	15.74	11.49

四、本次发行情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）。
- 2、每股面值：人民币 1.00 元。
- 3、发行股数： 4,040 万股，发行股数占发行后总股本的 25%。
- 4、发行后总股本：16,160 万股。
- 5、定价方式：通过向询价对象询价或中国证监会核准的其它方式来确定发行价格。
- 6、发行方式：采用网下向配售对象累计投标询价发行和网上资金申购定价发行相结合的发行方式，最终发行方式授权公司董事会根据中国证券监督管理委员会的相关规定确定。
- 7、发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设 A 股股票账户的自然人、法人（国家法律、法规禁止购买者除外）或中国证监会规定的其他对象。
- 8、保荐机构（主承销商）：申银万国证券股份有限公司。
- 9、承销方式：余额包销。
- 10、承销期：【】至【】。
- 11、预计发行时间表：
询价推介时间：【】年【】月【】日
定价公告刊登日期：【】年【】月【】日
申购日期和缴款日期：【】年【】月【】日

预计股票上市日期：【】年【】月【】日

12、拟申请上市证券交易所：深圳证券交易所

五、募集资金的运用

本次募集资金拟全部用于向发行人全资子公司张家港康得菲尔增资，投入年产 1.8 万吨环保型印刷用预涂膜项目，总投资 16,075.8 万元。该项目于 2009 年 3 月 5 日获得张家港市环境保护局对环境影响评价报告表的批复。2010 年 1 月 9 日，江苏省张家港保税区管理委员会为该项目出具了《关于核准张家港保税区康得菲尔实业有限公司年产 18,000 吨环保型印刷用预涂膜项目的批复》（张保（生）发【2010】3 号）核准文件。

上述募集资金投资项目已经发行人 2008 年度股东大会批准，投资总额为 16,075.8 万元人民币。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由发行人或张家港康得菲尔自筹资金进行投资；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超过部分将用于补充流动资金。

项目情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	人民币 1.00 元
本次发行规模:	4,040 万股 (发行股数占发行后总股本的 25%)
发行后总股本:	16,160 万元
每股发行价格:	通过向询价对象询价或中国证监会核准的其它方式来确定发行价格
发行市盈率:	【】倍 (每股收益按照 2009 年度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)
发行前每股净资产:	【】元
发行后预计每股净资产:	【】元
发行市净率:	【】倍 (按发行后预计每股净资产确定)
发行方式:	采用网下向配售对象累计投标询价发行和网上资金申购定价发行相结合的发行方式, 最终发行方式授权公司董事会根据中国证券监督管理委员会的相关规定确定
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设 A 股股票账户的自然人、法人 (国家法律、法规禁止购买者除外) 或中国证监会规定的其他对象
承销方式:	余额包销
预计募集资金总额:	【】
预计募集资金净额:	【】
发行费用概算:	【】

二、本次发行的有关当事人

(一) 发行人: 北京康得新复合材料股份有限公司

住 所: 北京市昌平区昌平科技园区振兴路 26 号

法定代表人：钟玉

电 话：（010）89710777

传 真：（010）80107261

联 系 人：金大鸣

（二）保荐机构（主承销商）：申银万国证券股份有限公司

住 所：上海市常熟路 171 号

法定代表人：丁国荣

电 话：（021）54033888

传 真：（021）54047982

保荐代表人：邱枫、叶强

项目协办人：罗霄

项目经办人：韩杨、陈晓光、李慧、顾晶晶、赵春晖

（三）发行人律师：北京市天银律师事务所

住 所：北京市海淀区高粱桥斜街 59 号中坤大厦 15 层

负 责 人：朱玉栓

电 话：（010）62159696

传 真：（010）88381869

经 办 律 师：彭山涛、张宇、陈蓓

（四）审计机构：深圳市鹏城会计师事务所有限公司

住 所：深圳市福田区滨河大道 5022 号联合广场 A 座 7 楼

法定代表人：饶永

电 话：（0755）83732888

传 真：（0755）82237549

经办会计师：刘勇、卢剑波

（五）评估机构：长城会计师事务所有限责任公司

住 所：北京市海淀区紫竹院路车道沟甲八号

法定代表人：宇永杰

电 话：（010）68768472

传 真：（010）51906127

经办评估师：黄承华、汪悦农

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地 址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：（0755）25938000

传 真：（0755）25988122

（七）保荐机构（主承销商）收款银行：022210——中国工商银行

上海市淮海中路第二支行

户 名：申银万国证券股份有限公司投资银行总部

账 号：1001221029013333490

住 所：上海市淮海中路 1028 号

电 话：（021）54039892

传 真：（021）54036986

（八）股票上市交易所：深圳证券交易所

地 址：深圳市深南东路 5045 号

总 经 理：宋丽萍

电 话：（0755）82083333

传 真：（0755）82083164

三、发行人与本次发行有关中介机构关系等的情况

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

四、有关本次发行的重要时间安排

询价推介时间：【】年【】月【】日

定价公告刊登日期:	【】年【】月【】日
申购日期和缴款日期:	【】年【】月【】日
预计股票上市日期:	【】年【】月【】日

第四节 风险因素

投资者在评价公司此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

一、市场风险

发行人近年来生产经营规模不断扩大，销售收入逐年增长，2007～2009年度营业收入分别达到16,393.34万元、25,967.70万元及36,439.93万元，2008、2009年度营业收入环比分别增长58.40%和40.33%。2007、2008及2009年末，发行人预涂膜的产能分别为0.67万吨/年、0.85万吨/年及1.63万吨/年。本次公开发行股票募集资金拟投资项目达产后，发行人预涂膜实际产能预计将达到3.05万吨/年，比2009年末扩大87.12%。

发行人产能的快速提高基于对预涂膜国内外需求形势及公司竞争优势的分析：在国内，目前正处于预涂技术对即涂技术替代的初期阶段，在国家相关政策的大力推动下，增量需求可观，预涂膜市场将步入快速增长期；在国际上，对预涂膜的需求已处于稳定增长阶段，新产品、新需求不断涌现，且全球的印刷产业和预涂膜产业重心都在向亚洲转移，以COSMO和发行人为代表的亚洲企业将不断占据更多的市场份额；另外，发行人的预涂膜产品凭借良好的性价比、持续的品质稳定性、良好的售后服务，在国内外市场都具备较强的竞争优势。

面对产能的快速提高，发行人正积极拓展市场，加大新产品的研发及产业化力度，并通过生产工艺的改进、规模经济效应的逐渐呈现等途径不断降低单位生产成本，进一步提高综合竞争能力。

如果上述分析和努力未能达到预期，可能会导致发行人产能闲置，从而影响发行人的经营状况和盈利水平。

二、业务规模迅速扩大导致的管理风险

近年来，发行人的资产总量及经营规模不断扩大。本次公开发行股票并上市后，随着募集资金的到位和投资项目的逐步达产，发行人的资产和经营规模又将进一步扩展，管理难度将进一步增加。预涂膜生产设备高速运转，生产过程各个环节必须同时保持高效和精确才能保证产品质量的稳定性，如果管理水平不能同步提高，发行人的产品质量将会受到影响。不仅发行人的盈利能力会出现下降，其名誉和品牌形象也会受到牵连。为了避免上述风险，发行人将继续加强制度建设，不断完善组织设置、营运管理、财务管理及募集资金管理等管理机制，同时加快健全与完善激励与约束机制，并加强政策与规章制度的执行力度，确保管理体制的有效实施。

三、原材料价格和供应风险

原材料占发行人预涂膜产品成本的比例超过80%，发行人目前主要原材料BOPP薄膜、EVA热熔胶、BOPET薄膜和LDPE热熔胶均为石油加工行业的下游产品，国际原油价格的起伏将通过原材料采购价格直接影响产品的生产成本，从而对发行人的盈利能力产生不利影响。在2009年度公司财务数据基础上所作的敏感性分析显示，当基材价格上涨5%时，公司的利润总额将下降8.63%，当热熔胶价格上涨5%时，公司的利润总额将下降6.80%。具体分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、（六）3、（2）原材料价格波动”。

发行人一方面通过控制原材料的库存量来降低原材料价格波动风险，另一方面，由于预涂膜产品在下游厂商的成本中占比不高，发行人的品牌、产品品质在行业内也居于领先地位，因此，在原材料价格上涨的背景下，发行人有能力通过与经销商、用户之间的协商相应提高售价，将部分风险进行转移。

发行人目前的原材料采购主要采取委托原材料生产企业对其产品按照发行人的要求进行加工的方式。由于发行人生产所用的基材必须具有适当的物理性能、光学性能和加工性能，这些特性都需要原材料生产企业根据发行人在委托加工生产过程中向其提供的技术支持、配方以及添加剂进行加工才能得以实现，否则将无法适应发行人生产线的生产要求，发行人也就无法生产出高质量的预涂膜

产品。如上述原材料生产企业提供的原料无法达到发行人的质量标准或不能及时供货，发行人将面临一定的原材料供应风险。

四、技术风险

从上世纪50年代覆膜技术诞生以来，覆膜技术经历了溶剂型即涂技术、水溶性即涂技术、预涂技术三个重要的发展阶段，目前发行人所采用的预涂技术较其他两种覆膜技术有着明显的比较优势。但预涂膜新产品的研发日新月异，商用印刷市场就属于新的市场，将预涂膜广泛运用于数码快印、卡证、防伪、商业广告以及海报等覆膜市场，此外，建筑保温材料等特殊目的预涂膜的需求量也在快速提高。若发行人对技术、产品和市场的发展趋势不能正确判断，可能导致发行人未来的市场竞争能力下降，发行人因而存在一定的技术风险。

此外，发行人在原材料的采购环节面临着技术失密风险。发行人在原材料采购过程中需要向原材料生产企业提供一定的技术支持、配方以及添加剂，这些自有技术和配方都属于发行人的核心技术，是构成发行人核心竞争力的重要因素。虽然发行人与原材料生产企业签订了保密协议，但在原材料采购环节仍然存在技术失密风险。

五、人力资源风险

由于发行人预涂膜生产过程的特殊性，需要技术人员在不同的生产条件下依靠自身的技术能力和生产经验对设备的各种参数进行针对性的调节，以保持产品质量的稳定性。发行人的核心技术，包括原材料配方、预涂膜生产工艺与设备改造技术等都掌握在核心技术人员和部分中、高级管理人员手中。若人才的流失严重，不仅会使发行人面临技术泄密的风险，还会使发行人的日常经营活动受到严重影响。此外，发行人面对国内、国外两个市场，对营销及管理的要求较高。因此，发行人在完成本次发行后，能否继续保留并引进优秀的技术人员和营销、管理专业人才，是影响公司未来发展的关键因素。

六、募集资金投资项目的风险

发行人本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前市场环境、技术发展趋势等因素做出的，投资项目经过了慎重、充分的可行性研究论证，但仍存在因市场环境发生较大变化、项目实施过程中发生不可预见因素等导致项目延期或无法实施，或者导致投资项目不能产生预期收益的可能性。

发行人本次发行募集资金投资项目的风险主要表现为：

（一）市场拓展风险

本次募集资金项目顺利达产后，发行人合计产能达到 3.05 万吨/年，产能较 2009 年末将扩大 87.12%。

虽然，从行业发展的总体趋势来看，公司处于一个比较有利的市场环境之中。一方面，国内目前正处于预涂技术对即涂技术替代的初期阶段，预涂膜需求在可预见的未来将会有快速增长；另一方面，国际上对预涂膜的需求处于稳定增长阶段，且全球的印刷产业和预涂膜产业重心都在向亚洲转移，亚洲企业正不断占据更多的国际市场份额。同时，从行业地位来看，发行人目前已经在国内外预涂膜市场具有较高的知名度，核心竞争能力强，处于市场领先水平。但是，面对募投项目所带来的产能快速扩张，公司仍然面临较大的市场拓展压力，并存在市场容量增长未达到预期，市场开拓计划未能如期实施等不利情况带来的市场拓展风险。

（二）原材料采购风险

本次募集资金项目顺利实施后，公司预涂膜的产能将迅速扩大，所需原材料的采购量将大幅度增加。本次募投项目所需原材料仍然为BOPP薄膜、BOPET薄膜及EVA热熔胶等石油加工行业的下游产品，并同样面临石油价格波动所带来的价格风险。另外，若原材料供应商由于某种原因无法保质、保量供货，发行人仍存在原材料无法及时供货的风险。

（三）固定资产折旧上升的风险

本次募投项目中固定资产投资总额为13,075.80万元，主要包括厂房和机器设备。募投项目达产后，预计每年将新增固定资产折旧683.27万元。如募投项目新增的产能不能顺利实现销售，将存在固定资产折旧增加而导致净利润下滑的风险。

七、公司法人治理风险

本次发行前，钟玉间接控制发行人的股份比例达到**44.296%**，为发行人的实际控制人。本次发行后，钟玉仍间接控制发行人合计**33.222%**以上的股份。因此，发行人存在实际控制人利用其持股比例优势行使表决权，对公司经营决策加以控制，并利用关联交易损害公司中小股东利益的可能性。虽然发行人已经建立了较为完善的内部决策及管理制度，包括《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》及《独立董事工作制度》等，但如果实际控制人利用其控制地位，从事有损于发行人利益的活动，将对发行人和其他投资者的利益产生不利影响。

八、净资产收益率下降的风险

发行人**2009年、2008年及2007年**的净资产收益率分别为**19.51%、17.77%及12.44%**。发行人完成本次发行后，净资产将有大幅度的提高。由于发行人募集资金拟投资项目需要一定的实施期，预计在第三年方可建成并完全达产，因此，发行人本次发行后的净资产收益率预计在短期内较发行前将会有一定程度的下降。

九、汇率风险

发行人的部分生产设备如挤出复合生产线、分切机等依赖进口，发行人的主要原材料之一**EVA**需要进口，同时，发行人生产的部分产品用于出口，**2007年～2009年**，发行人产品出口的销售收入占主营业务收入的比例分别为**49.97%、40.52%和25.74%**。发行人外汇收支存在一定的抵销作用，在一定程度上减小了汇率风险，但汇率的波动仍然会对发行人的成本和收入产生一定影响。**2007年、2008年和2009年**，发行人汇兑损失分别达到**104.82万元、200.83万元和20.18万元**。发行人主要通过及时结汇、贸易融资等方式规避汇率风险，同时，发行人针对国外客户分布在北美、欧洲、南亚以及南美、中东等多个地区的特点，逐步采用多币种结算方式，以降低单一币种结算带来的汇率风险。

十、出口退税率变动的风险

报告期内，发行人出口退税率变动情况如下表：

期 间	退税率	变动相关政策文件
2007 年 1 月 1 日～ 2007 年 6 月 30 日	11%	财政部、发改委、商务部、海关总署、国家税务总局 2006 年 9 月 14 日《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）
2007 年 7 月 1 日～ 2009 年 3 月 31 日	5%	财政部、国家税务总局 2007 年 6 月 19 日《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税【2007】90 号）
2009 年 4 月 1 日～ 2009 年 5 月 31 日	11%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 3 月 27 日《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）
2009 年 6 月 1 日～	13%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 6 月 3 日《关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》（财税【2009】88 号）

注：2009 年 4 月 1 日及 2009 年 6 月 1 日，海关商品号 3920109090（非泡沫乙烯聚合物板、片、膜、箔及扁条）出口退税率分别上调为 11%及 13%，海关商品号 3920209090（非泡沫聚丙烯板、片、膜、箔及扁条）出口退税率仍为 5%。

出口退税率的频繁调整对公司出口业务的成本带来一定影响。为此，公司一方面对出口产品积极采用加工贸易出口退税方式，以降低退税率变化对公司经营业绩的影响程度。具体而言，由于公司的主要原材料 EVA 主要依靠进口，BOPP 中有部分也是由供应商从国外进口原材料加工后再出售给本公司的，而公司产品又有相当部分用于出口，因此，公司采用加工贸易或深加工结转等出口退税方式，使进口的原材料在整个过程中处于保税状态，不受退税率调整的影响；另一方面，发行人还采取适时调整外销价格等方式，降低出口退税率变化对公司经营业绩的影响。

十一、税收优惠政策变动的风险

发行人在报告期内享受一定的所得税优惠政策，具体如下表：

期间	优惠税率	相关政策文件
----	------	--------

2007 年度	7.5%	北京市昌平区国家税务局京国税昌外税【2002】第4005 号文《关于对北京康得新印刷器材有限公司申请享受高新技术企业所得税减免税问题的批复》及《北京市新技术产业开发试验区暂行条例》（国函【1988】74 号）
2008 、 2009 、 2010 年度	15%	北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局联合下发的京科高发【2008】469 号《关于公示北京市 2008 年度首批拟认定高新技术企业名单的通知》及北京市昌平区国家税务局第 75002 号《企业所得税减免税备案登记书》

如国家所得税优惠政策在未来发生变化或2011年以后发行人无法继续获得高新技术企业的资格认定，将对发行人的经营业绩产生一定影响。

另外，作为外商投资企业，发行人还曾享受进口设备免征关税、增值税的优惠。根据北京市人民政府2009年3月30日签发的外商投资企业批准证书，发行人从外商投资企业转为外资持股比例低于25%的外商投资企业，2009年5月14日，发行人完成相关的工商变更登记手续。截至2009年5月14日，发行人尚未超过海关监管期的进口设备涉及的补税完税价格约78万元，发行人存在税收主管部门因发行人从外商投资企业转为外资持股比例低于25%的外商投资企业而要求补缴的可能性。

截至2009年12月31日，发行人的进口设备全部超过海关监管期并已办理完毕解除监管手续。为消除被海关追缴从外商投资企业转为外资持股比例低于25%的外商投资企业所涉及监管期内税款的可能性，2010年3月10日，发行人向中关村海关补缴了从外商投资企业转为外资持股比例低于25%的外商投资企业所涉及监管期内的剩余税款共计16.47万元，其中关税和增值税分别为4.21万元和12.26万元。根据发行人控股股东康得集团在2009年8月作出的承诺：“如北京康得新复合材料股份有限公司因2009年增资后外资持股比例低于25%，不能享受外商投资企业税收优惠而被税收主管部门追缴减免税款，本公司承诺将以现金方式全额承担北京康得新复合材料股份有限公司应补交的税款及/或因此所产生的所有相关费用。” 2010年3月12日，发行人控股股东康得集团向发行人支付

上述补缴税款共计16.47万元。

2010年1月10日，北京海关企业管理处出具证明：自2007年1月1日至今，公司不存在违反我国进出口法律法规的情形，且未受到相关的行政处罚。

十二、资产权利受限制的风险

发行人对土地使用权、厂房、设备、在建工程、商标等主要资产设置了抵押、质押等他项权利，用作银行借款的担保。若发行人未能在约定期限内偿还银行借款，则发行人将面临被债权人主张担保债权而导致资产被折价抵偿或拍卖、变卖的风险，从而给公司带来财产上的损失，并影响公司正常的生产运营。同时，由于公司主要资产均已设定了他项权利，发行人继续进行债权融资的能力受到限制。

十三、环保要求提升的风险

与国内占据大部分比例的溶剂型即涂技术相比，预涂技术是环保型的新兴技术。但是，预涂膜作为一种纸塑复合产品，存在所有塑料制品普遍存在的不可降解的难题。随着人类生产力水平的持续提高，未来社会对可持续发展的关注也将持续提升，所有塑料加工工业的发展都可能因不可降解而遭遇瓶颈，发行人的预涂膜产品也面临着被更符合环保要求的产品替代的风险。不过，人们对纸塑分离技术、塑料降解技术的研究已经形成阶段性成果，这些技术有望在不久的将来从实验室走向产业化，对塑料降解难题给出解决方案。

第五节 发行人基本情况

一、发行人的基本情况

发行人名称：北京康得新复合材料股份有限公司
英文名称：Beijing Kangde Xin Composite Material Co.,Ltd.
注册资本：12,120万元
法定代表人：钟玉
成立日期：2001年8月21日
住所：北京市昌平区昌平科技园区振兴路26号
邮政编码：102200
电话号码：（010） 89710777
传真号码：（010） 80107261
互联网网址：www.kangdixin.com
电子信箱：kdx@kangdixin.com

二、发行人的改制重组情况

（一）设立方式

根据中华人民共和国商务部《商务部关于同意北京康得新印刷器材有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批【2008】94号），北京康得新印刷器材有限公司以经审计的净资产中的人民币 101,000,000 元折为股本，余额计入资本公积，整体变更设立股份有限公司。2008 年 2 月 22 日，发行人在北京市工商行政管理局注册登记，注册资本为 10,100 万元，营业执照注册号为 110000410161601。

（二）发起人

发行人共有十八名发起人，分别为：康得集团、通用技术集团、涌金慧泉、恒丰医药、中国机电集团、博大万邦、商悦投资等七名法人股东，以及朱永亮、

王风华、徐曙、袁伟、卢明、刘忠保、何文西、杨振兴、路易斯（Luis K.Joson）、曹建林、金大鸣等十一名自然人股东。

（三）在改制设立发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在改制设立发行人之前，主要发起人康得集团主要从事投资及投资管理业务，其拥有的主要资产为投资性房地产，以及北京康得新印刷器材有限公司、北京康得环保科技股份有限公司（现更名为北京康得新能源科技股份有限公司）、北京世博置业有限公司、北京康得通用设备有限公司、北京康得菲尔新技术有限责任公司、康得新电（北京）科技有限公司等公司的部分股权。

在改制设立发行人之后，康得集团拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生重大变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人是整体变更设立的股份公司，承继了原有限公司的全部资产、负债和业务。股份公司成立时，发行人拥有的主要资产是货币资金、应收账款、存货等流动资产，以及房屋建筑物、机器设备、土地使用权等非流动资产，从事的主要业务是预涂膜及覆膜设备的开发、生产及销售。

（五）发行人改制前后的业务流程变化情况

改制前原有限公司的业务流程与改制后发行人的业务流程无本质变化，具体的业务流程详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、（二）生产工艺流程”。

（六）发行人在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

报告期内，康得集团与发行人在生产经营方面未发生关联交易。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人由有限公司整体变更设立，有限公司的所有资产、负债均由发行人承继，产权变更手续已全部完成。

（八）发行人独立运行的情况

发行人在资产、人员、财务、机构和业务等方面与控股股东、实际控制人分开，并具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

1、资产的完整性

发行人是以有限公司经审计的净资产折股，整体变更设立的股份有限公司，未进行任何资产及负债的剥离重组，有限公司的债权债务全部由发行人承继。发行人拥有的土地使用权、房屋所有权、商标使用权、机器设备等财产的产权证明的取得手续完备，资产完整，权属清晰。

发行人股东的资产与发行人的资产严格划分，不存在占用发行人资产的行为。发行人拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地使用权、房屋建筑物、设备以及商标、技术等资产。发行人具有独立的采购和销售系统，独立进行原材料和产品的采购和销售。

2、人员的独立性

发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员和财务人员均专职在发行人处工作并领取薪酬，没有在股东单位担任除董事、监事以外的其它职务。发行人的员工独立于股东或其他关联方，已经建立并执行独立的劳动、人事及薪酬管理制度。

3、财务的独立性

发行人及其控股子公司设有独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度。

发行人拥有独立的银行账户，基本存款账户设在中国农业银行北京分行昌平支行沙河分理处，银行账号为081001040005365。

发行人独立进行纳税申报并履行纳税义务。发行人税务登记证号码为京税证字110114600091495号。

4、机构的独立性

发行人根据《公司法》、《证券法》、《公司章程》及有关法规，建立健全了股东大会、董事会、监事会以及经营管理层的运作体系，制定了相关议事规则和工作细则，并规范运作。发行人建立了完整、高效的组织结构，成立了独立的管理部门和业务部门。各职能部门在人员、办公场所、管理制度等方面均独立，

不存在与股东混合经营、合署办公等情况。

5、业务的独立性

(1) 发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。发行人目前从事预涂膜及覆膜设备的开发、生产及销售业务，而控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均不从事同类业务。发行人的控股股东、实际控制人均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与股份公司相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动。

(2) 发行人拥有独立完整的研发、供应、生产和销售业务体系，具有直接面向市场独立经营的能力，不存在其他需要依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营活动的情况。

三、发行人股本形成、变化和重大资产变化情况

(一) 发行人股本形成、变化情况

1、有限公司 2001 年设立

(1) 有限公司的设立

发行人的前身是于 2001 年 8 月 21 日成立的北京康得新印刷器材有限公司。

2001 年 8 月 6 日，北京市昌平区对外经济贸易委员会出具《关于中外合资经营“北京康得新印刷器材有限公司”合同、章程及董事会组成人员的批复》（昌经贸资发【2001】33 号）同意：北京市康得机电发展总公司与澳中技术发展有限责任公司共同投资建立合资企业北京康得新印刷器材有限公司；其中，北京市康得机电发展总公司以相当于 300 万美元的人民币现金出资，占注册资本的 75%；澳中技术发展有限责任公司以技术折合 80 万美元及 20 万美元现金，共计 100 万美元出资，占注册资本的 25%。

北京市康得机电发展总公司用于出资的资金来源于其自有资金。澳中技术用于出资的预涂膜技术是其自主研发形成的专有技术，用于出资的现金来源于澳中技术 2001 年 1 月向香港新技术国际公司的借款，借款总金额 150 万美元。

根据北京市人民政府颁发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（外经贸京字【2001】0655号），北京康得新印刷器材有限公司注册资本 400 万美元，投资总额 650 万美元，股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
北京市康得机电发展总公司（中方）	300	75.00
澳中技术发展有限责任公司（外方）	100	25.00
合 计	400	100

2001 年 8 月 21 日，北京市工商行政管理局颁发《企业法人营业执照》（企合京总字第 016160 号）。

2001 年 9 月 14 日，北京全企会计师事务所有限责任公司对有限公司股东第 1 期出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（京全企验字号【2001】第 264 号）。

根据北京中威华德诚资产评估有限公司《资产评估报告书》（中威评报字【2001】第 026 号），澳中技术作价出资的预涂膜技术评估值为 6,633,200 元人民币（折合 800,000 美元）。

2002 年 7 月 18 日，北京燕平会计师事务所有限责任公司对有限公司股东第 2 期出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（燕会涉验字【2002】第 015 号）。

（2）预涂膜技术的基本情况

预涂膜是在专业生产厂把热熔胶黏合剂在热熔状态下预先涂覆在薄膜上，冷却固化后成为一种经再度加热、加压即可实现粘合的新型覆膜产品。

20 世纪 90 年代，北京市康得机电发展总公司是美国 GBC 公司的办公设备产品的代理商，了解到 GBC 公司发明的预涂膜这一新型覆膜产品，及其对印后处理工业的重大影响，决定与国外企业、机构进行合作，自主研发预涂膜产品，填补国内空白。北京市康得机电发展总公司的预涂膜开发项目被原国家经贸委列入 2000 年国家重点技术创新项目计划（国经贸技术【2000】312 号）。北京市康得机电发展总公司的控股股东钟玉以个人名义于 2000 年在澳大利亚珀斯设立了澳中技术发展有限责任公司（英文名称 Auschina Technology Development Corporation Pty Limited），利用当地一些机构的技术人才、试验设备，完成了预涂膜生产技术的研发。2001 年，澳中技术发展有限责任公司以预涂膜技术作

价 800,000 美元，与北京市康得机电发展总公司共同设立北京康得新印刷器材有限公司。

该项技术是有限公司创立初期从事生产经营的主要技术来源，在此基础上，公司在实际生产过程中，继续深入进行了原材料工艺配方、工艺参数改进、设备技改等各方面的研究开发，研制出一套适应各种外界因素变化、适应不同领域需求的预涂膜生产技术和工艺。预涂膜的基材也从最初的 BOPP 膜，延伸到现在的 BOPET 膜、金属膜、尼龙膜等。通过多年不断的技术研发投入，发行人现已成长为代表国际先进水平的预涂膜生产厂家，已申请注册 13 项专利技术，是预涂膜行业两项国家标准的主要起草单位。

2、有限公司 2003 年增资

为了充实生产运营资金，购买新的生产线，公司决定增加资金投入。2003 年 10 月 28 日，有限公司董事会通过决议，同意有限公司增资 400 万美元。2003 年 11 月 13 日，北京市昌平区对外经济贸易委员会出具《关于北京康得新印刷器材有限公司增资、变更注册地址及中方投资者名称的批复》（昌经贸企发【2003】99 号）同意：公司投资总额增至 1,000 万美元，注册资本增至 800 万美元；增资部分由原投资中方以相当于 300 万美元的人民币现金出资，原投资外方以 100 万美元现金出资，双方所占注册资本比例不变；原投资中方“北京市康得机电发展总公司”名称变更为“北京康得投资有限公司”。

北京康得投资有限公司和澳中技术均以自有资金按各自所占注册资本比例分别出资 300 万美元和 100 万美元，增资价格为 1 美元/单位出资额。

根据北京中威华浩会计师事务所有限公司出具的《审计报告》（京中审字【2003】第 1121 号），截至 2002 年 12 月 31 日，有限公司的总资产为 38,451,284.05 元，净资产总额为 30,105,909.15 元（按照 2002 年 12 月 31 日美元对人民币的中间价 8.2773 人民币/美元计算，折合 3,637,165.398 美元，即每单位出资额对应的净资产为 0.91 美元），2002 年度的净利润为-3,070,095.72 元。

本次增资完成后有限公司的股权结构如下表：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
北京康得投资有限公司（中方）	600	75.00

澳中技术发展有限责任公司（外方）	200	25.00
合 计	800	100

2003 年 11 月 27 日，有限公司完成了本次增资的工商变更登记。

本次增资由股东分两期以现金缴纳出资金额，岳华会计师事务所有限责任公司对股东出资情况进行了审验，并分别于 2004 年 4 月 15 日出具《验资报告》（岳总验字【2004】第 B048 号）、2004 年 6 月 29 日出具《验资报告》（岳总验字【2004】第 B050 号）。

3、有限公司 2006 年增加投资总额

2006 年 3 月 30 日，有限公司董事会通过增加公司投资总额的决议。

2006 年 5 月 31 日，北京市昌平区商务局出具《关于北京康得新印刷器材有限公司增加投资总额的批复》（昌商发【2006】068 号），同意公司投资总额增至 2,000 万美元，注册资本不变。

4、有限公司 2007 年增资及股权转让

为了进一步扩大生产规模、满足不断增长的市场需求，公司决定增资扩股进行资本性投入，包括购买机器设备和建设张家港生产基地。同时，公司决定引进新的股东以进一步完善公司治理结构。2007 年 6 月 8 日，有限公司董事会通过关于公司增资及澳中技术转让所持公司全部股权的决议。

2007 年 6 月 27 日，北京市昌平区商务局出具《关于北京康得新印刷器材有限公司增资扩股、股权转让、变更投资方名称及董事会组成人员的批复》（昌商发【2007】075 号）同意：

（1）公司注册资本由 800 万美元增至 1,270 万美元，增资部分由新的投资方通用技术集团以 400 万美元现汇、恒丰医药以 100 万美元现汇、中国机电集团以 100 万美元现汇、商悦投资以折合 52.288 万美元的人民币现金、博大万邦以折合 65.359 万美元的人民币现金、中国自然人王凤华以折合 42.484 万美元的人民币现金、中国自然人朱永亮以折合 63.399 万美元的人民币现金共同出资，溢价部分列入公司资本公积金；

（2）澳中技术将其所持公司全部股权分别转让给康得集团、云南信托、徐曙等八位中国自然人及美国自然人路易斯（Luis K.Joson）。

(3) 原投资中方“北京康得投资有限公司”名称变更为“康得投资集团有限公司”。

2007年9月6日,利安达信隆会计师事务所有限责任公司对本次增资的出资情况进行了审验,并出具《验资报告》(利安达验字【2007】第1056号)。

发行人本次增资的具体情况如下表:

序号	增资方名称	新增注册资本 (万美元)	占增资后注册 资本比例 (%)	增资价款				
				折合美元 (万美元)	人民币 (万元)	增资价格 (美元/单 位出 资额)	资金来源	股东背景
1	通用技术集团	228.232	17.971	400.000	——	1.75	自有资金	外资新进股东,投资前与公司无关联关系
2	恒丰医药	57.061	4.493	100.000	——	1.75	自有资金	
3	中国机电集团	57.061	4.493	100.000	——	1.75	自有资金	
4	博大万邦 ^注	37.400	2.945	65.359	500.000	1.75	自有资金	发行人、康得集团、康得通用设备的部分员工成立的公司
5	朱永亮	36.170	2.848	63.399	485.000	1.75	家庭积累及借款	境内个人投资者,投资前与公司无关联关系
6	王凤华	24.244	1.909	42.484	325.000	1.75	开办公司经营所得	
7	商悦投资	29.832	2.349	52.288	400.000	1.75	自有资金	内资新进股东,投资前与公司无关联关系
合计		470.000	37.008	823.530	——			

注:博大万邦股东具体情况参见本节“八、(五)发行人股东间的关联关系”。

根据澳中技术与股权受让方签订的转让合同及章程修改协议,各受让方的具体受让情况如下表:

序号	受让方名称	受让出资额 (万美元)	占增资后注册 资本比例 (%)	受让价款				
				折合美元 (万美元)	人民币 (万元)	受让价格 (美元/单 位出资额)	资金来源	股东背景
1	康得集团	75.069	5.911	131.563	1,006.750	1.75	自有资金	公司控股股东
2	云南信托	104.419	8.222	183.007	140.000	1.75	信托产品	内资新进股东,信托计划

								涉及 20 名受益人，投资前与公司无关联关系
3	徐曙	4.851	0.382	8,497	65.000	1.75	自有资金	公司总经理
4	曹建林	1.346	0.106	2.353	18.000	1.75	自有资金	公司副总经理
5	刘忠保	2.235	0.176	3.922	30.000	1.75	自有资金	公司核心技术人员
6	卢明	2.680	0.211	4.706	36.000	1.75	自有资金	公司核心技术人员
7	何文西	1.867	0.147	3.268	25.000	1.75	自有资金	公司国际营销中心总监
8	袁伟	2.985	0.235	5.229	40.000	1.75	自有资金	公司国内营销中心总监
9	杨振兴	1.715	0.135	3.007	23.000	1.75	自有资金	财务经理
10	金大鸣	1.194	0.094	2.092	16.000	1.75	自有资金	公司董事、董事会秘书
11	路 易 斯 (Luis K.Joson)	1.638	0.129	2.876	22.000	1.75	自有资金	公司核心技术人员
合计		200.000	15.748	350.520	2,681.750	—	—	—

根据北京森和光会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》（森会审字【2007】第 02-187 号），截至 2006 年 12 月 31 日，有限公司的总资产为 172,559,794.15 元，净资产总额为 82,303,570.24 元（按照 2006 年 12 月 31 日美元对人民币的中间价 7.8087 人民币/美元计算，折合 10,539,983.64 美元，即每单位出资额对应的净资产为 1.32 美元），2006 年度的净利润为 15,118,522.86 元。有限公司本次增资及转让价格是在公司净资产的基础上，考虑盈利能力作适当溢价后，由股东之间协商确定，股权转让款已支付完毕。

2007 年 9 月 17 日，有限公司完成本次增资及股权转让的工商变更登记。本次增资及股权转让完成后，有限公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（美元）	出资比例（%）
1	康得集团	6,750,685	53.155
2	通用技术集团	2,282,317	17.971
3	云南信托	1,044,194	8.222
4	恒丰医药	570,611	4.493
5	中国机电集团	570,611	4.493

6	博大万邦	374,015	2.945
7	朱永亮	361,696	2.848
8	商悦投资	298,323	2.349
9	王凤华	242,443	1.909
10	徐曙	48,514	0.382
11	曹建林	13,462	0.106
12	刘忠保	22,352	0.176
13	卢明	26,797	0.211
14	何文西	18,669	0.147
15	袁伟	29,845	0.235
16	杨振兴	17,145	0.135
17	金大鸣	11,938	0.094
18	路易斯 (Luis K.Joson)	16,383	0.129
合计		12,700,000	100

5、有限公司 2007 年增加投资总额及股权转让

由于信托公司持股容易产生股份代持等易导致股权纠纷的情形，同时由于信托公司的内部治理机制不利于公司的规范治理，为了进一步明晰公司的股权、完善公司治理，解决云南信托用信托产品资金投资入股的问题，公司股东协商一致同意，云南信托将其持有的全部出资额转让给涌金慧泉。根据云南信托与涌金慧泉签订的转让协议，转让款总额为 1,400 万元，股权转让款已支付完毕。涌金慧泉的基本情况详见本节“七、（二）3、上海涌金慧泉投资中心（有限合伙）”。

2007 年 9 月 26 日，有限公司董事会通过关于增加投资总额及云南信托转让所持公司全部股权的决议。

2007 年 11 月 8 日，北京市昌平区商务局出具《关于北京康得新印刷器材有限公司增加投资总额及股权转让的批复》（昌商发【2007】137 号）同意：公司投资总额由 2,000 万美元增至 2,990 万美元；云南信托将其所持公司全部股权转让给涌金慧泉。

2007 年 11 月 12 日，有限公司完成本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让后，有限公司的股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（美元）	出资比例（%）
----	------	---------	---------

1	康得集团	6,750,685	53.155
2	通用技术集团	2,282,317	17.971
3	涌金慧泉	1,044,194	8.222
4	恒丰医药	570,611	4.493
5	中国机电集团	570,611	4.493
6	博大万邦	374,015	2.945
7	朱永亮	361,696	2.848
8	商悦投资	298,323	2.349
9	王凤华	242,443	1.909
10	徐曙	48,514	0.382
11	曹建林	13,462	0.106
12	刘忠保	22,352	0.176
13	卢明	26,797	0.211
14	何文西	18,669	0.147
15	袁伟	29,845	0.235
16	杨振兴	17,145	0.135
17	金大鸣	11,938	0.094
18	路易斯 (Luis K.Joson)	16,383	0.129
合计		12,700,000	100

6、有限公司整体变更为股份公司

2007 年 11 月 30 日，作为拟整体变更设立的股份有限公司的发起人，公司的全体股东共同签署了《发起人协议书》。

2008 年 1 月 3 日，有限公司董事会决议，同意有限公司以 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产中的人民币 101,000,000 元折为股本，余额计入资本公积，整体变更设立股份有限公司。根据利安达信隆会计师事务所有限责任公司 2007 年 9 月 13 日出具的《审计报告》（利安达审字【2007】第 A1428 号），有限公司截至 2007 年 8 月 31 日的净资产为人民币 137,966,057.51 元。

2008 年 1 月 29 日，中华人民共和国商务部出具《商务部关于同意北京康得新印刷器材有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批【2008】94 号），批准同意北京康得新印刷器材有限公司整体变更设立为北京康得新复合材料股份有限公司。

2008 年 2 月 5 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司对股东出资情况

进行了审验，并出具《验资报告》（利安达验字【2008】A1016号）。

2008年2月22日，股份公司在北京市工商行政管理局注册登记，注册资本为10,100万元，营业执照注册号为110000410161601。

各发起人的持股数量及股权比例如下：

序 号	股东名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	康得集团	53,686,550	53.155
2	通用技术集团	18,150,710	17.971
3	涌金慧泉	8,304,220	8.222
4	恒丰医药	4,537,930	4.493
5	中国机电集团	4,537,930	4.493
6	博大万邦	2,974,450	2.945
7	朱永亮	2,876,480	2.848
8	商悦投资	2,372,490	2.349
9	王凤华	1,928,090	1.909
10	徐曙	385,820	0.382
11	袁伟	237,350	0.235
12	卢明	213,110	0.211
13	刘忠保	177,760	0.176
14	何文西	148,470	0.147
15	杨振兴	136,350	0.135
16	路易斯（Luis K.Joson）	130,290	0.129
17	曹建林	107,060	0.106
18	金大鸣	94,940	0.094
合计		101,000,000	100

7、股份公司增资扩股及股权转让

由于有限合伙企业不属于法人或自然人，当时尚不能开立证券账户，涌金慧泉系有限合伙企业，如作为发行人股东将不利于公司股票发行上市。鉴于此原因，涌金慧泉将其持有发行人的全部股权 830.422 万股转让给慧潮共进，转让款总额为 1,400 万元。慧潮共进的基本情况参见本节“七、（一）4、上海慧潮共进投资有限公司”。同时，根据企业发展战略需要，发行人决定增资扩股，用于收购 BOPP 基材生产线，进一步降低生产成本，促进技术研发。

2009年3月20日，发行人2009年第一次临时股东大会通过关于增资扩股

及涌金慧泉转让所持公司全部股权的决议。

2009年3月24日，太平洋电缆、科联创业与发行人原有18名股东签署了《北京康得新复合材料股份有限公司增资扩股协议》，太平洋电缆、科联创业以2.475元/股分别认购发行人1,414万股和606万股，出资额和持股比例如下表：

股东名称	出资额（万元）	持股数量（万股）	占总股本比例（%）
太平洋电缆	3,500	1,414	11.666
科联创业	1,500	606	5.000
合计	5,000	2,020	16.666

发行人本次增资价格是在截至2008年12月31日公司的账面净资产的基础上，考虑公司的盈利能力后适当溢价，由股东之间协商确定的。根据深圳市鹏城会计师事务所有限公司为有限公司出具的《审计报告》（深鹏所股审字【2009】第103号），截至2008年12月31日，公司总资产为409,857,405.81元，净资产总额为176,463,328.60元（每股净资产为1.75元），2008年度的净利润为28,895,166.16元。

2009年3月28日，北京市商务局出具《北京市商务局关于北京康得新复合材料股份有限公司修改章程的批复》（京商资字【2009】386号）同意：（1）涌金慧泉将其持有发行人的股权转让给慧潮共进；（2）公司新增投资方太平洋电缆及科联创业；（3）公司总股本由原10,100万股增加为12,120万股，本次新增股本由太平洋电缆认购1,414万股、科联创业认购606万股。

2009年3月31日，深圳市鹏城会计师事务所有限公司对新增股东的出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（深鹏所验字【2009】29号）。

2009年5月14日，股份公司完成本次增资扩股及股权转让的工商变更登记。本次变更后，发行人的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	康得集团	53,686,550	44.296
2	通用技术集团	18,150,710	14.976
3	太平洋电缆	14,140,000	11.666
4	慧潮共进	8,304,220	6.851
5	科联创业	6,060,000	5.000
6	恒丰医药	4,537,930	3.744
7	中国机电集团	4,537,930	3.744
8	博大万邦	2,974,450	2.454

9	朱永亮	2,876,480	2.373
10	商悦投资	2,372,490	1.958
11	王风华	1,928,090	1.591
12	徐曙	385,820	0.318
13	袁伟	237,350	0.196
14	卢明	213,110	0.176
15	刘忠保	177,760	0.147
16	何文西	148,470	0.123
17	杨振兴	136,350	0.113
18	路易斯 (Luis.K.Joson)	130,290	0.108
19	曹建林	107,060	0.088
20	金大鸣	94,940	0.078
合计		121,200,000	100

8、历次股权变动对业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

公司设立至今，一直致力于预涂膜及覆膜设备的开发、生产及销售，主营业务未发生变化。

公司历次股权结构的变动不涉及控股股东及实际控制人的变化，管理层和核心技术人员保持稳定。

公司通过三次增资，净资产规模迅速扩大，间接融资能力显著提高，为公司扩大生产经营规模创造了基础条件。特别是，通过2007年的增资，为公司购置第5、6条生产线及张家港生产基地基础设施及部分厂房建设提供了资金支持；而通过2009年的再一次增资，为公司控制一条BOPP生产线的计划提供了资金支持，公司加快基材研发、控制基材质量、降低原材料成本的发展战略成为可能。

（二）重大资产变化情况

1、通过以资抵债方式受让康得工业园土地使用权及房产

发行人的前身北京康得新印刷器材有限公司自成立后一直从事预涂膜产品的研发、生产和销售。但是，有限公司所使用的康得工业园生产厂房却由康得集团的另一控股子公司北京康得菲尔负责建设，有限公司仅负责预涂膜设备的购置、安装、调试；建成后的康得工业园厂房及其所在土地由北京康得菲尔拥有产权，由有限公司实际使用。这种组织架构及职能分工不仅造成了有限公司未能完整拥有与其生产经营密切相关的资产权属，还形成了大量关联资金往来，有限公

司对北京康得菲尔及其它关联企业存在着与建安成本相当的其他应收款。

为解决上述问题，2006年12月31日，有限公司、康得集团以及北京康得菲尔、康得环保、康得新电、北京康电等一系列关联企业签定了《债权转让协议》、《债务转让协议》，对上述主体在历史上形成的债权债务关系进行了清理，最终发行人依法对北京康得菲尔享有57,977,670.76元的债权。同日，有限公司与北京康得菲尔签定了《以资抵债协议》，北京康得菲尔用其依法拥有的土地使用权及房产以账面价值抵偿对发行人的等额债务，债务的剩余部分以现金补齐。

通过上述以资抵债的交易，发行人清理了与关联方之间在历史上形成的债权债务关系，并取得了与生产经营相关的土地和房产等重要资产的完整产权，完善了独立经营能力。

(1) 北京康得菲尔基本情况

北京康得菲尔成立于2001年2月21日，注册资本100万元，法定代表人为钟玉。住所为北京市昌平区水库路57号西6间平房。经营范围：电子水处理设备、中水处理设备、油气液清洗分离设备的技术推广服务与销售；普通货运；货物专用运输（集装箱）。

北京康得菲尔成立时的股东、出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
北京市康得机电发展总公司	80.00	80.00
韩 于	20.00	20.00
合 计	100.00	100

北京康得菲尔成立后主要负责康得工业园厂房的建设及其土地使用权的购置，在厂房建成后，基本无实际经营活动。

经过股权转让及名称变更，截至本招股说明书出具日，北京康得菲尔已更名为北京盛凯得新技术有限公司，其股东、出资额及出资比例如下表所示，与发行人之间已不存在关联关系：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
宋 楠	80.00	80.00
綦开琴	20.00	20.00
合 计	100.00	100

(2) 债权债务清理过程

2006年12月31日，针对关联往来过程中形成的债权债务关系，发行人与康得集团及其他关联方就债权债务关系进行了清理，具体步骤如下：

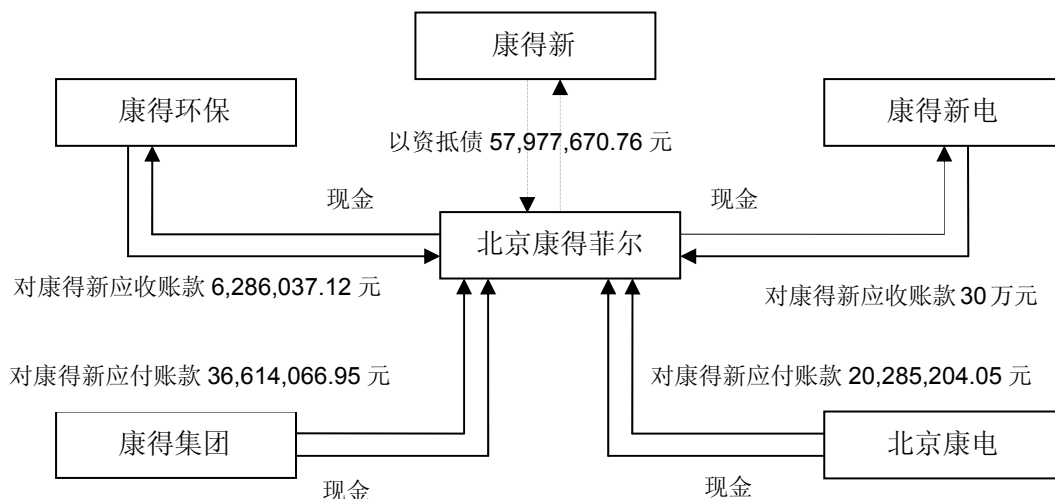
A、2006年12月31日，康得环保、北京康得菲尔与发行人签订《债权转让协议》，约定康得环保将对发行人债权其他应收款 6,286,037.12 元，转让给北京康得菲尔。

B、2006年12月31日，康得新电、北京康得菲尔与发行人签订《债权转让协议》，约定康得新电将对发行人债权其他应收款 300,000 元，转让给北京康得菲尔。

C、2006年12月31日，康得集团、北京康得菲尔与发行人签订《债务转让协议》，约定康得集团将对发行人债务其他应付款 36,614,066.95 元，转让给北京康得菲尔。

D、2006年12月31日，北京康电、北京康得菲尔与发行人签订《债务转让协议》，约定北京康电将对发行人债务其他应付款 20,285,204.05 元，转让给北京康得菲尔。

通过上述债权债务转让协议，最终确定，发行人依法享有北京康得菲尔的债权其他应收款 57,977,670.76 元。



(3) 以资抵债交易过程

2006年12月31日，北京康得菲尔与发行人签定《以资抵债协议》，约定北京康得菲尔以其依法拥有的土地使用权及房产以账面价值（数值以独立第三方所作《厂房财务决算审核报告》为准）抵偿对发行人的等额债务，差额部分以现

金补齐。该等资产主要是位于北京市昌平区科技园区振兴路 26 号的 26,666.73 平方米土地使用权和建筑面积 18,455.39 平方米的钢结构厂房。2007 年 1 月 10 日，北京康得新印刷器材有限公司召开董事会就上述以资抵债事项进行表决，一致同意公司与北京康得菲尔签订《以资抵债协议》。

2007 年 4 月 30 日，北京兴华会计师事务所有限责任公司出具《北京康得菲尔新技术有限责任公司厂房财务决算审核报告》（【2007】京会兴审字第 3-2534 号），审核结果为：（1）北京康得菲尔新技术有限责任公司组织建设的北京康得菲尔新技术有限责任公司厂房工程位于北京市昌平区科技园区振兴路 26 号，该工程主要内容为一、二期厂房及其附属设施，包括厂房工程、室外道路管线工程、各项配套的设备呵厂区绿化工程。厂区占地面积 26,666.67 平方米，厂房主体结构为钢筋混凝土及钢结构，一期建筑面积 6,631.2 平方米，二期建筑面积 11,850 平方米，总建筑面积 18,481.2 平方米。工程于 2000 年 1 月 5 日开工，竣工日期为 2006 年 12 月 31 日。（2）北京康得菲尔新技术有限责任公司厂房工程实际完成投资为 5,785.92 万元。

2009 年 4 月 10 日，发行人办理完毕康得工业园厂房（北京市昌平区振兴路 26 号 1 幢、2 幢）房屋建筑物产权过户手续，领取房屋所有权证（X 京房权证昌字第 385692 号）；2009 年 4 月 29 日，发行人办理完毕康得工业园厂房土地（北京市中关村科技园区昌平园第【54—10】号）使用权产权过户手续，领取土地使用证（京昌国用 2009 出变第 013 号）。

2、收购张家港康得菲尔股权

张家港康得菲尔设立于 2005 年 10 月 27 日，注册在江苏张家港保税区，该公司具体情况参见本节“六、子公司情况”。当时，北京康得投资有限公司（康得集团原名称）考虑到北京康得工业园的场地空间已无法进一步扩展产能，决定在张家港保税区建设新的生产基地，因此，设立了张家港康得菲尔专门负责新基地建设工作。

张家港康得菲尔自设立后至 2007 年被发行人收购期间，未经营其他业务，主要从事基地建设的前期工作，完成了生产基地土地使用权的购置，并形成了少量的在建工程。根据北京中兴源资产评估有限公司 2006 年 11 月 17 日出具的中兴源评字【2006】第 008 号资产评估报告，截至 2006 年 10 月 31 日，张家港

康得菲尔的净资产评估值为 4,805.98 万元，增值率为 60.33%。

为解决同业竞争问题，发行人分别于 2007 年 7 月 8 日和 2007 年 12 月 31 日与康得集团签订协议，按出资额收购了其持有的张家港康得菲尔的股权。明细如下（具体过程参见本节“六、子公司情况”）：

协议签订时间	收购股权比例（%）	作价（万元）
2007 年 7 月 8 日	98.00	2,940
2007 年 12 月 31 日	2.00	86

通过将张家港康得菲尔收购为发行人的全资子公司，一方面，发行人拥有了张家港生产基地的土地使用权及在建工程，为发行人实现发展战略、扩大业务规模奠定了良好的现实基础；另一方面，康得集团不再从事与发行人相近的业务，有效地避免了发行人与大股东之间的同业竞争。

张家港康得菲尔被收购后，继续进行新生产基地的建设工作，截至报告期末，已完成了 23,474.67 平方米厂房的建设，形成了两条生产线共计 6,000 吨/年的预涂膜生产能力。

四、发行人历次验资情况

（一）有限公司设立时的验资

2001 年 8 月 21 日，北京市康得机电发展总公司（中方）、澳中技术发展有限责任公司（外方）共同出资设立北京康得新印刷器材有限公司，注册资本 400 万美元，出资比例分别为 75%（中方）、25%（外方）。

2001 年 9 月 14 日，北京市全企会计师事务所对股东第 1 期出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（京全企验字号【2001】第 264 号），结论为：截至 2001 年 9 月 11 日，有限公司已收到股东以货币投入的资本 510,000 美元和以技术折价投入的 800,000 美元，占注册资本总额的 32.75%。具体出资情况为：北京市康得机电发展总公司出资人民币 3,724,605 元，折合 450,000 美元；澳中技术发展有限责任公司出资 60,000 美元，并于 2001 年 9 月 6 日与北京康得新印刷器材有限公司签订技术转让合同，以预涂膜技术作价 800,000 美元出资投入有限公司。

2002 年 7 月 18 日，北京市燕平会计师事务所对股东第 2 期出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（燕会涉验字【2002】第 015 号），结论为：截至 2002 年 7 月 15 日，有限公司已收到北京市康得机电发展总公司、澳中技术发展有限责任公司第 2 期缴纳的注册资本合计 2,690,000 美元，占注册资本总额的 67.25%。具体出资情况为：北京市康得机电发展总公司出资人民币 21,175,400 元，折合 2,558,389.8 美元，其中 2,550,000 美元用于注册资本，剩余 8,389.8 美元计入公司其他应付款项下；澳中技术发展有限责任公司出资 140,000 美元整。

（二）有限公司第一次增资时的验资

2003 年 11 月 27 日，有限公司注册资本增至 800 万美元，增资部分由原投资中方以相当于 300 万美元的人民币现金出资，原投资外方以 100 万美元现金出资，双方所占注册资本比例不变。

2004 年 4 月 15 日，岳华会计师事务所有限责任公司对股东出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（岳总验字【2004】第 B048 号），结论为：截至 2004 年 3 月 31 日，有限公司已收到北京康得投资有限公司第 1 期缴纳的注册资本 300 万美元、澳中技术发展有限责任公司第 1 期缴纳的注册资本 15 万美元，新增注册资本合计 315 万美元。变更后的累计实收资本金额为 715 万美元。

2004 年 6 月 29 日，岳华会计师事务所有限责任公司对股东出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（岳总验字【2004】第 B050 号），结论为：截至 2004 年 6 月 28 日，有限公司已收到北京康得投资有限公司第 2 期缴纳的注册资本 300 万美元、澳中技术发展有限责任公司第 2 期缴纳的注册资本 100 万美元，新增注册资本合计 400 万美元。变更后的累计实收资本金额为 800 万美元。

（三）有限公司第二次增资时的验资

2007 年 9 月 17 日，公司的注册资本由 800 万美元增至 1,270 万美元。增资部分由新的投资方——通用技术集团以 400 万美元现汇、恒丰医药以 100 万美元现汇、中国机电集团以 100 万美元现汇、商悦投资以折合 52.288 万美元的人民币现金、博大万邦以折合 65.359 万美元的人民币现金、中国自然人王凤华以折合 42.484 万美元的人民币现金、中国自然人朱永亮以折合 63.399 万美元

的人民币现金共同出资，溢价部分列入公司资本公积金。

2007 年 9 月 6 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司对股东出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（利安达验字【2007】第 1056 号），结论为：截至 2007 年 8 月 10 日，公司收到新增注册资本 470 万美元，各股东缴纳出资具体情况如下：

单位：美元

序号	股东名称	认缴新增注册资本	新增注册资本实际出资金额
1	通用技术集团	2,282,317	4,000,000
2	恒丰医药	570,611	1,000,000
3	中国机电集团	570,611	1,000,000
4	博大万邦	373,999	653,595
5	商悦投资	298,323	522,875
6	朱永亮	361,696	633,987
7	王风华	242,443	424,837
合计		4,700,000	8,235,294

（四）有限公司整体变更为股份公司时的验资

2008 年 2 月 22 日，有限公司以 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产折股，整体变更为股份公司。

2008 年 2 月 5 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司对股东出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（利安达验字【2008】A1016 号），结论为：截至 2008 年 2 月 5 日，公司已实际收到出资各方缴纳的股本合计为人民币 101,000,000.00 元，系以净资产出资。

（五）股份公司增资扩股时的验资

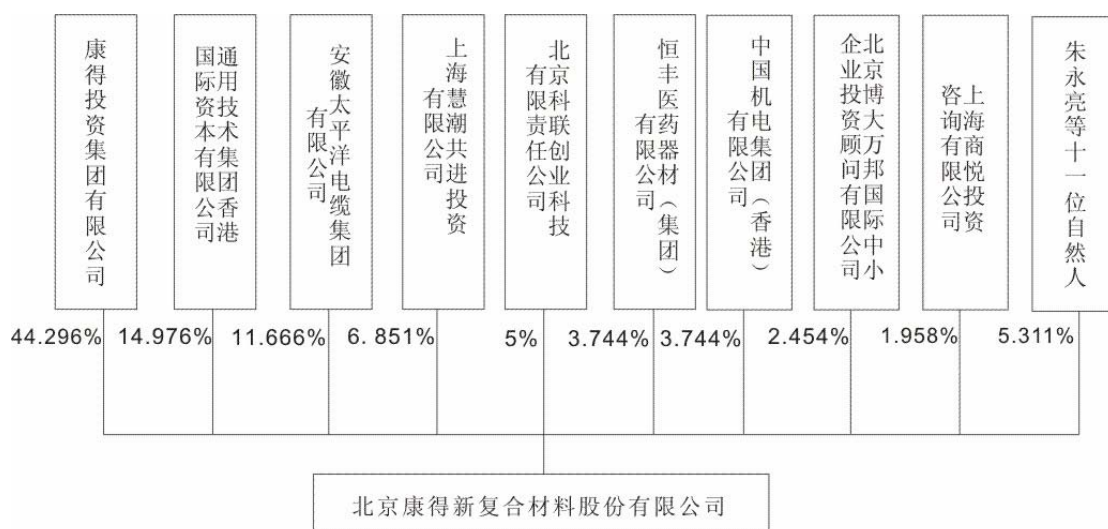
2009 年 5 月 14 日，公司的注册资本由 101,000,000 元增至 121,200,000 元。增资部分由新的投资方——太平洋电缆和科联创业以每股 2.475 元人民币的价格以现金方式分别向发行人增资 3,500 万元和 1,500 万元，对应的注册资本分别为 1,414 万元和 606 万元，溢价部分列入公司资本公积金。

2009 年 3 月 31 日，深圳市鹏城会计师事务所有限公司对新增股东的出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（深鹏所验字【2009】29 号），结论为：

截至 2009 年 3 月 30 日，公司已实际收到太平洋电缆和科联创业缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币 2,020 万元，新增实收资本占注册资本的 100%。太平洋电缆实际缴纳新增出资额 3,500 万元，其中人民币 1,414 万元为注册资本，溢缴人民币 2,086 万元转为资本公积；科联创业实际缴纳新增出资额 1,500 万元，其中人民币 606 万元为注册资本，溢缴人民币 894 万元转为资本公积。

