

江苏双星彩塑新材料股份有限公司

JIANGSU SHUANGXING COLOR PLASTIC NEW MATERIALS Co.,Ltd.

(宿迁市宿豫区彩塑工业园区井头街1号)



首次公开发行股票 招股说明书

(申报稿)

保荐人(主承销商)



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

上海市静安区新闻路1508号

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证券监督管理委员会的核准。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策的依据。

本次发行基本情况

发行股票类型：人民币普通股（A股）	每股面值：1.00元
发行股数：5,200万股	发行后总股本：20,800万股
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	每股发行价格：【】元
预计发行日期：【】年【】月【】日	
本次发行前股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺： 1、公司股东吴培服、迪智成投资、启恒投资和雷石投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。 2、作为股东的董事、监事及高级管理人员承诺：其担任公司董事、监事、高级管理人员期间每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的25%，且在离职后的半年内不转让所持公司股份。	
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2011年3月28日

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

一、本公司股东关于股份锁定的承诺

本次发行前，公司发起人股东吴培服、迪智成投资和启恒投资和雷石投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

作为股东的董事、监事及高级管理人员承诺：其担任公司董事、监事、高级管理人员期间每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的 25%，且在离职后的半年内不转让所持公司股份。

二、滚存利润分配方案

根据本公司 2010 年第三次临时股东大会决议，本次发行前未分配利润（滚存利润）由新老股东共享，截至 2010 年 12 月 31 日，本公司未分配利润为 30,214.17 万元。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、截至 2010 年 12 月 31 日，本公司流动比率为 0.60，速动比率为 0.39，公司的流动比率和速动比率较低。虽然公司的资产周转速度较快，经营活动产生的现金流良好，报告期内公司经营性现金流量净额分别为 0.93 亿元、1.63 亿元及 5.08 亿元，同时利息保障倍数较高，但并不排除未来宏观经济环境发生变化导致公司的短期偿债能力受到影响。此外，从长期偿债指标来看，2008 年末、2009 年末及 2010 年末，公司的资产负债率分别为 73.59%、70.34%及 53.75%，该比例处于较高水平，因此公司也面临一定的长期偿债压力。

2、发行人产品的主要原材料聚酯切片占发行人聚酯薄膜产品成本的比例超过 70%，由于原材料聚酯切片是由石化产品 PTA 和 MEG 聚合所得，因此国际原油价格的起伏将通过原材料采购价格直接影响产品的生产成本，从而对发行人的盈利能力产生影响。

3、公司 2010 年实现营业收入 145,406.75 万元，实现净利润 38,237.64 万元，分别较 2009 年增长 128.85%和 451.43%。公司 2010 年营业收入和净利润大幅增长，主要是因为公司聚酯薄膜产品的收入和毛利分别较上年大幅增长 215.16%和 589.90%。本公司经营业绩受聚酯薄膜行业景气度影响较大，而行业

景气度与国内及国际经济发展态势密切相关。目前聚酯薄膜行业仍处于较为有利的发展阶段，但公司聚酯薄膜产品单位毛利处于历史高位，不排除未来出现聚酯薄膜市场价格大幅下滑或原材料价格大幅上升的情况，从而导致公司聚酯薄膜产品的单位毛利大幅降低，使公司面临经营业绩下滑的风险。

4、2010 年公司的固定资产增加较多，截至 2010 年末，公司的固定资产账面价值为 82,769 万元，2010 年公司固定资产折旧费用为 5,588 万元，按照目前的会计政策，预计该固定资产 2011 年折旧费用约为 8,160 万元。此外，本次募集资金投资项目完成后，固定资产将增加 52,369 万元，主要包括厂房和机器设备等，按照目前的会计政策，预计每年新增折旧金额为 4,926 万元。如果公司现有产品未来收益下降或募集资金项目建成后不能如期产生效益或募集资金项目实际收益大幅度低于预期收益，公司将面临因固定资产折旧大幅增加而导致利润下滑的风险。

四、国产设备投资抵免企业所得税政策变化对公司盈利能力的影响

根据财政部、国家税务总局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法的通知》（财税[1999]290 号文）、国家税务总局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税审核管理办法的通知》（国税发[2000]13 号文）、江苏省地方税务局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税实施办法的通知》（苏地税发[2000]38 号文）、《江苏省地方税务局关于国产设备投资抵免企业所得税有关问题的补充通知》（苏地税发[2000]101 号文）及江苏省地方税务局《关于调整技术改造国产设备投资抵免企业所得税核准权限的通知》（苏地税发[2004]5 号文）的规定，在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40%可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免，当年新增的企业所得税税额不足抵免时，未予抵免的投资额，可用以后年度企业比设备购置前一年新增的企业所得税税额延续抵免，但抵免的期限最长不得超过五年。

2008 年、2009 年和 2010 年公司技术改造国产设备投资实际抵免新增企业所得税分别为 450.17 万元、734.27 万元和 296.55 万元，分别占当期利润总额的 21.45%、10.51%和 0.67%。根据《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》（国税发【2008】52 号）的规定，自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免所得税政策。截至 2010 年

底，公司可抵免企业所得税的国产设备投资额均已全部使用完毕，公司将于 2011 年起不再享受国产设备投资抵免企业所得税的政策。

报告期内公司主营业务发展良好，随着募集资金投资项目的建成投产，公司的产品结构将得到优化，整体抗风险能力、盈利能力和持续经营能力将进一步增强，公司有能力消化上述税收政策变化带来的不利影响。

目 录

第一节 释 义	11
第二节 概 览	14
一、发行人简介	14
二、控股股东、实际控制人简要情况	16
三、主要财务数据及主要财务指标	17
四、本次发行情况	18
五、募集资金运用	19
第三节 本次发行概况	20
一、本次发行的基本情况	20
二、本次发行有关机构	21
三、发行人与中介机构关系的说明	22
四、本次发行上市的重要日期	22
第四节 风险因素	24
一、偿债风险	24
二、主要原材料价格波动的风险	24
三、公司经营业绩下滑的风险	25
四、产能扩张引致的市场销售风险	26
五、固定资产折旧大幅增加的风险	27
六、原材料供应商集中的风险	27
七、技术开发风险	28
八、核心技术失密和人员流失的风险	28
九、税收优惠政策变化的风险	28
十、对外担保风险	29
十一、募集资金投资项目的实施风险	29
十二、实际控制人控制风险	29
第五节 发行人基本情况	30
一、发行人基本资料	30
二、发行人改制重组情况	30
三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况	34
四、发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性	40
五、发行人的组织结构	41

六、发行人控股子公司和参股公司简要情况	44
七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况	45
八、发行人股本情况	56
九、发行人员工及其社会保障情况	59
十、主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺	61
第六节 业务和技术	62
一、发行人的主营业务及其变化情况	62
二、公司所处行业基本情况	63
三、公司在行业中的竞争地位	82
四、公司主营业务的具体情况	87
五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产	99
六、公司技术及研发情况	103
七、主要产品和服务的质量控制情况	106
第七节 同业竞争与关联交易	109
一、同业竞争	109
二、关联方及关联交易	110
三、规范关联交易的制度安排	116
四、发行人报告期内关联交易的执行情况及独立董事意见	117
五、规范和减少关联交易的措施	117
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	119
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况	119
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况	122
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况	124
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取收入情况	124
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况	125
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系	126
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议	126
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺	126
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格	126
十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况	126
第九节 公司治理	128
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况	128
二、发行人近三年内不存在违法违规行为	133
三、发行人近三年内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供	

担保的情况	133
四、管理层对内部控制制度的自我评估及申报会计师的鉴证意见	133
第十节 财务会计信息	134
一、财务报表	134
二、审计意见类型及会计报表编制基础	139
三、合并财务报表范围及变化情况	139
四、报告期内主要会计政策和会计估计	140
五、发行人适用的各种税项及税率	148
六、分部信息	149
七、非经常性损益	150
八、最近一期末主要固定资产情况	151
九、最近一期末对外投资项目情况	151
十、最近一期末无形资产情况	151
十一、最近一期末的主要债项	152
十二、所有者权益变动情况	153
十三、现金流量情况	155
十四、报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	155
十五、主要财务指标	156
十六、历次评估和验资情况	158
第十一节 管理层讨论与分析	160
一、公司财务状况分析	160
二、公司盈利能力分析	171
三、公司资本性支出分析	185
四、公司未来经营趋势分析	186
第十二节 业务发展目标	187
一、发行人发行当年及未来两年的发展计划	187
二、拟定上述计划依据的假设条件	189
三、实施上述计划所面临的主要困难	189
四、上述业务发展计划与现有业务的关系	189
第十三节 募集资金运用	190
一、募集资金投资项目概况	190
二、募集资金投资项目市场前景	191
三、募集资金投资项目有关情况	198
四、募集资金运用对发行人主要财务状况及经营成果的影响	205
第十四节 股利分配政策	207

一、股利分配政策和股利分配情况	207
二、发行前滚存利润的安排	208
第十五节 其他重要事项	209
一、公司信息披露的有关情况	209
二、重要合同	209
三、重大诉讼和仲裁事项	211
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	212
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明	212
二、保荐人（主承销商）声明	214
三、发行人律师声明	215
四、承担审计业务的会计师事务所声明	216
五、承担评估业务的资产评估机构声明	217
六、承担验资业务的机构声明	218
第十七节 备查文件	220
一、备查文件	220
二、文件查阅时间和地址	220

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

普通术语	
发行人、公司、本公司、双星彩塑	指 江苏双星彩塑新材料股份有限公司
彩塑有限	指 宿迁市彩塑包装有限公司，系发行人前身
迪智成投资	指 宿迁市迪智成投资咨询有限公司
启恒投资	指 宿迁市启恒投资有限公司
雷石投资	指 天津雷石天一股权投资企业（有限合伙）
精彩塑印	指 宿迁市精彩塑印厂
飞彩塑印	指 宿迁市飞彩塑印厂
景宏彩印	指 宿迁市景宏彩印包装有限公司
彩虹包装	指 宿迁市彩虹包装有限公司
井头包装	指 宿迁市井头包装用品厂
彩缘投资	指 宿迁市彩缘投资有限公司，原为江苏彩缘新材料科技有限公司
汇文纸品	指 江苏汇文纸品包装有限公司，原为江苏双星彩塑包装有限公司
《公司法》	指 《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指 《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指 《江苏双星彩塑新材料股份有限公司章程》
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）	指 光大证券股份有限公司
发行人律师	指 上海精诚申衡律师事务所
众华沪银、申报会计师	指 上海众华沪银会计师事务所有限公司
本次发行	指 公司本次在境内证券市场拟公开发行5,200万股人民币

	普通股（A股）的行为
元、万元	指 人民币元、人民币万元
报告期	指2008年度、2009年度及2010年度
专业术语	
PET	指 聚对苯二甲酸乙二醇酯（ Polyethylene Terephthalate），简称聚酯，由精对苯二甲酸(PTA)和乙二醇(MEG)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	指 由聚酯经物理加工制成的切片，目前主要用于瓶级聚酯(广泛用于各种饮料尤其是碳酸饮料的包装)、聚酯薄膜(主要用于包装材料、胶片和磁带等)以及化纤用涤纶
PTA	指 精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid），一种化工原料，聚酯切片的主要原料之一
MEG	指 乙二醇（Mono Ethylene Glycol），一种化工原料，聚酯切片的主要原料之一
塑料添加改性	指 在聚合物（树脂）中加入小分子无机物或有机物，通过物理或化学作用，以取的某种预期性能的一种改性方法
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，本招股说明书中聚酯薄膜特指双向拉伸聚酯薄膜
BOPET	指 双向拉伸聚酯薄膜（Biaxially Oriented Polyester Film），聚酯薄膜分单向拉伸聚酯薄膜和双向拉伸聚酯薄膜。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，聚酯薄膜一般指双向拉伸聚酯薄膜
热收缩薄膜	指 一种在生产过程中被拉伸定向，而在使用过程中受热收缩的热塑性塑料薄膜，又称收缩薄膜，简称收缩膜或热缩膜。按照薄膜材料的不同，可以分为聚氯乙烯热收缩薄膜（PVC收缩膜）、聚乙烯热收缩薄膜、聚丙烯热收缩薄膜和聚酯热收缩薄膜（PET收缩膜）等

BOPP	指 双向拉伸聚丙烯薄膜，是由聚丙烯颗粒经共挤形成片材后，再经纵横两个方向拉伸后生产的薄膜
复合薄膜	指 以某种塑料薄膜为基材，再与其它塑料薄膜、玻璃纸、纸张和金属箔等包装材料通过挤出或胶粘的方法复合而成的高分子材料，主要用于包装。通过复合，可以获得具有各单一材料综合性质的材料
镀铝膜	指 一种采用特殊工艺在塑料薄膜表面镀上一层极薄的金属铝而形成的复合薄膜，具有高阻隔、卫生、无味、经济、环保等功能
PVC	指 聚氯乙烯
PVC功能膜	指 一类以PVC树脂为原料并通过添加助剂使其具有某种特定功能的薄膜, 包括PVC收缩膜、PVC扭结膜等
CPP	指 流延聚丙烯薄膜，是采用流延工艺生产的聚丙烯薄膜
μm	指 微米，1微米相当于1米的一百万分之一
母料	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
取向	指 高聚物的取向，高聚物内部的结构单元（如分子或晶粒等）的空间指向遵循一些择优的方向，而不是完全随机的。高聚物在流动和变形时往往会得到一定程度的取向，取向状况是反映高聚物分子聚集态结构的重要方面

注：本招股说明书除特别说明外所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概 览

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

一、发行人简介

本公司前身为宿迁市彩塑包装有限公司，于2010年5月26日整体变更为股份有限公司，法定代表人为吴培服，注册地为宿迁市宿豫区彩塑工业园区井头街1号，注册资本15,600万元。

本公司主要从事聚酯薄膜、镀铝膜等新型塑料包装薄膜的生产和销售。其中，聚酯薄膜的生产能力为12.8万吨/年，产能位居国内第二位；镀铝膜的产能为1.5万吨/年，产能位居国内第一位。本公司是国内少数能够规模化生产8 μ m厚度以下聚酯薄膜的生产企业之一。

公司的主要产品聚酯薄膜是一种综合性能优良的高分子薄膜材料，具有机械强度高，耐热、耐寒性好，易回收，无毒、无味等特点，并可通过复合、镀铝来提高其热封性、气体阻隔性和光线阻隔性，目前广泛应用于各类食品、饮料、医药和日用品的包装，并已逐步拓展至建筑、电子、电气、光学和光伏发电等应用领域，是应用领域最广泛的薄膜材料。2010年国内聚酯薄膜的需求超过了100万吨，随着应用领域的不断拓展及替代性需求的增加，2012年国内聚酯薄膜的需求将达到150万吨。聚酯薄膜凭借其优异的物理性能、化学性能和环保性能，被誉为21世纪最具有发展潜力的包装材料，未来市场空间广阔。报告期内公司聚酯薄膜的销售收入占公司主营业务收入的比例分别为27.91%、51.41%和70.60%，呈逐年上升趋势。

公司注重技术创新，先后完成“宽幅PET收缩膜”、“宽幅超薄PET金属化复合膜”、“宽幅单向透视遮阳膜”、“纳米功能性高清膜”、“抗粘连功能聚酯膜”、“PET仿不锈钢饰面膜”、“高阻隔性PET薄膜”等多项科技成果并获得市科技局科技成果鉴定，产品先后荣获省优秀新产品“金奖”、省科技进步三等奖、中国高新技术产品博览会“银奖”。公司的主要优势包括：

1、设备及工艺优势

目前本公司拥有四条代表国际先进水平的 8.7 米幅宽、450 米/分钟的布鲁克纳聚酯薄膜生产线，该生产线居于国际先进水平，具有产量大、效率高、原材料单耗低、节约能源等特点，可生产厚度在 $7\sim 85\mu\text{m}$ 之间的各类功能性聚酯薄膜。

本公司 8.7 米幅宽的聚酯薄膜部分生产线如下图：



此外，本公司通过对生产工艺的改造和配方的改进，具有通过调整参数和配方，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。

2、技术研发优势

做为国家级高新技术企业，本公司十分注重技术创新和新产品开发，公司的宽幅7200mmPET收缩膜、平拉法PVC宽幅印刷膜、高阻隔PVC扭结膜、高阻隔真空镀铝薄膜均为江苏省高新技术产品，双星牌塑料包装材料为江苏省名牌产品。公司具有丰富的原材料配制及生产工艺参数选择经验，产品居于行业领先地位。

3、营销优势

自成立以来，公司以良好的服务理念、优异的产品质量、周到的售后服务、对市场敏锐的把握在塑料薄膜行业中树立起良好的市场口碑。目前公司已形成了以市场为导向的、多渠道立体式的销售服务模式，在国内市场建立了完善的销售网络，并逐步拓展了国际市场。

4、品牌与服务优势

公司注重品牌建设，一直秉承“为客户创造价值”的经营理念，以技术优势带动产品优势，以产品优势强化品牌优势。经过长期的积累，公司的产品和“SHUANG XING”的品牌已经得到了客户广泛认可，为行业内知名品牌，“双星牌塑料包装材料”为江苏名牌产品。

5、管理优势

公司的管理层团队具有多年塑料包装薄膜行业经验、技术研发经历，熟悉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。

随着公司规模扩大和实力增强，近年来公司知名度和品牌影响力不断上升，公司及其产品获得了多项荣誉：双星牌商标被认定“江苏省著名商标”；双星牌塑料包装材料被认定为“江苏名牌产品”；真空镀铝膜产品被评为“中国包装名牌产品”。公司连续10年荣获“省级明星企业”、“江苏省先进私营企业”、“江苏省优秀民营企业”、“全国守合同重信用企业”等荣誉称号。

受金融危机的影响，从2008年下半年开始，聚酯薄膜的市场价格出现较大幅度下跌。凭借多年的行业经验，公司敏锐的认识到金融危机对聚酯薄膜行业的影响是短暂的，随着国内外经济的复苏和应用领域的不断拓展，聚酯薄膜行业将进入快速增长期。基于对市场供求关系和自身竞争优势的客观分析，公司经过周密论证和审慎决策，在聚酯薄膜行业较为低迷的2009年，投资建设了三条具有国际先进水平的生产线，并于2010年先后达产，使得公司的聚酯薄膜生产能力大幅提升。随着全球经济回暖，2010年聚酯薄膜的需求出现强劲增长，其价格亦大幅上升。在公司聚酯薄膜产能和产品销售价格上升的双重因素作用下，公司2010年经营业绩呈现大幅增长。

目前公司的综合实力较金融危机前有了质的提升，无论是资产规模、利润水平还是产品结构，均在聚酯薄膜行业处于领先水平，公司已由聚酯薄膜行业的追随者跻身领导者行列。

二、控股股东、实际控制人简要情况

本次发行前，吴培服直接持有本公司 57.69%的股份，并通过迪智成投资和启恒投资间接持有本公司 24.11%的股份，是本公司的控投股东和实际控制人。

吴培服，男，1961年10月出生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，江苏省工商业联合会副主席，2005年4月被国务院授予全国劳动模范称号，现任本公司董事长和总经理。

吴培服的具体情况请参见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

三、主要财务数据及主要财务指标

根据众华沪银出具的沪众会字（2011）第 0316 号《审计报告》，报告期内本公司主要财务数据和有关财务指标如下：

（一）主要财务数据

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产	133,501.52	69,151.88	51,404.37
负债	71,754.48	48,642.48	37,829.21
股东权益	61,747.04	20,509.40	13,575.16

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	145,406.75	63,539.39	48,145.72
营业利润	43,474.52	6,465.03	1,861.85
利润总额	44,296.96	6,985.27	2,099.03
净利润	38,237.64	6,934.24	2,028.24
归属于母公司股东的净利润	38,237.64	6,934.24	2,028.24
扣除非经常性损益后归属于母 公司股东的净利润	37,538.57	6,492.03	1,826.63

3、现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	50,805.01	16,340.21	9,284.44
投资活动产生的现金流量净额	-55,841.34	-12,559.97	-16,448.32

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
筹资活动产生的现金流量净额	5,407.15	2,418.55	7,931.34
汇率变动对现金的影响	-166.22	-59.52	-4.41
现金及现金等价物净增加额	204.60	6,139.28	763.06

（二）主要财务指标

主要财务指标	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率	0.60	0.57	0.89
速动比率	0.39	0.47	0.76
资产负债率（%）（母公司）	53.75	70.34	73.59
应收账款周转率（次）	38.63	23.53	16.23
存货周转率（次）	10.47	12.55	10.46
利息保障倍数	24.89	5.93	2.90
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	3.26	2.38	1.35
每股净现金流量（元/股）	0.01	0.89	0.11

四、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行前总股份	15,600 万股
本次拟发行股数	5,200 万股
拟上市交易所	深圳证券交易所
发行价格	由发行人和保荐机构（主承销商）根据向询价对象的初步询价结果确定
发行方式	采用网下向股票配售对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
承销方式	余额包销

五、募集资金运用

经公司2010年第三次临时股东大会决议，本次募集资金投资于“年产30,000吨新型功能性聚酯薄膜”项目，项目投资总额为66,163万元，均由本次公开发行募集资金投入。募集资金总额与项目投资总额之间的资金缺口由公司自筹解决。

募集资金超过上述资金需求时，剩余资金用于补充公司流动资金和主营业务发展；募集资金到位前，可以先由公司使用自筹资金安排项目进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。截至2010年12月31日，公司已使用自筹资金9,062万元用于该项目。本次募集资金运用详细情况请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	5,200 万股，占发行后总股本的 25.00%
每股发行价格	【】 元
发行市盈率	【】 倍（发行价格除以按 2010 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行后的总股本计算的每股收益计算） 【】 倍（发行价格除以按 2010 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行前的总股本计算的每股收益计算）
发行前每股净资产	【】 元
发行后每股净资产	【】 元
市净率	【】 倍（按发行价格除以发行前每股净资产） 【】 倍（按发行价格除以发行后每股净资产）
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【】 万元
预计募集资金净额	【】 万元
发行费用概算	保荐费（包括承销费）：【】 万元 审计费用：【】 万元 律师费：【】 万元 发行手续费：【】 万元

二、本次发行有关机构

（一）发行人：江苏双星彩塑新材料股份有限公司

法定代表人：吴培服

住所：江苏省宿迁市宿豫区彩塑工业园区井头街1号

电话：0527-84252088

传真：0527-84253042

联系人：吴迪

（二）保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

法定代表人：徐浩明

住所：上海市静安区新闻路1508号

保荐代表人：潘剑云、于荟楠

项目协办人：安宏亮

其他项目人员：李伟、厉譞、郭立宏

电话：021-22169237

传真：021-22169284

（三）律师事务所：上海精诚申衡律师事务所

负责人：张文晶

住所：上海市浦东南路256号华夏银行大厦2401室

经办律师：王春杰、杨爱东

电话：021-68866816

传真：021-68866466

（四）会计师事务所：上海众华沪银会计师事务所有限公司

法定代表人：孙勇

住所：上海市延安东路550号海洋大厦12楼

经办注册会计师：傅林生、陆士敏

电话：021-63525500

传真：021-63525566

（五）资产评估机构：上海银信汇业资产评估有限公司

法定代表人：梅惠民

住所：上海市南京东路61号新黄浦金融大厦5楼

经办评估师：杨黎明 徐红兵

电话：021-63068770

传真：021-63069771

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

住所：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：中国民生银行上海分行陆家嘴支行

办公地址：上海市陆家嘴东路166号

电话：021-68419171

传真：021-68419668

户名：光大证券股份有限公司

三、发行人与中介机构关系的说明

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

四、本次发行上市的重要日期

工作内容	日期
询价推介日期	【】年【】月【】日
刊登发行公告日期	【】年【】月【】日
网下申购、缴款日期	【】年【】月【】日
网上申购、缴款日期	【】年【】月【】日

预计股票上市日期	【】年【】月【】日
----------	-----------

本次发行结束后，公司将尽快按照程序向深圳证券交易所申请挂牌上市交易。

第四节 风险因素

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

一、偿债风险

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司流动比率为 0.60，速动比率为 0.39，公司的流动比率和速动比率较低。虽然公司的资产周转速度较快，经营活动产生的现金流良好，报告期内公司经营性现金流量净额分别为 0.93 亿元、1.63 亿元及 5.08 亿元，同时利息保障倍数较高，但并不排除未来宏观经济环境发生变化导致公司的短期偿债能力受到影响。此外，从长期偿债指标来看，2008 年末、2009 年末及 2010 年末，公司的资产负债率分别为 73.59%、70.34%及 53.75%，该比例处于较高水平，因此公司也面临一定的长期偿债压力。

报告期内，公司流动比率和速动比率较低，主要原因为：

1、本公司采取预收货款的销售政策导致应收账款较少，产品供不应求导致存货较少，由此使流动资产规模较低；

2、本公司采取的销售政策导致预收账款较多，公司根据市场状况不断扩大生产和采购规模导致应付票据较多，由此使流动负债规模较高。

公司遵循稳健的发展战略，严格控制发展过程中的财务风险。一方面，公司加强经营管理，加快经营活动资金的回收，提高流动资产周转速度，进而提高公司短期偿债能力；另一方面，若公司能够成功发行股票募集到资金，将极大缓解快速发展带来的资金和偿债压力。但是仍不排除公司未来出现无法偿还债务的风险。

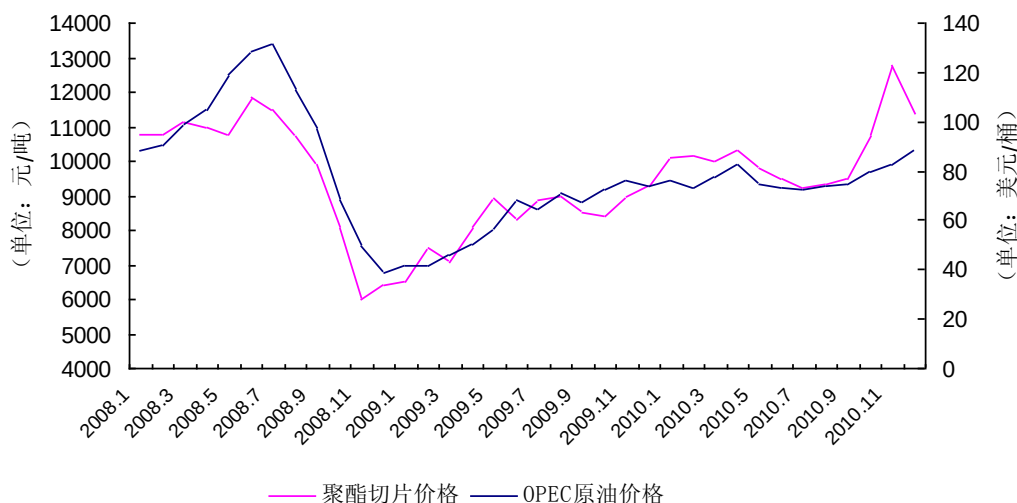
二、主要原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料聚酯切片占公司聚酯薄膜产品成本的比例超过 70%，由于聚酯切片是由石化产品 PTA 和 MEG 聚合所得，因此国际原油价格的起伏将通

过原材料采购价格直接影响产品的生产成本，从而对公司的盈利能力产生影响。

2008-2010 年聚酯切片价格与原油价格走势如下：

聚酯切片价格与 OPEC 一揽子原油价格走势



资料来源：中国塑料加工工业协会，万得资讯

为了规避原油价格剧烈波动导致聚酯切片价格大幅波动对公司利润产生的不利影响，公司通过控制原材料库存量、优化原材料库存管理制度以提高存货周转率等方式来降低原材料价格波动对公司盈利水平的影响。同时，由于聚酯薄膜产品在终端用户的成本中占比不高，公司的品牌、产品品质亦居于行业领先地位，因此，在原材料价格上涨的背景下，公司有能力通过与用户之间的协商机制相应提高产品售价进而将部分价格风险传导至下游客户。但是如果原材料价格在短时间内出现剧烈波动，仍会在一定时期内对公司盈利能力产生影响。

三、公司经营业绩下滑的风险

公司 2010 年实现营业收入 145,406.75 万元，实现净利润 38,237.64 万元，分别较 2009 年增长 128.85% 和 451.43%。公司 2010 年营业收入和净利润大幅增长，主要是因为公司聚酯薄膜产品的收入和毛利分别较上年大幅增长 215.16% 和 589.90%。2010 年公司三条聚酯薄膜生产线相继投产，使得全年聚酯薄膜销量较上年增加了 91.89%；在市场需求持续走强的拉动下，2010 年下半年开始聚酯薄膜的市场价格持续大幅走高，使得公司 2010 年聚酯薄膜平均销售单价较上年上涨 64.24%，而同期聚酯薄膜原材料聚酯切片价格上涨幅度仅为 22.22%，因此公

司 2010 年聚酯薄膜产品的平均单位毛利达到 6,429.60 元/吨，较 2009 年的 1,788.34 元/吨增长 259.53%。具体情况如下表所示：

报告期公司聚酯薄膜销售和毛利情况

项目	2010 年	2009 年	2008 年
销量（吨）	62,820.54	32,737.99	10,499.60
平均销售单价（万元/吨）	1.63	0.99	1.27
销售收入（万元）	102,582.06	32,549.01	13,354.20
毛利（万元）	40,391.10	5,854.66	1,952.15
单位毛利（元/吨）	6,429.60	1,788.34	1,859.26

本公司经营业绩受聚酯薄膜行业景气度影响较大，而行业景气度与国内及国际经济发展态势密切相关。目前聚酯薄膜行业仍处于较为有利的发展阶段，但公司聚酯薄膜产品单位毛利处于历史高位，不排除未来出现聚酯薄膜市场价格大幅下滑或原材料价格大幅上升的情况，从而导致公司聚酯薄膜产品的单位毛利大幅降低，使公司面临经营业绩下滑的风险。

四、产能扩张引致的市场销售风险

公司近年来主要产品聚酯薄膜的产能扩张较快。报告期内公司先后投产了四条 2.8 万吨/年聚酯薄膜生产线。截至目前，公司已经拥有五条聚酯薄膜生产线，年生产能力达到了 12.8 万吨/年，产能位居国内第二位。此外，公司本次募集资金拟投资于新型功能性聚酯薄膜的生产和销售，项目建成后公司新型功能性聚酯薄膜的产能将增加 3 万吨。

公司的产能扩张是基于对当前聚酯薄膜的供求关系和本公司竞争优势进行客观分析后做出的审慎决策。随着国内外经济复苏带动消费品市场对包装材料需求的增长和聚酯薄膜自身优异性能带动其应用领域的不断拓展，聚酯薄膜行业将进入快速增长期。公司聚酯薄膜产品因具有良好的性价比、稳定的品质、完善的售后服务等优势，报告期内销售势头良好。随着产能的扩张和生产工艺的改进，公司可以进一步扩大市场份额，并通过规模效应的逐渐呈现不断降低聚酯薄膜的单位生产成本，从而巩固在行业内的领先优势。募集资金拟投资的 3 万吨新型功能性聚酯薄膜将有利于公司产品升级换代，优化产品结构，进一步提升综合竞争力。

报告期内公司聚酯薄膜产品产能利用率和产销率情况

项目	2010 年	2009 年	2008 年
产能利用率	105.97%	112.17%	105.19%
产销率	98.17%	99.21%	100.02%

虽然产能的扩张有助于公司解决产能瓶颈，但是如果市场容量增长未达到预期，或者公司在产能提高的同时无法有效积极拓展市场，消化新增产能，将可能导致公司销售收入不能同步增长，或引起公司新增产能闲置，从而对公司的经营状况和盈利能力带来不利影响。

五、固定资产折旧大幅增加的风险

2010 年公司的固定资产增加较多，截至 2010 年末，公司的固定资产账面价值为 82,769 万元，2010 年公司固定资产折旧费用为 5,588 万元，按照目前的会计政策，预计该固定资产 2011 年折旧费用约为 8,160 万元。此外，本次募集资金投资项目完成后，固定资产将增加 52,369 万元，主要包括厂房和机器设备等，按照目前的会计政策，预计每年新增折旧金额为 4,926 万元。如果公司现有产品未来收益下降或募集资金项目建成后不能如期产生效益或募集资金项目实际收益大幅度低于预期收益，公司将面临因固定资产折旧大幅增加而导致利润下滑的风险。

六、原材料供应商集中的风险

公司产品的主要原材料聚酯切片的上游产品为石油，国内聚酯切片的生产厂家主要以中国石油化工集团公司（含旗下子公司）为首的大型石化企业为主。目前中国石油化工股份有限公司为公司聚酯切片的主要供应商，报告期内公司向中国石油化工股份有限公司采购聚酯切片的金额分别为 11,603.08 万元、28,879.56 万元及 71,554.59 万元，占公司当年原材料采购总额的比例分别为 33.15%、60.86% 和 77.71%。

目前国内外市场聚酯切片供应充分，产品价格市场化程度较高。虽然公司与中国石油化工股份有限公司经过长期的合作已经确立了良好的合作关系，但是未来仍不排除公司与供应商之间存在纠纷导致合同无法顺利履行及其他不可预见

因素导致公司原材料短缺的风险。

七、技术开发风险

聚酯薄膜行业是资金密集型和技术密集型行业，对生产设备和生产工艺要求较高，近年来下游行业对聚酯薄膜产品质量和功能性要求逐步提高，薄膜生产企业需要不断加强技术研发实力。从实践经验来看，聚酯薄膜新产品开发受到多种客观条件制约，新产品开发和试生产过程中存在一定的风险，如果公司不能适应市场要求持续开发出适合的薄膜产品，公司市场拓展计划及在行业内的竞争优势将会有所影响。

八、核心技术失密和人员流失的风险

工艺流程设计和原材料配比是本公司技术实力的主要体现，经过多年的研发与生产，公司积累了大量塑料薄膜生产的技术诀窍，掌握了一整套与薄膜制造相关的关键技术和工艺流程、设备参数调试等方面的非专利技术，这些专利技术及非专利技术均为公司拥有，但其转化为生产力与技术人员和生产人员的熟练掌握密切相关。虽然目前公司已采取了多项措施以稳定员工队伍，包括核心技术人员与本公司签署了技术保密协议、主要技术人员持有公司股份等方式使其切身利益与公司的长远发展紧密相连，但随着国内塑料薄膜行业的快速发展，塑料薄膜企业对专业技术人才的竞争将趋于激烈，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。

九、税收优惠政策变化的风险

本公司作为高新技术企业，目前适用的企业所得税税率为15%，2008年、2009年和2010年因该项优惠政策分别享受企业所得税优惠300.12万元、489.52万元和4,214.59万元，分别占当期利润总额的14.30%、7.01%和9.51%。如果公司在未来的高新技术企业定期认定中未能通过，或者国家相应的税收优惠政策发生变化，将会对本公司的经营业绩产生一定的影响。

十、对外担保风险

因业务发展较快，资金需求量大，为满足生产所需资金，公司与资产优良、信用良好的企业采取互为担保的方式获得银行贷款。截至招股书签署日本公司对外担保的金额为3,100万元，全部为对江苏禾友化工有限公司的担保，公司担保总额占2010年12月31日公司净资产的5.02%。

虽然目前被担保企业经营状况良好、财务稳健，并且在可预见的将来不存在影响其偿债能力的重大不利事项，但若上述企业不能偿付到期贷款，可能会对本公司的生产经营和财务状况产生一定影响。

十一、募集资金投资项目的实施风险

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

十二、实际控制人控制风险

本次发行前，公司实际控制人吴培服通过直接和间接持股共持有本公司81.80%的股份，本次发行后，吴培服的持股比例下降为61.35%，仍处于绝对控股地位，吴培服仍可以通过在股东大会和董事会的表决权，对公司发展战略、生产经营、利润分配决策等实施重大影响，公司存在实际控制人控制风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

发行人名称	江苏双星彩塑新材料股份有限公司
英文名称	JIANGSU SHUANGXING COLOR PLASTIC NEW MATERIALS CO., LTD.
法定代表人	吴培服
注册登记日期	2010年5月26日
注册资本	15,600万元
工商登记机关	江苏省宿迁市工商行政管理局
住所	江苏省宿迁市宿豫区彩塑工业园区井头街1号
邮政编码	223808
电话	0527-84252088
传真	0527-84253042
互联网网址	www.cpp.com.cn
电子信箱	wudi@shuangxingcaisu.com

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司是由宿迁彩塑包装有限公司以截至2010年3月31日经审计的净资产24,951.72万元按照1: 0.6012的比例折为股份15,000万股，整体变更设立股份有限公司。上海众华沪银会计师事务所有限公司对本公司整体变更时的股东出资情况进行了验证，并出具了沪众会验字（2010）第3173号《验资报告》。2010年5月26日，公司取得江苏省宿迁市工商行政管理局颁发的注册号为321300000005816的企业法人营业执照，注册资本15,000万元。

（二）发起人

本公司整体变更设立时共有3名发起人，持股情况如下所示：

序号	发起人名称	持股数（万股）	持股比例
1	吴培服	9,000	60.00%
2	迪智成投资	3,000	20.00%
3	启恒投资	3,000	20.00%
	合 计	15,000	100.00%

公司发起人股东的详细情况参见本节“七、（一）发起人、主要股东及实际控制人的基本情况”。

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司的主要发起人为自然人吴培服，在发行人变更设立股份公司前后，吴培服实际从事的主要业务均为股权投资，其主要资产均为持有的本公司股份。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司系由彩塑有限整体变更设立的股份有限公司，承继了彩塑有限的全部资产与业务。本公司成立时拥有的主要资产为货币资金、应收账款、存货、房产与土地使用权，以及与生产有关的机器设备及其他资产。实际从事的主要业务为塑料包装薄膜的生产与销售。

发行人控股股东和实际控制人吴培服曾先后担任宿迁市新型包装材料厂、宿迁市铝型材厂和宿迁市电池配件厂的厂长。发行人与宿迁市新型包装材料厂、宿迁市铝型材厂无历史关系。除发行人于1997年12月成立后曾向宿迁市电池配件厂购买过资产外，发行人与宿迁市电池配件厂无其他历史关系，发行人目前的业务和技术没有来源于宿迁市电池配件厂，与其亦不存在债权债务纠纷。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

本公司由彩塑有限整体变更设立，变更设立前后的业务流程没有发生重大变化。具体业务流程详见本招股说明书“第六节 四、（三）主要产品的生产工艺流程”。

（六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

股份公司成立前，发行人在生产经营方面与主要发起人吴培服的关联交易主要为向其借款用于扩大生产规模，具体情况详见本招股说明书“第七节 二、关联方及关联交易”中相关内容。

发行人自变更设立以来，独立从事生产经营活动，在生产经营方面与主要发起人吴培服、迪智成投资及启恒投资完全分开，不存在依赖主要发起人及其控制的其它企业的情形。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系由彩塑有限整体变更设立的股份公司，经上海众华沪银会计师事务所有限公司沪众会验（2010）第3173号《验资报告》确认，发行人出资已缴足。股份公司设立后，原彩塑有限的所有资产、业务和债权、债务均由发行人承继，发起人出资主要资产已变更至股份公司名称下。

（八）发行人独立运营情况

发行人自设立以来，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，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立情况

整体变更设立后，发行人依法承继了彩塑有限全部的资产、负债和业务，并

按国家有关规定办理了相关资产的产权变更登记手续。本公司具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。本公司资产完整，不存在控股股东、实际控制人占用本公司资产的情况，没有以资产、权益或信誉作为股东的债务提供担保，不存在资产、资金和其他资源被股东及其关联方占用而损害公司利益的情况。

2、人员独立情况

发行人建立了健全的法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的相关规定产生，不存在股东和实际控制人超越发行人董事会和股东大会做出人事任免决定的情况。

发行人总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员均没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。发行人已建立并独立执行劳动、人事及工资管理制度。

3、财务独立情况

发行人设有独立的财务会计部门，配备专职财务管理人员。公司根据现行会计制度及相关法规、条例，结合公司实际情况制定了财务管理制度等内部财务会计管理制度，建立了独立、完整的财务核算体系，具有规范的财务会计制度和财务管理制度。

发行人独立在银行开户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。公司独立办理纳税登记，依法独立纳税。

本公司能够独立做出财务决策，不存在实际控制人或控股股东占用公司资金及干预公司资金使用的情况，也不存在资金或其他资产被控股股东或其他关联方以任何形式占用的情况。

4、机构独立情况

公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，按照法定程序制订了《公司章程》，建立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，并设置了相应的组织机构。

本公司具有独立的生产经营和办公机构，完全独立于控股股东及实际控制人，不存在混合经营、合署办公的情况，不存在受股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

5、业务独立情况

本公司拥有独立完整的研发、采购、生产和销售业务体系，具有直接面向市场独立经营的能力，不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营活动的情况。

发行人目前专业从事塑料包装薄膜的研发、生产和销售，业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易情况。公司各主要股东已出具了避免同业竞争的承诺，具体情况参见本招股说明书“第七节 一、（二）避免同业竞争的承诺”中相关内容。

综上所述，本公司业务独立于本公司股东、实际控制人及其控制的其他企业，资产独立完整，人员、财务及机构独立，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人股本形成情况及其变化情况

1、发行人前身彩塑有限成立

彩塑有限由自然人吴培服、曹薇共同出资设立，设立时注册资本为80万元人民币，经营范围为热收缩包装材料生产，普通商标印制，化工材料（除化学危险品）销售。彩塑有限设立时股东出资方式、金额及比例如下：

