

创业板市场投资风险提示

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。



江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

Jiangsu Yuxing Film Technology Co., Ltd.

(江苏省常州市钟楼经济开发区水杉路 52 号)

首次公开发行股票并在创业板上市

招股说明书

(申报稿)

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明（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作为投资决定的依据。

保荐人（主承销商）： 东海证券有限责任公司

江苏省常州市延陵西路23号投资广场18、19号楼

本次发行概况

发行股票类型：	人民币普通股
发行股数：	1,000 万股
每股面值：	1.00 元
每股发行价格：	[]元
预计发行日期：	2010 年[]月[]日
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	4,000 万股
本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺：	公司控股股东、实际控制人、董事长王建新承诺：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持有的公司股份，也不由公司回购该股份。 公司股东北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、任正泽、卞根大、刘全、刘守忠、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏承诺：自公司股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该股份。 此外，作为公司董事和/或高级管理人员的王建新、王克、刘勤学、刘全、陈建新、孙冬萍，及作为公司监事的刘守忠 7 名自然人股东承诺：除前述作为股东的锁定期外，在其任职期间每年转让的股份将不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。
保荐人（主承销商）：	东海证券有限责任公司
招股说明书签署日期：	2010 年[]月[]日

发行人声明

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

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

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

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

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。

重大事项提示

请投资者认真阅读本招股说明书的“风险因素”章节全文，并特别关注以下事项及风险。

一、股东持有股份锁定承诺

本次发行前发行人总股本 3,000 万股，本次拟发行 1,000 万股，发行后总股本 4,000 万股，全部为流通股。

公司控股股东、实际控制人、董事长王建新承诺：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持有的公司股份，也不由公司回购该股份。

公司股东北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、任正泽、卞根大、刘全、刘守忠、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏承诺：自公司股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该股份。

此外，作为公司董事和/或高级管理人员的王建新、王克、刘勤学、刘全、陈建新、孙冬萍，及作为公司监事的刘守忠 7 名自然人股东承诺：除前述作为股东的锁定期外，在其任职期间每年转让的股份将不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

二、本次发行前滚存利润的分配安排

根据发行人 2009 年 11 月 30 日召开的 2009 年第三次临时股东大会决议：如果公司本次股票发行申请获得中国证监会核准，并于 2010 年 12 月 31 日前发行成功，则公司本次股票发行前的滚存未分配利润由本次股票发行后的新老股东共享。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司经审计的滚存未分配利润为 24,250,424.70 元。

三、本公司特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险：

（一）主要原材料价格波动风险

发行人生产所用主要原材料为聚酯切片及抗粘连母料，报告期内，聚酯切片及抗粘连母料占公司产品成本的比重较高，平均在 79%左右。聚酯切片的原材料为精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（MEG），精对苯二甲酸(PTA)的上游为对二甲苯（PX），三者均为石油的下游产品。石油价格波动性较大且传导性较强，聚酯切片的价格受原油价格的影响较大。

（二）原材料供应商较为集中的风险

聚酯切片的原材料为石油，国内聚酯切片的生产厂家主要是以中国石油化工集团（含旗下子公司）为首的大型石化企业。公司主要的原材料供应商是仪征化纤的经销商江苏三江化纤工业有限公司、南京华一化工有限公司等，以及江阴华星合成有限公司等江浙地区的聚酯切片生产企业。公司目前原材料采购渠道较为集中。2007 年、2008 年及 2009 年公司向前 5 名供应商合计采购的原材料金额占年度采购总额的比例分别为 99.84%、94.27%、91.04%。

公司每年确定一批原材料合格供应商，公司原材料均从合格供应商处采购，这样在保证原材料采购质量和价格的同时，也造成了前 5 大供应商所占总采购金额比重较高的情形。虽然公司与主要供应商建立了长期稳定的合作关系，报告期原材料供应稳定，但不排除由于供应商受不可预料因素影响，不能保证及时供货而导致公司原材料短缺的可能性。

（三）市场竞争风险

目前我国工业中使用的部分高端中厚型特种聚酯薄膜主要依赖进口。公司通过不懈的研发和产品创新，已经成为国内具有自身生产特色、实力较为雄厚的中厚型工业用特种聚酯薄膜制造商。公司的生产规模、技术水平在国内同行业中均有较大优势，但与国外大企业相比，在产品性能方面仍有一定差距。而且随着国内聚酯薄膜行业的发展，国内同行业生产厂家也在增加，公司在生产规模和技术水平方面将面临国内外同行日趋激烈的竞争。

（四）技术开发风险

公司目前正在进行多项研究及开发项目，不能保证公司日后的研究及开发项目

将会成功或者于预期的时限内完成，而公司也不能保证研发项目的成果都能商业化。公司在工业特种聚酯薄膜领域的生产技术和工艺水平目前虽然在国内居于领先地位，但与国外同行业相比，仍有一定差距。由于工业特种聚酯薄膜行业是科技含量较高的新兴行业，研究开发新产品存在较多的不确定因素，因此新产品开发和试生产过程中存在一定的风险，公司为提高产品质量、增加产品技术附加值，始终坚持新产品的开发试制工作，可能在一定时期和一定范围内影响公司的经营。

（五）核心技术可能泄密的风险

公司自成立以来，一直专注于工业特种聚酯薄膜的研发和生产，且取得高速增长，主要得益于公司持续的产品与技术创新，积累了丰富的专利技术、专有技术和经验，使公司技术研发与生产工艺水平一直处于行业前列，并由此形成核心技术团队。尽管公司制定了保密制度，采取了严密的技术保护措施，与技术人员签订了保密协议，如果管理不善或核心技术人员流失，仍存在技术泄密的风险。

（六）合并报表之外的投资收益较大

2005 年公司与奥地利依索沃尔塔股份公司合资设立常州依索沃尔塔合成材料有限公司，公司持股 30%。依索股份是世界知名的柔性复合材料生产商，依托依索股份的市场优势和技术支持，依索合成近两年业务发展非常迅速，盈利水平不断提升，给公司带来了较高的投资收益。2007 年、2008 年和 2009 年，来自依索合成的投资收益占公司净利润的比例分别为 32.49%、50.64%、36.39%。

依索合成是依索股份在华重要子公司。近年来，依索股份大力支持依索合成在华开展业务，根据中国市场的需求，将其电气绝缘材料的部分产能转移到依索合成，为其业务的长期稳定发展奠定了坚实的基础。公司是依索股份在华的良好长期合作伙伴。依索合成章程规定“公司每年度所分配现金利润不少于当年合营公司净利 30%”，因此公司对依索合成投资形成的投资收益，能够带来稳定且可预期的现金流，有利于公司的生产经营。但合并报表之外的投资收益较大对公司利润的稳定性仍带来一定的风险，如果依索合成利润出现较大波动，将会对公司利润带来较大影响。

（七）流动比率和速动比率较低导致的短期偿债压力风险

公司近三年末流动比率和速动比率指标如下：

财务指标	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	0.52	0.61	0.77
速动比率	0.40	0.54	0.70

从上表可以看出公司近三年末流动比率和速动比率均低于 1, 且逐年降低, 公司短期偿债压力较大, 虽然公司具有良好的信誉, 自成立以来未发生逾期偿还银行借款和供应商货款的事项, 但是如果公司债权人到期主张债权, 而公司又一时无法筹集足够的流动资金偿还债务, 将会导致公司面临较大的偿债压力。

另外, 从长期偿债能力指标来看, 公司 2007 年末、2008 年末及 2009 年末的资产负债率分别为 76.89%、72.28%及 55.17%, 虽然逐年降低, 但仍处于高位, 因此公司也面临一定的长期偿债压力。

以上重大事项务请投资者予以特别关注, 并请仔细阅读招股说明书中“**第四节 风险因素**”等有关章节。

目 录

第一节 释 义	12
第二节 概 览	15
一、发行人及控股股东、实际控制人简介	15
二、发行人的主要业务	15
三、发行人主要财务数据	16
四、本次发行情况	18
五、募集资金用途	18
六、发行人的核心竞争优势	19
第三节 本次发行概况	22
一、公司概况	22
二、本次发行的基本情况	22
三、本次发行的有关当事人	24
四、发行人与本次发行有关当事人之间的关系	26
五、本次发行上市有关重要日期	26
第四节 风险因素	27
一、主要原材料价格波动风险	27
二、原材料供应商较为集中的风险	28
三、市场竞争风险	28
四、技术开发风险	29
五、核心技术可能泄密的风险	29
六、合并报表之外的投资收益较大	29
七、流动比率和速动比率较低导致的短期偿债压力风险	30
八、发行后控股股东持股比例下降导致公司控制权不稳定的风险	30

九、公司所享受企业所得税优惠税款被追缴的风险	31
十、技术被替代风险	33
十一、主要资产被抵押，银行融资能力有限	33
十二、产能扩大导致的销售风险	33
十三、公司规模扩大带来的管理风险	34
十四、净资产收益率下降的风险	34
十五、固定资产折旧大幅增加影响公司盈利能力的风险	34
第五节 发行人基本情况	35
一、发行人改制重组及设立情况	35
二、发行人设立以来的重大资产重组情况	40
三、发行人的组织结构	40
四、发行人控股子公司、参股公司的基本情况	46
五、发行人股东及实际控制人的基本情况	47
六、发行人的股本情况	54
七、发行人员工及其社会保障情况	58
八、发行人主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺 ...	60
第六节 业务和技术	62
一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况	62
二、发行人所处行业的基本情况	62
三、发行人在行业中的竞争地位	86
四、发行人主营业务的具体情况	95
五、发行人主要资产情况	111
六、发行人的特许经营权情况	118
七、发行人的技术情况	118
八、公司境外生产及拥有资产情况	129

第七节 同业竞争与关联交易	130
一、同业竞争	130
二、关联方及关联关系	133
三、关联交易	135
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员	149
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介	149
二、董事、监事的提名和选聘情况	153
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员持股情况	154
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资及兼职情况	156
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员收入情况	157
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间存在的亲属关系	158
七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺及与公司签订的协议	158
八、董事、监事、高级管理人员任职资格	159
九、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况	159
第九节 公司治理	162
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	162
二、发行人近三年违法违规行为情况	178
三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况	178
四、对内部控制制度的评估	180
五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排	180
六、投资者权益保护情况	183
第十节 财务会计信息与管理层分析	186
一、公司近三年的财务报表	186
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、审计意见类型	190
四、主要会计政策和会计估计	190
五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策	201
六、分部信息	202
七、最近一年一期收购兼并情况	202
八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	202
九、主要财务指标	203
十、历次评估情况	204
十一、历次验资情况	205
十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	206
十三、公司财务状况分析	207
十四、盈利能力分析	233
十五、现金流量分析	260
十六、资本性支出分析	262
十七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	262
十八、股利分配政策	263
第十一节 募集资金运用	266
一、本次募集资金运用概况	266
二、募集资金投资项目具体情况	267
三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	283
第十二节 未来发展与规划	285
一、公司当年和未来三年发展规划和发展目标	285
二、实现发展目标的措施	286
三、公司发展规划所依据的假设条件	290
四、实施上述发展规划和目标可能面临的主要困难	291

五、公司发展规划和目标与现有业务的关系	291
六、本次募集资金运用对公司增强成长性、提高盈利能力的作用	291
七、保障投资者获取发展规划和目标实施情况的措施	292
第十三节 其他重要事项	293
一、重要合同	293
二、发行人对外担保的情况	297
三、发行人的诉讼与仲裁事项	297
四、关联方的重大诉讼与仲裁	297
五、涉及刑事诉讼的情况	298
第十四节 有关声明	299
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明	299
二、保荐人（主承销商）声明	300
三、发行人律师声明	301
四、承担审计业务的会计师事务所声明	302
五、承担评估业务的资产评估机构声明	303
六、承担验资业务的机构声明	304
第十五节 附件	305
一、附件	305
二、查阅时间和地点	305

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下涵义：

普通术语		
公司、本公司、发行人、裕兴科技	指	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司
裕兴有限	指	常州裕兴绝缘材料有限公司，本公司前身
绝缘总厂	指	常州绝缘材料总厂有限公司
依索合成	指	常州依索沃尔塔合成材料有限公司
依索电气	指	常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司
依索股份	指	奥地利依索沃尔塔股份公司(ISOVOLTA AG)
欧龙绝缘	指	常州欧龙绝缘材料有限公司
迅腾电子	指	常州迅腾电子科技有限公司
怀德公司	指	常州市钟楼区怀德路街道资产管理经营公司
北京人济	指	北京人济房地产开发集团有限公司
上海佳信	指	上海佳信企业发展有限公司
杜邦帝人	指	美国杜邦公司和日本帝人株式会社整合其各自聚酯薄膜业务合资成立的公司，国际上有影响力的聚酯薄膜行业企业
日本东丽	指	东丽株式会社（TORAY），国际上有影响力的聚酯薄膜行业企业
韩国 SKC	指	SKC 株式会社，韩国 SK 集团的子公司，国际上有影响力的聚酯薄膜行业企业
杜邦鸿基	指	佛山杜邦鸿基薄膜有限公司，杜邦帝人薄膜有限公司与佛山塑料集团股份有限公司（000973.SZ）的

		合资企业，公司在国内的主要竞争对手之一
四川东材	指	四川东材科技集团股份有限公司，公司在国内的主要竞争对手之一
仪征化纤	指	中国石化仪征化纤股份有限公司（600871.SH），国内聚酯切片主要生产企业
《公司章程》	指	《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展与改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐机构、主承销商、东海证券	指	东海证券有限责任公司
专业术语		
聚酯薄膜	指	以聚酯切片为主要原料，采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜，具有优良的工业特性。
BOPET 薄膜	指	双向（纵横）拉伸聚酯薄膜（Biaxially Oriented Polyester Film）。
PET	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯（Polyethylene Terephthalate），简称聚酯，由对苯二甲酸(PTA)和乙二醇(EG)在催化剂的作用下经加热缩聚而成的一种结晶性高聚物。
聚酯切片（PET 切片）	指	由聚酯经物理加工制成的切片，聚酯薄膜的主要原材料

PTA	指	精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称，一种化工原料，聚酯切片的主要原料之一
MEG	指	一乙二醇（Mono Ethylene Glycol）的英文缩写，一种化工原料，聚酯切片的主要原料之一
母料	指	是指添加剂或含有添加剂的聚酯切片，根据聚酯薄膜的不同用途选用不同功能的添加剂或含有添加剂的聚酯切片。
抗粘连母料	指	是指含有抗粘连添加剂的聚酯切片，在生产各种不同功能聚酯薄膜中都需加入抗粘连母料。
电晕	指	一种薄膜表面处理过程，使薄膜穿过一个放电场，改变其表面引力特征
LCD	指	液晶显示器，Liquid Cristal Display 的英文缩写
UL 认证	指	美国保险商实验所（Underwriter Laboratories Inc.，简称 UL）进行的一种安全认证，UL 认证是美国以及北美地区公认的一种安全认证标志
CTI 认证	指	CTI 华测检测机构提供的一种认证。公司主要通过 CTI 进行有害物质检测
UL94	指	UL 制定的关于材料燃烧性能的试验方法标准
VTM-2 或 V-2	指	UL94 标准指定的阻燃等级，等级越高，阻燃性能越好
μm	指	长度单位，微米
中塑协	指	中国塑料加工协会
BOPET 专委会	指	中国塑料加工协会双向拉伸聚酯薄膜专业委员会

第二节 概 览

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

一、发行人及控股股东、实际控制人简介

（一）发行人简介

本公司系由常州裕兴绝缘材料有限公司整体变更设立的股份有限公司，于2009年6月9日，在常州市工商行政管理局办理工商变更登记手续，领取注册号为320404000035965的企业法人营业执照，公司注册资本为3,000万元。注册地址为常州市钟楼经济开发区水杉路52号，公司经营范围为塑料聚酯薄膜制造、销售；机械零件的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

（二）控股股东及实际控制人简介

王建新先生系本公司的控股股东、实际控制人。本次发行前，王建新先生持有本公司1,000.2万股股份，占公司总股本33.34%，现任公司董事长。有关王建新先生的简历详见本招股书“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介”。

二、发行人的主要业务

公司秉承“品质成就发展，创新打造未来”的经营理念，以“做中国最好的中厚型特种聚酯薄膜供应商”为宗旨，自公司成立以来，一直专注于中厚型特种聚酯薄膜的研发、生产和销售。中厚型特种聚酯薄膜，属于有机功能膜的一种，主要用于电子、电气绝缘、太阳能应用、光学等高新技术领域，是各工业领域的基础材料之一，在《国家重点新产品计划》中，有机功能膜被列为国家重点新产品计划及优先发展技术领域之一。

公司的产品主要包括珠片用聚酯薄膜、护卡用聚酯薄膜、触摸开关膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、太阳能背材基膜、光学基膜等。随着公司研发进程的推进，高档次的产品相继推出，公司多个产品获得高新技术产品称号，在国内市场上成为同类型国外高档产品的有力竞争者。目前，公司主要产品的规格在 100-350 μm （厚度）之间，是国内规模最大的中厚型特种聚酯薄膜生产企业之一，在国内市场占有较高市场份额，处于行业领先地位。

公司主营业务具体情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术/四、发行人主营业务的具体情况”。

三、发行人主要财务数据

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产	6,370.44	8,054.00	7,780.17
非流动资产	16,001.17	14,462.87	9,193.76
资产总计	22,371.61	22,516.87	16,973.93
流动负债	12,341.73	13,275.52	10,050.88
非流动负债	-	3,000.00	3,000.00
负债合计	12,341.73	16,275.52	13,050.88
归属于母公司所有者的权益合计	10,029.87	6,241.36	3,923.06
所有者权益（或股东权益）合计	10,029.87	6,241.36	3,923.06

（二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	20,939.84	13,111.74	12,477.37
营业成本	15,891.87	10,438.50	9,963.08
营业利润	3,965.46	2,559.51	2,374.34

利润总额	4,170.46	2,641.47	2,347.53
净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23
归属于母公司所有者的净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,409.57	3,551.37	94.94
投资活动产生的现金流量净额	242.77	-4,090.58	-3,508.48
筹资活动产生的现金流量净额	-4,261.09	2,745.49	4,200.97
现金及现金等价物净增加额	-1,612.90	2,207.93	788.17

（四）主要财务指标

财务指标			2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率			0.52	0.61	0.77
速动比率			0.40	0.54	0.70
资产负债率%（母公司）			55.17	72.28	76.89
应收账款周转率（次）			15.65	13.69	8.80
存货周转率（次）			14.09	12.51	17.49
息税折旧摊销前利润（万元）			5,833.13	3,519.01	3,160.97
归属于发行人股东的净利润（万元）			3,788.52	2,288.58	2,348.23
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）			3,593.79	2,211.86	1,777.30
利息保障倍数			9.06	8.67	8.18
每股经营活动产生的现金流量（元/股）			0.80	14.80	0.57
每股净现金流量（元/股）			-0.54	9.20	4.69
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）			3.34	26.01	23.35
每 股 收 益 （元/股）	归属于公司普通股 股东的净利润	基本	1.26	0.98	1.12
		稀释	1.26	0.98	1.12
	扣除非经常性损益 后归属于公司普通 股股东的净利润	基本	1.20	0.95	0.85
		稀释	1.20	0.95	0.85

净资产收益率（%）	归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	37.77	36.67	59.86
		加权平均	46.57	40.94	81.27
	扣除非经常性收益后归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	35.83	35.44	45.30
		加权平均	44.17	39.57	61.51
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）			0.02	0.00	0.00

四、本次发行情况

1、股票种类：人民币普通股

2、每股面值：人民币 1.00 元

3、发行股数：1,000 万股

4、发行价格确定方法：通过向询价对象初步询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格。

5、发行方式：以网下向询价对象定价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

6、本次发行的保荐人（主承销商）为东海证券有限责任公司，承销方式为余额包销。

五、募集资金用途

发行人本次向社会公众公开发行人民币普通股 1,000 万股，募集资金扣除发行费用后根据项目的轻重缓急，投资于下列项目：

序号	项目名称	项目投资金额（万元）			项目备案情况
		建设投资	流动资金	总投资	
1	年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目	13,916.50	5,118.30	19,034.80	常发改备[2009]15 号
2	其他与主营业务相关的营运资金	—	【】	【】	—

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决。

募集资金到位前，公司将根据业务发展需要，决定是否以自有资金先行投入，如以自有资金先行投入，待募集资金到位后将予以置换。

六、发行人的核心竞争优势

（一）设备及工艺优势

中厚型特种聚酯薄膜的应用领域广泛，不同细分领域的应用对聚酯薄膜产品性能有不同的要求。要实现聚酯薄膜产品性能的差异化，依赖于薄膜生产企业对生产设备的改造、生产工艺和配方的控制。

公司具有丰富的薄膜生产技术储备及设备调试、改造经验，具有通过调试设备，用同一生产线生产不同规格、不同用途产品的核心技术优势。自公司成立以来，就坚持走引进—吸收—再创新的技术路线。公司的 1#生产线和 2#生产线具有国际先进水平，是公司根据中厚规格特种聚酯薄膜的性能需求，向国内外不同设备供应商采购不同的设备，自行组装，填补了国内中厚型聚酯薄膜生产设备自主组装领域的空白，而且建设成本与整线进口的薄型薄膜生产线相比，只占后者的 60%。在公司生产线投产后，公司不断对生产设备进行改造和升级，公司的 1#生产线和 2#生产线可生产厚度在 50-350 μm 之间的各类特种功能性聚酯薄膜，是国内为数不多的能生产厚度在 250 μm 以上的厚规格聚酯薄膜生产线，生产的中厚规格产品能有效替代进口，满足了国内各工业领域对中厚型特种聚酯薄膜的需求。

同时，公司不断对生产工艺进行创新，具有严格的产品质量管理体系，具备对聚酯薄膜各项性能指标的控制和调整能力。2005 年公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证，公司 7 种型号产品通过 UL 认证，10 种型号产品通过 CTI 认证。

（二）技术及研发优势

作为高新技术企业，公司在中厚型 BOPET 薄膜领域具有较强的研发能力。公司设有特色小试生产线，形成了良好的研发内部反馈制度，并与各科研高校紧密合作，形成较强的、持续的技术研发能力，具备自主创新实力：

1、公司独立研发并组装了小试生产线。通过该小试生产线，公司可以低成

本、高效率地进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实践结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线，极大提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。此外，公司拥有齐全的聚酯切片和聚酯薄膜检测仪器，为公司产品研发、创新、提供良好的条件。

2、公司拥有良好的研发内部反馈制度。公司技术部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，与生产部门、质量管理部门、市场部门建立了良好的沟通反馈机制，使本公司的工艺技术和产品性能不断得到优化和提升，提高新产品开发的成功率，并实现产品研制成果到商品化之间的有效转化。

3、公司与多家科研院所形成紧密合作机制，借助科研院所的力量研发新品，并力求最迅速地将其研究成果转化成实践成果。目前，公司与同济大学、江苏工业学院、北京机械工业自动化研究所等建立了稳定的合作关系，并与江苏工业学院成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，从事聚酯薄膜新材料的研发。通过与科研院所紧密的技术合作，发挥合作方特有的技术理论优势，进一步增强了公司的技术研发能力。

公司的研发机制使公司的研发工作成效明显，2007 年以来，公司取得 1 项发明专利及 3 项实用新型专利，并有 4 项发明专利正在申请中；公司生产的特种白色聚酯薄膜、开关用聚酯薄膜、阻燃聚酯薄膜、高光镭射用聚酯薄膜、永久抗静电聚酯薄膜、太阳能背材用聚酯薄膜、光电显示用光学基膜，经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。

（三）先发优势

由于上述设备工艺及技术研发优势，在国内市场上，公司研发的新产品具有先发优势。公司是国内第一家大规模生产珠片用聚酯薄膜和太阳能背材基膜的公司，产品毛利率相对较高，如 2009 年度公司太阳能背材基膜的毛利率高达 45.04%，保持了较强的盈利能力。

（四）品牌与服务优势

公司“裕兴”品牌在中厚型特种聚酯薄膜市场有较大的影响力，为行业内知名品牌。中厚型特种聚酯薄膜的应用领域广泛，各应用领域对聚酯薄膜的性能要求各异。为满足客户在生产下游产品时对聚酯薄膜产品的高性能要求，公司与下游客户建立长期的互动关系，及时对客户的需求进行反馈，在下游客户中拥有极高的满意度。

（五）管理层丰富的行业经验优势

公司具有稳定、高效、精诚团结、具备前瞻性创业精神的管理团队。公司管理团队具有多年特种聚酯薄膜行业经验、技术研发经历，深谙行业发展特点和趋势，能够及时准确地把握市场发展动态，并根据市场情况推陈出新，不断将新品种推向市场，从而使公司具备较强的竞争力和盈利能力。

（六）区位及产业集群优势

公司所处的长江三角洲地区是我国最大的经济核心区之一，是全球制造业聚集基地。良好的产业环境为聚酯薄膜产业链条上的企业提供了发展土壤，长三角已形成聚酯薄膜产业集群，中厚型聚酯薄膜的下游企业众多，仪征化纤、三房巷、上海石化等聚酯切片供应商也均在长三角地区。公司地处交通便利、经济发达的常州市钟楼经济开发区，享有长江三角洲的区位及产业集群优势，靠近客户、原材料基地，有利于公司采购、销售、产品研发等各项业务的开展。

第三节 本次发行概况

一、公司概况

公司名称：江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

英文名称：JiangSu YuXing Film Technology Co., Ltd

注册资本：3,000 万元

法定代表人：王建新

成立日期：2004 年 12 月 10 日

住 所：常州市钟楼经济开发区水杉路 52 号

邮政编码：213023

传 真：0519-83971008

电 话：0519-83905129

互联网网址：www.czyuxing.com

电子信箱：info@czyuxing.com

负责信息披露和投资者关系的部门：董事会办公室

部门负责人：王克

电 话：0519-83905129

二、本次发行的基本情况

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：1,000 万股

4、每股发行价格：[]元

5、发行市盈率：

[]倍（发行价格除以每股收益，每股收益按照 2009 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）

[]倍（发行价格除以每股收益，每股收益按照 2009 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

6、发行前每股净资产：3.34 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产为基础计算）

发行后每股净资产：[]元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产为基础加上本次募集资金净额全面摊薄计算）

7、市净率：[]（按发行后总股本全面摊薄计算）

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

9、发行对象：符合资格的询价对象以及在深交所开户的人民币普通股（A 股）投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

10、承销方式：由保荐人（主承销商）以余额包销方式承销

11、募集资金总额：[]万元

12、募集资金净额：[]万元

13、发行费用概算

项目	金额
承销及保荐费用：	[]万元
审计、验资费用：	[]万元
律师费用：	[]万元

评估费用：	[]万元
发行手续费用：	[]万元
路演推介费：	[]万元
合计：	[]万元

三、本次发行的有关当事人

1、发行人：江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	
法定代表人：	王建新
注册地址：	常州市钟楼经济开发区水杉路 52 号
电 话：	0519-83905129
传 真：	0519-83971008
联系人：	王克
2、保荐人（主承销商）：东海证券有限责任公司	
法定代表人：	朱科敏
办公地址：	上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 楼
电 话：	021-50586660
传 真：	021-50585607
保荐代表人：	冯文敏、王磊
项目协办人：	戴洛飞
项目组其他成员：	孙兆院、邓晓艳、李思宇、魏真锋、徐士锋
3、发行人律师事务所：北京市时代九和律师事务所	
负责人：	张启富
注册地址：	北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 412
电 话：	010-66493399

传 真：	010-66493398
经办律师：	李长城、吕常春
4、会计师事务所：江苏天华大彭会计师事务所有限公司	
法定代表人：	陈宏青
注册地址：	南京市山西路 128 号和泰大厦 7 层
电 话：	025-83721886
传 真：	025-83716000
经办注册会计师：	龚新海、朱永华
5、资产评估机构：江苏中天资产评估事务所有限公司	
法定代表人：	何宜华
住 所：	常州市天宁区博爱路 72 号
电 话：	0519-88155676
传 真：	0519-88155676
经办注册资产评估师：	毛月、谢肖琳
6、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	
注册地址：	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼
电 话：	0755-25938000
传 真：	0755-25988122
7、拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	
法定代表人：	宋丽萍
注册地址：	深圳市深南东路 5045 号
电 话：	0755-82083333
传 真：	0755-82083164

8、主承销商收款银行	
收款银行：	招商银行上海分行福州路支行
户 名：	东海证券有限责任公司
账 号：	2989078810006

四、发行人与本次发行有关当事人之间的关系

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任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

五、本次发行上市有关重要日期

刊登发行公告的日期	2010 年 月 日
开始询价推介的日期	2010 年 月 日
刊登定价公告的日期	2010 年 月 日
申购日期和缴款日期	2010 年 月 日
股票上市日期	2010 年 月 日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、主要原材料价格波动风险

发行人生产所用主要原材料为聚酯切片及抗粘连母料，报告期内，聚酯切片及抗粘连母料占公司产品成本的比重较高，平均在 79%左右。聚酯切片的原材料为精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（MEG），精对苯二甲酸(PTA)的上游为对二甲苯（PX），三者均为石油的下游产品。石油价格波动性较大且传导性较强，聚酯切片的价格受原油价格的影响较大。

2007 年以来，国际原油价格出现剧烈波动，导致聚酯切片的价格也出现大幅波动，公司采购的主要原材料在报告期内的均价（不含增值税）为：

单位：元/公斤

主要原材料	2009 年	2008 年	2007 年
聚酯切片（超有光）	7.02	8.20	9.37
聚酯切片（半消光）	7.30	8.36	9.43
抗粘连母料	7.80	8.75	9.97

为了规避原油价格剧烈波动导致聚酯切片价格大幅波动，进而产生对公司利润的不利影响，公司采取原材料低库存策略。公司主要原材料供应商大部分位于江苏地区，交通运输方便，可以灵活地根据生产销售的需要进行原材料的采购，使库存原材料保持在合理的水平。公司生产的特种电子用膜等工业特种膜，技术含量高，产品需求旺盛、市场销售紧俏，产品销售合同大多数为短期销售合同，公司可以根

据聚酯切片价格的变化适时调整产品价格，保证一定的产品毛利率，规避聚酯切片价格的波动对公司利润造成的不利影响。

二、原材料供应商较为集中的风险

聚酯切片的原材料为石油，国内聚酯切片的生产厂家主要是以中国石油化工集团（含旗下子公司）为首的大型石化企业。公司主要的原材料供应商是仪征化纤的经销商江苏三江化纤工业有限公司、南京华一化工有限公司等，以及江阴华星合成有限公司等江浙地区的聚酯切片生产企业。公司目前原材料采购渠道较为集中。2007年、2008年及2009年公司向前5名供应商合计采购的原材料金额占年度采购总额的比例分别为99.84%、94.27%、91.04%。

公司每年确定一批原材料合格供应商，原材料均从合格供应商处采购，这样在保证原材料采购质量和价格的同时，也造成了前5大供应商所占总采购金额比重较高的情形。虽然公司与主要供应商建立了长期稳定的合作关系，报告期原材料供应稳定，但不排除由于供应商受不可预料因素影响，不能保证及时供货而导致发行人原材料短缺的可能性。

三、市场竞争风险

目前我国工业中使用的部分高端中厚型特种聚酯薄膜主要依赖进口。公司通过不懈的研发和产品创新，已经成为国内具有自身生产特色、实力较为雄厚的中厚型工业用特种聚酯薄膜制造商。公司的生产规模、技术水平在国内同行业中均有较大优势，但与国外大企业相比，在产品性能方面仍有一定差距。而且随着国内聚酯薄膜行业的发展，国内同行业生产厂家也在增加，公司在生产规模和技术水平方面将面临国内外同行日趋激烈的竞争。

为保持公司目前在国内同行中的优势地位，公司将不断扩大核心产品的生产规模，加快技术升级，不断开发高新产品，优化产品结构；持续稳定提高产品质量，降低产品成本；不断扩大公司核心产品的市场占有率，保持公司在国内同行业的领先优势，最大限度地降低市场竞争风险。

四、技术开发风险

公司目前正在进行多项研究及开发项目，不能保证公司日后的研究及开发项目将会成功或者于预期的时限内完成，且公司也不能保证研发项目的成果都能商业化。公司在工业特种聚酯薄膜领域的生产技术和工艺技术目前虽然在国内居于领先水平，但与国外同行业相比，仍有一定差距。由于工业特种聚酯薄膜行业是科技含量较高的新兴行业，研究开发新产品存在较多的不确定因素，因此新产品开发和试生产过程中存在一定的风险，公司为提高产品质量、增加产品技术附加值，始终坚持新产品的开发试制工作，可能在一定时期和范围内影响公司的经营。

五、核心技术可能泄密的风险

公司自成立以来，一直专注于工业特种聚酯薄膜的研发和生产，且取得高速增长，主要得益于公司持续的产品与技术创新，积累了丰富的专利技术、专有技术和经验，使公司技术研发与生产工艺水平一直处于行业前列，并由此形成核心技术团队。尽管公司制定了保密制度，采取了严密的技术保护措施，与技术人员签订了保密协议，如果管理不善或核心技术人员流失，仍存在技术泄密的风险。

六、合并报表之外的投资收益较大

2005 年公司与奥地利依索沃尔塔股份公司合资设立常州依索沃尔塔合成材料有限公司，公司持股 30%。依索股份是世界知名的柔性复合材料生产商，依托依索股份的市场优势和技术支持，依索合成近两年业务发展非常迅速，盈利水平不断提升，给公司带来了较高的投资收益。2007 年、2008 年和 2009 年，来自依索合成的投资收益占公司净利润的比例分别为 32.49%、50.64%、36.39%。

依索合成是依索股份在华重要子公司。近年来，依索股份大力支持依索合成在华开展业务，根据中国市场的需求，将其电气绝缘材料的部分产能转移到依索合成，为其业务的长期稳定发展奠定了良好的基础。公司是依索股份在华良好的长期合作伙伴。依索合成章程规定“公司每年度所分配现金利润不少于当年合营公司净利 30%”，因此公司对依索合成投资形成的投资收益，能够带来稳定且可预期的现金流，有利于公司的生产经营。但合并报表之外的投资收益较大对公司利润的稳定

性仍带来一定的风险，如果依索合成利润出现较大波动，将会对公司利润带来一定的影响。

七、流动比率和速动比率较低导致的短期偿债压力风险

公司近三年末流动比率和速动比率指标如下：

财务指标	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	0.52	0.61	0.77
速动比率	0.40	0.54	0.70

从上表可以看出公司近三年末流动比率和速动比率均低于 1，且逐年降低，公司短期偿债压力较大，虽然公司具有良好的信誉，自成立以来未发生逾期偿还银行借款和供应商货款的事项，但是如果公司债权人到期主张债权，而公司又一时无法筹集足够的流动资金偿还债务，将会导致公司面临较大的短期偿债压力。

另外，从长期偿债指标来看，公司 2007 年末、2008 年末及 2009 年末的资产负债率分别为 76.89%、72.28%及 55.17%，虽然逐年降低，但仍处于高位，因此公司也面临一定的长期偿债压力。

八、发行后控股股东持股比例下降导致公司控制权不稳定的风险

公司股权分布比较分散，公司董事长王建新先生在本次发行前持有公司 33.34%的股份，为公司最大股东，其它股东持股比例均低于 20%，王建新为公司控股股东和实际控制人。本次拟发行 1,000 万股，发行后，公司原股东持股比例进一步被稀释，王建新先生持股比例降至 25%。公司上市后，因王建新持有本公司股份比例较低，其他投资者有可能通过证券交易或其他方式增持公司股份，从而导致公司控制权不稳定，对公司造成重大影响。

公司控股股东、实际控制人、董事长王建新在本次发行前持有公司 33.34%的股权，其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持有的公司股份，也不由公司回购该股份；公司的董事兼总经理刘勤学、董事兼董秘

王克、董事陈建新、监事刘守忠、副总经理刘全、财务总监孙冬萍均作出承诺，自公司股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该股份。在此基础上，上述人员进一步承诺，在其任职期间每年转让的股份将不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。上述人员在本次发行前共计持有公司 46.24%的股权，在发行后共计持有公司 34.68%的股权。

此外，公司第二大股东北京人济（持有公司本次发行前 18%的股权，本次发行后 13.50%）及公司第三大股东上海佳信（持有公司本次发行前 6.07%的股权，本次发行后 4.55%的股权）承诺自公司股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该股份；并进一步承诺除因公司送红股、转增股本等股利分配事项外，自公司上市之日起三年内不主动直接或间接增持公司股份。

在上述承诺的情况下，公司自上市之日起三年内控制权发生变化的可能性较小。

九、公司所享受企业所得税优惠税款被追缴的风险

根据《江苏省〈劳动就业服务企业管理规定〉实施细则》（江苏省人民政府令第32号）以及江苏省劳动和社会保障厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于新办劳动就业服务企业认定工作有关问题的通知》（苏劳社就管〔2003〕43号）等有关规章规定，发行人于2005年1月20日，取得江苏省劳动和社会保障厅颁发的注册号为常CZ067的《劳动就业服务企业证书》。2005年4月27日，经常州市国家税务局城区税务分局城区国税所免字（2005）第157号文批复，公司作为新办劳服企业，按企业所得税减免税优惠政策规定按实免征2005-2007年度企业所得税。

公司所享受的上述企业所得税优惠政策的依据是江苏省政府等主管部门认定劳动就业服务企业普遍适用的规章规定，凡符合该等规章规定条件的企业均可享受上述优惠政策，并非公司所独享。江苏省常州市国家税务局出具了本公司享受劳动就

业服务企业所得税优惠的证明文件。常州市国家税务局和地方税务局也分别出具了证明，证明公司近三年来，均能守法经营，按时申报，依法纳税，未发现有偷税、漏税、骗税等违法行为，没有受过税务部门的处罚。但江苏省该等规章规定不符合国务院《劳动就业服务企业管理规定》（国务院令第 66 号，1990 年 11 月 22 日起实施）关于劳动就业服务企业主体必须是集体所有制经济组织的规定。因此报告期内，公司 2007 年所享受的所得税优惠存在被追缴的风险。报告期内公司所享受上述税收优惠具体金额及对财务状况可能产生的具体影响如下表：

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
归属于母公司所有者的净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23
地方机构认定的劳动就业服务企业而享受的税收优惠，按国家即行税率需补缴所得税	-	-	576.46
扣除上述因素后的净利润	3,788.52	2,288.58	1,771.77
上述因素占同期净利润的比例	-	-	24.55%

针对可能被追缴的风险，发行人原股东王建新、刘勤学、王希平、卞根大、任正泽、刘全、刘守忠、韩伟嘉、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承等 21 人承诺：“若江苏裕兴薄膜科技股份有限公司因劳动就业服务企业而享受的所得税优惠被追缴，本人将无条件以现金补偿裕兴科技因此被追缴的款项”。

本次发行的保荐机构、发行人律师经核查认为：公司所享受的劳动就业服务企业企业所得税优惠政策的依据是江苏省政府等主管部门认定劳动就业服务企业普遍适用的规章规定，凡符合该等规章规定条件的企业均可享受上述优惠政策，并非公司所独享。虽然发行人当时申请认定的条件不符合国家行政法规的要求，但主要原因是江苏省相关政府主管部门的地方性法规与国务院相关规定不一致所致，而发行人并无任何重大过错。对于由此对可能存在的补缴所得税风险，发行人已采取了具体可行的防范措施，上述所得税优惠政策不构成本次发行上市的实质障碍。

2009 年，公司被江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业，从 2009 年 1 月 1 日起开始享受 15%税率的企业所得税优惠政策，有效期为三年。

十、技术被替代风险

公司在不断研发新产品的过程中，也在不断地对生产设备进行改进，生产设备性能的提升对产品的创新和产品质量的保证发挥了较为关键的作用。不断创新的产品配方、精益求精的生产技术以及固化在生产设备上的技术秘密，都是公司核心竞争力的体现。虽然公司一直在进行产品技术的深度开发和生产设备的升级改造，以保持核心技术的领先地位，但仍有可能出现其他技术替代本公司部分核心技术，从而导致公司核心竞争力的削弱。

公司将不断发挥在生产实践中积累的技术优势，进一步加强与科研机构的技术开发和合作，提高技术开发创新能力。公司继续以发展高新技术工业特种聚酯薄膜为主导，加速进行技术改造，不断开发出高技术、高附加值的产品，提高产品市场竞争优势。

十一、主要资产被抵押，银行融资能力有限

截止 2009 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 55.17%，资产负债结构相对合理。但由于公司主要固定资产厂房和土地使用权已被用于向银行借款提供抵押，在现有银行融资体制下，通过银行借款的方式进一步融资的能力有限。

十二、产能扩大导致的销售风险

本次募集资金拟投资项目建成达产后，公司将新增太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜等产品的生产能力 1.5 万吨/年，新增产能的产品与公司现有产品高度相关，可实现市场、品牌、服务、生产条件等资源共享，充分发挥产品间的协同效应，且产品生产技术较为成熟。尽管公司产能扩张是建立在对市场、技术、公司销售能力等进行了谨慎地可行性研究分析的基础之上，但仍可能出现产能扩张后，由于市场需求不可预测的变化、竞争对手能力增强等原因而导致的产品销

售风险。

十三、公司规模扩大带来的管理风险

本次发行后，公司业务将持续扩张，经营规模迅速扩大，将对公司经营带来一定的管理风险。本次发行后，公司将新建一条生产线，并配备相应的生产人员、销售人员和管理人员，公司业务规模将进一步扩大，从而使公司的风险控制、人员管理、业务指导等难度加大，对公司的管理能力提出了更严峻的挑战。如果公司的管理机制、人才储备等无法满足业务发展的需要，管理不力将导致公司成本上升、利润下降，从而影响公司发展。

十四、净资产收益率下降的风险

截至 2009 年 12 月 31 日，公司的净资产为 10,029.87 万元，通过本次发行后公司净资产规模将大幅增长。由于建设厂房及聚酯薄膜生产线需要一年多的建设期及设备调试期，其完全达产经历一定的时间，募投项目短期内将不会产生效益，因此，本次发行后净资产的大幅增长会使公司净资产收益率出现一定程度的下降。

十五、固定资产折旧大幅增加影响公司盈利能力的风险

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目达产后每年新增固定资产折旧约为 1,110.70 万元。由于设备调试、市场开发等因素，可能会使募集资金投资项目建成后的完全达产、达效需要一定的过程，因此，在募集资金投资项目建成投产后的一个段时间内其新增折旧将在一定程度上影响公司的净利润，公司将面临固定资产折旧额增加而影响公司盈利能力的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人改制重组及设立情况

（一）发行人设立方式

本公司系由常州裕兴绝缘材料有限公司整体变更设立的股份有限公司，本次变更以 2009 年 4 月 30 日为审计基准日，将经江苏天华大彭会计师事务所有限公司苏天会审【2009】109 号《审计报告》确认的裕兴有限净资产 68,471,273.34 元，折为股份公司股本 3,000 万股，余额 38,471,273.34 元计入资本公积。2009 年 6 月 9 日，本公司在常州市工商行政管理局办理工商变更登记手续，领取注册号为 320404000035965 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

本公司设立时的发起人包括王建新等 30 名自然人和北京人济、上海佳信等 2 名法人。各发起人的出资额及出资比例如下：

股东名称	持股股数（万股）	持股比例
王建新	1,000.20	33.34%
北京人济房地产开发集团有限公司	540.00	18.00%
上海佳信企业发展有限公司	182.10	6.07%
王 克	150.00	5.00%
刘勤学	71.40	2.38%
刘 全	53.70	1.79%
刘守忠	53.70	1.79%
陈建新	53.70	1.79%
任正泽	53.70	1.79%
卞根大	53.70	1.79%

张伯言	53.70	1.79%
张 静	53.70	1.79%
陈长春	53.70	1.79%
陈惠琴	53.70	1.79%
陈 静	53.70	1.79%
姚国妹	53.70	1.79%
姚 炯	53.70	1.79%
姚维林	53.70	1.79%
徐其白	53.70	1.79%
徐都南	53.70	1.79%
徐 鹏	53.70	1.79%
梅继承	53.70	1.79%
韩伟嘉	53.70	1.79%
王希平	53.70	1.79%
孙冬萍	4.50	0.15%
陈 琼	4.50	0.15%
朱益明	4.50	0.15%
朱晓俊	4.50	0.15%
顾洪林	4.50	0.15%
符雄杰	4.50	0.15%
宋小芬	4.50	0.15%
刘 敏	4.50	0.15%
合 计	3,000.00	100.00%

王建新、北京人济房地产开发集团有限公司、上海佳信企业发展有限公司、王克为公司改制设立时持股 5% 以上的主要发起人。

（三）发行人改制设立前，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

公司主要发起人为王建新、北京人济房地产开发集团有限公司、上海佳信企业发展有限公司、王克。

发行人改制设立前，王建新先生拥有的主要资产为裕兴有限 33.34%的股权，除此之外，王建新先生还拥有常州绝缘材料总厂有限公司 42.68%的股权，并担任董事长兼总经理，该公司主要从事绝缘非织布制品的制造。

发行人改制设立前，北京人济房地产开发集团有限公司主要从事房地产开发和商品房销售，除持有发行人 18%的股权外，还持有上海人济置业发展有限公司 90%的股权、北京人济工程技术有限公司 80%的股权、北京怀柔高尔夫培训有限公司 80%的股权、北京普瑞物业管理有限公司 60%的股权及北京市人济商贸有限责任公司 51%的股权。

发行人改制设立前，上海佳信企业发展有限公司主要从事园林绿化，除持有发行人 6.07%的股权外，不存在对外投资情况。

发行人改制设立前，王克先生拥有的主要资产为裕兴有限 5%的股权，除此之外，不存在对外投资情况。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

本公司系由有限公司整体变更设立的股份有限公司，承继了裕兴有限的全部资产和业务体系。本公司主要从事中厚型特种聚酯薄膜的研究、开发、生产和销售。公司拥有与上述业务相关的经营性资产，主要包括原裕兴有限从事中厚型特种聚酯薄膜研究、开发、生产和销售所需的厂房、机器设备、商标、专利等各项资产和资质。本公司拥有的主要资产和实际从事的主要业务在公司变更设立前后没有变化。

（五）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

本公司由有限公司整体变更为股份有限公司后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务与本公司成立前相比未发生变化。

（六）变更设立前后发行人的业务流程

本公司为有限公司整体变更设立，设立前后公司的业务流程未发生变化。具体业务流程详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况（二）主要产品的生产工艺流程图”。

（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

本公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人不存在关联关系，为了避免关联交易可能对公司和全体股东利益造成损害，公司已经制定了《关联交易决策制度》，进一步规范公司的关联交易决策程序。发行人关联关系和演变情况请投资者详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联关系”。

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系有限公司整体变更设立的股份有限公司，发行人前身裕兴有限的全部资产和负债由发行人整体承继，目前，公司的资产产权变更情况如下：

1、土地、房产：裕兴有限原拥有的土地、房产，已变更至发行人名下。

2、商标：裕兴有限原拥有的注册号为 4642713 的注册商标已变更至发行人名下。

3、专利：裕兴有限原有的专利号为 ZL200710133394.8 发明专利，专利号为 ZL200720040366.7、ZL200820184976.9、ZL200720038234.0 的实用新型专利，专利号为 ZL03132327.8 的发明专利独占许可均已变更至发行人名下；申请号为 200810124297.7 的发明专利申请人亦由裕兴有限变更为裕兴科技。

4、车辆：裕兴有限原拥有的机动车已变更至发行人名下。

5、其他：发行人的其他资产均系合法承继裕兴有限的资产并独立拥有。

（九）发行人独立运作情况

由于发行人设立时注册资本较小，自有资金无法满足生产经营需要，另外也没有资产抵押及必要的银行信用来获得银行借款，因此，在成立的前几年内，为了能够迅速抢占中厚型聚酯薄膜的市场份额，实现快速的发展，发行人向实际控制人控制的绝缘总厂借入了大量的资金，并且向绝缘总厂赊购了 1#生产线的部分设备。因此，在这种情况下发行人的生产经营很大程度上依赖绝缘总厂的资金支持。随着

盈利能力的增强以及在供应商、银行信用的提高，发行人资金紧张局面在近年得到了有效缓解，并逐步归还绝缘总厂的借款和应付设备款，截至 2009 年 11 月 10 日，发行人已清偿绝缘总厂的全部借款本息。

除上述情况外，发行人成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系及面向市场自主经营的能力。

1、业务独立

公司是一家专业从事中厚型特种聚酯薄膜研究、开发、生产和销售的高新技术企业。在业务上，公司拥有独立的业务经营体系和直接面向市场独立经营的能力，包括拥有独立的技术研发支持体系、客户服务体系与市场营销体系，与股东之间不存在竞争关系或业务上依赖其他股东的情况。本公司控股股东及实际控制人王建新先生出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不直接或者间接从事对公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。

2、资产独立

经江苏天华大彭会计师事务所有限公司出具苏天会验【2009】10 号《验资报告》核验，公司各发起人投入的资产均已足额到位。公司拥有独立完整的资产结构，完整拥有厂房、机器设备、办公设备、商标和专利等资产。公司没有以其资产、权益或信誉为股东的债务提供担保，公司对其所有资产具有控制支配权，不存在资产、资金被法人股东占用而损害公司利益的情况。

3、人员独立

本公司总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在公司工作、领取薪酬，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事以外的其他职务的情况，也不存在公司的财务人员在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职的情况。公司董事、监事均经公司合法程序选举产生，高级管理人员均由董事会聘任，不存在股东干预公司董事会和股东大会人事

任免决定的情形。

本公司人员独立，员工均和公司签订了劳动合同或劳动协议。公司建立了独立的劳动、人事和工资管理制度，在员工管理、社会保障、公子薪酬等方面独立于股东或其他关联方。

4、机构独立

本公司依法设立股东大会、董事会、监事会，完善了各项规章制度，法人治理结构规范有效。本公司建立了独立于股东的适应自身发展需要的组织机构，并明确了各部门的职能，形成了公司独立完善的管理机构和生产经营体系。本公司及下属各职能部门与股东、其他关联方及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东及其他关联方干预本公司机构设置、经营活动的情况。

5、财务独立

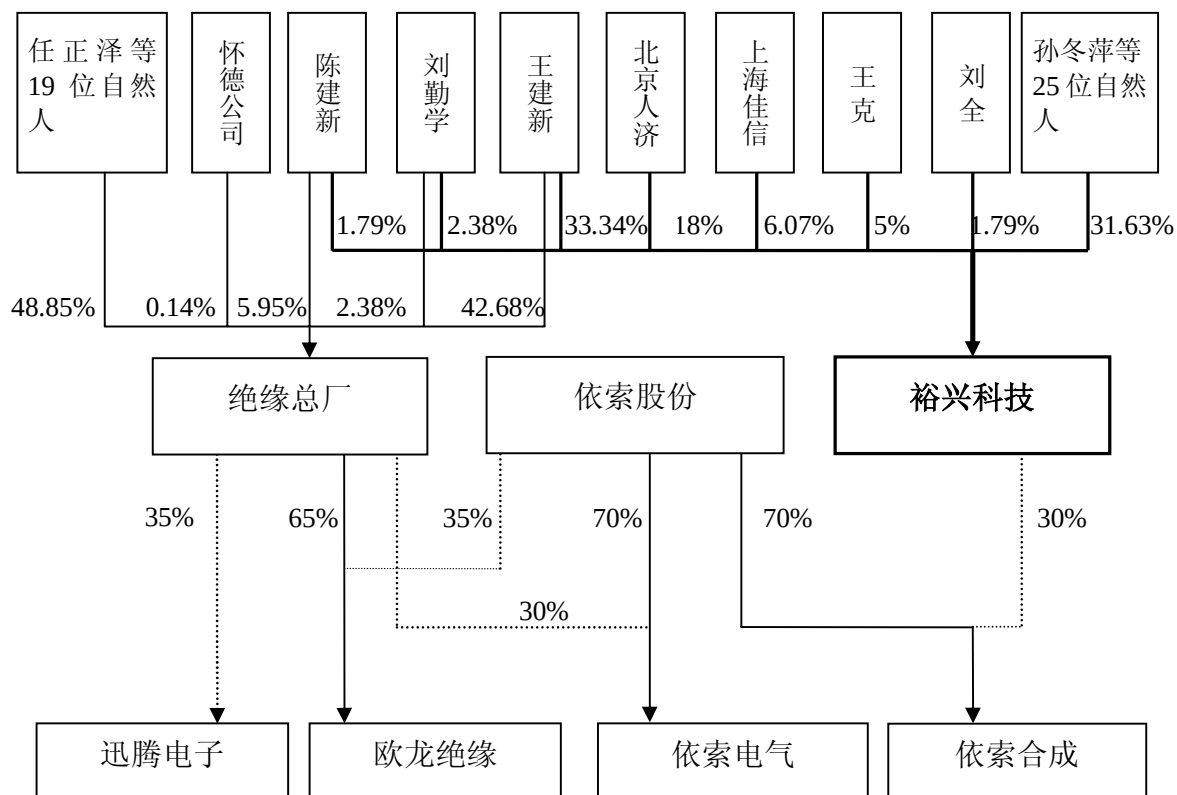
公司独立开设银行账号，基本开户银行为交通银行常州分行，账号为 6018000589355；公司设有独立的财务部，配备了专职的财务人员，建立了独立的财务核算体系，并符合有关会计准则的要求，独立进行财务决策；公司制定了完善的财务管理制度，独立运营资金，不与控股股东、关联企业或其他任何单位或个人共用银行帐户。公司已取得税务机关颁发的苏税常字 320400769102807 号《税务登记证》，并依法独立进行纳税申报，履行纳税义务。

二、发行人设立以来的重大资产重组情况

公司自设立以来，没有进行过重大资产重组。

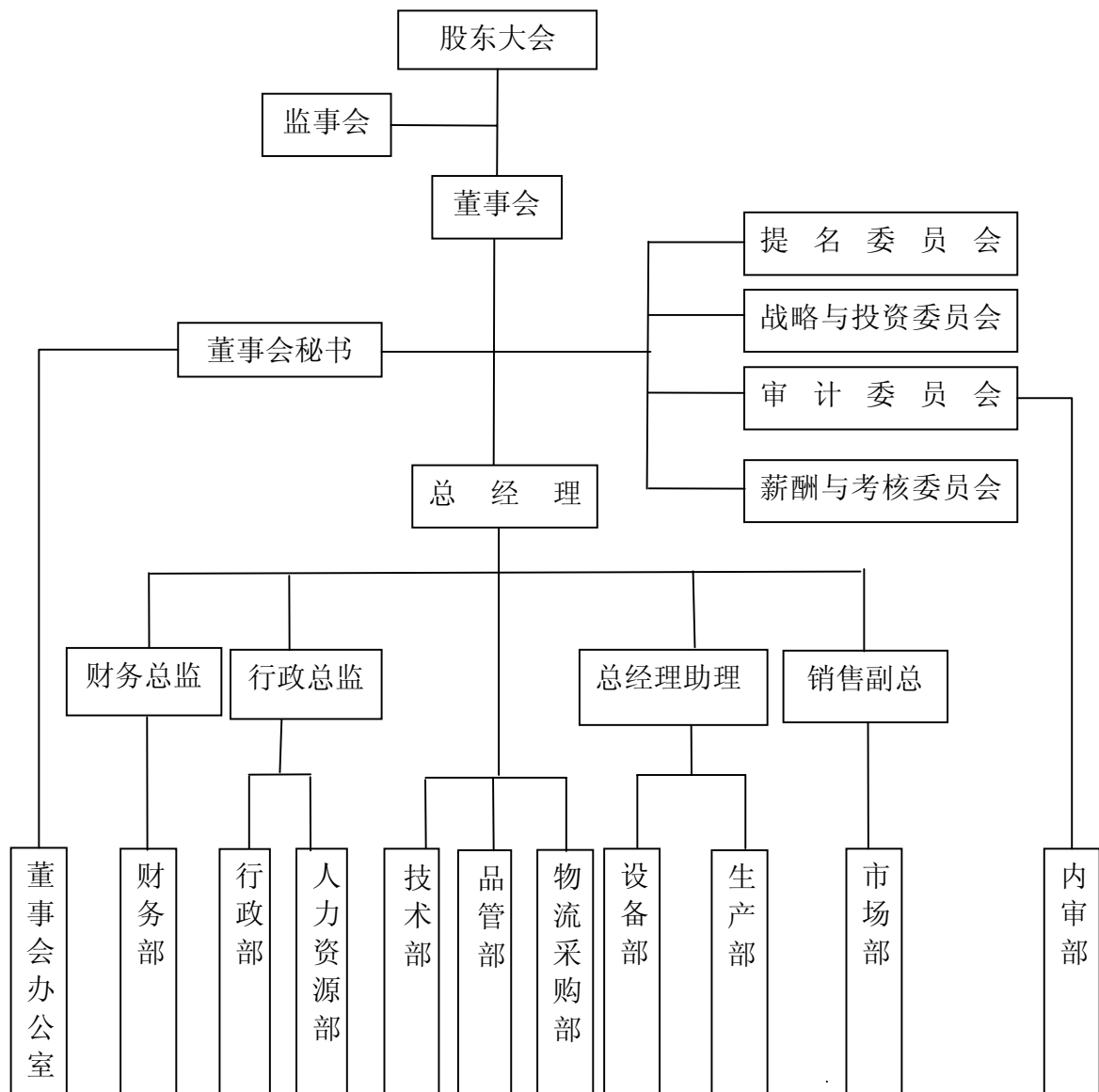
三、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构图



注：王建新为公司控股股东和实际控制人

（二）发行人内部组织结构图



（三）发行人内设各部门的职能

1、董事会办公室：负责董事会、股东大会和监事会会议的筹备；负责股权管理、信息披露、接受股东咨询；负责公司与股东、证券中介机构和证券监管机构的日常联络等工作；负责收购、兼并、股权投资转让等资本运作事项，负责项目投资的市场调研和项目的可行性分析工作。

2、财务部：负责制定公司资金运营计划，监督资金管理报告和预、决算；负责监督各部门财务预算的执行，负责各部门的费用支出控制及审计工作；负责日常财务、会计及税务管理工作；负责进销物资货款把关，和应收应付账款的管理工作；定期编制年、季、月度各类财务会计报表，做好年度会计决算工作；建立并完善成本控制体系，按规定进行成本核算；负责固定资产及专项资金的管理，按规定办理固定资产的购建、转移、报废等财务审核手续，正确计提折旧；负责流动资金的管理，定期组织物流采购部门物资清查盘点，做到账、卡、物相符；协调公司同银行、工商、税务等政府部门的关系，维护公司利益；负责公司重要事项的财务分析，定期为管理层提供财务分析数据；负责对重大投资项目和经营活动的风险评估、指导、跟踪和财务风险控制。

3、行政部：负责协助制定、监督、执行公司各项行政规章制度；负责公司的企业形象塑造、维护和宣传工作；负责监督、检查公司门卫安全保卫管理工作；负责公司的公共卫生、环境管理及绿化维护管理工作；负责公司办公费用的计划、办公用品管理和发放工作；负责劳保用品、办公用品的采购工作；负责公司办公资产的日常管理工作；负责公司通讯设备、网络的维护和管理；负责公司车队日常管理工作；负责公司行政文件及资料的档案管理工作；负责办好会议组织、外来客人接待、文体活动等各项工作；负责做好各职能部门的沟通协调工作；负责公司与政府有关部门及上级主管单位的协调工作。

4、人力资源部：负责建立和完善公司人力资源管理，指导和监督各部门执行；根据部门人员需求情况，负责提出内部人员调配方案工作；负责制定招聘计划、招聘程序，进行初步的面试与筛选；负责制定并完善公司的培训管理体系，并组织有效落实；负责组织员工岗前培训、协助办理培训进修手续等工作；负责制定评价政策，组织实施绩效管理，并对各部门绩效评价过程进行监督控制；负责制定薪酬政策、晋升政策和福利政策，办理社会保障福利；负责公司员工人事档案管理工作；负责公司的考勤管理工作；负责对各部门工资审核，发现问题并制定改进措施。

5、技术部：负责搜集整理国内外产品发展信息，及时把握产品发展趋势，为

新产品开发提供信息支持；负责公司新产品开发工作，制定新产品开发计划，按计划进行实施；负责跟踪新产品及工艺改进产品的前期生产工作，指导监督试产过程，及时解决试制中遇到的技术问题；负责组织研究、分析和解决生产上出现的疑难技术问题；负责确定新产品的材料消耗定额方案；负责编制产品工艺技术文件，建立产品技术参数标准，并不断完善和改进；负责定期对生产一线执行产品工艺技术文件的实施情况进行检查、指导和监督；负责外来样品、原辅材料的测试分析工作，并定期向总经理提交汇总的测试分析报告；负责公司科技创新管理工作；负责UL认证及跟踪、专利撰写申请、高新技术产品的申报等相关科技管理工作。

