汕头东风印刷股份有限公司

（SHANTOU DONGFENG PRINTING CO.，LTD.）

（住所：汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区（二围工业区）、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座）

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐机构（主承销商）

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

（住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 层）

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

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
本次发行股数	5,600 万股
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	人民币　　元
网上发行日期	年　　月　　日
拟上市证券交易所	上海证券交易所
发行后总股本	55,600 万股
保荐机构（主承销商）	国信证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2011 年 12 月 9 日

股东承诺

承诺人	承诺内容
本次发行前股东	公司控股股东香港东风投资有限公司、实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。 公司股东东捷控股有限公司、泰华投资有限公司、汕头市东恒贸易发展有限公司、汕头市泰丰投资有限公司、汕头市恒泰投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。 公司股东汕头市华青投资控股有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份 13,350,000 股，也不由发行人回购其直接或间接持有的该部分股份；自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份另外 26,650,000 股，也不由公司回购其所持有的该部分股份。 公司股东上海易畅投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。 公司间接自然人股东黄炳贤、黄炳泉、黄晓琳、许一涵、黄晓煌、曾庆鸣、曾庆通、陈育坚、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立

	朋、黄江伟、邓夏恩、谢名优、陈兰、王艾莉、袁贻宇、廖晓毅、郑建武、彭新良承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的黄佳儿、黄炳文、黄炳贤、黄炳泉、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立朋、黄江伟、邓夏恩、谢名优还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其持有的本公司股份。

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

一、股份限制流通及自愿锁定承诺

本次发行前公司总股本 500,000,000 股，本次拟发行 56,000,000 股流通股，发行后总股本 556,000,000 股。

公司控股股东香港东风投资有限公司、实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

公司股东东捷控股有限公司、泰华投资有限公司、汕头市东恒贸易发展有限公司、汕头市泰丰投资有限公司、汕头市恒泰投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

公司股东汕头市华青投资控股有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份 13,350,000 股，也不由发行人回购其直接或间接持有的该部分股份；自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份另外 26,650,000 股，也不由公司回购其所持有的该部分股份。

公司股东上海易畅投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。

公司间接自然人股东黄炳贤、黄炳泉、黄晓琳、许一涵、曾庆鸣、曾庆通、黄晓煌、陈育坚、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立朋、黄江伟、邓夏恩、谢名优、陈兰、王艾莉、袁贻宇、廖晓毅、郑建武、彭新良承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的黄佳儿、黄炳文、黄炳贤、黄炳泉、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立朋、黄

江伟、邓夏恩、谢名优还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其持有的本公司股份。

二、本次发行前未分配利润的处理

经公司 2011 年 8 月 30 日召开的 2011 年第三次临时股东大会决议，同意本次发行前滚存的未分配利润在公司首次公开发行股票并上市后由新老股东共同享有。

三、本次发行上市后的股利分配政策

公司股东香港东风投资、东捷控股、华青投资、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易、易畅投资共同签署不可撤销承诺，将于 2011 年 12 月 18 日召开的公司 2011 年第五次临时股东大会同意《关于修改汕头东风印刷股份有限公司章程（草案）的议案》。修改内容如下：

“公司可以采取现金、股票或者法律允许的其他方式分配股利。

公司应当重视对投资者的投资回报并兼顾公司的可持续发展，实行持续、稳定的利润分配政策。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配方案。

在符合法律法规和监管规定的前提下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 35%。公司可以根据盈利状况进行中期现金分红。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司董事会未作出年度现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。”

此外，根据《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》，本公司在编制母公司报表时，对下属子公司的长期股权投资采用成本法核算，并只有在下属子公司宣告分配股利或利润时，才确认投资收益。因此，合并财务报表的盈利指标更能反映本公司的盈利能力，但是母公司财务报表中的净利润及可供分配的利润会对本公司的利润分派能力（包括现金支付能力）产生影响。为了保证股利分配能够充分体现本公司的实际盈利水平，本公司要求各子公司在每年的适当时候宣告分派现金股利，以保证本公司对股东的现金派利能力。

四、本公司特别提醒投资者注意以下风险因素

公司提醒投资者需特别关注以下列示的风险因素，并提醒投资者认真阅读招股说明书“风险因素”部分的全部内容。

（一）主要原材料价格波动的风险

公司所用主要生产原料是原纸、基膜、纸品等，报告期内主要原材料占主营业务成本的比例平均在70%以上，特别是基膜采购价格波动较大，原材料价格波动对公司的毛利率和利润产生一定影响。虽然原材料成本并不是决定产品成本唯一因素，但公司主要原材料的价格波动将直接影响公司的经营利润。

（二）下游行业市场变化的风险

本公司具备生产多种高附加值包装产品的能力，但目前收入和利润主要来源于烟标印刷。受国家计划指标调控的影响，我国卷烟产销量在未来较长时间内增长空间受到一定限制，进而影响到公司印刷产品的销售量。此外，下游行业正逐步过渡至以公开招标方式采购卷烟包装材料，公司虽然竞争能力较强，但是也同样要面对公开招标的竞争。

（三）客户集中度较高的风险

公司下游烟草行业明确了“十二五”时期加强整合的发展思路，2008年、2009年、2010年与2011年1～6月，本公司对前五大客户的销售收入占本公司营业收入的比例分别为81.28%、77.75%、78.34%与76.31%。虽然公司所处行业客户集中度较高是下游行业的整合导致的，其具有普遍性，但公司的经营业绩仍会面临客户变动影响的风险。

（四）企业所得税税收优惠到期导致净利润率下降风险

报告期公司及下属子公司鑫瑞纸品、延边长白山享受“两免三减半”的企业所得税优惠，公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度与 2011 年 1～6 月适用的企业所得税税率分别为 0、10%、11%与 12%；鑫瑞纸品 2008 年度、2009 年度、2010 年度与 2011 年 1～6 月适用的企业所得税税率分别为 0、10%、11%与 12%；延边长白山 2008 年度、2009 年度、2010 年度与 2011 年 1～6 月适用的企业所得税税率分别为 0、12.5%、12.5%与 12.5%。

由于本公司、下属子公司鑫瑞纸品及延边长白山报告期内处于享受外商投资

企业企业所得税“两免三减半”的税收优惠期，2008 年度、2009 年度、2010 年度与 2011 年 1～6 月合并财务报表所得税综合税率分别为 1.16%、11.12%、13.14%与 15.41%，低于目前企业所得税法定税率 25%，自本公司及上述子公司企业所得税税收优惠到期后，本公司应交企业所得税的增加将导致经营净利润的下降。

假定报告期公司及下属子公司适用25%的企业所得税率，不考虑应纳税所得额的调整及递延所得税资产确认及转回的影响，其对各年度净利润的影响如下：

单位：元

项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
所得税费用	46,726,390.53	79,689,742.05	68,027,001.70	6,525,506.34
利润总额	303,262,180.12	606,614,585.93	611,559,554.68	561,203,894.32
模拟计算的所得税费用	75,815,545.03	151,653,646.48	152,889,888.67	140,300,973.58
差额	29,089,154.50	71,963,904.43	84,862,886.97	133,775,467.24
净利润下降幅度	11.34%	13.66%	15.61%	24.12%

目 录

第一节 释 义 1
一、常用词语释义 1
二、专用技术词语释义 3
第二节 概 览 5
一、发行人基本情况 5
二、控股股东及实际控制人简介 8
三、发行人主要财务数据 8
四、本次发行基本情况 10
五、募集资金主要用途 10
第三节 本次发行概况 11
一、本次发行的基本情况 11
二、本次发行的有关当事人 12
三、发行人与本次发行的中介机构的关系 13
四、本次发行上市有关的重要日期 14
第四节 风险因素 15
一、经营风险 15
二、下游市场风险 15
三、管理风险 16
四、财务风险 17
五、募集资金投向的风险 18
第五节 发行人基本情况 19
一、发行人基本情况 19
二、发行人改制重组情况 19
三、发行人历史沿革及股本形成情况 23
四、历次验资情况及设立时发起人投入资产的计量属性 38
五、发行人组织结构 42
六、发行人分公司、控股子公司、参股公司情况 45
七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况 51
八、关于本次发行的股本情况 58
九、发行人内部职工股、工会持股、职工持股会、委托持股情况 61
十、员工及其社会保障情况 61
十一、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺 63
第六节 业务与技术 65
一、公司主营业务及其变化情况 65
二、公司所处行业的基本情况 65

三、公司在行业中的竞争情况 85
四、公司主营业务的具体情况 94
五、主要产品的产销情况 97
六、主要原材料供应与采购情况 99
七、公司环保情况 101
八、主要固定资产与无形资产 104
九、租赁使用物业 111
十、特许经营权、经营许可证 112
十一、公司技术研究开发情况 112
十二、质量控制情况 115
第七节 同业竞争与关联交易 119
一、同业竞争 119
二、关联方及关联交易 120
三、本公司采取的减少和规范关联交易的措施 138
四、本公司减少和规范关联交易的制度安排 138
五、独立董事对近三年一期关联交易情况的意见 142
六、实际控制人相关承诺 143
七、中介机构对公司近三年一期关联交易情况的意见 143
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 146
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 146
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况 150
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间的关系和兼职情况 152
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资情况 153
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的收入情况 154
六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订协议及作出重要承诺 155
七、董事、监事、高级管理人员的任职资格 155
八、董事、监事、高级管理人员近三年一期的变动情况 155
第九节 公司治理 157
一、公司法人治理制度建立健全情况 157
二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书运作或履行职责情况 158
三、专业委员会的设置及运行情况 167
四、关于公司资金占用与对外担保的声明 170
五、公司近三年是否存在违法违规的情况 170
六、公司内部控制制度的情况 170
第十节 财务会计信息 172
一、近三年一期主要财务报表 172
二、财务报表审计意见 180
三、会计报表编制基准 180
四、合并会计报表范围及变化情况 180

五、主要会计政策和会计估计 183
六、发行人适用的各种税费税率 199
七、分部信息 202
八、发行人最近一年一期内收购兼并情况 203
九、非经常性损益明细表 205
十、最近一期末主要资产情况 205
十一、最近一期末主要债项 208
十二、所有者权益变动表 211
十三、现金流量情况 211
十四、期后事项、或有事项及其他重大事项 212
十五、公司财务指标 214
十六、资产评估情况 217
十七、历次验资情况 220
第十一节　管理层讨论与分析 221
一、财务状况分析 221
二、盈利能力分析 235
三、近三年一期现金流量分析 256
四、资本性支出 257
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析 258
六、股东未来分红回报分析 259
第十二节　业务发展目标 263
一、公司发行当年及未来两年内的发展计划 263
二、具体业务发展计划 263
三、目标完成依据的假设条件 266
四、实施上述计划的困难 266
五、业务发展计划与现有业务的关系 267
第十三节　募集资金运用 268
一、募集资金运用计划 268
二、募集资金运用项目基本情况 270
三、本次募集资金用于补充公司营运资金的说明 303
四、募集资金运用对经营和财务状况的影响 304
第十四节　股利分配政策 309
一、股利分配政策 309
二、近三年一期股利分配情况 310
三、利润共享安排与发行后的股利分配计划 310
第十五节　其他重要事项 311
一、信息披露制度相关情况 311
二、重大合同事项 311
三、其他事项说明 315
第十六节　董事 、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 317

第十七节　备查文件 327
一、备查文件内容 327
二、查阅时间及地点 327

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

一、常用词语释义

发行人、东风印刷、本公司、公司、股份公司	指	汕头东风印刷股份有限公司
东风有限	指	汕头市东风印刷厂有限公司，发行人前身
东风印刷厂	指	汕头市东风印刷厂，东风有限前身
实际控制人	指	黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏
香港东风投资	指	香港东风投资有限公司，发行人控股股东
东捷控股	指	东捷控股有限公司，发行人法人股东
泰华投资	指	泰华投资有限公司，发行人法人股东
东恒贸易	指	汕头市东恒贸易发展有限公司，发行人法人股东
泰丰投资	指	汕头市泰丰投资有限公司，发行人法人股东
恒泰投资	指	汕头市恒泰投资有限公司，发行人法人股东
华青投资	指	汕头市华青投资控股有限公司，发行人法人股东
易畅投资	指	上海易畅投资有限公司，发行人法人股东
发起人	指	2010 年 11 月共同发起设立东风印刷的香港东风投资、东捷控股、泰华投资、东恒贸易、泰丰投资、恒泰投资、华青投资、易畅投资等 8 名法人股东
汕头东勋	指	汕头市东勋贸易发展有限公司，恒泰投资法人股东
汕头隆鑫	指	汕头市隆鑫企业管理咨询有限公司，恒泰投资法人股东
汕头卓鑫	指	汕头市卓鑫企业管理咨询有限公司，恒泰投资法人股东
汕头鸿鑫	指	汕头市鸿鑫企业管理咨询有限公司，恒泰投资法人股东
汕头创鑫	指	汕头市创鑫企业管理咨询有限公司，恒泰投资法人股东
鑫瑞纸品	指	汕头市鑫瑞纸品有限公司，发行人子公司
香港福瑞	指	香港福瑞投资有限公司，原名香港东风实业投资有限公司，发行人子公司
延边长白山	指	延边长白山印务有限公司，发行人子公司
贵州西牛王	指	贵州西牛王印务有限公司，发行人子公司
云南东佳	指	云南东佳印务有限公司，发行人子公司
佳鹏霁宇	指	佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司，发行人子公司
广西真龙	指	广西真龙彩印包装有限公司，发行人参股公司
汇天小额贷款	指	汕头市金平区汇天小额贷款有限公司，发行人参股公司

佳泰物资	指	汕头市佳泰物资有限公司，香港东风投资子公司
恒鑫物资	指	汕头市恒鑫物资有限公司，香港东风投资子公司
泰瑞物资	指	汕头市泰瑞物资有限公司，香港东风投资子公司
万裕物资	指	汕头市万裕物资有限公司，香港东风投资子公司
香港东风资源	指	香港东风资源控股有限公司，实际控制人控制的企业
东鸿锌业	指	镇康县东鸿锌业有限公司，香港东风资源子公司
鸿骏矿业	指	镇康县鸿骏矿业开发有限公司，黄晓鹏之妻许一涵参股公司
香港鑫盛资源	指	香港鑫盛资源开发有限公司，黄晓鹏控制的企业
万福物资	指	汕头市万福物资有限公司，香港鑫盛资源子公司
怡轩房地产	指	汕头市怡轩房地产开发有限公司，黄佳儿之妻吴岚控制的企业
汕头福瑞	指	汕头市福瑞投资有限公司，黄佳儿之妻吴岚控制的企业
佳鸿物资	指	汕头市佳鸿物资有限公司，原名汕头市佳鸿投资有限公司，黄佳儿之妻吴岚控制的企业
兴成实业	指	镇康县兴成实业开发有限公司，汕头福瑞子公司
东风矿业	指	宾川县东风矿业开发有限公司，汕头福瑞子公司
恒富房地产	指	汕头市恒富房地产开发有限公司，汕头福瑞子公司
百联兴业	指	汕头市百联兴业投资有限公司，佳鸿物资参股公司
鑫辉物资	指	汕头市鑫辉物资有限公司，黄炳文之妻曾喜珠之弟曾庆鸣控制的企业
东风物资	指	原名汕头市升平区东风物资有限公司，2004 年更名为汕头市东风物资有限公司，鑫辉物资前身
彩鑫物资	指	汕头市彩鑫物资有限公司，原黄炳文之妻曾喜珠之弟曾庆鸣控制的企业，已于 2010 年注销
东捷实业	指	东捷实业公司，黄炳文之弟黄炳贤控制的企业
精工制版	指	汕头市精工东捷制版有限公司，原东捷实业参股公司
金园东风	指	汕头市金园区东风包装印刷厂有限公司，已于 2004 年被东风有限吸收合并
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
环保部	指	中华人民共和国环境保护部
财政部	指	中华人民共和国财政部
商务部	指	中华人民共和国商务部
元	指	人民币元
A 股	指	境内上市人民币普通股
本次发行与上市	指	公司首次公开发行股票并上市
报告期、近三年一期	指	2008 年、2009 年、2010 年与 2011 年 1～6 月

保荐机构（主承销商）、国信证券	指	国信证券股份有限公司
苏亚金诚、会计师	指	江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司
律师、发行人律师	指	上海市锦天城律师事务所
《公司章程（草案）》	指	经发行人股东大会通过的、按照《公司法》和《上市公司章程指引》等中国相关法律法规修改的发行人《公司章程（草案）》
行业协会	指	中国印刷技术协会、中国包装联合会

二、专用技术词语释义

赛鲁迪生产线、赛鲁迪凹印机组	指	由世界上最大的凹版印刷机制造商之一的意大利赛鲁迪集团生产，可实现从复合纸张开卷、剥离、OPP及PET膜收卷、转移层表面涂清漆、正面镭射定位印刷、UV过油到裁切大张等工序
海德堡胶印机	指	由全球单张纸印刷机市场上占据四成以上份额的德国海德堡生产，可一次性完成多色精确套印及过油的胶版印刷设备
博斯特凹印机	指	由世界上最先进的凹版印刷机制造商之一的瑞士博斯特集团生产的多色凹印生产线，采用独立排列放卷机－接纸器－蓄纸器单元、独立双电眼输入纠偏／二次张力控制单元、独立单元式印刷机组，连接大张裁切机，配装高精度横向电子套准系统。该设备为专业香烟软包、硬小盒、条盒高速生产线
胶印	指	胶印工艺，是平版印刷的一种，即借助于胶皮（橡皮布）将印版上的图文传递到承印物上的印刷方式
凹印	指	凹版印刷工艺，即印刷时先将印刷版上多余的油墨(非印刷面上的油墨)刮净，然后通过压印胶辊给印刷版之间的被印刷物上，加以适当的压力，把油墨从凹面内挤压到被印刷物上，而形成图文的一种印刷方式
柔印	指	柔性版印刷工艺，即使用柔性版、通过网纹传墨辊传递油墨施印的印刷方法，属于凸版印刷的一种，一般采用卷筒式印刷方式
丝印	指	丝网印刷工艺。利用感光材料制作丝网印版(使丝网印版上图文部分的丝网孔为通孔，而非图文部分的丝网孔被堵住)。印刷时通过刮板的挤压，使油墨通过图文部分的网孔转移到承印物上，形成与原稿一样的图文
烫金	指	电化铝烫印，是一种不用油墨的特种印刷工艺，即借助一定的压力与温度，运用装在烫印机上的模版，使印刷品和烫印箔在短时间内互相受压，将金属箔或颜料箔按烫印模版的图文转印到被烫印刷品的表面
凹凸	指	也称为“轧凹凸”或“压凸印”，即利用压力在已经印好的彩色印刷品或空白的纸上压出凹凸图形和花纹，体现图案的立体感
模切	指	用模切刀根据产品设计要求的图样组合成模切版，在压力的作用下将印刷品切成所需形状和压痕的工艺
VOCs	指	VOCs 是挥发性有机化合物的简称。英语全称 VOLATILE OR-GANIC COMPOUNDS。它是非工业环境中最常见的空气污染物之一。常见的 VOC，有苯乙烯、丙二醇、甘烷、酚、甲苯、乙苯、二甲苯、甲醛等

UV 印刷	指	用UV油墨完成的印刷。UV油墨是指用紫外线照射即可固化的油墨。UV印刷相对于传统普通油墨印刷在生产效率和环保方面具有明显的优势
真空镀铝	指	在真空条件下，将铝丝气化以后附着在薄膜基材的表面形成铝膜的一种工艺
镭射膜	指	包括镭射转移膜和镭射复合膜两大类。指一种厚度仅10～50微米的透明薄膜，由两种折光指数相差较大的透明树脂完成100层至200层的复合而成，每层厚度仅为几纳米。此种多层结构能将白色光线分离成光谱的颜色，经过薄膜反射，光线互相干扰而产生彩虹般的色泽，色彩会随着观察角度的不同而改变，具有强烈的视觉冲击力
转移纸	指	将转移膜与纸张复合、将铝层再转移到纸张后所得到的产品，由于这种纸品不含塑料薄膜成分，具有可降解功能，因而环保性能良好
复合纸	指	将镭射复合膜与纸张复合所得到的产品，由于这种纸品含有塑料薄膜成分，不能自然降解，因而相对于镭射转移纸不够环保
镭射转移凹印烟标	指	采用镭射转移纸，通过凹印生产线生产的烟标
OPP	指	双向拉伸聚丙稀薄膜，具有良好的透明性、阻气性及对包装机械的适应性，价格较低，应用范围比较广泛
PET	指	全称为聚对苯二甲酸乙二酯，是由对苯二甲酸和乙二醇进行缩聚反应而形成的一种高聚物。其分子结构高度对称，具有一定的结晶取向能力，故而有较高的成膜性。PET具有很好的光学性能、耐候性、耐摩擦、保香性、尺寸稳定及良好的电绝缘性。PET焚烧处理时不产生有害气体，易回收，环境适应性强。由于综合性能优异，其用途在不断延伸。
烟标	指	一种印刷包装产品，是烟草制品的商标以及具有标识性包装物的总称，主要是强调其名称、图案、文字、色彩、符号、规格，对印刷精度、防伪性能、文化特征具有较高要求
大箱	指	卷烟计量单位，250条/大箱，10盒/条，20支/盒
套	指	烟标计量单位，一大箱包含250套，每套包含10盒及用于10 盒卷烟的整体外包装

本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第二节 概 览

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

一、发行人基本情况

（一）公司概况

1、公司名称：汕头东风印刷股份有限公司

2、英文名称：SHANTOU DONGFENG PRINTING CO.,LTD.

3、住所：汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区（二围工业区）、4A2-2片区、2M4片区、13-02片区A-F座

4、办公地址：汕头市潮汕路金园工业城

5、注册资本： 50,000万元

6、法定代表人：黄佳儿

7、企业法人营业执照注册号：440500400005944

8、主营业务：烟标印制及相关包装材料的设计、生产与销售

（二）简要历史沿革

公司前身为集体企业“汕头市东风印刷厂”（原名为“汕头市安平区东风包装印刷厂”），成立于 1983 年 12 月 30 日。

1999 年 12 月 28 日，经汕头市升平区人民政府经济体制改革办公室《关于汕头市东风印刷厂脱钩后改组为汕头市东风印刷厂有限公司的批复》（汕升府体[1999]1 号）批准同意，改组为汕头市东风印刷厂有限公司。于 2000 年 1 月 5 日领取企业法人营业执照，注册资本 813 万元。

2006 年 8 月及 10 月，东风有限股东彩鑫物资与东风物资先后分别向香港东风投资转让其所持有的东风有限股权，公司性质变更为外商独资企业。

2010 年 9 月，东风有限股东香港东风投资向东捷控股、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易转让其所持有的部分股权，公司性质变更为中外合资企业。

根据东风有限 2010 年 11 月 10 日的董事会决议，并以经苏亚金诚苏亚专审[2010]148 号《审计报告》审计的截至 2010 年 10 月 31 日净资产 517,657,731.96 元，按 1：0.9659 的比例折为股份公司的发起人股份 500,000,000 股，剩余部分 17,657,731.96 元作为股份公司的资本公积，东风有限整体变更为股份有限公司。股份公司于 2010 年 11 月 25 日在汕头市工商行政管理局完成工商变更登记，总股本 50,000 万股，注册资本人民币 50,000 万元，领取注册号为 440500400005944 的企业法人营业执照。

截至本招股说明书签署日，公司股东 8 名，其中 5 名境内法人股东，3 名境外法人股东，注册资本人民币 50,000 万元。

（三）业务概况

公司致力于为客户提供印刷精美、安全环保、防伪性强、提升包装标的品牌价值的产品，满足客户多样性的设计需求。经过近三十年的成长，东风印刷已成为中国包装印刷业的领先企业，并获得过美国包装设计最高奖“世界之星”奖等荣誉，公司创始人黄炳文还获得过中国印刷技术协会最高奖“毕昇”奖。

报告期内公司经营稳健，营业收入、市场份额及盈利能力保持平稳增长。

（四）发行人的核心竞争优势

公司是国内烟标印刷生产的龙头企业，经过近 30 年的发展，业务已遍及全国。公司在经营理念、人才、管理、技术与创新、综合实力、市场信誉、业务收入等方面的竞争优势明显。而且，公司享有广东省百强民营企业、广东省高新技术企业、中国一流包装印刷企业和广东省工程技术研发中心等多项荣誉。

1、品牌优势

公司是印刷行业中历史悠久、从事烟标印刷较早的企业之一。公司具有较高的社会信誉和长期稳定的客户合作关系，并在国内印刷行业的生产和技术装备中

具有较强的行业领先性。

2、设计优势

公司持续加大技术和产品研发投入，通过功能齐备的设计中心，为客户提供包装物设计、打样、小试、中试、批量生产的全方位印刷服务，帮助客户在设计初期方便快捷地体验最终的包装效果，提高产品包装的设计转化效率。

3、技术创新优势

公司先后被认定为国家火炬计划重点高新技术企业、广东省高新技术企业、广东省企业技术中心、广东省工程技术研发中心，并拥有 12 项发明专利、12 项实用新型专利与 1 项外观设计专利。公司下设油墨研发制造中心以及子公司鑫瑞纸品，在印刷、纸品、膜品及油墨方面均拥有较强的创新能力，这也使得公司可以对印刷品及印刷材料生产的各个环节进行控制和改善，在行业内具有比较明显的优势。

4、环保安全优势

参与制定 VOCs 等安全标准，拥有通过中国合格评定国家认可委员会“CNAS”认证的检测中心，对生产过程中的挥发物、重金属等有害物质的有效控制（包括烘温、风力、UV 灯功率、油墨配制等）有着较为领先的环保安全优势。

5、产业链资源整合优势

反向上游行业进行延伸，包括油墨、电化铝、膜品、纸品等原料制造业，通过公司的技术优势，保证从原辅料到最终印刷的整个过程的安全可控，提高环保安全性，并同时降低成本与交付风险。

6、管理经验优势

经验丰富和专注的管理团队为企业的发展提供了高效的管理服务。在拥有超过 30 年行业经验的创始人的带领下，公司集聚了高素质管理团队，管理层人员多数从印刷专业院校毕业，并具备超过 10 年的行业工作经验。

二、控股股东及实际控制人简介

公司控股股东为香港东风投资，黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏三名自然人合计持有香港东风投资 100%的股权。黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏通过香港东风投资间接持有公司的股权比例分别为 19.96%、19.96%及 20.57%。

香港东风投资成立时间为 2006 年 5 月 12 日，注册资本为 1 万港元，董事为黄晓鹏，注册地址和主要经营地址为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，主要从事实业投资，主营业务为企业股权投资。股东构成为黄炳文持有 33%，黄佳儿持有 33%，黄晓鹏持有 34%。

黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏为公司的共同实际控制人，其简况如下：

黄炳文，男，澳大利亚籍，并取得香港居民身份，1954 年出生，高中学历。自东风有限设立至 2010 年 11 月一直任董事、董事长。现任公司董事。

黄佳儿，男，澳大利亚籍，并取得香港居民身份，1980年出生，大专学历。2002年至2008年任东风有限总经理助理；2008年至2010年担任东风有限董事、副董事长。现任公司董事、董事长。

黄晓鹏，男，澳大利亚籍，并取得香港居民身份，1986 年出生，大专学历。2006 年至今任香港东风投资董事。

三、发行人主要财务数据

根据苏亚金诚出具的苏亚审[2011]623 号《审计报告》，公司近三年一期的主要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
资产合计	1,855,519,309.76	1,531,857,592.16	1,533,314,869.79	1,394,256,681.56
负债合计	797,708,577.29	744,745,919.91	512,769,220.94	467,107,947.14
股东权益合计	1,057,810,732.47	787,111,672.25	1,020,545,648.85	927,148,734.42

（二）利润表主要数据

单位：元

项 目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	772,441,002.95	1,357,071,766.22	1,277,948,744.40	1,192,994,652.16
营业利润	307,142,058.31	610,105,602.03	618,570,788.51	553,316,644.98
利润总额	303,262,180.12	606,614,585.93	611,559,554.68	561,203,894.32
净利润	256,535,789.59	526,924,843.88	543,532,552.98	554,678,387.98
归属于母公司所有者的净利润	248,324,561.47	507,920,559.49	506,488,122.38	507,802,922.98
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	284,200,337.50	404,442,870.14	361,586,186.38	345,260,840.03