股东名称	出资方式	出资额（万元）	出资比例（%）
吴培服	现金	76	95.00
曹薇	现金	4	5.00
合 计		80	100.00

宿迁市宿城区审计事务所于1997年12月18日出具了宿区审所(1997)21号《验资报告》，对彩塑有限设立时股东的出资情况进行了审验，确认股东出资全部到

位。

1997年12月23日，彩塑有限取得江苏省宿迁市工商行政管理局颁发的注册号为0000010025号的企业法人营业执照。

2、2002年4月，第一次增资

2002年2月28日，经彩塑有限股东会决议，同意彩塑有限注册资本由80万元增加到500万元，新增注册资本420万元。其中吴培服以彩塑有限盈余公积转增出资179万元，以货币出资235万元；曹薇以盈余公积转增出资6万元。曹薇于2002年2月28日就其按持股比例的盈余公积转增差额部分（3.42万元）出具放弃转增的书面承诺。本次增资后，各股东出资金额及比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
吴培服	490	98.00
曹薇	10	2.00
合计	500	100.00

宿迁信德联合会计师事务所于2002年4月3日出具了信德会所验（2002）39号《验资报告》，对本次增资的出资情况进行了审验，确认股东出资全部到位。2002年4月4日，江苏省宿迁市工商行政管理局完成上述事项的工商变更登记。

3、2006年5月，第二次增资

2006年4月30日，经彩塑有限股东会决议，同意彩塑有限注册资本由500万元增加到2,580万元，新增注册资本2,080万元，全部由吴培服以2001年至2004年期间彩塑有限累计应付吴培服款项中的2,080万元以债转股方式出资。本次增资后，各股东出资金额及比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
吴培服	2,570	99.61
曹薇	10	0.39
合计	2,580	100.00

宿迁信德联合会计师事务所于2006年4月30日出具了信德会所验（2006）86号《验资报告》，对本次增资股东的出资情况进行了审验，确认股东出资全部到位。2006年5月12日，江苏省宿迁市工商行政管理局完成上述事项的工商变更登记。

记。

彩塑有限对吴培服上述债务的形成原因主要为公司当时生产经营对流动资金需求较大，但融资渠道有限，公司向股东借款以满足资金需要。彩塑有限对吴培服上述债务的形成过程为：

序号	入账日期	入账金额（元）	入账方式
1	2001-11-29	2,180,000.00	现金
2	2001-5-13	47,195.00	现金
3	2001-10-3	45,068.22	现金
4	2001-10-3	37,991.47	现金
5	2003-1-1	33,900.00	现金
6	2003-10-18	50,932.58	现金
7	2002-3-12	279,000.00	银行存款
8	2002-3-12	280,000.00	银行存款
9	2002-3-12	1,200,000.00	银行存款
10	2002-4-2	732,000.00	银行存款
11	2002-3-12	4,000,000.00	银行存款
12	2002-10-20	210,000.00	银行存款
13	2003-2-24	120,000.00	银行存款
14	2003-8-28	3,000,000.00	银行存款
15	2003-11-14	680,000.00	银行存款
16	2003-12-2	70,000.00	银行存款
17	2003-12-2	50,000.00	银行存款
18	2003-12-2	150,000.00	银行存款
19	2003-11-27	454,098.54	银行存款
20	2003-11-27	103,821.42	银行存款
21	2003-11-27	474,499.80	银行存款
22	2003-11-27	2,024.20	银行存款
23	2003-11-27	400,000.00	银行存款
24	2003-12-2	600,000.00	银行存款
25	2003-11-27	500,000.00	银行存款
26	2003-11-27	500,000.00	银行存款
27	2003-11-27	500,000.00	银行存款
28	2003-11-27	500,000.00	银行存款
29	2003-11-28	100,000.00	银行存款
30	2003-11-28	1,000,000.00	银行存款
31	2003-11-28	1,000,000.00	银行存款
32	2003-11-26	1,400,000.00	银行存款
33	2003-11-7	300,000.00	银行存款

吴培服于2006年4月30日签署《债转股声明》，声明：“截至2006年4月30

日止宿迁市彩塑包装有限公司欠本人往来款项贰仟壹佰万元整，本人声明将其中的贰仟零捌拾万元整转作对宿迁市彩塑包装有限公司的投资款，余下贰拾万元整仍作为宿迁市彩塑包装有限公司负债处理。”

4、2009年2月，第三次增资

2007年8月2日，经彩塑有限股东会决议，同意彩塑有限注册资本由2,580万元增加到6,880万元，新增注册资本4,300万元，全部由吴培服以货币形式出资。本次增资后，各股东出资金额及比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
吴培服	6,870	99.85
曹薇	10	0.15
合计	6,880	100.00

宿迁信德联合会计师事务所于2008年12月2日出具了信德会所验（2008）249号《验资报告》，对本次增资股东的出资情况进行了审验，确认股东出资全部到位。2009年2月20日，江苏省宿迁市工商行政管理局完成上述事项的工商变更登记。

5、2010年3月，股权转让

2010年3月31日，吴培服将其持有公司的1,376万元出资（占注册资本的20%）作价1,376万元转让给宿迁市迪智成投资咨询有限公司，将其持有的1,366万元出资（占注册资本的19.85%）作价1,366万元转让给宿迁市启恒投资有限公司；曹薇将其持有的10万元出资（占注册资本的0.15%）作价10万元转让给宿迁市启恒投资有限公司。转让完成后，各股东出资金额及比例如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
吴培服	4,128	60.00
迪智成投资	1,376	20.00
启恒投资	1,376	20.00
合计	6,880	100.00

迪智成投资受让出资时的注册资本为1500万元，其中吴培服持有99.87%的出

资，吴迪持有0.13%的出资；启恒投资受让出资时的注册资本为1500万元，其中吴培服持有99.87%的出资，周海燕持有0.13%的出资。

6、2010年5月，整体变更为股份公司

2010年4月30日，经彩塑有限股东会决议，同意彩塑有限整体变更为股份有限公司。吴培服、迪智成投资和启恒投资共同签署了《江苏双星彩塑新材料股份有限公司发起人协议》，同意以彩塑有限截至2010年3月31日经审计净资产24,951.72万元为依据，按照1:0.6012的比例折合15,000万股，每股面值为1元人民币，余额9,951.72万元计入资本公积金。

2010年5月18日，上海众华沪银会计师事务所有限公司出具了沪众会验字（2010）第3173号《验资报告》，对本次整体变更中各股东的出资进行了审验，确认各股东出资到位。2010年5月26日，公司取得江苏省宿迁市工商行政管理局颁发的注册号为321300000005816的企业法人营业执照。

公司整体变更后，股东持股结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
吴培服	9,000	60.00
迪智成投资	3,000	20.00
启恒投资	3,000	20.00
合计	15,000	100.00

7、2010年6月，增加股本600万元

2010年6月28日，经发行人2010年第二次临时股东大会决议，同意公司股本由15,000万元增加到15,600万元，由天津雷石天一股权投资企业(有限合伙)以现金3,000万元对公司进行增资。本次增资后，股东持股结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
吴培服	9,000	57.69
迪智成投资	3,000	19.23
启恒投资	3,000	19.23
雷石投资	600	3.85
合计	15,600	100.00

2010年6月30日，众华沪银出具了沪众会验字（2010）第3591号《验资报告》，对本次增资股东的出资情况进行了审验，确认股东出资到位。2010年6月30日，江苏省宿迁市工商行政管理局完成上述事项的工商变更登记。

（二）重大资产重组情况

自成立以来，发行人无重大资产重组情况。

（三）公司历次出资及增资的资金来源

1、1997年12月，彩塑有限成立，注册资本80万元。其中，吴培服以货币出资76万元，曹薇以货币出资4万元。吴培服用于出资的资金来源为其多年从事个体经营所得，曹薇用于出资的资金来源为其多年工资收入。

2、2002年4月，彩塑有限第一次增资，增加注册资本420万元，其中吴培服以货币出资235万元。吴培服用于增资的资金来源于其多年从事个体经营所得。

3、2006年5月，彩塑有限第二次增资，增加注册资本2,080万元，新增注册资本全部由吴培服以2001年至2004年期间彩塑有限累计应付吴培服款项中的2,080万元以债转股方式出资。上述吴培服对彩塑有限的2,080万元债权中，1,380万元来源于吴培服个人多年的经营收入积累，300万元来源于吴培服向其兄吴培龙的借款，400万元来源于吴培服向其弟吴培江的借款。

4、2009年2月，彩塑有限第三次增资，增加注册资本4,300万元，由吴培服以货币形式出资。本次增资资金中，24万元来源于吴培服自有资金，1,552万元来源于吴培服向飞彩塑印的借款，1,224万元来源于吴培服向精彩塑印的借款，1,500万元来源于吴培服向其弟吴培江的借款。

5、2010年5月，彩塑有限整体变更为股份有限公司，以彩塑有限截至2010年3月31日经审计净资产24,951.72万元为依据，按照1:0.6012的比例折合15,000万股，每股面值为1元人民币。

6、2010年6月，发行人增加股本600万元，由雷石投资以自有资金3,000万元对公司进行增资。

截至本招股说明书签署日，吴培服上述所有借款均已归还，归还的资金来源为2010年4月吴培服转让部分股权所得。

四、发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性

（一）发行人历次验资情况

自彩塑有限成立以来，本公司及前身共进行了6次验资，具体情况如下：

1、彩塑有限设立时，宿迁市宿城区审计事务所于1997年12月18日对彩塑有限的股东出资进行验证，并出具了宿区审所（1997）21号《验资报告》。

2、2002年4月彩塑有限进行了第一次增资，注册资本由80万元增至500万元。宿迁信德联合会计师事务所于2002年4月3日对此次增资进行了验证，并出具了信德会所验（2002）39号《验资报告》。

3、2006年5月彩塑有限进行了第二次增资，注册资本由500万元增至2,580万元。宿迁信德联合会计师事务所于2006年4月30日对此次增资进行了验证，并出具了信德会所验（2006）86号《验资报告》。

4、2008年12月彩塑有限进行了第三次增资，注册资本由2,580万元增至6,880万元。宿迁信德联合会计师事务所于2008年12月2日对此次增资进行了验证，并出具了信德会所验（2008）249号《验资报告》。

5、2010年5月，彩塑有限以其2010年3月31日的净资产按照1:0.6012的比例整体变更为股份有限公司，变更设立时本公司总股本为15,000万元。上海众华沪银会计师事务所有限公司就整体变更时的股东出资情况进行了验证，并出具了沪众会验字（2010）第3173号《验资报告》。

6、2010年6月，股份公司注册资本由15,000万元增加到15,600万元，上海众华沪银会计师事务所有限公司对此次增资进行了验证，并出具了沪众会验字（2010）第3591号《验资报告》。

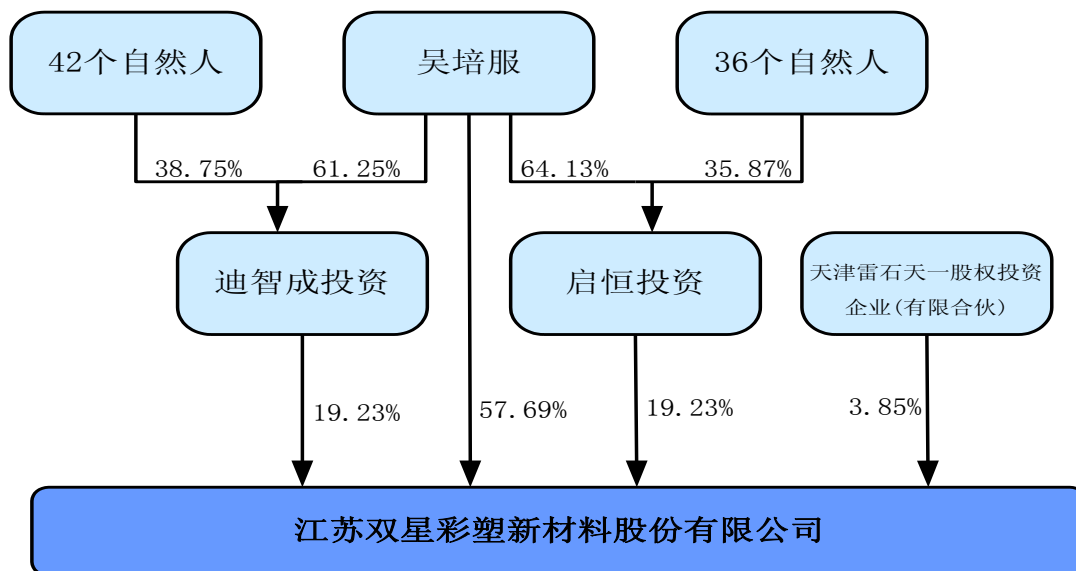
（二）设立时发起人投入资产的计量属性

发行人系由彩塑有限整体变更设立，本公司设立时发起人投入的资产为彩塑有限全部净资产，并按彩塑有限经审计的净资产值以1:0.6012的比例折成股份公

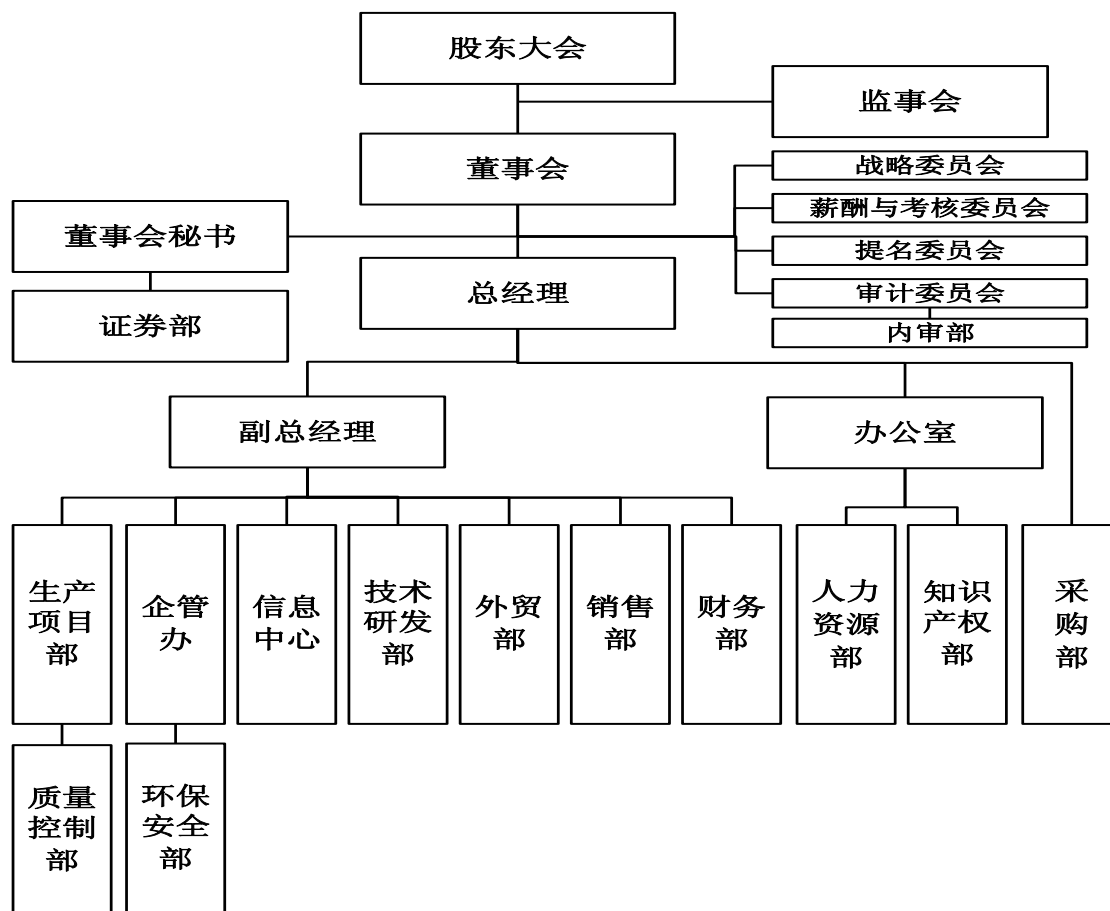
司股份。

五、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人组织结构图



（三）发行人主要职能部门情况

1、证券部

收集国家宏观经济政策及证券市场信息；负责对外投资管理；负责国内外经济产业政策研究、证券市场研究；建设项目申报；科技成果申报；负责公司股权管理、信息披露和投资者关系管理及其他证券事务。

2、生产项目部

执行公司下达的年度生产计划，结合销售计划制定月生产计划下达至车间生产；及时掌握各类原辅材料库存情况，结合生产实际用量，制定采购计划，并报采购部实施采购；负责本部门工艺、设备、现场技术、安全、产品质量及生产工作质量的管理和改善，生产设备日常维护保养。

3、采购部

严格按照采购制度和采购流程实施采购，做好降低成本、节约支出工作；按照公司的采购计划实施采购，在规定的时间内完成采购任务，确保生产正常进行；深入市场调查，掌握市场变化情况及行业规律，把握价格变动趋势，增强议价能力等。

4、内审部

依照审计程序及本公司有关内部控制制度规定对本公司各部门的财务收支、经济效益进行内部审计监督；对有关经济合同的合法性、合规性和效益性进行评审；对公司建设项目进行审计监督；对公司重要的对外投资、购买和出售资产、对外担保、关联交易、募集资金使用及信息披露事务等事项进行监督。

5、技术研发部

制定公司的整体技术规划，负责组织新产品、新技术、新工艺的研发、引进与应用；各项技术改造和工艺改造；负责拟订公司科技发展战略和中短期技术进步计划；负责对外开展技术交流与合作。

6、外贸部

负责公司产品的国际市场开发及国际市场信息收集、业务洽谈、货款回收、售后服务、费用考核等工作。

7、销售部

制定营销总体目标及规划、年度营销工作计划，完成公司下达的年度销售指

标；负责市场调研与市场预测工作，及时掌握市场行情动态并对营销工作做出相应调整；负责各类销售原始资料的收集、整理、归类、存档，及时编制销售统计报表和分析报表；负责公司客户资料的建立、保存和分类管理；客户关系管理；建立和执行产品售后质量信息反馈制度。

8、财务部

按照新会计准则，合理组织会计核算工作，实行会计监督，按时完成财务工作，及时编制各种会计报表，按规定完成税金的申报、测算、缴纳工作，负责商品的采购审查、报批、登记工作；负责公司的资金筹集、融通、使用、管理，统筹公司对外长期投资，负责项目投资的财务评估、审核和费用控制；组织检查公司经济合同、督促经济合同的履行等。

9、人力资源部

制定及实施人力资源战略规划和管理方案，进行人力资源供给与需求分析，落实机构设置、定岗、定员、定薪；负责人员招聘、甄选、评估工作；制定经济责任制度，实施绩效考核；负责员工劳动合同管理和社会保险手续办理；建立和保管员工档案，分析培训需求，组织实施培训。

10、质量控制部

负责组织质量检验标准、质量管理、计量管理等相关制度的拟订、实施、监督及控制；负责组织编制年度质量管理、计量管理等工作计划，并组织实施、协调、检查及考核，及时处理和解决各种质量纠纷；负责建立和完善质量保证体系，健全质量管理网络，建立并强化质量管理目标责任制，制订并组织实施公司年度质量目标，确保产品质量的稳定提高等。

六、发行人控股子公司和参股公司简要情况

截至本招股说明书签署日，本公司无控股子公司和分公司。

本公司出资519.42万元参股江苏宿迁民丰农村合作银行，持有江苏宿迁民丰农村合作银行1.76%的股权。江苏宿迁民丰农村合作银行注册资本及实收资本均为27,000万元。经营范围为吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业

务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人、主要股东及实际控制人的基本情况

1、吴培服

本次发行前，吴培服直接持有本公司57.69%的股份，并通过迪智成投资和启恒投资间接持有本公司24.11%的股份，是本公司的控股股东和实际控制人。

吴培服，男，中国国籍，无永久境外居留权，住所为江苏省宿迁市宿豫区井头乡井头居委会一组18号，身份证号码为32081919611010****。吴培服的具体情况请参见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

发行人最近三年内实际控制人没有发生变更。

2、迪智成投资

宿迁市迪智成投资咨询有限公司成立于2010年3月30日，目前注册资本及实收资本均为2,400万元，注册地为宿迁市宿豫区井头居委会，法定代表人为吴培服，经营范围为企业投资咨询、营销策划。

迪智成投资成立时注册资本为1500万元，股东为吴培服和吴迪。2010年4月26日，迪智成投资注册资本增加到2400万元，其中吴培服出资2398万元，占注册资本99.92%，吴迪出资2万元，占注册资本0.08%。2010年4月28日，迪智成投资召开股东会，同意吴培服将其持有的928万元出资（占注册资本38.67%）分别转让给吴迪等42名自然人。

股权转让完成后，迪智成投资的股权结构如下所示：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）	发行人任职情况	身份证号
1	吴培服	1,470	61.25	董事长、总经理	32081919611010****
2	吴迪	300	12.50	董事、副总经理、 董事会秘书	32130219820913****
3	吴培龙	200	8.33	-	32081919571010****
4	邹兆云	60	2.50	副总经理	32081919660418****
5	吴培富	50	2.08	-	32081919690714****

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）	发行人任职情况	身份证号
6	陈宝军	42.5	1.77	员工	32081919731006****
7	龚军飞	34.5	1.44	员工	33062319740630****
8	叶珈源	20	0.83	员工	32081919750201****
9	陈小东	20	0.83	员工	32081919780816****
10	林保玲	15	0.63	员工	32081919670517****
11	陆冬军	15	0.63	员工	32081919791203****
12	王兰英	12	0.50	员工	32081919640613****
13	丁炎森	10	0.42	员工	32130219841025****
14	马驰宇	10	0.42	员工	32130219851224****
15	罗绪超	10	0.42	员工	32130219820816****
16	周振	9.5	0.40	员工	32130219771001****
17	刘涛	9	0.38	员工	42050619811228****
18	王锐	9	0.38	员工	32090219840712****
19	吴培军	9	0.38	员工	32088119800308****
20	吴培华	8	0.33	员工	32081919620318****
21	王涛	7	0.29	员工	21010519750511****
22	朱元五 ^注	6	0.25	员工	32081919760516****
23	宋军	6	0.25	员工	32081919630226****
24	葛俊生	5	0.21	副总经理	32081919670930****
25	周艳慧	5	0.21	员工	32088119771204****
26	陆敬权	5	0.21	员工	32088119801019****
27	金叶	5	0.21	监事	32130219870109****
28	宋莉娜	5	0.21	员工	32130219840203****
29	池卫	4	0.17	员工	32132119851118****
30	张亚军	4	0.17	员工	32081919721226****
31	张俊华	3	0.13	员工	32081919670810****
32	刘萍	3	0.13	员工	32081919711206****

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）	发行人任职情况	身份证号
33	戴生文	3	0.13	员工	32088119790119****
34	孙峰	3	0.13	员工	3208191969122****
35	陆军	3	0.13	员工	32081919731124****
36	臧其鹿	3	0.13	员工	32130219830529****
37	范西中	3	0.13	员工	32081919480315****
38	陆姗姗	3	0.13	员工	32130219821008****
39	袁学刚	3	0.13	员工	32081919650919****
40	陆敬超	2.5	0.10	员工	32088119810309****
41	李先猛	2	0.08	员工	32081919730326****
42	王汉龙	2	0.08	员工	43052819841123****
43	臧辉	1	0.04	员工	32088119800126****
合计		2,400	100.00		

注：朱元五先生于 2010 年 7 月因车祸意外过世。

上述股东中，吴培龙和吴培富为本公司实际控制人吴培服的兄弟，均不在本公司任职，其受让迪智成投资股权的价格为 4 元/股；其余 40 名职工股东受让迪智成投资股权的价格为 3 元/股。上述股东持有的发行人股份真实完整，不存在为他人代持股份或者接受他人信托持股，或通过委托、信托等方式委托第三人持有发行人股份或其他权益的情形。

截至本招股说明书签署日，迪智成投资的股权结构未发生变动。

截至 2010 年 12 月 31 日，迪智成投资总资产为 2,396.96 万元，净资产为 2,396.96 万元，2010 年营业收入 0 万元，净利润-3.04 万元（以上数据未经审计）。

3、启恒投资

宿迁市启恒投资有限公司成立于2010年3月30日，目前注册资本和实收资本均为2,400万元，注册地为宿迁市宿豫区井头居委会，法定代表人为吴培服，经营范围为企业投资咨询、营销策划。

启恒投资成立时注册资本为1500万元，股东为吴培服和周海燕。2010年4月26日，启恒投资注册资本增加到2400万元，其中吴培服出资2398万元，占注册资本99.92%，周海燕出资2万元，占注册资本0.08%。2010年4月28日，启恒投资召

开股东会，同意吴培服将其持有的859万元出资（占注册资本35.79%）分别转让给吴培江等36名自然人。

股权转让完成后，启恒投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	发行人任职情况	身份证号
1	吴培服	1,539	64.13	董事长、总经理	32081919611010****
2	吴培江	400	16.67	-	32081919641130****
3	周海燕	60	2.50	副总经理、财务总监	32081919750103****
4	潘建忠	60	2.50	副总经理	32042319721112****
5	杨淑侠	50	2.08	副总经理	32081919660106****
6	曹薇	50	2.08	董事	32081919680324****
7	刘顶华	50	2.08	-	32081919531125****
8	徐玲	30	1.25	员工	32081919770710****
9	葛林	30	1.25	副总经理	32081919751127****
10	李进喜	20	0.83	员工	42011119760819****
11	吴培红	20	0.83	员工	32081919711214****
12	周贤宏	10	0.42	员工	32081919521206****
13	邹雪梅	10	0.42	员工	32081919730918****
14	陆敬潮	10	0.42	副总经理	32081919581215****
15	杨军	6	0.25	员工	32088119801021****
16	张勇	5	0.21	员工	32081919700610****
17	丁斯猛	5	0.21	员工	32081919710115****
18	徐俊	5	0.21	员工	34082619830926****
19	褚玉东	5	0.21	员工	42222619700413****
20	李平	4	0.17	监事	32130219830615****
21	臧宏莉	3	0.13	员工	32088119811009****
22	曹裕虎	3	0.13	员工	32081919740427****
23	王景平	3	0.13	员工	32081919561029****
24	钟金虎	2	0.08	员工	32132119801125****

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	发行人任职情况	身份证号
25	张其春	2	0.08	员工	32081919660114****
26	周希刚	2	0.08	员工	32081919680419****
27	陈强	2	0.08	员工	32081919781130****
28	陆敬卫	2	0.08	员工	32081919710226****
29	马媛	2	0.08	员工	32130219891009****
30	许小泽	2	0.08	员工	32038119761013****
31	吴体民	2	0.08	员工	32081919580630****
32	张方	1	0.04	员工	32132119880924****
33	张桃	1	0.04	员工	32130219850315****
34	邢亚虎	1	0.04	员工	32088119660724****
35	张明建	1	0.04	员工	32081919690119****
36	张建东	1	0.04	员工	32132119800411****
37	赵恒海	1	0.04	员工	32081919750709****
合计		2,400	100.00		

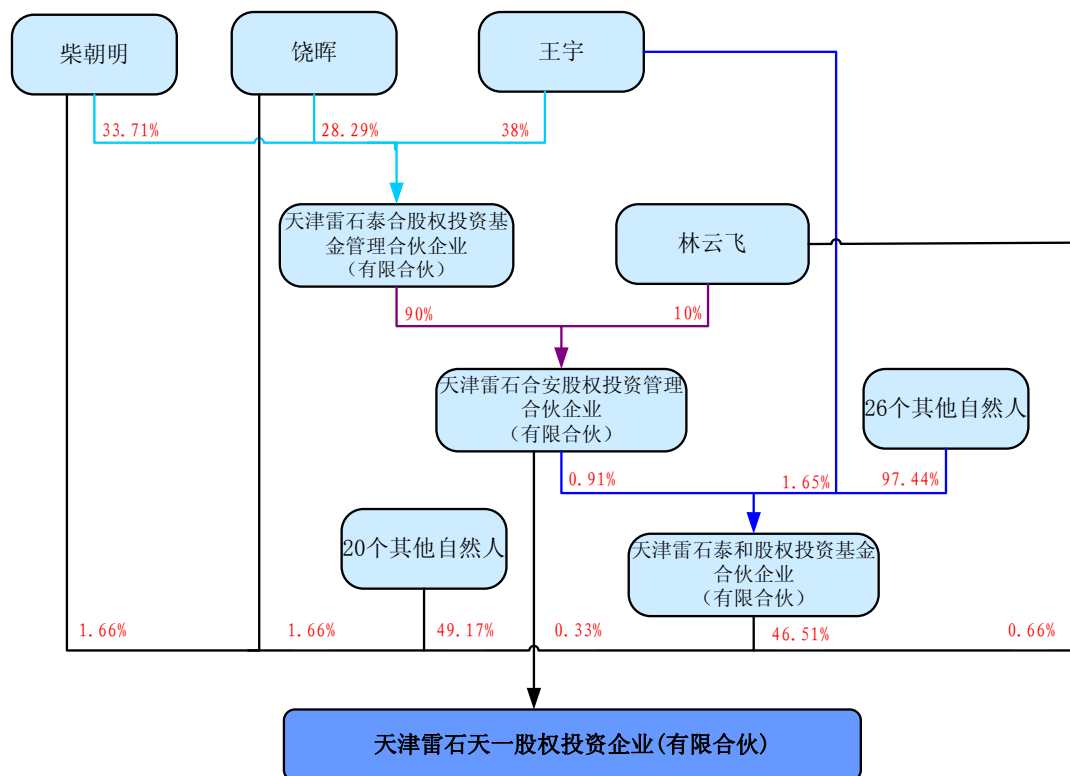
上述股东中，吴培江为本公司实际控制人吴培服的弟弟，刘顶华为本公司实际控制人吴培服姐姐的配偶，均不在本公司任职，其受让启恒投资股权的价格为4元/股；其余34名职工股东受让启恒投资股权的价格为3元/股。上述股东持有的发行人股份真实完整，不存在为他人代持股份或者接受他人信托持股，或通过委托、信托等方式委托第三人持有发行人股份或其他权益的情形。

截至本招股说明书签署日，启恒投资的股权结构未发生变动。

截至2010年12月31日，启恒投资总资产为2,396.96万元，净资产为2,396.96万元，2010年营业收入0万元，净利润-3.04万元（以上数据未经审计）。

4、雷石投资

雷石投资的股权结构如下：



（1）雷石投资基本情况

雷石投资设立于2010年3月18日，取得了天津市工商行政管理局颁发的注册号为120191000056920的《企业法人营业执照》，认缴出资额为3,010万元，实缴出资额为3,010万元，企业性质为有限合伙，合伙期限为7年，执行事务合伙人为天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙），经营场所为天津经济技术开发区新城西路52号滨海金融街6号楼3层C309室，经营范围包括从事对未上市企业的投资、对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务。

雷石投资的出资结构如下：

序号	合伙人	合伙方式	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙	货币	10	0.33
2	天津雷石泰和股权投资基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙	货币	1,400	46.51
3	荣春兰	有限合伙	货币	270	8.97
4	谢山维	有限合伙	货币	150	4.98
5	姚青	有限合伙	货币	140	4.65
6	陈莉	有限合伙	货币	100	3.32
7	黄进明	有限合伙	货币	100	3.32
8	叶雄斌	有限合伙	货币	90	2.99

序号	合伙人	合伙方式	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
9	周卫	有限合伙	货币	50	1.66
10	员玉玲	有限合伙	货币	50	1.66
11	柴朝明	有限合伙	货币	50	1.66
12	阮珺	有限合伙	货币	50	1.66
13	杨鉴才	有限合伙	货币	50	1.66
14	潘建荣	有限合伙	货币	50	1.66
15	李建平	有限合伙	货币	50	1.66
16	区啟元	有限合伙	货币	50	1.66
17	许树明	有限合伙	货币	50	1.66
18	潘伟雄	有限合伙	货币	50	1.66
19	区转议	有限合伙	货币	50	1.66
20	范英	有限合伙	货币	50	1.66
21	饶晖	有限合伙	货币	50	1.66
22	谭小健	有限合伙	货币	30	1.00
23	尤佳	有限合伙	货币	25	0.83
24	罗碧云	有限合伙	货币	25	0.83
25	林云飞	有限合伙	货币	20	0.66
合计			3,010		100.00

截至2010年12月31日，雷石投资总资产为3,007.67万元，净资产为3,007.67万元，2010年净利润为-2.33万元（以上数据未经审计）。

（2）雷石投资合伙人基本情况

①天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙）

天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙）设立于2009年9月27日，取得天津市工商行政管理局颁发的注册号为120191000050781的《合伙企业营业执照》，认缴出资额226万元；企业性质为有限合伙；执行事务合伙人天津雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙），经营场所为天津开发区洞庭路66号3号楼1110室；经营范围包括受托管理股权投资基金、从事投融资咨询（以工商局核准为准）。

天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙）的出资结构如下：

序号	合伙人	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	天津雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	货币	203.40	90.00

序号	合伙人	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
2	林云飞	货币	22.60	10.00
合计			226.00	100.00

②天津雷石泰和股权投资基金合伙企业（有限合伙）

天津雷石泰和股权投资基金合伙企业（有限合伙）设立于2009年12月24日，取得天津市工商行政管理局颁发的注册号为120191000054140的《合伙企业营业执照》，认缴出资额为12,110万元；企业性质为有限合伙；执行事务合伙人天津雷石合安股权投资管理合伙企业（有限合伙）；经营场所为天津经济技术开发区新城西路52号滨海金融街6号楼3层313室；经营范围为从事对未上市企业的投资、对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务（以工商核准为准）。

天津雷石泰和股权投资基金合伙企业（有限合伙）的出资结构如下：

序号	合伙人	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	天津雷石合安股权投资管理合伙企业(有限合伙)	货币	110	0.91
2	胡长源	货币	1,000	8.26
3	李明	货币	1,000	8.26
4	董子兴	货币	1,000	8.26
5	张文胜	货币	1,000	8.26
6	蔺力	货币	500	4.13
7	姚建波	货币	500	4.13
8	俞月苏	货币	500	4.13
9	王建立	货币	500	4.13
10	李新胜	货币	500	4.13
11	张宇鑫	货币	500	4.13
12	刘玉枝	货币	500	4.13
13	柴青君	货币	500	4.13
14	郝为	货币	500	4.13
15	张华纲	货币	500	4.13
16	张晓中	货币	500	4.13
17	王延亮	货币	500	4.13
18	路景生	货币	400	3.30
19	王宇	货币	200	1.65
20	齐晶岩	货币	200	1.65
21	王华东	货币	200	1.65

序号	合伙人	出资方式	出资额 (万元)	出资比例 (%)
22	杜务	货币	200	1.65
23	刘文	货币	200	1.65
24	吴波	货币	200	1.65
25	张力	货币	100	0.83
26	夏树屏	货币	100	0.83
27	马强	货币	100	0.83
28	黄文庆	货币	100	0.83
合计			12,110	100.00

③天津雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）

天津雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）设立于 2009 年 11 月 25 日，取得天津市工商行政管理局颁发的注册号为 120191000052759 的《合伙企业营业执照》，认缴出资额为 226 万元；企业性质为有限合伙；执行事务合伙人王宇；经营场所为天津经济技术开发区新城西路 52 号滨海金融街 6 号楼 3 层 C308 室；经营范围包括受托管理股权投资基金、从事投融资咨询（以工商局核准为准）。

天津雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）出资结构如下：

序号	合伙人	出资方式	出 资 额 (万元)	出 资 比 例 (%)
1	王宇	货币	85.88	38.00
2	柴朝明	货币	76.18	33.71
3	饶晖	货币	63.94	28.29
合计			226.00	100.00

（3）雷石投资合伙协议的主要内容

①合伙企业利润分配和亏损分担方式

合伙企业的利润和亏损，由合伙人按出资比例分配和分担。但是，合伙人另有约定的，从其约定。

②合伙事务执行方式

合伙企业由普通合伙人执行合伙事务，委托普通合伙人对外代表合伙企业执行合伙事务。其他合伙人不执行合伙事务，不对外代表合伙企业。

③表决机制

合伙人对合伙企业有关事项作出决议，有限合伙人的表决权根据各合伙人的出资比例确定，具体表决方式由合伙人另行约定。

④入伙和退伙

除非另有约定，入伙的新合伙人与原合伙人享有同等权利，承担同等责任。新入伙的普通合伙人对入伙前合伙企业的债务承担无限连带责任。新入伙的有限合伙人对入伙前合伙企业的债务，以其认缴的出资额为限承担责任。新合伙人入伙前，应全面了解合伙企业的经营状况和财务状况，原合伙人亦应当向新入伙的合伙人如实告知合伙企业的经营状况和财务状况。

在合伙企业存续期间，有下列情形之一的，合伙人可以退伙：合伙协议约定的退伙事由出现；经全体合伙人一致同意；发生合伙人难以继续参加合伙的事由；其他合伙人严重违反合伙协议约定的义务。

普通合伙人有下列情形之一的，有限合伙人有 1)、3)、4)、5) 项情形之一的，当然退伙：1) 作为合伙人的自然人死亡或者被依法宣告死亡；2) 个人丧失偿债能力；3) 作为合伙人的法人或者其他组织依法被吊销营业执照、责令关闭撤销，或者被宣告破产；4) 法律规定或者合伙协议约定合伙人必须具有相关资格而丧失该资格；5) 合伙人在合伙企业中的全部财产份额被人民法院强制执行。

普通合伙人被依法认定为无民事行为能力人或者限制民事行为能力人的，经其他合伙人一致同意，可以依法转为有限合伙人。其他合伙人未能一致同意的，该无民事行为能力或者限制民事行为能力的合伙人退伙。作为有限合伙人的自然人在合伙企业存续期间丧失民事行为能力的，其他合伙人不得因此要求其退伙。

合伙人有下列情形之一的，经其他合伙人一致同意，可以决议将其除名：未履行出资义务；因故意或者重大过失给合伙企业造成损失；执行合伙事务时有不正当行为；发生合伙协议约定的事由。对合伙人的除名决议应当书面通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。被除名人对除名决议有异议的，可以自接到除名通知之日起三十日内，向人民法院起诉。

合伙人死亡或者被依法宣告死亡的，对该合伙人在合伙企业中的财产份额享有合法继承权的继承人，按照合伙协议的约定或者经全体合伙人一致同意，从继承开始之日起，取得合伙企业的合伙人资格。合伙人的继承人为无民事行为能力人或者限制民事行为能力人的，经全体合伙人一致同意，可以依法成为有限合伙

人，全体合伙人未能一致同意的，合伙企业应当将被继承合伙人的财产份额退还该继承人。

合伙人退伙，其他合伙人应当与该退伙人按照退伙时的合伙企业财产状况进行结算，退还退伙人的财产份额。退伙人对给合伙企业造成的损失负有赔偿责任的，相应扣减其应当赔偿的数额。退伙时有未了结的合伙企业事务的，待该事务了结后进行结算。退伙人在合伙企业中财产份额的退还办法，由全体合伙人另行约定。

合伙人转让其在合伙企业中的全部或者部分财产份额时，须经普通合伙人同意；合伙人向合伙人以外的人转让其在合伙企业中的财产份额的，在同等条件下，其他合伙人有优先购买权。

普通合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，承担无限连带责任，普通合伙人退伙时，合伙企业财产少于合伙企业债务的，普通退伙人应当按照实缴出资比例分配、分担。有限合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，以其退伙时从合伙企业中取回的财产承担责任。

普通合伙人转变为有限合伙人，或者有限合伙人转变为普通合伙人，应当提交合伙人表决，具体表决方式和表决办法由合伙人另行约定。有限合伙人转变为普通合伙人的，对其作为有限合伙人期间合伙企业发生的债务承担无限连带责任。普通合伙人转变为有限合伙人的，对其作为普通合伙人期间合伙企业发生的债务承担无限连带责任。

⑤合伙企业的解散与清算

合伙企业有下列情形之一的，应当解散：合伙期限届满，合伙人决定不再经营； 合伙协议约定的解散事由出现；全体合伙人决定解散，或执行事务合伙人根据全体合伙人事先的有关约定决定解散；合伙人已不具备法定人数满三十天；合伙协议约定的合伙目的已经实现或者无法实现； 依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；法律、行政法规规定的其他原因。

合伙企业解散，应当由普通合伙人担任清算人进行清算。清算人自被确定之日起十日内将合伙企业解散事项通知债权人，并于六十日内在报纸上公告。清算人在清算期间执行下列事务：清理合伙企业财产，分别编制资产负债表和财产清单； 处理与清算有关的合伙企业未了结事务；清缴所欠税款；清理债权、债务；

处理合伙企业清偿债务后的剩余财产；代表合伙企业参加诉讼或者仲裁活动。

清算期间，合伙企业不得开展与清算无关的经营活动。合伙企业财产在支付清算费用和职工工资、社会保险费用、法定补偿金以及缴纳所欠税款、清偿债务后的剩余财产，由合伙人按照实缴出资比例分配、分担；清算结束，清算人应当编制清算报告，经全体合伙人签名、盖章后，在十五日内向企业登记机关报送清算报告，申请办理合伙企业注销登记。

⑥争议解决方法

由合伙协议引起或与合伙协议相关的任何争议，各合伙人应首先通过友好协商的方式解决。如果该争议无法在任何一方提出书面协商要求之后的三十日内解决，任何一方有权向有协议签署地管辖权的人民法院提起诉讼。

（二）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署日，公司控股股东和实际控制人吴培服除投资本公司外，还分别持有迪智成投资61.25%的股权、启恒投资64.13%的股权和彩缘投资31%的股权，目前迪智成投资、启恒投资和的业务主要为对本公司的股权投资，彩缘投资的主要业务为投资咨询，没有从事其他生产经营活动。除上述企业外，吴培服未投资其他企业。