6、品管部：负责编制、修订产品（原辅材料、在制品、成品）的检验规程，并贯彻实施；负责编制、修订监视和测量装置的管理规定和操作规程，并贯彻实施；负责质量管理体系和环境管理体系的建立和实施有效性监督工作；负责原辅材料的进货检验、过程产品检验、成品检验、出厂检验，并做好检验记录，对错检、漏检而造成的质量事故负责；负责产品检验过程发现的不合格品的判断、评审和处置，并负责不合格品的统计、分析、评价及改进工作；负责客户反馈不合格品的处置工作，并对后续的整改及有效跟踪负责；负责产品质量跟踪，及时采集、记录数据并定期提交分析报告；负责定期召开质量分析会议；负责公司质量管理体系和环境管理体系的文件管理工作；负责公司监视测量设备的日常管理工作；负责产品检验员的技能培训考核工作；负责生产各班组质量考核的汇总统计工作。

7、物流采购部：负责制订公司的采购管理制度，并严格执行；负责按质按量按期实施生产、研发所需原辅材料的采购工作；负责供方管理工作，建立健全供方档案；负责公司内部的物流管理工作；负责仓库的日常管理、库存管理和安全管理工作；配合品管部做好进料质量、数量异常处理工作，及时向供应商反馈质量信息；负责及时与供应商核对采购原辅料的账目，确保账目准确；负责调查和收集供货市场情报、动向，做好预测和采购决策。

8、设备部：负责制订公司设备管理、使用、保养、维修的各项规章制度，并严格执行；负责设备技改项目的组织、讨论及实施工作；组织编制设备检修计划，并根据实际情况组织落实各项计划；负责设备易损件、备件的档案资料管理工作；

负责设备备品备件、易损件、外协加工件的采购工作；负责生产操作人员的设备应知应会培训指导工作；督促检查生产操作人员按规定使用设备，防止设备安全事故的发生；负责及时接待各设备配套厂家来人联系修理、售后服务以及其他业务；负责环境保护管理工作，加强有毒有害物品的储存及使用中的管理，严格控制污染物超标排放；负责环保月报表、年度排污申报表、目标责任考核及年度环保总结材料等的上报工作；负责设备、环保、能源管理及相关台帐管理工作；负责内部机修班组的日常管理工作。

9、生产部：根据公司下达的生产任务，制定生产计划，并严格执行；负责建立和完善各项生产管理制度和岗位工作规范，并组织贯彻实施；定期主持召开生产调度会，落实生产安排与生产进度，并对会议决议进行跟踪检查；掌握生产过程中的质量状态，及时协调解决生产中出现的质量问题；负责对操作人员的工艺技术指导，确保员工的操作技能满足生产要求；组织落实、监督、调控生产过程中各项工艺、质量、成本、产量指标；负责对生产成本的控制，并积极采取措施，节能降耗；负责抓好生产安全教育和管理，加强安全生产的管理，即时监督检查，确保安全生产；负责组织各条生产线的生产现场管理工作和班组管理，重视环境保护工作，抓好劳动防护管理；配合技术部完成新产品的试生产安排与试制工作；及时组织编制、统计上报年度、季度、月度生产统计报表；负责每月底提交生产用劳保用品的需求计划。

10、市场部：根据公司的市场及产品定位，组织实施市场调查分析，开拓市场机会；参与公司营销方案的策划与制定；根据公司年度销售计划，组织分解和实施销售计划；负责与客户的沟通、洽谈，获取意向订单；负责销售订单的评审和确认工作；负责编制周销售计划，并跟踪后续的产销运衔接管理；负责公司库存膜的销售工作；负责销售数据的统计和分析工作，定期向销售副总、总经理提交各类销售报表；负责资金的回笼及应收账款的管理和定期汇总、分析工作，并提交销售副总、总经理；负责运输合格供方的日常管理工作；负责建立完整详实的客户管理档案，及时收集并传递客户反馈和抱怨，协同相关部门对客户进行售后服务；参与策划并组织编制公司产品的市场宣传材料。

11、内审部：负责评价公司内部控制的健全性、有效性，并提出修订建议；负责审查公司有关经济活动的真实性、合理性、效益性，鉴证和评价公司经营状况及经营成果，并向董事会审计委员会报告，负责内部审计与外部审计之间的沟通等。

四、发行人控股子公司、参股公司的基本情况

截至本招股说明书签署日，本公司无控股子公司，有一家参股子公司，为常州依索沃尔塔合成材料有限公司，其基本情况如下：

1、成立日期：2005 年 1 月 20 日

2、注册资本：305 万美元

3、实收资本：305 万美元

4、法定代表人：GERHARD SCHWANDER

5、注册地：江苏省常州市钟楼经济开发区合欢路 51 号

6、生产经营地：江苏省常州市钟楼经济开发区合欢路 51 号

7、公司类型：有限责任公司（中外合资）

8、经营范围：生产高性能复合材料及其制品、耐高温绝缘材料及绝缘成型件，销售自产产品。

主营业务及定位：主营业务主要有两块，一是变压器、电机用绝缘材料的生产及销售，主要依托其控股股东依索股份在世界绝缘材料领域领先的技术和设备，生产高低压复合材料以满足国内外市场需求；一是太阳能背材的加工和销售，主要依托其控股股东依索股份在全球太阳能背材市场的垄断地位，从依索股份进口太阳能背材进行分切包装后销售。

9、股东构成：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
奥地利依索沃尔塔股份公司	213.50	70
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	91.50	30
合 计	305.00	100

10、主要财务数据：

单位：万元

企业名称	2009 年 12 月 31 日			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
依索合成	18,403.00	9,851.00	32,081.00	4,595.87

注：以上数据经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计

五、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）发行人股东基本情况

发行人股东为王建新等 30 名自然人股东和北京人济、上海佳信等 2 名法人股东，具体情况如下表：

序号	股东名称	持股数 (万股)	持股比例 (%)	国籍	是否拥有 境外永久 居留权	身份证号码/注册号	住所
1	王建新	1000.20	33.34	中国	否	32040419550225****	江苏省常州市天宁区丽宝第花苑
2	北京人济	540.00	18.00	—	—	110000000913567	北京市密云县工业开发区东吉路南 18 号
3	上海佳信	182.10	6.07	—	—	310229000220222	上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 886 号
4	王克	150.00	5.00	中国	否	32040219560910****	江苏省常州市钟楼区南大街
5	刘勤学	71.40	2.38	中国	否	36010319731219****	江苏省常州市天宁区红梅新村
6	刘全	53.70	1.79	中国	否	32082519691007****	江苏省常州市天宁区林园村
7	刘守忠	53.70	1.79	中国	否	32040419600929****	江苏省常州市钟楼区西新桥二村

8	陈建新	53.70	1.79	中国	否	32040419620920****	江苏省常州市钟 楼区芦墅广景苑
9	任正泽	53.70	1.79	中国	否	32040419490325****	江苏省常州市钟 楼区北新巷
10	卞根大	53.70	1.79	中国	否	32040419530108****	江苏省常州市钟 楼区五星街道新 民村委钱家村
11	张伯言	53.70	1.79	中国	否	32040419440519****	江苏省常州市钟 楼区西新桥一村
12	张 静	53.70	1.79	中国	否	32040419610407****	江苏省常州市钟 楼区芦墅苑
13	陈长春	53.70	1.79	中国	否	32040419611218****	江苏省常州市钟 楼区金禧园
14	陈惠琴	53.70	1.79	中国	否	32040419530717****	江苏省常州市天 宁区工人新村
15	陈 静	53.70	1.79	中国	否	32040219570927****	江苏省常州市钟 楼区北大街
16	姚国妹	53.70	1.79	中国	否	32040419650514****	江苏省常州市钟 楼区文亨花园
17	姚 炯	53.70	1.79	中国	否	32040219641221****	江苏省常州市天 宁区桃园新村
18	姚维林	53.70	1.79	中国	否	32040219640525****	江苏省常州市钟 楼区万福花园
19	徐其白	53.70	1.79	中国	否	32040219631204****	江苏省常州市钟 楼区清潭新村
20	徐都南	53.70	1.79	中国	否	32040419550308****	江苏省常州市钟 楼区勤业新村
21	徐 鹏	53.70	1.79	中国	否	32040219631201****	江苏省常州市钟 楼区东横街
22	梅继承	53.70	1.79	中国	否	32040219450710****	江苏省常州市钟 楼区茭蒲巷

23	韩伟嘉	53.70	1.79	中国	否	32040419690310****	江苏省常州市钟楼区西新桥一村
24	王希平	53.70	1.79	中国	否	3204041957010****	江苏省常州市钟楼区机械新村
25	孙冬萍	4.50	0.15	中国	否	32041119670219****	江苏省常州市天宁区翠竹新村
26	陈琼	4.50	0.15	中国	否	32040419671007****	江苏省常州市钟楼区怀德苑
27	朱益明	4.50	0.15	中国	否	32041119770831****	江苏省常州市钟楼区永红街道白荡村委朱家村
28	朱晓俊	4.50	0.15	中国	否	32040219710215****	江苏省常州市天宁区朝阳四村
29	顾洪林	4.50	0.15	中国	否	32040419670415****	江苏省常州市钟楼区五星街道新中村委庄头村
30	符雄杰	4.50	0.15	中国	否	32042119740907****	江苏省常州市天宁区锦绣东苑
31	宋小芬	4.50	0.15	中国	否	32040419701120****	江苏省常州市钟楼区花之苑
32	刘敏	4.50	0.15	中国	否	32040419680501****	江苏省常州市钟楼区金禧园

（二）持有 5%以上股份股东基本情况

1、王建新

王建新持有本公司股份1,000.20万股，占公司本次发行前总股本的33.34%，为公司控股股东和实际控制人，其基本情况详见“第八节 / 一 / （一）董事会成员”。

2、北京人济

北京人济系成立于 1999 年 10 月 20 日的有限公司，营业执照注册号为

110000000913567，法定代表人章涛，注册资本 30,000 万元，实收资本 30,000 万元，住所为北京市密云县工业开发区东吉路南 18 号，主要生产经营地与注册地一致，经营范围：许可经营项目：以下项目仅限分公司经营：住宿；洗浴；游泳健身；餐饮服务；洗涤衣物；销售酒、冷热饮料、定型包装食品；零售卷烟、雪茄烟。一般经营项目：房地产开发；销售商品房；房地产信息咨询；自有房屋的物业管理；酒店管理；出租商业用房；项目投资；以下限分公司经营：会议服务；打字复印；水电维修；销售服装鞋帽、针纺织品、百货、工艺美术品。

北京人济实际主要从事房地产开发和商品房销售。

截至本招股说明书签署日，北京人济除持有本公司股权外，还持有上海人济置业发展有限公司 90%的股权、北京人济工程技术有限公司 80%的股权、北京怀柔高尔夫培训有限公司 80%的股权、北京普瑞物业管理有限公司 60%的股权及北京市人济商贸有限责任公司 51%的股权，与本公司不存在同业竞争关系。

目前，北京人济股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
章 涛	24,000	80%
北京市人济商贸有限责任公司	6,000	20%
合 计	30,000	100%

北京人济最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2009 年 12 月 31 日		
	总资产	净资产	净利润
北京人济	215,118.79	96,814.70	7,332.33

注：以上数据未经审计。

3、上海佳信

上海佳信成立于1996年3月29日，营业执照注册号为310229000220222，法定代表人刘悦，注册资本2,000万元，实收资本2,000万元，住所：上海市青浦区新业路599号1幢886室，主要生产经营地与注册地一致。经营范围：企业形象策划、房地

产开发、经营、园林绿化、商务信息咨询，销售建材、装潢材料、水暖器材、卫生洁具、五金交电、机电设备(企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营)。

上海佳信实际主要从事园林绿化。

截至本招股说明书签署日，上海佳信除持有本公司股权外，不存在对外投资情况。

目前，上海佳信股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	股权比例
刘悦	1,200	60%
毛丽华	800	40%
合 计	2,000	100%

上海佳信最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2009 年 12 月 31 日		
	总资产	净资产	净利润
上海佳信	2,992.64	2,089.85	7.69

注：以上数据未经审计。

4、王克

王克先生持有本公司股份150万股，占公司本次发行前总股本的5%，其基本情况详见“第八节 / 一 / （一）董事会成员”。

（三）实际控制人基本情况

本次发行前，王建新持有发行人33.34%的股份，为本公司的实际控制人，其基本情况详见“第八节 / 一 / （一）董事会成员”。

（四）控股股东和实际控制人控制的其它企业

公司控股股东、实际控制人王建新除持有本公司股份外，还直接持有绝缘总厂42.68%的股权并通过绝缘总厂间接持有欧龙绝缘 65%的股权。

1、常州绝缘材料总厂有限公司

绝缘总厂成立于 1978 年 12 月 31 日，注册资本 360 万元，实收资本 360 万元，法定代表人王建新，住所为常州市钟楼经济开发区合欢南路 9 号，主要生产经营地与注册地一致，经营范围：绝缘非织布制品制造；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）。绝缘总厂股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例
王建新	1,536,592	42.68%
任正泽	214,218	5.95%
陈建新	214,218	5.95%
王希平	85,788	2.38%
刘 全	85,788	2.38%
刘守忠	85,788	2.38%
韩伟嘉	85,788	2.38%
张伯言	85,788	2.38%
张建明	85,788	2.38%
张 静	85,788	2.38%
陈长春	85,788	2.38%
卞根大	85,788	2.38%
陈惠琴	85,788	2.38%
陈 静	85,788	2.38%
姚国妹	85,788	2.38%
姚 炯	85,788	2.38%
姚维林	85,788	2.38%
徐其白	85,788	2.38%
徐都南	85,788	2.38%
徐 鹏	85,788	2.38%
梅继承	85,788	2.38%
刘勤学	85,788	2.38%
怀德公司	5,000	0.14%
合 计	3,600,000	100.00%

绝缘总厂最近一年主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2009 年 12 月 31 日		
	总资产	净资产	净利润
绝缘总厂	13,369.25	3,752.71	220.12

注：以上数据未经审计。

2、常州欧龙绝缘材料有限公司

常州欧龙绝缘材料有限公司成立于 2004 年 6 月 11 日，注册资本 475 万美元，实收资本 475 万美元，法定代表人王建新，住所为常州市钟楼经济开发区童子河西路（A15 地块），主要经营地与注册地一致，经营范围：“许可经营项目：生产耐高温绝缘材料即 F、H、C 级绝缘油漆（聚酯绝缘漆、聚酯亚胺绝缘漆、聚酰胺酰亚胺绝缘漆、改性聚酯绝缘漆、聚胺氨酯绝缘漆），树脂（聚酯树脂、聚氨脂树脂、聚酯亚胺树脂）；一般经营项目：生产漆包线，销售自产产品”。

欧龙绝缘股东构成为：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例
常州绝缘材料总厂有限公司	308.75	65%
奥地利依索沃尔塔股份公司	166.25	35%
合 计	475.00	100%

欧龙绝缘最近一年主要财务数据如下：

单位：万元

企业名称	2009 年 12 月 31 日		
	总资产	净资产	净利润
欧龙绝缘	7,861.09	4,924.84	429.65

注：以上数据经江苏金谷会计师事务所有限公司审计。

（五）控股股东和实际控制人持有发行人股份的质押或其他有争议的情况

截至本招股书签署日，控股股东和实际控制人持有发行人的股份不存在被质押

或其他有争议的情况。

六、发行人的股本情况

（一）本次发行前及发行后的股本情况

本次发行前，公司总股本为 3,000 万股，本次发行 1,000 万股，发行后公司总股本为 4,000 万股，本次发行的股份占发行后总股本的比例为 25%。本次发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
王建新	1,000.20	33.34%	1,000.20	25.01%
北京人济	540.00	18.00%	540.00	13.50%
上海佳信	182.10	6.07%	182.10	4.55%
王 克	150.00	5.00%	150.00	3.75%
刘勤学	71.40	2.38%	71.40	1.79%
刘 全	53.70	1.79%	53.70	1.34%
刘守忠	53.70	1.79%	53.70	1.34%
陈建新	53.70	1.79%	53.70	1.34%
任正泽	53.70	1.79%	53.70	1.34%
卞根大	53.70	1.79%	53.70	1.34%
张伯言	53.70	1.79%	53.70	1.34%
张 静	53.70	1.79%	53.70	1.34%
陈长春	53.70	1.79%	53.70	1.34%
陈惠琴	53.70	1.79%	53.70	1.34%
陈 静	53.70	1.79%	53.70	1.34%
姚国妹	53.70	1.79%	53.70	1.34%
姚 炯	53.70	1.79%	53.70	1.34%
姚维林	53.70	1.79%	53.70	1.34%
徐其白	53.70	1.79%	53.70	1.34%
徐都南	53.70	1.79%	53.70	1.34%

徐 鹏	53.70	1.79%	53.70	1.34%
梅继承	53.70	1.79%	53.70	1.34%
韩伟嘉	53.70	1.79%	53.70	1.34%
王希平	53.70	1.79%	53.70	1.34%
孙冬萍	4.50	0.15%	4.50	0.11%
陈 琼	4.50	0.15%	4.50	0.11%
朱益明	4.50	0.15%	4.50	0.11%
朱晓俊	4.50	0.15%	4.50	0.11%
顾洪林	4.50	0.15%	4.50	0.11%
符雄杰	4.50	0.15%	4.50	0.11%
宋小芬	4.50	0.15%	4.50	0.11%
刘 敏	4.50	0.15%	4.50	0.11%
本次公开发行的股份	—	—	1,000.00	25.00%
总股本	3,000.00	100.00%	4,000.00	100.00%

（二）前十名股东的基本情况

本次发行前，公司前十名股东依次为：王建新、北京人济房地产开发集团有限公司、上海佳信企业发展有限公司、王克、刘勤学、刘全、刘守忠、陈建新、任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平（其中任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平所持股权比例相同，均为 1.79%）。基本情况见本节“五、发行人股东及实际控制人的基本情况（一）发行人股东基本情况”。

（三）前十位自然人股东及其在发行人任职情况

本次发行前，前十名自然人股东在公司任职情况如下：

自然人股东姓名	在公司任职情况
王建新	董事长
王 克	董事/董事会秘书

刘勤学	董事/总经理
刘 全	董事/副总经理
刘守忠	监事
陈建新	董事
任正泽	—
卞根大	—
张伯言	—
张 静	—
陈长春	—
陈惠琴	—
陈 静	—
姚国妹	—
姚 炯	—
姚维林	—
徐其白	—
徐都南	—
徐 鹏	—
梅继承	—
韩伟嘉	—
王希平	市场部副经理

（四）最近一年发行人新增股东持股数量及变化情况、取得股份的时间、价格和定价依据

发行人最近一年无新增股东。

（五）发行人股东之间的关联关系及关联股东的各自持股比例

发行人股东之间不存在关联关系。

（六）发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东及实际控制人王建新承诺：对于所持有的发行人股份，自发行人

在境内首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理在首次公开发行前其持有的公司股份，也不由公司回购该等股份。

公司除王建新以外的其余 29 名自然人股东王克、刘勤学、刘全、刘守忠、陈建新、任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏，2 个法人股东北京人济和上海佳信承诺：自发行人在境内首次公开发行股票并上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理在首次公开发行前其持有的公司股份，也不由公司回购该等股份。

作为公司股东的董事、董事长王建新，作为公司股东的董事、总经理刘勤学，作为公司股东的董事、副总经理刘全，作为公司股东的董事、董事会秘书王克，作为公司股东的董事陈建新，作为公司股东的监事刘守忠，作为公司股东的财务总监孙冬萍承诺：除前述作为股东的锁定期外，在其任职期间每年转让的股份将不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五，且在其从公司离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

本次发行前各股东所持股份在上述承诺期限届满后可以上市流通和转让。

（七）发行人内部职工股、工会持股情况、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况及股东数量超过二百人情况

发行人自成立之日起至今，未发行过内部职工股，也不存在工会持股的情况、职工持股会持股情况。

目前，发行人股东包括2名法人和30名自然人，其具体持股情况见本招股书本节之“一、发行人改制重组及设立情况(二)发起人”，发行人不存在股东数量超过200人的情况。

发行人股东之间不存在委托持股、信托持股的情况，公司股东与第三方之间也不存在委托持股、信托持股的情况，也不存在潜在的可能引起发行人股权发生变更的协议或安排。

发行人股东王建新、北京人济、上海佳信、王克、刘勤学、刘全、刘守忠、陈

建新、任正泽、卞根大、张伯言、张静、陈长春、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承、韩伟嘉、王希平、孙冬萍、陈琼、朱益明、朱晓俊、顾洪林、符雄杰、宋小芬、刘敏均出具承诺：本人（公司）单独持有裕兴科技的股份，与他方不存在委托持股、信托持股的情况，也未与他方签订可能引起裕兴科技股权发生变更的协议或安排。

七、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

时间	人数（人）	增减比例（%）
2007年12月31日	58	16.00
2008年12月31日	121	108.62
2009年12月31日	146	20.66

（二）员工专业结构

专 业	人数（人）	比例（%）
技术研发人员	15	10.27
市场人员	17	11.64
管理人员	24	16.43
生产人员及辅助人员	82	56.16
其他人员	8	5.48
合 计	146	100.00

（三）员工受教育程度

学 历	人数（人）	比例（%）
研究生	4	2.74
大学本科	16	10.96
专科	30	20.55
中专及以下	96	65.75
合 计	146	100.00

（四）员工年龄分布

年 龄	人数（人）	比例（%）
35 岁及以下	83	56.85
36~45 岁	56	38.36
46~55 岁	7	4.80
合 计	146	100.00

（五）员工社会保障及福利情况

公司员工实行劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司按照国家及地方政府的有关法律、法规规定，保障员工享受福利、养老保险、失业保险和工伤保险等各项社会保险，并定期向社会保险统筹部门缴纳各项保险费用。

发行人在报告期内依照相关法律、法规规定为员工缴纳的社会保险、住房公积金情况如下：

单位：万元

年度	养老保险	医疗保险	失业保险	工伤保险	生育保险	公积金	合 计
2009 年	65.77	23.44	6.38	2.87	1.81	29.60	129.87
2008 年	42.76	15.12	4.42	1.47	1.18	11.42	76.38
2007 年	23.06	8.24	2.39	0.80	0.64	6.57	41.69

报告期内，公司未曾发生因违反国家、地方有关社会保险方面的法律、法规、规章而受到行政处罚的情况，亦未发生重大劳动争议和纠纷。

2010 年 1 月 12 日，常州市钟楼区人事劳动保障局出具《证明》：“兹证明，自 2007 年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司按劳动和社会保障相关规定的缴费比例和缴费基数为员工缴纳社会保险（基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险）。”

八、发行人主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺

（一）所持股份流通限制和股份锁定的承诺

本次发行前公司主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的所持股份的流通限制和股份自愿锁定的承诺详见本节“六、发行人的股本情况（六）发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺”。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免在今后的经营活动中与发行人产生同业竞争，维护本公司中小股东合法权益，公司控股股东和实际控制人王建新出具了《避免同业竞争承诺》，有关情况详见本招股书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺”。

（三）承担发行人企业所得税优惠税款被追缴风险的承诺

公司控股股东及实际控制人王建新以及刘勤学、王希平等 21 名自然人股东，就发行人前身裕兴有限享受劳服企业税收优惠可能被追缴的风险，作出无条件以现金补偿发行人因此被追缴款项的承诺，有关情况详见招股书“第四节 风险因素”之“九、公司所享受企业所得税优惠税款被追缴的风险”。

（四）不增持股份的承诺

为了保持公司控股股东及实际控制人王建新先生对公司控制权的稳定，公司第二大股东北京人济及公司第三大股东上海佳信作出不主动增持公司股份的承诺，有关情况详见招股书“第四节 风险因素”之“八、发行后控股股东持股比例下降导致公司控制权不稳定的风险”。

（五）所持发行人股份不存在委托持股、信托持股的承诺

发行人股东所持公司股份不存在委托持股、信托持股的情况，对此，发行人全体股东均作出无委托持股、信托持股的承诺，有关情况详见招股书本节之“六、发行人的股本情况（七）发行人内部职工股、工会持股情况、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况及股东数量超过二百人情况”。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

公司秉承“品质成就发展，创新打造未来”的经营理念，以“做中国最好的中厚型特种聚酯薄膜供应商”为宗旨，自公司成立以来，一直专注于中厚型特种聚酯薄膜的研发、生产和销售。中厚型特种聚酯薄膜，属于有机功能膜的一种，主要用于电子、电气绝缘、太阳能应用、光学等高技术领域，是各工业领域的基础材料之一，在《国家重点新产品计划》中，有机功能膜被列为国家重点新产品计划及优先发展技术领域之一。

公司的产品主要包括珠片用聚酯薄膜、护卡用聚酯薄膜、触摸开关膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、太阳能背材基膜、光学基膜等。随着公司研发进程的推进，高档次的产品相继推出，公司多个产品获得高新技术产品称号，在国内市场上成为同类型国外高档产品的有力竞争者。目前，公司主要产品的规格在 100-350 μm （厚度）之间，是国内规模最大的中厚型特种聚酯薄膜生产企业之一，在国内市场占有率较高的市场份额。

自公司成立以来，公司主营业务未发生重大变化。

二、发行人所处行业的基本情况

根据证监会颁布的《上市公司行业分类指引》和国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》，本公司所处行业为塑料制造业中的塑料薄膜制造业。在塑料薄膜制造业中，公司从事的是中厚型特种聚酯薄膜的研发、生产与销售。

（一）行业监管体制及主要法律法规

1、行业主管部门和行业监管体制

目前，国内塑料薄膜制造行业实行由政府部门进行宏观管理、行业协会进行自

律管理的行业管理体制。国家发改委制定指导性产业政策；中国塑料加工工业协会作为行业自律性协会，是政府部门与行业企业之间的桥梁和纽带。

中塑协下设 BOPET 专委会，BOPET 专委会负责收集、统计、分析行业的经营数据，跟踪研究国内外 BOPET 的技术和市场信息；协助政府部门编制行业发展规划和经济技术政策，参与行业产品标准的制定和修订工作；向政府有关部门反映行业意愿，促进行业与相关产业的均衡发展；参与相关科技成果的鉴定和推广应用，向企业提供技术和管理方面的咨询服务，组织行业内的技术交流和培训；协调行业内外经营关系与横向经济协作，推动产业规模化和专业化的生产分工；宣传积极的行业自律行为，倡导成熟的市场理念，维护好公平的市场竞争秩序，制定有效的应对措施；建立行业的门户网站，编辑出版行业内部刊物。

公司目前为中塑协 BOPET 专委会成员。

2、行业主要法律法规和产业政策

公司聚酯薄膜产品为中厚型特种聚酯薄膜，属于有机功能膜的一种，主要用于电子信息、电气绝缘、太阳能应用、光学等高新技术领域，是各工业领域的基础材料之一，符合国家的产业政策，在《国家重点新产品计划》中，有机功能膜被列为国家重点新产品计划及优先发展技术领域之一。《江苏省科技发展“十一五”规划纲要》中也明确地将“功能高分子材料研究开发与产业化”列入重点实施的 23 个重大科技项目。

公司系列产品之一的阻燃聚酯薄膜在电子、电气绝缘等领域中均有广泛的应用，《轻工业技术进步与技术改造投资方向（2009-2011 年）》第三部分“提升行业总体技术水平”塑料部分提出要发展“新型环保阻燃塑料制品生产技术”，鼓励企业采用新技术进行阻燃塑料制品生产。

国家高度重视电子产业的发展，电子用聚酯薄膜作为电子专用材料，处于电子产业链的前端，在《产业结构调整指导目录（2005 年）》中，电子专用材料制造被列入鼓励类产业。

《电工行业“十五”和 2010 年十年期发展思路提纲》将发电设备、高压输变

电设备用绝缘材料列为今后十年电工行业的重点发展产品。国家“十一五”规划也将绝缘材料制造作为国家鼓励发展的产业，尤其对于新型高技术含量的绝缘材料列为重点鼓励发展产品。中厚型工业用特种 BOPET 薄膜具有良好的机械、绝缘性能，是绝缘材料重要的基础材料之一，是国家重点鼓励发展的产业。

根据国务院发布的《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》精神，国家发改委发布了《高新技术产业发展“十一五”规划》，对电子信息产业、新材料产业、新能源产业的发展给予扶持。2009 年为应对金融危机的影响，国家陆续出台了钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造和电子信息、物流等产业振兴规划。上述产业政策涉及到的装备制造、电子信息、新能源等产业均为中厚型特种聚酯薄膜的下游产业，其振兴规划将大力推动相关产业的发展，为中厚型特种聚酯薄膜的发展提供更广阔的空间。

（二）BOPET 薄膜行业概览

1、BOPET 薄膜行业概况

（1）聚酯薄膜概况

聚酯薄膜，即聚对苯二甲酸乙二醇酯薄膜，是以优质的聚酯切片为主要原料，采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜。

自 1948 年英国帝国化学公司（I.C.I）和美国的杜邦公司（DUPONT）研发出聚酯薄膜，并于 1953 年实现了双向拉伸聚酯薄膜的工业化生产，聚酯薄膜在多个领域均有广泛的应用。不同用途的聚酯薄膜对原料和添加剂的要求以及加工工艺都有不同的要求，其厚度和技术指标也不一样。根据生产聚酯薄膜所采用拉伸工艺的不同可分为以下两种：

单向拉伸聚酯薄膜，是以聚酯切片作原料，经过干燥、熔融、挤出、铸片和纵向拉伸制成的薄膜。单向拉伸聚酯薄膜在聚酯薄膜中的档次和价格最低，主要用于药品片剂包装，大约占聚酯薄膜产量的 5%左右，使用量较少。

双向拉伸聚酯薄膜，是以聚酯切片为原料，经过干燥、熔融，挤出、铸片，再

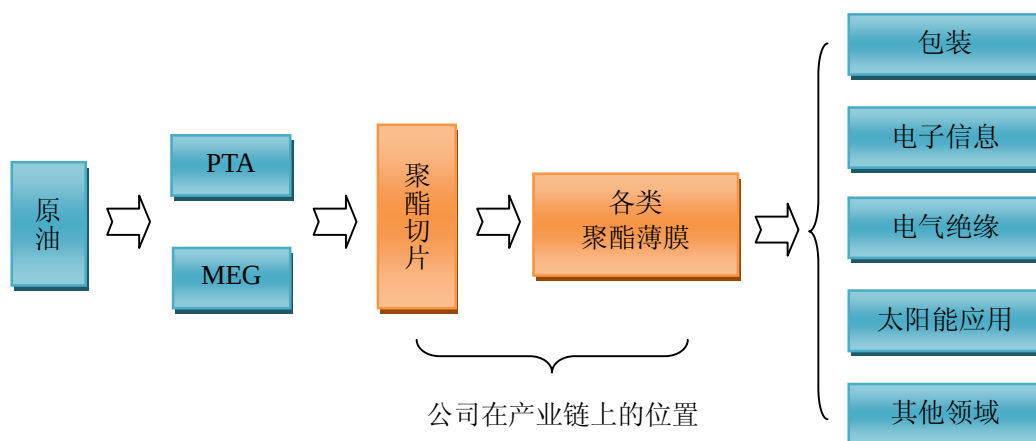
经纵横双向拉伸而生产出的平衡薄膜。双向拉伸聚酯薄膜作为一种具有优异物理和化学性能，并可以持续改性的新型工业材料，在多个领域均有广泛应用，并且紧随社会发展的步伐持续地拓展应用领域。

由于单向拉伸聚酯薄膜运用领域较窄、使用量较少，而双向拉伸聚酯薄膜应用广泛且性能优良。因此，目前聚酯薄膜的生产一般都采用双向拉伸技术，聚酯薄膜一般也指双向拉伸聚酯薄膜。

（2）聚酯薄膜产业链概述

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片，而聚酯切片的原材料为原油。原油经过一定的工艺过程提炼出 PX（对二甲苯），以 PX 为原料生成 PTA（精对苯二甲酸），PTA 和 MEG（乙二醇）聚合生成 PET（聚对苯二甲酸乙二醇酯，简称聚酯）。世界上 90%以上的 PTA 用于生产 PET。生产 1 吨 PET 需要 0.85-0.86 吨的 PTA 和 0.33-0.34 吨的 MEG。聚酯经拉伸加工后制成各类聚酯薄膜，广泛应用于包装材料、电子信息、电气绝缘、护卡、影像胶片、热烫印箔、太阳能应用、光学、航空、建筑、农业等生产领域。

聚酯薄膜行业的产业链如下所示：



2、聚酯薄膜的性能

（1）聚酯薄膜的基本性能

①优异的物理性能。聚酯薄膜具有机械强度高、刚性好、韧性强，电绝缘性能优良，无毒、无嗅、无味、耐磨、耐折叠、耐针孔和抗撕裂等特点。其拉伸强度是聚碳酸酯薄膜、尼龙薄膜的 3 倍，冲击强度是 BOPP 膜（双向拉伸聚丙烯薄膜）的 3-5 倍。聚酯薄膜具有良好的耐热性、热收缩性极小，120℃下、15 分钟后收缩率小于 1.25%。聚酯薄膜还具有优异的耐蒸煮性、耐低温冷冻性（-70℃）。此外，聚酯薄膜具有其他类型包装薄膜不可比拟的气体阻隔性能，阻氧性和阻湿性好。

②优异的化学性能。聚酯薄膜具有良好的耐油性和耐化学品性，除了硝基苯、氯仿、苯甲醇外，大多数化学品都不能使它溶解，与氧化剂、还原剂接触时不易发生作用，但聚酯薄膜会受到强碱的侵蚀。

（2）新技术在聚酯薄膜产业的运用，可大大提高聚酯薄膜的性能

层出不穷的新技术在聚酯薄膜产业的运用，能大大提高聚酯薄膜的性能，进一步扩大聚酯薄膜的运用领域，并可以进一步替代其他种类的薄膜，使聚酯薄膜产业富有强大的生命力。以下列举一些新技术在聚酯薄膜运用的例子：

①聚酯改性技术。通过共聚改性、共混改性、纳米材料改性等方法，对聚酯原料进行改性，可以提高聚酯薄膜在可热封、阻隔、耐高温、抗紫外线等方面的性能。如通过纳米改性，利用具有特殊性能的纳米材料和独特的加工工艺，使纳米材料呈纳米尺寸均匀分散 PET 基体中，在薄膜生产过程中通过拉伸取向，使聚酯薄膜呈现极优异的阻隔性能，氧气、二氧化碳、水分子透过率成倍下降，耐热性能也大幅度提高，可扩大聚酯薄膜的应用领域。

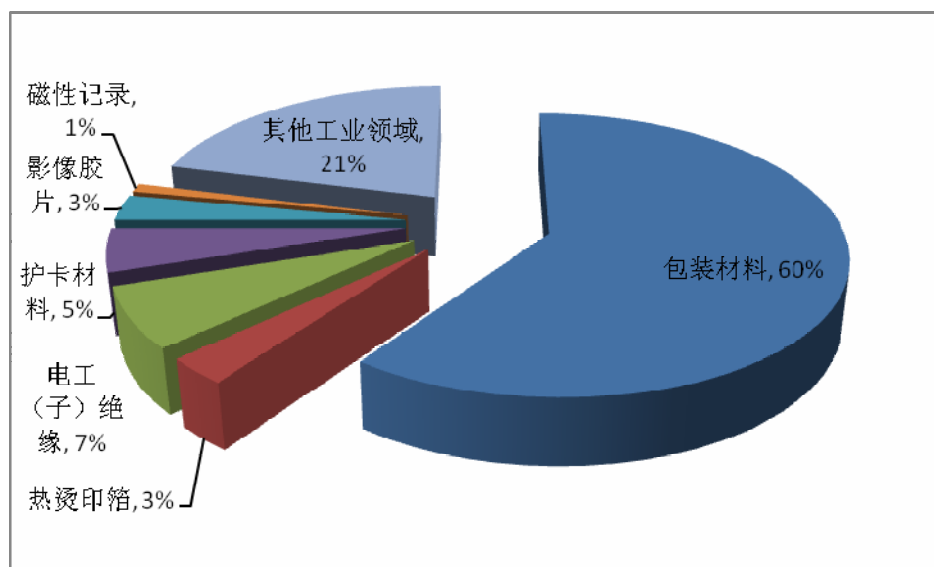
②多层共挤改性。聚酯薄膜生产中的多层共挤技术可以根据薄膜产品性能的要求，将不同原料组合在一起。目前广泛运用的是三层共挤技术，三层共挤基本结构分为 A/B/A 和 A/B/C 两种。

③内加添加剂或涂层改性。内加添加剂或涂层，可以提高聚酯薄膜阻燃性、防静电性能或其他性能。如可以通过内加阻燃剂或进行阻燃剂涂层的方式来提高聚酯薄膜的阻燃性，制成阻燃聚酯薄膜。阻燃膜有良好的阻燃性，电气、机械性能优良，尺寸稳定性好，适用于阻燃场所用的电子、电气阻燃绝缘、高档装饰装潢等。

又如以内加抗静电剂或涂层的方式来降低聚酯薄膜的表面电阻，使聚酯薄膜既可维持其透明度，又具有优良的抗静电性能。抗静电膜可应用于需要减少静电的领域，如电子产品的抗静电包装。

3、BOPET 薄膜的用途

由于聚酯薄膜优异的综合性能，被广泛运用于包装材料、电子（工）绝缘、护卡、影像胶片、热烫印箔等多领域。根据专业咨询机构英国 PCI 膜咨询公司资料，2005-2007 年中国各类用途的聚酯薄膜所占市场份额比例如下图所示：



资料来源：中塑协 BOPET 专委会编制的《中国 BOPET 行业的现状分析报告》（2008 版）

从上图可以看出，在 BOPET 薄膜的市场应用中，用于包装材料的薄膜所占比重最大，大约占 60%，其他工业用薄膜约占 40% 的份额。目前，据不完全统计，国内聚酯薄膜生产企业有 40 家，已形成的总产能约为 85.28 万吨。其中，包装材料用聚酯薄膜的产能约为 75 万吨，约占总产能的 88%，而用于其他工业领域用聚酯薄膜（主要为中厚型特种聚酯薄膜）产能约为 10 万吨，约占总产能的 12%。国内聚酯薄膜产能的分布，与国内的聚酯薄膜市场应用并不协调，包装材料用聚酯薄膜产能比例明显偏高，而其他工业领域用聚酯薄膜产能比例则偏低，还需从国外进口以弥补国内的需求。

在工业领域的应用上，聚酯薄膜作为一种可以持续改性的新型工业材料，新型特种功能性聚酯薄膜不断被研发和投入生产，其应用领域在不断地拓展：

（1）在光学领域的应用。相比普通聚酯薄膜而言，光学用聚酯基膜具有表观无缺陷、低雾度、高透光率等特点，主要用于平板显示器，特别是液晶显示器里背光膜组中的光扩散薄膜、反射薄膜，触摸屏中的保护膜以及软性显示器等光学显示领域。

（2）在太阳能领域的应用。太阳能电池背材是太阳能电池一个十分重要的组件，主要是为太阳能电池提供绝缘、支撑和固定作用，并具有持续抵御光照射的能力。太阳能背材的使用年限直接决定了太阳能电池的使用寿命。太阳能背材的生产工艺主要有复合与涂层两种。聚酯薄膜在以复合方式生产出的太阳能背材中，主要起到水气阻隔、电气绝缘等作用，厚度一般为 250 μm 。以涂层工艺制造太阳能背材，要求聚酯薄膜具备更好的水气阻隔性，同时还需具备耐老化的性能，厚度要求也更高。

（3）在电子领域的应用。聚酯薄膜在电子领域有广泛的应用，主要包括触摸开关聚酯基膜、离型膜基材、电子胶带基材、电子产品保护膜基材等。

触摸开关聚酯基膜具有在高温下尺寸稳定性良好，二次收缩接近零，加热后仍保持优良的平整度等特点，故可以将银浆在 180 $^{\circ}\text{C}$ 的温度下固化在聚酯薄膜的表面形成导电路径，而且经过冲压加工后仍具有非常高的弹性模量，可重复触摸按压使用。所以，触摸开关聚酯薄膜可用于多种民用及工业用途的触摸开关，如用于汽车仪表盘、电脑、计算器、电话、数码相机和家电的柔性电路板。常规厚度在 50 μm -250 μm 之间。

离型膜基材，在涂硅后制成离型膜，离型膜具有低噪音、剥离时柔和等特点，被广泛应用于电子产品的加工过程中，如 IT 显示屏（手机、LCD、PDA）、家电制造、汽车等产品及其周边材料的制造加工过程中。常规厚度在 50 μm -250 μm 之间。

电子胶带基材具有优异的耐高温性能，在单面或双面涂胶后的自粘胶带广泛应用于各种工业材料的加工生产和模切过程中。常规厚度范围 50 μm -250 μm 之间。

电子产品保护膜基材，具有高透明、阻燃、抗静电等性能，在电子产品生产和使用过程中被越来越广泛的使用，并被逐步用来替代聚碳酸酯薄膜，如各种不同显示器（手机、手提电脑、液晶电视、PDA）表面的保护膜、各种电子光电材料冲压模切过程中起衬底保护作用的保护膜，常规厚度在 188um-350um 之间。

（4）电气绝缘聚酯基膜。电气绝缘聚酯基膜具有拉伸强度高，韧性好，具有优良的耐化学性、电气绝缘性等特点，可进行涂覆、冲切、模压及复合，适用于多种电子和电气应用。常规厚度在 23μm-250μm 之间。

（5）其他领域用聚酯薄膜。其他领域用聚酯薄膜包括航天用聚酯薄膜、建材领域用聚酯薄膜、新型包装用聚酯薄膜、农用聚酯薄膜等。

4、BOPET 薄膜产业的主要发展趋势

近年来，全球范围的聚酯薄膜产业正处于高速发展期，具有特殊性能的功能性产品日益趋多，代表高新技术、高附加值的高端产品成为行业竞相发展的目标。国际上各大公司纷纷加大产业投入，争夺市场份额，我国的聚酯薄膜产业融合其中，规模也迅速扩大，并在国民经济和社会发展中发挥着重要作用。

国内 BOPET 薄膜消费水平比较低，随着中国经济的快速发展和居民消费水平的逐步提高，以及新产品新技术的应用，中国聚酯薄膜消费市场拥有巨大的发展潜力。美国战略咨询公司弗若斯特沙利文（Frost&Sullivan）于 2008 年 8 月发布的《全球聚酯薄膜市场》报告称，中国聚酯薄膜市场在 2006 年的销售额约为 7.9 亿美元，位居西欧之后。但是，中国这一市场还只是处于快速增长的初期阶段，中国包装及电子和电器行业的快速发展为聚酯薄膜市场提供强劲的动力。中国有望在 2010 年超过美国、日本和西欧成为全球最大的聚酯薄膜市场，预计 2013 年其市场销售额将增至 16.2 亿美元，年均增长率为 11.4%。

按照聚酯薄膜的用途，可以分为包装用普通聚酯薄膜和其他工业领域用聚酯薄膜。包装用普通聚酯薄膜的厚度一般在 8-75μm 之间，其他工业领域用聚酯薄膜主要为中厚型特种聚酯薄膜，厚度一般在 75μm 以上。中厚型特种聚酯薄膜细分行业与普通包装用聚酯薄膜细分行业相比，有较大的区别：

（1）聚酯薄膜生产线由多种设备连续组成，整个生产流程较长，各环节的温度、湿度和速度的工艺要求比较复杂，聚酯薄膜生产的主要技术有 60%体现在生产设备中。普通包装用聚酯薄膜与中厚规格生产线的原理一致，但仍有较大的不同，设备生产商对这两类生产线的技术掌握程度有较大差距，从而引致普通包装用薄膜与中厚规格薄膜不同的发展路径：

①普通包装用聚酯薄膜生产线的技术掌握在设备生产商手中，技术已经十分成熟。设备生产商出于自身利益的考虑，有不断销售生产设备的强烈驱动，即为了能够实现其利益，通过不断提升聚酯薄膜生产线的自动化程度和生产速度，以新设备淘汰旧设备，迫使聚酯薄膜生产商不得不持续投入大量资金更新设备，扩大规模，从而引发聚酯薄膜产能过剩危机。

②中厚规格聚酯薄膜生产线的技术，设备生产商还不能全面掌握。聚酯薄膜生产商需根据产品规格的需要，向不同设备供应商采购不同的设备，再自行进行组装、改造、开发。因此，中厚规格聚酯薄膜的生产技术主要掌握在聚酯薄膜生产商手中，聚酯薄膜生产商出于自身利益的保护，不会将具有自身特色的生产设备广泛推广，而只是在内部生产、扩大再生产中进行运用、升级，从而中厚型特种功能性薄膜生产设备的关键技术流转速度慢、范围小，有效保护薄膜生产商的利益。

（2）普通包装用聚酯薄膜与中厚型特种聚酯薄膜的市场需求特点不同，使这两个细分行业呈现不同的要素密集度：

①普通包装用聚酯薄膜需求量大，具备大规模生产的条件，可以投巨资购买设备，行业门槛只体现在资金投入上，属于资本密集型行业。

②中厚规格特种工业用聚酯薄膜应用领域广泛，单个客户需求量相对较小，但个性化的需求较明显，因此产品价格相对较高。通过调试设备，利用同一生产线生产不同规格、不同用途的产品是中厚规格特种工业用聚酯薄膜企业的核心竞争力，其行业进入技术壁垒较高，同行业企业跨越技术壁垒的成本也较高，属于资本密集型和技术密集型行业。

在对聚酯薄膜行业分析的基础上，反观我国聚酯薄膜行业的发展，存在比较大

的弊端。我国聚酯薄膜行业在近几年的发展中，国内企业在建设聚酯薄膜生产线时缺乏产品生产、研发的规划，盲目引进聚酯薄膜生产线，投入大量资金成套引进德国、法国、日本等国的普通薄型薄膜生产线。同时期引进的多为相同配置生产线的重复，而后期引进的设备与前期相比，优势只体现在自动化程度和生产速度提高方面。国内聚酯薄膜生产企业单纯追求提高产量，而严重忽视提升生产线差异化配置水平，导致国内既有的大部分生产线都只能生产厚度在 8-75 μm 之间普通用途的聚酯薄膜产品，所产的薄膜大多只能适合一般的软包装用途，无法生产差异化、高附加值的特种功能性聚酯薄膜产品。由此，形成了国内聚酯薄膜通用性产品供大于求，而特种专用聚酯薄膜产品供不应求的尴尬局面。

与国内聚酯薄膜生产企业相比，国外同行却一般不引进成套设备，如杜邦人、日本东丽、韩国 SKC 公司等，他们根据自身的生产技术条件和对聚酯薄膜市场需求的了解，向不同设备供应商采购不同的设备，再自行进行组装、改造、开发、生产代表高新技术、高附加值的特种功能性聚酯薄膜。

裕兴科技自成立之初，管理层便敏锐察觉到聚酯薄膜产业的特点并借鉴国外同行业优秀企业的经验，走差异化道路。为满足国内市场对中厚型聚酯薄膜的需求，公司专注于中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发生产和销售，根据中厚型聚酯薄膜的生产技术、工艺要求，向国内外设备供应商采购不同的设备，自行组装、改造、升级，填补了国内中厚型聚酯薄膜生产设备自主组装领域的空白，而且建设成本与整线进口的薄型薄膜生产线相比，只占后者的 60%。目前，裕兴科技是国内规模最大的中厚型特种聚酯薄膜供应商之一。

为促进我国聚酯薄膜产业的良性发展，促进整个产业的升级，针对国内聚酯薄膜产业的现状，中塑协 BOPET 专委会在行业现状分析报告和中国聚酯薄膜行业 2009-2011 年发展振兴规划中提出：

①我国聚酯薄膜生产企业在引进先进设备的同时，需要进行工艺技术的消化吸收，即不再盲目引进成套设备，注重生产设备的差异化，以技术创新为动力，突破关键技术，生产差异化、高附加值的中厚型特种功能性薄膜，以满足国内市场对中厚型特种功能性聚酯薄膜的需求，提升我国整个聚酯薄膜行业的核心竞争水平。

②要突破关键技术、积极拓展聚酯薄膜的新领域。除了有选择地提供亚光膜、高阻隔膜、抗紫外线辐射膜、防静电膜、阻燃膜等特种功能性聚酯薄膜，满足不同领域的新颖要求，进一步开发各种具有特种功能性的聚酯薄膜产品外，还应重点开发电子、电气绝缘材料、LCD、太阳能电池等应用领域高端中厚型特种聚酯薄膜，把这些领域的应用作为未来聚酯薄膜产业的发展重点。

（三）市场竞争状况和市场容量分析

1、行业竞争格局和市场化程度分析

目前，国内聚酯薄膜行业属于完全竞争行业。外资企业、中外合资企业、国有企业及民营资本均有涉足。

总体来讲，在国内聚酯薄膜市场上，国际厂商研发实力较强，产品以中高端产品为主，技术含量、附加值较高。国内厂商所生产的规格大部分是在 8-75 μm 范围内的薄型膜，以包装用普通聚酯薄膜为主，基本处于中低端水平，产能已远远供大于求，价格处于劣势，竞争激烈；部分特色薄膜厂商生产中厚规格特种功能性薄膜，属于中高端进口替代型产品，具有较强的竞争力和相当大的发展空间。

根据中塑协 BOPET 专委会的统计，截至 2009 年 12 月，聚酯薄膜已形成的总产能为 85.28 万吨，其中，中厚规格聚酯薄膜产能约 10 万吨，其他均为普通薄型膜的产能；全国 BOPET 生产厂家总共有 40 家；行业前十家企业产能约为 60 万吨，约占总产能的 70%。

国内聚酯薄膜市场在薄型膜和中厚规格薄膜这两个领域中呈现不同的竞争格局。

（1）薄型膜的竞争格局

薄型膜主要用于包装，需求量大，适合大规模生产。但由于国内聚酯薄膜生产企业大幅扩产，导致薄型膜供大于求，市场竞争激烈。为在激烈市场竞争中求生存，以包装用途为主的普通薄型膜的生产企业采取扩规模、低价竞销的方式来争夺市场。个别大型生产企业优势明显，如浙江欧亚薄膜材料有限公司，该公司为薄型

膜龙头企业，采用国际首创的熔体直拉技术，通过聚合拉膜工艺一体化生产聚酯薄膜，可大幅降低其生产成本，具有较强的竞争力。个别企业根据市场的需求，在规模竞争之余，研发生产新型包装用薄膜，也具有较强竞争力，如富维薄膜（山东）有限公司。

（2）中厚膜的竞争格局

国内中厚规格聚酯薄膜市场呈现国外厂商占据领先地位，国内特色薄膜厂商逐步兴起，与国外厂商形成有效竞争的格局。裕兴科技是国内规模最大的中厚规格聚酯薄膜生产商之一，公司自成立以来，即专注于中厚规格聚酯薄膜的研发、生产和销售，公司生产的珠片膜、特种电气绝缘用膜、特种电子用膜、太阳能背材基膜、光学基膜等产品，具有较强的竞争力，可有效替代进口。

①国外厂商在中厚规格聚酯薄膜市场占据领先地位

下表是 2005-2009 年度我国聚酯薄膜进出口数据：

年度	进口			出口		
	数量 (吨)	金额 (万美元)	均价 (美元/吨)	数量 (吨)	金额 (万美元)	均价 (美元/吨)
2009 年度	143,183.6	125,163.8	8,741.5	63,125.4	16,503.9	2,613.3
2008 年度	125,861.8	98,891.1	7,857.1	120,493.1	32,391.2	2,688.2
2007 年度	128,020.9	71,546.4	5,588.7	114,143.6	25,409.0	2,226.1
2006 年度	108,526.5	49,586.0	4,569.0	85,443.2	18,210.5	2,131.3
2005 年度	92,058.5	39,940.4	4,338.6	54,305.7	11,567.1	2,130.0

从上表我国近年的海关进出口统计数据能够看出，由于国内某些特种功能性 BOPET 薄膜产品还是空白，我国进口的多为高附加值的高端产品，而出口的大多是中低端产品，进口产品均价为出口产品的 2-3 倍。

现阶段，电子、电气绝缘、太阳能、光学等相关领域的特种功能性聚酯薄膜主要产自日、美、韩等一些发达国家。我国聚酯薄膜产业已经具备了一定的生产规模和集中度，但受到专用聚酯切片配套开发和薄膜生产工艺技术的限制，很多特种聚酯薄膜在国内还不能实现规模生产。例如，根据中国塑料加工协会 BOPET 专委会编

制的《中国 BOPET 行业的现状分析报告》（2008 版），2005 年全球 68.3%的 LCD 桌面电脑显示器、49.9%的笔记本电脑和 43%的 LCD 电视转移到中国生产，使中国成为 LCD 面板未来最主要的产业基地。但是，与国内 LCD 产业蓬勃发展不协调的是，国内 LCD 用聚酯薄膜处于起步阶段，目前还主要依赖进口。

国际厂商主要集中在欧美、日本、韩国等国家，如下表所示：

公司	公司简介
杜邦帝人	2000 年，美国杜邦公司与日本帝人株式会社在整合其全球聚酯薄膜业务的基础上合并组成新的合资公司——杜邦帝人薄膜全球合资企业，各占 50%股份。杜邦帝人薄膜是世界踞领先地位的聚酯薄膜供应商，生产应用于特种、工业、包装、电器、电子元件、高级磁性材料和太阳能电池等市场的聚酯薄膜产品，在全球设有营销、技术和生产设施。
日本东丽	东丽株式会社（TORAY）创立于 1926 年 1 月，员工总数约 36,000 人，是一家综合型跨国化工企业。其生产的聚酯薄膜产品应用于磁带等磁性媒体领域、电容器等绝缘材料、移动电话液晶驱动 COF 电路板、工业用剥离材料、食品包装等领域。
日本东洋纺织	日本东洋纺织株式会社设立于 1882 年，东洋纺织下设化学品事业部开展薄膜业务，包括聚酯、尼龙、聚丙烯、聚乙烯薄膜等，广泛运用于食品包装、印刷、影片片基、液晶显示屏、用于抗 UV 的标签等产品上。
日本三菱薄膜	日本三菱薄膜株式会社是世界级 PET 生产商，其产品主要用于薄膜开关、印刷、电子、标签等。
韩国东丽世韩公司	1999 年 10 月，韩国世韩公司与日本东丽株式会社合资设立东丽世韩公司，其主要产品主要应用于电子、柔性印刷线路板、薄膜开关、液晶显示、保护膜等。
韩国 SKC	SKC 公司成立于 1976 年，是韩国第三大跨国集团 SK 集团的子公司，主要生产光媒体，聚酯薄膜，高新电池及新材料产品，拥有光学聚酯薄膜基材及镀膜技术，其聚酯薄膜产品在多领域中运用，其中最主要为扩散膜，棱镜膜等光学用聚酯薄膜。

②国内特色厂商兴起，替代国际厂商中高端产品

在未来，高端薄膜产品是市场争夺的热点，这也关系到我国聚酯薄膜产业的技术水平和市场地位。国内部分聚酯薄膜厂商意识到盲目引进成套设备，靠规模、价格争夺低端薄膜市场，不仅不利于提高我国聚酯薄膜产业的技术水平，还将置企业于亏损、破产的险地。江苏裕兴薄膜科技股份有限公司、佛山杜邦鸿基薄膜有限公司、四川东材科技集团股份有限公司、中国乐凯胶片集团在研发高性能中厚规格聚酯薄膜材料方面已形成自身特色。现阶段，裕兴科技的管理层以其敏锐的市场嗅觉，在中厚规格薄膜市场已取得一定地位的基础上，通过与下游生产企业、院校科研机构紧密合作，设立聚酯薄膜工程技术研究中心，引进国外新技术，研究开发电子、电气绝缘、太阳能领域、光学领域用膜。

国内聚酯薄膜行业特色企业的兴起，在聚酯薄膜中高端产品方面已与国际厂商形成了有效的竞争，并通过消化吸收新技术和自主创造新技术，进军高端薄膜产品，逐渐在国内聚酯薄膜市场上以自身产品替代进口产品，提升我国聚酯薄膜产业的技术水平和市场地位，同时为国内其他工业领域的发展创造有利条件。

国内特色型聚酯薄膜生产企业主要情况介绍如下：

序号	公司	特色
1	江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	拥有两条自行组装、改造的中厚规格生产线，可生产 50-350 μm 不同厚度的产品。主要产品为珠片膜、护卡膜、触摸开关膜、特种电子用膜、特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、光学基膜等。
2	佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	由杜邦帝人薄膜中国有限公司和佛山塑料集团股份有限公司合资创办，可生产 3-350 μm 不同厚度的产品。主要产品包括包装膜、工业膜、电子材料、影像膜、特种膜、磁性材料。
3	四川东材科技集团股份有限公司	可生产 25-350 μm 不同厚度的产品。主要产品有亚光膜、阻燃膜、低收缩膜、黑色膜、白板膜、薄膜开关用膜等。
4	中国乐凯胶片集团公司	具涂布功能生产线是其主要特色，下属各公司产品厚度范围为 30-250 μm ，主要生产影像膜、光电膜等。

2、行业进入障碍

（1）产品差异技术壁垒

聚酯薄膜的应用领域广泛，不同细分领域的应用对聚酯薄膜产品性能有不同的要求。可以通过采用不同的生产设备、工艺技术、聚酯改性、内添加剂、涂层等技术来实现聚酯薄膜产品性能的差异化。这一方面依赖于原材料聚酯切片的改进、设备供应商技术的提高，另一方面依赖于薄膜生产企业对生产设备的改造、生产工艺和配方的掌握。

①对于薄型通用膜来讲，对薄膜生产商的要求较低，主要技术都固化在生产设备中。而对于中厚型特种薄膜来讲，对机器设备和生产工艺要求较高，需要根据所生产产品规格，对生产线进行组合并加以调试、改造、升级，调试成功后的生产线才能正常运转，发挥经营效益。只有具有丰富薄膜生产技术储备及设备调试、改造经验，才能生产高端、差异化产品。

②高端、差异化聚酯薄膜性能的提高，还依赖于薄膜生产企业对聚酯薄膜产品各项性能指标的控制和调整能力，而聚酯薄膜的配方和生产工艺的掌握、技术研发体系的建立都需要长时间的积累和聚集，缺乏研发储备的生产企业难以生产出适应细分市场需求的产品。

此外，聚酯薄膜行业中存在明显的先发优势，新领域、细分市场的领先者将有较强的议价能力，能获得较高的回报，但没有深厚的研发技术的支撑，根本无法参与新领域产品的竞争。

因此，产品差异技术壁垒成为拟进入中厚型特种功能性聚酯薄膜市场的竞争者的重要壁垒。

（2）资金壁垒

聚酯薄膜生产线为多种设备组成，生产设备多为大型进口设备，控制系统自动化程度、技术含量高，整个项目投资较大，尤其是包装用膜产品的竞争实质已发展为规模的竞争。资金壁垒成为拟进入聚酯薄膜生产领域或进行扩大再生产的主要壁垒之一。

（3）品牌壁垒

聚酯薄膜作为一种可持续改性的新型工业材料，应用领域广泛，各应用领域对聚酯薄膜的性能要求各异。相比直接面向消费者的生产企业，工业用产品的生产企业的客户忠诚度较高，品牌效应明显。

为满足客户在生产下游产品对聚酯薄膜产品性能的要求，薄膜生产企业需与分散的应用领域中下游客户建立长期的互动关系，持续提高产品的性能，满足客户的需求或创造新的需求，从而能够争取市场份额并提高客户忠诚度，形成品牌效应。企业各种应用领域行业经验的形成与积累，品牌效应的形成，对行业外厂家或拟进入细分市场厂家构成较高的壁垒。

3、市场供求状况及变动原因

（1）总体市场需求及产能情况

近几年来，我国聚酯薄膜产业高速发展，市场对聚酯薄膜的需求量逐年增长，从 2002 年到 2009 年中国 BOPET 需求增加了 3.84 倍（13 万吨→63 万吨），远高于国民生产总值的增长速度。需求的增长促使产能也快速扩张，国外聚酯薄膜生产企业通过中外合资企业的形式在国内设置生产基地，国内生产厂家也大幅进行产能扩张，设计产能呈逐年上升趋势，从 2002 年到 2009 年我国聚酯薄膜的产能增加了 6.55 倍（11.3 万吨→85.28 万吨）。下表是我国聚酯薄膜近年来产能、需求的发展变化：

项目	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2012 年（预计）
设计产能（万吨/年）	11.3	14.4	27.4	54.2	56.96	67.08	67.08	85.28	110-130
产能增长率（%）	-	27.4	90.3	97.8	5.1	18.8	0.0	27.1	52.4
需求（万吨/年）	13	16	20	29	39	54	58	63	80
需求增长率（%）	-	23.1	25.0	45.0	34.5	38.5	7.4	8.6	27

资料来源：中塑协 BOPET 专委会，《中国 BOPET 产业现状及未来发展方向》

从上表可知，2002 年、2003 年需求大于产能，而自 2004 年以来，由于国内聚

酯薄膜产能的快速增长，国内聚酯薄膜产业总体市场情况呈现产能过剩、供大于求的局面。

（2）供求状况分析

全球范围的聚酯薄膜产业正处于高速发展期，各类功能性产品日趋增多。现阶段我国聚酯薄膜产业所体现出来的产能过剩是结构性过剩，即普通薄型聚酯薄膜产能过剩，而中厚规格特种功能性薄膜市场供给不足，依赖进口的态势。