（三）现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	135,994,970.86	517,181,455.26	522,848,132.77	471,520,586.21
投资活动产生的现金流量净额	-36,047,055.24	138,950,589.03	-215,670,729.13	52,161,643.65
筹资活动产生的现金流量净额	3,640,920.46	-708,092,977.32	-287,047,750.50	-427,657,641.92
现金及现金等价物净增加额	103,118,112.71	-44,106,942.81	22,188,785.05	96,005,965.94

（四）主要财务指标

财务指标	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动比率	1.48	1.18	1.63	1.51
速动比率	1.05	0.79	1.14	1.06
资产负债率（母公司）（%）	43.79	55.25	41.91	41.39
每股净资产（元）	2.03	1.47	1.95	1.65
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）	0.10	0.04	0.04	0
财务指标	**2011 年 1～6 月**	**2010 年度**	**2009 年度**	**2008 年度**
应收账款周转率（次）	2.12	5.66	6.74	6.06
存货周转率（次）	1.21	2.49	2.66	3.07
息税折旧摊销前利润（元)	352,560,169.05	698,249,888.68	688,543,311.07	635,556,769.51
利息保障倍数	31.99	27.96	46.88	41.29
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.27	1.03	1.05	0.94
每股净现金流量（元）	0.21	-0.09	0.04	0.19
基本每股收益（元）	0.50	1.02	—	—
稀释每股收益（元）	0.50	1.02	—	—

四、本次发行基本情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	5,600 万股，占发行后总股本的比例为 10.07%
发行价格	【 ◆ 】元/股
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的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在上海证券交易所开户的符合资格的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

五、募集资金主要用途

经公司2011年2月26日召开的第一届董事会第五次会议、2011年3月20日召开的2011年度第二次临时股东大会决议，本次发行募集资金总额在扣除发行费用后将投入以下项目：

序号	项目名称	项目资金需求（万元）	项目核准/备案情况
1	汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目	10,008.62	汕市发改投预[2011]10 号、汕市环建[2011]31 号
2	子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目	35,000.00	汕市发改投预[2011]2 号、汕市环建[2011]28 号
3	子公司延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目	26,000.00	延高企服管字[2011]01 号、延市环函[2011]5 号
4	子公司佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司深圳创意设计中心项目	6,000.00	深发改核准[2011]0154 号、深人环法证字[2011]第 075 号
合 计		**77,008.62**	

本次发行募集资金将按以上项目排列顺序安排实施，若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口由公司自筹解决；若募集资金在满足上述项目投资后有剩余，则用于补充与公司主营业务相关的营运资金。

募集资金主要用途请详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”的相关内容。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行基本情况

1	股票种类	人民币普通股（A 股）
2	每股面值	1.00 元
3	发行数量	5,600 万股，占发行后总股本的比例为 10.07%
4	发行价格	【◆】元/股
5	市盈率	【◆】倍
6	发行前每股净资产	【◆】元
7	发行后每股净资产	【◆】元
8	市净率	【◆】倍
9	发行方式	采用向参与网下配售的询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他方式
10	发行对象	符合资格的询价对象和在上海证券交易所开户的符合资格的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
11	承销方式	余额包销
12	预计募集资金总额	【◆】万元
13	预计募集资金净额	【◆】万元

（二）发行费用概算

项目	金额(万元)
1、承销保荐费	【◆】
2、审计及验资费	【◆】
3、评估费	【◆】
4、律师费	【◆】
5、信息披露费、发行手续费以及路演推介费等其他费用	【◆】
发行费用合计总额	【◆】

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：汕头东风印刷股份有限公司

法定代表人：	黄佳儿
住所：	汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区（二围工业区）、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座
电话：	0754～88118555
传真：	0754～88118498
联系人：	邓夏恩

（二）保荐机构/主承销商： 国信证券股份有限公司

法定代表人：	何 如
住所：	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 层
电话：	0755～82130669
传真：	0755～82133419
保荐代表人：	吴风来、朱志远
项目协办人：	张远航
项目经办人：	罗杰夫、夏韬、林斌彦

（三）律师事务所： 上海市锦天城律师事务所

负责人：	吴明德
住所：	上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 14 楼
经办律师：	沈国权、孙亦涛、李攀峰
电话：	021～61059000
传真：	021～61059100

（四）会计师事务所：江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司

法定代表人：	詹从才
住所：	南京市中山北路 105-6 号 22 层
经办注册会计师：	林雷、李来民
电话：	025～83303049
传真：	025～83235046

（五）资产评估机构：江苏中天资产评估事务所有限公司

法定代表人： 何宜华

住所： 常州市天宁区博爱路 72 号

经办注册资产评估师：周雷刚、李军

电话： 0519～88155675

传真： 0519～67892997

（六）股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话： 021～58708888

传真： 021～58899400

（七）保荐机构（主承销商）收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

收款人户名： 国信证券股份有限公司

账号： 4000029119200021817

（八）申请上市证券交易所：上海证券交易所

住所： 上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话： 021～68808888

传真： 021～68804868

三、发行人与本次发行的中介机构的关系

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

四、本次发行上市有关的重要日期

询价及推介时间	[◆]年[◆]月[◆]日 —[◆]年[◆]月[◆]日
网下申购及缴款日期	[◆]年[◆]月[◆]日 —[◆]年[◆]月[◆]日
网上申购及缴款日期	[◆]年[◆]月[◆]日
定价公告刊登日期	[◆]年[◆]月[◆]日
预计股票上市日期	[◆]年[◆]月[◆]日

第四节 风险因素

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

一、经营风险

（一）主要原材料价格波动的风险

公司所用主要生产原料是原纸、基膜、纸品等，报告期内主要原材料占主营业务成本的比例平均在70%以上，特别是基膜采购价格波动较大，原材料价格波动对公司的毛利率和利润产生一定影响。虽然原材料成本并不是决定产品成本唯一因素，但公司主要原材料的价格波动将直接影响公司的经营利润。

（二）劳动力成本上升带来的成本增加风险

当前国内劳动力成本随经济增长而持续上升，职工收入提高，有利于企业长远发展和社会稳定；但随着市场竞争的加剧，企业通过提升产品价格消化成本的难度加大，因而缩小了企业的利润空间。如果不加大科技和品牌投入力度，推动公司产品向产业链高附加值方向发展，公司将面临更大的成本增加压力，市场竞争力将受到一定的影响。

二、下游市场风险

（一）下游行业市场变化的风险

本公司具备生产多种高附加值包装产品的能力，但目前收入和利润主要来源于烟标印刷。受国家计划指标调控的影响，我国卷烟产销量在未来较长时间内增长空间受到一定限制，进而影响到公司印刷产品的销售量。此外，下游行业正逐步过渡至以公开招标方式采购卷烟包装材料，公司虽然竞争能力较强，但是也同样要面对公开招标的竞争。

（二）客户集中度较高的风险

公司下游烟草行业明确了“十二五”时期加强整合的发展思路，2008年、2009年、2010年与2011年1～6月，本公司对前五大客户的销售收入占本公司营业收入的比例分别为81.28%、77.75%、78.34%与76.31%。虽然公司所处行业客户集中度较高是下游行业的整合导致的，具有普遍性，但公司的经营业绩仍会面临客户变动影响的风险。

（三）下游行业成长性风险

公司下游行业之一为卷烟行业，2010年中国卷烟批发销售总额（含税）8,478.61亿元，其中烟标行业销售额（含税）283亿元。公司下游行业规模较大，但是自2004年以来中国烟草行业年销售量每年维持3%～5%的增长幅度，因此下游烟草行业的成长性有可能约束公司的业务发展。

三、管理风险

（一）公司实施募投项目引致的管理及经营风险

随着公司实施募投项目，管理、人员扩充、企业文化等面临一定的适应性风险。公司现有高级管理人员、核心技术人员已分别与公司签署了劳动合同。公司将加强人才培训和储备，进一步完善激励制度，加大对紧缺人才的引进力度，加强现有人员在技术、管理等方面的培训，稳定公司人才队伍。

随着生产经营规模的进一步扩大，公司对高级管理人员、核心技术人员和营销人员的需求将有所增长，如果本公司未能及时吸收引进足够的管理、技术和营销人才，将影响到公司的长期经营和发展。

（二）质量风险

公司主要产品为烟标。客户十分重视产品的质量，公司产品质量控制覆盖从原辅材料采购到生产流程控制、半成品及成品的检测各个环节，产品质量成本也是公司成本管理的重点之一。报告期内，公司质量控制制度和措施实施良好，未发生过重大产品质量纠纷。随着公司经营规模的持续扩大，如果公司不能持续有效地执行相关质量控制制度和措施，一旦公司产品出现质量问题，将影响公司在客户中的地位和声誉，进而对公司经营业绩产生不利影响。

四、财务风险

（一）本次发行导致净资产收益率下降风险

公司2010年度加权平均净资产收益率为59.05%，本次发行成功后，将导致公司净资产显著增长，虽然公司本次募集资金投资项目均经过科学、严密的论证，预期效益良好，但本次募集资金投资的部分新项目从建设到达产需要一段时间，因此，本公司存在因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

（二）企业所得税税收优惠到期导致净利润率下降风险

报告期公司及下属子公司鑫瑞纸品、延边长白山享受“两免三减半”的企业所得税优惠，公司2008年度、2009年度、2010年度与2011年1～6月适用的企业所得税税率分别为0、10%、11%与12%；鑫瑞纸品2008年度、2009年度、2010年度与2011年1～6月适用的企业所得税税率分别为0、10%、11%与12%；延边长白山2008年度、2009年度、2010年度与2011年1～6月适用的企业所得税税率分别为0、12.5%、12.5%与12.5%。

由于本公司、下属子公司鑫瑞纸品及延边长白山报告期内处于享受外商投资企业企业所得税“两免三减半”的税收优惠期，2008年度、2009年度、2010年度与2011年1～6月合并财务报表所得税综合税率分别为1.16%、11.12%、13.14%与15.41%，低于目前企业所得税法定税率25%，自本公司及上述子公司企业所得税税收优惠到期后，本公司应交企业所得税的增加将会导致经营净利润的下降。

假定报告期公司及下属子公司适用25%的企业所得税率，不考虑应纳税所得额的调整及递延所得税资产确认及转回的影响，其对各年度净利润的影响如下：

单位：元

项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
所得税费用	46,726,390.53	79,689,742.05	68,027,001.70	6,525,506.34
利润总额	303,262,180.12	606,614,585.93	611,559,554.68	561,203,894.32
模拟计算的所得税费用	75,815,545.03	151,653,646.48	152,889,888.67	140,300,973.58
差额	29,089,154.50	71,963,904.43	84,862,886.97	133,775,467.24
净利润下降幅度	11.34%	13.66%	15.61%	24.12%

五、募集资金投向的风险

本次募集资金项目建成后，公司固定资产规模将扩大，折旧费用将有所增加。尽管本次募集资金项目预期收益良好，但如果市场环境发生重大变化，募集资金项目的预期收益不能完全实现，公司存在因固定资产折旧费用增加而导致利润下滑的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

1、注册名称	汕头东风印刷股份有限公司
2、英文名称	SHANTOU DONGFENG PRINTING CO.,LTD.
3、注册资本	50,000 万元
4、法定代表人	黄佳儿
5、有限公司成立日期	2000 年 1 月 5 日
6、股份公司设立日期	2010 年 11 月 25 日
7、住所	汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区（二围工业区）、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座
8、邮政编码	515064
9、公司电话号码	0754～88118555
10、公司传真号码	0754～88118498
11、互联网网址	www.dfp.com.cn
12、电子信箱	zqb@dfp.com.cn

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

东风有限于 2010 年 11 月 10 日召开董事会，审议通过同意东风有限整体变更设立股份公司。东风有限以苏亚金诚苏亚专审[2010]148 号《审计报告》经审计的截至 2010 年 10 月 31 日净资产 517,657,731.96 元按 1：0.9659 的比例折为股份公司的发起人股份 50,000 万股，剩余部分 17,657,731.96 元作为股份公司的资本公积。2010 年 11 月 25 日，公司在汕头市工商行政管理局办理变更登记，东风有限整体变更为股份公司并取得变更后的《企业法人营业执照》，注册号为 440500400005944，注册资本 50,000 万元。

（二）发起人

股份公司设立时，由香港东风投资、东捷控股、华青投资、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易及易畅投资 8 名法人股东共同作为发起人，以发起方式设立股份有限公司。苏亚金诚于 2010 年 11 月 18 日出具了苏亚验[2010]55 号《验资报告》。

设立时公司的股权结构及发起人股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	法人营业执照号	住所
1	香港东风投资	302,450,000	60.49	36752776-000****	香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼
2	东捷控股	49,500,000	9.90	52826296-000****	香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼
3	华青投资	40,000,000	8.00	44058300000****	汕头市澄海区德政路宜馨花园二期 16 栋二层 201 号
4	恒泰投资	38,650,000	7.73	44050000008****	汕头市金平区金园工业城 3B1，3B2 片区厂房 306 房
5	泰华投资	23,550,000	4.71	52778851-000****	香港湾仔告士打道200号银基中心9楼
6	泰丰投资	22,650,000	4.53	44050000008****	汕头市金平区金园工业城 3B1，3B2片区厂房412房
7	东恒贸易	21,200,000	4.24	44050000008****	汕头市金平区金园工业城 4A3-2片区厂房101房
8	易畅投资	2,000,000	0.40	31011500093****	上海市外高桥保税区日樱北路499号一楼9J部位
合计		**500,000,000**	**100.00**	—	—

（三）公司改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

公司主要发起人为香港东风投资。公司改制设立之前，香港东风投资拥有的主要资产为企业股权投资。公司改制设立前后，香港东风投资拥有的主要资产和从事的主要业务没有发生变化。

（四）公司改制设立前后拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司是由有限责任公司整体变更设立的股份有限公司，公司改制设立前后，公司拥有的主要资产和实际从事的主要业务均未发生变化。

公司拥有的主要资产是用于印刷的相关经营性资产，实际从事的主要业务是烟标印刷的设计、生产和销售，主营业务及经营模式未发生变化。

（五）公司改制设立前后的业务流程

公司是由有限责任公司整体变更设立的股份有限公司，变更设立前后，公司的业务流程未发生变化。具体业务流程详见本招股说明书“第六节 业务与技术”。

（六）公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系没有发生变化，报告期内与主要发起人存在关联关系的具体情况详见本招股说明书“第七节 二、关联方及关联交易”。

（七）公司出资资产的产权变更手续办理情况

公司是整体变更设立的股份有限公司，东风有限的资产、业务和债权、债务概由公司承继，所有资产或权利的权属证书已变更至公司名下。

（八）公司独立运营情况

公司拥有完整的采购、生产和销售系统及配套设施，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均与实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏及其控制的其他企业相互独立。公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、业务独立

公司由东风有限整体变更设立，拥有独立完整的设计、生产、销售和服务体系。具有独立自主进行经营活动的能力，拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权；拥有必要的人员、资金和技术设备，以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立起来的一套完整体系，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动。

因此，公司在技术、设计、商标、采购、销售渠道、客户等方面均不存在对

公司控股股东或实际控制人及其控制的其他企业的依赖。

2、资产独立

东风有限的各项资产权利由本公司依法承继，东风有限的资产或权利的权属证书已办理了权属变更，并取得了相关资产权属证书。

本公司系采用整体变更方式设立的股份公司，设立时即拥有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，拥有独立的研发设计部门。截至招股说明书签署之日，公司不存在以公司有形资产或无形资产为公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供债务担保的情形，也不存在公司的资产或资源被公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规使用或占用的情形。

截至招股说明书签署之日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均未拥有与本公司生产相关的任何专利，并且不存在其拥有但本公司未掌握的与生产相关的任何专利技术。

3、人员独立

公司经营规范，逐步建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员的任免严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定执行，程序合法有效；公司的人事及工资管理与股东单位完全分离，公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书、技术总监等高级管理人员没有在控股股东、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；公司的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。

目前，本公司董事、监事、高级管理人员在本公司以外的其他单位担任职务的情况详见本招股说明书“第八节 三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间的关系和兼职情况”。

4、机构独立

公司拥有独立的生产经营和办公场所，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间机构混同、混合经营、合署办公的情形。公司建立了健全有

效的股东大会、董事会、监事会等机构并制定了相应的议事规则，各机构依照《公司法》及《公司章程》规定在各自职责范围内独立决策。公司建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各机构的职能，独立开展生产经营活动。公司及其职能部门与股东（包括其他关联方）及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东及其他关联方干预公司机构设置、生产经营活动的情况。

5、财务独立

公司设立了独立的财务部门，配备独立的财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。公司独立进行财务决策，不受控股股东、实际控制人及其他关联方控制或影响。公司拥有独立的银行账户，不存在与任何其他单位或个人共享银行账户的情形。公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业目前没有以任何形式占用公司的货币或其他资产的情形。公司依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。公司基本存款账户的开户银行为中国工商银行股份有限公司汕头安平支行，开户账号为 2003020309024508915。公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在该账户相关联的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形，不存在将公司名义的借款、授信额度转借给前述法人或个人使用的情形。

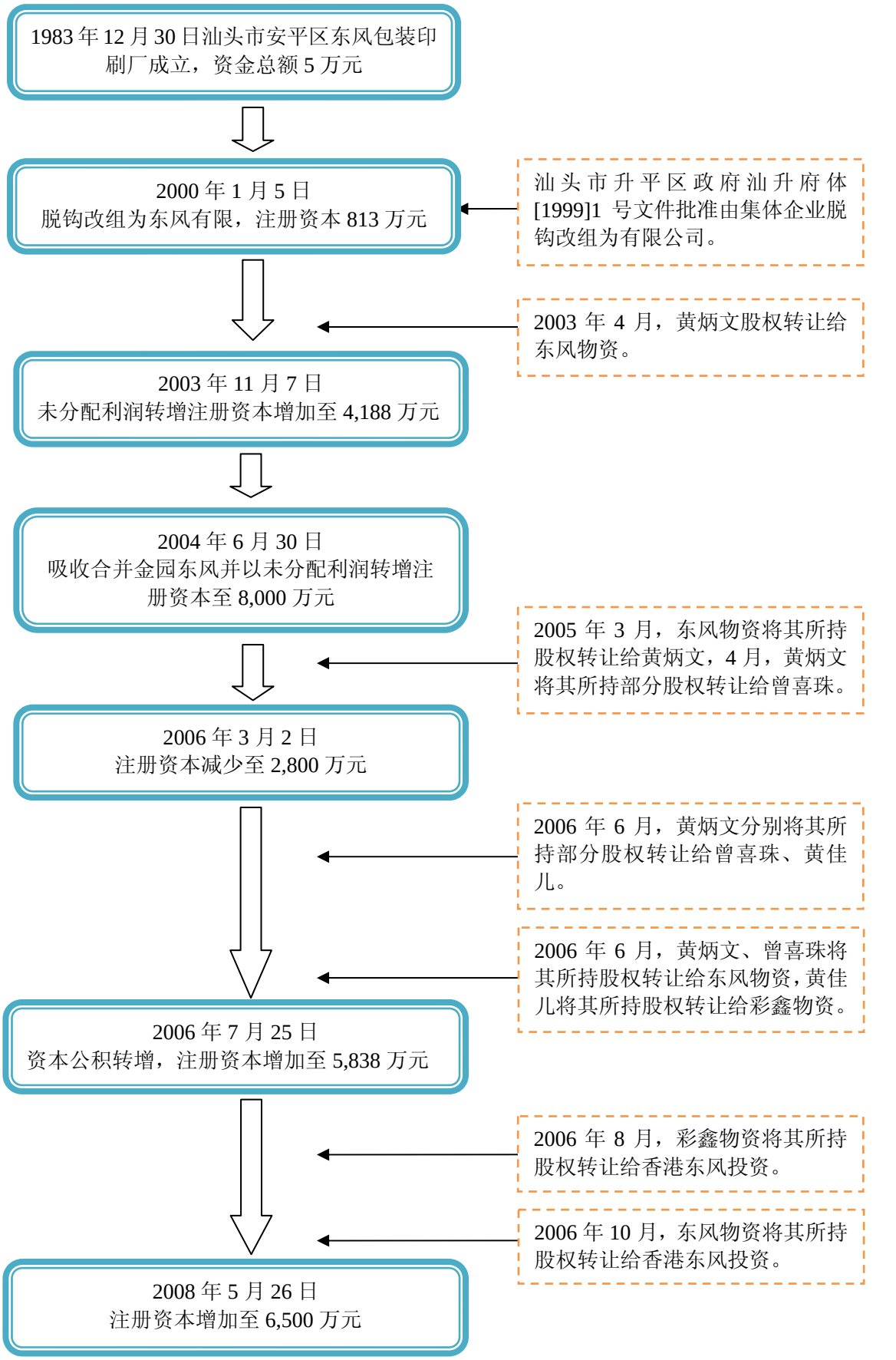
综上所述，公司独立拥有生产所需的核心技术和能力，合法拥有专利和商标；公司在技术、商标、销售渠道、客户等方面不存在依赖公司的控股股东或实际控制人及其控制的其他企业的情况；公司拥有独立的产供销体系，资产、业务独立完整，人员、机构、财务均与公司控股股东或实际控制人及其控制的其他企业分开，具备独立面向市场自主经营的能力。

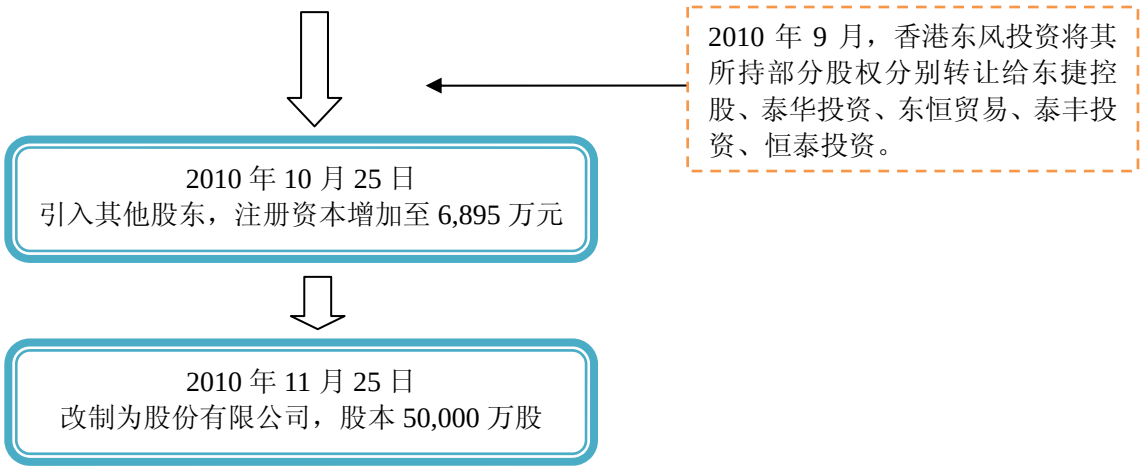
三、发行人历史沿革及股本形成情况

（一）股本形成概览

本公司系由东风有限整体变更设立。自东风有限前身东风印刷厂（原名“汕头市安平区东风包装印刷厂”）成立以来，公司股本形成及变化的简要情况如下图所示：

注册资本变动事项 **其他变更事项**





（二）股本形成及其变化的具体情况

1、2000 年 1 月改制设立汕头市东风印刷厂有限公司

汕头市安平区东风包装印刷厂于 1983 年 12 月 19 日经原汕头市经济委员会汕市经（83）118 号文件批准设立，1983 年 12 月 30 日取得汕头市工商行政管理局（83）工商印字 0085 号《广东省特种行业营业执照》，登记的资金总额 5 万元。

1988 年 5 月，汕头市安平区东风包装印刷厂变更为汕头市东风印刷厂，领取安工副字 550 号《营业执照》，登记的资金总额 42 万元。

1990 年 1 月，经汕头市安平区人民政府汕安府办复[1990]8 号文批复，同意给予汕头市东风印刷厂重新登记注册。领取注册号为 19287634-8 的《企业法人营业执照》，注册资金 13 万元。

1999 年 12 月 28 日，经汕头市升平区人民政府经济体制改革办公室《关于汕头市东风印刷厂脱钩后改组为汕头市东风印刷厂有限公司的批复》（汕升府体[1999]1 号）批准同意，汕头市东风印刷厂与南海街道办事处脱离挂靠关系，并按《中华人民共和国公司法》的有关规定，改组为汕头市东风印刷厂有限公司。根据汕头市天马审计师事务所（99）汕天审字第 0133 号《清产核资报告》，东风印刷厂截至 1999 年 6 月 30 日资产总额为人民币 160,131,527.38 元，负债总额为人民币 137,518,223.70 元，所有者权益为人民币 22,613,303.68 元。被挂靠单位汕头市升平区南海工业公司、行政主管部门汕头市升平区南海街道办事处及汕头市升平区清产核资办公室均对上述清产核资结果进行了确认，并确认自东风印刷厂创办以来，主管部门没有资金投入，也并无提供贷款担保，从没享受约定、特殊优惠政策。东风有限设立的出资额业经汕头市天马审计师事务所汕天审验字第

0137 号《企业注册资金验资证明》验证。

2011 年 3 月 18 日，广东省人民政府办公厅出具粤办函[2011]142 号《关于确认原汕头市东风印刷厂和原汕头市金园区东风包装印刷厂脱钩改制事宜的复函》，确认原汕头市东风印刷厂脱钩改制合法合规、产权清晰。

2000 年 1 月 5 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为 4405081010081。

东风有限股东及出资额、出资比例为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	800.00	98.40
2	曾喜珠	13.00	1.60
合计		**813.00**	**100.00**

2、2003 年 4 月黄炳文所持股权转让（第一次股权转让）

2003年4月3日，经股东会决议同意，黄炳文将持有该公司98.40%的股权以出资额作价800万元转让给东风物资。股权转让后，注册资本不变，其中东风物资占出资额的98.40%，即800万元，曾喜珠占出资额的1.60%，即13万元。

2003 年 4 月 8 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为 4405081010081。

本次出资额转让后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	800.00	98.40
2	曾喜珠	13.00	1.60
合计		**813.00**	**100.00**

3、2003 年 11 月未分配利润转增资本至 4,188 万元（第一次增资）

经东风有限于2003年11月7日股东会决议同意，股东东风物资、曾喜珠决定将公司未分配利润3,375万元转增为注册资本，公司注册资本由原来的813万元增加到4,188万元，其中东风物资的出资额由800万元增加到4,121万元，曾喜珠的出资额由原来的13万元增加到67万元。上述新增的注册资本业经广西正德会计师事务所有限公司于2003年11月5日出具的正德验报字（2003）第065号《验资报告》验证。

2003 年 11 月 7 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

本次增资后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	4,121.00	98.40
2	曾喜珠	67.00	1.60
合计		**4,188.00**	**100.00**

4、2004 年 6 月吸收合并金园东风并以未分配利润转增资本至 8,000 万元（第二次增资）

（1）金园东风历史沿革

1994年9月24日，经汕头市金园区月浦经济发展总公司批准，汕头市金园区东风包装印刷厂向汕头市工商行政管理局金园区分局申请设立登记。1994年10月5日，汕头市金园区东风包装印刷厂取得《企业法人营业执照》，注册号23167103-9，为集体企业，挂靠单位为汕头市金园区岐山镇月浦村企业管理站。

2000年12月30日，经清产核资和产权界定，并经汕头市金园区月浦街道办事处、汕头市金园区月浦街道办事处月浦居民委员会、汕头市金园区清产核资领导小组办公室书面确认，汕头市金园区东风包装印刷厂所有者权益均归属企业经营者黄炳文所有。

2001年5月14日，汕头市金园区人民政府经济体制改革办公室出具了汕金改[2001]27号《关于汕头市金园区东风包装印刷厂脱钩后改组为有限责任公司的批复》，确认汕头市金园区东风包装印刷厂属于挂靠金园区集体所有制的挂靠企业，同意其与月浦街道月浦居委会及其行政主管部门脱离挂靠关系，并实行改制，改组为有限责任公司，原企业的一切债权债务由改制后企业承担。

2011年3月18日，广东省人民政府办公厅出具粤办函[2011]142号《关于确认原汕头市东风印刷厂和原汕头市金园区东风包装印刷厂脱钩改制事宜的复函》，确认原汕头市金园区东风包装印刷厂脱钩改制合法合规、产权清晰。

2001年7月31日，汕头市金园区东风包装印刷厂有限公司（以下简称“金园东风”）取得汕头市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，注册号：4405081007161，企业类型为有限责任公司。