（三）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东和实际控制人吴培服直接和间接持有的本公司股份未发生质押和存在其他有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

本次发行前本公司总股本为15,600万元，本次公开发行5,200万股A股，发行后公司总股本为20,800万元，公司发行前后的股本变化情况如下：

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例（%）	持股（万股）	比例（%）	限售期（月数）
一、有限售条件流通股					—
吴培服	9,000	57.69	9,000	43.27	36
迪智成投资	3,000	19.23	3,000	14.42	36
启恒投资	3,000	19.23	3,000	14.42	36
雷石投资	600	3.85	600	2.89	36
二、本次发行流通股	—	—	5,200	25.00	
合 计	15,600.00	100.00	20,800	100.00	—

（二）前十名股东持股情况

本次发行前，本公司股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	吴培服	9,000	57.69
2	迪智成投资	3,000	19.23
3	启恒投资	3,000	19.23
4	雷石投资	600	3.85
合 计		15,600	100.00

（三）前十名自然人股东及其在发行人处任职情况

本公司自然人股东为吴培服，目前任职本公司董事长兼总经理。

（四）股东中的战略投资者持股及其简况

本公司股东中无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及各自持股比例

1、本公司股东之间的关联关系

本次发行前，吴培服直接持有本公司 57.69%股份，并分别持有股东迪智成

投资 61.25%的股权和股东启恒投资 64.13%的股权。吴培服系迪智成投资和启恒投资的控股股东。

2、吴培服与迪智成投资其他股东之间的关联关系

迪智成投资股东	与吴培服的关联关系
吴迪	吴培服之子
吴培龙	吴培服之兄
吴培富	吴培服之弟
陈宝军	吴培服之妹夫

3、吴培服与启恒投资其他股东之间的关联关系

启恒投资股东	与吴培服的关联关系
吴培江	吴培服之弟
刘顶华	吴培服之姐夫
吴培红	吴培服之妹
陆敬潮	吴培服之妻兄
陆敬卫	吴培服之妻弟

4、迪智成投资的其他股东和启恒投资的其他股东之间的关联关系

迪智成股东	启恒投资股东	关联关系
龚军飞	潘建忠	潘建忠系龚军飞之夫
邹兆云	杨淑侠	邹兆云系杨淑侠之夫
林保玲	陆敬潮	林保玲系陆敬潮之弟媳
周艳慧	周海燕	周艳慧系周海燕之妹
陈宝军	吴培红	陈宝军系吴培红之夫

除此之外，本次发行前股东之间不存在其他关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、公司股东吴培服、迪智成投资、启恒投资和雷石投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

2、作为股东的董事、监事及高级管理人员承诺：其担任公司董事、监事、高级管理人员期间每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的 25%，且在离职后的半年内不转让所持公司股份。

（七）发行人内部职工股的情况

截至本招股说明书签署日，发行人没有发行过内部职工股。

（八）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

九、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及结构情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司员工总数为 458 人。员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

1、员工专业结构

岗位类别	员工人数（人）	所占比例（%）
管理人员	70	15.28
销售服务人员	20	4.37
研发及技术人员	185	40.39
财务人员	23	5.02

岗位类别	员工人数（人）	所占比例（%）
生产人员	160	34.93
合计	458	100.00

2、员工受教育程度

学历	员工人数（人）	所占比例（%）
本科以上	37	8.08
大专	126	27.51
大专以下	295	64.41
合计	458	100.00

3、员工年龄分布

年龄	员工人数（人）	所占比例（%）
30 岁以下	269	58.73
31~50 岁	169	36.90
51 岁以上	20	4.37
合计	458	100.00

（二）执行社会保障制度、住房及医疗制度改革的情况

公司员工实行劳动合同制，按照《劳动法》等国家有关法律法规和地方政府颁布的有关法律法规，结合公司的实际情况，在平等自愿、协商一致的基础上与全体员工签订了劳动合同。员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。目前公司已经为全体在册员工办理了养老、失业、工伤、生育等社会保险和住房公积金。

报告期内公司缴纳的社会保险和住房公积金情况如下表所示：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
养老保险	1,282,971.00	712,650.54	581,796.84
失业保险	132,721.00	73,750.68	60,185.88
工伤保险	44,240.00	24,583.56	20,061.96

生育保险	39,811.09	22,125.24	18,055.74
社会保险合计	1,776,278.49	833,110.02	680,100.42
住房公积金	274,050.00	23,760.00	23,760.00

2011年1月13日，宿迁市人力资源和社会保障局出具书面证明确认：公司在经营活动中能够遵守国家劳动保护方面的法律、法规。截至证明出具之日，公司依法缴纳了各项社会保险，未出现因违反国家劳动保护方面的法律、法规而被处罚的情况。

2011年1月13日，宿迁市住房公积金管理中心出具书面证明确认：公司遵守国家住房公积金管理的法律、法规，依法履行企业员工住房公积金的缴付职责。截至本证明出具之日，公司未发生违反国家住房公积金管理法律、法规的行为，未受过行政处罚。

十、主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺

（一）避免同业竞争的承诺及规范和减少关联交易的承诺

本公司实际控制人和控股股东吴培服以及公司主要股东迪智成投资、启恒投资出具了《避免同业竞争承诺函》和《规范和减少关联交易承诺函》，具体参见本招股说明书“第七节 一、（二）避免同业竞争的承诺”和“第七节 五、规范和减少关联交易的措施”。

（二）股份锁定的承诺

本公司实际控制人、各股东以及董事、监事、高级管理人员已就其所持股份的流通限制做出自愿锁定股份的承诺。详见本招股说明书“重大事项提示”部分相关内容。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务及其变化情况

（一）主营业务及主要产品

公司主要从事新型塑料包装薄膜的研发、生产和销售。

公司主要产品为聚酯薄膜、镀铝膜及PVC功能膜等新型塑料包装薄膜，其中，聚酯薄膜的生产能力为12.8万吨/年，产能位居国内第二位；镀铝膜的产能为1.5万吨/年，产能位居国内第一位。本公司是国内少数能够规模化生产8 μ m厚度以下聚酯薄膜的生产企业之一。

公司的主要产品聚酯薄膜是一种综合性能优良的高分子薄膜材料，具有机械强度高，耐热、耐寒性好，易回收，无毒、无味等特点，并可通过复合、镀铝来提高其热封性、气体阻隔性和光线阻隔性，目前广泛应用于各类食品、饮料、医药和日用品的包装，并已逐步拓展至建筑、电子、电气、光学和光伏发电等应用领域，是应用领域最广泛的薄膜材料。2010年国内聚酯薄膜的需求超过了100万吨，随着应用领域的不断拓展及替代性需求的增加，2012年国内聚酯薄膜的需求将达到150万吨（数据来源：中国塑料加工工业协会）。聚酯薄膜凭借其优异的物理性能、化学性能和环保性能，被誉为21世纪最具有发展潜力的包装材料，未来市场空间广阔。

报告期内公司聚酯薄膜的销售收入占公司主营业务收入的比例分别为27.91%、51.41%和70.60%，呈逐年上升趋势。

（二）主营业务变化情况

自设立以来，公司一直专注于塑料包装薄膜的研发、生产和销售，目前公司已经在品牌、规模、成本、质量、技术等方面形成了一定的竞争优势，居于行业领先地位。报告期内，公司主营业务没有发生重大变化。

二、公司所处行业基本情况

（一）行业管理体制和政策

公司主要从事包装用塑料薄膜的生产，根据中国证监会颁布的《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。

1、行业管理体制

我国塑料包装行业管理体制为国家宏观指导及协会自律管理下的市场竞争体制。目前，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政府与企业单位之间的桥梁与纽带，主要职责包括：贯彻国家产业政策，研究行业发展方向、协助编制行业发展规划和经济技术政策；协调行业内外关系、参与行业重大项目决策；组织科技成果鉴定和推广应用；组织技术交流和培训、开展技术咨询服务；参与产品质量监督和管理及标准的制定和修订工作；编辑出版行业刊物；提供国内外技术和市场信息；承担政府有关部门下达的各项任务，通过信息咨询、技术经验交流等各种形式为企业提供服务，维护会员的合法权益。中国塑协 BOPET 专委会是中国塑料加工工业协会下属的专业委员会。

目前，政府部门和行业协会对本行业的管理仅限于行业宏观管理，具体的业务管理和产品的生产经营则完全基于市场化的方式进行。

2、行业管理法规及政策

（1）《促进产业结构调整暂行规定》

2005 年 12 月 2 日国务院颁布的《促进产业结构调整暂行规定》（国发[2005]40 号），“第七条加快发展高技术产业，进一步增强高技术产业对经济增长的带动作用。”指出：“按照产业聚集、规模化发展和扩大国际合作的要求，大力发展信息、生物、新材料、新能源、航空航天等产业，培育更多新的经济增长点”。

（2）《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年）》

2007 年 1 月 23 日，国家发改委、中华人民共和国科学技术部、中华人民共和国商务部、中华人民共和国国家知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年）》（2007 年第 6 号），公司产品属于第“四、

新材料”“55、环境友好材料”中“高分子材料环境友好技术”。

（3）《产业结构调整指导目录（2005 年本）》

2005 年 12 月 2 日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2005 年本）》（国家发改委令第 40 号），明确了我国产业结构调整的方向和重点，其中“十六、轻工”之“10、新型、生态型（易降解、易回收、可复用）包装材料研发、生产”为鼓励类项目。

（4）《财政部关于包装行业高新技术研发资金有关问题的通知》

财政部于 2005 年 7 月颁布了《财政部关于包装行业高新技术研发资金有关问题的通知》（财企[2005]107 号），该文件明确提出：“为鼓励包装行业积极开发新产品和采用新技术，促进我国包装行业的发展，中央财政决定从 2005 年起，安排包装行业高新技术研发资金支持包装行业高新技术项目产品研发、技术创新、新技术推广等”，重点扶持符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策的包装企业。

（5）《清洁生产促进法》

2003 年 1 月 1 日起施行的《清洁生产促进法》对商品包装有详尽的规定：产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。企业应当对产品进行合理包装，减少包装材料的过度使用和包装性废物的产生。

（6）《中华人民共和国循环经济促进法》

2009 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国循环经济促进法》明确提出：“从事工艺、设备、产品及包装物设计，应当按照减少资源消耗和废物产生的要求，优先选择采用易回收、易拆解、易降解、无毒无害或者低毒低害的材料和设计方案，并应当符合有关国家标准的强制性要求”、“设计产品包装物应当执行产品包装标准，防止过度包装造成资源浪费和环境污染。”

（7）《中华人民共和国食品安全法》

2009 年 6 月 1 日起施行的《中华人民共和国食品安全法》规定：贮存、运输和装卸食品的容器、工具和设备应当安全、无害，直接入口的食品应当有小包装

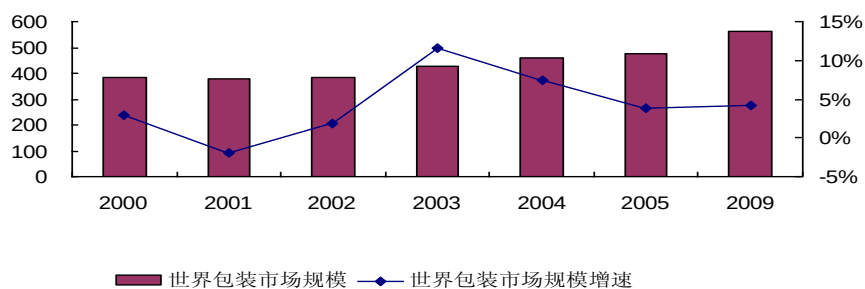
或者使用无毒、清洁的包装材料、餐具，禁止生产、经营被包装材料、容器、运输工具等污染的食品。

（二）行业概况

1、塑料包装薄膜行业概况

本公司主要从事包装用塑料薄膜的生产。包装由于具备保护商品、便于流通、方便消费、促进销售和提升附加值等多重功能，在现代社会得到越来越广泛的应用，是商品流通中不可或缺的一部分，下游涉及食品饮料、电子、医药、日化、烟草、家电、机电等各行各业。根据世界包装组织统计，2009 年全球包装行业市场规模为 5,600 亿美元左右，2002-2009 年复合增长率为 5.7%。包装行业的发展与人类社会和经济的持续发展息息相关，是现代经济体系中的“朝阳产业”。

全球包装市场规模及增速（单位：十亿美元）

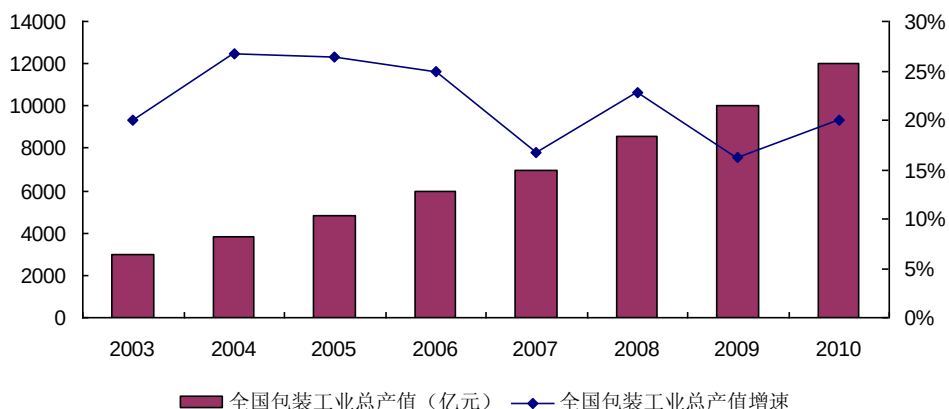


资料来源：世界包装组织

我国作为制造业大国，2009 年包装行业的市场规模约为 1,260 亿美元（世界包装协会统计口径），占全球包装行业市场规模的 22.5%。消费品产业是包装行业最大的下游产业，因此包装行业与社会消费品零售总额关联度较大。2002-2009 年我国消费品零售总额年均增速 16.9%，包装行业年均增速为 21.9%。预计我国消费品零售总额仍将延续较快增速，保守估计包装行业可维持 15%左右的增长速度。

国内包装行业概况（单位：亿元人民币）

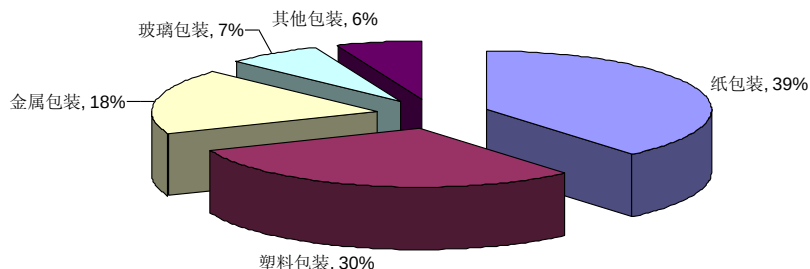
全国包装行业情况



资料来源：中国包装联合会

包装行业按照包装材料可以分为塑料包装业、纸包装业、金属包装业、玻璃包装业和其他包装业，其中塑料包装材料凭借其良好的物理机械性能、阻隔性、抗化学药品性和加工适应性，广泛应用于食品饮料、医药品、纺织品、日用品等消费品的包装。由于世界包装工业产品对塑料产品需求快速增长，塑料包装新材料、新工艺、新技术、新产品不断涌现，塑料包装近年来保持了高增长的态势，其年均增长速度领先于其它包装材料，如美国塑料包装年均增长率为 6.4%，而纸和玻璃分别为 2.2% 和 0.9%；又如日本塑料包装年均增长率为 7.1%，而纸、金属、玻璃分别为 4.7%、4.9% 和 3.3%。目前国内的塑料包装、纸包装、金属包装、玻璃包装和其他包装各自所占比例如下：

各种包装所占比例



资料来源：中国包装联合会

塑料包装材料包括塑料薄膜（通常指厚度 0.25mm 以下的平整而柔软的塑料制品）、塑料容器、塑料丝绳及编织品、泡沫塑料，其中塑料薄膜是所有塑料包装材料中用量最大的。根据世界知名咨询机构 Research and Markets 公司发布的研究报告：包装薄膜已经成为世界塑料原料最主要消费领域，目前已超过全球塑料原料消费总量的 25%。

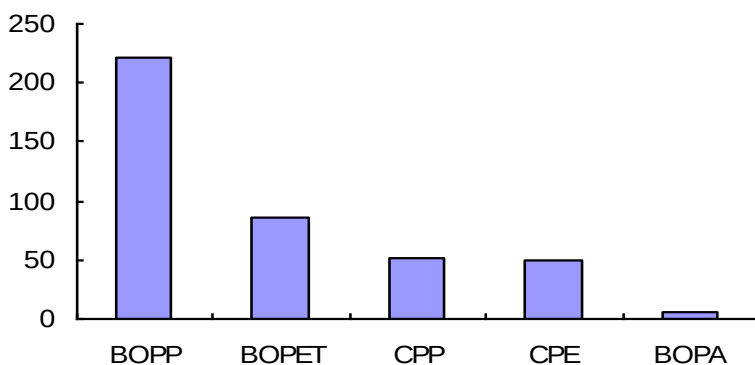
中国作为塑料生产和消费大国，2009 年塑料消费总量超过 6000 万吨，约占世界消费总量的 1/4，已成为世界第一大塑料消费国。但从人均水平看，与发达国家相比还差距很大。目前世界人均塑料消费最多的国家是比利时，高达 200 千克，其次是美国，达 170 千克，其他的发达国家都在 120 千克以上，而我国人均消费量仅为 46 千克。（资料来源：中国化工信息网）

国内的塑料包装行业近年来在国家发展经济政策指引下，各生产企业大力调整产品结构，开发新技术、新产品，取得了持续、稳定的发展。我国已经成为全球最大的塑料包装生产国，其中塑料薄膜的年产量位居世界第一位。

2009 年我国塑料制品产量为 4,479 万吨，其中各类塑料包装材料的产量为 1,734 万吨，已经超过中国塑料加工工业协会提出的塑料包装材料“到 2010 年产量达到 1,100 万吨”的目标。在各类塑料包装材料中，塑料薄膜的产量最大，达到了 690 万吨。（资料来源：卓创资讯）

目前国际上大宗生产和使用的塑料薄膜主要是 BOPP（双向拉伸聚丙烯薄膜）、BOPET（双向拉伸聚酯薄膜）和 CPP（流延聚丙烯薄膜），均系重要的包装基材。

2009 年全国主要塑料包装薄膜产品产量（单位：万吨）



资料来源：卓创资讯

上述几种塑料包装薄膜产品的基本情况如下表所示：

产品名称	特性	主要应用领域
BOPP (双向拉伸聚丙烯薄膜)	物理稳定性、机械强度、气密性较好，透明度和光泽度较高，坚韧耐磨，但热封性及印刷性能较差，所以一般用做复合薄膜的外层薄膜，在印刷和复合前需要进行表面处理	主要用于印刷、制袋、食品及生活用品的包装以及香烟、书籍等的封面包装，是目前用量最大的包装薄膜
BOPET (双向拉伸聚酯薄膜)	机械性能优良，刚性、硬度及韧性高，耐穿刺，耐摩擦，耐高温和低温，耐化学药品性、耐油性、气密性和保香性好，无毒、无味，易回收，是常用的阻透性复合薄膜基材之一，但价格相对较高	主要用于食品、饮料、药品和日用品等包装的外层材料，是目前应用领域最广泛的薄膜
CPP (流延聚丙烯薄膜)	透明性好、光泽度高、挺度好、热封性好，一般用做复合薄膜的内层材料，但经高温后易脆化、易破裂	主要应用于热灌装、蒸煮袋、无菌包装等领域
CPE (氯化聚乙烯薄膜)	具有耐臭氧、耐化学药品及耐老化性能，可正反面印刷，但生产成本较高	可以制造耐油、耐酸、耐折、耐臭氧和耐氟里昂性能良好的胶管，适用于制造液压胶管、冷却器胶管、燃油胶管等
BOPA (双向拉伸尼龙薄膜)	具有耐磨性和耐腐蚀性、耐高温、耐穿刺和耐撕裂性，阻氧性好，但对水蒸气的阻隔性较差，吸潮、透湿性较大，热封性较差	主要应用于包装硬性物品，如油炸食品、真空包装食品、蒸煮食品等。

2、聚酯薄膜行业概况

(1) 聚酯薄膜概况

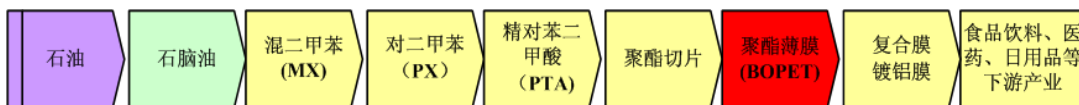
聚酯薄膜，是以聚酯切片为主要原料，采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜，具有优良的工业特性。自 1948 年英国帝国化学公司（I. C. I）和美国的杜邦公司（DUPONT）研发出聚酯薄膜，并于 1953 年实现了工业化生产以来，聚酯薄膜在多个领域均有广泛的应用。

(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），PET 经物理加工制成聚酯切片。聚酯切片经拉伸加工后制成各类聚酯薄膜，广泛应用于食品饮料、医药、日用品的包装及建筑、电子、电气、光学和光伏发电等领域。

聚酯薄膜行业的产业链如下所示：



（3）聚酯薄膜的性能

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（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。

③优异的环保性能

与其他塑料薄膜相比，聚酯薄膜是环境友好型材料。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。

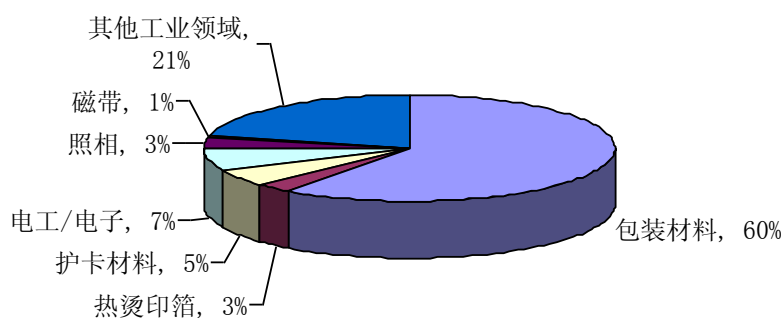
正因为聚酯薄膜具有上述优异的性能，其被誉为21世纪最具有发展潜力的包装材料。

（4）聚酯薄膜的用途

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，对上述行业的发展起到了极大的促进作用，

而这些行业的发展又进一步促进了市场对聚酯薄膜的需求。以薄膜的厚度区分，6 μm 以下聚酯薄膜主要用于加工电容器膜，20 μm 以下的聚酯薄膜主要用来做带状基材（如录音带、录像带等）及大部分包装用薄膜，通常 25 μm 以下的薄膜称为薄型膜。25-65 μm 聚酯薄膜多用于护卡、防伪、标牌、拆封拉线、胶带等；65 μm 以上的厚型膜则主要为了满足特种护卡膜、胶片、X 光片、电工绝缘等较厚膜的需要。

聚酯薄膜在各领域的应用情况



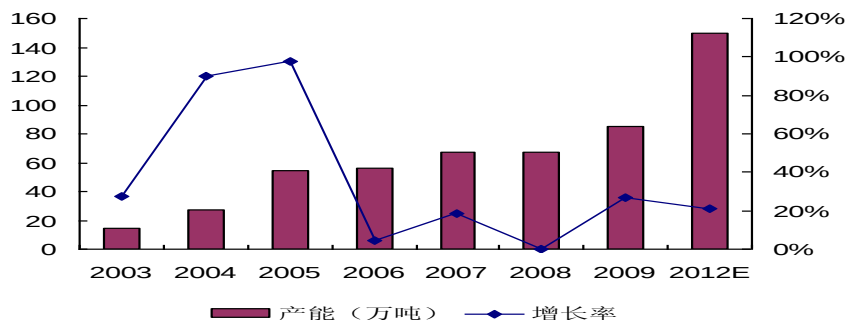
资料来源：中国塑胶网

（5）聚酯薄膜行业概况

2009 年全球聚酯薄膜总产能约为 320 万吨，韩国、日本和中国在内的东亚和中亚地区是世界上最大的聚酯薄膜消费地区，约占世界总需求的 46%。随着上述地区经济实力和消费水平的不断提高，以及聚酯薄膜应用领域的不断拓展，其对于聚酯薄膜的需求将持续增长。

我国的聚酯薄膜工业起步于 20 世纪 80 年代，大部分生产线由国外引进，随着聚酯薄膜应用的日益广泛，特别是复合包装应用的兴起，其市场需求快速增长，产业规模迅速扩大，产能由 20 世纪 80 年代末的 1 万吨/年发展到 2009 年的 85 万吨/年，根据中国塑料加工工业协会的统计，2010 年国内聚酯薄膜需求总量超过了 100 万吨，2012 年国内聚酯薄膜需求将达到 150 万吨。中国目前已经成为全球聚酯薄膜产品的重要生产基地。

2003-2012 年国内聚酯薄膜的产能及增长率情况



资料来源：中国塑料加工工业协会

3、镀铝膜行业概况

镀铝膜是采用特殊工艺在塑料薄膜表面镀上一层极薄的金属铝而形成的一种复合薄膜，其中最常用的加工方法为真空镀铝法，即在高真空状态下通过高温将金属铝熔化蒸发，使铝的蒸汽沉淀堆积到塑料薄膜表面上，从而使塑料薄膜表面具有金属光泽。由于它既具有塑料薄膜的特性，又具有金属的特性，是一种价廉美观、性能优良、实用性强的包装材料，因此，镀铝膜已经被广泛地应用于食品、医药、化工等产品的包装。

镀铝膜的性能主要有：

（1）极佳的金属光泽和良好的反射性

镀铝膜可以给人一种富丽华贵的感觉，用它来包装商品可以起到美化商品、提高商品档次的作用。

（2）优良的阻氧性、阻湿性、遮光性和保香性

镀铝膜不但对氧气和水蒸汽有较强的阻隔性，而且几乎可以阻隔所有的紫外线、可见光和红外线，可以延长内容物的保存期和货架寿命；此外，镀铝膜还具有保香性，香气透过率小，能够长久保持内容物的香气不散失。

（3）良好的密封性

镀铝膜表面的镀铝层具有良好的导电性，能够消除静电效应，因此，封口性能良好，能够保证包装的密封性，降低渗漏情况的发生。

（4）对铝箔的替代性

镀铝膜可以在一定程度上替代铝箔，但用铝量却大大减少，不但节省了能源和材料，也降低了商品包装的成本。

正是由于具有以上几方面的突出优点，使得镀铝膜的应用越来越广泛，已经成为软包装行业内应用十分普遍的一种包装材料。镀铝膜的种类很多，目前应用最多的镀铝膜主要是聚酯镀铝膜（VMPET）和 CPP 镀铝膜（VMCPP），聚酯镀铝膜（VMPET）一般用作复合包装的中间层，由于其镀铝层附着力强，透湿量和透氧量低，在奶粉、茶叶等高档食品包装中应用最多；CPP 镀铝膜（VMCPP）一般用作复合包装的热封层，常用于普通的小食品（比如饼干、膨化食品）包装。

据不完全统计，截至到 2009 年底，我国已有镀铝膜生产企业 100 多家，合计产量约为 35 万吨，其中具有一定规模的镀铝膜生产企业有五十家左右。根据中国塑料加工工业协会预计，国内镀铝膜市场未来将保持约 15% 的增长速度。

4、PVC 功能膜行业概况

PVC 功能膜是指一类以 PVC 树脂为原料并通过添加助剂使其具有某种特定功能的薄膜，主要包括 PVC 收缩膜和 PVC 扭结膜等。

（1）PVC 收缩膜

PVC 收缩膜是一种以 PVC 树脂为原料生产的热收缩薄膜。热收缩薄膜是一种在生产过程中被拉伸定向，而在使用过程中受热收缩的热塑性塑料薄膜。其原理是在生产过程中，使薄膜在其软化点以上熔点以下的温度进行拉伸时，分子产生取向排列，当薄膜急剧冷却时，分子被“冻结”，当薄膜重新加热到被拉伸时的温度，就会产生应力松弛，也就是已取向的分子发生解取向，使薄膜产生收缩，取向程度大则热收缩率大，取向程度小则热收缩率小。

薄膜的热收缩性在 1936 年即获得应用，最初主要用来包装易腐败的食品。如今，热收缩技术已经发展到几乎可以用收缩薄膜来包装各种商品。与普通的薄膜包装相比，热收缩薄膜包装具有贴体透明、防散性好（紧束包装物）、防雨、防潮、防霉、无复原性、有一定防伪功能等优点，因此目前越来越广泛的应用于各类食品、饮料、电子电器、金属制品、日用商品等的外包装。此外，热收缩薄膜还被用来制作收缩标签，使不容易印刷或形状复杂的容器可以贴上标签。

目前国内使用较多的热收缩薄膜是 PVC 收缩膜（聚氯乙烯热收缩薄膜）、PE 收缩膜（聚乙烯热收缩薄膜）、OPP 收缩膜（聚丙烯热收缩薄膜）和 PET 收缩膜（聚

酯热收缩薄膜）等。各种热收缩薄膜的基本情况如下表所示：

产品名称	特性	主要应用领域
PVC 收缩膜	收缩温度低，热收缩快，作业性能好，价格适中；但收缩率一般不超过 50%，不能满足市场对高收缩率产品的要求，抗冲击强度低、热封性较差，难回收，不利于环保，在低温下易变脆，薄膜易断裂，不适合用于运输	用于食品和重量较轻的日用品、服装、以及货架商品的包装，是目前收缩膜市场上应用最为广泛的收缩膜产品
PE 收缩膜	抗冲击强度高，价格低，热封性较好；但光泽度与透明度较差，收缩温度较高	用于中低档产品和托盘的集装包装
OPP 收缩膜	透明度和光泽度良好，收缩张力强，价格低；但热封性较差，收缩温度较高且范围较窄	用于日用品、化妆品、机器零件等的包装
PET 收缩膜	机械性能好，无毒，无味，易回收，符合环保要求，收缩率最高可超过 70%	用于食品、饮料、医药、日用品、电子电器、机械等的包装，在发达国家已成为替代 PVC 收缩膜的理想材料

（2）PVC 扭结膜

扭结包装在糖果、巧克力、果脯、肉干等方面的包装一直占有重要的位置。自从上世纪二十年代赛璐玢(Cellophane)玻璃纸被研制出来后，以其优异的扭结性和极好的透明性代替了纸的扭结包装，被长期广泛应用于扭结包装；但是其防湿性差，易燃，采用粘胶法制造，污染较严重，到上世纪八十年代 PVC 扭结膜出现后基本被 PVC 扭结膜取代。

PVC 扭结膜，亦被称为特级玻璃纸，上世纪八十年代中期在国内开发成功，因其扭结性和透明性优异，防潮性良好，纵横向性能均衡，综合性能好，适合手工、机械包装，在国内广泛用于糖果、巧克力、牛肉干等食品的包装，在扭结包装中占据主导地位。

5、行业未来发展趋势

随着工业技术的发展和消费者需求水平的提高，不同类型的食品饮料对塑料包装薄膜的性能提出了越来越高的要求，如高阻隔、防腐抗菌、保鲜、耐热等。同时，随着家庭日用品包装、药品包装等与人民生活密切相关的领域大量采用塑料包装薄膜，其安全、无毒成为用户最首要的要求，各个行业的用户均对塑料包装薄膜的材料选取、复合和印刷工艺中的溶剂残留控制提出了严格的标准，塑料包装薄膜亦正向节省资源、节约能源、环保可回收、易被环境降解等环保方向发展。因此，塑料包装材料正向高性能、多功能、易降解等方向发展，高附加值的

差异性产品、特种功能性薄膜的推广将成为塑料薄膜行业发展的趋势。

聚酯薄膜是性能全面的包装薄膜，其透明性好，具有良好的气密性和保香性，机械性能优良，抗张强度和抗冲击强度高，具有可回收再利用的环保特性，市场发展潜力巨大。目前国内生产的聚酯薄膜 70%以上为普通膜，大多用于食品包装等方面。我国聚酯薄膜行业未来发展趋势是在现有功能的基础上赋予热收缩、热封、电（绝缘性能）、磁、光学、耐高温、耐低温、阻渗透、生物降解等新的特殊功能。公司本次募集资金拟投资项目即是计划投向新型功能性聚酯薄膜产品。

（三）行业竞争格局

1、国际竞争格局

从世界范围来看，塑料包装是包装工业中需求增长最快的领域之一。塑料包装材料市场快速发展，产品产量逐步增长，新材料、新工艺、新技术、新产品不断涌现，塑料包装材料形式趋向多种多样，因此各生产厂商之间的竞争日益激烈。

由于国外包装行业起步较早，研发和生产能力较强，行业巨头产品线较为丰富，主要包装材料都有所覆盖，目前国际包装行业内主要公司情况如下：

公司	简介	2009 年销售收入
Tetra Pak	全球最大的软包装供应商，总部设于瑞士，提供设备、生产线及相关设计方案	11,963（百万美元）
Amcor	澳大利亚包装巨头，提供塑料、玻璃、金属等包装产品及相关服务	4,082.5（百万澳元）
Toyo Seikan Group	日本最大包装企业，提供各种塑料、玻璃等包装容器以及包装机械相关服务	6,903.53（亿日元）
Rexam	全球领先的消费品包装公司，总部位于英国，提供整套包装服务和方案	4,866（百万英镑）
Ball Corporation	全球领先的金属、塑料包装产品、服务提供商，总部位于美国	7,345（百万美元）

资料来源：根据公开资料整理

2、国内竞争格局

我国塑料包装薄膜行业集中度较高，目前行业的规模化和优胜劣汰的市场机制已初步形成，规模小、产品质量差的企业将逐步退出市场。

2009 年全国聚酯薄膜产能约为 85 万吨，主要集中在江苏、浙江、广东、山东等省。截至 2010 年底行业前 8 家企业产能合计超过 50 万吨，具体情况如下：

公司	聚酯薄膜产能(万吨)
浙江欧亚薄膜材料有限公司	15
双星彩塑（发行人）	12.8
绍兴翔宇绿色包装有限公司	9.2
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	6
绍兴未名塑胶有限公司	5
富维薄膜（山东）有限公司	3.86
浙江大东南包装股份有限公司	3
上海紫东薄膜材料股份有限公司	3
合计	57.86

资料来源：中国塑料加工工业协会

2009 年全国镀铝膜产量约 35 万吨，行业内企业相对较分散，本公司的镀铝膜产能为 1.5 万吨/年，产能位居国内第一位。行业内规模较大的公司还有黄山永新股份有限公司，截至 2008 年底其产能为 1 万吨/年。

国内生产 PVC 收缩膜的企业约有几十家，全国总产量约在 10-15 万吨左右。佛山塑料集团股份有限公司为国内较大的 PVC 功能膜生产企业之一。

（四）进入本行业的主要障碍

1、资金规模

塑料包装薄膜尤其是聚酯薄膜生产企业的前期投入主要来自于生产设备的采购与生产线的建设，当前聚酯薄膜生产多采用大型进口设备，控制系统自动化程度、技术含量高，整个项目投资巨大。

随着塑料包装薄膜行业发展的日渐成熟，行业竞争已发展为规模与实力的竞争，龙头企业由于资金雄厚、具备一定生产技术水平及创新能力，抗风险能力及规模竞争优势逐渐明显。同时，企业只有通过扩大生产规模和资金实力，发展成为行业的领先者，为下游企业及时提供“高质量、大批量、差异化”的产品，才能赢得市场的主动权。规模小、供应能力不足的企业将在行业的整合过程中被逐步淘汰出局。

2、技术水平和研发能力

塑料包装薄膜的生产模式是 24 小时不间断连续高速作业，且生产过程会受到各种外界因素的影响，生产企业必须根据需求及环境的变化准备多套工艺参数

和配料方案，否则产品质量的稳定性会受到影响。而长期稳定的质量保障只可能来源于规范的管理体系和富于经验的研发生产团队，这两者都需要长时间的积累才能建立起来。

由于下游企业的设备、技术、生产方式和所需产品种类各不相同，对薄膜产品的质量及适用性要求较高，并非有足够资金投入即可以生产出适合下游需求的产品。产品的质量及适用性的提高需要长期的技术积累和反复实践，因此，长期的技术积累是塑料薄膜生产企业生存、发展的重要因素。

新型功能性包装薄膜的开发和应用是塑料包装薄膜未来发展的方向，因此塑料包装薄膜生产企业必须能够把握下游行业的发展趋势，紧跟市场的发展步伐，在持续创新、人员储备、组织规划以及资金投入等方面建立立体化的创新机制。目前国内塑料包装薄膜行业中仅有少数生产企业具备上述综合能力。

3、营销渠道和品牌建设

塑料包装薄膜主要面对消费品行业，下游客户相对分散，因此建立完善的销售网络和拥有稳定优质的客户群体对企业发展尤其重要，这需要企业的长期积累才能完成。一旦和客户建立起稳定的合作关系，新进入企业将较难争夺其市场份额。

对于下游消费产品而言，塑料包装薄膜的产品质量直接影响了包装形象，因此以良好产品品质为依托的产品品牌认可度对企业尤其重要。知名品牌是企业质量、品牌文化、工艺技术、管理服务和市场网络等多方面因素综合体现，是企业核心竞争力的体现，创立知名品牌需要长期、大量的投入，如果没有薄膜研发生产技术经验的长期积累，新进企业短期内难以形成自主的品牌。

（五）市场供求状况及变动原因

随着中国经济的快速发展，塑料包装薄膜行业也进入了需求的高增长期，与发达国家相比，我国人均消费塑料包装薄膜的数量较低，对塑料薄膜的消费水平远远低于发达国家。随着居民生活水平的提高，我国各行各业对塑料薄膜的市场需求仍处于不断上升阶段。目前塑料包装薄膜广泛应用于食品饮料、医药、烟草、日化产品等行业，并逐步扩展至建筑、电子、电气、光学、光伏发电等领域，随

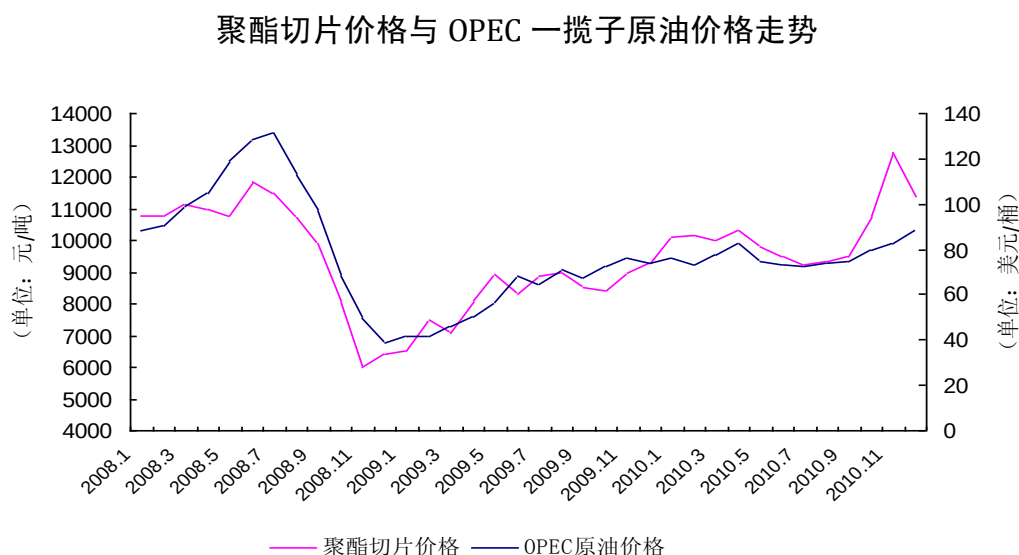
着上述消费和生产领域的迅速发展，对塑料包装薄膜的需求也将呈现快速增长趋势。

未来聚酯薄膜将逐步向新型功能性薄膜方向发展，聚酯薄膜的新型应用领域主要包括：热收缩聚酯薄膜等新型包装薄膜、液晶显示器用光学聚酯薄膜、光伏电池用聚酯薄膜、节能建筑用聚酯薄膜、电子电容用聚酯薄膜、印刷电路板用聚酯薄膜等，聚酯薄膜的未来市场空间巨大。

2009年国内聚酯薄膜市场在不利的经济环境下依然保持了良好的增长势头，国内产能达到了85万吨，较2008年增长了25.9%，2009年国内聚酯薄膜产品需求约为92万吨，2010年需求总量超过了100万吨，2012年需求将达到150万吨，从供需情况看，国内聚酯薄膜产量短期内将难以满足需求。

（六）行业利润水平的变动趋势及变动原因

塑料包装薄膜的主要原材料为聚丙烯和聚酯切片等合成树脂，占塑料包装薄膜整体成本的70%以上，而合成树脂是原油的下游产品，其价格走势与原油有一定的联动性，因此原油价格的变化对生产企业的利润水平有一定程度的影响。但受产业链传导时效和供求关系等因素的影响，合成树脂的价格走势与原油的价格走势并不完全同步。以聚酯切片为例，2008-2010年国内聚酯切片价格与OPEC一揽子原油价格走势如下：