①薄型膜供求状况分析

国内聚酯薄膜生产企业重复引进以包装用普通膜为主的薄型膜生产线，导致薄型膜供大于求，市场竞争激烈。2009 年，我国包装用普通聚酯薄膜的产能约为 75 万吨，需求约为 47 万吨，薄型膜产能远远大于需求。为在激烈市场竞争中求生存，以包装用途为主的普通薄型膜的生产企业采取扩规模、低价竞销的方式来争夺市场。

②中厚规格薄膜供求分析

与普通薄型膜市场相反，国内中厚型聚酯薄膜供给不足，严重依赖进口。2009 年，国内中厚型薄膜需求约为 16 万吨，而产能约为 10 万吨，而且由于生产设备需要较长的磨合期，部分产能并不稳定。从国内中厚型聚酯薄膜供需状况来看，中厚型聚酯薄膜的产能难以满足需求。

目前，我国制造业产业链还不够完善，还缺乏不少高端、核心的环节。随着中国制造业水平的进一步提高，国家产业升级战略的实施，制造业产业链将不断完善，将有更多的企业进入高附加值、技术含量高的领域。如，国内不少企业及国际 LCD 面板制造商计划在中国建造 LCD 面板线，中国已成为 LCD 面板未来最主要的产业基地。LCD 面板的结构复杂，生产 LCD 面板需要各种光学膜，各种光学膜所扮演的功能各异，要求及规格亦不相同，技术含量高，都还主要依赖进口。现国内已有企业拟进入光学膜领域，光学膜产业的发展将拉动光学用聚酯薄膜的发展。

因此，随着我国制造业竞争力水平的进一步提高，产业链的进一步完善，以聚酯薄膜为主要原材料下游企业的发展，对中厚型聚酯薄膜的需求将进一步快速上

升，中厚型聚酯薄膜的供给将存在较大缺口。

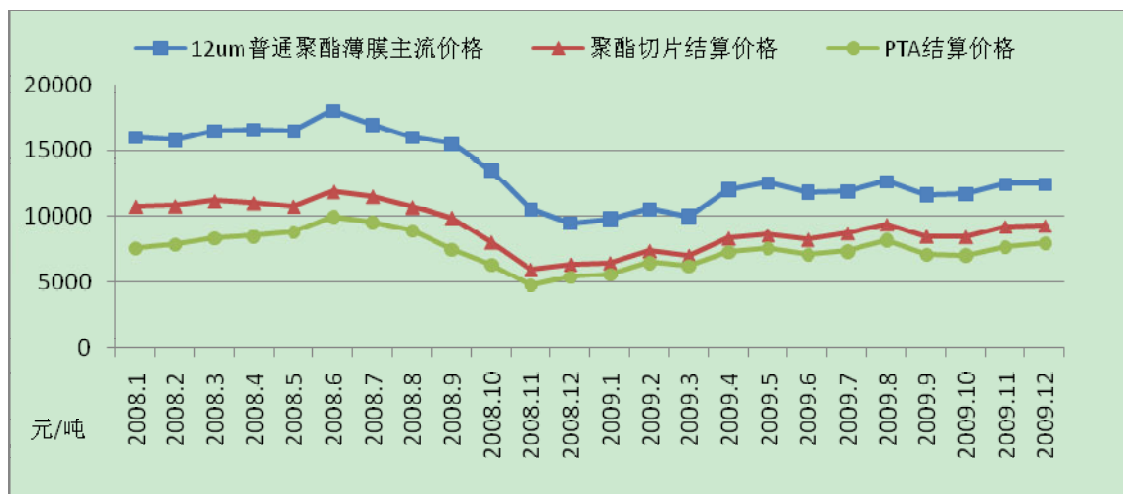
4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

（1）聚酯薄膜产品成本、价格分析

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片，其成本占产品成本的 70-80%，聚酯薄膜成本=聚酯切片价格*单耗+加工成本+包装成本等。单耗、加工成本与生产线规模、线速度等有关。一般大线生产普通聚酯薄膜的单耗在 1.02-1.03 之间，中等生产线单耗在 1.04-1.06 之间，如果生产特殊品种单耗将增加。我国聚酯薄膜的价格与聚酯切片价格关联性较强，价格变化趋势基本一致。

聚酯切片的价格又很大程度上取决于其主要原材料 PTA 的价格。聚酯切片的成本包括原材料 PTA 和 MEG 的成本、辅料及包装成本、能耗、人工等。辅料及包装成本、能耗、人工大约 420-500 元/吨。按照行业通行的计算方法，每吨聚酯切片的成本=0.86×PTA 结算价格+0.34×MEG 结算价格+420-500。

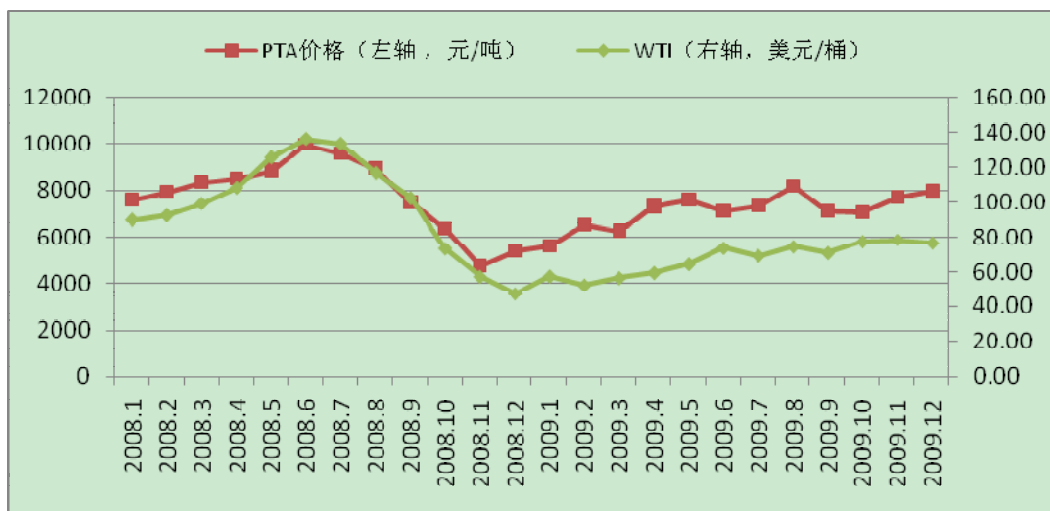
选取具有代表性的 12μm 普通聚酯薄膜主流价格、中石化聚酯切片结算价格和翔鹭石化 PTA 结算价格，其 2008 年 1 月-2009 年 12 月价格对比情况如下：



数据来源：www.chinabopet.cn、中塑协 BOPET 专委会、卓创资讯

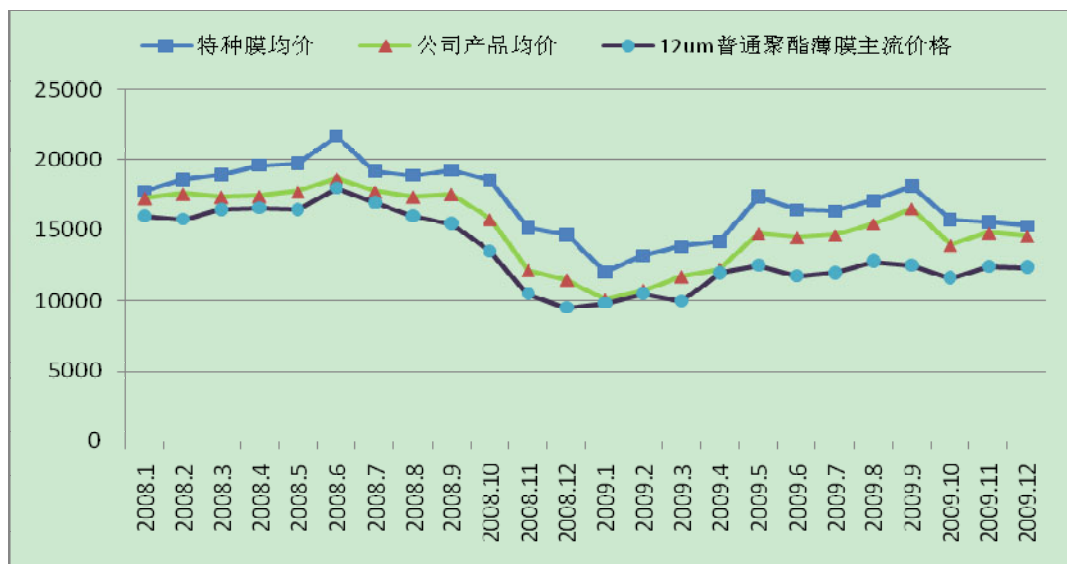
PTA 作为石油炼化下游相关产品，它的成本源头在于原油，PTA 价格与原油价格有着一定的联动性；但由于产业链传递的时效和供求关系各因素的影响，PTA 价

格的波动与原油走势并不是完全同步。2008 年 1 月至 2009 年 12 月 PTA 价格与美国西德克萨斯轻质原油价格（WTI）走势图如下：



数据来源：卓创资讯，国际原油期现货月均价；中塑协 BOPET 专委会

各类聚酯薄膜按其市场供需状况的不同，毛利率有较大的差别。普通包装用聚酯薄膜，在 2008 年上半年以前保持了较高的利润水平，但随着单一产品产能的扩大，普通包装用聚酯薄膜出现产能过剩的情况，利润率有所下降。与普通包装用聚酯薄膜相比，中厚型聚酯薄膜价格更高，与下游企业的议价能力更强；在原材料价格下降时，中厚型聚酯薄膜价格下降的幅度较小；而原材料价格上升时，中厚型聚酯薄膜上升的幅度较大，利润率能够保持在一个较高的水平。下表是公司特种膜均价、公司产品均价与 12 μ m 普通聚酯薄膜主流价格对比图，公司产品价格与普通聚酯薄膜相比，有明显的价格优势：



数据来源：中塑协 BOPET 专委会和公司产品销售数据（特种膜是公司产品中除去珠片膜和护卡膜的其他薄膜）

（3）行业利润水平分析

从上述分析可以看出，在 2008 年金融危机及原材料价格大幅下降的背景下，包装用普通聚酯薄膜供大于求，价格下降幅度较大，造成行业盈利能力下降。而公司所在的中厚型聚酯薄膜细分行业保持了较强的盈利能力，行业利润水平保持在较高的水平。

（四）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）聚酯薄膜的不可替代性

聚酯薄膜由于其优异的物理和化学性能，在各应用领域中都表现出不可替代性。例如，在包装领域，由于聚酯薄膜无毒无嗅，气体阻隔性、阻氧性、阻湿性能好，已成为软饮料包装、药品包装的首选材料；在电子信息、电气绝缘领域，聚酯薄膜由于其具极高的机械性能、耐热性和化学惰性，绝缘性能好、抗击穿电压高，是其他材料难以替代的材料；在太阳能应用领域，聚酯薄膜的耐热、耐寒性，良好的机械性能，韧性好，尺寸稳定性佳，是太阳能电池背材的重要基材；在光学领

域，由于聚酯薄膜具有极好的光学性能，如透明度好、雾度低、光泽度高，其他产品难以替代。

（2）随着中国宏观经济的持续增长，国内聚酯薄膜的市场需求仍存在巨大发展空间

从消费需求来看，国内对聚酯薄膜的消费需求存在巨大的增长空间。当前我国年平均消费比较低，随着我国人民生活水平的提高，国内制造业的发展，国内聚酯薄膜市场需求前景广阔。

（3）国家对于下游产业的支持

根据宏观经济的发展，国家制定产业政策对相关行业进行支持。国家发改委发布的《高新技术产业发展“十一五”规划》及江苏省发布的《江苏省科技发展“十一五”规划纲要》都对电子信息产业、新材料产业、新能源产业的发展给予重点扶持。以新能源产业为例，预计《新能源发展规划》也将于近期出台，太阳能光伏产业被列入《新能源发展规划》中。作为太阳能电池的基础材料之一，太阳能光伏产业的发展也将带动太阳能背材基膜的需求。

（4）科技创新拓宽聚酯薄膜的应用领域

聚酯薄膜由于其具有良好的工业特性，已在包装、绝缘、新能源等领域中有广泛的应用。作为一种可持续改性的新型工业材料，通过新技术的运用及生产工艺的优化，如聚酯改性、共混改性、纳米改性等新技术，多层共挤、内添加剂、涂层等生产工艺的优化，可进一步优化聚酯薄膜的性能，进一步扩大 BOPET 薄膜的运用领域，使 BOPET 薄膜产业富有强大的生命力。

（5）符合环保的要求

与其他塑料制品相比，聚酯产品是环境友好型材料，易于回收再利用，符合环境保护的要求。聚酯废料，包括在聚酯产品生产过程中产生的边角料和不合格品等，以及使用和消费后的废弃物，经一系列清洗、除去表面附着物，干燥后挤出造粒，就可回收再利用，可有效节约资源，符合环境保护要求，且形成很好的经济效益。而且由于其无毒性，即使没能将聚酯废料回收利用，直接燃烧处理，也只产生

二氧化碳和水，符合环保的要求。

2、不利因素

（1）进口产品的冲击

目前在国内聚酯薄膜市场上，高端的产品大部分需要进口，而国内企业的市场份额集中在中低端市场，部分产品能进入高端市场与进口产品进行竞争。国外进口产品占据高端市场，对国内聚酯薄膜企业产品进入高端市场形成压力。

（2）创新能力较弱

国内聚酯薄膜生产企业的产品通过提高技术和研发水平，逐步向高附加值、高科技含量、有核心竞争力和品牌化的方向发展。但与国外大企业相比，其产品性能的稳定性仍有一定差距。要提高国内特种聚酯薄膜生产企业的竞争力和市场份额，依靠科技创新谋求突破是必由之路。

（3）原材料价格的波动

聚酯薄膜的主要原材料为聚酯切片，最终原料为石油。原油价格波动性较大且传递性强，聚酯薄膜、聚酯切片价格受原油价格的影响较大，对聚酯薄膜生产企业的稳定生产经营造成一定的不利影响。

（五）行业技术水平及特点

1、双向拉伸技术

塑料薄膜的成型加工方法有多种，包括压延法、流延法、吹塑法、拉伸法等，经过双向拉伸生产的塑料薄膜可有效改善材料的拉伸性能（拉伸强度是未拉伸薄膜的 3-5 倍）、阻隔性能、光学性能、耐热耐寒性、尺寸稳定性、厚度均匀性等多种性能，并具有生产速度快、产能大、效率高等特点。因此功能性聚酯薄膜多采用双向拉伸技术。

聚酯薄膜双向拉伸的原理是将聚酯切片通过挤出机加热熔融挤出厚片后，在玻璃化温度以上、熔点以下的适当温度范围内（高弹态下），通过纵拉机与横拉机时，在外力作用下，先后沿纵向和横向进行一定倍数的拉伸，从而使高聚物的分子

链或结晶面在平行于薄膜平面的方向上进行取向而有序排列；然后在拉紧状态下进行热定型使取向的大分子结构固定下来；最后经冷却及后续处理便可生产出理想的塑料薄膜。

双向拉伸是一种比较成熟的技术，将更多应用于特种功能性聚酯薄膜，如超薄聚酯薄膜拉伸、厚膜拉伸等方向发展。

2、多层共挤技术

在 BOPET 生产过程中，原料经混合熔融之后，根据挤出方式的不同，可以分为单层挤出和多层共挤出，多层共挤出又可分为 A/B/C 三层共挤或 A/B/A 三层共挤。单层挤出主要使用一台挤出机，多层共挤一般由多台挤出机共同挤出。其中，A/B/C 三层共挤，主要由三台挤出机共同挤出；A/B/A 三层共挤一般由两台挤出机挤出。单层挤出和三层共挤各自的特点对比情况如下：

	单层挤出技术	(ABA) 三层共挤技术
原理	在 BOPET 生产挤出系统只有一台单螺杆挤出机。利用挤出机螺杆旋转产生的压力和剪切力，以及物料与机筒、螺杆的摩擦热和机筒外部传入的热量，将聚合物进行充分的塑化、混合、均化，并强行通过挤出机口模挤出。熔体经粗过滤器过滤后，经过高精度的计量泵，再经精过滤器二次过滤后到达模头铸片。此法挤出的薄膜只有单一的一层。	三层共挤系统分主、辅两条线。主线挤出芯层（即 B 层），由大功率的单螺杆挤出机挤出；辅线挤出表层（即 A 层），由小功率的真空排气式双螺杆挤出机挤出。主、辅两线有各自的计量、过滤系统，经适配器后在模头混合铸片。此法挤出的薄膜结构为 A/B/A 型。
优点	功率大；挤出量大；易操作。	①组合了单螺杆挤出机挤出量大与排气式双螺杆挤出机自洁性好的优点。 ②降低生产成本，提高薄膜性能：将含有特种添加剂（如：抗静电剂、色母粒、阻燃剂等）但价格相对较高的切片只添加到表层（A 层），大大降低了薄膜的生产成本。同时，由于薄膜中添加剂含量的降低，其透光率，雾度等光学性能得到提高。

		③减轻干燥系统的负担，节约能耗：辅线的同向双螺杆挤出机具有强制送料、自洁性好的功能，混入物料中的水分、空气、低分子物可及时被真空泵抽走，因此辅线省略了结晶干燥的工作。 ④方便产品更新：可通过保持芯层配方，只改变表层配方的方法，完成产品间的转换。大大缩短了产品间的更替周期。
不足	对原料干燥程度要求高；能耗大；混合、分散、均化效果不佳；产品更替周期长。	挤出量较小；设备较多，维护相对繁琐。

采用多层共挤技术可以生产多功能的、满足不同用途的薄膜，如热封膜、高阻隔膜、抗紫外线辐射膜等。为了提高薄膜的综合性能，现在双向拉伸生产线多采用A/B/A、A/B/C 甚至更多层的结构。

（六）上下游行业情况

公司所处的中厚规格特种聚酯薄膜行业，是聚酯产业链的一个生产环节，上游是生产聚酯切片的石油化工行业，国内生产聚酯切片的厂家主要有中国石化及下属企业仪征化纤、上海石化、天津石化、洛阳石化，其他规模较大的厂家还包括江苏三房巷集团有限公司等。由于具有资源和规模优势，且行业准入门槛较高，公司上游企业普遍规模较大，而公司所处的聚酯薄膜行业内企业规模相对较小，因此，聚酯薄膜行业企业对上游原材料厂商的议价能力较弱，在产业链上相对上游大型聚酯切片生产商不具有优势地位。

由于聚酯薄膜优异的物理和化学性能，用途广泛，尤其是中厚规格工业用聚酯薄膜的下游行业大多为国家重点支持和发展的行业，如电子信息、电气绝缘、太阳能应用、光学等。随着科技的进步，作为一种可持续改性的工业材料，工业用聚酯薄膜的性能进一步优化，其下游应用领域进一步拓宽，将增加对中厚规格工业用聚酯薄膜的有效需求。

相对上游企业比较集中且在产业链上具有相对强势地位而言，中厚型聚酯薄膜下游行业企业分布比较分散，而且处于相对弱势地位，中厚型聚酯薄膜产品的定价

权主要集中在包括裕兴科技在内的技术领先且规模较大的生产商手中。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位和市场占有率

根据国内 BOPET 专委会的统计数据，2009 年中厚型聚酯薄膜的产能约为 10 万吨，公司目前的产能为 2 万吨，占国内中厚型聚酯薄膜总产能的 20%，为国内规模最大的中厚型特种聚酯薄膜供应商之一。公司生产的中厚型特种聚酯薄膜在珠片、护卡、特种电气绝缘、触摸开关、特种电子、太阳能背材等应用领域的细分市场上占有较高的市场份额，替代进口国外聚酯薄膜产品。

公司主要产品市场占有率、市场地位情况如下：

（1）珠片用聚酯薄膜。公司自 2005 年开始规模生产珠片膜，是国内第一家大规模生产珠片膜的公司。在此之前，国内所用的珠片用材料主要为 PVC（聚氯乙烯）片材，高档流行服饰及舞台剧服装所用的高档 PET 珠片则主要从日本、韩国、台湾进口。2005 年随着国内 PET 珠片生产企业的兴起，国内珠片用聚酯薄膜的需求量急剧增加。公司在 2005 年投产 1#生产线，抓准市场的需求，规模生产珠片用聚酯薄膜。

公司珠片用聚酯薄膜的生产工艺在国内处领先水平，珠片膜需具有良好尺寸稳定性、厚度公差小、染色、镀铝、镭射、冲压性能佳的特点，其中最体现珠片膜生产工艺是高光镭射性能，公司研发的高光镭射用聚酯薄膜经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。

针对珠片行业对聚酯薄膜品种多样化的要求，公司率先将黑色亮面、黑色亚光、白色亮面、白色亚光、乳白色半透明亮面聚酯薄膜的生产工艺运用到珠片膜的生产，为下游珠片客户减少加工程序，大幅度降低下游客户的加工成本。此外，公司可生产厚度在 125-150 μm 之间珠片用聚酯薄膜，相比其他只能生产 150 μm 规格和普通珠片膜生产企业，能够为客户提供更为个性化的产品。

因公司产品质量优异，具有特色，在下游珠片生产企业中有极好的口碑，产品

的销售价格也高于普通的珠片膜产品。在报告期内，公司的市场占有率一直稳定保持在 30%左右，产品主要销售给对品质有较高要求的珠片生产企业。

目前，珠片用聚酯薄膜市场需求稳定，根据 BOPET 专委会的统计数据，2009 年国内市场容量约为 2.4 万吨，2009 年公司的市场占有率为 24%，处于主导地位。

（2）护卡用聚酯薄膜。公司的护卡用聚酯薄膜厚度在 100-350 μm 之间，通过了 UL 认证，具有优异的机械性能、耐热性能及复合性能，主要应用于证件保护、复合材料基材、绝缘、脱模、视窗膜等领域。目前，该市场需求稳定，根据 BOPET 专委会的统计数据，2009 年国内 100 μm 以上的用于护卡、复合材料基材、绝缘等领域的聚酯薄膜市场容量约为 3 万吨，2009 年公司的市场占有率为 10%。

（3）触摸开关用聚酯薄膜。触摸开关用聚酯薄膜是电子用聚酯薄膜的一种，主要用于触摸开关用基材、柔性印刷电路基材、胶带、离型膜基材等。公司的触摸开关用聚酯薄膜通过了 UL 认证，相比普通触摸开关用聚酯薄膜，公司的触摸开关用聚酯薄膜具有更低的收缩率和更高的弹性模量，2007 年被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品，公司技术人员围绕触摸开关用聚酯薄膜的装备改造获得 1 项国家发明专利、2 项实用新型。目前，该市场需求稳定，根据 BOPET 专委会的统计数据，2009 年国内 100 μm 以上的触摸开关用聚酯薄膜的市场容量约为 1.3 万吨，公司 2009 年市场占有率为 15%，市场上处于主导地位。

（4）特种电气绝缘用聚酯薄膜。特种电气绝缘用膜的市场需求稳定，高端产品国内急需替代进口。公司特种电气绝缘用聚酯薄膜包括电气绝缘用聚酯薄膜、低萃取聚酯薄膜等多种型号的产品，具有优异的电气绝缘性能、耐热性能、二甲苯萃取值低等特点，适用于压缩机电机绝缘行业及其它中高档电机、电器绝缘行业，可实现有效替代进口。根据 BOPET 专委会的统计数据，2009 年国内 100 μm 以上的特种电气绝缘用膜的市场容量约为 2.4 万吨，约有 40%依赖进口，公司 2009 年的市场占有率为 28%，市场上处于主导地位。

（5）特种电子用聚酯薄膜。特种电子用聚酯薄膜的前景看好，随着笔记本电脑等电子产品产量的增长而快速增长，高端产品国内急需替代进口产品。公司是国

内企业首先推出透明阻燃聚酯薄膜、白色电子用聚酯薄膜、亚光黑色\亮光黑色电子用聚酯薄膜、蓝色电子用聚酯薄膜的企业，满足了下游企业对电子薄膜的各种特殊要求。公司的特种电子用聚酯薄膜产品技术含量高，公司的阻燃聚酯薄膜、抗静电聚酯薄膜、特种白色聚酯薄膜经江苏省科学技术厅认定，为高新技术产品，且多个型号产品通过了 UL 认证，具有阻燃、抗静电、耐热性、冲压加工性能优良等性能，可实现有效替代进口。根据 BOPET 专委会的统计数据，2009 年国内 100 μ m 以上特种电子用聚酯薄膜的市场容量约为 2.4 万吨，约有 60% 依赖进口，公司 2009 年的市场占有率为 12%。

（6）太阳能背材基膜。太阳能背材基膜是聚酯薄膜细分市场的朝阳行业。近年来，随着国内新能源产业的发展，国内一批太阳能电池企业得到迅速成长。虽然太阳能电池企业众多，但其重要组件之一的太阳能背材却严重依赖进口，国内急需替代进口产品，国内太阳能背材制造企业逐步兴起，对太阳能背材基膜的需求旺盛。

公司是国内同行中率先进入太阳能背材基膜领域的公司，也是国内首家研发成功太阳能背材基膜的企业。早在 2007 年公司就已涉足太阳能背材基膜领域，2008 年，公司研发的太阳能背材基膜被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品，生产技术已经比较成熟，但由于金融危机的影响，国内太阳能背材生产企业兴起步伐放缓，公司的太阳能背材基膜也因此未能实现量产。2009 年，公司大力拓展太阳能背材基膜市场，可提供厚度在 150-350 μ m 之间的太阳能背材产品，有透明、半透明、亚光白色等多种型号的产品。其中型号为 6021 的半透明太阳能背材基膜品质优异，可与国际聚酯薄膜生产企业如杜邦帝人、日本东丽的太阳能背材基膜相媲美，已获全球最大的太阳能背材生产商依索股份的认可，成为其原材料供应商，目前已向依索股份批量发货。

由于太阳能电池向大面积大功率的趋势发展，面积越大，对聚酯薄膜的要求越高，一般要求聚酯薄膜的厚度需超过 250 μ m。目前国内可生产厚度超过 250 μ m 的聚酯薄膜生产企业只有裕兴科技、四川东材、佛山杜邦三家。相比其他公司的产品，公司的产品具有优良的复合加工性能，优异的机械性能、耐热性能、电气绝缘

性能，水蒸汽透过率极低的特点。国内的太阳能背材生产企业，如乐凯胶片股份有限公司、杭州哈氟龙科技有限公司、嵊州新华科技有限公司，因其制作太阳能背材的技术与国际太阳能背材生产企业尚有一定的差距，以涂层技术为主，其所用的太阳能背材基膜要求相对更高，因公司的产品优异，国内太阳能背材生产企业主要以裕兴科技的产品为主，裕兴科技的供货量最大。

根据 BOPET 专委会的保守估计，2009 年国内太阳能背材基膜的市场容量约为 1.2 万吨，随着太阳能背材基膜市场的成熟，公司市场份额逐步上升，在行业中占据主导地位。

（7）光学基膜。光学基膜是聚酯薄膜细分市场中的朝阳行业。光学用聚酯基膜与普通聚酯薄膜相比，需具备表面无缺陷，更低的雾度、更高的透光率的特点，技术要求较高，目前国内企业尚未能实现规模生产。光学用聚酯薄膜广泛用于 LCD 的扩散膜、反射膜，触摸屏中的保护膜，软性显示器等光电显示领域，市场需求将随 LCD 电子产品的增长而激增。LCD 的尺寸越大，光学基膜的厚度要求越厚，大尺寸的 LCD 需要的光学基膜厚度已达 188-250 μm ，甚至到 350 μm ，生产厚规格的聚酯薄膜正是裕兴科技的优势所在。公司是国内同行中先进企业之一，公司研发的光电显示用光学基膜被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品，已逐步投放国内市场，将成为公司未来增长点之一。

目前，国内主要直接进口光学膜；随着国内光学膜生产企业的兴起（如宁波激智新材料科技有限公司），因国内光学基膜未实现大规模量产，也仍需要进口光学基膜。因此，国内急需光学基膜以替代进口产品。根据 BOPET 专委会保守估计，国内光学基膜的市场容量约为 1.2 万吨，并将持续增长，有广阔的市场前景，公司作为国内率先进入光学基膜领域的企业，先发优势将使公司占据国内行业领先地位。

下表是公司主要产品 2009 年市场占有率、市场地位情况的简表：

产品类别	国内市场容量（100 μm 以上）	公司市场地位	市场前景

	（吨/年）		
珠片用聚酯薄膜	24,000	市场占有率 24%。国内同行中率先进入珠片用聚酯薄膜领域，产品规格多，质量优异，具有特色，市场上处于主导地位	市场需求稳定
护卡用聚酯薄膜	30,000	市场占有率 10%，100 μ m 以上处于主导地位，具有优异的机械性能、耐热性能及复合性能	市场需求稳定
触摸开关用聚酯薄膜	13,000	市场占有率 15%，具有更低的收缩率和更高的弹性模量，市场上处于主导地位	市场需求稳定
特种电气绝缘用聚酯薄膜	24,000	市场占有率 28%，具有优异的电气绝缘性能、耐热性能、二甲苯萃取值低等特点，可有效替代进口，市场上处于主导地位	市场需求稳定，约有 40%依赖进口，高端产品国内急需替代进口
特种电子用聚酯薄膜	24,000	市场占有率 12%，具有阻燃、抗静电、耐热性、冲压加工性能优良等性能，可实现有效替代进口	前景看好，随着笔记本电脑等电子产品产量的增长而快速增长，约有 60%依赖进口，高端产品国内急需替代进口产品
太阳能背材基膜	12,000	国内同行中领先进入太阳能背材领域公司；随着市场的成熟，市场份额逐步上升	朝阳行业，目前国内主要直接进口太阳能背材，严重依赖进口，国内急需替代进口产品
光学基膜	12,000	国内同行中先进企业之一，业务逐步拓展中	前景看好，市场需求随液晶电视等电子产品的增长而激增，目前国内主要直接进口光学膜，严重依赖进口，国内急需替代进口产品
合计	139,000	-	-

注：以上市场占有率的统计口径为国内本土企业的市场占有率。

（二）主要竞争对手

在国内市场，公司主要竞争对手为佛山杜邦鸿基薄膜有限公司、四川东材科技集团股份有限公司、中国乐凯胶片集团公司薄膜事业部。各公司具体情况为：

1、佛山杜邦鸿基薄膜有限公司

该公司由杜邦帝人薄膜中国有限公司和佛山塑料集团股份有限公司合资创办，

是国内产销规模较大的聚酯薄膜生产企业之一。该公司产品涵盖薄型、中厚型聚酯薄膜各领域，是杜邦帝人利用中国低成本的优势，加上杜邦帝人的品牌优势占领国内市场。该公司产品广泛应用于包装、工业、电子、电器等用途，是公司主要的竞争对手之一。

2、四川东材科技集团股份有限公司

该公司前身为四川东方绝缘材料厂，创建于 1966 年。经过多年的发展，拥有较强的科研实力。四川东材产品门类比较广泛，产品涵盖绝缘油漆树脂、漆包线漆、层压模压制品、电工模塑料、特种工程塑料、电工云母制品、电工聚酯薄膜、电工聚丙烯薄膜、电工柔软复合制品和电工非织布等八大类百余个品种。四川东材从事聚酯薄膜生产的为下属子公司四川东方绝缘材料股份有限公司。其聚酯薄膜主要产品用途为珠片、电子、电气绝缘，是公司的主要竞争对手之一。

3、中国乐凯胶片集团公司薄膜事业部

中国乐凯胶片集团公司设立薄膜事业部，重点发展 PET 等中高档薄膜及其涂层材料等深加工产品。其下属成员主要包括合肥乐凯科技产业有限公司、保定乐凯薄膜有限公司、天津乐凯薄膜有限公司、保定乐凯康科特种薄膜有限公司。主要产品为光学膜及涂层深加工产品，特色为具有涂布复合生产线。

与公司构成竞争的主要是合肥乐凯科技产业有限公司。主要生产平板显示器材（FPD）的光学级聚酯薄膜及其涂层深加工产品。另筹建精密涂布生产线，该线用于一次性汽车和建筑窗贴隔热防爆膜，以及平板显示器件使用的离型膜和保护膜。

数据来源：上述各公司网站及公开资料。

（三）公司的竞争优势及劣势

1、公司的竞争优势

（1）设备及工艺优势

中厚型特种聚酯薄膜的应用领域广泛，不同细分领域的应用对聚酯薄膜产品性能有不同的要求。要实现聚酯薄膜产品性能的差异化，一方面依赖于原材料聚酯切

片的改进、设备供应商技术的提高，另一方面依赖于薄膜生产企业对生产设备的改造、生产工艺和配方的掌握。

公司具有丰富的薄膜生产技术储备及设备调试、改造经验，具有通过调试设备，用同一生产线生产不同规格、不同用途产品的核心技术优势。自公司成立以来，就坚持走引进—吸收—再创新的技术路线。公司的 1#生产线和 2#生产线具有国际先进水平，是公司根据中厚规格特种聚酯薄膜的性能需求，向国内外不同设备供应商采购不同的设备，自行组装，填补了国内中厚型聚酯薄膜生产设备自主组装领域的空白，而且建设成本与整线进口的薄型薄膜生产线相比，只占其成本的 60%。在公司生产线投产后，公司不断对生产设备进行改造和升级，公司的 1#生产线和 2#生产线可生产厚度在 50-350 μm 之间的各类特种功能性聚酯薄膜，是国内为数不多的能生产厚度在 250 μm 以上的厚规格聚酯薄膜生产线，生产的中厚规格产品有效替代进口，满足了国内各工业领域对中厚型特种聚酯薄膜的需求。

同时，公司不断对生产工艺进行创新，具有严格产品质量管理体系，具备对聚酯薄膜各项性能指标的控制和调整能力。2005 年公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证，公司 7 种型号产品通过 UL 认证，10 种型号产品通过 CTI 认证。

（2）技术及研发优势

公司为高新技术企业，设有特色小试生产线，公司已形成良好的研发内部反馈制度，并与各科研高校紧密合作，形成较强的、持续的技术研发能力，具备自主创新实力：

①公司独立研发并组装了小试生产线。通过该小试生产线，公司可以低成本、高效率的进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实践结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线，极大提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。此外，公司拥有齐全的聚酯切片、薄膜的检测仪器，为公司产品创新、研发提供良好的研发条件。

②公司拥有良好的研发内部反馈制度。公司技术部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，与生产部门、质量管理部

门、市场部门建立了良好的沟通反馈机制，使公司的工艺技术和产品性能不断得到优化和提高，提高新产品开发的成功率，并实现产品研制成果到商品化之间的有效转化。

③公司与多家科研院所形成紧密型合作机制，借助科研院所的力量研发新品，并力求最迅速地将其研究成果转化成实践成果。目前，公司与同济大学、江苏工业学院、北京机械工业自动化研究所等建立了稳定的合作关系，并与江苏工业学院成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，从事聚酯薄膜新材料的研发。通过与科研院所紧密的技术合作，发挥其特有的技术理论优势，进一步增强了公司的技术研发能力。

公司的研发机制使公司的研发工作成效明显，2007 年以来，公司取得 1 项发明专利及 3 项实用新型专利，并且目前有 4 项发明专利正在申报中；公司生产的特种白色聚酯薄膜、开关用聚酯薄膜、阻燃聚酯薄膜、高光镭射用聚酯薄膜、永久抗静电聚酯薄膜、太阳能背材用聚酯薄膜、光电显示用光学基膜，经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。

公司的技术和研发优势，为公司争得多项荣誉。2007 年公司被常州市钟楼区政府评为“创新型试点企业”；2008 年被江苏省经贸委、江苏省中小企业局认定为“首批江苏省科技型中小企业”；2009 年被常州市经贸委、常州市中小企业局评为“2009 年度常州市重点培育高成长型中小企业”；2009 年初被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”。

（3）先发优势

由于上述技术及设备工艺优势，在国内市场上，公司能够根据市场需求不断推出适销对路的新产品，具有凸显的先发优势，使公司在国内聚酯薄膜行业内获得良好的知名度，同时使公司产品的毛利率水平比较高，保持了较强的盈利能力。如 2009 年度公司太阳能背材基膜的毛利率高达 45.04%。

公司是国内第一家大规模生产珠片用聚酯薄膜的公司。公司自 2005 年开始规

模生产，产品质量优异，率先将黑色亮面、黑色亚光、白色亮面、白色亚光、乳白色半透明亮面聚酯薄膜的生产工艺运用到珠片膜的生产，满足客户的个性需求，在下游珠片生产企业中有极好的口碑，市场占有率一直保持在 30%左右。

近年来，随着国内新能源产业的发展，一批太阳能电池企业也得到迅速成长。虽然太阳能电池企业众多，但其原材料太阳能背材大部分需要进口；为满足国内太阳能电池企业对于高性价比太阳能背材的需要，国内太阳能背材制造企业逐步兴起，这些企业对太阳能背材基膜的需求也增加。公司是国内首家研发成功太阳能背材基膜的企业，型号主要有 CY11、CY25、6021，其中型号为 6021 的太阳能背材基膜已获全球最大的太阳能背材生产商依索股份的认可，成为其原材料供应商，目前已向依索股份批量发货。在国产太阳能背材基膜市场上，公司也是首家提供透明太阳能背材基膜的公司。

（4）品牌与服务优势

公司裕兴品牌在中厚型特种聚酯薄膜市场有较大的影响力，为行业内知名品牌。中厚型特种聚酯薄膜的应用领域广泛，各应用领域对聚酯薄膜的性能要求各异。为满足客户在生产下游产品对聚酯薄膜产品性能的要求，公司与下游客户建立长期的互动关系，及时对客户的需求进行反馈，根据客户需要开发相应的产品，在下游客户中拥有极高的满意度。

（5）管理层丰富的行业经验优势

公司管理团队具备前瞻性的创业精神与持续创新能力，具有多年特种聚酯薄膜行业经验、技术研发经历，深谙行业发展特点和趋势，能够及时准确地把握市场发展动态，并根据市场情况推陈出新，不断将新品种推向市场，从而使公司具备较强的竞争力和盈利能力。详细情况参阅本招股说明书“**第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员**”。

（6）区位及产业集群优势

公司所处的长江三角洲地区是我国最大的经济核心区之一，是全球制造业聚集基地。良好的产业环境为聚酯薄膜产业链条上的企业提供了发展土壤，长三角已形

成聚酯薄膜产业集群，中厚型聚酯薄膜的下游企业众多，仪征化纤、三房巷、上海石化等聚酯切片供应商也均在长三角地区。公司地处交通便利、经济发达的常州市钟楼经济开发区，享有长江三角洲的区位及产业集群优势，靠近客户、原材料基地，有利于公司采购、销售、产品研发等各项业务的开展。

2、竞争劣势

（1）存在资金瓶颈

公司属于中小企业，融资渠道单一，融资能力有限。缺乏与公司研发需求和产能扩张速度相匹配的资金支持，研发成功的部分产品尚未大规模生产。因此资金瓶颈成为公司近年来发展的瓶颈。

（2）研发实力有待加强

目前，公司在国内同行业中具有较强的市场竞争力，技术研发能力在国内同行业企业中位居前列，公司的产品能够有效替代进口。但与杜邦帝人、日本东丽、韩国 SKC 等国外大公司相比，公司还有一定的技术实力差距。因此，为拓展特种聚酯薄膜的高端市场，公司需要加大研发实力。

四、发行人主营业务的具体情况

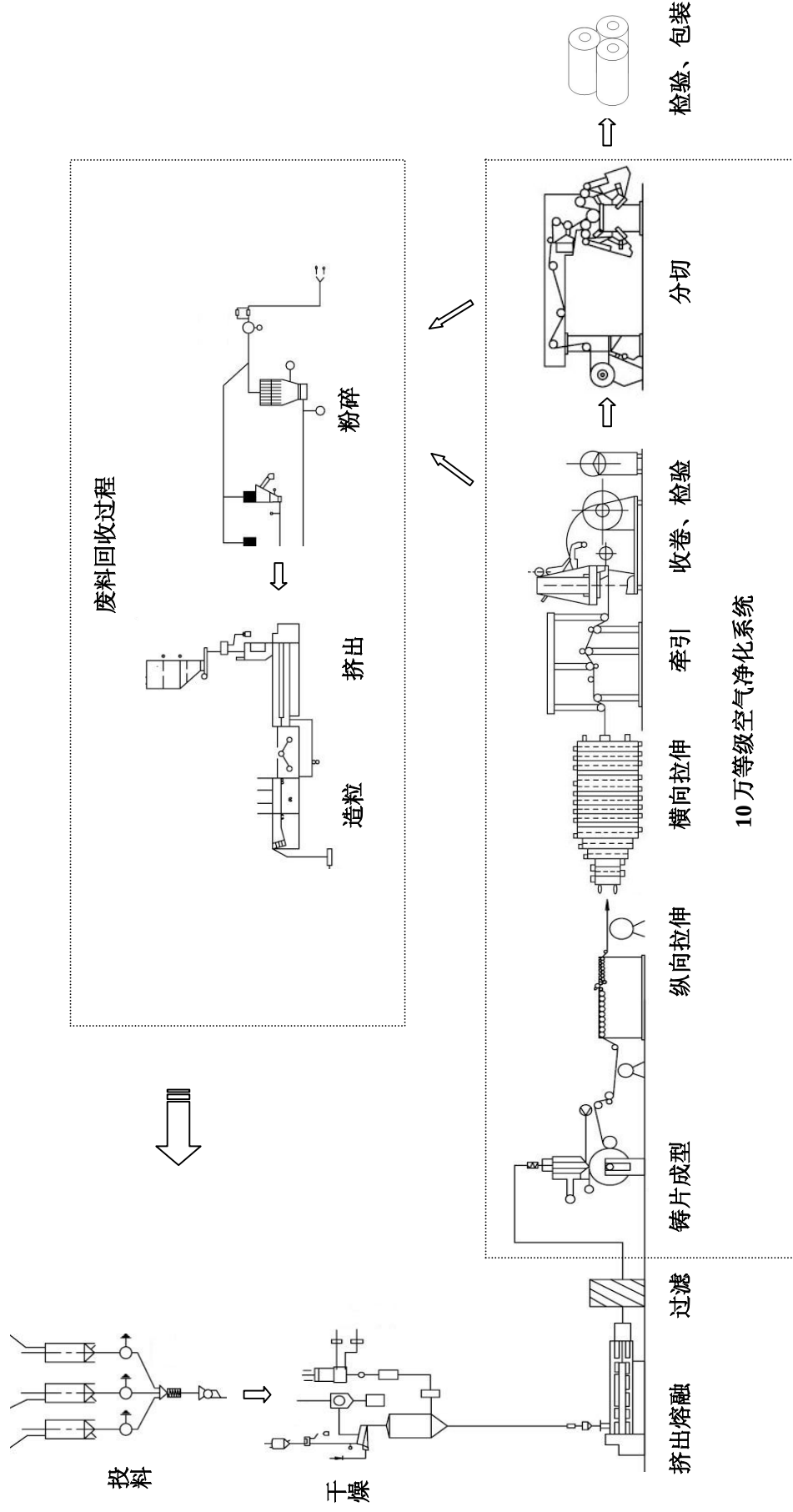
（一）主要产品及用途

公司主要产品为规格在 100 μ m-350 μ m 的中厚规格特种工业用聚酯薄膜。公司的产品主要应用于珠片、触摸开关、护卡材料、电子信息、电气绝缘、太阳能电池、光学材料等各类工业领域。具体如下：

序号	产品类别	产品型号	主要特点及用途
1	珠片用聚酯薄膜	6026	高透明，高光泽，低收缩，染色、镀铝、镭射、冲压工艺性佳，用于纺织品用珠片基材等
2	特种电气绝缘用膜	6023、6023T、6023D、CY60	优异电气绝缘性能和冲压加工性能，主要包括压缩机膜及各种特种电机膜，用于电机槽间绝缘、匝间绝缘，干式变压器相间绝缘基材等

3	护卡用聚酯薄膜	6020	具有透明特性；优异的机械性能、耐热性能、复合性能，主要用于绝缘复合材料基材、脱模、证件保护、视窗膜、胶带、离型膜基材、绝缘垫片等
4	触摸开关膜	6027、6027A、6027D	平整度、尺寸稳定性好；电气绝缘性能优异，主要用于触摸开关用基材、柔性印刷电路基材等
5	特种电子用膜	CY28、CY29D、CY29H、CY18T、CY21、CYh10	具有优异的机械性能、耐热性能、电气绝缘性能，主要用于胶带、离型膜基材、卡片（信用卡等）基材等
6	太阳能背材基膜	CY11、6021、CY25R、CY20R	优异的机械性能、耐热性能、电气绝缘性能；尺寸稳定性好，水蒸汽透过率低，具有良好的可加工性能，主要用于太阳能电池背材用基膜
7	光学基膜	CY20	电气绝缘性能优异，表面无缺陷，透光率高，主要用于 LCD 背光源材料的基材

（二）主要产品的生产工艺流程图



（三）主要经营模式

1、经营模式

公司生产经营计划是由每周召开的总经理办公例会制定的。总经理办公会议根据最近聚酯薄膜市场发展情况，综合考虑生产、销售、采购、技术等情况，制定最近一个月乃至一个季度的经营计划，在某段时间内主要生产销售某种或某类型聚酯薄膜，并根据市场的变化及时进行修正。生产、销售、采购围绕确定的生产经营计划各司其职。

2、采购模式

公司设有物流采购部，负责物资采购及物资质量的控制，进行供货方评价，并负责与供货方的沟通。物流采购部根据公司制定的《采购管理制度》进行采购，原材料按公司制定的《原材料标准》直接向供应商采购，而生产所必须的能源则由当地供应。

每年度公司会确定一批合格供应商。年初，由品管部、生产部、市场部、物流采购部共同对原材料供应商进行考察，并在《供方质量保证能力考核表》上填写意见，均认定合格的，由公司管理者代表进行综合评定确认其为合格供应商。公司原材料等物资均采购自合格供应商。

大宗原材料的采购，向主要供应商采购，如向江苏三江化纤工业有限公司、江阴华星合成有限公司等公司采购聚酯切片。江苏三江化纤工业有限公司和扬州市华仕化工有限公司代理的是仪征化纤的产品，其定价模式为采购时采用预收价付款，月底统一按照确定的结算价结算；对于采购自其他厂家的产品，则都是采用结算价直接结算。

3、生产模式

根据总经理办公会议确定的生产经营计划，由生产部考虑市场部订单情况及市场趋势分析，协同市场部、物流采购部、技术部会商最终确定生产计划。

公司生产部门依据生产计划组织具体的生产活动。生产部负责制定、下达生产

计划并组织考核；各生产车间按统一计划组织生产。同时，根据生产的情况和订单要求，制定分切包装计划进行分切包装，保证订单按时交货。

4、销售模式

公司设销售副总经理总体负责销售工作，下设市场部具体负责销售工作，以及与客户进行订单确认、评审、产销计划衔接、产品出库运输等销售管理工作。

公司近年来以内销为主，同时也积极开拓国际市场，以应对单一市场销售带来的市场风险。2009 年度公司约 94% 的销售在国内实现。公司拥有自营进出口业务经营权，产品销售辐射国家及地区主要为韩国、德国、奥地利、印度尼西亚等。

在内销方面，公司主要采用直接销售与经销商分销相结合的模式，以直销模式为主，客户比较分散且需求量较小的产品则采用分销模式，如特种电机膜。

5、公司生产经营周期

目前公司产品的品种和规格多达上百种，而产能有限（目前 2 条生产线年产能合计为 2 万吨），为了提高生产效率，降低损耗，公司只有在接到某种规格产品的订单数量达到一定规模时才组织该规格产品的生产，并且为了储备下批订单的需要，一般来说，生产出该种规格的产品会比接到的订单需要量要多，从而导致了公司生产经营周期的拉长，因此急需扩大产能以提高生产效率，缩短生产经营周期。

从公司目前实际情况来看，生产经营的主要环节由采购、生产和销售等部门密切配合完成，并在保证公司安全储备的情况下，尽量缩短生产周期，从公司近年来的实践情况来看，公司生产经营各环节平均周期情况如下表：

环节	具体环节	所需时间
接受订单	一般提前 3-4 周接受客户下达的销售订单	—
采购付款	电话确认订单、付款、验收、入库	1-2 天
	采购付款环节合计	1-2 天
原材料存储	原材料购入后平均存储	3-4 天
生产	投料、干燥	10 小时
	挤出熔融、铸片、双向拉伸、牵引收卷	1 小时

	分切包装、验收入库	12 小时
	生产环节合计	1 天
产成品存储	产成品入库后平均存储	11 天
销售收款	出库、装运、运输	1-2 天
	货款回收	22-23 天
	销售收款环节合计	23-25 天
合计	-	39-43 天

（四）主要产品的产销情况

1、最近三年公司主要产品产能、产量及销售收入的情况见下表：

年度	产品名称	设计产能	产量（吨）	产能利用率	销量(吨)	销售收入(万元)	产销率
2009 年	珠片用聚酯薄膜	20,000 吨/年	5,810.53	90.35%	5,775.50	5,969.64	99.40%
	特种电气绝缘用膜		4,066.86		3,965.92	5,302.78	97.52%
	护卡用聚酯薄膜		2,490.78		2,672.22	2,915.54	107.28%
	触摸开关膜		1,786.69		1,801.96	2,124.02	100.85%
	特种电子膜		1,320.49		1,236.86	2,172.10	93.67%
	太阳能背材基膜		1,061.20		950.56	1,870.60	89.57%
	光学基膜		28.36		25.71	41.51	90.66%
2008 年	珠片用聚酯薄膜	10,000 吨/年	5,585.48	98.35%	5,077.52	6,630.74	90.91%
	触摸开关膜		1,410.00		1,408.87	1,995.88	99.92%
	护卡用聚酯薄膜		1,450.60		1,464.52	1,953.07	100.96%
	特种电气绝缘用膜		910.50		903.55	1,365.77	99.23%
	特种电子膜		410.50		390.67	818.21	95.17%
	太阳能背材基膜		68.00		67.35	135.99	99.04%
	光学基膜		0.17		0.17	0.31	100.00%
2007 年	珠片用聚酯薄膜	10,000 吨/年	5,973.62	84.05%	6,161.20	9,032.06	103.14%
	护卡用聚酯薄膜		1,839.00		1,744.70	2,486.13	94.87%

	触摸开关膜		390.00		383.31	592.52	98.28%
	特种电气绝缘用膜		126.75		126.75	191.32	100.00%
	太阳能背材基膜		54.63		54.63	78.97	100.00%
	特种电子膜		21.29		21.29	33.50	100.00%

注：上表 2009 年的产能为年产能，而产能利用率是根据 1#线年产能 10,000 吨，2#线年产能 10,000 吨折算成 10 个月产能 8333.33 吨(2#线于 2009 年 2 月份投产)，两条生产线合计 18,333.33 吨计算的。

由于公司产品供不应求，目前生产线产能利用率和产销率一直保持较高水平。产能利用率由 2007 年的 84.05%逐步提升到 2008 年的 98.35%。为满足市场需要，拓展公司业务，2009 年 2 月公司 2#生产线投产，产能增加 10,000 吨/年。即使在新生产线需要一段时间的磨合期，投产当年未完全释放产能的情况下，公司在 2009 年的整体产能利用率水平仍然达到 90.35%的较高水平。

2、按地区划分的主要产品销售额

地区	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
广东地区	3,990.82	19.57	2,187.02	16.95	2,469.79	19.89
上海地区	3,103.04	15.21	2,881.99	22.34	2,247.21	18.10
江浙地区	11,500.07	56.38	6,305.20	48.88	6,090.64	49.06
其他	1,802.27	8.84	1,525.76	11.83	1,606.87	12.94
合计	20,396.20	100.00	12,899.97	100.00	12,414.51	100.00

公司产品的销售区域主要集中在工业较发达的长三角和珠三角地区。

（五）主要产品的客户群体

公司产品的销售区域主要集中在工业较发达的长三角和珠三角地区。主要客户群体为使用聚酯薄膜进行后续加工的工业企业，如绝缘材料制造商、纺织珠片加工商、电子光学材料制造商、太阳能背材制造商等，产品不直接面对消费者。

（六）产品平均销售价格变动情况

单位：元/公斤

产品名称	2009 年	2008 年	2007 年
珠片用聚酯薄膜	10.34	13.06	14.66
特种电气绝缘用膜	13.37	15.12	15.09
护卡用聚酯薄膜	10.91	13.34	14.25
触摸开关膜	11.79	14.17	15.46
特种电子膜	17.56	20.94	15.74
太阳能背材基膜	19.68	20.19	14.46
光学基膜	16.15	18.24	—

注：销售价格不含增值税

2009 年公司部分产品价格有所下滑，其原因在于原材料价格下降，产品成本降低；另有如太阳能背材基膜、特种电子膜等产品价格相对较高，在原材料价格降低的情况下保持了较为稳定的价格。

（七）报告期内主要客户

报告期内，公司不存在向单个客户的销售比例超过当期销售总额的 50%或严重依赖少数客户的情况。近三年公司向前五大客户销售情况如下：

2009 年公司前五名客户的销售情况			
序号	单位名称	销售额（元）	占主营业务收入的比例
1	绍兴县鼎合薄膜有限公司	18,326,796.43	8.99%
2	ISOVOLAT AG（依索股份）	7,192,895.04	3.53%
3	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	6,519,403.16	3.20%
4	温州宏达激光图像有限公司	5,705,449.00	2.80%
5	汕头市龙湖区粤之彩颜料有限公司	4,054,122.38	1.99%
合计		41,798,666.01	20.51%

2008 年公司前五名客户的销售情况			
序号	单位名称	销售额（元）	占主营业务收入的比例
1	绍兴县鼎合薄膜有限公司	17,562,601.13	13.61%
2	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	7,588,791.53	5.88%
3	上海金午实业有限公司	5,318,770.74	4.12%
4	上海申越印务有限公司	4,527,038.18	3.51%
5	温州宏达激光图像有限公司	3,744,509.84	2.90%
合计		38,741,711.42	30.03%
2007 年公司前五名客户的销售情况			
序号	单位名称	销售额（元）	占主营业务收入的比例
1	绍兴县鼎合薄膜有限公司	18,079,216.17	14.56%
2	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	9,628,627.37	7.76%
3	祺隆箔膜（上海）有限公司	9,237,058.53	7.44%
4	扬州海克赛尔新材料有限公司	7,477,062.72	6.02%
5	绍兴县科美电化铝制品有限公司	6,433,371.21	5.18%
合计		50,855,336.00	40.96%

（八）报告期内主要产品的原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料和能源占成本的比重

公司的主要原材料是聚酯切片及抗粘连母料。根据聚酯切片中的二氧化钛（TiO₂）含量的不同，可分为超有光聚酯切片和半消光聚酯切片。超有光聚酯切片中的二氧化钛含量为零，半消光聚酯切片中的二氧化钛含量为（0.32±0.03）%。报告期内，主要原材料超有光聚酯切片、半消光聚酯切片及抗粘连母料占营业成本的比重平均在 79%左右；能源占营业成本的比重平均在 8.18%左右。

近三年主要原材料和能源占主营业务成本的比重如下：

单位：万元

项目		2009 年		2008 年		2007 年	
		金额	比重	金额	比重	金额	比重
主要原材料	聚酯切片（超有光）	7,765.79	48.87%	7,033.86	67.38%	6,928.83	69.55%
	聚酯切片（半消光）	3,623.41	22.80%	1,108.07	10.62%	279.13	2.80%
	抗粘连母料	587.64	3.70%	428.81	4.11%	916.32	9.20%
能源	水	23.48	0.15%	12.01	0.12%	8.45	0.08%
	电	1,477.22	9.30%	807.83	7.74%	640.72	6.43%

2、主要原材料的价格变动情况

公司主要原材料为：聚酯切片和抗粘连母料。公司采购的主要原材料在报告期内的均价为：

单位：元/公斤

主要原材料	2009 年	2008 年	2007 年
聚酯切片（超有光）	7.02	8.20	9.37
聚酯切片（半消光）	7.30	8.36	9.43
抗粘连母料	7.80	8.75	9.97

3、主要能源使用情况

公司使用的主要能源为水和电，报告期内用量及均价分别为：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	用量（吨或万度）	均价（元/吨或元/度）	用量（吨或万度）	均价（元/吨或元/度）	用量（吨或万度）	均价（元/吨或元/度）
水	84,658	2.77	43,080	2.79	30,489	2.77
电	2,544	0.58	1,514	0.53	1,201	0.53

4、报告期内向前 5 名供应商的采购情况

报告期内公司向前五名原材料供应商采购的情况见下表：

2009 年向前 5 大供应商采购情况					
序号	供应商名称	材料名称	采购金额（万元）	占当期原材料采购总额百分比	占营业成本比重
1	江苏三江化纤工业有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	6,566.79	50.91%	42.75%
2	南京华一化工有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	2,144.12	16.62%	13.96%
3	仪征顺意贸易有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	1,314.65	10.19%	8.60%
4	江阴华星合成有限公司	超有光聚酯切片	1,235.35	9.58%	8.00%
5	常州兆隆合成材料有限公司	母料、超有光聚酯切片	482.14	3.74%	3.13%
合计			11,743.05	91.04%	76.44%
2008 年向前 5 大供应商采购情况					
序号	供应商名称	材料名称	采购金额（万元）	占当期原材料采购总额百分比	占营业成本比重
1	江苏友基国际贸易有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片、母料	3,221.91	37.00%	30.87%
2	江阴华星合成有限公司	超有光聚酯切片	2,421.94	27.81%	23.20%
3	江苏三江化纤工业有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片、母料	2,011.98	23.11%	19.27%
4	常州钟恒新材料有限公司	超有光聚酯切片	346.82	3.98%	3.32%
5	扬州市华仕化工有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	206.18	2.37%	1.98%
合计			8,208.84	94.27%	78.64%
2007 年向前 5 大供应商采购情况					
序号	供应商名称	材料名称	采购金额（万元）	占当期原材料采购总额百分比	占营业成本比重
1	江阴兴佳塑化有限公司	半消光聚酯切片、超有光聚酯切片	3,730.57	42.01%	37.44%
2	常州莱鼎化工有限公司	母料、超有光聚酯	3,289.07	37.04%	33.01%

		切片、半消光聚酯切片			
3	江苏三江化纤工业有限公司	母料、超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	1,641.96	18.49%	16.48%
4	仪征天宝聚酯有限公司	超有光聚酯切片、半消光聚酯切片	145.26	1.64%	1.46%
5	安徽铜爱电子材料有限公司	母料	59.87	0.67%	0.60%
合计			8,866.72	99.85%	88.99%

报告期内，公司从前 5 大供应商采购的比重较高，2007、2008 和 2009 年从前 5 大供应商的采购金额占总采购金额的 99.85%、94.27%、91.04%。公司供货渠道较为集中的状况为行业特点及公司所处的地理位置使然。首先，国内聚酯切片的生产主要集中于中国石化、三房巷等少数几家集团（含旗下子公司）手中；其次，在“苏锡常宁镇扬”苏南都市圈盘踞有两大聚酯切片企业巨头仪征化纤和三房巷集团，而发行人生产经营所在地常州市位于“苏锡常宁镇扬”苏南都市圈的中心位置，发行人生产经营场所距离仪征化纤所在地仪征市约 85 公里、距离三房巷所在地江阴市不足 40 公里，所以，公司的原材料供应基本上集中于这两家集团及其经销商。

（九）发行人与前 5 名客户、前 5 名供应商之间的关联关系

截止本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户或供应商中未占有任何权益。公司大股东与上述客户和供应商未互相持有股份。

发行人主要客户和主要供应商均向发行人出具了《声明》：“本公司及全体股东、董事、监事、高级管理人员与江苏裕兴薄膜科技股份有限公司不存在依据《中华人民共和国公司法》和《企业会计准则》等相关法律法规认定的关联关系。”

（十）安全生产与环境保护情况

1、安全生产措施

（1）公司安全工作贯彻“安全第一，预防为主”的方针。切实执行安全工作

“五同时”，做到在计划、布置、检查、总结、考核生产工作的同时，进行计划、布置、检查、总结、考核安全工作。严格执行“三同时”，即凡是新建、扩建、改建的项目必须符合国家职业安全卫生法律法规，保证安全生产和消除有毒有害物质的设施要与主体工程同时设计、同时施工、同时投产，切实加强安全生产工作。

（2）根据公司的生产工艺特点，公司建立了《安全生产检查制度》《设备检修制度》《特种设备管理制度》《消防安全制度》《安全生产奖惩制度》等与安全生产相关的各种规章制度，制定并公布了《设备安全操作规程及注意事项》，在生产过程中保证操作规范，减少安全隐患。

（3）公司建立由管理层、各职能部门、各生产班组组成的三级安全网络体系，公司总经理为安全生产第一负责人，各职能部门负责人，各班组长负责各级安全工作。三级安全网络层层签订安全生产责任书，使每个员工都参与到安全生产中来。

（4）建立完善的职工安全教育体系。公司制定了《安全生产教育制度》，定期对生产车间操作人员进行安全生产培训。生产工人入职后，即对职工进行公司、车间、班组三级安全教育，考核合格后填写三级安全教育表格，由工人和各级教育责任人签字确认。公司每两个月进行一次安全教育，每年进行 1-2 次书面的安全知识测验，测验合格才能上岗操作。