金园东风股东及出资额、出资比例为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	100.00	83.30
2	黄佳儿	20.00	16.70
合计		**120.00**	**100.00**

（2）东风有限吸收合并金园东风

经金园东风和东风有限于2003年5月10日分别召开股东会决议同意，决定由东风有限吸收合并金园东风；合并后保留东风有限公司名称及营业执照；金园东风名下拥有的一切债权债务、土地房产、设备及其他所有资产全部归入东风有限，并由东风有限负责承担相应的权利和义务。

根据广西正德会计师事务所有限公司于2004年6月12日出具的正德验报字（2004）第047号《验资报告》，截至2004年3月31日，东风有限已收到被合并方金园东风并入的资本人民币320万元，故吸收合并完成后的东风有限实收资本由原4,188万元变更为4,508万元，由东风物资、曾喜珠、黄佳儿共同出资。其中，东风物资出资4,401万元，占注册资本的97.63%；曾喜珠出资67万元，占注册资本的1.48%；黄佳儿出资40万元，占注册资本的0.89%。

经东风有限于2004年6月8日召开的股东会决议同意，决定以吸收合并前原东风有限的留存利润对吸收合并后的东风有限进行增资，并由合并前原股东东风物资和曾喜珠享有，转增的未分配利润金额为3,492万元，变更后公司注册资本为8,000万元。上述新增注册资本业经广西正德会计师事务所有限公司于2004年6月15日出具的正德验报字（2004）第048号《验资报告》验证。

2004 年 6 月 30 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

本次吸收合并、增资后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	7,800.00	97.50
2	曾喜珠	160.00	2.00
3	黄佳儿	40.00	0.50
合计		**8,000.00**	**100.00**

5、2005 年 3 月东风物资将其所持股权转让（第二次股权转让）

经东风有限于 2005 年 3 月 8 日召开的股东会决议同意，东风物资将持有公司 97.5%的股权以出资额作价 7,800 万元转让给黄炳文。

2005 年 3 月 16 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为 4405081010081。

本次股权转让后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	7,800.00	97.50
2	曾喜珠	160.00	2.00
3	黄佳儿	40.00	0.50
合计		**8,000.00**	**100.00**

6、2005 年 4 月黄炳文将其所持部分股权转让（第三次股权转让）

经东风有限于 2005 年 4 月 15 日召开的股东会决议同意，黄炳文与曾喜珠签订了《股权转让协议》，黄炳文将其占公司注册资本 7.5%的出资额作价 600 万元转让给曾喜珠，转让完成后，公司注册资本仍为 8,000 万元，其中，黄炳文出资 7,200 万元，占注册资本的 90%；曾喜珠出资 760 万元，占注册资本的 9.5%；黄佳儿出资 40 万元，占注册资本的 0.5%。

2005 年 4 月 20 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为 4405081010081。

本次转让后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	7,200.00	90.00
2	曾喜珠	760.00	9.50
3	黄佳儿	40.00	0.50
合计		**8,000.00**	**100.00**

7、2006 年 3 月减少注册资本至 2,800 万元

经东风有限于2005年8月20日召开的股东会决议同意，公司注册资本由8,000万元减少至2,800万元，各股东同比例减资，其中黄炳文减少4,680万元，曾喜珠减少494万元，黄佳儿减少26万元，注册资本减少后，各股东出资金额与持股比例为：黄炳文出资2,520万元，占注册资本的90%；曾喜珠出资266万元，占注册

资本的9.5%；黄佳儿出资14万元，占注册资本的0.5%。上述减资已在汕头日报公告三次，并经汕头市中瑞会计师事务所有限公司于2006年2月27日出具的汕中瑞会验字[2006]第35号《验资报告》验证。

2006 年 3 月 2 日，东风有限取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

本次减资后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	2,520.00	90.00
2	曾喜珠	266.00	9.50
3	黄佳儿	14.00	0.50
合计		**2,800.00**	**100.00**

8、2006 年 6 月黄炳文将其所持的部分股权转让（第四次股权转让）

2006 年 6 月 10 日，黄炳文与曾喜珠、黄佳儿分别签署了《股权转让协议》，经东风有限于 2006 年 6 月 10 日召开的股东会决议同意，黄炳文将其占公司注册资本 16.5%的股权以出资额作价 462 万元转让给曾喜珠；同意黄炳文将其占公司注册资本 24.5%的股权以出资额作价 686 万元转让给黄佳儿；转让完成后，公司注册资本仍为 2,800 万元，其中，黄炳文出资 1,372 万元，占注册资本的 49%；曾喜珠出资 728 万元，占注册资本的 26%；黄佳儿出资 700 万元，占注册资本的 25%。

2006 年 6 月 19 日，东风有限取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

本次股权转让后，股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄炳文	1,372.00	49.00
2	曾喜珠	728.00	26.00
3	黄佳儿	700.00	25.00
合计		**2,800.00**	**100.00**

9、2006 年 6 月股东黄炳文、曾喜珠、黄佳儿将其所持全部股权转让（第五次股权转让）

经东风有限于2006年6月22日召开的股东会决议同意，黄炳文将其占有公司

注册资本49%的股权以出资额作价1,372万元转让给东风物资，同意曾喜珠将其占有公司注册资本26%的股权以出资额作价728万元转让给东风物资，同意黄佳儿将其占有公司注册资本25%的股权以出资额作价700万元转让给彩鑫物资。

2006 年 6 月 28 日，东风有限取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	2,100.00	75.00
2	彩鑫物资	700.00	25.00
合计		**2,800.00**	**100.00**

10、2006 年 7 月资本公积转增注册资本至 5,838 万元（第三次增资）

经东风有限2006年6月30日召开的股东会决议同意，将公司截至2006年6月30日的资本公积中的3,038万元按股东出资比例转增为注册资本，其中，东风物资转增注册资本2,278.50万元，彩鑫物资转增注册资本759.50万元；资本公积转增后公司注册资本由2,800万元增加到5,838万元。上述新增的注册资本业经汕头市中瑞会计师事务所有限公司于2006年7月16日出具的汕中瑞会验字[2006]第220号《验资报告》验证。

2006 年 7 月 25 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为4405081010081。

本次增资后东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	4,378.50	75.00
2	彩鑫物资	1,459.50	25.00
合计		**5,838.00**	**100.00**

11、2006 年 8 月彩鑫物资将其所持全部股权转让（第六次股权转让）

经东风有限于2006年8月1日召开的股东会决议同意，彩鑫物资将持有的公司25%股权作价1,459.50万元人民币转让给香港东风投资；东风物资同意上述股权转让行为，并放弃优先受让权。

2006年8月8日，汕头市中瑞会计师事务所有限公司出具了汕中瑞评字[2006]

第165号《资产评估报告书》，对东风有限截至2006年7月31日的资产和负债情况进行了评估，评估结果为：资产总额评估值536,390,594.36元，负债评估值477,449,568.33元，所有者权益评估值58,941,026.03元。

2006 年 8 月 15 日，广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸资字[2006]620 号《关于外资并购设立合资企业汕头市东风印刷厂有限公司的批复》，同意香港东风投资并购内资企业东风有限 25%的股权，内资企业股东之一彩鑫物资将其所占 25%的股权转让给香港东风投资。股权并购后，东风有限变更为中外合资企业，由东风物资与香港东风投资合资经营，并于 2006 年 8 月 17 日取得广东省人民政府核发的商外资粤合资证字[2006]0055 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。公司投资总额为 10,000 万元人民币，注册资本为 5,838 万元人民币。2006 年 8 月 23 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为企合粤汕总字第 190740 号。2006 年 9 月 4 日，汕头市中瑞会计师事务所有限公司出具了汕中瑞会验字[2006]第 258 号《验资报告》。

本次股权转让后东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东风物资	4,378.50	75.00
2	香港东风投资	1,459.50	25.00
合计		**5,838.00**	**100.00**

12、2006 年 10 月东风物资将其所持全部股权转让（第七次股权转让）

经东风有限于 2006 年 10 月 12 日召开的董事会决议同意，东风物资将持有的公司 75%股权作价 4,378.50 万元人民币转让给香港东风投资。

2006年10月27日，广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸资字[2006]920号《关于合资企业汕头市东风印刷厂有限公司股权转让的批复》，同意东风物资将其在东风有限所占75%股权以4,378.5万元人民币转让给香港东风投资。

2006 年 10 月 31 日，东风有限取得广东省人民政府核发的商外资粤外资证字[2006]0433 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，企业类型为外资企业，投资者为香港东风投资，出资额为 5,838 万元人民币（等值外汇）。

2006 年 10 月 31 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为企独粤汕总字第 190753 号。2006 年 11 月 10 日，汕头市中瑞会计师事务所有限公司

出具了汕中瑞会验字[2006]第 315 号《验资报告》。

本次股权转让后东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	香港东风投资	5,838.00	100.00
合计		**5,838.00**	**100.00**

13、2008 年 5 月注册资本增加至 6,500 万元（第四次增资）

经东风有限于 2008 年 4 月 18 日召开的董事会决议同意，香港东风投资以现金对公司增加注册资本，增资后东风有限注册资本为 6,500 万元人民币。2008 年 5 月 17 日，广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸资字[2008]639 号《关于外资企业汕头市东风印刷厂有限公司增资的批复》，同意投资总额由 10,000 万元人民币增至 13,000 万元人民币，同意注册资本由 5,838 万元人民币增至 6,500 万元人民币，增加注册资本 662 万元人民币。并且，公司于 2008 年 5 月 23 日取得了广东省人民政府重新核发的商外资粤外资证字[2006]0433 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。新增的注册资本由香港东风投资以现金投入，上述新增的注册资本业经汕头市中瑞会计师事务所有限公司于 2008 年 7 月 2 日出具的汕中瑞会验字[2008]第 100 号《验资报告》验证。

2008 年 5 月 28 日，东风有限取得新的《企业法人营业执照》，注册号为 440500400005944。

本次增资后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	香港东风投资	6,500.00	100.00
合计		**6,500.00**	**100.00**

苏亚金诚苏亚核[2011]3 号《审核报告》对汕中瑞会验字[2008]第 100 号《验资报告》予以复核。

14、2010 年 9 月香港东风投资将其所持部分股权转让（第八次股权转让）

经东风有限于2010年8月30日召开的董事会决议通过，香港东风投资以东风有限截至2010年6月30日净资产作价，将10.5%的股权以3,780万元转让给东捷控股、将8.2%的股权以2,950万元转让给恒泰投资、将5%的股权以1,800万元转让给泰华投资、将4.8%的股权以1,728万元转让给泰丰投资、将4.5%的股权以1,620万

元转让给东恒贸易。2010年9月10日，广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸字[2010]299号《关于外资企业汕头市东风印刷厂有限公司股权转让的批复》，同意上述事宜。股权转让后，公司变更为中外合资企业。2010年9月14日，公司取得了广东省人民政府核发的商外资粤合资证字[2010]0070号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2010 年 9 月 17 日，公司取得新的《企业法人营业执照》，注册号为440500400005944。

本次增资后东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	香港东风投资	4,355.00	67.00
2	东捷控股	682.50	10.50
3	恒泰投资	533.00	8.20
4	泰华投资	325.00	5.00
5	泰丰投资	312.00	4.80
6	东恒贸易	292.50	4.50
合计		**6,500.00**	**100.00**

15、2010 年 10 月香港东风投资将其所持部分股权转让并增加注册资本至6,895 万元（第九次股权转让和第五次增资）

经东风有限于 2010 年 10 月 15 日召开的董事会决议同意，公司增加注册资本以及香港东风投资转让部分东风有限股权，分别由华青投资以 20,000 万元认缴 367.5 万元出资额，易畅投资以 1,500 万元认缴 27.50 万元出资额；此外，香港东风投资将持有东风有限 2.67%的股权作价 10,000 万元转让给华青投资，其他股东放弃优先购买权。2010 年 10 月 19 日，广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸资字[2010]349 号《关于合资企业汕头市东风印刷厂有限公司增资及股权转让的批复》，同意上述事宜，同日，公司取得了广东省人民政府重新核发的商外资粤合资证字[2010]0070 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。上述新增的注册资本业经汕头市中瑞会计师事务所有限公司汕瑞会验字[2010]第 212 号《验资报告》验证。

2010 年 10 月 25 日，东风有限取得新的《企业法人营业执照》，注册号为440500400005944。

本次增资后，东风有限股东及出资额、出资比例变更为：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	香港东风投资	4,170.90	60.49
2	东捷控股	682.50	9.90
3	华青投资	551.60	8.00
4	恒泰投资	533.00	7.73
5	泰华投资	325.00	4.71
6	泰丰投资	312.00	4.53
7	东恒贸易	292.50	4.24
8	易畅投资	27.50	0.40
合计		**6,895.00**	**100.00**

苏亚金诚苏亚核[2011]3 号《审核报告》对汕瑞会验字[2010]第 212 号《验资报告》予以复核。

16、2010 年 11 月设立股份有限公司

经东风有限于2010年11月10日召开的董事会决议同意，以经苏亚金诚苏亚专审[2010]148号《审计报告》审计的截至2010年10月31日净资产人民币517,657,731.96元按1：0.9659的比例折为股份有限公司的发起人股份500,000,000股，剩余部分17,657,731.96元作为股份有限公司的资本公积，东风有限整体变更设立为股份有限公司。广东省对外贸易经济合作厅于2010年11月15日出具的粤外经贸资字[2010]388号《关于合资企业汕头市东风印刷厂有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》同意东风有限转制为外商投资股份有限公司；2010年11月16日，广东省人民政府核发了商外资粤股份证字[2010]0023号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。上述出资业经苏亚金诚苏亚验[2010]55号《验资报告》验证。

2010年11月25日，东风印刷取得新的《企业法人营业执照》，注册号为440500400005944，经营范围：加工、制造：包装装璜印刷品（有效期限至2013年12月31日止），醇溶凹印油墨（32195）、印刷油墨（32199）（有效期至2012年8月24日）[经营范围中凡涉专项规定持有效专批证件方可经营]。

股份公司设立后东风印刷股东及持股数量、持股比例变更为：

序号	股东姓名或名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	香港东风投资	30,245.00	60.49
2	东捷控股	4,950.00	9.90
3	华青投资	4,000.00	8.00
4	恒泰投资	3,865.00	7.73
5	泰华投资	2,355.00	4.71
6	泰丰投资	2,265.00	4.53
7	东恒贸易	2,120.00	4.24
8	易畅投资	200.00	0.40
合计		**50,000.00**	**100.00**

（三）公司设立时的股权设置和股本结构

根据东风有限2010年11月10日的董事会决议，并以经苏亚金诚苏亚专审[2010]148号《审计报告》审计的截至2010年10月31日净资产人民币517,657,731.96元按1：0.9659的比例折为股份有限公司的发起人股份500,000,000股，剩余部分17,657,731.96元作为股份有限公司的资本公积。东风有限整体变更设立为股份有限公司。

公司于 2010 年 11 月 25 日在汕头市工商行政管理局完成工商变更登记，总股本 50,000 万股，注册资本 50,000 万元。

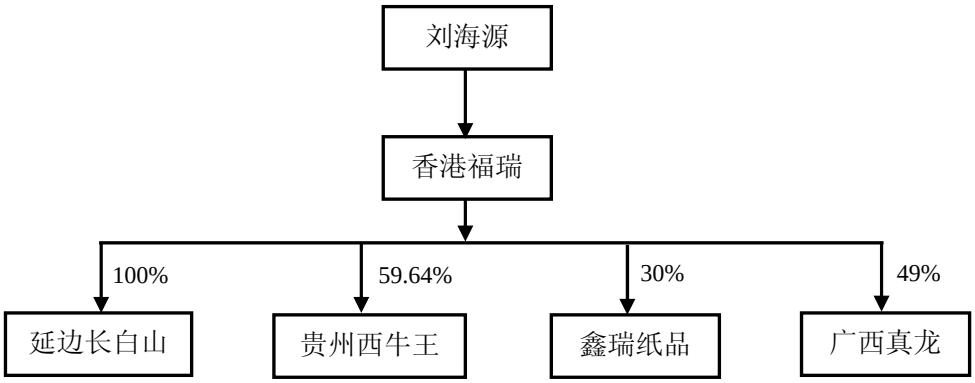
公司的发起人即为东风印刷的 8 名股东，各发起人的持股比例、股本结构详见本节“七、（一）发起人情况”。

（四）公司设立以来资产重组情况

为避免同业竞争，减少关联交易，发挥东风印刷业务协同优势，提高其市场规模，公司于2010年8月收购了由实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏实际控制的企业延边长白山60%的股权和贵州西牛王30%的股权，2010年10月收购了香港福瑞100%的股权。

香港福瑞于2005年8月11日在香港由黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏委托名义股东黄炳贤设立。2008年3月27日，香港福瑞名义股东由黄炳贤变更为刘海源。上述名义股东黄炳贤系黄炳文之弟，刘海源系黄炳贤配偶之妹夫。截至2010年6月30

日上述重组实施前，香港福瑞、延边长白山、贵州西牛王在上述重组前的股权结构如下：



公司在2010年实施的重组具体情况如下：

1、2010 年 8 月收购延边长白山 60%股权和贵州西牛王 30%股权

2010年7月22日分别经东风有限和延边长白山董事会同意，香港福瑞将其所持的延边长白山60%股权转让给东风有限。2010年7月25日，东风有限与香港福瑞签署了《延边长白山印务有限公司股权转让协议》，约定由香港福瑞向东风有限转让其持有的延边长白山60%的股权，股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第98号《汕头市东风印刷厂有限公司股权收购涉及的延边长白山印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的延边长白山截至2010年6月30日的净资产值，作价11,796万元。该股权转让行为经延吉经济开发区企业服务管理局2010年8月5日出具的延开企服管字[2010]34号《关于外商投资延边长白山印务有限公司股权转让的请示的批复》批准，由吉林省人民政府于2010年8月5日颁发新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年7月22日及2010年7月25日分别经东风有限和贵州西牛王董事会同意，香港福瑞将其所持的贵州西牛王30%股权转让给东风有限。2010年7月25日，东风有限与香港福瑞签署了《贵州西牛王印务有限公司股权转让协议》，约定由香港福瑞向东风有限转让其持有的贵州西牛王30%的股权，股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第99号《汕头市东风印刷厂有限公司股权收购涉及的贵州西牛王印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的贵州西牛王截至2010年6月30日的净资产值，作价3,576万元。

该股权转让行为经贵阳市商务局2010年8月12日出具的筑商通[2010]118号《贵阳市商务局关于对贵州西牛王印务有限公司申请股权转让的批复》批准，由贵阳市人民政府于2010年8月12日颁发新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2、2010 年 10 月收购香港福瑞 100%股权

2010年10月9日经东风有限董事会同意，刘海源将其所持的香港福瑞100%股权转让给东风有限。2010年10月9日，东风有限与刘海源签署了《香港福瑞投资有限公司股权转让协议》，约定由刘海源向东风有限转让其持有的香港福瑞100%的股权，股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第131号《汕头市东风印刷厂有限公司股权收购涉及的香港福瑞投资有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的香港福瑞截至2010年9月30日的净资产值，作价6,308万元。该股权转让行为分别经广东省发展和改革委员会于2010年10月14日出具的粤发改外资[2010]991号文和2010年10月15日广东省对外经济贸易合作厅粤境外投资[2010]00239号文批准。

上述股权转让行为发生的前一会计期末，被收购主体资产总额、营业收入及利润总额占收购方资产总额、营业收入及利润总额比例如下：

重组各方名称	资产总额（万元）	营业收入（万元）	利润总额（万元）
香港福瑞	51,924.07	28,558.00	19,063.51
东风有限	106,332.00	112,630.76	44,693.18
香港福瑞对东风有限的占比	48.83%	25.36%	42.65%

注：由于重组前一年延边长白山、贵州西牛王纳入香港福瑞合并财务报表范围，因此香港福瑞合并财务报表数据已包含了延边长白山、贵州西牛王资产状况及经营成果。

（五）股份质押情况

公司股东所持有的公司股份不存在质押、冻结等情形，亦不存在潜在纠纷。

四、历次验资情况及设立时发起人投入资产的计量属性

（一）历次验资情况

自 2000 年 1 月有限公司设立以来，公司共经历了 11 次验资：

序号	验资事由	验资机构	验资报告编号
1	有限公司成立	汕头市天马审计师事务所	汕天审验字第 0137 号
2	增加注册资本	广西正德会计师事务所有限公司	正德验报字（2003）第 065 号
3	增加注册资本	广西正德会计师事务所有限公司	正德验报字（2004）第 047 号
4	增加注册资本	广西正德会计师事务所有限公司	正德验报字（2004）第 048 号
5	减少注册资本	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2006]第 35 号
6	增加注册资本	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2006]第 220 号
7	变更为中外合资	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2006]第 258 号
8	变更为外商独资	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2006]第 315 号
9	增加注册资本	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2008]第 100 号
10	增加注册资本	汕头市中瑞会计师事务所有限公司	汕中瑞会验字[2010]第 212 号
11	变更为股份公司	江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司	苏亚验[2010]55 号
12	专项复核	江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司	苏亚核[2011]3 号

1、2000 年 1 月 5 日有限公司成立，注册资本为 813 万元。根据 1999 年 7 月 11 日汕头市天马审计师事务所汕天审验字第 0137 号验资报告，上述金额已足额缴纳。

2、2003 年 11 月 7 日，东风有限股东会决议同意以未分配利润按股权比例转增注册资本 3,375 万元，公司注册资本变更为 4,188 万元，根据 2003 年 11 月 5 日广西正德会计师事务所有限公司正德验报字（2003）第 065 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

3、2003 年 5 月 10 日，东风有限股东会决议同意吸收合并金园东风，合并前金园东风注册资本 320 万元作为新增出资，合并后东风有限注册资本增加至 4,508 万元，根据 2004 年 6 月 12 日广西正德会计师事务所有限公司正德验报字（2004）第 047 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

4、2004 年 6 月 8 日，东风有限股东会决议同意以未分配利润按吸收合并金园东风前股权比例向原股东东风物资与曾喜珠转增注册资本 3,492 万元，公司注册资本变更为 8,000 万元，根据 2004 年 6 月 15 日广西正德会计师事务所有限公司正德验报字（2004）第 048 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

5、2005 年 8 月 28 日，东风有限股东会决议同意全体股东按股权比例减资至 2,800 万元，根据 2006 年 2 月 27 日汕头市中瑞会计师事务所有限公司汕中瑞会验字[2006]第 35 号验资报告，该项减少的注册资本 5,200 万元已按股权比例返

还股东。

6、2006 年 6 月 30 日，东风有限股东会决议同意以资本公积 3,038 万元转增注册资本，公司注册资本变更为 5,838 万元，根据 2006 年 7 月 16 日汕头市中瑞会计师事务所有限公司汕中瑞会验字[2006]第 220 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

7、2006 年 8 月 1 日，东风有限股东会决议同意彩鑫物资将其所持的东风有限 25%的股权转让给香港东风投资，企业性质变更为中外合资企业。汕头市中瑞会计师事务所有限公司 2006 年 9 月 4 日出具的汕中瑞会验字[2006]第 258 号验资报告对外方股东的出资情况进行了审验。

8、2006 年 10 月 12 日，东风有限董事会决议同意东风物资将其所持的东风有限 75%的股权转让给香港东风投资，企业性质变更为外商独资企业。汕头市中瑞会计师事务所有限公司 2006 年 11 月 10 日出具的汕中瑞会验字[2006]第 315 号验资报告对外方股东的出资情况进行了审验。

9、2008 年 4 月 18 日，东风有限董事会决议同意股东以现金对公司进行增资，2008 年 5 月 17 日广东省对外贸易经济合作厅粤外经贸资字[2008]639 号《关于外资企业汕头市东风印刷厂有限公司增资的批复》同意，公司注册资本增加至 6,500 万元，根据 2008 年 7 月 2 日汕头市中瑞会计师事务所有限公司汕中瑞会验字[2008]第 100 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

10、2010 年 10 月 15 日，东风有限董事会决议同意新增股东华青投资与易畅投资以现金方式对公司进行增资，2010 年 10 月 19 日广东省对外贸易经济合作厅出具了粤外经贸资字[2010]349 号《关于合资企业汕头市东风印刷厂有限公司增资及股权转让的批复》同意，公司注册资本增加至 6,895 万元，根据 2010 年 10 月 23 日汕头市中瑞会计师事务所有限公司汕中瑞会验字[2010]第 212 号验资报告，该项增资金额已足额缴纳。

11、2010 年 11 月 10 日，东风有限董事会决议以经苏亚金诚苏亚专审[2010]148 号《审计报告》审计的截至 2010 年 10 月 31 日净资产人民币 517,657,731.96 元按 1：0.9659 的比例折为股份公司的发起人股份 500,000,000 股，剩余部分 17,657,731.96 元作为股份公司的资本公积。2010 年 11 月 15 日，广东省对外贸易经济合作厅粤外经贸资字[2010]388 号《关于合资企业汕头市东风印刷厂有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》同意，转制后公司总股本

50,000 万股，每股面值 1 元。根据 2010 年 11 月 19 日江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司苏亚验[2010]55 号验资报告验证，该项增资金额已足额缴纳。

12、2011 年 2 月 26 日，苏亚金诚对 2008 年度增资及 2010 年度增资的出资情况出具苏亚核[2011]3 号专项复核报告，认为汕中瑞会验字[2008]第 100 号验资报告，以及汕中瑞会验字[2010]第 212 号验资报告是真实、规范的、合法的，真实的反映了公司新增注册资本的实收情况。

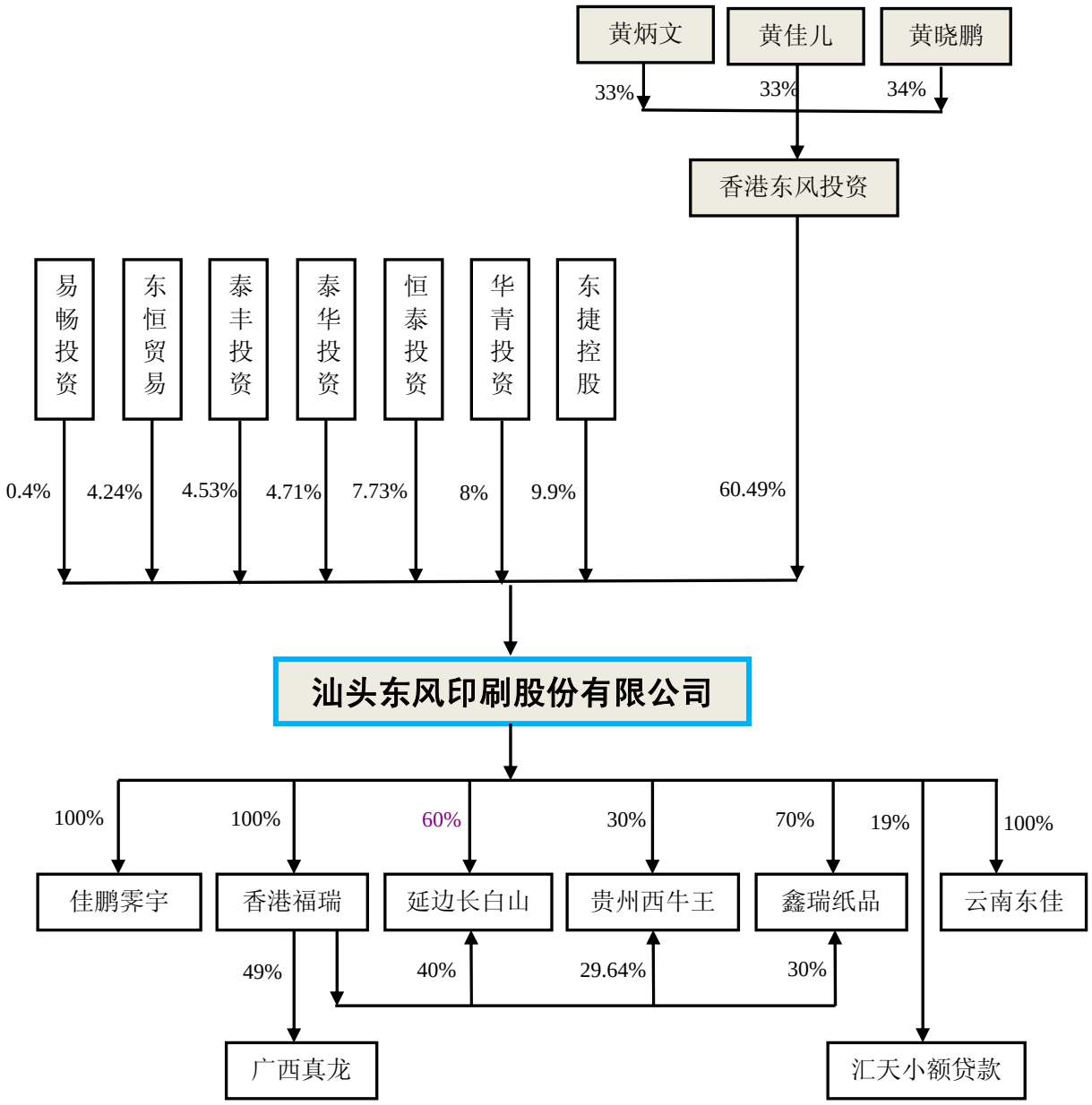
（二）设立时发起人投入资产的计量属性

本公司是由有限公司整体变更设立，公司设立时，以经苏亚金诚苏亚专审[2010]148 号《审计报告》审计的截至 2010 年 10 月 31 日净资产人民币 517,657,731.96 元按 1：0.9659 的比例折为股份公司的发起人股份 500,000,000 股，剩余部分 17,657,731.96 元作为股份公司的资本公积。