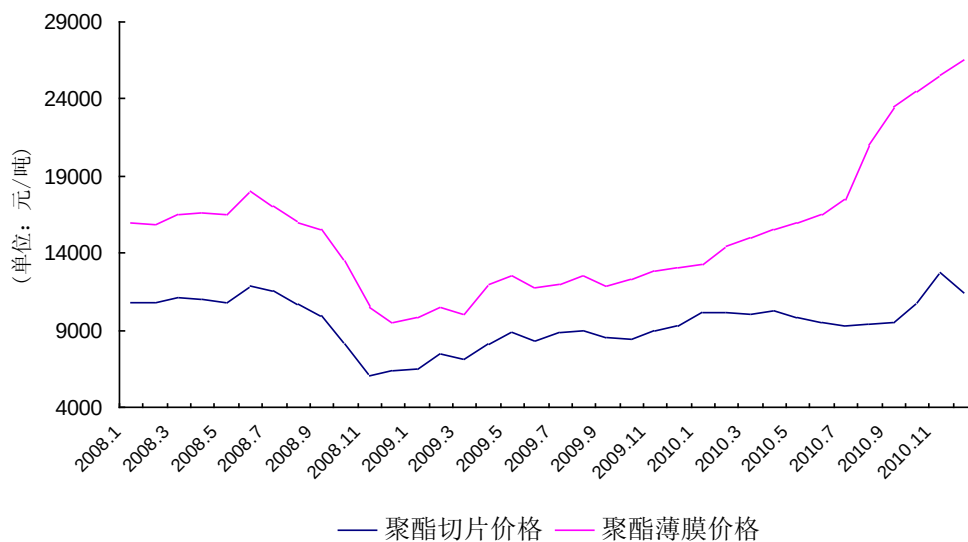


资料来源：中国塑料加工工业协会，万得资讯

目前国内合成树脂行业供应充分，以聚酯切片为例，2009年全国聚酯切片

的产量为 534.01 吨，销量为 522.45 万吨。由于国内市场需求巨大，仍有部分聚酯切片需要进口。虽然国内聚酯切片的供应商主要集中在中国石油化工集团公司（含旗下子公司）为首的大型石化企业，但由于海外市场聚酯切片供应充裕，因此产品价格由国内外供求关系决定，市场化程度较高。2008-2010 年 12 μ m 聚酯薄膜主流价格和中石化聚酯切片结算价格对比情况如下：

聚酯薄膜价格与聚酯切片价格走势



资料来源：中国塑料加工工业协会

由上图可以看出，聚酯薄膜的价格与其原材料聚酯切片的价格走势基本一致，2010 年 1 月以来由于市场需求旺盛，聚酯薄膜的市场价格持续走高，而聚酯切片价格较为平稳，因此行业利润水平有所提高。

（七）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）庞大的市场容量

从国内市场来看，中国作为一个人口大国，人口基数决定了消费总量。食品饮料、医药和日用品作为具有刚性需求的消费品，日常消耗量巨大，且能够保持稳定增长。因此，主要应用于食品饮料、医药和日用品包装的塑料包装薄膜的市场容量将保持平稳增长态势。

（2）积极的政策导向

随着经济增长和人民生活水平的提高，国家和民众越来越重视环保、健康问

题。根据国家的相关政策，聚酯薄膜生产企业属于国家重点扶持的符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策的包装企业，积极的政策导向有利于聚酯薄膜行业健康有序的发展。

（3）稳定上升的替代性需求

塑料包装薄膜中的聚酯薄膜具有环境友好、清晰度和光泽度高、阻气性好、吸墨和涂层粘附力强、低静电、拉伸强度高、耐寒耐热性好等特点，其市场在未来几年内保持稳定增长的同时，还由于其自身优良的物理与化学特性及环保优势而将逐步替代其它塑料包装薄膜的市场。由于被替代产品对应着明确稳定的市场需求，市场渠道也非常成熟，因此，聚酯薄膜的替代产品市场推广不需要花费过多的人力、物力成本和时间周期，替代产品市场具有快速的成长性和稳定的收益率。

（4）广泛的应用领域

聚酯薄膜用途非常广泛，目前已经开发出包括热封膜、高亮膜、亚光膜、热收缩膜、高阻隔膜、抗紫外线辐射膜、抗静电膜、阻燃膜等多种特种功能性薄膜，满足了不同领域的新颖要求，此外，随着聚酯薄膜在电器绝缘材料、电子、电器零件、电容器、液晶显示器等高端功能性薄膜领域的应用，聚酯薄膜未来存在广阔的发展空间。

2、不利因素

（1）原料价格波动

塑料包装薄膜行业生产所用的原材料大部分为石油加工的下游产品，近年国际市场上原油价格波动剧烈，导致原材料价格也随之发生变化。尽管其变化幅度小于原油价格的变化幅度，且可通过产品价格的变化传导到下游产业，但增加了企业成本控制的难度。

（2）创新能力相对不足

塑料包装薄膜产品未来将朝着高附加值、高科技含量、有核心竞争力和品牌化的方向发展，虽然目前国内若干薄膜企业已经在一定程度上具备了参与世界竞争的优势，但与跨国公司相比仍有一定差距，科技创新成为塑料薄膜行业未来发

展的必由之路。

（八）行业技术水平及特点

塑料包装薄膜行业是一个跨行业、跨学科、综合性强的产业，其行业技术涉及高分子、化学、物理、机械等多个学科内容。经过多年发展，目前全球塑料薄膜制造业已逐步发展成为资本密集型和技术密集型工业，全世界塑料薄膜工业最发达的德国、美国等国家在制造工业设备、技术等方面处于领先地位，其设备较为完善，工艺标准化程度高，由此而形成了生产过程中劳动效率高、工艺质量水平高、产品质量稳定等特点。随着韩国、日本和中国在内的东亚和中亚地区塑料薄膜需求的快速增长，这些国家的塑料薄膜行业开始迅速崛起，其中行业内的领先企业已经掌握了高端和前沿的生产工艺，并且积极开发适应未来市场需求的高端产品。

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。由于经过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，因此拉伸工艺在塑料薄膜的成型加工中应用较为广泛。

拉伸工艺又可分为单向拉伸和双向拉伸，双向拉伸工艺是目前的主流技术。双向拉伸的原理是将树脂等原材料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，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生产出理想的塑料薄膜。

目前国内双向拉伸塑料薄膜生产工艺已日趋成熟，未来将更多应用于新型功能性聚酯薄膜，如超薄聚酯薄膜拉伸、厚膜拉伸等方向发展，市场发展空间较大。本公司聚酯薄膜产品即采用双向拉伸技术。

（九）行业经营模式、周期性、区域性或季节性

1、行业经营模式

目前国内塑料包装薄膜行业正在从劳动密集型向技术密集型和资本密集型转变；中低端产品生产企业多依靠低劳动力成本的“粗放型”经营模式，以价格竞争为主。高端产品生产企业逐步向规模化、专业化经营模式发展，以产品的质量和品牌为主要竞争手段。

2、周期性及季节性

塑料包装薄膜产品主要应用于食品饮料等消费品，产品的周期性和季节性特征不明显。

3、区域性

目前国内塑料包装薄膜生产区域集中度较高，主要集中在华南和东部沿海的江苏、浙江、山东、广东等地。

（十）公司所处行业与上下游行业的关联

塑料包装薄膜产业链结构如下：



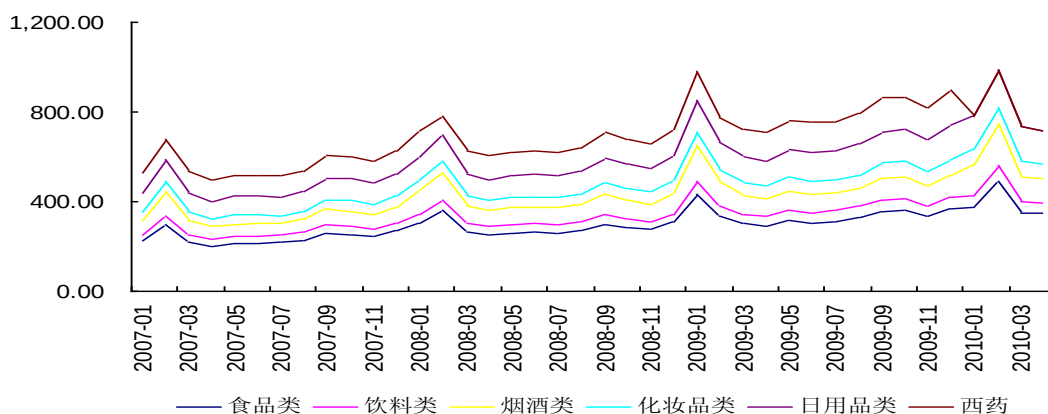
塑料包装薄膜行业的上游行业主要是生产各类合成树脂的石油化工企业，下游行业主要是食品加工、日用品、医药用品等生产包装制品的企业，即合成树脂供应商将石油原料加工为塑料粒子等原材料，塑料包装薄膜生产企业将塑料粒子制成薄膜，各类薄膜送入包装厂进行加工，成为具有多性能、多色彩、多用途的塑料包装薄膜袋、标签等成品。

本行业与上游行业有一定关联性，主要体现为产品价格与原材料价格变动的联动性，但是由于塑料制品处于石化产业链的较末端，作为离终端消费品较近的产品，与下游行业的景气度具有更为紧密的关联性，下游行业对本行业的发展具

有较大的牵引和拉动作用。一方面，最近几年在国家拉动内需政策的引导下，零售品销售总额快速增长，非耐用消费品如食品、饮料、烟酒、日用品等市场将在未来继续保持稳定增长，对塑料薄膜的需求具有一定刚性；另一方面，下游行业对产品安全性和质量性能要求不断提高以及日益倡导的节能环保概念，必然会导致环境友好的塑料薄膜需求大量增加，从而也对本行业起到了正面的推进作用。

国内非耐用消费品零售总额变化

资料来源：万得咨讯



（十一）主要进口国主要政策、贸易摩擦对我国出口的影响

公司拥有自营进出口权，生产的产品主要出口至东南亚等地，由于产品主要进口国对塑料包装薄膜采用非关税壁垒措施，因此目前不存在贸易摩擦。

三、公司在行业中的竞争地位

（一）公司主要产品市场份额变动的情况及趋势

根据中国塑料加工工业协会的统计数据，目前本公司主要产品聚酯薄膜产能位居国内第二位，镀铝膜产能位居国内第一位。报告期内按销量计算的市场占有率情况如下：

发行人主要产品的市场占有率

主要产品/市场占有率	2010 年	2009 年	2008 年
聚酯薄膜	7.70%	4.72%	2.16%
镀铝膜	4.12%	4.39%	4.63%
PVC 功能膜	2.33%	2.36%	2.56%

注：市场占有率=本公司销售量÷全国总消费量

（二）公司的竞争优势

1、行业地位优势

目前公司已形成了较大的塑料薄膜生产规模，聚酯薄膜的产能达到了 12.8 万吨/年，居国内第二位，同时还具备了生产多种功能性薄膜的生产能力，产品种类多样。生产规模的优势直接衍生了本公司大宗原材料的采购优势，体现为以下两个方面，第一，具备了一定的议价能力；第二，保证了大宗原材料商品供应质量的稳定性，相应提高了公司薄膜产品质量的稳定性。中国石化下属公司为本公司提供了质量优良、性能稳定的聚酯切片原材料。

公司生产的薄膜产品具有强度高、稳定性好、透明度高、机械加工性能好、易于高速印刷、复合和镀铝的特点，自投放市场以来，一直处于供不应求的良好销售态势，经过多年专注发展，在激烈的市场环境中，发行人已经形成了较强的生产规模和产品体系竞争优势。

2、设备及工艺优势

本公司主要生产设备大部分引进自德国布鲁克纳公司等国际知名生产商，目前国际上成套薄膜生产设备的主要供应商有：德国的布鲁克纳、日本的三菱重工、德国的多尼尔等。其中德国布鲁克纳的设备使用最为广泛，欧美地区生产厂商大都使用其生产线，布鲁克纳也是中国聚酯薄膜生产企业生产设备的主要供应商。

本公司是国内首个引进德国布鲁克纳公司 8.7 米幅宽生产线的聚酯薄膜生产企业，该生产线也是布鲁克纳公司生产的第一条 8.7 米幅宽生产线，目前本公司拥有四条 8.7 米幅宽、450 米/分钟的聚酯薄膜生产线，公司的设备装备居于国内领先水平。8.7 米幅宽生产线较目前国内其它企业 6.7 米幅宽的生产线相比具有以下特点：

（1）产量大、效率高：本公司 8.7 米幅宽生产线的生产速度最高可达到 450 米/分钟，远远超过了 6.7 米幅宽生产线 275 米/分钟的生产速度，单位时间有效产量大幅提高；

（2）原材料单耗低：8.7 米幅宽生产线 8%的工艺边料大大小于 6.7 米幅宽 15%的工艺边料，同时，由于采用了短距离管道输送、旋风分离去除小分子、洁

净静态混合挤出熔体、在线切边造粒回收使用等新工艺，使得本公司 8.7 米幅宽生产线的 1.8%原材料单耗仅为 6.7 米幅宽生产线 3%原材料单耗的 6%，大幅降低了产品成本；

（3）节约能源：由于热循环回风使用、水封闭式循环使用、电站谐波处理无功补偿、节能电机及大功率变频调速器等新技术、新设备的应用，使 8.7 米幅宽产品耗电量每吨降低了 35%以上。

此外，本公司通过对生产工艺的改造和配方的改进，具有通过调整参数和配方，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。公司的生产线具有国际先进水平，可生产厚度在 7~85 μm 之间的各类功能性聚酯薄膜，是国内为数不多的能生产厚度在 8 μm 以下的聚酯薄膜生产企业，满足了国内各领域对功能性聚酯薄膜的需求。

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。2009 年公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证，获得了江苏省质量技术监督局颁发的计量保证确认证书。

3、技术研发优势

本公司做为国家级高新技术企业十分注重技术创新和新产品开发，在行业内技术水平一直处于领先地位，公司的宽幅 7200mmPET 收缩膜、平拉法 PVC 宽幅印刷膜、高阻隔 PVC 扭结膜、高阻隔真空镀铝薄膜均为江苏省高新技术产品，双星牌塑料包装材料为江苏省名牌产品。公司具有丰富的原材料配制及生产工艺参数选择的经验，产品始终处于行业领先地位，具体表现如下：

（1）公司与南京大学合作成立了江苏省功能性薄膜工程技术研究中心，通过与科研院所合作研发新产品，并迅速将研究成果转化成实践成果。通过与科研院所紧密的技术合作，发挥科研院所的技术理论优势，进一步增强了公司的技术研发能力。

（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，实现了产品研制成果到商品化之间的有效转化。

4、营销优势

自成立以来，公司即以良好的服务理念、优异的产品质量、周到的售后服务、对市场敏锐的把握在塑料薄膜行业中树立起良好的市场口碑。目前公司已形成了以市场为导向的、多渠道立体式的销售服务模式，在国内市场建立了完善的销售网络，并逐步拓展了国际市场。

5、品牌与服务优势

公司注重品牌建设，一直秉承“为客户创造价值”的经营理念，以技术优势带动产品优势，以产品优势强化品牌优势。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。经过长期的积累，公司的产品和“SHUANG XING”的品牌已经得到了客户广泛认可，为行业内知名品牌，“双星牌塑料包装材料”为江苏名牌产品。

6、管理优势

公司的管理层团队具有多年聚酯薄膜行业经验、技术研发经历，熟悉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。此外，公司根据客户需求个性化及产品品种多样化特点，应用了先进的ERP管理软件，合理安排生产，最大化利用生产能力，逐步提高了生产效率，降低生产损耗。同时公司注重对客户售前和售后服务的管理，将此纳入员工考核和激励的范围，使得客户满意度大幅提高。

7、地域优势

公司所处的长江三角洲地区经济发展迅速，是我国最大的经济核心区之一，也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，长江三角洲地区也是塑料贸易最活跃的地区，有利于公司采购、销售、产品研发等各项业务的开展。

（三）公司的竞争劣势

虽然公司现有技术水平和综合实力在国内处于领先地位，但仍存在以下不足：

塑料薄膜行业是资金密集型行业，购买先进设备、强化研发能力、提升工艺水平等均需要大量的资金支持，发展资金的缺乏和融资渠道的单一束缚了公司更快的发展。公司拟通过此次公开发行股票筹集资金，扩大经营规模、增强实力，全面提高公司的整体竞争力。

（四）本公司的主要竞争对手

目前公司的主要竞争对手为浙江欧亚薄膜材料有限公司、绍兴翔宇绿色包装有限公司、佛山杜邦鸿基薄膜有限公司、绍兴未名塑胶有限公司、浙江大东南包装股份有限公司、上海紫东薄膜材料股份有限公司等。

各公司具体情况如下（根据各公司网站信息及公开资料整理）：

1、浙江欧亚薄膜材料有限公司：成立于 2004 年 8 月，由浙江赐富集团和香港唐人投资有限公司共同投资，引进了德国多尼尔拉膜生产线，拥有 15 万吨/年的聚酯薄膜生产能力。

2、绍兴翔宇绿色包装有限公司：成立于 2002 年 10 月，由浙江华天实业有限公司投资设立，专门从事双向拉伸聚酯薄膜的生产与销售，拥有 9.2 万吨/年的聚酯薄膜生产能力。

3、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共同投资，拥有 6 万吨/年的聚酯薄膜生产能力。

4、绍兴未名塑胶有限公司：位于浙江省绍兴县，拥有两条德国布鲁克纳公司 PET 生产线及相配套的分切机，宽幅分别为 6.2M 和 6.7M，年生产能力为 5 万吨/年。

5、富维薄膜（山东）有限公司位于山东省潍坊市，在美国纳斯达克上市，拥有四条聚酯薄膜生产线，主要生产设备分别从布鲁克纳、法国 DMT 公司、日本三菱公司等引进，设计产能为 3.86 万吨/年。

6、浙江大东南包装股份有限公司，成立于 2000 年 6 月，主要生产塑料薄膜和各种规格的塑料制成品，拥有 3 万吨/年的聚酯薄膜生产能力。

7、上海紫东薄膜材料股份有限公司：由上海紫江企业集团股份有限公司与日本丰田通商株式会社、华达企业投资（香港）有限公司、日本三菱重工业株式会社等共同投资组建的中外合资企业。主要生产和销售印刷包装级、电器绝缘级和工业级聚酯薄膜。拥有三条双向拉伸聚酯薄膜生产线，目前年生产能力为 3 万吨。

四、公司主营业务的具体情况

（一）经营范围

发行人的经营范围为：包装装潢印刷品印刷、其它印刷品印刷；包装材料生产；化工材料（除化学危险品）销售；聚酯新材料技术研发；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

（二）主要产品及用途

公司的主要产品包括：聚酯薄膜、镀铝膜、PVC 功能膜等，其中聚酯薄膜为公司目前的主要产品。

公司主要产品情况如下表所示：

系列	产品图片	产品特点
聚酯薄膜		主要用于食品、饮料、药品、日用轻工、香烟等包装

系列	产品图片	产品特点
镀铝膜		主要用于印刷、复合、拉花、金银线、不干胶等
PVC 功能膜		主要用于印刷

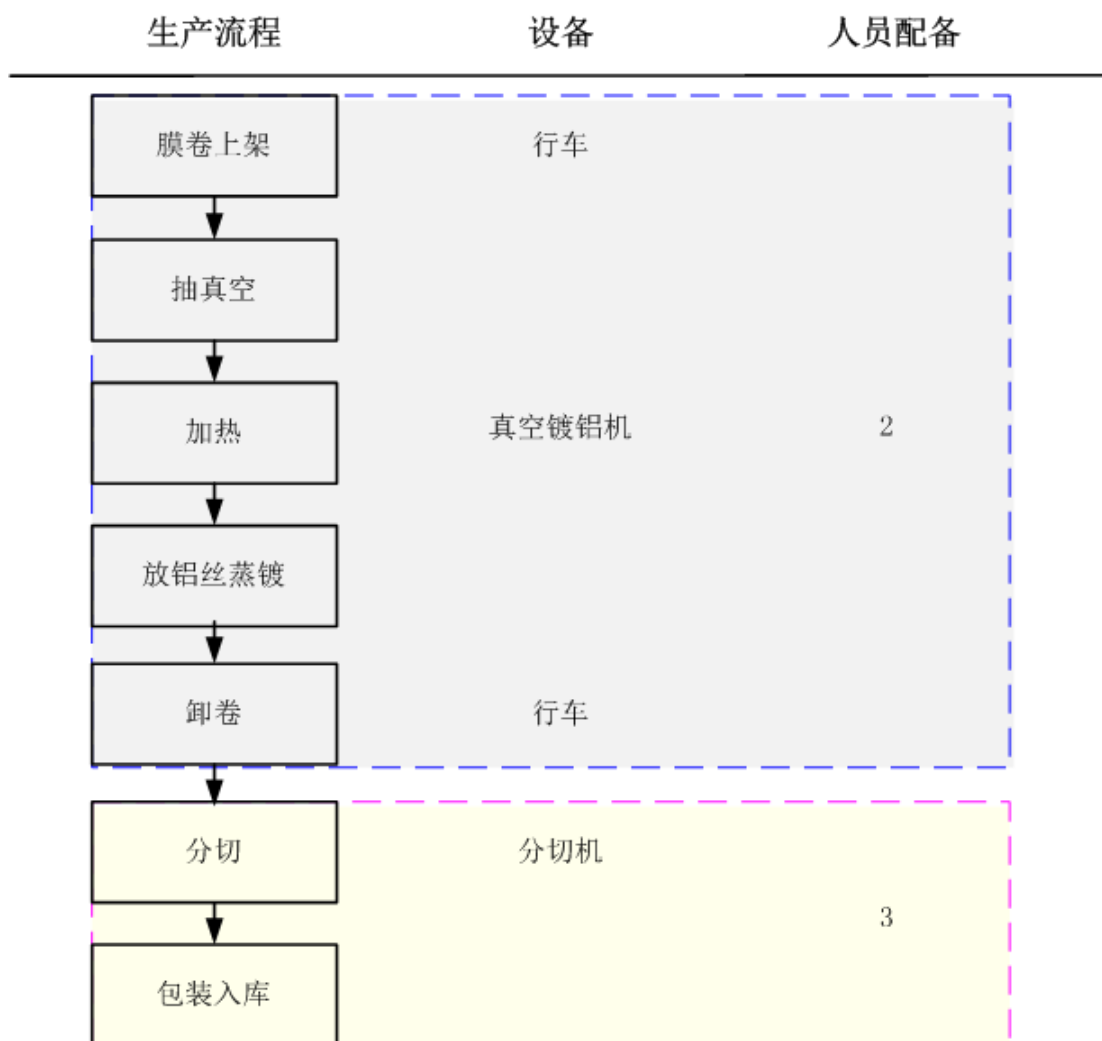
（三）主要产品的生产工艺流程

本公司产品的工艺流程图如下：

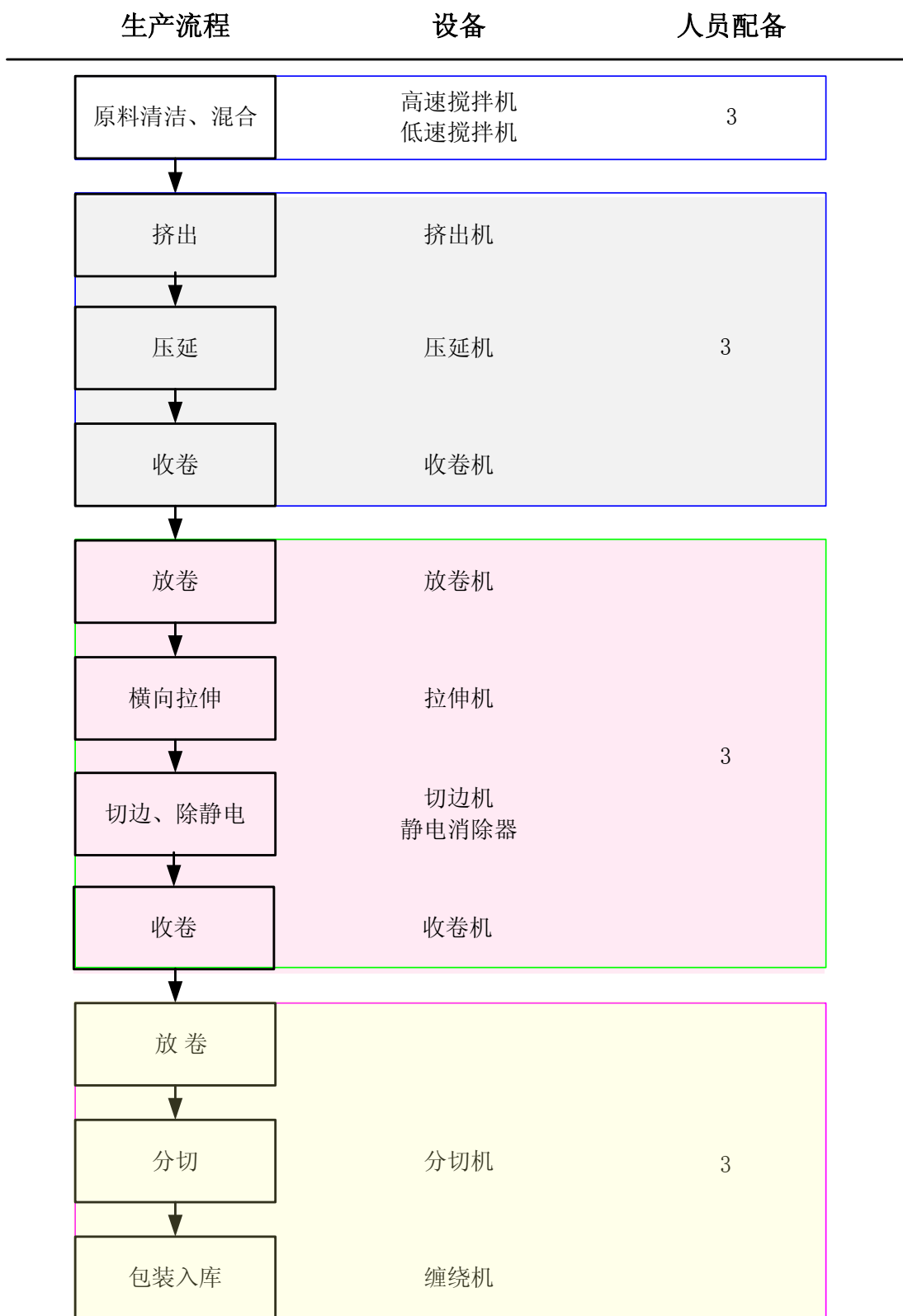
1、聚酯薄膜

工艺流程	设备	人员配备
原料输送、混合	送料机、吸料机	2
原料处理	结晶干燥系统	1
挤出熔融铸片	挤出机、铸片机	3
纵向拉伸	纵拉机 横拉机	8
横向拉伸		
切边、收卷		
分切	分切机	3
包装入库		3

2、镀铝膜



3、PVC 功能膜



（四）主要经营模式

1、采购模式

公司原材料实行统一采购，实行统一采购具有以下优点：

（1）使公司原材料采购较为集中，提高议价能力，以获得优惠的原材料供应价格。

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

（3）使得公司能够通过控制采购环节，在保证原材料的质量的同时减少了采购成本。

原材料采购是公司产品质量控制和成本控制的关键环节，因此公司在选择供应商时，十分注重供应商的实力，目前公司的主要原材料供应商为中国石油化工集团下属企业。此外，在向主要供应商集中统一采购的模式下，公司也密切关注原材料市场动态，建立了合格供应商选择制度，挑选质量过关、价格优惠的厂商作为备选供应商，以降低原材料采购成本和防范采购风险。

2、生产模式

根据产能情况，发行人每年制订原材料采购计划和生产计划，对当年生产的品种、产量、规格做出合理预估；每月根据销售部门的销售数据编制当月生产计划，生产部门根据上述生产计划按照规范的生产流程组织批量连续生产，并根据质量控制部门对产品的检测结果对产品进行标示后入库。

3、销售模式

发行人近年来坚持直接面向客户，内销、外销相结合的销售方针，减少了经销商环节，降低了公司经营风险的同时提高了公司的经营业绩。目前公司在国内有超过 500 家的终端客户，客户遍及全国各个地区，报告期公司超过 70%的销售在国内实现。

（五）报告期内主要产品生产与销售情况

1、报告期内公司主要产品产能、产量、产能利用率、销量和产销率情况

产品类别	项目	2010 年	2009 年	2008 年
聚酯薄膜	产能(吨) ^{注 1}	74,000	39,000	16,000
	产量(吨)	78,417.77	43,745.18	16,829.91
	产能利用率	105.97%	112.17%	105.19%
	销量(吨)	76,982.58	43,398.68	16,832.48
	其中：自用(吨) ^{注 2}	14,162.04	10,660.69	6,332.88
	产销率	98.17%	99.21%	100.02%
镀铝膜	产能(吨)	15,000	15,000	15,000
	产量(吨)	16,621.74	15,541.26	14,864.40
	产能利用率	110.81%	103.61%	99.10%
	销量(吨)	16,479.18	15,351.33	14,808.67
	产销率	99.14%	98.78%	99.63%
PVC 功能膜	产能(吨)	6,000	6,000	6,000
	产量(吨)	7,959.94	6,862.14	5,784.00
	产能利用率	132.67%	114.37%	96.40%
	销量(吨)	8,139.64	6,605.98	5,886.67
	其中：自用(吨) ^{注 2}	595.55	947.80	1,861.48
	产销率	102.26%	96.27%	101.78%

注 1：2009 年以前公司聚酯薄膜的产能为 1.6 万吨/年，2009 年 2 月本公司 2.8 万吨/年聚酯薄膜生产线二线投产，因此公司 2009 年聚酯薄膜产能为 3.9 万吨（ $2.8 \times 10 / 12 + 1.6 = 3.9$ ）；2010 年 4 月本公司 2.8 万吨/年聚酯薄膜生产线三线投产，8 月 2.8 万吨/年聚酯薄膜生产线四线投产，12 月 2.8 万吨/年聚酯薄膜生产线五线投产，因此公司 2010 年全年聚酯薄膜的实际产能为 7.4 万吨/年（ $2.8 \times 8 / 12 + 2.8 \times 4 / 12 + 2.8 \times 1 / 12 + 2.8 + 1.6 = 7.4$ ）。公司聚酯薄膜五条生产线全部投产后本公司聚酯薄膜的生产能力为 12.8 万吨/年（ $2.8 \times 4 + 1.6 = 12.8$ ）。

注 2：公司生产的聚酯薄膜和 PVC 功能膜部分进行镀铝后对外销售，报告期内公司镀铝膜中自用聚酯薄膜数量分别为 6,332.88 吨、10,660.69 吨和 14,162.04 吨，自用 PVC 功能膜数量分别为 1,861.48 吨、947.80 吨和 595.55 吨。

2、报告期内公司主要产品销售收入情况

单位：万元

产品名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
聚酯薄膜	102,582.06	70.60%	32,549.01	51.41%	13,354.20	27.91%
镀铝膜	30,101.37	20.72%	20,357.61	32.16%	25,449.04	53.20%
PVC 功能膜	12,617.97	8.68%	10,403.80	16.43%	9,035.60	18.89%
合计	145,301.39	100.00%	63,310.42	100%	47,838.85	100%

3、报告期内公司销售区域分布情况

单位：万元

地 区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销：华东	46,170.42	31.78%	29,635.05	46.81%	24,180.45	50.55%
华北	15,500.88	10.67%	3,856.78	6.09%	3,752.20	7.84%
西南	1,928.81	1.33%	2,580.05	4.08%	2,644.10	5.53%
西北	242.26	0.17%	135.34	0.21%	82.91	0.17%
中南	34,739.56	23.91%	16,097.57	25.43%	9,746.15	20.37%
东北	4,714.34	3.24%	1,887.44	2.98%	472.95	0.99%
小计	103,296.26	71.09%	54,192.22	85.60%	41,878.75	85.45%
外销	42,005.13	28.91%	9,118.20	14.40%	6,960.09	14.55%
小计	42,005.13	28.91%	9,118.20	14.40%	6,960.09	14.55%
合计	145,301.39	100.00%	63,310.42	100.00%	47,838.85	100.00%

4、报告期内公司主要产品销售单价变化情况

单位：万元/吨

产品类别	2010 年度	2009 年度	2008 年度
聚酯薄膜	1.63	0.99	1.27
镀铝膜	1.83	1.32	1.73
PVC 功能膜	1.67	1.84	2.24

5、报告期内公司向前五名客户销售情况

报告期	客户名称	销售金额（万元）	占当期营业收入比例
2008 年度	惠安达利包装有限公司	5,415.61	11.25%
	杭州顶正包装有限公司	2,339.60	4.86%
	重庆顶正包材有限公司	1,724.00	3.58%
	广州烫金厂	1,663.06	3.45%
	天津顶正印刷包装材料有限公司	1,529.33	3.18%
	合计	12,671.60	26.32%
2009 年度	惠安达利包装有限公司	4,007.67	6.31%
	沈阳市富士包装材料有限公司	1,508.90	2.37%
	A Tec International Inc	1,250.47	1.97%
	广州烫金厂	1,002.49	1.58%
	Pt Uniflex Kemasindah	942.46	1.48%
	合计	8,711.99	13.71%

报告期	客户名称	销售金额（万元）	占当期营业收入比例
2010 年度	香港 S. E. HOLDINGS LIMITED	7,934.38	5.46%
	TRITON INTERNATIONAL ENTERPRISES	4,548.64	3.13%
	沈阳市富士包装材料有限公司	4,347.67	2.99%
	昆山市张浦彩印厂	3,840.69	2.64%
	惠州艺都文化用品有限公司	3,778.75	2.60%
	合计	24,450.13	16.81%

报告期内公司董事、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%以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

（六）报告期内主要原材料及能源供应情况

本公司生产所需主要原材料为聚酯切片、PVC 树脂、母料及镀铝膜所需的 CPP 薄膜等。

1、报告期内公司主要原材料耗用及占成本比重情况

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
聚酯切片	60,365.76	65.66%	28,742.12	54.94%	13,403.17	31.63%
PVC 树脂	5,996.72	6.52%	4,447.02	8.50%	4,301.84	10.15%
母料	7,373.52	8.02%	3,339.91	6.38%	1,513.74	3.57%
CPP 薄膜	2,303.86	2.51%	4,262.17	8.15%	9,634.86	22.74%

2、报告期内公司主要原材料价格变化情况

单位：万元/吨

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
聚酯切片	0.88	0.72	0.85
PVC 树脂	0.66	0.57	0.66
母料	0.91	0.76	0.89

CPP 薄膜	1.14	1.04	1.39
--------	------	------	------

3、报告期内公司主要能源耗用及占成本比重情况

本公司生产消耗的主要能源为电力及轻油，2010 年开始本公司部分生产线采用天然气提供能源，报告期内公司主要能源耗用如下表：

项目	单位	2010 年度	2009 年度	2008 年度
电力	数量（万千瓦时）	7,387	5,084	3,219
	金额（万元）	5,117.23	2,816.72	1,638.67
	占生产成本比重	5.57%	5.23%	3.73%
轻油	数量（吨）	2,106.00	2,505.43	1,422.96
	金额（万元）	780.35	707.75	546.37
	占生产成本比重	0.85%	1.32%	1.24%
天然气	数量（万 M ³ ）	193	—	—
	金额（万元）	519.20	—	—
	占生产成本比重	0.56%	—	—
合计	金额（万元）	6,416.78	3,524.47	2,185.04
	占生产成本比重	6.98%	6.55%	4.97%

4、报告期内公司向前五名供应商采购情况

报告期	客户名称	采购内容	采购金额 （万元）	占当期原材料采购 总额比例
2008 年度	中国石油化工股份有限公司	聚酯切片	11,603.08	33.15%
	佛山塑料集团股份有限公司	CPP 薄膜	4,342.70	12.41%
	南京金中达新材料有限公司	CPP 薄膜	4,315.50	12.33%
	江阴华星合成有限公司	聚酯切片	3,284.79	9.38%
	天津乐金大沽化学有限公司	PVC 树脂	1,913.85	5.47%
	合计		25,459.91	72.74%
2009 年度	中国石油化工股份有限公司	聚酯切片	28,879.56	60.86%
	江阴华星合成有限公司	聚酯切片	3,166.65	6.67%
	南京金中达新材料有限公司	CPP 薄膜	2,264.24	4.77%

报告期	客户名称	采购内容	采购金额 (万元)	占当期原材料采购 总额比例
	Sumitomo Corporation 日本住友	PVC 树脂	2,403.07	5.06%
	佛山塑料集团股份有限公司	CPP 薄膜	1,556.92	3.28%
	合计		38,270.44	80.64%
2010 年度	中国石油化工股份有限公司	聚酯切片	71,554.59	77.71%
	Sumitomo Corporation 日本住友	PVC 树脂	5,413.87	5.88%
	江阴华怡聚合有限公司	聚酯切片	2,356.84	2.56%
	青岛庆昕塑料有限公司	CPP 薄膜	1,734.77	1.88%
	Rohm and Haas Singapore (PTE) LTD	助剂	952.59	1.03%
	合计		82,012.66	89.06%

报告期内公司向前五名供应商的采购比重较高，主要是因为公司主要原材料聚酯切片的国内生产厂家以中国石油化工集团公司（含旗下子公司）为首的大型石化企业为主。中国石油化工集团公司下属企业中国石油化工股份有限公司为公司的主要原材料——聚酯切片及母料的供应商，公司已与中国石油化工股份有限公司建立了良好的合作关系。

报告期内公司与中国石油化工股份有限公司销售公司逐年签订年度采购合同，合同约定中国石油化工股份有限公司下属企业按月向公司供应聚酯切片的数量。国内外市场聚酯切片供应充分，产品价格的市场化程度较高，中国石油化工股份有限公司根据市场情况按月公布聚酯切片的结算价格，公司依据此价格与其结算。

报告期内公司董事、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%以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。

（七）公司的环境保护和安全生产情况

1、环境保护

（1）公司生产经营符合国家和地方环保要求

公司生产过程中采用的主要原材料合成树脂材料为无毒化工原料，塑料成型

过程为物理加工过程，少量不合格品粉碎后回收利用，不存在高危险、重污染情况。2011年1月10日，江苏省宿迁市环境保护局出具了《证明》：“经我局核查，自2008年1月1日起，江苏省双星彩塑新材料股份有限公司（原宿迁市彩塑包装有限公司）在生产经营活动中遵守国家有关环保的法律、法规及相关政策。截止本证明出具之日，该公司无违反国家环境保护相关法律、法规的行为，没有受过环保方面的行政处罚，未发生被投诉的情形”。

（2）公司环保支出及未来支出情况

报告期内公司主要环保投资情况如下表：

环保支出情况	金额（万元）
聚酯薄膜生产线环保投入	345
污水处理设施	57.3
管网费用	100
清洁生产改革	190
排污费、固废处置	12.7
燃气改造	240
绿化费用	46
合计	991

为建设资源节约、环境友好型企业，公司将继续做好环保工作，提高环保措施水平，设备选型注重采用节能降耗的装备技术，从而使生产过程循环利用，清洁生产，未来公司将加大环保新技术的应用，将在拉伸过程中产生的低聚物析出经添加触媒气化达到中和净化，未来公司生产线的环保计划支出为500万元。

目前公司的环保资产主要包括：

序号	资产名称
1	外部热空气回收循环系统
2	边料废膜回收造粒系统
3	埋地式有动力污水净化装置
4	触媒系统
5	谐波处理无功补偿系统
6	天然气管道及控制系统

由于热循环回风使用、水封闭式循环使用、电站谐波处理无功补偿、节能电机及大功率变频调速器等新技术、新设备的应用，使公司环保设备优于行业平均水平。

（3）“三废”的主要构成及处理

①废水

公司生产过程中采用工艺冷却用水，内部封闭循环不外排，排放的污水为职工生活污水，通过埋地式有动力污水净化装置处理达标排放。

②废气

公司在生产过程中产生的废气主要为挤出、拉伸等工序产生的非甲烷总烃，回收造粒车间产生一定量低聚物粉尘。非甲烷总烃经设备自带的热回收循环系统处理后达标排放，低聚物粉尘通过触媒系统添加触煤气化达到中和净化。

③固废

固废主要包括生活垃圾、分切下脚料等。生活垃圾由环卫部门统一收集后运到垃圾填埋场进行填埋处理。分切机产生的分切下脚料，收集后造粒回用。

2、安全生产

公司建立了严格的安全生产预防及管理制度，对各级人员在上岗之前进行岗位安全生产和劳动保护知识的培训。同时制订了确保安全生产的相关预防措施及应急预案，加强对员工的安全教育和岗位技术培训，定期进行安全生产的检查。公司未发生任何重大安全事故。

五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

公司拥有的主要固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具等，固定资产的使用状况良好。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产账面原值为 1,096,264,251.87 元，账面价值为 827,692,519.48 元。公司固定资产占总资产的 62.00%，综合成新率为 75.50%。

本公司主要固定资产情况如下：

单位：元

固定资产类别	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	154,621,758.40	13,702,967.46	-	140,918,790.94
机器设备	937,012,735.50	251,476,766.83	-	685,535,968.67
运输设备	3,493,259.00	2,647,788.95	-	845,470.05
办公及其他设备	1,136,498.97	744,209.15	-	392,289.82
合 计	1,096,264,251.87	268,571,732.39	-	827,692,519.48

1、主要生产设备情况

截至2010年12月31日，公司的主要生产设备及成新率情况如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	原值(万元)	成新率
1	PET 五线	1 套	13,542.64	99%
2	PET 四线	1 套	14,610.95	96%
3	PET 三线	1 套	19,650.73	93%
4	PET 二线	1 套	19,707.39	85%
5	PET 一线	1 套	14,532.81	52%
6	2450 镀膜机一	1 台	1,772.84	27%
7	2450 镀膜机二	1 台	1,584.24	81%
8	涂布机	1 台	801.64	71%
9	分切机	1 台	683.76	86%
10	高低压开关柜	1 台	673.50	90%
11	挤出造粒成型机	1 台	634.71	93%
12	挤出造粒成型机	1 台	602.09	83%
13	全自动高速分切机	1 台	666.67	98%
14	薄膜机械	1 套	562.15	94%
15	薄膜机械三线	1 套	557.02	90%
16	分切机	1 台	512.82	91%
17	挤出造粒成型机	1 台	471.16	65%
18	全自动高速分切机	1 台	450.00	61%