（5）加强安全检查工作。公司成立安全生产领导小组，由总经理任组长，公司每年进行三次安全检查（4 月、10 月、12 月），发现问题时发出事故隐患整改通知书，由各职能部门或班组马上整改。

公司近三年来未因安全生产原因受到有关部门的处罚。

2、环境保护措施

公司生产的产品为 BOPET 薄膜，属于环境友好型热塑性塑料，聚酯薄膜成型过程为物理加工过程，生产过程中不会产生对人体有害的废水、废气、废渣。少量边角料回收用于工艺生产，固体废弃物回收利用率 100%。公司生产不存在高危险、重污染情况。

2010年1月12日，常州市钟楼区环境保护局出具《证明》：“兹证明，自2007年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司在生产经营中能遵守国家有关环保的法律、法规及相关政策，无违反环境保护相关法律、法规的记录，没有环保方面的行政处罚记录和被投诉记录”。

（十一）发行人主要产品和服务的质量控制情况

1、质量控制标准

公司产品质量标准参照国家标准、行业标准制定，部分产品按照客户需求制定特定的公司标准。以国家标准 GB12802.2-2004 为基础，公司制定了高于国家标准的公司标准，具体公司产品质量标准情况如下：

产品名称	质量控制标准	公司标准高于质量控制标准的部分
6020	GB12802.2-2004、GB/T13541-1992	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
6021	GB12802.2-2004、GB2410-80	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化、电气强度指标均高于标准要求
6023	GB12802.2-2004、GB2410 GB2410-80、ANSI/UL94 GB/T2406	厚度偏差、尺寸变化指标高于标准要求
6023D	GB12802.2-2004、GB2410-80	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
6026	GB12802.2-2004、GB2410-80 GB/T 13541-1992	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
6027	GB12802.2-2004、GB/T 2658-1995 GB/T 13541-1992	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
CY10	GB12802.2-2004、GB8807 GB2410-80	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
CY11	GB12802.2-2004、GB8807 ASTM D882-02、GB/T 13541-1992 GB/T1037-1988、GB/T1038-2000	厚度偏差、断裂伸长率、尺寸变化、工频电气强度指标高于标准要求
CY18T	GB12802.2-2004、GB/T1410-2006 GB2410-80	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化指标高于标准要求
CY25R	GB12802.2-2004、GB/T 13541-1992 GB8807、GB/T1037-1988 GB/T1038-2000	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化、工频电气强度指标高于标准要求
CY25T	GB12802.2-2004、GB/T 13541-1992	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺

	GB2410-80、GB8807 GB/T1037-1988、GB/T1038-2000	寸变化、工频电气强度指标高于标准要求
CY28	GB12802.2-2004、GB8807 GB2410-80	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化、工频电气强度指标高于标准要求
CY29D/ CY29H/ CY29M	GB12802.2-2004、GB2410-80 GB8807	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化、工频电气强度指标高于标准要求
CYH10	GB12802.2-2004	厚度偏差、拉伸强度、断裂伸长率、尺寸变化、击穿电压指标高于标准要求

2、质量控制措施

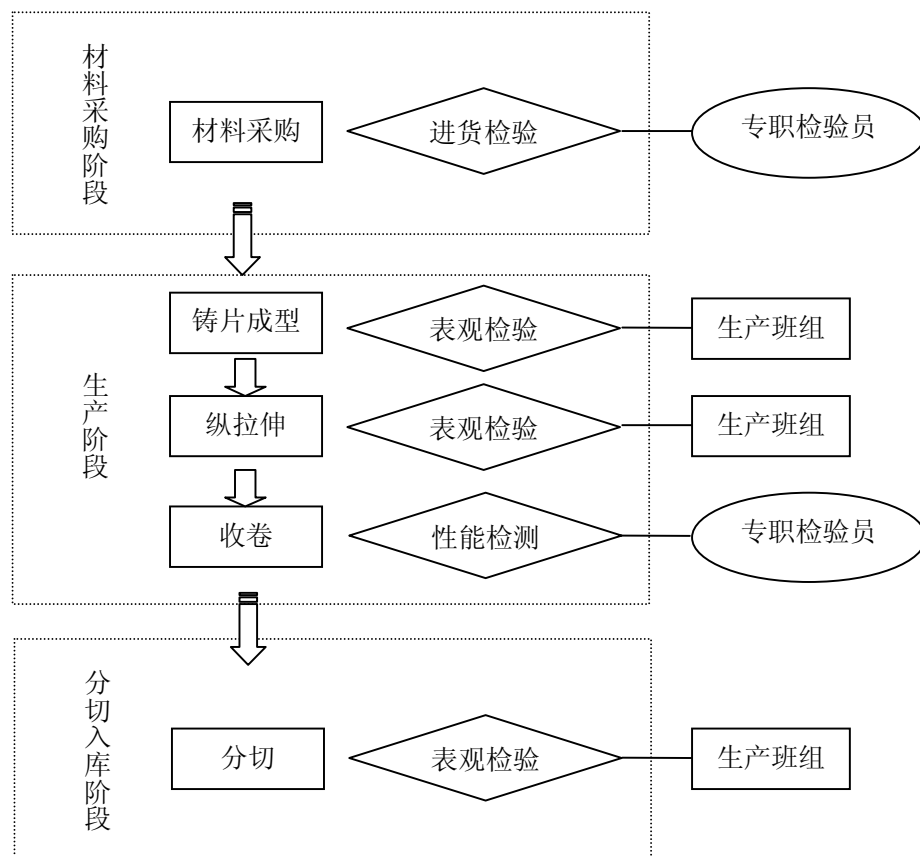
（1）完善质量控制体系

公司通过 ISO9001 质量管理体系建设，构建起从产品设计开发、供应商定点采购，到生产制造、物流管理、售后服务等涵盖公司所有管理过程的严密质量控制体系，有效保障了公司各项管理活动的开展，促进公司产品质量和管理能力的持续提升。

（2）加强质量控制工作

公司按照 ISO9001 质量管理体系要求，严格控制好原、辅材料的进货检验关，每年都对供应商进行合格供方评定，确保原、辅材料的质量稳定。生产过程中，要求班组员工做好自检工作，确保产品质量处于受控状态。检验员做好最终成品的检验工作，确保产品质量符合 GB12802.2-2004 标准及公司质量标准，满足客户要求。

公司质量控制示意图如下：



公司设立品质管理部从事产品质量管理工作，在工作中充分运用排列图、直方图、因果图质量工具和方法，在质量分析、生产制造、产品开发等领域严格质量控制，确保工作质量。品质管理部下设检测中心，拥有拉力试验机、立式光学仪、耐压测试仪、雾度仪、表面电阻测试仪、显微熔点仪、烘箱、粘度测定恒温仪等常规测试仪器，并在与江苏工业学院组建成的联合实验室内设有众多先进仪器设备，满足了常规产品检测和技术研发检测的需要。

（3）完善质量控制内审制度

公司在内部建立、完善质量控制内审制度，每年编制计划对公司所有质量控制流程进行体系审核，同时对突发性质量问题随时进行突击审核，保证公司质量体系有效运行。

3、质量纠纷情况

公司通过实施质量控制体系，保证产品达到预期的质量目标。对于可能出现的客户投诉，公司建立了《客户投诉及产品退货处理程序》，保证从制度流程上解决投诉及退货问题。

公司历年来未与客户发生重大质量纠纷问题，根据公司进行的顾客满意度调查，顾客满意率都处于较高水平，公司在客户中具有良好声誉。

2010年1月18日，江苏省常州质量技术监督局出具《证明》：“兹证明，自2007年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司生产的产品符合有关产品质量和技术监督标准，遵法经营，未因质量问题受过质量技术监督部门的处罚。”

五、发行人主要资产情况

（一）生产经营所需的主要固定资产

本公司主要固定资产为通用设备、房屋及建筑物等，公司依法拥有相关的产权或使用权的权益证明文件。

截止2009年12月31日，公司固定资产情况如下：

单位：元

类别	资产原值	累计折旧	净值	成新率
通用设备	115,917,531.73	22,651,947.54	93,265,584.19	80.46%
房屋及建筑物	20,697,505.99	4,265,483.48	16,432,022.51	79.39%
交通运输设备	1,030,358.00	443,192.69	587,165.31	56.99%
电子及其他设备	604,976.56	269,656.25	335,320.31	55.43%
合计	138,250,372.28	27,630,279.96	110,620,092.32	80.01%

1、通用设备

公司的通用设备主要包括1#、2#生产线及小试生产线，其中1#生产线于2005年6月投产，2#生产线于2007年5月开始投资建设，并于2009年2月投产，设备折旧年限均为10年。各生产线由上料干燥系统、三层共挤系统、横拉伸系统、纵拉伸系统等多个系统单元组成。整线中的各系统单元通过两种方式取得，第一种方式是直接向供应商采购；第二种方式是由发行人自行设计工艺，分包给供应商制

造，然后由公司进行系统集成、安装改造。具体各整线中系统单元及单机的具体情况如下：

（1）1#生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要 制造商	金额	占整线价 值比例
自行设计、改造	三层共挤系统	科培隆科亚（南京）机械有限公司	514.14	13.97%
	铸片系统	美国马歇尔·威廉公司 厦门金润通科技公司	374.69	10.18%
	纵拉伸系统	意大利 E.R 公司 常州华冶通用机械公司	308.75	8.39%
	牵引、收卷装置	美国 NDC 公司 常州冶金机械厂	258.96	7.03%
	造粒回收系统	长沙鼓风机厂	76.74	2.08%
	合 计	-	1,533.28	41.65%
直接采购	分切系统	日本东伸株式会社	555.86	15.10%
	横拉伸系统	济南机械装备实业公司	443.29	12.04%
	挤出系统	意大利友宁公司 意大利辛普拉斯公司	410.00	11.14%
	自动化控制系统	北京机械工业自动化研究所	278.00	7.55%
	上料干燥系统	北京德厚朴化工技术有限公司	209.93	5.70%
	电器系统	常州客车集团电器公司	96.52	2.62%
	公用系统	南京冷冻机厂 英格索兰公司	90.22	2.45%
	起吊运输工具	靖江三马起重机厂	28.19	0.77%
	清洗装置	盐城市智东化塑机械厂	23.77	0.65%
	电晕处理机	无锡无线电工业学校机电设备厂	12.50	0.34%
	合 计	-	2,148.28	58.35%
合计		-	3,681.56	100.00%

（2）2#生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要制造商	金额	占整线价值比例
自行设计、改造	挤出铸片及三层共挤系统	意大利友宁公司 意大利 SIMPLAS 公司 日本春日电机株式会社	1,364.36	18.56%
	牵引、收卷装置	广州迪默泰机械有限公司 广州思肯德电子测量设备有限公司	1,362.23	18.53%
	纵拉伸系统	法国 DMT 公司	518.79	7.06%
	造粒、回收系统	南京瑞亚高聚物装备有限公司	105.44	1.43%
	合 计	-	3,350.82	45.58%
直接采购	横拉伸系统	广州迪默泰机械有限公司	1,486.69	20.22%
	公用系统	常州德博压缩机有限公司 约克空调冷冻设备有限公司 江苏协盛建筑工程有限公司	856.73	11.65%
	分切系统	东伸株式会社	672.22	9.14%
	电器系统	伦茨（上海）机电传动有限公司 常州晋陵电力集团有限公司	429.19	5.84%
	自动化控制系统	北京机械工业自动化研究所	267.23	3.63%
	上料干燥系统	北京德厚朴化工技术有限公司	243.72	3.31%
	起吊运输系统	常州市永芳起重机械有限公司	19.38	0.26%
	电晕处理机	无锡无线电工业学校机电设备厂	19.01	0.26%
	清洗装置	盐城市智东化塑机械厂	7.07	0.10%
	合 计	-	4,001.24	54.42%
合 计		-	7,352.06	100.00%

（3）小试生产线

单位：万元

取得方式	各系统单元	单机（系统单元）主要制造商	金额	占整线价值比例
自行设计、改造	双螺杆挤出机	南京瑞亚弗斯特高聚物装备有限公司 南京创博机械设备有限公司	41.05	71.32%
	双向拉伸机	常州市武进区奔牛五兴机械配件厂	10.00	17.37%
	三层共挤模头	浙江精诚模具机械有限公司	3.71	6.45%
	合计		54.76	95.14%
直接采购	高速混合机	张家港市创佳机械有限公司	1.20	2.08%
	磨粉机	张家港市创佳机械有限公司	1.60	2.78%
	合计		2.80	4.86%
合计		-	57.56	100.00%

2、房屋建筑物情况

序号	房屋所有权证编号	座落	建筑面积（M ² ）	他项权利
1	常房权证字第 00372495 号	水杉路 52 号	8,534.94	抵押
2	常房权证字第 00372493 号	水杉路 52 号	9,896.33	抵押
3	常房权证字第 00372496 号	水杉路 52 号	639.13	抵押

公司拥有的上述 3 处房产均为公司自建取得，除了为公司贷款提供抵押担保之外，无其他他项权利，权利状态真实、有效，且与实际控制人及其关联企业不存在关联关系。

（二）生产经营所需的主要无形资产

1、商标

公司目前拥有 1 项注册商标，具体情况如下表。

序号	商标名称	商标注册证号码	核定类别	核定使用商品	注册有效期限
1		4642713	第 17 类	非包装用塑料聚酯薄膜；电控透光塑料薄膜；绝缘材料；防水包装物；电容器纸；电介质（绝缘纸）；绝缘纤维织物；未加工或部分加工云母；绝缘体；聚酯薄膜	2008.10.28-2018.10.27

公司拥有的上述裕兴商标为公司自主设计、申请取得，权利状态真实、有效，与实际控制人及其关联企业不存在关联关系。

2、专利

公司目前拥有 4 项专利，其中 1 项发明专利，3 项实用新型专利。具体如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	保护期限	取得方式
1	厚型低热缩率聚酯薄膜的生产方法	发明专利	ZL200710133394.8	2007.10.19	20 年	自有
2	低热收缩聚酯薄膜横拉装置的松弛机构	实用新型专利	ZL200720038234.0	2007.6.14	10 年	自有
3	厚型低热收缩聚酯薄膜的松弛装置	实用新型专利	ZL200720040366.7	2007.7.26	10 年	自有
4	下料搅拌装置	实用新型专利	ZL200820184976.9	2008.9.3	10 年	自有

公司拥有的上述 4 项专利（其中 1 项发明专利，3 项实用新型专利）全部为公司自主研发、申请取得，权利状态真实、有效，与实际控制人及其关联企业不存在关联关系。

本公司目前从江苏工业学院处取得一项发明专利的独占许可，专利号为 ZL03132327.8，专利名称为用于烃类脱硫的树脂吸附剂及其制备方法，独占许可期限为 2008 年 12 月 20 日至 2013 年 12 月 20 日。

另外，本公司有 4 项发明专利已向国家知识产权局提出专利申请并获得受理，情况如下：

序号	申请号	专利名称	申请日期	类型
1	200810124297.7	抗静电厚型聚酯薄膜及其生产方法	2008.7.8	发明专利
2	200910034637.1	透明阻燃聚酯薄膜及其制备方法	2009.9.4	发明专利
3	2010190261439	一种光扩散薄膜用光扩散剂母料及其制备方法和应用	2010.3.2	发明专利
4	201090261424	一种光扩散聚酯基膜用抗粘连剂母料和制备方法及其应用	2010.3.2	发明专利

注：上表中后两项专利申请系发行人与江苏工业学院共同申请。

3、土地使用权

截至 2010 年 3 月 31 日，公司拥有 1 宗土地使用权，情况如下：

序号	国有土地使用证 编号	座落	用途	使用权 类型	面积 (M ²)	终止日期	他项权利
1	常国用（2009） 第变 0327014 号	水杉路 52 号	工业	出让	100,490.6	2057.2.5	抵押

2007年2月6日，裕兴有限与常州市国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》（2006出289号），以出让方式取得位于梅花路以东面积为120,591平方米国有土地使用权，2007年4月10日，常州市国土资源局向裕兴有限颁发了常国用（2007）第0205829号《国有土地使用权证书》。2007年5月30日，裕兴有限与依索合成签订《土地转让协议》，将公司与依索合成相邻的面积为3,157.30平方米的土地使用权转让给依索合成。2008年8月26日，常州市国土资源局在常国用（2007）第0205829号《国有土地使用权证书》中记载“该宗地3,157.3平方米的土地已经转让，剩余面积为117,433.7平方米。”

根据2006年2月18日裕兴有限与依索合成签订的《土地转让协议》，公司向依索合成购买了与其相邻的面积为1,057平方米的土地使用权。2008年9月9日，裕兴有限取得常国用（2008）第变0274903号《国有土地使用权证书》。

2009年4月27日，裕兴有限与欧龙绝缘签订《土地转让协议》，将面积为18,000.1平方米的土地使用权转让给欧龙绝缘。2009年5月14日，在办理上述土地转让手续时，常州市国土资源局将公司所有拥有的土地使用权证书合并为一张土地使用权证书，颁发了常国用（2009）第变0307180号《国有土地使用权》，土地面积为100,490.6平方米。

2009年6月9日，裕兴有限整体变更为股份公司。随后，公司向常州市国土资源局申请名称变更。2009年8月26日，常州市国土资源局颁发了常国用（2009）第变0327014号《国有土地使用权证书》。

2010 年 4 月 3 日，常州市国土资源局出具《证明》，“兹证明，江苏裕兴薄膜

科技股份有限公司（前身为常州裕兴绝缘材料有限公司）拥有的常国用（2009）第变 0327014 号土地使用权（即原常国用（2007）第 0205829 号）系该公司依据 2007 年 2 月 6 日与我局签订的《国有土地使用权出让合同》（2006 出 289 号）依法取得的。我局已全额收到上述土地的出让金。经核查，自 2007 年至今，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司在生产经营中能遵守国家有关土地管理的法律、法规及相关政策，守法经营，不存在因违反土地法律法规及相关政策而受到我局处罚的情况。”

4、自营进出口经营权

公司持有 2009 年 7 月 20 日备案的《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号为 00683531，进出口企业代码为 3200769102807。

（三）主要资产抵押情况及其对公司生产经营的影响

1、公司主要资产抵押情况

自成立以来，发行人利用抵押房产和土地使用权为本公司银行借款提供担保的具体情况如下：

单位：万元

担保合同编号	抵押权人	担保期限	担保物	担保金额	担保合同项下借款情况				
					金额	期限	用途	偿还时间	备注
D1449-82716	交行常州分行	2009.9.1-2011.9.8	常国用（2009）第变 0327014 号土地使用权	1,990	1,500	2009.09.22-2010.08.22	生产周转	-	尚未到期
D1449-82717	交行常州分行	2009.09-2011.09	常房权证字第 00372493 号 常房权证字第 00372495 号 常房权证字第 00372496 号房产	1,648	1,000	2010.01.15-2010.11.15	生产周转	-	尚未到期

2、主要资产抵押对公司生产经营的影响

目前，公司因生产经营对资金的需要，在现行的银行融资体制下将房产和土地使用权进行了抵押，以获得银行的资金支持。由于（1）公司处于中厚型聚酯薄膜

细分行业，且具有较强的市场竞争力，盈利能力较强；（2）公司注重资产运营能力的提高，应收账款、存货控制良好，公司的盈利能够较好的转化为经营活动现金流量；（3）公司高度重视合理的资金计划安排，自成立以来未发生逾期偿还银行借款的情况，银行信用记录良好，在各银行借款获得展期或续贷的机会较大，因此公司不能按期偿还抵押贷款的风险较小。公司将房产和土地使用权进行抵押贷款对公司的持续生产经营不会产生重大不利影响。

六、发行人的特许经营权情况

截至招股说明书签署日，公司未拥有其他特许经营权。

七、发行人的技术情况

（一）发行人技术水平概述

公司为国内规模最大的中厚型特种聚酯薄膜供应商之一。自成立以来，公司即将中厚型聚酯薄膜作为发展方向，迄今已具有丰富的聚酯薄膜产品开发、生产工艺调整、产品销售的经验。公司开发产品主要采用消化吸收再创新的方法，不断推陈出新，并保证产品在质量及性能稳定方面达到国内先进水平，部分产品达到国际先进水平。

（二）主要产品核心技术情况

目前，公司开关用聚酯薄膜、高光镭射用聚酯薄膜、阻燃聚酯薄膜、永久抗静电聚酯薄膜、特种白色聚酯薄膜、太阳能背材用聚酯薄膜、光电显示用光学基膜等 7 个产品被江苏省科学技术厅认定为高新技术产品。高新技术产品的核心技术在公司主要产品生产过程中的运用如下表所示：

序号	高新技术产品	在主要产品中的运用	技术特点	该项技术先进性介绍

1	开关用聚酯薄膜	触摸开关膜	将特定的聚酯原材料配方经过熔融挤出、急冷铸片、双向拉伸后并配合独特的横拉及牵引松弛机构，制备高性能化开关用聚酯薄膜。生产过程中主要考虑温度，松弛机构对薄膜收缩率、弹性模量的影响，确保制备的薄膜具有均一性和稳定性。	具有更低的收缩率和更高的弹性模量，处于国内领先水平。用于触摸开关用基材、柔性印刷电路基材等。
2	高光镭射用聚酯薄膜	珠片膜	生产时控制各段工艺装备条件，包括挤出机的挤出量、计量泵的转速、测厚仪的测厚反馈等确保制备的薄膜厚度的均一性和稳定性。此外，原材料必须是稳定的，包括分子量波动性较小、粘度基本恒定。	具有良好的尺寸稳定性和厚度公差，及优异的物理性能和光学性能，处于国内领先水平。用于镭射薄膜基膜、纺织品用绣花片基材和高档环保装饰材料等。
3	阻燃聚酯薄膜	特种电子用膜、特种电气绝缘用膜	该产品采用特殊的阻燃配方以及生产工艺，并配合先进的三层共挤技术，制备的薄膜达到 UL94 中 VTM-2 或 V-2 阻燃等级。	具有阻燃性，且该产品具有高透明等特性。用于电机电器、建筑装饰材料以及天气寒冷地区取暖工程等。国外产品已经比较成熟，国内较少有企业生产。公司目前已开始应用此技术。
4	永久抗静电聚酯薄膜	特种电子用膜	该薄膜基于三层共挤技术装备而来，其创新点是将抗静电剂制备于薄膜的表层，在具有相同抗静电效果的前提下，抗静电剂的添加量更小，成本更低，且基本没有破坏薄膜的光学性能。	具有抗静电性能，用于电子用保护膜、绝缘垫片等。国内高端市场由国外厂商垄断，国内同类产品均属较低档次，公司产品可以填补国内高档产品空白。
5	特种白色聚酯薄膜	特种电子用膜、特种电气绝缘用膜、光学基膜、太阳能背材基膜	该薄膜同样基于三层共挤技术装备而来，其创新之处是将含有纳米无机添加剂的聚酯制备于薄膜表层，将含有 μm 无机添加剂的聚酯制备于薄膜的芯层。在保证薄膜具有一定遮光性和反射性的前提下，电气绝缘性能基本不受影响。	产品白度均一，表现出色，电气绝缘性能优异，用于胶带、离型膜基材、卡片基材、数码喷绘材料基材等，替代进口产品。
6	太阳能背材用聚酯薄膜	太阳能背材基膜	太阳能背材用聚酯薄膜是将含有纳米级和 μm 级无机抗紫外添加剂的聚酯制备于薄膜的表层和芯层。与普通聚酯薄膜相比，具有良好的抗紫外老化性能，能大幅提高太阳能电池的使用时间。	具有优异的阻水和阻气性能，力学性能、电气绝缘性能及低温韧性优异、抗紫外线性能，主要用于太阳能背材基材及其他需抗紫外线领域，填补了国内企业生产此类产品的空白。
7	光电显示用光学基膜	光学基膜	该产品采用多层共挤技术，以高洁净 PET 树脂为原料，并以光学性能与 PET 匹配的聚合物微球为防粘连剂，在适当的双向拉伸和热定型工艺条件下制作具备优异光学性能和表面洁净度的 PET 光学基膜。	具有优异的光学性能，透光率大于 87%，雾度小于 0.7%，横向热收缩率小于 0.3，耐温等级 E 级。

2、专利技术在公司主要产品生产中的运用

序号	专利名称	专利类型	在主要产品中的运用	技术特点	该项技术先进性介绍
1	厚型低热缩率聚酯薄膜的生产方法	发明专利	触摸开关膜、太阳能背材用聚酯薄膜	国内外目前有多种方法生产低热收缩聚酯薄膜，与其他方法相比，该方法具有一次投入少，生产效率高等特点	采用该技术生产的聚酯薄膜具有低且一致的纵横向收缩率，具有更高的弹性模量以及力学性能，该技术达到国内先进水平。
2	低热收缩聚酯薄膜横拉装置的松弛机构	实用新型专利	触摸开关膜以及太阳能背材用聚酯薄膜	同上	该技术达到国内先进水平
3	厚型低热收缩聚酯薄膜的松弛装置	实用新型专利	触摸开关膜以及太阳能背材用聚酯薄膜	同上	该技术达到国内先进水平
4	下料搅拌装置	实用新型专利	公司所有产品	下料搅拌是回收造粒系统中不可缺少的一道工序，该技术的主要特点是能耗较低，产能较高。	达到国内领先水平。
5	烃类脱硫的树脂吸附剂及其制备方法	独占许可的发明专利	光学基膜	该技术主要用于光学薄膜生产，在生产过程中主要起到吸附挥发物的作用。	达到国内领先水平。
6	抗静电厚型聚酯薄膜及其生产方法	已受理的发明专利	特种电子用膜	该技术主要用于抗静电薄膜的生产，主要特点是高透明，环保。	达到国内领先水平。
7	透明阻燃聚酯薄膜及其制备方法	已受理的发明专利	特种电气绝缘用膜、特种电子用膜	该技术生产的阻燃聚酯薄膜具有高透明，无卤阻燃的特点	采用该技术生产的阻燃聚酯薄膜可以达到UL94VTM-0阻燃等级，该技术达到了国内先进水平。
8	一种光扩散聚酯基膜用抗粘连剂母料和制备方法及其应用	已受理的发明专利	平板显示器背光模组中的光扩散薄膜	该技术生产的光扩散薄膜拥有较高的透光率以及高雾度的特点	达到国内先进水平。

9	一种光扩散薄膜用光扩散剂母料及其制备方法和应用	已受理的发明专利	平板显示器背光模组中的光扩散薄膜	该技术生产的光扩散薄膜拥有较高的透光率以及高雾度的特点	达到国内先进水平。

3、报告期内核心技术产品占营业收入比重情况如下：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
核心技术产品销售收入（万元）	17,480.66	10,946.90	9,928.37
主营业务收入（万元）	20,396.20	12,899.97	12,414.51
占主营业务收入的比例	84.48%	84.86%	79.97%

（三）技术研究开发情况

1、目前正在从事的研发项目

（1）高透明聚酯薄膜

高透明聚酯基膜主要用于液晶面板、显示器、触摸面板等领域，主要特性是具有优异的光学性能与尺寸稳定性。由于高透明聚酯薄膜技术含量高，基本依赖进口，被国际聚酯薄膜生产商垄断。公司自 2009 年初开始高透明聚酯薄膜的研发。该项目的核心是如何选择合适的高透明添加剂，包括粒径大小、分布等，同时也要考虑其用量对高透明聚酯薄膜透光率以及雾度的影响。该基膜是基于三层共挤技术，将抗粘连母料切片制备于薄膜的表层，使薄膜具有更低的雾度、更高的透光率，经在线电晕处理工序便于复合、印刷、涂覆等各种工艺加工。项目研究起始时间：2009 年 1 月-2010 年 6 月。

（2）高阻燃等级聚酯薄膜

高阻燃等级聚酯基膜主要用于高端电子电气绝缘领域、LCD 显示以及需要高阻燃等级的场合。该薄膜与普通薄膜相比具有更高额阻燃等级以及更高的氧指数，而薄膜的其它性能与普通薄膜相比基本没有变化。该项目主要基于三层共挤技术将环保型阻燃添加剂分散于聚酯切片中，再通过双向拉伸工艺制备高阻燃等级聚酯基膜。项目研究起始时间：2008 年 6 月-2010 年 6 月。

（3）抗紫外聚酯基膜

抗紫外聚酯基膜主要用于高端建筑、装潢等领域，该薄膜的主要特点是具有较广的紫外光吸收范围，可以最大限度的降低紫外线对人体或特殊物质的伤害，且薄膜透明，不影响采光。该项目采用特殊的原料配方将抗紫外剂分散在聚酯中，通过双向拉伸工艺制备抗紫外聚酯基膜。项目研究起始时间：2009 年 1 月-2010 年 12 月。

（4）光学用聚酯基膜

光学用聚酯基膜主要用于高端光学液晶显示领域，该薄膜的主要特征表现为出色的光学性能，如低雾度和高透光率、优异的薄膜表面光洁度与厚度公差。采用在线涂覆工艺技术，大幅提高薄膜的表面附着力，便于后道涂覆、印刷等加工工艺生产与产品的稳定。由于液晶显示装置背光模组中有几种薄膜组成，比如光扩散薄膜，光触摸膜等，不同薄膜对于光学用聚酯基膜的要求不一样。公司即将研发的两款光学基膜情况如下：

①液晶显示光扩散薄膜用光学聚酯基膜

液晶显示光扩散薄膜用光学聚酯基膜是液晶显示装置背光模组中不可或缺的重要组成部分，其主要功能是将点光源或线光源雾化成面光源，将光线分布均匀并引导光的散射方向，增加亮度，从而得到绚丽稳定的画面。该薄膜除具备良好的扩散透射率、扩散反射率和混浊度等之外，还应当具有优秀的尺寸稳定性和良好的抵抗由光源冷阴极灯管发出的紫外线的的能力。因此这种液晶显示光扩散薄膜用光学聚酯基膜需具有如下特征：低雾度，一般小于 1.5%；高透光率，一般大于 88%；优异的表面光洁度，要求每 10 米长薄膜表面直径在 2-5mm 的灰尘控制在 5 个以下，否则视为不合格产品；优良的厚度公差，公差小于 2%。同时该光学基膜必须采用在线涂覆工艺制备，除了提高薄膜的光学性能，还能提高薄膜的表面附着力，便于后道涂覆等加工工艺生产与产品的稳定。项目研究起始时间：2009 年 1 月-2011 年 1 月。

②液晶显示光触摸膜用光学聚酯基膜

液晶显示光触摸膜是液晶显示装置背光模组中非常重要的一层薄膜，该薄膜也是一种高透光率薄膜，其主要作用是防止液晶显示屏幕表面刮擦，起到保护作用。

因此这种液晶显示光触摸膜用光学聚酯基膜较液晶显示光扩散薄膜用光学聚酯基膜具有更严格的要求，具体表现如下特征：极低的雾度，一般小于 1.0%；极高的透光率，一般大于 90%；苛刻的表面光洁度，要求每 10 米长薄膜表面直径在 0.1mm 的灰尘控制在 20 个以内，否则视为不合格产品；优异的表面平整度，厚度公差小于 2.0%。同时该光学基膜必须采用在线涂覆工艺制备，除了提高薄膜的光学性能，还能提高薄膜的表面附着力，便于后道涂覆等加工工艺生产与产品的稳定。项目研究起始时间：2009 年 6 月-2011 年 12 月。

（5）太阳能背材用聚酯薄膜

目前公司已经将太阳能背材用聚酯基膜推向市场，为了在现有基础上进一步提高该基膜的阻隔性、耐热老化性，项目准备从原材料和生产装备上进行改进，首先原材料将采用高粘切片和增韧母料切片提高薄膜的特性粘度。其次，改进现有装备，进一步减少熔体在挤出机、熔体管，过滤器中的粘度降解，提高薄膜性能。项目研究起始时间：2009 年 6 月-2010 年 12 月。

（6）低萃取物聚酯薄膜

低萃取物聚酯薄膜的研发项目是根据江苏省高新技术研究开发领域和江苏省优先发展的高新技术产品参考目录提出的急需发展的产品和技术，主要是面向新材料领域的有机高分子材料在工业领域的运用需求，同时也是使国内压缩机企业在使用低萃取物聚酯薄膜上能摆脱长期依赖进口的被动局面。普通聚酯薄膜如果用于压缩机内，制冷剂会把薄膜中的小分子物质萃取出来并堵住压缩机内的导管，直接导致压缩机负载过重或整机受损；而低萃取物聚酯薄膜中小分子物质被萃取出来很少，能长时间使用。本项目的核心技术及创新点是通过聚酯的合成技术、添加剂添加技术以及增粘技术制备特殊的聚酯切片，同时配合聚酯薄膜的生产工艺及装备条件制备低萃取物聚酯薄膜。在生产过程中需严格控制挤出温度，防止降解。该项目经过多次试验，已完成中试，其主要性能（有机物析出值）已能达到客户的使用要求，拟在 2010 年初批量试产。项目研究起始时间：2009 年 1 月—2010 年 6 月。

2、报告期内研发情况

（1）报告期内公司主要研发产品

序号	名称	型号	在公司产品中的运用	实施时间	备注
1	阻燃聚酯薄膜	6023	特种电气绝缘用膜、特种电子用膜	2007.1-2009.3	被江苏省科技厅认定为高新技术产品，产品编号：070404G0157N
2	特种白色聚酯薄膜	CY29	特种电子用膜、特种电气绝缘用膜、光学基膜、太阳能背材基材	2007.1-2007.11	被江苏省科技厅认定为高新技术产品，产品编号：080404G0142N
3	永久抗静电聚酯薄膜	CY18T	特种电子用膜	2007.1-2008.8	被江苏省科技厅认定为高新技术产品，产品编号：080404G0051N
4	亚光聚酯薄膜	CY10	特种电子用膜	2007.3-2008.6	目前已规模化生产
5	太阳能背材用聚酯薄膜	CY25	太阳能背材基膜	2008.1-2008.12	被江苏省科技厅认定为高新技术产品，产品编号：090404G0003N
6	特种电气绝缘用聚酯薄膜	CYh10	特种电气绝缘用膜	2008.1-2009.4	目前已规模化生产
7	黑色聚酯薄膜	CY28	特种电子用膜、珠片膜、太阳能背材基膜	2008.6-2008.12	目前已规模化生产
10	光电显示用光学基膜	CY20	光学基膜	2008.2-2009.12	被江苏省科技厅认定为高新技术产品，产品编号：090404G0234N

（2）报告期内研发费用情况

项目	2009 年	2008 年	2007 年
研发费用（万元）	626.16	703.69	313.36
职工薪酬	67.41	34.06	24.69
直接投入	446.10	529.48	254.44
费用摊销	82.96	84.53	31.10
设计费	0.00	0.20	-

其他费用	15.29	45.82	3.13
委托外部研发费用	14.40	9.60	-
营业收入（万元）	20,939.84	13,111.74	12,477.37
占营业收入的比例	2.99%	5.37%	2.51%

（四）研发机构设置及研发创新机制

1、研究机构设置及人员情况

目前公司建立了总经理全面领导、技术部具体实施，其他相关部门紧密配合的研发体制。公司内部设立技术部，负责公司新产品研发、工艺技术改造、专利与知识产权管理等工作，同时负责与高等院校、科研院所进行技术交流，研发项目立项、实施、验收等工作。公司长期从事研发人员 15 人，核心技术人员 3 人；研发人员中具有研究生学历 2 人，本科学历 5 人，研发人员专业覆盖机械、高分子材料等相关专业。

发行人不存在最近两年核心技术人员变动的情形。

2、对外技术合作及交流

公司积极开展对外技术合作，借助外部力量提高公司技术实力。通过与科研院所合作，积极参与产学研对接活动，公司先后与同济大学、江苏工业学院、北京机械工业自动化研究所等建立了合作关系，并与江苏工业学院成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，为开发新产品提供了强有力的理论基础与测试平台。公司定期开展国际国内技术交流，对公司技术人员进行知识和技能培训。

为提升公司研发实力，公司聘请技术顾问对公司的产品研发和技术革新给予指导。主要技术顾问包括：

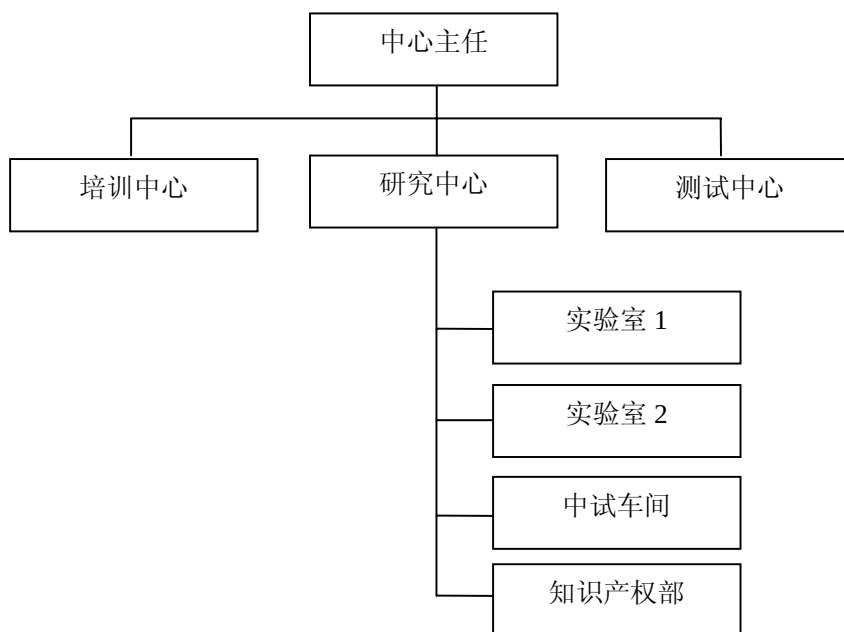
俞强，教授，江苏工业学院材料科学与工程学院院长，主要研究方向为高分子化学与物理，发表学术论文 20 多篇，主持多项国家自然科学基金项目、江苏省自然科学基金项目、江苏省科技攻关项目。

承民联，江苏工业学院教授，长期从事聚合物改性及高分子材料成型加工研究。主持科研项目十多项，取得八项省部级科技成果；获得江苏省科技进步二等奖、中石化科技进步三等奖和中国包装总公司科技进步三等奖各一项；具有两项发明专利，国内外发表学术论文 70 多篇，其中多篇论文被 EI 收录。

3、研究中心发展规划

2009 年，公司与江苏工业学院合作，被常州市科技局认定为“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”。研究中心借鉴国内外优秀科研实体的运行机制，通过自行研发、开放式课题研究等方式，提升研发实力，建立完整的研发体系。根据公司的发展需要，研发中心已形成 3-5 年发展规划：建成 600m² 实验室，完成各项新产品的研发工作，形成定期的开放式课题研究及国际技术交流机制；固定研究人员和管理人员不少于 35 人，高级职称研究人员比例大于 50%，使功能性特种聚酯薄膜的研发能力保持国内领先水平。

研究中心组织架构如下：



研究中心各部门职能如下：

（1）中心主任全面负责工程中心的各项工作，负责制定和实施中心的发展规

划和年度计划，负责研究中心科研管理工作的组织与协调，负责新产品的开发与市场推广，负责工程中心的人员培训以及人事财物管理等。中心设主任 1 人和副主任 2 人。

（2）研究室包括聚酯薄膜表面处理研究室和共混改性研究室。各研究室按照中心的科研计划开展功能性特种聚酯薄膜新产品开发及新技术、新工艺的研究工作。

（3）测试中心主要为本企业生产过程中的原料、中试产品和成品进行分析检测，为公司的生产和研究提供实验数据，同时为同行及下游企业产品和研究提供测试平台。

（4）培训中心一方面对本企业员工和专业人员进行聚酯薄膜研究、开发、生产方面的技术培训，同时还对合作高校学生的生产实习进行指导。

（5）中试车间主要从事新产品的挤出拉膜试验，完善从事实验室研究到中试生产的试验任务，为新研发产品产业化生产提供参考，为大规模生产培训人才。

（6）知识产权部主要从事国内外相关专利的搜索查询、公司新产品的专利申请以及知识产权维权等方面的工作。

4、研发创新机制及措施

自成立之日起公司就将技术研发能力作为公司核心竞争力，并建立良好的研发创新机制，以使公司的技术实力在国内同行业中保持领先地位，具体创新措施包括：

（1）根据市场导向，不断加大研发投入和资金投入。根据所处行业的特点和市场需求，不断将研发成功的产品投放市场，使公司的产品始终跟踪并领先市场的发展，保证研发投入随业务收入同比增长。

（2）加强与外部科研院所合作力度。包括目前合作的同济大学、江苏工业学院、北京机械工业自动化研究所等，建立长期稳定的产学研合作关系，借助外部力量促进公司研发能力的提升。

（3）借助“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”的建设，完善功能性聚酯薄膜新品种的开发，拓宽测试中心检测范围。不断提高自主创新能力，实现产业链逐步由中高端转向高端。

（4）建立技术人员激励机制。为规范研发项目管理，提高研发考核的执行力，公司制定《关于研发人员绩效考核办法的暂行规定》，对在科技创新中取得研发成果的研发技术人员，按照取得的经济效益按比例进行提成，激发研发技术人员的积极性、创造性。

（5）公司拥有良好的研发内部反馈制度，公司技术部门在实施产品研发过程中，从项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，与生产部门、质量管理部门、市场部门建立了良好的沟通反馈机制，使本公司的工艺技术和产品性能不断得到优化和提高，也有助于研发人员不断积累经验，提高新产品开发的成功率。

（五）核心技术持续研发情况

未来公司核心技术的持续研发将通过以下几个方面来实施：

1、继续加大核心技术的研发力度：未来几年，公司将继续加大技术研发的投入力度，保持研发费用的投入力度占营业收入的比例达到 3%以上；

2、加强核心技术团队的建设：公司将通过内部培养和外部招聘，加大核心技术人员的团队建设，并且通过与科研院校合作、聘请专家顾问等方式来丰富和提高现有研发人员的技术水平；

3、完善技术研发的内部反馈制度：未来几年公司技术部门将继续完善产品研发的项目立项、实施、小试，到规模化生产的整个流程，并且与生产部门、质量管理部门、市场部门建立良好的沟通反馈机制，使公司的工艺技术和产品性能不断得到优化和提高，从而进一步提高新产品开发的成功率；

4、完善技术人员激励制度：公司将进一步完善《关于研发人员绩效考核办法的暂行规定》，规范研发项目管理，提高研发考核的执行力，对在科技创新中取得研发成果的研发技术人员，按照取得的经济效益按比例进行提成，从而激发研发技

术人员的积极性、创造性。

八、公司境外生产及拥有资产情况

公司自成立以来，未在境外进行生产活动，也未在境外拥有任何资产。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）发行人控股股东、实际控制人及其控制的企业与发行人之间同业竞争情况

截至本招股说明书签署日，王建新持有发行人33.34%的股份，为公司控股股东及实际控制人。

发行人控股股东及实际控制人王建新除投资本公司外还持有绝缘总厂 42.68%的股权，并通过绝缘总厂持有欧龙绝缘 65%的股权，绝缘总厂和欧龙绝缘均与本公司之间不存在同业竞争，具体情形如下：

1、发行人经营范围和主要从事的业务

发行人的经营范围为：“塑料聚酯薄膜制造、销售；机械零件的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）”。

发行人主要从事的业务为：中厚型特种聚酯薄膜的制造和销售，主要生产的产品为特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、光学基膜和特种电子用膜等中厚型特种聚酯薄膜。（发行人生产产品的情况详见“第六节 业务与技术”）

2、绝缘总厂经营范围和主要从事的业务

（1）绝缘总厂经营范围

绝缘总厂原（2009年10月前）经营范围为：绝缘材料、机械零件、绝缘非织布制品、绝缘漆系列、二芳基乙烷绝缘油制造；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）。

绝缘总厂目前的经营范围为：“绝缘非织布制品制造；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）”。

（2）绝缘总厂与发行人同业竞争的解决情况

2009 年中整体搬迁前，绝缘总厂的主营业务为绝缘非织布和聚酯薄膜的生产和销售，主要产品为聚酯薄膜和绝缘非织布，其中聚酯薄膜产品主要为普通聚酯薄膜和特种聚酯薄膜，主要用于绝缘柔性复合材料、印刷、脱模、灯箱广告、包装等领域；绝缘非织布因其具有无胶粘剂、布面均匀度佳且浸渍性优异的特点，主要作为增加吸附性能的衬垫、加厚基材用于电气绝缘复合材料的制造。

绝缘总厂的聚酯薄膜生产由其拥有的两条 BOPET 膜生产线来完成，分别是 1 条 2mBOPET 生产线及 1 条 1mBOPET 生产线，可生产厚度在 40-150 μ m 之间，宽幅为 1m 和 2m 的聚酯薄膜，两条生产线产能约为 7,000 吨/年；而绝缘非织布的生产则由其拥有的 1 条非织布生产线来完成，产能约为 900 吨/年。

为彻底解决与发行人的同业竞争问题，绝缘总厂借原经营用地被政府收储、整体搬迁的机会，于2009年中全面停止了聚酯薄膜的生产，将全部的两条聚酯薄膜生产线转让，完全退出了聚酯薄膜业务。同时将原来的1条非织布生产线搬迁至新的生产厂区（常州市钟楼经济开发区合欢南路9号）。具体情况如下：

①生产线的处理

2009年8月，绝缘总厂开始搬离原来的旧址（常州市新市路264号），并搬迁到新厂区（常州市钟楼经济开发区合欢南路9号）。在此期间，2009年8月3日，绝缘总厂与无关联第三方杭州和顺塑业有限公司签订《2mBOPET生产线转让协议》，将其2mBOPET生产线转让给杭州和顺塑业有限公司，转让价格为355万元（含税）。因绝缘总厂1mBOPET生产线建造于1987年，该生产线设备老化严重，已废置多年，在搬迁生产厂房时对其予以报废处理。2009年9月3日，绝缘总厂与无关联第三方绍兴永兴薄膜有限公司签订《废旧设备买卖合同》，将其1m聚酯薄膜生产线销售给绍兴永兴薄膜有限公司，销售价格为25万元（含税）。

2010 年 4 月 3 日，杭州和顺塑业有限公司和绍兴永兴薄膜有限公司分别向发

行人出具《声明》：“本公司及本公司的董事、监事及高级管理人员与江苏裕兴薄膜科技股份有限公司（前身为常州裕兴绝缘材料有限公司）之间不存在关联关系。”

②存货的处理

绝缘总厂聚酯薄膜业务全面停产后，对于其原有生产聚酯薄膜的部分原材料及半成品（包括聚酯切片、聚酯薄膜、母料等库存货物）以市场价格转让给了发行人（详见本节“三、关联交易之（一）经常性关联交易”）。

对于聚酯薄膜的产成品，2009年10月26日，绝缘总厂与其原有的聚酯薄膜客户苏州展兴达电子材料有限公司签订《产品供需合同》，将剩余的聚酯薄膜尾货全部出售给了后者，产品数量以双方在绝缘总厂仓库清点的实际数量为准。2009年10月30日，绝缘总厂向苏州展兴达电子材料有限公司开具增值税发票，共计向其销售普通膜57.228吨、特种膜96.113吨，价款总计1,821,742.50元（含税）。

2010年4月3日，苏州展兴达电子材料有限公司出具《声明》：“本公司及本公司的董事、监事及高级管理人员与江苏裕兴薄膜科技股份有限公司（前身为常州裕兴绝缘材料有限公司）之间不存在关联关系。”

（3）绝缘总厂目前主要经营业务

经过设备搬迁和重新安装调试，绝缘总厂的非织布生产线在搬迁至新址后已于2009年10月逐渐恢复生产，其中2009年10—12月生产绝缘非织布108吨、2010年1—3月生产绝缘非织布162吨。

目前，绝缘总厂已从原来聚酯薄膜为主、绝缘非织布为辅的业务结构，转型为纯粹从事绝缘非织布的生产和销售。该产品作为电工绝缘领域的基础材料，具有稳定的市场，预计2010年绝缘总厂将销售绝缘非织布700吨左右，实现销售收入约1,000万元。此外，绝缘总厂还控股欧龙绝缘，并参股依索电气和迅腾电子。考虑到绝缘总厂本部绝缘非织布主营产品的稳定销售、控股子公司欧龙绝缘的稳定盈利以及参股子公司依索电气的良好盈利能力，预计绝缘总厂在未来几年内将保持盈利水平的基本平稳。

3、欧龙绝缘经营范围和主要从事的业务

欧龙绝缘的经营范围为：“许可经营范围：生产耐高温绝缘材料即 F、H、C 级绝缘油漆（聚酯绝缘漆、聚酯亚胺绝缘漆、聚酯胺酰亚胺绝缘漆、改性聚酯绝缘漆、聚氨脂绝缘漆），树脂（聚酯树脂、聚氨酯树脂、聚酯亚胺树脂）。一般经营项目：生产漆包线，销售自产产品”。

欧龙绝缘主要从事的业务为：绝缘漆的生产和销售，主要生产的产品为漆包线用绝缘漆和环保型电机用浸渍绝缘漆。

公司与绝缘总厂、欧龙绝缘的经营范围、从事的业务和生产的產品等方面都存在较大的差异，因此，公司实际控制人及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争。

（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为避免在今后的经营活动中与发行人产生同业竞争，维护本公司中小股东合法权益，公司控股股东和实际控制人王建新已出具了《避免同业竞争承诺》，作出如下承诺：

（1）本人（包括本人控制的企业或其他关联企业，下同）目前未从事与裕兴科技所经营业务相同或类似的业务，与裕兴科技不构成同业竞争。

（2）本人将不以任何方式直接或间接经营任何与裕兴科技所经营业务有竞争或可能构成竞争的业务，以避免与裕兴科技构成同业竞争。

（3）如因本人违反本承诺而给裕兴科技造成损失的，本人愿意全额赔偿裕兴科技因此遭受的所有损失。

二、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号—关联方披露》的相关规定，公司关联方及关联关系如下：

（一）公司控股股东及实际控制人

关联方名称	关联关系

王建新	公司控股股东及实际控制人，持有公司 33.34%的股份

（二）持有 5%以上股份的其他股东

截至本招股说明书签署之日，持有公司 5%以上股份的其他股东情况：

关联方名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数（万股）
北京人济房地产开发集团有限公司	法人	18.00	540.00
上海佳信企业发展有限公司	法人	6.07	182.10
王克	自然人	5.00	150.00

（三）公司控股股东控制的其他关联方

截至本招股说明书签署之日，控股股东控制的关联方如下

关联方名称	持股比例（%）	注册资本	主要业务活动
常州绝缘材料总厂有限公司	42.68	360 万元	绝缘非织布制品的制造
常州欧龙绝缘材料有限公司	65.00	475 万美元	绝缘漆的生产、销售

（四）公司参股子公司

截至本招股说明书签署之日，公司参股子公司情况如下

子公司名称	持股比例（%）	注册资本	主要业务活动
常州依索沃尔塔合成材料有限公司	30.00	305 万美元	生产高性能复合材料及其制品、耐高温绝缘材料及绝缘成型件

（五）公司自然人关联方

1、公司实际控制人：王建新先生

2、公司董事：王建新先生、章涛先生、刘悦先生、王克先生、刘勤学先生、刘全先生、陈建新先生、独立董事丁永红先生、独立董事钱文德先生、独立董事王如春先生、独立董事张燕女士。

3、公司监事：刘守忠先生、张洪宽先生、瞿红卿先生。

4、公司高级管理人员：总经理刘勤学先生、副总经理刘全先生、财务总监孙冬萍女士、董事会秘书王克先生。

自然人关联方的基本情况详见“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

（六）公司关键管理人员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

关联方名称	关联关系
常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司	公司董事长王建新担任其董事，并通过绝缘总厂间接持有其 30%的股权
常州迅腾电子科技有限公司	公司董事长王建新通过绝缘总厂间接持有其 35%的股权

三、关联交易

（一）经常性关联交易

1、向关联方采购和销售货物

报告期内，公司在日常生产经营中，与关联方发生一些货物购销往来，主要表现为公司向绝缘总厂采购部分原材料和产成品，并向绝缘总厂、依索合成、依索电气销售产成品。

为了规范与绝缘总厂、依索合成、依索电气、欧龙绝缘等关联方之间的货物购销往来，保证交易的公允性和各方利益不受损害，公司每年年度股东会都对公司与各关联方在日常经营中发生的关联交易的定价原则进行约定，并审核确认上一年度发生的日常性关联交易的金额。随后公司与各关联方签订《货物购销框架协议》，对该年度内公司与各关联方之间的交易情况进行原则性约定，公司根据绝缘总厂、依索合成、依索电气、欧龙绝缘的生产经营需要向其购销货物，价格按照交易时该产品的市场公允价格确定，具体销售数量根据关联方实际订单确定，公司向关联方购销货物按照实际发生量计算，每月结算一次，原则上以转帐方式结算。

（1）向关联方采购货物

报告期内，公司向绝缘总厂采购的货物主要为聚酯切片、聚酯薄膜和母料等。

2009 年绝缘总厂将聚酯薄膜生产线销售给其他企业，并将聚酯切片、聚酯薄膜、母料等库存货物处理完毕，彻底退出聚酯薄膜业务。自 2009 年 9 月 30 日起，公司不再向绝缘总厂采购聚酯切片等货物。

报告期内，公司向绝缘总厂采购货物具体明细如下：

关联方	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
绝缘总厂	1,533,720.24	1.14	269,459.11	0.30	2,502,101.22	2.74

注：上表中的比例为发行人向关联方采购金额占发行人当年货物采购总额的比例。

（2）向关联方销售货物

报告期内，公司向绝缘总厂销售的货物主要为聚酯切片和聚酯薄膜。2009 年绝缘总厂将聚酯薄膜生产线销售给其他企业，并将聚酯切片、聚酯薄膜、母料等库存货物处理完毕，彻底退出聚酯薄膜业务。自 2009 年 9 月 30 日起，公司不再向绝缘总厂销售聚酯切片及聚酯薄膜等货物。

公司向欧龙绝缘销售的货物为生产绝缘油漆用的聚酯薄膜块料。因使用公司聚酯薄膜块料作为绝缘油漆的原材料成本较高，自 2009 年 1 月 1 日起，公司不再向欧龙绝缘销售聚酯薄膜块料。

公司向依索电气、依索合成销售的货物主要为生产电气绝缘材料的复合材料用的聚酯薄膜产品。因公司产品品质符合依索电气、依索合成原材料采购标准，公司为其合格的产品供应商，因此，未来期间公司将以市场公允价格继续向依索电气、依索合成销售聚酯薄膜产品。

报告期内，公司向绝缘总厂、欧龙绝缘、依索合成和依索电气销售货物，具体明细如下：

关联方	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
绝缘总厂	1,365,177.45	0.65	3,409,935.55	2.60	2,013,945.85	1.61

欧龙绝缘	-	-	21,670.94	0.02	53,862.18	0.04
依索合成	1,745,920.65	0.83	46,552.00	0.04	136,372.79	0.11
依索电气	1,832,872.53	0.88	-	-	31,549.58	0.03
合计	4,943,970.63	2.36	3,478,158.49	2.65	2,235,730.40	1.79

注：上表中的比例为发行人向关联方销售金额占发行人当年营业收入的比例。

报告期内发行人对绝缘总厂既采购又销售的原因：

报告期内，虽然发行人与绝缘总厂都从事聚酯薄膜的业务，但各自拥有独立的供产销系统。只有在一方因客户的临时紧急订单而来不及生产或原材料备货不全而另一方恰好有该规格的产品或该等原材料储备时，才会出现相互支持，临时购销的情况，此外，2009年绝缘总厂拟退出聚酯薄膜业务，秉着互惠互利的原则，将其聚酯切片、母辅料等剩余的少量原材料库存转让给了发行人，也从发行人少量采购薄膜产品，以履行其前期已签定合同的供货义务。

因此报告期内发行人与绝缘总厂之间虽然互有购销业务，但是均属于生产经营情况的需要，且相互之间均履行了必要的程序，业务流程清晰，财务核算明确，占各自的采购、销售总额的比例都很小，对各自的经营成果影响很小。

2、为关联方代垫水电费

因公司与欧龙绝缘、依索合成、依索电气生产经营所在地都位于常州市钟楼经济开发区水杉路 A15 地块，公司最早在该地块从事生产经营活动，并在该地块上建造了配电所和供水管网。依索合成、欧龙绝缘和依索电气相继入驻该地块后，未再单独建设配电所和供水管网。经公司股东会决议，公司同意依索合成、欧龙绝缘和依索电气从公司配电所和供水管处接出电线和水管，并建立分表。因此，常州市钟楼经济开发区水杉路 A15 地块水、电费用首先由公司承担，公司再根据各个关联方实际使用的数据，按月与关联方结算代垫的水、电费并开具发票。

2006年6月12日、2008年6月27日和2009年5月1日，公司分别与依索合成、欧龙绝缘、依索电气签订《协议》，为其提供水、电接入，并按关联方实际使用情况，按照供水公司和供电公司的供水、供电收费标准向其收取水、电费。

目前，公司以供水公司和供电公司向公司收取的水电费为基准，加上损耗分摊、配电所、供水网管的折旧分摊等向关联方收取水电费，报告期内的收费标准为水费 3.06 元/吨，电费 0.85 元/度（均为含税价），在结算方式上公司按实际发生成本每月向关联方收取水电费，因此公司为关联方提供水电费并未获得收益。

报告期内，公司向关联方收取的水、电费具体明细如下：

单位：元

关联方	2009 年度	2008 年度	2007 年度
欧龙绝缘	2,293,725.09	1,089,356.61	-
依索合成	531,537.33	458,930.86	318,986.76
依索电气	402,814.51	-	-
合计	3,228,076.93	1,548,287.47	318,986.76

3、发行人与关联方资金往来余额

发行人在报告期每期期末与关联方资金往来余额见下表：

单位：元

关联方	项目名称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
依索合成	应收账款	-	48,531.60	38,632.28
	预收账款	2,005,482.96	-	-
欧龙绝缘	应收账款	238,829.27	25,155.00	13,003.31
	其他应收款	-	-	5,000,000.00
绝缘总厂	应收账款	-	144,291.12	-
	预收账款	-	-	151,425.10
	其他应付款	-	51,159,419.09	40,159,419.09
依索电气	应收账款	1,092,437.52	75,216.24	75,216.24

（二）偶发性关联交易

1、向绝缘总厂借款

（1）向绝缘总厂借款的原因

因国内中厚型聚酯薄膜市场发展空间广阔，发行人所生产的中厚型聚酯薄膜产品适销对路，公司逐渐在国内中厚型聚酯薄膜领域占领了一定的市场份额。但是，1#生产线产能只有 1 万吨/年，产销量受到限制，2007 年 5 月，发行人投资建设产能为 1 万吨/年的 2#生产线，该生产线投资总额约 8,000 万元，给公司造成了较大的资金压力。因此，发行人在日常生产经营过程中遇资金周转困难时，便向绝缘总厂借入短期周转资金。

（2）报告期内向绝缘总厂借款的情况

报告期内，公司召开临时股东会，会议决议公司根据生产经营需要向绝缘总厂有偿借用部分资金，利息自借款之日起按天计算，年终根据资金实际占用金额和占用天数按实计算。

2007 年 1 月 1 日和 2008 年 1 月 1 日，公司分别与绝缘总厂签订《资金占用协议》，公司根据生产经营需要向绝缘总厂有偿借用部分资金，自借用资金日起按天计算，每年年终根据资金实际占用金额和占用天数计算利息。公司向绝缘总厂支付的 2007 年度、2008 年度和 2009 年度资金占用利息分别为 1,482,300.00 元、1,655,850.00 元、219,359.66 元。公司已于 2009 年 9 月 30 日将占用绝缘总厂的本金全部归还。2007 年、2008 年资金占用利息已于当年年底支付，2009 年 1-9 月利息 21.94 万元已于 2009 年 11 月 10 日支付。

报告期内，公司占用绝缘总厂资金及支付利息情况见下表：

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
年平均资金占用额	4,667,226.84	35,200,000.00	30,100,833.33
支付利息	219,359.66	1,655,850.00	1,482,300.00

（3）向绝缘总厂借款利息的确定依据和支付情况

因发行人建设 2#生产线资金较为紧张，为了支持公司快速发展，抢占良好的公司发展时机，迅速壮大公司生产经营能力，占据一定的市场份额，为股东带来良

好的投资回报，在公平协商的情况下，绝缘总厂向发行人借款利率比同期银行贷款利率略有下浮。2007 年、2008 年发行人向绝缘总厂借款利率分别为 4.92%和 4.70%，2009 年公司进一步规范资金关联和运作，已不再向绝缘总厂新增借款，尚未归还的借款仍然按照 2008 年 4.70%的利率标准执行。

（4）发行人向绝缘总厂借款对公司生产经营和业绩的影响

发行人设立时，注册资本较小，发行人向绝缘总厂借款对公司设立以来迅速发展壮大起到了较大的促进作用。

报告期内，发行人向绝缘总厂借款利息与同类银行贷款利息比较：

单位：万元

年份	年平均 资金占 用额	借总厂资金		银行借款		利息差 额	对净利润 的影响	占净利润 的比例
		年利率	利息 金额	年均 利率	利息 金额			
2007 年	3,010.08	4.92%	148.23	6.63%	199.57	51.34	51.34	2.19%
2008 年	3,520.00	4.70%	165.59	6.72%	236.54	70.95	53.21	2.33%
2009 年	466.72	4.70%	21.94	5.31%	24.78	2.85	2.42	0.06%
合计	---	--	335.75	--	460.89	125.14	106.97	1.27%