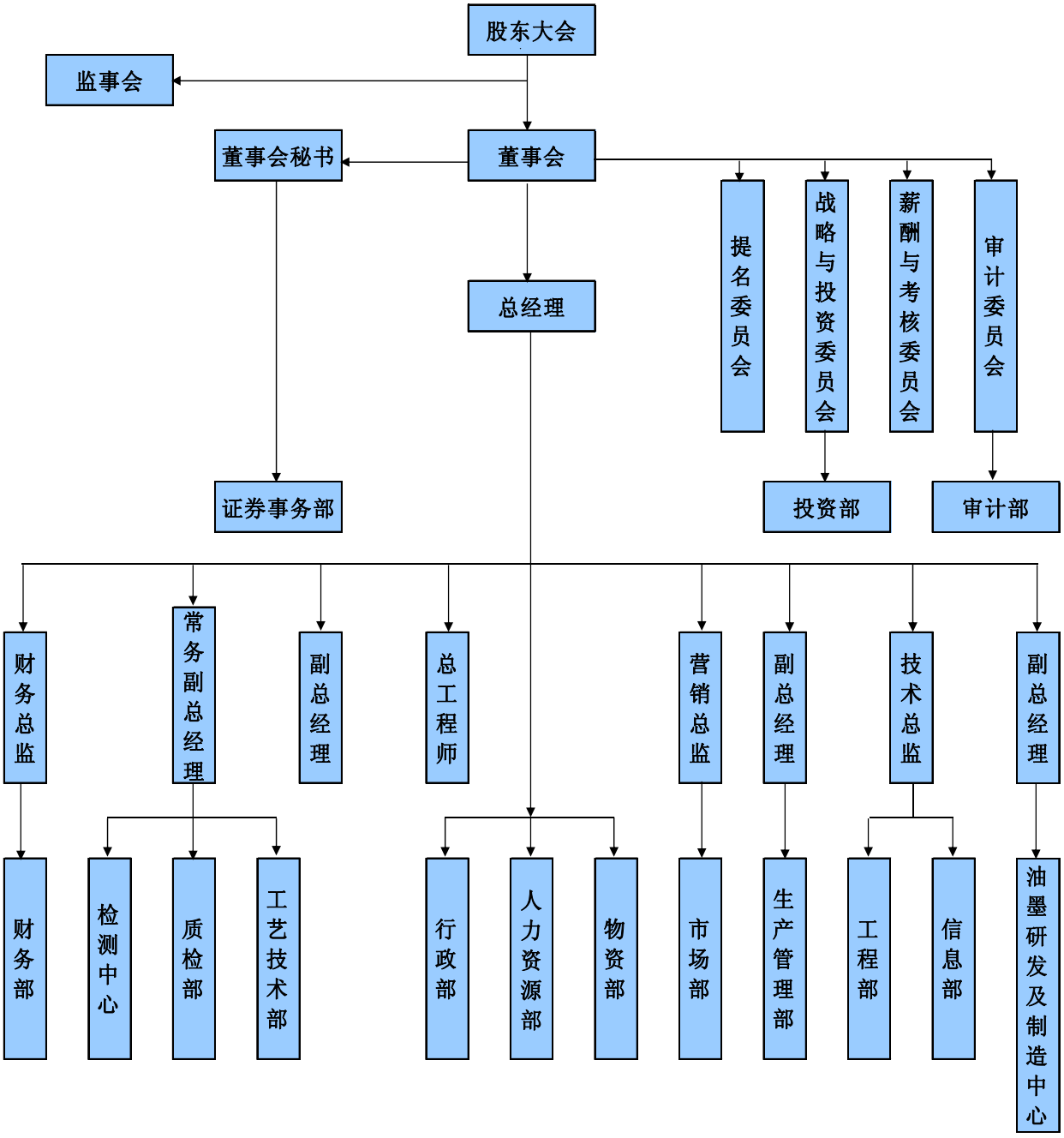
公司总股本为 50,000 万股，注册资本为 50,000 万元。各股东以其在东风有限的出资比例所对应的权益投入股份有限公司，按照在东风有限的出资比例持有股份有限公司的股份。

五、发行人组织结构

（一）发行人本次公开发行前的外部股权结构图



（二）内部组织结构图


股东大会
监事会
董事会秘书
董事会
提名委员会
战略与投资委员会
薪酬与考核委员会
审计委员会
总经理
证券事务部
投资部
审计部
财务总监
常务副总经理
副总经理
总工程师
营销总监
副总经理
技术总监
副总经理
财务部
检测中心
质检部
工艺技术部
行政部
人力资源部
物资部
市场部
生产管理部
工程部
信息部
油墨研发及制造中心

（三）主要职能部门工作职责

根据公司经营需要，公司设立的职能部门主要职责如下：

部门	职责
市场部	主要负责市场开拓与维护；业务计划的编制、跟进及反馈；与客户的沟通。
物资部	主要负责掌握市场信息，开拓新货源，优化进货渠道，降低采购费用；根据生产计划、存货情况制定物资供应计划并组织实施，进行合理采购；采购过程中的退、换货工作。物资部资料的保管与定期归档工作。
生产管理部	主要负责按计划组织生产和控制；设备的安全防护及本部门环境因素和危险源的识别及控制。
工艺技术部	主要负责新项目新课题的研发；制定技术规范及产品标准，为产品提供生产技术支持；做好客户的技术服务。
质检部	主要负责质量管理体系的建立、产品质量问题预防和质量问题处理。
检测中心	主要负责公司内部各部门日常送检样品的检测，对检测结果及服务的投诉及检测过程不符合事项的处理及纠正；协助其他部门进行技术开发、技术交流任务。
行政部	主要负责公司各种日常办公事务的计划、组织、协调与管理工作；企业文化建设工作，企业内部期刊内容的采编与制作；对外公共关系。
财务部	主要负责执行国家的财务、会计制度，公司的财务管理和会计核算、公司年度财务收支预算的编制和执行、公司的各项收支、审核、结算，以及公司生产经营的相关财务管理工作。
证券事务部	负责董事会日常信息协调工作，股东大会、董事会组织和准备工作，相关信息的汇集和审核、信息披露事务、投资者关系管理等工作。
投资部	隶属于战略与投资委员会，负责对公司投资项目的管理，对公司新项目投资方案的研究与制定，对公司所有投资项目运行的跟踪、监测与评价。
审计部	隶属于审计委员会，主要负责监督公司的内部审计制度及其实施；内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。
信息部	主要负责公司网络系统的维护、管理、数据信息处理，制定计算机管理的各种规章制度及必要的操作规程，以及内部信息沟通的管理，搜集市场信息，协助市场业务部门做好公司的市场开发、市场维护工作。
人力资源部	主要负责组织编制企业人力资源管理的相关制度，贯彻执行各项制度并定期修正；依据招聘需求组织进行筛选、面试、确定录用人员和上岗前的体检、培训；员工考勤及绩效管理。
工程部	主要负责对生产设备、监视和测量装置的归口管理；组织对设备、零部件的检验、安装与维修保养。
油墨研发及制造中心	负责水性油墨产品的研发生产，环保油墨新产品技术的研究与开发。

六、发行人分公司、控股子公司、参股公司情况

截至本招股说明书签署日，本公司拥有 6 家控股子公司，2 家参股公司，1 家分公司，基本情况如下：

（一）控股子公司情况

1、汕头市鑫瑞纸品有限公司

成立时间	2007 年 3 月 12 日	
注册资本	6,500 万元	
实收资本	6,500 万元	
住所	汕头市金平区金园工业区 2M4 片区 A、B 座及 13-02 片区 B、E、F 座	
经营范围	高档纸及纸板生产（新闻纸除外），环保用无机、有机和生物膜以及农膜新技术及新产品（光解膜、多功能膜及原料等）的开发与生产，进出口业务（不含进口分销业务）。	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万元)**	**比例(%)**
东风印刷	4,550.00	70.00
香港福瑞	1,950.00	30.00
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	444,112,863.71	353,307,158.04
净资产（元）	211,230,361.23	157,895,463.47
净利润（元）	113,522,111.23	60,065,102.24
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

2、延边长白山印务有限公司

成立时间	2005 年 7 月 20 日
注册资本	2,049.86 万美元
实收资本	2,049.86 万美元
住所	延吉市长白山东路 2700 号
经营范围	包装装潢印刷品印刷，其他印刷品印刷（不含出版物）（印刷经营许可证有效期限至 2011 年 12 月 12 日止），纸和纸板容器、工业产品的内衬包装及其他浆膜制品制造。

股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万美元)**	**比例(%)**
东风印刷	1,229.916	60.00
香港福瑞	819.944	40.00
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	239,581,071.74	244,268,987.29
净资产（元）	196,037,376.58	181,217,345.79
净利润（元）	42,654,410.22	17,156,842.56
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

3、贵州西牛王印务有限公司

成立时间	2001 年 4 月 3 日	
注册资本	6,100 万元	
实收资本	6,100 万元	
住所	贵州省贵阳市改茶工业区后坝路	
经营范围	生产纸包装印刷产品，商标设计与制作，开发新包装产品，商标印刷，销售本企业自产产品。	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万元)**	**比例(%)**
东风印刷	1,830.00	30.00
香港福瑞	1,808.10	29.64
贵州永吉印务股份有限公司	1,350.00	22.13
贵州黄果树企业有限公司	1,111.90	18.23
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	148,579,704.76	147,274,483.78
净资产（元）	127,390,260.64	105,835,730.34
净利润（元）	47,088,095.32	20,345,469.70
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

贵州西牛王股东贵州黄果树企业有限公司为发行人主要客户贵州中烟工业有限责任公司的子公司。报告期内贵州西牛王烟标产品销售的主要客户为贵州中烟工业有限责任公司，其各期销售产品名称、数量、金额如下：

产品名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）
A产品	1, 725. 28	5, 279. 06	3, 050. 80	9, 597. 12	2, 284. 90	7, 354. 95	2, 970. 27	9, 875. 51
B产品	1, 180. 41	645. 69	5, 477. 88	2, 996. 45	6, 761. 25	3, 698. 46	4, 547. 20	2, 487. 36
C产品	1, 881. 46	1, 157. 82	2, 786. 58	1, 721. 30	2, 588. 97	1, 637. 47	1, 042. 15	659. 14
其他烟标产品	1, 120. 67	1, 659. 57	2, 649. 24	4, 051. 13	2, 964. 54	4, 278. 41	2, 543. 73	1, 578. 17
合计	5, 907. 82	8, 742. 14	13, 964. 50	18, 366. 00	14, 599. 66	16, 969. 29	11, 103. 35	14, 600. 18

4、香港福瑞投资有限公司

成立时间	2005 年 8 月 12 日	
注册资本	1 万港元	
实收资本	3,923.34 万美元	
住所	香港德辅道中 259 至 265 号海外信托银行大厦 1 楼 1A 室	
经营范围	实业投资	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万港元)**	**比例(%)**
东风印刷	1.00	100.00
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	323,388,855.83	381,038,031.38
净资产（元）	323,388,855.83	381,038,031.38
净利润（元）	216,388,124.03	59,746,981.83
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

5、云南东佳印务有限公司

成立时间	2011 年 1 月 31 日	
注册资本	2,000 万元	
实收资本	2,000 万元	
住所	云南省安宁市中华路 107 号 405 室	
经营范围	印刷制品的销售	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万元)**	**比例(%)**
东风印刷	2,000.00	100.00

财务数据	2011 年 6 月 30 日/2011 年 1~6 月
总资产（元）	20,035,966.02
净资产（元）	19,998,283.02
净利润（元）	-1,716.98
以上财务数据是否经审计	是
审计机构名称	苏亚金诚

6、佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司

成立时间	2011 年 2 月 12 日	
注册资本	200 万元	
实收资本	200 万元	
住所	深圳市南山区登良路南油第二工业区 206 栋 7 层 707 室	
经营范围	广告业务；平面设计、品牌策划。	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万元)**	**比例(%)**
东风印刷	200.00	100.00
财务数据	**2011 年 6 月 30 日/2011 年 1~6 月**	
总资产（元）	1,829,956.93	
净资产（元）	1,826,948.63	
净利润（元）	-173,051.37	
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

（二）分公司情况

1、汕头东风印刷股份有限公司深圳分公司

成立时间	2007 年 5 月 17 日
住所	深圳市宝安区沙井街道办丽城科技工业园 F 栋二层
经营范围	从事公司经营范围内的联络、咨询等业务

（三）参股公司情况

1、广西真龙彩印包装有限公司

成立时间	1995 年 7 月 19 日	
注册资本	10,000 万元	
实收资本	10,000 万元	
住所	广西贺州市富川县富阳镇民族路 12 号	
经营范围	制版印刷（凭许可证有效期经营）	
股东及持股比例		
股东名称	**出资金额(万元)**	**比例(%)**
广西中烟工业有限责任公司	5,100.00	51.00
香港福瑞	4,900.00	49.00
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	368,752,221.70	433,653,752.48
净资产（元）	281,252,524.19	232,264,179.64
净利润（元）	125,893,183.18	73,046,739.32
以上财务数据是否经审计	是	
审计机构名称	苏亚金诚	

报告期内广西真龙烟标主要客户为广西中烟工业有限责任公司、广东中烟工业有限责任公司，其各期销售产品名称、数量、金额如下：

报告期内对广西中烟工业有限责任公司销售

产品名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）
A系列	3, 029. 95	7, 789. 40	6, 208. 72	15, 931. 12	5, 441. 57	17, 087. 42	5, 662. 78	19, 236. 43
B系列	4, 976. 66	5, 932. 07	14, 099. 98	16, 341. 17	16, 257. 16	18, 323. 83	15, 292. 67	17, 391. 91
C系列	1, 187. 82	4, 499. 12	1, 345. 34	5, 740. 20	1, 733. 26	7, 596. 79	563. 78	2, 502. 69
其他烟标	3, 334. 58	7, 432. 30	5, 016. 06	7, 860. 65	5, 046. 26	9, 333. 43	6, 716. 62	10, 090. 00
合计	12, 529. 00	25, 652. 89	26, 670. 11	45, 873. 14	28, 478. 26	52, 341. 47	28, 235. 84	49, 221. 03

报告期内对广东中烟工业有限责任公司销售

产品名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）	数量（万套）	金额（万元）
D系列	1, 238. 32	836. 13	3, 111. 70	2, 101. 06	3, 478. 04	2, 348. 42	1, 776. 86	1, 199. 76
E系列	1, 985. 98	1, 389. 85	4, 091. 83	2, 864. 76	2, 483. 05	1, 738. 43	—	—
F系列	534. 40	325. 21	594. 87	362. 00	—	—	—	—
其他烟标	—	7. 79	—	—	—	—	—	—
合计	3, 758. 70	2, 558. 98	7, 798. 39	5, 327. 82	5, 961. 10	4, 086. 85	1, 776. 86	1, 199. 76

2、汕头市金平区汇天小额贷款有限公司

成立时间	2009 年 12 月 7 日	
注册资本	10,000 万元	
实收资本	10,000 万元	
住所	汕头市金平区金砂路 99 号君悦华庭 1 栋 101，201 号房	
经营范围	办理各项小额贷款（不得跨县域经营，不得吸收或变相吸收公众存款和组织或参与任何名义、形式的集资活动）;（经营范围中凡涉专项规定持有效专批证件方可经营）	
股东及持股比例		
股东名称	**出资额（万元）**	**持股比例（%）**
东风印刷	1,900.00	19.00
自然人股东	8,100.00	81.00
财务数据	**2010 年 12 月 31 日/2010 年度**	**2011年6月30日/2011年1~6月**
总资产（元）	102,644,684.02	135,304,961.65
净资产（元）	101,702,864.35	104,553,233.72
净利润（元）	1,702,864.35	2,850,369.37
以上财务数据是否经审计	是	否
审计机构名称	广东中乾会计师事务所	-

截至本招股说明书签署日，公司及关联方合计持有汇天小额39%的股权，其中，公司直接持有比例为19%，董事黄佳儿之妻吴岚、黄炳泉之妻黄娟分别持有10%的股权，公司系汇天小额第一大股东。由于股权比较分散，汇天小额没有实际控制人，其经营决策由股东及管理层按有关规定执行。

小额贷款公司是国家、省、市各级政府为完善金融服务体系，解决小型企业融资困难而大力提倡、扶持的新型产业。各级政府鼓励经营规范、实力较强的企

业作为发起人参股小额贷款公司。根据广东省人民政府粤府（2009）5号文件《关于开展小额贷款公司试点工作的实施意见》，汕头市仅在辖下每个区县设立一家小额贷款公司，公司是汕头市重点企业，因而作为发起人参与投资设立汇天小额。

汇天小额自2009年12月7日成立以来，股权结构未发生变化，与公司未发生任何关联交易，与公司董事黄佳儿之妻吴岚、黄炳泉之妻黄娟亦未发生任何交易或往来；汇天小额以其自有资金从事办理各项小额贷款，与公司从事的烟标印刷业务并无关系。

为了防范公司资金被用于小额贷款方面业务，一方面，公司已通过《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》和《防范大股东及其关联方占用公司资金管理办法》等相关制度的建立完善了关联交易决策权限和程序，严格规避关联方资金占用情形；另一方面，根据《广东省小额贷款公司管理办法(试行)》第二十六条规定“小额贷款公司的主要资金来源只能是股东缴纳的资本金、捐赠资金；或者从不超过 2 个银行业金融机构融入的资金，但余额不得超过公司资本净额的 50%。”小额贷款公司对外发放贷款的资金来源只能是自有注册资金、捐赠资金或者向银行申请的贷款，且对余额有严格指标限制，从而杜绝了小额贷款通过往来获取资金来源的可能。

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人情况

公司由香港东风投资、东捷控股、华青投资、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易及易畅投资 8 名法人股东共同作为发起人，以发起方式设立股份有限公司。

1、香港东风投资持有公司本次公开发行前股份 30,245 万股，占本次公开发行前总股本的比例 60.49%。成立时间为 2006 年 5 月 12 日，注册资本为 1 万港元，董事为黄晓鹏，注册地址和主要经营地址为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，主营业务为企业股权投资。股东构成及持股比例为黄炳文持有 33%股权，黄佳儿持有 33%股权，黄晓鹏持有 34%股权。截至 2010 年 12 月 31 日，经苏亚金诚审计的香港东风投资的总资产为 2,607,289,712.02 元，净资产为

1,722,322,704.44 元，2010 年实现净利润 459,684,365.91 元；截至 2011 年 6 月 30 日，经苏亚金诚审计的香港东风投资的总资产为 2,930,693,016.92 元，净资产为 1,995,877,497.06 元，2011 年 1～6 月实现净利润 256,331,636.54 元。

2、东捷控股持有公司本次公开发行前股份 4,950 万股，占本次公开发行前总股本的比例 9.9%。成立时间为 2010 年 8 月 19 日，注册资本为 1 万港元，董事为黄炳贤，注册地址和主要经营地址为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，主营业务为从事贸易、实业投资。股东构成为黄炳贤持股 100%。截至 2010 年 12 月 31 日，东捷控股未经审计的总资产为 43,206,094.19 港元，净资产为 -3,023,851.81 港元，2010 年实现净利润-3,023,852.81 港元；截至 2011 年 6 月 30 日，东捷控股未经审计的总资产为 43,206,094.19 港元，净资产为-3,023,851.81 港元，2011 年 1～6 月实现净利润 0 港元。

3、华青投资持有公司本次公开发行前股份 4,000 万股，占本次公开发行前总股本的比例 8%。成立时间为 2007 年 7 月 2 日，注册资本为 1,000 万元，法定代表人为刘壮青，注册地址和经营地址为汕头市澄海区德政路宜馨花园二期 16 栋二层 201 号，主营业务为进行工业、商业投资。股东构成为刘壮青持股 70%，刘绍香持股 30%。

刘壮青，男，中国国籍，身份证号码为 44050719861127****。2007 年至 2009 年担任宜华木业美国分公司产品研发部经理、IT 部经理；2009 年至 2010 年担任宜华企业（集团）有限公司副总裁；2010 年至今担任广东省宜华木业股份有限公司副董事长、总经理。

刘绍香，女，中国国籍，身份证号码为 44052119730906****。2005 年至今担任宜华企业（集团）有限公司财务部副总监。

截至 2010 年 12 月 31 日，华青投资未经审计的总资产为 322,013,391.81 元，净资产为 9,781,516.88 元，2010 年实现净利润-112,618,21 元；截至 2011 年 6 月 30 日，华青投资未经审计的总资产为 322,122,297.26 元，净资产为 12,050,422.33 元，2011 年 1～6 月实现净利润 2,268,905.45 元。

4、恒泰投资持有公司本次公开发行前股份 3,865 万股，占本次公开发行前总股本的比例 7.73%。成立时间为 2010 年 8 月 4 日，注册资本为 3,000 万元，法定代表人为黄炳泉，注册地址和主要经营地址为汕头市金平区金园工业城 3B1，3B2 片区厂房 306 房，主营业务为实业、能源项目投资。股东构成及出资比例为

汕头东勋持股 87.05%，汕头隆鑫持股 5.18%，汕头卓鑫持股 2.59%，汕头鸿鑫持股 2.59%，汕头创鑫持股 2.59%。汕头东勋的股东为黄炳泉，持股 100%；汕头隆鑫的股东为陈育坚，持股 100%；汕头卓鑫的股东为曾庆鸣，持股 100%；汕头鸿鑫的股东为曾庆通，持股 100%；汕头创鑫的股东为黄晓煌，持股 100%。截至 2010 年 12 月 31 日，恒泰投资未经审计的总资产为 29,956,812.11 元，净资产为 29,956,812.11 元，2010 年实现净利润-43,187.89 元；截至 2011 年 6 月 30 日，恒泰投资未经审计的总资产为 30,005,741.49 元，净资产为 29,957,361.49 元，2011 年 1～6 月实现净利润 549.38 元。

5、泰华投资持有公司本次公开发行前股份 2,355 万股，占本次公开发行前总股本的比例 4.71%。成立时间为 2010 年 8 月 5 日，注册资本为 1 万港元，董事为黄晓琳，注册地址和主要经营地址为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，主要从事实业投资。股东构成为黄晓琳持股 100%。截至 2010 年 12 月 31 日，泰华投资未经审计的总资产为 22,562,540.00 港元，净资产为-1,442,959.00 港元，2010 年实现净利润-1,442,960.00 港元；截至 2011 年 6 月 30 日，泰华投资未经审计的总资产为 22,562,540.00 港元，净资产为-1,446,609.00 港元，2011 年 1～6 月实现净利润-3,650.00 港元。

6、泰丰投资持有公司本次公开发行前股份 2,265 万股，占本次公开发行前总股本的比例 4.53%。成立时间为 2010 年 8 月 4 日，注册资本为 1,800 万元，法定代表人为黄炳泉，注册地址和主要经营地址为汕头市金平区金园工业城 3B1，3B2 片区厂房 412 房，主营业务为实业、能源项目投资。股东构成如下：

序号	股东姓名或名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	汕头东勋	989.37	54.97
2	王培玉	79.47	4.42
3	陈兰	63.576	3.53
4	陆维强	63.576	3.53
5	廖志敏	63.576	3.53
6	王艾莉	63.576	3.53
7	邓夏恩	63.576	3.53
8	李治军	63.576	3.53
9	袁贻宇	39.744	2.21
10	李建新	39.744	2.21

11	苏跃进	39.744	2.21
12	周兴	39.744	2.21
13	龚立朋	39.744	2.21
14	谢名优	39.744	2.21
15	黄江伟	27.81	1.55
16	廖晓毅	27.81	1.55
17	郑建武	27.81	1.55
18	彭新良	27.81	1.55
合计		**1,800.00**	**100.00**

截至 2010 年 12 月 31 日，泰丰投资未经审计的总资产为 17,970,019.52 元，净资产为 17,970,019.52 元，2010 年实现净利润-29,980.48 元；截至 2011 年 6 月 30 日，泰丰投资未经审计的总资产为 17,999,354.41 元，净资产为 17,971,034.41 元，2011 年 1～6 月实现净利润 1,014.89 元。

7、东恒贸易持有公司本次公开发行前股份 2,120 万股，占本次公开发行前总股本的比例 4.24%。成立时间为 2010 年 7 月 12 日，注册资本为 2,800 万元，法定代表人为许一涵，注册地址和主要经营地址为汕头市金平区金园工业城 4A3-2 片区厂房 101 房，主营业务为“销售：日用百货、五金交电、塑料制品、文教用品；商务咨询；企业管理咨询；投资实业”。股东构成为许一涵持股 100%。截至 2010 年 12 月 31 日，东恒贸易未经审计的总资产为 27,990,833.04 元，净资产为 27,990,833.04 元，2010 年实现净利润-9,166,96 元；截至 2011 年 6 月 30 日，东恒贸易未经审计的总资产为 28,005,725.64 元，净资产为 27,979,175.64 元，2011 年 1～6 月实现净利润-11,657.40 元。

8、易畅投资持有公司本次公开发行前股份 200 万股，占本次公开发行前总股本的比例 0.40%。成立时间为 2006 年 1 月 16 日，注册资本为 1,000 万元，法定代表人为郭瑜，注册地址和主要经营地址为上海市外高桥保税区日樱北路 499 号一楼 9J 部位，主要从事实业及投资咨询。股东构成为郭瑜持股 90%，张超持股 10%。

郭瑜，女，中国国籍，身份证号码为 35010219600127****。2004 年起担任福州艾思达通讯技术有限公司董事长；2010 年起为易畅投资法定代表人。

张超，男，中国国籍，身份证号码为 35010219600619****。2004 年起担任福州艾思达通讯技术有限公司总经理。

截至 2010 年 12 月 31 日，易畅投资经上海东信会计师事务所审计的总资产为 234,207,566.72 元，净资产为 4,679,391.32 元，2010 年实现净利润-2,839,903,96 元；截至 2011 年 6 月 30 日，易畅投资未经审计的总资产为 235,955,513.40 元，净资产为 2,267,202.14 元，2011 年 1～6 月实现净利润-2,412,189.18 元。

（二）持有发行人 5%以上股份的主要股东情况

持有公司 5%以上股份的股东分别为香港东风投资、东捷控股、华青投资和恒泰投资。

（三）控股股东与实际控制人

公司控股股东为香港东风投资，实际控制人为黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏。黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏通过香港东风投资间接持有公司本次公开发行前合计 302,450,000 股，占本次公开发行前总股本的 60.49%，占本次公开发行后总股本的 54.40%。其基本情况如下：

序号	实际控制人姓名	国籍	拥有境外居留权情况	护照号	住所
1	黄炳文	澳大利亚	拥有香港居民身份	E30158**	汕头市金砂东路信德华大厦
2	黄佳儿	澳大利亚		E30018**	汕头市金平区玫瑰园
3	黄晓鹏	澳大利亚		E10283**	汕头市金砂东路信德华大厦

控股股东和实际控制人直接或间接持有的公司本次公开发行前的股份不存在质押或其他有争议的情况。

（四）控股股东与实际控制人控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东与实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏控制的其他企业为：