2、房屋建筑物

截至本招股说明书签署日，公司已取得的房屋所有权证情况如下：

序号	房产证号	取得方式	用途	建筑面积（m ² ）
1	宿房权证宿豫字第 201000255 号	自建	工业	21,009.31

序号	房产证号	取得方式	用途	建筑面积（m ² ）
2	宿房权证宿豫字第 201000245 号	自建	工业	14,230.14
3	宿房权证宿豫字第 201000246 号	自建	工业	3,032.70
4	宿房权证宿豫字第 201000251 号	自建	工业	4,081.77
5	宿房权证宿豫字第 201000247 号	自建	工业	4,081.77
6	宿房权证宿豫字第 201000249 号	自建	工业	4,081.77
7	宿房权证宿豫字第 201000250 号	自建	工业	4,081.77
8	宿房权证宿豫字第 201000248 号	自建	工业	6,068.74
9	宿房权证宿豫字第 201000252 号	自建	工业	20,574.13
10	宿房权证宿豫字第 201000254 号	自建	工业	9,802.46
11	宿房权证宿豫字第 201000253 号	自建	工业	7,360.48
12	宿房权证湖滨字第 10000152 号	转让	工业	20,574.13
13	宿房权证宿豫字第 201000158 号	自建	工业	4,774.92
14	宿房权证宿豫字第 201000156 号	自建	工业	10,536.88
15	宿房权证宿豫字第 201000157 号	自建	工业	21,378.14
合计				155,669.11

（二）无形资产

1、土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司土地使用权情况如下：

序号	土地证号	取得方式	面积（M ² ）	用途	座落地	权利期限
1	宿国用（2010）第 7207 号	出让	19,609.00	工业	宿豫区彩塑工业园区	截至 2060 年 3 月 22 日
2	宿国用（2010）字第 8438 号	出让	29,008.80	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2051 年 6 月 11 日
3	宿国用（2010）第 8399 号	出让	61,100.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2054 年 12 月 21 日
4	宿国用（2010）第 7209 号	出让	24,280.00	工业	宿迁市宿豫区彩塑园区彩塑北路	截至 2055 年 11 月 10 日
5	宿国用（2010）第变 8428 号	出让	21,419.40	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2054 年 10 月 15 日

6	宿国用（2010）第变 8411 号	出让	22,727.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2056 年 1 月 17 日
7	宿国用（2010）第变 8445 号	出让	20,587.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2056 年 3 月 31 日
8	宿国用（2010）第 8437 号	出让	16,867.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2058 年 6 月 29 日
9	宿国用（2010）第变 8403 号	出让	44,496.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2053 年 10 月 22 日
10	宿国用（2010）第 7208 号	出让	46,380.60	工业	宿迁市宿豫区彩塑工业园区	截至 2054 年 10 月 15 日
11	宿国用（2010）第 8449 号	出让	41,867.00	工业	宿豫区井头乡井头居委会	截至 2059 年 12 月 15 日
12	宿国用（2010）第 9251 号	出让	117,205.00	工业	宿迁农业示范区晓店镇晓店居委会	截至 2057 年 9 月 4 日
13	宿国用（2010）第 7210 号	出让	62,127.00	工业	宿迁市宿豫区彩塑工业园区	截至 2060 年 3 月 15 日
14	宿国用（2010）第 11459 号	出让	134,300.00	工业	宿豫区井头居委会	截至 2060 年 7 月 1 日
合计			661,973.80			

2、注册商标

序号	名称	注册号	所属类别	有效期
1		1389598	核定使用商品（第 16 类）	截至 2020 年 4 月 27 日
2		1389565	核定使用商品（第 16 类）	截至 2020 年 4 月 27 日
3		1397742	核定服务项目（第 42 类）	截至 2020 年 5 月 13 日
4		1397865	核定服务项目（第 42 类）	截至 2020 年 5 月 13 日
5		3746179	核定使用商品（第 16 类）	截至 2015 年 11 月 27 日
6		4044900	核定使用商品（第 16 类）	截至 2016 年 12 月 20 日

序号	名称	注册号	所属类别	有效期
7		4044901	核定使用商品（第 17 类）	截至 2016 年 12 月 20 日

3、专利技术

目前，公司拥有的专利情况如下表所示：

专利类型	专利号	专利名称	有效期
发明专利	ZL200410014853.7	一种生产聚氯乙烯扭结膜的压延方法	2004 年 5 月 7 日至 2023 年 5 月 6 日

（三）资产许可使用及纠纷情况

公司不存在作为许可方，允许他人使用自己所拥有的知识产权、非专利技术等资产的情况；公司也不存在作为被许可方，使用他人的知识产权、非专利技术等资产的情况。

公司自成立至今，未发生知识产权、非专利技术纠纷事件，也未发现知识产权被侵权现象。截止本招股说明书签署日，公司的知识产权、非专利技术、土地使用权等资产不存在纠纷或潜在纠纷。

（四）特许经营权

截至本招股说明书签署日，公司不存在特许经营许可权情形。

六、公司技术及研发情况

（一）主要技术情况

公司为国内规模最大的聚酯薄膜生产企业之一，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引进消化吸收再创新的方法，不断推陈出新，使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。公司 2008 年 10 月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”。

公司的主要核心技术为：

序号	技术名称	范围	执行标准	技术说明	技术先进性
1	宽幅（9000mm）PET 收缩膜	10-100 μm	Q/321302CS008-2008	采用一步法生产收缩率达 55-75%的宽幅 PET 收缩膜，主要应用于饮料、食品、化妆品包装	国内领先水平
2	宽幅超薄 PET 金属化复合膜	7 μm	Q/321311YCS013-2009	采用连续成型法生产工艺，用于食品保鲜、保温材料、保护膜等	国内领先水平
3	宽幅单向透视遮阳膜	宽 2450mm	Q/321311YCS014-2009	经在线等离子源处理，提高了阻隔性能和强度，有单项透视功能，保温节能	国内领先水平
4	纳米功能性高清膜	12-75 μm	Q/321311 CS 016-2010	采用超有光 PET 切片、功能性聚酯母料、纳米级无机复合材料，广泛应用于护卡膜、保护膜等领域	国内领先水平
5	抗粘连功能聚酯膜	20-50 μm	Q/321311 CS 017-2010	增加抗粘连母料等材料，具有高耐热、抗粘连聚酯包装膜，应用于糕点、调味品、快餐、糖果等轻便食品包装和医药品包装	国内领先水平

（二）产品生产技术所处的阶段

本公司产品均处于批量生产阶段，生产技术成熟。具体情况如下：

序号	名称	编号	应用范围	技术所处阶段
1	PET 扭结膜	宿经贸鉴字【2008】61 号	用于糖果、休闲食品、喜庆用品等扭结包装	批量生产
2	特烫转布电化铝	宿经贸鉴字【2008】62 号	用于棉、丝、麻等天然织物，合称纤维及其混纺织物表面烫印装饰	批量生产
3	转涂皮革电化铝	宿经贸鉴字【2008】64 号	用于皮革、PU 合称革等表面烫印装饰	批量生产
4	转移基膜	宿经贸鉴字【2009】42 号	用于室外装饰及服装等领域	批量生产
5	金银膜	宿经贸鉴字【2009】40 号	用于箱、盒、包、首饰包装、装饰用品等	批量生产
6	护卡膜	宿经贸鉴字【2009】41 号	用于标牌、身份证、感光材料等领域	批量生产

（三）研究开发情况

1、研发机构及研发投入

公司产品研发采取的是自主研发的模式。以市场需求为主导，与原材料生产厂家进行配合进行自主研发。目前公司主要研发机构为公司技术研发部，负责组

织编制产品研发战略规划，为公司组织新产品的开发和新技术、新材料的应用，统筹产品研发管理工作等。

公司研发投入情况：

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
研发费用（万元）	4,504.16	1,899.73	1,467.72
占主营业务收入比例（%）	3.10	3.00	3.05

2、正在从事的研发项目

本公司目前正在从事的研发项目情况如下：

（1）太阳能背材用聚酯薄膜

太阳能背材用聚酯薄膜是将含有纳米级无机抗紫外添加剂的聚酯制备于薄膜的表层和芯层，具有优异的机械性能、耐热性能、尺寸稳定性、阻水和阻气性能、力学性能、电气绝缘性能、低温韧性、抗紫外线性能以及良好的涂布加工性能等特点，主要用于太阳能背材基材及其他需抗紫外线领域。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。

（2）特种电子用膜

特种电子用膜具有抗静电性能，用于电子用保护膜、绝缘垫片等。该薄膜基于多层共挤技术装备而来，特点是通过在聚酯薄膜中加入抗静电剂，使薄膜表面形成一层极薄的导电层，提高表面导电性能，使产生的电荷尽快泄漏。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。

（四）技术创新机制及技术合作情况

公司建立了完善的技术创新机制：确保充足的研发资金投入；明确研发工作管理程序，从管理上保证研发工作的有效推进。公司通过内部选拔、培训和外部聘请相结合的方式，建立了一支专业人才齐备、业务素质优异的技术专家队伍，为企业的发展提供了人才和技术资源。

为提高企业自主技术创新的能力，将高新技术快速吸收转化并应用于生产，公司与中国纺织工业设计院合作受让了其拥有连续法膜级聚酯产品的专有技术，中国纺织工业设计院对机械试车等方面给予技术指导，对公司技术人员进行培

训，使公司技术人员掌握技术、原料和产品的实验室实验，设备的操作、检验和维修等。

公司与南京大学合作成立了江苏省功能性薄膜工程技术研究中心，协议约定：本公司负责研究中心的规划、设计与建设，提供项目实施的条件和经费，并负责项目的验收、鉴定和投产工作；南京大学建立新产品研发基地并提供培训服务，按要求完成本公司委托项目的研究与开发，为合作项目提供技术与人员。双方约定，研发所得成果及衍生知识产权归本公司所有。双方承诺对研发中心项目设计所有技术细节保密，未经另一方允许，不得向第三方泄露。

七、主要产品和服务的质量控制情况

（一）质量控制标准

2005 年 5 月 18 日，发行人通过了 SGS 认证，确认发行人的管理体系符合 ISO9001：2000 标准，体系覆盖：热缩膜的生产和使用。2009 年 4 月 9 日，发行人通过 SGS 认证，确认发行人的管理体系符合 ISO9001：2000 标准，体系覆盖：BOPET 薄膜的生产和使用。

本公司产品执行以下质量标准：

标准名称	内容
Q/321302CS002-2009	食品包装用聚氯乙烯硬片、膜
QB/T 3632-1999	聚氯乙烯热收缩薄膜、套管
Q/321302CS001-2009	高真空镀铝膜、片
Q/321302CS003-2009	PVC 热收缩彩印标签
Q/321302CS004-2009	PVC 仿金属单项收缩膜
Q/321302CS006-2009	环保型真空镀铝纸
Q/321302CS011-2008	特烫转布电化铝
Q/321302CS010-2008	机械套装热收缩饮料标签
Q/321302CS012-2008	转涂皮革电化铝
Q/321302CS009-2008	PET 扭结膜
Q/321302CS007-2008	高收缩率 PET 收缩膜

标准名称	内容
Q/321311 CS 016-2010	纳米功能性高清膜
Q/321311 CS 017-2010	抗粘连功能聚酯膜
Q/321311 CS 015-2010	PET 仿不锈钢饰面膜
Q/321311 CS 014-2010	高阻隔性 PET 薄膜
Q/321311 CS 018-2010	预收缩 PVC 标签印刷膜

公司产品检验方法执行如下国家标准：

标准名称	内容
GB/T 2410-2008	透明塑料透光率和雾度试验方法
GB/T 6672-2001	塑料薄膜和薄片厚度的测定 机械测量法
GB/T 6673-2001	塑料薄膜与薄片长度和宽度的测定
GB/T 1040.1-2006	塑料拉伸性能的测定
GB/T 2828.1-2003	计数抽样检验程序
GB/T 10006-1988	塑料薄膜和薄片摩擦系数测定方法
GB/T 14216-2008	塑料膜和片润湿张力的测定

（二）质量控制措施

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

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

3、公司根据业务发展的需要不断完善质量管理体系和管理制度，定期举行质量工作会议，评价质量体系的有效性，提出质量体系的完善措施。公司在质量

检测方面，要求质检部门执行操作规程，切实把好原材料和成品质量关，对不合格产品实行评审制度，力求杜绝质量隐患；在用户服务方面，公司每年组织召开用户座谈会，并定期走访用户，对用户提出的各种问题均按纠正预防措施进行改进。公司通过采取这些质量控制措施，有力地保证了产品质量符合相关标准和要求，提高了客户满意度，赢得了市场的认可。

（三）售后服务及产品质量纠纷

公司建立了完善的售后服务机制，对客户反映的事项由营销部迅速向质检部门反馈，质检部门及时提出处理意见并答复客户，并确定责任部门，由生产部门提出整改意见，再由质检部门对整改进行验收。同时公司也建立了产品售后服务评价体系，并作为相关人员的考核内容，以确保客户满意，报告期内公司没有发生产品重大质量问题。

2011年1月12日，江苏省宿迁质量技术监督局出具《证明》：“兹证明，自2008年至今江苏双星彩塑新材料股份有限公司在经营活动中能够遵守国家产品质量、技术监督部门的法律、法规，生产的产品符合有关产品质量和技术监督标准，未发生违反国家产品质量、技术监督方面的法律、法规的行为，未因质量问题受过质量技术监督部门的处罚。”

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

截至本招股说明书签署日，本公司实际控制人、控股股东吴培服除直接持有本公司股权，并持有本公司发起人股东迪智成投资61.25%的股权和启恒投资64.13%的股权，以及彩缘投资31%的股权外，不持有其它公司的股权，吴培服及上述公司没有实际经营或通过其他形式经营与本公司相同或相似的业务，因此公司与实际控制人、控股股东不存在同业竞争。

本公司股东迪智成投资、启恒投资，经营范围为企业投资咨询、营销策划，其具体情况参见本招股说明书“第五节 七、（一）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”，经营范围与本公司不同，上述公司目前均没有从事生产经营业务，也没有除本公司外的其他对外投资，彩缘投资为吴培服参股公司，经营范围为企业投资咨询，目前没有从事生产经营业务，因此上述公司与本公司亦不存在同业竞争。

经核查，保荐人认为：迪智成投资、启恒投资及彩缘投资与发行人均不存在同业竞争或者潜在的同业竞争。

经核查，发行人律师认为：迪智成投资、启恒投资及彩缘投资与发行人均不存在同业竞争或者潜在的同业竞争风险。

（二）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人、控股股东吴培服，以及公司其他发起人股东迪智成投资、启恒投资出具了《避免同业竞争的承诺函》。吴培服承诺：

“1、本人保证现时不存在经营与股份公司相同或相似业务的情况。2、本人保证将不在任何地方以任何方式直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对股份公司构成或可能构成直接或间接竞争的相同或相似或可替代的产品，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的任何经济损失承担赔偿责任。3、本保

证及承诺持续有效，直至本人不再作为股份公司股东为止。4、自本保证及承诺出具之日起，本人作出的保证及承诺即为不可撤销。”

迪智成投资、启恒投资承诺：

“1、本公司保证现时不存在经营与股份公司相同或相似业务的情况。2、本公司保证将不在任何地方以任何方式直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对股份公司构成或可能构成直接或间接竞争的相同或相似或可替代的产品，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的任何经济损失承担赔偿责任。3、本保证及承诺持续有效，直至本公司不再作为股份公司股东为止。4、自本保证及承诺出具之日起，本公司作出的保证及承诺即为不可撤销。”

彩缘投资出具了《避免同业竞争的承诺函》并承诺：

“1、本公司保证现时不存在经营与双星彩塑相同或相似业务的情况。2、本公司保证将不在任何地方以任何方式直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对双星彩塑构成或可能构成直接或间接竞争的相同或相似或可替代的产品，并愿意对违反上述承诺而给双星彩塑造成的任何经济损失承担赔偿责任。3、本保证及承诺持续有效，直至吴培服不再作为本公司股东为止。4、自本保证及承诺出具之日起，本公司作出的保证及承诺即为不可撤销。”

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联方名称	关联关系
吴培服	公司实际控制人、控股股东

2、持有本公司股份5%以上的其他股东

关联方名称	关联关系
迪智成投资	持有公司5%股份以上的股东
启恒投资	持有公司5%股份以上的股东

3、不存在控制关系但有关联交易的关联方

关联方名称	关联关系	实际经营业务
精彩塑印	吴培服之弟吴培富控制的个人独资企业	彩色塑料套管的制造、销售
飞彩塑印	吴培服之妻陆敬荣、妻弟陆敬凯曾共同控制的普通合伙企业，现已变更为吴体民与周艳慧共同控制的合伙企业	彩色塑料套管的制造、销售
景宏彩印	吴培服之兄吴培龙控股的公司，吴培龙持有35%的股权	彩色标签、不干胶标签的生产和销售
彩虹包装	吴培服之弟吴培江控股的公司，吴培江持有75%的股权	包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷。
井头包装	吴培服岳父陆伯裕投资的合伙企业	铝制品包装
汇文纸品	原江苏双星彩塑包装有限公司，吴培服曾控股的公司，现控股权已转让给蔡文，蔡文系发行人董事曹薇的配偶	未进行生产经营
彩缘投资	原江苏彩缘新材料科技有限公司，吴培服之妻陆敬荣控股的公司，陆敬荣持有69%股权，吴培服持有31%股权	未从事生产经营业务

（二）经常性关联交易

1、关联采购

报告期内，公司向关联方的采购情况如下：

单位：万元

关联方名称	采购内容	2010 年度		2009 年度		2008 年度		定价政策
		金额	比 例 (%)	金额	比 例 (%)	金额	比 例 (%)	
精彩塑印	套管	0.21	0.00	30.97	0.07	67.29	0.19	市场价
井头包装	铝丝	92.00	0.10	175.89	0.37	25.65	0.07	市场价
小计		92.21	0.10	206.86	0.44	92.94	0.26	

2、关联销售

报告期内，公司向关联方销售产品、提供劳务的情况如下：

单位：万元

关联方名称	销售内容	2010 年度		2009 年度		2008 年度		定价政策
		金额	比 例 (%)	金额	比 例 (%)	金额	比 例 (%)	
飞彩塑印	油墨	17.56	0.01	47.48	0.07	53.13	0.11	市场价
精彩塑印	混合料	-	-	23.75	0.04	81.78	0.17	市场价
井头包装	油墨	-	-	16.79	0.03	79.16	0.16	市场价
景宏彩印	镀铝加工费	-	-	13.95	0.02	39.47	0.08	市场价
彩虹包装	PVC 薄膜	-	-	-	-	4.03	0.01	市场价
小计		17.56	0.01	101.98	0.16	257.57	0.53	

3、关联采购和关联销售情况分析

（1）对精彩塑印的采购和销售

报告期内，公司向精彩塑印销售套管加工的混合料，并采购套管，主要原因在于套管是需求量小、价格低廉的低端产品，公司本身并不从事套管产品的生产，但公司在销售产品的过程中应小部分客户的要求需为客户配套销售套管产品，因此公司将套管加工的混合料销售给精彩塑印，并从精彩塑印购买套管成品。为增强公司经营的独立性，减少关联交易，报告期内公司与精彩塑印的采购和销售数量及金额已逐年下降，2010年公司对精彩塑印已无关联销售。

（2）对井头包装的采购和销售

报告期内，公司向井头包装采购镀铝用铝丝，销售油墨。采购的原因在于公司因生产需要镀铝用铝丝产品，公司偶尔在井头包装采购少量的铝丝以解决临时供应性的需要。公司向井头包装销售油墨的原因在于公司自身生产需采购油墨产品，井头包装也有采购油墨产品的需求，由于井头包装采购油墨的数量很少，公司应其要求在对外采购油墨产品时增加采购少量油墨再销售给井头包装。为增强公司经营的独立性，减少关联交易，报告期内公司对井头包装的销售数量和金额已逐年下降，2010年公司对井头包装已无关联销售。

（3）对飞彩塑印的销售

报告期内，公司向飞彩塑印销售油墨，主要原因在于公司自身生产需采购油墨产品，飞彩塑印也有采购油墨产品的需求，由于飞彩塑印采购油墨的数量很少，

公司应其要求在对外采购油墨产品增加采购少量油墨再销售给飞彩塑印。为增强公司经营的独立性，减少关联交易，报告期内公司对飞彩塑印的销售数量和金额已逐年下降。

（4）对景宏彩印的销售

报告期内公司与景宏彩印的关联交易系公司为其生产的少量产品进行镀铝加工而收取的镀铝加工费。为增强公司经营的独立性，减少关联交易，2008年-2009年公司与景宏彩印的关联交易金额逐年下降，2010年公司与景宏彩印已无关联交易。

（5）对彩虹包装的销售

报告期内，公司向彩虹包装销售PVC薄膜，主要原因在于由于彩虹包装在生产过程需采购PVC薄膜，公司对其销售了少量的PVC薄膜。为增强公司经营的独立性，减少关联交易，自2009年起公司对彩虹包装已无关联销售。

（三）偶发性关联交易

1、向关联方提供担保

截至本招股说明书签署日，公司不存在对关联方的担保。

2、接受关联方担保

（1）2008年11月21日，彩缘投资（原江苏彩缘新材料科技有限公司）与中国建设银行宿迁分行签署了《最高额抵押合同》，以土地使用权为本公司2008年11月21日至2010年3月31日期间与中国建设银行宿迁分行签订的《借款合同》提供最高额为人民币1,200万元的连带责任抵押担保。2010年3月18日本公司与彩缘投资签订上述土地与地上建筑物转让协议，并于2010年3月31日取得变更后产权证，上述彩缘投资的最高额抵押责任据此终止。

（2）2009年1月6日，彩虹包装与江苏宿迁民丰农村合作银行项王支行签署了《最高额保证合同》，为本公司2009年1月6日至2010年8月11日期间与江苏宿迁民丰农村合作银行项王支行签订的《银行承兑汇票承兑合同》提供最高额为人民币1,000万元的连带责任保证担保。

3、向关联方购买固定资产及无形资产

为满足公司业务拓展的需要，2010年3月18日，公司与彩缘投资（原江苏彩缘新材料科技有限公司）签订了《协议书》，购买彩缘投资座落在宿迁市湖滨新城开发区白杨路1号厂区内的2幢工业建筑物（建筑面积为20,574.13平方米）和土地使用权（土地面积117,205平方米），上海银信汇业资产评估有限公司出具了沪银信汇业评报字（2010）第B052号《江苏彩缘新材料科技有限公司转让部分资产的资产评估报告书》对上述工业建筑物和土地进行评估，评估价值为29,839,924.87元，本次评估增值688,244.87元，增值原因是建筑物评估值考虑了前期费用、管理费用和建造利息。双方约定按转让方取得该土地及房产时的成本29,151,392.00元进行交易。上述建筑物转让时尚未完工，当时其账面价值为17,900,000元。

4、向关联方借款

单位：万元

名称	2010 年度		
	本期借款	本期还款	支付利息
飞彩塑印	-	1,350.00	24.34
精彩塑印	-	1,000.00	21.60
名称	2009 年度		
	本期借款	本期还款	支付利息
飞彩塑印	2,100.00	2,100.00	88.37
精彩塑印	2,000.00	1,300.00	61.53
名称	2008 年度		
	本期借款	本期还款	支付利息
飞彩塑印	1,950.00	2,100.00	95.21
精彩塑印	1,500.00	2,993.00	107.75

报告期内公司与关联方发生了多笔资金往来，主要是因为报告期内公司固定资产投资规模较大，而公司的融资渠道有限，公司向关联方借款以满足资金需要，并按照银行同期贷款利率向关联方支付了利息。截至本招股说明书签署日，上述款项已全部清理完毕，公司承诺不再发生此类关联交易。

（四）报告期内与关联方往来款项余额情况

单位：万元

项目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
预付款项			
彩缘投资	-	2,559.73	-
小计	-	2,559.73	-
其他应收款			
彩虹包装	-	357.28	
精彩塑印	-	-	94.44
彩缘投资	-	-	29.53
景宏彩印	-	-	-
小计	-	357.28	123.97
其他应付款			
吴培服	-	1,109.40	1,138.45
精彩塑印	-	604.33	-
飞彩塑印	-	2,509.05	2,513.66
汇文纸品	-	-	0.21
彩虹包装	-		2.72
景宏彩印	-	97.11	202.99
井头包装	-	374.16	369.50
小计	-	4,694.05	4,227.54

（五）报告期关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

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成果均不构成重大影响。

三、规范关联交易的制度安排

（一）《公司章程》对规范关联交易的安排

《公司章程》就关联交易的回避制度规定如下：

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东在股东大会审议有关关联交易事项时，应当主动向股东大会说明情况，并明确表示不参与投票表决。股东没有主动说明关联关系并未进行回避表决的，其他股东可以要求其说明情况并进行回避。股东大会结束后，其他股东发现有关联股东应进行回避而未进行回避的情形，或者股东对是否应适用回避有异议的，有权就相关决议根据本章程的有关规定向人民法院起诉。

（二）《关联交易管理制度》对规范关联交易的安排

2010年5月19日，公司创立大会通过的《江苏双星彩塑新材料股份有限公司关联交易管理制度》，就关联交易的决策程序的规定如下：详细规定了公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时应当采取的必要的回避措施；规定公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将交易提交股东大会审议；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表决权股份总数；股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力；公司与关联自然人发生的金额在30万元（含30万元）至300万元（含300万元）之间的关联交易由董事会批准，独立董事发表单独意见，前款交易金额在300万元以上的关联交易由股东大会批准；公司与关联法人发生的金额在300万元（含300万元）以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%（含0.5%）以上的关联交易由董事会批准；公司与关联方发生的金额在3000万元以上（不含3000万元），且占公司最近一期

经审计净资产绝对值5%以上（不含5%）的关联交易，由公司股东大会批准；独立董事对公司拟与关联方达成的金额在300万元以上（含300万元），或占公司最近经审计净资产绝对值的0.5%以上（含0.5%）的关联交易发表单独意见；公司为关联方提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

（三）公司对独立董事审议关联交易的制度安排

2010年度5月19日，公司创立大会通过了《江苏双星彩塑新材料股份有限公司独立董事制度》，其中规定，重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；独立董事应当对以下事项发表独立意见：公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产的5%的借款或资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；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）。

四、发行人报告期内关联交易的执行情况及独立董事意见

公司改制设立前发生的关联交易，公司未全面完整的履行相关决策程序，变更设立股份公司后，公司逐步实现了规范运作，法人治理结构也日渐完善。针对存在的关联交易情况，公司制定了相应的决策依据，据实履行相关程序。

公司独立董事就公司报告期内的关联交易发表了意见，认为：“近三年公司与其关联方之间的关联交易是按照一般市场经济原则进行，交易价格没有偏离市场独立主体之间进行交易的价格，关联交易公允、合理，不存在损害公司及非关联股东利益的情况；公司已采取必要措施保护公司及非关联股东的利益。”

五、规范和减少关联交易的措施

为减少和规范关联交易，确保公司在存在重大关联交易的情况下独立运作，公司实施了一系列有针对性的措施：

1、为减少关联交易，报告期内公司逐年降低与关联方之间的关联采购和销售金额和数量，关联采购和销售呈逐年下降趋势。

2、公司将通过严格执行相关规定中的关联交易基本原则、决策程序、回避制度等措施来规范关联交易。

3、公司实际控制人和控股股东吴培服，以及公司其他发起人法人股东迪智成投资、启恒投资出具了《规范和减少关联交易承诺函》，承诺：“将严格按照《公司法》等法律法规以及股份公司《公司章程》等有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本人事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；杜绝一切非法占用股份公司的资金、资产的行为；在任何情况下，不要求股份公司向本人提供任何形式的担保；在双方的关联交易上，严格遵循市场原则，尽量避免不必要的关联交易发生；对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照股份公司《公司章程》、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关审议程序，保证不通过关联交易损害股份公司及其他股东的合法权益。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况

（一）董事

本届董事会共有5名成员，各成员的任期自2010年5月19日至2013年5月19日。

姓名	简 历
吴培服	男，1961年10月出生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，江苏省工商业联合会副主席，2005年4月被国务院授予全国劳动模范称号。1981年参加工作，历任井头综合厂钳工、井头乡井头村村长、宿迁市新型包装材料厂厂长、宿迁市铝型材厂厂长、宿迁市电池配件厂厂长、宿迁市彩塑包装有限公司执行董事，现任本公司董事长、总经理。
曹薇	女，1968年3月出生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历。历任井头乡政府通讯员、井头铝型材厂主办会计、宿迁市彩塑包装有限公司监事，现任本公司董事。
吴迪	男，1982年9月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。2009年2月至2010年5月担任宿迁市彩塑包装有限公司副总经理。现任本公司董事、董事会秘书、副总经理。
廖家河	男，1969年12月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。历任北京有机化工厂职工、中天信会计师事务所部门经理、北京天华会计事务所经理、北京东湖会计师事务所合伙人，2005年至今担任天健正信会计师事务所合伙人。2009年10月至今担任河南中原内配股份有限公司独立董事、南京光一科技股份有限公司独立董事，2009年11月至今担任北京中关村科技发展股份有限公司独立董事。现任本公司独立董事。
陈强	男，1971年10月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。历任南京大学高分子材料研究中心助工、工程师、主任助理，南京大学表面和界面化学工程技术研究中心研发部副主任、主任，南京大学化学化工学院办公室主。2010年1月获得“江苏省十大青年科技之星”称号。现任本公司独立董事。

（二）监事

本届监事会共有3名成员，各成员的任期自2010年5月19日至2013年5月19日。

姓名	简 历
金叶	女，1987 年 1 月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。2009 年 2 月至 2010 年 5 月为宿迁市彩塑包装有限公司员工。现任本公司监事会主席。
李平	女，1983 年 6 月出生，中国籍，无永久境外居留权，专科学历。2004 年 2 月至 2010 年 5 月担任宿迁市彩塑包装有限公司人力资源部部长。现任本公司监事。
郑卫	男，1986 年 6 月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。2009 年 12 月至 2010 年 5 月为宿迁市彩塑包装有限公司员工。现任本公司监事。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员共有9名成员，各成员的任期自2010年5月19日至2013年5月19日。

姓名	简 历
吴培服	现任本公司总经理，简历见上表。
吴迪	现任本公司副总经理，简历见上表。
周海燕	女，1975 年 1 月出生，中国籍，专科学历。历任宿迁市彩塑包装有限公司副总经理、财务经理。现任本公司副总经理、财务总监。
潘建忠	男，1972 年 11 月出生，中国籍，本科学历。历任宁波包装材料有限公司技术部副经理、江苏琼花集团副总经理、宿迁市彩塑包装有限公司副总经理。现任本公司副总经理。
邹兆云	男，1966 年 4 月出生，中国籍，高中学历。历任宿迁市卫生局员工、宿迁市彩塑包装有限公司副总经理、营销部主管。现任本公司副总经理。
杨淑侠	女，1966 年 1 月出生，中国籍，高中学历。历任宿迁市彩塑包装有限公司副总经理。现任本公司副总经理。
葛林	男，1975 年 10 月出生，中国籍，专科学历。历任宿迁市制鞋总厂车间主任、宿迁市彩塑包装有限公司副总经理。现任本公司副总经理。
葛俊生	男，1967 年 9 月出生，中国籍，高中学历。历任井头乡副食品厂工人、宿迁市彩塑包装有限公司副总经理、技术部主管。现任本公司副总经理。

陆敬潮	男，1958 年 12 月出生，中国籍，初中学历。历任宿迁市水利局职工、宿迁市彩塑包装有限公司副总经理。现任本公司副总经理。
-----	--

（四）核心技术人员

姓名	简 历	主要成果
吴培服	现任本公司董事长、总经理，简历见上表。	多次承担省、市科技发展计划项目的研究与开发工作，多项成果获省市级认定，主持研发的“宽幅热收缩薄膜”荣获江苏省“省优秀新产品金奖”，“PVC 仿金属单向收缩膜”荣获“江苏省科技进步三等奖”，“双向拉伸 PVC 扭结膜”荣获“第五届江苏省技术发明专利奖”，先后主持完成了“宽幅超薄 PET 金属化复合膜”、“高收缩率 PET 收缩膜”、“宽幅 7200 mm PET 收缩膜”等省级新产品技术开发项目。
潘建忠	现任本公司副总经理，简历见上表。	独立负责高亮度镀铝膜、环保型真空镀铝纸、转布电化铝、多层共挤环保型薄膜等项目，参与负责“年产 1200 吨转移法镀铝膜”项目。
葛俊生	现任本公司副总经理，简历见上表。	多次参与公司重大项目的研制与开发，参与高收缩率 PVC 收缩膜、双向拉伸 PVC 扭结膜、PVC 仿金属单向收缩膜、高阻隔 PVC 扭结膜、PVC 热收缩薄膜、宽幅热收缩薄膜等产品研发。
葛林	现任本公司副总经理，简历见上表。	参与真空镀铝聚酯薄膜（VMPET）、双向拉伸聚丙烯镀铝薄膜（VMBOPP）、真空镀铝聚丙烯薄膜（VMCPP）等项目的研发。
臧其鹿	男，1983 年 5 月出生，中国籍，本科学历。2006 年至今为宿迁市彩塑包装有限公司员工，现任本公司项目经理。	参与“宽幅超薄 PET 金属化复合膜”省级新产品开发项目。

（五）董事、监事的选聘程序

1、公司董事的选聘情况

2010年5月19日，本公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举吴培服、曹薇、吴迪、廖家河、陈强为本公司第一届董事会成员，其中廖家河、陈强为独立董事。

2、公司监事的选聘情况

2010年5月10日，本公司职工民主选举产生的郑卫为公司第一届监事会职工代表监事。2010年5月19日，本公司创立大会暨第一次股东大会审议通过，选举金叶、李平当选为股份公司第一届监事会股东代表监事。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况

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

序号	姓名	身 份	直接持股 比例(%)	间接持股 比例(%)	通过何公司间接 持股
1	吴培服	董事长、总经理	57.69	24.11	迪智成投资 启恒投资
2	吴迪	董事、副总经理、董事会秘书， 吴培服之子	-	2.40	迪智成投资
3	曹薇	董事	-	0.40	启恒投资
4	金叶	监事会主席	-	0.04	迪智成投资
5	李平	监事	-	0.03	启恒投资
6	周海燕	副总经理、财务总监	-	0.48	启恒投资
7	周艳慧	本公司员工，周海燕之妹	-	0.04	迪智成投资
8	潘建忠	副总经理	-	0.48	启恒投资
9	龚军飞	本公司员工，潘建忠之妻	-	0.28	迪智成投资
10	邹兆云	副总经理	-	0.48	迪智成投资
11	杨淑侠	副总经理	-	0.40	启恒投资
12	葛林	副总经理	-	0.24	启恒投资
13	刘顶华	吴培服之姐夫	-	0.40	启恒投资

序号	姓名	身 份	直接持股 比例 (%)	间接持股 比例 (%)	通过何公司间接 持股
14	葛俊生	副总经理	-	0.04	迪智成投资
15	陆敬潮	副总经理，吴培服之妻兄	-	0.08	启恒投资
16	林保玲	本公司员工，陆敬潮之弟媳	-	0.12	迪智成投资
17	陆敬卫	本公司员工，吴培服之妻弟	-	0.02	启恒投资
18	吴培龙	吴培服之兄	-	1.60	迪智成投资
19	吴培富	吴培服之弟	-	0.40	迪智成投资
20	吴培江	吴培服之弟	-	3.21	启恒投资
21	吴培红	本公司员工，吴培服之妹	-	0.16	启恒投资
22	陈宝军	本公司员工，吴培服之妹夫	-	0.34	迪智成投资
23	臧其鹿	核心技术人员	-	0.02	迪智成投资
合计			57.69	35.78	

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

公司董事吴培服、曹薇报告期内所持股份的增减变动情况如下：

姓名	持股方式	持股比例 (%)		
		2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
吴培服	直接持股	57.69	99.85	99.61
	间接持股	24.11	-	-
曹薇	直接持股	-	0.15	0.39
	间接持股	0.40	-	-

除吴培服、曹薇外，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属均于 2010 年 4 月起持有本公司股份。

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属所持有的本公司股份不存在质押、冻结情况。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况

姓名	对外投资公司	在投资企业的出资额（万元）	占所投资企业持股比例（%）
吴培服	迪智成投资	1,470	61.25
	启恒投资	1,539	64.13
吴迪	迪智成投资	300	12.50
曹薇	启恒投资	50	2.08
周海燕	启恒投资	60	2.50
金叶	迪智成投资	5	0.21
李平	启恒投资	4	0.17
潘建忠	启恒投资	60	2.50
邹兆云	迪智成投资	60	2.50
杨淑侠	启恒投资	50	2.08
葛林	启恒投资	30	1.25
葛俊生	迪智成投资	5	0.21
陆敬潮	启恒投资	10	0.42
臧其鹿	迪智成投资	3	0.13

迪智成投资、启恒投资系公司发起人股东，上述人员的对外投资与公司没有利益冲突。除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员没有对外投资的企业。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取收入情况

2010 年度，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取收入情况如下：

姓名	2010 年税前收入（万元）
吴培服	18
吴迪	15
曹薇	15
廖家河	3
陈强	3
金叶	3.9
郑卫	3
李平	3.9
周海燕	15
潘建忠	45
邹兆云	40
杨淑侠	15
葛林	15
葛俊生	15
陆敬潮	15
臧其鹿	8.12

注：公司独立董事廖家河、陈强自 2010 年 5 月起在公司任职，其年度独立董事津贴为 6 万元（税前）。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况

姓 名	单 位 名 称	兼职单位与发行人关联关系	职 务
吴培服	启恒投资	本公司股东、实际控制人控制的企业	执行董事
	迪智成投资	本公司股东、实际控制人控制的企业	执行董事
吴迪	迪智成投资	本公司股东、实际控制人控制的企业	监事
周海燕	启恒投资	本公司股东、实际控制人控制的企业	监事

除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均不在本公司股东单位或股东单位控制的单位、在本公司控制的法人单位、同行业其他

单位担任职务。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，吴迪系吴培服之子，陆敬潮系吴培服之妻兄，邹兆云与杨淑侠系夫妻关系。除此以外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议

公司除了与上述人员签订了有关聘用合同及保密协议外，未签订其他任何协议。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

除持有公司股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出了股份锁定承诺、实际控制人作出了有关避免同业竞争和规范减少关联交易承诺外，上述人员没有特别承诺事项。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

（一）公司董事选聘及变动原因

最近三年内，发行人董事具体变动情况如下：

时间	成员	职位	变动原因
1997.12-2010.5	吴培服	执行董事	公司设立
2010.5-至今	吴培服	董事长	股份公司设立，成立董事会
	吴迪	董事	
	曹薇	董事	
	廖家河	独立董事	
	陈强	独立董事	

（二）公司监事选聘、提名及变动原因

最近三年内，发行人监事具体变动情况如下：

时间	成员	职位	变动原因
1997.12-2010.5	曹薇	监事	公司设立
2010.5-至今	金叶	监事会主席	股份公司设立，成立监事会
	李平	监事	
	郑卫	监事	

（三）公司高级管理人员变动情况

2009年2月，公司聘请吴迪为副总经理。

除此以外，近三年公司高级管理人员未发生重大变动。

第九节 公司治理

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

公司已建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度。

2010年5月19日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《对外担保制度》、《关联交易制度》等，选举产生公司第一届董事会和监事会。

本公司自整体变更设立股份公司以来，重视有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的规定，结合本公司的实际情况，已建立起了较为系统、完善的公司治理制度。股东大会、董事会、监事会以及经营管理层均按照各项规章制度规范运作，各行其责，切实保障所有股东的利益。

（一）股东大会制度的建立和运行情况

本公司已根据《公司法》等相关法律、法规和规范性文件制定《公司章程》及《股东大会议事规则》，健全了股东大会制度，股东大会运作规范。

2010年5月19日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《对外担保制度》、《关联交易制度》等议案，对股东的权利和义务、股东大会的权责和运作程序进行了具体规定，选举产生公司第一届董事会和监事会。公司自2010年5月整体变更设立以来，股东大会召开情况如下：

序号	名称	召开时间
1	2010年度第一次临时股东大会	2010年6月16日
2	2010年度第二次临时股东大会	2010年6月28日

序号	名称	召开时间
3	2010年度第三次临时股东大会	2010年8月8日

公司召开的历次股东大会在召集、表决事项、表决程序等方面均严格按照《公司法》、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定规范运行，维护了公司和股东的合法权益。

（二）董事会制度的建立及运行情况

根据《公司章程》，公司设董事会，是公司的经营决策机构，对股东大会负责。董事会由5名董事组成，其中独立董事2名；董事会设董事长1人，可以根据需要设副董事长一人。董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会。

公司自2010年5月整体变更以来，董事会召开情况如下：

1、2010年5月19日，公司召开一届一次董事会，选举了公司董事长，聘任了总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书。

2、2010年6月1日，公司召开一届二次董事会，审议通过了《关于公司相关权证更名事宜》等议案。

3、2010年6月12日，公司召开一届三次董事会，审议通过了《关于公司增加注册资本》等议案。

4、2010年7月18日，公司召开一届四次董事会，审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在境内证券交易所上市》等议案。