由上表可知，报告期内公司向绝缘总厂借款累计支付借款利息 335.75 万元，若由公司直接向银行借款则需支付利息 460.89 万元，三年共计节约利息 125.14 万元，增加公司净利润 106.97 万元，占三年净利润总额的比例为 1.27%，对公司生产经营和业绩未造成重大影响。

2、为绝缘总厂提供担保

2007 年 11 月 14 日，公司召开临时股东会，会议决议以公司房屋及土地使用权为绝缘总厂在交通银行股份有限公司常州分行贷款提供 3,751 万元的担保。

2007 年 11 月 14 日，公司与交通银行股份有限公司常州分行签订编号为 D1447B1516 号《最高额抵押合同》，将 3 幢房屋（常房权证字第 00233219 号）抵押给交通银行股份有限公司常州分行，为绝缘总厂在 2007 年 11 月 14 日至 2009 年

11 月 13 日向交通银行股份有限公司常州分行发生的借款提供最高额为 1,647 万元的担保，担保期限为绝缘总厂向交通银行股份有限公司常州分行单项借款债务履行期限届满之日起至全部借款中最后到期的借款债务履行期限届满之日后两年。

2007 年 11 月 19 日，公司与交通银行股份有限公司常州分行签订编号为（2007 押）000899 号《国有出让土地使用权抵押合同》，将其土地使用权（常国用（2007）第 0205829 号）抵押给交通银行股份有限公司常州分行，为绝缘总厂在交通银行股份有限公司常州分行的借款提供担保，担保金额为 2,104 万元，抵押期限为 2007 年 11 月 14 日至 2009 年 11 月 13 日。

2009 年 5 月，绝缘总厂将上述担保合同项下的对交通银行股份有限公司常州分行的借款全部归还，公司的房屋所有权和土地使用权上设定的他项权利予以注销，公司为绝缘总厂担保责任解除。

公司为绝缘总厂担保情况如下：

担保财产	产权证号	被担保人	抵押权人	担保金额	债务期间	担保责任解除时间
土地使用权	常国用（2007）第 0205829 号	绝缘总厂	交行常州分行	2,104 万元	2007.11.14-2009.11.13	2009 年 5 月
房屋	常房权证字第 00233219 号	绝缘总厂	交行常州分行	1,647 万元	2007.11.14-2009.11.13	2009 年 5 月

3、接受关联方担保

报告期内，关联方为公司提供的担保情况如下：

单位：万元

项目	债务金额	债权人	债务期限	担保人	担保方式	担保合同编号
短期借款	1,000	中信银行常州分行	2007.9.25-2008.9.25	王建新	连带责任保证	2007 年信保字第 [R109] 号
				绝缘总厂	连带责任保证	（2007）银最保字第 G106-2 号
长期借款	3,000[注]	交通银行常州分行	2007.12.20-2010.6.20	王建新	连带责任保证	D0627C2008

短期借款	300	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2007.12.26-2008.6.25	王建新	连带责任保证	（五）农信保字[2007]第（7092）号
短期借款	300	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2008.6.19-2008.12.19	王建新	连带责任保证	（五）农信保字[2008]第（7041）号
短期借款	405	交通银行常州分行	2008.9.8-2009.8.8	王建新	连带责任保证	D062890315-2
短期借款	1000	中信银行常州分行	2008.9.19-2008.12.19	王建新	连带责任保证	2007 年信保字第[R109]号
				绝缘总厂	连带责任保证	（2007）银最保字第 G106-2 号
短期借款	300	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2008.12.9-2009.6.9	王建新	连带责任保证	（五）农信保字[2008]第（7077）号
短期借款	1,000	中信银行常州分行	2008.12.24-2009.12.24	王建新	连带责任保证	（2008）银最保字第 R218 号
				绝缘总厂		（2008）银最保字第 G201-2 号
短期借款	1,800	中信银行常州分行	2009.3.31-2010.3.31	王建新	连带责任保证	（2009）银最保字第 R036 号
				绝缘总厂		（2009）银最保字第 G034-2 号
短期借款	1,000	上海浦东发展银行常州支行	2009.7.9-2010.3.9	绝缘总厂	连带责任保证	4201200928009001
短期借款	1,000	上海浦东发展银行常州支行	2009.7.9-2010.3.16	绝缘总厂	连带责任保证	YB4201200928008901
银行承兑汇票	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.7.16-2009.10.16	绝缘总厂	银行定期存单质押	（五）农信权质字[2009]第（4052）号
银行承兑汇票	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.7.27-2009.10.27	绝缘总厂	银行定期存单质押	（五）农信权质字[2009]第（4053）号
银行承兑汇票	750	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.9.14-2009.12.14	绝缘总厂	银行定期存单质押	（五）农信权质字[2009]第（4064）号
银行承兑汇票	500	常州市区农村信用合作联社五星信用社	2009.10.30-2010.1.6	绝缘总厂	银行定期存单质押	（五）农信权质字[2009]第（4080）号
短期借款	1,000	中信银行常州分行	2009.12.18-2010.6.30	王建新	连带责任保证	（2009）银最保字第 R036 号

注：该笔借款目前已偿还 1,500 万元，尚余 1,500 万元到 2010 年 6 月到期。

4、与关联方转让土地

（1）与依索合成购买和出售土地

公司前身裕兴有限与依索合成均系常州市钟楼经济经济开发区管理委员会统一招商引资并落户于常州市钟楼经济开发区水杉路 A15 地块的企业，其中规划给依索合成使用的土地位于 A15 地块东北部、规划给裕兴有限的土地为 A15 地块南部，两公司用地毗邻一起。在成立的前两年内，由于资金受限，两公司均未办理相应的国有土地使用权证，随后公司在建造厂房时因用地受到限制，2006 年 2 月 18 日，公司召开临时股东会，会议决议公司因建造生产厂房，土地受到限制，拟购买依索合成与公司相邻的面积为 1,057 平方米的土地使用权，购买价格为每平方米 166.43 元，总价为 175,916.51 元，并同意若今后依索合成因建造厂房土地受到限制，公司也将以每平方米 166.43 元的价格向其转让部分土地。当日，公司与依索合成签订《土地转让协议》。

随后，依索合成随着业务的发展需建造厂房，而土地受限，需要占用公司部分土地（面积约为 3,157.30 平方米）。于是 2007 年 5 月 30 日，公司召开临时股东会，会议决议将公司与依索合成相邻的面积为 3,157.30 平方米的土地使用权转让给依索合成，转让价格为每平方米 166.43 元，总价为 525,469.44 元。当日，公司与依索合成签订《土地转让协议》。

在此期间，2007 年 2 月，裕兴有限与常州市国土资源局签订了《国有土地使用权出让合同》，并于 2007 年 4 月取得了常国用（2007）第 0205829 号《土地使用权证》（面积为 120,591.00 平方米，其中包括依索合成上述建有厂房的部分用地 3157.30 平方米，但未包括向依索合成购买的土地使用权 1,057 平方米），而依索合成也在此期间办理了相应的土地使用权证（其中包括发行人占用的 1,057 平方米）。

鉴于上述情况，根据双方决策机构的决议以及双方签订的《土地转让协议》，2008 年 8 月 26 日，公司取得常州市国土资源局换发的编号为常国用（2007）第 0205829 号《国有土地使用权证书》（常州市国土资源局在土地使用权证的记事页上注明了“该宗地 3,157.3 平方米的土地已经转让，剩余面积为 117,433.7 平方米”并加盖了常州市国土资源局的公章）。2008 年 9 月 9 日，公司向依索合成购买的

1,057 平方米土地的《国有土地使用权证》也办理完毕（编号为常国用（2008）第变 0274903 号国有土地使用权证书，土地使用权面积为 1,057 平方米）。截至 2009 年 9 月 30 日，公司已收到依索合成土地差额转让款 349,552.93 元并已确认损益。

（2）向欧龙绝缘转让土地

欧龙绝缘也是 2004 年经常州市钟楼经济区开发区管理委员会统一招商引资并落户于 A15 地块的，由于公司与欧龙绝缘是受同一控制人控制的企业，因此在招商引资时常州市钟楼经济区开发区管理委员会将公司与欧龙绝缘作为一家企业看待，并将公司作为 A15 地块的受让主体，而在随后各自的生产经营过程中也未对上述土地进行严格的产权界定，而只是规划了西北角的一块给欧龙绝缘使用。

为了明晰公司与欧龙绝缘的生产用地，使双方的土地使用权产权清晰，2009 年 4 月 27 日，公司召开临时股东会，会议决议将公司与欧龙绝缘相邻的面积为 18,000.10 平方米的土地使用权转让给欧龙绝缘，转让价格以江苏苏地仁合土地房地产评估咨询有限公司 2009 年 4 月 23 日出具的苏地仁合估（常）字第 2009-142-1 号《土地估价报告》为依据（评估结果为 399.00 元/平方米），并经双方协商确定为每平方米 375 元，总价为 6,750,037.50 元。当日，公司与欧龙绝缘签订《土地转让协议》。

2009 年 5 月 14 日，公司取得常州市国土资源局换发的编号为常国用（2009）第变 0307180 号《国有土地使用权证书》（将常国用（2007）第 0205829 号和常国用（2008）第变 0274903 号《国有土地使用权证》合二为一，并扣除了上述转让给欧龙绝缘的 18,000.10 平方米，最终面积为 100,490.9 平方米，后因裕兴有限整体变更为江苏裕兴薄膜科技股份有限公司，公司名称变更后，公司拥有的土地使用权证书相应的变更为常国用（2009）第变 0327014 号《国有土地使用权证》）。

截至 2009 年 9 月 30 日，公司已收到欧龙绝缘支付的土地转让款 6,750,037.50 元，公司向欧龙绝缘转让土地事宜履行完毕。

公司与关联方转让土地使用权明细如下：

转让方	受让方	面积 (平方米)	价格 (元/平方米)	金额（元）	土地使用权 变更时间
依索合成	裕兴科技	1,057.00	166.43	175,916.51	2008.9.9
裕兴科技	依索合成	3,157.30	166.43	349,552.93	2008.8.26
裕兴科技	欧龙绝缘	18,000.10	375.00	6,750,037.50	2009.5.14

公司上述与关联方依索合成、欧龙绝缘的土地购买与转让的关联交易均系历史上土地毗邻一起，而且没有取得土地使用权证导致没有及时分割等一系列原因造成的。公司与依索合成的土地交易由于当时双方在建造厂房和签订协议时尚未取得土地使用权证，不能进行相应的评估，因此双方的购买和转让价格均按照当时取得的实际成本执行。而公司转让给欧龙绝缘的土地价格 375.00 元/平方米是以评估结果为依据略有下浮的，主要原因是在评估时欧龙绝缘已对上述土地进行了平整、道路施工等工程，付出了相应的成本，而本次评估采用的是成本逼近法和基准地价系数修正法相结合的方法，最终评估结果为 399.00 元/平方米，最后经双方协商根据评估结果除去欧龙绝缘的相应施工成本后确定为 375.00 元/平方米。

（3）购买和转让土地使用权的损益及对发行人生产经营的影响

公司向依索合成及欧龙绝缘转让土地形成了非流动资产处置收益 179.56 万元，占同期（2009 年）净利润的比例为 4.74%，具体情况如下：

单位：万元

项目	销售收入	土地结转成本			税费	销售净损益
		原值	累计摊销	结转金额		
向依索合成转让土地	52.55	52.55	2.80	49.74	25.91	-23.10
向欧龙绝缘转让土地	675.00	299.58	15.98	283.60	188.74	202.66
合计	727.55	352.12	18.78	333.34	214.65	179.56

通过对依索合成、欧龙绝缘购销土地，使各公司的生产用地布局更加合理，明晰各自的土地使用权属，有利于公司生产经营活动的开展。

在完成与依索合成、欧龙绝缘的购销土地后，公司拥有的土地使用权面积为 100,490.60 平方米。除去现有 2 幢厂房、1 幢高压配电房，以及在建的员工食堂、

办公楼用地，剩余的土地面积还可投建 6 条生产线（含本次募投的 1 条生产线），可满足公司在未来 6-10 年的用地需求。因此，对依索合成、欧龙绝缘购销土地不会对公司的生产经营产生不利影响。

保荐机构认为：公司上述与关联方的土地交易系历史原因造成的，但公司均履行了相应的决策程序，关联交易价格系成本价或参照评估价执行，交易价格基本公允，没有损害公司利益。

5、向绝缘总厂购买零星固定资产

2008 年 6 月 1 日，公司总经理决定，因公司日常交通运输需要，向绝缘总厂购买旧面包车一辆作为公司运输工具，购买价格为 2 万元。该面包车为 2002 年 5 月总厂采购所得，已使用年限 6 年。随后，公司向绝缘总厂支付购车款 2 万元，并办理了相关过户手续。

2009 年 8 月 24 日，公司总经理决定，因公司日常机器设备维修需要，向绝缘总厂购买光泽仪、水份仪等 8 件旧设备，购买价格为 1.8 万元。随后，公司向绝缘总厂支付价款 1.8 万元。

（三）关联交易对公司财务状况及经营成果的影响

报告期内，公司与关联方发生的关联交易对公司财务状况和经营业绩均不构成重大影响。

（四）公司规范未来关联交易的安排

公司管理层对发行人与各关联方未来关联交易作出了比较系统、合理的安排，具体情况如下：

（1）发行人与绝缘总厂未来关联交易的安排

目前绝缘总厂已经彻底退出聚酯薄膜业务，未来其与发行人之间将不再发生产品的购销关系，但由于发行人目前自身担保能力有限，因此未来还将存在绝缘总厂为公司银行借款提供担保的情况。随着盈利能力的逐步增强以及本次发行的成功，发行人未来融资能力将越来越强，因此绝缘总厂为发行人银行借款提供的担保也将

逐步减少。

（2）发行人与欧龙绝缘未来关联交易的安排

未来除了向欧龙绝缘提供水电服务外，发行人与欧龙绝缘之间将不会发生其他日常关联交易。

（3）发行人与依索合成、依索电气未来关联交易的安排

依索合成、依索电气作为公司下游客户之一，发行人仍将按照市场公允价格向其销售聚酯薄膜，此外，发行人仍将向其提供水电服务。除上述情况外，发行人与依索合成、依索电气将不会发生其他日常关联交易。

（4）关联交易的制度安排

为规范关联交易，公司在《公司章程》中对关联交易的决策程序进行规范，并制定了《关联交易决策制度》，对关联交易的审核权限、决策程序等都进行了明确规定。

公司对未来可能发生的关联交易，将严格按照《公司章程》及《关联交易决策制度》的内部控制要求和审批权限执行。对日常性关联交易，公司将在年度股东大会进行审议；对偶发性的重大关联交易，经独立董事认可后，根据审批权限提交董事会或股东大会审议；并严格执行关联董事、关联股东回避制度，以保证关联交易的公平、公允。

（五）《公司章程》对规范关联交易的主要制度安排

《公司章程》第七十一条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。”

《公司章程》第七十二条规定：“审议有关关联交易事项，关联关系股东的回避和表决程序：

（一）股东大会审议的事项与某股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；

（二）股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

（三）大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；

（四）关联交易事项经由出席股东大会的股东所持表决权的二分之一或三分之二以上通过。股东大会在审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

（五）关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，有关该关联事项的一切决议无效，重新表决。”

《公司章程》第一百零九条规定：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的,不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（六）报告期内关联交易程序履行情况

报告期内，公司关联交易均按《公司章程》的相关规定履行了关联交易决策程序。

（七）独立董事对报告期内关联交易的意见

2010 年 1 月 15 日，公司独立董事丁永红先生、钱文德先生、王如春先生和张燕女士出具《独立董事意见》，“2007 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司及其前身常州裕兴绝缘材料有限公司与常州绝缘材料总厂有限公司、常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司、常州依索沃尔塔合成材料有限公司、常州欧龙绝缘材料有限公司等关联方发生的货物、土地使用权、水电费及其他关联交易事项，均履行了公司章程规定的审议程序，关联交易审议程序合法、交易价格公允，没有损害公司和全体股东的利益。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简介

（一）董事会成员

截止本招股说明书签署日，本公司共有董事 11 名，其中独立董事 4 人。公司董事由股东大会选举产生，任期 3 年，任期届满可连选连任。本届董事会至 2012 年 5 月 19 日期满。各董事基本情况如下：

1、王建新先生，1955 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级经济师。1971 年 5 月至 1997 年 3 月，就职于常州江南机具厂，先后担任科长、副厂长、厂长等职务；1997 年 3 月至今，任绝缘总厂董事长兼总经理；2004 年 12 月至 2009 年 5 月，任裕兴有限执行董事。现任本公司董事长、兼任依索合成副董事长、依索电气副董事长兼总经理、欧龙绝缘董事长、绝缘总厂董事长兼总经理、迅腾电子监事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

2、章涛先生，1956 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，美国南加利福尼亚大学（SCUPS）工商管理博士（DBA）学位。1970 年至 1976 年，就职于兰州军区部队。1977 年至 1985 年，就职于常州市政府卫生局，1986 年至 1998 任常州市卫生实业总公司总经理，1999 年至 2009 年 5 月任北京人济董事长兼总裁。现任北京人济董事长兼总裁、本公司副董事长。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

3、刘勤学先生，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，工商硕士学位。1996 年至 2000 年，就职于常州江南机具厂；2000 年至 2002 年就职于江南运输机械有限公司任车间主任；2002 年至 2004 年就职于新科集团任副总工程师，对电子塑胶件的涂装工艺和规模化生产进行系统的改造升级；2004 年至 2009 年 5 月任裕兴有限总经理。现任本公司董事、总经理，兼任江苏省民营科技企业协会理事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。刘勤学先生在本公司

及其前身裕兴有限从业期间作为发明人申请取得专利 4 项，其中 1 项发明专利，3 项实用新型专利，另有 2 项国家发明专利申请已被受理；对现有生产线进行工艺以及装备的调整，大胆创新，主持开发了包括开关用聚酯薄膜、太阳能背材用聚酯薄膜在内的多个江苏省高新技术产品。

4、刘悦先生，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，MBA，区域经济专业博士学位，拥有律师、注册会计师、房地产估价师资格。1994 年至 2005 年在君安证券有限公司、万年投资集团等单位任职。刘悦先生具有证监会首批核准的证券从业人员代理发行、证券经纪、证券投资咨询资格。现任上海佳信企业发展有限公司董事长、本公司董事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

5、王克先生，1956 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，复旦大学经济学硕士，高级经济师。1980 年至 1992 年就职于常州柴油机厂任工程师；1993 年至 1998 年就职于上海大陆期货有限公司任副总经理；1999 年至 2004 年就职于东海证券上海营业部任总经理；2004 年至 2008 年 12 月就职于常州华丽达服装（集团）有限公司任投资部总经理。现任本公司董事、董事会秘书。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

6、陈建新先生，1962 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，高级会计师。1980 年至今就职于常州绝缘材料总厂有限公司，历任财务科会计、财务科副科长、财务科科长。现任本公司董事，兼任绝缘总厂总会计师兼账务部部长、依索合成董事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

7、刘全先生，1969 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，中央党校经济管理本科学历，高级经济师。1992 年 8 月至 2008 年 12 月就职于绝缘总厂，先后任团委书记、广州办事处主任、副总经理等职务；2009 年 1 月至 2009 年 5 月任裕兴有限销售副总经理。现任本公司董事、副总经理。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

8、张燕女士，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师并有注册会计师、注册资产评估师资格。1992 年 8 月-1993 年 10 月就职于常州会计师事务所；1993 年 11 月-1997 年 4 月就职于常州市财政局团委，担任

副书记职务；1997年5月至1998年12月就职于常州会计师事务所工作，先后担任副所长、所长等职务；1999年1月至2000年12月任常州正大会计师事务所有限公司董事长、主任会计师；2001年1月至2008年08月任江苏公证会计师事务所有限公司常务副主任会计师兼常州分所所长。现任江苏技术师范学院会计学院教师、本公司独立董事。在本公司任期为2009年5月20日至2012年5月19日。

9、丁永红先生，1964年出生，中国国籍，无永久境外居留权，北京化工大学硕士学位，副教授。1985年9月至1991年8月，江苏化工学院从事高分子材料成型加工的教学和科研工作；1995年至今就职于江苏工业学院，主要从事高分子材料成型加工原理及高分子材料改性方面的科研和教学工作，主持和参与科研项目10多项，取得5项省部级科技成果；获得国家科技进步三等奖、江苏省科技进步二等奖、中石化科技进步三等奖和中国包装总公司科技进步三等奖各一项；在国内外发表学术论文20余篇。现任江苏工业学院材料科学与工程学院副院长兼高分子材料系主任、本公司独立董事。在本公司任期为2009年5月20日至2012年5月19日。

10、钱文德先生，1973年出生，中国国籍，无永久境外居留权，苏州大学法律硕士。1995年取得律师资格并先后执业于原常州第一律师事务所、江苏泽泰律师事务所，并被聘为常州市企业法律实务专家义务咨询中心律师。现任江苏泽泰律师事务所主任、本公司独立董事。在本公司任期为2009年5月20日至2012年5月19日。

11、王如春先生，1969年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，律师，国家注册企业管理顾问师，常州市律师协会理事。1994年取得律师资格并执业，国家注册企业管理顾问师。1999年与另两位律师发起组建了江苏律邦律师事务所。现任江苏律邦律师事务所律师、常州市律师协会理事、本公司独立董事。在本公司任期为2009年5月20日至2012年5月19日。

（二）监事会成员

本公司第一届监事会共有三名监事组成，刘守忠、张洪宽为非职工监事，瞿红卿为职工监事，任期自2009年5月20日至2012年5月29日。各监事基本情况如

下：

1、刘守忠先生，1960 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，有机高分子专业，工程师。1982 年至今就职于绝缘总厂，任技术副总经理。现任本公司监事会主席，兼任欧龙绝缘董事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

2、张洪宽先生，1962 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师。1980 年 11 月至 2008 年 7 月曾就职于北京城建集团，历任主管会计、总会计师。现任北京人济总会计师、本公司监事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

3、瞿红卿先生，1968 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，专科学历。1986 年-2008 年就职于绝缘总厂。2008 年 8 月至 2009 年 5 月 20 日任裕兴有限生产部副经理。现任本公司物流采购部经理、职工代表监事。在本公司任期为 2009 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日。

（三）高级管理人员

1、刘勤学先生，现任本公司总经理，简历见上“**本节一、（一）董事会成员**”。

2、刘全先生，现任本公司副总经理，简历见上“**本节一、（一）董事会成员**”。

3、孙冬萍女士，1967 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，会计师。1988 年 8 月至 1999 年 10 月就职于常州江南机具厂历任会计、副科长；1999 年 11 月至 2004 年 11 月就职于常州中新时装有限公司历任财务部经理，总经理助理；2004 年 12 月至 2009 年 5 月任裕兴有限财务部经理。现任本公司财务总监。

4、王克先生，现任本公司董事会秘书，简历见上“**本节一、（一）董事会成员**”。

（四）其他核心人员

1、刘勤学先生，简历参见“本节一、（一）董事会成员”。

2、朱益明先生，1977 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，工程师，常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心副主任。1999 年至 2001 年就职于常州江南机具厂任技术员；2001 年至 2002 年就职于江南运输机械有限公司任工程师；2002 年至 2004 年 12 月就职于绝缘总厂任工程师；2004 年 12 月至 2008 年 8 月就职于裕兴有限任生产部经理助理；2008 年 9 月至 2009 年 4 月任裕兴有限总经理助理兼设备部经理；2009 年 5 月至 10 月任本公司总经理助理兼设备部经理；现任本公司总经理助理兼生产部经理。在本公司及其前身裕兴有限从业期间，作为发明人，取得了“低热收缩聚酯薄膜横拉装置的松弛机构”实用新型专利、“厚型低热收缩聚酯薄膜的松弛装置”实用新型专利。从 1999 年从业开始，朱先生通过 10 多年的生产实践，尤其是加盟公司以来先后参与和负责了公司 1#生产线和 2#生产线的设计、安装和调试，1#生产线三层共挤项目的设计、安装和调试，1#生产线纵横拉系统改造项目，在聚酯薄膜生产领域积累了丰富的经验。

3、顾洪林先生，1967 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1986 年 10 月至 2004 年 10 月任职于绝缘总厂，先后任薄膜车间副班长、班长，参与了绝缘总厂 1m 生产线和 2m 生产线的安装调试工作；2004 年 10 月至 2009 年 4 月担任裕兴有限技质部副经理；2009 年 5 月至今担任公司品管部经理。顾洪林先生负责公司 1#生产线和 2#生产线聚酯薄膜调试期间的工艺设计、确定及后续的优化工作；负责公司新产品开发的技术设计、工艺设计、配方的确定及新产品在生产线上的试验工作；负责公司“质量管理体系”的认证工作及有效运行，在聚酯薄膜生产领域积累了丰富的经验。在本公司及其前身裕兴有限从业期间，作为发明人，取得“厚型低热缩率聚酯薄膜的生产方法”发明专利。

二、董事、监事的提名和选聘情况

（一）董事提名和选聘情况

2009 年 5 月 20 日，发行人创立大会审议通过了《关于选举江苏裕兴薄膜科

技股份有限公司第一届董事会董事的议案》，选举王建新、章涛、刘勤学、刘悦、王克、陈建新、刘全、张燕、丁永红、钱文德、王如春为董事会成员，其中，张燕、丁永红、钱文德、王如春为独立董事，各董事任期至 2012 年 5 月 29 日。

董事姓名	提名人
王建新、刘勤学、陈建新、刘全	王建新、刘勤学等除北京人济、上海佳信、王克的 29 名股东
章涛	北京人济
刘悦	上海佳信
王克	王克

2009 年 5 月 20 日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举王建新为公司董事长。

（二）监事提名和选聘情况

2009 年 5 月 20 日，发行人创立大会审议通过了《关于选举江苏裕兴薄膜科技股份有限公司第一届监事会监事的议案》，除已经推选的职工代表瞿红卿担任公司监事外，选举刘守忠、张洪宽为监事会成员，各监事任期至 2012 年 5 月 19 日。

监事姓名	提名人
刘守忠	王建新、刘勤学等除北京人济、上海佳信的 30 名股东
张洪宽	北京人济、上海佳信

2009 年 5 月 20 日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举刘守忠为公司监事会主席。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员持股情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员直接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员直接持有发行人股份的情况及近两年所持股份的增减变动情况如下：

股东名称	职务	所持股份及持股比例		近两年所持股份变化情况	
		持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股比例 (%)	变化时间
王建新	董事长	1,000.20	33.34	43.96	2006.4.13
				46.16	2008.5.12
				32.31	2008.9.20
				33.34	2008.10.8
王 克	董事/董事会秘书	150.00	5.00	5.00	2008.12.8
刘勤学	董事/总经理	71.40	2.38	2.44	2006.4.13
				2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
				2.38	2008.12.8
刘 全	董事/副总经理	53.70	1.79	2.44	2006.4.13
				2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
陈建新	董事	53.70	1.79	2.44	2006.4.13
				2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
刘守忠	监事	53.70	1.79	2.44	2006.4.13
				2.56	2008.5.12
				1.79	2008.9.20
孙冬萍	财务总监	4.50	0.15	0.15	2008.12.8
朱益明	核心技术人员	4.50	0.15	0.15	2008.12.8
顾洪林	核心技术人员	4.50	0.15	0.15	2008.12.8

（二）公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属间接持有本公司股份情况

本公司不存在董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其亲属间接持有本公司股份的情况。

（三）上述人员持股的质押和冻结情况

上述持股人员所持股份均不存在质押或冻结情况。

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资及兼职情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员对外投资情况

姓名	在发行人处所任职务	对外投资	出资额（万元）	持股比例
王建新	董事长	常州绝缘材料总厂有限公司	153.66	42.46%
章涛	副董事长	上海人济置业发展有限公司	900	90%
		北京人济商贸有限责任公司	190	19%
		北京人济万怡酒店管理有限公司	190	19%
		北京人济房地产集团有限公司	24,000	80%
刘悦	董事	上海佳信企业发展有限公司	1,200	60%
刘勤学	董事 / 总经理	常州绝缘材料总厂有限公司	8.58	2.38%
刘全	董事 / 副总经理	常州绝缘材料总厂有限公司	8.58	2.38%
陈建新	董事	常州绝缘材料总厂有限公司	21.42	5.95%
刘守忠	监事	常州绝缘材料总厂有限公司	8.58	2.38%

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在对外投资情况。

（二）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼任职务	兼职单位与本公司 的关系
王建新	董事长	常州绝缘材料总厂有限公司	董事长兼总经理	同一实际控制人控制的公司
		常州欧龙绝缘材料有限公司	董事长兼总经理	同一实际控制人控制的公司
		常州依索沃尔塔合成材料有限公司	副董事长	发行人参股公司
		常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司	副董事长兼总经理	实际控制人担任董事、高管的公司
		常州迅腾电子科技有限公司	监事	关联方参股企业

章 涛	副董事长	北京人济房地产开发集团有限公司	董事长兼总裁	本公司股东
刘勤学	董事兼总经理	江苏省民营科技企业协会	理事	非关联方
刘 悦	董事	上海佳信企业发展有限公司	执行董事	本公司股东
陈建新	董事	常州绝缘材料总厂有限公司	总会计师兼财务部部长	同一实际控制人控制的公司
		常州依索沃尔塔合成材料有限公司	董事	发行人参股公司
张 燕	独立董事	江苏技术师范学院	教师	无关联关系
丁永红	独立董事	江苏工业学院	副院长	无关联关系
钱文德	独立董事	江苏泽泰律师事务所	主任	无关联关系
王如春	独立董事	江苏律邦律师事务所	律师	无关联关系
		常州市律师协会	理事	无关联关系
刘守忠	监事	常州绝缘材料总厂有限公司	副总经理	同一实际控制人控制的公司
		常州欧龙绝缘材料有限公司	董事	同一实际控制人控制的公司
张洪宽	监事	北京人济房地产开发集团有限公司	总会计师	本公司股东

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在对外兼职情况。

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员收入情况

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员年收入情况如下：

姓 名	职务	2009年薪水 (万元)	是否在关联企业领薪
王建新	董事长	-	是
章 涛	副董事长	-	是
刘 悦	董事	-	是
王 克	董事/董事会秘书	30.00	否
刘勤学	董事/总经理	13.00	否
刘 全	董事/副总经理	5.76	否

陈建新	董事	-	是
张 燕	独立董事	1.50	否
丁永红	独立董事	1.50	否
钱文德	独立董事	1.50	否
王如春	独立董事	1.50	否
刘守忠	监事	-	是
张洪宽	监事	-	是
瞿红卿	监事	5.97	否
孙冬萍	财务总监	8.34	否
朱益明	核心技术人员	8.59	否
顾洪林	核心技术人员	7.33	否

注：独立董事张燕、丁永红、钱文德和王如春于 2009 年 5 月 20 日受聘；董事兼董事会秘书王克于 2009 年 5 月 20 日受聘；董事兼副总经理刘全于 2009 年 1 月 5 日受聘。

除上述收入外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不享受其他待遇，也没有制定退休金计划。

六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心人员之间不存在亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺及与公司签订的协议

（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与公司签订的协议

公司全体高级管理人员、其他核心人员，以及在公司任职并领薪的董事、监事均与公司签订了《劳动合同》，公司全体董事、高级管理人员和其他核心技术人员均与公司签订了《保密协议》。

除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未与公司签订其他任何协议。

（二）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺

除本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺”披露的重要承诺外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员未作出其他重要承诺。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律、法规、规章及本公司章程规定的任职资格，且不存在下列情形：

- 1、最近三年内受到中国证监会行政处罚；
- 2、最近三年内受到证券交易所公开谴责或三次以上通报批评；
- 3、被中国证监会宣布为市场禁入者且尚在禁入期；
- 4、被证券交易所公开认定为不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员；
- 5、无法确保在任职期间投入足够的时间和精力于公司事务，切实履行董事、监事、高级管理人员应履行的各项职责。

九、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况

（一）董事变动情况

股份公司设立之前，本公司不设董事会，设执行董事一名。2004 年 12 月 8 日，裕兴有限召开首届股东会，选举王建新为公司执行董事。2008 年 1 月 2 日，裕兴有限召开股东会进行换届选举，选举王建新继续担任公司执行董事。

2009 年 5 月 20 日，公司创立大会通过决议，选举王建新、章涛、刘勤学、刘悦、王克、陈建新、刘全、张燕、丁永红、钱文德、王如春为第一届董事会成员，其中，张燕、丁永红、钱文德、王如春为独立董事。

同日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举王建新为公司董事长，章涛为副董事长。

（二）监事变动情况

股份公司设立之前，本公司不设监事会，只设监事一名。2004年12月8日，裕兴有限召开首届股东会，选举任正泽为公司监事。2008年1月2日，裕兴有限召开股东会进行换届选举，选举任正泽继续担任公司监事。

2009年5月20日，公司创立大会通过决议，选举刘守忠、张洪宽为第一届监事会成员，根据公司职工代表大会选举结果，瞿红卿当选为第一届监事会职工监事。

同日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举刘守忠为公司监事会主席。

（三）高级管理人员变动情况

股份公司设立之前，本公司设总经理和财务部经理各一名。2004年12月8日，裕兴有限召开股东会，选举刘勤学为公司总经理。自2004年12月8日至2009年5月19日，刘勤学先生一直担任裕兴有限总经理。

2004年12月8日，经总经理刘勤学提名，执行董事王建新决定聘任孙冬萍为公司财务部经理。自2004年12月8日至2009年5月19日，孙冬萍女士一直担任裕兴有限财务部经理。

2009年1月15日，经总经理刘勤学提名，执行董事王建新决定聘任刘全为公司销售副总经理。自2009年起，刘全先生一直担任裕兴有限销售副总经理。

2009年5月20日，公司召开第一届董事会第一次会议，聘任刘勤学为公司总经理，刘全为公司副总经理，孙冬萍为财务总监，王克为公司董事会秘书。

（四）保荐机构关于公司董事、监事和高级管理人员变化情况的意见

发行人董事、监事和高级管理人员在近两年所发生的变化情况符合有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序。发行人部分董事、监事和高级管理人员的变化是因为股权结构变化、股份制改制、建立符合创业板上市公司要求的法人治理结构等原因引起的，其实际控制人始终为王建新；以刘勤学为核心的管理团队及核心技术团队，在近两年内都保持稳定和连续，保障了公

司生产经营和财务决策的稳定，上述董事、监事、高级管理人员的变化对发行人的经营不构成重大影响，发行人董事、监事、高级管理人员最近两年内未发生重大变化。

第九节 公司治理

本公司的公司治理结构，是依据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的要求建立的。本公司已建立了由股东大会、董事会、监事会组成的治理结构，公司股东大会、董事会、监事会分别为公司的最高权力机构、主要决策机构和监督机构，三者与公司高级管理层共同构建了分工明确、相互配合、相互制衡的运行机制。

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司于2009年5月20日召开创立大会暨第一次股东大会，通过了《江苏裕兴薄膜科技股份有限公司章程》；选举产生了公司第一届董事会、监事会成员。同时通过了《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》、《关联交易决策制度》、《对外担保制度》。

2009年5月20日，本公司召开了第一届董事会第一次会议，选举产生了公司董事长、副董事长，聘任了公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员，成立了董事会战略与投资委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，选举产生了各委员会的委员及主任委员，审议通过了公司《总经理工作细则》、《董事会战略与投资委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》。同日，本公司召开了第一届监事会第一次会议，选举产生了监事会主席。公司建立了符合股份有限公司上市要求的公司治理结构。

2009年11月30日，公司召开2009年第三次临时股东大会，审议通过了修订后的《公司章程（草案）》，拟于公司发行上市后生效。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

发行人制定了健全的《股东大会议事规则》，且股东大会运行规范。根据《公司法》及有关规定，发行人于 2009 年 5 月 20 日公司创立大会对公司章程进行了审议。

1、股东的权利和义务

《公司章程》规定公司股东享有如下权利：

- （1）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；
- （2）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；
- （3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；
- （4）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；
- （5）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；
- （6）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；
- （7）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；
- （8）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》规定公司股东承担下列义务：

- （1）遵守法律、行政法规和本章程；
- （2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；
- （3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；
- （4）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。

（5）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

持有公司 5%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。

2、股东大会的职责

《公司章程》规定股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）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；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对发行公司债券作出决议；
- （9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- （10）修改本章程；
- （11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- （12）审议批准第三十六条规定的担保事项；
- （13）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；

（14）审议批准变更募集资金用途事项；

（15）审议股权激励计划；

（16）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》规定公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。

（1）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；

（2）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；

（6）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元。

3、股东大会议事规则

（1）股东大会的召开

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 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。

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：董事人数不足 8 人；公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；二分之一以上独立董事书面提议时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形。

本公司召开股东大会的地点为：公司住所地或其他明确通知的地点。

召集人将在年度股东大会召开20日前通知各股东，临时股东大会将于会议召开15日前通知各股东。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少2个工作日通知并说明原因。

（2）股东大会的提案

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。

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，披露临时提案的内容。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

股东大会通知中未列明或不符合公司章程第四十六条规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

（3）股东大会的决议

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。

下列事项由股东大会以普通决议通过：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规规定或者公

公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：公司增加或者减少注册资本；公司的分立、合并、解散和清算；公司章程的修改；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；股权激励计划；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）股东大会的表决

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。

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；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。

股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据本章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。

除累积投票制外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时，不得对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不能在该次股东大会上进行表决。

4、股东大会运行情况

公司创立大会暨第一次股东大会于2009年5月20日召开，截至本招股说明书签署日，其后召开了3次临时股东大会和1次2009年年度股东大会。本公司股东大会运

行情况良好，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对会议表决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

2009年5月20日公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举产生了公司第一届董事会，同时通过了《董事会议事规则》，对董事会的权责和运作程序做了具体规定。本公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、董事会的构成

《公司章程》规定公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 4 名。设董事长 1 名，设副董事长 1 名。

2、董事会的职权

《公司章程》规定董事会行使下列职权：

- （1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2）执行股东大会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）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；
- （7）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；
- （8）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；
- （9）决定公司内部管理机构的设置；
- （10）聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

- （11）制订公司的基本管理制度；
- （12）制订本章程的修改方案；
- （13）管理公司信息披露事项；
- （14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- （15）听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；
- （16）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

《公司章程》规定董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，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。

董事会有权审批除章程规定的股东大会权限以外的对外担保事项。董事会审议对外担保事项时，应经出席董事会三分之二以上董事同意，但不少于全体董事的二分之一。

3、董事会议事规则

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，由董事长召集。

有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：代表十分之一以上表决权的股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长认为必要时；二分之一以上独立董事提议时；总经理提议时；公司章程规定的其他情形，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，召集和主持临时董事会会议。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日 and 五日将盖有董事会印章的书面会议通知，通过专人、邮件、电话或公司章程规定的其他形式，提交全体董事和监事以及经理、董事会秘书。非专人送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。通过电话或者其他口头方式发出会议通知，召集人应当在会议上做出说明。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。监事可以列席董事会会议；经

理和董事会秘书应当列席董事会会议。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。董事原则上应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当审慎选择并以书面形式委托其他董事代为出席，独立董事应当委托其他独立董事代为出席。涉及表决事项的，委托人应在委托书中明确对每一事项发表同意、反对或弃权的意见。董事不得做出或者接受无表决意向的委托、全权委托或者授权范围不明确的委托。

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。董事会根据本公司章程的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。不同决议在内容和含义上出现矛盾的，以时间先后形成的决议为准。

董事会决议的表决，实行一人一票制。

除征得全体与会董事的一致同意外，董事会会议不得就未包括在会议通知中的提案进行表决。

与会董事、董事会秘书和记录人员应在会议记录上签字；与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对决议记录进行签字确认。董事对会议记录或者决议有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。董事既不按前款规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明或者发表公开声明的，视为完全同意会议记录和决议记录的内容。

董事应当对董事会的决议承担责任。董事会决议违反法律、行政法规或者公司章程、股东大会决议，致使公司遭受严重损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。

董事长应当督促有关人员落实董事会决议，检查决议的实施情况，并在以后的董事会会议上通报已经形成的决议的执行情况。

4、董事会运行情况

自公司 2009 年 5 月 20 日召开创立大会以来，共召开过 10 次董事会会议。董事会成员严格按照公司章程和董事会议事规则的规定行使自己的职权，历次会议的召集、提案、出席、表决及会议记录规范，对会议表决事项均做出有效决议。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

2009年5月20日公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举产生了公司第一届监事会，同时通过了《监事会议事规则》，对监事会的权责和运作程序做了具体规定。本公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、监事会构成

《公司章程》规定，公司设监事会。监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 名。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不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会的职责

《公司章程》规定监事会行使下列职权：

- （1）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；
- （2）检查公司财务；
- （3）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；
- （4）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；

（5）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；

（6）向股东大会提出提案；

（7）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；

（8）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

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：任何监事提议召开时；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；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；公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；公司章程规定的其他情形。

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。监事会形成决议应当经出席会议的监事过半数同意。

与会监事应当对会议记录、会议纪要和决议记录进行签字确认。监事对会议记录、会议纪要或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作有书面说明。

监事不按前款规定进行签字确认，不对其不同意见做出书面说明的，视为完全同意会议记录、会议纪要和决议记录的内容。

监事应当督促有关人员落实监事会决议。监事会主席应当在以后的监事会会议

上通报已经形成的决议的执行情况。

4、监事会运行情况

自公司 2009 年 5 月 20 日召开创立大会以来，共召开过 5 次监事会会议。监事会成员严格按照公司章程和监事会议事规则的规定行使自己的职权，会议的召集、提案、出席、表决及会议记录规范，对会议表决事项均做出有效决议。

（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

根据《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司章程》等的规定，经 2009 年 5 月 20 日公司创立大会审议，选举张燕女士、丁永红先生、钱文德先生、王如春先生为公司独立董事，其中张燕女士为会计专业人士。独立董事任期自创立大会决议通过之日起至第一届董事会任期届满时为止。本公司 11 名董事会成员中，独立董事人数为 4 名，占董事人数的三分之一以上，符合相关规定。

2、独立董事发挥作用的相关制度安排

公司根据《公司法》、《证券法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》的相关要求，于 2009 年 5 月 20 日创立大会通过了《独立董事工作制度》。

独立董事任职应具备以下基本条件：根据法律、行政法规及其它有关规定，具备担任公司董事的资格；具有《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所要求的独立性；具备公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；具有五年以上法律、经济或者其它履行独立董事职责所必需的工作经验；公司章程规定的其它条件。

下列人员不得担任独立董事：公司或公司附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属指配偶、父母、子女等；主要社会关系指兄弟姐妹、配偶的父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；直接或间接持有公司

已发行股份1%以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；直接或间接持有公司已发行股份5%以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；为公司或公司附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；公司章程规定的其他人员

独立董事的选举表决与公司董事的选举表决要求相同。独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满可连选连任，但连任时间不得超过六年。

独立董事连续三次未亲自出席董事会会议的由董事会提请股东大会予以撤换。除出现上述情况及本公司章程中规定的不得担任董事的情形外，独立董事任期届满前不得无故被免职。如果发生独立董事任期届满前被免职的，公司应将其作为特别事项予以披露。被免职的独立董事认为公司的免职理由不当的，可以做出公开的声明。

为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有《公司法》、《证券法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还应当赋予独立董事以下特别职权：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5%的关联交易），应由独立董事认可后，提交董事会讨论；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构，相关费用由公司承担；在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；关联交易（含公司向股东、实际控制人及其关联企业提供资金）；《创业板上市规则》第 9.11 条规定的对外担保事项；变更募集资金用途；股权激励计划；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

公司应保证独立董事享有与其他董事同等的知情权。凡经董事会决策的事项，

公司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。公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人至少保存5年。

公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件。公司董事会秘书应积极为独立董事履行职责提供协助。独立董事行使职权时，公司有关人员积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预独立董事独立行使职权。

独立董事聘请中介机构的费用及其它行使职权必需的费用由公司承担。

3、独立董事参与公司决策的情况

公司独立董事自聘任以来，按照公司章程、《独立董事工作制度》要求，认真履行独立董事职责，在规范公司运作、维护公司权益、完善内部控制制度、保护中小股东权益、提高董事会决策水平等方面起到了积极作用，公司法人治理结构得到进一步完善。

独立董事对公司首次申请公开发行股票事宜进行了审议，并对本次发行的有关材料进行了审阅。独立董事对本公司近三年的关联交易进行了核查，并出具了意见。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

《公司章程》规定，公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及公司章程的有关规定。

根据《公司法》等法律法规和《公司章程》，公司建立了《董事会秘书工作细则》，董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

（1）负责公司和相关当事人与交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络，保证交易所可以随时与其取得工作联系；

（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照规定向交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

（3）协调公司与投资者之间的关系，具体负责公司投资者关系管理工作，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

（4）按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；

（5）出席股东大会会议，列席董事会会议，制作股东大会会议记录、董事会会议记录并签名；

（6）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以及相关知情人员在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，同时向交易所报告；

（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录及监事会的会议记录等，负责保管董事会印章；

（8）保证有权得到公司有关记录和文件的股东、董事、监事等及时得到有关文件和记录；

（9）协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、《上市规则》、交易所其他规定和《公司章程》，以及上市协议对其设定的责任；

（10）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、《上市规则》、交易所其他规定或者《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，立即向交易所报告；

（11）《公司法》和交易所要求履行的其他职责。

本公司董事会秘书自聘任以来，严格按照《公司法》、公司章程和《董事会秘书工作细则》的规定，认真履行了各项职责。

（六）审计委员会的人员构成、议事规则及运行情况

2009年5月20日公司召开第一届董事会第一次会议，选举产生了公司第一届董事会审计委员会，同时通过了《董事会审计委员会工作细则》，对审计委员会的

权责和运作程序做了具体规定。

1、审计委员会人员构成

审计委员会由 3 名委员组成，设主任委员 1 名。审计委员会由董事组成，其中独立董事委员不少于两名，且至少有一名独立董事委员为专业会计人士。审计委员会的委员由董事会选举产生。主任委员由独立董事担任，经董事会选举产生，负责主持委员会工作。

2009 年 5 月 20 日，公司第一届董事会第一次会议选举董事张燕女士、陈建新先生、王如春先生为审计委员会委员，其中张燕女士为审计委员会主任委员。公司审计委员会的三名董事成员中，张燕女士与王如春先生为独立董事，其中张燕女士为会计专业人员，符合相关法规及《董事会审计委员会工作细则》的规定。

2、审计委员会议事规则

审计委员会会议由主任委员负责召集和主持。主任委员不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上委员共同推选一名委员召集主持。经主任委员召集，或经非主任委员提议，可以不定期召开审计委员会会议。若经非主任委员提议的，主任委员收到提议后十天内召集会议。审计委员会会议由主任委员主持。

有下列情形之一的，在二十个工作日内召集审计委员会临时会议：董事长认为必要时；主任委员提议；三分之一以上委员提议。

在会议召开前十个工作日，董事会办公室应将会议召开日期和地点、会议期限以及会议议题通知到各委员。审计委员会会议由一半以上的委员出席方可举行。每一委员有一票表决权。委员会会议作出决议，必须经全体委员过半数通过。为保证各位委员在议事前获得与议题相关而且充分的信息，董事会办公室应当保证在会议召开前 7 天将有关信息送达各位委员。公司相关部门应协助董事会办公室按期提供信息。三分之一以上委员认为资料不充分，可以提出缓开委员会会议，或缓议部分事项，委员会应予以采纳。委员因故不能出席会议的，可以以书面形式向委员会提交对本次会议所议议题的意见报告，该意见报告由主任委员在委员会会议上代为陈述。

审计委员会会议以现场召开为原则。必要时，在保障委员充分表达意见的前提下，经召集人同意，也可以采用通讯表决等方式召开。会议表决以举手或投票方式进行。委员所发表的意见应当在会议记录中记录明确，委员可以要求对自己的意见提出补充或解释。委员会会议结束，董事会办公室人员应当对委员会的会议记录和委员的书面报告进行整理归档，并制作报告，由董事会办公室主任向董事会汇报。

3、审计委员会运行情况

审计委员会成立以来，运行情况良好。2009年10月22日，审计委员会召开第一次会议，讨论了公司《内部审计制度》的制定及内审部负责人的选聘，并将该议案提交董事会审议。2009年11月10日，审计委员会召开第二次会议，各委员认真审阅了公司2006年1月1日至2009年9月30日的《审计报告》和《内部控制鉴证报告》；2010年1月15日，审计委员会召开第三次会议，各委员认真审阅了公司2007年1月1日至2009年12月31日的《审计报告》和《内部控制鉴证报告》。

二、发行人近三年违法违规行情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营活动，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

（一）近三年公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况

近三年公司出借欧龙绝缘短期周转资金情况如下表：

单位：万元

序号	出借		收回	
	出借时间	出借金额	收回时间	收回金额

1	2007年10月25日	500	2008年2月28日	500
2	2008年7月11日	200	2008年8月26日	500
3	2008年8月25日	400	2008年9月4日	100
合计	-	1,100	-	1,100

除上述短期周转资金外，近三年公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

公司历史上发生的资金占用行为虽并未给公司带来纠纷和风险，但仍反映了公司旧有财务管理制度的不规范。2008年底公司计划公开发行上市后，逐步建立了科学的公司治理结构，完善了公司各项治理制度，公司治理水平大幅提高。为进一步强化公司资金管理，防范公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用，公司制定了《审计委员会工作细则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》、《财务管理制度》及《货币资金及有价证券管理制度》等制度，对公司资金管理进行了严格规范。从2008年9月开始，再未发生控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用公司资金的现象。

保荐机构经核查后认为：公司与欧龙绝缘之间的资金往来仅为临时性互相拆借，时间很短，资金占用成本很小，并从2008年9月开始，公司再未发生关联方占用资金的情况，此后也不存在资产、资金被其控股股东、实际控制人以借款、代偿债务、贷垫款项或其它方式占用的情形，符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第二十二条的规定。

（二）近三年公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况

除本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”之“2、为绝缘总厂提供担保”所披露的情况外，公司近三年不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情形。

四、对内部控制制度的评估

（一）公司管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司根据自身特点制定的内部控制制度有力地保证了公司经营业务的有效进行，促进了公司经营效率的提高和经营目标的实现，保护了资产的安全和完整，保证了公司财务资料的真实、合法、完整。公司现有的内部控制制度全面覆盖了公司经营活动的各方面，是针对公司特点制定的，在完整性、有效性、合理性等方面不存在重大缺陷。同时，管理层将根据公司发展的实际需要，对内部控制制度不断加以改进。

（二）注册会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

2010年1月15日，江苏天华大彭会计师事务所有限公司出具了苏天会专（2010）3号《内部控制鉴证报告》，认为：“裕兴科技公司管理层作出的‘按照财政部《内部会计控制规范—基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司内部控制于2009年12月31日在所有重大方面是有效的’这一认定是公允的”。

五、发行人对外投资、担保事项的政策及制度安排

（一）发行人对外投资事项的政策及制度安排

发行人为规范公司对外投资管理，规范公司投资行为，控制公司经营风险，根据《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定，制定《非日常经营交易事项决策制度》，对公司对外投资等事项进行了规定。

公司非日常经营交易事项相应决策程序应综合考虑下列标准确定：交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的比例（交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据）；交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的比例；交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的比例；交易成交的金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计的净

资产的比例；交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的比例。上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。如果某项交易所涉及的交易标的在客观上同时存在前款所规定的所有计算标准，则应同时考虑客观存在的所有计算标准确定相应的决策程序；除此以外，则应根据实际存在的计算标准确定相应的决策程序。

公司进行任何非日常经营交易事项（上市公司获赠现金资产除外），所涉及的交易标的达到下列标准之一的，或者一年内购买或出售资产金额超过公司最近一期经审计资产总额 30%的，应由董事会讨论通过后，提交股东大会审议决定：

（1）交易涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

（2）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（3）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元；

（4）交易的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（5）交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

公司进行任何非日常经营交易事项所涉及的交易标的，所有计算标准均未达到前款标准的，由总经理办公会讨论通过后，提交董事会讨论决定。董事会对非日常经营交易事项做出决议，由全体董事的过半数通过，方可有效。在董事会决策权限范围内，交易所涉及的交易标的按照前款规定的计算标准计算，任何一项标准均未达到 20%的，董事长可以代行董事会职权直接作出审批决定而无需另行召开董事会进行审议。

股东大会对非日常经营交易事项做出决议，应经出席股东大会的股东所持有的有效表决权的过半数通过，但对公司一年内收购或出售资产金额超过公司最近一期

经审计的资产总额 30%的，应由出席股东大会的股东所持有的有效表决权的三分之二以上通过。

（二）发行人对外担保事项的政策及制度安排

发行人为规范公司对外担保管理，规范公司担保行为，控制公司经营风险，根据《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定，制定《对外担保制度》，对公司担保事项进行了规定。

对外担保系指公司以第三人的身份为债务人对于债权人所负的债务提供担保，当债务人不履行债务时，由公司按照约定履行债务或者承担责任的行为。对外担保包括公司对控股子公司的担保。担保形式包括保证、抵押及质押。

公司对外担保管理实行多层审核制度，所涉及的公司相关部门包括：财务部为公司对外担保的初审及日常管理部门，负责受理及初审所有被担保人提交的担保申请以及对外担保的日常管理与持续风险控制；董事会办公室负责公司对外担保的合规性复核、组织履行董事会或股东大会的审批程序。

对外担保由公司统一管理，未经公司批准，控股子公司不得对外提供担保，不得相互提供担保，也不得请外单位为其提供担保。

公司对外担保应当取得出席董事会全体董事 2/3 以上同意，且不少于董事会全体董事 1/2，或者经出席股东大会的股东所持表决权的半数以上表决通过。股东大会审议本制度第六条第（2）项对外担保应当取得出席股东大会全体股东所持表决权 2/3 以上表决通过，以及，股东大会审议对股东、实际控制人及其关联方提供的担保时，相关股东应回避表决。

下列对外担保须经股东大会审批：公司及控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

公司全体董事应当严格按照本管理制度及相关法律、法规及规范性文件的规定审核公司对外担保事项，并对违规或失当的对外担保产生的损失依法承担连带责任。

本制度涉及到的公司相关审核部门及人员或其他高级管理人员未按照规定程序擅自越权签署对外担保合同或怠于行使职责，给公司造成实际损失时，公司应当追究相关责任人员的责任。

公司对外担保实行统一管理原则，公司控股子公司对外担保适用本制度的相关规定。

3、对外投资、担保事项的政策及制度的执行情况

发行人已建立健全了对外投资、担保事项的相关制度。报告期内，发行人对外投资、担保事项都严格按照公司相关制度执行，并未存在违规情况。

六、投资者权益保护情况

（一）保障投资者获取公司信息权利方面的措施

为保障投资者依法获取公司信息的权利，公司已按照证监会及交易所相关规定，制定了《信息披露管理制度》，将于公司上市后生效。公司将严格按照《信息披露管理制度》及证监会、交易所有关规定，真实、准确、完整、及时、公平地向投资者披露公司应公开事项，保障投资者知情权。

（二）保障投资者享有资产收益权利方面的措施

《公司章程》规定公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。在满足正常生产经营资金需求的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。确因特殊原因不能达到上述比例的，公司董事会应当向股东大会和全体股东作出特别说明。若公司股东存在违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东应得分配的现金股利，以偿

还其占用的资金。

（三）保障投资者参与重大决策权利方面的措施

公司章程明确规定了股东大会的职权范围，该范围内的事项，公司均将通过召开股东大会的方式进行审议。投资者可通过参加股东大会的方式，参与公司重大决策。

公司股票依法上市后，公司还将根据有关规定提供网络或其他方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

公司每年定期召开股东大会，投资者有权参加股东大会，对公司董事、监事、高级管理人员进行质询。公司董事、监事、高级管理人员应在股东大会上就股东的质询和建议作出解释和说明。

（四）保障投资者选择管理者权利方面的措施

在董事、监事选举方面，《公司章程》规定，单独或合并持有 3%股份的股东可以提名董监事人选，在董、监事选举时采用累积投票制，有效加强了投资者在人员任用方面的话语权。

董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据本章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。董事会应当向股东提供候选董事、监事的简历和基本情况。董事候选人由单独或者合并持股 3%以上的股东向董事会书面提名推荐，由董事会进行资格审核后，提交股东大会选举；监事候选人由单独或者合并持股 3%以上的股东向监事会书面提名推荐，由监事会进行资格审核后，提交股东大会选举；独立董事候选人由单独或者合并持股 1%以上的股东向董事会书面提名推荐，由董事会进行资格审核后，提交股东大会选举。

前款所称累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。股东既可以用所有的投票权集中投票选举一人，也可以分散投票选举数人，按得票多少依次决定

董事、监事入选的表决权制度。

累积投票制下，股东的投票权等于其持有的股份数与应当选董事、监事人数的乘积，每位股东以各自拥有的投票权享有相应的表决权。在选举董事、监事的股东大会上，董事会秘书应向股东解释累积投票制度的具体内容和投票规则，并告知该次董事、监事选举中每股拥有的投票权。在执行累积投票制度时，投票股东必须在一张选票上注明其所选举的所有董事、监事，并在其选举的每位董事、监事后标注其使用的投票权数。如果选票上该股东使用的投票权总数超过了该股东所合法拥有的投票权数，则该选票无效。在计算选票时，应计算每名候选董事、监事所获得的投票权总数，决定当选的董事、监事。

独立董事的选举亦适用本条规定，但独立董事与其他董事应分别选举，以保证独立董事在公司董事会中的比例。

第十节 财务会计信息与管理层分析

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计的财务报告或依据其计算而得。投资者欲更详细了解公司报告期财务会计信息，请阅读本招股说明书附件之财务报表及审计报告。

一、公司近三年的财务报表

（一）资产负债表

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：			
货币资金	24,365,107.02	40,494,135.60	16,704,838.17
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	3,156,004.40	3,135,054.76	870,000.00
应收账款	17,743,560.29	9,023,358.06	10,134,446.74
预付款项	3,890,252.90	8,971,018.72	13,001,042.77
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	820,737.77	10,080,717.85	29,239,118.43
存货	13,728,733.18	8,835,714.94	7,852,273.58
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	63,704,395.56	80,539,999.93	77,801,719.69
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	29,553,996.06	19,366,397.29	12,726,812.98
投资性房地产	-	-	-
固定资产	110,620,092.32	46,213,018.06	45,271,269.53
在建工程	3,973,909.35	59,627,573.78	14,134,707.36
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	15,782,104.03	19,300,333.99	19,701,727.42

开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	81,579.10	121,412.10	103,112.68
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	160,011,680.86	144,628,735.22	91,937,629.97
资产总计	223,716,076.42	225,168,735.15	169,739,349.66
流动负债：			
短期借款	83,000,000.00	39,000,000.00	37,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	10,000,000.00	-	-
应付账款	5,820,605.38	3,022,258.46	1,655,393.96
预收款项	4,392,390.21	725,638.92	990,652.09
应付职工薪酬	14,012.77	19,860.76	19,399.55
应交税费	1,534,482.03	1,595,613.00	910,535.01
应付利息	166,922.25	78,361.25	146,017.50
应付股利	-	17,649,213.36	125,000.00
其他应付款	3,488,931.92	70,664,226.68	59,661,790.09
一年内到期的非流动负债	15,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	123,417,344.56	132,755,172.43	100,508,788.20
非流动负债：			
长期借款	-	30,000,000.00	30,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	30,000,000.00	30,000,000.00
负债合计	123,417,344.56	162,755,172.43	130,508,788.20
所有者权益：			
股本	30,000,000.00	2,400,000.00	1,680,000.00
资本公积	38,471,273.34	20,189,000.00	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	7,577,033.82	12,535,338.86	7,958,170.74
未分配利润	24,250,424.70	27,289,223.86	29,592,390.72
外币报表折算差额	-	-	-
股东权益合计	100,298,731.86	62,413,562.72	39,230,561.46
负债和股东权益合计	223,716,076.42	225,168,735.15	169,739,349.66

（二）利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	209,398,439.67	131,117,449.15	124,773,700.29
其中：营业收入	209,398,439.67	131,117,449.15	124,773,700.29
二、营业总成本	183,531,467.52	117,121,160.98	108,659,302.54
其中：营业成本	158,918,691.52	104,385,045.15	99,630,827.29
营业税金及附加	728,707.48	634,437.68	379,736.46
销售费用	5,583,513.67	2,615,196.90	2,241,060.97
管理费用	12,956,608.37	6,295,252.24	2,919,008.74
财务费用	5,238,176.76	3,269,903.12	3,215,520.08
资产减值损失	105,769.72	-78,674.11	273,149.00
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	13,787,598.77	11,598,811.95	7,629,004.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
三、营业利润	39,654,570.92	25,595,100.12	23,743,402.49
加：营业外收入	2,300,205.39	1,057,979.42	-
减：营业外支出	250,171.27	238,339.92	268,112.60
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额	41,704,605.04	26,414,739.62	23,475,289.89
减：所得税费用	3,819,435.90	3,528,899.00	-7,026.80
五、净利润	37,885,169.14	22,885,840.62	23,482,316.69
六、每股收益			
（一）基本每股收益	1.26	0.98	1.12
（二）稀释每股收益	1.26	0.98	1.12
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	37,885,169.14	22,885,840.62	23,482,316.69