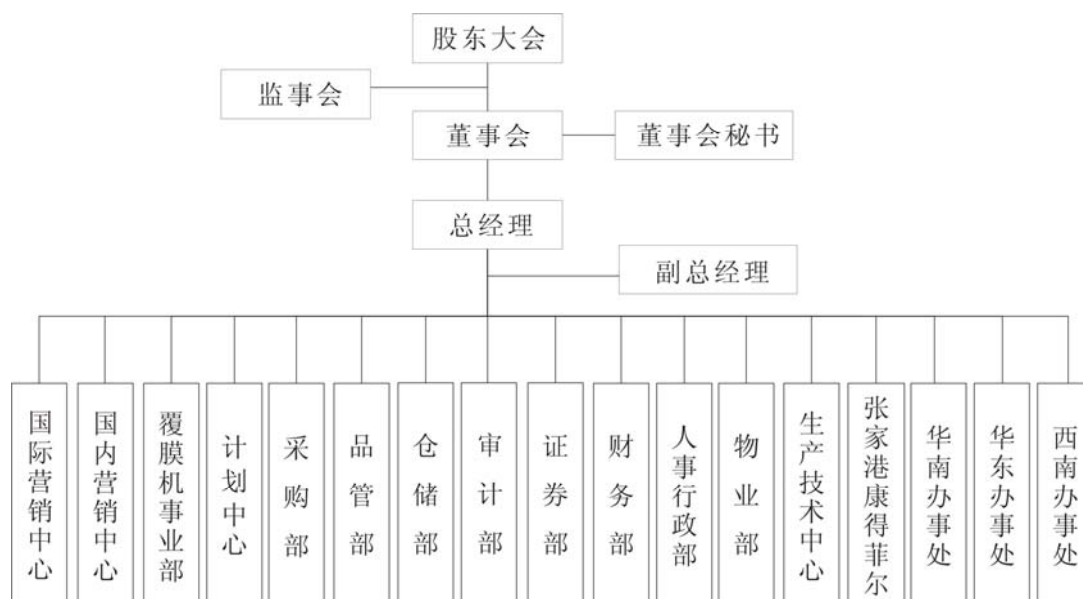
五、发行人的组织结构

（一）发行人股权架构图



注, 11位自然人为：朱永亮、王凤华、徐曙、袁伟、卢明、刘忠保、何文西、杨振兴、路易斯 (Luis K. Joson)、曹建林、金大鸣。

（二）发行人内部组织结构图



（三）发行人职能部门运行情况

1、国际营销中心

对国际市场进行分析与销售预测，确定销售目标，制定国际销售策略和计划、销售配额与销售预算；对部门国际销售人员进行培训、管理，制作各种销售规章制度，对业绩进行考察评估；销售渠道管理，大客户销售；协调生产、发运等安排，监控并确保货款的及时回收；对销售效益进行分析与评估。

2、国内营销中心

对国内市场进行分析与销售预测，确定销售目标，制定国内销售策略和计划；制定销售配额与销售预算；对部门销售人员进行培训；对部门销售人员进行管理，制作各种销售规章制度，设计销售人员薪金方案和激励方案，销售渠道管理，大客户销售；协调生产、发运等安排，监控并确保货款的及时回收；对销售效益进行分析与评估。

3、覆膜机事业部

根据公司的发展战略和年度工作计划，进行覆膜机产品的研发、生产组织、售前售后的服务，确保覆膜机各阶段生产任务顺利达成；持续优化、改进已有覆膜产品，提高产品性能，确保产品质量并积极降低生产成本；并积极设计、开发更具市场竞争力的新覆膜设备。

4、计划中心

负责生产计划部的管理，依据公司经营目标及市场需求计划编制公司生产计

划，并组织实施；负责依据市场需求计划制定生产季度滚动计划、月度作业计划及周作业计划，组织实施并跟踪考核；负责依据生产计划、库存情况及技术文件制定物料需求计划，组织实施并跟踪考核；全面负责生产统计工作，全面、及时收集各类生产信息，按时出具生产统计报表；负责编制并完善生产计划体系文件；负责生产业务流程的设计与改进；协助中心领导合理调配生产资源，完成公司各项生产经营指标。

5、采购部

制定采购计划，控制采购价格，控制和评审合格供应商；申购方式与存量基准的设定；生产用料统计及预估；生产用料申购与余料转用；进料异常与生产采购协调处理；建立供应厂商与价格记录；采购方式设定及市场行情调查；询价比价议价定购作业；交料进度控制和逾交督促；进料质量数量异常处理；内外销差价及退税资料提供；付款整理审查。

6、品管部

确保质量方针、质量计划和质量目标的实现以及持续改进活动得以实施，提高客户对公司产品的满意度。负责组织建立公司品质管理体系；策划并监督和推进全公司的质量控制和质量改善活动；负责组织进行供应商品质管理活动；组织和策划客户品质改善活动，提高客户对产品质量的满意度；组织策划并参与重大的质量改善项目，寻求相关部门的支持和配合；组织并指导公司内部质量管理评审活动。每月向管理层提交品质分析报告和品质改善计划。

7、仓储部

负责物料库房的管理工作，合理控制库存；及时、准确发备货；不断提高基础统计工作质量，保证账实相符；坚持先进先出原则，提高公司效益；及时、准确反馈仓储出入库信息；严格设备管理，保障设备安全。

8、审计部

负责对公司的经济运行质量、经济效益、内控制度、各类费用的支出以及资产的保护等进行监督评价；提出改善经营管理的建议；提出纠正、处理违反制度规定等行为的意见等。

9、证券部

负责公司上市前后证券部的整体运营工作，按照相关证券法规规范公司的上市运营活动，配合公司整体战略制定上市规划，重大信息的披露与发布。

10、财务部

根据公司中、长期经营计划，组织编制年度综合财务计划和控制标准；建立、健全财务管理体系，对财务部门的日常管理、年度预算、资金运作等进行总体控制；主持财务报表及财务预决算的编制工作，进行有效地监督检查财务制度、预算的执行情况以及适当及时的调整；对公司税收进行整体筹划与管理，精确监控和预测现金流量，统筹管理和运作公司资金并对其进行有效的风险控制；对公司重大的投资、融资、并购等经营活动提供建议和决策支持，参与风险评估、指导、跟踪和控制；向上级主管汇报公司经营状况、经营成果、财务收支及计划的具体情况，提出有益的建议。

11、人事行政部

搭建人力资源管理平台，制定和执行人力资源管理规范；制定人力资源规划，进行人力资源需求分析；实施工作分析，推进公司岗位责任体系建设并持续优化；建立和优化公司绩效管理体系，组织实施绩效考核；组织实施人员招募甄选和文化培训工作；建立与调整公司薪酬福利体系；办公秩序及行政事务管理；司机与车辆管理。

12、物业部

负责组织厂区各类非生产性设备及配套管网的检查维修，确保正常的经营与生产活动，公司食堂、班车等与员工福利相关的部分工作，厂区的保安、保洁、消防、车辆、环保等相关支持性服务人员的管理，对厂区物业的管理，协调处理与厂区客户之间的关系，解决突发问题，策划、统筹物业管理相关工作。

13、生产技术中心

根据公司的企业发展战略和年度工作计划，确保公司各阶段生产任务顺利达成；保障生产设备安全、有效运转；保障生产环境安全，保证产品质量，控制产品合格品率在允许范围内；持续改进现有产品品质及工艺；负责新品研发和实验；技术标准化建立。

14、驻外办事处

建立华南办事处、华东办事处、西南办事处根据全国区域市场发展和公司的战略规划，完成公司制定的总体销售战略中销售计划的量化目标；按照销售费用预算，完成公司下达的销售任务，制定销售额、市场覆盖率、市场占有率等各项

评价指标；分解销售任务指标、制定责任、费用评价办法；制定、调整销售运营政策；组织、领导销售队伍完成销售目标，协调处理各类市场问题；汇总、协调货源需求计划以及制定货源调配计划；协调销售关系。

六、子公司情况

（一）子公司基本情况

发行人拥有一家子公司——张家港康得菲尔，主要从事预涂膜生产业务，发行人持有其 100% 股权。

张家港康得菲尔成立于 2005 年 10 月 27 日，注册资本 4,300 万元。注册地址：张家港保税区台湾路西侧，和鑫化学南侧；经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外），开发、生产环保用预涂膜，印刷器材及材料的技术开发，技术转让，技术咨询，技术服务，销售自行开发的产品（涉及专项审批的，凭许可证经营）；法定代表人：钟玉。

（二）子公司设立及历次股权变动情况

2005 年 10 月 27 日，北京康得投资有限公司（康得集团原名称）与自然人那宝立共同以现金出资设立张家港康得菲尔，股权比例分别为 98%、2%，注册资本 3,000 万元。具体如下：

单位：万元

股东名称	出资额	出资比例（%）
北京康得投资有限公司	2,940.00	98.00
那宝立	60.00	2.00
合 计	3,000.00	100

2007 年 7 月 8 日，康得集团与发行人、那宝立与康得集团分别签订《关于张家港保税区康得菲尔实业有限公司的股权转让合同》，康得集团将其所持张家港康得菲尔 98% 的股权转让给发行人，那宝立将其所持张家港康得菲尔 2% 的股权转让给康得集团，本次股权转让的交易金额分别为 2,940 万元、60 万元。2007 年 7 月 26 日，该次股权转让在江苏省张家港保税区工商行政管理局完成变更登

记。

本次转让完成后，股东出资额及出资比例如下：

单位：万元

股东名称	出资额	出资比例（%）
北京康得新印刷器材有限公司	2,940.00	98.00
康得集团	60.00	2.00
合 计	3,000.00	100

2007 年 12 月 17 日，张家港康得菲尔召开股东会，审议通过将公司注册资本增至 4,300 万元，增资部分由原投资方按照原所占注册资本比例以现金出资。2008 年 3 月 4 日，张家港康得菲尔完成工商变更登记。增资完成后，股东出资额及出资比例如下：

单位：万元

股东名称	出资额	出资比例（%）
北京康得新复合材料股份有限公司	4,214.00	98.00
康得集团	86.00	2.00
合 计	4,300.00	100

2007 年 12 月 31 日，发行人与康得集团签订《关于张家港保税区康得菲尔实业有限公司的股权转让合同》，收购康得集团持有的张家港康得菲尔 2% 的股权。本次股权转让的交易金额为 86 万元。

2008 年 6 月 10 日，张家港康得菲尔完成工商变更登记，成为发行人的全资子公司。

单位：万元

股东名称	出资额	出资比例（%）
北京康得新复合材料股份有限公司	4,300.00	100

（三）子公司最近一年的基本财务状况

经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，张家港康得菲尔最近一年的基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
-----	--------------------------

总资产	170,454,721.74
净资产	41,654,425.84
营业收入	45,912,101.98
净利润	238,087.65

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）主要股东基本情况

截至报告期末，持有发行人5%以上股份的主要股东为：康得集团、通用技术集团、太平洋电缆、慧潮共进、科联创业。

1、控股股东——康得投资集团有限公司

（1）基本情况

公司名称：康得投资集团有限公司。

注册资本：9,367万元。

法定代表人：钟玉。

住所：北京市海淀区上地六街17号。

经营范围：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

（2）股权结构

截至 2009 年 12 月 31 日，康得集团的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
钟 玉	7,493.600	80.00
韩 于	1,311.380	14.00
那宝立	281.010	3.00
韩 珠	140.505	1.50
李力楠	140.505	1.50
合 计	9,367.000	100

（3）康得集团设立及股权变更情况

1988年12月20日，康得集团的前身北京市海淀区康得机电技术开发公司成立。法定代表人为钟玉，注册资本50万元人民币，住所为海淀区成府街甲56号，经济性质为集体所有制（民办），经营范围：主营机械通用设备、电机、输配电及控制设备、仪器仪表的技术开发、转让及咨询；兼营电动车（除汽车、摩托车）技术开发及销售主兼营范围内自己研制的新产品。1988年12月9日，北京会计师事务所第三分所出具《验资报告书》（【88】京会三字第151号）。

1993年4月2日，北京市海淀区康得机电技术开发公司注册资本由50万元增至120万元。1993年3月12日，北京会计师事务所第九分所出具《验资报告书》（【1993】资字第271号）。

1994年6月2日，北京市海淀区康得机电技术开发公司名称变更为北京市海淀区康得机电技术总公司，注册资本由120万元增至500万元。1994年3月30日，北京市中关村审计事务所出具《企业变更事项注册资本验证报告》（海审事换验字第【00029】号）。

1997年12月23日，北京市海淀区康得机电技术总公司的名称变更为北京市康得机电发展总公司。

2002年9月23日，北京中昊信泰会计师事务所出具《审计报告》（中昊【2002】审字第0137号），同时确认了北京市康得机电发展总公司的原始投资主体，出具意见如下：北京市康得机电发展总公司（原北京海淀区康得机电工程公司）系集体所有制企业（民办），设立时的注册资金50万元系1998年8月由钟玉先生向北京西城现代电子仪器经营部借入并由其分期归还，确认初始投资为钟玉先生个人投入，又据1996年12月27日国经贸企【1996】895号《城镇集体所有制企业单位清产核资产权界定暂行办法》第8条“各类企业、单位或法人、自然人对集体企业的投资及其投资形成的所有者权益，其产权归投资的企业、单位或法人、自然人所有”之规定，北京市康得机电发展总公司净资产归原始投资人钟玉先生所有。

2002年11月6日，北京市康得机电发展总公司召开职工代表大会，全体10名职工一致通过如下决议：北京市康得机电发展总公司组建初期的注册资金是由钟玉自筹形成，其他部门和个人未对该企业投资；同意企业改制为有限公司；经

评估后的净资产为93,677,690.96元，产权归属钟玉所有，钟玉将其中20%转让给韩于、那宝立、韩珠、李力楠；上述五人成为改制后的企业股东，企业注册资本为9,367万元。

根据2002年10月10日北京中恒永诚资产评估有限公司出具的《北京市康得机电发展总公司企业改制资产评估报告书》（永诚评报字【2002】007号），在评估基准日2002年8月31日，北京市康得机电发展总公司资产评估值为人民币296,543,580.04元；负债评估值为人民币202,865,889.08元；净资产评估值为人民币93,677,690.96元；净资产评估增值主要源于房地产的大幅度增值。评估方法为重置成本法。

2002年11月13日，北京中昊信泰会计师事务所出具《验资报告》（中昊【2002】验字第1976号），结论如下：改制后的北京康得投资有限公司投入净资产9,367.769096万元，其中注册资本为9,367万元，0.769096万元转作资本公积，已全部到位。

2002年12月6日，北京市康得机电发展总公司改制为北京康得投资有限公司的工商变更登记完成，经济性质由集体所有制企业变更为有限责任公司，注册资本由500万元增至9,367万元，股东出资金额及出资比例如下：

股 东	出资额（元）	出资比例（%）
钟 玉	74,936,000.00	80.00
韩 于	13,113,800.00	14.00
那宝立	2,810,100.00	3.00
韩 珠	1,405,050.00	1.50
李力楠	1,405,050.00	1.50
合 计	93,670,000.00	100

2006年12月6日，北京康得投资有限公司的名称变更为康得投资集团有限公司。

2009年4月21日，北京市人民政府办公厅出具了《关于康得投资集团有限公司改制产权有关事项的通知》（京政办函【2009】35号），确认了北京市集体改制企业上市产权确认工作联席会议办公室《关于确认康得投资集团有限公司改制产权的请示》（京产权确认办文【2009】1号），确认：“康得投资集团2002年的改制程序和结果合法有效，产权清晰，归属明确，无国有资产和集体资产。”2010年3月23日，北京市人民政府办公厅出具《关于康得投资集团有限公司改制

产权有关事项的通知》（京政办函【2010】22号），确认了北京市集体改制企业上市产权确认工作联席会议办公室《关于补充确认康得投资集团有限公司改制产权的请示》（京产权确认办文【2010】1号），确认：“康得集团在成立之初属于市工商局1987年11月3日《关于加强社会集资兴办的集体所有制企业登记管理的暂行规定》所规定的无主管部门的集体所有制企业，实质系民营企业，其设立时由钟玉、韩于、鲁正强、韩珠、那宝立、王文斌、李力楠、江宇、张雪影、张晓莲10人共同申请，注册资金实际由钟玉1人自筹形成。”

截至2009年12月31日，康得集团的股权结构未再发生变化。

（4）经营情况

康得集团历年的经营范围和主营业务有一定调整和变化，具体情况如下：

1988 年，经营范围为：主营机械通用设备、电机、输配电及控制设备、仪器仪表的技术开发、转让、咨询；兼营电动车（除汽车、摩托车）技术开发及销售主兼营范围内自己研制的新产品。

1990 年，经营范围变更为：主营机械通用设备、仪器仪表、汽车配件、现代办公设备用品的技术开发、转让、咨询；兼营电动车（除汽车、摩托车）技术开发及销售主兼营范围内自己研制的新产品。

1997 年，经营范围增加了清洁设备的租赁业务。

2000 年，经营范围增加了物业租赁业务。

2002 年，经营范围变更为投资管理。

2006 年，经营范围变更为：投资及投资管理；环保用有机膜、印刷材料的技术开发；技术服务；技术咨询（中介除外）；销售机械电器设备、五金交电、仪器仪表。

2008 年，经营范围变更为：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

康得集团目前主要从事投资、节能环保产业，经营通用设备、环保节能设备、电力检修设备、机电产品设备及物业管理。康得集团对外投资情况详见本节“七、（三）控股股东控制的其他企业”。

(5) 财务状况

康得集团 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	1,116,158,719.84
净资产	503,160,987.58
净利润	23,025,868.23

注：上表财务数据经北京中燕通会计师事务所有限公司审计。

2、通用技术集团香港国际资本有限公司

通用技术集团成立于1994年3月24日，注册资本5,000万港元，住所为香港湾仔港湾道1号会展广场办公大楼3302—03室，法定代表人为姜鑫。

通用技术集团的股东为中国通用技术（集团）控股有限责任公司和华洋国际有限公司，持股比例分别为95%和5%。通用技术集团的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

通用技术集团主要从事投资业务。

通用技术集团 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元港币

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	1,103,370,421.75
净资产	370,381,000.55
净利润	14,766,255.76

注：上表财务数据未经审计。

3、安徽太平洋电缆集团有限公司

太平洋电缆成立于2000年2月21日，注册资本18,686万元，住所为安徽省无为县高沟高新技术园，法定代表人黄诚。

太平洋电缆的股东为黄诚和吴克青，出资比例分别为70%、30%。太平洋电缆的实际控制人为黄诚。

太平洋电缆的经营范围为电线电缆制造；仪器仪表、桥架、进口配件销售；农副产品收购。

太平洋电缆2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	400,402,748.54
净资产	165,927,498.23
净利润	756,522.42

注：上表财务数据未经审计。

4、上海慧潮共进投资有限公司

慧潮共进成立于2008年8月28日，注册资本2,935万元，住所为上海市浦东新区海徐路2577号5幢115室，法定代表人高冬。

慧潮共进的股东为涌金慧泉和上海涌金理财顾问有限公司，持股比例分别为99.323%、0.677%。慧潮共进的控股股东涌金慧泉，是根据《合伙企业法》成立的有限合伙企业，具体情况参见本节“七、（二）发起人股东基本情况”。

慧潮共进的主营业务为实业投资、实业投资管理、投资咨询（除经纪）。

慧潮共进2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	43,988,756.28
净资产	43,928,756.28
净利润	622,281.73

注：上表财务数据未经审计。

5、北京科联创业科技有限责任公司

科联创业成立于2001年8月3日，注册资本500万元，住所为北京市东城区遂安伯胡同19号B228室，法定代表人李兵。

科联创业的股东为王馨蕾和李兵，持股比例分别为68%、32%。科联创业的实际控制人为王馨蕾。

科联创业的主营业务为技术开发；网络技术服务（不含互联网上网服务）；图文设计制作；会议服务；承办展览展示；家居装饰；货物进出口；销售百货、通讯器材（不含无线电发射设备）、电子计算机、建筑材料、五金交电、机电设

备。

科联创业2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	33,534,130.04
净资产	4,960,038.85
净利润	-1,429.52

注：上表财务数据未经审计。

（二）发起人股东基本情况

发行人共有十八名发起人，分别为：康得集团、通用技术集团、涌金慧泉、恒丰医药、中国机电集团、博大万邦、商悦投资等七名法人股东，以及朱永亮、王凤华、徐曙、袁伟、卢明、刘忠保、何文西、杨振兴、路易斯（Luis K.Joson）、曹建林、金大鸣等十一名自然人股东。

1、康得投资集团有限公司

基本情况参见本节“七、（一）主要股东基本情况”

2、通用技术集团香港国际资本有限公司

基本情况参见本节“七、（一）主要股东基本情况”

3、上海涌金慧泉投资中心（有限合伙）

涌金慧泉成立于2007年9月12日，住所为上海市浦东新区海徐路939号3幢103室，执行事务合伙人为上海涌金理财顾问有限公司（委派代表沈正宁）。

涌金慧泉的合伙人出资方式、出资数额如下：

（1）普通合伙人

单位：万元

名称	认缴出资额	实缴缴付出资	出资形式
上海涌金理财顾问有限公司	1	1	货币

（2）有限合伙人

单位：万元

姓名或名称	认缴出资额	实际缴付出资	出资形式
陈金霞	2,300	1,150	货币
谈悦园	630	315	货币
沈 静	610	305	货币
刘先震	1,250	680	货币
魏 锋	310	160	货币
傅予珍	500	270	货币
王孝安	500	270	货币
周拥平	300	160	货币
关继峰	100	50	货币
徐 迅	200	100	货币
李玉茹	200	100	货币
杨月萍	800	400	货币
吴 凡	500	270	货币
汪静波	200	100	货币
王曙光	100	50	货币
仁和东方投资(北京)有限公司	500	270	货币
乔志城	200	100	货币
陶 林	350	190	货币
黄德峰	350	190	货币
黄海峰	100	50	货币

涌金慧泉主营业务为实业投资，投资管理，投资咨询（除经纪）（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

涌金慧泉2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	100,391,666.60
净资产	97,302,863.60
净利润	-1,373,084.68

注：上表财务数据未经审计。

4、恒丰医药器材（集团）有限公司

恒丰医药成立于1999年8月2日，注册资本1万元港币，住所为香港湾仔轩尼诗路302号集成大厦1901室，法定代表人为童民伟。

恒丰医药的股东为福鹏实业有限公司，持股比例100%。

恒丰医药主营业务为医药器材进出口。

恒丰医药2009年基本财务状况如下表：

单位：元港币

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	7,800,000.00
净资产	-108,948.98
净利润	-12,960.00

注：上表财务数据未经审计。

5、中国机电集团（香港）有限公司

中国机电集团成立于2002年1月23日，注册资本1万元港币，住所为香港洛克路洛克中心7楼B室，法定代表人为王亚彬。

中国机电集团的股东为SUNNY EA、WONG AH BUN（王亚彬）、WU LI LI（吴莉莉），CHEN JIANJUN（陈建军）股权比例分别为25%、25%、25%、和25%。

中国机电集团 2009 年 4 月 1 日～2009 年 3 月 31 日的基本财务状况如下表：

单位：元港币

项 目	2009 年 4 月 1 日～2009 年 12 月 31 日/2009 年 12 月 31 日
总资产	8,036,769.87
净资产	7,881,505.90
净利润	91,505.90

注：中国机电集团注册地在香港，会计财年是前一年的 4 月 1 日至本年的 3 月 31 日，上表数据为最近一期未经审计的财务数据。

6、北京博大万邦国际中小企业投资顾问有限公司

博大万邦成立于2000年9月7日，注册资本500万元，住所为北京市海淀区上地六街17号6603房间，法定代表人为刘晓平。

博大万邦主营业务为投资管理。博大万邦股东、出资金额及出资比例参见本节“八、（五）发行人股东间的关联关系”。

博大万邦2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	7,069,060.57
净资产	4,903,764.18
净利润	-3,692.13

注：上表财务数据未经审计。

7、上海商悦投资咨询有限公司

商悦投资成立于2007年6月11日，注册资本50万元，住所为上海奉贤区四团镇五古村二组214号，法定代表人为顾心宇。

商悦投资的股东为顾心宇、许晶晶、王振忠，朱拥军，股权比例分别为50%，20%，15%和15%。

商悦投资主营业务为投资咨询（除经纪），财务信息咨询，为企业提供资产重组、兼并、收购方案设计咨询。

商悦投资2009年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	6,314,417.64
净资产	550,385.05
净利润	285,840.42

注：上表财务数据未经审计。

8、朱永亮

朱永亮，男，中国国籍，身份证号码：11010819650503****，住所：北京市海淀区阜成路 28 号，无永久境外居留权。

9、王凤华

王凤华，女，中国国籍，身份证号码：21132319620523****，住所：北京市延庆县康庄镇住宅小区，无永久境外居留权。

10、徐曙

徐曙，女，中国国籍，身份证号码：42010619620324****，住所：北京市海淀区上地佳园，无永久境外居留权。

11、袁伟

袁伟，男，中国国籍，身份证号码：11010419711118****，住所：北京丰台区和义东里，无永久境外居留权。

12、卢明

卢明，男，中国国籍，身份证号码：21010219610323****，住所：北京丰台区长辛店杜家坎，无永久境外居留权。

13、刘忠保

刘忠保，男，中国国籍，身份证号码：42050019680504****，住所：北京昌平区郝庄家园，无永久境外居留权。

14、何文西

何文西，男，中国国籍，身份证号码：51010219720627****，住所：北京海淀世纪城远大园，无永久境外居留权。

15、杨振兴

杨振兴，男，中国国籍，身份证号码：64222219750704****，住所：北京昌平宁馨苑，无永久境外居留权。

16、路易斯（Luis K.Joson）

路易斯（Luis K.Joson），男，美国国籍，护照号：42630****。住所：北京昌平科技园富宫泉花园雅典园。

17、曹建林

曹建林，男，中国国籍，身份证号码：11010119530917****，住所：北京东城区兴化东里，无永久境外居留权。

18、金大鸣

金大鸣，男，中国国籍，身份证号码：11010419571214****，住所：北京翠微路4号，无永久境外居留权。

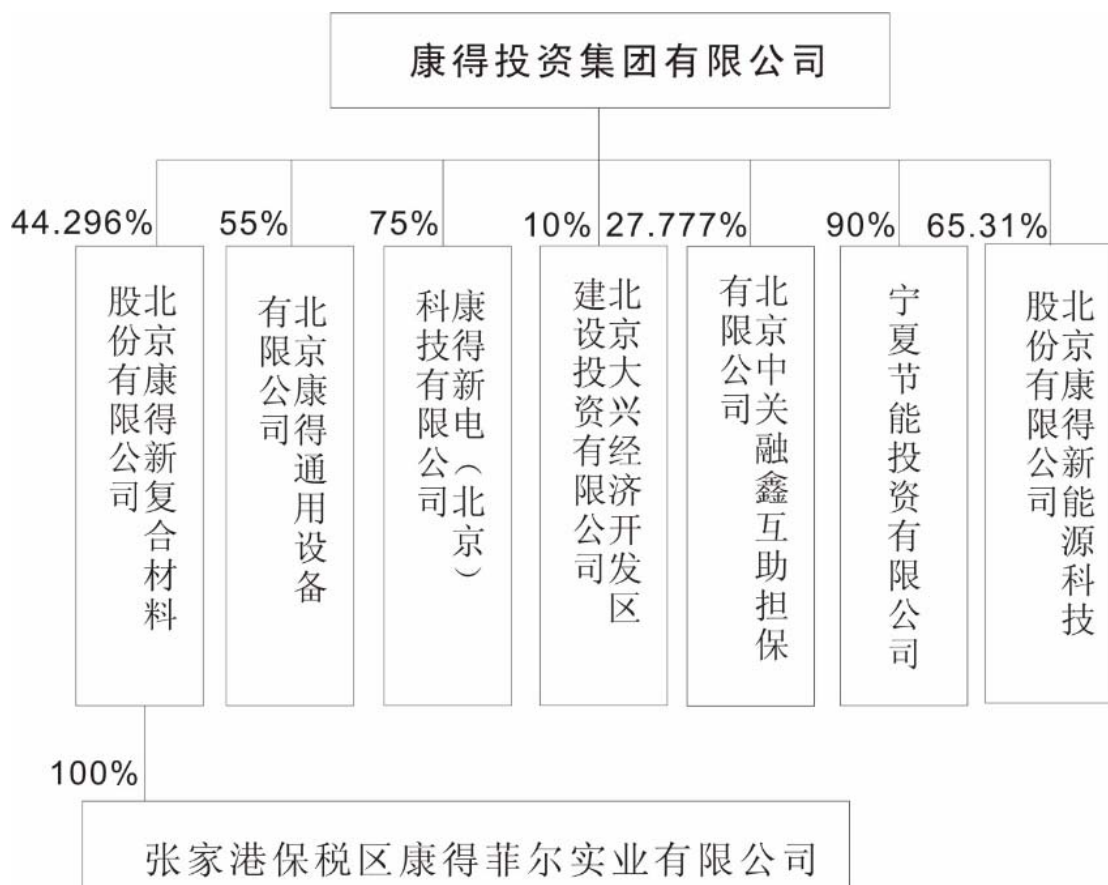
（三）实际控制人基本情况

钟玉先生为发行人的实际控制人，持有公司控股股东康得集团 80%的股权。

钟玉，男，中国国籍，1950 年出生，高级工程师，北京航空航天大学系统管理工程硕士研究生。曾任航空部曙光电机厂研究所副所长。现任发行人董事长、康得集团董事长、中华全国工商业联合会执委、中华全国工商业联合会直属商会副会长、北京企业联合会副会长等职。钟玉先生身份证号码为 11010219500322****，住所为北京市海淀区东升园公寓宿舍，无永久境外居留权。

（四）控股股东控制的其他企业

康得集团为发行人的控股股东，持有发行人 44.296%的股份，其控股或控制、参股的企业如下图所示：



1、北京康得通用设备有限公司

康得通用设备成立于1998年1月9日，注册资本200万元，法定代表人为钟玉。

住所为北京市海淀区上地六街17号6211A房间。经营范围：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。该公司主要产品为快装脚手架。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
康得集团	110.00	55.00
刘 燕	90.00	45.00
合 计	200.00	100

该公司 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	35,586,312.91
净资产	28,363,820.27
净利润	523,072.53

注：上表财务数据未经审计。

2、北京康得新能源科技股份有限公司

康得新能源成立于1994年12月8日，注册资本3,720.094万元，法定代表人为韩于。住所为北京市海淀区上地信息产业基地上地六街17号康得大厦第一、六、七层。经营范围：工业环保设备、高压变频调速设备、工业自动化控制系统、电子计算机系统集成、电力检修设备的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；环保系统工程的设计；销售自行开发后的产品；货物进出口、技术进出口、代理进出口；节能技术服务；余热发电技术的开发与运营管理。该公司主要从事变频设备生产、节能技术服务等。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
康得集团	2,429.46	65.31
钟玉	596.3578	16.03
韩于	463.6394	12.45

北银集团股份有限公司	132.8605	3.57
那宝立	97.7763	2.64
合 计	3,720.0940	100

康得新能源 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	138,275,680.15
净资产	88,012,369.88
净利润	2,016,285.20

注：上表财务数据未经审计。

3、康得新电（北京）科技有限公司

康得新电成立于2000年12月29日，注册资本800万元，法定代表人为钟玉。住所为北京市海淀区上地六街17号三层。经营范围：高压变频调速设备、电力电子产品、工业自动化控制产品、计算机工业监控系统技术开发；销售开发后的产品、机械电器设备、计算机、电子元器件；计算机系统集成；承接计算机网络工程。法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
康得集团	600.00	75.00
高冬青	200.00	25.00
合 计	800.00	100

康得新电 2009 年度的基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	3,735,898.17
净资产	2,348,160.36
净利润	-100,605.42

注：上表财务数据未经审计。

4、宁夏节能投资有限公司

宁夏节能成立于 2009 年 6 月 26 日，注册资本 5,000 万元，实收资本 1,000 万元。法定代表人为钟玉。公司住所为银川市黄河东路开发区科技园 69 号。经营范围：电站与余热利用项目投资与管理，资源综合利用，工业环保设备，高压变频调速设备，工业自动化控制系统，电子计算机系统集成，电力检修设备的技术开发，技术咨询、技术转让、技术服务，环保系统工程的设计（不含专项审批）；销售自行开发的产品，货物进出口、技术进出口、代理进出口。该公司主要从事节能环保项目投资。目前该公司正在进行余热利用项目的前期准备工作。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
康得集团	4,500.00	900.00	90.00
宁夏回族自治区经委 新技术推广站	500.00	100.00	10.00
合 计	5,000.00	1,000.00	100

宁夏节能 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	10,186,297.22
净资产	10,000,000.00
净利润	——

注：上表财务数据未经审计。

5、北京中关村融鑫互助担保有限公司

中关村融鑫成立于 2006 年 8 月 31 日，注册资本 1,800 万元，法定代表人为钟玉。住所为北京市海淀区上地六街 17 号 6515 室。经营范围：为中小企业提供贷款、融资租赁及其他经济合同的担保；个人消费信贷担保、汽车消费信贷担保；项目投资。该公司最近一年无实际经营活动。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
康得投资集团有限公司	500.00	27.78
信心控股有限公司	500.00	27.78

时代集团公司	200.00	11.11
北京格林威尔科技发展有限公司	200.00	11.11
北京亚都科技股份有限公司	200.00	11.11
北京中科希望软件股份有限公司	200.00	11.11
合 计	1,800.00	100

中关村融鑫 2009 年基本财务状况如下表：

单位：元

项 目	2009 年度/2009 年 12 月 31 日
总资产	18,587,089.00
净资产	18,000,000.00
净利润	— —

注：上表财务数据未经审计。

6、北京大兴经济开发区建设投资有限公司

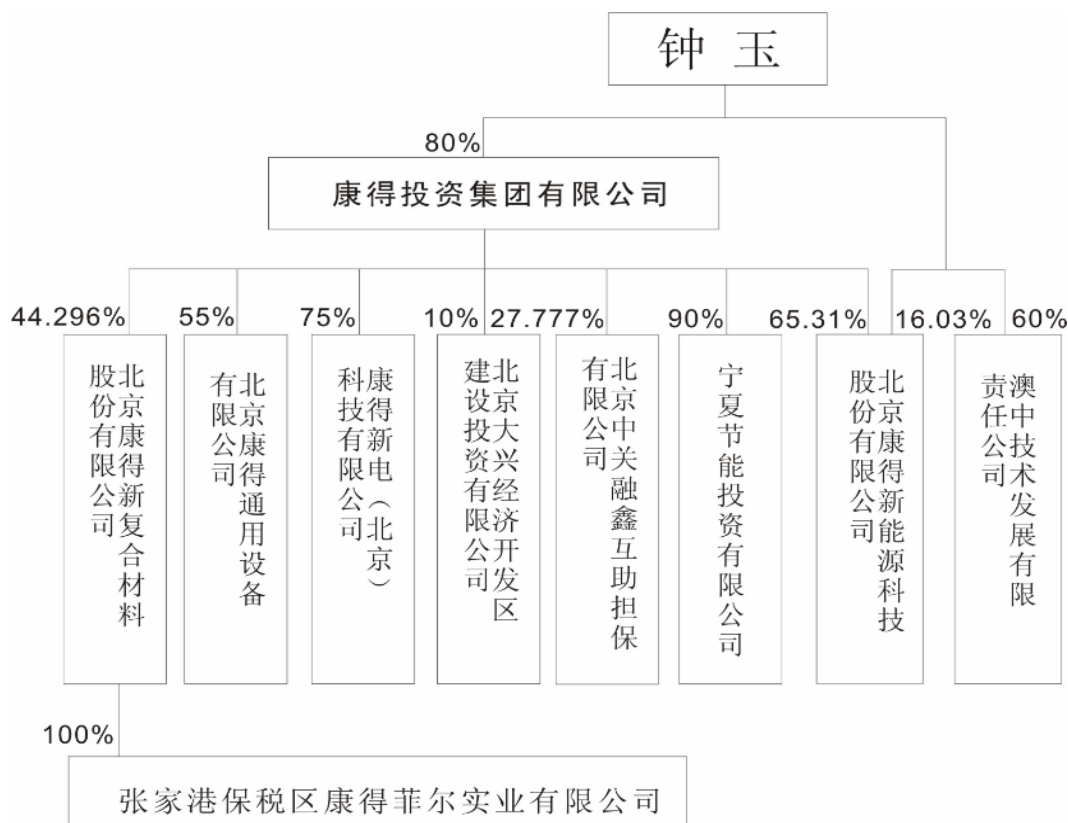
北京大兴成立于2008年4月21日，注册资本20,000万元，法定代表人为张崇阳。住所为北京市大兴区黄村镇工业开发区广茂大街9号。经营范围：项目投资；房地产开发；销售自行开发的商品房；物业管理；信息咨询；技术服务；施工总承包；专业承包。该公司主要从事房地产开发。

股东出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
泛海建设集团股份有限公司	14,000.00	70.00
北京大兴经济开发区开发经营总公司	4,000.00	20.00
康得集团	2,000.00	10.00
合 计	20,000.00	100

（五）实际控制人控制的其他企业

钟玉先生为发行人的实际控制人，持有发行人控股股东康得集团80%的股份。其控股或控制、参股的企业如下图所示：



除康得集团控股或控制、参股的企业外，钟玉控股或控制、参股的其他企业基本情况如下：

1、澳中技术发展有限责任公司

澳中技术发展有限责任公司（AUSCHINA TECHNOLOGY DEVELOPMENT CORPORATION PTY LTD）成立于2000年12月1日，注册于澳大利亚珀斯，住所：442 Murray Street Perth WA。2007年9月3日，澳中技术更名为AUCHIN TECHNOLOGY DEVELOPMENT CORPORATION PTY LTD。

该公司最近一年无实际经营活动。

股东、出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	股本（澳元）	比例（%）
钟玉	12,000	60.00
刘燕	7,000	35.00
陈雄	1,000	5.00
合计	20,000	100

（六）控股股东、实际控制人所持股份的质押或其他争议情况

发行人控股股东康得集团所持有的发行人股份不存在质押、冻结和其他限制

权利的情况，亦不存在权属纠纷。

八、发行人有关股本情况

（一）发行人本次发行前后的股本情况

发行人本次发行前总股数为121,200,000股，本次发行40,400,000股，发行后总股数为161,600,000股，本次发行的股份占发行后总股数的比例为25.00%。

本次发行前后发行人股本变动情况如下表：

序号	股份类别/股东名称	发行前		发行后	
		股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）
一	有限售条件股份	121,200,000	100.000	121,200,000	75.000
1	康得集团	53,686,550	44.296	53,686,550	33.222
2	通用技术集团	18,150,710	14.976	18,150,710	11.232
3	太平洋电缆	14,140,000	11.666	14,140,000	8.750
4	慧潮共进	8,304,220	6.851	8,304,220	5.139
5	科联创业	6,060,000	5.000	6,060,000	3.750
6	恒丰医药	4,537,930	3.744	4,537,930	2.808
7	中国机电集团	4,537,930	3.744	4,537,930	2.808
8	博大万邦	2,974,450	2.454	2,974,450	1.841
9	朱永亮	2,876,480	2.373	2,876,480	1.780
10	商悦投资	2,372,490	1.958	2,372,490	1.468
11	王凤华	1,928,090	1.591	1,928,090	1.193
12	徐曙	385,820	0.318	385,820	0.239
13	袁伟	237,350	0.196	237,350	0.147
14	卢明	213,110	0.176	213,110	0.132
15	刘忠保	177,760	0.147	177,760	0.110
16	何文西	148,470	0.123	148,470	0.092
17	杨振兴	136,350	0.113	136,350	0.084
18	路易斯(Luis.K.Joson)	130,290	0.108	130,290	0.081
19	曹建林	107,060	0.088	107,060	0.066
20	金大鸣	94,940	0.078	94,940	0.059
二	无限售条件股份	0	0	40,400,000	25.000
	本次发行社会公众股	0	0	40,400,000	25.000
	合 计	121,200,000	100	161,600,000	100

（二）前十名自然人股东在发行人处担任的职务

序号	姓名	持股数量（股）	持股比例（%）	在发行人任职情况
1	朱永亮	2,876,480	2.373	无
2	王凤华	1,928,090	1.591	无
3	徐 曙	385,820	0.318	董事、总经理
4	袁 伟	237,350	0.196	国内营销中心总监
5	卢 明	213,110	0.176	品管部经理
6	刘忠保	177,760	0.147	生产技术中心总监
7	何文西	148,470	0.123	国际营销中心总监
8	杨振兴	136,350	0.113	财务部经理
9	路易斯（Luis K.Joson）	130,290	0.108	生产技术中心总工程师
10	曹建林	107,060	0.088	副总经理

（三）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

根据《公司法》的规定，发行人本次发行前全体股东所持股份自公司股票上市之日起十二个月内不得转让。

实际控制人钟玉、控股股东康得集团、钟凯分别承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。作为公司董事长，钟玉同时承诺：前述限售期满后，在任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数的比例不超过 50%。

担任发行人董事、监事以及高级管理人员的公司股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。前述限售期满后，在任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其直接或间接持有公司股份总数的比例不超过 50%。

（四）国有股东、外资股东情况

发行人本次发行前不存在国有股。

通用技术集团持有发行人 14.976%的股份，其股东中国通用技术（集团）控股有限责任公司直接和间接持有通用技术集团的股权比例为 100%，中国通用

技术（集团）控股有限责任公司是经国务院批准，由国家投资组建的国有独资公司，国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责。2010年3月22日，国务院国有资产监督管理委员会产权管理局出具《关于中国通用技术（集团）控股有限责任公司境外子公司投资境内企业上市涉及国有股转持政策有关问题的函》（产权函【2010】8号），确认：中国通用技术（集团）控股有限责任公司“在港子公司通用技术集团香港国际资本有限公司应为外资企业，不界定为国有股东，在其投资的企业首发上市时应不承担国有股转持义务。”除通用技术集团以外的发行人其他股东无国资背景，因此，发行人不存在《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》规定的国有股东，不存在应转持国有股的情形。

发行人现有如下外资股东：

序号	股东名称	持股数量（万股）	股权比例（%）
1	通用技术集团	18,150,710	14.976
2	恒丰医药	4,537,930	3.744
3	中国机电集团	4,537,930	3.744
4	路易斯（Luis K.Joson）	130,290	0.108
合 计		27,356,860.00	22.572

上述外资股份经《商务部关于同意北京康得新印刷器材有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批【2008】94号）批准。

（五）发行人股东间的关联关系

发行人控股股东康得集团持有发行人44.296%的股权，钟玉持有康得集团80%的股权，并同时担任发行人及康得集团的法定代表人，为发行人的实际控制人。

发行人股东博大万邦持有发行人2.454%的股权，博大万邦的股东情况及其股东在关联企业的任职情况如下表：

序号	股东	出资额（元）	出资比例（%）	发行人员工	康得集团员工	康得通用设备员工
1	韩 于	550,000	11.00		√	
2	钟 凯	500,000	10.00	√		
3	那宝立	400,000	8.00		√	
4	刘 燕	345,000	6.90		√	
5	王建丽	300,000	6.00		√	

6	刘晓平	230,000	4.60		√	
7	姚 远	160,000	3.20	√		
8	刘连平	160,000	3.20			√
9	渠开航	150,000	3.00			√
10	孙建新	140,000	2.80		√	
11	扶 新	120,000	2.40	√		
12	李元富	120,000	2.40	√		
13	孙克森	120,000	2.40	√		
14	王艳艳	100,000	2.00			√
15	李 辉	90,000	1.80		√	
16	吴晓雁	90,000	1.80		√	
17	姚祖荣	90,000	1.80		√	
18	傅奎禧	90,000	1.80	√		
19	冯华进	90,000	1.80	√		
20	贾法顺	70,000	1.40			√
21	戴晓华	70,000	1.40			√
22	高志松	70,000	1.40	√		
23	赵渝军	60,000	1.20	√		
24	徐晓娟	60,000	1.20	√		
25	吉万林	50,000	1.00	√		
26	张 艳	50,000	1.00	√		
27	赵琳琳	50,000	1.00	√		
28	马果成	45,000	0.90	√		
29	吴可佳	40,000	0.80	√		
30	李海侠	40,000	0.80	√		
31	张丽雄	40,000	0.80	√		
32	王慧荣	40,000	0.80	√		
33	杨艳军	40,000	0.80	√		
34	周光贵	40,000	0.80	√		
35	杨 正	40,000	0.80	√		
36	冯 威	40,000	0.80	√		
37	卢三军	30,000	0.60	√		
38	刘 鹏	30,000	0.60	√		
39	程 健	30,000	0.60	√		
40	石建军	30,000	0.60	√		
41	王明建	30,000	0.60	√		
42	李秋凤	30,000	0.60	√		
43	姚 林	30,000	0.60	√		
44	王继平	20,000	0.40	√		
45	史桂磊	20,000	0.40	√		
46	卢丽杰	20,000	0.40	√		
47	张艳华	20,000	0.40	√		
48	齐燕宇	20,000	0.40	√		

合计	5,000,000	100			
----	-----------	-----	--	--	--

博大万邦的股东中有部分是康得集团的员工，共计9人，持有博大万邦44.7%的股权。

除此之外，发行人的股东之间不存在其他关联关系。

九、内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人未发行过内部职工股，不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

十、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人（含子公司）共有员工 422 人。发行人最近三年的员工变化情况如下表：

年度	期初人数（人）	期末人数（人）
2007	229	341
2008	341	337
2009	337	422

（二）员工专业结构

截至 2009 年 12 月 31 日，公司员工的专业结构如下表：

项目	人数（人）	占员工比例（%）
技术人员	70	16.59
销售人员	25	5.92
管理及财务人员	47	11.14
生产工人	280	66.35
合 计	422	100

（三）员工受教育程度

截至 2009 年 12 月 31 日，公司员工的受教育程度如下表：

项目	人数（人）	占员工比例（%）
硕士研究生及以上学历	10	2.37
大学本科学历	48	11.37
大专学历	71	16.82
大专以下学历	293	69.43
合 计	422	100

（四）员工年龄分布

截至 2009 年 12 月 31 日，公司员工的年龄分布如下表：

项目	人数（人）	占员工比例（%）
40 岁以上	41	9.72
30 岁~39 岁	151	35.78
30 岁以下	230	54.50
合计	422	100

（五）发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

发行人实行全员劳动合同制，员工的聘用和解聘均根据《中华人民共和国劳动合同法》等有关法律、法规和规范性文件办理；发行人根据相关规定，参加包括养老保险、工伤保险、失业保险、城镇职工基本医疗保险等在内的社会保障计划。

北京市昌平区人力资源和社会保障局于 2010 年 1 月 7 日出具关于发行人社会保险缴纳情况的证明：公司近三年以来，未出现因发生违反劳动法律法规而受到我局行政处罚的记录。

北京住房公积金管理中心昌平管理部也于 2010 年 1 月 7 日出具了关于发行人住房公积金缴纳情况的证明：公司近三年未发生因违反住房公积金管理条例而被我中心处罚的情况。

保荐机构申银万国认为：发行人的劳动用工符合我国劳动及社会保障等相关法律法规的规定，对与其建立劳动关系的员工均按照相关规定签订了《劳动合同》，并已根据国家和北京市的相关规定执行了社会保障制度，为员工足额缴纳养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险和住房公积金。

发行人律师经核查，认为：发行人已足额、及时缴纳社会保障基金、医疗保险基金、住房公积金，该等费用的缴纳符合国家有关劳动保障的法律法规。

十一、持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

发行人实际控制人钟玉、控股股东康得集团已分别向发行人出具了《避免同业竞争承诺书》，具体详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、（二）实际控制人及控股股东作出的避免同业竞争的承诺”。

（二）锁定股份的承诺

详见本节“八、（三）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）董事、监事、高管及核心技术人员竞业禁止的承诺

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员分别承诺：“本人及近亲属在本人任职期间及离职后半年内，不从事自营或为他人经营与发行人同类的业务，也不从事与发行人利益发生冲突的对外投资。”

截至报告期末，上述承诺人履行承诺的情况良好。

第六节 业务与技术

一、主营业务及主要产品概述

（一）主营业务

发行人主要从事预涂膜及覆膜设备的开发、生产和销售。

预涂膜是通过专用设备将热熔胶或低温树脂与薄膜基材复合而成的一种无污染、粘度强的环保型覆膜材料，在使用时可通过专用覆膜设备直接黏附于物品表面，对物品起到装饰和保护作用。预涂膜产业属于高分子复合材料的细分行业。

（二）主要产品

发行人的主要产品包括预涂膜和预涂覆膜机。根据所用基材不同，预涂膜产品还可以分为 BOPP 预涂膜、BOPET 预涂膜两类。

1、BOPP 预涂膜

即以 BOPP 薄膜（或称双向拉伸聚丙烯薄膜）为基材生产的预涂膜，可用于各类书本、刊物，食品、药品、日用品等包装物的覆膜。主要品种有亮光预涂膜、亚光预涂膜、丝光预涂膜、金属预涂膜、镭射预涂膜、防划预涂膜、压纹预涂膜。

2、BOPET 预涂膜

即以 BOPET 薄膜（或称聚酯薄膜）为基材生产的预涂膜，具有亮度高、硬度高、黏合力强的特点。BOPET 产品又可按厚度划分为薄、中等、厚三大类，其中薄的 BOPET 预涂膜应用范围与 BOPP 预涂膜相同，中等和厚的 BOPET 预涂膜用于商用印刷市场如广告制品、宣传制品和各种卡证等。主要品种有亮光预涂膜、亚光预涂膜、半亚预涂膜、金属预涂膜、镭射预涂膜。

3、预涂覆膜机

预涂覆膜机是预涂膜复合到被覆物品（如印刷品）上的专用设备。发行人经过多年的自主研发，从 2007 年开始正式批量生产该产品，目前已形成手动、半自动、全自动覆膜机的系列产品。

（三）主营业务变化情况

发行人自设立以来，其主营业务未发生重大变化。

二、预涂膜产业基本情况

（一）预涂膜产业发展概况

1、预涂膜产业发展历程

通过专业覆膜设备将印品和薄膜复合在一起，形成纸塑合一的产品，这种技术叫做覆膜技术（lamination）。经过覆膜的印刷品，其表面更加光亮、平滑，图案更加鲜艳，耐磨、耐折、抗拉、耐湿、耐化学腐蚀等性能也都得到加强，甚至在印刷过程中的一些表面缺陷都可以在很大程度上被弥补，因此，不仅使用寿命延长，产品的美观性也大大提高了。从上世纪 50 年代覆膜技术诞生以来，覆膜技术经历了溶剂型即涂技术、水溶性即涂技术、预涂技术三个重要的发展阶段。

（1）包装材料的革命带动了溶剂型即涂技术的诞生

20 世纪 50、60 年代，BOPET（双向拉伸聚酯）、BOPP（双向拉伸聚丙烯）、BOPA（双向拉伸尼龙）等薄膜产品的相继诞生推动了世界包装材料的革命，从而带动了针对印后覆膜加工的即涂技术的诞生。其中 BOPP 薄膜由于价格合理、应用广泛，对这场变革起到了至关重要的作用。

BOPP 薄膜是 1958 年由意大利蒙特卡蒂公司发明的，并于 1962 年实现工业化，随后在全球得到迅速发展。BOPP 薄膜具有质轻、无毒、无臭、防潮、机械强度高、尺寸稳定、印刷性能好、透明性好、价格合理、污染低等优点，而且减少了纸质包装物的使用，加强了对森林资源的保护，BOPP 薄膜的诞生迅速带动包装材料产业的变革，并开始广泛应用于食品、药品、日用品等的包装。

随着包装行业的迅速发展，溶剂型即涂技术（Solvent Laminating Technology）也在 50 年代末在美国被发明出来，并于 60 年代末期进入中国，目前仍占据着我国覆膜市场主导地位。溶剂型即涂技术是利用专用即涂覆膜设备将经苯溶剂勾兑的溶剂型即涂胶涂覆在薄膜上，经烘干以及加热、加压，与印品复合。经过覆膜的包装物，其表面光亮、平滑、图案更加鲜艳、耐磨、耐折、抗拉、耐湿、耐化学腐蚀，因此使即涂技术得以迅速推广。

（2）发达国家环保要求提高带动了水性即涂技术的发展

进入 20 世纪 70 年代后，发达国家对环境保护的意识和治理逐渐增强，溶剂型即涂技术由于所使用的苯溶剂会对生产者、消费者的健康形成严重损害，易导致白血病、不孕症等疾病，同时有机溶剂在加工车间也潜在着火灾隐患，发达国家对其危害的重视程度日益提高。

为解决上述污染问题，水性即涂技术于 70 年代后期在欧美国家应运而生。水性即涂技术是在原溶剂型即涂技术的基础上，用无毒无害的水性胶（即水性丙烯酸酯胶黏剂）取代有机溶剂胶，从而解决溶剂型即涂技术存在的污染问题。由于其具有较溶剂型即涂技术环保的优点，迅速得到推广，并于 90 年代中期进入中国，目前在欧洲市场仍占有约 35% 市场份额。

（3）环保要求提高及印刷工业革命推动了预涂技术的诞生和发展

水性即涂工艺虽然解决了溶剂型即涂的苯污染问题，但它存在需要大量水清洗和排放清洗污水后的污染问题，仍不是最理想的环保型覆膜解决方案，同时，它在产品质量和生产效率方面仍有一定的缺陷。

20 世纪 80 年代，伴随着激光照排技术和胶印技术的诞生，印刷工业迎来一场革命，从此进入高速化（从 2,000 印/小时提高到 18,000 印/小时）、自动化、信息化的时代。另外，印后加工要求更加精美，市场印品订单需求也从原来长版化（即单一品种、大批量、长时间）转向短版化（多品种、小批量、快捷甚至 24 小时交付）。

传统的即涂技术由于自身的技术瓶颈，已经难以适应印刷技术发展的要求：首先，即涂技术覆膜效率低。由于覆膜过程中均需经涂胶、烘干等环节，因此覆膜速度受到限制，仅为 15-30 米/分钟，远不能满足高速印刷之后的印后加工需求。其次，质量精美度低。即涂技术易造成起泡、皱折问题、色彩发灰、纸张变形、图文变色的问题。再次，数码打印技术的出现，对覆膜提出了新的要求，即涂技术不可能用于数码打印，只能使用预涂技术。

1989 年美国 GBC 公司顺应印刷技术变革的需求，经过多年研究，成功地开发了预涂膜技术，开创了印后覆膜技术的新时代。

预涂膜是将适应于被贴合物质的无毒、无害的热熔胶层，通过特殊工艺，与满足相应技术要求的薄膜基材复合而成的覆膜产品。其生产过程为，预涂膜制造

厂将满足特定技术要求的薄膜材料，如 BOPP、BOPET 等，通过专门设备进行电处理和加温、加压处理后，与通过挤出机经高温高压流涎生成的热熔胶复合，制成半成品，而后根据客户产品尺寸的要求，经分切机加工成符合印刷包装覆膜产品尺寸要求的成品。印刷包装企业在对印品覆膜过程时无需再对薄膜做任何涂胶工序，仅需通过专用覆膜机加热加压即可，其操作过程简单，无污染。

预涂膜特有的生产工艺和覆膜过程使得其具有环保、能够高速覆膜（60-100 米/分钟）、覆膜质量高、粘结强度高、印后精美、覆膜后加工性能好等优点，所以一经推出便在美国得到了迅速推广。美国于 1996 年实现了预涂技术对即涂技术的全面替代，目前约占覆膜市场 95%。欧洲由于是水性即涂技术的发源地，预涂膜的推广起初缓慢，但近年来预涂技术市场份额逐步稳步提高，目前已达 65%。日本、韩国于 20 世纪 90 年代开始推广预涂膜，目前已分别达到了约 70% 和 50% 的市场份额。¹同时，预涂膜的诞生使得数码打印产品的覆膜成为可能，从而催生了商用打印覆膜这一新兴的细分市场。

印刷行业革命中不只诞生了预涂膜，其他一些印后表面修饰加工技术也随之发展起来，其中就包括目前应用较为广泛的 UV 上光技术。UV 上光是指将专用的特殊涂剂精密、均匀地涂于印刷品的表面或局部区域后，经紫外线照射，在极快的速度下使涂剂在印品表面干燥硬化而成的一种印后加工技术。UV 上光技术可用于对印品表面整版进行修饰，也可在覆膜后的印品上进行局部 UV 上光处理，以达到特殊的艺术效果。UV 上光技术对印品可以起到一定的保护和增光作用。不过，UV 上光没有发生和薄膜的复合过程，耐磨、耐折性较差，虽然可以带来良好的外观效果，但是在保护印品，延长使用寿命，以及覆膜后再加工等方面却无法胜任。同时，UV 上光后的印品不利于在其表面进行进一步的后期处理（如压痕、击凸、烫金等），因此，其印品的精美度和艺术效果也受到影响和限制。因此，UV 上光一般多用于短期阅读物和简易包装物上，在高端印刷市场的空间较为有限。

以上四类技术优缺点对比如下：

¹ 国家信息中心产业报告 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

项目	溶剂型即涂技术	水性即涂技术	UV 上光	预涂技术
环保性	产生危害身体的有害物质，耗能高，有火灾隐患	需大量用水，且胶水混合物排放会产生污染，能耗高	UV 油固化前存在一定的污染	不产生有害物质，能耗低
采购环节	繁琐（胶、膜、溶剂）	繁琐（与溶剂型即涂一样，只是采用水性胶）	需投入专用 UV 固化设备	方便（仅需预涂膜即可）
操作程序	操作复杂	同溶剂型即涂技术	介于预涂技术与即涂技术之间	省去了黏合剂的涂覆、调配及烘干，操作更简单方便
生产效率	低，采用手动加工，速度低	低，出膜后需晾干	因设备而异	高，采用自动覆膜机，并省去了即涂的多道工序
产品质量	易发生起泡、脱膜、雾点、卷曲等质量问题	区域性限制强，保质期短，存放要求高，产品易发生变形、发灰等问题	质量稳定，适用范围受限制，效果差于覆膜	产品质量稳定，品质高

预涂膜技术自发明以来一直为发达国家掌握，1998 年发行人的控股股东北京市康得机电发展总公司（现名“康得集团”）着手该技术的研发工作，并被原国家经贸委列入 2000 年国家重点技术创新项目计划，予以扶持。历经四年的努力，通过自主研发结合技术合作的方式，发行人掌握了具有自主知识产权的预涂膜生产技术，并于 2002 年 10 月 16 日建成投产中国第一条预涂膜生产线。近年来，伴随着国民环保意识的增强，国家印刷技术水平及质量要求的提升所带来的市场需求以及国家逐步出台的相关政策推动，我国的预涂膜产业取得了长足进步。

2、预涂膜产品的分类

根据基材划分，预涂膜可分为 BOPP 预涂膜、BOPET 预涂膜以及 BOPA 预涂膜。关于 BOPP 预涂膜和 BOPET 预涂膜请详见本节“一、（二）主要产品”。BOPA 预涂膜是以 BOPA 薄膜（或称双向拉伸尼龙薄膜）为基材生产的预涂膜，具有良好的阻隔性、抗穿刺性能和耐冲击性能、高亮度、较好的热封性与吸湿性、

可印刷性，能满足一些高档客户对覆膜后产品要求。

根据市场应用划分，则可分为工业印刷预涂膜、商用印刷预涂膜以及特殊用途类预涂膜。其中工业印刷市场主要指出版物印刷品以及食品、药品、日用品等消费品包装物覆膜市场；商用印刷市场主要指数码打印、卡证、防伪、商业广告等新兴领域的应用覆膜市场；特殊用途市场主要是指建筑材料。其中后两类市场均是伴随预涂技术的产生和发展而催生出的新兴市场。

（二）行业管理体制

在我国，预涂膜产业并无专门的行政主管部门，由国家发改委宏观管理。在行业标准方面，涉及塑料制品的由中国轻工业联合会管理的全国塑料制品标准化技术委员会进行归口管理，涉及印刷技术的由新闻出版总署、国家标准化委员会管理的全国印刷标准化技术委员会进行归口管理。