5、2011年1月10日，公司召开一届五次董事会，审议通过了《2010年度董事会工作报告》等议案。

公司全体董事能够遵守有关法律、法规、规范性文件和本公司《公司章程》、《董事会议事规则》的规定，对全体股东负责，勤勉尽责，独立履行其相应的权利、义务和责任；在股东大会授权范围内，运用公司资产作出投资决策，并建立严格的审查和决策程序，超出权限的报经公司股东大会批准；按照法律和《公司章程》赋予的职责，加强对公司经理层的聘任、激励、监督和约束。

（三）监事会制度的建立及运行情况

根据《公司章程（草案）》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 人。监事会包括 2 名股东代表和 1 名职工代表，其中股东代表监事由公司创立大会选举产生，职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。

公司监事会一直按照法律、法规、规范性文件和本公司《公司章程》、《监事会议事规则》等规定规范运行，能够充分了解公司经营情况，认真履行职责，本着对全体股东负责的精神，有效地对公司董事和高级管理人员履行职责的合法合规性及公司财务实施监督和检查，以维护公司及股东的合法权利。公司自 2010 年 5 月整体变更以来，监事会召开情况如下：

2010 年 5 月 19 日，公司召开一届一次监事会，选举了监事会主席。

2010 年 11 月 15 日，公司召开了一届二次监事会，审议通过了《关于与中国石化签署 2011 年度合作协议的议案》。

2011 年 1 月 10 日，公司召开了一届三次监事会，审议通过了《2010 年度监事会工作报告》等议案。

（四）独立董事制度的建立及运行

根据《公司章程》，公司董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名。2010 年 5 月 19 日，公司召开创立大会，审议通过了《关于公司选举独立董事的议案》、《独立董事制度》，选举廖家河和陈强担任公司独立董事，其中廖家河为会计专业人士。

根据《独立董事制度》，独立董事除履行董事的一般职责外，主要对以下事项以书面形式独自发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）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）；（6）变更募集资金用途；（7）独立董事认为有可能损害中小股东合法权益的事项；（8）法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定的其他事项。

本公司自 2010 年 5 月选聘独立董事以来，独立董事依据《公司章程》和《独

立董事工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责，积极参与公司决策，努力维护中小股东的利益，为公司治理结构的完善和规范运作起到了积极的作用。

（五）董事会秘书制度的建立及运行

1、董事会秘书的职责

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政府有关部门、证券监管机构之间的沟通和联络；（2）负责处理公司信息披露事务，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；（3）协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料，联系股东、向投资者提供公司公开披露的资料，保证公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性；（4）按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；（5）参加董事会会议，制作会议记录并签字；（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施；（7）负责保管公司股东名册、董事名册，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；（8）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、法规、规章和《公司章程》；（9）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、法规、规章或者《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，同时向有关部门报告；（10）列席涉及信息披露的有关会议。公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司在做出重大决议之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；（11）法律、法规、规章和《公司章程》要求履行的其他职责。

2、董事会秘书履行职责情况

本公司自整体变更设立股份公司、选聘董事会秘书以来，董事会秘书谨慎、认真、勤勉地履行了职责，对股东大会、董事会、监事会等各项制度的规范运行有较好的促进作用。

（六）董事会专门委员会的设置情况

本公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，并制定了各专门委员会的议事规则。各专门委员会对董事会负责，在董事会的统一领导下，为董事会决策提供建议和咨询意见。各董事会专门委员会成员构成如下：

委员会	召集人	委员
战略委员会	吴培服	廖家河、陈强
审计委员会	廖家河	吴培服、陈强
提名委员会	陈强	吴培服、廖家河
薪酬与考核委员会	廖家河	吴培服、陈强

各董事会专门委员会的职责如下：

1、战略委员会

（1）对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；（2）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；（3）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；（4）对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；（5）对以上事项的实施进行检查；（6）董事会授权的其他事宜。

2、审计委员会

（1）提议聘请或更换外部审计机构；（2）监督公司的内部审计制度及其实施；（3）负责公司内部审计与外部审计之间的沟通；（4）审核公司的财务信息及其披露；（5）审查公司内部控制制度；（6）董事会授权的其他事宜。

3、提名委员会

（1）根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；（2）研究董事、总经理的选择标准和程序并提出建议；（3）寻找合格的董事和总经理人选；（4）对董事候选人和总经理人选进行审查并提出建议；（5）对副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员、内部审计部负责人等需要董事会决议的人选进行审查并提出建议；（6）董事会授予的其他职权。

4、薪酬与考核委员会

（1）制订公司董事及高级管理人员的薪酬计划或方案；（2）审查公司董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；（3）董事会授权委托的其他事宜。

二、发行人近三年内不存在违法违规行为

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

三、发行人近三年内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况

报告期内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或为其提供担保的情况，公司与其他关联方之间的资金往来情况及为其提供担保的情况请参见本招股说明书“第七节 同业竞争及关联交易”。

四、管理层对内部控制制度的自我评估及申报会计师的鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

公司管理层认为：公司不存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷。

（二）申报会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

上海众华沪银会计师事务所有限公司出具了沪众会字[2011]第 0320 号《内部控制鉴证报告》，认为：公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表编制相关有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节采用的财务数据，非经特别说明，均引自经申报会计师审计的会计报表及附注或根据其中数据计算得出，金额单位为人民币元。投资者可参阅本招股说明书备查文件（三）财务报表及审计报告，以详细了解公司最近三年的财务状况、经营成果及现金流量。

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

一、财务报表

（一）资产负债表

资 产	2010年末	2009年末	2008年末
流动资产：			
货币资金	105,736,646.47	106,400,479.01	63,033,365.84
应收票据	9,553,239.91	0.00	1,060,664.26
应收账款	46,956,110.57	22,321,302.81	21,801,361.49
预付款项	87,105,113.23	73,360,292.38	153,955,486.12
其他应收款	4,665,686.82	5,266,510.07	3,363,083.24
存货	132,724,450.62	42,973,818.49	40,399,007.80
流动资产合计	386,741,247.62	250,322,402.76	283,612,968.75
非流动资产：			
长期股权投资	5,194,200.00	3,000,000.00	3,000,000.00
固定资产	827,692,519.48	366,907,435.68	158,285,116.60
在建工程	52,221,268.70	45,638,443.37	52,138,856.89
无形资产	62,722,859.77	24,867,513.19	15,713,492.97
递延所得税资产	443,054.47	782,987.04	1,293,285.71
非流动资产合计	948,273,902.42	441,196,379.28	230,430,752.17

资产总计	1,335,015,150.04	691,518,782.04	514,043,720.92
负债及所有者权益	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动负债：			
短期借款	115,750,000.00	82,000,000.00	67,000,000.00
应付票据	176,740,000.00	127,061,110.00	100,469,500.00
应付账款	36,057,396.27	34,199,014.14	27,779,902.35
预收款项	135,372,713.67	44,341,210.38	24,622,058.12
应付职工薪酬	6,112,256.01	1,528,739.55	3,455,748.27
应交税费	34,871,569.20	-2,104,897.86	-1,680,455.57
应付利息	545,359.75	391,120.00	374,441.30
其他应付款	57,955,107.63	94,008,517.50	66,270,912.60
一年内到期的非流动负债	86,250,000.00	60,000,000.00	30,000,000.00
流动负债合计	649,654,402.53	441,424,813.71	318,292,107.07
非流动负债：			
长期借款	48,549,810.12	45,000,000.00	60,000,000.00
其它非流动负债	19,340,555.56	0.00	0.00
非流动负债合计	67,890,365.68	45,000,000.00	60,000,000.00
负债合计	717,544,768.21	486,424,813.71	378,292,107.07
股东权益：			
股本	156,000,000.00	68,800,000.00	68,800,000.00
资本公积	123,517,158.24	0.00	0.00
盈余公积	35,811,569.60	23,144,013.88	16,209,778.43
未分配利润	302,141,653.99	113,149,954.45	50,741,835.42
归属于母公司股东权益	617,470,381.83	205,093,968.33	135,751,613.85
股东权益合计	617,470,381.83	205,093,968.33	135,751,613.85
负债及股东权益总计	1,335,015,150.04	691,518,782.04	514,043,720.92

（二）利润表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	1,454,067,491.41	635,393,876.79	481,457,177.89
减：营业成本	919,562,932.16	523,167,523.77	423,742,034.98
营业税金及附加	675,641.73	1,434,776.08	1,654,093.46
销售费用	16,046,878.83	13,325,303.10	11,635,940.91
管理费用	67,441,128.75	24,819,444.62	15,759,778.62
财务费用	18,161,953.99	11,448,568.63	9,309,604.13
资产减值损失	-2,266,217.15	-3,401,991.15	737,244.01
投资收益	300,000.00	50,000.00	0.00
二、营业利润	434,745,173.10	64,650,251.74	18,618,481.78
加：营业外收入	8,470,777.16	5,822,268.63	2,816,322.66
减：营业外支出	246,370.90	619,867.22	444,474.85
其中：非流动资产处置损失	138,883.42	0.00	0.00
三、利润总额	442,969,579.36	69,852,653.15	20,990,329.59
减：所得税费用	60,593,165.86	510,298.67	707,955.15
四、净利润	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
归属于母公司所有者的净利润	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
五、每股收益			
（一）基本每股收益	2.50	0.46	0.23
（二）稀释每股收益	2.50	0.46	0.23
六、其他综合收益	0.00	0.00	0.00
七、综合收益总额	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
归属于母公司股东的综合收益总额	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44

（三）现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 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	1,514,685,292.71	654,555,559.56	423,556,303.30
收到的税费返还	15,264,442.65	3,565,911.25	1,665,273.47
收到其他与经营活动有关的现金	50,913,567.65	31,503,623.76	14,034,837.10
经营活动现金流入小计	1,580,863,303.01	689,625,094.57	439,256,413.87
购买商品、接受劳务支付的现金	927,453,270.29	462,178,306.27	264,191,331.41
支付给职工以及为职工支付的现金	20,086,642.17	14,013,713.28	11,498,280.29
支付的各项税费	34,300,153.58	12,447,136.87	21,002,286.48
支付其他与经营活动有关的现金	90,973,114.69	37,583,809.60	49,720,074.08
经营活动现金流出小计	1,072,813,180.73	526,222,966.02	346,411,972.26
经营活动产生的现金流量净额	508,050,122.28	163,402,128.55	92,844,441.61
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收到的现金	300,000.00	50,000.00	0.00
投资活动现金流入小计	300,000.00	50,000.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	556,519,225.98	125,649,666.16	161,483,157.79
投资支付的现金	2,194,200.00	0.00	3,000,000.00
投资活动现金流出小计	558,713,425.98	125,649,666.16	164,483,157.79
投资活动产生的现金流量净额	-558,413,425.98	-125,599,666.16	-164,483,157.79
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	30,000,000.00	0.00	28,000,000.00
取得借款收到的现金	231,854,214.48	140,000,000.00	187,100,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		41,000,000.00	34,500,000.00
筹资活动现金流入小计	261,854,214.48	181,000,000.00	249,600,000.00
偿还债务支付的现金	168,304,404.36	110,000,000.00	111,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现	15,978,308.03	12,814,481.80	8,356,557.67

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
金			
支付其他与筹资活动有关的现金	23,500,000.00	34,000,000.00	50,930,000.00
筹资活动现金流出小计	207,782,712.39	156,814,481.80	170,286,557.67
筹资活动产生的现金流量净额	54,071,502.09	24,185,518.20	79,313,442.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,662,225.93	-595,172.42	-44,110.42
五、现金及现金等价物净增加额	2,045,972.46	61,392,808.17	7,630,615.73
加：期初现金及现金等价物余额	94,570,674.01	33,177,865.84	25,547,250.11
六、期末现金及现金等价物余额	96,616,646.47	94,570,674.01	33,177,865.84
项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
加：资产减值准备	-2,266,217.15	-3,401,991.15	737,244.01
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	55,882,533.19	24,557,304.84	52,431,192.75
无形资产摊销	2,415,133.58	429,131.88	322,896.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	138,883.42	0.00	0.00
财务费用（收益以“-”号填列）	15,994,599.72	13,432,195.42	8,599,539.58
投资损失（收益以“-”号填列）	-300,000.00	-50,000.00	0.00
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	339,932.57	510,298.67	707,955.15
存货的减少（增加以“-”号填列）	-89,750,632.13	-2,574,810.69	254,611.38
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-38,057,192.50	3,852,637.19	-14,299,671.82
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	178,566,863.08	39,279,276.91	33,195,775.40
其他	2,709,805.00	18,025,695.00	-9,387,475.91
经营活动产生的现金流量净额	508,050,122.28	163,402,128.55	92,844,441.61
三、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	96,616,646.47	94,570,674.01	33,177,865.84
减：现金的期初余额	94,570,674.01	33,177,865.84	25,547,250.11
加：现金等价物的期末余额			

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	2,045,972.46	61,392,808.17	7,630,615.73

二、审计意见类型及会计报表编制基础

（一）审计意见类型

众华沪银接受本公司的委托，审计了公司2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日的资产负债表，2008年度、2009年度和2010年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的审计报告。根据众华沪银出具的沪众会字(2011)第0316号审计报告，众华沪银认为公司财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日的财务状况以及2008年度、2009年度及2010年度的经营成果和现金流量。

（二）会计报表编制基础

本公司财务报告所载各报告期的财务信息以持续经营为基础，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，在此基础上编制财务报表。

本公司自2009年1月1日起执行财政部2006年颁布的《企业会计准则》。公司2008年度、2009年度及2010年度财务报表已全面按照财政部于2006年颁布的《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第1号——存货》等38项具体准则的要求编制。

三、合并财务报表范围及变化情况

公司报告期内无合并范围内的公司。

四、报告期内主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

1、销售商品

商品销售在商品所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，本公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且与销售该商品相关的收入和成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

2、提供劳务

提供的劳务在同一会计年度开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的证据时，确认营业收入的实现；劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在劳务合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和为完成劳务将要发生的成本能够可靠地计量时，按完工百分比法确认营业收入的实现；长期合同工程在合同结果已经能够合理地预见时，按结账时已完成工程进度的百分比法确认营业收入的实现。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权取得的利息收入和使用费收入，在与交易相关的经济利益能够流入企业，且收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

（二）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1、同一控制下企业合并的会计处理

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，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，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。为进行企业合并发生的各项直接相关费用于发生时计入当期损益。

2、非同一控制下企业合并的会计处理

购买方通过一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易

成本之和。购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用也计入企业合并成本。购买方的合并成本和购买方在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

（三）存货

1、存货的分类

存货包括原材料、产成品和周转材料等，按成本与可变现净值孰低列示。

2、发出存货的计价方法

存货发出时的成本按加权平均法核算，产成品成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按照一定方法分配的制造费用。周转材料包括低值易耗品和包装物等。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司确定存货的可变现净值，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

（1）低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

（2）包装物

按照一次转销法进行摊销。

（四）长期股权投资

1、投资成本的确定

（1）同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、

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

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

（3）除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的按公允价值入帐）；在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本；通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

2、后续计量及损益确认方法

对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。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。

3、确定与被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，则视为与其他方对被投资单位实施共同控制；对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，则视为对被投资单位施加重大影响。

（五）固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产同时满足下列条件的予以确认：（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。固定资产按照成本进行初始计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。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金额计入当期损益。

2、各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的折旧年限、估计净残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	5-10	5	9.5-19
运输工具	5	5	19
办公及其他设备	5	5	19

3. 固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

当固定资产的公允价值减去处置费用后的净额和资产预计未来现金流量的现值均低于固定资产账面价值时，确认固定资产存在减值迹象。固定资产存在减值迹象的，其账面价值减记至可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。符合持有待售条件的固定资产，以账面价值与公允价值减去处置费用孰低的金额列示。公允价值减去处置费用低于原账面价值的金额，确认为资产减值损失。

（六）在建工程

在建工程按实际发生的成本计量。实际成本包括建筑费用、其他为使在建工

程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前所发生的符合资本化条件的借款费用。在建工程在达到预定可使用状态时，转入固定资产并自次月起开始计提折旧。当在建工程的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（七）无形资产

1. 无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2. 土地使用权按使用年限 50 平均摊销。外购土地及建筑物的价款难以在土地使用权与建筑物之间合理分配的，全部作为固定资产。

3. 当无形资产的公允价值减去处置费用后的净额和资产预计未来现金流量的现值均低于无形资产账面价值时，确认无形资产存在减值迹象。无形资产存在减值迹象的，其账面价值减记至可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

4. 根据内部研究开发项目支出的性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，分为研究阶段支出和开发阶段支出。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）管理层具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）能够证明该无形资产将如何产生经济利益；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。前期已计入损益的开发支出不在以后期间确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日起转为无形资产。

当开发支出的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（八）资产减值

在财务报表中单独列示的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。固定资产、无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及长期股权投资等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述资产减值损失一经确认，如果在以后期间价值得以恢复，也不予转回。

资产组的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。资产组的可收回金额按该资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。在合并财务报表中反映的商誉，不包括子公司归属于少数股东权益的商誉。但对相关的资产组进行减值测试时，将归属于少数股东权益的商誉包括在内，调整资产组的账面价值，然后根据调整后的资产组账面价值与其可收回金额进行比较。如上述资产组发生减值的，该损失按比例扣除少数股东权益份额后，确认归属于母公司的商誉减值损失。

（九）应收款项

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准	应收款项余额前五名。
单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法	根据该款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据和计提方法

对于单独进行减值测试后未发生减值的应收款项按款项性质特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款

组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本年度各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本年度应计提的坏账准备。

3、以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年，以下同）	5%	5%
1-2 年	20%	20%
2-3 年	50%	50%
3 年以上	100%	100%

（十）借款费用

1、发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之固定资产的购建的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

2、在资本化期间内，专门借款（指为购建或者生产符合资本化条件的资产而专门借入的款项）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确定应予资本化的利息金额；一般借款则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。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

3、借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

（十一）外币业务

以非记账本位币编制的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算成记账本位币，股东权益中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。以非记账本位币编制的利润表中的收入与费用项目，采

用交易发生日的即期汇率折算成记账本位币。上述折算产生的外币报表折算差额，在股东权益中以单独项目列示。以非记账本位币编制的现金流量表中各项目的现金流量采用现金流量发生日的即期汇率折算成记账本位币。汇率变动对现金的影响额，在现金流量表中单独列示。

（十二）递延所得税资产和递延所得税负债

1、递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额(包括应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异)计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损，视同可抵扣暂时性差异。对于商誉的初始确认产生的暂时性差异，不确认相应的递延所得税负债。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

2、递延所得税资产的确认以本公司很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

3、对子公司、联营企业及合营企业投资相关的暂时性差异产生的递延所得税资产和递延所得税负债，予以确认。但本公司能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的，不予确认。

（十三）政府补助

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十四）主要会计政策、会计估计的变更

1、会计政策变更

报告期内发行人无会计政策变更。

2、会计估计变更

2008 年发行人对部分机器设备折旧年限设定为 5 年，为使财务报表更加真实的反映公司的财务状况和经营成果，提供更可靠、更准确的会计信息，2009 年发行人对机器设备的折旧年限进行了修改，将主要机器设备折旧年限由 5 年修改为 10 年，修改的政策自 2009 年 1 月 1 日起执行。会计估计变更对公司的影响：该项会计估计自 2009 年 1 月 1 日起变更。根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的规定，会计估计变更采用未来适用法，故本次会计估计变更不改变以前期间的会计估计，不对以前期间进行追溯调整，也不调整以前期间的报告结果。

假设发行人上述主要机器设备 2009 年后继续按照 5 年折旧，对利润总额的影响数如下表所示：

单位：万元

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
机器设备折旧差异	-	1,505.99	1,388.71	1,209.58	-757.24
对利润总额的影响金额	-	-1,505.99	-1,388.71	-1,209.58	757.24

五、发行人适用的各种税项及税率

税 种	计 税 依 据	税 率
增值税	应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算)	17%，见注 1
营业税	应纳税营业额	5%
企业所得税	应纳税所得额	见注 2
城市维护建设税	当期应纳流转税额	7%
教育费附加	当期应纳流转税额	4%

注 1：（1）本公司根据《国家税务总局关于出口货物退（免）税管理有关问题的通知》（国税发[2004]64 号）、《财政部国家税务总局关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税[2007]90 号）以及《财政部国家税务总局关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》（财税（2009）88 号）的相关规定，免征出口销售环节的增值税，并对采购环节的增值税额，按规定的退税率计算后予以抵免退还。

（2）本公司根据《国务院关于调整进口设备税收政策的通知》（国发[1997]37 号）和《财政部海关总署国家税务总局关于调整部分进口税收优惠政策（取消进口设备免征进口环节增值税政策）的公告》（2008 年第 43 号）的相关规定，自 2009 年 1 月 1 日起，对符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》的国内投资项目，在投资总额内进口的自用设备以及按照合同随设备进口的技术及配套件、备件，恢复征收进口环节增值税，在原规定范围内继续免征关税。对 2008 年 11 月 10 日以前获得符合《国家鼓励发展的内外资项目认定书》，于 2009 年 6 月 30 日及以前申报进口的设备及其配套技术、配件、备件，继续执行免征关税和进口环节增值税的政策，2009 年 7 月 1 日及以后申报进口的，一律恢复征收进口环节增值税，符合原免税规定的，继续免征关税。

注 2：本公司 2007 年适用的企业所得税率为 33%，2008 年被评定为高新技术企业，按照《中华人民共和国企业所得税法》的规定，2008 年度、2009 年度、2010 年度执行 15% 的所得税税率。

六、分部信息

（一）产品分部主营业务收入

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
聚酯薄膜	1,025,820,605.01	325,490,124.47	133,541,973.35
镀铝膜	301,013,651.30	203,576,113.81	254,490,447.97
PVC 功能膜	126,179,664.55	104,037,981.02	90,356,048.84
合计	1,453,013,920.86	633,104,219.30	478,388,470.16

（二）地区分部主营业务收入

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
华东地区	461,704,156.61	296,350,457.54	241,804,502.16
华北地区	155,008,779.72	38,567,819.03	37,521,957.36
西南地区	19,288,053.24	25,800,476.85	26,440,963.75
西北地区	2,422,584.55	1,353,378.97	829,057.18
中南地区	347,395,619.87	160,975,689.26	97,461,517.05
东北地区	47,143,420.10	18,874,359.26	4,729,526.26
外销	420,051,306.77	91,182,038.39	69,600,946.40
合计	1,453,013,920.86	633,104,219.30	478,388,470.16

七、非经常性损益

根据众华沪银沪众会字[2011]第0319号鉴证报告，报告期内公司非经常性损益如下：

单位：元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
处置非流动资产损失	-138,883.42	0.00	0.00
越权审批或无正式批准文件的 税收返还、减免	0.00	0.00	0.00
计入当期损益的政府补助，但与 公司业务密切相关，按照国家统 一标准定额或定量享受的政府 补助除外	8,468,476.44	4,303,000.00	1,938,080.00
除上述各项之外的其他营业外 收支净额	-105,186.76	899,401.41	433,767.81
中国证监会认定的其他非经常 性损益项目	0.00	0.00	0.00
减：对所得税的影响	1,233,660.94	780,360.21	355,777.17
减：对少数股东本期损益影响金 额	0.00	0.00	0.00
归属于母公司股东的非经常性 损益净额	6,990,745.32	4,422,041.20	2,016,070.64
归属于母公司股东的净利润	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
扣除非经常性损益后归属母公 司股东的净利润	375,385,668.18	64,920,313.28	18,266,303.80

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非经常性损益净额占当期净利润比例	1.83%	6.38%	9.94%

八、最近一期末主要固定资产情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的固定资产情况如下：

单位：元

项目	原值	累计折旧	减值准备	固定资产净额
房屋及建筑物	154,621,758.40	13,702,967.46	—	140,918,790.94
机器设备	937,012,735.50	251,476,766.83	—	685,535,968.67
运输设备	3,493,259.00	2,647,788.95	—	845,470.05
办公设备及其他	1,136,498.97	744,209.15	—	392,289.82
合计	1,096,264,251.87	268,571,732.39	—	827,692,519.48

本公司期末固定资产不存在减值情形，故未计提减值准备。

上述固定资产中已有净值 89,453,102.69 元的房屋建筑物和净值 114,652,338.38 元的机器设备用于贷款抵押。

九、最近一期末对外投资项目情况

被投资单位	股权比例	初始投资额（元）	期末投资额（元）	核算方法
江苏宿迁民丰农村合作银行	1.76%	5,194,200.00	5,194,200.00	成本法

十、最近一期末无形资产情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的无形资产情况如下：

项 目	取得方式	初始金额(元)	摊销期限	摊余价值（元）	剩余摊销年限
土地使用权	购买	59,419,917.06	50年	57,122,859.43	依据合同
专有技术使用权	购买	7,000,000.00	5年	5,600,000.34	4年
合计	—	66,419,917.06		62,722,859.77	—

本公司期末无形资产不存在可收回金额低于账面价值的情况，未计提减值准备。期末无形资产中有净值 29,325,441.83 元的土地使用权用于贷款抵押。

十一、最近一期末的主要债项

（一）银行借款

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司银行借款总计 250,549,810.12 元，公司无到期而未偿还的借款，具体如下：

1、短期借款

借款类别	余额（元）
信用借款	16,000,000.00
保证借款	14,000,000.00
质押借款	—
抵押借款	15,750,000.00
抵押保证借款	70,000,000.00
合 计	115,750,000.00

2、一年内到期的长期借款

借款类别	余额（元）
保证借款	56,250,000.00
抵押借款	30,000,000.00
合 计	86,250,000.00

2、长期借款

借款类别	余额（元）
保证借款	34,000,000.00
抵押借款	14,549,810.12
合 计	48,549,810.12

（二）对内部人员和关联方的负债

截至 2010 年 12 月 31 日，公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬 6,112,256.01 元，系应付职工工资、奖金、津贴和补贴。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司无对关联方的负债。

（三）应付票据

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应付票据总额为 176,740,000.00 元，全部为银行承兑汇票。

（四）逾期未偿还债项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司无逾期未偿还债项。

十二、所有者权益变动情况

（一）所有者权益变动表

单位：元

股东权益	2010 年末	2009 年末	2008 年末
股本	156,000,000.00	68,800,000.00	68,800,000.00
资本公积	123,517,158.24	0.00	0.00
盈余公积	35,811,569.60	23,144,013.88	16,209,778.43
未分配利润	302,141,653.99	113,149,954.45	50,741,835.42
归属于母公司所有者权益合计	617,470,381.83	205,093,968.33	135,751,613.85
股东权益合计	617,470,381.83	205,093,968.33	135,751,613.85

（二）所有者权益变动情况的说明

1、股本

2008 年 12 月，公司申请增加注册资本人民币 4300 万元，增加的注册资本由自然人吴培服一次缴足。本次增资后，公司注册资本变更为人民币 6880 万元，其中：自然人吴培服出资 6870 万元，占注册资本的 99.85%，自然人曹薇出资 10

万元，占注册资本的 0.15%。

2010 年 3 月本公司的股东吴培服、曹薇分别将其在彩塑有限的 19.85%股权、0.15%股权转让给启恒投资，同时股东吴培服将其在彩塑有限的 20%股权转让给迪智成投资。本次股权转让后，公司注册资本仍为 6880 万元，其中：自然人吴培服出资 4128 万元，占注册资本的 60.00%；启恒投资出资 1376 万元，占注册资本的 20.00%；迪智成投资出资 1376 万元，占注册资本的 20.00%。

2010 年 4 月 30 日，公司股东会决议申请设立股份公司，将公司截至 2010 年 3 月 31 日的经审计净资产人民币 249,517,158.24 元为依据，折合股份有限公司股本总数 150,000,000 股，每股面值 1 元，其余净资产 99,517,158.24 元转作资本公积。

2010 年 6 月 28 日，公司股东会决议申请增加注册资本人民币 600 万元，增加的注册资本由天津雷石天一股权投资企业（有限合伙）一次缴足。此次增资后，双星彩塑注册资本变更为人民币 15,600 万元。

2、资本公积

单位：元

项目	2010 年末	2009 年末	2008 年末
资本溢价（股本溢价）	123,517,158.24	0.00	0.00
合 计	123,517,158.24	0.00	0.00

公司 2010 年增加的资本公积主要系公司整体改制为股份公司时净资产高于股本部分的股本溢价 99,517,158.24 元以及天津雷石天一股权投资企业（有限合伙）投资入股时的股本溢价 24,000,000.00 元。

3、盈余公积

单位：元

项目	2010 年末	2009 年末	2008 年末
法定盈余公积	35,811,569.60	15,428,189.96	8,493,954.51
任意盈余公积	-	7,715,823.92	7,715,823.92
合 计	35,811,569.60	23,144,013.88	16,209,778.43

2010 年盈余公积变化系公司改制成股份公司时转作股本及按当年实现净利

润提取 10%法定盈余公积金所致。

4、未分配利润

报告期内，公司未分配利润的具体变动如下：

单位：元

项 目	2010 年末	2009 年末	2008 年末
期初未分配利润	113,149,954.45	50,741,835.42	32,487,698.42
加：本期净利润	382,376,413.50	69,342,354.48	20,282,374.44
减：提取法定盈余公积	38,237,641.35	6,934,235.45	2,028,237.44
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00
其他	155,147,072.61	0.00	0.00
期末未分配利润	302,141,653.99	113,149,954.45	50,741,835.42

十三、现金流量情况

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	508,050,122.28	163,402,128.55	92,844,441.61
投资活动产生的现金流量净额	-558,413,425.98	-125,599,666.16	-164,483,157.79
筹资活动产生的现金流量净额	54,071,502.09	24,185,518.20	79,313,442.33
汇率变动对现金的影响	-1,662,225.93	-595,172.42	-44,110.42
现金及现金等价物净增加额	2,045,972.46	61,392,808.17	7,630,615.73

十四、报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）承诺事项

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司已签订的正在履行的重大资本支出合同如下：

2010 年 11 月，公司与江苏苏美达国际技术贸易有限公司签订了购置布鲁克纳薄膜生产线合同，合同价格为 2,127.6 万欧元。

（二）资产负债表日后事项

本公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（三）或有事项

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司无为关联方担保，为其他单位提供债务担保形成的或有负债如下：

被担保单位	担保金额（元）	期 限
江苏禾友化工有限公司	11,000,000.00	2009 年 12 月 1 日-2011 年 12 月 1 日
江苏禾友化工有限公司	5,000,000.00	2010 年 4 月 16 日-2013 年 4 月 12 日
江苏禾友化工有限公司	5,000,000.00	2010 年 8 月 30 日-2011 年 8 月 25 日

（四）其他重要事项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司在报告期内未发生重大的债务重组等其他影响财务报表阅读和理解的重要事项。

十五、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率	0.60	0.57	0.89
速动比率	0.39	0.47	0.76
资产负债率（%）（母公司）	53.75	70.34	73.59
应收账款周转率（次）	38.63	23.53	16.23
存货周转率（次）	10.47	12.55	10.46
息税折旧摊销前利润（万元）	51,739.98	10,767.03	8,230.57
利息保障倍数	24.89	5.93	2.90
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	3.26	2.38	1.35
每股净现金流量（元/股）	0.01	0.89	0.11

主要财务指标	2010 年	2009 年	2008 年
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.91	0	0

注：上述指标的计算公式如下：

①流动比率=流动资产/流动负债

②速动比率=速动资产/流动负债

③资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

④应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

⑤存货周转率=营业成本/存货平均余额

⑥息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+资本化利息支出+计提折旧+摊销

⑦利息保障倍数=(利润总额+利息费用+资本化利息支出)/(利息费用+资本化利息支出)

⑧每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

⑨每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

⑩无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

（二）报告期净资产收益率及每股收益

	项 目	净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
		加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2010 年度	归属于公司普通股股东的净利润	92.97	2.50	2.50
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	91.27	2.45	2.45
2009 年度	归属于公司普通股股东的净利润	40.69	0.46	0.46
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	38.09	0.43	0.43
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	20.78	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.71	0.21	0.21

注：上述指标的计算公式如下：

①加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 + E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公

司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

②基本每股收益= $P0 \div S$

$$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$$

其中：P0为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S0为期初股份总数；S1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj为报告期因回购等减少股份数；Sk为报告期缩股数；M0报告期月份数；Mi为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

③稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

④此外，普通股股数因派发股票股利、公积金转增资本、拆股而增加或并股而减少时，企业按照调整后的股数重新计算各列报期间的每股收益。

十六、历次评估和验资情况

（一）历次资产评估情况

2010年5月公司整体变更设立股份公司时，上海银信汇业资产评估有限公司接受委托，以2010年3月31日为评估基准日，出具了沪银信汇业评报字[2010]第B073号《资产评估报告书》，评估方法为成本法，评估结果为：

单位：万元

项目	帐面价值	评估价值	增值额	增值率%
资产合计	88,145.44	92,082.29	3,936.85	4.47
负债合计	63,193.72	63,193.72	0	0
股东权益合计	24,951.72	28,888.57	3,936.85	15.78

公司未根据该评估结果进行调帐。

（二）历次验资情况

自成立以来，发行人共经历了 6 次验资，具体情况如下：

序号	时间	事由	验资机构	验资文号
1	1997 年 12 月	彩塑有限设立	宿迁市宿城区审计事务所	宿区审所（1997）21 号
2	2002 年 4 月	彩塑有限注册资本由 80 万元增加到 500 万元	宿迁信德联合会计师事务所	信德会所验（2002）39 号
3	2006 年 5 月	彩塑有限注册资本由 500 万元增加到 2580 万元	宿迁信德联合会计师事务所	信德会所验（2006）86 号
4	2008 年 12 月	彩塑有限注册资本由 2,580 万元增加到 6,880 万元	宿迁信德联合会计师事务所	信德会所验（2008）249 号
5	2010 年 3 月	彩塑有限整体变更设立股份公司	上海众华沪银会计师事务所有限公司	沪众会验字（2010）第3173号
6	2010 年 6 月	发行人引入新投资者，注册资本增加至 156,000 万元	上海众华沪银会计师事务所有限公司	沪众会验字（2010）第3591号

第十一节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合 2008 年度、2009 年度及 2010 年度实际经营情况及未来行业发展趋势，对公司财务状况、盈利能力及现金流量的报告期内情况及未来趋势分析如下。

一、公司财务状况分析

（一）资产分析

1、资产结构分析

报告期内公司资产构成情况如下：

资产构成	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 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	38,674.12	28.97	25,032.24	36.20	28,361.30	55.17
非流动资产	94,827.39	71.03	44,119.64	63.80	23,043.08	44.83
资产总计	133,501.52	100.00	69,151.88	100.00	51,404.37	100.00

报告期内，公司总资产规模逐年增加，2009 年末较上年末增长 34.53%，2010 年末较上年末增长 93.06%。公司资产规模的快速增加，除因业务规模扩大带来资产同步增加外，主要系公司为扩大产能大量购置设备导致的固定资产大幅增加所致。

从资产结构分析，公司资产主要由非流动资产构成，2010 年末非流动资产占比超过了 70%，2008 年末非流动资产占比较低，主要系由于购买设备支付的预付账款较大所致。

2、流动资产结构分析

报告期内公司流动资产构成如下：

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	10,573.66	27.34	10,640.05	42.51	6,303.34	22.23
应收票据	955.32	2.47	-	-	106.07	0.37
应收账款	4,695.61	12.14	2,232.13	8.92	2,180.14	7.69
预付款项	8,710.51	22.52	7,336.03	29.31	15,395.55	54.28
其他应收款	466.57	1.21	526.65	2.10	336.31	1.19
存货	13,272.45	34.32	4,297.38	17.17	4,039.90	14.24
流动资产合计	38,674.12	100.00	25,032.24	100.00	28,361.31	100.00

截至 2010 年 12 月 31 日，公司流动资产为 38,674.12 万元，主要为货币资金、预付款项和存货，结构良好，资产质量优良。

（1）货币资金

2009-2010 年公司货币资金余额较为稳定，2009 年末较上年同期增长了 68.80%。公司货币资金占流动资产比例较高，主要是由于报告期内公司因产品供不应求，基本均以预收货款的方式销售产品；同时，随着公司经营规模的不断扩大，公司大量采用承兑汇票和信用证方式支付原材料和设备采购款，承兑汇票及信用证保证金金额较大。

（2）应收账款

公司在报告期内应收账款余额较为稳定，占同期营业收入的比例逐年降低，分别为 5.91%、4.02%和 3.42%，应收账款规模控制良好。公司应收账款金额较小的原因主要是由于目前公司对大部分国内客户采用预收货款的方式进行销售，部分外销采用信用证方式。

从应收账款的账龄结构看，截至 2010 年末，公司一年以内的应收账款余额为 4,919.96 万元，占应收账款余额的比例为 98.88%，回收风险相对较小，具体情况如下：

项目	2010 年 12 月 31 日			
	账面余额（万元）	占比	坏账准备（万元）	账面价值（万元）

1 年以内	4,919.96	98.88%	246.00	4,673.96
1-2 年	13.11	0.26%	2.62	10.49
2-3 年	22.33	0.45%	11.16	11.16
3 年以上	20.32	0.41%	20.32	-
合计	4,975.72	100.00%	280.11	4,695.61

报告期内，公司应收账款账龄结构稳定，回款正常，不存在重大的回收风险。

（3）预付款项

报告期各期末，公司预付款项余额较大，分别为 15,395.55 万元、7,336.03 万元和 8,710.51 万元，占同期流动资产的比例分别为 54.28%和 29.31%和 22.52%。公司的预付款项主要系公司为扩大生产规模购置设备而支付的定金。

公司 2009 年末预付款项较 2008 年末下降了 52.35%，主要系公司为新建 PET 二线购置的设备在期末已结转固定资产所致。

公司 2010 年末预付款项较 2009 年末上升了 18.74%，主要系公司为新建聚酯薄膜生产线购置的设备支付的定金。

（4）存货

报告期内，公司存货构成如下：

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	11,737.63	88.44	2,764.80	64.34	2,112.29	52.29
库存商品	1,461.14	11.01	1,130.16	26.30	1,445.21	35.77
周转材料	73.67	0.56	402.42	9.36	482.40	11.94
合 计	13,272.45	100.00	4,297.38	100.00	4,039.90	100.00

报告期各期末，公司存货主要由原材料构成，库存商品占比较小。

2008-2009 年公司期末存货余额波动较小，2010 年末较 2009 年末增加 8,975.06 万元，增长了 208.85%，主要是因为随着多条聚酯薄膜生产线的投产，2010 年公司由于产能扩大而相应增加了原材料库存，2010 年末原材料余额较

2009 年末增长了 8,972.83 万元。

（5）其他应收款

报告期内，公司其他应收款金额较小，2010 年末公司其他应收款余额较 2009 年末下降了 11.41%，主要由于公司加强内部管理及时催收相关款项所致。

3、非流动资产结构分析

报告期内公司非流动资产构成如下：

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期股权投资	519.42	0.55	300.00	0.43	300.00	0.58
固定资产	82,769.25	87.28	36,690.74	53.06	15,828.51	30.79
在建工程	5,222.13	5.51	4,563.84	6.60	5,213.89	10.14
无形资产	6,272.29	6.61	2,486.75	3.60	1,571.35	3.06
递延所得税资产	44.31	0.05	78.30	0.11	129.33	0.25
非流动资产合计	94,827.39	100.00	44,119.64	100.00	23,043.08	100.00

报告期内公司非流动资产主要由固定资产构成。

（1）长期股权投资

公司长期股权投资系参股地方商业银行江苏宿迁民丰农村合作银行投资款。

（2）固定资产

报告期内公司固定资产按照分类后的账面价值具体情况如下表所示：

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
房屋及建筑物	14,091.88	17.03	5,635.14	15.36	1,589.57	10.04
机器设备	68,553.60	82.82	30,960.99	84.38	14,153.61	89.42
运输工具	84.55	0.10	77.43	0.21	77.37	0.49
办公设备及其他	39.23	0.05	17.18	0.05	7.97	0.05

合计	82,769.25	100.00	36,690.74	100.00	15,828.51	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

报告期内公司固定资产增加较大，2009年末公司固定资产账面价值较2008年末增加了131.80%，主要系新增PET二线投产后结转为固定资产所致；2010年末固定资产账面价值较2009年末增加125.59%，亦是由于PET生产线投产后结转为固定资产所致。此外，公司部分在建工程完工，结转固定资产导致2010年末房屋及建筑物较2009年末增加了150.07%。

（3）在建工程

公司在建工程2009年末较2008年末有所下降，主要系PET二线的在建工程结转固定资产所致。2010年末公司在建工程较2009年末增加了14.42%，主要系厂房建设所致。截至2010年末，公司在建工程明细如下：

项 目	2010年12月31日		
	账面余额（元）	减值准备	账面净值（元）
B区厂房	35,381,539.75	-	35,381,539.75
C区厂房	5,600,000.00	-	5,600,000.00
D区地平	9,619,388.62	-	9,619,388.62
零星工程	1,620,340.33	-	1,620,340.33
合计	52,221,268.70	-	52,221,268.70

（4）无形资产

公司无形资产主要为土地使用权及专有技术使用权，2009年末较2008年末增长58.26%，2010年末较2009年末增加152.23%，主要系公司由于生产规模的扩大购置土地所致。

4、资产减值准备分析

本公司的资产减值准备包括应收账款和其他应收款的坏账准备。报告期内公司资产减值准备情况如下：

单位：万元

项 目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
一、坏账准备	295.37	521.99	862.19
其中：应收账款	280.11	320.39	667.37
其它应收款	15.26	201.60	194.82