（三）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	237,787,087.26	150,607,094.48	153,567,396.89
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	5,787,695.53	20,686,338.78	6,549,535.94
经营活动现金流入小计	243,574,782.79	171,293,433.26	160,116,932.83
购买商品、接受劳务支付的现金	164,983,962.01	116,733,583.56	120,518,655.76
支付给职工以及为职工支付的现金	6,521,033.06	3,288,800.10	1,465,405.99
支付的各项税费	18,754,613.08	10,362,218.40	5,234,376.78
支付其他与经营活动有关的现金	29,219,498.03	5,395,104.84	31,949,116.29
经营活动现金流出小计	219,479,106.18	135,779,706.90	159,167,554.82
经营活动产生的现金流量净额	24,095,676.61	35,513,726.36	949,378.01
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金		-	-
取得投资收益所收到的现金	3,600,000.00	4,959,227.64	2,100,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	7,315,506.94	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流入小计	10,915,506.94	4,959,227.64	2,100,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	8,487,830.90	45,865,020.42	35,122,940.15
投资所支付的现金		-	2,061,858.61
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计	8,487,830.90	45,865,020.42	37,184,798.76
投资活动产生的现金流量净额	2,427,676.04	-40,905,792.78	-35,084,798.76
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	20,909,000.00	-
取得借款收到的现金	98,000,000.00	93,000,000.00	108,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	98,000,000.00	113,909,000.00	108,000,000.00
偿还债务支付的现金	117,500,000.00	80,000,000.00	61,080,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22,935,383.62	6,454,145.58	4,910,258.81
支付其他与筹资活动有关的现金	175,525.00	-	-
筹资活动现金流出小计	140,610,908.62	86,454,145.58	65,990,258.81
筹资活动产生的现金流量净额	-42,610,908.62	27,454,854.42	42,009,741.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-41,472.61	16,509.43	7,383.80
五、现金及现金等价物净增加额	-16,129,028.58	22,079,297.43	7,881,704.24
加：期初现金及现金等价物余额	38,784,135.60	16,704,838.17	8,823,133.93
六、期末现金及现金等价物余额	22,655,107.02	38,784,135.60	16,704,838.17

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

本公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则-基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量。

本公司原执行企业会计准则和《企业会计制度》及其有关补充规定，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》（以下简称“新《企业会计准则》”）和及其各项补充规定。根据中国证券监督管理委员会证监会计字[2007]10 号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号-新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的有关规定，以确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数为基础，分析《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响；按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

（二）合并报表范围及变化情况

本公司自设立至今，没有纳入合并报表范围的子公司，无需编制合并报表。

三、审计意见类型

江苏天华大彭会计师事务所有限公司接受本公司的委托，对本公司2007年12月31日、2008年12月31日和2009年12月31日公司的资产负债表，2007年度、2008年度和2009年度公司的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的苏天会审一[2010]1号《审计报告》。

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

1、销售商品

销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：

- （1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2）公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- （3）收入的金额能够可靠地计量；
- （4）相关的经济利益很可能流入企业；
- （5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，需要满足下列条件才能予以确认：

- （1）收入的金额能够可靠地计量；
- （2）相关的经济利益很可能流入企业；
- （3）交易的完工进度能够可靠地确定；
- （4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

企业应当在资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

企业在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，应当分别下列情况处理：

- （1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。
- （2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成

本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

（1）利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

（2）使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）应收款项坏帐准备的确认标准、计提方法

1、坏账的确认标准

因债务人破产或者死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的应收款项；因债务人逾期未履行偿债义务，且具有明显特征表明无法收回的应收款项。

2、坏账准备的计提方法

对于单项金额重大（50 万元及其以上）的应收款项，单独进行减值测试，对有客观证据表明其发生了减值的，根据该应收款项未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，按个别认定法计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项（50 万元以下）与经单独测试后未减值的重大应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，然后按这些应收款项组合在资产负债表日余额一定比例计算确定减值损失，计提坏帐准备，该部分坏帐准备应反映各项组合的账面价值超过其未来现金流量现值的金额，本公司按年末应收款项的余额（包括应收款项、其他应收款等）计提的具体比例为：

应收账款账龄	坏帐准备提取比例
1 年以内（含 1 年）	1%
1-2 年（含 2 年）	20%
2-3 年（含 3 年）	50%
3 年以上	100%

从上表可以看出，公司 1 年以内应收账款坏帐准备计提比例较低（1%），但总体上符合公司成立以来应收账款的回收状况，公司 1 年以内的应收账款比例占全部应收账款比例的 97%以上，而且回收情况良好，坏账发生率基本上在 1%以内。（详见本节“十三、公司财务状况分析”）。

对于其他应收款项（包括应收票据、应收利息、预付账款、长期应收款等），当有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（三）存货核算方法

存货分类：本公司存货主要分为原材料、委托加工材料、自制半成品、包装物、低值易耗品、产成品、在产品等。

存货中各类材料日常核算均按实际成本记账。购入并已验收入库原材料按实际成本核算，发出原材料采用加权平均法计价；入库产成品按实际生产成本核算，发出产成品采用加权平均法计价；存货实行永续盘存制，低值易耗品领用时采用一次摊销法摊销。

期末本公司对存货进行全面检查，对单价较高的存货按单个项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备，并计入当期损益。存货可变现净值的确定以取得的可靠证据为基础，并且考虑取得存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素，具体方法如下：

（1）产成品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，应当以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，应当以所生产的产成品的估计售价减去至完工时将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

（3）资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定，其他部分不存在合同价格的，应当分别确定其可变现净值，并与其相对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

（4）为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。

（四）长期股权投资核算方法

1、初始计量

本公司分别下列两种情况对长期股权投资进行初始计量：

（1）合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

②合并方以发行权益性证券作为合并对价的，应当在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

③非同一控制下的企业合并，购买方在购买日应当按照《企业会计准则第20号—企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

（2）除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，应当按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，应当按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，应当按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

③投资者投入的长期股权投资，应当按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》确定。

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第12号—债务重组》确定。

2、后续计量

本公司根据是否对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响分别对长期股权投资采用成本法或权益法核算。对子公司的投资采用成本法进行核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整；如果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；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。

采用成本法核算的长期股权投资应当按照初始投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。投资企业取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

3、处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时应当将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

（五）固定资产计价及其折旧方法

1、固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产；同时与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产计价方法：①外购的固定资产按实际支付的购买价款加上相关税费、运输费、装卸费和专业人员服务费等计价；②自行建造的固定资产按建造该资产达到预定可使用状态前所发生的必需支出计价；③投资者投入的固定资产按投资合同或协议约定的价值计价；④非货币性交易、债务重组等取得的固定资产按相关会计准则确定的方法计价。

3、固定资产折旧采用直接法计算，并按原价减去估计的净残值后从其达到预定可使用状态的次月起在预计使用年限内平均计提。

4、固定资产的类别、折旧年限和年折旧率列示如下：

固定资产类别	折旧年限	年折旧率	残值率
房屋及建筑物	20	4.75%	5%
通用设备	10	9.50%	5%
交通运输设备	5	19.00%	5%
电子设备	5	19.00%	5%

5、融资租入固定资产的核算方法

本公司的融资租入固定资产是指实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。本公司将符合下列一项的，认定为融资租赁：

（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；

（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值；

（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产的使用寿命的大部分；

（4）在租赁开始日，最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产的公允价值；

（5）租赁资产性质特殊，如不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入固定资产的计价方法：在租赁开始日，本公司将租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊。

6、本公司定期对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，并根据实际情况对其作出适当调整。

7、固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

（六）在建工程核算方法

1、在建工程按不同的工程项目分类核算。

2、在建工程按实际成本计价。

3、在建工程达到预定可使用状态时，停止利息资本化，按照估计价值确定其成本，并按确定的固定资产折旧方法计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不需要调整原已计提的折旧额。

4、期末公司对在建工程按账面价值与可收回金额孰低计量，对单项资产可收回金额低于账面价值的差额，分项提取在建工程减值准备，并计入当期损益。

（七）无形资产计价和摊销方法

1、无形资产的计价

外购的无形资产，按照其购买价款、相关税费以及直接归属于使该资产达到预定用途所发生的实际成本入账；

投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值计价；

企业内部研究开发的无形资产，在研究阶段发生的支出计入当期损益，在开发阶段发生的支出，在满足下列条件时，作为无形资产成本入账：

（1）开发的无形资产在完成后，能够直接使用或者出售，且运用该无形资产生产的产品存在市场，能够为企业带来经济利益（或该无形资产自身存在市场且出售后有足够的技术支持）。

（2）该无形资产的开发支出能够可靠的计量。

2、无形资产摊销方法

使用寿命有限的无形资产，自该无形资产取得时起按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销。合同没有规定受益期，法律亦没有规定有效年限的，按不超过 10 年期限摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。无形资产摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还需扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。

无形资产期末按照账面价值与可收回金额孰低计量，按预计可收回金额低于账面价值的差额，计提无形资产减值准备。

（八）借款费用的会计处理方法

1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

本公司发生的可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在同时满足下列条件的，予以资本化计入相关资产成本：

（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。

其他的借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑损益，计入发生当期的损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用应当停止资本化；以后所发生的借款费用于发生时计入当期损益。

2、借款费用资本化的计算方法

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

（九）所得税费用的会计处理方法

1、本公司采用资产负债表债务法进行所得税会计处理

2、递延所得税资产的确认

本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

（1）该项交易不是企业合并；

（2）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

- （1）暂时性差异在可预见的未来很可能转回；
- （2）未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

本公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

3、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

- （1）商誉的初始确认；
- （2）同时满足具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：

- ①该项交易不是企业合并；
- ②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

（3）本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资产生相关的应纳税暂时性差异，同时满足下列条件的：

- ①投资企业能够控制暂时性差异的转回的时间；
- ②该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

4、所得税费用计量

本公司将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

- （1）企业合并；
- （2）直接在所有者权益中确认的交易或事项。

（十）报告期内会计政策和会计估计变更及其对发行人的影响

报告期内公司不存在会计政策、会计估计变更。

五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策

（一）报告期内发行人缴纳的主要税种及税率

税项	税率	计税基数
增值税	17%	商品销售收入
企业所得税	0%、25%、15%	应纳税所得额
城市维护建设税	7%	应纳流转税额
教育费附加	3%	应纳流转税额
地方教育费附加	1%	应纳流转税额

（二）报告期内发行人享受的税收优惠及政策依据

根据财政部、国家税务总局 1994 年 3 月发布的《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税【1994】001 号）的规定：“新办的劳动就业服务企业，当年安置城镇待业人员达到规定比例的，可在 3 年内减征或者免征所得税”。发行人于 2005 年 1 月 20 日取得了江苏省劳动和社会保障厅颁发的注册号为常 CZ067 的《劳动就业服务企业证书》。2005 年 4 月 27 日，常州市国家税务局城区税务分局城区国税所免字（2005）第 157 号文批复发行人作为新办劳服企业，按企业所得税减免税优惠政策规定按实免征 2005-2007 年度企业所得税。

据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令【2007】63 号）第二十八条的规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税。根据科技部、财政部、国家税务总局发布的国科发火（2008）172 号《高新技术企业认定管理办法》的通知，2009 年 3 月 4 日，发行人被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，并取得了上述部门联合下发的编号为 GR200932000157 的《高新技术企业证书》，有效期三年。因此，自 2009 年 1 月 1 日起公司执行 15% 的企业所得税税率。

根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令【2007】63号）、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（中华人民共和国国务院令 第 512 号）以及国家税务总局国税发[2008]116 号“关于印发《企业研究开发费用税前扣除管理办法[试行]》的通知”规定，企业从事符合规定项目的研究开发活动而实际发生的费用支出，允许在计算应纳税所得额时按照规定实行加计 50%扣除。

报告期内，公司研发费用加计扣除的情况如下：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
实际支出的研发费用（万元）	626.16	703.69	313.36
税前加计扣除的研发费用（万元）	607.03	194.82	0.00
税前加计扣除金额（万元）	303.51	97.41	0.00
加计扣除税收优惠金额（万元）	45.53	24.35	0.00
税收优惠金额占同期净利润的比例	1.20%	1.06%	0.00%

从上表可以看出，公司因研发费用加计扣除而享受的税收优惠金额较小，占同期净利润的比例较低，不会因此税收优惠政策而使公司经营业绩产生重大不确定性。

六、分部信息

本公司分产品业务收入和分地区业务收入的详细情况参见本节之“十四、盈利能力分析”之“（二）主营业务收入构成分析”。

七、最近一年一期收购兼并情况

公司最近一年及一期内不存在收购兼并其他企业资产或股权的情况。

八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，本公司近三年非经常性损益的情况如下表所示。

单位：元

项目	金额（收益+、损失-）		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度

非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,813,924.18	-	-29,253.73
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	5,764,646.45
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、按照统一标准定额或定量享受的政府补助除外	441,070.00	1,050,000.00	-
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	-	9,227.64	-
其他营业外收支净额	35,938.38	-36,303.35	-26,113.69
扣除所得税前非经常性损益合计	2,290,932.56	1,022,924.29	5,709,279.03
减：所得税影响金额	343,639.88	255,731.07	-
扣除所得税后非经常性损益合计	1,947,292.68	767,193.22	5,709,279.03
减：少数股东损益影响金额	-	-	-
扣除少数股东损益后非经常性损益合计	1,947,292.68	767,193.22	5,709,279.03
归属于母公司股东的净利润	37,885,169.14	22,885,840.62	23,482,316.69
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	35,937,876.46	22,118,647.40	17,773,037.66

九、主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标如下：

财务指标			2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率			0.52	0.61	0.77
速动比率			0.40	0.54	0.70
资产负债率%（母公司）			55.17	72.28	76.89
应收账款周转率（次）			15.65	13.69	8.80
存货周转率（次）			14.09	12.51	17.49
息税折旧摊销前利润（万元）			5,833.13	3,519.01	3,160.97
归属于发行人股东的净利润（万元）			3,788.52	2,288.58	2,348.23
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）			3,593.79	2,211.86	1,777.30
利息保障倍数			9.06	8.67	8.18
每股经营活动产生的现金流量（元/股）			0.80	14.80	0.57
每股净现金流量（元/股）			-0.54	9.20	4.69
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）			3.34	26.01	23.35
每股收益 （元/股）	归属于公司普通股 股东的净利润	基本	1.26	0.98	1.12
		稀释	1.26	0.98	1.12

	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	基本	1.20	0.95	0.85
		稀释	1.20	0.95	0.85
净资产收益率（%）	归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	37.77	36.67	59.86
		加权平均	46.57	40.94	81.27
	扣除非经常性收益后归属于公司普通股股东的净利润	全面摊薄	35.83	35.44	45.30
		加权平均	44.17	39.57	61.51
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）			0.02	0.00	0.00

十、历次评估情况

（一）怀德公司转让裕兴有限 4.76% 股权的资产评估情况

江苏中天资产评估事务所有限公司接受裕兴有限委托，对截至 2008 年 4 月 30 日裕兴有限全部权益值进行了评估，并于 2008 年 5 月 10 日出具了苏中资评报字（2008）第 120 号评估报告。本次评估采用成本加和法，评估基准日（2008 年 4 月 30 日）评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增加值	增值率（%）
流动资产	4,925.21	6,445.33	6,468.89	23.56	0.37
长期投资	1,615.27	1,615.27	1,615.27		
固定资产	7,099.98	7,099.98	7,488.32	388.34	5.47
其中：在建工程	1,983.07	1,983.07	1,977.07	-6.00	-0.30
建筑物	1,930.69	1,930.69	2,332.92	402.23	20.83
设备	3,186.22	3,186.22	3,178.33	-7.89	-0.25
无形资产	1,973.52	1,938.56	5,043.20	3,104.64	160.15
其中：土地使用权	1,973.52	1,938.56	5,043.20	3,104.64	160.15
其它资产	7.93				
资产总计	15,621.91	17,099.14	20,615.68	3,516.54	20.57
流动负债	5,792.09	9,137.00	9,137.00		
长期负债	4,850.00	3,000.00	3,000.00		

负债总额	10,642.09	12,137.00	12,137.00		
净资产	4,943.82	4,962.14	8,478.68	3,516.54	70.87

无形资产（土地使用权）评估增值 160.15%，主要原因是公司原土地证编号为常国用(2007)第 0205829 号块地是根据常州市钟楼开发区的招商引资政策取得的，价格较低，本次评估采用基准地价修正法进行了相应的调整，同时根据公司与依索合成之间的土地交易情况（详见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”）进行了相应的调整（主要是土地面积和相应的转让价格）。

本次评估的目的是为怀德公司进行股权转让提供价值参考依据，2008年5月12日，怀德公司分别与王建新、任正泽等22位自然人股东签订《股权转让协议》，将其持有的裕兴有限4.76%的股权转让给王建新、任正泽等22位自然人股东，转让价格以上述资产评估报告为依据经双方协商确认为395.75万元（低于对应股权评估价值7.84万元）。2008年5月26日，常州市钟楼区财政局对上述《股权转让协议》予以确认，同意怀德公司将其持有裕兴有限4.76%股权按上述价格进行转让。

（二）公司整体变更时的资产评估情况

受发行人委托，江苏中天资产评估事务所有限公司对发行人拟组建股份有限公司所涉及的全部资产和负债进行了评估，于 2009 年 5 月 18 日出具了苏中资评报字（2009）第 60 号评估报告。本次评估基准日为 2009 年 4 月 30 日，评估方法为成本加和法，评估结果汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增加值	增值率%
资产总计	21,836.62	21,836.63	25,307.40	3,470.77	15.89
负债总额	14,989.51	14,989.51	14,989.51		
净资产	6,847.11	6,847.12	10,317.89	3,470.77	50.69

公司未对本次评估结果进行账务处理。

十一、历次验资情况

自 2004 年公司前身裕兴有限设立以来，历次验资情况如下：

报告日期	验资目的及金额	验资机构	验资报告号	截至当日注册资本和资金到位情况
2004 年 12 月 9 日	有限公司申请设立，现金出资 168 万元	常州常申会计师事务所有限公司	常 申 验（2004）第 132 号	注册资本 168 万元，到位 168 万元
2008 年 9 月 24 日	现金增资 72 万元	江苏天华大彭会计事务所有限公司	苏 天 会 验 [2008]20 号	注册资本增加至 240 万元，到位 72 万元，新增股东实际缴纳 2,090.88 万元
2009 年 5 月 20 日	有限公司整体变更设立股份公司	江苏天华大彭会计事务所有限公司	苏 天 会 验 [2009]10 号	按净资产折股注册资本变更为 3,000 万元，到位 3,000 万元。

十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至财务报告批准报出日，公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（二）其他重要事项

截止 2009 年 12 月 31 日，公司不存在应披露未披露的其他重大事项。

（三）或有事项

1、未决诉讼

截止 2009 年 12 月 31 日，公司无需要披露的未决诉讼事项。

2、对外担保

（1）截至2009年12月31日，公司为向供应商广州迪默泰机械设备有限公司采购设备的尾款提供担保，已将存单编号为3410742的定期存单171万元质押给该供应商，该存单期限自2008年12月15日至2009年12月15日止，公司承诺，未经广州迪默泰机械设备有限公司同意，不向开户行（中信银行常州城中支行）提出存单挂失申请。目前，该存单尚未解除质押。

（2）截止 2009 年 12 月 31 日，公司无其他需要披露的对外担保事项。

十三、公司财务状况分析

（一）资产构成分析

报告期内，公司主要资产构成如下：

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比 例 (%)
流动资产	6,370.44	28.48	8,054.00	35.77	7,780.17	45.84
其中：货币资金	2,436.51	10.89	4,049.41	17.98	1,670.48	9.84
应收账款	1,774.36	7.93	902.34	4.01	1,013.44	5.97
预付款项	389.03	1.74	897.10	3.98	1,300.10	7.66
其他应收款	82.07	0.37	1,008.07	4.48	2,923.91	17.23
存货	1,372.87	6.14	5,419.83	24.07	785.23	4.63
非流动资产	16,001.17	71.52	14,462.87	64.23	9,193.76	54.16
其中：长期股权投资	2,955.40	13.21	1,936.64	8.60	1,272.68	7.50
固定资产	11,062.01	49.45	4,621.30	20.52	4,527.13	26.67
在建工程	397.39	1.78	5,962.76	26.48	1,413.47	8.33
无形资产	1,578.21	7.05	1,930.03	8.57	1,970.17	11.61
递延所得税资产	8.16	0.04	12.14	0.05	10.31	0.06
资产总计	22,371.61	100.00	22,516.87	100.00	16,973.93	100.00

在公司资产结构中，流动资产比例较低且呈逐年降低的趋势，而非流动资产比例逐年提高，截至 2009 年 12 月 31 日，非流动资产占总资产的比例已增至 71.52%，主要原因是公司从 2007 年开始筹建年产 1 万吨 BOPET 膜的 2#生产线，该生产线的投入增加了大量固定资产（或在建工程），以及对依索合成投资按权益法核算增加了长期股权投资。

（二）负债构成分析

报告期内公司主要负债构成如下：

项 目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债	12,341.73	100.00	13,275.52	81.57	10,050.88	77.01
其中：短期借款	8,300.00	67.25	3,900.00	23.96	3,700.00	28.35

应付账款	582.06	4.72	302.23	1.86	165.54	1.27
预收款项	439.24	3.56	72.56	0.45	99.07	0.76
应交税费	153.45	1.24	159.56	0.98	91.05	0.70
其他应付款	348.89	2.83	7,066.42	43.42	5,966.18	45.71
非流动负债	0.00	0.00	3,000.00	18.43	3,000.00	22.99
其中：长期借款	0.00	0.00	3,000.00	18.43	3,000.00	22.99
负债总计	12,341.73	100.00	16,275.52	100.00	13,050.88	100.00

公司负债结构中主要以流动负债为主，而流动负债基本上由短期借款和其他应付款（主要为应付关联方的欠款）构成，非流动负债则全部是长期借款，公司债务资金的筹措目前基本上还是依靠银行贷款，而商业信用形成的负债（应付账款、应付票据）较少，主要原因是公司自成立以来业务发展较快，需要大量的流动资金，而公司上游的供应商均为大型的石化企业（如仪征化纤 600871.SH，公司向仪征化纤的经销商如江苏三江化纤工业有限公司采购，详见本招股说明“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”），这些大型石化企业的商业信用政策较严。

（三）主要资产减值准备计提情况

从审慎性原则出发，公司制订了稳健的、符合实际情况的资产减值准备计提政策，并严格按减值准备计提政策足额地计提各项资产减值准备，相关的各项减值准备计提比例充分、合理，公司将来不会因为资产突发减值而导致重大财务风险。截至 2009 年 12 月 31 日，公司对应收账款及其他应收款计提了坏账准备，其他主要资产经期末减值测试未发现有减值情况，因此未提取减值准备。截至 2009 年 12 月 31 日，公司坏帐准备提取情况如下：

单位：万元

项目	余额	坏账准备
应收账款	1,810.76	36.40
其他应收款	100.06	17.98
合计	1,910.82	37.43

（四）偿债能力分析

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	0.52	0.61	0.77
速动比率	0.40	0.54	0.70
资产负债率（%）	55.17	72.28	76.89
项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	5,833.13	3,519.01	3,160.97
利息保障倍数	9.06	8.67	8.18
经营活动产生的净现金流（万元）	2,409.57	3,551.37	94.94

1、流动比率和速动比率分析

报告期内公司流动比率和速动比率均低于 1，且逐年降低，主要原因是公司设立初期注册资金较小主要通过借入资金购置长期资产，使得报告期初该两项指标较低。报告期内公司进一步利用财务杠杆投资 7,369.75 万元建设了 2#生产线，此外，从 2008 年开始，发行人开始陆续偿还绝缘总厂的借款，从而导致了其他应付款和货币资金的同步减少，引起流动比率和速动比率逐年降低。

综上，由于发行人成立时间较短，为了能够抢占市场实现快速发展，利用了短期的资金（包括短期借款和其他应付款）投资或购置了长期的资产（非流动资产），从而导致了流动比率和速动比率较低且持续下降。未来随着发行人盈利能力的增强，长期资产效益的逐步体现以及本次发行的成功，发行人流动比率和速动比率将逐步好转。

虽然公司流动比率和速动比率逐年降低，但是公司自成立以来均能按时、足额偿还银行贷款的本金及利息，银行信用良好。为解决公司短期偿还能力风险，本次募集资金拟投资项目之一是其他与主营业务相关的营运资金，届时公司的流动比率、速动比率指标都将显著好转。

2、资产负债率分析

公司资产负债率近三年末均保持在较高水平，主要原因是聚酯薄膜行业特别是中厚规格聚酯薄膜近年来发展较快，为抢占市场先机，公司通过银行贷款和关联方

借款的方式筹集资金，建设厂房、购买设备以及土地，而聚酯薄膜项目投资规模较大、建设期较长（2#生产线设备投资规模达到 8,000 多万元，期限达到 1.5 年），并且投入产出需要一个过程，一般项目投产后需要一年的时间产能利用率才能达到 100%，因此在公司业务规模不断扩大、产能不断扩张的情况下公司资产负债率水平整体较高。

虽然公司资产负债率整体水平较高，但是随着公司产能利用率的提高，盈利能力越来越强，报告期内公司的资产负债率呈现逐年下降的趋势，其中 2009 年末较 2008 年末大幅降低 17.11 个百分点，主要原因是公司 2009 年偿还了关联方绝缘总厂的往来款以及部分银行借款。

3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分析

公司最近三年息税折旧摊销前利润分别为 3,160.97 万元、3,519.01 万元及 5,833.13 万元，利息保障倍数分别为 8.18、8.68 和 9.06，呈逐年递增的趋势。公司自成立以来未发生贷款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度较高。

4、现金流量分析

公司最近三年的经营活动现金流量分别为 94.94 万元、3,551.37 万元以及 2,409.57 万元，经营活动现金流量较好，公司盈利能够快速转化为经营活动产生的现金流入。

5、与行业内相近上市公司偿债能力指标比较

虽然发行人所处的塑料薄膜制造业上市公司较多，但与发行人一样从事中厚型特种 BOPET 薄膜的生产与销售的上市公司基本上没有，根据 BOPET 薄膜的主要类型公司选取了产品与本公司具有一定相似性的大东南（002263.SZ）和中达股份（600074.SH）进行比较。大东南和中达股份主要从事 BOPP 膜（双向拉伸聚丙烯薄膜）的生产和销售，而其生产和销售 BOPET 膜（占销售收入的比例为 20%-30%）主要是 25 μ m 以下的通用膜。

指标	单位名称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	大东南	0.58	0.70	0.49
	中达股份	3.37	1.29	0.49

	本公司	0.52	0.61	0.77
速动比率	大东南	0.30	0.46	0.33
	中达股份	1.56	1.00	0.22
	本公司	0.40	0.54	0.70
资产负债率（母公司，%）	大东南	56.11	57.47	81.55
	中达股份	86.58	83.19	77.83
	本公司	55.17	72.28	76.89

从上表可以看出，公司的流动比率、速动比率以及资产负债率水平与相近业务上市公司基本相当，由于大东南 2008 年首次公开发行股票募集资金 30,161.32 万元，导致其 2008 年末流动比率、速动比率有所改善及资产负债率大幅降低；而中达股份 2008 年、2009 年相继将大量的短期借款转为长期借款（短期借款 08 年末较 07 年末减少 216,972.59 万元，09 年末较 08 年末减少 30,756.44 万元，而长期借款 08 年末较 07 年末增加 191,364.37 万元，09 年末较 08 年末增加 14,721.00 万元），导致其流动比率和速动比率大幅提高。

6、公司管理层对偿债能力的评价

公司管理层认为：虽然公司流动比率和速动比率较低，资产负债率较高，但与同行业相近业务上市公司基本相当，而且公司盈利能力较强，现金流保持良好，具有较强的偿债能力。本次募集资金到位后，目前以流动负债为主的债务结构将有所改观，流动比率和速动比率将有所提高，而资产负债率将会降低，公司的资本结构将更趋合理。

（五）资产周转能力分析

财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次）	15.65	13.69	8.80
存货周转率（次）	14.09	12.51	17.49

公司应收账款周转率呈现逐年上升的趋势，主要原因是报告期内公司营业收入稳步增长，而公司的应收账款随着收款力度的加强回收情况较好，公司一年以内应收账款余额占全部应收账款的比例达到 97%以上，应收账款管理较好，保持着良

好的流动性。

报告期内公司存货周转率有所降低，主要原因是随着公司产能的扩大和产品品种的细分，生产所需的原料增加，而销售的增长也使库存产品增加，从而导致存货逐年增加。

从事相近业务上市公司的资产周转能力比较如下：

指标	单位名称	2009 年	2008 年	2007 年
应收账款周转率	大东南	9.88	19.23	23.74
	中达股份	14.73	14.66	7.73
	本公司	15.65	13.69	8.80
存货周转率	大东南	4.01	7.16	8.70
	中达股份	11.10	3.50	2.14
	本公司	14.09	12.51	17.49

从上表可以看出，由于大东南和中达股份销售收入较大，而其生产的通用膜主要采用经销商的模式，应收账款较少，因此应收账款周转率较高。但在存货管理上，由于公司产能较小，存货库存相对上述上市公司少很多，因此存货周转率较高。

综上，公司应收账款周转率逐年提高说明公司发展的同时加强了应收账款的管理；而存货周转率虽然有所降低，但仍高于同行业相近业务上市公司水平，资产运营能力较强。

（六）应收账款分析

1、应收账款余额分析

公司最近三年应收账款余额如下：

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
期末应收账款余额（万元）	1,810.76	930.86	1,024.23
坏帐准备（万元）	36.40	28.53	10.78
期末应收账款账面价值（万元）	1,774.36	902.33	1,013.45
期末应收账款余额占营业收入比例	8.65%	7.10%	8.21%

从上表可以看出，报告期内各期末应收账款余额占同期销售收入比例比较平稳。2008 年末应收账款余额较 2007 年末下降 9.12%（绝对金额减少 93.37 万元），主要原因是 2008 年下半年金融危机爆发，为了回笼资金，公司加大了应收账款收款力度以准备 2009 年初 2#生产线即将投产的流动资金。

2009 年末应收账款余额较 2008 年末增加了 94.52%，主要原因有：

（1）销售收入的增长

2009 年 2 月公司 2#生产线正式投产，产能由原来的 1 万吨增加到 2 万吨，营业收入由 2008 年的 13,111.74 万元增加到 20,939.84 万元，增长了 59.70%，应收账款也相应上升。

（2）太阳能背材基膜主要客户付款期的延长

2008 年公司太阳能背材基膜产品开始较大规模的生产和销售，并且主要供应给依索股份，考虑到该公司是目前国际市场上太阳能背材的主要生产企业，信誉较好，采购量较大，公司给予其较为宽松的付款条件，公司从 2009 年 12 月开始大批量向依索股份销售太阳能背材基膜，2009 年共向其销售 719.29 万元，形成期末应收账款 620.91 万元。

2、应收账款账龄分析

公司最近三年应收账款账龄如下：

账龄	2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	1,785.72	98.62	908.51	97.60	1,023.63	99.94
1 至 2 年	11.24	0.62	19.50	2.09	0.5	0.05
2 至 3 年	13.80	0.76	2.85	0.31	0.1	0.01
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合 计	1,810.76	100.00	930.86	100.00	1,024.23	100.00

从上表可以看出公司应收账款 97%以上在一年以内，且均为三年以内，显示公司应收账款回款状况较好，发生坏账损失的风险较小。

3、期末应收账款客户情况

报告期各期末公司应收账款前五大客户情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	金额	帐龄	比例	备注
2009 年	ISOVOLAT AG（依索股份）	620.91	1 年以内	34.29%	
	绍兴县鼎合薄膜有限公司	124.08	1 年以内	6.85%	
	常州依索沃尔塔电气绝缘材料有限公司	109.24	1 年以内	6.03%	公司董事长王建新担任其董事，并通过绝缘总厂间接持有其 30% 的股权
	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	99.54	1 年以内	5.50%	
	深圳市杰力电工材料有限公司	82.76	1 年以内	4.57%	
	合 计	1,036.54	—	57.24%	
2008 年	绍兴县鼎合薄膜有限公司	152.40	1 年以内	16.37%	
	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	105.97	1 年以内	11.38%	
	苏州斯迪克电子胶粘材料有限公司	77.61	1 年以内	8.34%	
	HANS BLEHER POLIENTECHNIK	54.55	1 年以内	5.86%	
	深圳依塔绝缘材料有限公司	41.62	1 年以内	4.47%	
	合计	432.15	—	46.42%	
2007 年	扬州海克赛尔新材料有限公司	167.73	1 年以内	16.38%	
	浙江亮晶晶镭射包装材料有限公司	123.36	1 年以内	12.04%	
	绍兴县鼎合薄膜有限公司	104.91	1 年以内	10.24%	
	汕头市龙湖区粤之彩颜料有限公司	98.92	1 年以内	9.66%	
	上海金午实业有限公司	56.79	1 年以内	5.54%	
	合计	551.71	—	53.87%	

从上表可以看出，2009 年末应收账款余额前五大客户中，除依索股份欠款金额稍大外，其他客户欠款金额均较小，应收账款比较分散，且欠款时间都在一年以内。另外，公司销售的中厚规格 BOPET 膜主要客户为一些规模较大的工业企业，信誉较好，回款有保证。

4、坏账准备提取分析

由于公司的聚酯薄膜主要应用于工业领域，下游客户信誉较好，并且公司产品质量较高，与客户发生质量纠纷的情况很少，因此绝大部分客户均能够按时足额付款。基于上述情况，公司管理层根据自身的经营情况、历年应收账款的回收情况以及实际发生坏账的情况，制定了符合公司经营状况的坏账准备计提政策，具体为：1 年以内提取 1%，1-2 年提取 20%，2-3 年提取 50%，3 年以上全额计提。另外，对于单项金额重大（50 万元及其以上）的应收款项，公司单独进行减值测试，对有客观证据表明其发生了减值的，根据该应收款项未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，按个别认定法计提坏账准备。

报告期内公司坏账准备计提、转回、核销和坏账实际发生情况如下：

单位：万元

年度	2009 年	2008 年	2007 年
应收账款余额	1,810.76	930.86	1,024.23
期初坏账准备余额	28.53	10.78	18.42
当期坏账准备转回额	—	—	—
当期坏账准备核销额	—	—	—
当期坏账准备计提额	7.88	17.74	-7.63
期末坏账准备余额	36.40	28.53	10.78

从上表可以看出报告期内公司未发生坏账损失。根据客户情况全额计提坏账准备的具体情况如下：

单位：万元

客户名称	期末余额	账龄	坏账准备	计提比例	计提原因
绍兴市铁山电脑绣花有限公司	16.89	1-2 年 3.18 2-3 年 13.71	16.89	100%	该公司已进入破产程序

与同行业相近业务上市公司相比，发行人的坏账准备提取政策谨慎、稳健，具体如下：

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
大东南	5%	30%	80%	100%（3 年以上）	-	-

中达股份	0.3%	10%	20%	30%	50%	100%
本公司	1%	20%	50%	100%（3年以上）	-	-

公司一直以来实行较为严格的销售回款政策，建立了应收账款的账龄分析、跟踪管理和催收制度。并设置了应收账款账龄分析表，对每个客户在不同时段内的应付金额、应付时间、已付金额、已付时间、未付时间、拖欠时间等信息进行记录，对客户的信用状况进行分析，以便了解应收账款的逾期情况，及时根据应收账款回收情况调整信用政策，同时作为以后与具体客户交易时的信用参考。另外，公司还建立了科学的销售业绩评价制度，销售货款的回收作为考核销售部门和人员销售业绩的主要依据之一。

期末应收账款余额中持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之欠款情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”。

保荐机构和申报会计师认为：“（1）发行人各期末应收账款余额的波动属于随正常经营活动的波动；（2）发行人各期应收账款坏账准备的计提、转回、核销及坏账的实际发生等符合公司实际情况；（3）发行人坏账准备的计提比例符合实际经营情况，总体上是稳健和谨慎的。”

（七）预付款项分析

近三年末，公司预付账款金额分别为 1,300.10 万元、897.10 万元及 389.03 万元，预付账款主要是预付原材料采购款、预充电费以及预付设备款，期末预付账款账龄均在一年以内，且金额呈现逐年下降的趋势，2009 年末预付账款余额较 2008 年末下降 56.64%，主要为 2#生产线按工程完工进度结转预付账款所致。

截止 2009 年 12 月 31 日，公司预付账款前五大欠款单位情况如下：

欠款单位名称	欠款金额 (万元)	欠款年限	比例 (%)	欠款性质
江苏三江化纤工业有限公司	289.69	1 年以内	74.46	预付原材料款
常州市供电局	68.00	1 年以内	17.48	预充电费
江阴市科盛机械有限公司	9.00	1 年以内	2.31	预付设备费

浙江精诚模具机械有限公司	8.20	1 年以内	2.11	预付设备款
珠海市非凡过滤设备有限公司	6.83	1 年以内	1.75	预付设备款
合 计	381.71	-	98.12	-

期末预付账款余额中无持有本公司 5%以上（含）股份的股东欠款。

（八）其他应收款分析

公司其他应收款主要为单位（含关联单位）往来款及预付设备定金等，近三年来公司其他应收款余额分别为 2,964.80 万元、1,023.35 万元及 100.06 万元。2007 年末其他应收款高达 2,964.80 万元的主要原因是：2007 年 12 月 31 日公司分别临时拆借给常州丰盛光电科技股份有限公司 500 万元和常州机械设备进出口有限公司 1,900 万元，上述 2,400 万元款项已于 2008 年 1 月 5 日收回，因此导致 2008 年末其他应收款较 2007 年末大幅降低。而 2008 年末其他应收款 1,023.35 万元里同样包括 2008 年末临时拆借给常州机械冶金房屋开发有限公司 500 万元，该笔款项于 2009 年 1 月 22 日收回。除去上述因素，公司其他应收款基本保持平稳。

为了防止类似的临时资金拆借行为，公司制定了《内部会计控制规范—货币资金及有价证券》及《财务管理制度》等，明确规定公司不得借出（指借给外单位）货币资金，杜绝公司对外资金拆借行为。

最近三年公司其他应收款账龄情况如下表所示：

账龄	2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	10.68	10.67	996.79	97.40	2960.63	99.86
1 至 2 年	89.38	89.33	26.57	2.60	4.16	0.04
2 至 3 年	-	-	-	-		
3 年以上	-	-	-	-		
合 计	100.06	100.00	1,023.35	100.00	2,964.80	100.00

从上表可以看出，除 2009 年末其他应收款账龄 1-2 年内金额和比例较高外（主要是预付江苏友基国际贸易有限公司 89.38 万元材料款已超过 1 年，公司将其

划归到其他应收款并计提坏账准备），公司其他应收款绝大部分账龄在一年以内，显示历年其他应收款的流动性较高，回款质量较好。

报告期内各期末其他应收款前五名客户基本情况如下：

2009 年末其他应收款前五名客户						
序号	单位名称	金额 (万元)	比例 (%)	账龄	性质	备注
1	江苏友基国际贸易有限公司	89.38	89.33	1-2 年	账龄超过一年的预付款	目前该公司已破产，公司对此计提了全额坏账准备
2	邵亚萍	3.40	3.40	1 年以内	预付工伤款	公司员工
3	陈静	2.65	2.65	1 年以内	代垫个人所得税	持有公司 1.79%股份
4	刘勤学	1.10	1.10	1 年以内	差旅备用金	公司股东、高管
5	杨正江	0.91	0.91	1 年以内	差旅备用金	公司员工
	合计	97.45	97.39	—	—	—
2008 年末其他应收款前五名客户						
序号	单位名称	金额 (万元)	比例 (%)	账龄	性质	备注
1	常州市机械冶金房屋开发有限公司	500.00	48.86	1 年以内	临时拆借	与公司无关联关系
2	江苏省电力公司常州电力公司	259.59	25.37	1 年以内	电费卡预充值	与公司无关联关系
3	南京瑞亚高聚物装备有限公司	85.99	8.40	1 年以内	预付设备定金	与公司无关联关系
4	宜兴市世纪良基础设备有限公司	72.35	7.07	1 年以内	预付设备定金	与公司无关联关系
5	常州巨恒建筑材料有限公司	46.57	4.55	1 年以内	预付工程材料款	与公司无关联关系
	合计	964.49	94.25	—	—	—
2007 年末其他应收款前五名客户						
序号	单位名称	金额 (万元)	比例 (%)	账龄	性质	备注
1	常州机械设备进出口有限公司	1,900.00	64.09	1 年以内	临时拆借	与公司无关联关系
2	常州欧龙绝缘材料有限公司	500.00	16.86	1 年以内	关联方欠款	实际控制人控制的企业

3	常州丰盛光电科技股份有限公司	500.00	16.86	1 年以内	临时拆借	与公司无关联关系
4	常州泰莱国际贸易有限公司	40.00	1.35	1 年以内	预付设备进口代理费	与公司无关联关系
5	长沙鼓风机厂	4.20	0.14	1 年以内	预付设备定金	与公司无关联关系
合计		2,944.20	99.31	—	—	—

期末其他应收款余额中持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之欠款情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”。

（九）存货分析

公司最近三年的存货明细情况如下：

项目	2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	438.24	31.92	170.77	19.33	533.75	67.97
产成品	695.14	50.63	457.66	51.80	159.67	20.34
在产品	239.49	17.44	255.14	28.88	91.81	11.69
合 计	1,372.87	100.00	883.57	100.00	785.23	100.00

从上表可以看出，公司存货主要是原材料和产成品，且存货金额呈现逐年递增的趋势。

2008 年末存货余额较 2007 年增加 12.52%（绝对额增加 98.34 万元）主要原因是由于 2008 年下半年金融危机爆发，公司下游客户产销量萎缩，其采购量相应减少，从而导致公司库存产品较多（较 2007 年末增加 297.99 万元），但是原材料价格的下跌以及公司根据宏观经济形势主动压缩了原材料的采购，使得 2008 年末原材料金额较 2007 年大幅下降，从而使公司相应的抵销了库存产品和在产品的增加带来的资金压力。

2009 年末存货较 2008 年末增加 55.38%（绝对额增加 489.30 万元）主要原因是：

（1）2009 年 2 月公司 2#生产线开始投产运营，产能由原来的 10,000 吨增加到 20,000 吨，公司生产所需的原材料大幅增加；另外，随着经济的复苏，公司产品的市场需求特别是中厚规模 BOPET 膜的市场需求旺盛，为了保证产品的供应，公司也需要更多的原材料储备；

（2）2009 年随着销售的增长和销售品种的细分，也使得公司期末库存产成品有一定程度增加。

报告期内，公司存货未发生减值的情况，故未计提存货跌价准备。

（十）长期股权投资分析

公司最近三年末长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位	持股比例	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
常州依索沃尔塔合成材料有限公司	30%	2,955.40	1,936.64	1,272.68
合计	-	2,955.40	1,936.64	1,272.68

上述长期股权投资采用权益法核算，初始投资金额为 719.78 万元。报告期内长期股权投资金额逐年增加，主要原因是依索合成经营情况较好，净利润逐年增加，被投资单位依索合成详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人控股公司、参股公司的基本情况”。公司长期股权投资金额的演变情况如下：

单位：万元

项目	①年初金额	②当期追加投资	③被投资单位当期实现净利	④计入长期投资金额（④=③*30%）	⑤被投资单位当年分派现金红利	⑥期末金额（⑥=①+②+④-⑤*30%）
2007 年	513.59	206.19	2,543.00	762.90	700	1,272.68
2008 年	1,272.68	0	3,863.19	1,158.96	1,650	1,936.64
2009 年	1,936.64	0	4,595.87	1,378.76	1,200	2,955.40

从上表可以看出，报告期内公司投资依索合成共收回现金分红 1,065 万元

（3,550×30%），已超额收回了初始投资，而且依索合成目前的公司章程中规定了“公司每年所分配现金利润不少于当年合营公司净利 30%”（2009 年 11 月 25 日依索合成董事会作出决议分派 2008 年度现金红利 1,200 万元，公司按比例可分得现金 360 万元）。因此，在依索合成业绩持续增长的情况下，对依索合成的长期股权投资将给公司带来长期、稳定的收益和现金流。

（十一）固定资产分析

截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

类别	原值	折旧年限	累计折旧	账面净值	净值占比	成新率
房屋及建筑物	2,069.75	20 年	426.55	1,643.20	14.85%	79.39%
交通运输设备	103.04	5 年	44.32	58.72	0.53%	56.99%
通用设备	11,591.75	10 年	2,265.19	9,326.56	84.31%	80.46%
电子及其他设备	60.50	5 年	26.97	33.53	0.30%	55.43%
合计	13,825.04	-	2,763.03	11,062.01	100.00%	80.01%

从上表可以看出，公司固定资产主要是通用设备，而公司通用设备主要是聚酯薄膜的成套生产线，目前共有 2 条年产 1 万吨的生产线。且 2#生产线为 2009 年 2 月投产，因此固定资产中通用设备成新率较高（80.46%）。

最近三年末公司固定资产账面价值分别为 4,527.13 万元、4,621.30 万元及 11,062.01 万元，2009 年末固定资产大幅增加 139.37%，主要原因是 2#生产线 2009 年 2 月正式投产，由在建工程转入固定资产 7,369.75 万元。

本公司报告期内无闲置或暂时闲置的固定资产，不存在固定资产减值的情形，无需提取减值准备。

（十二）在建工程分析

最近三年末公司在建工程金额分别为 1,413.47 万元、5,962.76 万元及 397.39 万元，2008 年末在建工程较 2007 年末增加 321.85%的主要原因是 2#生产线成套设备的购置增加所致，2009 年末在建工程减少的主要原因是 2#生产线正式投产运营，

转入固定资产所致。

发行人报告期内由在建工程转入固定资产的情况如下

单位：万元

年度	类别	期初余额	当期增加	当期减少	期末余额
2009 年	厂区道路	6.00	46.57	52.57	-
	1 号生产线改造	-	-	-	-
	办公楼	4.10	393.29	-	397.39
	车棚	-	-	-	-
	2 号生产线	5,952.66	1,417.09	7,369.75	-
	其中：资本化利息	363.69	22.64	386.33	-
	合 计	5,962.76	1,856.95	7,422.32	397.39
2008 年	厂区道路	6.00	-	-	6.00
	1 号生产线改造	471.28	42.86	514.14	-
	办公楼	-	4.10	-	4.10
	车棚	2.88	3.30	6.18	-
	2 号生产线	933.31	5,019.35	-	5,952.66
	其中：资本化利息	19.04	344.65	-	363.69
	合 计	1,413.47	5,069.61	520.32	5,962.76
2007 年	厂区道路	6.00	-	-	6.00
	1 号生产线改造	380.05	91.23	-	471.28
	办公楼	-	-	-	-
	车棚	-	2.88	-	2.88
	2 号生产线	-	933.31	-	933.31
	其中：资本化利息	-	19.04	-	19.04
	合 计	386.05	1,027.42	-	1,413.47

从上表可以看出报告期内公司在建工程账面余额变化主要是公司对 1#生产线改造及转固、2#生产线建设和完工转固及办公楼建设所致。2008 年在建工程增加主要是 2#线投资建设购买设备，增加在建工程 5,019.35 万元，同年 1#生产线改造结束，在建工程转固 514.14 万元；2009 年 2#生产线建设完工，在建工程转固 7,369.75 万元，同年办公楼建设增加在建工程 393.29 万元。

（十三）无形资产分析

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

项目	取得方式	原值 (万元)	摊销期限	摊销年限 确定依据	摊余价值 (原值)	剩余摊销 期限
土地使用权	出让	1,672.44	50 年	法律规定 使用年限	1,565.40	568 个月
专利权	购买	3.00	5 年	合同年限	2.40	48 个月

公司无形资产中土地使用权即位于常州市水杉路 52 号，面积为 100,490.60 平方米的土地使用权，系发行人于 2007 年以 2,006.97 万元（含税费）以出让方式取得的，并于 2007 年 4 月 10 日取得了常国用（2007）第 0205829 号土地使用权证，面积为 120,591.00 平方米。随后发行人与依索合成、欧龙绝缘通过受让与转让的方式（详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”）取得了目前的土地使用权。

2008 年 12 月公司与江苏工业学院签订了《技术独占许可（专利权）合同》，江苏工业学院将其持有的“用于烃类脱硫的树脂吸附剂及其制备方法”的专利权（专利号为 ZL03132327.8）独占许可公司，价格为 3 万元，有效期为 2008 年 12 月 20 日至 2013 年 12 月 20 日。公司无形资产中的专利权即为上述独占许可专利权。

（十四）递延所得税资产和递延所得税负债分析

截至 2009 年 12 月 31 日，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2009-12-31	2008-12-31
开办费用影响数	-	1.19
应收账款坏账准备影响数	5.46	7.13
其他应收款坏账准备影响数	2.70	3.82
合 计	8.16	12.14

报告期内，公司无递延所得税负债。

公司按既定会计政策计提坏账准备，与税法规定的可税前扣除的坏账准备比例不同，超过部分的坏账准备形成可抵扣的暂时性差异并产生递延所得税资产。

公司开办费按既定会计政策直接进入当期损益，与税法要求分期摊销不同，形成可抵扣的暂时性差异并产生递延所得税资产。

（十五）主要债项分析

截至 2009 年 12 月 31 日，公司负债总额为 12,341.73 万元，全部为流动负债。

1、银行借款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司对银行的短期借款为 8,300 万元（其中 6,800 万元为保证借款，1,500 万元为抵押借款），一年内到期的银行长期借款为 1,500 万元（均为保证借款，已归入到一年内到期的非流动负债科目）。银行借款合计为 9,800 万元，不存在逾期未偿还银行借款的情况。公司银行借款具体明细如下：

单位：万元

债权人	金额	期限	年利率	担保方式	担保人或抵押物
交通银行常州分行	1,000.00	2009/05/27-2010/01/27	5.31%	保证	常州机械设备进出口有限公司
交通银行常州分行	1,000.00	2009/05/27-2010/05/27	5.31%	保证	常州机械设备进出口有限公司
交通银行常州分行	1,500.00	2009/09/22-2010/08/22	5.42%	抵押	本公司土地使用权
中信银行常州分行	1,000.00	2009/12/18-2010/6/30	5.31%	保证	常州机械设备进出口有限公司、绝缘总厂、王建新
中信银行常州分行	1,800.00	2009/03/31-2010/03/31	5.84%	保证	常州机械设备进出口有限公司、绝缘总厂、王建新
浦发银行常州支行	1,000.00	2009/07/09-2010/03/16	5.58%	保证	绝缘总厂
浦发银行常州支行	1,000.00	2009/07/09-2010/03/09	5.58%	保证	绝缘总厂
交通银行常州分行	1,500.00	2007/12/20-2010/6/20	8.32%	保证	常州机械设备进出口有限公司、王建新
合计	9,800.00				

上表中向交通银行 1,500 万元的抵押借款情况，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要资产情况”。

2007 年 12 月 20 日，王建新、常州机械设备进出口有限公司与交通银行常州

分行签订编号为 D0627C2008 和 D1617C2008 的保证合同，为本公司与交通银行常州分行签订的编号为 A0037C2008 的借款合同提供连带责任保证，原签订的借款合同和保证合同上的借款和保证金额均为 3,000 万元，公司已于 2009 年 6 月 22 日偿还了 1,500 万元，剩余 1,500 万元将于 2010 年 6 月 20 日到期。

2、应付票据

最近三年末公司应付票据余额分别为 0 万元、0 万元及 1,000 万元，2009 年 12 月 31 日应付票据余额 1,000 万元，全部为银行承兑汇票，其中，500 万元为本公司以存放在银行（中信银行常州分行）的银行存款 500 万元作为承兑汇票保证金，500 万元为绝缘总厂以其定期存单为本公司提供权利质押。

公司上游的供应商主要为大型的石化企业或其经销商，这些企业的商业信用政策较为严格，公司能够以银行承兑汇票支付采购款的比例较小（通常不超过 30%），因此在 2007 年—2008 年间公司仅将销售货款所取得银行承兑汇票背书支付给供应商，故年末应付票据余额为 0。

2009 年公司 2#生产线的投产，原材料采购大幅增加。鉴于公司自成立以来信誉良好，从未发生逾期支付采购款的情况，公司主要原材料供应商三江化纤放宽了对公司的信用政策，允许公司以银行承兑汇票全额支付其原材料采购款，在销售货款所取得的银行承兑汇票全部背书仍不够支付其原材料采购款的情况下，公司向银行申请开立银行承兑汇票支付采购款，因此 2009 年年末公司应付票据余额大幅增加。

3、应付账款

最近三年末公司应付账款余额分别为 165.54 万元、302.23 万元及 582.06 万元。由于公司上游原材料供应商大多为国内大型石化企业的经销商或下属子公司，信用政策较为严格，公司向其采购原材料大部分是用现金（或应付票据）支付的，从而导致公司的应付账款较少。2009 年末应付账款余额较 2008 年末增加了 92.59%，主要原因是由于 2009 年产能的扩大，原材料采购数量和金额均有较大幅度的增加。2009 年 12 月 31 日，公司应付账款中前 5 名单位情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	性质
南京华一化工有限公司	261.69	44.96%	1年以内	应付原材料款
常州市魏宇包装有限公司	26.80	4.60%	1年以内	应付原材料款
仪征市裕安化纤经营部	23.16	3.98%	1年以内	应付原材料款
常州市海龙包装印刷有限公司	20.57	3.53%	1年以内	应付原材料款
北京机械工业自动化研究所	13.11	2.25%	1年以内	应付设备款
合 计	345.34	59.33%	-	-

期末应付账款余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之款项。

4、预收款项

最近三年末公司预收款项的余额分别为 99.07 万元、72.56 万元和 439.24 万元，公司预收款项均为预收货款。

报告期各期末，公司预收款项中前五名客户具体如下：

单位：万元

2009年预收账款前五名客户情况				
单位名称	金额	占比	账龄	性质
常州依索沃尔塔合成材料有限公司	200.55	45.66%	1年以内	预收货款
青岛瑞安绝缘材料有限公司	83.60	19.03%	1年以内	预收货款
上海申越印务有限公司	17.99	4.10%	1年以内	预收货款
江苏耐斯数码彩喷材料有限公司	16.10	3.67%	1年以内	预收货款
上海康顿精细化工有限公司	14.51	3.30%	1年以内	预收货款
合 计	332.75	75.76%	-	-
2008年预收账款中前五名客户情况				
单位名称	金额	占比	账龄	性质
上海申越印务有限公司	28.36	39.08%	1年以内	预收货款
南阳市星光数码材料有限公司	6.84	9.43%	1年以内	预收货款

佛山市顺德区莱尔电子材料有限公司	6.17	8.50%	1 年以内	预收货款
绍兴鑫兴纺织镭射科技有限公司	5.66	7.80%	1 年以内	预收货款
灿华印刷器材（上海）有限公司	5.20	7.17%	1 年以内	预收货款
合 计	52.23	71.98%	-	-
2007 年预收账款中前五名客户情况				
单位名称	金额	占比	账龄	性质
GS CO.SOUTH KOREA 公司	52.62	53.12%	1 年以内	预收货款
常州绝缘材料总厂有限公司	15.14	15.28%	1 年以内	预收货款
上海申越印务有限公司	11.47	11.57%	1 年以内	预收货款
无锡星月塑业有限公司	6.14	6.19%	1 年以内	预收货款
株洲市绝缘材料厂	3.58	3.61%	1 年以内	预收货款
合 计	88.95	89.78%	-	-

报告期期间，公司各年末预收账款余额及占营业收入的比例如下表所示：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入（万元）	20,939.84	13,111.74	12,477.37
预收账款（万元）	439.24	72.56	99.07
预收账款占营业收入的比例	2.10%	0.55%	0.79%
扣除对依索合成及青岛瑞安绝缘材料有限公司预收账款后的余额	155.09	72.56	99.07
扣除预收依索合成及青岛瑞安绝缘材料有限公司预收账款后的余额占营业收入的比例	0.74%	0.55%	0.79%

由上表可知，公司 2009 年年末预收账款金额较大，主要原因是公司年末预收依索合成及青岛瑞安绝缘材料有限公司的金额较大。

2009 年末公司对依索合成预收 200.55 万元，主要原因是依索合成预计 2010 年从公司采购聚酯薄膜的数额较大，为保证公司对其优先供货，故预付了部分货款给公司。下表是公司报告期内及 2010 年第一季度对依索合成的销售收入对比表，从下表可知，公司 2010 年对依索合成的销售与往年相比，增幅较大：

单位：万元

项目	2010 年 1-3 月	2009 年	2008 年	2007 年

对依索合成的销售	152.13	174.59	4.66	13.64

青岛瑞安绝缘材料有限公司是发行人 2009 年末新开发的客户，其通过对发行人的考察，高度认可公司产品的质量，将公司选定为其聚酯薄膜的主要供应商（在 2010 年第一季度公司对其实现 218.71 万的销售收入），公司秉持谨慎经营的原则，对其信用政策较为严格，并要求其预付部分货款。

期末预收账款余额中预收持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东及关联方之款项详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”。

5、应交税费

报告期各期末应交税费明细表如下：

单位：万元

项目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
应交企业所得税	82.43	25.80	-0.05
未交增值税	30.63	42.16	57.11
应交城市维护建设税	5.04	2.95	4.13
应交房产税	3.62	3.62	3.62
应交城镇土地使用税	15.07	18.09	18.09
应交教育费附加	2.88	1.69	2.36
应交个人所得税	6.85	61.75	-
其他税金	0.61	0.29	2.12
应交防洪保安基金	6.30	3.21	3.68
合 计	153.45	159.56	91.05

2008 年末应交税金余额比 2007 年增加 75.24%，主要是 2008 年公司向全体股份派发现金红利 20,611,839.36 元（含税），公司应代扣代缴个人所得税 412.24 万元，截止到年末已缴纳 350.49 万元，剩余 61.75 万元到 2009 年年初才缴纳，另外，由于 2007 年公司享受劳服企业税收优惠政策按实免缴企业所得税，之前缴纳的 0.05 万元未办理退税，导致 2007 年末应交企业所得税为-0.05 万元，而 2008 年公司需按 25%的税率缴纳企业所得税，从而导致了期末应交企业所得税较 2007 年

增加 25.85 万元，上述两项导致了 2008 年末应交税金余额较 2007 年大幅增加。

2009 年末应交税金余额与 2008 年末基本持平，但应交税金明细变动较大，首先由于利润增加，应交企业所得税较 2008 年增加 56.63 万元，其次 2008 年股东分红应代扣代缴的个人所得税于 2009 年年初已缴纳完毕，导致应交个人所得税较 2008 年末减少 54.90 万元。除此之外其他明细基本保持稳定。

6、其他应付款

最近三年末公司其他应付款余额分别为 5,966.18 万元、7,066.42 万元及 348.89 万元。由于公司自 2004 年 12 月成立至今不过短短的 5 年时间，成立之初注册资本较小，依靠自身实力也很难从银行获得贷款，而聚酯薄膜的生产需通过成套的生产线和设备来实现，投资规模较大，于是通过其关联企业绝缘总厂以及当地与绝缘总厂有业务往来的其他一些企业筹措资金，公司将这些借款列入其他应付款，导致报告期内其他应付款金额较大。报告期内公司向绝缘总厂的借款均支付了利息（详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”），向其他单位的借款主要是一些短期拆借，未支付利息。

2009 年，公司经营实力进一步增强，资产规模也大幅提高，并且公司进行了股份制改制，拟通过公开发行成为一个规范运作的公众公司，2009 年公司通过直接向银行借款归还了上述全部借款，导致其他应付款较 2008 年末大幅下降。

公司 2008 年末和 2009 年末其他应付款中前 5 名欠款单位明细如下：

项目	单位名称	金额 (万元)	比例 (%)	账龄	性质
2009年12月 31日	广州迪默泰机械设备有限公司	182.32	52.26	1 年以内	工程尾款
	常州华江建筑工程有限公司	165.00	47.29	2-3 年	工程尾款
	其他零散	1.57	0.45	1 年以内	-
	合 计	348.89	100.00	-	-
2008年12月 31日	常州绝缘材料总厂有限公司	5,115.94	72.40	1 年以内	拆借
	常州新卓商贸有限公司	1,250.00	17.69	2-3 年	拆借
	常州市新越绝缘材料厂	500.00	7.08	1-2 年	拆借

	常州华江建筑工程有限公司	165.00	2.33	1 年以内	工程尾款
	溧阳市建筑装璜工程总公司	11.95	0.17	1 年以内	工程尾款
	合 计	7,042.89	99.67	—	—

注：上表其他零散为一些小额的运费、保证金等。

通过本次公开发行募集资金，公司资本实力将大幅提高，盈利能力也将进一步增强，公司将不再需要依靠从关联方或其他企业拆借资金的方式获得公司项目建设及其他营运资金。

7、对内部人员和关联方的负债

截至 2009 年 12 月 31 日，公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬，期末余额为 1.40 万元。应付职工薪酬明细如下：