（三）相关政策法规

1、2002 年 6 月 2 日，原国家经贸委发布《第三批淘汰落后生产能力、工艺和产品的目录》（国家经贸委令第 32 号），将溶剂型即涂覆膜机列入其中。

2、2005 年 12 月 2 日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2005 年本）》（国家发改委令第 40 号），将溶剂型即涂覆膜机列入“已明令淘汰或立即淘汰”的范围。目前国内溶剂型即涂覆膜机已基本停产，仍在使用的都是旧设备。

3、2007 年 5 月 31 日，新闻出版总署发布《印刷业贯彻落实〈新闻出版业“十一五”发展规划〉实施意见》（新出印【2007】623 号），明确将环保要求列入印刷行业发展的指导方针，“鼓励建设符合环保要求，节约能源，资源回收利用的项目，以降低环境污染，降低成本消耗；控制低水平重复建设，禁止使用有毒害副作用的原材料。”

4、2007 年 10 月 6 日，国家发改委批准《双向拉伸聚丙烯（BOPP）预涂膜》（QB/T 2889-2007）行业标准，规范了 BOPP 预涂膜的定义、分类、质量要求、试验方法、检验规则、包装、运输、贮存，适用于利用塑料薄膜生产的最终产品的品质检验。

5、2007 年 11 月 21 日，新闻出版总署批准实施《纸质印刷品覆膜过程控

制及测试方法第 1 部分：基本要求》（CY 42-2007）、《纸质印刷品覆膜过程控制及测试方法第 2 部分：EVA 型预涂覆膜》（CY/T 43-2007），以强制标准的形式规定了覆膜过程中苯、甲苯、二甲苯的总含量应小于 1,000mg/kg，其中苯的含量应小于 100mg/kg，并且对预涂膜与纸质印刷品复合的技术过程控制进行了严格的规范。

6、2007 年 12 月 1 日，国家发改委、商务部发布《外商投资产业指导目录》中，将“环保用无机、有机和生物膜开发与生产”列入国家鼓励外商投资产业类。

7、2009 年 6 月 1 日，《中华人民共和国食品安全法》开始施行，其中规定：贮存、运输和装卸食品的容器、工具和设备应当安全、无害，直接入口的食品应当有小包装或者使用无毒、清洁的包装材料、餐具，禁止生产、经营被包装材料、容器、运输工具等污染的食品。

（四）预涂膜制造行业现状及竞争格局

1、世界预涂膜制造行业现状及竞争格局

（1）需求状况

预涂膜自产生以来经历了快速的推广过程。据国家信息中心统计²，2005 年以来全球预涂膜消费量如下表所示：

单位：万吨

	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
欧洲	15	16	18	19
北美	21	23	24	24
亚洲	10	12	15	17
其他	4	5	8	10
合计	50	56	65	70

现阶段预涂膜需求量的大部分来自发达国家。预涂膜产品无污染，产品质量高，自发明起很快就在环保要求较高的欧美国家及日本、韩国得到了大力推广和使用。虽然预涂膜的价格相对分开采购即涂技术所需塑料薄膜和胶的成本稍高，但即涂技术使用中需要手工送纸，且设备运行较慢，对于产业集中度高、人工成本高以及设备自动化程度高的发达国家大型印刷企业来说，预涂膜的生产成本总

² 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

额反而并不高。另外，发达国家商用印刷市场较为发达，商用印刷预涂膜的规模也远大于其他国家和地区。

在亚洲和其他地区的发展中国家，预涂膜产品进入规模化应用的时间较晚，限于成本因素未能及时推广。但随着居民和政府环保意识的加强，各国印刷技术水平的发展和进步，以及亚洲预涂膜生产厂家的崛起带来的预涂膜整体成本的降低，预涂膜在这些国家的需求量在未来几年预计也将进入快速上升阶段。

据国家信息中心预测³，未来几年，全球的预涂膜需求量发展趋势将呈现以下特点：

①预涂膜使用率较低的国家 and 地区，进入预涂技术对即涂技术快速替代时期，预涂膜的需求量呈快速增长。其中，中国是增长最快最大的市场。

②全球各地区数码打印市场的迅速发展，将大大带动预涂膜在商用印刷市场的需求增长。

③在亚洲低成本预涂膜厂商逐步取代原欧美厂商成为国际预涂膜主流供货商的过程中，全球预涂膜的成本将总体下降，接近水性即涂的成本，从而在欧洲及其它市场进一步替代水性即涂，预涂膜的需求量也将随之增长。

具体预测数据如下表所示：

单位：万吨

	2010 年(E)	2011 年(E)	2012 年(E)
欧洲	22	23	24
北美	26	27	27
亚洲	30	36	42
其他	15	18	20
合计	93	104	113

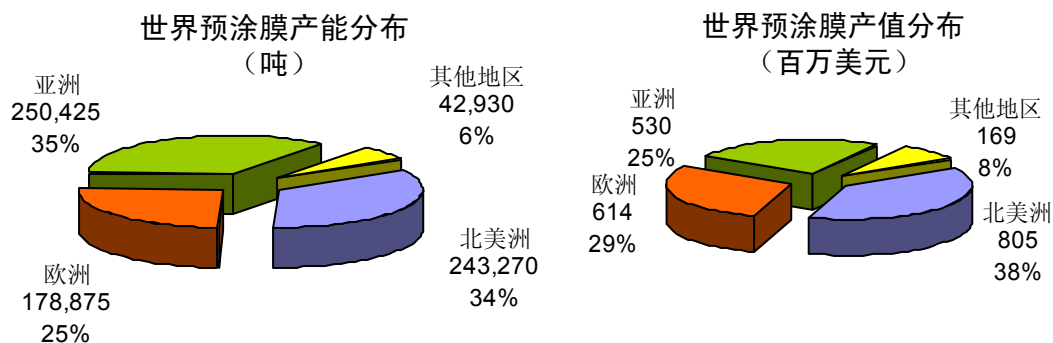
（2）供应状况

据国家信息中心统计⁴，2008 年世界预涂膜总产能为 715,500 吨/年左右，主要供应商分布在北美洲、欧洲和亚洲。其中北美洲和欧洲地区厂商的产能约占世界预涂膜总产能的 59%，亚洲地区厂商的产能约占 35%。近年来随着亚洲国家和地区预涂膜技术的提升和价格优势越发明显，其世界预涂膜市场的产能份

³ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

⁴ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

额正在迅速提高。截至 2009 年 4 月，世界产能和产值分布如下图所示：



(3) 竞争格局

以 GBC 公司为代表的欧、美、日、韩企业由于起步较早，技术比较成熟，一直在国际市场中，尤其是中高端市场中占据着主导地位。但近年来，以发行人为代表的中国预涂膜产业和以 COSMO 为代表的印度预涂膜产业凭借其较低的产品价格和接近 GBC 等企业的产品质量水平迅速崛起，目前世界预涂膜产业已经在向亚洲转移。可以预见，随着生产经营规模进一步扩展、技术的持续进步，未来三年亚洲将领军世界预涂膜行业，中国将成为世界预涂膜制造中心和最大应用市场之一。

目前世界范围内的预涂膜企业数量较多，产业集中度相对较低。根据国家信息中心统计⁵，截至 2009 年 4 月，国际上主要预涂膜生产厂家的产能及产值情况如下：

序号	厂商	产能 (吨)	所在国家或地区
1	GBC	45,000	美国
2	COSMO	22,000	印度
3	TRANSILWRAP	18,000	美国
4	D&K	16,000	美国
5	FLEX	14,000	印度
6	北京康得新复合材料股份有限公司	13,300	中国
7	DEPROSA	12,500	西班牙
8	GMP	12,000	韩国
9	ROYAL SOVENEION	9,000	韩国
10	IPAK	9,000	韩国
合 计		168,800	

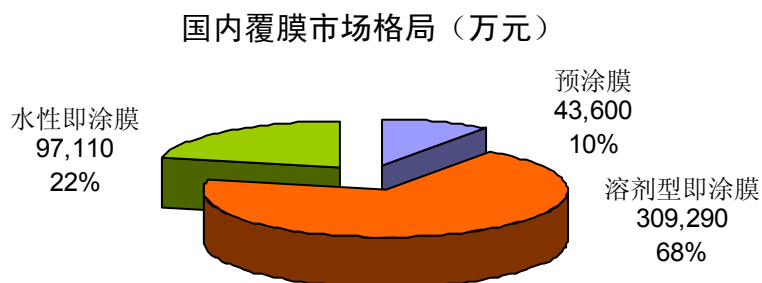
⁵ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

上表所列国际上主要大型预涂膜生产商总产能为 16.88 万吨/年，总产值占全球预涂膜总产值的 20%以上。另外，分布在世界各地的小型预涂膜生产商超过 110 家，他们通常拥有 1-2 条中、小型生产线，产能在 1 万吨/年以下，且产品质量通常较低。

2、国内预涂膜制造行业现状及竞争格局

（1）需求状况

根据国家信息中心测算⁶，2008 年中国覆膜市场约为 45 亿元，其中溶剂型即涂技术和水性即涂技术分别占国内覆膜市场的 68%和 22%，预涂膜占比不到 10%。



预涂膜市场份额在整个覆膜市场中的占比仍然较小，预涂技术的替代程度远低于发达国家。这主要是因为国民环保意识的提高是一个渐进的过程，同时预涂技术相对即涂技术略高的使用成本一定程度上延缓了全面替代的进程。

随着当前国民环保意识大幅增强，国内印刷行业技术进步对覆膜质量的要求不断提高，在预涂膜产业通过规模效益、产品技术提升而进一步降低预涂膜成本的影响下，以及国家产业政策及标准的推动下，预涂技术对溶剂型即涂技术的替代是中国覆膜市场发展的必然趋势。根据新闻出版总署《纸质印刷品覆膜过程控制及测试方法第 1 部分：基本要求》（CY 42-2007）、《纸质印刷品覆膜过程控制及测试方法第 2 部分：EVA 型预涂覆膜》（CY/T 43-2007），溶剂型即涂技术实际上已无法达到其关于苯、甲苯、二甲苯的总含量小于 1,000mg/kg 的要求，面临被强制淘汰的境地。同时，根据原国家经贸委《第三批淘汰落后生产能力、工艺和产品的目录》（2002 年国家经贸委令第 32 号）和国家发改委《产业结构调整指导目录（2005 年本）》（国家发改委令第 40 号），溶剂型即涂覆膜机也早已

⁶ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

全面停产。

根据国家信息中心的统计和预测⁷，国内 2009、2010、2011 年的预涂膜需求总量可分别达到 5 万吨、8.5 万吨和 11.5 万吨。

（2）供应状况

根据国家信息中心统计⁸，截至 2009 年 4 月，国内主要预涂膜生产厂商的产能分布见下表：

序号	名 称	区域	产能（吨/年）
1	北京康得新复合材料股份有限公司	北京	13,300
2	广东新纪源实业有限公司	广东	4,000
3	浙江温州康隆包装材料有限公司	浙江	4,000
4	山东烟台鸿庆包装材料有限公司	山东	3,000
5	广东佛山市伊路顺软包装材料有限公司	广东	2,160

（3）竞争格局

发行人是国内起步最早、目前产量最大、市场占有率最高的预涂膜生产厂家，产品还销往北美、欧洲、亚洲的 30 多个国家和地区。国内其他厂商由于受到技术和资金的限制，主攻中、低端市场，其产品除供应国内以外，有的也出口东南亚地区。

根据国家信息中心统计⁹，2008 年国内各预涂膜及覆膜机生产厂家的国内市场占有率情况如下：

序号	名 称	市场占有率
1	北京康得新复合材料股份有限公司	20%
2	广东新纪源实业有限公司	13%
3	浙江温州康隆包装材料有限公司	13%
4	山东烟台鸿庆包装材料有限公司	10%
5	广东佛山市伊路顺软包装材料有限公司	7.2%

（五）上游行业发展现状分析

预涂膜制造行业的主要原材料为 BOPP 薄膜、EVA 热熔胶、BOPET 薄膜、和 LDPE 热熔胶，其行业发展现状分别如下：

⁷ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

⁸ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

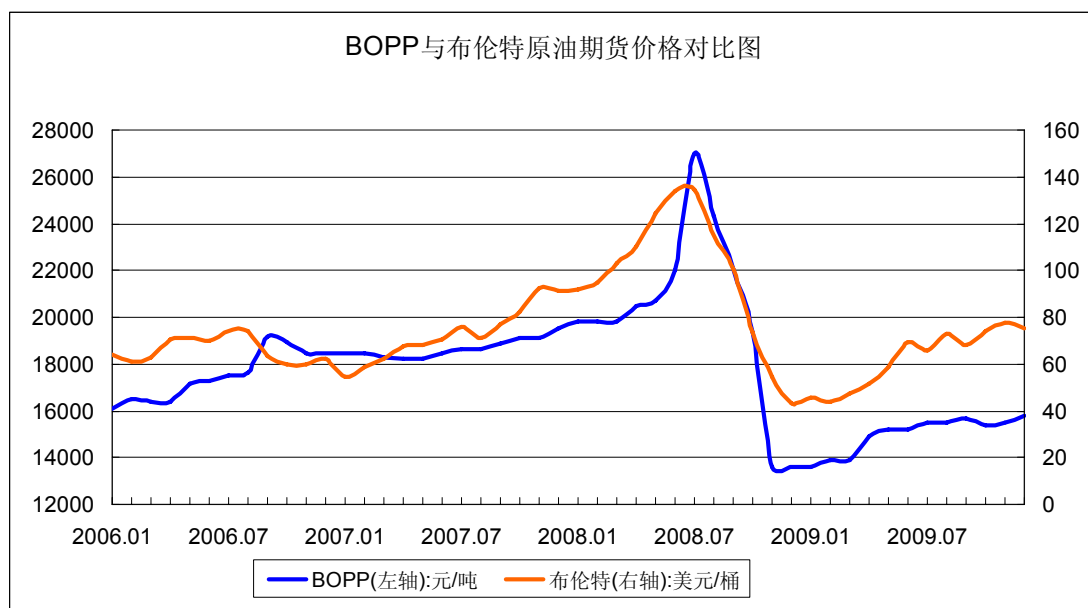
⁹ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

1、BOPP 行业现状

BOPP 薄膜(或称双向拉伸聚丙烯薄膜)是由聚丙烯颗粒经共挤形成片材后,再经纵横两个方向的拉伸而制得的,在 BOPP 预涂膜生产中被用作基材。BOPP 薄膜质轻、无毒、无臭,物理稳定性、机械强度、气密性较好,透明度和光泽度较高,印刷性能好,而且生产工艺简单、污染小、价格适宜,被广泛应用于食品、医药、日用轻工、服装、香烟等产品的包装印刷。

中国的 BOPP 薄膜总产量已占到全球产量的四成,是世界第一大生产国。根据中国塑料加工工业协会的统计,2008 年,国内 BOPP 薄膜总产能达到 231.59 万吨/年,较 2007 年增长 11.11%;总产量为 195.80 万吨,较 2007 年增长 3.25%。2009 年新增产能较多,估计超过 70 万吨,能够充分供应下游产业的需求。¹⁰

BOPP 作为石油生产的下游产品,受原油价格变化影响很大。2006~2009 年发行人 BOPP 薄膜采购价格与原油价格的相关性如下图所示¹¹:



2、EVA 行业现状

EVA 是由乙烯(E)及乙烯基醋酸盐(VA)所组成的固体可熔性共聚物,乙烯基醋酸盐的含量(VA 含量)越高,其透明度、柔软度、坚韧度会越高,而熔点越低。根据 VA 含量不同,EVA 产品可分为发泡级、电线电缆级、涂覆级、热熔级等不同级别,应用领域涉及包装、黏合剂、印刷、电线电缆、鞋类和服装等。

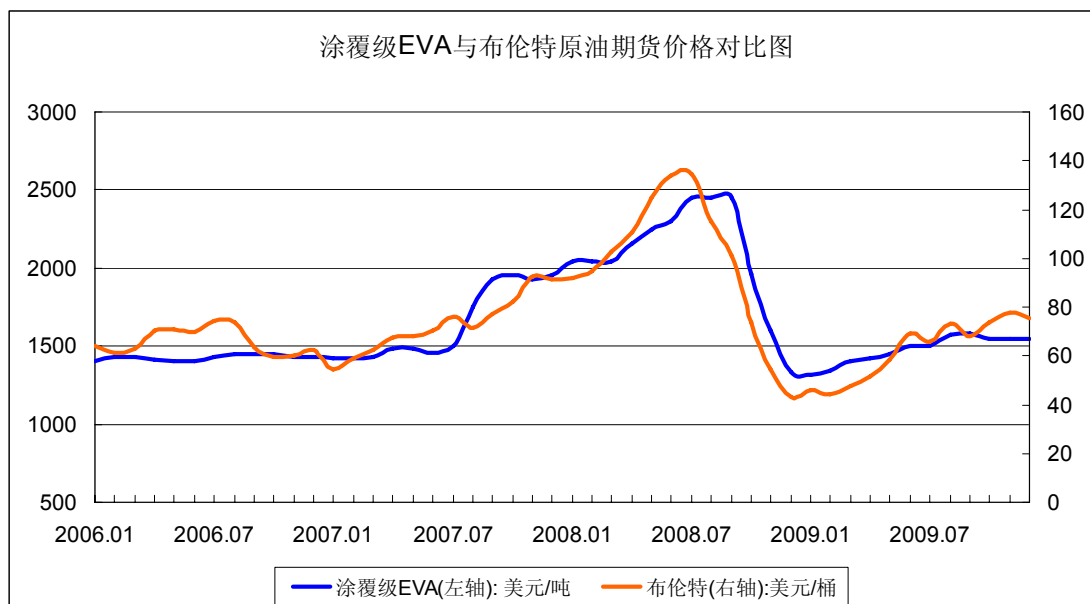
¹⁰ 数据整理自中国塑料加工工业协会副秘书长孙冬泉《我国塑料包装行业 2008 年发展概况与 2009 年创新发展探讨》。

¹¹ 布伦特原油价格数据来自于 WIND 数据库。

在预涂膜生产中，涂覆级 EVA 是最常用的一种热熔胶，它与基材在加热加压的过程中复合在一起成为预涂膜产品。

目前全球的涂覆级 EVA 产品主要由美国加拿大、德国、日本、韩国等国的大型化工企业提供，国内企业尚不具备生产能力。不过，中国石油化工股份有限公司正在与美国杜邦公司合资建设具备涂覆级 EVA 生产能力的 EVA 工厂，该工厂位于中国石油化工股份有限公司北京燕山分公司，现已进入试生产阶段，其全面投产后将极大改善国内涂覆级 EVA 长期依赖进口的局面。

由于 EVA 生产商可以灵活调整生产线上各级别 EVA 的产量分配，因此，涂覆级 EVA 的价格容易受到国际市场对其他级别 EVA 需求变动的的影响。另外，作为石油化工的下游产品，EVA 价格与原油价格也存在着密切的联系。2006~2009 年发行人涂覆级 EVA 采购价格与原油价格的相关性如下图所示¹²：



3、BOPET 行业现状

BOPET 薄膜（或称聚酯薄膜）是以聚酯（即聚对苯二甲酸乙二醇酯）为原料，采用挤出法制成厚片，再经双向拉伸制成的薄膜材料，在 BOPET 预涂膜生产中被用作基材。BOPET 薄膜是一种无色透明、有光泽的薄膜，机械性能优良，刚性、硬度及韧性高，耐穿刺，耐摩擦，耐高温和低温，耐化学药品性、耐油性、气密性和保香性良好，是常用的阻透性复合薄膜基材之一。

中国是全球第二大 BOPET 薄膜生产国，年产量仅次于美国。根据中国塑料

¹² 布伦特原油价格数据来自于 WIND 数据库。

加工工业协会的统计，2008 年中国 BOPET 总产能达到 64.99 万吨，较 2007 年增长 8.90%，总产量为 54.25 万吨，较 2007 年增长 0.63%¹³。与 BOPP 薄膜类似，BOPET 薄膜的国内供应充足，和原油的价格走势也具有较高的相关性。

4、LDPE 行业现状

LDPE（即低密度聚乙烯）是高压下乙烯自由基聚合而获得的热塑性塑料，由于具有良好的柔软性、抗冲击韧性、密封性、电绝缘性、化学稳定性和成型加工性，LDPE 被广泛应用于各种高分子加工工艺中，主要用途是生产薄膜产品，包括农业用膜、包装用膜以及工业和建筑用膜等。另外，在预涂膜生产中，LDPE 被用于 BOPET 预涂膜的热熔胶。

作为一种较早就开始使用的聚乙烯产品，LDPE 的生产工艺已经十分成熟。目前国外大型化工企业，如巴斯夫、日本住友、韩国 LG 等，以及国内的石化企业，如上海石化、扬子石化等，均可为国内市场提供稳定的 LDPE 供应。同时，由于属于石油加工的下游产品，与 EVA 类似，LDPE 的价格走势受原油价格波动的影响较大。

（六）下游行业发展现状分析

预涂膜下游应用分为工业印刷市场和商用印刷市场以及特殊用途市场。特殊用途市场属于新兴市场，目前仅应用于电子类产品和建筑保温材料，由于目前市场容量较小，下面暂不进行详细分析。根据国家信息中心的测算¹⁴，目前国内外工业印刷市场和商用印刷市场对预涂膜的需求总额及其变化情况如下表所示：

单位：万吨

		2008 年	2009 年(E)	2010 年(E)	2011 年(E)	复合增长率
国际 (除中国)	工业印刷市场	42	47	50	55	9.41%
	商用印刷市场	26	30	34.5	37.5	12.98%
	合 计	68	77	84.5	92.5	10.80%
中国	工业印刷市场	1.7	3	5	7	51.83%
	商用印刷市场	0.6	2	3.5	4.5	65.10%

¹³ 数据整理自中国塑料加工工业协会副秘书长孙冬泉《我国塑料包装行业 2008 年发展概况与 2009 年创新发展探讨》。

¹⁴ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

	合 计	2.3	5	8.5	11.5	56.50%
--	-----	-----	---	-----	------	--------

1、工业印刷市场现状

(1) 出版物印刷品市场

目前，出版业广泛采用落后的溶剂型即涂技术，预涂膜所占比例很低，今后发展空间很大。国家新闻出版总署统计数据显示，图书、期刊的总印张数基本保持稳中有升的格局，2008 年为 718.71 亿印张，折合用纸量 168.97 万吨¹⁵。

历年全国出版图书、期刊印数统计¹⁶

单位：亿印张

年度	2004	2005	2006	2007	2008
出版物总印张数	2,100.90	2,231.67	2,307.83	2,345.20	2,649.26
其中：					
图书	465.59	493.29	511.96	486.51	560.73
期刊	110.51	125.26	136.94	157.93	157.98
合计	576.10	618.55	648.9	644.44	718.71

(2) 各类包装品市场

近年来，中国包装工业总产值快速递增，2008 年已达到 8,600 亿元，到 2010 年可望超过 12,000 亿元。¹⁷由于覆膜具备可防水、便于运输、利于储存等优点，许多产品如酒类、食品、医药、服装、鞋帽、电子、家电等的纸制品外包装都大量使用覆膜，蔬菜、水果、农药、粮食、种子、饲料、化妆品、小五金、日用百货、软饮料、工艺品等行业的包装物也逐渐开始使用覆膜。我国每年包装产品覆膜量估计在 60 亿平方米以上，包装市场年增长率达到 12%，与此相应的覆膜市场也以每年 8.2% 的速度稳定增长。¹⁸

2、商用印刷市场

(1) 数码快印领域市场

随着近几年数码印刷技术的发展，广告及数码快印领域开始采用覆膜技术。对数码印刷品表面进行覆膜加工，特别是大面积印刷后再进行覆膜加工，有助于在印后加工中，特别是裁切或包装时增强对印刷品的保护作用，并能使印品更美

¹⁵ 数据整理自新闻出版总署 2008 年《全国新闻出版业基本情况》。

¹⁶ 数据整理自新闻出版总署 2004、2005、2006、2007、2008 年《全国新闻出版业基本情况》。

¹⁷ 2009 年 6 月 24 日中国包装联合会会长石万鹏在 2010 年世界包装大会新闻发布会上的讲话。

¹⁸ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

观耐用。数码印刷覆膜分厚膜和薄膜两种，前者主要使用 BOPET 预涂膜，后者则使用 BOPP 预涂膜。其中，BOPET 预涂膜强度更高，能对印品起到更好的保护作用，同时价格也略高。根据著名印刷业咨询机构 Pira International 的《2015 年全球数码印刷市场报告》，数码印刷正处于飞速发展阶段，全球数码印刷市场总值 2010 年将达 592.27 亿欧元，2015 年将达 1,248.78 亿欧元，占据印刷行业总量的比例将从目前的 10% 左右增加到 30% 左右。¹⁹

（2）卡证市场

中国的 IC 卡市场存在着巨大的发展空间。随着社会进步和网络化建设加快，国内 IC 卡出货数量在近年来迅速膨胀，如身份证卡、全国社会保障卡、会计卡、有线电视收费卡、加油卡、税务卡等政府项目或公用事业项目，银行卡、网上银行 PKI 卡等商用项目都在近年得到了快速发展。根据中国信息产业商会智能卡专业委员会的统计，2008 年国内 IC 卡出货量达到 19.46 亿张，受金融危机影响，较 2007 年下降 2.4%，但较 2006 年高出 16.1%；与此同时，2008 年全球 IC 卡出货量达到 50.85 亿张，较 2007 年增长了 18.7%。²⁰

（3）防伪覆膜市场

随着我国经济的发展，社会、企业和广大消费者在与假冒伪劣产品的斗争中自我保护意识逐渐增强，同时社会公共安全防伪的需求也在不断上升，政府开始大力提倡采用防伪技术打击制假行为。目前我国防伪产品已从采用单一防伪手段发展到采用综合防伪手段来保护。近几年，国内的防伪印刷技术，主要围绕各种证券和商品商标、高档包装等领域进行研究、开发和应用。

（4）商业广告、海报市场

户外广告是大幅面广告印刷的一个重要组成部分，广义地说，凡在户外设置或出现的广告均可列入户外广告的范畴。比如各类路牌广告、海报、灯箱、霓虹灯、显示屏、条幅、旗帜、候车亭广告、气球、车身广告等等。随着人们生活节奏的加快，外出机会的增多，户外广告多年来一直保持着快速增长势头，其在媒介发布市场中的地位将日益凸显。

¹⁹ 晁水，《数码印刷在书刊印刷应用中的整体解决方案简述》，《数码印刷》杂志 2008 年第 3 期。Pira International 公司始建于 1937 年，位于英国伦敦，是一家以出版及包装产品测试和技术咨询等为主营业务的国际性公司，是国际包装研究机构协会（IAPRI）的创始者之一以及国际安全运输协会（ISTA）董事会成员。

²⁰ 中国信息产业商会智能卡专业委员会：<http://www.smartcard.org.cn/>。

2007 年、2005 年全国户外广告经营基本情况对比表²¹

项 目	单位	2007 年	2005 年	变动幅度
户外广告经营单位户数	户	87,768	71,785	22.27%
户外广告经营额	万元	1,813,734	1,445,507	25.47%
户外广告媒体数	个	3,057,980	1,938,088	57.78%

（七）行业利润水平变动趋势及其原因

预涂膜行业利润水平的影响因素主要是：

第一，原材料和产品价格的变化。两者都与原油价格有非常密切的关系，原油价格的变动会沿着产业链向下游传导。不过，对预涂膜行业较为有利的是，预涂膜在下游产品的总成本中的占比通常很小，下游用户具有较低的需求弹性，即使预涂膜生产企业因为上游原材料价格上涨而提价，下游印刷企业和经销商也不会为此而减少预涂膜的采购量，预涂膜生产企业从而可以有效将成本压力转移至下游，进而确保自身的利润率。而反过来看，预涂膜上游原材料呈现供大于求的状态，属于充分竞争的市场，预涂膜企业对中低端原材料供应商有较强的议价能力。

第二，技术进步。通常，领先的预涂膜企业可以通过研发新的技术，降低生产成本，提高利润率。不过，当先进技术逐渐为大多数企业掌握，利润率水平又会重新归于平均化。

（八）进入预涂膜产业的主要壁垒

1、持续研发壁垒

覆膜技术的发展历程和上、下游产业的变革可以说息息相关：包装材料的革命催生了溶剂型即涂技术，发达国家对环保事业的重视推动了水性即涂技术的发展，印刷工业革命又带动了预涂技术的产生，而预涂技术本身还推动了商用印刷市场的发展。目前，预涂膜产业的产品和技术创新仍在继续，比如无底涂技术、特种材料基材、塑塑复合等多种新兴技术正在日新月异地发展进步。一个成功的预涂膜生产企业必须能够把握下游行业的发展趋势，紧跟市场的发展步伐，而这需要有强大的持续创新能力，而且是建立在人力资源、组织知识以及资金投入等

²¹ 数据整理自2008年《中国广告年鉴》、2006年《中国广告年鉴》。

多方因素基础上的综合型的创新能力。作为一个专业化程度较高的细分行业，拥有上述综合能力的预涂膜生产企业的数量是有限的。

2、生产组织壁垒

预涂膜生产是 24 小时的不间断连续高速作业，而且生产过程会受到各种外界因素的影响，生产者必须根据外界环境的温度、湿度变化为工艺参数及配料准备多套方案，否则产品的质量稳定性会受到影响。因此，质量长期稳定的保障只可能来源于规范的管理体系和富于经验的队伍，这两者都需要长时间的积累才能建立起来。

3、资金壁垒

预涂膜企业的前期投入主要来自于生产线的购置。企业一般可以通过购买国产生产线来实现预涂膜的生产，其成本仅为 400 万元/条左右。但国产生产线由于技术含量不足，其生产出的产品往往不能达到高端市场的标准。企业若想进入高端市场，就需要购置价格较高的进口预涂膜生产线，美国产生产线每条价格在 2,000 万元以上，台湾产生产线价格也达到了每条 1,000 万元。另外，对台湾线的技改需要聘请经验丰富和技术能力强的高级技术人员，也会造成较大的人力资源投入。这对一般的中小企业形成了较高的进入障碍。

另外，目前预涂膜企业大多采用委托加工的方式外购基材，但是自有基材生产线可以享有成本降低、质量控制、自主研发、技术保密等多重优势，而 BOPP 基材生产线的投资高达上亿元，这也进一步提升了预涂膜产业的资金门槛。

（九）行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）国内印刷行业保持着较高增速

作为预涂膜使用最为广泛的下游行业，近年来，我国印刷行业一直保持着较高的增长率，据中国印刷及设备器材工业协会统计，印刷工业产值（不含印刷设备和器材）自 2005、2006、2007 年连续三年增长率在 10%以上，2008 年受金融危机的影响增长速度放缓²²，但仍有接近 8%的增幅。印刷行业的发展将直接带动预涂膜行业的发展。

²² 数据整理自中国印刷及设备器材工业协会历年发布数据。

	2008	2007	2006	2005
产值（亿元）	4,750	4,400	3,800	3,100
增速	7.95%	15.79%	22.58%	10.71%

（2）市场认知

自 1989 年发明至今，预涂膜凭借其方便易用、较高的覆膜质量以及对环境的友好性已经得到了各国消费者的广泛认同，并在一些发达国家得到了普及。虽然目前在一些发展中国家，即涂技术凭借其成本优势仍占主流地位，但是随着环保意识的加强以及预涂膜制造成本的降低，预涂技术在世界范围内的市场份额将逐年扩大。

（3）有利的政策导向

随着经济增长和人民生活水平的提高，政府和民众开始关注与环保、健康有关的产品质量问题。根据新闻出版总署、国家发改委出台的相关政策（详见本节“二、（三）相关产业政策法规”），溶剂型即涂技术无法满足环保要求，将被强制淘汰。预涂技术对溶剂型即涂技术的替代进程已经启动。

（4）稳定上升的替代性需求

在国内市场，预涂膜在未来几年内不仅将会以即涂技术替代品的角色出现，还会因商用印刷市场的发展迎来新的发展机遇。由于被替代产品对应着明确稳定的市场需求，产品性能已为人熟知，市场渠道也已非常成熟，因此，替代产品只需沿着被替代产品的原有路径进行推广，不需要象完全陌生的新产品那样花费大量人力、物力成本和时间周期，从而意味着替代产品的生产厂商具有快速的成长性和稳定的收益率。

在国际市场，目前除欧美一些发达国家以及日本、韩国外，溶剂型即涂技术仍在一些国家和地区被广泛使用，而欧洲市场也正在经历预涂膜替代水性即涂技术的阶段。这都将在未来给预涂膜厂商带来稳定上升的市场需求。

（5）广阔产业外延

包装材料的革命中诞生了即涂技术，但是即涂技术却因为技术上的局限性，只能应用于工业印刷市场。相较起来，诞生于印刷革命中的预涂技术的应用范围却要广许多。预涂技术在满足高速印刷工业的同时，还催生出了商用印刷市场，而且该市场还在不断扩大，包括塑塑复合技术等，都将为预涂膜产业带来未来较

大的发展空间。除此之外，随着预涂膜的应用方法和生产工艺不断推陈出新，预涂膜在一些特殊用途市场也逐渐开始发挥作用。譬如预涂膜可在房屋建筑中作为辅助材料起到保温防潮的作用，目前在国际上已经得到了一定规模的应用。

2、不利因素

（1）原油价格波动影响

预涂膜产品生产所用的原材料均为石油加工的下游产品，近年国际市场上原油价格波动剧烈，导致预涂膜的原材料价格也随之发生较大变化。尽管其变化幅度小于原油价格的变化幅度，而且也可以通过预涂膜产品价格的变化传导到下游产业，但毕竟加大了预涂膜生产企业成本控制和库存控制的难度。

但是另一方面，由于预涂膜作为生产辅料在下游企业的成本结构中所占比例很低，下游企业较低的需求弹性可以使预涂膜企业较为灵活地调整产品的定价，对转移上游原材料价格波动的风险以及保持利润水平都有很大的帮助。

（2）全面替代需有过程

预涂技术替代即涂技术的阻力主要来自于成本上的差异。目前，综合考虑产品价格、人力成本以及能源消耗，预涂技术的覆膜成本相对溶剂型即涂技术高出约 8%，相对水性即涂技术高出约 13%。具体而言，以 787×1092mm 用纸、即涂技术使用 BOPP 薄膜为例，根据国家信息中心测算²³，预涂技术和即涂技术的成本对照情况如下：

类别	溶剂型即涂技术		水性即涂技术		预涂技术	
	单价及用量	金额(元)	单价及用量	金额(元)	单价及用量	金额(元)
材料耗用	BOPP 薄膜单价： 15.00 元/KG BOPP 薄膜用量： 8KG/令	120.00	BOPP 薄膜单价： 15.00 元/KG BOPP 薄膜用量： 8KG/令	120.00	预涂膜单价： 25 元/KG	250.00
	黏合剂单价： 11.00 元/KG 黏合剂用量： 7KG/令	77.00	水性胶	90.00	预涂膜用量： 10KG/令	
	溶剂单价： 6.00 元/ KG	24.00				

²³ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

	溶剂用量: 4KG/令					
小计		221.00		210.00		250.00
电能 耗用	主电机 1.5KW 涂胶电机 1.0KW 胶泵电机 0.2KW 吹风电机 0.5KW 加热辊筒 6KW 加热炭道 9.6KW 排风电机 0.5KW		主电机 1.5KW 涂胶电机 1.0KW 胶泵电机 0.2KW 吹风电机 0.5KW 加热辊筒 6KW 加热炭道 9.6KW 排风电机 0.5KW		主电机 1.5KW 加热辊筒 6KW	
小计	总功率: 19.3KW 电价: 0.7 元/KWH 用电量: 1.2 令/H	11.25	总功率: 19.3KW 电价: 0.7 元/KWH 用电量: 1.2 令/H	11.25	总功率: 7.5KW 电价: 0.7 元 /KWH 用电量: 1.5 令 /H	3.50
人工 工资	20.00 元/人 4 人/班 80.00 元/班 9 令/班	8.89	20.00 元/人 4 人/班 80.00 元/班 9 令/班	8.89	25.00 元/人 3 人/班 75.00 元/班 10.5 令/班	7.14
小计		8.89		8.89		7.14
合计		241.14		230.14		260.64

注: 上述合计值未考虑生产效率、次品率及质量稳定性的影响。

覆膜设备方面, 下游用户改用预涂膜并不一定需要支付额外的购置成本。即涂覆膜设备只需关闭烘道就可以直接用于预涂覆膜, 但是, 即涂覆膜机的使用效率明显低于预涂膜覆膜机, 即涂覆膜机只能手动放纸, 运转速度仅能达到 15-30 米/分钟, 而预涂覆膜机却能达到 60-100 米/分钟。

综合而言, 即涂覆膜成本略低于预涂覆膜, 而覆膜效率、覆膜质量都明显劣于预涂覆膜。随着预涂膜本身的生产效率不断提高以及规格朝薄型化方向发展, 预涂覆膜的成本正在不断向即涂覆膜接近。所以, 从综合角度出发, 预涂膜产品可为下游企业提供更高的实用性和经济性, 即使不考虑国家和社会的环保要求, 仅从商业价值出发, 溶剂型即涂技术也面临逐渐被预涂膜替代的境地。

(十) 行业特性

1、国内预涂膜产业处于快速成长阶段

预涂膜的下游行业正在经历快速发展。在工业印刷领域，国内的印刷产业近年来保持了平均 10%以上的增长率；在商用印刷领域，目前使用较为广泛的仅为卡证和海报广告等，而发展潜力巨大的数码快印等业务领域则还处于起步阶段。

除了下游市场的快速发展之外，预涂膜本身的替代性也决定了其在未来几年在国内市场的高速发展。据国家信息中心统计²⁴，目前覆膜市场中仍有 68%在使用溶剂型即涂技术，预涂膜仅占不到 10%，剩余的为水性即涂技术。溶剂型即涂技术现在已经被国家相关政策限制使用，未来将被彻底淘汰，这为预涂技术和水性即涂技术带来了巨大的市场空间。

2、季节性特征

预涂膜产品的销售有一定的季节性。由于受圣诞、春节等礼品销售旺季的影响，四季度往往为包装物生产的高峰期，所以作为包装原材料的预涂膜的四季度销量也会大幅高于其他季度，节后的一季度销售收入则较低。此外，由于预涂膜在学生用品以及课本等市场用途较广，所以学校假期所在的一、三季度是相应预涂膜产品的销售淡季。总体而言，每年四季度往往销售收入较高，一季度相对较差。

（十一）主要进口国的相关政策、竞争格局

1、主要进口国的相关政策

目前发行人的出口产品主要销往美国、欧洲市场。美国、欧洲政府对预涂膜产品进口并没有特别的规定，但用户通常会要求 ISO9000、ISO14000 环境认证；美国的部分用户还会要求联邦铅含量合格认证（Federal children's products lead content 300 ppm standard（CPSIA § 101））、社会责任监测及标准及制造商安全评估（Social Accountability Standards and Security（C-TPAT）Assessment）等，欧洲的部分用户还会要求 RoHS 认证（适宜于欧盟电子电器产品使用的六种有害物质不超标的检测报告）、邻苯二甲酸盐检测报告（特指产品适宜于玩具和个人护理用品使用）、八种重金属不超标的检测报告（特指适宜于玩具）等。

预涂膜作为环保型替代产品，全球贸易总量又较小，因而我国与进口国之间

²⁴ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

出现贸易摩擦的可能性比较小。目前美国、欧盟未在进口政策方面对中国的预涂膜产品设置任何关税等贸易壁垒和限制,也未曾与中国就预涂膜产品贸易有过任何形式的争端或摩擦。

2、主要进口国同类产品的竞争格局

(1) 美国市场

美国是全球预涂膜使用最早、最广泛的国家,约 95%以上覆膜技术均使用预涂膜。²⁵

在工业印刷市场方面, BOPP 预涂膜供应商过去主要有 GBC、COSMO 和发行人三家,其中发行人的产品主要通过 TRANSILWRAP 经销。受全球金融危机的影响,2009 年美国 BOPP 预涂膜的消费略有萎缩,但 COSMO 对 GBC 的收购在某种程度上却为发行人创造了市场机遇,以前有的客户同时从 GBC 和 COSMO 进货,现在这些客户必须再寻找一家新的供应商,防止 COSMO 由于种种原因不能按要求供货。

在商用印刷市场方面, BOPET 预涂膜、尼龙膜的主要供应商为 GBC 和 TRANSILWRAP,其中 TRANSILWRAP 的市场份额远大于 GBC。发行人在商用市场中的 School film 这个品种上成为美国市场的重要供应商之一。

(2) 欧洲市场

欧洲是全球预涂膜发展最为迅速的市场,使用量仅次于美国,约 65%左右的覆膜技术使用预涂膜。

欧洲市场主要以 BOPP 预涂膜为主,约占使用量的 85%以上,其余部分为种类繁多的特殊用膜,比如,金属预涂膜,压纹预涂膜,数码预涂膜等等。欧洲的主要供应商为 GBC、COSMO、发行人、DEPROSA,还有部分日韩的厂家。但与美国情况类似,GBC 和 COSMO 业务整合以后,给其他企业留下了市场空间。

(十二) 预涂膜产业的发展趋势

1、全球预涂膜制造重心向亚洲转移

随着近几年亚洲新兴厂商的强劲发展和欧美地区厂商的转产重组,整个产业结构向亚洲倾斜,全球预涂膜产品需求对亚洲的依赖程度将进一步加大。在工业

²⁵ 国家信息中心 2009 年 4 月《预涂膜产业现状及发展趋势研究报告》。

应用领域的高端产品市场上，印度 COSMO 公司和发行人已成长为领军者。在商用印刷市场，欧美厂商由于发展经验丰富，技术含量较高，仍然具有一定竞争优势，但由于欧美厂商产品成本较高的问题依然存在，随着亚洲厂商技术升级以及产能增加，欧美厂商将继续在商用印刷市场上面对亚洲厂商的严峻挑战。

2、预涂技术将继续替代即涂技术

溶剂型即涂技术因其对环境和人体健康的危害性，在世界范围内被淘汰已是大势所趋；水性即涂技术虽然覆膜质量不如预涂膜，但因其基本符合环保要求且成本较低，在低端市场还有其生存空间，但随着预涂膜成本的降低，其生存空间将不断受到挤压。

3、基材技术日新月异

（1）基材品种趋于多样化

随着基材生产技术和市场需求的发展，基材品种和功能变得越来越丰富。在 BOPP、BOPET 的基础上，又增加了 BOPA、PVC 等；BOPP 预涂膜也由亮光、亚光两个品种，发展到了压纹膜、防划膜、丝光膜等多功能的新品种。

（2）基材厚度越来越薄

为了降低成本，提升质量，多年来，基材薄型化一直是预涂膜技术的发展方向。最薄的基材已从最初的 20 μ m 降至现在的 12 μ m，现正往 10 μ m 的方向发展。

（3）无底涂技术

目前业内已形成一种新型预涂膜生产技术，由基材、热熔胶两层组成，不使用底涂剂。该技术的使用可简化预涂膜的生产过程，使设备利用率提高 30%，同时，预涂膜的加工性能及物理性能可以得到很大的改善。发行人已通过自主研发掌握了该项技术，并已投入实际生产。

（4）基材可降解化

基材可降解技术将逐渐从实验室走向产业化，解决基材可降解问题，更有利于环境保护。

4、数码打印市场将成为预涂膜未来最重要的新兴市场

伴随着数码打印市场的迅速发展，以及预涂膜技术与之配套的日益完善，数码打印覆膜市场将为预涂膜产业提供巨大发展空间。

5、预涂技术不断外延

预涂技术将不断提升,并进一步拓展到更多的应用领域,例如塑塑复合技术。塑塑复合就是将不同性能的塑料膜复合在一起制成复合材料,充分利用每种薄膜材料的优点,从而满足包装的工艺、成本和性能要求。塑塑复合在食品、医药、化妆品、卫生用品乃至电子器件等产品的包装中都得到了广泛应用,是复合软包装袋制作中重要工序,有着巨大的市场需求。塑塑复合预涂膜是在复合所用的基材上复合一层可与被贴合物质很好结合的黏合剂层。该技术可以将塑塑复合由繁复的即涂技术改革为简单的预涂技术,减少即涂技术对环境造成的污染。

三、公司面临的竞争情况

(一) 发行人行业地位

发行人是我国首家引进预涂膜生产线并利用自主创新工艺从事预涂膜生产的高新技术企业,是中国预涂膜产业的开创者和领先者。

目前,发行人拥有 6 条预涂膜生产线,年生产能力 16,300 吨,长期保持国内预涂膜产业排名第一的地位。发行人还是国家预涂膜行业标准(《双向拉伸聚丙烯(BOPP)预涂膜》(QB/T 2889-2007)行业标准)和国家覆膜技术标准(《纸质印刷品覆膜过程控制及测试方法第 1 部分:基本要求》(CY42-2007))、《纸质印刷品覆膜过程控制及测试方法第 2 部分:EVA 型预涂覆膜》(CY/T 43-2007)的主要起草单位。

发行人生产的预涂膜产品每年销往世界上 30 多个国家和地区,是全球预涂膜产品的主要供应厂商之一。相对于发达国家的预涂膜企业,发行人的产品在品质接近的情况下,其销售价格具有很强的竞争力,正在逐渐取代欧美传统企业的行业地位和市场份额。

(二) 主要竞争对手情况

1、国际市场主要竞争对手情况

(1) 美国 GBC 公司

GBC 公司是世界著名的预涂膜及覆膜机、包装、办公产品及设备提供商,成立于 1947 年,总部位于美国伊利诺伊州。GBC 公司雇员超过 5,000 人,分

支机构遍布 80 多个国家。²⁶

GBC 公司是预涂膜技术的发明者，在 2009 年出售工业印刷市场业务之前也一直是全球最大的预涂膜供货商，其产品远销欧美、亚洲很多国家。2004 年以前，GBC 公司一直保持着世界预涂膜产业的领先地位。2004 年之后，由于亚洲预涂膜制造业的兴起，并带动了预涂膜市场整体价格水平的下降，致使 GBC 公司市场份额开始萎缩。

2005 年，GBC 公司与 ACCO 公司进行重组，其办公装订业务融入 ACCO 公司，膜业务作为子公司独立运营。但膜业务随着亚洲竞争者的渗透仍继续下滑，到 2009 年 6 月，其工业印刷市场的预涂膜生产业务宣告被 COSMO 公司收购，随后 GBC 公司在预涂膜领域会将业务重点放在商用印刷市场的开拓之上。

GBC 的竞争优势主要在于其品牌和技术的首发优势、生产规模优势以及母公司 ACCO 公司通过多年积累而建立起的遍布全球的采购和销售网络。但其生产成本过高，和发行人同档次的产品相比，GBC 预涂膜的售价要高 15%~20%，价格上缺乏竞争力。

（2）印度 COSMO 公司

COSMO 公司（COSMO Films Limited）成立于 1981 年，总部位于印度新德里，是印度最大的 BOPP 塑料薄膜制造和出口企业。²⁷

截至 2008 年 12 月底，COSMO 公司的 BOPP 薄膜生产能力为 56,000 吨/年，预涂膜生产能力为 22,000 吨/年。2009 年 3 月，该公司新建生产线投产，BOPP 薄膜生产能力增加到 96,000 吨/年。2009 年 6 月 12 日，COSMO 公司宣告完成了对美国 GBC 公司工业印刷市场业务的收购²⁸。待资产整合完成后，其预涂膜生产能力将有大幅提升。

相对于发行人，COSMO 公司具有 BOPP 基材的自主生产能力，能够降低原材料成本，使得其生产成本较低。另外，COSMO 是印度上市公司，具有良好的直接融资渠道。

（3）日本 J-FILM 公司

J-FILM 公司成立于 1955 年，目前有 3 条预涂膜生产线，主攻日本和欧洲

²⁶ 资料来自 GBC 公司网站 www.gbc.com。

²⁷ 资料来自 COSMO 公司网站 www.cosmofilms.com。

²⁸ COSMO 公司于 2009 年 6 月 12 日，ACCO 公司于 2009 年 6 月 11 日，分别就该项资产交易发布了公告。公告内容见纽约泛欧证券交易所网站 www.nyse.com、孟买证券交易所网站 www.bseindia.com。

市场。该公司最突出的优势是产品质量，但产品价格过于昂贵，因而仅限于日本本土市场以及国际市场中的最高端客户。

（4）美国 TRANSILWRAP 公司

美国 TRANSILWRAP 公司成立于 1931 年，主要生产 BOPET 预涂膜，以厚膜为主，以及一些特殊用途膜。另外，TRANSILWRAP 还是美国最大的预涂膜经销商，也是发行人在美国的主要代理商。

上述公司的产品目前均未进入国内市场，与发行人的竞争主要发生在国际市场。

2、国内市场主要竞争对手情况

目前，发行人在我国预涂膜产业内占据领先地位。其他生产厂商约 20 余家，其产品通常面向对使用性能要求不高但成本敏感度较高的客户，这些厂商发展良好，目前已有部分出口东南亚地区，说明我国中端预涂膜厂商产品质量在不断进步和完善。国内市场的主要厂商情况详见本节“二、（四）2、国内预涂膜制造行业现状及竞争格局”。

由于产品定位不同，发行人和国内其他厂商之间在高端市场未形成直接竞争，在中低端市场有一定的竞争关系。在产品外销方面，目前国内仅有发行人一家能够满足出口欧美等国家的质量要求；其他公司除少数出口到东南亚地区之外，尚未进入欧美市场。

（三）竞争优势与竞争劣势

1、公司核心竞争力

（1）品牌知名度

自 2002 年首条预涂膜生产线投产以来，经过多年的发展，公司凭借过硬的产品质量以及较为适中的价格，目前已经在国内高端市场牢牢占据领先地位，在国外市场也享有了较高的知名度。“康得菲尔”品牌已经被国内外大多数客户以及经销商所熟知，这对公司今后拓展自身的市场空间，提高自身的市场份额极为有利。

（2）技术与研发

①原材料配方

为了生产高品质的预涂膜产品，发行人在原材料供应商的配合下，对于薄膜

基材、热熔胶、底涂剂开发出了独特的配方和工艺，而且目前仍在不断改进和完善。

其中，应用该配方生产的基材具有优良的加工性能，已达到国际先进水平，适合高速加工生产，线速度可达 300 米每分钟，而国内普通厂家仅能达 80-100 米每分钟；其次，用该基材生产出来的预涂膜产成品能满足自动高速覆膜设备的生产要求，且方便进行覆膜后续工艺的自动化加工；再次，产成品色彩饱和度高，还原性好，光泽度高，与纸张油墨黏合牢固，表面还能进行一些特殊处理。

而在热熔胶方面，发行人通过向其中添加一定配方，使其满足了自身高速生产线的需要。除此之外，发行人与美国杜邦、韩国三星等世界知名公司配合不断进行预涂膜热熔胶树脂性能的改进以满足新产品开发和产品质量的改进。

同样，在底涂剂方面，发行人经过反复摸索，历时数年，对挤出复合工艺中的底涂剂进行自主创新，已开发出稳定性较好的绿色环保的专有工艺配方，既保证基材和热熔胶能够完美贴合，又不会对环境造成污染。

②工艺技术

预涂膜的生产需要经过多道工艺，其中涉及多点压力温度控制技术、EVA 均匀流涎技术以及基材表面处理技术等。这些生产工艺涉及到温度、压力、速度等近千项工艺参数。预涂膜产品的质量和性能对这些参数的变化非常敏感，需要根据生产条件的变化对这些参数进行及时、恰当的设定和调整。发行人经过多年的努力和尝试，在几百次试验的基础上，已经形成了一整套完整的工艺参数，积累了大量的工艺诀窍，具备了持续稳定地生产优质产品的能力。

③设备技改能力

发行人目前使用的进口预涂膜生产线在投产前需要进行大量的技术调整才能适应国内的生产条件。同时，为了能使产品质量满足国际市场竞争的需要，以及提高生产和研发效率，发行人有针对性地对外购设备进行了数十项额外的技术改进，形成了自身在设备技改方面的专有技术。另外，由于国产设备在速度、精度以及原材料规格应用范围方面较差，为此，发行人组织专业技术力量，将部分设备经过重新调整、设计、改造，极大地扩展了原材料规格的应用范围，提高了国产设备的生产质量。

④研发能力

发行人将预涂技术进行拓展应用，通过对挤出复合工艺中工艺配方的调整，产生新的工艺、制造新的具有高科技含量的、具有特殊功能的复合新材料，比如金属膜、尼龙膜、数码膜等，可广泛应用在纺织品、广告装潢、数码产品、建筑材料等领域，技术附加值高，产品具有广阔的市场前景。

（3）人才团队

发行人拥有一支掌握了最先进的预涂膜生产技术的技术人员队伍、一支对生产设备具有持续改进能力的设备维护人员队伍、以及一支 24 小时不间断生产高品质产品的熟练操作工人队伍，这三者一起构成了发行人的技术团队优势。

发行人在国内预涂膜市场居于主导地位，能够给予优秀人才以优厚的待遇和广阔的发展空间，组建了一支国内领先、具有国际先进水平的预涂膜研发团队，他们能够帮助发行人在各个环节不断优化生产技术。发行人经常针对在岗职工举行各种技术技能、职业道德培训，培养了大量有经验的设备人员和生产工人。预涂膜的生产过程是不断调试设备、解决各种问题的过程；发行人又由于产能有限一直采用 24 小时不间断的方式组织生产，熟悉业务、操作熟练且分工明确的员工队伍为生产运营提供了坚实保障。

（4）产品质量

发行人依靠自身在原材料配方，设备以及技术人员生产经验方面的优势，生产出的产品的质量水平已经和 GBC 等老牌企业持平。同时发行人又由于原材料、人力、运营等方面的成本优势，其产品在同等品质下售价较欧美厂商低 15%~20%，性价比优势较为突出。另外，与 COSMO 相比，发行人尽管售价上略高，但产品品质的稳定性更强，更符合高端客户的要求。

（5）生产规模

作为国内最早进入、也是目前最大的预涂膜生产企业，发行人牢牢占据着国内高端市场，并和下游客户之间保持着良好的供货关系。此外，由于已经在海外市场树立起良好的产品和企业形象，国外的经销商也对发行人的产品保有较大的需求量。发行人对上、下游客户具有一定的议价能力。

（6）销售渠道

发行人目前已在国内外建立了较完整的销售网络，“康得菲尔”品牌也具有了很高的知名度。在国际市场方面，凭借产品良好的性价比，公司占位式的销售

策略执行情况良好，如今已初步形成覆盖北美、欧洲、南亚以及南美、中东等的国际销售网络。

2、竞争优势分析

（1）国际市场

面对 GBC 公司等欧美企业，发行人在生产成本方面具有一定优势，同时，产品质量、售后服务接近甚至超过其中部分竞争对手；与 GBC 公司相比，发行人在生产规模、品牌知名度上仍有明显差距。

面对 COSMO 公司等新兴企业，发行人具有持续的品质稳定性、良好的售后服务，产品总体性价比较高，而且拥有本土市场巨大的成长空间；另外，COSMO 在收购 GBC 的工业印刷市场业务后，其业务、资产整合进程较为缓慢，也一定程度上影响了 COSMO 的发展速度。与 COSMO 公司相比，发行人的竞争劣势在于缺少基材生产线。若能具有基材生产能力，发行人就能更好地降低生产成本、控制产品质量，加快研发进度。为此，发行人正在计划通过收购、入股等方式形成一定规模的 BOPP 基材生产能力。

（2）国内市场

发行人是国内领先的预涂膜生产企业，面对国内同行业竞争对手，发行人在品牌、技术、研发、质量、服务、营销、生产规模等各方面都具有较大优势。

另一方面，国内市场正处于预涂技术对即涂技术进行替代的初期阶段，即涂技术约占整个覆膜市场的 90%。发行人的预涂膜产品对于即涂技术拥有较强的竞争力：首先，预涂膜产品更符合环保要求；其次，预涂膜产品印刷品质、耐用性能都更好；再次，预涂膜的覆膜效率更高。虽然即涂覆膜的成本略低于预涂覆膜，但是随着发行人产品规格薄型化的研发工作取得成果，以及预涂膜生产效率不断提高，预涂覆膜的成本正在不断向即涂覆膜接近。

四、主营业务具体情况

（一）主要产品的用途

发行人的主要产品包括预涂膜和预涂覆膜机。预涂膜主要用于各种书刊、包装物、广告制品的覆膜，提高其表面强度、光洁度、清晰度和色彩鲜艳程度。预涂覆膜机则是将印刷品和预涂膜复合到一起的专用设备。

（二）生产工艺流程

1、预涂膜生产流程

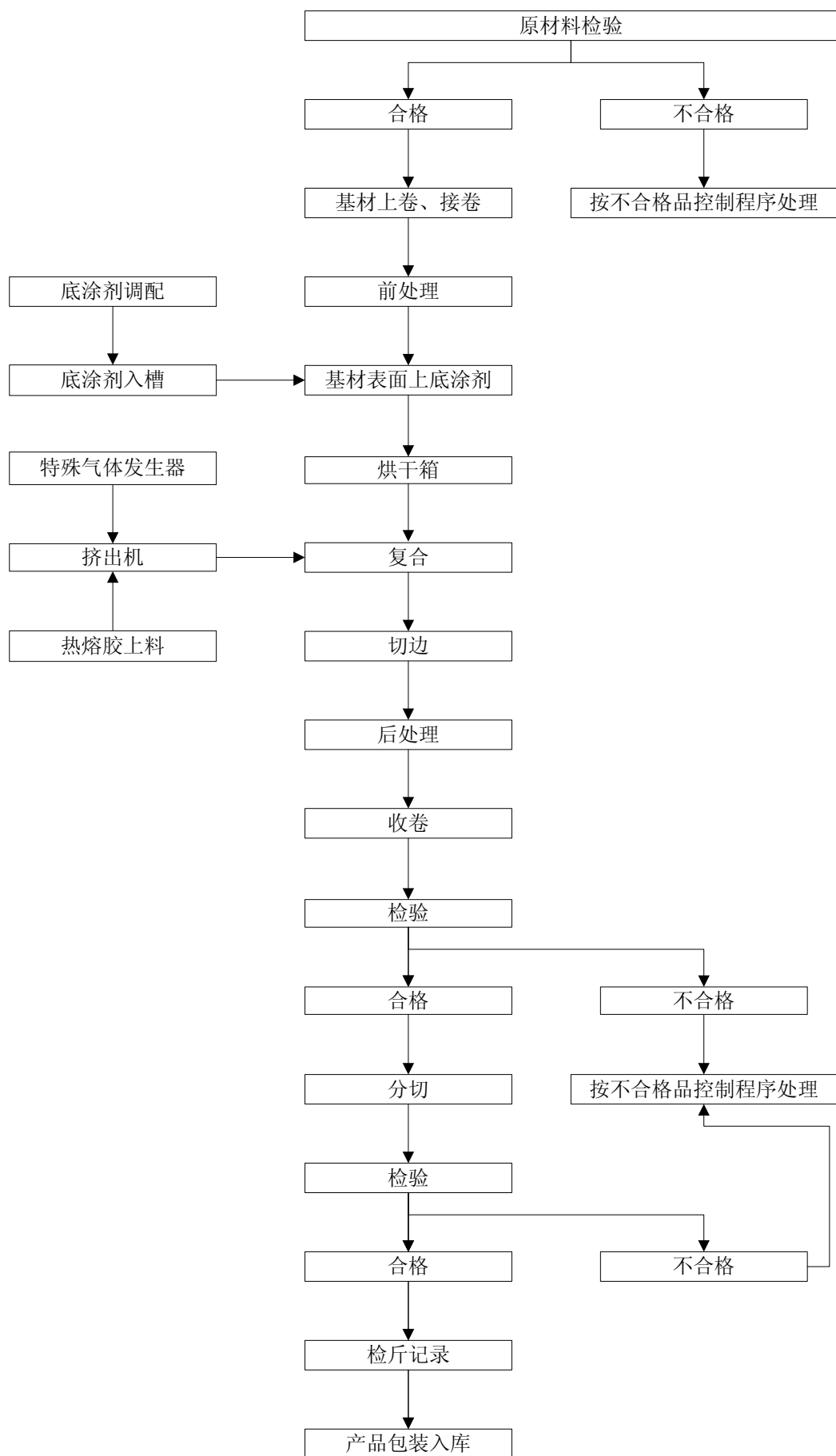
发行人预涂膜产品的生产过程主要分为三个阶段：

第一阶段为前处理，利用放卷机将基材展开，对 BOPP、BOPET、BOPA 等基材进行电晕处理，将基材表层的高分子链段击断，同时在周围空气产生一定量特种物质，该物质会与被打断的分子链段相结合，产生一些极性基团。