序号	关联企业	主营业务	股东名称	持股比例(%)
1	香港东风资源	实业投资	黄炳文	33.00
			黄佳儿	34.00
			黄晓鹏	33.00
2	恒鑫物资	一般商品批发零售	香港东风投资	100.00
3	佳泰物资	一般商品批发零售	香港东风投资	100.00

序号	关联企业	主营业务	股东名称	持股比例(%)
4	万裕物资	一般商品批发零售	香港东风投资	96.80
			东风资源	3.20
5	泰瑞物资	一般商品批发零售	香港东风投资	100.00
6	东鸿锌业	锌的冶炼、加工及自产产品的销售	香港东风资源	70.00
7	香港鑫盛资源	实业投资	黄晓鹏	100.00
8	万福物资	一般商品批发零售	香港鑫盛资源	100.00

1、香港东风资源

2006 年 5 月 30 日成立，注册资本为 1 万港元，注册地和主要经营所在地为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，经营范围为实业投资。截至 2010 年 12 月 31 日，香港东风资源经林国鸿会计师事务所审计的总资产为 39,405,177.93 港元，净资产为 13,784,680.45 港元，2010 年实现净利润-14,028,486.01 港元；截至 2011 年 6 月 30 日，香港东风资源未经审计的总资产为 39,598,877.93 港元，净资产为 13,784,380.45 港元，2011 年 1～6 月实现净利润-300.00 港元。

2、恒鑫物资

2010 年 4 月 16 日成立，注册资本为 31,116.652 万元，实收资本为 31,116.652 万元，注册地和主要生产经营所在地为房汕头市金平区金园工业城 3B1、3B2 片区厂房 308 房，经营范围为工艺品的批发零售（不设店铺经营，涉及配额许可证管理、专项管理的商品按有关规定办理后方可经营）。截至 2010 年 12 月 31 日，恒鑫物资经苏亚金诚审计的总资产为 299,358,202.83 元，净资产为 299,358,202.83 元，2010 年实现净利润-11,808,317.26 元；截至 2011 年 6 月 30 日，恒鑫物资经苏亚金诚审计的总资产为 299,358,014.95 元，净资产为 299,358,014.95 元，2011 年 1～6 月实现净利润-187.88 元。

3、佳泰物资

2010 年 4 月 27 日成立，注册资本为 34,000 万元，实收资本为 34,000 万元，注册地和主要生产经营所在地为汕头市金平区金园工业城 3B1、3B2 厂房 208 房，经营范围为工艺品的批发零售（不设店铺经营，涉及配额许可证管理、专项管理的商品按有关规定办理后方可经营）。截至 2010 年 12 月 31 日，佳泰物资经苏亚金诚审计的总资产为 327,076,659.32 元，净资产为 327,076,659.32 元，2010 年实

现净利润-12,923,340.68 元；截至 2011 年 6 月 30 日，佳泰物资经苏亚金诚审计的总资产为 327,076,153.00 元，净资产为 327,076,153.00 元，2011 年 1～6 月实现净利润-506.32 元。

4、万裕物资

2010 年 3 月 25 日成立，注册资本为 31,293.0307 万元，实收资本为 31,293.0307 万元，注册地和主要生产经营所在地为汕头市金平区金园工业城 3B1、3B2 厂房 108 房，经营范围为塑料制品、体育用品、五金交电、工艺品的批发、零售（不设店铺，涉及专项管理的按有关规定办理后方可经营）。截至 2010 年 12 月 31 日，万裕物资经苏亚金诚审计的总资产 305,694,829.57 元、净资产 301,194,829.57 元、2010 年实现净利润-11,735,477.98 元；截至 2011 年 6 月 30 日，万裕物资经苏亚金诚审计的总资产为 305,651,916.95 元，净资产为 301,151,916.95 元，2011 年 1～6 月实现净利润-42,912.62 元。

5、泰瑞物资

2010 年 10 月 18 日成立，注册资本为 14,802.1596 万元，实收资本为 14,802.1596 万元，注册地和主要生产经营所在地为汕头市金平区金园工业城 3B1、3B2 厂房 203 房，经营范围为工艺品的批发零售（不设店铺经营，涉及配额许可证管理、专项管理的商品按有关规定办理后方可经营）。截至 2010 年 12 月 31 日，泰瑞物资经苏亚金诚审计的总资产 142,380,164.50 元、净资产 142,380,164.50 元、2010 年实现净利润-5,641,432.00 元；截至 2011 年 6 月 30 日，泰瑞物资经苏亚金诚审计的总资产为 142,337,259.16 元，净资产为 142,337,259.16 元，2011 年 1～6 月实现净利润-42,905.34 元。

6、东鸿锌业

2007 年 4 月 9 日成立，注册资本为 10,526.426 万元，实收资本为 10,526.426 万元，注册地和主要经营所在地为云南省临沧市镇康县勐捧镇。截至 2010 年 12 月 31 日，东鸿锌业经广西正德会计师事务所有限公司审计的总资产 318,139,559.94 元、净资产 43,532,762.83 元、2010 年实现净利润-18,743,181.01 元；截至 2011 年 6 月 30 日，东鸿锌业未经审计的总资产为 336,087,506.63 元，净资产为 29,601,400.97 元，2011 年 1～6 月实现净利润-13,931,361.86 元。

7、香港鑫盛资源

2006 年 8 月 2 日成立，注册资本为 1 万港元，注册地和主要生产经营所在地为香港湾仔告士打道 200 号银基中心 9 楼，经营范围为实业投资。截至 2010 年 12 月 31 日，香港鑫盛资源未经审计的总资产 382,833,732.64 港元、净资产-68,621.36 港元、2010 年实现净利润-11,050.00 港元；截至 2011 年 6 月 30 日，香港鑫盛资源未经审计的总资产为 382,833,432.64 港元，净资产为-68,921.36 港元，2011 年 1～6 月实现净利润-300.00 港元。

8、万福物资

2007 年 12 月 13 日成立，注册资本 33,600 万元，实收资本 33,600 万元，注册地和主要生产经营所在地为汕头市金平区金园工业城 3B1、3B2 片区厂房一层 105 房，经营范围为塑料制品、体育用品、五金交电、礼品的批发及零售（不设店铺经营，设计配额许可证管理，专项规定管理的商品按国家有关规定办理）。截至 2010 年 12 月 31 日，万福物资经广东中乾会计师事务所审计的总资产 703,767,109.73 元、净资产 335,164,750.55 元、2010 年实现净利润-189,059.73 元；截至 2011 年 6 月 30 日，万福物资未经审计的总资产为 744,692,683.94 元，净资产为 335,056,313.15 元，2011 年 1～6 月实现净利润-108,437.40 元。

八、关于本次发行的股本情况

（一）本次发行情况

截至本招股书签署之日，公司总股本为 50,000 万股，本次拟发行人民币普通股 5,600 万股，占发行后公司总股本的 10.07%。本次发行前后的股本结构如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
1	香港东风投资	302,450,000	60.49	302,450,000	54.40
2	东捷控股	49,500,000	9.90	49,500,000	8.90
3	华青投资	40,000,000	8.00	40,000,000	7.19
4	恒泰投资	38,650,000	7.73	38,650,000	6.95
5	泰华投资	23,550,000	4.71	23,550,000	4.24
6	泰丰投资	22,650,000	4.53	22,650,000	4.07
7	东恒贸易	21,200,000	4.24	21,200,000	3.81
8	易畅投资	2,000,000	0.40	2,000,000	0.36

序号	股东名称	发行前		发行后	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
社会公众股		—	—	56,000,000	10.07
合计		**500,000,000**	**100.00**	**556,000,000**	**100.00**

（二）前十大股东及前十名自然人股东及其在发行人处担任职务情况

本次发行前，公司股东全部为法人股东，前十名股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	香港东风投资	302,450,000	60.49
2	东捷控股	49,500,000	9.90
3	华青投资	40,000,000	8.00
4	恒泰投资	38,650,000	7.73
5	泰华投资	23,550,000	4.71
6	泰丰投资	22,650,000	4.53
7	东恒贸易	21,200,000	4.24
8	易畅投资	2,000,000	0.40

（三）国有股份、外资股份和战略投资者持有股份情况

公司无国有股份和战略投资者持有股份情况。

公司外资股份包括香港东风投资所持的 30,245 万股，东捷控股所持的 4,950 万股及泰华投资所持的 2,355 万股。上述外资股份占发行前公司总股本的比例为 75.10%。

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前公司股东均为法人股东，其中香港东风投资系公司控股股东，由公司实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏投资设立，其余法人股东分别为东捷控股、恒泰投资、泰丰投资、泰华投资、东恒贸易、华青投资、易畅投资。

黄炳文与黄佳儿、黄晓鹏为父子关系；黄炳文与东捷控股的股东黄炳贤为兄弟关系；黄炳文与恒泰投资及泰丰投资的实际控制人黄炳泉为兄弟关系；黄炳文与泰华投资的股东黄晓琳为父女关系；黄晓鹏与东恒贸易股东许一涵为夫妻关系；恒泰投资的参股股东汕头隆鑫的股东陈育坚为黄炳文之弟媳；恒泰投资的参

股股东汕头卓鑫的股东曾庆鸣为黄炳文配偶之弟；恒泰投资的参股股东汕头鸿鑫的股东曾庆通为黄炳文配偶之弟；黄炳文与恒泰投资的参股股东汕头创鑫的股东黄晓煌为叔侄关系。

除上述说明之外，华青投资、刘壮青、刘绍香、易畅投资、郭瑜、张超等其他股东之间不存在关联关系。

序号	股东名称	持股数量（股）	直接持股比例（%）	关联关系
1	香港东风投资	302,450,000	60.49	由黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏投资设立
2	东捷控股	49,500,000	9.90	黄炳文与股东黄炳贤为兄弟关系
3	华青投资	40,000,000	8.00	无关联关系
4	恒泰投资	38,650,000	7.73	恒泰投资最终自然人股东黄炳泉为黄炳文兄弟，陈育坚为黄炳文弟媳，曾庆鸣为黄炳文配偶的兄弟，曾庆通为黄炳文配偶的兄弟，黄晓煌为黄炳文侄子
5	泰华投资	23,550,000	4.71	黄炳文与股东黄晓琳为父女关系
6	泰丰投资	22,650,000	4.53	黄炳文与泰丰投资最终股东黄炳泉为兄弟关系
7	东恒贸易	21,200,000	4.24	股东许一涵为黄晓鹏配偶
8	易畅投资	2,000,000	0.40	无关联关系

（五）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

公司控股股东香港东风投资有限公司、实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

公司股东东捷控股有限公司、泰华投资有限公司、汕头市东恒贸易发展有限公司、汕头市泰丰投资有限公司、汕头市恒泰投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

公司股东汕头市华青投资控股有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份13,350,000股，也不由发行人回购其直接或间接持有的该部分股份；自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份另外26,650,000股，也不由公司回购其所持有的该部分股份。

公司股东上海易畅投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的股份。

公司间接自然人股东黄炳贤、黄炳泉、黄晓琳、许一涵、黄晓煌、曾庆鸣、曾庆通、陈育坚、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立朋、黄江伟、邓夏恩、谢名优、陈兰、王艾莉、袁贻宇、廖晓毅、郑建武、彭新良承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其直接或间接持有的股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的黄佳儿、黄炳文、黄炳贤、黄炳泉、王培玉、李治军、陆维强、廖志敏、李建新、苏跃进、周兴、龚立朋、黄江伟、邓夏恩、谢名优还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其持有的本公司股份。

九、发行人内部职工股、工会持股、职工持股会、委托持股情况

自公司成立至招股说明书签署日止，未发行过内部职工股，不存在工会持股、职工持股会持股、委托持股或股东数量超过两百人的情况。

十、员工及其社会保障情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司及下属子公司员工总数为 1,108 人。具体构成情况如下：

（一）员工结构情况

1、专业结构分布

类别	人数（人）	占员工总数比例（%）
生产人员	702	63.36
销售人员	26	2.35
技术人员	172	15.52
管理人员	187	16.88

财务人员	21	1.90
合计	**1,108**	**100**

2、受教育程度分布

类别	人数（人）	占员工总数比例（%）
硕士及以上	6	0.54
大专及本科	279	25.18
中专、技校及以下	823	74.28
合计	**1,108**	**100**

3、年龄分布

类别	人数（人）	占员工总数比例（%）
30岁以下	508	45.85
31~40岁	419	37.82
41~50岁	133	12.00
51岁以上	48	4.33
合计	**1,108**	**100**

（二）发行人遵守有关劳动法律法规的情况

1、劳动守法情况

公司按照《中华人民共和国劳动合同法》和国家及地方政府的有关规定，与全体员工签订了《劳动合同书》，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司在报告期内未涉及劳动仲裁、劳动争议引起的诉讼或出现因违反劳动法律法规受到相关部门处罚的情形。

2、社保和住房公积金缴纳情况

报告期内，公司及控股子公司已分别根据《社会保险费征缴暂行条例》（国务院令第259 号）、《住房公积金管理条例》的相关规定，在所在地社会保险管理机构与住房公积金管理中心办理了社会保险登记缴存登记并为员工缴纳各类社会保险和住房公积金。

报告期内，公司有部分员工因新入职、短期工作身份、或家在外地、或已在外单位参保、或个人原因不愿意在工作所在地缴纳社保和住房公积金等原因，不愿意以发行人单位员工身份参加社会保险和住房公积金。公司及控股子公司存在

个别员工因个人原因不愿意在工作所在地缴纳社保和住房公积金，相关员工已就自愿放弃缴纳社保和住房公积金事宜出具声明。

截至2011年8月31日，公司在册员工1112人，当月公司已为1045人缴纳了养老、失业、工伤、生育、医疗等社会保险费与住房公积金。公司未为其余67人缴纳社会保险和住房公积金的原因为：49人系新入职员工，相关社保缴纳手续正在办理中；18人系退休、外籍员工或在其他单位办理了社保缴纳手续或住房公积金原因未缴纳。

3、社保和住房公积金相关机构证明

汕头市社会保险基金管理局金平分局、汕头市金平区人力资源和社会保障局、延吉市社会保险事业管理局、延吉市社会医疗保险管理局、延边朝鲜自治州住房公积金管理中心、贵阳市云岩区人力资源和社会保障局、贵阳市住房公积金管理中心等有关部门已分别对报告期内公司及控股子公司缴纳社会保险费用情况出具了符合相关法律法规规定的证明。

保荐机构和发行人律师核查意见：发行人已依法办理社会保险和住房公积金登记手续，并按照相关法律法规为其员工缴纳社会保险费用和住房公积金费用，不存在欠缴情形，也不存在违反劳动保障法律法规的情况。有关社会保障主管部门出具了发行人已按照有关法律法规要求参加社会保险并未受行政处罚的证明，有关住房公积金主管部门出具了发行人已缴纳住房公积金并未受行政处罚的证明；实际控制人已承诺承担因此可能给公司带来的潜在风险和损失，发行人不会因此存在重大偿债风险和行政处罚风险，不会对发行人本次发行与上市构成实质性法律障碍。

（三）发行人控股股东、实际控制人出具的承诺

公司控股股东及实际控制人已分别出具书面承诺：“如应有权部门要求或决定，发行人因未为员工缴纳社会保险金、住房公积金而承担任何罚款或损失，承诺人愿承担上述所有补缴金额、承担任何罚款或损失赔偿责任。”

十一、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

（一）股份锁定承诺

详见本节“八、（五）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”。

（二）员工社保承诺

详见本节“十、（三）发行人控股股东、实际控制人出具的承诺”。

（三）避免同业竞争承诺

详见“第七节 一、（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺”。

第六节 业务与技术

一、公司主营业务及其变化情况

公司是国内综合实力领先的包装印刷服务供应商，主要从事以中高档烟标产品为代表的高端包装印刷产品的设计、生产和销售。通过产业链的反向延伸与整合，公司将以环保生态型纸张与高防伪性环保膜为特色的原材料研制、包装印刷设计方案、包装印刷产品制造与质量控制三者结合，形成统一的专业包装印刷服务系统，为客户提供高稳定性、大批量、多批次、高精度和环保性强的高端包装印刷产品与服务。

公司的设备实力为公司稳定、快速、大批量的生产奠定了基础。公司从事印刷包装行业多年，生产技术团队具有丰富的印刷生产运营经验，公司能够为各类客户提供快速、灵活、高效的包装印刷服务。作为业内技术领先的包装印刷服务供应商，公司高度重视印刷产业技术研发、防伪技术开发以及新材料应用，拥有激光全息图像载体的定位印刷设备和方法等 25 项专利，其中发明专利 11 项。

公司长期从事印刷包装业务，并获得了国内外一系列荣誉：2002 年获得美国包装业最高奖“世界之星”奖；2004 年胶印联线水性上光油技术被列入“国家火炬计划”；2005 年被国家科技部认定为“国家火炬计划重点高新技术企业”；2006 年“云烟（印象棕）”获得上海烟印杯“2005 年中国十大烟标”称号；2008 年长白山（红软）条盒被“中国烟草学会”及“中国收藏家协会”评为金奖；2010 年公司和鑫瑞纸品被认定为高新技术企业；2011 年获得“2010 年中国十大烟标最佳工艺创新奖”、“2010 年中国十大烟标金奖”等等。

公司重视产、学、研的结合与互动，与国内高校建立了良好的合作关系，2008 年与四川大学等单位共同申报了产学研行业共性重大专题项目。公司正在研发的项目包括专版全息防伪凹印定位印刷、印刷品残留物 VOCs 控制等项目。

公司主营业务为烟标印制及相关包装材料的设计、生产与销售，报告期内未发生变化。

二、公司所处行业的基本情况

公司属于印刷包装行业，产品包括烟标印制产品及相关包装材料。

（一）行业管理体制与行业政策

1、行业管理体制

印刷包装行业是一个市场化程度较高、行业集中度较低的行业，相关主管部门或自律性组织主要为新闻出版总署、中国印刷技术协会与中国包装联合会等。

2、国家行业政策

本公司所处的印刷包装行业受到国家产业政策支持，其中，印刷业已被我国《文化产业振兴规划》列为今后重点发展的九大文化产业之一。国务院有关部门多次出台鼓励发展和规范包装行业的政策，为印刷包装企业尤其是行业内综合实力领先的规模化企业提供了有力支持，促进印刷包装行业由粗放式竞争向规模化竞争有序发展。

（1）《新闻出版业“十二五”时期发展规划》与《印刷业“十二五”时期发展规划》

新闻出版业及印刷业相关发展规划提出：

1）印刷业作为我国新闻出版业的重要组成部分，是文化产业的主要载体实现形式之一，兼具文化产业和加工工业的双重属性，是我国国民经济重要产业部门；

2）在“十二五”期间，我国印刷业总产值增长速度与国民经济发展基本保持同步。到“十二五”期末，我国印刷业总产值预计超过 11,000 亿元人民币，成为全球第二印刷大国，使我国成为世界印刷中心；

3）按照“力争提前将我国建设成为世界印刷强国”的总体要求，采取综合措施，以加快印刷产业发展方式转变为主线，优化产业布局，调整产业结构，培育优势企业，加强自主创新，提升管理服务，完善质量体系，营造和谐环境，引导整个印刷产业实施绿色环保战略转型，促使我国印刷业持续稳定发展；

4）调整产业布局，优化资源配置，完善珠三角、长三角和环渤海三个综合印刷产业带的定位，引导重大项目向三大印刷产业带集中，提高集约化程度；

5）大力推动绿色印刷发展，以数字印刷、数字化工作流程、CTP 和数字化管理系统为重点，在全行业推广数字化技术。到“十二五”期末，数字印刷产值

占我国印刷总产值的比重超过 20%。

6）培育一批具有国际竞争力的优势印刷企业。到“十二五”期末，产值超过 50 亿元的印刷企业有若干家，产值超过 10 亿元的印刷企业超过 100 家。

（2）《关于进一步推动新闻出版产业发展的指导意见》

2010 年 1 月 1 日发布的《新闻出版总署关于进一步推动新闻出版产业发展的指导意见》提出：鼓励和支持非公有制文化企业从事印刷、发行等有关经营活动；努力为非公有制文化企业持续快速健康发展创造良好的政策环境和平等竞争机会；鼓励大力发展印刷、复制产业；巩固和壮大含包装装潢印刷品印刷在内的印刷、复制产业；加大印刷、复制产业结构调整力度，促进印刷、复制产业升级换代；鼓励印刷、实施数字印刷和印刷数字化工程，推动发展快速、按需、高效、个性化数码印刷；推动印刷产业从单纯加工服务型向以提高信息增值的现代服务型转变；鼓励印刷企业上下游共同探索循环用纸等新材料新工艺的研发和应用，大力发展绿色印刷；对高耗能、高排放的落后产能，要运用环保、技术标准、产业和融资政策等手段，坚决予以淘汰。

（3）《文化产业振兴规划》

2009 年 9 月，国务院发布《文化产业振兴规划》，文化产业由此上升为国家的战略性产业。《文化产业振兴规划》提出，“以文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等产业为重点，加大扶持力度，完善产业政策体系，实现跨越式发展。”其中，“印刷复制业要发展高新技术印刷、特色印刷，建成若干各具特色、技术先进的印刷复制基地。”

2010 年 3 月 19 日，中央宣传部、中国人民银行、财政部、文化部、广电总局、新闻出版总署、银监会、证监会、保监会联合发出《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，支持文化产业的发展。

（4）《轻工业调整和振兴规划》

2009 年 5 月 18 日国务院公布的《轻工业调整和振兴规划》提出：中国将通过稳定出口和扩大内需，促进轻工业产销稳定增长；同时，着力推动轻工业结构调整和产业升级，走绿色生态、质量安全和循环经济的新型轻工业发展之路，进一步增强轻工业繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的支柱产业地位。

（5）《产业结构调整指导目录 2011 年本》

根据《产业结构调整指导目录 2011 年本》的分类，下列印刷设备的制造与

使用属于鼓励类项目：单张纸多色胶印机（幅宽≥750 毫米，印刷速度：单色多面≥16000 张/小时，双面多色≥13000 张/小时）；商业卷筒纸胶印机（幅宽≥787 毫米，印刷速度≥7 米/秒，套印精度≤0.1 毫米）；报纸卷筒纸胶印机（印刷速度：单纸路单幅机≥75000 张/小时，双纸路双幅机≥150000 张/小时，套印精度≤0.1 毫米）；多色宽幅柔性版印刷机（印刷宽度≥1300 毫米，印刷速度≥350 米/分）；机组式柔性版印刷机（印刷速度≥150 米/分）；环保多色卷筒料凹版印刷机（印刷速度≥300 米/分，套印精度≤0.1 毫米）；喷墨数字印刷机（出版用：印刷速度≥150 米/分，分辨率≥600 dpi；包装用：印刷速度≥30 米/分，分辨率≥1000 dpi；可变数据用：印刷速度≥100 米/分，分辨率≥300 dpi）；CTP 直接制版机（成像速度≥15 张/小时，版材幅宽≥750 毫米，重复精度 0.025 毫米，分辨率 3000 dpi）；无轴数控平压平烫印机（烫印速度≥10000 张/小时，加工精度 0.05 毫米）。

（6）印刷其他相关鼓励政策

根据国务院关税税则委员会《2011 年关税实施方案》（税委会[2010]26 号），从 2011 年 1 月 1 日起，我国将进一步调整进出口关税税则，涉及印刷设备和器材的变化主要有以下几方面：①国家 2011 年继续对感光材料等 55 种进口商品实施从量税或复合税，其中包括激光照排片、PS 版、CTP 版和胶卷等；②计算机直接制版机器用零件、胶印机用墨量遥控装置两种印刷零件 2011 年暂定税率为 0，另外 16 种印刷机的暂定税率为 3%、4%、5%、6%、7%、8%、9%不等。

（二）行业市场情况

1、印刷行业

（1）国际印刷行业发展状况及趋势

在全世界范围内，印刷行业呈现出健康稳定的发展态势，美国印刷市场与信息研究机构 PRIMIR 于 2008 年 10 月发布的《全球印刷市场调查》报告显示，全球印刷市场分为三大块：美国、欧洲和亚洲各占全球印刷市场的三分之一。由于金融危机的影响，该机构于 2010 年 6 月修正全球印刷市场规模统计数据，修正预测至 2104 年，全球印刷业总产值为 7250 亿美元。而当前，全球印刷业总产值约为 7000 亿美元。全球印刷业的发展趋势为：

① 在科技与需求的推动下，西方发达国家的印刷企业目前已向“综合服务”方向转型。印刷商开始介入到物流、邮递、封装、数据库管理、创意设计等各类

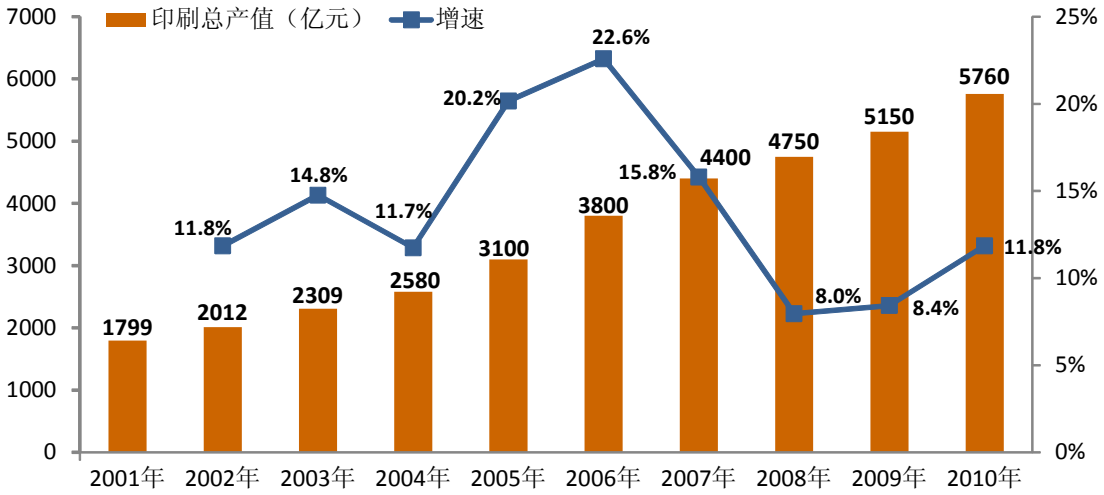
辅助服务，使自己对客户更有价值，同时获得更大的收益；

② 随着中国等发展中国家印刷技术水平的提升，印刷行业也逐步向发展中国家转移。

（2）中国印刷行业发展状况

印刷行业是国民经济的重要行业，根据中国印刷及设备器材工业协会的分类，主要包括包装装潢印刷、书刊印刷、报业印刷、外贸印刷、票据印刷等子行业，子行业之间由于用途不同而存在较大差异。总体来说，中国印刷行业随着国民经济的增长而同步增长，2010 年印刷业总产值 5,760 亿元(不包括印刷设备与印刷器材)，较 2009 年的 5150 亿元增长 12%，2007-2010 年复合增长率 9.39%。

2001-2010 年印刷行业总产值图



资料来源：中国印刷及设备器材工业协会

其中，包装装潢印刷子行业自 2007 年以来一直保持快速增长，总产值从 1400 亿元快速上升至 2010 年 2000 亿元，复合增长率达到 12.6%，高于同期我国印刷业的整体增长幅度，占印刷行业总产值比重从 2009 年的 33%提升至 2010 年的 34.72%。