二、存货跌价准备	-	-	-
三、固定资产减值准备	-	-	-
总 计	295.37	521.99	862.19

公司资产减值准备的提取情况与资产质量相符，资产减值准备已足额提取。

（二）负债分析

报告期内，随着业务规模的扩张，公司负债呈逐年上升趋势，其中流动负债占比较高，报告期内公司负债构成具体情况如下：

负债构成	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 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：						
短期借款	11,575.00	16.13	8,200.00	16.86	6,700.00	17.71
应付票据	17,674.00	24.63	12,706.11	26.12	10,046.95	26.56
应付账款	3,605.74	5.03	3,419.90	7.03	2,777.99	7.34
预收账款	13,537.27	18.87	4,434.12	9.12	2,462.21	6.51
应付职工薪酬	611.23	0.85	152.87	0.31	345.57	0.91
应交税费	3,487.16	4.86	-210.49	-0.43	-168.05	-0.44
应付利息	54.54	0.08	39.11	0.08	37.44	0.10
其他应付款	5,795.51	8.08	9,400.85	19.33	6,627.09	17.52
一年内到期的非流动负债	8,625.00	12.02	6,000.00	12.33	3,000.00	7.93
流动负债合计	64,965.44	90.54	44,142.48	90.75	31,829.21	84.14
非流动负债：						
长期借款	4,854.98	6.77	4,500.00	9.25	6,000.00	15.86
其他非流动负债	1,934.06	2.70			0.00	
非流动负债合计	6,789.04	9.46	4,500.00	9.25	6,000.00	15.86
负债合计	71,754.48	100.00	48,642.48	100.00	37,829.21	100.00

1、短期借款

报告期内，公司短期借款期末余额分别为 6,700.00 万元、8,200.00 万元和 11,575.00 万元，占公司负债总额的比例分别为 17.71%、16.86%和 16.13%。公司短期借款逐年增加，主要是因为随着经营规模的扩大，公司对资金的需求相应增

加。报告期内公司借款信用记录良好，报告期期末无到期而未偿还的借款。

2、应付票据

公司应付票据余额 2009 年末较 2008 年末增长 26.47%，2010 年末较 2009 年末增长 39.10%。应付票据余额在报告期内逐年增长，主要是由于随着产能的扩大和生产线建设的需要，公司根据生产计划相应以银行承兑汇票方式增加原材料采购及设备采购。

3、应付账款

报告期内，公司应付账款期末余额基本稳定，2009 年末较 2008 年末增长 23.11%，2010 年末较 2009 年末增长 5.43%，主要系公司新建生产线投产相应增加原材料采购所致。

4、预收款项

报告期内公司预收款项逐年增加，2009 年末余额较 2008 年末增长 80.09%，2010 年末余额较 2009 年末增长 205.30%，主要是因为公司产品供不应求，随着公司 2009 年以来产能的扩大，公司对大部分客户采用预收款方式销售产品。

5、应交税费

报告期内公司应交税费期末余额波动较大，主要是因为应交企业所得税余额波动较大。

公司根据税法要求按季度申报和预缴企业所得税，鉴于公司在报告期内大量购置国产设备，根据财政部、国家税务总局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法的通知》（财税[1999]290 号文）和地方政府的有关规定，报告期内公司技术改造国产设备投资实际抵免新增企业所得税分别为 450.17 万元、734.27 万元和 296.55 万元。截至 2010 年末，公司应缴企业所得税金额为 2,953.14 万元。

自 2009 年 1 月 1 日起，对符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》的国内投资项目，在投资总额内进口的自用设备以及按照合同随设备进口的技术及配套件、备件，恢复征收进口环节增值税。公司新进口设备所含的增

值税进项税额允许从其增值税销项税额中抵扣。公司 2010 年末应交增值税为 418.76 万元。

6、其他应付款

2010 年末公司其他应付款较 2009 年末减少了 38.35%，主要原因为公司支付往来欠款所致。

7、一年内到期的其他非流动负债

报告期内，一年内到期的非流动负债余额逐年增加，主要系为了新建生产线公司新增银行借款到期所致。

8、长期借款

报告期内公司长期借款余额分别为 6,000.00 万元、4,500.00 万元和 4,854.98 万元，占公司负债总额的比例分别为 15.86%、9.25%和 6.77%。主要是由于公司为了新建生产线相应增加期限较长的抵押和保证借款。

（三）公司现金流量分析

根据公司最近三年的现金流量表，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2010 年	2009 年	2008 年
净利润	38,237.64	6,934.24	2,028.24
经营活动现金净流量	50,805.01	16,340.21	9,284.44
投资活动现金净流量	-55,841.34	-12,559.97	-16,448.32
筹资活动现金净流量	5,407.15	2,418.55	7,931.34
现金及现金等价物净增加额	204.60	6,139.28	763.06

从上表可以看出，报告期内公司经营活动现金净流量持续增长，虽然受制于筹资来源有限，而购买设备等投资活动需要大量现金，但是鉴于良好的经营活动现金净流量使得公司现金及现金等价物净增加额处于正常状态。

1、经营活动产生的现金流量

报告期内公司主营业务收入的增长与经营活动现金流入的趋势基本一致，2008年、2009年和2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金与同期主营业务收入的比例分别为0.88、1.03及1.04，表明公司主营业务获取现金的能力较强，销售现金回收情况良好。

2008年以来，公司通过不断改善业务结构和应收账款管理，加快现金流转，经营活动产生的现金流量净额逐年增加，且均高于同期净利润。

2、投资活动产生的现金流量

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要原因为公司近年来抓住市场机遇，不断加大投资力度，扩大生产规模，购建固定资产支付的现金较多。2008年、2009年和2010年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为16,148.32万元、12,564.97万元和55,651.92万元，是主要的投资活动现金支出。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内公司筹资活动产生的现金流入主要是收到股东现金增资款和银行借款，现金流出主要是偿还债务和支付利息。

（四）偿债能力分析

报告期内公司的偿债能力指标如下：

财务指标	2010年	2009年	2008年
资产负债率（母公司）（%）	53.75	70.34	73.59
流动比率	0.60	0.57	0.89
速动比率	0.39	0.47	0.76
利息保障倍数	24.89	5.93	2.90
息税折旧摊销前利润（万元）	51,739.98	10,767.03	8,230.57

1、长期偿债能力

公司选择了5家可比上市公司进行资产负债率的比较，具体如下表所示：

公司名称	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
大东南	35.58%	54.00%	48.28%
佛塑股份	63.33%	67.29%	68.78%
国风塑业	37.46%	27.23%	36.66%
紫江企业	60.33%	55.23%	61.54%
中达股份	77.26%	86.58%	83.19%
平均	54.79%	58.07%	59.69%
本公司 ^注	53.75%	70.34%	73.59%

注：紫江企业、中达股份数据截至 2010 年 9 月 30 日。

从上表可以看出，公司资产负债率水平与可比上市公司较为接近。公司 2008-2009 年资产负债水平处于较高水平主要系公司根据市场状况不断扩大生产规模，但是资金来源有限，只能依靠自有资金及银行贷款支持产能扩张所需资金。2010 年随着利润水平的提升，公司资产负债率有所下降，未来如果公司可以借助资本市场通过股权融资方式取得发展所需资金，资产负债水平将会进一步降低。

2、短期偿债能力

报告期内公司流动比率分别为 0.89、0.57 和 0.60，速动比率分别为 0.76、0.47 和 0.39，可比上市公司的流动比率和速动比率情况如下：

公司名称	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
大东南	1.31	0.91	0.58	0.30
佛塑股份	0.91	0.44	0.67	0.47
国风塑业	1.17	0.79	0.88	0.62
紫江企业	1.09	0.72	1.01	0.60
中达股份	2.17	1.65	2.22	1.56
平均	1.33	0.90	1.07	0.71
本公司 ^注	0.60	0.39	0.57	0.47

注：紫江企业、中达股份数据截至 2010 年 9 月 30 日。

公司的流动比率、速动比率较低，主要是由于报告期内公司生产经营规模不断扩大，但同时公司的融资渠道有限，主要依靠银行贷款等方式解决扩大生产规模所需资金，导致流动负债增长速度超过流动资产及速动资产增长速度。为此，本公司拟采取下列方式降低短期偿债风险：

（1）加大长期负债的金额和比例，改善负债结构，降低流动负债的比例，提高流动比率和速动比率；

（2）积极推进直接融资，改善资产负债结构，提升公司整体的偿债能力，增强防范财务风险的能力。

（3）本公司将根据现有资金实力，平衡扩大生产规模的速度，提高流动资产、速动资产在总资产中比例和规模，防范短期偿债风险。

公司自成立以来，一直及时足额偿还到期银行借款的本金和利息，银行信用记录良好，银行借款融资渠道畅通。报告期内，公司息税折旧摊销前利润逐年稳定增长，利息保障倍数保持在较高水平，公司不存在无法偿付银行借款利息的风险。

虽然公司目前流动比率和速动比率较低，但经营活动现金流充足，2008-2010年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9,284.44 万元、16,340.21 万元和 50,805.01 万元，利息支出分别为 1,020.46 万元、1,395.12 万元和 1,844.21 万元，按照经营活动产生的现金流量净额计算的利息保障倍数分别为 9.10，11.71 和 27.55，显示出公司有足够的现金流来支付利息。充足的经营现金流保证了公司具有较强的偿债能力，财务风险较小。募集资金到位后，随着投资项目逐渐体现效益，公司的盈利能力将进一步提升，偿债能力将进一步增强。

（五）营运能力分析

报告期内公司应收账款周转率和存货周转率的情况如下：

项目	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次）	38.63	23.53	16.23
存货周转率（次）	10.47	12.55	10.46

可比上市公司的应收账款周转率和存货周转率情况如下：

公司名称	2010 年 ^注		2009 年	
	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率
大东南	3.87	11.75	4.01	9.88
佛塑股份	3.84	11.77	7.16	10.55
国风塑业	7.91	10.29	10.07	7.15
紫江企业	3.27	5.83	2.43	7.15
中达股份	10.83	14.01	11.10	14.73
平均	5.94	10.73	6.95	9.89
本公司 ^注	10.47	38.63	12.55	23.53

注：紫江企业、中达股份数据为依据其季报数据按照年化折算。

（1）应收账款周转能力分析

近年来，公司处于快速发展阶段，产品市场需求旺盛，资金需求较大，公司注重应收账款的及时回收，目前公司主要采用预收货款的销售方式以降低资金风险，提高资金使用效率。报告期内，公司应收账款周转率保持在较高水平并呈现快速上升趋势，表明公司销售回款情况良好，公司对应收账款管理水平较高。

（2）存货周转能力分析

报告期内公司存货周转率分别为 10.46 次、12.55 次和 10.47 次。公司的存货周转率保持在较高水平，显示出公司有较强的存货管理能力。2010 年公司的产能扩大，公司相应增加了原材料库存，使得存货增加。

二、公司盈利能力分析

（一）报告期营业收入的构成、变化情况及原因

1、营业收入的结构分析

报告期内公司营业收入的构成情况如下：

产品类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)
主营业务收入	145,301.39	99.93	63,310.42	99.64	47,838.85	99.36
其他业务收入	105.36	0.07	228.97	0.36	306.87	0.64
营业收入	145,406.75	100.00	63,539.39	100.00	48,145.72	100.00

从上表可以看出，公司的营业收入主要来自于主营业务收入。报告期内公司主营业务收入持续增长，2009年、2010年主营业务收入分别较上年增长32.34%和129.51%。

公司其他业务收入主要为加工费收入，报告期内占营业收入的比例分别为0.64%、0.36%和0.07%，所占比例较小，对公司营业收入的影响较小。

2、按产品类别的主营业务收入构成及变动情况

报告期内公司主营业务收入按照产品类别构成如下：

产品类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例(%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万 元)	比例(%)
聚酯薄膜	102,582.06	70.60	32,549.01	51.41	13,354.20	27.91
镀铝膜	30,101.37	20.72	20,357.61	32.16	25,449.04	53.20
PVC 功能膜	12,617.97	8.68	10,403.80	16.43	9,035.60	18.89
合计	145,301.39	100.00	63,310.42	100.00	47,838.85	100.00

2009年度公司主营业务收入较上年增长了32.34%，主要是由于聚酯薄膜的销售收入出现较大幅度增长。2009年聚酯薄膜销量达到4.34万吨，较2008年的1.68万吨增长158.33%，使得公司的聚酯薄膜在2009年销售价格下降21.83%的情况下，仍实现销售收入增长143.74%。

2010年公司主营业务收入较2009年增长了129.51%，主要是因为2010年公司三条聚酯薄膜生产线投产，全年聚酯薄膜的销量达到了7.70万吨，较2009年增长了77.42%，同时由于2010年聚酯薄膜价格上升了64.24%，使得公司聚酯薄膜销售收入增长了215.16%。

报告期内公司聚酯薄膜的收入金额及占主营业务收入的比例逐年增加，聚酯薄膜已经成为公司最主要的收入来源。

3、按地区分部的主营业务收入构成及变动情况

报告期内公司主营业务收入按地区分部情况如下：

单位：万元

地 区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销：华东	46,170.42	31.78%	29,635.05	46.81%	24,180.45	50.55%
华北	15,500.88	10.67%	3,856.78	6.09%	3,752.20	7.84%
西南	1,928.81	1.33%	2,580.05	4.08%	2,644.10	5.53%
西北	242.26	0.17%	135.34	0.21%	82.91	0.17%
中南	34,739.56	23.91%	16,097.57	25.43%	9,746.15	20.37%
东北	4,714.34	3.24%	1,887.44	2.98%	472.95	0.99%
小计	103,296.26	71.09%	54,192.22	85.60%	41,878.75	85.45%
外销	42,005.13	28.91%	9,118.20	14.40%	6,960.09	14.55%
小计	42,005.13	28.91%	9,118.20	14.40%	6,960.09	14.55%
合计	145,301.39	100.00%	63,310.42	100.00%	47,838.85	100.00%

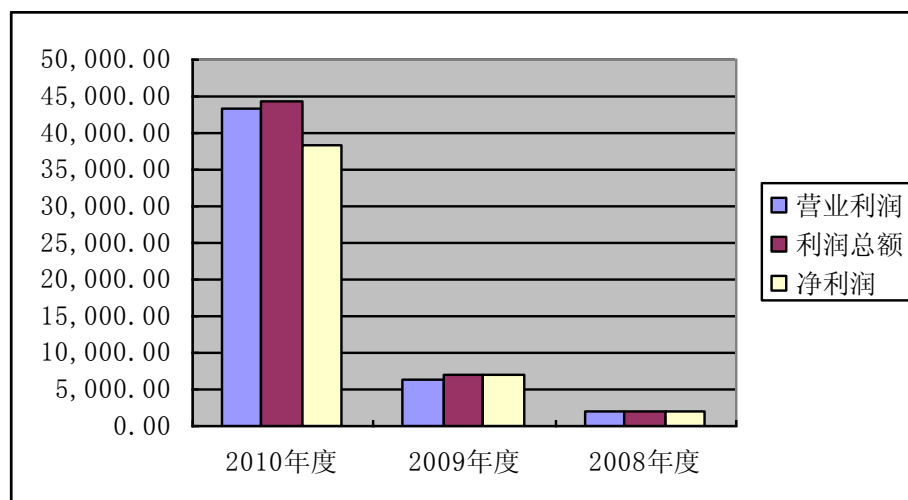
公司客户主要集中在华东及中南区域，其中华东地区是公司产品的主要销售市场，报告期内公司对华东及中南区域的销量呈增长趋势。

由于地缘优势，公司主要的销售区域为华东地区，近三年所占比重维持在 30-50%左右，公司中南地区的销售收入所占比重维持在 20-25%左右。

2010 年公司加大了出口力度，产品出口呈现出增长趋势，出口收入占比达到 28.91%。

（二）报告期利润的主要来源

报告期内公司营业利润、利润总额及净利润的变动情况如下：



从上表可以看出，公司利润水平在报告期内持续增长。

按产品类别的主营业务毛利构成及变动情况如下所示：

产品类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利 (万元)	比例 (%)	毛利 (万元)	比例 (%)	毛利 (万元)	比例 (%)
聚酯薄膜	40,391.10	75.71	5,854.66	52.96	1,952.15	34.53
镀铝膜	9,746.19	18.27	2,111.73	19.10	1,803.87	31.91
PVC 功能膜	3,215.90	6.03	3,088.21	27.94	1,897.74	33.57
合计	53,353.19	100.00	11,054.61	100.00	5,653.77	100.00

报告期内，聚酯薄膜及镀铝膜是公司的主要利润来源，随着公司聚酯薄膜生产线的陆续投产，聚酯薄膜产生的毛利及占公司主营业务毛利的比重逐步上升，已经成为公司的主要利润来源。

（三）利润表项目分析

报告期内公司利润表主要项目如下：

项目	2010 年度 (万元)	2009 年度 (万元)	2008 年度 (万元)
一、营业收入	145,406.75	63,539.39	48,145.72
减：营业成本	91,956.29	52,316.75	42,374.20
营业税金及附加	67.56	143.48	165.41

项目	2010 年度 (万元)	2009 年度 (万元)	2008 年度 (万元)
销售费用	1,604.69	1,332.53	1,163.59
管理费用	6,744.11	2,481.94	1,575.98
财务费用	1,816.20	1,144.86	930.96
资产减值损失	-226.62	-340.20	73.72
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	30.00	5.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资 收益	0.00	0.00	0.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	43,474.52	6,465.03	1,861.85
加：营业外收入	847.08	582.23	281.63
减：营业外支出	24.64	61.99	44.45
其中：非流动资产处置损失	13.89	0.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	44,296.96	6,985.27	2,099.03
减：所得税费用	6,059.32	51.03	70.80
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	38,237.64	6,934.24	2,028.24

1、利润指标总体分析

类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)
营业收入	145,406.75	128.85	63,539.39	31.97	48,145.72
营业利润	43,474.52	572.46	6,465.03	247.24	1,861.85
利润总额	44,296.96	534.15	6,985.27	232.78	2,099.03
净利润	38,237.64	451.43	6,934.23	241.88	2,028.24

在报告期内公司各项利润指标处于上升趋势，2010 年由于受到公司产能扩张及产品价格上涨等因素影响，公司利润总额及净利润水平大幅提高。

2、营业税金及附加

报告期内公司营业税金及附加情况如下：

项目	2010 年度 (万元)	2009 年度 (万元)	2008 年度 (万元)
城市维护建设税	42.99	91.30	105.26
教育费附加	24.57	52.17	60.15
合计	67.56	143.48	165.41

2010 年公司进口设备产生的未抵扣增值税进项税额较多，导致城市维护建设税和教育费附加金额较小。

3、期间费用

报告期内公司期间费用具体构成及变动情况如下：

期间费用	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占营业收入 比例	金额 (万元)	占营业收入 比例	金额 (万元)	占营业收入 比例
销售费用	1,604.69	1.10%	1,332.53	2.10%	1,163.59	2.42%
管理费用	6,744.11	4.64%	2,481.94	3.91%	1,575.98	3.27%
财务费用	1,816.20	1.25%	1,144.86	1.80%	930.96	1.93%
合计	10,165.00	6.99%	4,959.33	7.81%	3,670.53	7.62%

报告期内，公司期间费用随着营业收入的增长而增加，但占公司营业收入的比重相对稳定，维持在 6-8%左右。

（1）销售费用

公司的销售费用主要为发生的销售人员薪酬、差旅费及运输费用等，报告期内销售费用与主营业务收入同步增长，但销售费用占营业收入比例逐年下降。

（2）管理费用

公司的管理费用主要为研发费用、管理人员薪酬、办公费、无形资产摊销等，报告期内管理费用占营业收入的比重逐年上升，主要是因为报告期内公司研发费用增加较快，2010 年公司研发费用较 2009 年增加了 162.12%。

（3）财务费用

项目	2010 年度 (万元)	2009 年度 (万元)	2008 年度 (万元)
利息支出	1,613.25	1,286.08	930.51
减：利息收入	122.95	193.44	84.82
利息净支出	1,490.30	1,092.64	845.69
加：汇兑净损失	52.84	-21.76	3.82
其他(手续费)	273.05	73.98	81.45
合计	1,816.20	1,144.86	930.96

报告期内公司财务费用主要为利息支出。2009 年公司利息支出较上年同期增加了 355.57 万元，主要原因为公司短期借款增加了 1,500 万元及银行贷款利率上调。2010 年公司利息支出较上年同期增加了 327.17 万元，主要原因为公司短期借款增加了 3,375 万元。

4、营业外收入

报告期内公司营业外收入主要为政府补助，具体情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
2008 年省级外经外贸发展专项引导资金		30.00	
2009 年省级外经外贸发展专项引导资金		42.00	
2009 年第八批省级科技创新与成果转化(重大科技支撑与自主创新)专项引导资金		10.00	
2008 年江苏省自主创新和产业升级专项引导资金		112.00	
2007 年进口设备贴息资金		3.00	
2008 年度工业发展专项政策资金		7.00	
2009 年度省级中小科技型企业发展专项资金(重点成长型企业)		190.00	100.00
市区新型工业化及服务外包专项政策奖励资金		30.90	
2007 年度中小企业国际市场开拓资金		5.40	
2008 年市区工业发展专项政策资金			40.81

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
市区工业发展专项政策资金			8.00
2007 年扶持重点企业发展加强财源建设扶持资金			45.00
2009 年度江苏省保持外贸稳定增长资金	24.24		
2009 年第二批新型工业化专项奖励资金	30.00		
省级 2009 年下半年进出口展会资助资金	1.00		
省级 2009 年第四季度外贸企业扩大生产稳定就业奖励资金	4.66		
第一期省级重点产业调整和振兴专项引导资金	271.00		
技术改造、自主创新及工艺技术研发及产业化专项资金	178.00		
多层共挤功能性薄膜项目的基础设备配套建设专项资金	337.94		
合计	846.85	430.30	193.81

5、利润总额分析

报告期内，公司利润总额均较上年同期保持了增长。

2009 年度受到金额危机的影响，公司的主要产品及原材料价格巨幅波动，对公司的生产经营产生了一定的影响。但是一方面公司通过扩大产能、加强精细化管理、合理安排采购和生产计划、适时调整产品销售价格、推广节能降耗等措施，使得公司利润总额大幅增长；另一方面，从 2009 年起公司主要机器设备计提折旧的年限由 5 年变更为 10 年，导致公司生产成本下降，亦相应增加了公司利润水平。两项因素共同作用使得公司利润总额较上年增长了 232.78%。

2010 年公司三条聚酯薄膜生产线相继投产，使得全年聚酯薄膜产量较上年增加了 77.42%，且在地市场需求持续走强的拉动下，主要产品聚酯薄膜的价格上涨了 64.24%，而同期聚酯切片价格上涨幅度仅为 22.22%。同时公司继续加强精细化管理，合理控制各项费用，继续推广节能降耗等措施，在多重因素共同作用下，公司利润总额较上年增长了 534.15%。

6、所得税费用

报告期内，公司所得税费用情况具体如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	6,321.88	734.27	450.17
递延所得税调整	33.99	51.03	70.80
国产设备投资抵免当期所得税	-296.55	-734.27	-450.17
合 计	6,059.32	51.03	70.80

本公司 2008 年被评定为高新技术企业，按照《中华人民共和国企业所得税法》的规定，2008 年度、2009 年度、2010 年度执行 15% 的所得税税率。

根据财政部、国家税务总局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法的通知》（财税[1999]290 号文）、国家税务总局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税审核管理办法的通知》（国税发[2000]13 号文）、江苏省地方税务局《关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税实施办法的通知》（苏地税发[2000]38 号文、苏地税发[2000]101 号文）及江苏省地方税务局《关于调整技术改造国产设备投资抵免企业所得税核准权限的通知》（苏地税发[2004]5 号文）的规定，在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的 40% 可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免，当年新增的企业所得税税额不足抵免时，未予抵免的投资额，可用以后年度企业比设备购置前一年新增的企业所得税税额延续抵免，但抵免的期限最长不得超过五年。

报告期内公司技术改造国产设备投资实际抵免新增企业所得税分别为 450.17 万元、734.27 万元和 296.55 万元，分别占当期利润总额的 21.45%、10.51% 和 0.67%。

（四）可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、下游行业发展情况

随着聚酯薄膜产品用途的不断拓展及中国经济的稳步发展，未来我国聚酯薄膜行业也进入了需求的高增长期，随着居民生活水平的提高，我国各行各业对聚

酯薄膜的市场需求仍处于不断上升阶段。

聚酯薄膜的发展趋势是普通薄膜随着食品饮料等消费品需求的稳定增长而保持稳定；同时，新型功能性聚酯薄膜的需求将快速增长，新兴市场正在逐步发展壮大，这些都为中国的聚酯薄膜生产企业提供了良好的市场机遇。

2、技术创新

公司在发展过程中始终重视技术创新，并被认定为“国家级高新技术企业”，通过自主开发和合作开发，在工艺改进、新产品开发及生产设备研制等方面取得丰硕成果，在市场竞争中逐步确立了领先地位。目前，行业技术水平普遍上升，客户对产品质量的要求不断提高，持续提升公司的技术创新能力，对保持公司的市场竞争优势，实现收入与盈利的稳定增长有重要作用。

3、原材料价格波动

公司生产的主要原材料为聚酯切片，占聚酯薄膜生产成本的70%以上。报告期内，公司主要原材料聚酯切片的市场价格波动幅度较大，面对原材料市场价格的波动，公司密切关注原油市场价格变动，最大限度的规避原材料价格波动带来的经营风险。

但是当原材料价格波动剧烈，公司产品价格调整不够及时和充分时，则会对公司经营业绩产生一定影响。此外，在原材料价格出现持续上涨时，亦会对公司的经营性现金流造成压力。

（五）主要产品的销售价格和主要原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

1、主要原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

报告期内，原材料价格波动是影响公司盈利的重要因素，假定其他因素不变，原材料采购价格波动对公司毛利的敏感性分析如下：

单位：万元

项目		2010 年	2009 年	2008 年
聚酯切片价格波动 3%	毛利率增减	1.65%	2.24%	2.02%

	对利润总额影响	450.73	800.83	342.06
聚酯切片价格波动 5%	毛利率增减	2.76%	3.73%	3.36%
	对利润总额影响	751.21	1,334.72	570.10
聚酯切片价格波动 7%	毛利率增减	3.86%	5.22%	4.71%
	对利润总额影响	1,051.70	1,868.60	798.14
聚酯切片价格波动 10%	毛利率增减	5.52%	7.45%	6.73%
	对利润总额影响	1,502.43	2,669.43	1,140.20

2、主要产品销售价格变动对公司利润影响的敏感性分析

报告期内，产品销售价格波动是影响公司盈利的重要因素，假定其他因素不变，主要产品销售价格波动对公司毛利的敏感性分析如下：

单位：万元

项目		2010 年	2009 年	2008 年
聚酯薄膜价格波动 3%	毛利率增减	1.83%	2.39%	2.49%
	对利润总额影响	718.10	976.47	400.63
聚酯薄膜价格波动 5%	毛利率增减	2.99%	3.91%	4.07%
	对利润总额影响	1,196.83	1,627.45	667.71
聚酯薄膜价格波动 7%	毛利率增减	4.11%	5.37%	5.59%
	对利润总额影响	1,675.57	2,278.43	934.79
聚酯薄膜价格波动 10%	毛利率增减	5.71%	7.46%	7.76%
	对利润总额影响	2,393.67	3,254.90	1,335.42

假定其他因素不变的情况下，公司毛利率对产品价格波动的敏感性较高，即产品价格的波动将对公司利润总额带来较大的影响。

公司主要原材料聚酯切片价格的波动也对公司的毛利率及利润总额产生一定的影响，但公司具有较强的成本转嫁能力，可以在原材料价格波动时通过产品销售价格的调整保证公司的经营利润，因此，公司在实际经营中能够有效控制原材料价格波动风险。

（六）毛利率及其变动情况

报告期内，公司主营业务毛利率按产品类别列示如下：

产品类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
聚酯薄膜	39.37%	70.60%	17.99%	51.41%	14.62%	27.91%
镀铝膜	32.38%	20.72%	10.37%	32.16%	7.09%	53.20%
PVC 功能膜	25.49%	8.68%	29.68%	16.43%	21.00%	18.89%
合计	36.72%	100.00%	17.46%	100.00%	11.82%	100.00%

报告期内公司主营业务毛利率呈上升趋势，最近三年分别为11.82%、17.46%和36.72%。主要原因是报告期内公司相关产品和主要原材料价格波动较大，以及2009年以来公司主要机器设备的折旧年限由5年变更为10年，导致相关产品分摊的制造费用下降。

报告期内公司主要产品和原材料价格变化

单位：万元/吨

产品	2010 年度	2009 年度	2008 年度
聚酯薄膜	1.63	0.99	1.27
镀铝膜	1.83	1.32	1.73
PVC 功能膜	1.67	1.84	2.24
原材料	2010 年度	2009 年度	2008 年度
聚酯切片	0.88	0.72	0.85
PVC 树脂	0.66	0.57	0.66
母料	0.91	0.76	0.89
CPP 薄膜	1.14	1.04	1.39

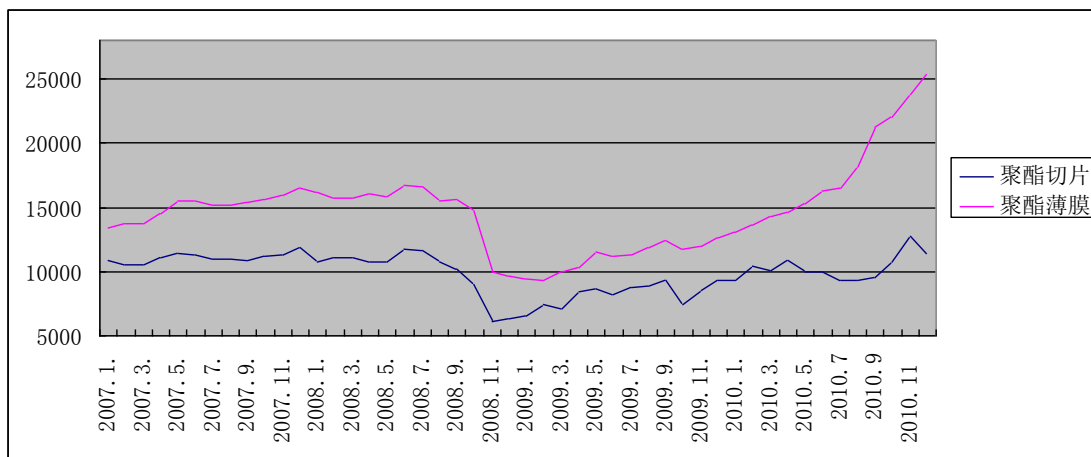
1、综合毛利率变动分析

2009年主营业务毛利率较2008年上升5.64个百分点，主要是因为聚酯薄膜的毛利率和收入占比在2009年均出现不同程度的上升。

2010年主营业务毛利率较2009年上升19.26个百分点，主要是因为收入占比70%以上的聚酯薄膜的毛利率上升了21.38个百分点。

2、聚酯薄膜毛利率变动分析

报告期内公司主要产品聚酯薄膜毛利率波动较大，主要是因为占聚酯薄膜产品成本70%以上的聚酯切片价格及聚酯薄膜产品价格波动较大，以及从2009年1月1日起，公司主要机器设备的折旧年限由5年变更为10年，导致聚酯薄膜产品分摊的制造费用下降。报告期内公司聚酯薄膜销售价格和聚酯切片采购价格变动情况如下：



聚酯薄膜毛利率2009年较2008年上升了3.37个百分点，主要是因为：受金融危机的影响，从2008年下半年开始，聚酯切片和聚酯薄膜的市场价格均出现较大幅度的下跌。从2009年初开始，聚酯切片和聚酯薄膜的市场价格开始缓慢回升，但仍低于2008年的平均水平。从全年来看，聚酯薄膜的价格涨幅小于聚酯切片的价格涨幅，导致2009年公司聚酯薄膜平均售价较2008年下降了21.83%，聚酯切片平均采购价格较2008年下降了15.63%，但受公司主要固定资产折旧年限由5年变更为10年的影响，聚酯薄膜的平均成本较2008年下降了24.91%。

2010年聚酯薄膜毛利率较2009年上升的主要原因是受经济回暖和对塑料包装薄膜需求强劲增长的影响，聚酯切片和聚酯薄膜的市场价格均出现上涨，但聚酯切片的价格涨幅小于聚酯薄膜的价格涨幅，此外，受公司聚酯薄膜产量大幅扩大的影响，单位产品分摊的制造费用下降。2010年公司聚酯薄膜的平均售价上升了64.24%，聚酯切片平均价格上升了22.22%，但聚酯薄膜的平均成本仅上升了

21.41%。

报告期内同行业可比上市公司聚酯薄膜的毛利率如下：

公司名称	2010 年	2009 年	2008 年
大东南	31.46%	14.55%	15.00%
本公司	39.37%	17.99%	14.62%

公司名称	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年
中达股份	19.52%	18.43%	17.93%
本公司	21.98%	17.99%	14.62%

注：中达股份尚未公布2010年年报，故以2010年1-6月毛利率数据进行比较。

受主要固定资产折旧年限的影响，2008年公司聚酯薄膜毛利率较同行业平均水平低，2009年以来，公司聚酯薄膜毛利率高于同行业平均水平，主要原因为：

（1）发行人在报告期内不断扩大聚酯薄膜产品产能，截至2010年底聚酯薄膜的产能已经超过10万吨，成为国内具有领先地位的专注于聚酯薄膜产品生产的企业，发行人行业地位的提高使得发行人在产品销售过程中具有一定的优势，并且发行人可以及时根据客户需求进行产品类型调整，对于差异化产品也具有一定的议价能力；

（2）发行人近年来坚持直接面向客户，内销、外销相结合的销售方针，减少了经销商环节，目前公司在国内有超过500家的终端客户，降低了公司经营风险的同时提高了公司的经营业绩；

（3）发行人具有较好的成本控制管理能力，从原材料采购到产品出厂整个过程中，可以做到最短时间内平滑运行衔接，降低了公司的运行成本；

（4）发行人新增生产线主要设备均为德国进口的世界先进聚酯薄膜生产线，先进的生产线保证了高效率的自动化生产，使得发行人较好的控制了人工成本。

3、镀铝膜毛利率变动分析

镀铝膜毛利率 2009 年较 2008 年上升了 3.28 个百分点，主要是因为 2009 年公司镀铝膜的平均售价下降了 23.39%，平均成本却下降了 26.14%。镀铝膜平均

成本下降的主要原因为：

（1）2009 年镀铝膜的主要原材料 CPP 薄膜的平均采购价格较 2008 年下降了 25.18%；

（2）公司生产的镀铝膜所用原材料中，外购 CPP 薄膜所占比重下降，而公司自产的聚酯薄膜所占比重从 43.03%上升到 69.37%；

（3）从 2009 年 1 月 1 日起，公司主要机器设备的折旧年限由 5 年变更为 10 年，导致镀铝膜产品分摊的制造费用下降。

2010 年镀铝膜毛利率较 2009 年上升了 22.01 个百分点，主要是因为 2010 年公司镀铝膜的平均售价上升了 37.74%，平均成本受外购 CPP 薄膜在原材料中所占比重进一步下降的影响，仅上升了 3.93%。

三、公司资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 16,148.32 万元、12,564.97 万元和 55,651.92 万元。公司的资本性支出主要为固定资产投资，具体情况如下：

1、公司从 2007 年开始投资建设“年产 2.8 万吨聚酯薄膜二线项目”，项目共投资 18,941 万元，2009 年 2 月投产后，公司聚酯薄膜产能从 1.6 万吨/年增加到 4.4 万吨/年，通过采用新的设备和工艺，产品的产量有了大幅提升。

2、公司从 2009 年开始投资建设“年产 2.8 万吨聚酯薄膜三线项目”，项目共投资 21,163 万元，2010 年 4 月投产后，公司聚酯薄膜产能从 4.4 万吨/年增加到 2010 年初的 7.2 万吨/年。

3、公司从 2009 年开始投资建设“年产 2.8 万吨聚酯薄膜四线项目”，项目总投资 19,864 万元，2010 年 8 月投产后，公司聚酯薄膜产能从 7.2 万吨/年增加到 10 万吨/年。

4、公司从 2009 年开始投资建设“年产 2.8 万吨聚酯薄膜五线项目”，项目总投资 19,664 万元，资金来源为公司自筹。项目投产后，公司聚酯薄膜产能从

10 万吨/年增加到 12.8 万吨/年，项目建成后将增加公司的产能和销售收入，提高了公司的核心竞争能力。

5、公司本次募集资金拟投向“年产 30,000 吨新型功能性聚酯薄膜项目”，项目计划总投资 66,163 万元。目前公司已利用自筹资金先行开始建设该项目，截至 2010 年 12 月 31 日公司已累计投入资金 9,062 万元。

上述资本性支出增加了公司的产能和销售收入，带来了显著的规模效益。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出项目主要为本次募集资金投资项目，具体情况参见本招股说明书“第十三节募集资金运用”中相关内容。

四、公司未来经营趋势分析

公司管理层认为：

对公司而言，影响公司未来经营的主要内部因素有生产能力、新产品开发能力、市场开拓能力、精细化管理能力等；主要外部因素有聚酯薄膜市场规模、原材料价格波动、金融危机等。

从市场需求来看，塑料包装薄膜行业未来仍将呈现快速增长的态势，随着产品需求的持续增长，公司的产品有着良好的市场机遇。行业快速发展必将吸引塑料薄膜生产企业不断加大投资、扩充产能和品种，从而引发下一轮行业整合。

公司作为聚酯薄膜行业的龙头企业之一，近年来在与竞争对手的角逐中，通过自我积累，不断扩大生产规模，进行产品和技术创新，提高管理水平。公司在募集资金尚未到位的情况下，以自有资金和银行贷款不断改进设备、扩充产能，为公司在下一轮的竞争中获取主动打下良好基础。但是公司后续发展要再上台阶、成为行业的引领者和整合者，必须有强大的资金作为后盾，并且获得资本市场的有力支持。

公司将抓住本次公开发行的有利时机，积极调整产品结构，扩大新型功能性聚酯薄膜产能，加快新设备、新产品和新技术的开发步伐，全面提升核心竞争力。募集资金项目建成达产后，公司将形成 15.8 万吨聚酯薄膜的产能，其中新型功能性聚酯薄膜的产能为 3 万吨，这将极大满足客户对高端产品的需求。随着公司快速发展募集资金项目的全面实施，公司未来的经营业绩将有良好增长。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发行当年及未来两年的发展计划

本公司将充分利用本次发行新股上市的良好机遇，提高募集资金运营效率，最大程度的保护广大投资者利益。

（一）发展战略和业务经营目标

1、整体发展战略

公司将立足于现有业务，保持公司在国内聚酯薄膜市场领先的规模和技术优势，加大投入、积极创新，开拓聚酯薄膜新的应用领域，提高公司的核心竞争力。同时，进一步扩大主导产品聚酯薄膜的生产和销售规模，提升公司规模效益；通过实施募集资金项目，扩大新型功能性聚酯薄膜等高附加值产品的销售收入；在适当时机，通过行业内并购进一步扩大市场份额，力争将公司建设成为具有重要影响力的聚酯薄膜生产企业。

2、主要业务经营目标

（1）公司将根据市场需求，不断提升产品结构，努力保持在国内同行中规模、质量、品种和成本方面的优势。在此基础上逐步丰富完善公司产品线，提高高附加价值产品的技术和产能水平；

（2）继续实施品质化和规模化战略，秉承“质量是企业生命”的理念，充分利用公司现有人才、技术、管理、品牌等优势，在聚酯薄膜的生产工艺、控制生产成本等方面不断努力，不断提升产品品质，进而扩大生产和销售规模，提高规模效应、实现成本优化；

（3）优化组织结构和生产流程，以客户为中心，在现有国内外营销网络进行优化整合的基础上，进一步稳固国内市场，稳步开拓国际市场，提高“双星”品牌的知名度和市场占有率。

（二）产品开发计划

公司将密切跟踪下游市场的消费趋势，积极开发以功能性薄膜为核心的产品体系，通过研发技术和生产工艺的改进增加产能的应用领域，提升附加值，开发重点主要包括新型功能型聚酯薄膜等技术含量和附加值高的品种。

（三）技术开发与创新计划

1、人才引进

对现有的研发技术部门进行改善提升，完善激励机制，加快培养和造就一批具有科技创新能力和丰富实践能力的工程技术人员，并积极引进具有外部的高层次研发与设计专业人才，优化研发人员的知识结构与年龄结构。

2、设备引进和改进

公司将通过先进设备的引进，进一步提高公司聚酯薄膜生产线的自动化控制水平和节能水平。

3、生产工艺优化

公司将不断优化聚酯薄膜和镀铝膜生产工艺，重点以聚酯薄膜生产工艺、挤出工艺和节能降耗为核心进行优化，同时强化与国内外同行以及行业内科研院所的合作，通过借助外部力量进一步完善公司的生产工艺。

（四）市场开发与营销网络建设计划

经过多年的市场开拓，目前公司已在国内外建立了较为完善的营销网络。未来几年内，公司将坚持直销的销售政策，致力于构造长期稳定的客户群体，积极拓展多元化市场空间，避免由于行业波动而给公司经营带来的重大影响。

（五）筹资计划

本次发行如能顺利实施，募集资金将用于本招股说明书中所列项目，进一步提高公司在国内聚酯薄膜市场的领先优势，培育高回报的利润增长点。同时，公司将根据业务发展需要，综合利用银行借款、发行债券、增发股票等方式筹集所需资金，使公司资本结构保持在合理水平。