第二阶段为挤出复合，在预处理过的基材表面涂覆底涂剂，以便于基材与底涂剂结合；同时，用作热熔胶的 EVA 或 LDPE 在挤出机中被剪切熔融，经过特殊装置过滤杂质后挤出成流涎，并将一种特殊气体，以一定的风速、流量和角度从特殊装置喷吹到流涎出的热熔胶熔体表面，使热熔胶表面被氧化，而后，流涎出的热熔胶熔体与涂有底涂剂的基材在一定的压力下复合；并经过快速冷却形成预涂膜。

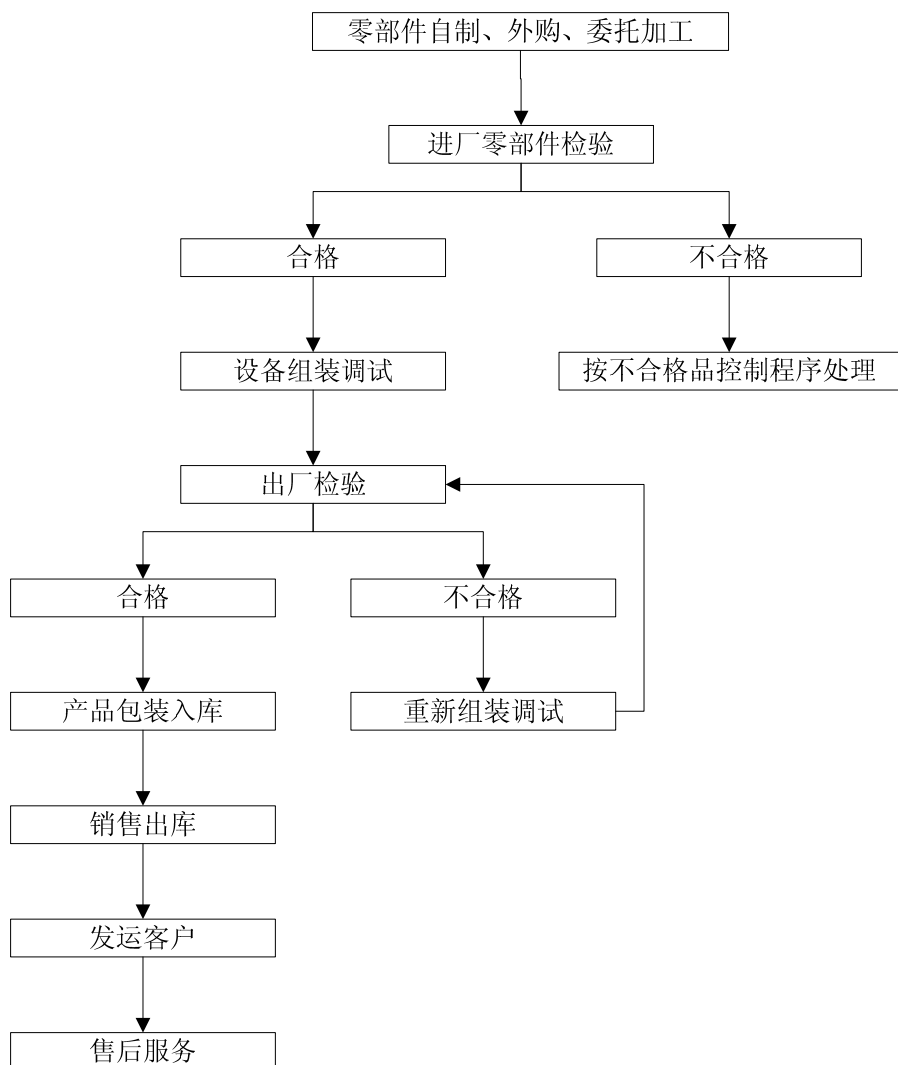
第三阶段为后处理，复合后的预涂膜将经过对热熔胶层表面的进一步处理以增加其表面张力，然后切边，在收卷机处卷取成一定长度、宽度的母卷，母卷再根据定单分切包装成成品。

预涂膜生产工艺及流程图见下：



2、预涂覆膜机生产流程

发行人通过系统集成的方式来生产覆膜机，即外购或委托加工主要组件并进行组装的方式组织生产，产品附加值主要来自工艺设计和软件编制。



（三）业务经营模式

1、采购模式

（1）采购模式

发行人的原材料采购主要有两种模式。

一种模式是向一些特定的供应商提供配方，并与其合作研发原材料生产技术，使其生产出满足发行人的工艺要求的产品。通过这种模式采购的原材料品质高，具有更好的物理性能、光学性能、加工性能，主要用于高等级预涂膜的生产。

另一种模式是普通的采购，不向其提供配方，通过这种模式采购的原材料主

要用于低端产品的生产。发行人主要通过建立供应商档案，编制供应商清单，记录主要供应商的表现和交易情况等方式加强供应商的管理，以选择最优质的供应商，保证稳定的原材料供应。

（2）供货商管理

由采购部对同类物资的质量、价格进行比较，对供应商的质量保证能力进行调查，然后由采购部经理、生产技术和品管部经理共同确定候选供应商。新选入的供应商的样品经品管部鉴定合格后小批试用，品管部根据其供货质量做出评定结论，报总经理审批。经批准确认的供应商即为发行人的合格供应商，由采购部列入《合格供应商名录》，每年复评一次。对于长期合作的供应商，公司根据其质量记录进行业绩评定，业绩好的可直接选作合格供应商。

（3）采购实施

由采购部根据计划中心、仓储部或使用部门提出的采购计划或《请购单》填写采购单，经部门经理审批后实施采购，重要物资或超过限额的请购需经总经理批准后方可实施。

2、生产模式

根据产能情况，发行人每年制订原材料采购计划和生产计划，对当年生产的品种、产量、规格做出合理预估；每月根据销售部门的近期市场预测和历史销售数据编制当月的生产计划，同时对于当月产能富余部分根据中期市场预测和历史销售数据编制当月的存货生产计划，二者合并为全面的月生产计划。

发行人生产部门根据上述生产计划、按照规范的生产流程组织批量连续生产，并根据质量控制部门对产品的检测结果，对产品进行标签标示后入半成品库或成品库。

发行人在接到客户的订单时，将按照订单要求的品种和规格，或从成品存货中直接销售，或对半成品进行分切，以满足客户的需要。如遇实际销售情况与每月销售预测差别较大时，经沟通情况后立即调整采购计划和生产计划，在最短的时间内、最大限度地满足市场需要。

3、销售模式

（1）出口业务的销售模式

①销售模式

目前，发行人的出口业务主要通过各国的本地经销商进行间接销售。覆膜是印刷包装行业的辅料，用户一般不希望保有较多库存，因而对供应商的服务要求较高，要求供应商能够快速响应、及时送货、质量稳定。因此，经销模式是国际市场上预涂膜销售的主要模式，由经销商从厂家采购母卷，保持一定库存，根据用户需求，分切包装后，配送给用户，并由经销商完成最终用户的服务。

国际经销商非常看重厂家稳定的供货能力、稳定的质量、良好的信誉、周到的服务，一旦选定就将长期保持供货关系。为了扩大市场覆盖面，为今后占领更大范围的市场做准备，发行人目前对国际市场采取的是占位式销售策略，已经拥有 30 个国家和地区的 30 多个经销商构成的经销商网络，但因受产能限制，对各经销商只能满足其部分采购需求。

②结算方式

报告期内，发行人出口业务的结算方式主要是 T/T、L/C 和 D/P。T/T 以前 TT 为主，前 TT 不存在收款风险；对极个别经过评估信用很好的客户，适当给予账期，但通过第三方物流监控、控制提单等方式，以及紧密跟踪回款情况、客户财务状况，在很大程度上降低了坏账风险。对于 L/C 中的即期信用证，由于是在付款后交付对方提单，所以发生坏账的可能性极小，对于远期信用证，发行人在发货后向银行申请办理贸易融资，实现提前收汇，收款和汇率风险由银行承担。采用 D/P 结算方式的客户较少，到 2009 年度已不采用此种结算方式。总体来说，以上几种方式发生坏账的风险很小，截至报告期末，未发生外销坏账。

下表是公司出口业务按照结算方式进行统计的销售收入：

	外销总收入	T/T 结算方式		L/C 结算方式		D/P 结算方式	
	金额（元）	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%
2007 年度	78,189,698.89	30,216,315.72	38.64	40,085,099.08	51.27	7,888,284.09	10.09
2008 年度	103,099,614.56	57,813,103.34	56.06	43,099,645.21	41.80	2,197,176.01	2.13
2009 年度	92,760,475.43	69,449,913.99	74.87	23,310,561.44	25.13	-	-

（2）内销业务的销售模式

①销售模式

国内市场则分直销和经销两种销售模式。根据国内印刷包装市场格局，发行人在长三角、珠三角、西南地区建立了 3 个办事处以及相应的服务体系，每个办事处都有仓库，加上北京总部（华北市场），对这四个地区的大客户采用直销模

式。对于其他地区客户和中小客户，发行人则采取委托经销商代为销售的方式。

从渠道来看，目前公司已在国内建成由 200 多家直销客户和 10 多家区域经销商构成的销售网络，客户遍及各个行业，其中包括以五粮液酒厂、剑南春酒厂为代表的酒类包装用户；新华印刷系统的课本用户；大型包装、书刊出口型企业等。

②结算方式

在国内销售结算方面，公司遵循行业惯例，对直销客户设置一定的账期和额度，例如月结 30 天、45 天、60 天，而对经销商则采取原则上现款现货的结算方式，部分经销商会有些账期，但金额很小。公司有时会根据资金状况，适当调整直销和经销的比例。

(3) 公司自有品牌的销售情况

报告期内，公司分产品的营业收入构成情况如下：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%
预涂膜	267,189,631.68	73.32	189,545,694.46	72.99	149,399,833.42	91.13
覆膜机	27,826,538.28	7.64	36,560,806.80	14.08	7,088,556.75	4.32
BOPP 原材料	65,306,193.03	17.92	28,339,669.84	10.91	-	-
其他	4,076,909.85	1.12	5,230,792.48	2.01	7,445,021.32	4.54
合 计	364,399,272.84	100.00	259,676,963.58	100	163,933,411.49	100

发行人的预涂膜产品销售情况如下：

单位：元、%

销售模式			2009 年度		2008 年度		2007 年度	
			金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	自有品牌	直销	68,508,592.61	25.64	58,481,936.42	30.85	35,000,419.41	23.43
		经销	105,941,118.93	39.66	27,964,143.48	14.76	36,209,715.12	24.23
	小计		174,449,711.54	65.30	86,446,079.90	45.61	71,210,134.53	47.66
外销	自有品牌	经销	87,597,575.71	32.78	93,545,188.73	49.35	69,531,232.34	46.54
	贴牌		5,142,344.43	1.92	9,554,425.83	5.04	8,658,466.55	5.80
	小计		92,739,920.14	34.70	103,099,614.56	54.39	78,189,698.89	52.34
预涂膜销售合计			267,189,631.68	100	189,545,694.46	100	149,399,833.42	100
预涂膜自有品牌销售占比			98.08		94.96		94.20	

发行人的覆膜机几乎全部为内销，采用公司自有品牌，销售情况如下：

单位：元、%

销售模式			2009 年度		2008 年度		2007 年度	
			金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	自有品牌	直销	652,136.79	2.35	764,102.57	2.09	470,085.47	6.63
		经销	27,153,846.20	97.58	35,796,704.23	97.91	6,618,471.28	93.37
	小计		27,805,982.99	99.93	36,560,806.80	100	7,088,556.75	100
外销	自有品牌	直销	20,555.29	0.07				
覆膜机销售合计			27,826,538.28	100	36,560,806.80	100	7,088,556.75	100
覆膜机自有品牌销售占比			100		100		100	

发行人的 BOPP 原材料全部采用公司自有品牌，利用经销方式在国内市场销售。

（4）公司贴牌销售的情况

报告期内，发行人的部分预涂膜外销产品采用了贴牌方式进行对外销售。2007 年～2009 年发行人外销贴牌收入占预涂膜收入比重分别为 5.80%、5.04% 和 1.92%，呈逐年下降的趋势。

2007 年，发行人贴牌销售的国际经销商主要有美国 TRANSILWARP COMPANY, INC.、日本 Sanyo trading co, ltd、墨西哥 CIASA COMERCIAL, S.A./C.V. 三家。上述三家经销商分别在美国、日本和墨西哥印刷市场占有一定的市场份额。发行人为了公司产品的前期市场推广，依据占位销售策略分别对上述三家经销商进行了贴牌销售。

2008 年，由于发行人产品的品质得到以上三家客户的认可，公司后续的销售大部分是使用自有品牌进行销售，发行人对原有的三家贴牌销售的客户的贴牌销售额有所减少。2008 年度发行人增加了两家贴牌销售的国际经销商。其中，ACCO Brands Corporation 是 GBC 的母公司，其多年积累而建立起了遍布全球的采购和销售网络；CHINA EDUCATIONAL INSTRUMENT (HONGKONG) LIMITED 在美国教育市场占有很大的市场份额，发行人为了进入美国教育印刷市场，与 CHINA EDUCATIONAL INSTRUMENT (HONGKONG) LIMITED 达成合作协议，进行贴牌销售。

2009 年，公司贴牌销售集中在 ACCO Brands Corporation 一家，主要是出于利用其广阔的销售网络的目的。发行人自有品牌已经逐渐得到国际市场的认可，贴牌销售也在逐步减少，2009 年贴牌销售总额较 2008 年下降了 46.18%。

（四）主要产品生产与销售情况

1、主要产品产能、产量、销量、销售收入、主要消费群体情况

（1）报告期公司主要产品产量、销量、销售收入

BOPP 预涂膜

期间	产量（公斤）	销量（公斤）	销售额（元）	均价（元/公斤）
2009 年	12,588,669.39	11,950,412.89	243,439,166.85	20.37
2008 年	6,656,627.00	6,730,206.52	175,489,021.81	26.07
2007 年	5,937,396.00	6,100,315.15	139,501,897.54	22.87

BOPET 预涂膜

期间	产量（公斤）	销量（公斤）	销售额（元）	均价（元/公斤）
2009 年	1,074,023.96	1,058,971.69	23,750,464.83	22.43
2008 年	709,379.00	564,859.31	14,056,672.65	24.89
2007 年	495,273.00	461,209.24	9,897,935.88	21.46

覆膜机

期间	产量（台）	销量（台）	销售额（元）	均价（元/台）
2009 年	172	183	27,826,538.28	152,057.59
2008 年	104	89	36,560,806.80	410,795.58
2007 年	31	43	7,088,556.75	164,850.16

（2）报告期内公司产品主要消费群体

产品	主要消费群体
BOPP 预涂膜	印刷厂、各类企事业单位
BOPET 预涂膜	印刷厂、各类企事业单位、学校、个人
覆膜机	印刷厂、各类企事业单位

（3）主要出口国家和地区

发行人产品销往全世界 30 多个国家和地区，最近一年销售收入前十位的国家和地区明细如下：

单位：元

序号	2009 年度	
	国家、地区名称	销售金额
1	美国	38,527,833.32
2	荷兰	31,500,220.76

3	墨西哥	5,507,946.57
4	澳大利亚	4,149,355.86
5	香港	2,027,830.37
6	俄罗斯	3,147,010.59
7	南非	1,655,604.49
8	英国	1,557,259.10
9	伊朗	1,307,425.41
10	新加坡	1,087,779.79
合 计		90,468,266.26

2、前 5 大客户的销售情况

报告期内，发行人对前五大客户的销售明细分别如下：

2007 年度前五大客户

排名	客户名称	销售金额 (万元)	占营业收入比例	主要销售产品	所在国家、地区
1	TRANSILWARP COMPANY, INC.	3,557.41	21.70%	预涂膜	美国
2	北京金冠方舟纸业物流有限公司	1,533.42	9.35%	预涂膜	中国
3	北京得昌利缘印刷材料有限公司	795.42	4.85%	预涂膜	中国
4	四川省宜宾丽彩集团有限公司	730.48	4.46%	预涂膜	中国
5	NEW-TECH International	648.64	3.96%	预涂膜	香港
合计		7,265.37	44.32%		

2008 年度前五大客户

排名	客户名称	销售金额 (万元)	占营业收入比例	主要销售产品	所在国家、地区
1	北京实创科技产业发展公司	4,460.75	17.18%	预涂膜	中国
2	TRANSILWARP COMPANY, INC.	4,288.16	16.51%	预涂膜	美国
3	KANGDEXIN EUROPE	2,060.01	7.93%	预涂膜	荷兰
4	北京景华印通商务有限公司	2,051.28	7.90%	覆膜机	中国
5	LOMOFILM COMPANY	1,224.17	4.71%	预涂膜	俄罗斯
合计		14,084.37	54.24%		

2009 年度前五大客户

排名	客户名称	销售金额 (万元)	占营业收入比例	主要销售产品	所在国家、地区
1	无锡市联华印刷包装材料有限公司	6,203.56	17.02%	预涂膜	中国
2	Kangde xin Europe	3,150.02	8.64%	预涂膜	荷兰
3	张家港保税区强峰国际贸易有限公司	3,057.13	8.39%	预涂膜	中国

4	TRANSILWARP COMPANY, INC.	2,242.81	6.15%	预涂膜	美国
5	北京北达兴科科技有限公司	1,044.79	2.87%	预涂膜 覆膜机	中国
合计		15,698.31	43.08%		

报告期内发行人不存在向单一销售客户销售金额超过销售总额 50%的情况，不存在严重依赖个别客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东与上述客户不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

报告期内，发行人的前五大客户基本上都是稳定合作的经销商。

（五）原材料供应情况

1、主要原材料及能源耗用情况

期间	主要原材料和能源	耗量 (吨、度)	平均价格 (元/吨、元/度)	总金额 (元)	占预涂膜产品 营业成本的比例
2009 年	BOPP	6,858.45	12,891.00	88,412,270.28	44.75%
	BOPET	488.62	11,406.10	5,573,193.49	2.82%
	EVA	6,443.06	10,840.00	69,842,787.41	35.35%
	LDPE	520.92	7,980.20	4,157,021.84	2.10%
	电力	7,322,538.61	0.736	5,386,772.54	2.73%
	水	7,515.50	4.005	30,101.26	0.02%
2008 年	BOPP	3,618.13	17,068.16	61,754,807.28	41.05%
	BOPET	310.56	16,514.03	5,128,577.86	3.41%
	EVA	3,494.85	15,711.21	54,908,320.27	36.50%
	LDPE	433.68	12,755.56	5,531,843.53	3.68%
	电力	5,784,502.00	0.590	3,584,601.76	2.38%
	水	6,561.20	3.900	25,590.37	0.02%
2007 年	BOPP	3,167.33	15,909.12	50,389,418.59	42.11%
	BOPET	211.46	15,335.21	3,242,847.01	2.71%
	EVA	3,188.74	13,030.72	41,551,537.88	34.72%
	LDPE	319.65	11,399.45	3,643,863.15	3.04%
	电力	5,113,840.00	0.557	2,847,503.24	2.38%
	水	6,543.60	3.866	25,296.23	0.02%

2、原材料供应和价格波动情况

报告期内，发行人生产预涂膜所需的原材料主要包括 BOPP、BOPET、EVA 和 LDPE 四类。BOPP 主要从苏州昆岭薄膜工业有限公司和其他国内厂商采购；BOPET 主要来自天津万华股份有限公司；由于国内现有化工厂不具备生产涂覆

级 EVA 的能力，发行人的 EVA 原料主要依靠进口，从韩国三星公司、陶氏化学公司等单位采购；LDPE 主要来自于韩国 LG 公司。上述原材料均为石油加工的下游产品，所以在今后仍将持续受到原油价格波动的影响。

发行人报告期内的能源消耗占营业成本比重较小，对盈利能力影响有限。发行人用电以工业用市场价格向北京市供电局采购。公司用电来自华北电网，供应有保障，能满足生产和发展需要。

3、前五大供应商的采购情况

报告期内，发行人对前五名供应商的采购情况汇总如下：

	向前五大供货商采购总额（万元）	占当期采购总额比例
2009 年度	14,965.32	63.78%
2008 年度	12,714.90	67.67%
2007 年度	8,501.85	77.68%

发行人针对上述各种原材料至少有两家备选供应商，EVA 和 LDPE 供应商均为大型跨国公司，足以保证原材料的长期、稳定供应。BOPP、EVA 在发行人原材料采购总额中所占权重最大，公司对主要供应商的采购金额和占比情况如下：

	主要原材料采购金额		苏州昆岭薄膜工业有限公司		韩国三星公司		陶氏化学公司	
	种类	金额（元）	金额（元）	占同类采购比例	金额（元）	占同类采购比例	金额（元）	占同类采购比例
2009 年	BOPP	88,412,270.28	53,297,817.80	60.28%	12,264,981.70	17.56%	26,788,049.46	38.35%
	EVA	69,842,787.41						
2008 年	BOPP	61,754,807.28	44,741,956.29	72.45%	28,032,500.00	51.05%	14,780,100.00	26.92%
	EVA	54,908,320.27						
2007 年	BOPP	50,389,418.59	48,065,266.19	95.39%	15,120,272.11	36.39%	10,523,202.63	25.33%
	EVA	41,551,537.88						

发行人报告期内不存在向单一供应商的采购比例超过采购总额 50% 的情形。不存在发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东在上述供应商中占有权益的情况。

报告期内，从前五大供应商处合计采购金额占当期采购总额比例较高的原因在于，BOPP、BOPET、EVA 的采购涉及特殊配方授权和保密事宜，不适宜过度分散。

（六）覆膜机业务简介

1、行业发展简况

覆膜机行业的发展是伴随着覆膜行业的进步而发展的。随着上世纪 60 年代油性覆膜工艺的出现，欧美生产出了世界上第一台油性覆膜机（溶剂型即涂覆膜机）。但溶剂型即涂覆膜机需要使用苯溶剂，对生产者、消费者的健康形成严重损害，同时有机溶剂在加工车间也潜在着火灾隐患。因此 70 年代后期欧美国家开始应用推广水性即涂技术，水性即涂覆膜机也相应出现。水性即涂覆膜机采用水性黏合剂，基本解决了溶剂型即涂的苯污染问题。但水性即涂覆膜机在使用过程中需要大量水清洗，存在排放清洗污水后的污染问题，同时水性覆膜机仍然存在加工速度慢、不便于再加工等局限性。因此，80 年代末，伴随下游印刷、包装等行业高速化和信息化发展的要求，美国率先采用工艺更先进预涂膜技术，预涂覆膜机也应运而生。

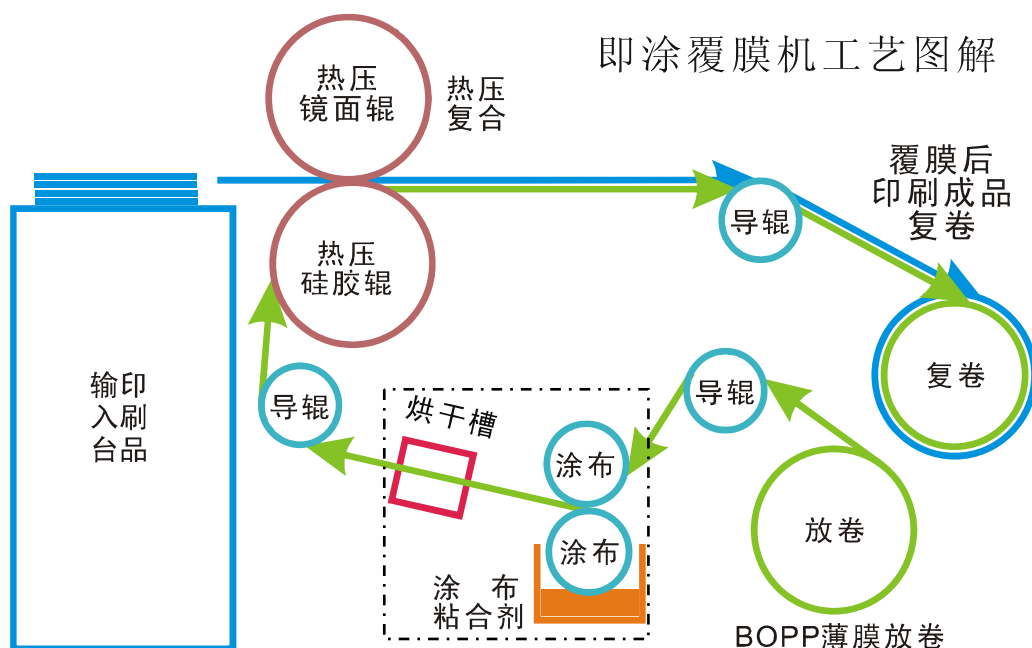
随着预涂覆膜技术的不断发展，预涂覆膜设备也不断更新换代，产品应用更广泛、更高效，满足了不同行业领域的各种使用需求。

2、覆膜机行业情况

（1）覆膜机的分类及工作原理

覆膜机按工艺所采用的原材料及设备不同分为即涂覆膜机和预涂覆膜机。

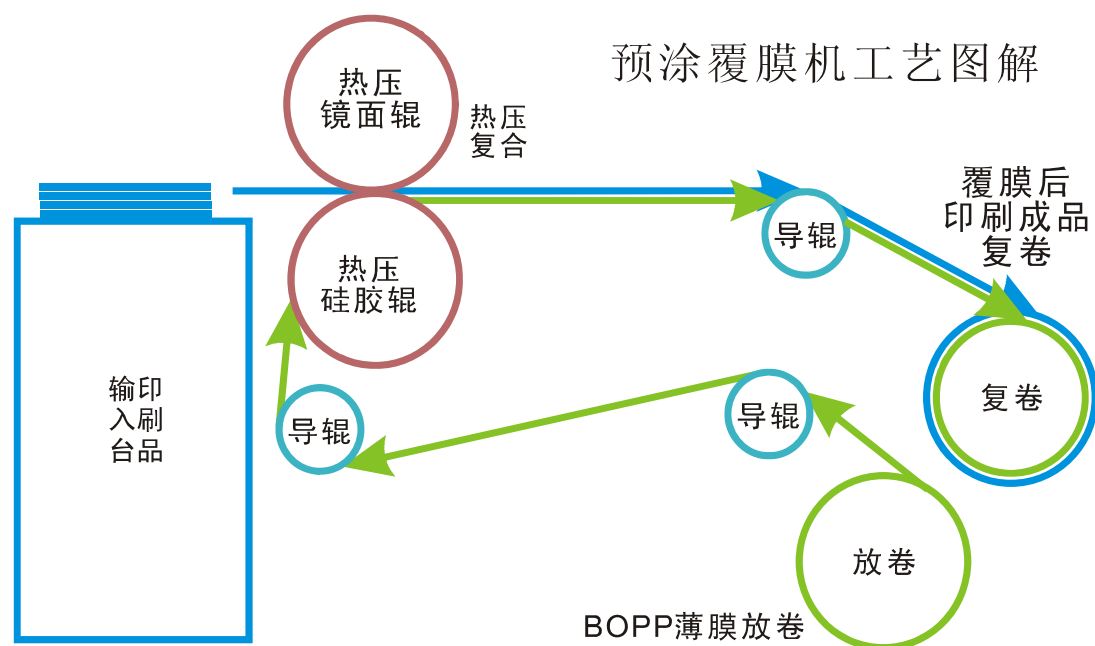
即涂覆膜机包括溶剂型即涂覆膜机和水性即涂覆膜机。即涂覆膜机在覆膜操作时，以塑料薄膜为原材料，先在它上面涂布黏合剂，经干燥处理后，紧接着将塑料薄膜与印品热压复合。即涂覆膜机的构成包括上胶、烘干、热压三大部分。上胶部位装有调节装置，用以调节上胶量来满足不同印品的覆膜要求。烘干部位的烘道一般长 2~3 米左右，烘道口装有红外灯管和吹风机，以使粘合剂干燥和排除废气。热压部位的辊轮可自动控制温度和压力，是覆膜的关键部位，直接关系到产品覆膜的粘结牢度。



预涂覆膜机是将预涂膜复合到印品上的专用设备，分工业覆膜机和商用覆膜机两大类。

预涂覆膜机覆膜是以预先涂布热融胶塑料薄膜为原材料，直接与印品进行热压复合。预涂覆膜机没有上胶装置和干燥装置，体积小、操作极为灵活方便、工作性能稳定、适应范围较广，它不仅适用于大批量印刷品的覆膜加工，还特别适合自动化办公系统等小批量零散印刷品的覆膜加工。

预涂覆膜机由预涂塑料薄膜放卷、印刷品自动输入、热压区复合、自动收卷等四个主要部分组成，以及机械传动、预涂塑料薄膜展平、纵横向分切、计算机控制系统等辅助装置组成。



因预涂覆膜机不需黏合剂加热干燥系统，操作方便，可随用随开机，生产灵活性大，同时无溶剂气味，无环境污染，更重要是能完全避免气泡、脱层等故障，其成品各项指标均远高于即涂覆膜机。

以上两类覆膜机优缺点对比如下：

项 目	环保性	采购环节	操作程序	生产效率	产品质量	其他
即 涂 覆膜机	使用有害辅料，能耗高，有火灾隐患	采购 3 种原材料	有 5 道程序，操作复杂	低	易产生皱褶、气泡、卷曲、纸膜分离等现象。	体积大
预 涂 覆膜机	不使用有害物质，能耗低，火灾隐患小	采购 1 种原材料	有 3 道程序，操作简便	高	基本无皱褶、气泡、卷曲、纸膜分离等现象。	体积小

从即涂覆膜机和预涂覆膜机的工艺图解比较可知，两类覆膜机工艺上的主要区别在于黏合剂加热干燥系统。预涂覆膜机分自动和手动，覆膜效率高，且印刷质量较好。即涂覆膜机经过适当改造后可以满足预涂覆膜机的大部分功能，部分使用预涂膜的生产厂家并未立即更换覆膜机。但经过改装的即涂覆膜机生产出的印品质量和覆膜效率均低于直接使用预涂覆膜机生产的印品。

（2）预涂膜、覆膜机生产企业的发展战略

预涂覆膜机的发展与预涂膜的发展是密切相关的，目前国际上预涂膜和覆膜

机的厂商大致分以下四种类型：

- A、以生产预涂膜为主导，以覆膜机为辅，例如美国 GBC 公司；
- B、以生产覆膜机为主导，预涂膜为辅，例如 GMP 公司；
- C、专门研制产销预涂膜，如 Transwrap 公司和 COSMO 公司；
- D、专门研制产销覆膜机，全世界有几百家公司。

发行人在进入预涂膜生产行业之初的发展模式属上述的 C 类，即专门研制产销预涂膜。随着预涂膜销售的推进，为了加速推广预涂膜的使用，发行人鼓励并指导客户改进原有的即涂覆膜设备，采用关闭热干道、改装热压滚的方式。这既为客户节省固定资产投资，同时又能促进客户使用预涂膜。这为当时预涂膜的推广起到了良好的促进作用。

2005 年 12 月 2 日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2005 年本）》（国家发改委令第 40 号）将溶剂型即涂覆膜机列入已明令淘汰或立即淘汰的范围，同时发行人在销售预涂膜的过程中，发现客户使用的老式覆膜机面临更新换代，而经改装的覆膜机速度慢，工艺老化，使用预涂膜受到局限。国外的预涂覆膜机覆膜质量好但价格十分昂贵，市场急需质优价廉的预涂膜覆膜机。发行人考虑到自身的客户基础和品牌优势及对预涂膜性能的了解，决定自行研发预涂覆膜机。目前，发行人形成了以生产预涂膜为主导，以覆膜机为辅，实现了以膜带机，以机促膜的经营格局。

（3）覆膜机行业主要竞争情况

在国际市场，欧美等发达国家的工业覆膜机已基本完成替代，目前的需求由存量更新以及对水性覆膜机的替代而产生，商用覆膜机的需求量则较大。欧美等国目前主要使用的是欧洲产品，欧洲有 6~7 家主流覆膜机生产企业，其设备特点是全自动、速度高、质量好，但价位较高，一般工业用大型覆膜机均在 20~30 万美元不等。

亚洲覆膜机生产企业以韩国和中国较多，韩国 GMP 是知名覆膜机生产企业，但产品价位也较高。

在国内市场，由于即涂覆膜机经过改装后可以在一定程度上满足预涂膜的使

用要求，目前使用预涂膜的部分厂商仍然利用原有的即涂覆膜机进行生产。随着2005年12月2日国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2005年本）》（国家发改委令第40号），将溶剂型即涂覆膜机列入已明令淘汰或立即淘汰的范围。目前国内溶剂型即涂覆膜机已基本停产，仍在使用的都是旧设备。未来几年国内将有近十万台溶剂型即涂覆膜机面临更新换代，同时预涂膜市场本身也在持续增长，为预涂覆膜机提供了广阔的市场空间。

国内主要的覆膜机生产商如下：

A、温州光明印刷机械有限公司

公司成立于1978年，位于温州经济技术开发区。主要生产无胶覆膜机、多用途覆膜机、预涂膜覆膜机、水溶性覆膜机、上光机及其他设备，年销售额约7,100万元左右。

B、浙江黎明印刷包装机械有限公司

公司成立于2000年，位于浙江温州工业园区内。主要生产水性覆膜机、预涂膜覆膜机和多功能机，覆膜机产品年销售额约4,200万元左右。

C、上海欧丽达机械设备制造有限公司

公司成立于2006年，位于上海嘉定区。主要生产快速覆膜机、水溶性覆膜机、全自动型和半自动型预涂覆膜机，覆膜机产品年销售额约3,800万元左右。

目前国内覆膜机产品仍然是高、中、低档并存，以满足不同层次用户的需求。国内的覆膜机生产企业目前竞争处于全面开放，主要属于技术竞争状态。

（4）进入预涂覆膜机行业的主要壁垒

目前覆膜机的基本技术原理已公开化，不存在基础技术壁垒，一般机械加工企业均可生产。但覆膜设备需要能高质量、高速度、长期稳定运行，才能产生良好的生产质量和效率。国产覆膜机在不同油墨的印刷品上覆膜适用性方面与国外产品存在一定差距，而在自动控制、辊轮液压技术、对不同控制点的覆膜温度控制上差距较大。

（5）预涂覆膜行业发展的有利和不利因素

预涂覆膜行业发展的有利因素主要包括：

①国内印刷设备业有较大发展空间

国家制订的宏观调控政策正在对该行业产生积极的影响，国家发展和改革委员会发布 2008 年第 11 号公告，4 项印刷机械标准获得通过，并自 2008 年 7 月 1 日起实施，同时获准的共有 351 项行业标准，这将推动整个行业产品质量和技术水平的提高，同时促进设备自动化、数字化、高质化水平的提高。

②市场认知度逐渐提高

自发明至今，预涂覆膜机凭借其方便易用、较高的覆膜质量以及对环境的友好性已经得到了各国厂商的广泛认同，并在一些发达国家得到了普及。虽然目前在一些发展中国家，即涂覆膜机凭借其成本优势仍占主流地位，但是随着环保意识的加强以及预涂膜制造成本的降低，预涂覆膜机在世界范围内的市场份额将逐年扩大。

③有利的政策导向

随着国民经济的增长和人民生活水平的提高，政府和民众开始关注与环保、健康有关的产品质量问题。根据新闻出版总署、国家发改委出台的相关政策（详见招股说明书“第六节 业务和技术”之“二、（三）相关政策法规”），目前被广泛应用的溶剂型即涂覆膜机无法满足环保要求，将被强制淘汰。

④替代性需求

在国内市场，即涂覆膜机虽然经过改造后可以用于预涂膜的覆膜加工，但在速度和质量的稳定性上，与预涂覆膜机存在一定差距。随着预涂膜对即涂工艺的替代，国内预涂覆膜机有着广阔的替代市场。

预涂覆膜机行业发展的不利因素主要包括：

①装备技术水平的影响

预涂覆膜机生产所涉及的核心技术为数字自动控制系统和电机。近年来，国外数字化印后加工设备及其配套的数字化印刷工作流程技术已发展成熟，并开始为市场提供实用化的数字化印刷设备。在国外已有众多的印刷企业选用了具有数字化、网络化功能的印前、印刷和印后加工设备，并通过数字化工作流程实现了印前、印刷及印后加工的一体化集成。我国目前数字化印刷设备的应用水平相对较低，市场需求也呈现快速增长的趋势，但是装备研究和开发技术水平一直不高，

落后于发达国家，无法有效发挥出预涂覆膜机印刷效率高的优势。

②全面替代的进程较慢

覆膜机的使用寿命较长，且即涂覆膜机经过改造后可以在一定程度上代替预涂覆膜机的作用，而预涂覆膜机替代即涂覆膜机需要一定的资金投入，因此全面替代的进程较慢。

（6）预涂覆膜机产业的发展趋势

①功能特点向集成化、自动化、紧凑化发展

功能集成化：一台覆膜机具备多种功能，可供定制或选择。采用自动送纸、自动切纸、自动收纸等先进结构，降低了人工操作的劳动强度，提高生产效率，保证产品的质量；采用扫粉和压粉结合的除粉机构，保证除粉效果。机器多功能化，适应多种膜处理。

操作自动化：随着劳动力成本的不断提高，如果在保证连续覆膜的情况下，能增加不停机续纸、不停机收纸，则更能有效地提高产品的竞争力；

结构紧凑化：覆膜机结构紧凑，占地面积小，将成为用户的选择条件之一。

②覆膜机结构和工艺更加先进和完善

通过改善覆膜机的结构和工艺，一些不会对成本构成较大影响但会对操作带来方便的附加功能将会对覆膜机的性价比会有较大的提升。具体表现在：

- 采用大直径压合辊轮，有效提高了生产速度，保证复合制品平整光亮；
- 先进的干燥烘道结构保证可以在湿度大的环境里覆膜；
- 覆膜机向自动化更高的方向发展，控制更完善。机器 PLC 程序控制，安全可靠，程序的细化和整机的协调日趋完善；
- 可调速的圆盘式旋转切刀或齿刀保证纸张的分切，采用热刀分切技术；
- 加热系统在满足使用功能的前提下向多样化发展。

3、公司覆膜机业务情况

发行人自 2005 年起开始进行预涂覆膜机的研究工作，于 2007 年成功研制出“AF1120 全自动覆膜机”，该产品有两项技术获得专利申请保护。除全自动预涂膜覆膜机之外，发行人还针对市场需求相继开发研制出“半自动覆膜机”和“手动覆膜机”等机型，形成了三大系列的预涂膜覆膜机产品，基本覆盖了预涂

膜行业的应用范围。发行人的覆膜机产品在 2007 年形成批量生产，2008 年销售收入大幅增加，成为发行人一个新的经济增长点。发行人最近三年覆膜机销售情况如下：

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售收入（元）	27,826,538.28	36,560,806.80	7,088,556.75

4、发行人预涂覆膜机生产流程

发行人的预涂覆膜机是通过自主设计数字控制系统后，外购或委托加工主要组件、自行装配并调试的系统集成方式生产，预涂覆膜机的产品附加值主要来自工艺设计和软件编制。

发行人预涂覆膜机生产零部件组成

生产环节	负责部门	主要零部件组成
外协部分	机械部（机加）	墙（面）板、操作面板、机器外罩、各类辊轴、加压胶辊和加热镜面辊、链轮、齿轮、传动组件、供膜系统、护板类、撕裂组件、收纸部组件
	电气部（机加）	电气控制柜、电气面板
外购部分	机械部	液压（泵）系统、气动系统、标准件（螺栓、螺母、轴承、垫圈、卡圈、销、键等）传送带、橡胶类滚轮、油管、加热箱、机械设备辅料
	电气部	变频器、显示屏、各类开关按钮、温控器、保护器、传感器、线材、护套、电缆、接线端子、电气辅料
自主研发	机械部	整机装配与调试、装配工艺与流程
	电气部	控制逻辑、控制电路、程序软件、电气柜安装调试

发行人预涂覆膜机的具体生产流程为发行人按照预涂膜客户的需求设计图纸和生产方案并委托河北青县三星机械厂、常熟市康达辊业有限公司等公司加工制造覆膜机机械加工件，其他电气、液压、气动及标准件由发行人向国内外各个供应商进行采购；发行人将各零配件现场进行装配、设计数字控制系统并调试，待整机调试完成后装箱出厂。

5、公司覆膜机产品主要特点

发行人的覆膜机产品吸取了国内外主流机型的优点和特长，具有技术含量高、工艺水平强、产品质量优秀、产品性价比高、售后服务好的优势。技术特点具体包括：

- （1）温度、压力、覆膜速度等可准确均匀调节；
- （2）部分机型使用磁粉离合器，能够方便、快速地调整收纸张力，保证收

纸过程平稳有序；

(3) 全自动覆膜机结构紧凑，自动化程度高，适用于超大幅面印刷品的覆膜，且拥有多项专有技术，能够保证覆膜温度的精准、产品的裁切效果以及人员和机器的安全。

6、发行人预涂覆膜机的技术情况

发行人的技术主要体现在设备设计、控制程序、设备改造技术三个方面。

(1) 设备设计

发行人可针对不同客户需求进行产品的设计、定制。发行人已获得“磁粉离合器收卷装置”、“手动覆膜机电加热镜面辊”和“自动预涂覆膜机膜切断刀”等 3 项实用新型专利以及“手动覆膜机”的外观设计专利。

(2) 控制程序

控制程序的好坏对预涂覆膜机质量有着极大的影响，根据产品种类的不同如热辊温度的均匀性、热辊压力、速度协调性、控制步骤的差异，工艺控制参数都需要作出相应的调整。发行人经过几百次的试验，形成了不同品种在不同环境条件下的工艺参数控制程序技术。

(3) 设备改造技术

目前国内大多厂家都使用的是即涂覆膜机，虽然从长远看是会用预涂覆膜机逐渐替代，但短期内还会继续被部分厂家所使用。发行人利用自有技术帮助客户对其现有的即涂覆膜机实施改造后，用于预涂膜的覆膜加工，从而在一定程度上提高客户的生产质量和生产效率，同时促进了发行人预涂膜销售的增长。

(七) 环境保护

发行人主要从事预涂膜及覆膜设备的开发、生产和销售，所处的预涂膜产业属于高分子复合材料的细分行业。预涂膜是一种无污染、粘度强的环保型覆膜材料，预涂膜的生产操作过程无污染。

北京市昌平区环境保护局 2010 年 1 月 5 日为发行人出具了《证明》：“北京康得新复合材料股份有限公司，主要从事生产环保用有机膜、印刷器材等。该单位能够遵守环境保护的相关法律、法规，截至本证明出具之日，未列入我区重点污染源单位。”

2010 年 1 月 8 日，江苏省张家港保税区安全环保局为发行人子公司张家港

康得菲尔出具了《关于张家港保税区康得菲尔实业有限公司环保核查情况的证明》：“经核查，自 2007 年 1 月 1 日至今，未发现张家港保税区康得菲尔实业有限公司有违反环境保护有关法律法规的行为，其‘预涂膜生产基地’项目符合有关规定。”

此外，发行人本次募集资金投资项目也于 2009 年 3 月 5 日获得张家港市环境保护局对环境影响评价报告表的批复。

五、主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

报告期末，公司固定资产基本情况如下：

单位：元

项目	原值	累计折旧	减值准备	净额
房屋建筑物	126,718,772.29	3,772,298.15	—	122,946,474.14
机器设备	139,810,753.65	20,183,761.19	—	119,626,992.46
运输工具	3,279,953.77	952,028.21	—	2,327,925.56
电子设备	1,027,541.45	501,133.13	—	526,408.32
办公设备及其他	293,774.80	169,724.95	—	124,049.85
合 计	271,130,795.96	25,578,945.63	—	245,551,850.33

报告期末，发行人无固定资产可收回金额低于账面价值的情况，所以未计提固定资产减值准备。

1、主要生产设备

生产线名称	产能（吨/年）	设备分布	成新率	投产时间
1 号挤出复合生产线	3,200	北京	70%	2002 年 10 月
2 号挤出复合生产线	3,500	北京	80%	2005 年 1 月
3 号挤出复合生产线	1,800	北京	95%	2008 年 12 月
4 号挤出复合生产线	1,800	北京	95%	2009 年 3 月
5 号挤出复合生产线	3,000	张家港	100%	2009 年 5 月
6 号挤出复合生产线	3,000	张家港	100%	2009 年 8 月

2、房屋建筑物

截至招股书签署日，发行人拥有一项房屋所有权，房屋所有权证为 X 京房权证昌字第 385692 号，地理位置为北京市昌平区振兴路 26 号 1 幢、2 幢，建

筑面积为 18,455.39 平方米，系发行人通过以资抵债方式取得，目前处于正常使用状态。

另外，发行人子公司张家港康得菲尔兴建的一期厂房已竣工，地理位置为张家港保税区台湾路西侧，建筑面积 23,474.67 平方米，现正在办理房屋产权证书，目前处于正常使用状态。

（二）主要无形资产

1、土地使用权

截至报告期末，发行人拥有 2 宗土地使用权，面积共计 113,333.13 平方米。

具体情况为：

序号	土地证号	使用面积 (M ²)	颁发时间	使用期限	取得方式
1	京昌国用 2009 出变第 (013) 号	26,666.73	2009 年 4 月 29 日	2053 年 5 月 5 日	受让
2	张 国 用 (2007) 第 350008 号	86,666.40	2007 年 1 月 10 日	2055 年 12 月 15 日	出让

2、商标权

截至报告期末，发行人持有以下 2 个注册商标，如下所示：

序号	商标名称	注册证号	类别	取得方式	注册有效期限
1		第 3221077 号	第 7 类	受让取得	2004 年 2 月 14 日起 2014 年 2 月 13 日止
2		第 3221078 号	第 16 类	受让取得	2003 年 11 月 21 日起 2013 年 11 月 20 日止

上述两商标权原注册人为康得集团，2005 年 6 月 30 日康得集团与公司签订《商标转让协议书》，将上述两商标权无偿转让给公司，国家工商行政管理总局商标局于 2005 年 8 月 21 日核准上述转让。

发行人持有的上述注册商标，均已依法履行相关手续并取得相关权属证书，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

3、专利

截至报告期末，发行人有 11 项专利已取得专利证书，另有 2 项专利处于申请过程中，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	申请日期	专利号\申请号	申请阶段
1	双向拉伸聚丙烯预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080387.6	已获证书
2	双向拉伸增粘预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080388.0	已获证书
3	双向拉伸尼龙预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080389.5	已获证书
4	双向拉伸聚酯预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080390.8	已获证书
5	双向拉伸聚酯预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080391.2	已获证书
6	金属化双向拉伸聚酯预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080392.7	已获证书
7	无底涂剂双向拉伸聚丙烯预涂膜	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080393.1	已获证书
8	自动预涂膜覆膜机膜切断刀	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080394.6	已获证书
9	手动覆膜机电加热镜面辊	实用新型	2008 年 5 月 5 日	ZL 2008 2 0080395.0	已获证书
10	磁粉离合器收卷装置	实用新型	2008 年 5 月 15 日	ZL 2008 2 0080661.x	已获证书
11	手动覆膜机	外观设计	2008 年 5 月 15 日	ZL 2008 3 0085312.2	已获证书
12	一种双向拉伸增黏预涂膜	发明专利	2008 年 10 月 22 日	申请号 2008102248256	初审合格
13	一种化学处理金属化双向拉伸聚酯（BOPET）预涂膜	发明专利	2008 年 10 月 22 日	申请号 200810224824.1	初审合格

六、特许经营许可权

发行人不存在特许经营许可权情形。

七、发行人技术情况

（一）发行人核心技术

发行人生产预涂膜的核心技术来源于澳中技术用作出资投入发行人的预涂膜生产技术，并在此基础上通过自主研发不断改进、创新，形成了新的技术和工艺，推出了新的产品，发行人现已成长为代表国际先进水平的预涂膜生产厂家，已申请注册 13 项专利技术，是预涂膜行业两项国家标准的主要起草单位。

发行人的核心技术主要体现在原材料配方、预涂膜生产工艺与设备改造技术三个方面。

1、原材料

原材料的性能对于预涂膜产品的品质具有关键性作用，因此掌握独特的原材

料配方工艺是发行人产品质量高于其他厂商的主要原因之一。

（1）基材配方

预涂膜所用的基材主要是 BOPP、BOPET 等。基材通常由三层组成，即两层表层和一层芯层。随着各种新产品的出现，也可以达到五层。

预涂膜原材料技术的配方，需要满足以下的要求：①生产预涂膜所需满足的工艺及加工性能要求；②用户在使用预涂膜加工性能要求；③最终产品（被覆膜的产品）的物理性能及其它的要求；④最大化的生产效率和低的生产消耗。

原材料技术是在满足以上各项要求下进行反复优化而形成，由于上述要求是相互冲突的，如何满足这些要求，寻找平衡点（加入合适的添加剂和添加量）是原材料配方的难点所在。

举例而言：首先，要获得高的生产速度，基材必须拥有低的摩擦系数，因为摩擦系数太高，高速生产时基材在与设备的接触中极易产生划伤，影响最终产品的外观，所以 BOPP 基材在生产中会加入一定量的爽滑剂；但是，析出到表面的爽滑剂同时也会影响产品的印刷性、电晕处理强度及与其它物质的结合性能，而且容易造成设备污染而导致产品质量问题，影响产品的外观和加工的效率。其次，为了防止基材和热熔胶之间出现粘连，基材中还要加入一定的防粘连剂，但防粘连剂添加太多会增大产品的雾度，降低光泽度，影响产品的外观。再次，为了避免下游用户在使用过程中受到静电的干扰，基材中还应加入一定量的抗静电剂，而不同的气候、不同的地域加入量是不相同的，比如北方干燥的地域就应多加些，而抗静电剂过多会影响到产品的雾度、光泽度、可印刷性、强度等，使之达不到最终产品的物理要求。

在供应商的配合下，发行人经过多年摸索和试验，掌握了生产符合自身需求的、有良好加工性能和质量效果的基材生产技术。

（2）热熔胶配方

预涂膜生产使用的热熔胶主要有 EVA、LDPE 等。首先，和基材类似，发行人使用的热熔胶必须满足高速生产的需要，如果不对热熔胶的成分和配方——比如，对 EVA 来说，需要选用不同 MI（融熔指数）、不同 VA（醋酸乙烯酯）含量或不同添加剂——进行改进，往往就会在流涎过程中出现流涎不均匀甚至出现破损等现象，直接影响预涂膜产品的质量和合格率。其次，某些具有特殊功能的预

涂膜也需要专用的 EVA 进行生产，如发行人已经研发成功的金属膜，就需要在 EVA 中加入某种添加剂，才能符合生产需要。

（3）底涂剂配方

为了使基材和热熔胶有很好的黏合力，并且在后续的加工和应用中不影响使用效率和产品的外观，以及降低成本，底涂剂的配方具有重要意义。底涂剂的种类主要有有机钛系、聚氨酯系、聚乙烯亚酰胺系和聚丁二烯类，前两种属溶剂型，后两种具有水溶性，属于环保型。

发行人的底涂剂配方是经过多年摸索开发出来的，不仅在生产过程中用量少，而且环保，符合全世界对环境保护的要求。使用该底涂剂配方生产出的预涂膜，长时间不变黄，且剥离强度高。

2、生产工艺

工艺控制的好坏对预涂膜质量有着极大的影响，根据产品种类的不同（如基材不同、热熔胶种类不同、厚度不同），气候、季节的变化，环境温度、湿度的差异，工艺控制参数都需要作出相应的调整。发行人经过几百次的试验，形成了不同品种在不同环境条件下的工艺参数控制技术。

3、设备改造技术

要制造优质的产品，先进的设备和完善的工艺是必不可少的。发行人在外购高速生产线的基础上，对设备进行了上胶、冷却、测厚、收卷、电晕等各个环节几十项重要技改，大幅提高了生产质量和生产效率，扩展了原材料应用范围。

（二）技术储备

发行人在对下游产业和市场需求进行分析的基础上，结合自身实际情况，对预涂膜生产技术进行了一些具有前瞻性、开创性的研究。其中，有些研究成果现在已经进入小批量生产阶段，在市场条件成熟时，可以迅速大规模产业化，是公司重要的技术储备：

1、第二代 BOPP 预涂膜（已获实用新型专利授权，专利号 ZL 2008 2 0080393.1）：即无底涂剂预涂膜，由基材和热熔胶两层组成。该产品具有高色彩饱和度、高亮度、厚度规格多、应用领域广、在高速覆膜过程中无析出物、基材面润湿张力保持持久、覆膜后印刷品外观效果较普通 BOPP 预涂膜更佳等特点，提高了印品的精美程度。目前主要应用于一些高档客户群，其要求包括：覆

膜速度快；覆膜过程中膜表面无析出物产生；基材面润湿张力要保持持久，以利于覆膜后的 UV 上光、烫金、磨砂等后处理工艺的进行。

2、双向拉伸尼龙（BOPA）预涂膜（已获实用新型专利授权，专利号 ZL 2008 2 0080389.5）：具有良好的阻隔性、抗穿刺性能和耐冲击性能、高亮度、较好的热封性与吸湿性、可印刷性，能满足一些高档客户对覆膜后产品要求。

3、双向拉伸真空镀铝（BOVMPET）预涂膜（已获实用新型专利授权，专利号 ZL 2008 2 0080392.7）：该产品在对印刷品进行覆膜后，在 BOVMPET 基材表面化学层上可以进行各种印刷，这是其它任何预涂膜无法做到的，又由于基材被金属化处理过，具有高阻隔性（阻隔空气与水蒸气）、遮光性；同时该预涂膜还具有高亮度、高抗张强度，这是普通 BOPET 预涂膜无法比拟的，可以在药品包装等领域应用。

八、技术研发情况和技术创新安排

（一）技术研究开发机构

公司产品研发采取的是自主研发的模式。以市场需求为主导，与原材料生产厂商进行配合进行自主研发。目前公司主要研发机构为公司生产技术中心下设的研发中心，负责组织编制产品研发战略规划，为公司组织新产品的开发和新技术、新材料的应用，统筹产品研发管理工作等。

（二）公司目前技术与开发情况

目前正处于研发阶段的项目简要情况见下表：

项目名称	拟达到的目标	开发进展情况
丝光膜	国际先进水平	主要研发工作已基本完成，预计 2010 年可投入生产
高粘性膜	国际先进水平	已小批量试生产，预计 2010 年进入批量生产和销售
建筑用膜	国际先进水平	主要研发工作已基本完成，拟批量生产和销售
新一代数码膜、特种镀铝膜等	国际先进水平	预计 2010 年可完成研发，进入生产

（三）合作开发和研究

发行人的对外技术合作主要是在供应商提供设备的配合下，由发行人进行投

入，从事改进原材料配方的研发工作。发行人不存在和其他公司或机构联合开发技术的情况。

（四）报告期研发投入情况

公司近三年研发费用投入如下表所示：

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
研发费用	11,914,540.89	8,250,521.03	7,165,251.60
营业收入	364,399,272.84	259,676,963.58	163,933,411.49
研发费用占营业收入的比例	3.27%	3.18%	4.37%

（五）技术创新机制

发行人一直坚持长效性、灵活性相结合的创新机制。长效性是指公司将长期坚持“以创新为动力”的发展方针，始终把创新作为推动企业发展的根本性因素。灵活性是指公司可以凭借其对预涂膜行业的敏感性，根据市场需求的变动，灵活的调整自己的研发战略，并依靠自己强大的研发能力在尽可能快的时间里生产出符合市场需要，具有发展前途的新产品。目前公司的研发实力主要来自于一支由世界知名专家领军的，位居国内首位的预涂膜技术研发队伍。

其次，为了充分调动研发人员的积极性、主动性和创造性，提高新产品研发效率 and 创新能力，增强企业的凝聚力和市场竞争能力，发行人制定了《研发人员奖励办法》，设立了自主研发类新品（非公司指令性研发产品）奖、技术改进类创新奖、合理化建议奖、年度最佳技术创新奖以及年度最佳合理化建议奖等 5 项奖励，奖金额度包括固定奖励和按照经济效益按比例提取两种，以奖励在新产品研发和生产工艺改进、降低成本、提高生产效率等方面做出突出贡献的人员。

九、质量控制情况

（一）质量控制标准

公司于 2003 年 8 月 7 日获得了 ISO14025 环境标志国际标准 III 型环境标志证书，范围包括国基亮光、国基亚光、进基亮光、进基亚光四类 BOPP 预涂

膜产品。经检验，公司在生产过程中节约用水，且产品均未被检出含苯、甲苯、二甲苯、卤代烃等有害物质。

公司于 2005 年 2 月 1 日获得了 ISO9001（2000）标准的质量体系认证，范围包括预涂膜产品的生产、销售和服务，目前公司全面建立和推行 ISO9001（2000）质量管理体系的管理模式，并承诺在证书有效期内每年至少接收一次监督审查。

公司于 2005 年 3 月 31 日获得了 ISO14001（2004）标准的环境管理体系认证，范围包括预涂膜产品的生产、销售和服务及其所涉及场所的相关环境管理活动，目前公司已经建立起了符合 ISO14001（2004）环境管理体系的管理模式，并承诺在证书有效期内每年至少接收一次监督审查。