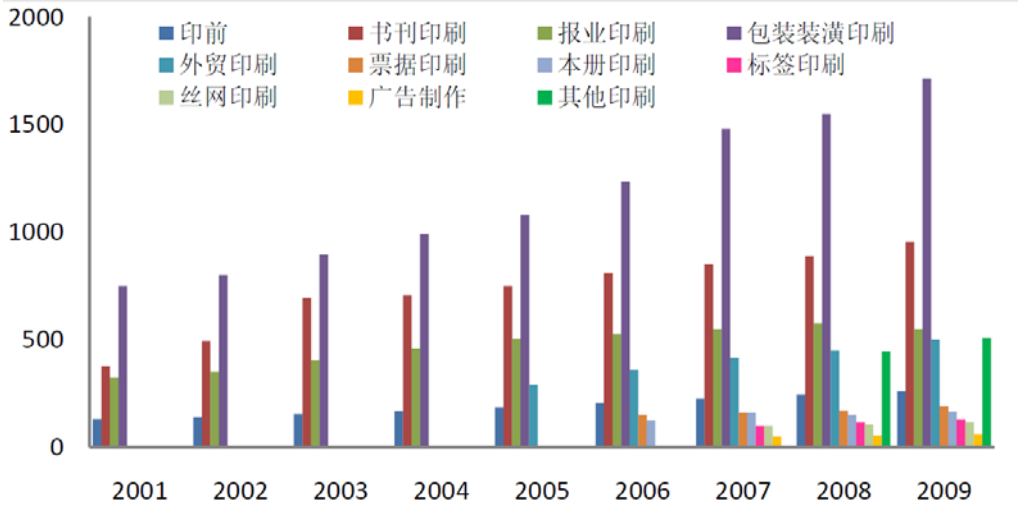
类别	印前	书刊印刷	报业印刷	包装装潢印刷	本册印刷	商业印刷	外贸印刷	标签印刷	丝网印刷	大型广告	其他印刷
2010 年（亿元）	280	1010	600	2000	180	210	565	160	125	65	565
占总量%	4.86	17.53	10.42	34.72	3.13	3.65	9.81	2.78	2.17	1.13	9.81

资料来源：中国印刷及设备器材工业协会，《印刷工业》2011 年第七期

在各类印刷企业中，包装装潢印刷行业对各种类型投资主体开放的时间较早，目前已对外资全面开放。书刊及报业印刷行业相对开放时间较晚，目前尚不

对境外投资主体全面开放。印刷行业中各子行业的规模差异较大，以 2009 年数据看，包装装潢印刷占比最高，达 33%, 书刊印刷、报业印刷和外贸印刷分别占比 19%、11%和 10%。

印刷行业各个子行业的发展状况



资料来源：中国印刷及设备器材工业协会

中国印刷行业呈现明显块状区域化发展态势，主要分布在 6 个经济区域：

1）珠三角地区——发达的印刷基础地区，包括广东、海南，占比 28. 4%。

2）长三角及华东地区——发达区域，包括福建、浙江、江苏、上海, 占比 25. 4%。

3）环渤海地区——快速发展地区，包括山东、河北、北京、天津、辽宁，占比 22. 4%。

4）中部地区——成长地区，包括湖南、河北、安徽、江西、河南、山西，占比 12. 8%。

5）西部地区——大开发地区，包括四川、重庆、陕西、广西、甘肃、贵州、云南、西藏、新疆、青海、宁夏、内蒙古，9. 9%。

6）东北地区——发展中地区，包括黑龙江、吉林、辽宁，占比 5. 3%。

在“珠三角”、“长三角”和“京、津环渤海”地区，印刷行业的总产值约占我国印刷行业总产值的 3/4。其中，“珠三角”地区印刷企业依靠毗邻港澳台的先发优势和较强的制造加工能力，在包装装潢印刷子行业占据领先地位。

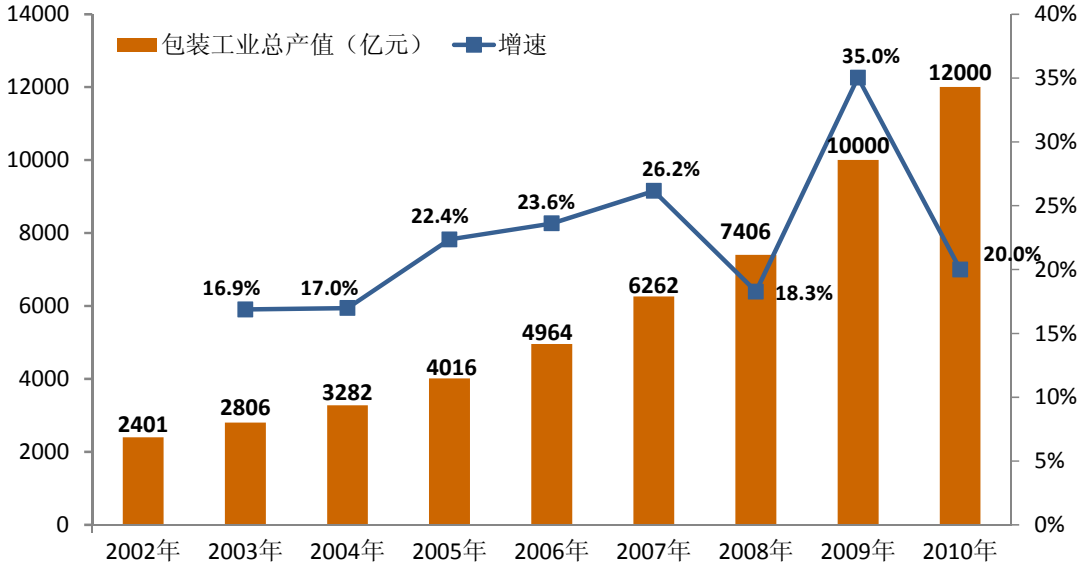
近年来高新印刷技术和设备的不断引进，我国印刷业的整体技术装备水平得到了很大提高，部分大中型企业的技术装备已达到国际先进水平，我国印刷业与发达国家的总体技术水平日益接近。但我国人均印刷消费和人均印刷品占有量仍

相对较低。中国印刷业近 10 万家企业逾 400 万从业人员，总体上小而散、中低档产品印刷生产能力过剩、高档产品生产能力不足的格局还未发生变化。

2、包装行业

包装产业是全球性的、持续发展壮大中的产业，据世界包装组织统计，2009 年 世界包装产业总规模为 5,638 亿美元，2002~2009 年的复合增长率为 5.7%。据中国包装联合会统计，中国包装工业总产值由 2002 年的 2,401 亿元迅速增加到 2009 年的 1 万亿，年复合增长率达到 22.6%。以总产值计算，约占全球 12%的份额，已经成为世界第二包装大国。

2002-2010 年包装工业总产值图



资料来源：中国包装联合会，中国印刷科学技术研究所

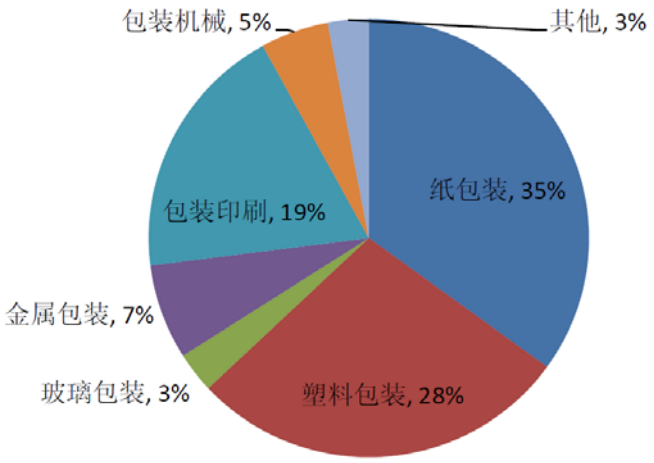
包装行业包括纸制品包装、塑料包装、金属容器包装、玻璃容器包装、包装印刷、其他包装及包装机械等七大子行业。各类包装说明如下：

纸制品包装	包装印刷	塑料包装	金属容器包装	玻璃容器包装	其他包装	包装机械
主要以各种纸为介质进行包装，包括瓦楞纸、卡纸、彩盒、纸袋、纸管等。	标签印刷、烟标包装印刷、薄膜包装印刷以及其他各类包装物印刷。	主要以各种塑料为介质进行包装，包括塑料泡沫、薄膜（软包装）、塑料桶、袋等。	主要是以金属为介质进行包装。	主要是以玻璃为介质进行包装。	包括特种包装等。	主要包括各类包装机械加工制造

资料来源：Natrust《造纸印刷包装行业研究报告》2010 年 12 月 27 日

在包装子产业中，纸包装占比最高，达 35%，其次塑料包装和包装印刷，分

别占比 28%和 19%。



资料来源：Natrust《造纸印刷包装行业研究报告》2010 年 12 月 27 日

时至今日，印刷行业与包装行业虽然各有侧重，但是相互之间交叉重合，两者在原材料、工艺技术、设备、产品用途等方面相辅相成，例如印刷行业的包装装潢子行业与包装行业的包装印刷及纸包装行业已经融合在一起，成为两个大行业中占最大份额的子行业。

3、烟标印刷行业

烟标印刷行业是印刷包装大行业下的细分子行业，由于对原材料要求、印刷要求、产品用途要求都很高，因此同时从属于印刷和包装两大行业，并且在行业中占有重要地位。

（1）行业发展历程

在上世纪八九十年代，烟标印刷行业发展迅速。为了满足下游客户多品牌产品的包装需求，烟标印刷企业不断在包装材料、印刷工艺上推陈出新，从刚开始的铜版纸到白卡纸，再到复合纸、直镀纸、转移纸，以及到目前使用的彩虹全息膜；工艺从刚开始的单色印刷，到精美多色胶印、凹印；油墨也从普通油墨到紫外光固化油墨再到水性油墨。

在包装材料、印刷工艺快速发展的同时，下游客户对烟标的印刷要求也更为严格，在套印精度、模切规格、印刷的环保性、印刷后的运输与储藏等各个方面均有较为严格的控制要求，同时还要求烟标产品对现代化高速卷烟包装机具备高度的适应性。这就要求烟标印刷企业不断提高自身的技术力量、质量控制、环境标准，在不断开发新工艺的同时，还应该广泛使用新材料。

烟标印刷的发展初期，由于印刷业刚刚起步，从事烟标印刷的企业少，技术

更新与新材料的应用比较缓慢。随着改革开放的不断深入，为了进一步扩大市场，加快经济发展，烟标企业的规模和数量不断扩大，面向中高低档不同层次的烟标产业结构逐渐形成。目前，随烟标印刷工艺技术不断提高，无论在市场规模和客户渠道，还是在印刷技术、加工工艺等方面的竞争都日趋激烈。

（2）烟标印刷行业发展特点

我国烟标印刷行业具有以下特点：

①逐渐走向集中化与高端化

不同卷烟品牌使用的烟标所需印刷材料和生产工艺有很大的不同，多年以来，下游行业的多品牌战略导致烟标印刷行业市场化程度较高的局面。近年来，随着国家烟草总局关于“培养大型烟草集团的百牌战略”的实施，国内卷烟品牌数量逐步减少，单一品牌的销售量不断增加，品牌集中度的上升对烟标印刷企业的大批量、多批次的生产能力提出了更高要求，客观上促进了规模化烟标印刷企业的产生。

另一方面，从全球烟草行业的演化规律来看，烟草产业集中度不断提升，最终形成几个领导型企业和领导型品牌是一种必然趋势。同时，由于受到烟草行业中高档趋势化的影响，中高档烟标的比例逐年增长，中高档烟标需求增长将显著高于行业的平均增长。

②产业布局贴近客户

卷烟生产企业需要根据市场消费需求不断调整生产进度，因此要求烟标印刷企业能及时提供多批次、大批量的供货服务，确保产品能尽快推出市场。这就客观上决定了我国烟标印刷企业的产业布局必须贴近客户，通过本地化的快速响应服务为大型卷烟企业提供贴身化的全方位服务。

大批量、多批次供货的及时性、稳定性需要烟标印刷企业与客户多年的配合，因此一旦客户选定了烟标供应商，一般不轻易更换。

③注重烟标外观设计

随着我国“卷烟上水平”战略的实施，我国将重点培育 20+10 个重点卷烟品牌。这一发展趋势一方面说明我国卷烟品牌集中度将进一步提高，另一方面也预示着重点品牌卷烟产品为提高市场竞争力，对外观设计要求将越来越高。

④规模趋势明显

近年来，随着烟草公约以及国家烟草专卖局关于培养大型烟草集团战略的实

施，卷烟企业对于烟标印刷企业的快速设计能力、复杂印刷工艺的覆盖能力及大规模高速印刷能力提出了更高的要求。这对烟标企业的资金实力、技术水平、质量控制、服务能力、开发创新能力等方面提出了更高的要求，部分依靠一两款烟标生存的烟标印刷企业将无法适应这种趋势而逐步被淘汰，烟标印刷行业产业规模化趋势明显。

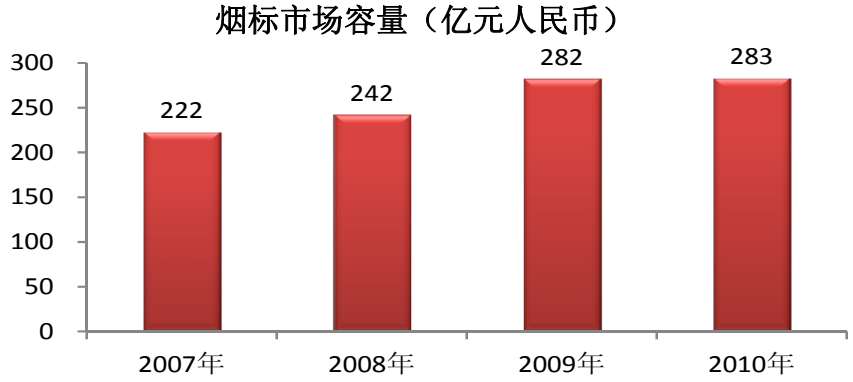
⑤重环保和防伪性能，行业产业链上游反向整合趋势加大

随着我国烟标印刷行业集中度不断提高，规模化趋势明显，烟标印刷企业为保障其产品整体环保达标，对原材料的环保要求日益严格。这要求烟标印刷企业在原材料采购、产品印刷、印刷后工序等生产各个环节严格避免重金属、有机挥发物等各类污染物的超标。同时，随着卷烟上水平规划的提出并深入，卷烟产品结构性调整逐步深入，作为卷烟产品最重要的外在防伪体现，烟标产品的防伪性能需求向个性化、深度化方向发展。烟标产品防伪设计个性化、深度化趋势促使烟标印刷企业从传统的单一性印刷防伪向综合性印刷防伪过渡。

整体来看，伴随着烟标产品环保和防伪性能要求不断提高，烟标印刷企业为保障其原材料质量的稳定性、环保型，提高产品的防伪性，行业向产业链上游反向整合趋势加大。

（3）行业市场规模及未来发展趋势

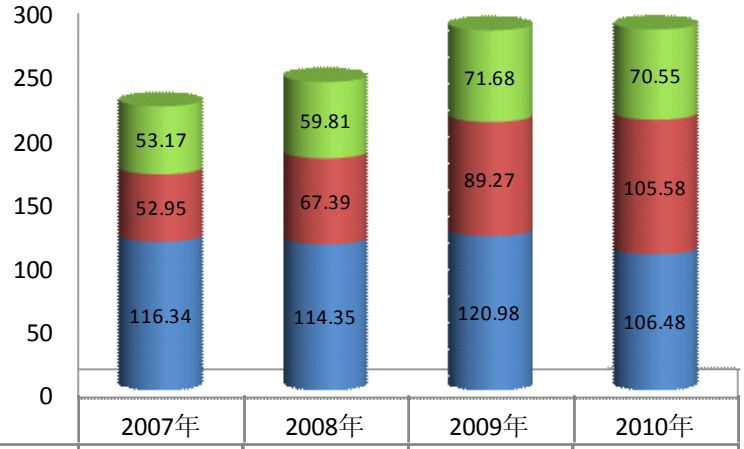
我国烟标印刷行业是伴随着卷烟行业的发展而发展起来的，随着未来我国卷烟企业生产要求的不断精细化、产品的精美化，我国烟标印刷行业伴随着卷烟产业的不断发展，市场规模保持稳定增长态势。根据深圳包装行业协会 2007 年烟标平均售价、国家烟草专卖局近年的对标计划等资料，计算 2007 年开始实施新的卷烟分类标准以来，2007-2010 年我国烟标印刷行业的市场规模的变化情况。



资料来源：根据深圳包装行业协会 2007 年烟标平均售价和国家烟草专卖局对标计划计算获得

从上图可以看出，我国烟标印刷行业市场从 2007 年至 2010 年复合增长率达

到 8.43%，与卷烟行业同期市场复合增长率 3.28%相比更高。这是由于随着我国卷烟行业结构性调整的深入，中高档卷烟产量保持较快增长，而这些卷烟对烟标的防伪技术、烟标设计、烟标质量、烟标一致性的要求显著高于其他烟标产品，2008 年、2009 年，中高档烟标市场均保持快速增长，2010 年高档卷烟市场规模略有下降，这主要是由于 2009 年卷烟分类标准及税收标准调整，部分高档卷烟调整为中档，高档卷烟生产指标有所调整。下图反映了 2007 年以来我国烟标分类市场变化情况。



	2007年	2008年	2009年	2010年
高档烟标市场规模（亿元）	53.17	59.81	71.68	70.55
中档烟标市场规模（亿元）	52.95	67.39	89.27	105.58
低档烟标市场规模（亿元）	116.34	114.35	120.98	106.48

注：上述烟标产品依据国家烟草专卖局 2007 年卷烟分类标准划分，为增加报告期内烟标产品市场分类收入的可比性，2008-2010 年度的市场规模按照该标准划分，其中高档烟标指新一类烟标及新二类烟标，中档烟标指新三类烟标，低档烟标指新四类烟标和新五类烟标。
资料来源：根据深圳包装行业协会 2007 年烟标平均售价和国家烟草专卖局对标计划计算

我国烟标印刷行业是一个市场化程度较高的行业，目前全国专门从事烟标生产的企业在 100 家以上。随着“卷烟上水平战略”的实施，品牌总量不断减少，卷烟产品不断向中高端聚集，因此对烟标印刷的要求不断提高，烟标印刷企业将面对更为激烈的市场竞争，烟标印刷行业的市场集中度将逐步提高。

2008-2010 年，我国卷烟产品结构变化如下：

类别	2008 年		2009 年		2010 年	
	销量（万箱）	比例	销量（万箱）	比例	销量(万箱)	比例
高端卷烟	450.83	10%	537.95	12%	693.52	15%
中端卷烟	1039.43	24%	1233.99	27%	1444.83	31%
低端卷烟	2918.62	66%	2787.51	61%	2545.75	54%
总销量	**4408.88**	**100%**	**4559.45**	**100%**	**4684.10**	**100%**

根据云南省发展与改革委员会的云政发[2009]135 号《云南烟草产业发展规

划纲要（2008-2012 年）》，预测到 2012 年，中国卷烟市场销量将突破 5000 万箱，一、二类卷烟（注：即高端卷烟）的销售量比重将提高到 20%左右，达到 1000 万箱。

综上所述，未来几年，我国中高端烟标印刷行业将以高于全行业的平均速度保持增长。

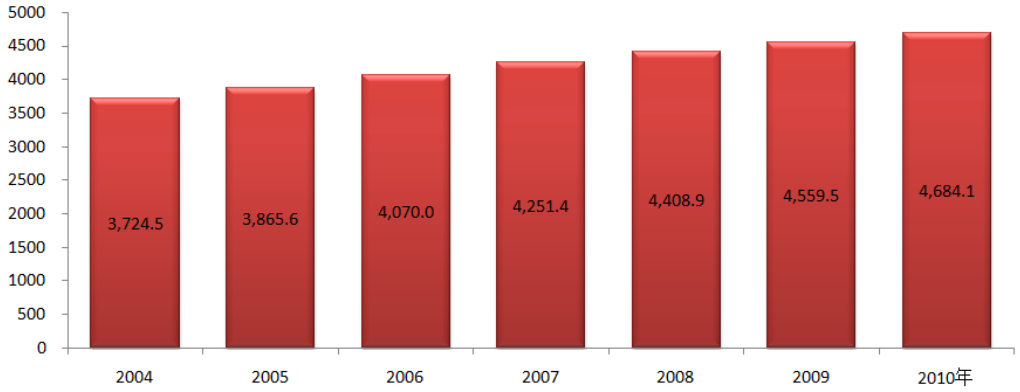
4、下游行业发展概况以及对烟标印刷行业的影响

（1）下游需求保持平稳增长

2010 年全国卷烟销售量达 4, 684. 1 万大箱，2004 年至 2010 年复合增长率为 3. 89%，2007 年至 2010 年复合增长率为 3. 28%，总体保持平稳增长态势，预计到“十二五”期末，我国卷烟销售量达到 5, 500 万大箱。

根据甘肃烟草工业责任有限公司、中国烟草杂志网、中国烟草总公司、烟草在线、中国卷烟销售公司等网站披露的公开信息，2004 年至 2010 年我国卷烟销量情况如下：

2004 年至 2010 年我国卷烟销量（万大箱）



资料来源：国家烟草专卖局、中国卷烟销售公司、甘肃烟草、烟草在线、中国烟草杂志

（2）下游行业结构性变化推动高端烟标需求量的较快增长

为深化我国卷烟产品结构调整，国家烟草专卖局多次调整卷烟分类标准以促进我国中高档卷烟产品的生产，其中一、二类烟为高档，三类烟为中档，四、五类烟为低档。下表为国家烟草专卖局最新卷烟分类标准与原标准的对比表：

卷烟分类标准（不含税调拨价）

类别	2009 标准 （2009 年 5 月开始实施）	2007 标准 （2007 年开始实施）	旧标准
	标准条（200 支）	标准条（200 支）	标准条（200 支）
一类烟	100（含）元以上	100（含）元以上	50（含）元以上
二类烟	70（含）-100 元	50（含）-100 元	30（含）-50 元
三类烟	30（含）-70 元	30（含）-50 元	15（含）-30 元
四类烟	16.5（含）-30 元	16.5（含）-30 元	10（含）-15 元
五类烟	16.5 元以下	16.5 元以下	10 元以下

从上述对比表可以看出，2007 年卷烟分类标准调整大幅提高了中高端卷烟产品的基准价格。这一分类标准的变化，标志着我国卷烟行业结构转型的开始，卷烟产量逐步从金字塔形向橄榄型过渡。而 2009 年卷烟分类标准则面向中档卷烟，进一步深化了中端卷烟结构调整。这一分类标准的变化显示我国卷烟行业结构调整将进一步深化，结构转型走向深入。

（3）下游行业品牌整合政策推动优势供应商做大做强

印刷包装行业属于国民经济配套产业，下游行业涵盖卷烟、电子、电器、食品、医药等各个生产制造和商品流通行业，行业规模随着国民经济的增长和人们消费能力的提升呈平稳增长态势。

21 世纪初，我国卷烟行业品牌集中度较低：截至 2002 年年底，全国烟草行业共有 1,049 个牌号、3,053 个规格，其中一类烟有 163 个牌号、466 个规格，产量仅占 6.2%。为培养更有市场竞争力的中国卷烟品牌，国家烟草专卖局提出“实施名牌战略”、“培育大品牌”的目标，“利用有利的市场机遇努力培植和争取增大受市场欢迎的名优卷烟品牌的生产，坚决压缩和淘汰滞销、亏损的牌号”；2003 年烟草行业工商分开后，烟草工业企业随即进行大范围的兼并重组；2004 年，国家烟草专卖局制定了《卷烟产品百牌号目录》，即用 2～3 年的时间，将全行业卷烟产品生产和销售牌号（四、五类除外）压缩到 100 个左右；2008 年，国家烟草专卖局印发《全国性卷烟重点骨干品牌评价体系的通知》，支持品牌的发展，增强品牌核心竞争力，并确定了 20 个全国性卷烟重点骨干品牌和 10 个视同全国性卷烟重点骨干品牌；2010 年，国家烟草专卖局陆续提出《烟草行业“卷烟上水平”总体规划》、卷烟品牌的“532”发展规划和销售收入“461”目标等，进一步明确了“十二五”时期加强整合、培育少数品牌做大做强的发展思路。自 2002 年烟草行业大规模推动重组整合以来，全国卷烟工业企业数量迅速减少，

全国卷烟工业企业数量减少至 2009 年的 30 家；卷烟品牌减少至 2009 年的 138 个；前 10 个重点品牌的集中度由 2000 年仅 15.8%迅速提升至 2009 年的 41.8%；2009 年，30 个全国性卷烟重点骨干品牌销量达到 2,446.88 万大箱，占当年卷烟总销量比重的 53.67%。事实证明，在烟草专卖的体制下，百牌号战略、30 个重点骨干品牌战略以及企业组织结构调整，对卷烟产品结构调整产生了直接的推动作用，有力地促进了行业的持续健康发展。

下游行业的整合为烟标印刷行业的优势企业提供了契机。卷烟行业的进一步规范、品牌集中度的不断提高，提升了设计服务能力强、印刷工艺水平高、防伪性强、符合节能环保理念的烟标企业的竞争优势。预计未来烟标印刷行业的市场将逐步向优势烟标印刷企业集中。

（4）下游行业加强警示性标识趋势带来的契机

我国现有烟标的图形警示标识覆盖度与欧盟、新加坡、加拿大等国家和地区相比仍不足，目前仅有出口至国外的部分卷烟的包装上附有图形警示。我国烟标的图形警示标识推广度较低，除了因为我国传统文化的特点外，研发、设计和生产综合能力普遍较低是重要原因。随着我国进一步推进烟标图形警示标识覆盖度，未来我国烟标产品的外观将发生较大变化，一批研发、设计和生产综合能力强的烟标企业将拥有获得更大市场空间的机会。

（三）进入行业主要壁垒

1、技术壁垒

烟标属于高端印刷包装产品，在原材料的选择、印刷与防伪工艺等方面的要求要显著高于其他多数印刷包装品，并形成自身一套完整而严格的理化指标测评体系，包括在防伪性、平整度、光泽度、滑爽度、耐磨性、加工精度、VOCs 控制等方面均有较高要求。

以防伪要求为例，为达到防伪目的，烟标设计中需大量采用复杂的网点层次、专色的标识图案，从而增加包装图案印刷的难度。同时，随着我国烟草专卖制度的加强和“卷烟上水平”战略的深入，烟标防伪已由单一防伪技术向集设计、材料、印刷、技术于一体的综合防伪转变；以烟标产品一致性要求为例，由于烟标生产具有批量较大、印刷工序步骤多、生产周期长的特点，因此，为保证产品批次间品质的一致性，烟标生产企业必须具备极高的生产工艺技术经验，包括对承

印材料的印刷适应性、油墨的特性、网纹辊的特性、印刷设备的速度、印刷压力和张力的控制、操作人员的水平以及生产环境的温湿度都有更高要求。因此，长期的技术积累是烟标印刷企业生存、发展的重要因素。

由于卷烟行业对烟标印刷的严格要求，因此烟标印刷企业需要与卷烟企业长期磨合才能适应其配套卷烟生产工艺。

2、长期服务壁垒

卷烟工业企业为保证产品品质，对烟标印刷企业制定了包括 VOCs 在内的严格的合格供应商认证体系，因此，烟标印刷企业的生产设备、印刷技术、油墨种类、油墨调配方法、工艺参数等虽然各不相同，但是并非只要投入足够资金采购设备即可以生产出适合客户需求的产品。上下游产品之间流畅的适印性，需要长期的技术积累和反复实践。

同时，随着我国卷烟市场集中度的不断提高，中高端卷烟品牌为保证产品的防伪性能，对产品外包装整体防伪结构更新的频次不断加快，这一特点也对烟标印刷市场新进入者构成较强的进入障碍。

3、市场壁垒

要建立稳定、广泛的营销网络，并保持对卷烟企业全方位零距离的配套服务，烟标印刷企业需要投入大量的资源，并在长期的经营过程中逐步积累和完善。营销网络、客户服务能力以及行业内长期建立的信誉是新进入的烟标印刷企业进入本行业的市场壁垒。

4、生产规模和资金实力壁垒

烟标印刷因产品工艺复杂，对设备与技术水平要求较高，需要较大的资金投入和专业的技术人才，需要较长时间的实践积累。

在烟标印刷行业竞争日趋激烈的情况下，企业只有通过扩大生产规模和加大资金投入，为客户及时提供“大批量、高质量”的产品，发展成为行业的领先者，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。

目前烟标生产采用的成套生产关键设备主要从国外进口，购置成本较高。同时，由于产品生产规模化的要求，新进入本行业的企业需要一次性投入其他相关设备和相应的流动资金。因此，烟标印刷行业属于资金密集型行业，初始投资需求规模较大，构成一定的生产规模和资金实力壁垒。

5、环保壁垒

除了遵守《环境保护法》等法律法规的要求，业内还制定了多个更为具体的环保要求，包括《卷烟条与盒包装纸中挥发性有机化合物的限量指标》、《卷烟条与盒包装纸中挥发性有机化合物的测定：顶空—气相色谱法》等标准。