项 目	2008-12-31	本期计提	本期缴纳/支付	2009-12-31
工资	-	513.66	513.66	-
职工福利费	-	37.54	37.54	-
社会保险费	-	74.40	74.40	-
其中:医疗保险费	-	18.17	18.17	-
基本养老保险	-	47.42	47.42	-
失业保险	-	4.12	4.12	-
工伤保险	-	2.88	2.88	-
生育保险	-	1.82	1.82	-
住房公积金	-	14.80	14.80	-
工会经费	0.62	4.11	3.33	1.40
职工教育经费	1.37	5.79	7.15	-
非货币性福利	-	-	-	-
因解除劳动关系给与的 补偿(辞退福利)	-	1.23	1.23	-
其他	-	-	-	-
合计	1.99	651.52	652.10	1.40

截至 2009 年 12 月 31 日，公司对关联方的负债情况如下：

关联方名称	会计科目	金额（万元）
常州依索沃尔塔合成材料有限公司	预收账款	200.55
合计	-	200.55

8、主要合同承诺的债务、或有债项、或有负债及逾期未偿还款项

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无合同承诺的债务及逾期未偿还款项，公司的或有负债情况详见本节“十二、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项”。

本公司董事会成员及管理层认为，公司目前财务政策较为稳健，无到期未偿还债务，因不能偿还到期债务而导致的财务风险较小。同时，公司充分利用财务杠杆，通过向银行融资的方式实现了规模经营，给股东带来了较大的回报。本次发行后，公司将筹集长期资本金，用于高端中厚规格 BOPET 膜生产线建设项目，进一步扩大高附加值产品的产能，从而将有助于改善财务结构，扩大经营规模，进一步降低财务风险和经营风险。

（十六）所有者权益变动情况分析

报告期内，公司各期末的股东权益情况如下：

单位：万元

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
股本（或实收资本）	3,000.00	240.00	168.00
资本公积	3,847.13	2,018.90	-
盈余公积	757.70	1,253.53	795.82
未分配利润	2,425.04	2,728.92	2,959.24
归属于母公司所有者权益合计	10,029.87	6,241.36	3,923.06
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	10,029.87	6,241.36	3,923.06

1、股本变动情况

报告期内，公司股本共发生 2 次变动：

（1）2008年9月20日，经公司股东会同意，公司注册资本由人民币168万元增加至240万元，新增注册资本由北京人济认缴出资43.20万元、上海佳信认缴出资16.80万元、胡小荣认缴出资12万元。上述三位股东实际缴纳金额为2,090.90万元，均为货币出资。实际缴纳的金额超过其认缴出资额部分（共计2,018.90万元）计入资本公积。

（2）2009年4月28日经股东会决议，公司由有限责任公司整体变更为股份有限公司，以经审计的截至2009年4月30日止的净资产68,471,273.34元中的30,000,000.00元按一元一股折股本3,000.00万股，由原股东按照各自在公司的出资比例持有相应数额的股份，其余（共计3,847.13万元）计入资本公积。

2、资本公积

2008年末资本公积2,018.90万元主要是增资时新增股东实际出资额2,090.90万元超出认缴出资额72万元的部份；2009年末资本公积3,847.13万元，主要是公司整体变更时经审计的净资产68,471,273.34元超出折为股本的30,000,000元的部份。

3、盈余公积

根据《公司章程》及历年年度股东（大）会决议，公司按当年实现净利润的10%分别计提法定盈余公积金和任意盈余公积金。

单位：万元

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
法定盈余公积金	378.85	626.77	397.91
任意盈余公积金	378.85	626.77	397.91
合计	757.70	1,253.53	795.82

2009年末公司的盈余公积金较2008年末减少495.83万元，主要是由于公司整体变更为股份有限公司时将盈余公积1,253.53万元与其他净资产项目一起折股所致，期末757.70万元为根据当年净利润的10%分别计提的法定盈余公积金和任意盈余公积金。

4、未分配利润

公司最近三年末未分配利润变化情况如下：

单位：万元

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23
加：期初未分配利润	2,728.92	2,959.24	1,249.40
其他转入	-	-	-
可供分配的利润	6,517.44	5,247.82	3,597.64
减：提取法定盈余公积金	378.85	228.86	234.82
提取任意盈余公积金	378.85	228.86	234.82
应付普通股股利	-	2,061.18	168.75
转作股本的普通股股利	3,334.69	-	-
其他	-	-	-
期末未分配利润	2,425.04	2,728.92	2,959.24

根据裕兴有限 2007 年 9 月 12 日召开的 2007 年临时股东会决议，公司向全体股东分配现金股利 1,687,500 元（含税）。

根据裕兴有限 2008 年 9 月 1 日召开的 2008 年临时股东会决议，公司向股东分配现金股利 20,611,839.36 元（含税）。

2009 年转作股本的普通股股利 3,334.69 万元，主要是由于公司股份制改制时将净资产折股所致。

十四、盈利能力分析

（一）营业收入构成分析

单位：万元

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	20,396.20	97.40	12,899.97	98.38	12,414.51	99.50

其他业务收入	543.64	2.60	211.77	1.62	62.86	0.50
营业收入合计	20,939.84	100.00	13,111.74	100.00	12,477.37	100.00

从上表可以看出，公司营业收入 97%以上来自主营业务收入，其他业务收入主要是原材料销售以及与依索合成、欧龙绝缘、依索电气共用一个配电所及供水管网向其收取代垫水电费形成的收入（详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”）。公司最近三年其他业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
原材料	220.83	209.12	56.94	54.23	30.97	26.05
水电费	322.81	322.81	154.83	154.83	31.90	31.90
合计	543.64	531.93	211.77	209.05	62.86	57.95

（二）主营业务收入构成分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别构成如下：

产品	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
珠片膜	5,969.64	29.27	6,630.74	51.40	9,032.06	72.75
特种电气绝缘用膜	5,302.78	26.00	1,365.77	10.59	191.32	1.54
护卡膜	2,915.54	14.29	1,953.07	15.14	2,486.13	20.03
触摸开关膜	2,124.02	10.41	1,995.88	15.47	592.52	4.77
特种电子用膜	2,172.10	10.65	818.21	6.34	33.50	0.27
太阳能背材基膜	1,870.60	9.17	135.99	1.05	78.97	0.64
光学基膜	41.51	0.20	0.31	0.00	-	-
合计	20,396.20	100.00	12,899.97	100.00	12,414.51	100.00

从上表可以看出，报告期内随着公司聚酯薄膜产品的品种增加及细化，销售收入也逐年提高。

2007 年公司的收入来源主要是珠片膜和护卡膜，珠片膜主要用于纺织用品的

珠片基材，技术含量较低，近年来随着纺织行业的竞争日益激烈，珠片膜的产品价格在 2007 年达到一个高点后逐年降低，毛利率水平也逐年降低，因此公司报告期内主动压缩了该产品的生产和销售，其为主营业务收入的比重逐年降低。护卡膜主要用于证件保护、视窗膜、胶带、离型膜基材、绝缘垫片等，由于其毛利率一直较低，并且产品价格近年来也有下降的趋势，因此公司也主动压缩了护卡膜的生产和销售。

另外，公司从 2007 年开始生产高端中厚规格的 BOPET 膜，包括特种电气绝缘用膜、触摸开关膜、特种电子膜和太阳能背材基膜，由于上述产品附加值较高，而且市场供不应求，除了特种电气绝缘用膜和护卡开关膜产品平均价格略有降低外，其他产品均有一定程度的上升或保持平稳，因此自 2008 年开始，公司加大了上述产品的投入力度，使得其销售收入在主营业务收入中的比重由 2007 年的 7.22% 不断提高到 2009 年的 56.44%，随着公司业务规模的不断发展以及本次发行成功后，公司将继续投资建设一条年产 1.5 万吨的高端中厚规格 BOPET 生产线，上述高附加值产品占营业收入的比重将进一步提高。

太阳能背材主要为太阳能电池提供支持、固定作用，具有优异的耐气候性能、电气绝缘性能以及耐水气等性能。而太阳能背材基膜主要用于太阳能电池背材，是太阳能背材不可缺少的材料，目前国际市场上太阳能背材主要生产厂家为依索股份（ISOVOLTA AG）、德国肯博公司等，其中依索股份占领了全球 65% 的市场份额，目前裕兴科技已被其选为合格供应商，每月有固定数量的产品直供依索股份，预计 2010 年可以达到 3,000 吨。而国内市场随着太阳能生产企业逐步进入太阳能背材生产领域，太阳能背材完全依靠进口的局面也将得以改观。公司是国内最早进入太阳能背材基膜的生产企业之一，而且质量稳定，因此，随着需求的稳步增长、产业政策的支持以及进口的替代，公司太阳能背材基膜的销售收入将逐年增长，其在营业收入中的比重也将逐年提高。

光学基膜主要用于 LCD 背光源材料的基材，目前国内主要依靠进口。公司经过前两年的技术攻关，于 2008 年开始试点生产和销售，并得到了客户的好评，随着液晶电视等电子产品的增长以及国内自主知识产权意识的增强，国内光学基膜替

代进口的需求也越来越强。作为国内第一批生产光学基膜的企业之一，在市场前景看好的情况下，公司的光学基膜销售收入占主营业务收入的比重有望逐年提高。

公司产品在销售地区上，目前主要销往经济较发达的长三角和珠三角地区，具体情况如下：

地区	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
广东地区	3,990.82	19.57	2,187.02	16.95	2,469.79	19.89
上海地区	3,103.04	15.21	2,881.99	22.34	2,247.21	18.10
江浙地区	11,500.07	56.38	6,305.20	48.88	6,090.64	49.06
其他	1,802.27	8.84	1,525.76	11.83	1,606.87	12.94
合计	20,392.20	100.00	12,899.97	100.00	12,414.51	100.00

从上表看出，报告期内公司主营产品销售区域基本保持稳定，2009 年公司加大了对特种电气绝缘用膜的销售，而该产品主要供应广东地区，从而导致了广东地区销售比例的上升。

另外，公司主营业务收入中有一部份是出口国外的，报告期内公司出口收入的情况如下：

地区	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
国内	19,215.01	94.21	12,192.57	94.52	1,1768.96	94.51
国外	1,181.19	5.79	707.4	5.48	645.55	5.49
合计	20,396.20	100.00	12,899.97	100.00	12,414.51	100.00

公司出口的产品主要包括护卡膜、特种电子用膜、触摸开关膜、太阳能背材用膜等，出口的国家主要包括德国、奥地利、印尼等国。从上表可以看出，报告期内公司出口销售收入占同期营业收入的比重较低，且基本保持稳定，但随着公司太阳能背材基膜产量的增加，销售给依索股份的太阳能背材基膜产品将不断增加（预

计 2010 年可以达到 3,000 吨），公司出口销售收入比重将有所上升。

（三）主营业务变动趋势及原因

报告期内，公司主要产品销售收入变化情况如下：

产品	2009年		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)
珠片膜	5,969.64	-9.97	6,630.74	-26.59	9,032.06	36.13
特种电气绝缘用膜	5,302.78	288.26	1,365.77	613.88	191.32	-
护卡膜	2,915.54	49.28	1,953.07	-21.44	2,486.13	-38.58
触摸开关膜	2,124.02	6.42	1,995.88	236.84	592.52	-
特种电子用膜	2,172.10	165.47	818.21	2,342.29	33.50	-
太阳能背材基膜	1,870.60	1,275.58	135.99	72.19	78.97	-
光学基膜	41.51	-	0.31	-	-	-
合计	20,396.20	58.11	12,899.97	3.91	12,414.51	16.21

从上表可以看出，最近三年公司主营业务收入持续稳定增长。

1、2007 年主营业务收入较 2006 年增长 16.21%，主要原因是：

（1）珠片用聚酯薄膜的大幅增长（增长了36.13%）：公司是国内第一家大规模生产珠片用聚酯薄膜的公司，自05年开始规模生产，具有很强的先发优势，公司的产品质量优异，主要供给对品质要求较高的企业，2007年随着下游国内纺织饰品的发展，对珠片膜的需求大增，公司产品供不应求，平均价格也较2006年上涨了10%以上，因此销售收入也大幅增长。

（2）新产品的开发：从2007年开始，公司管理层认识到珠片用聚酯薄膜很难长时间维持市场垄断地位，必须开发高附加值的新产品来维持公司在行业内的竞争优势，于是公司2007年推出了一系列高端工业用中厚规格的BOPET膜，增加了公司销售收入的来源。

2、2008 年主营业务收入增长较少（为 3.91%）主要原因是：

（1）2008 年受国际金融危机的影响以及公司原材料聚酯切片价格下降的因素，公司下游客户特别是珠片膜的最终客户（主要为一些纺织饰品企业）受影响国

际金融危机影响较大，出口大幅萎缩，产能过剩，从而导致了公司珠片膜产品价格的下降以及产销率的降低。另外，珠片膜在 2007 年达到高点后，新进企业越来越多，行业低价竞争较为激烈，也压缩了公司珠片膜的销售规模。

（2）公司通过加大高端中厚规格 BOPET 膜的市场营销力度，特别是特种电气绝缘用膜、触摸开关膜以及特种电子用膜的销售（分别较上年同期增长 613.88%、236.84%以及 2,342.29%），抵销了传统珠片膜和护卡膜因外部因素导致收入下降的影响，从而使公司在金融危机的情况下，通过主动调整产品结构保持了主营业务收入的增长。

3、2009 年主营业务收入较 2008 年增长 58.11%，主要原因是：

（1）产能的扩张

2009 年 2 月公司 2#生产线（主要是生产中厚规格 BOPET 膜）完工投入使用，产能由原来的 1 万吨增加到 2 万吨，各种产品的产量也大幅增加，由 2008 年的 9,835.25 吨增加到 2009 年的 16,564.91 吨（增长率为 68.42%），而由于公司产品市场需求旺盛，因此随着产量的增加，产品的销量也由 2008 年的 9,312.65 吨增加到 16,428.73 吨，从而导致了销售收入的大幅增加。

（2）产品结构的调整

由于 2#生产线主要生产中高端中厚规格 BOPET 膜，因此 2009 年 2#生产线投产后公司中高端中厚规格 BOPET 膜产量和销量也大幅增加，从而导致了 2009 年销售收入的大幅增加。

2008 年和 2009 年公司中高端 BOPET 膜产销量情况如下：

产品	2009年			2008年		
	产量 (吨)	销量 (吨)	收入 (万元)	产量 (吨)	销量 (吨)	收入 (万元)
特种电气绝缘用膜	4,066.86	3,965.92	5,302.78	910.50	903.55	1,365.77
特种电子用膜	1,320.49	1,236.86	2,172.10	410.50	390.67	818.21
太阳能背材基膜	1,061.20	950.56	1,870.60	68.00	67.35	135.99
光学基膜	28.36	25.71	41.51	0.17	0.17	0.31
合计	6,476.91	6,179.05	9,386.99	1,389.17	1,361.74	2,320.28

从上表可以看出，随着 2#生产线的投产，高端中厚规格 BOPET 膜的产销量也

大幅增加，从而导致了 2009 年销售收入大幅增加。

另外，经过近三年时间的研发试验并推广，公司太阳能背材基膜产品质量和品质逐步稳定，基本上得到了客户的认可，2009 年也被依索股份（ISOVOLTA AG）选为合格供应商，2009 年共向其销售 719.23 万元。

4、发行人收入增长的因素及可持续性

（1）宏观经济的复苏

金融危机以后，随着国家一系列经济刺激政策的出台，2009 年国内宏观经济开始复苏，公司产品的销量也大幅增加，而适度宽松的货币政策也使得公司银行借款的难度有所降低，流动资金紧张的缺口也有所缓解，产量也增加较快。

目前，国内宏观经济基本上维持在一个平稳上升的态势，公司产品的市场前景良好，随着产能的进一步扩张和产能利用率的提高，公司营业收入有望持续增长。

（2）持续的技术研发和创新

不断的技术创新是企业发展的源泉，公司设有专门的技术部负责公司新产品研发、工艺技术改进、专利与知识产权管理等工作，并且 2009 年公司与江苏工业学院合作，成立了经常州市科技局认定的“常州市功能聚酯薄膜工程技术研究中心”专门从事功能型聚酯薄膜的研发。近年来，公司通过不断加大技术研发，研发了包括太阳能背材基膜和光学基膜在内的一系列高端 BOPET 膜产品。报告期内研发费用情况如下：

项目	2009年	2008年	2007年
研发费用（万元）	626.16	703.69	313.36
营业收入（万元）	20,939.84	13,111.74	12,477.37
占营业收入的比例	2.99%	5.37%	2.51%

持续的技术研发或创新，使得公司多个产品经江苏省科学技术厅认定为高新技术产品，公司成立以来的快速发展正是得益于能够不断开发出适销对路的新产品，调整产品结构，保持行业领先优势。公司坚定不移地把技术研发和创新作为一个长期发展的战略，高附加值产品不断研发成功并推向市场，有助于公司收入保持持续

稳定的增长。

（3）产能的扩张

2005 年—2008 年受产能的限制，公司收入增长较慢，2009 年公司 2#生产线投产，产能由原来的 1 万吨/年提高到 2 万吨/年，使得产销量大幅提高，从而使得销售收入也大幅提高。

公司计划进一步扩大产能，本次募集资金拟投资项目之一即为“新建年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目”，从而使公司年产能达到 3.5 万吨/年。产能的扩张将成为公司收入持续增长的一个重要因素。

（四）经营成果分析

公司最近三年实现的主要经营成果如下：

项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)
一、营业收入	20,939.84	59.70	13,111.74	5.08	12,477.37	15.94
减：营业成本	15,891.87	52.24	10,438.50	4.77	9,963.08	7.26
营业税金及附加	72.87	14.86	63.44	67.07	37.97	-0.37
销售费用	558.35	113.50	261.52	16.69	224.11	7.62
管理费用	1,295.66	105.82	629.53	115.66	291.90	132.58
财务费用	523.82	60.19	326.99	1.69	321.55	13.12
资产减值损失	10.58	-	-7.87	-128.80	27.31	70.02
加：投资收益	1,378.76	18.87	1,159.88	52.04	762.90	-
二、营业利润	3,965.46	54.93	2,559.51	7.80	2,374.34	196.35
加：营业外收入	230.02	117.41	105.80	-	-	-
减：营业外支出	25.02	4.96	23.83	-11.10	26.81	68.62
三、利润总额	4,170.46	57.88	2,641.47	12.52	2,347.53	181.86
减：所得税费用	381.94	8.23	352.89	-	-0.70	-64.19

四、净利润	3,788.52	65.54	2,288.58	-2.54	2,348.23	181.29
归属于母公司所有者的净利润	3,788.52	65.54	2,288.58	-2.54	2,348.23	181.29
少数股东损益	-	-	-	-	-	-

1、营业收入分析

报告期内公司营业收入稳步增长，2007年、2008年和2009年分别实现营业收入12,477.37万元、13,111.74万元以及20,939.84万元，公司最近三年的营业收入构成和变化情况详见本节“十四、盈利能力分析之（一）营业收入构成分析”及之“（二）主营业务构成分析”

2、营业成本分析

单位：万元

项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	15,359.94	96.65	10,229.45	98.00	9,905.13	99.42
其他业务成本	531.93	3.35	209.05	2.00	57.95	0.58
营业成本	15,891.87	100.00	10,438.50	100.00	9,963.08	100.00

公司营业成本96%以上为主营业务成本，其他营业成本为销售原材料账面成本以及与依索合成、欧龙绝缘、依索电气共用水表、电表先行垫付的水电费。

2007年、2008年和2009年营业成本分别为9,963.08万元、10,438.50万元及15,891.87万元。2008年营业成本增长率为4.77%，略低于同期营业收入的增长率5.08%，主要原因是2008年公司新产品销售收入比重扩大，而且其销售单价较2007年有一定程度的提高，而这些产品共同的原材料（聚酯切片）的平均单价却较2007年有较大幅度的降低，超有光和半消光分别较2007年降低12.49%和11.35%。2009年营业成本增长52.24%，低于同期营业收入的增长率（59.70%），主要原因是2009年随着国际原油价格的走低（较2008年），公司原材料聚酯切片的价格也有较大幅度的下降，2009年公司采购聚酯切片超有光和半消光的均价较2008年分别下降了14.39%和12.68%，而同期公司产品价格（主要是特种中厚规格

BOPET 膜）由于质量的稳定以及市场需求的增长下降较少。

3、期间费用分析

报告期公司期间费用情况如下：

项目		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)
销售费用		558.35	113.50%	261.52	16.69	224.11	7.62
管理费用		1,295.66	105.82%	629.53	115.66	291.90	132.58
财务费用		523.82	60.19%	326.99	1.69	321.55	13.12
合计		2,377.83	95.22%	1,218.04	45.43	837.56	35.53
项目		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
期 间 费 用 率	销售费用/营业收入	2.67%		1.99%		1.80%	
	管理费用/营业收入	6.19%		4.80%		2.34%	
	财务费用/营业收入	2.50%		2.49%		2.58%	
	期间费用/营业收入	11.36%		9.29%		6.71%	

（1）期间费用总额分析

报告期内，公司期间费用逐年增长，2008 年较 2007 年增长 45.43%，2009 年较 2008 年增长 95.22%，均大于同期营业收入的增长，主要原因是管理费用增加较快。报告期内，公司期间费用占营业收入的比重也逐年增长，主要原因是随着公司经营规模的扩大和持续进行新产品研发投入，管理费用增加较快。此外，随着公司产销规模的扩大，销售费用随之增加，而偿还绝缘总厂和其他单位的往来款转向直接向银行借款，公司的财务费用也有所增加。

总体上来看，虽然公司期间费用总额和所占营业收入的比重均逐年增长，但期间费用占公司营业收入的比重仍比较低，属于合理范围。

（2）销售费用

报告期内公司销售费用逐年递增，2009 年销售费用较 2008 年全年增长

113.50%，主要原因是随着 2#线的投产，产销量快速增长；同时，运价的提高和销售地区的变化（详见本节“十四、盈利能力分析”之“（二）主营业务收入构成分析”），导致了运输费用的大幅增长。报告期内，公司销售费用的明细如下：

单位：万元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
运输费	503.17	214.36	191.77
差旅费	21.86	32.95	26.06
邮电费	6.42	6.67	3.61
办公费	9.12	6.67	2.66
其他	17.78	0.87	-
合 计	558.35	261.52	224.11

从上表可以看出，报告期内，公司销售费用的增加主要是由于运输费用的增加。2009年运输费用与2008年相比，增加了288.81万元，增长幅度较大，主要原因是公司2#线于2009年2月投产，产销量快速增长，同时公司向广东等较远地区的销售增加，因此导致公司2009年运费增幅较大。

①销量的增长：报告期内，公司销量情况如下：

单位：吨

项 目	2009 年度			2008 年度			2007 年度
	数量	增长额	增长率	数量	增长额	增长率	数量
销量	16,428.73	7,116.08	76.41%	9,312.65	820.77	19.67%	8,491.88

公司2#线于2009年2月投产，产销量均大幅增加，2009年公司销量比2008年增加7,116.08吨，而公司产品销售的运输费基本上由公司负担，从而导致了2009年公司运费的大幅增加。

②广东等较远地区销售的增大：报告期内，公司加大了对广东等较远地区的销售，也导致了运输费用的增加，对广东地区销售的情况如下：

广东等远地区的销售	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	数量/金额	增加额	数量/金额	增加额	数量/金额

销量（吨）	4,795.00	2,537.00	2,258.00	460.00	1,798.00
运输费（万元）	268.50	151.10	117.40	32.90	84.50

（3）管理费用

报告期内公司管理费用大幅增加，主要原因是近年来由于技术研发投入力度的加大，公司研发开发费用大幅增加，此外，随着公司业务的发展，管理人员相应增加，也导致工资薪酬、业务招待费的增加。报告期内公司管理费用明细如下：

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
职工薪酬	237.48	18.33	143.99	22.87	80.94	27.73
差旅费	12.86	0.99	5.04	0.80	11.16	3.82
业务招待费	46.34	3.58	48.36	7.68	40.75	13.96
折旧费	21.46	1.66	14.11	2.24	9.87	3.38
税金	91.62	7.07	101.30	16.09	67.44	23.11
财产保险费	14.69	1.13	11.35	1.80	12.33	4.23
办公费	33.54	2.59	18.22	2.89	16.16	5.54
无形资产摊销	39.07	3.02	40.14	6.38	36.79	12.61
技术开发费	607.03	46.85	194.82	30.95	-	-
中介机构费	99.64	7.69	8.07	1.28	6.30	2.16
其他	91.93	7.10	44.14	7.01	10.15	3.48
合 计	1,295.66	100.00	629.53	100.00	291.90	100.00%

2009 年管理费用较 2008 年增长 105.82%的主要原因是 2009 年度公司继续加大了开展新技术、新产品的研发力度，技术开发费与上年相比有大幅度增加以及公司持续、稳定地改善和提高职工薪酬水平导致职工薪酬增加；另外，由于公司申请上市而产生的中介机构费也有较大增加。

2008 年度管理费用比 2007 年度增长 115.66%的主要原因是 2008 年度公司开始进行较大规模的新技术开发而产生的技术开发费用增加及职工薪酬的增加，另外，

由于公司位于水杉路的土地证和房产证分别于 2007 年 4 月和 10 月办理完毕，因此也导致了 2008 年缴纳的土地使用税和房产税较上年有较大幅度的增加。

管理费用中职工薪酬在报告期内持续增长的原因主要是随着公司生产经营规模的扩大，公司员工数量增加，且公司实行持续、稳定地改善和提高职工薪酬水平的薪酬政策：

①报告期内公司员工人数持续增加

随着公司规模的扩大，公司员工总人数从 2007 年的 58 人，增加到 2009 年的 146 人，增加了 88 人，从而导致薪酬计入管理费用的人员（包括管理人员、技术研发人员、销售主管及独立董事津贴等）也相应增加。

②公司实行持续、稳定地改善和提高职工薪酬水平的薪酬政策

近年来公司成长速度较快，得益于公司全体员工的不懈努力。薪酬是驱动员工敬业和提升企业竞争力的重要因素，为保护和激励员工的工作积极性，提高公司的生产效率，公司实行持续、稳定地改善和提高职工薪酬水平政策，因此，公司管理费用中职工薪酬在报告期内持续增长。

另外，2009 年 5 月公司整体变更成股份有限公司，为了规范治理结构，公司增加了董事会秘书、独立董事等的薪酬开支 36 万元。

（4）财务费用

公司财务费用主要是银行借款利息以及支付给关联方绝缘总厂的利息，报告期内公司借款规模越来越大，导致了利息费用的逐年增加。报告期内公司财务费用明细如下：

单位：万元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
利息支出	517.49	344.49	326.91
减：利息收入	23.03	22.14	7.29
汇兑损益	6.65	3.62	0.81

手续费	5.15	1.02	1.12
其他	17.55	-	-
合 计	523.82	326.99	321.55

注：其他财务费用主要是银行贷款的咨询费。

2009 年利息支出较 2008 年增长 50.22%，主要原因是 2008 年贷款建设 2#生产线，其中 363.69 万元利息支出进行了资本化核算，从而导致 2008 年费用化的利息支出较少，而 2009 年由于 2#生产线正式投产，公司资本化利息金额较少（为 22.64 万元）。

4、投资收益分析

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
交易性金融资产	-	0.92	-
权益法核算的长期股权投资收益	1,378.76	1,158.96	762.90
合 计	1,378.76	1,159.88	762.90

公司投资收益主要是按权益法核算对依索合成长期股权投资产生的投资收益，公司目前持有依索合成 30%股权，并委派了一名董事（王建新），具有重大影响，公司每年按依索合成实现的净利润核算投资收益，具体核算情况详见本节“十三、公司财务状况分析”之“（十）长期股权投资分析”。2008 年公司交易性金融资产产生投资收益 0.92 万元主要是公司通过银行购买了少量的投资基金产品产生的。

5、营业外收支分析

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业外收入	230.02	105.80	-
营业外支出	25.02	23.83	26.81
营业外收支净额	205.00	81.97	-26.81

公司营业外收入主要是非流动资产处置收益、政府补助等。2009 年营业外收入 230.02 万元主要包括 181.39 万元的非流动资产处置收益以及 44.11 万元的政府补助，其中非流动资产处置收益主要是公司向关联方欧龙绝缘 18,000.10 平方米土地使用权所得的收益；政府补助 44.11 万元主要包括：（1）常州市科技局、财政局对公司液晶显示装置用扩散薄膜项目研发补贴 10 万元；（2）常州市科技局、财政局对公司“重点实验室”项目补贴 25 万元，用于公司联合聚酯薄膜产品的项目研发；（3）常州市钟楼区科技局和财政局对公司永久抗静电聚酯薄膜项目、特种白色聚酯薄膜项目、PET 阻燃薄膜的技术开发项目及“新材料联合研究实验室”等项目研发补贴 7 万元；（4）常州市财政局拨付 09 省外贸专项补贴款 1.5 万元；（5）常州市知识产权服务中心专利申请自主资金补助 0.61 万元。

2008 年度公司共收到政府补助 105 万元包括常州市财政局、经贸委拨付技改项目补贴 100 万元、技术研发补贴 5 万元。

公司营业外支出，主要包括地方基金、非流动资产处置损失、罚款滞纳金支出以及捐赠支出等，金额较小，对公司净利润没有重大影响。

6、所得税费用分析

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
当期所得税费用	377.96	354.72	-
递延所得税费用	3.98	-1.83	-0.70
合 计	381.94	352.89	-0.70

本公司作为江苏省劳动和社会保障厅认定的劳动就业服务企业，2005-2007 年度免征企业所得税；2009 年 3 月 4 日，本公司被江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，自 2009 年 1 月 1 日起执行 15%的企业所得税税率。详见本节“五、适用的主要税种税率及享受的主要税收优惠政策”。

（五）主要原材料价格变动对利润影响的敏感性分析

公司生产所需原材料主要为聚酯切片（包括超有光和半消光两种），2007 年、2008 年和 2009 年聚酯切片成本占营业成本的比重分别为 72.35%、78.00%、71.67%。主要原材料在营业成本中所占比重较高，原材料采购价格的波动对公司利润存在较大程度的影响。

以 2009 年收入、成本、利润总额等数据为例，假定在其他因素不变的情况下，原材料聚酯切片采购价格的变动对公司利润总额影响的敏感性分析如下：

项目	聚酯切片原材料采购价格变动比例		
	-10%	10%	36.62%
营业成本变动比例	-7.17%	7.17%	26.24%
营业成本变动金额（万元）	-1,138.97	1,138.97	4,170.46
利润总额变动金额（万元）	1,138.97	-1,138.97	-4,170.46
利润总额变动占 2009 年利润总额的比例	27.31%	-27.31%	-100%
原材料采购价格敏感系数	-2.73	-2.73	-2.73

从上表可见，聚酯切片采购价格敏感系数绝对值为 2.73，原材料采购价格，敏感程度较高，当其采购价格上升/下降 10%时，将引起利润总额下降/上升 27.31%，当原材料价格上升 36.62%，公司的利润将变为 0。

为了公司主要原材料致聚酯切片价格大幅波动，进而对公司经营业绩产生的不利影响，公司积极采取了多方位的措施。

1、加大新工艺和新产品的研发，不断推出技术含量高、市场需求紧俏的高附加值产品，使公司产品在原材料价格波动的情况下始终保持较强的品质和价格竞争能力，从而使公司的盈利能力不断得到加强。2007 年、2008 年和 2009 年公司特种电器绝缘用膜、触摸开关膜、特种电子用膜、太阳能背材基膜和光学基膜等高附加值的特种膜销售额占公司主营业务收入的比重分别为 7.22%、33.45%和 56.43%。

2、采取原材料低库存策略，公司主要原材料供应商大部分位于江苏地区，交通运输方便，可以灵活地根据生产经营的需要进行原材料的采购，使库存原材料保

持在合理的水平，相对降低了公司资金占用水平。

3、积极采取灵活高效的销售、定价及调价模式：对于与公司建立了良好合作关系的客户，公司采取年初签订销售框架协议，然后在框架协议下分期分批签订具体销售合同的销售模式。在销售定价模式方面，公司主要依据市场供求关系、行业竞争情况，及原辅材料价格波动等因素确定。由于公司生产的多种工业特种膜技术含量高，市场需求旺盛，这使得公司可以根据聚酯切片价格的变化适时调整产品价格，保证一定的产品毛利率，规避聚酯切片价格的波动对公司利润造成的不利影响。

通过上述综合措施，虽然无法彻底消除原材料价格波动给公司带来的经营业绩波动风险，但对这种风险在一定程度上进行了有效对冲。

（六）毛利率分析

报告期内，公司毛利率情况如下：

产品		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		毛利率（%）	变动	毛利率（%）	变动	毛利率（%）	变动
主营业务	珠片膜	12.89	-4.03	16.92	-3.51	20.43	7.14
	特种电气绝缘用膜	30.96	2.73	28.23	5.51	22.72	-
	护卡膜	16.50	-2.14	18.65	0.51	18.14	3.61
	触摸开关膜	21.16	-2.25	23.42	-1.12	24.54	-
	特种电子用膜	38.61	5.05	33.55	7.68	25.87	-
	太阳能背材基膜	45.04	3.31	41.73	22.42	19.31	-
	光学基膜	32.13	-9.43	41.56	-	-	-
	主营产品综合毛利率	24.69	3.99	20.70	0.49	20.21	6.45
其他业务	原材料	5.30	0.53	4.77	-11.10	15.87	9.99
	水电费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
综合毛利率		24.11	3.72	20.39	0.24	20.15	6.46

注：上表的变动=（本期毛利率-上期毛利率），单位为百分点。

从上表可以看出，公司近三年综合毛利率逐年上升，主要原因是公司近年来调

整产品结构，增加了高端中厚规格 BOPET 膜的投入力度，并且逐渐减少了传统珠片膜和护卡膜的投入力度。

1、2007 年毛利率较 2006 年上升 6.46 个百分点，主要原因是：

（1）2007 年公司下游纺织、饰品行业的不断发展，公司珠片膜的市场需求旺盛，产品供不应求，珠片膜的平均产品单价也由 2006 年 13.01 元/公斤提高到 2007 年的 14.66 元/公斤；同样护卡膜的产品单价也上升了 7.95%，而同期公司原材料聚酯切片由于受国际原油价格的波动影响上涨幅度较少。

（2）2007 年公司推出了一系列毛利率较高的新产品，新产品推出之初售价较高，而其原材料仍为聚酯切片，主要是生产工艺不一样而已，因此导致其毛利率较高，除了太阳能背材基膜当年因为质量不稳定毛利率低于 20%以外，其他产品包括特种电气绝缘用膜、触摸开关膜、特种电子用膜毛利率均高于综合毛利率。

2、2008 年毛利率较 2007 年仅上升 0.24 个百分点，主要原因是：

2008 年受国际金融危机的影响，下游纺织饰品行业受影响较大，公司珠片膜平均单价下降了 10.91%，其他产品除了太阳能背材基膜之外单价也有不同程度的降低，但公司继续通过调整产品结构，加大了中厚规格 BOPET 的销售，并且主动压缩了传统珠片膜和护卡膜的销售，从而抵销了产品单价下跌的影响，保持了毛利率基本稳定。

3、2009 年公司毛利率较 2008 年全年 3.72 个百分点，主要原因是：

公司 2#线投产后，高端中厚规格 BOPET 膜的产能扩大，其在营业收入中的比重也大幅提高，特别是高利率的太阳能背材基膜的销售收入较上年大幅增长（由 2008 年的 135.97 万元增加到 1,870.60 万元），从而导致了公司毛利率的提高。

4、特种电气绝缘膜、特种电子用膜及太阳能背材基膜毛利率较高且不断上升的原因

报告期内，公司特种电气绝缘用膜、特种电子用膜及太阳能背材基膜毛利率均高于主营业务毛利率，主要原因是上述三个产品均为公司自主研发成功并实现量

产、推向市场，先发优势明显，竞争较少，因此在市场上拥有一定的定价权，从而实现较高的毛利率水平。

报告期内特种电气绝缘用膜、特种电子用膜及太阳能背材基膜产品的毛利率逐年提高的主要原因有以下两个方面：

（1）公司高端厚规格聚酯薄膜的议价能力较强

2008、2009 年，主要原材料价格下降明显，但由于公司在上述三种产品的议价能力较强，产品价格没有随原材料价格同步下降，故毛利率水平逐年提高，上述三种产品平均售价与原材料价格的变动幅度比较如下：

单位：元/公斤

项目	2009 年			2008 年			2007 年
	产品售价		原材料价格变动	产品售价		原材料价格变动	产品售价
	金额	变动		金额	变动		金额
特种电气绝缘用膜	13.37	-11.57%	-13.45%	15.12	0.20%	-12.05%	15.09
特种电子膜	17.56	-16.14%		20.94	33.04%		15.74
太阳能背材基膜	19.68	-2.53%		20.19	39.63%		14.46
平均	15.19	-10.86%		17.04	13.68%		14.99

（2）单位产品原材料消耗的下降

由于公司产品品种和规格较多，在 2#生产线投产以前，公司不同品种和规格的产品均是在 1#生产线上生产，每生产一个品种或规格，就需要在生产线上进行装备改进或修改参数、工艺或配方，从而导致废料较多；2009 年 2#生产线投产以后产能规模扩大一倍，对不同品种或规格的改变导致的废料也相应减少，从而导致了单位产品原材料消耗的下降。

报告期内，公司特种电气绝缘用膜、特种电子用膜及太阳能背材基膜单位产品消耗原材料因素比较如下：

单位：元/公斤

项目	2009 年	2008 年	2007 年

	单位产品原材料消耗		价格变动因素	消耗量变动因素	单位产品原材料消耗		价格变动因素	消耗量变动因素	单位产品原材料消耗
	金额	变动			金额	变动			金额
特种电气绝缘膜	7.35	-20.67%	-13.45%	-6.36%	9.27	-10.04%	-12.05%	1.79%	10.30
特种电子膜	9.66	-21.63%		-7.21%	12.33	9.12%		18.89%	11.30
太阳能背材基膜	8.47	-16.82%		-2.97%	10.18	-1.16%		9.72%	10.30
平均	7.99	-21.61%		-7.19%	10.19	-2.06%		8.92%	10.40

从上表可以看出发行人 2008 年原材料价格下降了 12.05%，但单位产品原材料平均消耗金额只下降了 2.06%，主要原因是由于当时只有一条生产线，产品品种和规格的频繁更换导致单位产品原材料消耗量增加了 8.92%；而 2009 年随着 2#生产线的投产和生产批量的增加，同一生产线更换产品和规格的频率明显减少，产成品得率提高，单位产品原材料平均消耗量较 2008 年下降 7.19%，加上原材料价格下降 13.45%，单位产品的原材料消耗金额大幅下降 21.61%。

5、业务类似上市公司 BOPET 膜毛利率比较

公司名称	2009 年	2008 年	2007 年
大东南	14.55%	15.00%	13.93%
中达股份	18.43%	17.93%	13.83%
裕兴科技	24.69%	20.70%	20.21%

从上表可以看出，大东南和中达股份通用 BOPET 膜的毛利率均低于发行人同期毛利率水平。未来随着公司发行成功，新建一条年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 膜生产线，公司毛利率水平仍有较大上升空间。

（七）非经常性损益对经营成果的影响

本公司近三年经注册会计师核验的非经常性损益明细表如下：

单位：元

项目	金额（收益+、损失-）		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度

非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,813,924.18	-	-29,253.73
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	5,764,646.45
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、按照统一标准定额或定量享受的政府补助除外	441,070.00	1,050,000.00	-
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	-	9,227.64	-
其他营业外收支净额	35,938.38	-36,303.35	-26,113.69
扣除所得税前非经常性损益合计	2,290,932.56	1,022,924.29	5,709,279.03
减：所得税影响金额	343,639.88	255,731.07	-
扣除所得税后非经常性损益合计	1,947,292.68	767,193.22	5,709,279.03
减：少数股东损益影响金额	-	-	-
扣除少数股东损益后非经常性损益合计	1,947,292.68	767,193.22	5,709,279.03
归属于母公司股东的净利润	37,885,169.14	22,885,840.62	23,482,316.69
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	35,937,876.46	22,118,647.40	17,773,037.66
非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例	5.14%	3.35%	24.31%

公司 2007 年、2008 年及 2009 年度经会计师核验的非经常性损益分别为 570.93 万元、76.72 万元及 194.73 万元，占同期净利润的比例分别为 24.31%、3.35%以及 5.14%。

2009 年非经常性损益中，公司非流动资产处置损益为 181.39 万元，分别为向依索合成转让土地使用权形成净损失 23.10 万元，向欧龙绝缘转让土地使用权形成净收益 202.66 万元，转让一辆旧面包车形成净收益 1.83 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	转让收入	土地结转成本			税费	转让净损益
		原值	累计摊销	结转金额		
向依索合成转让土地	52.55	52.55	2.80	49.74	25.91	-23.10
向欧龙绝缘转让土地	675.00	299.58	15.98	283.60	188.74	202.66
转让旧车辆	4.00	12.23	10.06	2.17	-	1.83

2007 年非经常性损益占同期净利润的比例较高，主要是公司 2005 年被认定为

劳动就业服务企业，依据江苏省和常州市的相关政策享受 2005-2007 年免征所得税的优惠待遇，2007 年经调整后的享受免征所得税的优惠金额为 576.46 万元。

根据《劳动就业服务企业管理规定》（国务院令第 66 号，1990 年 11 月 22 日起实施）第二条规定“劳动就业服务企业是承担安置城镇待业人员任务、由国家和社会扶持、进行生产经营自救的集体所有制经济组织”。而发行人前身裕兴有限集体法人股东常州市钟楼区怀德街道资产管理经营公司占裕兴有限 4.76%的股权，未达到《中华人民共和国城镇集体所有制企业条例》（国务院令第 88 号）关于集体所有制企业的标准，此外，根据江苏省常州市工商行政管理局 2004 年 12 月 10 日颁发的注册号为 3204002103029 号《企业法人营业执照》，裕兴有限为有限责任公司，不属于集体所有制企业。因此，2005 年 1 月 20 日，江苏省劳动和社会保障厅颁发给裕兴有限注册号为常 CZ067 的《劳动就业服务企业证书》不完全符合《劳动就业服务企业管理规定》和《中华人民共和国城镇集体所有制企业条例》等相关法规规定。因此，发行人享受的上述税收优惠应列入非经常性损益。

但发行人申请认定为劳动就业服务企业是根据《江苏省〈劳动就业服务企业管理规定〉实施细则》（江苏省人民政府令第 32 号）第二条“劳动就业服务企业是指以安置城镇待业人员和企业富余职工（以下统称城镇待业人员）为主要任务，并经劳动部门认定的进行生产自救的所有制经济组织。”以及江苏省劳动和社会保障厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局《关于新办劳动就业服务企业认定工作有关问题的通知》（苏劳社就管〔2003〕43 号）“劳动就业服务企业是承担安置城镇下岗失业人员就业再就业任务，由国家和社会扶持，经劳动保障部门认定的经济组织”，而上述文件均未规定劳动就业服务企业必须为集体所有制经济组织。因此，发行人作为劳动就业服务企业并享受 2005-2007 年按实免征企业所得税的优惠政策，是江苏省普遍适用的规章，凡符合该等规章规定条件的企业均可享受上述优惠政策。发行人 2007 年非经常性损益净额较高即由上述因素引起的。

本次发行的保荐机构、发行人律师经核查认为：公司所享受的劳动就业服务企业企业所得税优惠政策的依据是江苏省政府等主管部门认定劳动就业服务企业普遍适用的规章规定，凡符合该等规章规定条件的企业均可享受上述优惠政策，并非公

司所独享。虽然发行人当时申请认定的条件不符合国家行政法规的要求，但主要原因是江苏省相关政府主管部门的地方性法规与国务院相关规定不一致所致，而发行人并无任何重大过错。对于由此对可能存在的补缴所得税风险，发行人已采取了具体可行的防范措施，上述所得税优惠政策不构成本次发行上市的实质障碍。

针对可能被追缴的风险，发行人原股东王建新、刘勤学、王希平、卞根大、任正泽、刘全、刘守忠、韩伟嘉、张伯言、张静、陈长春、陈建新、陈惠琴、陈静、姚国妹、姚炯、姚维林、徐其白、徐都南、徐鹏、梅继承等 21 人承诺：“若江苏裕兴薄膜科技股份有限公司因劳动就业服务企业而享受的所得税优惠被追缴，本人将无条件以现金补偿裕兴科技因此被追缴的款项”。

若剔除上述所得税优惠政策影响，公司 2007 年、2008 年及 2009 年度非经常性损益净额分别为-5.54 万元（损失）、76.72 万元及 194.73 万元，占同期净利润的比例分别为-0.24%、3.35%以及 5.14%。2009 年公司被江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为“高新技术企业”，享受减按 15%的优惠所得税税率，符合国家规定。公司管理层认为，报告期内公司非经常性损益扣除地方所得税优惠政策的影响后实质上对公司经营成果的稳定性不构成重大影响。

（八）合并报表以外投资收益对公司经营成果的影响

最近三年公司合并报表以外的投资收益对公司经营成果的影响如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
投资收益	1,378.76	1,159.88	762.90
净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23
投资收益占净利润的比例（%）	36.39	50.68	32.49

除 2008 年存在 0.92 万元的交易性金融资产产生的投资收益之外，近三年公司投资收益均为按权益法核算的对联营企业依索合成的长期股权投资所产生的收益。

1、投资参股依索合成的原因

（1）长期稳定的合作关系

上世纪 90 年代初依索股份进入中国市场，即选择了绝缘总厂作为其在国内的合作伙伴。十多年来，依索股份与绝缘总厂尤其是其管理团队建立了良好的合作关系。2004 年依索股份拟在国内进一步扩大投资时，选择了由绝缘总厂管理团队出资重新设立、经营机制和体制更为灵活的裕兴有限作为合资方。

（2）提高市场知名度

公司成立之初由于市场知名度较低，市场拓展难度较大，为了能依托绝缘材料巨头依索股份的市场平台，因此公司决定与依索股份合作投资设立依索合成，从而提高公司产品市场知名度。事实证明依索合成成立以后，公司利用依索股份的市场影响力打开了一部分市场，并且提高了公司的知名度。

（3）获得良好的投资回报

基于对行业的理解，发行人看好依索合成将从事的电气绝缘材料的未来市场前景，并且相信在依索股份的技术支持和市场影响力下，依索合成能够实现快速、可持续的发展。因此参股依索合成将有望获得较好的投资回报。

事实证明，依索合成 2007 年投产运营后发展迅速，经营业绩持续增长，2007 年、2008 年和 2009 年分别实现净利润 2,543.00 万元、3,863.19 万元以及 4,595.87 万元，报告期内公司亦从其分得现金红利 1,065 万元，已经收回了当初的初始投资。

2、投资收益对公司盈利能力稳定性的影响

（1）依索合成投资收益对发行人盈利能力的影响

2007 年依索合成投产运营，故发行人对依索合成的投资收益也是从 2007 年开始体现，2007 年—2009 年发行人对依索合成的投资收益占发行人同期净利润的比例分别为 32.49%、50.64%、36.39%。

由于依索合成是依索股份在华重要子公司，近年来，依索股份将其电气绝缘材料和太阳能背材的部分产能转移到依索合成，而随着国家产业政策的支持以及节能环保概念的深入人心，依索合成发展势头良好，盈利能力也不断增强，因此在可

以预见的一段时间内，发行人对依索合成的投资收益将会是持续稳定的，由此也将成为发行人经营成果的一个稳定支撑点。

由于报告期内依索合成投资收益占同期净利润的比例较高，虽然根据目前国内市场和依索合成的生产经营情况可以判断依索合成未来一段时间内将保持持续稳定的增长，但是市场需求以及政策环境均存在一定的变数，因此未来依索合成经营情况的波动将会对公司利润的稳定性带来一定的风险。以 2009 年发行人收入、成本数据为例，假定在其他因素不变的情况下，依索合成净利润的波动对公司净利润影响的敏感性分析如下：

项目	依索合成净利润波动比例	
	-10%	10%
依索合成净利润变动金额（万元）	-459.59	459.59
发行人投资收益变动金额（万元）	-137.88	137.88
发行人净利润变动金额（万元）	-137.88	137.88
净利润变动占 2009 年净利润的比例	-3.64%	3.64%
依索合成净利润的波动对公司净利润影响的敏感系数	0.36	0.36

从上表可见，依索合成净利润变动对公司净利润影响的敏感系数为 0.36，当依索合成净利润上升/下降 10%时，仅引起公司净利润上升/下降 3.64%，因此公司净利润对依索合成净利润变动的敏感程度较低，说明依索合成对经营业绩的波动对公司盈利能力稳定性的影响较小。

（2）依索合成投资收益对发行人现金流量的影响

依索合成成立以来，发行人确认的对依索合成的投资收益以及通过投资收益取得的现金分红情况如下：

单位：万元

年份	合计	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年
投资收益	3,300.62	1,378.76	1,158.96	762.90	—	—
现金分红	1,065.00	360.00	495.00	210.00	—	—

现金分红占同期 投资收益的比例	32.27%	26.11%	42.71%	27.53%	—	—

注：2010年1月19日，依索合成董事会通过决议追加2008年现金分红2,519.40万元，公司可获得现金分红755.82万元，截至3月底已实际收到现金分红100万元。

从上表可以看出，截至到2009年底，公司实际取得现金分红1,065.00万元，已经收回了初始投资（719.78万元），现金分红的比例合计占公司确认投资收益的32.27%，投资收益转化为现金流的比例较高。

公司管理层认为：虽然公司投资收益占净利润比重较大，但是公司的投资收益具有稳定可预期的特征，并且能为公司带来持续稳定的现金流，随着公司主营业务的不断发展，投资收益占净利润的比重将逐步降低，投资收益对公司经营成果和盈利能力的影响将会越来越小。

保荐机构认为：报告期内发行人投资收益占净利润的比重较高，2008年投资收益超过净利润的50%，主要是税率的调整以及国际金融危机的影响，但2009年发行人通过继续调整产品结构，扩大产能等措施使得主营业务快速发展，投资收益占净利润的比例大幅降低至40%以下，未来随着发行人产销量的进一步提升，高端产品的不断推出，主营业务的盈利能力仍将大幅提升，虽然依索合成也将持续发展，但随着其税收优惠政策的到期（2009年-2011年减半征收，2012年全额征收），其净利润的增长速度将放缓，因此发行人投资收益占净利润的比例将逐步降低，投资收益对发行人经营成果和盈利能力的影响也将日趋改善。

申报会计师认为：“报告期内，发行人净利润除了2008年超过50%（50.68%）来自合并报表以外的投资收益之外，其余2007年和2009年均主要来自主营业务的盈利，且随着主营业务的不断增强，主营业务的盈利占发行人净利润的比例将逐年提高。2008年度对依索合成的投资收益相对较高，系由于所得税政策调整以及发行人受金融危机影响相对大于依索合成导致的”。

（九）公司纳税情况

报告期内，公司主要缴纳税种为增值税和企业所得税，各年缴纳情况如下：

1、增值税

年度	期初未交	本期应交	本期已交	期末未交
2007 年	125.52	345.21	413.62	57.11
2008 年	57.11	506.07	521.02	42.16
2009 年	42.16	605.80	617.33	30.63

2、企业所得税

年度	期初未交	本期应交	本期已交	期末未交
2007 年	-	-	0.05	-0.05
2008 年	-0.05	354.72	328.87	25.80
2009 年	25.80	377.96	321.32	82.43

公司各年缴纳所得税情况正常，不存在偷漏税等情况。

2010 年 1 月 19 日，江苏省常州市国家税务局和常州市国家税务局第二税务分局出具证明“兹证明，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司近三年来，均能守法经营，按时申报，依法纳税；未发现有偷税、漏税、骗税等违法行为，没有受过税务部门的处罚。”

2010 年 1 月 20 日，江苏省常州市地方税务局和常州市地方税务局第二税务分局出具证明“兹证明，江苏裕兴薄膜科技股份有限公司近三年来，均能守法经营，按时申报，依法纳税；未发现有偷税、漏税、骗税等违法行为，没有受过税务部门的处罚。”

2009 年 11 月 16 日，常州市国家税务局第二税务分局、江苏省常州市国家税务局出具证明“兹证明江苏裕兴薄膜科技股份有限公司的前身常州裕兴绝缘材料有限公司在成立当年，安置下岗失业人员达到规定比例，2005 年由江苏省劳动和社会保障局认定为劳动就业服务企业，经我局第二税务分局（原城区税务分局）审核并出具城区国税所免字（2005）第 157 号文件批复，按实免征 2005—2007 年度企业所得税，符合国家税收法律法规的规定。”

3、报告期内公司所得税与会计利润的关系

报告期内，公司所得税费用与会计利润之间的关系如下表所示：

单位：万元

项 目	2009年	2008年度	2007年度
当期会计利润	4,170.46	2,641.47	2,347.53
应纳税所得额调增数	32.92	74.53	150.28
应纳税所得额调减数	1,683.64	1,297.13	0.17
应纳税所得额	2,519.74	1,418.88	1,785.20
所得税率	15%	25%	0
应纳所得税额	377.96	354.72	0
递延所得税费用	3.98	-1.83	-0.70
当期所得税费用	381.94	352.89	-0.70

注：上述 2007 年会计利润数据是根据申报报表数据所填，而应纳税所得额调增数、调减数以及应纳所得税额是根据公司原始税务申报报表所填，但由于 2007 年税率均为 0，因此不影响当期所得税费用。

报告期内公司应纳所得税调整的主要项目包括按照权益法核算的长期股权投资的投资收益的调整、应收款项（和其他应收款）坏账准备调整以及对关联方资金的利息支出调整等。

十五、现金流量分析

最近三年公司现金流量情况如下：

单位：万元

现金流量数据	2009 年	2008 年	2007 年
净利润	3,788.52	2,288.58	2,348.23
经营活动产生的现金流量净额	2,409.57	3,551.37	94.94
投资活动产生的现金流量净额	242.77	-4,090.58	-3,508.48

筹资活动产生的现金流量净额	-4,261.09	2,745.49	4,200.97
现金及现金等价物净增加额	-1,612.90	2,207.93	788.17
期末现金及现金等价物余额	2,265.51	3,878.41	1,670.48

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

（一）经营活动产生的现金流量分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 94.94 万元、3,551.37 万元和 2,409.57 万元，除 2007 年较低外，公司经营活动现金流量净额均较高，2007 年经营活动现金流量净额仅为 94.94 万元，主要原因是 2007 年底公司临时拆借资金 2,400 万元给常州丰盛光电科技股份有限公司和常州机械设备进出口有限公司，导致当年支付的其他经营活动现金流金额大幅增加至 3,194.91 万元，如果去除上述 2,400 万元临时资金拆借，则 2007 年经营活动产生的现金流量净额为 2,494.94 万元，而 2008 年则相应降低为 1,151.37 万元。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，除 2009 年投资活动产生的现金流量为正之外，2007 年及 2008 年均均为负数，且金额较大，主要原因是报告期内，公司经营规模逐年扩大以及 2007 年开始投资建设 2#生产线，项目固定资产投资 8,072 万元，建设期为 1.5 年。另外，2007 年公司支付土地出让金 2,006.97 万元（含税费），2008 年投资活动现金流量为-4,090.58 万元主要是 2#生产线设备投资支出。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司筹资活动产生的现金流量分别为 4,200.97 万元、2,745.49 万元及-4,261.09 万元，公司筹资活动现金流主要是银行借款和关联方借款收到的资金，2009 年筹资活动现金流量为-4,261.09 万元主要原因是 2009 年公司归还了关联方绝缘总厂的借款 5,115.94 万元。

十六、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本支出及影响

1、2007年2月6日，公司前身常州裕兴有限与常州市国土资源局签署《国有土地使用权出让合同》，购买位于梅花路以东（目前为水杉路52号）国有土地使用权，面积为120,591 m²，用途为工业用地。支付的土地使用权出让金及相关税费2,006.97万元，出让期限50年。目前已经取得了土地使用权证书。

2、2007年5月，公司开始筹建DZ-BOPET生产线（即目前的2#生产线）技术改造项目，并分别于2007年7月和10月取得了常州市钟楼区经济贸易委员会3204040704382和3204040706384号《企业投资项目备案通知书》，项目总投资8,596万元，其中固定资产投资8,072万元，铺底流动资金524万元，该项目于2009年2月正式建成投产。

报告期内公司购买土地使作为制造型企业的公司有了固定的生产经营场所，而2#生产线的投资建设为公司突破产能瓶颈、迅速占领市场、调整产品结构、实现主营业务的进一步发展奠定了坚实的基础。

（二）未来可预见的重大资本支出

截至本招股说明书签署之日，公司除本次发行募集资金拟投资项目之一“年产1.5万吨高端中厚规格BOPET薄膜生产线建设项目”外，无可预见的重大资本性支出计划。

十七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司通过产品结构调整以及持续的技术创新，为客户提供了高端的BOPET膜，目前公司的主营业务基础扎实，市场份额逐步扩大，财务状况良好、盈利能力较强；公司的主营产品保持着营业收入和市场份额的稳定增长，而投资收益也持续稳定且可预期，因此预计公司的财务状况和盈利能力将保持持续向好的趋势。而公司未来财务状况和盈利能力的影响因素主要表现在以下几个方面：

（一）宏观因素

公司生产的中厚规格聚酯薄膜客户均为制造业企业，宏观经济增长将为中厚规格聚酯薄膜行业的发展创造了良好的条件。而根据宏观经济的发展，国家制定产业政策对相关行业进行支持。国家发改委发布的《高新技术产业发展“十一五”规划》及江苏省发布的《江苏省科技发展“十一五”规划纲要》都对电子信息产业、新材料产业、新能源产业的发展给予重点扶持。

另外，进口的冲击也将对公司产品造成一定的影响，目前国内聚酯薄膜市场上，高端的产品大部分需要进口，国外进口产品占据高端市场，对国内聚酯薄膜企业产品进入高端市场形成障碍。

（二）原材料价格波动因素

公司生产用主要原材料为聚酯切片，属于石油化工产品，均采购自国内大型石化生产厂家。由于国际原油价格的波动，导致石化厂家生产的聚酯切片销售价格也随之快速变化。尽管公司可以采用废料回炉再生产利用的方式来降低一部分成本，但原材料采购价格的上涨将加大公司生产成本，而公司产品销售价格却不一定能够原材料价格同步变动，因此在原材料价格上涨，而公司产品售价未能及时上调的情况下，将压缩公司的盈利空间。

（三）投资收益的影响

公司目前持有依索合成 30%的股权，按权益法进行核算，自 2007 年开始投资收益成为公司净利润来源的重要因素，关于投资收益对公司财务状况和盈利能力的影响详见本节“十四、盈利能力分析”之“（八）合并报表以外投资收益对公司经营成果的影响”。

十八、股利分配政策

（一）最近三年股利分配政策

公司的股利分配遵循同股同利的原则，按各股东所持股份数额同比例分配股

利；股利分配可采用现金股利、股票股利或其他合法的方式。现行公司章程规定的利润分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（二）公司最近三年实际股利分配情况

2007 年 9 月 12 日，公司前身裕兴有限召开的 2007 年临时股东会通过决议，按股东出资比例向全体股东分派现金红利 1,687,500 元（含税）。

2008 年 9 月 1 日，公司前身裕兴有限召开的 2008 年临时股东会通过决议，按股东出资比例向全体股东分派现金红利 20,611,839.36 元（含税）。

（三）本次发行后的股利分配政策

根据公司 2009 年第三次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》中规定“公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。在满足正常生产经营资金需求的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。确因特殊原因不能达到上述比例的，公司董事会应当向股东大会和全体股东作出特别说明。若公司股东存在违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东应得分配的现金股利，以偿还其占用的资金”。

（四）本次发行完成前滚存利润的分配情况

根据公司2009年11月10日召开的第一届董事会第六次会议和2009年11月30日召开的2009年第三次临时股东大会审议通过的决议：如果公司本次股票发行申请获得中国证监会核准，并于2010年12月31日前发行成功，则公司本次股票发行前的滚存未分配利润由本次股票发行后的新老股东共享。

第十一节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

根据公司第一届董事会第六次会议决议、第一届董事会第十次会议决议及2009第三次临时股东大会决议、2010年第一次临时股东大会决议，公司本次拟向社会公开发行人人民币普通股1,000万股，占发行后总股本的25%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【】万元，全部用于公司主营业务相关的项目及其他与主营业务相关的营运资金。

公司募集资金将按照本公司《募集资金管理制度》的规定，存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用，开户银行【】，账号【】。

本次募集资金投向经公司股东大会审议确定，由董事会负责实施，用于：

（一）年产1.5万吨高端中厚规格BOPET薄膜生产线建设项目

（二）其他与主营业务相关的营运资金，共计【】万元

序号	项目名称	项目投资金额（万元）			项目备案情况
		建设投资	流动资金	总投资	
1	年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目	13,916.50	5,118.30	19,034.80	常发改备[2009]15号
2	其他与主营业务相关的营运资金	—	【】	【】	—