（二）质量控制体系

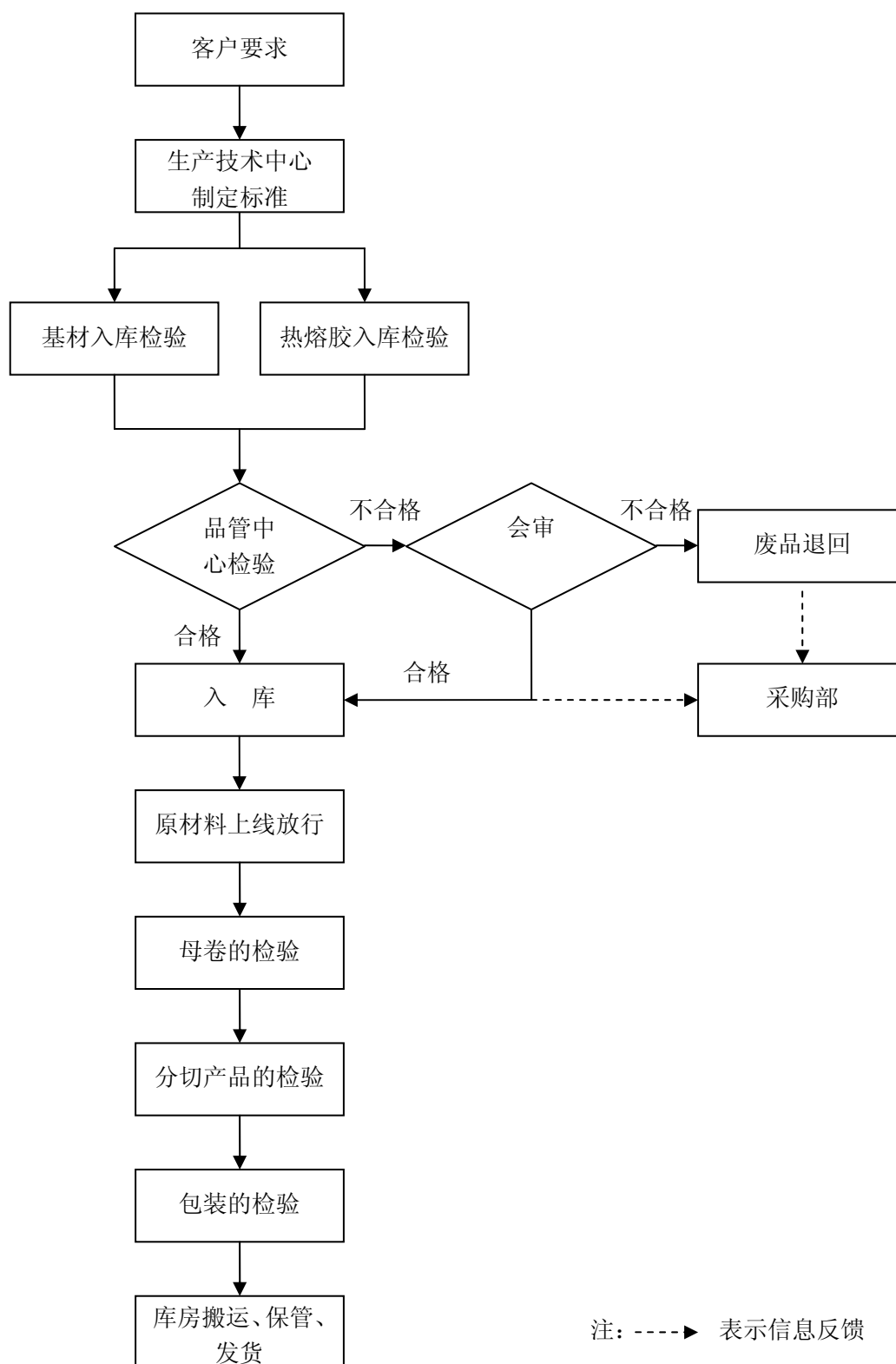
发行人根据 ISO9001:2000 的要求建立了覆盖整个预涂膜产品生产、销售、服务各领域的质量管理体系，确定了质量管理体系所需的各个环节以及这些环节的顺序和相互关系，并制定了相应的执行准则和控制方法，以确保质量管理体系的有效运行。

另外，为了进一步促进该质量管理体系的有效性，发行人还根据实际需要明确规定了各部门及相应人员在该体系中的职责、权限和相互关系，并经常性地组织员工进行培训教育工作，增强其责任意识和产品质量意识。整个质量管理体系的最高负责人为总经理，下设管理者代表、生产技术和品管中心配合各个职能部门对具体质量控制要求进行归口管理。发行人的质量控制体系如下：

序号	质量控制要求	质量控制程序	职责部门或人员
1	质量管理体系	文件控制程序	人事行政部
		记录控制程序	
2	管理承诺	— —	总经理
3	以顾客为关注焦点	— —	
4	质量方针	质量方针、目标	
5	策划	— —	总经理、管理者代表
6	职责、权限和沟通	各部门职责	
7	管理评审	管理评审程序	
8	资源管理	人员管理及培训程序	总经理、人事行政部

		设备、设施控制程序	生产技术中心
9	产品实现的策划	— —	总经理、管理者代表
10	与客户有关的过程	与顾客有关的过程 控制程序	国内营销中心、国际营销中心
11	采购	采购控制程序	采购部
12	生产和服务的提供	生产和服务过程 控制程序	生产技术中心
13	测量和监控装置的控制	测量和监视装置 控制程序	生产技术中心、品管部、 仓储部
14	测量、分析和改进的策划	— —	管理者代表、生产技术中心、 品管部
15	监测和测量	内部审核程序	管理者代表、品管部
		检验和试验控制程序	品管部
16	不合格品控制	不合格品控制程序	品管部
17	数据分析	数据分析控制程序	国内营销中心、国际营销中心、 生产技术中心、采购部、品管部
18	改进	不符合、纠正和预防 措施控制程序	管理者代表、品管部
19	其他	环境因素识别与 评价控制程序	各个部门自主管理、 品管部负责汇总
		废水、废气、废弃物、 噪音控制程序	
		节能降耗控制程序	
		环境运行控制程序	
		信息交流控制程序	
		环境监控与测量 控制程序	
		危险品控制程序	
		应急准备和响应 控制程序	管理者代表、人事行政部
		合规性评价控制程序	品管部

发行人质量控制流程图如下：



（三）产品质量纠纷情况

基于公司健全有效的质量认证体系，在取得各项认证后，公司的生产环境、

工艺和产品质量均一直能够完全符合认证的要求。自 2007 年以来，产品产量稳步上升，合格率、返修率基本稳定。详见下表：

年度	合格率	返工/返修率
2007 年	99.8%	0.52%
2008 年	99.9%	0.44%
2009 年	99.6%	0.45%

另外，公司还建立了售后服务制度、客户回访制度，定期调查客户的满意程度，及时帮助客户解决生产过程中存在的问题，至今未出现过质量诉讼及产品质量纠纷。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）发行人与控股股东及实际控制人之间不存在同业竞争的情况

发行人的控股股东为康得集团，实际控制人为钟玉。

控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与发行人主营业务均不相同，与发行人均不存在同业竞争。

控股股东康得集团主要从事投资、节能环保产业，经营通用设备、环保节能设备、电力检修设备、机电产品设备及物业管理。

控股股东控制的其他企业康得新能源主要从事工业环保设备、高压变频调速设备、工业自动化控制系统、电子计算机系统集成、电力检修设备的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；环保系统工程的设计。康得通用设备主要从事工业企业检修设备（快装脚手架）的开发、销售。宁夏节能主要从事节能环保项目的投资。

控股股东控制的其他企业康得新电以及实际控制人控制的其他企业澳中技术等目前未开展实际业务。

（二）实际控制人及控股股东作出的避免同业竞争的承诺

发行人实际控制人钟玉、控股股东康得集团已向发行人出具了《避免同业竞争承诺书》，承诺将不在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与发行人相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与发行人存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权。

二、关联交易

（一）关联方与关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》等规范性文件的有关规定，发行人的关联方及关联关系如下：

关联方名称	关联关系
1、控股股东	
康得集团	控股股东，持股比例 44.296%
2、实际控制人	
钟玉	实际控制人，持有康得集团 80%的股权
3、持有公司 5%以上股份的其他股东	
通用技术集团	持股比例 14.976%
太平洋电缆	持股比例 11.666%
慧潮共进	持股比例 6.851%
科联创业	持股比例 5.000%
4、发行人控股股东、实际控制人直接或间接控制的企业	
康得通用（原名北京康电）	康得集团持有其 55%的股权
康得新电	康得集团持有其 75%的股权
康得新能源（原名康得环保）	康得集团持有其 65.31%的股权，钟玉持有其 16.03%的股权
宁夏节能	康得集团持有其 90%的股权
澳中技术	钟玉持有 60%的股权
5、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员	
钟 玉	董事长
徐 曙	董事、总经理
金大鸣	董事、董事会秘书
高 巍	董事
于 明	董事
赵晓岩	董事
包冠乾	独立董事
吕晓金	独立董事
高永清	独立董事
那宝立	监事会主席
李元富	职工代表监事
袁 媛	监事
曹建林	副总经理
路易斯（Luis K.Joson）	生产技术中心总工程师
刘忠保	生产技术中心总监

卢明	品管部经理
6、公司的全资、控股企业	
张家港康得菲尔	公司全资子公司

（二）关联交易

根据深圳市鹏城会计师事务所有限责任公司出具的深鹏所股审字【2010】007 号审计报告，并经发行人律师核查，报告期内，发行人与关联方之间发生的关联交易事项如下：

1、经常性关联交易

单位：元

关联交易项目	2009 年	2008 年	2007 年
关联交易收入：			
租赁收入			
康得环保	0	0	1,400,000.00
康得通用	1,400,000.00	1,400,000.00	0
占营业收入的比例	0.38%	0.54%	0.85%
上述关联交易系由康得环保、康得通用设备租赁发行人厂房所致。			

（1）发行人向关联方出租房屋

2007 年，发行人向康得环保出租位于北京市昌平区振兴路 26 号的 6,000 平方米厂房，租金 1,400,000 元/年。

2008 年、2009 年，发行人向康得通用设备出租位于北京市昌平区振兴路 26 号的 6,000 平方米厂房，租金 1,400,000 元/年。

另外，2009 年 12 月 31 日，发行人与康得通用设备签订《租赁合同书》，向后者续租上述厂房，租赁期限为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，租金 1,400,000 元/年。

（2）代缴水电费

康得环保、康得通用设备租用北京市昌平区振兴路 26 号的厂房，其水电费由发行人统一缴付，因此，发行人与康得环保及康得通用设备之间存在以下代缴水电费的情形：

①2007 年度发行人为康得环保代缴水电费 434,714.40 元；

②2008 年度发行人为康得通用设备代缴水电费 494,162.18 元；

③2009 年发行人为康得通用设备代缴水电费 672,626.04 元。

2、偶发性关联交易

（1）与北京康得菲尔之间以资抵债

2006年12月31日，有限公司、康得集团以及北京康得菲尔、康得环保、康得新电、北京康电等一系列关联企业签订了《债权转让协议》、《债务转让协议》，对上述主体在历史上形成的债权债务关系进行了清理，最终有限公司依法对北京康得菲尔享有57,977,670.76元的债权。同日，有限公司与北京康得菲尔签订了《以资抵债协议》，北京康得菲尔用其依法拥有的土地使用权及房产以账面价值抵偿对发行人的等额债务，债务的剩余部分以现金补齐。

通过上述以资抵债的交易，发行人清理了与关联方之间在历史上形成的债权债务关系，并取得了与生产经营相关的土地和房产等重要资产的完整产权。以资抵债的具体过程详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（二）1、通过以资抵债方式受让康得工业园土地使用权及房产”。

（2）股权收购及增资

2007 年 7 月 8 日，发行人与康得集团签订《关于张家港保税区康得菲尔实业有限公司的股权转让合同》，收购康得集团持有的张家港康得菲尔 98%的股权，收购价款为 2,940 万元。2007 年 7 月 26 日，张家港康得菲尔完成工商变更登记。

2007 年 12 月 17 日，张家港康得菲尔召开股东会，审议通过将公司注册资本增至 4,300 万，增资部分由原投资方即发行人和康得集团按照原所占注册资本比例以现金出资。

2007 年 12 月 31 日，发行人与康得集团签订《关于张家港保税区康得菲尔实业有限公司的股权转让合同》，收购康得集团持有的张家港康得菲尔 2%的股权，收购价款为 86 万元。2008 年 6 月 12 日，张家港康得菲尔完成工商变更登记，成为发行人的全资子公司。

（3）接受关联方担保

①截至报告期末仍在执行中的关联方担保

A、2008 年 8 月 19 日，康得集团及钟玉分别与华夏银行股份有限公司北

京中关村支行签订最高额保证合同（合同编号：YYB27<高保>20080011）及个人最高额保证合同（合同编号：YYB27<高保>20080012），为发行人与华夏银行股份有限公司北京中关村支行签订的《最高额融资合同》提供担保。该《最高额融资合同》约定华夏银行股份有限公司北京中关村支行向发行人提供 4,000 万元人民币最高额融资额度，融资额度期限从 2008 年 8 月 19 日起至 2009 年 8 月 19 日止。上述最高额融资额度下的贷款发生情况如下：

序号	借款合同编号	金额（元）	借款银行	借款人	借款期限
1	YYB271011090022	10,000,000	华夏银行 北京中关 村支行	本公司	2009年4月17日-2010年2月17日
2	YYB271011090023	8,000,000			2009年4月23日-2010年1月23日
3	YYB271011090024	6,000,000			2009年4月30日-2010年1月30日
4	YYB271011090028	4,000,000			2009年5月13日-2010年2月13日
5	YYB271011090040	4,000,000			2009年7月28日-2010年1月28日

B、2008 年 4 月 28 日，康得集团与建设银行张家港支行签订最高额保证合同（合同编号 2008080428），为张家港康得菲尔与建设银行张家港支行于 2008 年 4 月 28 日至 2012 年 4 月 27 日期间签订的借款合同提供最高额保证，限额为 7,500 万元人民币。上述最高额保证合同下的贷款发生情况如下：

序号	借款合同编号	金额（元）	借款银行	借款人	借款期限
1	200812700908	5,800,000	建设银行张 家港支行	张家港康得 菲尔	2008年9月8日-2012年4月27日
2	200812700728	3,200,000			2008年7月28日-2012年4月27日
3	200812700430	41,000,000			2008年4月30日-2012年4月29日
4	200912301020	25,000,000			2009年10月20日-2010年10月19日

C、关联方提供的其他担保

序号	借款银行	担保合同编号	担保额（元）	借款人	担保期限	关联担保
1	北京农村商业银行股份有限公司玉渊潭支行	2009玉渊潭企保00014	20,000,000	本公司	2009年6月18日-2010年6月17日	钟玉提供保证担保
2	兴业银行股份有限公司北京亚运村支行	兴银京亚（2009）保字第7-1号 兴银京亚（2009）保字第7-2号	10,000,000	本公司	2009年7月24日-2010年7月23日	康得集团、钟玉为其提供担保
3	华侨银行（中国）有限公司天津分行	LO/TJ/2009021	循环信用额度 10,000,000； 循环贸易额度 20,000,000	本公司	2009年11月17日-2010年3月17日	康得集团提供担保

②截至报告期末已执行完毕的关联方担保

序号	借款银行	担保合同编号	担保额(元)	借款人	担保期限	关联担保
1	华夏银行北京中关村支行	YYB27(高保)2006004	25,000,000	本公司	2006年6月30日-2007年6月30日	钟玉提供保证担保
2	华夏银行北京中关村支行	YYB27(高保)2007003 YYB27(高保)2007004	45,000,000	本公司	2007年7月12日-2008年7月12日	康得集团及钟玉分别提供保证担保
3	建设银行张家港支行	2008080428	25,000,000	张家港康得菲尔	2008年10月27日-2009年10月26日	康得集团提供保证担保
4	华夏银行北京中关村支行	YYB27(高保)20080011 YYB27(高保)20080012	40,000,000	本公司	2008年8月19日-2009年8月19日	康得集团、钟玉提供保证担保
5	北京农村商业银行玉渊潭支行	2008年玉渊潭企保00010-2	14,000,000	本公司	2008年3月10日-2009年3月9日	钟玉提供保证担保
6	北京农村商业银行玉渊潭支行	2008玉渊潭企保00017	20,000,000	本公司	2008年3月31日-2009年3月30日	钟玉提供保证担保
7	中国进出口银行北京分行	2008进出银京信保字第18070号	10,000,000	本公司	2009年2月25日-2009年10月29日	康得集团提供保证担保
8	交通银行北京中科院支行	26810001	10,000,000	本公司	2008年7月25日-2009年7月25日	钟玉提供保证担保
9	南京银行股份有限公司北京分行	Ea1180109091500020 Ea1180109091500019	30,000,000	本公司	2009年9月15日-2009年12月15日	康得集团、钟玉提供保证担保

截至报告期末，康得集团及钟玉为公司提供总额 17,500 万元的担保额度，其中，已发生的贷款总额为 14,700 万元，占公司报告期末全部银行借款 24,700 万元的 59.51%。

2008 年末公司固定资产和无形资产分别为 9,694.19 万元和 1,660.39 万元；2009 年末，公司固定资产和无形资产分别为 24,555.19 万元和 1,935.67 万元，增加额主要来自张家港康得菲尔的新增厂房和设备，其中厂房屋于 2009 年 12 月才竣工决算，目前正在办理权属证明。由于报告期内公司资产规模相对较小，为取得公司发展所需要的银行资金支持，应贷款银行要求，公司控股股东康得集团及实际控制人钟玉为公司提供了担保，同时未收取相关担保费用及要求发行人提供反担保，未损害公司其他股东的利益。

(4) 关联资金往来

①关联资金往来明细表

报告期内，除收购张家港康得菲尔的关联交易之外，发行人与各关联方之间资金往来情况明细如下（其中包括了本节“二、（二）1、经常性关联交易”所述的代缴水电费、收取租金等经常性关联交易引起的资金往来，以及非经营性资金往来）：

单位：元

其他应收款	2006.12.31	本期借方	本期贷方	2007.12.31
北京康得菲尔	118,427.50	1,608,652.35	1,727,079.85	—
康得集团	—	127,263,659.91	127,263,659.91	—
北京康电	—	4,417,288.00	4,417,288.00	—
康得环保	—	10,507,274.15	10,507,274.15	—
合计	118,427.50	143,796,874.41	143,915,301.91	—

单位：元

其他应收款	2007.12.31	本期借方	本期贷方	2008.12.31
北京康得菲尔	—	529,776.38	529,776.38	—
康得集团	—	5,492,824.50	5,492,824.50	—
合计	—	6,022,600.88	6,022,600.88	—
其他应付款	2007.12.31	本期借方	本期贷方	2008.12.31
康得通用设备	—	1,968,509.48	2,015,017.09	46,507.61
合计	—	1,968,509.48	2,015,017.09	46,507.61

单位：元

其他应付款	2008.12.31	本期借方	本期贷方	2009.12.31
康得通用设备	46,507.61	2,072,626.04	2,026,118.43	—
合计	46,507.61	2,072,626.04	2,026,118.43	—

报告期内发行人与关联方资金往来根据业务性质分类情况如下：

单位：元

2007 年	代缴水电费	收取租金	非经营性资金往来	汇总数
北京康得菲尔	—	—	1,608,652.35	1,608,652.35
康得集团	—	—	127,263,659.91	127,263,659.91
北京康电	—	—	4,417,288.00	4,417,288.00
康得环保	531,988.55	1,400,000.00	8,575,285.60	10,507,274.15
合计	531,988.55	1,400,000.00	141,864,885.86	143,796,874.41
2008 年	代缴水电费	收取租金	非经营性资金往来	汇总数

北京康得菲尔	—	—	529,776.38	529,776.38
康得集团	—	—	5,492,824.50	5,492,824.50
康得通用设备	568,509.48	1,400,000.00	-	1,968,509.48
合计	568,509.48	1,400,000.00	6,022,600.88	7,991,110.36
2009 年	代缴水电费	收取租金	非经营性资金往来	汇总数
康得通用设备	672,626.04	1,400,000.00	—	2,072,626.04
合计	672,626.04	1,400,000.00	—	2,072,626.04

2007 年，发行人与各关联方非经营性资金往来累计发生额 141,864,885.86 元，其中上半年主要是发行人占用关联方资金，下半年主要是关联方占用发行人资金，并均在当年处理完毕，此外发行人作为关联企业代缴水电费、收取厂房租金共 1,931,988.55 元（具体参见下面的“2007 年度各月康得集团及其关联方与发行人资金往来明细表”）。2008 年，各关联方占用发行人资金累计发生额 6,022,600.88 元，并在当年一季度处理完毕，此外发行人代缴水电费、收取租金共 1,968,509.48 元，12 月发行人预收康得通用设备当月的水电费 46,507.61 元，形成对康得通用设备的其他应付款（具体参见下面的“2008 年度各月康得集团及其关联方与发行人资金往来明细表”）。2009 年，发行人与关联企业未发生相互占用资金的行为，当年发行人作为关联企业代缴水电费、收取厂房租金共 2,072,626.04 元，并于年末结清。

2007 年度各月康得集团及其关联方与发行人资金往来明细表

单位：元

项目	发行人对康得集团及其关联方其他应收（应付）款明细			
	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额
2007 年 1 月	118,427.50	274,161.33	753,964.50	-361,375.67
2007 年 2 月	-361,375.67	22,448,840.84	24,265,125.00	-2,177,659.83
2007 年 3 月	-2,177,659.83	13,637,405.43	28,603,035.89	-17,143,290.29
2007 年 4 月	-17,143,290.29	2,091,712.49	522,802.00	-15,574,379.80
2007 年 5 月	-15,574,379.80	14,284,460.20	2,279,118.61	-3,569,038.21
2007 年 6 月	-3,569,038.21	4,546,237.57	14,840,919.00	-13,863,719.64
2007 年 7 月	-13,863,719.64	65,691,045.19	30,787,844.00	21,039,481.55
2007 年 8 月	21,039,481.55	971,386.06	9,191,364.25	12,819,503.36
2007 年 9 月	12,819,503.36	13,829,944.06	13,641,553.33	13,007,894.09
2007 年 10 月	13,007,894.09	160,375.49	29,854.00	13,138,415.58
2007 年 11 月	13,138,415.58	83,126.27	5,203,360.00	8,018,181.85
2007 年 12 月	8,018,181.85	5,778,179.48	13,796,361.33	0.00
合计	—	143,796,874.41	143,915,301.91	—

2008 年度各月康得集团及其关联方与发行人资金往来明细表

单位：元

项目	发行人对康得集团及其关联方其他应收（应付）款明细			
	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额
2008 年 1 月	0	1,328,666.55	37,485.71	1,291,180.84
2008 年 2 月	1,291,180.84	173,640.82	132.26	1,464,689.40
2008 年 3 月	1,464,689.40	4,570,669.80	6,000,000.00	35,359.20
2008 年 4 月	35,359.20	42,487.98		77,847.18
2008 年 5 月	77,847.18	35,839.15		113,686.33
2008 年 6 月	113,686.33	395,687.57		509,373.90
2008 年 7 月	509,373.90	530,601.68		1,039,975.58
2008 年 8 月	1,039,975.58	37,540.15		1,077,515.73
2008 年 9 月	1,077,515.73	42,086.66		1,119,602.39
2008 年 10 月	1,119,602.39	44,005.31		1,163,607.70
2008 年 11 月	1,163,607.70	37,933.25		1,201,540.95
2008 年 12 月	1,201,540.95	751,951.44	2,000,000.00	-46,507.61
合计	-	7,991,110.36	8,037,617.97	-

注：

- 1、期初、期末余额如为负数，表示贷方余额。
- 2、发行人向康得环保、康得通用设备收取租金、代缴水电费均包含在上述表格中。收购张家港康得菲尔的交易金额未包含在上述表格内。
- 3、2008 年二季度起资金往来主要内容系发行人收取租金和代缴水电费。

2009 年的资金往来全部是发行人向康得通用设备收取租金和代缴水电费，不再列示各月明细表。

②关联资金往来形成原因

报告期内，发行人与关联方之间，除收取租金和代缴水电费之外，还存在其他关联资金往来情况，其形成原因主要在于：在股份公司变更设立之前，有限公司的独立性不强，首先是在主观意识上，未将有限公司作为独立的法律及会计主体来对待，而是与其他关联方模糊界限；其次，在制度建设及法人治理结构完善方面成效甚微，内部缺乏有效的控制制度，外部又没有强有力的监督。

有限公司与康得集团及其关联方的资金往来主要发生在有限公司 2007 年增资及股权转让之前，该等资金往来未计资金成本，且未经过内部决策程序。其时，有限公司的两个股东北京康得投资有限公司和澳中技术发展有限责任公司同受钟玉控制，没有其他中小股东。

③保证康得集团及其控制的公司不占用发行人资金的措施

为保证康得集团及其控制的公司不再占用发行人的资金，主要采取了以下三个方面的措施：

A、提高独立性意识

申银万国作为发行人的辅导机构，将促进发行人形成独立运营和持续发展的能力定为辅导工作的主要目标之一。在辅导期间，发行人律师向辅导对象详细讲述了《公司法》及《首次公开发行股票并上市管理办法》中关于独立性的具体要求，发行人会计师重点介绍了内部控制制度的重要性、关联交易的认定及信息披露制度，申银万国辅导人员向辅导对象讲解了股份公司董事、监事、高级管理人员的义务与责任。

通过辅导，发行人董事、监事及高级管理人员的独立性意识显著提高，认识到发行人作为独立的法律及会计主体，必须独立运营，在人、财、物及产、供、销等各个方面必须与康得集团及其他关联方完全分开。

B、完善股份公司各项内部决策及控制制度

2008年2月，股份公司创立大会审议通过了《公司章程》。在辅导期间，发行人先后制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《关联交易管理制度》、《内部审计制度》、《公司重大经营与投资决策管理制度》、《资金管理办法》、《审批权限一览表》以及《审批流程及审批责任规定》等多项内部决策及控制制度，为发行人独立运作，减少关联交易提供了制度支持。

C、加大外部监督的力度

a、增选独立董事

辅导期间，发行人增选了3名独立董事，包括一名注册会计师。按照《独立董事工作制度》的规定，发行人的独立董事将关联交易的决策并对其必要性、合规性及公允性发表独立意见作为工作重点之一。

《独立董事工作制度》第十八条规定独立董事具有以下特别职权：“重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%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。”

《独立董事工作制度》第十九条规定独立董事应当对以下事项向董事会或股

东大会发表独立意见：“公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款。”

b、中小股东委派董事及监事，积极监督

除独立董事外，发行人现有三名外部董事，其中，高巍先生来自通用技术集团的推举，于明先生来自云南信托及受让股权后的慧潮共进的推举，赵晓岩先生来自科联创业的推举，是代表中小股东参与公司治理的董事。发行人的监事袁媛女士同样来自于中小股东的推举。总之，通过 2007 年及 2009 年的两次增资，发行人控股股东康得集团的持股比例降为 44.296%，而通用技术集团等中小股东的持股比例大幅提高，并推举人选进入发行人董事会及监事会，直接参与发行人的经营决策及规范运作的监督。从一股独大到股权相对分散，中小股东及其代表对发行人监督力度的加大促进了发行人独立性的进一步提高。

c、中介机构加大核查力度

发行人聘请的保荐机构、会计师及律师工作团队，按照《公司法》、《企业会计准则》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律、法规的要求，并结合发行人的实际情况，拟定了具体的核查计划，通过访谈、抽查等有效的方式，定期、不定期地对发行人的独立性进行核查，避免关联方资金占用的再次发生。

④关联方应收应付款项余额

单位：元

项目	单位名称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
其他应付款	康得通用设备	0	46,507.61	0

（三）关于关联交易决策权力与程序的规定

1、《公司章程》中关于关联交易决策权力及程序的规定

第七十九条：“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。”

第一百一十九条：“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。”

第一百四十一条：“监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

2、《股东大会议事规则》中关于关联交易决策权力及程序的规定

第三十三条：“在股东大会对关联交易事项审议完毕且进行表决前，关联股东应向召集人提出回避申请；在对关联交易事项进行表决时，关联股东不得就该事项进行投票，并且由监票人予以监督；在股东大会对关联交易事项审议完毕且进行表决前，任何其他参加股东大会的股东或股东代理人有权向召集人提出关联股东回避该项表决的要求并说明理由，被要求回避的关联股东对回避要求无异议的，在该项表决时不得进行投票。”

3、《董事会议事规则》中关于关联交易决策权力及程序的规定

第十三条：“（一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托。”

第二十条：“出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：（一）法律法规规定董事应当回避的情形；（二）《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。”

第二十一条：“（三）公司与关联人发生的关联交易达到下列标准的，应提交董事会审议批准：1、公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易；2、公司与关联法人发生的交易金额在300万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易。公司与关联人发生的交易金额在3,000万元以上，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，须经董事会审议通过后，提交股东大会审议。”

4、《关联交易管理制度》中关于关联交易决策权力及程序的规定

第十一条：“公司与关联方之间的单次或连续十二个月内发生交易标的相关的同类关联交易累计关联交易金额在人民币 3,000 万元以上且占公司最近经审

计净资产绝对值的 5%以上的关联交易协议，由董事会向股东大会提交议案，由股东大会审议批准。”

第十二条：“公司与关联人发生的关联交易未达到第十一条标准而达到下述标准的，应提交董事会审议批准：1、公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易；2、公司与关联法人发生的交易金额在300万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易。”

第十三条：“除第十一条、十二条以外的关联交易协议，由总经理批准；相关协议经总经理或其授权代表签署并加盖公司公章后生效。”

第十四条：“公司与关联人达成本制度第十一条、第十二条规定的关联交易，应由二分之一以上独立董事认可后，方可提交董事会讨论。”

第十五条：“公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。”

第十六条：“公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。公司在与控股股东及其他关联方发生的经营性资金往来中，应当严格限制其占用公司资金。控股股东及其他关联方不得要求公司为其垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，也不得互相代为承担成本和其他支出。公司应采取有效措施防止股东及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其它资源。公司不得以下列方式将资金直接或间接地提供给控股股东及其他关联方使用：（一）有偿或无偿拆借公司的资金给控股股东及其他关联方使用；（二）通过银行或非银行金融机构向关联方提供委托贷款；（三）委托控股股东及其他关联方进行投资活动；（四）为控股股东及其他关联方开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；（五）代控股股东及其他关联方偿还债务。”

第十七条：“公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，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非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。前款所称关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：（一）交易对方；（二）在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方直接或间接控制的法人单位任职的；（三）拥有交易对方的直接或间接控制权的；（四）交易对方

或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员；（五）交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员；（六）公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的人士。”

第十八条：“股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决：（一）交易对方；（二）拥有交易对方直接或间接控制权的；（三）被交易对方直接或间接控制的；（四）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；（五）因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；（六）可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。”

5、《对外担保管理制度》中关于关联交易的规定

第十八条：“公司下列对外担保行为，须经股东大会批准：（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保”。

6、报告期关联交易履行决策程序的情况及独立董事的核查意见

发行人 2009 年 6 月 16 日召开的 2008 年度股东大会在关联股东回避表决的情况下通过了《关于公司近三年及一期关联交易审核的议案》，股东大会认为“公司近三年及一期发生的关联交易内容公允，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况。”

发行人独立董事包冠乾、吕晓金、高永清于 2010 年 1 月 19 日出具了《独立董事关于北京康得新复合材料股份有限公司关联交易的意见》，对发行人报告期内的关联交易情况发表意见如下：“公司报告期内发生的关联交易公允，不存在损害公司及其他股东利益的情况。”

（四）规范和减少关联交易的措施

公司拥有独立、完整的业务经营体系，其营销、服务、技术、财务、行政等系统均独立于主要股东。同时，公司通过修订《公司章程》、完善《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》等制度性建设，对关联交易的决策权力与程序作出了严格规定，减少和规范关联交易。

第八节 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况

(一) 董事

根据《公司章程》，发行人董事会由 9 名董事组成。截至报告期末，现任董事基本情况如下：

姓 名	职 位	任期	董事选任情况
钟 玉	董事长	2008.2-2011.2	经股东提名，于 2008 年 2 月 3 日创立大会暨第一次股东大会当选。
徐 曙	董事、总经理	2008.2-2011.2	同上
金大鸣	董事、董事会秘书	2008.2-2011.2	同上
高 巍	董事	2008.2-2011.2	同上
于 明	董事	2008.2-2011.2	同上
赵晓岩	董事	2009.4-2011.2	经第一届董事会提名，于 2009 年 4 月 16 日 2009 年第二次临时股东大会当选。
包冠乾	独立董事	2009.4-2011.2	同上
吕晓金	独立董事	2009.4-2011.2	同上
高永清	独立董事	2009.4-2011.2	同上

钟玉先生，中国国籍，1950 年出生，高级工程师，北京航空航天大学系统管理工程硕士研究生。曾任航空部曙光电机厂研究所副所长。现任发行人董事长、康得集团董事长、中华全国工商业联合会执委、中华全国工商业联合会直属商会副会长、北京企业联合会副会长等职。

徐曙女士，中国国籍，1962 年出生，武汉工业大学机械基础硕士。历任华中理工大学教师、华建集团事业部总经理。现任发行人董事、总经理，负责主持了中国第一条预涂膜生产线的建设、原材料国产化研发、预涂膜生产工艺研发等项目。

金大鸣先生，中国国籍，1957 年出生，首都经贸大学学士。历任北京国际信托投资公司国际金融部经理、中国金谷国际信托有限公司投资银行部经理、北京丹络生物工程有限公司副总经理。现任发行人董事、董事会秘书。

高巍先生，中国国籍，1970年出生，哈尔滨工业大学双硕士。历任中国仪器进出口总公司金融部总经理、财务部副总经理。现任发行人董事、中国通用技术集团金融事业本部投资银行部总经理、河南庆安化工科技股份有限公司董事。

于明先生，中国国籍，1973年出生，北京交通大学工学学士，中国人民大学国际经济学硕士，中国注册会计师。历任广发证券投行北京业务部副总经理，海峡会计师事务所审计部部长。现任发行人董事、国金证券投资银行部董事总经理，北京碧水源科技股份有限公司董事、青岛高校软控股份有限公司董事。

赵晓岩先生，中国国籍，1967年出生，日本国帝京平成大学学士。历任日本 High Tech System 株式会社社员，日本产能 Consulting 株式会社社员，北京科联创业科技有限责任公司总经理。现任发行人董事、北京同方时讯有限公司总经理。

包冠乾先生，中国国籍，1937年出生，毕业于北京清华大学机械系，律师、专利代理人。历任北京机械局农机工业公司干部、北京油泵油嘴厂工程师、中国贸促会专利代理部副部长、中国贸促会驻加拿大首席代表、中国贸促会专利商标事务所顾问。现任发行人独立董事、北京市高默克律师事务所主任、中国国际贸易仲裁委员会仲裁员、北京仲裁委员会仲裁员。

吕晓金女士，中国国籍，1951年出生，毕业于中央财政金融学院会计专业，中国注册会计师。曾任内蒙古中华会计师事务所审计部主任，现任发行人独立董事、安徽省科苑（集团）股份有限公司独立董事、内蒙古三一信会计师事务所有限公司主任会计师。

高永清先生，中国国籍，1937年出生，毕业于中央工艺美术学院。历任中国人民志愿军印刷厂统计员、中国科学院印刷厂车间生产调度、中央工艺美术学院印刷系负责人、北京印刷学院教务处副处长、文化部出版事业管理局处长、国家出版局印刷局局长、新闻出版署技术发展司司长。现任发行人独立董事、中国印刷技术工业协会副理事长。

（二）监事

根据《公司章程》，发行人监事会由3名监事组成，截至报告期末，现任监事基本情况如下：

姓 名	职 位	任 期	监事选任情况
那宝立	监事会主席	2008.2-2011.2	于 2008 年 2 月 3 日创立大会暨第一次股东大会当选
李元富	职工代表监事	2008.2-2011.2	于 2008 年 2 月 3 日第一次职工代表大会当选
袁 媛	监事	2009.6-2011.2	于 2009 年 6 月 16 日 2008 年度股东大会当选

那宝立先生，中国国籍，1950 年出生，北京航空航天大学本科毕业。曾在航空部曙光电机厂研究所工艺室主任。现任发行人监事会主席、康得集团副总裁。

李元富先生，中国国籍，1975 年出生，首都经济贸易大学人力资源管理本科毕业。曾先后任职联想集团、台湾圣德制药有限公司、DMAX 投资集团有限公司。现任发行人监事、人事行政部经理。

袁媛女士，中国国籍，1979 年出生，中央财经大学投资专业硕士。现任发行人监事、通用技术集团投资管理有限公司股权投资部项目经理。

（三）高级管理人员

姓 名	职 位
徐 曙	董事、总经理
曹建林	副总经理
金大鸣	董事、董事会秘书
王 瑜	财务负责人

徐曙女士，详见本节“一、（一）董事”。

曹建林先生，中国国籍，1953 年出生，中国人民大学学士。历任中国光大集团公司人事局副局长，北京三环电气有限公司董事、财务经理，北京天利深冷设备股份有限公司副总经理。现任发行人副总经理。

金大鸣先生，详见本节“一、（一）董事”。

王瑜女士，中国国籍，1974 年出生，美国百林顿大学工商管理硕士。历任北京明天控股有限公司会计部总经理、建银国际投资咨询有限公司财务总监、投资银行部高级副总裁。现任发行人财务负责人。

（四）核心技术人员

姓 名	职 位
钟玉	董事长
徐曙	总经理
路易斯 (Luis K.Joson)	生产技术中心总工程师
刘忠保	生产技术中心总监
卢明	品管部经理

钟玉先生，详见本节“一、（一）董事”。

徐曙女士，详见本节“一、（一）董事”。

路易斯 (Luis K.Joson) 先生，美国国籍，1944 年出生。曾在美国 GBC 公司工作 23 年，任美国 GBC 公司膜集团副总裁。现任发行人生产技术中心总工程师。

刘忠保先生，中国国籍，1968 年出生，大学本科学历。曾任宜昌棉纺织品集团副总经理。现任发行人生产技术中心总监。

卢明先生，中国国籍，1961 年出生。历任沈阳真空研究所产品设计师、北京亚新特种材料公司技术支持工程师、法国圣戈班公司工程部经理。现任发行人品管部经理。

除路易斯 (Luis K.Joson) 先生为美国国籍之外，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均无境外居留权。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）直接持股

发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员直接持有公司股份情况如下：

姓 名	任职情况	持股数量（股）	持股比例（%）
徐 曙	董事、总经理	385,820	0.318
卢 明	核心技术人员	213,110	0.176
刘忠保	核心技术人员	177,760	0.147
路易斯 (Luis K.Joson)	核心技术人员	130,290	0.108
曹建林	副总经理	107,060	0.088

金大鸣	董事、董事会秘书	94,940	0.078
合 计		1,108,980	0.915

上述人员获得发行人股份的情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（一）发行人股本形成、变化情况”。

上述人员所持有的发行人股份均不存在质押或冻结情况。除上表所示之外，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属未有直接持有公司股份的情况。

（二）间接持股

发行人部分董事、监事、高级管理人员通过持有公司股东的股权间接持有公司股份。

1、通过康得集团间接持有公司股份的情况

康得集团为发行人的控股股东，持有发行人 53,686,550 股股份，持股比例为 44.296%。截至 2009 年 12 月 31 日，发行人董事长钟玉、监事会主席那宝立分别持有康得集团 7,493.60 万元、281.01 万元的出资额，占康得集团 80%、3%的出资比例。

2、通过博大万邦间接持有公司股份的情况

博大万邦为发行人股东，持有发行人 2,974,450 股股份，持股比例为 2.454%。截至 2009 年 12 月 31 日，发行人监事会主席那宝立、监事李元富分别持有博大万邦 40 万元、12 万元的出资额，占博大万邦 8.00%、2.40%的出资比例。钟凯持有博大万邦 50 万元出资额，占博大万邦 10%的出资比例，钟凯与公司董事长钟玉之间为父子关系。

上述人员所持有的上述股份均不存在质押或冻结情况。

除上述事项之外，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属无间接持有公司股份的情况。

三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其他对外投资情况

发行人董事长钟玉的对外投资情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本

情况”之“七、（五）实际控制人控制的其他企业”。

发行人监事会主席那宝立持有康得集团 3%的股权，持有康得新能源 2.64%的股权，持有博大万邦 8%的股权。

除上述事项外，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员不存在其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员 2009 年度收入情况

（一）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员 2009 年度从公司领取收入的情况

序号	姓名	职位	从公司领取收入（元）
1	钟 玉	董事长	340,000.00
2	徐 曙	董事、总经理、核心技术人员	300,000.00
3	金大鸣	董事、董事会秘书	205,680.00
4	高 巍	董事	-
5	于 明	董事	-
6	赵晓岩	董事	-
7	包冠乾	独立董事	-
8	吕晓金	独立董事	-
9	高永清	独立董事	-
10	那宝立	监事会主席	-
11	李元富	监事	80,640.00
12	袁 媛	监事	-
13	曹建林	副总经理	198,000.00
14	王 瑜	财务负责人	154,000.00
15	路易斯（Luis K.Joson）	核心技术人员	713,160.00
16	刘忠保	核心技术人员	164,112.00
17	卢 明	核心技术人员	156,336.00

注：钟玉 2009 年 5 月开始未从公司领取收入，王瑜 2009 年 6 月开始从公司领薪。

（二）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司所享受的其

他待遇

发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员未在公司享受其他待遇或退休金计划。

（三）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在公司关联企业所享受的待遇

发行人董事长钟玉在康得集团领薪，2009年5月开始未在公司领薪。监事会主席那宝立在康得集团领薪。

除此之外，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员不存在在公司关联企业领取薪金或报酬的情况。

（四）独立董事薪金、其他报酬和福利政策情况

根据发行人2009年第二次临时股东大会决议，独立董事每人每年度津贴标准为4.8万元（含税）。除此之外，独立董事未在公司享有其他报酬和福利。

五、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员兼职及相互关系

发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员兼职情况如下：

序号	姓名	兼职情况
1	钟 玉	康得集团董事长、康得通用设备董事长、康得新电董事长、中关融鑫董事长、张家港康得菲尔董事长、康得新能源董事、宁夏节能董事长、中华全国工商联合会执委、中华全国工商联合会直属商会副会长、北京企业联合会副会长。
2	徐 曙	张家港康得菲尔董事。
3	高 巍	中国通用技术集团金融事业本部投资银行部总经理、河南庆安化工高科技股份有限公司董事。
4	于 明	国金证券投资银行部董事总经理，北京碧水源科技股份有限公司董事、青岛高校软控股份有限公司董事。
5	赵晓岩	北京同方时讯有限公司总经理。
6	包冠乾	北京市高默克律师事务所主任、中国国际贸易仲裁委员会仲裁员、北京仲裁委员会仲裁员。

7	吕晓金	安徽省科苑（集团）股份有限公司独立董事、内蒙古三一信会计师事务所有限公司主任会计师。
8	高永清	中国印刷技术工业协会副理事长。
9	那宝立	康得集团副总裁、张家港康得菲尔董事。
10	袁 媛	通用技术集团投资管理有限公司股权投资部项目经理。

除此之外，发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员未在其他任何经济组织担任职务。

发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间不存在三代以内直系和旁系亲属关系。

六、发行人与董事、监事、高级管理人员、核心技术人员所签定的协议

发行人高级管理人员、核心技术人员均与公司签订了劳动合同和保密协议。

除此以外，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与公司签订其他任何协议。

七、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员作出的重要承诺

（一）避免同业竞争的承诺

发行人董事长、实际控制人钟玉已分别向发行人出具了《避免同业竞争承诺书》。

（二）锁定股份的承诺

董事、监事、高级管理人员、核心技术人员作出的锁定股份承诺具体详见“第五节 发行人基本情况”之“八、（三）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）竞业禁止的承诺

发行人董事、监事、高管及核心技术人员作出的竞业禁止承诺具体详见“第

五节 发行人基本情况”之“十一、（三）董事、监事、高管及核心技术人员竞业禁止的承诺”。

八、董事、监事和高级管理人员的任职资格

发行人董事、监事、高级管理人员符合法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员在近三年内变动情况

（一）董事变动情况

自2001年8月21日有限公司成立至2007年6月，公司董事会成员为钟玉、陈雄、徐曙，其中钟玉为董事长。

2007年6月8日，有限公司召开董事会，审议通过关于公司增资、原股东澳中技术转让所持公司全部股权的决议以及《公司合同修改协议》、《公司章程修改协议》。根据《公司合同修改协议》，公司董事会成员由原来的3名增加到5名，陈雄不再担任董事，康得集团委派钟玉、徐曙、金大鸣为董事，通用技术集团委派高巍为董事，云南信托委派于明为董事，共同组成董事会，钟玉为董事长。北京市昌平区商务局2007年6月27日出具了《关于关于北京康得新印刷器材有限公司增资扩股、股权转让、变更投资方名称及董事会组成人员的批复》（昌商发【2007】075号）。

2008年2月3日，发行人创立大会暨第一次股东大会选举钟玉、徐曙、金大鸣、高巍、于明为第一届董事会成员。2008年2月3日，发行人第一届董事会第一次会议选举钟玉为董事长。

2009年4月16日，发行人2009年第二次临时股东大会审议通过，公司董事会成员由5名增加到9名，并选举赵晓岩为公司董事，选举包冠乾、吕晓金、高永清为公司独立董事。

发行人设立至今董事变化情况

2001.8~2007.6		2007.6~2009.4		2009.4~	
姓名	职位	姓名	职位	姓名	职位

钟 玉	董事长	钟 玉	董事长	钟 玉	董事长
徐 曙	董事	徐 曙	董事	徐 曙	董事
陈 雄	董事	金大鸣	董事	金大鸣	董事
		高 巍	董事	高 巍	董事
		于 明	董事	于 明	董事
				赵晓岩	董事
				包冠乾	独立董事
				吕晓金	独立董事
				高永清	独立董事

（二）监事变动情况

2008年2月3日，发行人创立大会暨第一次股东大会暨2008年第一次股东大会选举那宝立、何俊为公司第一届监事会成员，同日召开的发行人职工代表会议选举李元富为职工代表监事，那宝立、何俊、李元富共同组成第一届监事会。同日，发行人第一届监事会第一次会议选举那宝立为监事会主席。

2009年6月16日，发行人2008年度股东大会选举袁媛为公司监事，何俊不再担任发行人监事。

发行人设立至今监事变化情况

2008.2~2009.6		2009.6~	
姓 名	职 位	姓 名	职 位
那宝立	监事会主席	那宝立	监事会主席
何 俊	监 事	袁 媛	监 事
李元富	职工监事	李元富	职工监事

（三）高级管理人员变动情况

2008年2月3日，发行人第一届董事会第一次会议审议通过聘任徐曙为总经理。

2008年5月29日，发行人第一届董事会第二次会议审议通过聘任曹建林为副总经理，金大鸣为董事会秘书。

2008年11月20日，发行人第一届董事会第四次会议审议通过关于聘任金大鸣为财务负责人的议案。

2009年5月25日，发行人第一届董事会第八次会议审议通过关于更换公司财务负责人的议案，聘任王瑜为发行人财务负责人，金大鸣不再担任发行人财务负责人。

发行人设立至今高级管理人员变化情况

2001.8~2008.5		2008.5~2008.11		2008.11~2009.5		2009.5~	
姓名	职位	姓名	职位	姓名	职位	姓名	职位
徐 曙	总经理	徐 曙	总经理	徐 曙	总经理	徐 曙	总经理
		曹建林	副总经理	曹建林	副总经理	曹建林	副总经理
		金大鸣	董事会秘书	金大鸣	董事会秘书、 财务负责人	金大鸣	董事会秘书
						王 瑜	财务负责人

第九节 公司治理

一、概述

发行人拥有独立完整的资产、人员、财务、业务、机构和体系，是自主经营、自担风险、自负盈亏、独立纳税的法人。

发行人按照《公司法》、《证券法》等相关法律法规的要求，完善了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为公司高效经营提供了制度保证；根据有关法律、法规，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《独立董事管理制度》、《关联交易管理制度》、《内部控制制度》、《对外担保管理制度》、《重大经营与投资决策管理制度》、《控股子公司管理制度》、《内部审计制度》等规则和制度；同时，发行人聘任了三名专业人士担任公司独立董事，参与决策和监督，增强董事会决策的客观性、公正性、科学性。

二、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）股东大会制度的建立健全及运行情况

1、股东的权利和义务

（1）股东的权利

《公司章程》第三十条规定：“股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。”

《公司章程》第三十二条规定：“公司股东享有下列权利：（一）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（二）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；（三）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（四）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；（五）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；（六）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；（七）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；（八）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。”

《公司章程》第三十四条规定：“公司股东大会、董事会决议违反法律、行政法规的，股东有权请求人民法院认定无效。股东大会、董事会的会议召集程序、表决方式违反法律、行政法规或者本章程，或者决议内容违反本章程的，股东有权自决议作出之日起 60 日内，请求人民法院撤销。”

《公司章程》第三十五条规定：“董事、高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，连续 180 日以上单独或合并持有公司 1%以上股份的股东有权书面请求监事会向人民法院提起诉讼；监事会执行公司职务时违反法律、行政法规或者本章程的规定，给公司造成损失的，股东可以书面请求董事会向人民法院提起诉讼。监事会、董事会收到前款规定的股东书面请求后拒绝提起诉讼，或者自收到请求之日起 30 日内未提起诉讼，或者情况紧急、不立即提起诉讼将会使公司利益受到难以弥补的损害的，前款规定的股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。他人侵犯公司合法权益，给公司造成损失的，本条第一款规定的股东可以依照前两款的规定向人民法院提起诉讼。”

《公司章程》第三十六条规定：“董事、高级管理人员违反法律、行政法规或者本章程的规定，损害股东利益的，股东可以向人民法院提起诉讼。”

（2）股东的义务

《公司章程》第三十七条规定：“公司股东承担下列义务：（一）遵守法律、行政法规和本章程；（二）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（三）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（四）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。（五）法律、行政法规及本章程规定

应当承担的其他义务。”

《公司章程》第三十八条规定：“持有公司百分之五以上有表决权股份的股东，将其持有的股份进行质押的，应当自该事实发生当日，向公司作出书面报告。”

《公司章程》第三十九条规定：“公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。”

2、股东大会的职权

《公司章程》第四十条规定：“股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（一）决定公司的经营方针和投资计划；（二）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；（三）审议批准董事会的报告；（四）审议批准监事会报告；（五）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（七）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（八）对发行公司债券作出决议；（九）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（十）修改本章程；（十一）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（十二）审议批准第四十一条规定的担保事项；（十三）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；（十四）审议批准变更募集资金用途事项；（十五）审议股权激励计划；（十六）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。”

《公司章程》第四十一条规定：“公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。（一）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；（二）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；（三）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；（四）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。”

3、股东大会的议事规则

《公司章程》第四十二条规定：“股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。”

《公司章程》第四十三条规定：“有下列情形之一的，公司在事实发生之日起 2 个月以内召开临时股东大会：（一）董事人数不足《公司法》规定人数或者本章程所定董事会组成人数的 2/3（即 6 人）时；（二）公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；（三）单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；（四）董事会认为必要时；（五）监事会提议召开时；（六）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形。”

《公司章程》第七十五条规定：“股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。

股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。”

《公司章程》第七十六条规定：“下列事项由股东大会以普通决议通过：（一）董事会和监事会的工作报告；（二）董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；（三）董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；（四）公司年度预算方案、决算方案；（五）公司年度报告；（六）除法律、行政法规规定或者本章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。”

《公司章程》第七十七条规定：“下列事项由股东大会以特别决议通过：（一）公司增加或者减少注册资本；（二）公司的分立、合并、解散和清算；（三）本章程的修改；（四）公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；（五）股权激励计划；（六）法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。”

4、股东大会的运行情况

截至报告期末，发行人按照法律、法规和《公司章程》的规定履行了历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录程序。历次股东大会对订立《公司章程》，选举董事会、监事会成员，建立《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事管理制度》等制度，聘请独立董事，发行授权，

募集资金投向以及董事会工作报告、监事会工作报告、财务预算、财务决算、利润分配方案等事项均做出有效决议。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

1、董事会的构成

《公司章程》第一百零五条规定：“公司设董事会，对股东大会负责。”

《公司章程》第一百零六条规定：“董事会由9名董事组成，其中独立董事3人。设董事长1人。”

2、董事会的职权

《公司章程》第一百零七条规定：“董事会行使下列职权：（一）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（二）执行股东大会的决议；（三）决定公司的经营计划和投资方案；（四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（五）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（六）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；（七）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；（八）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；（九）决定公司内部管理机构的设置；（十）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（十一）制订公司的基本管理制度；（十二）制订本章程的修改方案；（十三）管理公司信息披露事项；（十四）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（十五）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（十六）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。超过股东大会授权范围的事项，应当提交股东大会审议。”

《公司章程》第一百一十条规定：“董事会应建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。”

3、董事会的议事规则

《公司章程》第一百一十四条和第一百一十五条规定：“董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前以专人送出、传真或邮件方式通知全体董事和监事。代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事、1/2 以上的独立董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议

后 10 日内，召集和主持董事会会议。”

《董事会议事规则》第三条规定：“董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。”

《董事会议事规则》第五条规定：“有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：（一）代表十分之一以上表决权的股东提议时；（二）三分之一以上董事联名提议时；（三）监事会提议时；（四）董事长认为必要时；（五）二分之一以上独立董事提议时。”

《董事会议事规则》第十一条规定：“董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。”

《董事会议事规则》第十七条规定：“提案经过充分讨论后，主持人应当适时提请与会董事对提案逐一分别进行表决。会议表决实行一人一票，以记名投票方式进行。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。”

《董事会议事规则》第十九条规定：“董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。法律、行政法规和《公司章程》规定董事会形成决议应当取得更多董事同意的，从其规定。”

4、董事会的运行情况

截至报告期末，发行人历次董事会严格按照《公司章程》规定的职权范围对公司各项事务进行讨论决策，会议通知、召开、表决方式符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会的构成

发行人《公司章程》第一百四十三条规定：“公司设监事会。监事会由三名监事组成，监事会设主席一人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会应当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为三分之一。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、监事会的职权

《公司章程》第一百四十四条规定：“监事会行使下列职权：（一）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；（二）检查公司财务；（三）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；（四）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；（五）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；（六）向股东大会提出提案；（七）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；（八）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

《公司章程》第一百四十五条：“监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。”

《监事会议事规则》第三条：“监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：（一）任何监事提议召开时；（二）股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；（三）董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；（四）公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；（五）《公司章程》规定的其他情形。”

《监事会议事规则》第十条：“监事会会议应当由全体监事的二分之一以上出席方可举行。董事会秘书和证券事务代表应当列席监事会会议。”

《监事会议事规则》第十二条：“监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面方式进行。监事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会监事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求该监事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。监事会决议应当经半数以上监事通过。”

4、监事会运行情况

截至报告期末，发行人历次监事会严格按照《公司章程》规定的职权范围对公司重大事项进行审议监督，会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定，会议记录完整规范。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的设立情况

2009年4月1日，发行人第一届第六次董事会审议通过了《关于聘请包冠乾、吕晓金、高永清为公司独立董事的议案》，选举包冠乾、吕晓金、高永清为公司独立董事，达到董事总数的三分之一，其中吕晓金为注册会计师。

包冠乾、吕晓金、高永清三位独立董事的简历请见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

2、独立董事发挥作用的制度安排

发行人《独立董事工作制度》第十八条：“独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，独立董事还具有以下特别职权：（一）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%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。

（二）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（三）提议召开董事会；（四）向董事会提请召开临时股东大会；（五）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（六）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。独立董事行使上述职权应取得全体独立董事的二分之一以上同意。”

《独立董事工作制度》第十九条：“独立董事还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（一）提名、任免董事；（二）聘任或解聘高级管理人员；（三）公司董事、高级管理人员的薪酬；（四）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款”

《独立董事工作制度》第二十四条规定：“凡须经董事会决策的事项，公司必须按法定的时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当2名或2名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事

会应予以采纳。”

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事按照《公司章程》、《独立董事工作制度》等工作要求，积极出席各次董事会会议，审议公司重大关联交易，为公司重大决策提供专业性、建设性意见，认真监督管理层的工作，对完善公司法人治理结构、规范公司生产经营活动、提高董事会决策的科学性、保护股东（特别是中小股东）的合法权益，起到了积极的作用。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

《董事会秘书工作制度》第十四条规定：“董事会秘书履行如下职责：（一）协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司的资料；（二）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；（三）参加董事会会议，制作会议记录并签字；（四）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施；（五）负责保管公司股东名册、董事名册以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；（六）协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章及其他规定和公司章程；（七）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、部门规章及其他规定和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，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上；（八）《公司法》等法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程要求履行的其他职责。”

（六）保护中小股东权益的举措

《公司章程》第三十九条规定：“公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损

害公司和其他股东的利益。”

《公司章程》第四十八条规定：“单独或者合计持有公司**10%**以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后**10**日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的**5**日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后**10**日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司**10%**以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求**5**日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续**90**日以上单独或者合计持有公司**10%**以上股份的股东可以自行召集和主持。”

《公司章程》第五十三条规定：“公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司**3%**以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司**3%**以上股份的股东，可以在股东大会召开**10**日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后**2**日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。”

《公司章程》第七十九条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。”

《独立董事工作制度》第三条和第四条规定：“独立董事对公司及全体股东负有诚信与勤勉的义务。独立董事应当按照国家相关法律法规和公司章程的要求，认真履行职责，维护公司整体利益，尤其要关注中小股东的合法权益不受损害。

独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者其他与公司存在利害关系的单位或个人的影响。”

上述制度的制定和有效执行，对保护公司中小投资者的合法权益起到积极作用。

三、最近三年违法违规行为的情况

发行人建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，依法开展经营活动。近三年内，发行人不存在重大违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

四、最近三年资金占用和对外担保的情况

公司报告期内与控股股东康得集团及其关联方之间发生的资金往来情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、（二）关联交易”。

截至报告期末，发行人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形，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保情形。

公司与控股股东及其他关联方之间曾存在资金往来。股份公司设立后，发行人对关联方资金往来及时进行了清理。通过提高公司董事、监事及高级管理人员的独立性意识，完善公司各项内部决策及控制制度，增选 3 名独立董事并严格执行《独立董事工作制度》，并由中小股东加大对公司的监督力度等各项措施，公司的独立性显著提高，且未再发生新的资金往来。

五、关于内部控制完整性、合理性和有效性的评估意见

（一）自我评估意见

公司结合自身的具体情况，建立了适应现代企业发展要求的内部控制制度。这些内部控制制度覆盖了公司经营管理各方面，并已得到了有效遵循，保证了公司经营管理的正常进行，对经营风险可以起到有效的控制作用。公司目前的内部控制制度将随着情况的变化和执行中发现的问题，不断改进、充实和完善。实践证明，公司内部控制制度具备了完整性、合理性、有效性。

（二）注册会计师的审核意见

深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具的《内部控制鉴证报告》（深鹏所股专字【2010】【023】号）认为：发行人已按照《内部会计控制规范（试行）》及

其他内部控制制度标准，于2009年12月31日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

一、注册会计师的审计意见及简要会计报表

（一）注册会计师的审计意见

深圳市鹏城会计师事务所有限公司为本公司截至 2009 年 12 月 31 日前三个会计年度，即 2007 年度、2008 年度和 2009 年度的财务报告出具了标准无保留意见的《审计报告》（深鹏所股审字【2010】007 号）。

深圳市鹏城会计师事务所有限公司认为，公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司 2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2009 年度、2008 年度、2007 年度的经营成果和现金流量。

（二）简要会计报表

1、合并财务报表

（1）合并资产负债表

单位：元

资产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	161,098,984.71	28,111,040.54	34,761,453.94
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	800,000.00	570,000.00	1,070,000.00
应收账款	33,708,208.58	21,610,589.60	21,711,897.66
预付款项	40,007,126.87	92,297,982.37	22,928,298.07
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	3,717,178.02	4,272,647.96	2,814,082.67
存货	35,777,972.33	27,429,417.10	19,587,683.62
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	275,109,470.51	174,291,677.57	102,873,415.96
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	17,618,054.85	18,186,533.73	18,755,012.66
固定资产	245,551,850.33	96,941,926.76	93,197,793.25
在建工程	-	99,407,640.39	16,274,266.27
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	19,356,691.87	16,603,857.32	17,528,892.40
开发支出	-	3,868,494.09	1,855,130.99
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	688,489.81	557,275.95	258,118.05
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	283,215,086.86	235,565,728.24	147,869,213.62
资产总计	558,324,557.37	409,857,405.81	250,742,629.58

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和权益	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	197,000,000.00	156,000,000.00	89,100,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	2,900,000.00
应付账款	26,368,793.11	13,466,587.42	6,925,663.18
预收款项	246,752.76	4,701,503.28	564,086.50
应付职工薪酬	714,705.04	418,926.08	178,829.58
应交税费	3,413,347.91	5,214,053.13	1,736,553.09
应付利息	446,376.58	271,430.50	208,946.71
应付股利	-	-	-
其他应付款	5,629,645.03	1,472,687.49	771,968.19
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	233,819,620.43	181,545,187.90	102,386,047.25
非流动负债：			
长期借款	50,000,000.00	50,000,000.00	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	100,000.00	100,000.00	-
预计负债	-	-	-