随着我国烟草行业体制改革逐步走向深入，烟草产品从量的扩张迅速向质的提升转变。“卷烟上水平”规划对卷烟产品环保要求间接提高了对烟标产品的环保要求。产品环保性的提升需要烟标设计人员深入理解卷烟企业的需求,原材料具备高度的环保特性，因此，长期的技术积累、完善的供应商环保评价体制、一流的生产设备、一流的质量安全管控水平是烟标印刷企业达到产品环保要求的重要条件。对于一个新进入者来说，很难在短时间内具备上述条件，从而无法满足产品环保性的需求。

（四）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素分析

（1）产业政策保证了市场需求的稳定

我国“卷烟上水平”战略提出，卷烟产业将始终坚持“控制总量、稍紧平衡”的调控方针；调整卷烟计划管理方式，新增卷烟生产计划主要用于知名品牌生产，戴帽下达，定向加工；新增卷烟生产计划指标的企业，要在存量指标中配套相应的生产计划用于知名品牌生产；调减的低档卷烟生产计划指标，主要用于知名品牌生产。

上述产业政策说明为保持烟草行业产、销、库存的平衡，国家仍将坚持“控量、促销、稳价、增效”的方针，严格做到控制产量、促进销售、稳定价格、增加效益，使各卷烟企业严格按国家计划组织生产和经营，保持卷烟产销基本平衡。因此，卷烟行业的市场容量将继续保持平稳发展态势，出现大幅波动的可能性较小。下游产业的产业政策保障了烟标印刷行业市场需求的稳定。

（2）下游产业结构升级

在产业政策推动卷烟产业结构性升级的同时，中国经济快速增长，消费水平显著提高、消费能力不断增强，进一步推动了包括卷烟产品在内各类消费品的中高档化进程。在国家加强烟草专卖及重点发展知名品牌的指引下，烟标产品作为卷烟产品重要的防伪功能性包装产品，在下游产业结构性升级中机会明显。

（3）下游产品环保化趋势

随着国家烟草专卖局不断推进卷烟降害化，我国烟草行业减害降焦取得明显进步，目前我国卷烟的焦油含量已降至 12 毫克/支。随着人民生活水平的不断提高，消费者对产品的需求更趋于环保化。

作为卷烟产品外包装的烟标产品的环保性将越来越受到重视，这将有利的推动我国烟标印刷行业更加规范有序的发展。

（4）国际卷烟业竞争格局变化所带来的市场机会

由于卷烟产业链日趋全球化，国际卷烟企业开始在中国采购烟标产品。国内的烟标生产企业有可能获得国际卷烟企业的烟标订单，从而拓展国际市场。

2、不利因素分析

（1）随着人们健康意识的增强、《烟草控制框架公约》的实施，可能减少对卷烟的消费，对烟标印刷企业带来一定程度的冲击。

（2）随着绿色消费理念的深入，限制商品过度包装开始成为一种趋势和国家政策导向。防止过度包装可能会导致中高档商品减少包装耗材或降低包装的美观和防伪要求，从而对包装材料生产企业产生不利影响。

（3）受国际大宗商品价格波动的影响，原材料的价格波动对公司产品的生产成本造成一定影响。

（五）行业技术水平和技术特点

1、行业技术发展现状

（1）印刷包装方案与工艺设计、材料的结合成为本行业的重要技术特点

烟标等高档印刷品的设计不同于酒标、礼品包装等其他传统商业印刷品，无论从构图、标识、色彩，还是在印刷工艺、印刷效果等方面都与传统商业印刷品有着显著的区别，构成了较为独特的综合设计体系。在此体系内，除了包含平面设计以外，由于其自身对印刷效果、环保、防伪等特性的要求较高，所以设计方案与印刷工艺、油墨、转移纸、复合纸、电化铝等包装材料的综合应用具有十分重要的意义。

通过设计与防伪材料的结合，烟标企业可以实现更加可靠和高效的防伪方案，同时，注重环保的设计理念也需要一些新型油墨及包装材料自身的环保性能来实现。另外，由于烟标等高档印刷包装产品对印刷效果的复杂要求，使其需要

综合运用胶印、凹印、丝印、烫金、凹凸等多种工艺，不论是包装材料、油墨，还是印刷工艺的本身特性，对于设计效果的最终体现都起着重要作用。因此，在设计过程中必须综合考虑不同材质、油墨以及印刷工艺，保证最终在产品中体现预定的设计效果，同时实现高精度、大批量和高环保性、高稳定性的印刷产品。

（2）印刷流程复杂，技术难度高

与传统印刷相比，烟标印刷品需要具备优异的防伪性能、良好的成型效果及符合客户要求的图案特效。因此，烟标印刷是业内技术难度和工艺要求最高端的印刷包装产品之一。目前，我国烟标印刷主要包括设计、制版、印刷和印后加工四大步骤，其中印刷和印后加工过程中的复杂工艺以及多种不同工艺相结合是行业发展的主要特点。

胶印可用来印刷加网图像和渐变图案，凹印则具有墨层厚实、墨色稳定的优势，并且可以印刷大面积实地和专色、金银色、珠光色及各种仿金属蚀刻油墨等。如果需要特殊整饰效果，还可以加入丝网印刷工艺，如磨砂、冰花、水晶、皱纹等；再加上后期加工工艺：扫金、UV 局部上光、烫金、凹凸等。印刷过程中多种工艺的结合大大提高了烟标产品的显示效果和防伪性能。

2、行业技术发展趋势

（1）烟标产品环保化趋势明显

在当今国际烟标产业流行趋势中，对烟标产品的“环保”要求尤为明显。目前业内对卷烟产品在每个环节的环保要求都非常高，特别针对烟标产品的有机物挥发控制（VOCs）设立了较高的行业标准。随着我国“卷烟上水平”规划的进一步实施，对整体卷烟产品的环保要求将进一步提高，“绿色包装”产品的生产和应用将是今后几年卷烟行业及烟标印刷行业发展的趋势。

（2）防伪技术的要求越来越高

相对于一般产品所应用的防伪技术而言，烟标对防伪技术有更高的要求。烟草企业一方面在包装材料的生产过程中植入具有防伪特征的物质，另一方面是在印刷过程中采用防伪印刷技术。目前流行的做法有：

印前设计防伪：从最早的手工雕刻版纹演变为现在的使用计算机防伪软件对版纹进行程序化、定制式的生成。常见的防伪技术包括：彩虹底纹、浮雕底纹、渐变底纹、团花、花边、线宽变化、微缩文字等。通常是在烟盒的顶盖等部位进行加入，通过与特种油墨相结合，达到具有纹路手感又有光学变色的版纹效果，

其效果可以和纸币的防伪线条相媲美。

工艺组合防伪：在印刷过程中，采用胶印、丝印、柔印和凹印等多工艺组合，增加工艺的复杂性，可以使得烟标的印刷难度加大，能有效提高小规模厂家对产品仿制的难度。

印刷材料防伪：主要是通过纸张及油墨来体现防伪效果。以纸张为基础的防伪技术主要有：有色纤维纸，水印防伪；以油墨为基础的防伪技术主要是在油墨连结料中加入具有特殊性能的防伪材料，经特殊工艺加工制成特种印刷油墨。有荧光油墨、多重热敏油墨、化学反应油墨、激光油墨和多重镜像变色油墨，通过油墨颜色的变化来达到防伪效果。

印后防伪：常见的有激光全息防伪技术，激光全息防伪技术的兴起有效地实现了包装防伪与包装装潢的完美统一，在烟标上应用的激光全息防伪技术又有以下几种形式：激光全息非定位烫印技术、全息印刷、定位全息印刷、激光全息定位烫印技术、透明全息及定位镂空技术、烫印凹凸一次成型技术、二维压纹技术、版纹烫印防伪技术等。

近年，专版防伪技术的兴起是烟标防伪技术应用的最新趋势。利用激光全息宽幅制版和模压技术，加入用户专用的文字、图案、标识等信息制作成专版全息膜，再通过复合转移工艺，制成专版转移纸产品。由于这种材料不仅具有普通花色全息产品的装饰、点缀效果，而且含有用户的专用信息，以及仅供相关用户使用，不在市场上流通，具有很强的防伪性能。专版转移纸材料可通过印刷方式，叠加套印包装用的图案，消费者无需借助专用工具就可辨识，并通过优良的包装图案设计，与防伪标识结合，做到了防伪与艺术的结合，具有很高的鉴赏价值。

（六）行业利润水平的变动趋势及原因

烟标印刷行业的利润水平主要受上游原材料价格的变动、产品的生产工艺和技术水平、市场供求状况及下游客户对产品质量的要求等影响，具体情况如下：

1、上游原材料价格变动的影响

烟标产品生产成本中，原材料成本所占的比重达到了 70%以上，受国际大宗商品价格波动的影响，原材料的价格波动对公司产品的生产成本造成一定影响。

2、产品生产工艺和技术水平的影响

产品的生产工艺和技术水平决定了产品的质量。烟标产品作为卷烟企业重要

的功能性包装材料，占卷烟产品成本的比重较小，客户对其售价敏感度较低，对质量要求较高，高质量容易赢得高售价。因此，产品生产工艺和技术水平的变化对行业利润水平有较大影响。

3、卷烟企业对产品品质的要求

烟标产品主要针对卷烟企业的需求，提供定制化产品，由于其不是标准化产品，其利润水平受到卷烟企业对产品要求的影响。一般而言，卷烟企业对烟标产品的品质、防伪性、批次一致性要求越高，对烟标产品在产品设计、印刷工艺、防伪设计等方面要求就越高，直接决定了产品的利润水平也就越高。

同时，在行业内，企业的盈利能力将出现分化，生产工艺和技术水平较高的企业将取得高于行业平均水平的利润。此外，由于烟标生产逐步向大批量方向发展，这一趋势将导致行业内公司逐步分化。成本控制能力较强、生产规模大的企业将有能力获得高于行业平均水平的利润。

（七）行业的经营模式及周期性、区域性

1、行业的经营模式

烟标印刷企业需要与卷烟企业长期磨合才能适应其配套卷烟生产工艺。对于烟标供应商的选择，卷烟企业是相当慎重的。同时，烟标是一种特殊的产品，生产出来的烟标只能销售给特定的客户。

上述行业特点决定烟标印刷企业完全按照客户的订单来展开，生产部门根据“以销定产”原则制定生产作业计划，进行生产调度、管理和控制，及时处理订单在执行过程中的相关问题，确保生产计划能够顺利完成。

烟标生产企业采取直接销售方式，由营销部门负责产品的销售工作，产品销售不经过经销商，直接到达卷烟生产企业，按照订单组织生产销售。由于烟标产品的特殊性，采用直接销售有效且经济，可以为卷烟生产企业提供直接技术支持服务，并可以直接快速获得客户的意见反馈，以加强对市场动态的掌握。

2、行业的周期性与区域性

烟标印刷行业的发展与卷烟行业发展息息相关，其自身没有明显的周期性。烟标是为卷烟提供配套的产品，卷烟企业出于质量的稳定性、供货的及时性、技术的先进性等因素考虑，在选择供应商时除适当考虑烟标行业的区域性之外，更多地倾向于选择综合配套能力强的烟标印刷企业为其提供服务。

（八）公司所处行业与上下游行业的关系

烟标印刷行业产业链上游主要包括造纸及纸制品加工业、油墨制造业、转移纸复合纸制造业及其他辅助原材料行业，其下游主要面向卷烟行业。

目前，我国造纸及纸制品制造业和油墨制造业处于充分市场竞争状态，生产商和供应商众多。由于原材料市场竞争激烈，因此公司在采购上述原材料时具有较高的议价能力。同时，以本公司为代表的行业内技术领先企业通过长期技术研发，逐步推广应用转移纸生产烟标产品，进一步扩大了上述原材料产品的选择空间。膜品中的基膜材料受国际原油价格影响较大，因此对烟标印刷行业成本造成一定的影响。

本行业下游主要面向卷烟行业，因此，卷烟行业的发展和结构调整对本行业影响较大。

三、公司在行业中的竞争情况

（一）公司的市场竞争地位

公司通过在高档印刷包装市场上的长期经营，与全国多个骨干卷烟品牌建立了合作伙伴关系，由此奠定了公司作为烟标印刷服务企业的领先地位，并通过对资本、人才、技术以及来自在产业链上游环节和市场环节的各方面合作资源的不断整合，综合实力和行业影响力持续扩大。

公司长期在印刷包装行业的专注与投入，在行业中逐渐树立了技术与品牌优势，在长期的经营过程中也得到了政府及相关管理部门和客户的认可与奖励，这些荣誉体现了公司在行业内的核心竞争地位与竞争优势，同时，也体现了行业内普遍对公司的技术、实力、影响力的肯定。

高档印刷包装行业是技术和资本密集型行业，技术对企业的发展起着至关重要的作用。公司自成立以来一直都注意研发的投入，每年投入大量的人力物力进行研发工作。二十几年来，在防伪技术开发、新材料应用、印刷包装技术等方面取得了突破，拥有 12 项发明专利、12 项实用新型专利以及 1 项外观设计专利。公司始终关注印刷技术与高端印刷设备的高效结合，为客户提供高效的设计与印刷服务。公司目前拥有生产设备 70 多台套，其中包括意大利赛鲁迪 10 色凹印机、赛鲁迪复合机、德国海德堡七色胶印机、斯托拿轮烫金机、德国高真空卷绕镀膜

机等生产设备。通过这些生产设备，以及公司长期在生产实践中积累的技术优势，能够独立进行外观设计、晒版、凹印、胶印、丝印、镭射转印、烫金、全息防伪等各种印刷工艺的设计与实施。

经过近三十年的发展，公司已成为国内技术领先的印刷包装服务企业，形成面向以烟标印刷产品为核心的，涵盖中高端印刷包装产品的包装材料研发、设计与生产相结合的服务体系。公司通过包装设计、印刷工艺控制与材料生产的结合，形成了较好的柔性制造平台，能够快速灵活地为用户提供大批量、高稳定性、高精度的印刷包装服务。

东风印刷同行业上市公司主要有A股上市公司劲嘉股份、陕西金叶和香港上市公司侨威集团、澳科控股，该四个公司与东风印刷2010年收入情况如下：

序号	企业名称	2010 年烟标类收入（万元）	2010 年营业收入（万元）
1	澳科控股	257,237.20（港币）	265,116.10（港币）
2	劲嘉股份	180,960.08	202,374.38
3	侨威集团	52,814.39（港币）	包装印刷类业务收入 60,290.40（港币）
4	陕西金叶	23,233.99	46,371.73（含教育等）
5	东风印刷	129,448.38	135,707.18

根据《印刷经理人》2011年第七期刊登的2011年中国印刷100强评比等资料，发行人营业收入为135,707.18万元，在上述印刷百强排名中，按营业收入排名第15位。

（二）行业主要竞争对手情况

公司目前的主要竞争对手包括：澳科控股有限公司、深圳劲嘉彩印集团股份有限公司、侨威集团有限公司与陕西金叶科教集团股份有限公司等。

1、澳科控股有限公司

澳科控股有限公司是一家从事卷烟包装印刷及卷烟包装用复合纸制造的香港上市企业，全球第三大包装企业安姆科集团持有该公司已发行股票的 40%，2010 年烟标印刷类收入 25.72 亿港元。该公司主要客户包括红云红河烟草(集团)有限责任公司、广东中烟工业有限责任公司、江苏中烟工业有限责任公司、河南中烟工业有限责任公司等，其工厂分布于深圳、南京、昆明、青岛、北京等地。

2、深圳劲嘉彩印集团股份有限公司

深圳劲嘉彩印集团股份有限公司是 A 股上市公司，主营业务定位为高端包

装印刷品和包装材料的研发与生产，主要产品是烟标、消费品牌包装及相关镭射包装材料镭射膜和镭射纸。2010 年该公司烟标印刷类收入 18.10 亿元。

3、侨威集团有限公司

侨威集团有限公司是香港上市公司，主营印刷、生产包装产品及其他分销业务。该公司主要客户为红云红河烟草(集团)有限责任公司，2010 年烟标印刷类收入 5.28 亿港元。

4、陕西金叶科教集团股份有限公司

陕西金叶科教集团股份有限公司为 A 股上市公司，主要从事烟标印刷、烟用丝束滤咀棒的生产、教育及房地产业务，2010 年该公司烟标印刷类业务收入 2.32 亿元。

（三）市场份额变化情况

1、公司市场占有率情况

本公司凭借产品设计、原材料研发与大规模稳定生产相结合的整体服务模式，充分满足卷烟企业个性化需求的烟标印刷产品，得到了行业客户的广泛认可。目前，公司已成为国内烟标印刷行业的核心企业，在高度分散的烟标印刷行业中占有一定的市场份额。

① 公司在烟标印刷行业市场占有率情况

烟标印刷企业主要为卷烟企业提供高品质、高防伪性、高环保性的包装材料，整体来看，烟标印刷企业的发展受卷烟企业的需求拉动影响较大。近年来，我国卷烟产品生产保持稳定增长态势，受整体需求规模保持基本稳定的影响，报告期内，本公司烟标印刷产品销售收入、销售收入计算市场占有率及产品销量、产品销量计算市场占有率如下：

项目	2010 年	2009 年	2008 年
烟标印刷产品收入（万元，不含税）	129,448	117,625	106,664
销售收入市场占有率	5.35%	4.88%	5.16%
烟标印刷产品销量（万箱）	191	185	159
销量市场占有率	4.08%	4.06%	3.61%

从本公司的市场占有率分析可以发现，不论从产品销售收入计算或是销量计算市场占有率，本公司烟标印刷产品在报告期内均保持稳定态势。同时，以销售

收入计算的市场占有率高于以销量计算的市场占有率，显示出本公司面向中高端烟标印刷产品的市场定位。公司烟标印刷产品在报告期内定位中高端，与其他竞争对手相比拥有更强的差异化竞争优势。

② 中高端烟标印刷行业市场占有率变化情况

自创立之初，本公司即高度重视技术研发，面向中高端烟标印刷市场，为客户提供高品质包装材料。经过近三十年的发展，公司已成为中高端烟标印刷行业的核心企业。在报告期内，公司中高端烟标产品销售收入及市场占有率如下：

项目	2010 年	2009 年	2008 年
公司中高端烟标产品销售收入（万元，不含税）	113,065.99	98,813.72	89,041.18
公司中高端烟标产品销售收入占公司烟标产品销售收入比例	87.34%	84.01%	83.48%
公司中高端烟标产品销售收入占市场中高端产品市场销售收入比例	7.51%	7.18%	8.19%
公司中高端烟标产品销售量（万箱）	138.68	122.80	109.89
中高端烟标行业销售量（万箱）	2,138.35	1,771.94	1,490.26
公司中高端烟标产品加权单价（元/套，含税）	3.82	3.77	3.79
中高端烟标行业产品加权单价（元/套，含税）	3.29	3.63	3.41

2、公司市场占有率的未来变化趋势

公司依托于特有的经营模式及持续的竞争优势，预计未来市场占有率将有较大的提升空间，主要原因如下：

（1）随着卷烟企业结构调整的深入，卷烟产品结构将逐步从金字塔结构向橄榄型结构甚至倒金字塔结构转变，中高端卷烟产品比重不断加大。伴随这一趋势，中高端烟标印刷产品市场规模将显著扩大，低端产品市场规模逐步缩小。本公司作为业内技术领先的面向中高端烟标印刷生产服务企业，在未来的行业产业结构调整中优势明显，将显著提升本公司市场占有率；

（2）“卷烟上水平”规划的提出预示着我国卷烟产品降焦、降害要求日益提高，而“长白山”卷烟产品作为国家低焦烟的代表，在未来市场中竞争优势明显。本公司前瞻性地通过本地化服务为吉林中烟提供中高端烟标服务，通过募投项目技改扩产，将进一步提高产品设计性能、防伪性能、大规模生产的一致性，并大幅提高生产能力。这一前瞻性的举措将进一步提升本公司的市场占有率；

（3）随着我国卷烟行业市场集中度的提高，卷烟品牌对产品的外观设计要求更加突出。公司通过产品设计、原材料研发及大规模化生产相结合的整体化服务模式，形成了业内领先的产品设计能力和设计/生产快速转化能力。随着产品设计要求的不断提高，公司的销售收入和盈利水平有望进一步提高；

（4）“卷烟上水平”规划提出，通过培育“532”、“461”知名品牌，进一步提高我国卷烟行业的前十名品牌集中度。品牌集中度的提升将促使用户对产品的外观防伪性要求日趋严格。这一趋势要求烟标印刷企业提高技术研发能力，从传统的纸面防伪向大面积专版技术过渡。与业内其他公司相比，本公司产业链的互补优势及关键原材料自有优势，将保证本公司相关产品的成本和技术优势，进一步提升本公司市场占有率；

（5）随着募集资金项目的投入，技术能力和产能将进一步扩大，可以满足市场对公司产品需求的增长。公司产品研发、原材料研发及大规模生产的协同优势进一步增强，有利于推动公司完善产品链，进一步提升公司竞争力。

（四）公司竞争优势分析

1、工艺技术优势

（1）硬件优势

烟标印刷行业是一个典型的技术资金密集型行业，要实现客户个性化的产品需求，必须拥有大量技术领先的印刷设备及具备针对性的二次设备技术改造能力。

① 领先的印刷设备

本公司通过近三十年的发展，深入掌握了卷烟企业对烟标产品的技术需求，坚持高起点、超前引进国际一流水平的印刷设备与印刷技术。目前共拥有瑞士、德国、意大利、英国、美国、日本等国家生产的进口生产设备70多台套，其中包括意大利赛鲁迪10色凹印机，瑞士博斯特10色凹印机、德国海德堡7色胶印机及博斯特烫金、模切机等世界顶级的生产设备。现可自行完成各类纸包装的外观设计、制版、凹印、胶印、丝印、镭射转印、烫金、全息防伪等各种印刷工艺，具备强大的市场竞争能力。

② 针对性的二次设备改造

公司通过长期研发和实践，总结出了一套对生产设备进行二次改造的技术，

使得公司领先的生产工艺、客户个性化的需求与设备之间实现了完美结合，达到效果是：产品的一致性进一步提高，生产效率及产品品质进一步提升，材料损耗率和生产成本进一步降低。

（2）技术创新优势

公司先后被认定为国家重点火炬计划高新技术企业、广东省高新技术企业、广东省企业技术中心、广东省工程技术研发中心、高新技术企业。公司下设油墨研发制造中心以及成立了下属子公司鑫瑞纸品，在印刷、纸品、膜品及油墨方面均拥有很强的创新能力，这也使得公司可以对印刷品及印刷材料生产的各个环节进行控制和改善，在行业内具有明显的优势。

① 先进的生产工艺

公司以烟草包装环保和防伪两大需求为突破口，投入大量人力物力进行研发，取得了显著成果并成功应用于生产。在防伪方面，公司开发的高精度定位镭射防伪印刷品工艺成功应用于“长白山（软红）”产品，在美化包装效果的同时提升了产品的防伪特性，受到了客户和消费者的一致好评。而且该产品在中国名牌烟标的评选中获得金奖。在环保方面，公司还率先开展水性油墨、可降解转移纸等新材料的研究开发，全面推动绿色环保印刷。各种环保材料的推广使用，使得公司在 VOCs 控制方面处于行业领先水平，公司针对原材料及生产过程制定了行业内最为严格的 VOCs 内控标准体系，产品 VOCs 出厂合格率达 100%。

② 贯穿生产流程的专有技术

通过近三十年的研究和反复实践，公司开发出了大量的实用技术，广泛分布于设计、制版、印刷、丝印与镭射转移、烫金、凹凸、模切等各生产工段中，大大提高了生产效率，节省了原料和人工成本，提高了产品质量。有关专有技术情况参见本招股说明书“本节、八、（三）商标与专利”。

2、客户品牌优势

公司自创建以来就致力于为知名卷烟品牌提供优质的包装服务，实现自身与客户品牌价值的共同提升。依托强大的设计生产能力、原材料研发保障能力与高精度高稳定性大规模生产能力，公司为多个知名卷烟品牌提供烟标印刷产品。在 2008 年国家烟草专卖局确定的共 30 个全国性卷烟重点骨干品牌（含 10 个视同全国性卷烟重点骨干品牌）中，公司服务的品牌主要有 15 个，参见下表。

1	中华	2	**云烟**	3	芙蓉王	4	**玉溪**	5	白沙
6	**红塔山**	7	苏烟	8	**利群**	9	红河	10	黄鹤楼
11	**七匹狼**	12	**黄山**	13	南京	14	**双喜**	15	红双喜
16	**红梅**	17	**娇子**	18	**黄果树**	19	**真龙**	20	帝豪
21	泰山	22	**钻石**	23	金圣	24	好猫	25	**兰州**
26	**长白山**	27	中南海	28	**都宝**	29	金桥	30	**贵烟**

注：黄色标识的品牌系公司服务的品牌。

经过多年的辛勤耕耘，公司的烟标印刷产品在国内烟标印刷市场具有非常高的知名度和认可度，已树立起了行业标兵的形象。近三十年来，公司与全国近半数的中烟公司建立了长期稳定的烟标印刷生产合作关系，在业内拥有良好的信誉和知名度。

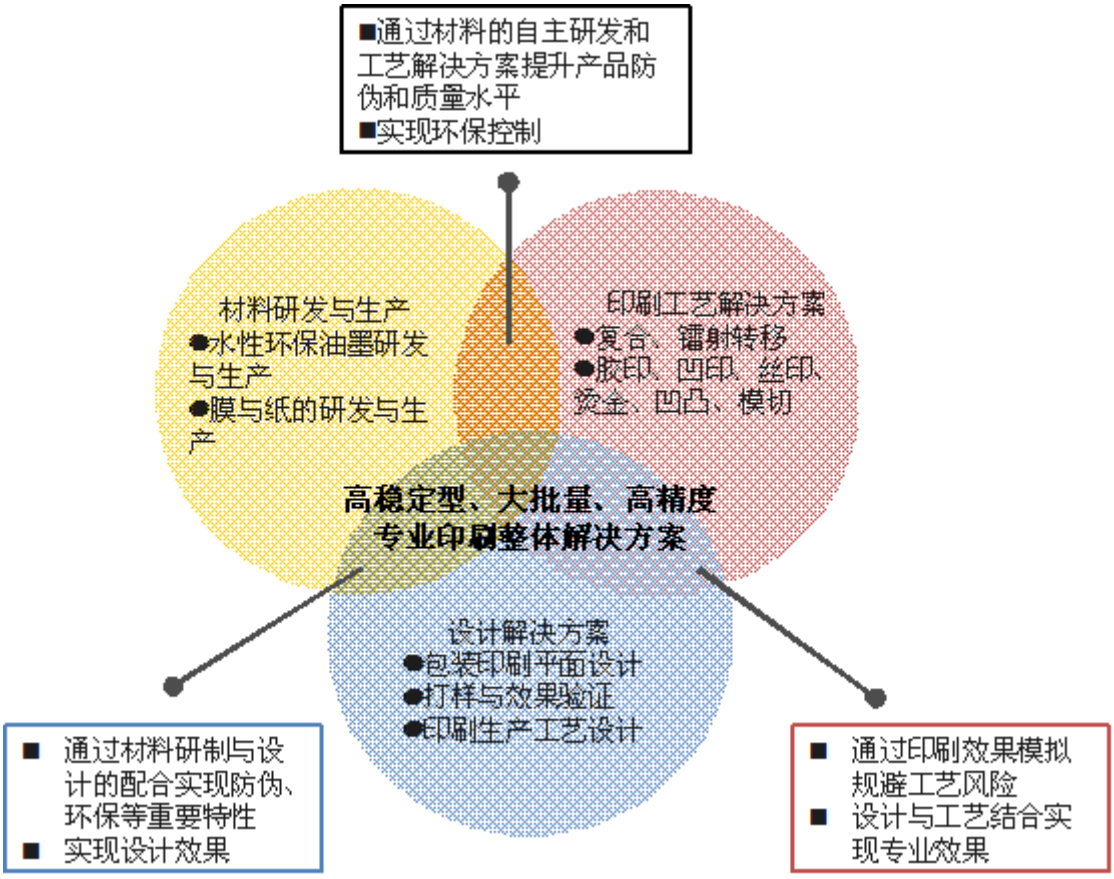
3、长期服务经验优势

针对卷烟产品设计、性能、包装需求而定制化的生产模式，决定了烟标印刷行业是一个长期服务经验优势明显的行业，而卷烟产品的专卖性特征，进一步要求烟标印刷企业具备长期稳定的合作服务经验。通常烟标印刷企业要成为某一客户的入围供应商，需经过严格的考察，较长时间的产品验证，并需要具备面向客户特定需求的持续不断的技术创新能力，以满足客户产品外观设计变化、防伪性能提升或产品升级换代的需求。