二、拟定上述计划依据的假设条件

- 1、公司此次公开发行股票能够顺利完成并募集到预期的资金；
- 2、公司所处行业领域市场处于正常发展状态，没有出现不利重大变化情形；
- 3、国家行业主管部门对塑料薄膜制造行业的产业政策不发生重大改变；
- 4、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态，不存在重大影响公司发展的不可抗力现象的发生。

三、实施上述计划所面临的主要困难

从目前公司实际情况看，实施上述计划面临的主要困难是资金规模和专业人才。公司业务扩张需要大规模的资金支持，依靠自身积累和银行借贷无法完全满足公司提升技术水平、扩大生产规模和完善营销体系的需要，从而影响公司业务发展计划的实现。同时人才是塑料薄膜企业发展的关键，公司要保持高速发展必须有相应的人才支持，特别是设计、研发、营销和管理等方面高级人才的引进和培养，将是公司发展中的重中之重。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

公司的业务发展规划是在现有主营业务的基础上，结合国家产业政策和行业发展规划，并充分考虑相关行业的发展趋势和公司的战略定位来制定的，是对现有业务的整合与拓展。通过发展计划的实施，将扩大现有生产经营规模，提高营销渠道的运作效率，从而在总体上提高公司的经营管理水平，进一步巩固和提高公司在塑料薄膜制造行业的领先地位。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金投资项目概况

经公司于2010年8月8日召开的2010年第三次临时股东大会审议通过，发行人拟向社会公开发行5,200万股的人民币普通股（A股）股票，本次发行股票募集资金将全部用于投资“年产30,000吨新型功能性聚酯薄膜项目”。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务进行，将进一步扩大公司主导产品市场份额，提高盈利能力，巩固公司行业领先地位，增强公司产品的市场竞争力，提高市场占有率。

本次募集资金拟投资引进两条新型功能性聚酯薄膜生产线，生产的产品主要为环保型热收缩聚酯薄膜，每条生产线的生产能力为年产8 μ m~75 μ m新型功能性聚酯薄膜1.5万吨，合计产能为3万吨/年。

本次募集资金投资项目的具体情况如下：

项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资 额(万元)	建设期	备案文件	环评文件
年产 30,000 吨新型功能性聚酯薄膜	66,163	66,163	18 个月	宿迁市宿豫区发展和改革局备案 案号：2010020078	宿豫环管 2010054 号

如果募集资金不能满足项目资金需求，本公司将通过申请银行贷款等方式来解决资金缺口问题，以保证项目的顺利实施。如果本次发行的实际募集资金量超过项目的资金需求量，公司将本着安全性、效益性、流动性的原则，将剩余募集资金用于补充生产经营所需要的流动资金和主营业务发展；募集资金到位前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

公司将按照国家有关法律法规和公司章程的有关规定对项目投资进行严格的监控，做到募集资金专款专用。

目前，募集资金项目已经开始建设，截至 2010 年 12 月 31 日，公司已使用自筹资金 9,062 万元用于该项目。

二、募集资金投资项目市场前景

（一）聚酯薄膜市场前景

1、聚酯薄膜行业发展趋势

聚酯薄膜是性能优良的包装薄膜，其透明性好，具有良好的气密性和保香性，机械性能优良，抗张强度和抗冲击强度高，具有可回收再利用的环保特性，市场发展潜力巨大。目前国内生产的聚酯薄膜60%以上为普通膜，大多用于食品包装等方面。我国聚酯薄膜行业未来发展趋势是在现有功能的基础上赋予热收缩、热封、电（绝缘性能）、磁、光学、耐高温、耐低温、阻渗透、生物降解等新的特殊功能。公司本次募集资金拟投资项目即是计划投向新型功能性聚酯薄膜产品。

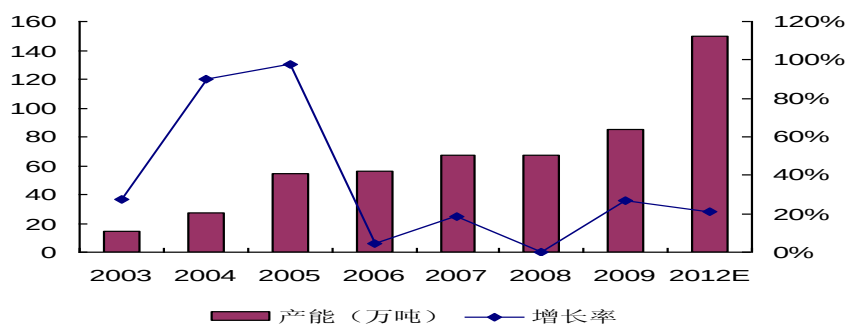
经过多年发展，目前全球塑料薄膜制造业已逐步发展成为资本密集型和技术密集型工业，全世界塑料薄膜工业最发达的德国、美国等国家在制造工业设备、技术等方面处于领先地位，其设备较为完善，工艺标准化程度高，由此而形成了生产过程中劳动效率高、工艺质量水平高、产品质量稳定等特点。随着韩国、日本和中国在内的东亚和中亚地区塑料薄膜需求的快速增长，这些国家的塑料薄膜行业开始迅速崛起，其中行业内的领先企业已经掌握了高端和前沿的生产工艺，并且积极开发适应未来市场需求的高端产品。目前国内双向拉伸塑料薄膜生产工艺已日趋成熟，未来将更多应用于新型功能性聚酯薄膜，如超薄聚酯薄膜拉伸、厚膜拉伸等方向发展，市场发展空间较大。本公司聚酯薄膜产品即采用双向拉伸技术。

随着工业技术的发展和消费者需求水平的提高，不同类型的食品饮料对塑料包装薄膜的性能提出了越来越高的要求，如高阻隔、防腐抗菌、保鲜、耐热等。同时，随着家庭日用品包装、药品包装等与人民生活密切相关的领域大量采用塑料包装薄膜，其安全、无毒成为用户最首要的要求，各个行业的用户均对塑料包装薄膜的材料选取、复合和印刷工艺中的溶剂残留控制提出了严格的标准，塑料包装薄膜亦正向节省资源、节约能源、环保可回收、易被环境降解等环保方向发展。因此，塑料包装材料正向高性能、多功能、易降解等方向发展，高附加值的差异性产品、特种功能性薄膜的推广将成为塑料薄膜行业发展的趋势。

2、聚酯薄膜行业市场容量和主要竞争对手

聚酯薄膜2009年全球总产能约为320万吨，韩国、日本和中国在内的东亚和中亚地区是世界上最大的聚酯薄膜消费地区，约占世界总需求的46%。随着上述地区经济实力和消费水平的不断提高，以及聚酯薄膜应用领域的不断拓展，其对于聚酯薄膜的需求将持续增长。我国的聚酯薄膜工业起步于20世纪80年代，大部分生产线由国外引进，随着聚酯薄膜应用的日益广泛，特别是复合包装应用的兴起，其市场需求快速增长，产业规模迅速扩大，产能由20世纪80年代末的1万吨/年发展到2009年的85万吨/年，根据中国塑料加工工业协会统计，2010年国内聚酯薄膜需求总量超过100万吨，2012年国内聚酯薄膜需求将达到150万吨。中国目前已经成为全球聚酯薄膜产品的重要生产基地。

2003-2012 年国内聚酯薄膜的产能及增长率情况



资料来源：中国塑料加工工业协会

我国塑料包装薄膜行业集中度较高，目前行业的规模化和优胜劣汰的市场机制已初步形成，规模小、产品质量差的企业将逐步退出市场。

2009年全国聚酯薄膜产能约为85万吨，主要集中在江苏、浙江、广东、山东等省。目前行业前8家企业产能合计超过50万吨，具体情况如下：

公司	聚酯薄膜产能(万吨)
浙江欧亚薄膜材料有限公司	15
双星彩塑（发行人）	12.8
绍兴翔宇绿色包装有限公司	9.2
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	6
绍兴未名塑胶有限公司	5
富维薄膜（山东）有限公司	3.86
浙江大东南包装股份有限公司	3
上海紫东薄膜材料股份有限公司	3
合计	57.86

资料来源：中国塑料加工工业协会

（二）募集资金项目市场前景

1、聚酯热收缩薄膜行业发展趋势

公司本次募集资金拟投资生产的环保型热收缩聚酯薄膜属于热收缩薄膜的一种。与普通的薄膜包装相比，热收缩薄膜包装具有贴体透明、防散性好（紧束包装物）、防雨、防潮、防霉、无复原性、有一定防伪功能等优点，因此目前越来越广泛的应用于各类食品、饮料、电子电器、金属制品、日用商品等的外包装。此外，热收缩薄膜还被用来制作热收缩标签，使不容易印刷或形状复杂的容器可以贴上标签。热收缩标签是一种采用专用油墨印刷在塑料膜或塑料管上的薄膜标签，在贴标签的过程中，当加热至一定温度，收缩标签便会很快地沿着容器的外轮廓收缩，紧贴在容器表面。它具有能配合商品包装的独特优势，因而在包装市场上深受欢迎。

聚氯乙烯热收缩薄膜（PVC收缩膜）具有收缩温度低、适用范围广、热收缩快，作业性能好、价格适中等特点，但聚氯乙烯的光稳定性和热稳定性差，加热时的分解产物氯乙烯单体已被医学界列为致癌物质，其废料在焚烧处理时会产生二恶英，对环境造成污染。因此，目前美国、日本、欧洲各国已禁止在食品包装方面使用聚氯乙烯材料。

聚酯热收缩薄膜是一种新型的、综合性能优良的包装材料，由于它具有机械强度高，耐热、耐寒性好，易回收，无毒、无味等理化性能，经过特殊改性后，能得到超过70%的单向收缩率，可广泛应用于食品、饮料、医药、日用品、电子电器、机械等行业。聚酯热收缩薄膜具有优异的印刷性能和单向收缩性能，可防止印刷图案的异常变形，收缩过程中不会产生隆起、撕裂、移位等问题，具有极强的收缩力，可更好地体现出产品的外观品质，是一种优异的收缩标签材料，适用于玻璃瓶、塑料瓶（主要是PET聚酯瓶）和金属罐等各种容器的外用标签。

热收缩聚酯薄膜因其易回收的环保特性，在发达国家已成为在食品包装领域取代PVC收缩膜的理想材料。

此外，在热收缩标签方面，聚酯热收缩薄膜也正逐步成为PVC收缩膜的理想替代品。聚酯热收缩薄膜和PVC收缩膜的性能对比如下：

性能	聚酯热收缩薄膜	PVC收缩膜
----	---------	--------

纵向收缩率	1%-3%	8%
横向收缩率	最大78%	最大55%
印刷性	8色以上	3-5色
挺括度	好	较差
透明度	高	一般
收缩温度	80℃-100℃	100℃-120℃
耐低温性	好	一般
密度	1.29g/cm ³	1.40g/cm ³
厚度公差	<3%	<10%
储存稳定性	好	差
环保性	可回收	燃烧废气有毒

从上表可以看出，聚酯热收缩薄膜在物理化学性能和环保性能方面均优于PVC收缩膜：

（1）前者的横向收缩率较大，而纵向收缩率却较小，可见聚酯热收缩薄膜的收缩性能较好，不易使印刷图案变形；

（2）当聚酯热收缩薄膜用作聚酯瓶标签时，可与瓶体一同回收、再生，免去了PVC标签膜与聚酯瓶体剥离的工序，方便了回收，不会对环境造成污染；

（3）前者的印刷性、挺括度、透明度、耐低温性、储存稳定性均优于后者，而且前者的收缩温度和密度相对较低，厚度公差也较小。

因此，从性能上来说，聚酯热收缩薄膜比PVC收缩膜更适合作为收缩标签材料。

PVC收缩膜标签由于存在不可回收、加工和废物处理过程中会造成环境污染的致命缺陷，在西欧、北美、日本等国家已被禁止在PET聚酯瓶上使用。PET瓶因具备容量大、透明、开启方便、可冷藏、可回收等其它材料不可比拟的优势，是目前应用最广泛的饮料包装。据Euromonitor的调研数据估算，全球PET瓶的总产量以每年7%的速度增长，2009年产量为3500亿个。由此可见，世界聚酯热收缩薄膜标签市场具有巨大的增长潜力。

我国目前尚未禁止在食品包装和PET瓶标签上使用聚氯乙烯薄膜材料，但在世界经济一体化的今天，随着建设环境友好型社会的中长期规划和可持续发展战

略的逐步贯彻落实，聚酯热收缩薄膜作为高性能环保型包装材料必将得到越来越广泛的应用。

2、聚酯热收缩薄膜行业市场容量和主要竞争对手

近年来，随着PET瓶在碳酸饮料、矿泉水、茶饮料等饮料市场的广泛应用及在食用油、化妆品、医药等领域的应用得到拓展，国内PET瓶的需求量快速增长。2009年我国PET瓶的需求量约为600亿瓶，未来仍将保持15%-20%的年平均增速。而作为PET热收缩标签的材料，聚酯热收缩薄膜的需求也将保持较快的增长。目前国内热收缩聚酯薄膜主要从国外进口，价格为3.5万元/吨（数据来源：2010薄膜市场与技术发展论坛）。根据中国塑料加工工业协会测算，目前国内热收缩薄膜的市场容量为28万吨/年，且未来将以每年20%以上的速度增长。国内功能性热收缩薄膜的供应缺口较大，尤其是环保型热收缩聚酯薄膜，不仅应用在不断出现的新的领域，还将逐步替代其它热收缩膜的应用，发展前景良好。由于热收缩聚酯薄膜具有收缩率高、无毒环保等优点，具有广阔的应用前景。但由于受到生产设备和工艺技术的制约，目前国内生产热收缩聚酯薄膜的生产企业较少。

（三）项目投产后新增产能情况

1、公司现有各类产品产销情况

目前公司已形成了较大的塑料薄膜生产规模，聚酯薄膜的产能达到了 12.8 万吨/年，居国内第二位，同时还具备了生产多种功能性薄膜的生产能力，产品种类多样。经过多年专注发展，公司已形成了以市场为导向的、多渠道立体式的销售服务模式，产品一直处于供不应求的良好销售态势。报告期内公司聚酯薄膜的产能、产量和销量不断扩大，产能利用率及产销率均超过了 95%。报告期内公司主要产品产能、产量、产能利用率、销量和产销率情况如下：

产品类别	项目	2010 年	2009 年	2008 年
聚酯薄膜	产能(吨)	74,000	39,000	16,000
	产量(吨)	78,417.77	43,745.18	16,829.91
	产能利用率	105.97%	112.17%	105.19%
	销量(吨)	76,982.58	43,398.68	16,832.48
	其中：自用（吨）	14,162.04	10,660.69	6,332.88
	产销率	98.17%	99.21%	100.02%
镀铝膜	产能(吨)	15,000	15,000	15,000

	产量(吨)	16,621.74	15,541.26	14,864.40
	产能利用率	110.81%	103.61%	99.10%
	销量(吨)	16,479.18	15,351.33	14,808.67
	产销率	99.14%	98.78%	99.63%
PVC 功能膜	产能(吨)	6,000	6,000	6,000
	产量(吨)	7,959.94	6,862.14	5,784.00
	产能利用率	132.67%	114.37%	96.40%
	销量(吨)	8,139.64	6,605.98	5,886.67
	其中：自用（吨）	595.55	947.80	1,861.48
	产销率	102.26%	96.27%	101.78%

公司的客户主要集中在华东及中南区域，由于地缘优势，华东地区是公司产品的主要销售市场，近三年所占比重维持在 30-50%左右，公司中南地区的销售收入所占比重维持在 20-25%左右。2010 年公司加大了出口力度，产品出口呈现出增长趋势，出口收入占比达到 28.91%。公司各销售区域所占主营收入比例如下：

地 区	2010 年度	2009 年度	2008 年度
内销：华东	31.78%	46.81%	50.55%
华北	10.67%	6.09%	7.84%
西南	1.33%	4.08%	5.53%
西北	0.17%	0.21%	0.17%
中南	23.91%	25.43%	20.37%
东北	3.24%	2.98%	0.99%
小计	71.09%	85.60%	85.45%
外销	28.91%	14.40%	14.55%
小计	28.91%	14.40%	14.55%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

报告期内公司聚酯薄膜的产能和产量不断扩大，但由于销售规模的上升，产能瓶颈问题始终十分突出。

2、新增产能情况

截至 2010 年底，公司已经拥有五条聚酯薄膜生产线，年生产能力达到了 12.8 万吨。本次募集资金拟投资项目将引进两条幅宽 8.7 米双向拉伸新型功能性聚酯薄膜生产线，该生产线既可以生产新型功能性聚酯薄膜，也可以生产普通聚酯薄膜。由于新型功能性聚酯薄膜的生产工艺所需时间较长，生产速度较慢，因此，

单条生产线新型功能性聚酯薄膜的生产能力为 1.5 万吨/年，如生产普通聚酯薄膜，单线生产能力为 2.8 万吨/年。本次募集资金项目达产后，有利于缓解目前的产能不足的问题，促进公司销售规模和收入的持续增长。

（四）技术保障

近年来，本公司先后开发了多种拥有自主知识产权的热收缩膜生产新工艺，一种宽幅聚氯乙烯收缩膜及其生产设备、制造工艺发明专利于 2010 年 10 月进入实质审查阶段，一种 PET/PETG 收缩膜的制备工艺发明专利于 2011 年 1 月进入实质审查阶段。与我国其他薄膜生产企业相比，本公司拥有独特的竞争优势，公司产品结构合理，可以满足用户的不同需求。

（五）营销措施

在提高产品质量和降低生产成本的同时，公司十分重视营销网络的建设。近几年，在对国内国际市场认真分析的基础上，公司实施了“三大市场”营销战略，即品牌市场、专业市场和海外市场并举的策略，各大销售市场的占比为 4:4:2，销售结构合理。在品牌市场，公司与惠安达利等客户建立了长期的合作关系，并积极开拓新客户，保障了公司产品的销售；专业市场主要面对华东柯桥、华南汕头、山东青州等大型包装薄膜集散地，保持公司客户数量的稳定性同时提高了公司的经济效益；在国际市场，公司成功开拓了东亚、中东等市场，逐步开辟了北美、欧洲等高端市场。

本次募集资金投资项目建成投产后，公司将依托现有的营销网络，充分利用公司产品质量高、成本低的优势，通过加强公司的品牌建设、扩大专业化营销团队等方式，继续加大国内外市场的开发力度，进一步巩固和提高公司产品市场占有率。公司针对募投项目新增产能，将采取的营销策略如下：

1、继续实施“三大市场”营销战略

在品牌市场上，公司将在合作过程中寻求长期稳定的收益，适应客户需求，尽量减少客户的工作量、做到良好的售前、售中和售后服务，巩固战略合作伙伴关系。

在专业市场上，公司在该市场中选出规模大、信誉好、抗风险能力强的企业

作为公司的长期客户，按地域进行划分，并委派专门的区域经理负责客户关系管理，并采用现款和预付款结算的方式规避风险。

在海外市场上，根据包装薄膜的市场特点，公司将实施走出去的策略，积极走访客户、参加各种国际大型行业会议，并组织各大客户来公司进行参观考察，巩固公司在国际市场上的良好信誉。

通过实施“三大市场”营销战略，公司产品市场将更加稳定，抗风险能力将进一步加强。

2、完善公司产品销售差异化策略

公司的产品广泛应用于食品、饮料、医药等行业，不同行业对包装材料的要求越来越高，且差异化的趋势明显。目前，公司产品种类齐全，具有优异的物理和化学性能，下一步将有针对性地制定相应的策略，使公司产品能够更好地同市场对接，满足客户需求，扩大市场份额。

3、加大营销队伍建设的力度

随着公司规模扩大，公司将招聘一些高素质、有能力的营销人员充实营销队伍，同时制定详细、系统的培训计划，加强销售人员的培训，更好地展示企业形象、维系客户关系、提高顾客满意度，推动公司市场的快速健康发展。

4、强化品牌建设

为促进公司的发展，公司将通过多种渠道宣传公司和产品，进一步提高产品的认知度和美誉度，提升公司影响力。

三、募集资金投资项目有关情况

（一）项目实施的必要性和可行性

聚酯热收缩薄膜是 20 世纪 80 年代末由法国、日本、美国等国家的专业薄膜生产企业研制成功的。起初由于受到原料及市场的制约，开发速度较为缓慢。进入 90 年代后，为适应环保需要，聚酯回收再生技术被广泛使用，大量应用于聚酯瓶外标签的 PVC 收缩膜被聚酯热收缩薄膜所代替，与此同时，热收缩薄膜用聚酯技术的大量开发也很好的解决了原料问题，聚酯热收缩薄膜行业有了飞跃性发展。本公司经过充分论证，认为本次募集资金拟投向的 3 万吨环保型热收缩聚酯薄膜项目市场前景广阔，有助于优化公司产品结构，进一步提升公司竞争力，公

司已经具备实施该项目的技术基础和营销基础，该项目是必要的和可行的。具体分析如下：

1、必要性

（1）行业发展的需要

随着我国市场经济的发展与人们生活水平的不断提高，作为商品第一视觉的包装作用日显重要，塑料以其质轻、美观、易成型、易着色、化学性能稳定等优点成为重要包装材料，并成为塑料制品应用的主要领域。塑料包装材料的开发应用无论在代替传统包装材料，降低生产成本，减少商品损耗，延长保质期，招徕顾客等方面，还是在满足新产品对包装的特殊要求方面都起了很大的作用。

塑料包装材料除需满足市场包装质量和效率等日益提高的要求外，其发展还须以节省资源、节约能源、用后易回收利用或易被环境降解为技术开发的出发点，因此塑料包装材料正向高机能、多功能、环境友好、采用新型原材料、新工艺、新设备及拓宽应用领域等方向发展。环保型热收缩聚酯薄膜材料作为新型包装材料，集中体现了高机能性和环保适应性，因此发展新型功能性薄膜材料，既顺应了时代发展的要求，又符合国家关于调整产品结构、提高产品档次和可持续发展的产业政策的要求，具有良好的经济效益和社会效益。

（2）满足市场需求的需要

热收缩聚酯薄膜的主要作用是稳固、遮盖和保护产品，具有较高的耐穿刺性、良好的收缩性和一定的收缩应力。既可保护包装物品避免受到冲击，防雨、防潮、防锈，又能使产品以印刷精美的外包装赢得用户，同时也能很好地展示生产厂家的良好形象，常用于方便食品、饮料市场、电子电器、金属制品等领域。目前，越来越多的包装厂家采用印花收缩薄膜来代替传统的透明薄膜，这种产品不但提高了产品的外观档次，有利于产品的广告宣传，还可使商标品牌在消费者心中产生深刻的印象。

为了满足公司市场需求，提高产量和销量，促进公司的发展，公司拟通过本项目的实施新增两条年产3万吨环保型热收缩聚酯薄膜生产线，进一步扩大公司的市场占有率和公司产品的综合竞争力。

（3）优化公司产品结构的需要

由于产能限制，发行人目前仅能专注于各种规格基础聚酯薄膜基材的生产，

而对于差异化、多功能性聚酯薄膜产品尚无法兼顾。本项目的投产将缓解公司目前面临的生产压力，并可使公司将部分生产能力转向更具有发展前景的收缩膜等新型功能性聚酯薄膜产品，进一步丰富公司的产品系列。

（4）提升公司竞争力的需要

公司经过多年发展，目前在技术、品牌、渠道及管理等方面都形成了适合自身发展的竞争优势。发行人迫切需要抓住机遇，扩大产能，从而保持在国内国际领先的市场竞争地位。随着本项目投产后产能瓶颈的缓解，公司将有更多的资金和精力来进行新技术和新生产工艺的研发，提高生产效率，降低生产成本，进一步提升内在竞争力。

2、可行性

（1）行业和政策

国务院 2005 年发布的《促进产业结构调整暂行规定》第七条：“加快发展高技术产业，进一步增强高技术产业对经济增长的带动作用。”指出“按照产业聚集、规模化发展和扩大国际合作的要求，大力发展信息、生物、新材料、新能源、航空航天等产业，培育更多新的经济增长点。……积极发展新材料产业，支持开发具有技术特色以及可发挥我国比较优势的光电子材料、高性能结构和新型特种功能材料等产品。”

根据国家发改委颁布的《产业调整指导目录（2005 年本）》，本次募投项目为国家鼓励类产品，属于第一类鼓励类、第十六大项“轻工”类、第“10、. 新型、生态型（易降解、易回收、可复用）包装材料研发、生产”。

根据国家发改委等四部委联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年）》（2007 年第 6 号），本次募投项目属于第“四、新材料”“55、环境友好材料”中“高分子材料环境友好技术”。

（2）公司的技术基础

公司通过引进消化吸收再创新的方法，掌握了收缩膜产品生产的核心技术，也积累了丰富的技术开发经验及成果。

同时，公司还汇集了一批长期从事新型功能性聚酯薄膜产品研发和技术跟踪的资深技术人员，使公司能够凭借稳定的产品质量以及较强的创新能力，保持在行业的领先地位。

（3）公司的营销基础

公司在提高产品质量和降低生产成本的同时十分重视营销网络的建设。目前公司已在国内有超过 500 家的终端客户，客户遍及全国各个地区，使得公司的市场竞争力和抗风险能力日趋增强。

（二）投资概算

本项目总投资为 66,163 万元，其中项目建设投资 56,501 万元，占总投资的 85.40%。具体投资概算情况如下：

序号	项目	金额（万元）	比例（%）
一	项目建设投资	56,501	85.40
1	建筑工程费	4,648	7.02
2	设备购置费	46,245	69.90
3	安装工程费	1,476	2.23
4	其他费用	1,442	2.18
5	预备费用	2,690	4.07
二	流动资金	9,662	14.60
合计	合计	66,163	100.00

（三）项目选址

本项目占地面积 27,972 m²，建筑面积 29,448 m²，将在公司目前拥有的宿国用(2010)第 7208 号地块（面积 46,380.60 m²）上实施。该宗地块土地使用权类型为出让，用途为工业用地。

（四）产品工艺流程及技术选择

1、工艺流程

热收缩聚酯薄膜的生产工艺流程为：聚酯切片——真空干燥——熔融挤出或排气式双螺杆挤出——急冷铸片——单向拉伸——冷却定型——收卷、分切——检验包装。生产工艺简单介绍如下：

（1）干燥处理：在熔融挤出加工之前，必须进行干燥处理，干燥温度 70～

75℃。

（2）熔融挤出：熔融挤出各段温度设定为：180℃—240℃—260℃—270℃—275℃，熔体温度约 270℃。

（3）铸片：熔融挤出的熔体通过熔体计量泵、过滤器、熔体管道进入衣架式模头后从模唇口流延至冷却转鼓上而形成铸片。冷却转鼓的冷却水温度控制在 30℃左右。

（4）单向拉伸：横向拉伸的预热温度为 90~100℃，拉伸温度为 105~110℃，拉伸倍数 3~3.5 倍。

（5）收卷、分切：聚酯薄膜通过在线测厚、牵引收卷，最后根据用户要求的规格进行分切、检验、包装。

2、产品质量标准

本项目产品新型功能性聚酯薄膜目前没有国家质量标准，主要参照聚酯薄膜质量标准（GB/T16958—2008）。

3、生产技术选择

本项目采用 T 型模头挤出平膜法薄膜成型工艺。平膜成型法是挤出机将原料熔体由一狭缝模头挤出，然后由急冷辊冷却，先进行纵向拉伸，再进行横向拉伸。快速冷却可抑制薄膜中较大晶粒的生成，从而可以提高薄膜的透明度。平膜法的优点是冷却速度快，生产效率高，薄膜厚度公差小；适于高温挤出成型；透光性好、产量高。

（五）主要设备选择及主要原辅材料

1、主要设备选择

平膜法双向拉伸生产设备庞大，组成部件多，控制较复杂，目前我国尚不具备制造该设备的能力，主要生产设备均为国外进口，本项目确定引进两条幅宽 8.7 米双向拉伸新型功能性聚酯薄膜生产线，该生产线既可以生产新型功能性聚酯薄膜，又可以生产普通聚酯薄膜。由于新型功能性聚酯薄膜的生产工艺所需时间较长，生产速度较慢，因此，单条生产线新型功能性聚酯薄膜的生产能力为 1.5 万吨/年，如生产普通聚酯薄膜，单线生产能力为 2.8 万吨/年。

（1）主要进口工艺设备：

序号	设备名称	单位	数量	备注
1	原料处理系统	套	1X2	
2	挤出系统	套	1X2	
3	铸片机	台	1X2	幅宽 8.7 米
4	纵向拉伸机	台	1X2	幅宽 8.7 米
5	横向拉伸机	台	1X2	幅宽 8.7 米
6	牵引系统	套	1X2	幅宽 8.7 米
7	收卷站	套	1X2	幅宽 8.7 米
8	分切机	台	1X2	幅宽 8.7 米

（2）主要国内配套工艺设备：

序号	名称	单位	数量
1	平台支架	套	1X2
2	保温及风管系统	套	1X2
3	结晶干燥系统	套	1X2
4	碟片清洗系统	套	1X2
5	钢卷芯	套	45X2
6	行车(8+8t 双梁)	台	2X2
7	叉车(3t)	台	5X2
8	吊车（单梁 5T）	台	1X2

2、主要原辅材料

新型热收缩薄膜使用的切片为专业聚酯切片，国内部分薄膜级聚酯切片的生产厂家可以生产，也可在国际市场采购。目前国内外市场聚酯切片供应充分，产品价格市场化程度较高，完全能够满足本项目的需要。

生产中还需要的辅助原料包括各种添加剂和包装材料，目前国内外供应充足，可以在市场上择优选购。

本项目所用的其他原辅材料均可在国内市场上购得。

3、能耗

本项目能源消耗为电和天然气等。项目能源年消耗量如下：

序号	名 称	年消耗量	折标煤（吨/年）
1	电	1800 万度	5940

2	天然气	150 万标准立方米	1,821.45
---	-----	------------	----------

（六）环境保护

本项目生产过程为物理加工过程，符合环保要求。生产产生的少量烟气可由排气罩有组织地稀释达标排放；设备排放的少量清洁废水无有害、有毒物质，可直接排放；生产过程中所产生的废料、废膜及废边集中回收，经再生加工制成粒料后，可以重新利用。发行人具体执行的环保标准如下：

《污水综合排放标准》一级标准 GB8978-1996

《工业企业厂界噪声标准》III 类标准 GB12348-90

《环境空气质量标准》二级标准 GB3095-1996

《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）

本项目已取得江苏省宿迁市宿豫区环境保护局宿豫环管 2010054 号批复文件。

（七）项目进度安排

本项目建设期为 18 个月，包括项目商务谈判、基础动工、设备采购、设备安装、正式投产等几个阶段，根据项目的实施进度分批投入。项目建成达产后，本公司将新增年产 3 万吨新型功能性聚酯薄膜的生产能力。

（八）项目实施后经济效益分析

本项目达产时的主要财务数据和技术经济指标（按新增计）详见下表：

序号	主要经济指标	单位	数据
1	产品方案	吨	30,000
2	正常年营业收入	万元	66,667
3	年利润总额	万元	13,477
4	年净利润	万元	10,108
5	财务内部收益率（税后）	%	20.64
6	投资回收期（税后，含建设期 18 个月）	年	5.36

注：正常年份销售单价是根据热收缩聚酯薄膜进口价格按照一定折扣保守测算所得。

四、募集资金运用对发行人主要财务状况及经营成果的影响

本次募集资金到位并投入使用后，对发行人财务状况及经营成果的主要影响如下：

（一）对固定资产折旧的影响

本次募集资金投资项目完成后，将增加固定资产约 52,369 万元，包括建筑物、机器设备等。按照相关会计政策，全部项目投入完成后，每年增加折旧费用约 4,926 万元。

报告期内公司聚酯薄膜毛利率分别为14.62%、17.99%和39.37%，按平均值23.99%测算，则项目建成后，在经营环境不发生重大变化的情况下，如公司存量资产实现的营业收入较项目建成前增加20,533.56万元，即可消化掉因新项目固定资产投资而导致的折旧费用增加，确保公司利润水平不会因此而下降。而公司最近几年产能增加较快，目前公司聚酯薄膜的产能为12.8万吨，上述营业收入的增长是完全可以实现的。因此，新增的固定资产折旧费用对公司未来盈利水平的影响有限。

（二）对净资产总额及每股净资产的影响

本次发行募集资金到位后，发行人净资产总额及每股净资产预计将大幅增加，这将大大增强发行人抗风险能力。

（三）对净资产收益率的影响

本次募集资金到位后，净资产总额得到大幅提升，由于募投项目从建设到达产需要一定时间，在项目建设初期，发行人净资产收益率将被稀释。但随着募股资金投资项目的逐步达产，公司的盈利能力持续提升，对公司净资产收益率的负面影响将被消除。

（四）对资产负债率的影响

募集资金到位后，随着公司的净资产的大幅增加，公司的资产负债率将会下降，可进一步优化公司的资产负债结构，改善财务状况，提高公司抵御风险的能力。同时募股资金到位后，多元投资主体的引入也会使公司的股权结构得到进一步优化。

（五）对发行人盈利能力的影响

本项目具有较强的盈利能力和广阔的市场前景。因此，预计募集资金投入项目建成后公司主营业务收入和利润水平将会大幅提高，对公司每股收益和净资产收益率产生积极的影响。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策和股利分配情况

（一）股利分配政策

本公司本着同股同利的原则，按各股东持有股份的比例派发股利。

《公司章程（草案）》第一百五十九条规定，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。

《公司章程（草案）》第一百六十一条规定，公司利润分配政策为：

1、公司实行同股同利的股利政策，股东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。公司可以采取现金或者股票方式分配股利，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

2、公司可以采用现金或股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。

3、公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

4、公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，公司独立董事应当对此发表独立意见。

5、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

《公司章程》第一百六十二条规定，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。

（二）最近三年股利分配情况

报告期内，公司未进行过股利分配。

（三）本次发行后的股利分配计划

公司本次股票发行后，预计第一个盈利年度股利分配计划将在次年 6 月底以前完成，具体分配方案由公司董事会提出，经公司股东大会审议后决定。

二、发行前滚存利润的安排

根据本公司 2010 年第三次临时股东大会决议，如果公司股票成功发行并上市，发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、公司信息披露的有关情况

（一）信息披露管理制度

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司制订了专门的《信息披露管理制度》。

（二）负责信息披露和投资者服务的部门、负责人、电话号码

- 1、负责部门：证券部
- 2、负责人：吴迪
- 3、咨询电话：0527-84252088
- 4、传真：0527-84253042

二、重要合同

截至报告期期末，公司正在履行或将要履行的金额较大以及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）借款及担保合同

1、借款合同

截至报告期期末，公司正在履行的借款金额达到最近一年末总资产 5%以上的借款合同如下：

序号	合同名称	贷款行	借款总额 (万元)	利率	履行期限	担保
1	《银团贷款协议》	中国工商银行宿迁分行 宿迁市农村信用合作联社 江苏沐阳农村合作银行 江苏泗洪农村合作银行	8,000	基准利率 上浮 10%	2008.9.22 至 2012.9.21	江苏芬那丝企业有限公司提供连带保证
2	《固定资产借款合同》	中国工商银行宿迁分行	8,000	基准利率	2009.9. 至 2013.9.26	江苏芬那丝企业有限公司提供连带保证

2、授信合同

2010年3月10日，公司与江苏银行宿迁分行签署《最高额综合授信合同》（合同编号：SX131110000956），约定江苏银行宿迁分行向公司提供最高额授信额度8000万元，由江苏禾友化工有限公司提供保证担保，公司以土地使用权、厂房、机器设备提供抵押担保。

3、担保合同

（1）对外担保合同

截至本招股说明书签署日，公司正在履行的对外担保合同如下：

序号	合同名称/编号	担保债权 (万元)	担保期间	被担保人	担保方式	与发行人 有无关联 关系
1	中国工商银行宿迁宿豫支行《最高额保证合同》2009年经营（保）字201号	1,100	2009.12.1至 2011.12.1	江苏禾友 化工有限公司	连带责任 保证	无
2	江苏宿迁民丰农村合作银行《最高额保证合同》12321013028	500	2010.4.16至 2013.4.12	江苏禾友 化工有限公司	连带责任 保证	无
3	江苏宿迁民丰农村合作银行《最高额保证合同》12321013042	500	2010.8.30至 2011.8.25	江苏禾友 化工有限公司	连带责任 保证	无
4	江苏宿迁民丰农村合作银行《最高额保证合同》12321013060	1,000	2011.1.23至 2011.11.22	江苏禾友 化工有限公司	连带责任 保证	无

江苏禾友化工有限公司为发行人担保金额为人民币5200万元，江苏禾友化工有限公司无为发行人提供反担保情形。

（2）被担保人情况

江苏禾友化工有限公司成立于1990年3月20日，注册资本3,000万元，实收资本3,000万元，住所为宿迁市经济开发区（北区）光前村，经营范围：液体无水氨、化学肥料、复合（复混）肥料、甲醇、化工产品（除危险品）、上网电能、塑料制品、合成洗衣膏、金属清洗剂、墙体材料制造、销售；IV级锅炉安装、改造及零配件销售。截至2010年底江苏禾友化工有限公司总资产为43,603.61万元，净资产为25,244.00万元，2010年营业收入为30,340.70万元，净利润为2,345.71万元。

（二）设备采购合同

2010年11月，公司与江苏苏美达国际技术贸易有限公司签署了《委托代理进口合同》，委托江苏苏美达国际技术贸易有限公司代理进口布鲁克纳薄膜生产线，合同价款为2,127.6万欧元，该设备属于公司募集资金项目所需设备。目前该合同正在履行中。

（三）原料采购合同

订立时间	供货方	合同标的	数量	定价方式	交货时间
2010.11	中国石化仪征化纤股份有限公司	聚酯切片	128,000 吨	中石化月公布结算价格	2011 年度 按月供货

三、重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日，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。

截至本招股说明书签署日，公司不存在控股股东、实际控制人，控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼和仲裁事项。

截至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均未涉及刑事诉讼。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

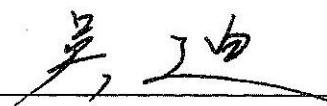
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

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

全体董事签名：



吴培服



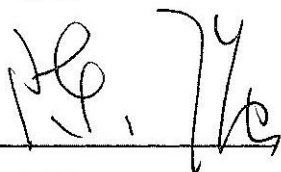
吴迪



曹薇

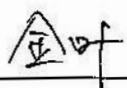


廖家河

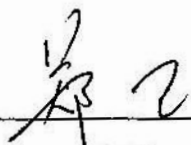


陈强

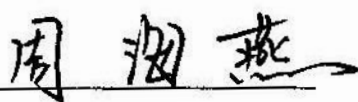
全体监事签名：


金叶

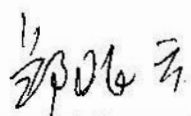

李平


郑卫

全体高级管理人员签名：

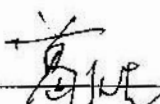

周海燕


潘建忠


郭兆云


杨淑侠


葛林


葛俊生


陆敬潮

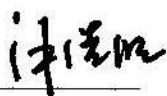
江苏双星彩塑新材料股份有限公司（公章）



二、保荐人（主承销商）声明

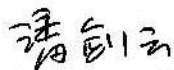
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：



徐浩明

保荐代表人：



潘剑云



于荟楠

项目协办人：



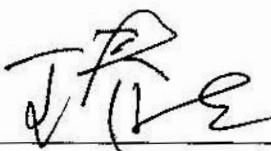
安宏亮



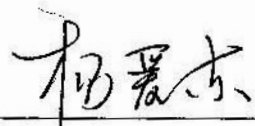
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：

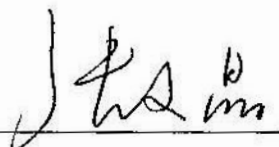


王春杰



杨爱东

律师事务所负责人（签字）：



张文晶

上海精诚申衡律师事务所（盖章）

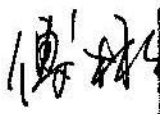
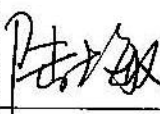


2011年3月28日

四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

   
傅林生 陆士敏

会计师事务所负责人（签字）：


孙勇

上海众华沪银会计师事务所有限公司（公章）



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及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师（签字）：

中国注册
资产评估师
杨黎鸣

杨黎鸣

中国注册
资产评估师
徐红兵
31060027

徐红兵

资产评估机构负责人（签字）：

梅惠民

梅惠民

上海银信汇业资产评估有限公司（公章）



六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

傅林生 王金仙

傅林生

王金仙

验资机构负责人（签字）：

孙勇

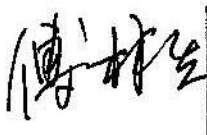
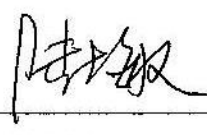
上海众华沪银会计师事务所有限公司（公章）



六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

   
傅林生 陆士敏

验资机构负责人（签字）：


孙勇

上海众华会计师事务所有限公司（公章）



第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

- （一）发行保荐书
- （二）发行保荐工作报告
- （三）财务报表及审计报告
- （四）内部控制鉴证报告
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- （六）法律意见书及律师工作报告
- （七）《公司章程》（草案）
- （八）中国证监会核准本次发行的文件
- （九）其他与本次发行有关的重要文件

二、文件查阅时间和地址

（一）股票发行期间工作日：上午9：00～11：30；下午1：00～5：00。

（二）发行人文件查阅地点：江苏省宿迁市宿豫区彩塑工业园区井头街1号，
联系人：吴迪，电话：0527-84252088。

（三）保荐机构文件查阅地点：上海市新闻路1508号，联系人：潘剑云、于
荟楠、安宏亮，电话：021-22169237