递延所得税负债	18,765.64	1,389.31	919.89
其他非流动负债	1,660,291.67	1,747,500.00	187,500.00
非流动负债合计	51,779,057.31	51,848,889.31	188,419.89
负债合计	285,598,677.74	233,394,077.21	102,574,467.14
股东权益：			
股本	121,200,000.00	101,000,000.00	101,000,000.00
资本公积	66,814,142.02	37,014,142.02	37,614,142.02
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	8,610,045.11	4,012,811.67	1,055,060.08
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	76,101,692.50	34,436,374.91	8,498,960.34
外币财务报表折算差额	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	272,725,879.63	176,463,328.60	148,168,162.44
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	272,725,879.63	176,463,328.60	148,168,162.44
负债及股东权益总计	558,324,557.37	409,857,405.81	250,742,629.58

(2) 合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	364,399,272.84	259,676,963.58	163,933,411.49
其中：营业收入	364,399,272.84	259,676,963.58	163,933,411.49
二、营业总成本	312,768,193.69	226,852,376.91	145,445,055.48
其中：营业成本	274,436,681.07	199,359,707.38	128,316,202.27
营业税金及附加	70,000.00	70,000.00	70,000.00
销售费用	10,127,758.24	9,445,406.28	5,025,537.62
管理费用	15,234,670.18	7,973,823.16	5,128,016.94
财务费用	11,904,496.16	9,630,938.27	7,605,214.87
资产减值损失	994,588.04	372,501.82	-699,916.22
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
三、营业利润(损失以“-”号填列)	51,631,079.15	32,824,586.67	18,488,356.01
加：营业外收入	2,830,033.33	1,337,819.57	156,115.00
减：营业外支出	19,503.86	22,579.80	11,272.84
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额(损失以“-”号填列)	54,441,608.62	34,139,826.44	18,633,198.17
减：所得税费用	8,179,057.59	5,244,660.28	1,518,619.71
五、净利润(损失以“-”号填列)	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46
其中：归属于母公司所有者的净利润	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46
同一控制下合并前的净利润	-	-	-45,235.10
少数股东损益	-	-	-

六、每股收益	-	-	-
（一）基本每股收益	0.3983	0.2861	0.1695
（二）稀释每股收益	0.3983	0.2861	0.1695
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	46,175,342.70	30,221,166.16	17,288,015.96
归属于母公司股东的综合收益总额	46,175,342.70	30,221,166.16	17,288,015.96
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

(3) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	390,611,279.65	291,975,059.07	173,409,984.89
收到的税费返还	69,003.53	510,882.29	1,629,990.21
收到的其他与经营活动有关的现金	4,877,191.84	5,628,916.18	1,906,208.42
现金流入小计	395,557,475.02	298,114,857.54	176,946,183.52
购买商品、接受劳务支付的现金	302,988,591.59	226,608,831.63	149,805,499.38
支付给职工以及为职工支付的现金	15,439,636.98	11,963,771.67	8,413,820.26
支付的各项税费	20,992,400.58	14,373,688.91	9,039,267.56
支付的其他与经营活动有关的现金	10,056,945.45	10,377,228.96	5,708,963.24
现金流出小计	349,477,574.60	263,323,521.17	172,967,550.44
经营活动产生的现金流量净额	46,079,900.42	34,791,336.37	3,978,633.08
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	27,920,000.00	-	17,411,244.79
现金流入小计	27,920,000.00	-	17,411,244.79
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付现金净额	15,681,648.71	150,388,382.76	27,849,507.28
投资所支付的现金	-	-	29,400,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	860,000.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	15,681,648.71	151,248,382.76	57,249,507.28
投资活动产生的现金流量净额	12,238,351.29	-151,248,382.76	-39,838,262.49
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	50,000,000.00	260,000.00	61,391,405.98
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	312,000,000.00	258,347,071.45	139,100,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-

现金流入小计	362,000,000.00	258,607,071.45	200,491,405.98
偿还债务支付的现金	271,000,000.00	141,447,071.45	115,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,352,821.55	7,048,501.97	19,725,371.30
其中：子公司支付少数股东的股利	-	1,250,000.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,778,999.60	30,000.00	1,385,824.00
现金流出小计	287,131,821.15	148,525,573.42	137,011,195.30
筹资活动产生的现金流量净额	74,868,178.85	110,081,498.03	63,480,210.68
四、汇率变动对现金的影响额	-198,486.39	-274,865.04	-230,973.24
五、现金及现金等价物净增加额	132,987,944.17	-6,650,413.40	27,389,608.03
加：期初现金及现金等价物余额	28,111,040.54	34,761,453.94	7,371,845.91
六、期末现金及现金等价物余额	161,098,984.71	28,111,040.54	34,761,453.94

2、母公司财务报表

(1) 母公司资产负债表

单位：元

资产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	161,022,500.42	27,633,512.60	31,672,624.26
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	800,000.00	570,000.00	1,070,000.00
应收账款	36,648,020.69	21,178,600.03	21,711,897.66
预付账款	37,930,826.85	28,146,291.01	21,299,200.60
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	49,600,000.77	63,429,224.69	2,471,576.04
存货	26,130,336.52	25,178,306.26	19,587,683.62
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	312,131,685.25	166,135,934.59	97,812,982.18
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	41,959,053.70	41,959,053.70	28,379,872.63
投资性房地产	17,618,054.85	18,186,533.73	18,755,012.66
固定资产	98,949,406.27	96,711,061.79	92,937,563.02
在建工程	-	3,292,664.12	4,823,314.74
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	7,494,811.75	4,484,110.24	5,151,278.36
开发支出	-	3,868,494.09	1,855,130.99
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-

递延所得税资产	672,969.81	529,523.21	253,571.87
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	166,694,296.38	169,031,440.88	152,155,744.27
资产总计	478,825,981.63	335,167,375.47	249,968,726.45

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和权益	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	172,000,000.00	131,000,000.00	89,100,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	2,900,000.00
应付账款	21,582,529.26	12,819,587.42	6,925,663.18
预收款项	246,752.76	4,701,503.28	564,086.50
应付职工薪酬	520,772.04	418,926.08	178,829.58
应交税费	3,698,507.89	5,643,773.82	1,736,553.09
应付利息	446,376.58	271,430.50	208,946.71
应付股利	-	-	-
其他应付款	5,596,540.86	1,462,778.19	721,968.19
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	204,091,479.39	156,317,999.29	102,336,047.25
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	100,000.00	100,000.00	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	1,660,291.67	1,747,500.00	187,500.00
非流动负债合计	1,760,291.67	1,847,500.00	187,500.00
负债合计	205,851,771.06	158,165,499.29	102,523,547.25
股东权益：			
股本	121,200,000.00	101,000,000.00	101,000,000.00
资本公积	65,773,195.72	35,973,195.72	35,994,014.65
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	8,610,045.11	4,012,811.67	1,055,060.08
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	77,390,969.74	36,015,868.79	9,396,104.47
股东权益合计	272,974,210.57	177,001,876.18	147,445,179.20
负债及股东权益总计	478,825,981.63	335,167,375.47	249,968,726.45

(2) 母公司利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	376,783,973.90	241,931,620.13	163,933,411.49
减：营业成本	293,261,660.91	181,725,766.81	128,316,202.27
营业税金及附加	70,000.00	70,000.00	70,000.00
销售费用	10,127,758.24	9,445,406.28	5,025,537.62
管理费用	12,148,543.67	7,416,477.71	4,646,256.85
财务费用	8,822,791.65	9,464,620.18	7,605,544.14
资产减值损失	1,043,518.99	279,675.59	166,184.79
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(损失以“-”号填列)	51,309,700.44	33,529,673.56	18,103,685.82
加：营业外收入	2,829,083.33	1,337,819.57	156,115.00
减：营业外支出	17,000.86	22,579.80	11,272.84
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额(损失以“-”号填列)	54,121,782.91	34,844,913.33	18,248,527.98
减：所得税费用	8,149,448.52	5,267,397.42	1,232,516.59
四、净利润(损失以“-”号填列)	45,972,334.39	29,577,515.91	17,016,011.39
五、每股收益			
(一) 基本每股收益	0.3958	0.2928	0.1685
(二) 稀释每股收益	0.3958	0.2928	0.1685
六、其他综合收益	-87,208.33	1,326,000.00	173,437.50
七、综合收益总额	45,885,126.06	30,903,515.91	17,189,448.89

(3) 母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	401,729,576.82	270,287,252.07	173,409,984.89
收到的税费返还	69,003.53	510,882.29	1,629,990.21
收到的其他与经营活动有关的现金	4,873,051.72	5,625,571.75	1,906,208.42
现金流入小计	406,671,632.07	276,423,706.11	176,946,183.52
购买商品、接受劳务支付的现金	323,973,085.29	202,887,707.71	149,805,499.38
支付给职工以及为职工支付的现金	13,265,469.35	11,880,240.31	8,413,820.26
支付的各项税费	20,437,647.40	14,369,217.16	9,039,267.56
支付的其他与经营活动有关的现金	9,338,270.77	10,217,288.61	5,645,526.13
现金流出小计	367,014,472.81	239,354,453.79	172,904,113.33
经营活动产生的现金流量净额	39,657,159.26	37,069,252.32	4,042,070.19
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	-

取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	72,024,321.99	-	-
现金流入小计	72,024,321.99	-	-
购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付现金净额	3,359,450.69	35,973,765.90	13,537,262.82
投资所支付的现金	-	-	29,400,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	13,600,000.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金	55,304,419.18	-	-
现金流出小计	58,663,869.87	49,573,765.90	42,937,262.82
投资活动产生的现金流量净额	13,360,452.12	-49,573,765.90	-42,937,262.82
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	50,000,000.00	-	61,391,405.98
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	287,000,000.00	183,347,071.45	139,100,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	-
现金流入小计	337,000,000.00	183,347,071.45	200,491,405.98
偿还债务支付的现金	246,000,000.00	141,447,071.45	115,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,051,137.57	6,879,733.04	19,725,371.30
减少注册资本支付的现金	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,378,999.60	26,280,000.00	1,385,824.00
现金流出小计	256,430,137.17	174,606,804.49	137,011,195.30
筹资活动产生的现金流量净额	80,569,862.83	8,740,266.96	63,480,210.68
四、汇率变动对现金的影响额	-198,486.39	-274,865.04	-230,973.24
五、现金及现金等价物净增加额	133,388,987.82	-4,039,111.66	24,354,044.81
加：期初现金及现金等价物余额	27,633,512.60	31,672,624.26	7,318,579.45
六、期末现金及现金等价物余额	161,022,500.42	27,633,512.60	31,672,624.26

二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

财政部于 2006 年相继颁布了《企业会计准则——基本准则》、《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则以及《企业会计准则——应用指南》，形成了新会计准则体系。本公司从 2007 年 1 月 1 日起全面执行新企业会计准则体系。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、合并报表范围

本公司将控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。本公司不存在股权比例超过 50%未纳入合并范围及股权比例在 50%以下纳入合并范围的情形。目前纳入公司财务报表合并范围的仅为全资子公司张家港康得菲尔。

2、变化情况

报告期内，本公司纳入合并范围的子公司发生变化。本公司 2007 年从控股股东康得集团收购张家港康得菲尔 98%的股权，本次收购为同一控制下的企业合并，收购合并日为 2007 年 7 月 26 日。2008 年公司对其增资并向控股股东康得集团收购其另外 2%股权，增持至 100%股权。子公司具体情况见下表：

子公司名称	注册地	注册资本	主营业务	本公司实际投资额	表决权比例	合并报表范围
张家港康得菲尔	张家港市	4,300万元	开发生产预涂膜	4,300万元	100%	2007年度、2008年度、2009年度全部财务报表

三、主要会计政策和会计估计

（一）收入

1、收入确认原则

（1）销售商品收入

在已将商品所有权上的重要风险和报酬转移给购货方，本公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的凭据，并且与销售该商品的成本能够可靠的计量时，确认收入的实现。

（2）提供劳务收入

对在同一会计年度内开始并完成的劳务，于完成劳务时确认收入；如果劳务的开始和完成分属不同的会计年度，则在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于期末按完工百分比法确认相关的劳务收入。

（3）让渡资产使用权收入。

让渡资产使用权收入包括利息收入和使用费收入等。利息收入金额，按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；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）金融工具

1、金融资产核算

（1）金融资产的分类：

金融资产分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括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）、持有至到期投资、贷款和应收款项和可供出售金融资产四类。

（2）金融资产的计量：

初始确认金融资产按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用应当直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用应当计入初始确认金额。

本公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用。但是，下列情况除外：

- ①持有至到期投资以及贷款和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量；
- ②在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

（3）金融资产公允价值的确定：

存在活跃市场的金融资产，将活跃市场中的报价确定为公允价值。

金融资产不存在活跃市场的，采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果，反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。

（4）金融资产转移：

本公司于将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方或已放弃对该金融资产的控制时，终止确认该金融资产。

（5）金融资产减值：

在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。金融资产发生减值的客观证据，包括下列各项：

- ①发行方或债务人发生严重财务困难；
- ②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

③本公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生困难的债务人作出让步；

④债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

⑤因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

⑥债务人经营所处的技术、市场、经济和法律环境等发生重大不利变化，使本公司可能无法收回投资成本；

⑦权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

⑧其他表明金融资产发生减值的客观证据。

（6）金融资产减值损失的计量：

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产不需要进行减值测试。

持有至到期投资按预计未来现金流现值低于期末账面价值的差额计提减值准备。

可供出售的金融资产减值的判断：若该项金融资产公允价值出现持续下降，且其下降属于非暂时性的，则可认定该项金融资产发生了减值。

2、金融负债核算

（1）金融负债的分类：

金融负债分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）和其他金融负债两类。

（2）金融负债的计量：

初始确认金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用应当直接计入当期损益；对于其他类别的金融负债，相关交易费用应当计入初始确认金额。

本公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量。但是，下列情况除外：

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；

②与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；

③不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同,或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺,在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量:按照《企业会计准则第13号——或有事项》确定的金额;初始确认金额扣除按照《企业会计准则第14号——收入》的原则确定的累计摊销额后的余额。

(三) 存货

存货主要包括原材料、自制半成品、产成品、在产品、包装物、低值易耗品、发出商品、库存商品等。

1、存货发出的计价及摊销

各类存货的购入与入库按实际成本计价,发出采用加权平均法计价;低值易耗品于其领用时采用一次性摊销法摊销。

2、存货盘存制度及存货跌价准备计提方法

存货盘存制度采用永续盘存法;期末,在对存货进行全面盘点的基础上,对存货遭受毁损、全部或部分陈旧过时等原因导致可变现价值低于成本的部分,提取存货跌价准备。提取时按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额确定。

3、存货可变现净值的确认方法

存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

(四) 长期股权投资

1、初始计量

长期股权投资在取得时按照初始投资成本核算。

2、后续计量和收益确认

(1) 对被投资单位具有控制权的子公司的长期股权投资在母公司采用成本法核算,编制合并报表时按权益法进行调整。母公司采用成本法核算的,在子公司宣告分派利润或现金股利时确认当期投资收益;

(2) 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,在被投资单位宣告分派利润或现金股利时确认当期投资收益;

(3) 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；中期期末或年度终了按应分享或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认为当期投资收益（在确认被投资单位发生的净亏损时，以该投资的账面价值以及其他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）；

(4) 长期股权投资取得时的初始投资成本与其应享有的被投资单位可辨认净资产公允价值份额产生差额的，对于借方差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；对于贷方差额，计入当期损益；对在非同一控制下的企业合并中取得的长期股权投资，其合并成本与合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，分别确认为商誉或计入当期损益。

（五）投资性房地产

指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

1、初始计量

按照取得时的成本进行初始计量。

2、后续计量

本公司对投资性房地产采用成本模式进行后续计量；与投资性房地产有关的后续支出，如果其有关的经济利益可能流入企业并能够可靠计量，则计入投资性房地产成本，除此之外的后续支出确认为当期损益。

3、投资性房地产折旧及摊销政策

与固定资产、无形资产的折旧、摊销政策一致。

（六）固定资产

1、确认标准

为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的、使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、初始计量

各类固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

3、折旧政策

固定资产折旧采用直线法计算，按各类固定资产估计的使用年限扣除残值

(原值的 10%) 后, 确定折旧率如下:

类 别	使用年限	残值率	年折旧率
房屋建筑物	30	10%	3.00%
机械设备	10—20	10%	4.50%—9.00%
运输设备	10	10%	9.00%
电子设备	5	10%	18.00%
办公设备及其他	5	10%	18.00%

每年年度终了, 对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的, 调整固定资产使用寿命; 预计净残值预计数与原先估计数有差异的, 调整预计净残值。

(七) 在建工程

在建工程按照实际发生的支出分项目核算, 并在工程达到预定可使用状态时结转为固定资产。与在建工程有关的借款费用(包括借款利息、溢折价摊销、汇兑损益等), 在相关工程达到预定可使用状态前的计入工程成本, 在相关工程达到预定可使用状态后的计入当期财务费用。

(八) 无形资产

无形资产指企业拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产, 包括专有技术、商标、专利权、土地使用权等。

1、初始计量

无形资产按取得成本进行初始计量。

2、无形资产摊销政策

对使用寿命确定的无形资产, 自无形资产可供使用时起, 在使用寿命内采用直线法摊销, 计入当期损益。对使用寿命不确定的无形资产不摊销; 公司于年度终了对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核, 使用寿命及摊销方法与以前估计不同的, 则改变摊销期限和摊销方法。

3、开发支出的确认和摊销

内部研究开发项目开发阶段的支出, 能够满足下列条件的, 确认为无形资产:

- (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在技术上的意图;

(3) 无形资产产生未来经济利益的方式，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计量。

开发支出形成的无形资产开始进行摊销的条件如下：

(1) 能够获得可证明产品或者技术的证明文件；

(2) 能够使用并能获得经济利益。

(九) 除存货、长期股权投资及金融资产外，其他主要资产的资产减值准备确定方法

1、应收款项减值损失的计量

单项金额重大的，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收款项，采用账龄分析法，按应收款项的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备，具体标准如下：

账 龄	计提比例
一年以内	5%
一至二年	10%
二至三年	20%
三年以上	100%

2、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产等资产减值准备的计提依据、确定方法

(1) 减值测试的范围

报告期末，对于因企业合并形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象都进行减值测试。除此之外，对于存在下列迹象表明资产可能发生了减值资产进行减值测试：

①资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

②企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

④有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

⑤资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

⑥企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

⑦其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

（2）资产减值损失的确认

资产减值损失是根据期末各项资产预计可收回金额低于其账面价值的差额确认。

（3）预计可收回金额的确定方法

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估计其可收回金额。

（4）有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额。难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

（十）借款费用

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

1、资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

2、借款费用已经发生；

3、为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借

款费用停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

（十一）企业所得税

本公司所得税的会计处理采用资产负债表债务法。

资产的账面价值小于其计税基础或者负债的账面价值大于其计税基础的，确认所产生的递延所得税资产；资产的账面价值大于其计税基础或者负债的账面价值小于其计税基础的，确认所产生的递延所得税负债。

（十二）预计负债

与或有事项相关的义务同时符合以下条件，本公司将其确认为预计负债：该义务是本公司承担的现时义务；该义务的履行很可能导致经济利益流出企业；该义务的金额能够可靠的计量。

本公司清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额只有在基本确定能够收到时，才能作为资产单独确认，同时对该项单独核算的资产确认的补偿金额不超过对应的预计负债的账面金额。

（十三）长期待摊费用的摊销政策

长期待摊费用指应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。

长期待摊费用在取得时按照实际成本计价，长期待摊费用按项目的受益期平均摊销。对于在以后会计期间已无法带来预期经济利益的长期待摊费用，本公司对其尚未摊销的摊余价值全部转入当期损益。

（十四）合并财务报表编制方法

合并财务报表以本公司和纳入合并财务报表范围的各子公司的财务报表及其他有关资料为合并依据，按照权益法调整对子公司的长期股权投资，将本公司和纳入合并财务报表范围的各子公司之间的投资、交易及往来等全部抵销，并计算少数股东损益及少数股东权益后合并编制而成。

合并时，如纳入合并范围的子公司与本公司会计政策不一致，按本公司执行的会计政策对其进行调整后合并。

（十五）报告期内会计政策和会计估计变更及其对发行人的影响

本公司 2007 年 1 月 1 日执行新的企业会计准则。

本公司 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日会计政策无变化，会计估计无变更。

四、税项

（一）增值税

1、本公司按商品销售收入的 17% 计算销项税，按销项税抵扣进项税后缴纳增值税。

2、本公司预涂膜产品出口适用“免抵退”政策。报告期内，本公司主营产品出口退税率变化情况如下：

期 间	退税率	退税率变动的相关政策文件
2007 年 1 月 1 日～ 2007 年 6 月 30 日	11%	财政部、发改委、商务部、海关总署、国家税务总局 2006 年 9 月 14 日《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）
2007 年 7 月 1 日～ 2009 年 3 月 31 日	5%	财政部、国家税务总局 2007 年 6 月 19 日《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税【2007】90 号）
2009 年 4 月 1 日～ 2009 年 5 月 31 日	11%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 3 月 27 日《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）
2009 年 6 月 1 日～	13%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 6 月 3 日《关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》（财税【2009】88 号）

注：2009 年 4 月 1 日及 2009 年 6 月 1 日，海关商品号 3920109090（非泡沫乙烯聚合物板、片、膜、箔及扁条）出口退税率分别上调为 11% 及 13%，海关商品号 3920209090（非泡沫聚丙烯板、片、膜、箔及扁条）出口退税率仍为 5%。

3、本公司控股子公司张家港康得菲尔于 2008 年 9 月被认定为增值税一般纳税人，适用 17% 的增值税率。

（二）营业税

本公司报告期内营业税率为 5%。

（三）企业所得税

1、本公司 2007 年所得税税率为 7.5%，2008 年、2009 年所得税税率为 15%。

根据《北京市新技术产业开发试验区暂行条例》（国函【1988】74 号）的规定，设立在北京市新技术产业开发试验区的新技术企业减 15% 税率征收所得税，自开办之日起，三年内免征所得税，经北京市人民政府指定的部门批准，第四至第六年减半征收所得税。根据北京市昌平区国家税务局京国税昌外税【2002】第 4005 号文《关于对北京康得新印刷器材有限公司申请享受新技术企业所得税减免税问题的批复》，本公司减按 15% 税率缴纳企业所得税，自 2002 年至 2004 年免缴企业所得税，2005 年至 2007 年减半缴纳企业所得税。

根据北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局联合下发的京科高发【2008】469 号《关于公示北京市 2008 年度首批拟认定高新技术企业名单的通知》，本公司列入北京市 2008 年度首批认定高新技术企业，于 2008 年 12 月 18 日获高新技术企业证书（证书编号 GR200811000238，有效期 3 年）。根据《企业所得税法》及北京市昌平区国家税务局 2009 年 4 月 1 日下发的企业所得税减免税备案登记书（编号 75002），公司自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日享受国家高新技术企业 15% 的所得税税率优惠政策。

2、本公司控股子公司张家港康得菲尔根据国家税法于 2007 年执行 33% 的所得税税率，2008 年、2009 年执行 25% 的所得税税率。

（四）其它税项

按照国家 and 地方有关规定计算缴纳。

五、主要会计项目注释

（一）最近一期末主要资产情况

1、固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司固定资产的基本情况如下表：

固定资产类别	折旧年限	原值（元）	净值（元）
房屋、建筑物	30	126,718,772.29	122,946,474.14
机器设备	10—20	139,810,753.65	119,626,992.46
运输工具	10	3,279,953.77	2,327,925.56
电子设备	5	1,027,541.45	526,408.32
办公设备及其他	5	293,774.80	124,049.85
合 计		271,130,795.96	245,551,850.33

本公司报告期末对各项固定资产进行检查，不存在资产发生减值的迹象。期末固定资产的抵押情况参见本节“五、（二）1、银行借款”。

2、在建工程

单位：元

工程项目	2008 年 12 月 31 日	本期增加	本期转 固定资产	本期 其他转出	2009 年 12 月 31 日
康得工业园 第四生产线	3,292,664.12	874,693.58	4,126,718.28	40,639.42	-
张家港一期 生产基地	96,114,976.27	48,096,410.15	144,211,386.42	-	-
合 计	99,407,640.39	48,971,103.73	148,338,104.70	40,639.42	-

报告期末，在建工程全部转入固定资产，余额为 0。其中，张家港一期生产基地于 2009 年 6 月至 12 月陆续达到预定可使用状态，转入固定资产 144,211,386.42 元，其中房屋建筑物为 87,293,554.21 元，机器设备为 56,917,832.21 元；本公司预涂膜生产线 4 号线在 2009 年 3 月达到预定可使用状态，转入固定资产，转入固定资产价值为 4,126,718.28 元。

3、无形资产

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司无形资产的基本情况如下表：

单位：元

无形资产名称	取得方式	原值	累计摊销	摊余价值
土地使用权	受让、出让	15,299,425.23	950,559.44	14,348,865.79
专有技术	股东出资	6,621,600.00	5,518,000.00	1,103,600.00
专利权	申请取得	3,868,494.09	236,141.42	3,632,352.67
其它无形资产	外购软件	462,578.00	190,704.59	271,873.41
合 计		26,252,097.32	6,895,405.45	19,356,691.87

本公司及子公司张家港康得菲尔共拥有两宗土地使用权：本公司通过以资抵

债方式取得座落于北京市中关村科技园区昌平园第【54-10】号的 26,666.73 平方米土地使用权，土地使用证号为京昌国用 2009 出变第（013）号，受让过程详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（二）1、通过以资抵债方式受让康得工业园土地使用权及房产”；张家港康得菲尔通过出让方式取得座落于张家港保税区台湾路西的 86,666.4 平方米土地使用权，土地使用权证号为张国用（2007）第 350008 号。

上表中的专有技术为澳中技术发展有限责任公司于 2001 年作价 800,000 美元投入公司的预涂膜生产技术，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（一）1、有限公司 2001 年设立”。

报告期末，本公司无形资产使用权受限制的具体情况详见本节“五、（二）1、银行借款”。

本公司无形资产不存在因市价下跌、技术落后及不受法律保护等风险因素的影响而导致其预计创造的价值小于其账面价值的情况，故未计提无形资产减值准备。

4、对外投资

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司对外投资基本情况如下表：

被投资单位	初始投资额（元）	期末余额（元）	持股比例	会计核算方法
张家港康得菲尔	43,000,000	41,959,053.70	100%	成本法核算

张家港康得菲尔由康得集团与那宝立于 2005 年 10 月 27 日共同出资设立，注册资本 3,000 万元人民币，康得集团持有其 98% 的股份，那宝立持有其 2% 的股份。2007 年 7 月 8 日本公司与康得集团签订《股权转让合同》，受让康得集团持有的张家港康得菲尔 98% 股权，受让价格为 2,940 万元。同日，康得集团与那宝立签订合同，受让那宝立持有的张家港康得菲尔 2% 股权。2007 年 7 月 26 日，该次股权转让在江苏省张家港保税区工商行政管理局完成变更登记。

本公司对张家港康得菲尔的收购为同一控制下的企业合并，长期股权投资初始成本按照购买日账面净资产确定。张家港康得菲尔纳入合并范围的购买日确定为 2007 年 7 月 26 日，购买日净资产为 28,959,053.70 元。收购日张家港康得菲尔的财务报表主要项目列示如下：

单位：元

报表项目	列示金额	报表项目	列示金额
流动资产	9,015,915.63	流动负债	0
非流动资产	19,943,871.06	股东权益	28,959,053.70
收入	0	经营活动产生的现金流量净额	-135,386.15
净利润	-45,235.10	净现金流量	1,892.21

此后，经 2007 年 12 月 17 日张家港康得菲尔股东会决议同意，本公司与康得集团共同对张家港康得菲尔同比例增资，将注册资本增至 4,300 万元人民币，其中本公司对张家港康得菲尔增资 1,274 万元。该次增资经苏州勤业会计师事务所有限公司于 2008 年 1 月 2 日出具苏勤内验【2008】第 004 号验资报告验证。

2007 年 12 月 31 日，本公司与康得集团签订《股权转让合同》，受让康得集团持有的张家港康得菲尔其余 2% 股权，受让价格为 86 万元。2008 年 6 月，该次股权转让在江苏省张家港保税区工商行政管理局完成变更登记。本公司持有的张家港康得菲尔股权增至 100%。

（二）主要债项

1、银行借款

（1）短期借款

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司及子公司的短期借款余额为 19,700 万元，其中：抵押借款 8,500 万元（其中部分借款同时提供了保证担保），保证借款 11,200 万元。具体情况如下：

序号	借款银行	担保方式	金额 (万元)	借款人	年利率	借款期限
1	华夏银行北京中关村支行	蓝景丽家物流有限公司、康得集团和钟玉提供保证担保	1,000	本公司	5.841%	2009年4月17日-2010年2月17日
2			800	本公司	5.841%	2009年4月23日-2010年1月23日
3			600	本公司	5.841%	2009年4月30日-2010年1月30日
4			400	本公司	5.841%	2009年5月13日-2010年2月13日
5			400	本公司	5.346%	2009年7月28日-2010年1月28日
6	北京农村商业银行股份有限公司玉渊潭支行	发行人以抵押价值为5,004.0365万元的机器设备（位于康得工业园第一、	2,000	本公司	7.1685%	2009年6月18日-2010年6月17日

		二生产线) 提供抵押担保; 钟玉提供保证担保				
7	兴业银行股份有限公司北京亚运村支行	康得集团、钟玉为其提供担保	1,000	本公司	每季确定, 为基准利率上浮20%	2009年7月24日-2010年7月23日
8	中国进出口银行北京分行	发行人以抵押价值为 11,594.97 万元的康得工业园厂房、土地使用权提供抵押担保	6,500	本公司	出口卖方信贷利率, 每季确定	2009年11月5日-2010年10月23日
9		金达信用担保有限公司	3,500	本公司	出口卖方信贷利率, 每季确定	2009年12月21日-2010年10月20日
10	华侨银行(中国)有限公司天津分行	康得集团提供担保	1,000	本公司	5.346%	2009年11月17日-2010年3月17日
11	中国建设银行张家港支行	发行人提供保证担保, 康得集团提供保证担保	2,500	张家港康得菲尔	基准利率	2009年10月20日-2010年10月19日

(2) 长期借款

截至 2009 年 12 月 31 日, 本公司合并报表的长期借款余额为 5,000 万元, 全部是子公司张家港康得菲尔建设张家港一期生产基地的项目贷款。具体情况如下:

序号	借款银行	担保方式	金额(万元)	年利率	合同期限
1	建设银行张家港支行	张家港康得菲尔以抵押价值为 4,333.32 万元的生产基地土地使用权和抵押价值为 2,729.79 万元的生产基地一期在建工程房屋建筑物(截至报告期末, 已竣工决算, 转为固定资产)提供抵押担保, 康得集团提供保证担保	4,100	基准利率	2008年4月30日-2012年4月29日
2		张家港康得菲尔以抵押价值为 2,394.75 万元的设备提供抵押担保, 康得集团提供保证担保	580	基准利率上浮 10%	2008年9月8日-2012年4月27日
3		张家港康得菲尔以抵押价值为 3,657.26 万元的设备提供	320	基准利率上浮 10%	2008年7月28日-2012年4月27日

		抵押担保，康得集团提供保证担保			
--	--	-----------------	--	--	--

本公司最近三年均未发生过逾期借款，截至本招股说明书签署日也不存在逾期借款。

2、对内部人员及关联方的负债

截至 2009 年 12 月 31 日，除了按期计提并支付的应付职工薪酬 71.47 万元以外，本公司没有其他对内部人员及关联方的负债。

3、应付账款

单位：元

账龄	金额	比例
1年以内	23,071,907.69	87.50%
1-2年	2,160,303.99	8.19%
2-3年	716,027.94	2.72%
3年以上	420,553.49	1.59%
合 计	26,368,793.11	100%

截至 2009 年 12 月 31 日，应付账款余额 26,368,793.11 元，其中 1 年以内的应付账款占比为 87.50%。应付账款前五名单位金额合计 19,585,052.46 元，占期末应付账款总额的 74.27%。

本公司期末应付账款均属正常欠款，期末应付账款中不存在因拖欠供应商款项而引起法律纠纷的情况。

（三）期后事项、或有事项及其他重大事项

1、期后事项

本公司无期后事项。

2、或有事项

本公司无或有事项。

3、未决诉讼

（1）（香港）英发纸品制造厂有限公司于 2008 年 2 月 19 日与本公司签署《购销协议》，从本公司多次购进预涂膜产品，其中有价值人民币共计 417,105.8 元的货款一直未予支付。经多次催讨未果，本公司对此提起诉讼，要求偿还拖欠货款及利息。北京市第一中级人民法院于 2008 年 11 月 13 日受理此案，2009

年 11 月 3 日作出（2008）一中民初字第 15766 号民事判决书，判令英发纸品制造厂有限公司给付本公司货款人民币 417,105.8 元并赔偿相应的利息损失。本公司于 2009 年 12 月 18 日收到对方致北京市高级人民法院的民事上诉状，现该案二审程序尚未开庭。

（2）深圳市华风彩印刷有限公司于 2008 年 1 月 1 日与本公司签署《购销协议》，于 2008 年 4 月至 2008 年 7 月从本公司多次购进预涂膜产品，其中有价值人民币共计 169,461.91 元的货款一直未予支付。在 2008 年 12 月致本公司的《关于供应商付款承诺函》中，深圳市华风彩印刷有限公司对该笔欠款予以确认并承诺分期支付。经多次催讨未果，本公司对此提起诉讼，要求偿还拖欠货款及利息，于 2009 年 4 月在北京市昌平区人民法院立案。对方提出管辖权异议及上诉均被法院驳回。因对方未签收法院发出的开庭传票，法院现已公告送达开庭传票，至今尚未正式开庭审理。

（3）张今杰系挂靠上海博康环保机电设备有限公司从事预涂膜贸易活动的个人，曾用名“张照阳”，于 2004 年至 2005 年以海博康环保机电设备有限公司的名义从本公司多次购进预涂膜产品，其中有价值人民币共计 29,268.08 元的货款一直未予支付。经多次催讨未果，本公司提起诉讼，要求偿还拖欠货款及利息。南京市栖霞区人民法院于 2009 年 8 月 12 日受理此案，2009 年 10 月 15 日作出（2009）栖民一初字第 2886 号民事判决书，判令张今杰偿还本公司欠款人民币 29,268.08 元及利息。本公司现已向法院申请强制执行判决。

六、公司最近三年非经常性损益情况

根据深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计的本公司非经常性损益表，本公司最近三年发生的非经常性损益情况如下表：

单位：元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-	-	-
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	2,829,083.33	1,337,819.57	156,115.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；	-	-	-

企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；	-	-	-
非货币性资产交换损益；	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益；	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；	-	-	-
债务重组损益	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-45,235.10
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-18,553.86	-22,579.80	-11,272.84
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
非经常性损益合计	2,810,529.47	1,315,239.77	99,607.06
减：所得税	411,518.75	200,672.94	8,315.99
少数股东损益	-	-	-
扣除所得税及少数股东损益后的非经常性损益	2,399,010.72	1,114,566.83	91,291.07

注：政府补助是指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。

公司最近三年的非经常性损益主要来自政府补助。相对于公司的资产规模和盈利水平，公司非经常性损益对当期经营成果影响较小。2009 年度、2008 年度、2007 年度扣除非经常性损益归属母公司普通股股东的净利润分别为 43,863,540.31 元、27,780,599.33 元、17,023,287.39 元。2007 年 7 月 26 日公司收购张家港康得菲尔 98% 的股权，公司将报告期初至收购合并日（2007 年 7 月 26 日）张家港康得菲尔的亏损 45,235.10 元计入同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益。

七、公司最近三年的主要财务指标

（一）主要财务指标

项目	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率	1.18	0.96	1.00
速动比率	1.02	0.81	0.81
资产负债率（母公司）	42.99%	47.19%	41.01%
应收账款周转率	13.17	11.99	8.01
存货周转率	8.68	8.48	5.99
息税折旧摊销前利润（元）	72,468,204.36	47,801,783.01	31,122,919.80
利息保障倍数	5.35	4.62	4.03
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.38	0.34	0.04
每股净现金流量（元）	1.10	-0.07	0.27
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例	1.84%	3.29%	2.97%

上述财务指标除特别说明外，均以合并财务报表数据为基础计算。相关计算公式如下：

流动比率=期末流动资产÷期末流动负债

速动比率=（期末流动资产－期末存货）÷期末流动负债

资产负债率=（期末负债÷期末资产）×100%

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

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销

利息保障倍数=（费用化利息支出+资本化利息+利润总额）÷（费用化利息支出+资本化利息）

每股经营活动现金流量=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=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额

无形资产占净资产比例=（期末无形资产净值+期末开发支出-期末土地使用权净值）÷期末净资产×100%

（二）净资产收益率和每股收益

本公司按照《企业会计准则第 34 号——每股收益》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010

年修订) 计算的最近三年的净资产收益率和每股收益如下表:

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益 (元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	19.51%	0.3983	0.3983
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.50%	0.3776	0.3776
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	17.77%	0.2861	0.2861
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.08%	0.2751	0.2751
2007年度	归属于公司普通股股东的净利润	12.44%	0.1695	0.1695
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.37%	0.1685	0.1685

注: 加权平均净资产收益率= $P_0/(E_0+NP\div 2+E_i\times M_i\div M_0-E_j\times M_j\div M_0\pm E_k\times M_k\div M_0)$

其中: P_0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润; NP 为归属于公司普通股股东的净利润; E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产; E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产; E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产; M_0 为报告期月份数; M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数; M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数; E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动; M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

基本每股收益= $P_0\div S$, $S=S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$

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

稀释每股收益= $P_1/(S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k+\text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中, P_1 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, 并考虑稀释性潜在普通股对其影响, 按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时, 应考虑所有稀释性潜在普通股对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和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

八、公司历次资产评估、验资情况

（一）资产评估情况

为了整体变更设立股份公司，本公司聘请长城会计师事务所有限责任公司对本公司的整体资产和负债进行了评估。本次资产评估的基准日为 2007 年 8 月 31 日，长城会计师事务所有限责任公司 2007 年 9 月 30 日出具了《北京康得新印刷器材有限公司资产评估报告书》（长会评报字第 7142 号）。本次评估主要采用单项资产加和法。对委估资产中的流动资产及负债采用历史成本法、对固定资产采用重置成本法进行评估，对土地采用基准地价法和成本逼近法进行评估。评估结果为：资产总额账面净值 24,839.81 万元，调整后账面净值 24,839.81 万元，评估值 28,253.91 万元，增值 3,414.10 万元；负债总额账面净值 11,043.20 万元，调整后账面净值 11,043.20 万元，评估值 11,043.03 万元，减值 0.17 万元；净资产总额账面净值 13,796.61 万元，调整后账面净值 13,796.61 万元，评估值 17,210.88 万元，增值 3,414.27 万元。

上述资产评估报告仅作为本公司整体变更设立股份公司时供工商登记部门参考，本公司并没有根据上述资产评估结果调整相关的账面余额。

（二）验资情况

公司的历次验资情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产负债总体结构分析

报告期内，本公司主要资产、负债构成情况如下：

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
流动资产	275,109,470.51	49.27	174,291,677.57	42.52	102,873,415.96	41.03
非流动资产	283,215,086.86	50.73	235,565,728.24	57.48	147,869,213.62	58.97
资产总计	558,324,557.37	100	409,857,405.81	100	250,742,629.58	100
流动负债	233,819,620.43	41.88	181,545,187.90	44.29	102,386,047.25	40.83
非流动负债	51,779,057.31	9.27	51,848,889.31	12.65	188,419.89	0.08
股东权益	272,725,879.63	48.85	176,463,328.60	43.05	148,168,162.44	59.09
负债及权益合计	558,324,557.37	100	409,857,405.81	100	250,742,629.58	100

本公司资产总额在报告期内呈现逐年增长趋势，报告期末资产规模达到 558,324,557.37 元，较报告期初增长 176.88%，主要系本公司在报告期内不断扩大资本规模，经营业绩保持快速增长所致。

报告期内，本公司在 2007 年、2009 年进行了两次增资，增资股东分别以货币资金折合 823.5294 万美元的人民币及美元、5,000 万元人民币出资，最近三年本公司的净利润总额也达到 9,227.23 万元，因此，公司股东权益在此期间快速增加。

另一方面，报告期内，本公司债权融资规模也大幅增加，报告期末的银行借款总额达到 2.47 亿元人民币，较报告期初的 6,590 万元增长了 274.81%，构成公司负债的主要部分。其中，大部分的银行借款是短期借款，长期借款是张家港生产基地建设的项目贷款，因此，公司在报告期内基本保持以流动负债为主的负债结构。

本公司通过股权融资、债权融资获得的资金主要用于扩大生产规模。本公司报告期末的非流动资产较报告期初增加了 123.91%，其主要构成为厂房、机器设备、土地使用权。本公司的全资子公司张家港康得菲尔已经建成可供 8 条生产线使用的基础设施、可容纳 4 条生产线的厂房，本公司及张家港康得菲尔投入使用的预涂膜生产线已从报告期初的 2 条增加到报告期末的 6 条，形成 1.63 万吨/年的总产能。另外，本公司计划将 2009 年增资的资金用于控制一条 BOPP 原材料生产线，进一步降低成本、促进研发，加强竞争实力。

总体而言，本公司的资产规模与自身的业务规模、盈利水平是相匹配的。从流动资产、非流动资产的构成比例来看，2007 年末~2009 年末非流动资产占总资产的比例分别为 58.97%、57.48%、50.73%，基本保持较为稳定的比例，逐年略有降低。从资产负债构成比例来看，2007 年末~2009 年末合并报表股东权益占资产总额的比例分别为 59.09%、43.05%、48.85%，基本保持较为稳定的比例，略有波动。公司注意了股权融资和债权融资之间的配比关系，两次股权增资既为公司提供了发展资金，也改善了资产负债率，增强了公司债权融资能力和偿债能力，使公司保持较为健康的资本结构。

（二）资产结构及其变化分析

1、流动资产结构及其变化分析

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
货币资金	161,098,984.71	58.56	28,111,040.54	16.13	34,761,453.94	33.79
应收票据	800,000.00	0.29	570,000.00	0.33	1,070,000.00	1.04
应收账款	33,708,208.58	12.25	21,610,589.60	12.40	21,711,897.66	21.11
预付账款	40,007,126.87	14.54	92,297,982.37	52.96	22,928,298.07	22.29
其他应收款	3,717,178.02	1.35	4,272,647.96	2.45	2,814,082.67	2.74
存货	35,777,972.33	13.00	27,429,417.10	15.74	19,587,683.62	19.04
流动资产合计	275,109,470.51	100	174,291,677.57	100	102,873,415.96	100

（1）货币资金

单位：元

项目	日期	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	币种	原币	折合人民币	原币	折合人民币	原币	折合人民币
库存现金	¥	34,769.89	34,769.89	65,279.23	65,279.23	931,928.48	931,928.48
	\$	786.42	5,369.83	6,013.59	41,100.48	15,394.91	112,453.66
	€	2,910.85	28,517.89	2,360.85	22,803.45		
银行存款	¥	155,336,523.01	155,336,523.01	23,457,546.63	23,457,546.63	24,047,599.99	24,047,599.99
	\$	533,843.45	3,645,189.84	118,137.79	807,424.54	733,964.18	5,361,314.75
	€	40,031.73	392,194.86				
其他	¥	1,656,419.39	1,656,419.39	3,716,886.22	3,716,886.22	4,308,157.06	4,308,157.06
合计		-	161,098,984.71	-	28,111,040.55	-	34,761,453.94

注：表中¥代表人民币，\$代表美元，€代表欧元

本公司货币资金以银行存款为主，报告期末的其他货币资金 1,656,419.39 元为信用证保证金。2009 年末货币资金大幅增加，主要有三方面原因：2009 年增资股东缴纳了 5,000 万元出资，公司拟用于收购 BOPP 生产线，尚未使用；2009 年新投产三条预涂膜生产线，生产经营规模扩大，需要更多的营运资金，因此公司增加了银行贷款合计 4,100 万元；2009 年公司经营情况良好，收入大幅增长，经营性现金流入较大。充裕的货币资金为公司做好募集资金投资项目前期准备工作，以及收购 BOPP 生产线的计划提供了充分保障。

（2）应收票据

本公司报告期内各期末的应收票据金额较小，2007 年末~2009 年末占流动资产的比例仅 1.04%、0.33%、0.29%。具体金额如下表：

单位：元

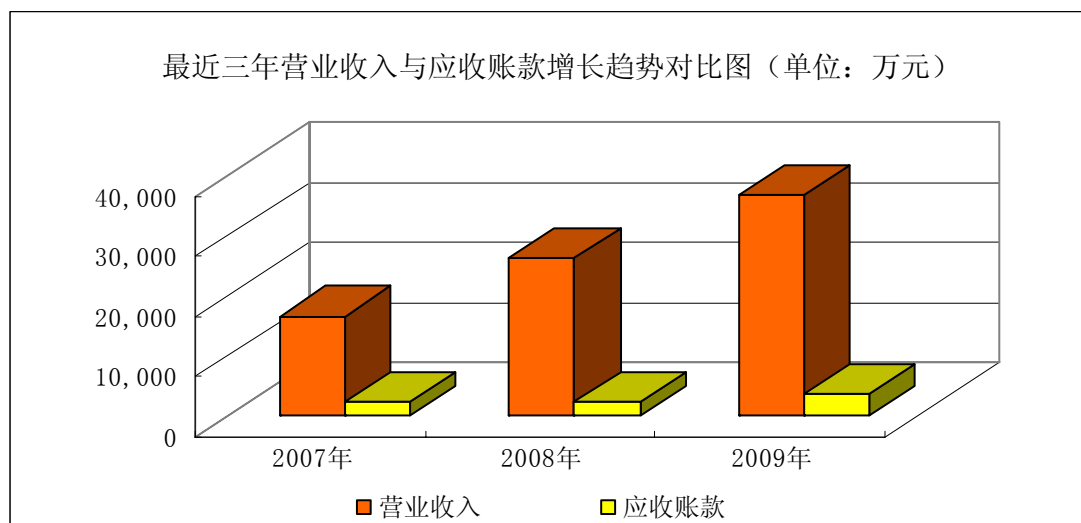
项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	800,000.00	570,000.00	1,070,000.00

（3）应收账款

①应收账款金额变动分析

2007 年末~2009 年末，本公司应收账款占流动资产的比例分别为 21.11%、12.40%、12.25%，占当年营业收入的比例分别为 13.24%、8.32%、9.25%。本公司在营业收入增长较快的情况下，面对旺盛的客户需求，通过执行严格的信用政策，将应收账款控制在较低规模，应收账款占流动资产、营业收入的比例呈现出稳中有降的变化趋势，体现了公司良好的风险意识和管理能力。近三年应收账

款和营业收入增长趋势如下图：



②应收账款账龄分析

报告期内，本公司应收账款账龄结构如下：

单位：元、%

	2009年12月31日			2008年12月31日			2007年12月31日		
账龄	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	33,421,475.36	92.54	1,671,073.77	21,904,040.82	94.61	1,095,202.04	21,551,298.97	93.49	1,077,564.95
1~2年	1,904,381.83	5.27	190,438.18	399,681.30	1.73	39,968.13	1,194,446.92	5.18	119,444.69
2~3年	304,829.18	0.84	60,965.84	552,547.06	2.39	110,509.41	203,951.76	0.88	40,790.35
3年以上	485,378.35	1.34	485,378.35	294,810.58	1.27	294,810.58	101,430.38	0.44	101,430.38
合计	36,116,064.72	100	2,407,856.14	23,151,079.76	100	1,540,490.16	23,051,128.03	100	1,339,230.37

由上表可见，报告期末账龄在一年以内的应收账款占 92.54%，报告期内各期期末该比例均保持在相近水平，公司对应收账款账期的管理体现出长期一贯、严格有效的特点。应收账款发生大额坏账损失的可能性很小，并且，本公司已充分计提了坏账准备，应收账款的资产质量较高。

③应收账款大额欠款单位明细

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司应收账款前五名欠款单位情况如下：

单位名称	金额（元）	占应收账款总额比例	账龄
KANGDEXIN EUROPE	7,982,337.19	22.10%	1年以内

TRANSILWRAP	4,930,095.33	13.65%	1 年以内
无锡市联华印刷包装材料有限公司	2,467,833.50	6.83%	1 年以内
GENERTEC AMERICA, INC	2,450,241.60	6.78%	1 年以内
张家港保税区强峰国际贸易有限公司	1,534,720.91	4.25%	1 年以内
合计	19,365,228.53	53.62%	

本公司应收账款前五名欠款单位欠款金额占到 53.62%，均为本公司的经销商。其中，KANGDEXIN EUROPE 是本公司在欧洲的经销商，本公司允许 KANGDEXIN EUROPE 使用“KANGDEXIN”的公司名称字样，为本公司在欧洲地区拓展市场，推广品牌。

(4) 预付款项

2007 年末~2009 年末，本公司预付款项占流动资产的比例分别为 22.29%、52.96%、14.54%。报告期内，公司预付账款账龄结构如下：

单位：元

账龄	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	38,277,894.90	95.68	91,520,664.76	99.16	22,073,217.34	96.27
1~2 年	970,621.23	2.43	475,213.51	0.51	854,080.73	3.73
2~3 年	474,599.34	1.19	301,104.10	0.33	1,000.00	0.00
3 年以上	284,011.40	0.71	1,000.00	0.00		
合 计	40,007,126.87	100	92,297,982.37	100	22,928,298.07	100

2008 年末预付款项较多，增加的部分主要是张家港一期生产基地建设预付的设备、工程款。2009 年末公司预付款项主要是向供应商订购原材料的款项。

截至 2009 年 12 月 31 日预付款项前五名单位情况如下：

单位名称	内容	金额（元）	时间
中国大恒(集团)有限公司	原材料供应商	12,067,623.28	1 年以内
北京富煜佳通商贸有限公司	原材料供应商	2,265,124.18	1 年以内
Office Supplies	原材料供应商	1,297,358.00	1 年以内
北京辉普发制冷设备安装有限公司	设备供应商	747,701.00	1 年以内
Wavy Ocean Investment Limited	原材料供应商	709,692.00	1 年以内
合计		17,087,498.46	

(5) 其他应收款

报告期内，各期末的其他应收款均保持在较低水平。截至 2009 年 12 月 31 日，本公司其他应收款为 3,717,178.02 元，占流动资产比例为 1.35%，其账

龄结构如下：

单位：元

账龄	金额	比例	坏账准备	净额
1 年以内	2,456,335.60	58.52%	122,816.78	2,333,518.82
1~2 年	30,000.00	0.71%	3,000.00	27,000.00
2~3 年	1,695,824.00	40.40%	339,164.80	1,356,659.20
3 年以上	15,416.00	0.37%	15,416.00	0
合 计	4,197,575.60	100%	480,397.58	3,717,178.02

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司其他应收款主要是张家港生产基地的建设押金、上市费用等，前五名欠款单位情况如下：

单位名称	金额（元）	占其他应收款比例	账龄	内容
张家港保税区建筑业管理处	300,000.00	7.15%	2-3 年以内	建设押金款
深圳第一亚太物业管理有限公司	12,332.00	0.29%	1 年以内	押金款
张家港城市管理监察大队保税区中队	10,000.00	0.24%	2-3 年以内	绿化押金款
四川宜宾三倒拐国家粮食储备处	3,240.00	0.08%	1 年以内	押金款
北京市新科工信息咨询有限责任公司	2,000.00	0.05%	3 年以上	单位往来
合 计	327,572.00	7.80%		

（6） 存货

报告期内，本公司面对快速变化的原材料和产品价格走势，严格控制存货规模，降低存货价值变动风险，存货余额基本保持稳定中略有波动的变化规律。2007 年末~2009 年末，存货占流动资产的比例分别为 19.04%、15.74%、13.00%，随着公司经营规模的增加而逐年降低。本公司通过控制原材料备货和库存商品的规模，有效化解了石油价格大幅波动带来的石化产品价格波动的风险。

各期存货构成如下表所示：

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
原材料	9,660,920.84	6,292,461.12	8,917,932.74
低值易耗品	1,224,640.71	1,131,314.11	946,939.54
自制半成品	4,173,374.38	5,444,085.10	2,228,534.60
产成品	4,618,796.60	5,371,433.53	2,233,373.72
在产品	-	1,100,584.51	-
库存商品	16,100,239.80	8,089,538.73	5,260,903.02

合计	35,777,972.33	27,429,417.10	19,587,683.62
----	---------------	---------------	---------------

2、非流动资产结构及其变化分析

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
投资性房地产	17,618,054.85	6.22	18,186,533.73	7.72	18,755,012.66	12.68
固定资产	245,551,850.33	86.70	96,941,926.76	41.15	93,197,793.25	63.03
在建工程	-	-	99,407,640.39	42.20	16,274,266.27	11.01
无形资产	19,356,691.87	6.83	16,603,857.32	7.05	17,528,892.40	11.85
开发支出	-	-	3,868,494.09	1.64	1,855,130.99	1.25
递延所得税资产	688,489.81	0.25	557,275.95	0.24	258,118.05	0.17
非流动资产合计	283,215,086.86	100	235,565,728.24	100	147,869,213.62	100

(1) 投资性房地产

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
一、投资性房地产原价合计	19,325,890.25	19,325,890.25	19,325,890.25
1、房屋、建筑物原价	17,989,824.48	17,989,824.48	17,989,824.48
2、土地使用权原价	1,336,065.77	1,336,065.77	1,336,065.77
二、投资性房地产累计折旧（摊销）	1,707,835.40	1,139,356.52	570,877.59
1、投资性房地产累计折旧	1,619,084.19	1,079,389.47	539,694.73
2、投资性房地产累计摊销	88,751.21	59,967.05	31,182.86
三、减值准备累计金额	-	-	-
四、投资性房地产账面价值	17,618,054.85	18,186,533.73	18,755,012.66
1、房屋、建筑物账面价值	16,370,740.29	16,910,435.01	17,450,129.75
2、土地使用权账面价值	1,247,314.56	1,276,098.72	1,304,882.91

本公司的投资性房地产为康得工业园厂房对外出租的部分，出租面积为 6,000 平方米。交易情况具体详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、（二）1、（1）发行人向关联方出租房屋”。

本公司投资性房地产期末未发生减值，故没有计提减值准备。投资性房地产抵押情况详见本节“一、（二）4、资产抵押情况”。

(2) 固定资产

报告期内，本公司固定资产变动情况如下：

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
一、固定资产原价合计	271,130,795.96	115,631,702.25	106,935,129.94
其中：房屋、建筑物	126,718,772.29	37,575,213.28	35,869,408.78
机器设备	139,810,753.65	74,744,614.61	67,957,792.60
运输工具	3,279,953.77	2,171,564.26	2,145,064.26
电子设备	1,027,541.45	852,035.30	694,182.50
办公设备及其他	293,774.80	288,274.80	268,681.80
二、累计折旧合计	25,578,945.63	18,689,775.49	13,737,336.69
其中：房屋、建筑物	3,772,298.15	2,152,164.54	1,076,082.27
机器设备	20,183,761.19	15,333,669.32	11,816,140.19
运输工具	952,028.21	699,575.66	503,640.59
电子设备	501,133.13	381,500.99	267,179.50
办公设备及其他	169,724.95	122,864.98	74,294.14
三、减值准备累计金额	-	-	-
四、固定资产账面价值	245,551,850.33	96,941,926.76	93,197,793.25
其中：房屋、建筑物	122,946,474.14	35,423,048.74	34,793,326.51
机器设备	119,626,992.46	59,410,945.29	56,141,652.41
运输工具	2,327,925.56	1,471,988.60	1,641,423.67
电子设备	526,408.32	470,534.31	427,003.00
办公设备及其他	124,049.85	165,409.82	194,387.66

本公司的固定资产主要是与生产经营相关的房屋建筑物和机器设备。

房屋建筑物明细情况如下：

建筑物名称	地理位置	建筑面积 (M ²)	产权人	产权证号
康得工业园	北京市昌平区 振兴路 26 号	18,455.39	本公司	X 京房权证昌字第 385692 号
张家港一期生产基地	张家港保税区 台湾路西侧	23,474.67	张家港康得 菲尔	已竣工决算，产权证 书正在办理过程中

机器设备主要是位于康得工业园和张家港一期生产基地的预涂膜生产设备。

明细情况如下：

名称	原值 (元)	累计折旧 (元)	净值 (元)	剩余折旧年限	位置
1 号挤出复合生产线	23,004,873.41	6,811,034.50	16,193,838.91	160 月	康得工业园
2 号挤出复合生产线	27,283,631.12	5,907,792.45	21,375,838.67	183 月	
3 号挤出复合生产线	4,777,005.61	214,965.24	4,562,040.37	228 月	
4 号挤出复合生产线	3,872,749.12	129,861.54	3,742,887.58	231 月	
分切机 6 台	6,458,113.65	1,588,984.26	4,869,129.39	79-183 月	
小计	65,396,372.91	14,652,637.99	50,743,734.92	-	

5号挤出复合生产线	9,926,122.40	235,745.41	9,690,376.99	234月	张家港一期生产基地
6号挤出复合生产线	10,019,650.51	118,983.35	9,900,667.16	237月	
分切机3台	4,384,330.24	51,838.21	4,332,492.03	234-240月	
小计	24,330,103.15	406,566.97	23,923,536.18	-	
合计	89,726,476.06	15,059,204.96	74,667,271.10	-	-

报告期内，固定资产逐年增加，变动情况主要如下：

2008年，公司预涂膜生产线3号线和康得工业园房屋建筑物改造工程达到预定可使用状态，转入固定资产，其中预涂膜生产线3号线及其辅助设备转入价值为6,261,512.78元，康得工业园房屋建筑物改造工程转入价值为1,705,804.50元。

2009年，公司预涂膜生产线4号线达到预定可使用状态，转入固定资产，主线及辅助设备转入价值合计4,126,718.28元。张家港生产基地的厂房和生产设备达到预定可使用状态，在建工程转入固定资产价值为144,211,386.42元，其中房屋建筑物为87,293,554.21元，机器设备为56,917,832.21元。

报告期末，本公司对各项固定资产进行检查，不存在资产发生减值的迹象。固定资产抵押情况详见本节“一、（二）4、资产抵押情况”。

（3）无形资产

单位：元

项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
一、原价合计	26,252,097.32	22,227,953.23	22,122,935.23
土地使用权	15,299,425.23	15,299,425.23	15,299,425.23
专有技术	6,621,600.00	6,621,600.00	6,621,600.00
专利权	3,868,494.09	-	-
其它无形资产	462,578.00	306,928.00	201,910.00
二、累计摊销额合计	6,895,405.45	5,624,095.91	4,594,042.83
土地使用权	950,559.44	635,300.54	320,041.60
专有技术	5,518,000.00	4,855,840.00	4,193,680.00
专利权	236,141.42	-	-
其它无形资产	190,704.59	132,955.37	80,321.23
三、减值准备累计金额	-	-	-
四、无形资产账面价值	19,356,691.87	16,603,857.32	17,528,892.40
土地使用权	14,348,865.79	14,664,124.69	14,979,383.63
专有技术	1,103,600.00	1,765,760.00	2,427,920.00
专利权	3,632,352.67	-	-

其它无形资产	271,873.41	173,972.63	121,588.77
--------	------------	------------	------------

报告期末，本公司无形资产主要由土地使用权、专有技术、专利权构成，其它无形资产主要是外购财务软件。

其中，土地使用权是康得工业园、张家港生产基地的土地使用权，明细如下：

名称	土地证号	面积 (M ²)	使用期限	取得方式
康得工业园	京昌国用 2009 出变第 (013) 号	26,666.73	2053 年 5 月 5 日	受让
张家港生产基地	张 国 用 (2007) 第 350008 号	86,666.40	2055 年 12 月 15 日	出让

专有技术是澳中技术于 2001 年投入公司的预涂膜生产技术，按 10 年摊销，截至 2009 年 12 月 31 日，剩余摊销期限为 20 个月，摊余价值 1,103,600.00 元。