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决。

募集资金到位前，公司将根据业务发展需要，决定是否以自有资金先行投入，如以自有资金先行投入，待募集资金到位后将予以置换。

二、募集资金投资项目具体情况

（一）年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目

本项目将在公司厂区内新建厂房用于建设年产 15,000 吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，通过购置进口设备和国产设备，形成年产太阳能背材基膜 4,600 吨、光学基膜 3,800 吨、压缩机膜及各种特种电机膜 3,800 吨，各类电子用特种基膜 2,800 吨的产能。

1、募集资金投资计划

资金类别	总投资额（万元）	分期投资额（万元）			
		第一年	第二年	第三年	第四年
建设投资	13,916.50	6,262.40	7,654.10	-	-
流动资金	5,118.30	-	2,013.60	2,502.60	602.00
合计	19,034.80	6,262.40	9,667.70	2,502.60	602.00

2、项目背景及必要性

（1）提高公司目前高端产品的产能，以满足市场需求的扩大

公司目前产能已基本利用，产品订单持续增长，产销率已接近 100%。

项目	2009 年	2008 年	2007 年
产能（吨）	20,000.00	10,000.00	10,000.00
产量（吨）	16,564.91	9,835.25	8,405.29
产能利用率	90.35%	98.35%	84.05%
销量（吨）	16,428.73	9,312.65	8,491.88
产销率	99.18%	94.69%	101.03%

注：上表 2009 年产能利用率是根据 1#线年产能 10,000 吨计算，2#线年产能 10,000 吨折算成 10 个月产能 8,333.33 万吨，两条生产线合计 18,333.33 吨计算的。

从上表可以看出，报告期内，由于公司产品销售旺盛，产能利用率逐年提高，从 2007 年的 84.05%提高到 2008 年 98.35%，1#生产线已不能满足公司产品市场的

需求，必须进行扩产，因此公司管理层在经过充分论证后，于 2007 年 5 月开始筹建一条年产 1 万吨 BOPET 膜的新生产线（2#生产线），并于 2009 年 2 月正式投产，产能增加 10,000 吨/年。即使在新生产线需要一段时间的磨合期，投产当年未完全释放产能的情况下，公司在 2009 年的整体产能利用率水平仍然达到 90.35% 的较高水平。由于公司目前聚酯薄膜特别是中厚型 BOPET 膜产品供不应求，新投产的 2#生产线产能利用率预计 2010 年底将达到 100%。

另外，随着公司产品质量的不断提高和规模的不断扩大，在原材料相同的情况下，产品的单位成本将有所降低。因此为了满足公司产品的市场需求，提高产量和销量，促进公司的进一步发展，拟通过本项目的实施新增年产 1.5 万吨高端中厚规格的 BOPET 膜生产线，从而进一步扩大公司的市场占有率和公司产品的综合竞争力。

（2）调整产品结构，保持行业领先地位的需要

虽然公司自 2007 年开始调整产品结构，但由于受产能的限制、新产品质量的稳定性以及客户的选择等因素，目前公司主营业务产品中的珠片膜的营业收入占比仍是最大（2007 年、2008 年、2009 年珠片膜销售占主营业务受的比例分别为 72.75%、51.40%、29.27%）。虽然近年来公司主动压缩了珠片膜的生产和销售，但由于公司珠片膜产品品质优异，公司的珠片膜客户对公司产品有较强的粘性，因此为了保持公司良好的信誉，公司每年仍需生产较多的珠片膜。珠片膜的生产和销售与公司调整产品结构、实施中高端产品的战略不符，因此，在目前产能受限的情况下，通过本项目的实施，新增高端产品（包括太阳能背材基膜、光学基膜、压缩机膜及各种特种电机膜及电子用特种基膜）产能 1.5 万吨，将加大上述高端中厚型的产量和销量，调整产品结构，继续保持公司在 BOPET 膜行业的领先地位。

（3）替代进口的需要

国内太阳能生产企业和液晶显示屏生产企业所需的太阳能背材和光学膜主要从国外进口，其中太阳能背材主要从奥地利依索股份进口，而光学膜主要从韩国 SKC、日本东丽、美国杜邦帝人等公司进口。随着国内太阳能背材、光学膜生产企

业的兴起，近年开始转为进口太阳能背材基膜、光学基膜进行加工生产。公司通过多年的技术研发与实践，目前已研发成功太阳能背材基膜和光学基膜，其中太阳能背材基膜已规模生产，光学基膜也逐步推向市场，但由于产能的限制，公司无法进一步扩大新研发产品的规模化生产。通过本项目的实施，新增年产太阳能背材基膜 4,600 吨、光学基膜 3,800 吨，可以部分满足国内市场对光学基膜、太阳能背材基膜等高端产品的需求，有效替代该类高附加值产品的进口。

3、项目可行性

（1）国家高科技产业发展规划的推进

本项目生产的产品为高端中厚规格 BOPET 薄膜，其中光学聚酯薄膜和太阳能背材基膜在国内尚未大规模生产，但市场广阔。本项目生产的产品可替代进口，用于新能源、电子信息产业中高新技术产品，如太阳能光伏电池、高品质新型显示器件等，这些高科技产品均属于国家和江苏省产品结构调整指导目录中“鼓励类”产品，符合国家和江苏省重点产业调整和振兴规划纲要（2009 年-2011 年）中重点领域与投资方向。

（2）特种聚酯薄膜的应用越来越广泛

BOPET 薄膜是一种可持续改性的新型工业材料，随着科技的不断发展，我国航天、电子信息、光学、新能源等高科技产业的崛起和技术进步，其应用领域越来越广，对聚酯薄膜产品的品质要求也越来越高。虽然我国已成为聚酯薄膜的产能大国，但在高端领域的聚酯薄膜，即“特种功能性聚酯薄膜技术开发及应用”领域仍处在落后阶段，我国航天、光学、电子信息、太阳能应用等高科技领域用聚酯基膜及终端产品仍需大量进口。

（3）太阳能背材基膜、光学基膜市场需求潜力巨大

随着世界能源短缺的矛盾日益突出以及低碳行业的兴起，开发新能源尤其是绿色能源成为各国发展本国经济的手段之一。太阳能背材（聚酯）基膜具有水气阻隔性、电气绝缘性、尺寸稳定性，易加工性及耐撕裂性、耐候性等特点，以太阳能背材（聚酯）基膜为主材的太阳能背材，为太阳能电池起到绝缘、支撑和固定的作

用，是太阳能电池的重要组件。从国内来看，虽然近年来政府加大对太阳能光伏产业的投入，但国内生产的太阳能电池使用的太阳能背材基本依赖进口，这进一步加剧了太阳能电池行业快速发展与原材料短缺之间的矛盾。因此，太阳能背材用聚酯薄膜具有广阔的市场前景。

相比普通聚酯薄膜而言，光学用聚酯基膜具有表观无缺陷、低雾度、高透光率等特点，主要用于平板显示器，特别是液晶显示器里背光模组中的光扩散薄膜、反射薄膜，触摸屏中的保护膜以及软性显示器等光学显示领域。光学基膜是 LCD 产品必不可少的原辅材料，其中的保护膜、离型膜、反射膜、扩散膜和增亮膜等均为高附加值的特种功能性聚酯薄膜产品，具有巨大的市场潜力。

（4）实施本项目不需另征用土地，在现有公司的空地上建设；

（5）本项目生产的太阳能背材基膜目前与依索股份签订了《产品购销合同》，合同约定公司太阳能背材基膜“从 2010 年元月起，每月订单量超过 150 吨，从 2010 年 4 月起，每月订单量超过 300 吨”。因此本项目的实施部分产品的销售有保证，不需要进行额外市场营销。

（6）本项目为扩能项目，新增产品的原材料跟公司目前产品的原材料完全一致（即聚酯切片），而江苏地区是全国重要的聚酯切片供应地，因此本项目的实施有良好的外部配套协作条件。

4、项目市场前景

本项目产品可广泛用于太阳能电池、LCD、光学、电子信息、电机及电子材料等高新技术领域。本项目产品属“特种功能性聚酯薄膜技术开发及应用”，产品技术含量高，性能优异，达到国际先进水平，产品可以替代国外进口产品。随着相关领域的材料革命和技术进步，产品具有良好的市场前景。

（1）太阳能背材基膜市场

太阳能背材主要为太阳能电池提供支持、固定作用，具有优异的耐气候性能、电气绝缘性能以及耐水气等性能。BOPET 薄膜因其良好的力学性能、电气绝缘性能，是太阳能背材不可缺少的材料。

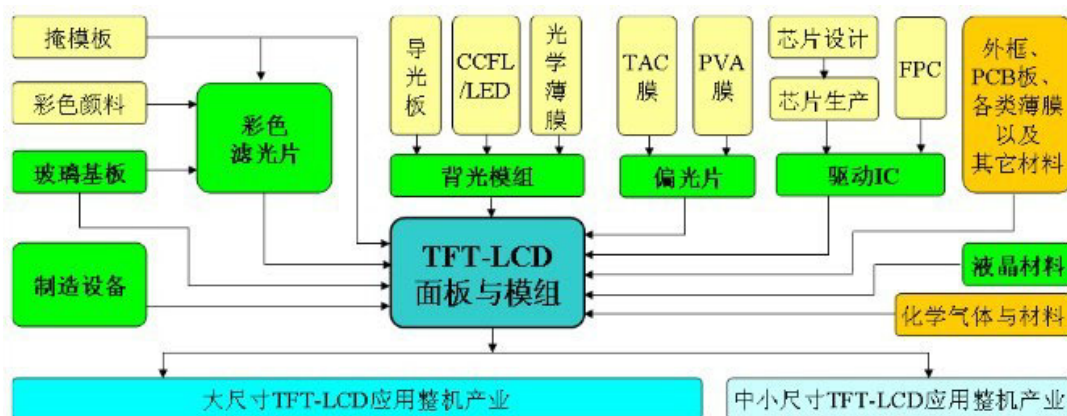
根据 2007 年全球太阳能电池产能可以大体估算用于太阳能背材的 BOPET 聚酯薄膜的用量大约为 65,000 多吨左右。尽管受 2008 年金融危机影响，光伏产品出口受阻、订单明显减少。但从长期来看，光伏产品的市场需求依然存在，市场行情长期看好。目前从能源供应安全和清洁利用的角度出发，世界各国正把太阳能的商业化开发和利用作为重要的发展方向。为扶持国内光伏产业，国家出台了“金太阳工程”和“太阳能屋顶计划”等政策，近期也拟推出新能源发展规划。预计到 2030 年太阳能光伏发电将占世界电力供应的 10%以上，2040 年达到 20%以上，到 21 世纪末太阳能发电占到 60%以上（数据来源：《中国光伏发展报告》（2007））。世界范围内对光伏产品的需求无论是中期，还是长期，都将会增加。

目前，国际市场上太阳能背材主要生产厂家为奥地利依索股份（ISOVOLTA AG）、德国肯博公司等，其中依索股份占领了全球 65%的市场份额，目前裕兴科技已被其选为合格供应商，每月有固定数量的产品直供依索股份，预计 2010 年可以达到 3,000 吨。

从国内市场来看，随着国内企业逐步进入太阳能背材生产领域，太阳能背材完全依靠进口的局面得以改观。一些有实力的公司的太阳能背材产品已批量投入市场，如中国乐凯胶片集团公司下属的乐凯胶片股份有限公司、杭州哈氟龙科技有限公司、嵊州新华科技有限公司等。国内太阳能背材基膜市场逐步显现，公司专为太阳能背材研发生产的 CY11、CY25 型号聚酯薄膜，以其优异的水气阻隔性能领先国内同行，达到国际先进水准；优异的耐老化性能已接近 B 级绝缘材料水平，现已批量投入生产，供应国内太阳能背材厂家。

（2）光学用聚酯基膜市场

光学用聚酯基膜与普通聚酯薄膜相比具有更低的雾度、更高的透光率。被广泛用于平面显示器的扩散膜、棱镜薄膜，触摸屏中的保护膜，软性显示器，薄膜开关等光电显示领域。光学用聚酯薄膜在 LCD 中的应用见下图：



随着人们对平面显示器的需求不断加大，且画面日益大型化，2008 年度全球液晶显示电视的需求量已达到 1.67 亿台，预计到 2010 年，全球对于平面显示器的需求将比 2004 年增长 7 倍，光学用聚酯基膜具有广阔的市场前景。

目前世界上能生产光学用聚酯基膜的厂家主要集中在欧美、日本以及韩国等地，包括日本东洋纺、日本东丽、日本三菱、韩国东丽、韩国 SKC、韩国 KOLON、杜邦帝人、美国 3M 等。国内已有部分厂家瞄准这个潜在的巨大市场，如合肥乐凯科技产业有限公司新投产一条 2.3 万吨/年光学膜生产线，但产能目前尚未完全释放。

随着液晶显示器尺寸越来越大，对光学材料的基材—聚酯薄膜的厚度要求越来越高。目前，大尺寸的液晶显示器需要的薄膜厚度已达 188-250 μm ，甚至到 350 μm ，而生产厚规格的聚酯薄膜正是本公司的优势所在。公司研发生产的光学用聚酯薄膜，已逐步投放国内市场，预计将成为公司潜在的增长点之一。

（3）特种电气绝缘用膜市场

公司目前的特种电气绝缘用膜主要包括压缩机膜及各种特种电机膜。目前，我国已经是全球最大的电机制造国，微电机年产量约占全球的 70%，小电机产量约占全球 64%。2007 年空调压缩机全球产量 8,000 万台，其中有 5,500 万台是在中国生产，约占全球产量的 69%。中国市场电机用绝缘聚酯薄膜年需求量预计已近万吨。目前，国内电机生产单位集中在广东、浙江、江苏等地，主要为大的家电品牌配套。

电机绝缘用聚酯薄膜主要分为柔性复合材料用膜、微电机嵌槽用乳白色膜、压缩机专用薄膜等。公司主要产品为微电机嵌槽用乳白色膜（6023D）、压缩机专用薄膜（CY30）等，主要生产的规格为 75-350 μm ，其中 250-350 μm 国内市场占有率近 40%。

（4）特种电子膜

据国家工业与信息化部数据，2008 年，我国规模以上笔记本计算机制造企业共完成笔记本制造 10,858.7 万部，同比增长 25.2%。我国也是世界最大的手机生产制造基地，近年来手机产量在全球占四成左右，2008 年手机产量超过 5 亿部。笔记本电脑、手机生产所用的保护膜、离型膜、绝缘膜等的基材大部分为特殊性能的聚酯薄膜。国内笔记本电脑生产厂家主要集中在苏州、上海、东莞、深圳等地。

目前，公司研发生产的黑色、蓝色、抗静电、白色、阻燃、低收缩等差异化品种聚酯薄膜在性能上能够满足特定市场需要，主要生产的规格为 100-350 μm ，大部分品种规格已完全可以替代进口产品。

5、项目建设内容

（1）项目建设内容

本项目建成后，公司将增加 1.5 万吨/年特种聚酯薄膜的生产能力，保持公司在特种聚酯薄膜行业的领先地位。

本项目将根据生产工艺、设备和生产组织的需要，新建一幢生产厂房，该厂房长 140 米，宽 30 米，为二层结构，以保证原材料投放、流水线生产、物料配送、公用配套系统、库存及人员管理为一体的系统高效、有序运行。

新增一条高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，关键生产工序采用进口设备，如：挤出机、铸片成型机组、纵拉伸机组、收卷机、薄膜分切机；其他生产设备拟采用国产一流的专业设备。

（2）主要设备选型

本项目共新增生产及辅助设备 67 套，其中引进进口设备 17 台（套），国产设

备 50 台（套），主要进口设备如下：

序号	设备名称及型号	技术参数	单位	数量
1	单螺杆挤出机	2.5t/h	台	1
2	双螺杆挤出机组	400kg/h	台	1
3	熔体过滤及熔体管道		台	1
4	平模头	1800mm	台	1
5	高压静电吸附装置	20Kv,10mA	台	1
6	铸片成型机组	2100mm	台	1
7	纵拉伸机组	2100mm	台	1
8	横拉伸机组	5.6m	台	1
9	牵引机组	5.8m	台	1
10	收卷机	5.8m	台	1
11	薄膜分切机	5.8m	台	1
12	油加热系统		台	2
13	金属分离器		台	4

国产设备采购情况如下：

序号	设备名称	技术参数	单位	数量
1	原料输送干燥系统	2.5t/h	台	2
2	在线原料检测及控制系统	—	台	2
3	电气传控制设备	—	台	1
4	回收造粒系统设备	—	台	1
5	粉碎机	—	台	3
6	起重设备	—	台	6
7	储片系统	—	台	2
8	成品包装设备	—	台	1
9	生产线配套控制电机	—	台	30

10	电瓶叉车	2t	台	2
	合计		台	50

6、项目投资概算

本项目总投资估算为 19,034.80 万元，具体如下：

序号	项目	金额（万元）	所占比例
1	建筑工程费	953.60	5.01%
2	设备购置费	10,718.40	56.31%
3	安装工程费	531.50	2.79%
4	工程建设其他费用	447.80	2.35%
5	预备费	1,265.10	6.65%
6	流动资金	5,118.30	26.89%
	合计	19,034.80	100.00%

7、产品技术水平

公司已掌握相关产品的生产工艺，并已得到客户及市场的肯定。具体产品技术水平情况参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“七、发行人的技术情况”中对于产品技术水平的介绍。

8、产品生产方法及工艺流程

本项目的生产方法和工艺流程与公司现有特种聚酯薄膜的生产方法和工艺流程相同，具体参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”中对公司产品生产流程的介绍。

9、原辅材料及能源供应

本项目所需的原材料主要为聚酯切片，供应渠道畅通，市场价格结算，能够满足 BOPET 薄膜产品质量要求。其他化工原辅料和包装材料均能在常州及长江三角洲地区购买，不需特殊采购。

本项目的消耗能源主要为水和电，目前公司厂区给排水、供电等配套设施较完

善。公司现有一幢 35kV 总变配电所，安装容量 8,500kVA（千伏安，下同），目前全厂用电负荷为 5,500kVA，本项目用电拟新增容量约为 3,000kVA，现有供电能力能够满足本次建设的需要。根据本项目的生产工艺，项目全年用电约 2,207 万 kW·h。项目主要用水包括生产用水和生活用水，项目总用水量约为 13,431 吨/年。

10、环保情况

本项目生产过程为物理加工过程，不会产生对人体有害的废水、废气、废渣。本项目已取得常州市环境保护局出具的批复文件（常环表[2009]68 号）。

11、项目备案情况

本项目已于 2009 年 11 月 11 日取得了常州市发展和改革委员会常发改备【2009】15 号《市发展改革委关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线建设项目备案的通知》。

12、项目选址及土地使用情况

为实施本项目，发行人已在目前厂区内规划预留了本项目用地，土地已取得《土地使用权证》（常国用（2009）第变 0327014 号），土地取得方式为出让，用途为工业用地。

13、项目的组织方式及实施进展情况

公司总经理直接领导本项目建设，前期厂房建设由公司指定专人负责招标和施工，并监督施工进度和质量；设备采购及调试工作由设备部、生产部、技术部具体负责。

本项目采用“按岗位计算定员”，投产后共需定员 80 人，其中：生产工人 60 人，技术人员 12 人，管理人员 8 人。项目年工作日 330 天（超出国家规定工作日部分，需从内部统筹安排；节假日加班，按规定发放加班工资），主要生产岗位实行三班两运转。

项目建设期为 1.5 年，第二年下半年投产，生产负荷为 30%，第三年达到

80%，第四年开始满负荷生产。

项目建设期实施进度如下：

序号	内容	月进度									
		0	2	4	6	8	10	12	14	16	18
1	项目前期工作	△	△								
2	初步设计、施工设计	△	△	△							
3	土建工程				△	△	△	△			
4	设备订货			△	△	△	△				
5	设备到货检验					△	△	△			
6	设备安装							△	△		
7	职工培训						△	△	△		
8	生产线调试、试生产									△	
9	竣工、投产										△

14、项目效益分析

本项目财务评价计算期为 12 年，达产后正常年销售收入为 26,237.2 万元（不含增值税），可实现利润总额 5,837.4 万元，实现净利润 4,378.1 万元（25%的所得税率）。本项目税后内部收益率为 25.61%，财务净现值为 10,768.0 万元（折现率为 12%），投资回收期为 5.52 年（税后，含建设期）。

15、公司募投项目产品现有产销量情况

本次募投项目产品均是公司现有产品的扩能产品，募投项目产品现有产销量情况如下：

单位：吨

项目	2008 年			2009 年			本次募投项目新增产量
	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）	
太阳能背材基膜	68.00	67.35	99.04	1,061.20	950.56	89.57	4,600
光学基膜	0.17	0.17	100.00	28.36	25.71	90.66	3,800

压缩机膜及各种特种电机膜	910.50	903.55	99.23	4,066.86	3,965.92	97.52	3,800
各类电子用特种基膜	410.50	390.67	95.17	1,320.49	1,236.86	93.67	2,800

从上表可以看出，本次募投项目投产后，产量均比现有产量大幅增加，为保证本次募投项目投产后，产能能够充分利用，产品能有效推向市场，公司已采取或将采取的措施主要包括：

（1）与主要客户签订了产品购销的意向性协议

针对募投项目产品产量的大幅增加，公司管理层目前与主要客户签订了产品购销意向性协议。

针对太阳能背材基膜，2009年4月21日公司与依索股份签订了《产品购销合同》，合同约定公司太阳能背材基膜“从2010年元月起，每月订单量超过150吨”。2009年5月15日，公司与海宁博大包装印刷有限公司签订《产品购销合同》约定2010年元月起，公司每月向海宁博大包装印刷有限公司供应太阳能背材基膜100吨以上。

而针对光学基膜，2009年5月20日，公司与宁波激智新材料科技有限公司签订了《产品购销合同》，约定如果公司光学基膜品质稳定，2010年元月至2010年5月公司每月供应光学基膜100吨以上。

由于公司客户均具有一定的粘性，而且公司均通过主要客户的供应商资格验证，因此可以预期，只要公司产品质量稳定，按照现有客户的购买意向，在2012年本次募投项目投产时，募投项目新增产量大部分能够有效消化。

（2）加大研发力度，保证产品质量的稳定

公司目前的光学基膜刚研发成功，产品质量不是很稳定，对此，公司推出了包括与科研院校合作、聘请专家顾问、加大研发投入力度、完善技术人员激励机制及产品研发内部反馈制度等一系列保证产品质量稳定的措施。

另外，为了提高科研成果转变为产品的效率，公司通过特有的小试生产线，进

行新产品的试验。通过该小试生产线，公司可以低成本，高效率的进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实践结果对技术理论进行修正。公司将依托在中厚型特种聚酯薄膜领域的技术优势，积极与国内外同行进行技术交流合作，吸收借鉴国内外同行业先进的技术水平，保证公司产品质量的稳定。

在内部质量控制上，公司将进一步控制好原、辅材料的进货检验关，确保原、辅材料的质量稳定。生产过程中，要求班组员工做好自检工作，确保产品质量处于受控状态。加强品质管理部的内部管理，在质量分析、生产制造、产品开发等领域严格质量控制，确保产品质量符合行业标准和客户的需求。

只要公司新产品质量稳定，以公司目前在中厚型 BOPET 膜领域的知名度和技术优势，预计到募投项目投产的 2012 年，募投项目产品的销售将会得到很大程度的保证。

（3）加大市场营销力度，为募投项目产品的销售打下坚实的基础

为了保证募投项目新增产量的销售，公司完善了现有的营销模式和体系。从以前的完全直销模式到直销模式与经销商分销结合的模式，并且公司在逐步培养主要产品销售区域（如长三角、珠三角）的一级经销商，建立起销售能力和市场影响力较强的一级经销商体系。

在出口上，公司将继续加大与依索股份的合作，并利用其影响力，加大公司产品出口地域的辐射范围。

在人员上，将继续扩大营销队伍规模、提高队伍绩效。按照公司营销服务网点发展规划，逐步壮大营销队伍规模，计划在 2012 年初募投项目投产时营销人员从现有的 11 人提高到 20 人。另外，公司将加强营销队伍进行系统、专业的训练，持续的实现团队能力训练、能力发现、能力发挥的管理过程，实现营销人员的高绩效，最终实现组织的高绩效。

（二）其他与主营业相关的营运资金项目

本次拟以募集资金【】万元用于增加其他与主营业务相关的营运资金，以满足公司业务快速发展的需求，进一步增强公司的市场竞争能力。

1、营运资金的必要性

（1）生产经营扩张的需要

2007年至2009年，公司营业收入由12,477.37万元增加到20,939.84万元，增长67.82%；总资产由16,973.93万元增加到22,371.61万元，增长31.80%。2007年公司开始投资建设的年产1万吨特种聚酯薄膜的2#生产线于2009年2月正式投产，产能扩大至2万吨/年。由于公司的产品在特种聚酯薄膜行业具有鲜明的特色和良好的品质，产品供不应求，给公司带来较好的收益，目前，该生产线尚未完全释放100%的产能，如果2010年该生产线完全释放产能，公司需要投入大量的营运资金组织原材料的采购、产品的生产、人员的培训以及市场营销等。

（2）上游供应商的商业信用政策较严

由于公司上游原材料供应商基本上为一些大型的石化企业（如公司的第一大供应商为仪征化纤600871.SH的经销商江苏三江化纤工业有限公司，详见本招股说明“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”），而公司在其采购的聚酯切片占其销售收入比例较小，使得这些大型供应商给公司的商业信用政策较严，公司采购原材料基本上需要支付现款、预付款或承兑汇票，在业务快速发展和产能迅速提高的情况下，原材料采购金额必然增加，但公司应付款项却不能相应增加，故必须增加营运资金来满足公司生产经营的需要。

（3）对部分大客户收款期限延长的需要

为拓展大客户，提高公司现有产品的销售额，公司在现有应收账款收款期限的基础上延长了部分大客户收款期限。如自2009年7月份开始，公司开始对依索股份销售太阳能背材基膜，并于2009年12月开始大批量供货。依索股份为国际知名的太阳能背材生产厂家，其每年对太阳能背材基膜的需求量较大，为开拓国际业务

和拓展太阳能背材基膜市场，公司对依索股份出口的产品收款期限由常规的不到 1 个月延长到 3 个月，按照目前与依索股份签订的意向性协议，2010 年 4 月起每月向依索股份供应太阳能背材基膜 300 吨，并按目前 50%的毛利率计算，这部分的销售就需要增加营运资金 600 多万元。

（4）融资渠道的限制

由于公司生产经营的主要固定资产集中在成套设备和生产线上，而房屋建筑物较少，2009年12月31日固定资产净值中房屋建筑物和通用设备的金额分别为1,643.20万元和9,326.56万元，分别占固定资产净值的比例为14.851%和84.31%，目前公司已将房屋建筑物和土地使用权抵押给银行。在国内银行现行的贷款模式下，公司很难通过生产线和设备的抵押取得较大金额的银行贷款，而目前公司的银行贷款除了自身资产的抵押之外，基本上都是关联方（或与关联方有一定业务往来的单位，下同）的保证贷款，截至2009年12月31日关联方为公司提供保证取得贷款为6,300万元，基本上到达了关联方保证的限额。

综上，在公司现有资产的结构下，很难通过银行贷款的渠道，筹集大额的外部资金，因此需要利用资本市场公开发行股票筹集营运资金以满足公司生产经营发展的需要。

（5）改善财务结构，提高公司偿债能力

报告期内，公司通过财务杠杆的灵活运用，使公司业务发展的同时，也增加了公司偿债风险。报告期内，公司主要偿债指标如下

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	0.52	0.61	0.77
速动比率	0.40	0.54	0.70
资产负债率	55.17%	72.28%	76.89%

从上表可以看出，公司目前流动比率和速动比率较低，短期偿债压力较大，如果继续通过银行新增借款或借新债还旧债，来扩大公司经营规模，公司的偿债风险将逐步积聚，如果遇到经济不景气或银行收缩银根，而公司又无法获得供应商商业

信用的情况，公司的资金面将很难维持。因此必须通过股权融资来提供公司所需的长期资金，改善公司现有财务结构和提高公司偿债能力。

（6）缓解财务费用压力，提高经营效益

公司在最近三年的银行借款情况如下：

单位：万元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
长期借款	-	3,000	3,000
一年内到期的长期借款	1,500	-	-
短期借款	8,300	3,900	3,700
项目	2009年度	2008年度	2007年度
利息费用	517.49	344.49	326.91
占当期净利润的比重	13.66%	15.05%	13.92%

报告期内，公司负债规模不断扩张，银行借款呈逐年增加的趋势。2009 年 12 月 31 日银行借款比 2006 年 12 月 31 日增加 23.88%，且 2009 年 12 月 31 日银行借款均为短期借款（或一年内到期得长期借款），偿还短期贷款压力较大。利息支出金额也逐年增加，2007 年度至 2009 年度利息支出占当期净利润的比率分别为 13.92%、15.05%、13.66%。通过本次发行，公司募集资金可以减少短期资金压力，减少财务费用支出。

综上所述，根据发行人行业特点及发展所处阶段，发行人在发展过程中面临较大的资金需求。本次发行将为发行人提供充足的资金，在促进公司发展、提高公司竞争力、增强盈利能力等方面都具有重大的作用。

2、营运资金的管理安排

对于本次募集资金中增加营运资金的部分，公司采取的管理措施包括：

（1）公司将按照深交所有关募集资金管理的规定和公司制定的《募集资金管理制度》，将该部分资金存放在董事会决定的专门账户集中管理。

（2）公司在使用该部分资金时，将严格按照《募集资金管理制度》履行资金使用审批手续。

（3）严格限定该部分资金用于公司主营业务。使用资金用于主营业务时，提前做好资金使用计划，提高资金使用效率。

3、增加营运资金对公司生产经营和提升核心竞争力的影响

募集资金到位后，增加营运资金将提高公司的流动比率和速动比率，增强了公司短期偿债能力和抵御风险能力。增加营运资金可以有效优化财务结构，以适应公司业务发展和生产运营的需要，提高公司的持续盈利能力。

三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）对财务状况的影响

1、对净资产和每股净资产的影响

本次募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，增强公司资金规模 and 实力，能够提升公司后续持续融资能力和抗风险能力。

2、对资产负债率的影响

本次募集资金到位后，公司资产负债率将显著降低，可以优化资本结构，提高公司长期偿债能力，减少经营风险。

3、对净资产收益率的影响

募集资金到位后，由于净资产大幅增加，而盈利能力不会即时显现，因此净资产收益率在短期内将会降低。但从中长期看，公司净资产的增加将提高公司对于生产经营及技术、销售方面的投入，公司营业收入将显著增长，能够提高公司的长期盈利能力，因此本次募集资金将对公司长期的净资产收益率产生积极的影响。

（二）对经营成果的影响

1、对生产经营和盈利能力的影响

目前，发行人具有年产特种聚酯薄膜 2 万吨的生产能力，产品门类涉及珠片用聚酯薄膜、特种电气绝缘用膜、护卡用聚酯薄膜、触摸开关膜、特种电子膜、太阳能背材基膜、光学基膜。本次募集资金项目实施后，产能增加 1.5 万吨/年，将扩大毛利率较高的产品，如太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜、特种电子膜等产品产能，可以显著改善产品结构，提高产品总体的盈利能力水平。

2、固定资产折旧对盈利能力的影响

本次募集资金投资建设的年产 1.5 万吨高端中厚规格 BOPET 薄膜生产线，其建筑工程投资及设备投资形成的固定资产为 13,778.90 万元，根据公司目前的固定资产折旧政策（直线法折旧，房屋建筑物折旧年限为 20 年，机器设备折旧年限 10 年，残率均为 5%），项目建成后每年新增固定资产折旧 1,110.70 万元。由于短期内募投项目建成后完全达产需要一定的时间，因此在建成投产后的一段时间内新增固定资产折旧将影响到公司净利润水平。

项目完全达产后，年新增营业利润不少于 1,110.70 万元，即可消化新增折旧对利润的影响；公司在报告期内，毛利率水平保持在 20%以上，选取有代表性的 2009 年毛利率 24.69%计算，项目建成后，在经营环境不发生变化的情况下，公司营业收入增加 4,498.58 万元，即可保证新增折旧费用不会对公司经营业绩产生影响。

第十二节 未来发展与规划

一、公司当年和未来三年发展规划和发展目标

经过五年的快速发展，公司已经成长为我国中厚型特种聚酯薄膜生产领域中具有重要影响力的制造商，公司快速发展的动力来源于公司的创新机制。公司将立足于中厚型特种聚酯薄膜领域，充分利用已经积累的各种优势，加大技术投入，积极进行创新，研发出更多优异性能和用途的中厚型特种聚酯薄膜，满足中国工业快速发展所需的新型工业材料需求，成为中国规模最大的中厚型特种聚酯薄膜制造商。

公司未来三年的发展规划是：不断加强员工队伍建设，持续提升企业的经营管理水平，保持中厚型特种聚酯薄膜业务的稳步快速发展，积极发展公司的创新机制，提高技术研究水平，加大产品研发投入，积极开拓中厚型特种聚酯薄膜市场，持续提升公司盈利能力。通过三年左右时间形成高品质、高附加值、高科技含量的特种电气绝缘用膜、太阳能背材基膜、光学基膜和特种电子用膜四大产品系列。

公司未来三年的发展目标是：继续保持公司在中厚型特种聚酯薄膜行业的各项优势，充分利用募集资金项目的实施，扩大公司在高品质、高附加值、高科技含量的中厚型特种聚酯薄膜的业务规模，稳步提高市场份额，不断提升公司盈利能力。公司从 2007 年开始调整产品结构，并计划随着产品技术的不断发展，继续调整产品结构，压缩珠片膜的生产和销售，大力推进高品质、高附加值产品的生产和销售，另外将继续加大高端中厚型特种聚酯薄膜在电子信息、光学、新能源、高压电气绝缘等领域的应用。未来三年公司营业收入将会稳步增长，预计 2010 年实现营业收入 2.6 亿元，实现净利润 4,500 万元；2011 年实现营业收入 3.3 亿元，实现净利润 6,000 万元；2012 年随着本次募投项目开始投产实现营业收入 5 亿元，实现净利润 8,000 万元；2013 年实现营业收入 6.5 亿元，实现净利润 1.1 亿元。

二、实现发展目标的措施

1、产品研发计划

公司将立足现有四大核心产品的技术优势，继续加大研发投入，为新产品开发提供强有力的技术支持。公司计划重点研发的新产品如下：

（1）太阳能背材基膜

作为国内首家研发出高品质太阳能背材基膜并规模化生产的聚酯薄膜制造商，公司在该产品领域具有较强的技术实力。作为太阳能背材的重要原材料，公司生产的聚酯薄膜具有优异的阻水和阻气性能，良好的力学性能和电气绝缘性能，并且具有良好的低温韧性，有效保护太阳能电池不被空气和水份侵蚀，极大提高了太阳能电池的使用寿命。公司的太阳能背材基膜产品，已通过全球最大的太阳能背材生产商依索沃尔塔股份公司的质量检测，并已规模化生产。

公司将立足该产品技术优势，继续加大科研投入，针对聚酯薄膜可持续改性的优异性能，不断尝试新技术和新工艺，持续提升聚酯薄膜在阻水、阻气及抗紫外等方面的性能，研制出具有更优的水份和空气隔绝性能，更强的电气绝缘性能和优异的抗老化性能的聚酯薄膜产品。

（2）光学基膜

光学用聚酯薄膜由于其优异的光学性能、电气绝缘性能以及低制造成本等特点被广泛用于平面显示器的扩散膜、棱镜薄膜、触摸屏中的保护膜、软性显示器、薄膜开关等光电显示领域，该薄膜与普通聚酯薄膜相比具有更低的雾度、更高的透光率和更佳的平整度。通过与江苏工业学院进行技术合作，公司已成功研发出适用于扩散膜、保护膜等一系列光学基膜产品，并投入市场，获得了用户的认可。公司将继续加强与江苏工业学院以及其他科研院校的合作，加大科研投入，开发出性能更加优异、品质更加优良的光学基膜产品。公司计划重点研发的光学基膜产品主要有：扩散膜、液晶显示光触摸基膜、增亮膜基膜等。

（3）特种电气绝缘用膜

公司生产的特种电气绝缘用膜电气绝缘性能优良，生产技术先进，处于国内市场主导地位。公司生产的电机嵌槽用聚酯薄膜已通过 UL 认证，市场需求持续增长。公司将大力拓展特种电气绝缘用膜产品，继续巩固其市场主导地位。公司将在特种电气绝缘用膜的高压绝缘性能、机械物理性能等方面进行持续的技术攻关，争取在上述方面实现技术突破，不断提升聚酯薄膜的产品性能，研发出性能各异的电气绝缘用膜产品。公司计划重点研发的特种电气绝缘用膜产品主要有：压缩机用膜（低萃取物聚酯薄膜）、电机变压器用膜和高阻燃等级聚酯基膜。

（4）特种电子用膜

公司生产的特种电子用膜，产品性能优良，其中电子用透明聚酯薄膜和电子开关用聚酯薄膜均已通过 UL 认证，市场需求持续增长。特种电子用膜产品种类多、用途广泛，可以广泛应用于笔记本电脑、手机等电子产品。公司研发生产的透明、黑色、蓝色、抗静电、白色、阻燃、低收缩等特种电子用膜已广泛应用于各种电子产品生产领域。公司将根据国内电子产品发展趋势，不断研发出透明薄膜、黑色薄膜、白色薄膜、蓝色薄膜等不同颜色、性能各异的薄膜产品，并重点在聚酯薄膜的抗静电性能、阻燃性能等方面进行技术突破，为国内电子产品的发展和创新提供品种多样、性能各异的特种电子用膜。

2、技术创新计划

公司作为一家追求产品差异化的高新技术企业，科技研发和技术创新显得尤为重要。公司将始终围绕性能优异、品质优良的中厚型特种聚酯薄膜进行产品和技术的研究，力争在技术创新、产品创新方面取得更大的突破，提升公司可持续发展能力，增强核心竞争力。具体计划如下：

（1）继续加大与科研院所技术开发合作。公司与同济大学、江苏工业学院、北京机械工业自动化研究所等科研院校建立了长期稳定的产学研合作关系，并与江苏工业学院成立了“江苏裕兴薄膜科技股份有限公司—江苏工业学院新材料联合研究实验室”，从事聚酯薄膜新材料的研发。公司已经与浙江大学达成合作意向，共同开展聚酯薄膜等新型材料的研究开发，并将浙江大学聚酯薄膜院士工作站设在公

司。通过与科研院所紧密的技术合作，可以发挥其特有的技术理论优势，进一步增强公司的技术研发能力。

（2）聘请国际资深专家进行技术指导。目前，在高端聚酯薄膜产品领域大型跨国企业长期处于技术垄断地位。公司将采取自主创新和引进先进技术相结合的办法，不断突破技术瓶颈，持续进行技术创新。公司聘请聚酯薄膜领域国际资深专家进行技术指导，在高端聚酯薄膜生产技术方面取得新的突破。

（3）充分利用公司独有的小试生产线，通过技术理论和生产实践相结合，持续进行技术创新。为了提高科研成果转变为产品的效率，公司独立研发并组装了小试生产线。通过该小试生产线，公司可以低成本、高效率的进行产品研发和生产试验，不断将新的技术理论应用于生产实践过程中，并根据实验结果对技术理论进行修正。公司独有的小试生产线，极大的提高了科研成果转化为产品的效率，为公司技术创新奠定了基础。

（4）依托公司在中厚型特种聚酯薄膜领域的技术优势，公司将通过行业协会，积极与国内同行进行技术交流合作，吸收借鉴国内同行业先进的技术水平；公司将积极承担国家重大科技计划项目，积极主持和参与国家标准和行业标准的制修订工作。

3、市场开发计划

公司主要客户群体为使用聚酯薄膜进行后续加工的工业企业，如绝缘材料制造商、电子光学材料制造商、太阳能背材制造商、电子器材制造商等，其主要聚集在工业比较发达的长三角地区和珠三角地区。目前，公司大部分产品采用直销的方式，客户比较分散且需求量较小的产品，如特种电气绝缘用膜等产品采用分销模式。

随着公司生产规模的扩大，公司产品种类的不断齐全，公司产品销售将主要由直销模式转变为直销与经销商分销相结合的模式。公司在维护现有客户的基础上，用 1 至 2 年时间逐渐培育长三角地区、珠三角地区一级经销商，建立起销售能力和市场影响力较强的一级经销商体系，使其为公司业务的持续扩展贡献力量；再用 3

至 5 年建立华北地区、东北地区和西南地区一级经销商体系，并逐渐建立起长三角地区、珠三角地区二级经销商体系。

公司拥有自营进出口业务经营权，产品销售辐射韩国、印度尼西亚、泰国等国。2009 年度公司出口业务占销售收入的 6%左右。公司的太阳能背材基膜已经出口到依索股份，并受到用户好评，太阳能背材基膜出口业务将保持增长态势。公司将借助产品技术优势，进一步开发国外客户，稳步拓展境外市场。

4、人力资源计划

人才是企业竞争的关键，为了始终保持行业内的领先地位，公司把人力资源建设作为一个长期的发展计划。公司已聘请专业人力资源咨询机构为公司人力资源开发和储备进行咨询和规划，计划在 2011 年建成规范、科学、完善的人力资源管理体系。

在人才引进方面，一方面加大对聚酯薄膜行业人才的发掘，同时每年向大专院校招聘应届毕业生以培养技术后备力量，建立起合理的人才结构，保证公司长远发展对人才的需要；另一方面加强对内部人才的培养，以公司整体发展战略为基础，制定一套系统的人才培养计划，进行专业知识培训和职业生涯规划等，培训方式将以内部培训为主，外部培训为辅，积极打造学习型公司，提升企业核心竞争能力。在留住人才方面，公司将建立积极有效的人才激励和约束机制，留住优秀人才，充分发挥员工的积极性和主动性，为公司持续发展奠定坚实的人才基础。

5、品牌拓展计划

中厚型特种聚酯薄膜作为一种可持续改性的新型工业材料，应用领域非常广泛，并且各应用领域对聚酯薄膜的性能要求各异。相比直接面向消费者的生产企业，因下游企业替换原材料供应商的成本较大，工业用产品的生产企业的客户忠诚度较高，品牌效应明显。公司生产的中厚型特种聚酯薄膜产品种类齐全，技术含量高、品质优良，并且可以根据客户的特殊性能要求，较快的生产出性能各异的产品，满足不同客户差异化的产品需求，因此，公司的“裕兴”牌聚酯薄膜产品在工业用聚酯薄膜市场具有一定市场知名度和产品美誉度，拥有了一批较高忠诚度的客

户。

公司将继续保持技术创新能力和差异化产品生产能力，与分散的工业应用领域中的下游客户建立长期的互动关系，持续提高产品的性能，满足客户的不同需求，不断争取市场并提高客户忠诚度，形成品牌效应，逐渐培育出一个产品需求稳定、品牌忠诚度高的客户群。

6、持续创新计划

自成立之日起公司就将技术研发能力作为公司核心竞争力，并建立良好的研发创新机制，以使公司的技术实力在国内同行业中保持领先地位，公司将继续通过以下措施加强持续创新能力：

- （1）根据市场导向，不断加大研发投入和资金投入；
- （2）继续加强与外部科研院所合作力度，借助外部力量促进研发能力的提升；
- （3）借助功能聚酯薄膜工程技术研究中心和新材料实验室的建设，不断提高自主创新能力，实现公司产品逐步由中高端向高端发展；
- （4）完善技术人员激励机制，激发研发人员在技术创新方面的积极性；
- （5）完善产品研发内部反馈制度，加强技术部门与生产部门、质量管理部门、市场部门之间的沟通反馈，使公司工艺技术和产品性能不断得到优化和提升。

三、公司发展规划所依据的假设条件

- 1、国家宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，国家产业政策没有发生重大改变，并被较好地执行；
- 2、公司所处行业及领域的市场处于正常发展的状态，没有出现重大市场突变情形；
- 3、本次股票发行能够顺利完成并募集资金，目前的经营、技术开发及本次募集资金投资项目可以有效实施；

- 4、公司能够保持现有管理层和核心技术人员稳定性或连续性；
- 5、无因本招股说明书“风险因素”一节所载的任何风险因素而受重大不利影响；
- 6、没有其它对公司发展将会产生重大影响的不可抗力或不可预见的因素发生。

四、实施上述发展规划和目标可能面临的主要困难

从目前公司的实际情况看，实施上述发展规划和目标面临的主要困难是：

- 1、随着公司业务的快速发展需要更多的专业人才，人力资源建设相对滞后成为制约公司发展的瓶颈。
- 2、公司的技术研发与业务拓展需要大量资金投入，资金需求较为迫切，如果上市融资工作不能顺利完成，将影响发展计划的实施。

五、公司发展规划和目标与现有业务的关系

公司的发展计划充分考虑了公司在中厚型特种聚酯薄膜领域所具有的技术、市场优势，与现有业务具有一致性和延续性，可充分依托现有基础，利用现有的研发、生产、市场营销网络等方面的优势，进一步扩大生产规模和市场占有率。

公司发展规划和目标是对公司现有业务的发展、提高和完善。发展规划的顺利实施，可大大提高公司现有的业务水平，有利于实现产品质量的提升，为公司今后做大产业规模、提升核心竞争力、增强综合实力奠定坚实的基础；同时，技术创新计划、人力资源计划、市场拓展计划都将促进现有业务在服务质量、技术含量和销售收入方面的大幅提高。

总之，公司发展计划如能顺利实施，将极大提高公司业务规模和技术水平，提升公司的综合市场竞争力，促成公司长远发展战略的实现。

六、本次募集资金运用对公司增强成长性、提高盈利能力的作用

本次募集资金运用将加强公司在中厚型特种聚酯薄膜领域的优势，增强公司的

核心竞争力，保持公司快速增长态势，并大幅提高公司的盈利能力，具体体现在：

1、扩大生产规模，提高产品市场占有率。公司将运用本次募集资金引进国内外先进生产设备，通过运用先进的生产技术和工艺水平生产出高品质中厚型特种聚酯薄膜。公司将新增一条年产 1.5 万吨中厚型特种聚酯薄膜生产线，项目达产后，产能将达到 3.5 万吨，2012 年营业收入将达到 5 亿元，实现净利润 8,000 万元。本次募集资金的运用，将大大提高公司中厚型特种聚酯薄膜的生产规模，扩大并保持中厚规格特种聚酯薄膜的市场主导地位，保持公司持续、快速的成长。

2、加大科研投入，保持持续创新能力。募集资金到位后，公司将有能力安排更多的资金用于太阳能背材基膜、光学基膜、特种电气绝缘用膜和特种电子基膜产品的产品研发，公司的研发能力将得到较大的增强，更多的新产品和新技术将得到开发和推广，不断提高公司自主创新能力。

本次募集资金投资生产的聚酯薄膜都是高品质、高附加值、高科技含量产品，并且具有较高的产品毛利率，随着募投产品销售规模的扩大，公司的盈利能力将大幅提高。

七、保障投资者获取发展规划和目标实施情况的措施

公司将在本次首次公开发行股票并在创业板上市后通过定期报告形式持续公告上述规划实施和目标实现的情况。

第十三节 其他重要事项

一、重要合同

2009年以来，本公司履行的交易金额在500万元以上或者虽未超过500万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

（一）借款合同及相关担保合同

1、2010年1月6日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A0031010512的《借款合同》，向交通银行常州分行借款500万元，借款年利率为4.779%，借款期限自2010年元月6日至2010年11月21日。

2、2010年1月15日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A0031011151的《借款合同》，向交通银行常州分行借款1,000万元，借款年利率为4.779%，借款期限自2010年元月15日至2010年11月15日。该项借款受公司与交通银行签署的编号为D144982717的《最高额抵押合同》的担保。

3、2009年9月22日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A003992111的《借款合同》，向交通银行常州分行借款1,500万元，借款年利率为5.4162%，借款期限自2009年9月22日至2010年8月22日。该项借款受公司与交通银行签署的编号为D144982716的《最高额抵押合同》的担保。

4、2009年12月18日，公司与中信银行常州分行签署了编号为（2009）常银贷字第0825号《人民币借款合同》，向中信银行常州分行借款1,000万元，借款利率为5.31%，借款期限为2009年12月18日至2010年6月30日。

5、2007年12月20日，公司与交通银行常州分行签署了编号为A0037C2008的《借款合同》，向交通银行常州分行借款3,000万元，借款利率按照该合同生效时1-3年（含）基准利率上浮10%确定，其中1,500万（已偿还）借款期限为2007年12月20日至2009年6月20日，剩余1,500万借款期限为2007年12月20日至2010年6月20日。

6、2009年5月27日，公司与交通银行常州分行签署了编号为 A003952623 的《借款合同》，向交通银行常州分行借款 1,000 万元，借款年利率按照合同生效时一年期基准贷款利率（含一年）确定，借款期限自 2009 年 5 月 27 日至 2010 年 5 月 27 日。

7、2009 年 3 月 31 日，公司与中信银行常州分行签署了编号为（2009）-银贷字第 0191 号的《人民币借款合同》，向中信银行常州分行借款 1,800 万元，借款年利率为 5.841%，借款期限自 2009 年 3 月 31 日至 2010 年 3 月 31 日。

8、2009 年 7 月 9 日，公司与上海浦东发展银行常州支行签署了编号为 42012009280089 的《短期贷款协议书》，向上海浦东发展银行常州支行借款 1,000 万元，借款年利率为 5.5755%，借款期限自 2009 年 7 月 9 日至 2010 年 3 月 16 日。

9、2009 年 7 月 9 日，公司与上海浦东发展银行常州支行签署了编号为 42012009280090 的《短期贷款协议书》，向上海浦东发展银行常州支行借款 1,000 万元，借款年利率为 5.5755%，借款期限自 2009 年 7 月 9 日至 2010 年 3 月 9 日。

10、2009 年 5 月 27 日，公司与交通银行常州分行签署了编号为 A003952624 的《借款合同》，向交通银行常州分行借款 1,000 万元，借款年利率为该合同生效时一年期贷款基准利率（含一年），借款期限自 2009 年 5 月 27 日至 2010 年 1 月 27 日。

11、2009 年 9 月 1 日，公司与交通银行常州分行签订编号为 D144982716 的《最高额抵押合同》，以土地证号为常国用（2009）第编 0327014 号的土地使用权为公司自 2009 年 9 月 1 日至 2011 年 9 月 8 日期间签订的全部主合同提供最高限额为人民币 1,990 万元抵押担保。

12、2009 年 9 月 1 日，公司与交通银行常州分行签订编号为 D144982717 的《最高额抵押合同》，以房产证号为常房权证字第 00372493 号、00372495 号、00372496 号的房产为公司自 2009 年 9 月至 2011 年 9 月期间签订的全部主合同提供最高限额为人民币 1,648 万元抵押担保。

（二）产品销售合同

2009 年以来，公司履行的金额较大的销售合同主要情况如下：

序号	合同对方	合同标的规格	数量 (吨)	合同 金额	合同期限
太阳能背材基膜销售合同					
1	奥地利 isovolt 公司	0.25mm	1,000	180	2009.4.21-2010.4.20
2	苏州中来太阳能材料技术有限公司	0.25mm	300	525	2009.5.26-2010.5.25
		0.30mm	100	225	
		0.25mm	300	630	
3	嵊州市新化科技有限公司	0.25mm	300	570	2009.5.21-2010.5.20
		0.30mm	100	230	
4	海宁博大包装印刷有限公司	0.25mm	300	555	2009.5.15-2010.5.14
		0.30mm	80	180	
5	江苏汇通光伏材料有限公司	CY11*0.25mm	300	885	2009.7.16-2010.7.15
特种电气绝缘用膜销售合同					
1	湖州市南浔华源绝缘材料有限公司	6023D*0.125-0.2mm	400	540	2009.5.5-2010.5.4
		6023D0.25mm	300	510	
		6023D0.30-0.35mm	60	132	
		CY60*0.125-0.25mm	100	200	
		CY30*0.125-0.25mm	100	350	
2	常州威邦绝缘材料有限公司	6023D*0.1-0.2mm	300	405	2009.3.6-2010.3.5
		6023D*0.25mm	150	247.5	
		6023D*0.3-0.35mm	60	132	
		CY60*0.125-0.35mm	100	200	
		CY30*0.125-0.25mm	50	175	
3	深圳依塔绝缘材料有限公司	6023D*0.1-0.2mm	400	540	2009.3.10-2010.3.9
		6023D*0.25mm	200	330	
		6023D*0.3-0.35mm	60	132	
		CY30*0.125-0.25mm	50	175	
4	瑞安复合材料（深圳）有限公司	6020*0.1-0.2mm	100	135	2009.3.18-2010.3.17
		6023D*0.1-0.2mm	400	540	
		6023D*0.25mm	150	247.5	
		6023D*0.3-0.35mm	60	132	

特种电子用膜销售合同					
1	苏州市常裕印刷材料有限公司	CY28*0.05-0.188mm	120	276	2009.5.12-2010.5.11
		6027D*0.1-0.25mm	350	472.5	
		CY18T*0.075-0.15mm	100	180	
2	宝光电子材料（苏州）有限公司	CY28*0.05-0.188mm	120	300	2009.3.19-2010.3.18
		CY29H*0.05-0.188mm	50	140	
		6023D*0.25mm	120	225.6	
3	上海易业化工有限公司	CY28*0.05-0.188mm	120	264	2009.5.12-2010.5.11
		6027D*0.1-0.25mm	120	162	
光学基膜销售合同					
1	宁波激智新材料科技有限公司	0.1-0.25mm	1,000	1,800	2009.5.20-2010.5.19

注：以上表格中合同金额除奥地利 isovolt 公司为万欧元外，其余均为万元人民币。

（三）原材料采购合同

由于受石油产品垄断的限制，公司原材料采购的供应商比较集中，2010 年以来履行的大额的原材料采购合同如下：

2010 年 1 月 6 日，公司与江苏三江化纤工业有限公司签署《工业企业产品销售合同》，合同标的为白斯特牌半消光、超有光聚酯切片，合同数量为 800 吨，合同总金额为 760 万元。合同约定供货期为 2010 年 1 月。

（四）设备采购合同

2007 年 6 月 2 日，公司同广州迪默泰机械设备有限公司签订编号为 CH-GZ 001-07 号设备采购合同，购买流涎系统、横拉伸设备、牵引站各一套，合同总价为人民币 1,900 万元。为保证设备采购合同的顺利实施，双方于 2008 年 12 月 16 日签署了《质押合同》，合同约定公司作为出质人，将编号为 3410742 号的定期存单（存单期限为 2008 年 12 月 15 日至 2009 年 12 月 15 日，存单金额为人民币 171 万元）出质给广州迪默泰机械设备有限公司，待双方在签署最终验收证书，公司如

约履行付款义务后，广州迪默泰机械设备有限公司将上述存单交还公司。截止2009年12月31日，公司尚有182.32万元的尾款未支付。

二、发行人对外担保的情况

参见“第十节 财务会计信息与管理层分析”之“十二 资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项”。

三、发行人的诉讼与仲裁事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

2010年4月2日发行人出具《声明》：“截至本声明出具之日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。”

四、关联方的重大诉讼与仲裁

截至本招股说明书签署日，不存在发行人的控股股东或实际控制人以及发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

2010年4月2日，发行人控股股东、实际控制人、董事长王建新先生出具《声明》“本人在最近三年内不存在重大违法行为。截至本声明出具之日，不存在本人作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项，也不存在涉及刑事诉讼的情况。”

2010年4月，发行人除董事长以外的其他董事、监事、高级管理人员和其他核心人员章涛、刘勤学、刘悦、王克、陈建新、刘全、张燕、丁永红、钱文德、王如春、刘守忠、张洪宽、瞿红卿、孙冬萍、朱益明、顾洪林出具《声明》“本人在最近三年内不存在重大违法行为。截至本声明出具之日，不存在本人作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项，也不存在涉及刑事诉讼的情况。”

五、涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员没有涉及刑事诉讼的情况。

第十四节 有关声明

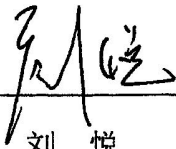
发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、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。

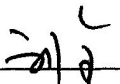
全体董事签字：



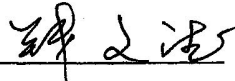
王建新



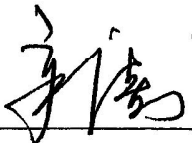
刘悦



刘全



钱文德



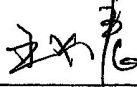
章涛



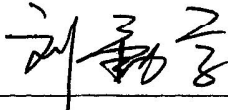
王克



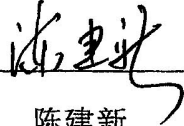
张燕



王如春



刘勤学

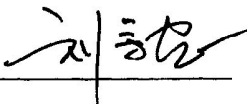


陈建新

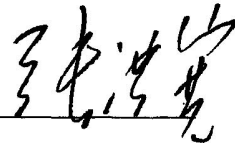


丁永红

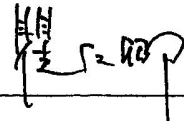
全体监事签字：



刘守忠

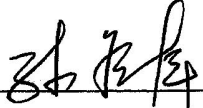


张洪宽

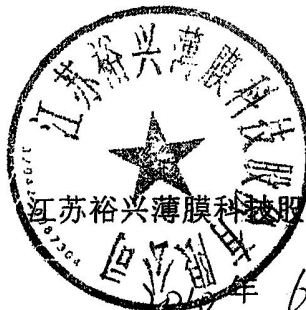


瞿红卿

除董事以外的高级管理人员签字：



孙冬萍

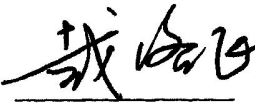


江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

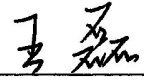
2020年6月10日

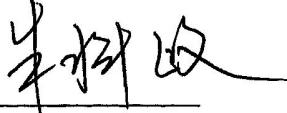
二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 
戴洛飞

保荐代表人： 
冯文敏


王磊

法定代表人： 
朱科敏



三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书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：

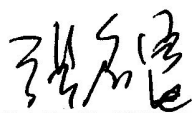


李长城

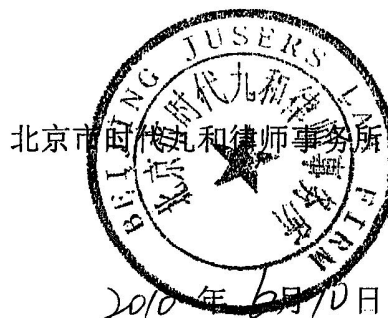


吕常春

律师事务所负责人：



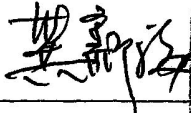
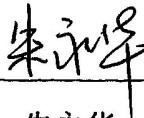
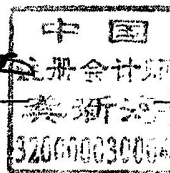
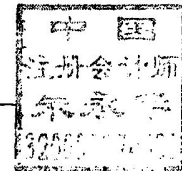
张启富



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

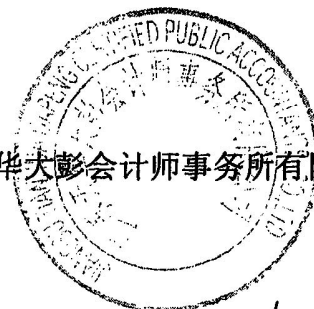
经办注册会计师：


龚新海
朱永华

会计师事务所负责人：


陈宏青

江苏天华大彭会计师事务所有限公司

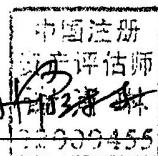


2010年6月10日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

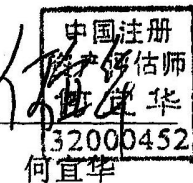
本机构已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：



谢肖琳

资产评估机构负责人：



何宜华

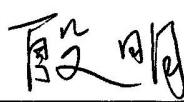
江苏中天资产评估事务所有限公司



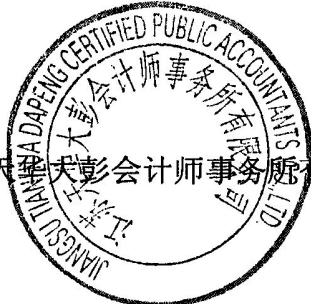
2010年6月10日

六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：    
陈宏青 殷明

验资机构负责人：  
陈宏青

江苏天彭会计师事务所有限公司

2010年6月10日

第十五节 附件

一、附件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

- 1、发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- 2、发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- 3、发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- 4、财务报表及审计报告；
- 5、内部控制鉴证报告；
- 6、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 7、法律意见书及律师工作报告；
- 8、公司章程（草案）；
- 9、中国证监会核准本次发行的文件；
- 10、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

本次发行期间工作日上午 9:00-11:30，下午 1:30-4:30。

（二）查阅地点

- 1、江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

联系地址：江苏常州市钟楼经济开发区水杉路 52 号

邮政编码：213023

电话：0519—83905129

传真：0519—83971008

联系人：王克

2、东海证券有限责任公司

办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 楼

邮政编码：200120

电话：021—50586660

传真：021—50817925

联系人：冯文敏、王磊

除以上查阅地点外，投资者可以登录巨潮网站（网址为 <http://www.cninfo.com.cn>），查阅本《招股说明书》等电子文件。