专利权是公司自行研发形成的 School Film 和无底涂预涂膜等专利技术，已获得专利权证书，满足摊销条件。自 2009 年 6 月起，公司将形成该等技术的资本化金额 3,868,494.09 元从开发支出转入无形资产，进行摊销，摊销年限设定为 5 年。

本公司无形资产不存在因市价下跌、技术落后及不受法律保护等风险因素的影响而导致其预计创造的价值小于其账面价值的情况，故未计提无形资产减值准备。无形资产抵押情况详见本节“一、(二) 4、资产抵押情况”

(4) 递延所得税资产

报告期末，本公司的递延所得税资产及其相应的暂时性差异项目如下表：

单位：元

递延所得税资产项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产减值准备	439,446.06	295,150.95
政府补助	249,043.75	262,125.00
合 计	688,489.81	557,275.95

单位：元

暂时性差异项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产减值准备	2,888,253.72	1,893,665.68
政府补助	1,660,291.67	1,747,500.00
合 计	4,548,545.39	3,641,165.68

本公司于报告期内获得的政府补助 1,747,500.00 元，列入递延收益，自 2009

年 6 月起按 5 年分期转为营业外收入。根据税法规定，政府补贴收入应于取得当期缴纳全部所得税，因此形成暂时性差异。参见本节“一、（三）2、（4）其他非流动负债”。

3、资产减值准备情况

报告期内公司资产质量良好，除应收款项和其他应收款外，其他资产无减值迹象，未提取减值准备。各期主要资产减值准备情况如下：

单位：元

项目	2006-12-31	本期计提	本期转回	2007-12-31
应收账款坏账准备	1,177,024.38	162,205.99	-	1,339,230.37
其他应收账款坏账准备	1,044,055.71	-	862,122.22	181,933.49
合 计	2,221,080.09	162,205.99	862,122.22	1,521,163.86

单位：元

项目	2007-12-31	本期计提	本期转回	2008-12-31
应收账款坏账准备	1,339,230.37	201,259.79	-	1,540,490.16
其他应收账款坏账准备	181,933.49	171,242.03	-	353,175.52
合 计	1,521,163.86	372,501.82	-	1,893,665.68

单位：元

项目	2008-12-31	本期计提	本期转回	2009-12-31
应收账款坏账准备	1,540,490.16	890,102.27	22,736.29	2,407,856.14
其他应收账款坏账准备	353,175.52	153,416.72	26,194.66	480,397.58
合 计	1,893,665.68	1,043,518.99	48,930.95	2,888,253.72

结合本公司应收账款账龄结构、债务单位的信用状况、财务状况和现金流量状况、历史坏账损失情况来看，公司应收账款发生坏账损失的风险很小，坏账准备计提较为充分合理。

本公司各项资产减值准备的计提政策是稳健和公允的，截至 2009 年 12 月 31 日，公司已按《企业会计准则》的有关规定足额计提了资产减值准备，与资产质量实际状况相符，未来不存在影响公司持续经营能力的风险。

4、资产抵押情况

（1）本公司以康得工业园厂房（房屋所有权证为 X 京房权证昌字第 385692 号）、康得工业园土地使用权（土地使用证号为京昌国用 2009 出变第（013）号）为公司在中国进出口银行北京分行 6,500 万元借款提供抵押担保。

(2) 本公司以抵押价值为 5,004.04 万元的机器设备（位于康得工业园）为公司在北京农村商业银行玉渊潭支行 2,000 万元借款提供抵押担保。

(3) 本公司全资子公司张家港康得菲尔以抵押价值为 4,333.32 万元的生产基地土地使用权（土地使用权证号为张国用（2007）第 350008 号）、抵押价值为 2,729.79 万元的生产基地一期在建工程房屋建筑物（截至报告期末，已竣工决算，转为固定资产）为其在建设银行张家港支行 4,100 万元长期借款提供抵押担保。

(4) 本公司全资子公司张家港康得菲尔以抵押价值为 2,394.75 万元的机器设备为其在建设银行张家港支行 580 万元项目贷款提供抵押担保。

(5) 本公司全资子公司张家港康得菲尔以抵押价值为 3,657.06 万元的机器设备为其在建设银行张家港支行 320 万元项目贷款提供抵押担保。

（三）负债、权益结构及其变化

1、流动负债结构及其变化分析

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
短期借款	197,000,000.00	84.25	156,000,000.00	85.93	89,100,000.00	87.02
应付票据	-	-	-	-	2,900,000.00	2.83
应付账款	26,368,793.11	11.28	13,466,587.42	7.42	6,925,663.18	6.76
预收款项	246,752.76	0.11	4,701,503.28	2.59	564,086.50	0.55
应付职工薪酬	714,705.04	0.31	418,926.08	0.23	178,829.58	0.17
应交税费	3,413,347.91	1.46	5,214,053.13	2.87	1,736,553.09	1.70
应付利息	446,376.58	0.19	271,430.50	0.15	208,946.71	0.20
其他应付款	5,629,645.03	2.41	1,472,687.49	0.81	771,968.19	0.75
流动负债合计	233,819,620.43	100	181,545,187.90	100	102,386,047.25	100

（1）短期借款

报告期内，本公司的短期借款逐年以较快速度增长，2009 年末、2008 年末分别比上一年末增长 26.28%、75.08%。与此同时，2007 年末~2009 年末短期借款占流动负债的比例则基本保持稳定，分别为 87.02%、85.93%、84.25%。

本公司借款增加的原因主要是产能扩建的需要。鉴于公司产品具有出色的性价比和良好的口碑，国内外客户对公司产品的需求量很大，本公司大力推进了张家港生产基地的建设，同时在康得工业园原有厂房内增设了两条国产生产线。为

提供上述工程建设及新增生产线营运所需资金，本公司采取了股权融资与债权融资相结合的办法，一方面引入新的股东增加注册资本，另一方面加大了银行贷款的力度。

（2）应付账款

2007 年末~2009 年末，本公司应付账款占流动负债的比例分别为 6.76%、7.42%、11.28%，是除短期借款之外占比最大的流动负债。应付账款的账龄结构如下所示，从表中可见其账龄结构基本保持以 1 年以内为主。

单位：元

账龄	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	23,071,907.69	87.50	12,067,278.28	89.61	6,485,466.09	93.64
1~2 年	2,160,303.99	8.19	1,012,514.97	7.52	440,197.09	6.36
2~3 年	716,027.94	2.72	357,342.29	2.65	-	-
3 年以上	420,553.49	1.59	29,451.88	0.22	-	-
合 计	26,368,793.11	100	13,466,587.42	100	6,925,663.18	100

2009 年末、2008 年末应付账款分别比上一年末增长 95.81%、94.44%，应付账款快速增加的原因主要是公司销售扩大带动了采购的增加，同时，随着资产规模和经营规模的逐步扩大，供货方愿意给予本公司更宽松的信用政策。

截至 2009 年 12 月 31 日，应付账款前五名单位金额合计 19,585,052.46 元，占期末应付账款总额的 74.27%。

（3）应交税费

报告期末，本公司应交税费明细情况如下：

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
增值税	-687,434.58	2,955,611.83
营业税	5,833.35	35,000.01
企业所得税	4,067,924.19	2,206,120.04
个人所得税	27,024.95	17,321.25
合 计	3,413,347.91	5,214,053.13

2009 年末应交税费比 2008 年末减少 34.54%，主要是 2009 年底收到较多采购原材料的增值税发票，经抵扣后产生增值税进项余额。

（4）其他应付款

账龄	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	5,513,370.21	97.93	1,253,643.41	85.12
1~2 年	3,392.98	0.06	128,980.52	8.76
2~3 年	57,211.46	1.02	5,728.12	0.39
3 年以上	55,670.38	0.99	84,335.44	5.73
合计	5,629,645.03	100	1,472,687.49	100

2009 年末其他应付款比 2008 年末增长 282.27%，主要是应付供暖费用、电费和运杂费增加所致。

(5) 其他流动负债项目

本公司的预收款项、应付职工薪酬、应付利息等其他流动负债项目，其金额均较小，期末余额合计仅占流动负债的 0.60%，各期增减变化也不大。

2、非流动负债结构及其变化分析

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
长期借款	50,000,000.00	96.56	50,000,000.00	96.43	-	-
专项应付款	100,000.00	0.19	100,000.00	0.19	-	-
递延所得税负债	18,765.64	0.04	1,389.31	0.00	919.89	0.49
其他非流动负债	1,660,291.67	3.21	1,747,500.00	3.37	187,500.00	99.51
非流动负债合计	51,779,057.31	100	51,848,889.31	100	188,419.89	100

(1) 长期借款

报告期末，本公司合并报表的长期银行贷款余额为 50,000,000 元，是全资子公司张家港康得菲尔于 2008 年向建设银行张家港支行的项目借款，用于建设张家港一期生产基地。期末长期借款占非流动负债的 96.56%，是构成非流动负债的主要部分。

(2) 专项应付款

报告期末，本公司专项应付款为 100,000 元，系 2008 年收到的北京市昌平区科学技术委员会科技经费拨款。根据北京市昌平区科学技术委员会 2008 年 6 月 5 日《关于下达科技专项经费指标的通知》要求，列入专项应付款，待项目完成后，计入“资本公积”科目。

(3) 递延所得税负债

报告期末，本公司的递延所得税负债及其相应的暂时性差异项目如下表：

单位：元

递延所得税负债项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
合并调整	18,765.64	1,389.31
合 计	18,765.64	1,389.31

单位：元

暂时性差异项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
合并调整	75,062.56	5,557.24
合 计	75,062.56	5,557.24

根据企业会计准则第 33 号-合并财务报表规定，张家港康得菲尔按照本公司固定资产折旧政策，将固定资产折旧残值率 5%调整为 10%，因此形成暂时性差异。

(4) 其他非流动负债

本公司的其他非流动负债由递延收益构成，报告期内收到的划归为递延收益的财政补助明细如下：

财政补助内容	收到年度	补助金额（元）	文件依据	2009 年转入营业外收入金额（元）	期末金额（元）
北京技术交易促进中心知识产权专项支持经费	2007 年	187,500.00	2007 年度北京市科委“企业创新应用自主知识产权与技术标准试点”专项项目协议书	21,875.00	165,625.00
北京工业促进局市级企业技术中心专项补助款	2008 年	1,000,000.00	京工促发【2008】136 号《北京市工业促进局关于下达北京市第十一批市级企业技术中心专项补助经费预算的通知》	-	1,000,000.00
北京高技术创业服务中心自主创新科技专项资金	2008 年	560,000.00	北京市高成长企业自主创新科技专项协议书	65,333.33	494,666.67
合 计		1,747,500.00		87,208.33	1,660,291.67

上表中，由于本公司自 2009 年 6 月起将前期资本化的开发支出转入无形资产，按 5 年进行摊销，因此相应的政府补助按 5 年分期转入营业外收入。

3、股东权益结构及其变化分析

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
股本	121,200,000.00	44.44	101,000,000.00	57.24	101,000,000.00	68.17
资本公积	66,814,142.02	24.50	37,014,142.02	20.98	37,614,142.02	25.39
盈余公积	8,610,045.11	3.16	4,012,811.67	2.27	1,055,060.08	0.71
未分配利润	76,101,692.50	27.90	34,436,374.91	19.51	8,498,960.34	5.74
归属于母公司 股东权益合计	272,725,879.63	100	176,463,328.60	100	148,168,162.44	100
少数股东权益	-	-	-	-	-	-
股东权益合计	272,725,879.63	100	176,463,328.60	100	148,168,162.44	100

(1) 股本和资本公积

根据 2007 年 11 月 30 日签署的发起人协议书及章程、2008 年 1 月 3 日通过的有限公司董事会决议，商务部 2008 年 1 月 29 日《商务部关于同意北京康得新印刷器材有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2008]94 号），本公司于 2008 年 2 月以整体变更的方式转制为股份公司，以 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产中的人民币 101,000,000 元折为股本，余额计入资本公积。

2009 年 3 月，本公司再次进行了增资，增资股东以溢价方式入股，股本增加至 121,200,000.00 元，溢价部分形成资本公积 29,800,000.00 元。

上述股本演变的具体情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、（一）发行人股本形成、变化情况”。

另外，本公司于 2007 年、2008 年分两次收购了张家港康得菲尔的 100% 股权。根据《企业会计准则》第 33 号合并财务报表有关同一控制下企业合并的规定，本公司编制合并财务报表时，采用追溯调整法，调增 2007 年初资本公积 30,000,000.00 元，调减 2007 年末资本公积 29,400,000.00 元，调减 2008 年末资本公积 600,000.00 元。

报告期内各期资本公积变化情况如下表：

单位：元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
期初余额	37,014,142.02	37,614,142.02	30,000,000.00
本期增加	29,800,000.00	-	37,014,142.02
本期减少	-	600,000.00	29,400,000.00
期末余额	66,814,142.02	37,014,142.02	37,614,142.02

(2) 盈余公积

报告期内，本公司盈余公积变化情况如下表：

单位：元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
期初余额	4,012,811.67	1,055,060.08	2,360,027.43
本期增加	4,597,233.44	2,957,751.59	1,055,060.08
本期减少	-	-	2,360,027.43
期末余额	8,610,045.11	4,012,811.67	1,055,060.08

盈余公积各年增加数均系本公司从税后利润中提取的法定盈余公积。

本公司整体变更为股份公司时，将 2007 年 8 月 31 日的净资产转为股本和资本公积，其中减少盈余公积 2,360,027.43 元。

(3) 未分配利润

报告期内，本公司未分配利润变化情况如下表：

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
净利润	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46
减：少数股东损益	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	-	28,895,166.16	17,114,578.46
加：年初未分配利润	34,436,374.91	8,498,960.34	12,646,852.87
加：会计政策变更影响数	-	-	-
减：计提法定盈余公积	4,597,233.44	2,957,751.59	1,055,060.08
减：应付普通股股利	-	-	13,608,971.33
减：转作股本的普通股股利	-	-	-
减：其他	-	-	6,598,439.58
期末未分配利润	76,101,692.50	34,436,374.91	8,498,960.34

上表中涉及的未分配利润变动因素主要是：本公司根据《公司章程》在税后利润中提取法定盈余公积；本公司于 2007 年向股东分配 2006 年度股利 13,608,971.33 元；本公司整体变更为股份公司时，将 2007 年 8 月 31 日的净资产转为股本和资本公积，其中减少未分配利润 6,598,439.58 元。

(四) 偿债能力与经营现金流量分析

1、负债水平及偿债能力指标

财务指标	2009 年度/ 2009 年末	2008 年度/ 2008 年末	2007 年度/ 2007 年末
流动比率	1.18	0.96	1.00
速动比率	1.02	0.81	0.81
资产负债率（母公司）	42.99%	47.19%	41.01%
资产负债率（合并）	51.15%	56.95%	40.91%
息税折旧摊销前利润（元）	72,468,204.36	47,801,783.01	31,122,919.80
利息保障倍数	5.35	4.62	4.03

2、偿债能力分析

本公司 2007 年末~2009 年末，资产负债率（母公司）基本保持在 40%~50% 的区间内波动，在确保财务安全的前提下适度使用了财务杠杆，合理提高资金使用效率，偿债风险较小。本公司流动比率、速动比率均保持在 1 倍上下，具备良好的偿还短期债务的能力。

报告期内，公司的经营业绩逐年提升，2008 年、2009 年息税折旧摊销前利润分别较上一年度增加 53.59%、51.60%，良好的经营业绩为偿债能力提供了最根本的保障。公司的利息保障倍数逐年上升，这是因为随着公司经营规模的扩大，息税前利润的增加快于利息费用的增加，从而令利息保障倍数逐渐提升，这说明本公司对财务杠杆的运用是与公司经营业绩的增长相适应的。

3、偿债能力指标对比

国内上市公司中从事 BOPP、BOPET 生产的大东南（002263.SZ）、中达股份（600074.SH）、国风塑业（000859.SZ）、佛塑股份（000973.SZ）以及印度 COSMO 公司的偿债能力指标如下所示²⁹：

指 标	公司名称	2009 年末/2009 年度	2008 年末/2008 年度	2007 年末/2007 年度
流动比率	大东南	0.58	0.70	0.49
	中达股份	2.49	1.30	0.49
	国风塑业	0.88	0.72	0.76
	佛塑股份	0.67	0.63	0.71
	COSMO	2.98	2.95	3.58
	平均值	1.52	1.26	1.21
	康得新	1.18	0.96	1.00
速动比率	大东南	0.30	0.46	0.33
	中达股份	1.79	1.00	0.22
	国风塑业	0.62	0.56	0.63

²⁹国内上市公司数据来自 WIND 数据库，COSMO 公司数据根据其年报整理。

	佛塑股份	0.47	0.48	0.51
	COSMO	1.88	2.01	2.49
	平均值	1.01	0.90	0.84
	康得新	1.02	0.81	0.81
利息保障 倍数	大东南	2.40	1.93	2.45
	中达股份	0	1.07	0.13
	国风塑业	-4.14	1.11	1.55
	佛塑股份	1.48	-0.34	1.38
	COSMO	4.52	5.74	3.08
	平均值	0.85	1.90	1.72
	康得新	5.35	4.62	4.03
资产负债 率（合并）	大东南	54.00%	45.54%	69.31%
	中达股份	71.80%	69.27%	75.73%
	国风塑业	37.58%	42.39%	43.85%
	佛塑股份	66.21%	66.99%	65.87%
	COSMO	62.53%	58.39%	63.40%
	平均值	58.42%	56.52%	63.63%
	康得新	51.15%	56.95%	40.91%

注：1、COSMO公司以每年3月31日为财年的年末。

2、截至本招股说明书签署日，中达股份尚未披露2009年年度报告，上表所列为其2009年前3季度数据。

3、大东南、国风塑业、佛塑股份、本公司偿债能力指标为2009年数据。

与表中的上市公司偿债能力指标相比，本公司的资产负债率与其平均水平基本相近，流动比率略低，但速动比率与其平均水平基本持平；本公司的利息保障倍数与COSMO公司相近，高于国内上市公司。总体而言，本公司的偿债能力指标符合行业特点，资产债务结构健康良好。

（五）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率	13.17	11.99	8.01
应收账款周转天数	27.33	30.03	44.94
存货周转率	8.68	8.48	5.99
存货周转天数	41.47	42.45	60.10
营运周期	68.81	72.48	105.04
总资产周转率	0.75	0.79	0.72

注：应收账款周转天数=360÷应收账款周转率，其中应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

存货周转天数=360÷存货周转率，其中存货周转率=营业成本÷存货平均余额

营运周期=应收账款周转天数+存货周转天数

总资产周转率=营业收入÷总资产平均余额

2、资产周转能力指标分析

本公司的应收账款周转率在报告期内保持不断提升趋势。领先的行业地位和良好的品牌使公司在业务方面有较强的谈判能力，可以要求客户以较快速度回款，这是公司应收账款周转率不断提高的根本因素。此外，公司执行严格的应收账款管理政策，出口业务主要采用前 T/T、L/C 方式结算，降低收款风险，仅对少数优质客户给予信用账期；国内客户则进行差别化管理，给予不同的信用期，新客户要求款到发货，老客户按信用等级给予不同的回款期，公司每季按回款比例对客户和销售人员考核。报告期内，销售货款基本上能够实现当年收回，公司营业收入增长的同时，应收账款并未同比例提高，应收账款周转率得以不断提升。

本公司的存货周转率在报告期内同样保持不断提升趋势。近年来，公司产品销售顺畅，随着产能的扩张、产品的丰富，销售收入逐渐增长；与此同时，公司采用科学的存货管理方法努力加快交货速度，根据采购下单、生产、运输等天数，把存货控制在合理范围之内，既保障了生产、销售需要，又努力减少无效库存的资金占用，提高了存货周转速度。

本公司的总资产周转率在报告期内基本稳定，随着张家港生产基地新购生产线全部投入生产，公司的总资产周转率将会进一步提高。

总体而言，经过多年发展，公司已经建立了适合公司发展、市场要求的应收账款和存货管理方式，并得到了良好的执行，具备了较强的资产管理能力。

3、资产周转能力指标对比

国内上市公司中从事BOPP、BOPET生产的大东南（002263.SZ）、中达股份（600074.SH）、国风塑业（000859.SZ）、佛塑股份（000973.SZ）以及印度COSMO公司的资产周转能力指标如下所示³⁰：

指 标	公司名称	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款 周转率	大东南	10.68	19.24	27.25
	中达股份	-	14.63	7.73
	国风塑业	7.15	9.69	7.68

³⁰国内上市公司数据来自 WIND 数据库，COSMO 公司数据根据其年报整理。

	佛塑股份	10.55	11.04	12.22
	COSMO	8.72	6.69	6.76
	平均值	9.28	12.26	12.33
	康得新	13.17	11.99	8.01
存货周转率	大东南	4.32	7.16	8.70
	中达股份	-	3.50	2.14
	国风塑业	10.07	14.83	11.26
	佛塑股份	7.16	8.76	8.17
	COSMO	6.48	6.05	7.19
	平均值	7.01	8.06	7.49
	康得新	8.68	8.48	5.99
营运周期	大东南	116.99	69.00	54.61
	中达股份	-	127.50	214.79
	国风塑业	86.12	61.44	78.88
	佛塑股份	84.41	73.71	73.51
	COSMO	96.84	113.32	103.32
	平均值	96.09	88.99	105.02
	康得新	68.81	72.48	105.04
总资产周转率	大东南	0.56	0.68	0.74
	中达股份	-	0.50	0.40
	国风塑业	0.78	0.94	0.63
	佛塑股份	0.88	0.98	1.00
	COSMO	1.14	1.37	1.33
	平均值	0.84	0.89	0.82
	康得新	0.75	0.79	0.72

注：

- 1、COSMO公司以每年3月31日为财年的年末。
- 2、截至本招股说明书签署日，中达股份尚未披露2009年年度报告，未列示2009年度数据。
- 3、大东南、国风塑业、佛塑股份、本公司资产周转能力指标为2009年数据。

与表中的上市公司资产周转能力指标相比，本公司的应收账款周转率、存货周转率与其平均水平基本相近，不过，公司在收入快速增长的同时仍保持了较低的应收账款余额，报告期内应收周转率逐年上升，2009年已明显高于相似行业上市公司的平均水平，反映公司资产管理能力相对较强。本公司的总资产周转率相对略低，这主要是因为在报告期内，张家港一期生产基地还处在建设过程中，新生产线虽陆续投产，但其生产速度还未完全达到理想状态，而且未能贡献全年产能。截至2009年末，张家港一期生产基地已进行竣工决算，预计2010年的

总资产周转率将有所提升。

二、盈利能力分析

（一）营业收入和利润的总体变动趋势分析

报告期内公司营业收入构成如下表所示：

单位：元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
主营业务收入	360,322,362.99	98.88	254,446,171.10	97.99	156,488,390.17	95.46
其他业务收入	4,076,909.85	1.12	5,230,792.48	2.01	7,445,021.32	4.54
营业收入合计	364,399,272.84	100	259,676,963.58	100	163,933,411.49	100
期间费用	37,266,924.58	10.23	27,050,167.71	10.42	17,758,769.43	10.83
净利润	46,262,551.03	12.70	28,895,166.16	11.13	17,114,578.46	10.44

注：上表中比例指相对于营业收入的比例。

营业收入逐年上升，2008 年度、2009 年度营业收入年增幅分别为 58.40%、40.33%。公司营业收入中 95%以上来自主营业务收入，主营业务突出，增长主要来自于产品销量的增加以及品种的丰富。其他业务收入主要为康得工业园厂房出租以及出售切边材料的收入，在营业收入中占比很小。

期间费用在营业收入中所占比例保持在 10%左右，各期变化不大。2007 年度~2009 年度的公司销售净利率分别为 10.44%、11.13%、12.70%，基本保持稳中有升。

（二）主营业务收入的结构及其变化分析

1、按照产品分类

报告期内，公司主营业务收入的产品构成如下：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%
BOPP 亮光预涂膜	122,859,783.55	34.10	93,726,812.50	36.84	85,440,211.59	54.60
BOPP 亚光预涂膜	120,579,383.30	33.46	81,762,209.31	32.13	54,061,685.95	34.55
BOPET 预涂膜	23,750,464.83	6.59	14,056,672.65	5.52	9,897,935.88	6.33
预涂膜产品小计	267,189,631.68	74.15	189,545,694.46	74.49	149,399,833.42	95.47
覆膜机	27,826,538.28	7.72	36,560,806.80	14.37	7,088,556.75	4.53

BOPP 原材料	65,306,193.03	18.12	28,339,669.84	11.14	-	-
合 计	360,322,362.99	100	254,446,171.10	100	156,488,390.17	100

公司主营业务收入的产品构成基本保持稳定，主营业务收入主要来自于 BOPP 预涂膜，同时，公司近年来加大附加值较高产品的研发力度，先后成功开发覆膜机、School Film 等产品并实现了批量生产，改善了产品结构，提高了产品竞争力，增强了增长后劲。

(1) 预涂膜产品

2007 年度~2009 年度，公司预涂膜产品销售收入分别为 149,399,833.42 元、189,545,694.46 元、267,189,631.68 元，2008 年度、2009 年度的收入增幅分别为 26.87%、40.96%。

2008 年的预涂膜收入增长除了销量增长 11.18% 的因素之外，平均销售价格也增长了 14.11%。2008 年销量增长的原因一方面来自于原有生产线经技改调试后的提速导致产量增加，另一方面是 2008 年 12 月预涂膜生产线 3 号线正式投产，公司形成增量产能。2008 年销售价格增长的原因一方面来自于当年原油价格大幅波动且大部分时间处于高位运行，导致化工产品整体价格上涨，另一方面是公司致力于产品规格薄型化以降低材料成本，在这种情况下，出现以重量计价的产品单价有所升高的局面。

2009 年的预涂膜收入主要来自产销量的增加。公司在 2009 年内新投产了 3 条预涂膜生产线，加上 2008 年末投产的 3 号线，产能较 2008 年大幅增加。在产能扩张的同时，公司积极开拓内销市场，并充分发挥技术优势和品牌优势，开发了适合国内市场的薄规格新型产品，覆盖了更多的潜在客户需求。同时，由于政府和社会对环保的要求日趋提高，新闻出版署、高教出版管理部门、各区域印刷行业协会也积极推动了环保材料在印刷工业中的应用。因此，公司 2009 年销量实现了大幅增长。2009 年销售价格有所降低，主要是原油价格下降，导致石化产品整体价格水平下降。

近三年预涂膜销售额增长的量化分析见下表：

项 目	2009 年		2008 年		2007 年	
	数值	增幅	数值	增幅	数值	增幅
产能（吨）	13,250.00	93.43%	6,850	2.24%	6,700	0.00%
产量（吨）	13,662.69	85.48%	7,366.01	14.51%	6,432.67	-1.52%
销量（吨）	13,009.38	78.33%	7,295.07	11.18%	6,561.52	10.56%

BOPP 预涂膜价格（元/吨）	20,370.77	-21.88%	26,074.83	14.02%	22,867.98	-0.02%
BOPET 预涂膜价格（元/吨）	22,427.86	-9.87%	24,885.26	15.96%	21,460.84	1.61%
平均销售价格（元/吨）	20,538.23	-20.95%	25,982.73	14.11%	22,769.08	0.19%
预涂膜销售额（元）	267,189,631.68	40.96%	189,545,694.46	26.87%	149,399,833.42	10.77%

注：上表中的产能是以生产线在当年运行期间为权重计算的加权平均值。其中：

- 1、预涂膜 3 号生产线实际产能为 1,800 吨/年，于 2008 年 12 月份投产，2008 年计算 1 个月的产能；
- 2、预涂膜 4、5、6 号生产线实际产能分别为 1,800 吨/年、3,000 吨/年和 3,000 吨/年，分别于 2009 年 3、5、8 月投产，2009 年分别计算 10、8、5 个月的产能。

（2）覆膜机产品

公司的覆膜机产品从 2005 年开始研发，2007 年形成规模化生产，主要通过组件系统集成的方式组织生产，已形成从每台几万元的手动机到每台几十万元的自动机的多个产品系列，市场推广取得较好成效，2008 年销售收入大幅增长。

不过，覆膜机业务虽取得长足发展，但预涂膜产品仍是公司的主要业务方向。从利润贡献角度而言，覆膜机业务只是有益的补充，其更重要的作用是通过预涂覆膜机的普及来促进预涂膜的应用。

2009 年覆膜机销售收入较 2008 年有所下降，但产销量大幅上升。这主要是因为是在金融危机的影响下，下游客户对高档设备投资较为谨慎，更倾向于购置中低档的覆膜机产品。

2008 年、2009 年覆膜机产品销售收入细分情况如下：

期间	产量（台）	销量（台）	规格	销售金额（元）
2008 年	104	89	自动机	35,811,111.00
			手动机	749,695.80
			小计	36,560,806.80
2009 年	172	183	半自动机	5,720,512.82
			自动机	18,717,948.77
			手动机	3,388,076.69
			小 计	27,826,538.28

（3）BOPP 原材料销售

BOPP 薄膜原材料的销售是本公司为 BOPP 薄膜原材料生产线所做的市场准备。本公司计划通过控股、收购等方式控制一条 BOPP 薄膜生产线，以降低生产成本、促进研发进度。BOPP 薄膜生产线的产能一部分用于自给，另一部分

用于对外销售。因此，本公司提前进行市场开拓，通过外购 BOPP 薄膜的方式进行供货，开发和培养客户。BOPP 原材料销售在 2009 年占主营业务收入总量的 18.12%。

2、按照销售地区分类

地区	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
华北	103,032,998.04	28.59	69,439,671.14	27.29	33,468,184.89	21.39
华东	104,952,684.81	29.13	29,949,025.89	11.77	7,960,619.14	5.09
华南	25,581,130.91	7.10	19,842,096.78	7.80	13,102,309.72	8.37
华中	8,294,699.12	2.30	8,772,199.63	3.45	5,106,608.23	3.26
西北	3,345,777.16	0.93	4,317,604.79	1.70	2,311,404.14	1.48
西南	22,354,597.51	6.20	19,025,958.31	7.48	16,349,565.16	10.45
内销小计	267,561,887.56	74.26	151,346,556.54	59.48	78,298,691.28	50.03
欧洲	36,722,215.86	10.19	36,682,953.19	14.42	22,304,529.43	14.25
美国	30,457,222.67	8.45	45,103,449.69	17.73	28,678,347.01	18.33
其他地区	25,581,036.90	7.10	21,313,211.68	8.38	27,206,822.45	17.39
出口小计	92,760,475.43	25.74	103,099,614.56	40.52	78,189,698.89	49.97
合计	360,322,362.99	100	254,446,171.10	100	156,488,390.17	100

报告期内，总体而言公司在国内外市场都保持了较强的市场开拓能力，其中内销收入在主营业务收入中的比重超过 50%，且逐年增加。

在主营业务收入的细分类别中，覆膜机销售收入、BOPP 原材料销售收入都基本来自于国内市场，2009 年预涂膜产品销售收入中来自国内市场的占 65.29%。在内销收入中，公司生产基地所在的华北、华东地区所占比例最高，经济相对较发达的华南地区以及酒厂分布较集中的西南地区也占有一定的比例，其他地区则占比较小。

报告期内，公司出口业务呈现平稳态势。2009 年外销收入有所下降，这与国际金融危机的爆发对发达国家总体消费水平有所抑制有一定关系。

（三）营业成本的结构及其变化分析

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%
主营业务成本	273,539,850.86	99.67	195,871,148.67	98.25	123,313,852.63	96.10
其他业务成本	896,830.21	0.33	3,488,558.71	1.75	5,002,349.64	3.90
营业成本合计	274,436,681.07	100	199,359,707.38	100	128,316,202.27	100

报告期内，公司营业成本与营业收入存在紧密的配比关系，主营业务成本占营业成本的 96%以上，2008 年、2009 年营业成本增长率分别为 55.37%、37.66%，同期营业收入增长率分别为 58.40%、40.33%，二者基本保持同步变化。

从下表可见，按照产品分类的主营业务成本构成与主营业务收入构成保持一致性，预涂膜产品的生产成本构成主营业务成本的主要部分。

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%	金额（元）	比例%
BOPP 亮光预涂膜	94,117,353.53	34.41	76,744,436.82	39.18	71,169,747.65	57.71
BOPP 亚光预涂膜	86,843,685.29	31.75	62,941,644.10	32.13	40,647,253.81	32.96
BOPET 预涂膜	16,616,258.00	6.07	10,745,502.94	5.49	7,855,737.93	6.37
预涂膜产品小计	197,577,296.82	72.23	150,431,583.86	76.80	119,672,739.39	97.05
覆膜机	15,687,398.38	5.73	18,519,894.65	9.46	3,641,113.24	2.95
BOPP 原材料	60,275,155.66	22.04	26,919,670.16	13.74	-	-
主营业务成本合计	273,539,850.86	100	195,871,148.67	100	123,313,852.63	100

在预涂膜产品的生产成本中，原材料是最重要的构成部分，基材和热熔胶的采购成本占生产成本的80%以上，水、电消耗则仅占不到3%，人工费用占约3%。覆膜机的成本主要是为生产而采购的组件；BOPP原材料销售的成本主要是货物的采购成本。

（四）毛利率分析

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	增长率%	金额（元）	增长率%	金额（元）	增长率%
营业收入	364,399,272.84	40.33	259,676,963.58	58.40	163,933,411.49	18.23
主营业务收入	360,322,362.99	41.61	254,446,171.10	62.60	156,488,390.17	15.66
营业成本	274,436,681.07	37.66	199,359,707.38	55.37	128,316,202.27	18.58
主营业务成本	273,539,850.86	39.65	195,871,148.67	58.84	123,313,852.63	17.24
总体毛利率	24.69		23.23		21.73	
主营业务毛利率	24.08		23.02		21.20	

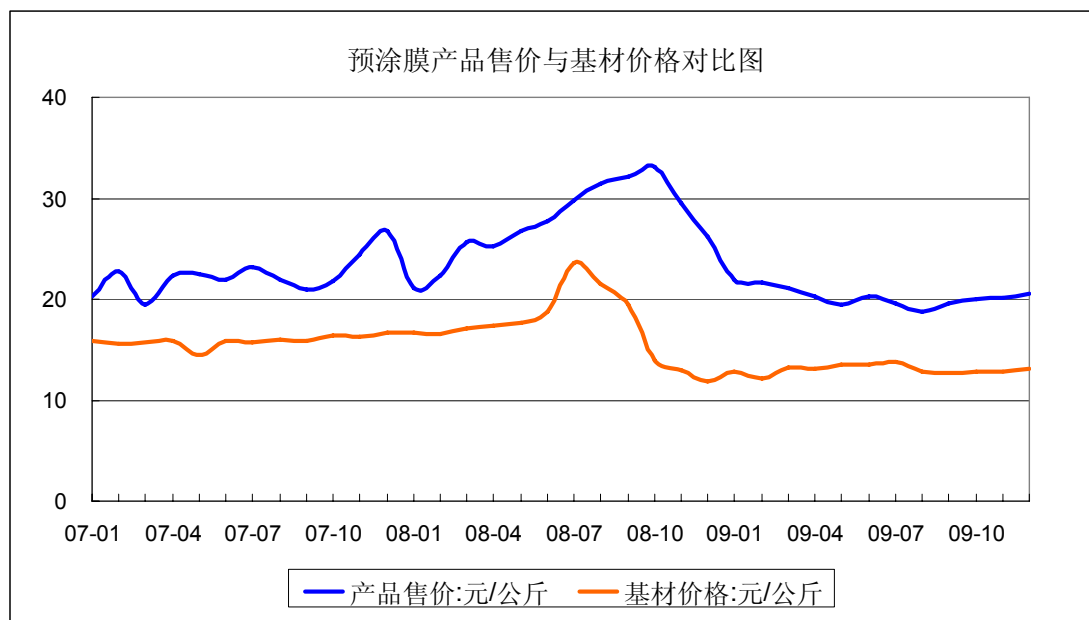
1、按产品分类的毛利率水平分析

报告期内，公司主营业务毛利率基本保持稳中有升。从下表按品种分析情况来看，预涂膜产品的毛利率基本保持在20%以上左右；覆膜机的毛利率较高，在40%以上，由于设备业务的稳定性弱于耗材，因此，作为风险补偿，行业内对毛

利率的要求也相对较高；BOPP原材料销售的毛利率很低，对公司利润的贡献非常微小。

	2009年度	2008年度	2007年度
主营业务毛利率	24.08%	23.02%	21.20%
BOPP 亮光预涂膜	23.39%	18.12%	16.70%
BOPP 亚光预涂膜	27.98%	23.02%	24.81%
BOPET 预涂膜	30.04%	23.56%	20.63%
预涂膜产品小计	26.05%	20.64%	19.90%
覆膜机	43.62%	49.34%	48.63%
BOPP 原材料	7.70%	5.01%	-

2009年预涂膜产品毛利率较2008年上升较为明显，这主要有三点原因：第一，公司预涂膜产品和主要原材料的价格与原油价格变化密切相关，2008年原油价格剧烈波动，不利于公司把握产品价格与原材料价格之间的关系，而2009年原油价格基本上呈稳中有升的走势，有利于全年毛利率的提升；第二，公司加强技术研发，开发出适合客户需要的新品种，毛利率较高的BOPET预涂膜、BOPET亚光预涂膜在预涂膜销售收入中所占比重增加；第三，公司在2009年对一些供货价较低的供应商适当增加了采购量，在控制质量的前提下，降低采购成本。



报告期内公司产品、原材料价格变化情况

单位：元/公斤

期间	2009 年		2008 年		2007 年	
主要产品	价格	增幅	价格	增幅	价格	增幅
BOPP 预涂膜	20.3708	-21.88%	26.0748	14.02%	22.8680	-0.02%
BOPET 预涂膜	22.4279	-9.87%	24.8853	15.96%	21.4608	1.61%
主要原材料	价格	增幅	价格	增幅	价格	增幅
BOPP	12.8910	-24.47%	17.0682	7.29%	15.9091	12.57%
PET	11.4061	-30.93%	16.5140	7.69%	15.3352	-5.16%
EVA	10.8400	-31.00%	15.7112	20.57%	13.0307	8.45%
LDPE	7.9802	-37.44%	12.7556	11.90%	11.3994	11.99%

2、按内外销市场分类的毛利率水平分析

报告期内，预涂膜产品的内销、外销市场的销售收入、毛利率水平情况如下：

	内销		外销		合计	
	收入（元）	毛利率	收入（元）	毛利率	收入（元）	毛利率
2009 年度	174,454,161.74	22.24%	92,735,469.94	33.23%	267,189,631.68	26.05%
2008 年度	86,446,079.90	12.27%	103,099,614.56	27.65%	189,545,694.46	20.64%
2007 年度	71,210,134.53	11.43%	78,189,698.89	27.61%	149,399,833.42	19.90%

总体来看，外销毛利率高于内销毛利率。原因主要是，预涂膜已经被欧美国家普遍接受，已发展成为一个成熟的市场；而国内市场大部分仍采用廉价的即涂技术，受此制约，预涂膜产品的销售价格低于国际市场。针对这种情况，发行人已开发了薄规格的新产品，既降低生产成本，提高毛利率水平，又满足了相应客户的需求。

（五）期间费用情况

报告期内，期间费用占营业收入的比例基本保持稳定，期间费用随营业收入的增长而同步增长。详见下表：

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额（元）	占营业收入比例	金额（元）	占营业收入比例	金额（元）	占营业收入比例
销售费用	10,127,758.24	2.78%	9,445,406.28	3.64%	5,025,537.62	3.07%
管理费用	15,234,670.18	4.18%	7,973,823.16	3.07%	5,128,016.94	3.13%
财务费用	11,904,496.16	3.27%	9,630,938.27	3.71%	7,605,214.87	4.64%
合 计	37,266,924.58	10.23%	27,050,167.71	10.42%	17,758,769.43	10.83%

1、销售费用

随着业务增长，2009 年销售费用较 2008 年有所增加。不过，由于 2009 年销售收入增长主要来自内销市场，其运杂费多由客户承担，同时公司通过加强管理，提高了规模效益，因此，销售费用增长幅度远低于销售收入，销售费用占营业收入的比例明显降低。

2008 年销售费用与 2007 年相比，增长了 441.99 万元，幅度达 87.95%。主要增长因素来自人工费用和运杂费，其中运杂费增长了 230 万元。同时，公司参加了四年一度的国际大型展览会以及国内各类展会，展会及差旅费等费用达 149 万元，比 2007 年高出 90 万元。

2、管理费用

报告期内，管理费用随经营规模的扩大而有所增长，但占营业收入的比例基本保持稳定。2009 年管理费用相对 2008 年、2007 年上升较明显，这主要是因为 2008 年、2007 年有一部分研发费用资本化转入开发支出，而 2009 年的研发费用属于研究阶段的支出，全部计入当期管理费用，以致 2009 年的管理费用增加较多。

3、财务费用

报告期内，财务费用逐年增长，2008 年、2009 年的财务费用分别较上一年度增长 26.64%、23.61%。这主要是因为，随着业务规模的扩大和张家港生产基地的建设，公司增加银行贷款导致利息增加。

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利息支出	9,866,116.06	7,110,985.76	6,145,846.17
减：利息收入	78,248.41	86,303.14	162,593.42
加：汇兑损失	201,796.54	2,008,341.46	1,048,224.06
手续费	987,331.97	597,914.19	573,738.06
其他	927,500.00	-	-
合 计	11,904,496.16	9,630,938.27	7,605,214.87

（六）经营成果、主要利润来源及影响因素分析

1、经营成果分析

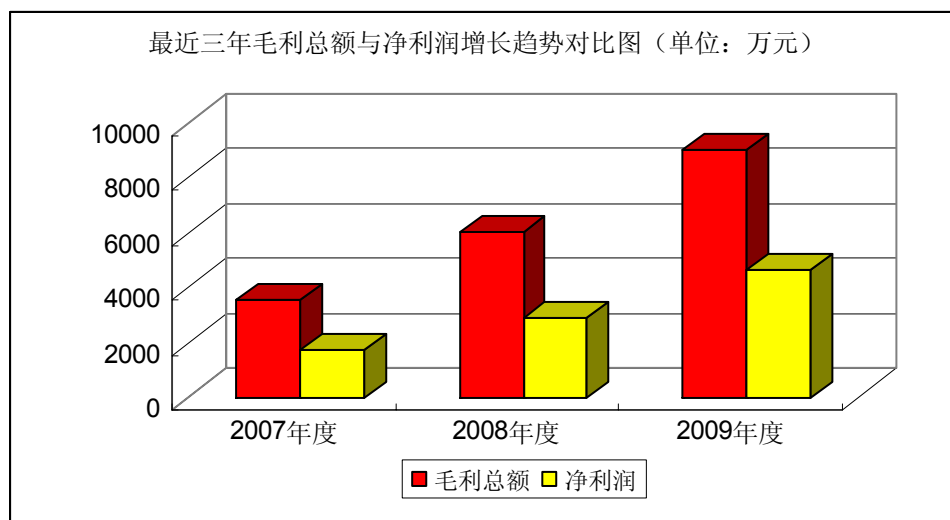
报告期内，本公司的净利润保持增长趋势，影响净利润的各项变动情况如

下表:

单位: 元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	364,399,272.84	259,676,963.58	163,933,411.49
营业成本	274,436,681.07	199,359,707.38	128,316,202.27
毛利总额	89,962,591.77	60,317,256.20	35,617,209.22
期间费用总额	37,266,924.58	27,050,167.71	17,758,769.43
营业利润	51,631,079.15	32,824,586.67	18,488,356.01
营业外收支净额	2,810,529.47	1,315,239.77	144,842.16
利润总额	54,441,608.62	34,139,826.44	18,633,198.17
净利润	46,262,551.03	28,895,166.16	17,114,578.46

从上表可以看出,期间费用与营业收入基本保持稳定比例,营业外收支对公司经营业绩的影响很小,公司净利润大致等于:毛利总额-期间费用+营业外收支净额-所得税,因此,公司净利润的增长动力主要来自业务经营产生的毛利总额的增加,从下图可以更直观地看到毛利总额和净利润之间的变动关系。



2、主要利润来源分析

本公司各类产品的毛利贡献情况如下表,从表中可见,预涂膜产品是公司主要的利润来源。

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (元)	占比%	金额 (元)	占比%	金额 (元)	占比%
主营业务毛利	86,782,512.13	96.47	58,575,022.43	97.11	33,174,537.54	93.14
BOPP 亮光膜	28,742,430.02	31.95	16,982,375.68	28.16	14,270,463.94	40.07
BOPP 亚光膜	33,735,698.01	37.50	18,820,565.21	31.20	13,414,432.14	37.66

BOPET 预涂膜	7,134,206.83	7.93	3,311,169.71	5.49	2,042,197.95	5.73
预涂膜产品毛利小计	69,612,334.86	77.38	39,114,110.60	64.85	29,727,094.03	83.46
覆膜机	12,139,139.90	13.49	18,040,912.15	29.91	3,447,443.51	9.68
BOPP 原材料	5,031,037.37	5.59	1,419,999.68	2.35	-	-
其他业务毛利	3,180,079.64	3.53	1,742,233.77	2.89	2,442,671.68	6.86
毛利总额	89,962,591.77	100	60,317,256.2	100	35,617,209.22	100

3、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

(1) 国内外市场环境的变化及金融危机的影响

目前，国内正处于预涂技术对即涂技术替代的初期阶段，预涂膜需求在可预见的未来会有确定性较强的快速增长；国际上对预涂膜的需求已处于稳定增长阶段，但是全球的印刷产业和预涂膜产业重心都在向亚洲转移，亚洲企业正不断占据更多的国际市场份额。因此，从行业发展的总体趋势来看，公司处于一个比较有利的市场环境之中。

2008 年，美国次贷危机引发了全球性的金融危机，并从 2008 年下半年开始向实体经济蔓延，令世界经济陷入衰退，对公司的内、外销经营环境也产生了不同程度的不利影响。受欧美地区需求萎缩的影响，国内的出口导向型行业也受到了明显冲击。在预涂膜的下游行业中，包装业受影响较大，而印刷业则相对稳定。

面对金融危机的影响，公司适时采取了应对策略。一方面，公司强化了客户细分管理和信用风险控制，对发生坏账风险较大的下游行业、企业采取更加严格的信用政策。另一方面，公司加强了研发创新和市场开拓：在外销方面，公司加强了对国外中小企业客户的开拓；在内销方面，推出可替代水性即涂技术的新型产品，生产成本大幅下降，在更广大的范围内挖掘客户需求，同时，加大了对课本、书刊印刷等受金融危机影响较小的下游企业的开拓力度。由于采取了正确的应对策略，充分发挥了公司在产品和营销方面的优势，2009 年公司预涂膜产品收入实现增长 40.96%。随着国际金融危机逐渐缓和，公司经营将继续保持良好势头。

(2) 原材料价格波动

原材料占公司预涂膜产品成本的比例超过 80%，而且主要原材料价格都与石油价格密切相关。原材料价格波动对公司盈利能力的持续性、稳定性存在较大影响。不过，由于预涂膜产品在下游厂商的成本中占比不高，本公司的品牌、产

品品质在业内也居于领先地位，因此，在原材料价格上涨的背景下，公司有较强的议价能力，有能力通过与经销商、用户之间的协商相应提高售价，化解风险。

另一方面，本公司严格控制库存，将存货余额一直保持在较低水平。即使在 2008 年出现了石油价格在短期内快速下滑的极端情况，公司的损失也可以降低到最低水平，仍然能够在全年取得较好的经营成果。

公司盈利情况对原材料价格的敏感性分析如下表（假设在 2009 年度的基础上其他条件均不发生变化，当基材、热熔胶价格变动时，计算其对公司利润总额、毛利率的影响）：

单位：元

材料价格变动率		-5.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	5.00%
基 材 价 格 变 动	基材价格变动时的毛利率	27.81%	26.41%	26.05%	25.70%	24.29%
	毛利率变动值	1.76%	0.35%	0.00%	-0.35%	-1.76%
	毛利率的变动率	6.75%	1.35%	0.00%	-1.35%	-6.75%
	基材价格变动时的利润总额	59,140,881.81	55,381,463.26	54,441,608.62	53,501,753.98	49,742,335.43
	利润总额变动额	4,699,273.19	939,854.64	-	-939,854.64	-4,699,273.19
	利润总额的变动率	8.63%	1.73%	0.00%	-1.73%	-8.63%
热 熔 胶 价 格 变 动	热熔胶价格变动时的毛利率	27.44%	26.33%	26.05%	25.78%	24.67%
	毛利率变动值	1.38%	0.28%	0.00%	-0.28%	-1.38%
	毛利率的变动率	5.32%	1.06%	0.00%	-1.06%	-5.32%
	基材价格变动时的利润总额	58,141,599.08	55,181,606.71	54,441,608.62	53,701,610.53	50,741,618.16
	利润总额变动额	3,699,990.46	739,998.09	-	-739,998.09	-3,699,990.46
	利润总额的变动率	6.80%	1.36%	0.00%	-1.36%	-6.80%

（3）汇率波动

本公司出口业务占比较大（主要针对欧美市场，以欧元、美元结算），因此存在一定的汇率风险敞口。不过，公司在外销收汇的同时，另一方面也有外购材料付汇，主要原材料 EVA 全部需要进口（以美元结算），外汇收支存在一定的抵销作用，从一定程度减小了汇率风险。报告期内，公司出口业务收入、EVA 采购额情况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
出口业务收入	92,760,475.43	103,099,614.56	78,189,698.89
EVA 采购额	69,842,787.41	54,908,320.27	41,551,537.88

报告期内，公司汇兑损失情况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
汇兑损失	201,796.54	2,008,341.46	1,048,224.06

由上表可以看出，2007 年、2008 年的汇兑损益相对较大。2007 年主要是因为当年增资资金到位时锁定期较长，导致外币出现贬值；2008 年主要是因为当年 4 季度欧元突发贬值，导致欧洲客户应收款减值。本公司主要通过及时结汇、贸易融资等方式规避汇率风险。总体而言，汇兑损益对公司经营业绩不构成重大影响。

（4）出口退税政策

报告期内，本公司预涂膜产品出口退税率有过多次变化，具体情况如下：

期间	退税率	退税率变化的相关政策文件
2007 年 1 月 1 日 -2007 年 6 月 30 日	11%	财政部、发改委、商务部、海关总署、国家税务总局 2006 年 9 月 14 日《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）
2007 年 7 月 1 日 -2009 年 3 月 31 日	5%	财政部、国家税务总局 2007 年 6 月 19 日《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税【2007】90 号）
2009 年 4 月 1 日～ 2009 年 5 月 31 日	11%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 3 月 27 日《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）
2009 年 6 月 1 日～	13%、5%	财政部、国家税务总局 2009 年 6 月 3 日《关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》（财税【2009】88 号）

注：2009 年 4 月 1 日及 2009 年 6 月 1 日，海关商品号 3920109090（非泡沫乙烯聚合物板、片、膜、箔及扁条）出口退税率分别上调为 11%及 13%，海关商品号 3920209090（非泡沫聚丙烯板、片、膜、箔及扁条）出口退税率仍为 5%。对本公司来说，简单言之，当热熔胶的重量大于基材时，适用 3920109090 的商品号；反之，适用 3920209090 的商品号。

出口退税率向下调整对公司出口业务的成本带来一定影响。不过，公司对出口产品采用加工贸易出口退税方式，因此，退税政策的变化对公司经营业绩并不会产生严重冲击。

具体而言，由于公司的主要原材料 EVA 主要依靠进口，BOPP 中有部分也是由供应商从国外进口原材料加工后再出售给本公司的，而公司产品又有相当部

分用于出口，且被列入加工贸易产品目录，因此，可采用加工贸易出口退税方式（其中 BOPP 可按深加工结转方式开展加工贸易）。下表列示了一般贸易和加工贸易的税负差异，可见采用加工贸易的情况下，当出口退税率调低时，仅销售额和材料成本之间的价差受到影响，而本公司的原材料成本占产品成本的 80% 以上，毛利率在 20% 左右，所以实际受到影响的部分是比较小的。当退税率达到 17%，即完全退税时，一般贸易和加工贸易的税负是完全一致的。

贸易方式	材料成本	增值税征税率	退税率	可抵减税额	外销实际税负
一般贸易	有关税	17%	X	0	销售额*（17%-X）
加工贸易	免关税	17%	X	材料成本*（17%-X）	（销售额-材料成本）*（17%-X）

另外，在多年的国际贸易中，公司凭借着良好的产品质量、商业信誉，与一大批境外客户形成了长期、稳定的合作关系。当出现退税率政策调整时，公司在一定范围内也具备协商调整产品价格的能力。

（5）覆膜机业务的发展情况

本公司的覆膜机业务报告期内得到快速发展，尤其是在 2008 年，覆膜机业务贡献的毛利占毛利总额的近 30%，对公司经营业绩的提升起到了很好的推动作用。覆膜机业务快速发展的原因主要是两点：一是公司在正式推出覆膜机之前做了长时间的研发工作和市场准备工作；二是溶剂型即涂覆膜机已于 2002 年被国家发改委列入淘汰类产品并禁止生产，存量覆膜设备陆续到了更新换代的时间，为预涂覆膜机打开了市场空间。

但是，从另一方面来看，由于覆膜机作为一个新产品在公司整个业务体系中已经占到相当比例，其快速增长的势头是否可持续也给公司经营业绩的稳定带来了一定的不确定因素。对用户而言，覆膜机属于一次性投资品，而预涂膜属于持续消耗的耗材。设备的这种固有特点决定了其销售收入的稳定性和持续性弱于预涂膜，而且，公司的覆膜机业务仍尚处于起步阶段，因此，不排除会因为内、外部原因出现较大的起伏，从而对公司的净利润产生影响。

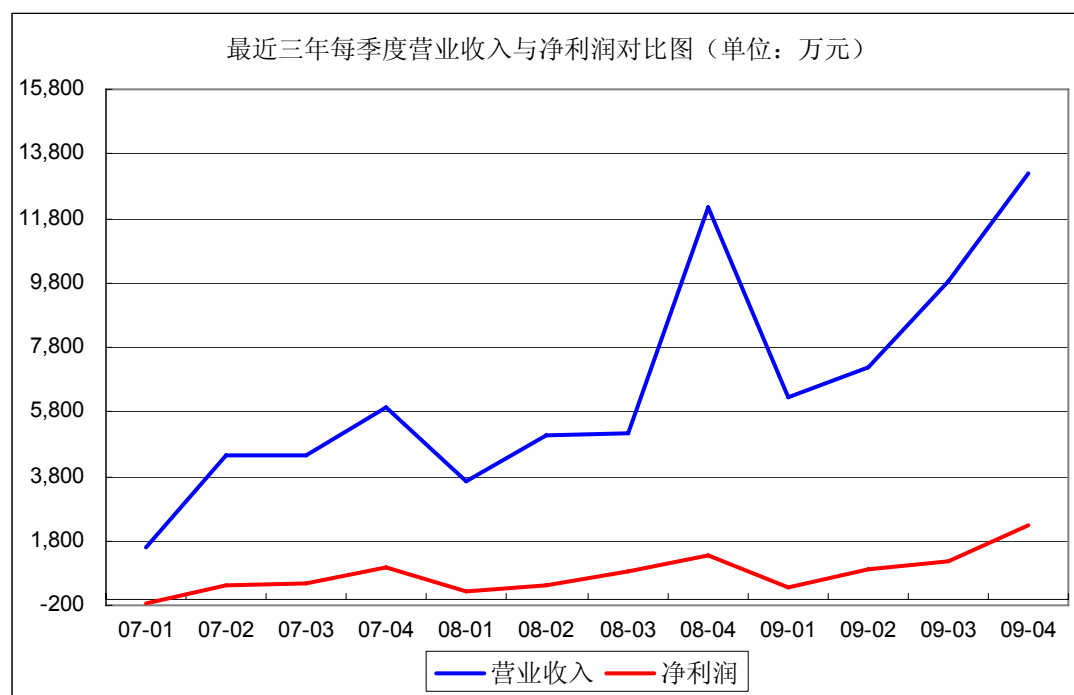
针对这一情况，本公司主要从两方面来防范风险：第一，从业务定位上，公司仍然坚持以预涂膜产品为主的业务方向，覆膜机业务从利润贡献角度而言只是有益的补充，更重要的是通过预涂覆膜机的普及来促进预涂膜的应用，在合适的时机和必要的情况下，公司可能会向客户提供预涂膜销售和覆膜机销售相结合的

某种模式，通过商业策略的创新更有力地占领覆膜市场；第二，从生产方式上，覆膜机事业部选择采用组件系统集成方式，而非直接投资购买专业设备的方式组织生产，主要以生产工艺、系统软件的设计为核心竞争力，以避免出现专业设备利用率不饱满的问题，以及相应的投资风险。

（6）季节性变化

公司产品销售存在一定的季节性，1 季度是全年的淡季，而 4 季度是全年旺季。其原因大致是：东西方国家的重大节日（圣诞节、新年、春节）都集中在每年的年终岁初，节前的消费需求比较旺盛，经销商会提前储备库存，所以造成 4 季度为旺季，1 季度受假日影响为淡季的局面。

报告期内，本公司各季度的营业收入、净利润情况如下图。从下图可以看出，从单一年度来看，各季营业收入和净利润有明显的波动规律，而与上一年度同期相比，又基本上都有较明显的增长。



（七）非经常性损益的影响

2007 年、2008 年和 2009 年公司扣除所得税影响后的非经常性损益分别是 91,291.07 元、1,114,566.83 元和 2,399,010.72 元，主要来自政府补助，绝对金额较小，占同期净利润的比例也不大，非经常性损益对公司净利润的影响较小。

报告期内，列入营业外收入的财政补助明细如下：

期 间	财政补助内容	补助金额（元）
2007 年度	中小企业国际市场开拓资金	28,615.00
	昌平区科学技术委员会拨付科技经费	20,000.00
	中关村高科技产业促进中心创新基金拨款	100,000.00
	中国国际贸易促进委员会机械行业分会补贴款	7,500.00
	小 计	156,115.00
2008 年度	中小企业国际市场开拓资金	19,000.00
	北京市标准制修订补助费	100,000.00
	昌平财政科技扶持资金	58,819.57
	中关村管委会改制资助款	200,000.00
	北京市昌平区质量技术监督局标准资金补助费	100,000.00
	北京市人事局补贴款	150,000.00
	昌平区发展和改革委员会上市辅导资金	400,000.00
	中关村知识产权促进局知识产权质押贷款贴息专项资金	110,000.00
	昌平区工业局技术中心认定及商标奖励款	200,000.00
	小 计	1,337,819.57
2009 年度	昌平财政局昌平区财政所 2008 年财政扶持资金	86,905.00
	中国国际贸易促进委员会机械行号分会国际印刷展览会项目补助资金款	32,000.00
	中关村科技园区昌平园管理委员会高新审计专项补贴款	50,000.00
	中关村科技管理委员会标准补助资金	62,500.00
	北京高技术创业服务中心知识产权质押贷款补贴	337,000.00
	北京市昌平区科学技术委员会支持中小企业发展专项资金	80,000.00
	北京市中关村科技担保有限公司瞪羚计划的贷款贴息款	253,470.00
	昌平区经济和信息化委员会优秀企业创新奖	500,000.00
	北京市经济和信息化委员会流动资金贷款贴息补助资金	340,000.00
	中关村科技园区管理委员会上市补助款	1,000,000.00
	小计	2,741,875.00

注：2007 年、2008 年收到北京技术交易促进中心知识产权专项支持经费、北京高技术创业服务中心自主创新科技专项资金共计 747,500 元，并归入递延收益，按 5 年分期转为营业外收入，2009 年转入营业外收入的金额共计 87,208.33 元。该两笔政府补助未列入上表，详细情况参见本节“一、（三）2、（4）其他非流动负债”。

（八）合并报表范围以外投资收益的影响

报告期内，本公司不存在合并报表范围以外的投资收益。

（九）与同行业上市公司盈利能力的比较

1、与相似上市公司盈利能力指标对比

国内上市公司中没有从事预涂膜生产的企业，大东南（002263.SZ）、中达股份（600074.SH）、国风塑业（000859.SZ）、佛塑股份（000973.SZ）从事 BOPP、BOPET 薄膜生产，印度 COSMO 公司生产预涂膜和 BOPP 薄膜，在孟买上市。上述公司与本公司的盈利能力指标如下所示：

名 称	营业收入增长率%	净利润增长率%	净资产收益率%	毛利率%	销售净利率%
大东南	-18.28	7.55	7.38	15.11	6.11
中达股份	-15.85	-160.69	-11.01	7.23	-8.15
国风塑业	-26.57	-2,982.77	-14.43	6.77	-10.34
佛塑股份	-14.03	103.21	0.55	11.37	1.02
COSMO	7.71	-33.50	11.80	20.00	4.61
本公司	40.33	60.10	19.51	24.69	12.70

注：1、截至本招股说明书签署日，中达股份尚未披露 2009 年年度报告，上表所列为其 2009 年前 3 季度数据。³¹

2、COSMO 公司的盈利能力指标为 2009 年财年数据（2008 年 4 月 1 日-2009 年 3 月 31 日）。³²

3、大东南、国风塑业、佛塑股份、本公司盈利能力指标为 2009 年数据。

4、本公司 2009 年净资产收益率指标按《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算，其它公司按摊薄计算。

2、印度 COSMO，美国 GBC 公司盈利情况

（1）印度 COSMO 公司盈利情况

印度 COSMO 公司 2007 年-2009 年的盈利情况如下表³³：

单位：十万卢比

	2009 财年		2008 财年		2007 财年	
	数额	增幅%	数额	增幅%	数额	增幅%
营业收入	63,719	7.71	59,156	9.57	53,987	26.15
税前利润	4,933	-18.52	6,054	92.13	3,151	87.45
税后净利润	2,938	-33.50	4,418	71.11	2,582	99.23
销售净利率	4.61%	-38.12	7.45%	55.86	4.78%	57.76

注：1、印度 COSMO 公司的财年是前一年的 4 月 1 日至本年度的 3 月 31 日。

³¹ 国内上市公司数据来自 WIND 数据库。

³² COSMO 公司数据根据其年报整理。

³³ 根据路透社披露的 COSMO 公司 2007-2009 财年年报数据整理。

2、以人民币对美元的汇率和美元兑卢比的汇率套算的人民币对卢比的汇率，2009年3月31日为7.4434卢比/元，2008年3月31日为5.7209卢比/元，2007年3月31日为5.6208卢比/元。

从表中可见，印度 COSMO 公司的营业收入逐年不断增长，但销售净利率不高，2009 财年因受国际金融危机影响，阻碍了其净利润继续增长的趋势。

COSMO 公司在 2009 年 6 月 12 日宣告完成了对美国 GBC 公司工业印刷市场业务的收购，该公司的业务规模将有大幅扩大，主要产品也从原来的 BOPP 膜、预涂膜延伸到了覆膜机。

（2）美国 GBC 公司盈利情况

受到亚洲预涂膜新兴厂商崛起的影响，美国 GBC 公司近年的经营情况不佳，已于 2009 年 6 月出售了其工业印刷市场业务。美国 GBC 公司并非上市公司，不公开披露财务信息。但美国 GBC 公司的母公司 ACCO 公司是上市公司，因上述出售资产事件，ACCO 公司在 2009 年第 1、2 季度的季报中单独列示了出售标的资产（即 GBC 公司的工业印刷市场业务）的相关财务信息。具体如下³⁴：

单位：百万美元

	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
收入	29.4	53.0
净利润	-8.0	-40.6

注：2009 年 6 月 30 日，人民币兑美元的汇率中间价为 6.8319 元人民币/美元。

三、现金流量分析

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	46,079,900.42	34,791,336.37	3,978,633.08
投资活动产生的现金流量净额	12,238,351.29	-151,248,382.76	-39,838,262.49
筹资活动产生的现金流量净额	74,868,178.85	110,081,498.03	63,480,210.68
汇率变动对现金的影响额	-198,486.39	-274,865.04	-230,973.24
现金及现金等价物净增加额	132,987,944.17	-6,650,413.40	27,389,608.03

（一）经营活动产生的现金流量

³⁴ 根据纽约泛欧证券交易所披露的 ACCO 公司季报数据整理。

报告期内的经营现金流量的整体情况与经营状况基本相符。2007年度经营性现金流量净额偏低的主要原因是：2007年增资完成后，公司加快了对前期欠款的偿付进度，同时为取得更有利的材料价格，加大了预付货款比例，因此，2007年的期末和期初相比，经营性应付项目大幅减少，由于当时公司经营规模相对较小，对当年经营活动现金流量造成的影响比较明显。2008年度、2009年度的经营活动现金流量净额逐年增加，基本反映了净利润的增长情况。

（二）投资活动产生的现金流量

报告期内，本公司兴建了张家港一期生产基地，购置安装了4条预涂膜生产线，投资规模较大，投资活动现金净流出金额近三年合计17,884.83万元。持续性的大额投资支出使公司生产、研发能力迅速增强。

（三）筹资活动产生的现金流量

2007年~2009年，公司通过银行借款新增资金流入分别为0.23亿元、1.17亿元、0.41亿元，合计1.81亿元；通过股东增资等方式吸收权益性投资收到现金合计1.12亿元。公司的筹资活动保持了健康的股权融资和债权融资结构，满足了投资扩大和经营发展的需要。

四、资本性支出情况分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，为扩大生产规模、满足不断增长的市场需求，公司不断加大投资力度，具体情况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度	合 计
厂房建设	4,909,437.11	73,904,150.44	9,264,947.46	88,078,535.01
机器设备	9,568,495.50	51,286,712.62	8,993,125.10	69,848,333.22
购买土地使用权	-	-	6,561,520.50	6,561,520.50
长期股权投资	-	860,000.00	29,400,000.00	30,260,000.00
合 计	14,477,932.61	126,050,863.06	54,219,593.06	194,748,388.73

上述资本性支出包括：

1、2007 年，向康得集团收购张家港康得菲尔 98%的股权，收购款 2,940 万元。2008 年本公司向张家港康得菲尔增资并向康得集团收购其另外 2%股权，增持至 100%股权，支付收购款 86 万元。收购张家港康得菲尔使发行人拥有了张家港生产基地，奠定进一步扩张业务规模的基础，并解决了大股东的同业竞争问题。

2、2007 年，张家港康得菲尔厂房建设支出 775.07 万元，购置康得工业园第 3、4 号生产线机器设备支出 899.31 万元，改扩建厂房支出 151.42 万元。

3、2007 年，张家港康得菲尔购买土地使用权支付 656.15 万元。此前，2005 年支付土地款 607.40 万元，先后共计支付 1,263.55 万元，获得张家港保税区台湾路西的 86,666.4 平方米的土地使用权。

4、2008 年，张家港厂房建设支出 7,363 万元，机器设备投资 5,028 万元。康得工业园第 3、4 号生产线设备技改投资 100 万元，该两条生产线已于 2008 年 12 月、2009 年 3 月调试完毕，正式投产。

5、2009 年张家港厂房建设支出 314 万元，张家港厂房于 2009 年 12 月转固，转固金额是 8,729 万元。

6、2009 年张家港机器设备投资 918 万元。张家港康得菲尔第 5、6 号生产设备共投资 2,432 万元，该两条生产线已于 2009 年 5 月、2009 年 8 月调试完毕，正式投产。

报告期内，发行人不断扩建产能，累计资本性支出已达约 2 亿元。2007 年末、2008 年末、2009 年末的产能分别为 0.67 万吨/年、0.85 万吨/年、1.63 万吨/年。这些资本性支出形成的产能扩张对公司的经营业绩正在产生重要的积极影响。

（二）未来可预期的重大资本性支出

1、募集资金投资项目支出

发行人根据市场需求和自身情况，确定将本次募集资金用于向张家港康得菲尔增资，投入年产 1.8 万吨环保型印刷用预涂膜项目，项目总投资 16,075.80 万元。

2、其他资本性支出项目

除募集资金投资项目外，公司还计划以收购或入股等方式控制一条 BOPP

生产线。

目前，公司需要委托供应商使用本公司提供的配方和技术对生产所需基材进行加工，以满足预涂膜生产要求。这种模式存在一定的不足：第一，委托加工加大了技术失密的风险；第二，公司的新产品研发受到供应商生产计划的约束，影响研发进程；第三，若基材生产线为公司自有资产，公司更容易对基材品质进行直接控制；第四，拥有基材生产线将使企业更有利于规避上游价格波动的风险，降低生产成本。为此，公司计划控制一条 BOPP 基材生产线以进一步加强竞争力。

五、财务状况和盈利能力的趋势分析

（一）盈利能力的未来趋势分析

印刷及包装行业的持续稳步发展以及预涂技术对即涂技术的替代性，将会为公司带来广阔的发展空间。公司目前在品牌、技术、营销渠道等方面拥有领先优势，公司产销规模正在不断增长，盈利能力也将相应持续稳步增长。一旦公司募集资金到位，后续的投资项目陆续建成，将使本公司的规模和实力更上一个台阶，盈利能力和抗风险能力也将进一步增强。

（二）公司目前面临的主要困难

近年来，本公司根据市场发展情况和公司实际情况，加大了技改投入和新项目的投资力度。尽管公司已通过股权增资、银行借款等方式为上述项目筹集了所需资金，但是，本公司仍然面临着融资渠道较少，融资成本较高的财务困难。公司当前正处于成长发展阶段，包括本次募集资金投资项目在内的项目投资需求较大，而财务风险承受能力却比较低。如果公司不能获得其他有效的融资渠道，将可能影响本公司未来几年的发展速度。

第十二节 业务发展目标

一、公司发展计划

（一）发展战略

发行人未来将继续专注于预涂膜及其相关产品的生产和研发，秉承“以市场为导向，以创新为动力”的指导思想，通过大力推动自主创新，加大人力、物力、资金的投入力度，在提高生产效率和经济效益的前提下不断研发和生产适应社会发展和产业需要的新产品，通过产品创新、市场创新、管理创新，实现市场占有率和经济效益的增长，成为全球预涂膜产业的领导者。在产业链建设方面，发行人将延续横向拓展和纵向延伸相结合的思路：一方面，不断研发特种预涂膜新产品，丰富产品线，增加盈利点；另一方面，尽早形成上游 BOPP 薄膜等原材料的自给能力，通过降低成本和提高产品质量增强公司的核心竞争力。

（二）主要业务经营目标

发行人将稳步实施发展战略，在保持国内市场占有率第一的基础上，通过产品创新、市场推广、产能扩大以及品牌提升等方式不断扩大其在国际、国内市场上的影响力和份额，在未来几年继续实现主营业务收入和营业利润的持续稳定增长。

（三）经营理念

公司将秉承“激情，创新，和谐，共赢”的经营理念，本着开拓进取、锲而不舍的工作态度，凭借机制创新、管理创新、技术创新、文化创新等创新机制，依靠良好的团队合作精神，为实现产品质量的提高和各方的协同共赢而努力。

（四）具体发展计划

1、产品开发计划

根据国内预涂膜产业的发展方向，发行人将加大先进设备的投入，持续进行技术创新、质量改进，持续发挥质量稳定的优势，并不断推出适应市场需求的高

附加值产品，如无底涂剂预涂膜、双向拉伸尼龙（BOPA）预涂膜以及双向拉伸真空镀铝（BOVMPET）预涂膜等。同时，公司将继续推广自主开发的预涂覆膜机，不断完善其自动、半自动和手动三大系列产品，依靠产品的高质量和易用性强化客户的依赖性。

除新产品开发之外，发行人将进一步拓展预涂技术在商业覆膜市场的应用范围，扩大其在卡证、电子工业产品、防伪包装、广告制品等领域的市场份额，不断提高企业在各个层面的核心竞争力。

2、技术开发与创新计划

发行人将立足现有产业基础，根据自身发展战略规划及行业未来发展方向，依靠自主创新与引进吸收相结合的方式，进行新技术、新设备的研制开发，以支撑公司未来可持续发展。发行人将充分和及时地了解市场信息及客户需求，集中优势资源开展适合市场需要的产品研发，以及对公司未来发展具有前瞻性的产品研发。

在上述技术创新方针的指导下，目前发行人正在四个方面开展研发工作：首先是基材多样化，公司目前产品所用基材中 BOPP 和 PET 占据绝大部分，未来将逐渐更多地使用 BOPA 薄膜、PVC 薄膜等材料，生产具有特殊用途或质量品质更高的预涂膜产品；其次是基材、热熔胶薄型化，公司使用的基材现已经从最初的 20 μ m 降至 12 μ m 厚，将来还要往 10 μ m 方向发展，同时热熔胶最薄可向 8 μ m 方向发展，薄规格的预涂膜产品的成本将很接近水性覆膜的成本，加速水性覆膜的替代过程；再次是生产高效化，公司已经研发成功无底涂技术，该技术的使用可使设备利用率提高 30%，同时也可使预涂膜的工艺性能及物理性能得到较大的改善；最后，公司将研究开发针对塑塑复合工艺的产品，使塑塑复合能够早日借助预涂技术完成。

3、上下游资源整合计划

发行人目前采取委托加工的方式对上游 BOPP 原材料进行采购。发行人计划通过换股、购货契约、投资等方式，控制一条 BOPP 生产线，从而加快基材研发工作的进度，控制基材质量，降低成本，增加利润。这项工作正在有条不紊的进行之中。

4、再融资计划

本次融资若能顺利完成,发行人将得以进一步提高在预涂膜生产领域的技术优势和产业优势,壮大自身的综合实力。未来发行人将继续以规范的运作、良好的经营业绩和稳定持续的发展回报广大投资者,在资本市场上保持持续融资的能力,适时通过增发、配股、发行可转换公司债券、企业债券等直接融资方式以及向国内商业银行贷款等间接融资方式筹集资金,以满足公司在扩大产能、产品开发、技术改造等方面的资金需要,推动公司业务更加快速、健康地发展,保证股东利益的最大化。

5、市场开发与营销网络建设计划

目前发行人的销售模式为:对国外市场主要通过经销商进行销售,对国内市场则采用经销和直销相结合的方式。

出口业务主要采用经销方式的原因是公司产能规模有限,还不能负担国外市场的直销成本。在未来几年中,发行人在产能扩大、品牌知名度提升、市场熟悉程度提高的基础上,将实施营销方式的多样化战略,例如,开发对大客户的直供模式,增设境外分子公司,拓展直销渠道,从而进一步开拓国外直销市场,降低营销成本,增强客户忠实度。

6、人员培训与扩充计划

目前公司核心竞争力的重要一环就是有一支技术水平高且经验丰富的管理和技术团队。为了巩固此项优势,发行人将持续加大人力资源的开发、配置和储备力度,完善人才培养引进机制,扩大适应公司发展需要的员工队伍,并创造各种机会培养、锻炼人才,例如对部分高级管理人员、核心技术人员的学历进修计划,对普通员工定期进行岗位培训等等,提高全体员工的整体素质和技术水平,从而为公司的总体发展战略提供强大的人力资源保障。另外,公司将适时推出员工职业生涯规划,对员工实施有效的职业辅导设计,将企业的长期发展目标和员工的个人职业规划相结合,让员工能更发掘并实现自身的价值。最后,公司将在上市后继续完善股权激励和薪酬福利等激励机制。

7、内部管理和组织结构优化调整计划

目前发行人已经基本具备了建立完善的现代企业制度的基础,但是随着公司未来经营规模的不断扩大,公司在组织结构的运行效率方面有可能会面临一些新的问题。为了更好地发挥内部管理机制的作用,发行人将在维持现有组织结构基

本稳定的基础上，根据生产经营管理的需要，不断深化公司内部改革，建立更为完善、灵活、高效的现代经营管理体系。

二、实施上述计划可能面临的主要困难

（一）拟订上述计划所依据的假设条件

- 1、本次发行能如期完成，募集资金能顺利到位并投入使用。
- 2、国家对发行人所处行业的产业政策没有重大改变。
- 3、发行人所处行业及主营业务领域的市场均保持正常发展状态，没有出现危及本行业发展的重大市场突变。
- 4、国家宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，且没有发生会对发行人产生重大不利影响的事件。

（二）实施上述计划面临的主要困难

在目前条件下，发行人实施上述计划所面临的挑战主要有以下几个方面：

- 1、预涂膜制造行业属于资金密集型行业，项目具有投入高、周期较长的特点，维持对原材料的采购以及设备的技术改造都必须有强有力的资金保证。如果不能解决多种渠道持续融资的问题，上述计划的实施将会面临很大困难。
- 2、随着主要产品需求的变化以及国际市场竞争的日益加剧，发行人产品结构的调整以及生产规模的扩大都将对生产计划的组织和管理提出越来越高的要求。是否能够按计划地培养、吸引并且留住核心技术人才以及一批熟练的技术工人，是公司实施上述计划的关键。
- 3、随着资金运用规模的扩大和业务的急速扩展，以及本次募集资金到位后公司净资产规模的大幅增长，发行人今后在资源配置及运营管理，特别是资金管理和内部控制等方面都将面临新的挑战。

三、上述业务发展规划与现有业务的关系

发行人的业务发展规划是建立在客观分析公司现有业务和资产规模基础之上，结合行业发展趋势和公司发展情况，针对公司发展战略制定出来的。公司现

有业务是上述发展计划的基础，而这些发展计划也是对现有业务的扩展和延伸，充分利用了公司发展过程中积累的业务优势和经验，能够大力推动公司业务创新和技术创新，不断培育新的利润增长点，提高盈利能力和抗风险能力，从而全面提升发行人的核心竞争力和管理水平。

四、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用

本次股票发行，对于实现公司以上业务目标和发展计划具有重要的战略意义，可解决目前企业发展所遇到的资金瓶颈，提高公司的经营规模和综合实力，主要体现在：

1、目前公司产品和技术都已趋于成熟，其发展过程中遇到的最大阻碍就是产能不足。本次作为募投项目的张家港 1.8 万吨预涂膜生产线项目若能顺利实施，将有效扩大公司产能，并可使公司拥用更多的资金来提高新产品和新技术的持续研发能力，有利于公司经营目标的实现，为公司的可持续发展奠定基础。

2、本次发行成功后，本公司将成为公众上市公司，将接受投资者和新闻舆论的直接监督，这将推动本公司进一步健全法人治理结构、提高经营效率，通过引进科学的管理体制和灵活的经营机制，使企业真正做到自我约束、自我发展；公众上市公司的身份将进一步提高本公司的公信力和知名度，有利于本公司扩大市场份额、吸引优秀人才、提升经营管理水平，成为本公司实现整体经营目标的有力保证。

因此，本次发行并上市对实施公司发展战略、实现公司业务目标有至关重要的作用。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金投资项目概况

经发行人 2008 年年度股东大会审议通过，本次募集资金拟全部用于向张家港康得菲尔增资，投入年产 1.8 万吨环保型印刷用预涂膜项目，总投资 16,075.80 万元，项目建设期为 2 年。该项目于 2009 年 3 月 5 日获得张家港市环境保护局对环境影响评价报告表的批复。2010 年 1 月 9 日，江苏省张家港保税区管理委员会为该项目出具了《关于核准张家港保税区康得菲尔实业有限公司年产 18,000 吨环保型印刷用预涂膜项目的批复》（张保（生）发【2010】3 号）核准文件。

本次募集资金投资项目的实施将进一步增强发行人主要生产产品的生产能力，提升发行人的行业地位，提高发行人的盈利能力和核心竞争力。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由发行人或张家港康得菲尔自筹资金进行投资；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超过部分将用于补充流动资金。

张家港康得菲尔已通过自有资金和银行贷款开展了张家港生产基地的前期建设，建成可容纳 8 条生产线的基础设施、可容纳 4 条线的厂房及 2 条生产线。本次募集资金主要用于建设可容纳 2 条线的厂房和 4 条生产线，项目建成后，与前期工程合计可形成 6 条生产线的生产能力。张家港康得菲尔目前的银行贷款金额较大，资产负债率较高，生产线正式运行后还需要大量的营运资金，若募集资金金额大于项目拟投资金额，多余部分可用于补充其流动资金，缓解其资金压力。

二、募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）项目背景情况

1、下游行业稳步发展

本项目对应的主要用户群为印刷包装市场，包括工业印刷市场和数码打印市场。我国的印刷行业总量巨大，随着国民经济的快速发展和国际印刷工业中心向

亚洲的转移，我国印刷行业保持了超过 10% 的平均年增长率。数码打印是一个高速增长的新兴市场，可广泛应用于快印、广告、摄影、卡证等等，在发达国家和地区，数码打印已经形成相当可观的市场总量。

2、国内外预涂膜使用现状

覆膜技术在工业印刷市场分为三种：溶剂型即涂技术，水性即涂技术以及预涂技术。溶剂型即涂技术及设备存在许多弊端，例如：涂胶溶剂中含苯，对生产现场操作人员、后续使用者和大气环境造成严重污染，并存在火灾隐患；设备的自动化程度低，手工操作多，生产效率低，能耗大；设备和耗材工艺水平低，致使产品质量不稳定，易起泡、褶皱；光泽度、清晰度和色彩鲜艳度差。水性即涂技术可以有效解决环保问题，但覆膜质量较差，生产效率较低，应用范围受到地域局限。

由于在环保、覆膜质量及生产效率上有明显优势，所以预涂膜自 1989 年发明以后，就在欧美国家得到了广泛的应用，溶剂型即涂技术已全面禁用。自 90 年代末期，预涂技术开始进入亚洲，日本、韩国等国现已得到普及。我国现处在预涂技术对即涂技术的全面替代过程中，预涂膜在我国覆膜市场的份额仅占不到 10%，具有较大的发展空间。

3、竞争格局

欧美日韩的预涂膜生产企业由于起步较早，一直在技术和产品质量上占据着行业的领先地位。但近年来印度和中国的预涂膜企业凭借成本上的优势，以及日渐提高的产品质量，在工业印刷市场发展迅速，正逐步取代这些老牌预涂膜生产企业的统治地位。而在商用印刷市场上，欧美企业仍然在技术和经验上拥有较大优势，短期内地位不会发生动摇。但由于其无法摆脱成本问题，随着亚洲企业的产业升级和生产效率的提高，商用印刷市场在未来也将逐渐被亚洲厂商覆盖。

（二）必要性

1、实施募集资金投资项目的外部原因

（1）有效改善印刷包装行业苯污染状况的需要

在我国，虽然溶剂型即涂技术的危害性已经逐渐被人们所熟知，但是由于目前下游印刷企业多数都拥有溶剂型即涂覆膜设备，且国内对低端低价覆膜产品需求量较高，所以大部分下游企业出于成本的考虑仍在继续使用溶剂型即涂技术。

溶剂胶中的苯将会随着时间逐渐挥发,让长期接触该覆膜产品的人群患病机率增大。尤其在课本封面使用的溶剂型即涂技术,会影响青少年的正常发育;而在食品和药品包装上使用的溶剂型即涂技术,则会对消费者健康造成直接损害。所以在国内,淘汰落后的溶剂型即涂技术,减少印刷包装行业的苯污染,目前已经成为覆膜领域的当务之急。本项目将通过扩大产能,降低产品成本,加速预涂技术在国内市场对即涂技术的替代,有效改善印刷包装行业的苯污染状况。

(2) 发展我国印后覆膜技术的需要

我国印刷工业技术水平近十几年得到了大幅的提升,但印刷技术发展并不平衡,“印前”、“印中”技术发展较快,“印后”技术发展相对较慢,与国际水平差距较大,主要表现为不环保、产品质量低、生产效率低。为此,中国印刷及设备器材工业协会的印刷工业发展方针对印后工业提出“印后精美自动化”的要求。预涂技术省去了繁琐工序,可以使用自动覆膜设备,加快了覆膜速度,提高了覆膜质量,符合社会分工和生产专业化的发展需求,是我国印后覆膜技术发展的必经之路。

(3) 壮大我国预涂膜产业的需要

作为印刷和包装等行业的一个下游加工环节,覆膜对改善印品质量,延长其使用寿命等方面有着十分重要的意义。而预涂膜又以其环保型和覆膜高效性成为覆膜行业发展的必然趋势。目前,国际预涂膜产业格局正在经历较大的变化,欧美的老牌预涂膜企业由于其成本上的劣势正逐步被印度和中国等亚洲国家的预涂膜企业所取代,世界预涂膜产业正逐渐向亚洲国家转移。我国的预涂膜产业发展历史较短,总体产能较低,产品品种有待发展,各生产企业技术水平参差不齐。发行人作为国内预涂膜制造行业的领军企业,在国际市场也已经具有了较高的知名度,产品远销多个国家和地区,品牌影响力日益扩大。但由于产能限制,公司无法充分发挥自身优势,来满足广大客户的需求。若发行人能有效解决产能问题,把握生产格局交替的历史机遇,就能奠定未来在全球预涂膜制造行业的领先地位,并有效带动国内预涂膜制造行业的产业升级。

2、实施募集资金投资项目的内部原因

(1) 提升公司竞争力的需要

公司经过多年发展,目前在技术、品牌、渠道及管理等方面都形成了适合自

身发展的竞争优势。发行人迫切需要抓住机遇，扩大产能，从而保持在国内国际领先的市场竞争地位。随着本项目的投产后产能问题的有效解决，公司将有更多的资金和精力来进行新技术和新生产工艺的研发，帮助公司提高生产效率，降低生产成本，进一步提升内在竞争力。

（2）优化公司产品结构的需要

发行人目前仅能专注于工业印刷市场的中高端需求以及少量的商用印刷产品，而在工业印刷的相对低端市场以及除 school film 以外的商用印刷市场却很难顾及。本项目的投产将缓解公司目前面临的生产压力，并可使公司将部分生产能力转向更具有发展前景的尼龙膜、金属膜等新产品，进一步丰富公司的产品系列。

（三）新增产能适应性分析

下游行业的稳步增长以及预涂膜的替代优势将使得预涂膜在未来几年保持较快的增长态势。据国家信息中心统计，2008 年世界预涂膜总产能只有 71.55 万吨，其中北美洲和欧洲地区厂商的产能占世界预涂膜总产能的 59%，亚洲地区厂商的产能占 35%。近年来随着亚洲国家和地区预涂膜技术的提升和价格优势越发明显，其世界预涂膜市场的份额正在迅速提高。到 2012 年，国际市场上的预涂膜年需求量将达到 113 万吨，增量需求将主要出现在欧洲以及亚洲国家。欧洲是由于预涂膜对水性即涂技术的替代，而亚洲国家，尤其是中国，则面临着溶剂型即涂技术在未来的逐步淘汰以及商用印刷市场的快速发展。

伴随着世界预涂膜行业的持续稳定发展，发行人的产品由于自身的竞争优势，近年来产销两旺。公司近三年的预涂膜产、销量等情况如下表所示：

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
产能（吨）	13,250	6,850	6,700
产量（吨）	13,662.69	7,366.00	6,432.67
产量/产能	1.03	1.08	0.96
销量（吨）	13,009.38	7,295.07	6,561.52
产销率	0.95	0.99	1.02
预涂膜产品收入（万元）	26,718.96	18,954.57	14,939.98

注：上表中的产能是以生产线在当年运行期间为权重计算的加权平均值。其中：

1、预涂膜 3 号生产线实际产能为 1,800 吨/年，于 2008 年 12 月份投产，2008 年计算 1 个月的产能；

2、预涂膜 4、5、6 号生产线实际产能分别为 1,800 吨/年、3,000 吨/年和 3,000 吨/年，分别于 2009 年 3、5、8 月投产，2009 年分别计算 10、8、5 个月的产能。

从上表可见，公司近三年的产销率、产量产能比都在 100% 上下，产能已经饱和。本项目若能在 2010 年顺利启动，将于 2012 年全部达产。本项目的设计产能为 18,000 吨/年，但这是在全部运用无底涂技术不间断运转情况下的理想产能，如果不考虑无底涂技术对生产效率的提升因素，本项目实际可增加的产能预计为 14,175 吨/年，加上 2009 年末的产能 16,300 吨/年，发行人的预涂膜产能预计将于 2012 年达到 30,475 吨/年。而根据预测，2012 年全球市场总需求量为 113 万吨，发行人市场占有率将达到 2.70%。公司管理层认为，该项目产能建设与预涂膜市场的发展趋势和未来的市场容量相匹配，同时也符合公司整体发展战略的安排。

伴随着市场份额的提升，发行人行业地位和品牌影响也将得到进一步提升。公司将凭借自身日益提高的市场影响力大力开拓国内外销售渠道，并尝试海外直销等新的销售方式，以实现自身业务发展和规模经济的良性循环。此外，公司日益提高的市场地位将使公司在与经销商以及客户谈判时拥有更强的议价能力，这将使公司在面临原材料价格剧烈波动时能够更为灵活及迅速的转嫁自身的风险。同时，随着募投项目实施所带来的公司在预涂膜行业市场地位的进一步提升及在供货量、产品性价比及研发能力等方面综合实力的不断加强，将对国内预涂膜产业的发展带来积极的影响。

在销售区域方面，发行人一直坚持国内、国外两手抓，依靠两条腿走路的销售策略。在国内销售区域方面，华北区域一直在发行人的国内业务中占据重要地位。而华东和华南地区属于经济较发达地区，近年来一直是发行人开拓市场的重点区域。华东区域的销售占比在 2008、2009 年度均保持较大幅度的增长，体现出发行人开发华东市场的战略决策取得了良好的效果。张家港地处江苏省，紧邻长江，募投项目的实施将更有利于发行人利用长三角经济圈的优势，降低原材料运输成本，扩大市场开拓范围，使得发行人在华东市场的销量和销售额能够随着企业产能和规模的扩大得到更快的增长。在外销方面，因受金融危机的影响，公司近年来外销收入占比下降较为明显，但外销收入总量基本保持稳定。

地区	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
华北	103,032,998.04	28.59	69,439,671.14	27.29	33,468,184.89	21.39
华东	104,952,684.81	29.13	29,949,025.89	11.77	7,960,619.14	5.09
华南	25,581,130.91	7.10	19,842,096.78	7.80	13,102,309.72	8.37
华中	8,294,699.12	2.30	8,772,199.63	3.45	5,106,608.23	3.26
西北	3,345,777.16	0.93	4,317,604.79	1.70	2,311,404.14	1.48
西南	22,354,597.51	6.20	19,025,958.31	7.48	16,349,565.16	10.45
内销小计	267,561,887.56	74.26	151,346,556.54	59.48	78,298,691.28	50.03
欧洲	36,722,215.86	10.19	36,682,953.19	14.42	22,304,529.43	14.25
美国	30,457,222.67	8.45	45,103,449.69	17.73	28,678,347.01	18.33
其他地区	25,581,036.90	7.10	21,313,211.68	8.38	27,206,822.45	17.39
出口小计	92,760,475.43	25.74	103,099,614.56	40.52	78,189,698.89	49.97
合计	360,322,362.99	100	254,446,171.10	100	156,488,390.17	100

伴随着预涂膜成本的下降及性价比优势的凸现,欧洲目前正处于预涂技术加速替代水性覆膜技术的关键阶段,这将对公司未来在欧洲市场的业务发展形成强有力的支撑。而在美国,随着老牌预涂膜生产企业如 GBC 迫于成本压力而部分业务被兼并收购,发行人正凭借其同等质量水平下的成本优势逐渐提高其国际市场地位和市场份额。发行人在国际市场上的影响力提升将在一定程度上影响世界预涂膜产业的竞争格局。本次募投项目建成后,发行人将使自身的生产能力在目前的基础上大幅增长,鉴于发行人产品目前在世界市场上已经具有较高的知名度,需求量较大,新增产能在得到消化之后,在满足生产需要的同时,将使发行人拥有更多的流动资金投入产品研发。

从竞争对手来分析,在国内,发行人处于绝对领先地位,并将随着发行上市及募投项目的实施而进一步巩固并扩大竞争优势;在国际市场,随着预涂膜产业逐渐向中国、印度等亚洲国家转移,发行人和印度 COSMO 今后将成为世界预涂膜产业的主流企业, COSMO 公司也将成为发行人最强有力的竞争对手。截至 2008 年 12 月底, COSMO 公司预涂膜生产能力为 2.2 万吨/年。2009 年 6 月, COSMO 公司宣告完成了对美国 GBC 公司工业印刷市场业务的收购,待其资产整合完成后,其预涂膜生产能力将有大幅提升。

COSMO 对 GBC 部分业务的收购在某种程度上为发行人创造了市场机遇,以前有的客户同时从 GBC 和 COSMO 进货,现在这些客户从分散采购风险考虑,需要再寻找一家新的供应商,发行人将是较理想的选择。

GBC 公司今后在预涂膜领域会将业务重点放在商用印刷市场的开拓之上，并具有品牌和技术的先发优势、生产规模优势以及母公司 ACCO 公司通过多年积累而建立起的遍布全球的采购和销售网络。但其生产成本过高，和发行人同档次的产品相比，GBC 预涂膜的售价要高 15%~20%，价格不具备优势。

与 COSMO 相比较，本公司具备较强的技术研发能力和较稳定的产品质量控制能力。在同一档次的产品上，本公司具有较强的竞争力。发行人将凭借成本优势和技术优势，加快占领国际高端市场。

（四）可行性

1、行业和政策优势

在国内，有关机构和部门已经出台了相应的政策和法规，推动溶剂型即涂技术尽早退出市场，并促进预涂膜产业的发展。请详见“第六节 业务和技术”之“二、（三）相关政策法规”。

2、公司本身优势

（1）已具备实施募投项目的技术基础

公司是国内最早进入预涂膜制造行业的厂家之一，通过引进关键设备并加以技术改造，成功开发出了我国第一条预涂膜生产线，掌握了产品生产的核心技术，也积累了丰富的技术开发经验及成果。

同时，公司还汇集了一大批长期从事预涂膜产品研发和技术跟踪的资深技术人员，使公司能够凭借稳定的产品质量以及较强的创新能力，保持其在国内预涂膜行业的领先地位。

（2）公司已具备良好的市场基础和销售网络

公司目前在国外已经建立起了覆盖 30 多个国家和地区的经销网络，在国内也组建起了包含 200 多家直销客户和 10 多家区域经销商的网络平台。

（3）发行人的行业地位及竞争优势

发行人为国内预涂膜制造行业的领军企业。由于产品性价比较高，在国际市场上也有一定影响力。目前发行人的竞争对手主要在国外，包括 COSMO 和以 GBC 为代表的国际老牌预涂膜生产企业。发行人相对 COSMO 的优势在于良好而且稳定的产品质量；相对于 GBC 的优势则在于同档次产品具有较低的价格。

3、项目本身具有区位优势

张家港位于长三角经济圈内，是上海经济圈的重要组成部分，是长江流域经济发展的重要枢纽和窗口。保税区位于张家港市的西北面，规划面积 4.1 平方公里，是全国唯一的内河港型保税区。在保税区建厂的优势如下：

(1) 原材料及人力成本低廉

张家港保税区距离原材料产地和港口较近，原材料的运输成本和税收成本将会明显降低。另外，张家港还具有较低的人力资源成本。

(2) 交通便捷

保税区紧靠长江，水路运输十分方便。另外，南距沪宁高速公路、沪宁铁路仅 38 公里，西离京沪高速和新长铁路仅 10 公里，到上海只需一小时车程，因此可享受更为便捷的陆上运输。

(3) 产业政策优惠

保税区的园区管委会负责行政审批，实行申报、审批、立项等手续一条龙服务。本投资项目享受国家级保税区政策，货物进入保税物流园区可视同出口，有利于促进进出口贸易。

(4) 贴近华东市场

以上海为中心的长三角，是我国最重要的印刷包装生产基地之一。

三、募集资金投资项目新增固定资产情况

(一) 募集资金投资项目实施后新增固定资产及折旧对公司盈利水平的影响

本次募投项目中固定资产投资总额为 13,075.8 万元，主要包括厂房和机器设备，其中厂房折旧年限为 30 年，主要设备为 20 年，其他设备为 10 年。计提折旧起始年限均为本项目建成后第一年，每年新增折旧费用为 683.27 万元。募投项目的折旧费用对公司的盈利造成的影响如下：

单位：万元

	投产		达产				
	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年	第七年
销售收入	945.00	16,740.70	29,767.50	29,767.50	29,767.50	29,767.50	29,767.50
折旧费用	0	401.0932	683.2717	683.2717	683.2717	683.2717	683.2717

利润总额	339.79	2,340.80	4,277.70	4,277.70	4,277.70	4,277.70	4,277.70
净利润	288.82	1,989.70	3,636.04	3,636.04	3,636.04	3,636.04	3,636.04

按照预计，募投项目在启动后第 3 年实现达产，增量营业收入可完全覆盖增量折旧费用，因此，新增的固定资产折旧费用对公司未来盈利水平的影响有限。

（二）募投项目完成前后产能与固定资产匹配的对比情况分析

公司本次募集资金投资项目中固定资产投资总额为 13,075.8 万元，占总投资的 81.34%，其中，设备购置和安装共计 8,919 万元，占固定资产总投资额的 68.21%。募投项目达产后的设计产能为 18,000 吨/年，在不考虑无底涂技术因素的情况下预计实际增加产能 14,175 吨/年。

而截至 2009 年 12 月 31 日，公司的固定资产投资原值为 271,130,795.96 元，公司的产能为 16,300 吨/年。

与公司现状相对比，募投项目单位产能的固定资产投资略低，其原因主要是子公司张家港康得菲尔已完成了包含募投项目 4 条生产线中的 2 条生产线所需厂房的建设工程，以及整个张家港生产基地（设计容纳 8 条生产线）的公用基础工程。

四、募集资金投资项目对发行人财务状况和经营成果的影响

（一）对公司净资产和净资产收益率的影响

本次发行后，净资产总额得到大幅提升，由于募投项目从建设到达产需要一定时间，在项目建设初期，发行人净资产收益率将被稀释。但随着募股资金投资项目的逐步达产，公司的盈利能力持续提升，对公司净资产收益率的负面影响将被消除。

（二）降低财务风险，优化资本结构

募集资金到位后，随着公司的净资产的大幅增加，公司的资产负债率将会下降，可进一步优化公司的资产负债结构，改善财务状况，提高公司抵御风险的能力。同时募股资金到位后，多元投资主体的引入也会使公司的股权结构得到进一步优化。

（三）进一步提高公司核心竞争力

募集资金投资项目成功实施后，公司将进一步扩大生产规模，提高产能、增加产品技术含量、提高产品附加值，增强公司的核心竞争力，进一步提高其国际市场知名度，并巩固其在预涂膜行业的领先地位。

五、募集资金投资项目的具体情况

（一）项目建设内容

本次募集资金拟用于购买四条预涂膜生产线，建设位于张家港保税区的两条生产线厂房及其它配套设施。

（二）张家港康得菲尔情况

张家港康得菲尔目前为公司全资子公司。本次增资完成后，发行人仍将持有该公司 100% 的股权。经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，张家港康得菲尔最近一年的财务状况如下：

1、最近一年资产负债表

单位：元

资产类	2009 年 12 月 31 日	负债类	2009 年 12 月 31 日
流动资产：		流动负债：	
货币资金	76,484.29	短期借款	25,000,000.00
应收账款		应付账款	7,726,075.96
预付账款	2,076,300.02	应付职工薪酬	193,933.00
其他应收款	249,520.00	应交税费	-285,159.98
存货	9,647,635.81	其他应付款	46,165,446.92
流动资产合计	12,049,940.12	流动负债合计	78,800,295.90
非流动资产：		非流动负债：	
长期股权投资		长期借款	50,000,000.00
投资性房地产		非流动负债合计	50,000,000.00
固定资产	146,527,381.50	负债合计	128,800,295.90
在建工程		股东权益：	
无形资产	11,861,880.12	实收资本	43,000,000.00
递延所得税资产	15,520.00	未分配利润	-1,345,574.16
非流动资产合计	158,404,781.62	股东权益合计	41,654,425.84
资产总计	170,454,721.74	负债及股东权益总计	170,454,721.74

2、最近一年利润表

单位：元

项目	2009 年度
一、营业收入	45,912,101.98
减：营业成本	39,471,823.20
营业税金及附加	
销售费用	
管理费用	3,155,631.83
财务费用	3,081,704.51
资产减值损失	-48,930.95
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	
投资收益(损失以“-”号填列)	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
二、营业利润（损失以“-”号填列）	251,873.39
加：营业外收入	950.00
减：营业外支出	2,503.00
其中：非流动资产处置损失	
三、利润总额（损失以“-”号填列）	250,320.39
减：所得税费用	12,232.74
四、净利润（损失以“-”号填列）	238,087.65

（三）项目投资概算及资金使用计划

1、项目投资概算

单位：万元

序号	项目名称	项目投资	投资比例（%）
1	土建工程	3,621	22.52
2	公用工程	184.6	1.15
3	设备及安装工程	8,919	55.48
4	其他费用	151.2	0.94
5	基本预备费	200	1.24
6	流动资金	3,000	18.66
合 计		16,075.80	100

2、资金使用计划

土建工程和设备安装等项目建设资金使用计划将根据本节“五、（五）建设周期及实施进度”进行安排。计划在项目建设期当年陆续投入 13,075.80 万元。

（四）项目选址情况和组织方式

本项目拟建厂于张家港保税区内，占地 86,666.4 平方米，张家港康得菲尔于 2007 年 1 月 10 日获得该地块的《国有土地使用权证》（张国用（2007）第 350008 号），用途为工业用地。

本项目由张家港康得菲尔组织实施。

（五）项目工艺技术情况

1、项目产品工艺流程

本项目将根据市场需要生产包括现有产品和尼龙膜、金属膜等新产品。现有产品生产技术已经十分成熟，为发行人在最初设立时，由国外合作方作为出资形式投入的技术，并经发行人自主研发及完善，已经达到了世界先进水平，详情请详见“第六节 业务与技术”之“四、（二）生产工艺流程”。目前发行人已经研制成功新产品的生产技术，可随时投产。

2、项目主要工艺设备

本项目拟引进挤出复合生产线、分切机等设备以及相关配套设备。具体组成见下表：

序号	项目	单价	数量	小计（万元）
1	挤出复合生产线(美国)	2,380	2	4,760
2	挤出复合生产线(台湾)	1,000	2	2,000
3	分切机	99.5	8	796
4	模头	120	4	480
5	车间空调	40	4	160
6	冷冻机组	46	2	92
7	过滤器	38	2	76
8	高位叉车	42	4	168
9	打包机	10	4	40
10	货架	5	4	20
11	天车	25	2	50
12	车间通风机组	23	2	46
13	实验室设备	20	2	40
14	货物风淋门	16	4	64
15	压缩机	15	2	30
16	平衡重叉车	19	2	38
17	人用风淋门	3	2	6
18	循环水箱（含水泵）	3	2	6

19	风机	2	2	4
20	电子秤	1	2	2
21	其他配件备件	--	--	41
合 计		--	--	8,919

3、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目主要原材料为 BOPP、BOPET 薄膜、EVA、LDPE 热熔胶等，原材料使用及供应情况如下表所示：

名 称	年用量（吨）	来 源
BOPP	8,696.32	浙江/江苏
BOPET	434.82	浙江/江苏
EVA	5,534.02	韩/日等地
LDPE	652.00	韩 国
合 计	15,317.16	

目前本公司同原材料主要供应商，如苏州昆岭薄膜工业有限公司，韩国三星公司等，都保持着长期的战略合作关系，确保了本项目投产后原材料的稳定供应。

本项目使用的辅材主要有大母卷架、纸箱、纸管以及木档板等，均属于常规材料，国内生产厂家众多，公司有很强的选择优势，可以利用现有供应渠道得以解决。本项目主要动力需求情况如下表所示：

名 称	规 格	用 量	用 户	来 源
新鲜水	饮用水标准	平均 38t/h 最 76t/h	生产、生活	城市自来水
蒸汽	0.2、0.8Mpa	冬季最大 11t/h	生产、空调	园区供
热水	95/700C	热负荷 200KW	冬季采暖	园区供
冷冻水	7-120C	平均 144m3/h	生产系统	冷水机组供
循环水	32-370C 0.5Mpa	最大 800m3/h	生产系统	自备
消防水	0.5Mpa	最大 144m3/h	室内、外消防	消防水池
电	380/220V	最大 1,074.6Kw	全厂	园区供

目前张家港厂区的水、电等配套设施已经建成完毕，生产动力和安全保障能力完全符合本项目建设标准，且接入与扩容均较为便利，可满足项目建设要求。

（六）建设周期及预计产量

本项目总建设周期约为 2 年。其中，厂房建设期 8 个月，设备采购、安装及调试 10 个月，试生产 3 个月。本项目的设计产能为 18,000 吨/年，但这是在全部运用无底涂技术不间断运转的情况下的产能，如果不考虑无底涂技术对生产

效率的提升因素，本项目实际每年可增加的产能预计为 14,175 吨。

工作内容	第一年												第二年											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
厂房建设																								
设备采购、安装、调试-生产线 I																								
试生产-I																								
设备采购、安装、调试-生产线 II																								
试生产-生产线 II																								
设备采购、安装、调试-生产线 III																								
试生产-生产线 III																								
设备采购、安装、调试-生产线 IV																								
试生产-生产线 IV																								

（七）经济效益分析

本项目达产时的主要财务数据和技术经济指标（按新增计）详见下表：

序号	主要经济指标	数据
1	年营业收入	29,767.50 万元
2	年利润总额	4,277.70 万元
3	年净利润	3,636.04 万元
4	财务内部收益率（税后）	22.12%
5	静态投资回收期（税后）	4.58 年

（八）环境保护

预涂膜本身是一种环保产品，它的原材料主要为 BOPP、BOPET 薄膜和 EVA、LDPE 热熔胶，无毒无害。在预涂膜生产过程中，没有废水产生，只有少量的生活污水，大约 28 立方米/天，经化粪池、隔油池处理后排入污水干管；采用热熔胶，不使用溶剂，因此也不会有任何有害气体产生，可以达到《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的一级标准；生产过程中剩余的边角废料可以全部回收再利用，少数固体废弃物，主要是废弃的包装材料和生活垃圾，年产量约为 0.2 吨，由园区统一管理和处理。发行人具体执行的环保标准如下：

大气环境采用《环境空气质量标准》（GB3095-1996）中的 2 级。

地表水执行《地表水环境质量标准》（GB3838-2002）中的 IV 类标准。

地下水执行《地下水水质标准》（GB/T14848-93）中的 III 类标准。

环境噪声执行《城市区域环境噪声标准》（GB3096-93）中的 2 类区标准。

厂界噪声执行《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-90）中的 3 类区标准。

外排废气执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）中的 2 级标准。

生活污水执行排入市政污水管网的 A 级排放标准。

另外，发行人还针对环保设施进行专项投资，投资估算如下：

序 号	项 目	投资 (万元)
1	生活污水处理设备	20
2	厂房降噪设备	9
3	机器降噪设备	5
4	植被绿化	6
合 计		40

第十四节 股利分配政策

一、最近三年的股利分配政策及分配情况

（一）股利分配政策

最近三年，根据《公司法》和公司章程规定，发行人依法缴纳所得税后的利润按以下顺序分配：1、弥补上一年度的亏损；2、提取法定公积金10%；3、提取任意公积金；4、分配股利。公司在弥补亏损和依法提取法定公积金前，不分配股利。法定公积金按照税后利润的百分之十提取，当法定公积金累计达到公司注册资本的百分之五十时，可不再提取。

（二）近三年实际股利分配情况

近三年发行人未进行股利分配。

二、发行后的股利分配政策

根据发行人2009年6月16日召开的2008年度股东大会审议通过的上市后启用的《公司章程》，公司在发行上市后的利润分配政策为：采取现金或股票方式分配股利，在资金充裕，无重大技改投入或其它投资计划等情况下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。

三、本次发行前滚存利润的分配政策

经发行人2009年6月16日召开的2008年度股东大会审议通过，本次股票发行前的滚存利润由发行后的新老股东共享。经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，截至2009年12月31日，公司未分配利润为76,101,692.50元。

第十五节 其他重要事项

一、本公司有关信息披露和投资者关系的部门和负责人

负责信息披露和投资者关系工作的部门：董事会办公室

负责人、董事会秘书：金大鸣

联系人：金大鸣

联系电话：（010） 89710777

传真：（010） 80107261

地址：北京昌平科技园区振兴路26号

二、重大合同

重大合同是指截至本招股说明书签署日，发行人及其子公司已签署，正在履行或将要履行的金额在人民币500万元以上的重大合同，或者金额在人民币500万元以下但对公司的生产经营具有重要影响的合同。

（一）重大借款合同及相关担保合同

序号	借款银行	合同编号	担保方式	金额（元）	借款人	年利率	借款期限
1	华夏银行北京中关村支行	YYB271011090022	蓝景丽家物流有限公司、康得集团和钟玉提供保证担保	10,000,000	本公司	5.841%	2009年4月17日-2010年2月17日
2		YYB271011090023		8,000,000	本公司	5.841%	2009年4月23日-2010年1月23日
3		YYB271011090024		6,000,000	本公司	5.841%	2009年4月30日-2010年1月30日
4		YYB271011090028		4,000,000	本公司	5.841%	2009年5月13日-2010年2月13日
5		YYB271011090040		4,000,000	本公司	5.346%	2009年7月28日-2010年1月28日
6	北京农村商业银行股份有限公司玉渊潭支行	2009玉渊潭企借00014	发行人以机器设备提供抵押担保；钟玉提供保证担保	20,000,000	本公司	7.1685%	2009年6月18日-2010年6月17日
7	兴业银行股份有限公司	兴银京亚（2009）短期字第7号	康得集团、钟玉为其提供担保	10,000,000	本公司	每季确定，为基准利	2009年7月24日-2010年7月23日

	北京亚运村支行					率 上 浮 20%	
8	中国进出口 银行北京分 行	2009进出银京信合字第 19088号	发行人以厂房及土 地使用权提供抵押 担保	65,000,000	本公司	出 口 卖 方 信贷利率， 每季确定	2009年11月5日- 2010年10月23日
9		2120001022009110627	金达信用担保有限 公司	35,000,000	本公司	出 口 卖 方 信贷利率， 每季确定	2009年12月21日- 2010年10月20日
10	华侨银行(中 国)有限公司 天津分行	LO/TJ/2008008 LO/TJ/2009004 LO/TJ/2009021	康得集团提供担保	循环信用额度 10,000,000 循环贸易额度 20,000,000	本公司	5.346%	2009年11月17日- 2010年3月17日 循环期限最长4个月
11	建设银行张 家港支行	200912301020	发行人提供保证担 保，康得集团提供 保证担保	25,000,000	张 家 港 康 得 菲 尔	基准利率	2009年10月20日- 2010年10月19日
12	建设银行张 家港支行	200812700430	张家港康得菲尔以 抵 押 价 值 为 4,333.32万元的生 产基地土地使用权 和 抵 押 价 值 为 2,729.79万元的生 产基地一期在建工 程房屋建筑物提供 抵押担保，康得集 团提供保证担保	41,000,000	张 家 港 康 得 菲 尔	基准利率	2008年4月30日- 2012年4月29日
13	建设银行张 家港支行	200812700908	张家港康得菲尔以 抵押财产价值为 2,394.75万元的设 备提供抵押担保， 康得集团提供保证 担保	5,800,000	张 家 港 康 得 菲 尔	基 准 利 率 上浮10%	2008年9月8日-2012 年4月27日

(二) 重大销售合同

序号	合同对方	标的	数量 (万平方米)	数量(卷)	总金额 (美元)	签约日期
1	Genertec America,INC.	预涂膜产品	12,960	— —	10,007,300	2009-11-11
2	Made in China Consulting Group Limited	预涂膜产品	2,533.57	— —	2,000,972	2009-11-12
3	TRANSILWRAP COMPANY,INC.	预涂膜产品	8,336.52	265,000	8,188,833.97	2009-11-15

4	China Educational Instrument(Hong Kong) Limited	预涂膜产品	—	330,000	2,970,000	2009-12-7
5	CIASA EQUIPOS Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	预涂膜产品	2,580	—	2,025,400	2009-12-8
6	ACCO BRANDS JAPAN KK	预涂膜产品	1,300	—	1,017,000	2009-12-10
7	Lomofilm Company	预涂膜产品	7,115.84	—	5,000,318	2009-12-12
8	Ultralen Italia Srl	预涂膜产品	6,580.36	—	5,000,625	2009-12-12
9	Jet Technologies	预涂膜产品	3,000	—	2,385,000	2009-12-15
10	Lomofilm Company	预涂膜产品	长期供货合同（有效期至 2012 年）			2008-11-21
11	TRANSILWRAP COMPANY,INC.	预涂膜产品	长期供货合同（有效期至 2011 年）			2005-4-1
12	Kangde Xin Europe	预涂膜产品	长期供货合同（有效期至 2011 年）			2008-7-1
13	无锡市联华印刷包装材料有限公司	预涂膜产品	长期供货合同（三年）			2009-12-16
14	北京北达兴科科技有限公司	预涂膜产品、覆膜机	长期供货合同（三年）			2009-12-22

（三）重大采购合同

序号	合同对方	标的	签约日期	备注
1	天津万华股份有限公司	BOPP	2009-12-1	按发行人提供的技术性能要求进行产品试制、产品生产
2	苏州昆岭薄膜工业有限公司	BOPP	2004-11-18	长期采购合同，按本合同提供的工艺配方，技术性能要求及验收标准进行生产，并对发行人所提供的工艺配方进行严格保密

三、公司对外担保

2009年10月20日，发行人子公司张家港康得菲尔与建设银行张家港支行签订《人民币资金借款合同》（合同编号：200912301020）。约定建设银行张家港支行向张家港康得菲尔提供2,500万元人民币贷款，贷款利率为基准利率。贷款期限从2009年10月20日起至2010年10月19日止。同日，发行人与建设银行张家港支行签订《保证合同》（合同编号20090131020），发行人为上述借款合同提供连带责任保证。

除上述对外担保事项外，公司不存在其他对外担保。

四、重大诉讼或仲裁事项

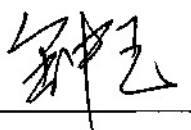
截至 2009 年 12 月 31 日，发行人及其子公司不涉及任何重大诉讼或仲裁事项；发行人控股股东、发行人的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不涉及任何重大诉讼或仲裁事项；发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员 及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

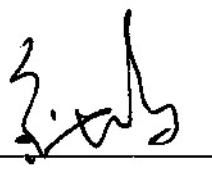
全体董事签名：



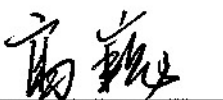
钟 玉



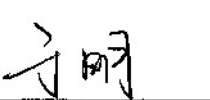
徐 曙



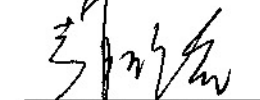
金大鸣



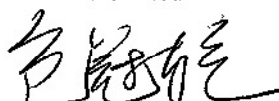
高 巍



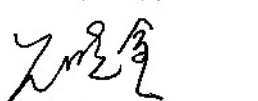
于 明



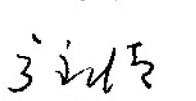
赵晓岩



包冠乾（独立董事）

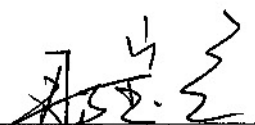


吕晓金（独立董事）



高永清（独立董事）

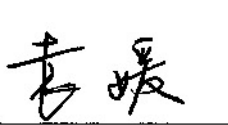
全体监事签名：



那宝立



李元富



袁 媛

不担任董事、监事的其他高级管理人员签名：



曹建林



王 瑜

北京康得新复合材料股份有限公司

二〇一〇年三月十九日

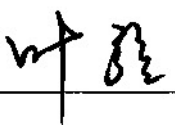


二、保荐机构、主承销商声明

本保荐机构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。

保荐代表人：


邱 枫


叶 强

项目协办人：


罗 霄

法定代表人：

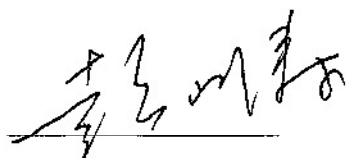

丁国荣



三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、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：



彭山涛

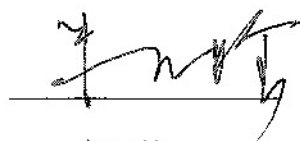


张 宇

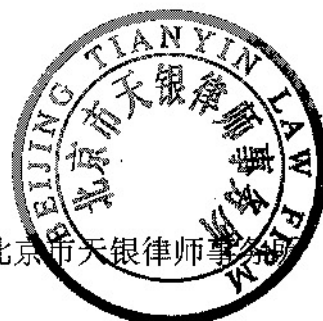


陈 蓓

负责人：



朱玉栓

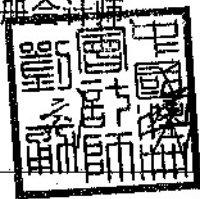


二〇一〇 年 三 月二十九日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要, 确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制评价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、内部控制评价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。

注册会计师



刘勇

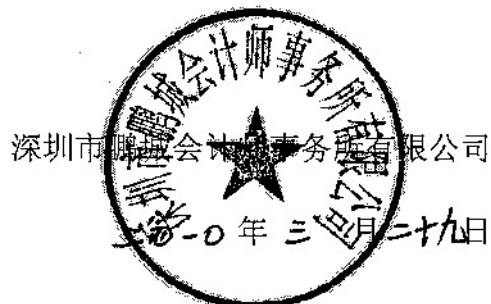


卢剑波

法定代表人:



饶永



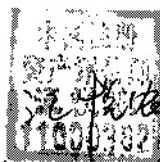
五、评估机构声明

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。

注册资产评估师：



黄承华



汪悦农

法定代表人：



宇永杰

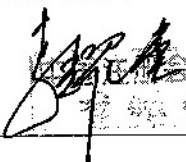
长城会计师事务所有限责任公司

二〇一〇年三月二十九日

六、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。

注册会计师：


中国注册会计师
李耀堂

李耀堂

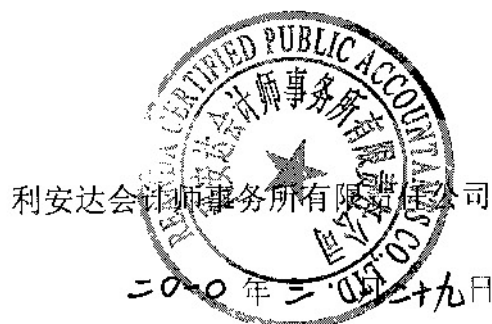

中国注册会计师
刘福林

刘福林

法定代表人：

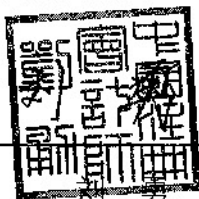

黄锦辉

黄锦辉



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。

注册会计师:

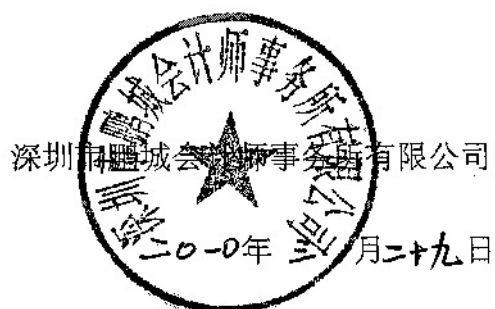


卢剑波

法定代表人:



饶永



第十七节 备查文件

一、备查文件目录

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告
- （二）财务报表及审计报告
- （三）内部控制审核报告
- （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

二、备查文件的查阅时间与查阅地点

投资者可于本次发行承销期间（除法定节假日以外的每日9：00～11：30，13：30～16：30），到本公司及主承销商住所查阅。

三、信息披露网址

深圳证券交易所指定披露网站：www.cninfo.com.cn。