本公司在烟标印刷行业拥有近三十年的生产配套服务经验，凭借高品质的产品、完善的营销网络和较强的技术研发实力，产品取得了客户的认可。公司具有的长期服务经验优势，保障了公司未来在我国烟标印刷行业市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。

4、整体服务优势

公司已形成平面设计、包装材料研发、前期设计打样与生产印刷相结合的服务体系，有效满足客户对产品的美观度、精确度、防伪性、环保性以及供货的及时性的要求，持续为客户提供专业的面向终端客户的材料研发、产品设计、工艺生产相结合的整体化新型业务模式。面对客户的需求，创造性的将材料研发和工艺生产融入前期产品设计之中，实现了产品设计方案与后期产品生产、原材料保障的快速联动，帮助客户实现市场效果与利益最大化的同时，有效的实现了公司产品的成本控制及整体的柔性生产。



公司充分利用自身在高档包装印刷行业的资源优势，向产业链上游延伸。目前公司下属油墨研发制造中心，可进行环保型油墨的研发和生产；公司下属子公司鑫瑞纸品，具备复合纸、转移纸等高端纸品的加工生产能力，并可根据公司下游的客户的需求，进行新产品的开发。同时，公司计划进入PET基膜的生产领域，以满足本公司对PET基膜类的需求。通过产业链的延伸和整合，东风印刷不但可获得稳定的原材料供应、保障交付能力，还可以降低生产成本、提升利润水平，更可以发挥协同研发的优势，进行有效的产品创新，提高产品的竞争力。

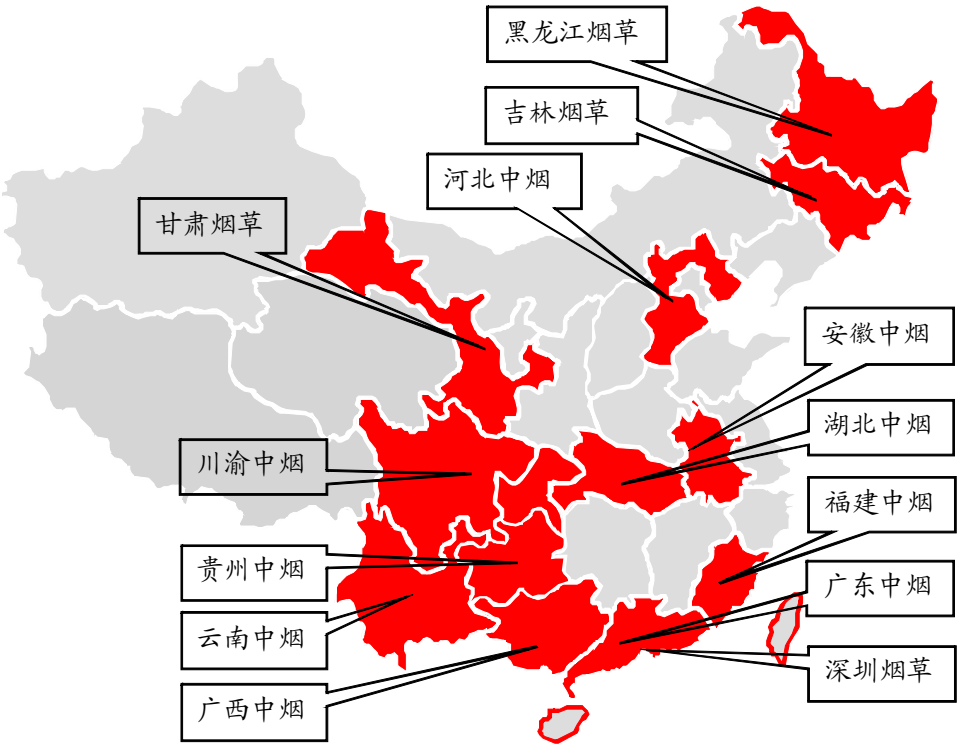
整体化业务模式是公司持续创新的源泉和快速成长的动力。公司的产业链整体服务是公司整体业务模式的基础，通过对材料研发、产品设计、工艺生产的整合，实现在产品和工艺变更频繁、生产过程与体系高度复杂的制造环境中，通过对整个生产流程进行柔性制造控制，从而为烟草行业等优质客户提供高稳定性、大批量、高精度的印刷生产整体解决方案。产业链整合的业务模式有利于公司整合各项创新资源以形成规模效应优势，延伸和壮大公司自身在所处行业的产业链中的优势，有利于促进公司营业收入增长和市场占有率快速提高，提升公司品牌知名度，促进公司持续快速发展。

整体化的业务模式有效的保障了本公司的成本控制能力。作为大型高端印刷服务企业，原材料成本的有效控制，生产流程的柔性控制，是保障成本控制能力的关键。本公司整体化的业务模式形成了显著的成本控制优势 ，有力于提高公司的成本控制能力，促进公司持续快速发展。

5、覆盖全国的市场网络优势

烟标印刷行业主要为卷烟企业提供个性化、大规模包装产品的特点，决定了烟标印刷企业需要为卷烟企业提供本地化的服务与支持；同时，专卖性的特点使卷烟行业通常高度重视烟标印刷产品供应商的选择，一般会与其形成长期稳定的生产合作关系。这一市场现状决定了业内领先的烟标印刷行业需要具备覆盖全国的市场网络，才能有效稳定的为卷烟企业提供个性化的服务。

本公司凭借优良的产品品质、良好的信誉、健全的客户服务体系和不断进取的营销团队，在长期的经营过程中积累了丰富的客户资源。目前，公司营销网络已基本覆盖国内重要卷烟生产区域，与下游的国内众多知名的卷烟生产企业建立起了长期、稳定的合作关系，下表显示了本公司的业务主要区域分布。



6、管理优势

①稳定、高效、经验丰富的经营管理团队

经过近三十年的发展，公司管理层积累了丰富的烟标产品的生产、管理、技术和营销经验，对行业发展认识深刻，能够基于公司的实际情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定符合公司实际的发展战略。此外，公司中高层管理人员长期保持稳定，成员之间沟通顺畅、配合默契，对公司未来发展有着共同的理念，经营管理内损率较低，形成了团结、高效、务实的经营管理理念。

②快速反应的经营管理机制

本公司采用扁平化的经营管理方式，以项目为核心，由具体职能部门综合调配各种资源完成项目。公司通过产品设计、材料研发、工艺生产相结合的整体化服务模式，实现了产品项目的垂直化化管理，进一步提高了公司的快速响应效率。

（五）公司竞争劣势分析

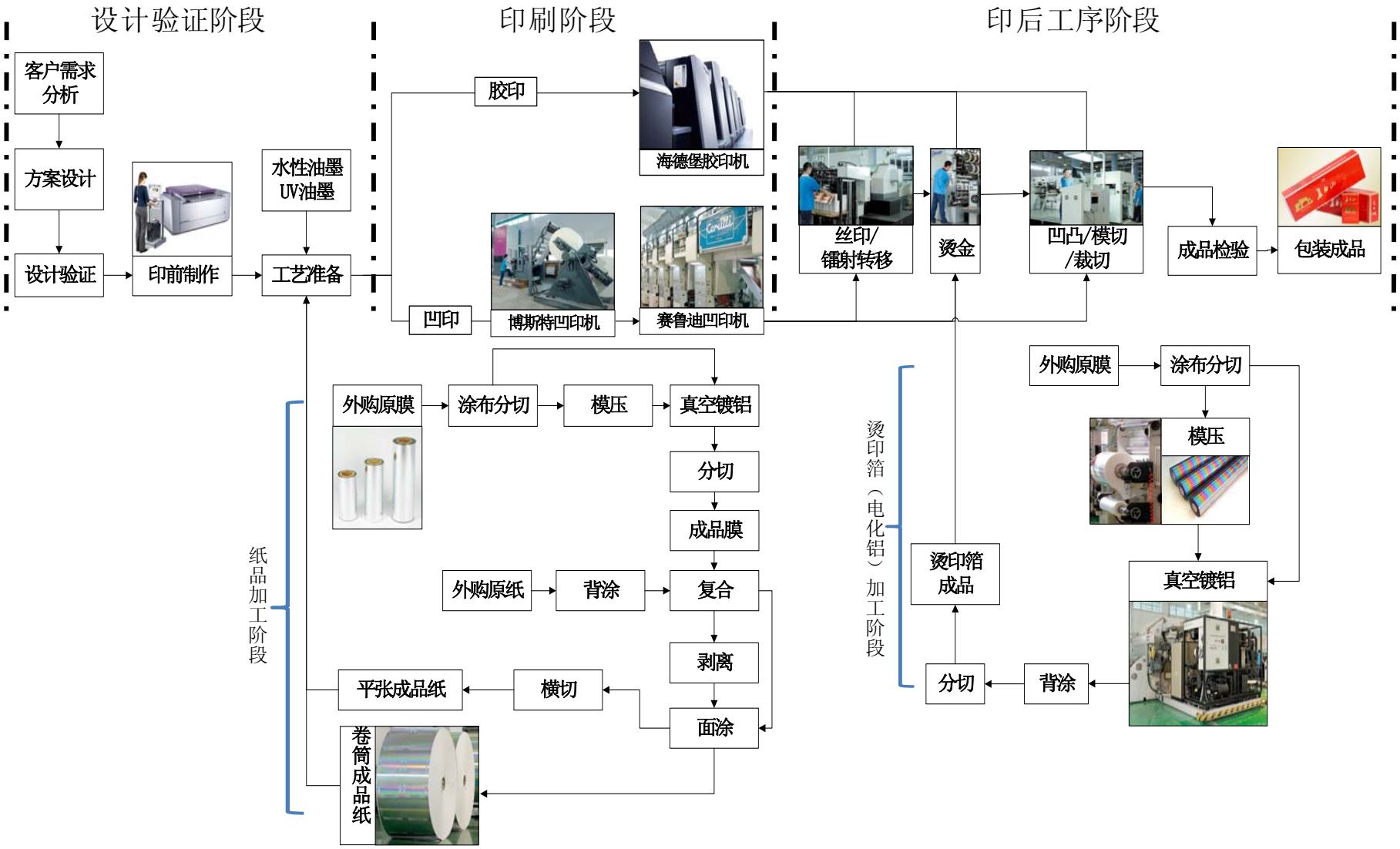
包装印刷行业是典型的资金密集型行业，购买先进设备、采购原材料、强化研发能力、提升工艺水平等均需要大量的资金支持，融资渠道的单一束缚了公司更快的发展。目前产能不足和部分设备使用年限较久已制约了公司为更多的客户提供包装服务。

四、公司主营业务的具体情况

（一）公司主要产品及其用途

公司主要产品为烟标，用于“长白山”、“黄果树”、“贵烟”、“黄山”、“都宝”、“真龙”、“云烟”、“玉溪”、“钻石”、“五叶神”、“好日子”、“兰州”、“红塔山”、“利群”、“双喜”、“红梅”、“七匹狼”等知名卷烟品牌的包装。

（二）公司产品生产工艺流程



（三）主要经营模式

1、销售模式

公司采取直销方式，按照客户订单组织生产销售。为了给客户提供更完善的服务，公司从生产环节开始前就为客户提供多批次的设计打样服务，近年平均每年为客户累计打样的数量约为 600 件次。根据客户遍布全国不同区域的情况，公司通过延边长白山、贵州西牛王等子公司以及其他驻外机构为客户提供更快速的供货服务与售后服务。

为了保障生产、稳定质量，根据《国家烟草专卖局 中国烟草总公司关于印发烟用物资采购管理规定的通知》（国烟运[2010]389 号）等文件的相关规定，国内各卷烟公司已逐步对大部分原材料采用公开招标的方式进行采购，其对烟标采购进行招标的主要程序为：制定未来 1-2 年采购烟标的计划，然后通过对合格供应商范围内的投标人的研发设计能力，产品性能、质量、价格，交货速度，售后服务，经营状况，资信情况等方面予以综合评判，待确定中标人并签订正式合同后由卷烟公司向烟标供应商具体下单。

公司凭借较强的研发设计能力、良好的产品质量与供货速度，以及多年与各家卷烟公司的密切配合与合作关系，在持续成为卷烟公司烟标供应商的竞争中始终占据领先地位。在 2011 年开始执行烟标公开招标后，截至招股说明书签署日，公司已先后收到延边烟草物资供应有限公司、安徽中烟工业公司、广东中烟工业有限责任公司、红云红河烟草（集团）有限责任公司、川渝中烟工业公司、贵州中烟工业有限责任公司、深圳烟草工业有限责任公司、龙岩烟草工业有限责任公司、广西中烟工业有限责任公司、甘肃烟草工业有限责任公司、湖北中烟工业有限责任公司等客户的中标通知书并签订了大部分销售合同。通过招标，公司获得了云烟、真龙、黄山、好日子、都宝、五叶神、兰州等品牌系列更多的订单量。

2、采购模式

公司采购的主要原辅材料包括原纸、基膜、铝膜、铝箔、油墨、涂料、电化铝、包装材料等。公司物资部负责供应商的选择、评定和控制以及具体采购工作。根据公司内部的《采购和供方评定控制程序》等程序文件的要求，物资部通过经营资质、生产能力、设备能力、财务状况、报价等方面对供应商进行选择和评定，

建立合格供应商目录，并会同质检部通过不定期对合格供应商的质量信息分析和管理来进行控制。

3、生产模式

公司的生产作业主要根据以销定产的原则进行。生产管理部为公司生产组织的核心，协调物资部、质检部、工艺技术部等部门履行各自的职责，确保各生产车间能根据客户订单需求，按时、保质、保量的将产品送达客户指定的地域。

五、主要产品的产销情况

（一）产品或服务客户群体

公司的产品与服务对象主要为国内知名卷烟制造企业，包括“长白山”、“黄果树”、“贵烟”、“黄山”、“都宝”、“真龙”、“云烟”、“玉溪”、“钻石”、“五叶神”、“好日子”、“兰州”、“红塔山”、“利群”、“双喜”、“红梅”、“七匹狼”等品牌。

（二）公司主要产品产能、产量与销量

报告期内，公司主要产品产能、产量与销量情况如下：

单位：万大箱

主要产品	2010 年度	2009 年度	2008 年度
产能	195	190	176
产量	189	193	160
销量	191	185	159
产能利用率	96.92%	101.58%	90.91%
产销率	101.06%	95.85%	99.38%

（三）主要产品价格变化情况

报告期内，公司主要产品价格变动情况如下：

主要产品	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	单价（元/套）	同比增减（%）	单价（元/套）	同比增减（%）	单价（元/套）	同比增减（%）	单价（元/套）
烟标	2.86	5.54	2.71	6.27	2.55	-5.20	2.69

（四）前五名客户销售情况

报告期内，公司对前五名客户销售总体情况如下：

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
对前五名客户销售收入（元）	589,453,725.23	1,063,137,406.18	993,660,148.11	969,741,708.69
总销售收入（元）	772,441,002.95	1,357,071,766.22	1,277,948,744.40	1,192,994,652.16
对前五名客户销售占总收入比例（%）	76.31	78.34	77.75	81.28

报告期内，公司对前五名客户销售明细情况如下：

2008 年度公司主要客户

客户名称	营业收入（元）	占公司全部营业收入比例（%）
延边烟草物资供应有限公司	356,231,504.29	29.86
贵州中烟工业有限责任公司	330,862,936.65	27.73
安徽中烟工业公司	103,370,808.97	8.66
广西真龙彩印包装有限公司	98,727,340.57	8.28
云南中烟物资（集团）有限责任公司	80,549,118.21	6.75
合计	**969,741,708.69**	**81.28**

2009 年度公司主要客户

客户名称	营业收入（元）	占公司全部营业收入比例（%）
延边烟草物资供应有限公司	384,032,089.58	30.05
贵州中烟工业有限责任公司	324,643,372.43	25.40
安徽中烟工业公司	110,965,944.18	8.68
广西真龙彩印包装有限公司	90,630,591.73	7.09
云南中烟物资（集团）有限责任公司	83,388,150.19	6.53
合计	**993,660,148.11**	**77.75**

2010 年度公司主要客户

客户名称	营业收入（元）	占公司全部营业收入比例（%）
延边烟草物资供应有限公司	410,888,695.37	30.28
贵州中烟工业有限责任公司	397,240,906.25	29.27
云南中烟物资（集团）有限责任公司	108,142,508.67	7.97
安徽中烟工业公司	80,780,796.86	5.95
深圳烟草工业有限责任公司	66,084,499.03	4.87
合计	**1,063,137,406.18**	**78.34**

2011 年 1～6 月公司主要客户

客户名称	营业收入（元）	占公司全部营业收入比例（%）
延边烟草物资供应有限公司	253,014,232.93	32.76
贵州中烟工业有限责任公司	179,791,596.23	23.28
云南中烟物资（集团）有限责任公司	61,436,273.62	7.95
安徽中烟工业公司	53,630,323.30	6.94
广东中烟工业有限责任公司	41,581,299.15	5.38
合计	**589,453,725.23**	**76.31**

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司5%以上股份的股东，与上述各年份的前五大客户之间均无相关权益。

报告期内公司对前 5 名客户销售收入占营业收入的比重较大，这是由烟标行业的经营特点决定的。大部分烟标印刷企业仅对一两个卷烟品牌进行批量供货服务，仅有少量大型烟标印刷企业能同时对多个卷烟品牌进行批量供货服务。

报告期内，公司不存在依赖单个大客户的情形。

六、主要原材料供应与采购情况

（一）公司产品成本结构

公司产品主要成本为材料成本，比重约为 70%。报告期内成本构成比例如下：

名称	期间	直接材料	直接人工	制造费用	合 计
烟标	2011 年 1～6 月	76.84%	5.77%	17.39%	100.00%
	2010 年	73.55%	5.93%	20.52%	100.00%
	2009 年	73.57%	5.38%	21.05%	100.00%
	2008 年	78.97%	4.25%	16.78%	100.00%

（二）主要原材料价格变动趋势

公司报告期采购的主要原材料的采购量及采购价格波动情况如下：

材料名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	平均单价	波动幅度	平均单价	波动幅度	平均单价	波动幅度	平均单价
原纸（元/吨）	6,786.89	-0.08%	6,792.49	5.11%	6,462.01	-6.06%	6,879.21
基膜（元/吨）	20,671.17	17.00%	17,667.47	38.95%	12,714.72	-14.31%	14,838.61
纸品（元/吨）	16,847.20	-3.02%	17,372.02	-3.21%	17,948.45	-5.16%	18,925.74

（三）公司近三年一期向前五名供应商采购的情况

报告期公司向前五大供应商采购情况如下：

1、2008年度

序号	供应商名称	金额（元）	占材料采购比例（%）	采购内容
1	珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司	64,209,860.64	12.63	原纸
2	山东博汇纸业股份有限公司	38,099,864.58	7.49	原纸
3	汕头市鑫辉物资有限公司	32,005,216.14	6.30	原纸、纸品
4	汕头市龙湖区国华纸业有限公司	29,643,310.18	5.83	原纸
5	汕头市晖阳贸易有限公司	22,247,661.58	4.38	原纸、基膜
合计		**186,205,913.12**	**36.63**	

2、2009年度

序号	供应商名称	金额（元）	占材料采购比例（%）	采购内容
1	珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司	59,482,006.13	11.86	原纸
2	厦门建发纸业有限公司	38,403,829.26	7.66	原纸
3	汕头市国烨经贸有限公司	21,309,414.09	4.25	原纸
4	山东博汇纸业股份有限公司	18,940,756.27	3.78	原纸
5	福建泰兴特纸有限公司	15,927,082.06	3.18	纸品
合计		**154,063,087.81**	**30.72**	

3、2010年度

序号	供应商名称	金额（元）	占材料采购比例（%）	采购内容
1	厦门建发纸业有限公司	61,316,518.51	11.41	原纸
2	山东博汇纸业股份有限公司	35,416,186.29	6.59	原纸
3	珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司	32,558,730.64	6.06	原纸
4	汕头市国烨经贸有限公司	28,854,480.06	5.37	原纸
5	ADVANCED AUSTRALIA DEVELOPMENT PTY.LTD	17,868,631.83	3.32	原纸
合计		**176,014,547.33**	**32.74**	

4、2011年1～6月

序号	供应商名称	金额（元）	占材料采购比例（%）	采购内容
1	厦门建发纸业有限公司	33,280,031.33	11.34	原纸
2	山东博汇纸业股份有限公司	32,232,423.18	10.98	原纸
3	汕头市国烨经贸有限公司	19,610,262.19	6.68	原纸
4	绍兴未名塑胶有限公司	17,125,700.05	5.83	基膜
5	珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司	14,251,633.96	4.85	原纸
合计		**116,500,050.71**	**39.69**	

对于上述前五大供应商，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%以上股份的股东现均无相关权益。

七、公司环保情况

（一）产品环保特征

为了降低成本，并且从源头上保证产品的环保特性，公司一直致力于水性环保油墨研发，并获得多项专利，包括水性复合纸底涂光油、胶印联线水性滚涂上光油及其制备方法、一种紫外光固化印刷上光油及其制备方法等发明专利，其中胶印联线水性滚涂上光油技术被列入“国家火炬计划”。此外，公司还与四川大学合作进行水性油墨树脂、UV 油墨配方等环保新工艺的研究。

子公司鑫瑞纸品生产产品系以外购原纸与基膜为原材料的纸制品，对原纸和基膜进行背涂、复合、剥离、裁切等物理性流程生产，不涉及化学反应环节或造纸环节，因此对环境的影响较小。

（二）生产过程污染防治情况

1、生产过程废弃物处理情况

公司及子公司生产过程不存在严重污染情况，生产过程中废弃物包括废气、废水、噪声、固体废弃物及生活垃圾。

① 废气

公司烟标印制品生产过程中产生的废气主要为印刷工序的油墨废气、过油工序的光油废气以及溶剂废气，废气中主要污染因子是非甲烷总烃。废气主要通过车间外高排气筒有组织排放。

东风印刷油墨车间的废气经管道收集后，先经过旋风除尘器去除粉尘等物质，再利用活性炭吸附系统进行吸附去除有机气体，最后由排气筒高空排放，废气排放执行广东省《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）中第二时段二级标准。

东风印刷烟标印刷生产过程中产生的有机废气经集气罩收集后由专门管道引至厂房楼顶的排气筒排放，废气排放执行广东省《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）中相应排放限值。

鑫瑞纸品生产车间主要的废气为膜品制造过程中的涂布、复合、背涂和上清漆环节产生的有机废气，经过收集后进入 RTO 高温氧化炉热回收系统进行氧化燃烧处理，处理后的废气由排气筒高空排放，废气排放执行广东省《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）中第二时段二级标准。

东风印刷厂区食堂配置了油烟净化系统，厨房油烟执行《饮食业油烟排放标准（试行）》（GB18483-2001）。

② 废水

公司油墨车间废水委托污水处理厂利用运水车运送的方式将污水送至该处理厂进行处理；烟标印制品生产过程需对印刷版进行清洗，清洗过程中使用溶剂酒精和水，生产废水经厂内生产废水处理池处理后，进入生活污水处理设施进行再处理。生产废水处理池采用物化方法处理含油墨废水，主要工序为调节、酸化、析墨、凝结、光催化氧化、最后经 pH 值回调后进入生活污水处理装置进行一级生化处理。

子公司鑫瑞纸品的膜品和纸品生产过程无生产性废水排放，只通过冷却水池用水，冷却水循环使用，不外排。日常生活污水通过生活污水处理设施进行处理。

③ 噪声

公司烟标印制品生产过程中的噪声源主要为空压机机房、水泵机房及印刷机、烫金机、模切机等各类机械加工设备运行中产生噪声。公司对每个强噪声源设置有针对性的减噪、隔音、密闭等措施，经减震、消声、距离衰减和车间隔声后，车间外噪声一般在 60～65dB（A）之间。

子公司鑫瑞纸品的纸制品生产过程中的噪声主要来自高速横切机等生产设备和冷却塔、车间通风系统等辅助设备工作时产生的噪声。每个强噪声源已设置有针对性的减噪、隔音、密闭等措施。

④ 固体废弃物

公司及子公司的固体废弃物主要为模切工序产生的废纸、卷轴、废下脚料、废膜、废纱布、废油墨罐、清洗剂，其中废纸、卷轴、废下脚料由本公司综合回收利用，废膜由原料供应厂家回收，废纱布、废油墨罐、清洗剂送交有资质的危险废物处置单位处理。以下是公司关于固体废物处理签订的相关协议情况：

协议名称	废物名称	委托公司	有效期（签订情况）
工商业废物处理协议（深废协议第[莞107-2008]号）	有机溶剂（HW06），含油废水（HW08），含油废渣（HW12）、含油墨废手套、抹布、纸张（HW12），废硒鼓（HW12），废干电池（HW23），废空桶（HW49）	深圳市危险废物处理站有限公司	2009年6月11日至2009年8月31日
工商业废物处理协议		珠海市环保产业开发有限公司	2009年9月1日至2010年12月31日
工商业废物处理协议（深废协议第[莞107-2008]号）		深圳市危险废物处理站有限公司	2011年1月1日至2011年12月31日
回收协议书（汕头市兄弟化学品有限公司）	油墨、胶水、溶剂等汕头市兄弟化学品有限公司提供给东风印刷的原辅材料	汕头市兄弟化学品有限公司	2009年、2010年与2011年共签订三份合同
回收协议书（汕头市韩江化工原料有限公司）	油墨、胶水、溶剂等汕头市韩江化工原料有限公司提供给东风印刷的原辅材料	汕头市韩江化工原料有限公司	2009年、2010年与2011年共签订三份合同
回收协议书（汕头市鑫源化工有限公司）	油墨、胶水、溶剂等汕头市鑫源化工有限公司提供给东风印刷的原辅材料	汕头市鑫源化工有限公司	2009年、2010年与2011年共签订三份合同

⑤ 生活垃圾

公司及子公司厂区内各处每天产生的生活垃圾采取集中收集方式进行清理，达到日产日清，避免堆积造成对周围环境的影响，目前，本公司的生活垃圾安全处置率均达到100%。在指定时间内放置在指定地点，由城市环卫部门集中收集，送至城市生活垃圾处理场进行集中处理。

2、环保设施的运行情况

公司及子公司的环保设施的运行情况如下：

类别	序号	措施名称	主要内容	预期效果
废气处理	1	有机废气	集中收集经活性炭净化塔	达标排放
	2	车间粉尘	采用旋风除尘器	达标排放
	3	车间臭气	加强机械通风	达标排放
废水	1	清污分流	雨水与生活污水分流	便于后续处理

类别	序号	措施名称	主要内容	预期效果
处理	2	生产废水	委托污水处理厂收集处理	达标排放
	3	生活污水	排入市政污水管网	达标排放
固废治理	1	暂存设施	对各固废设专用场地贮存，避免淋雨等引起二次污染	安全贮存
	2	回收利用	废边角料回收利用	回收利用
	3	委托有资质部门处理	危险固废等委托有资质部门处理	安全处置
噪声治理	1	污染源的控制	选用低噪声设备，安装减振、消声装置，合理布置，合理安排作业时间	减少对环境影响
	2	传播途径的治理	封闭车间采用隔声门窗，厂区合理布置，加强绿化	隔声、消声
个人防护		个人防护	向员工发放劳保用品	减少废气、噪声对员工影响，增加个人安全防护

3、环保合法合规情况

公司及子公司鑫瑞纸品、延边长白山、贵州西牛王、云南东佳、佳鹏霁宇、深圳分公司已分别取得汕头市环境保护局、延吉市环境保护局、贵阳市环境保护局、安宁市环保局、深圳市人居环境委员会出具的近三年一期内上述公司的环保守法证明；重要的参股子公司广西真龙也取得贺州市环境保护局近三年一期的环保守法证明；东风印刷、鑫瑞纸品、延边长白山、佳鹏霁宇的募集资金投资项目分别通过了各地环保部门对建设项目的环境影响审批；广东省环境保护厅于2011年3月22日出具粤环函[2011]320号《关于汕头东风印刷股份有限公司申请上市环境保护核查情况的函》。

八、主要固定资产与无形资产

（一）主要设备

截至2011年6月30日，公司主要设备情况如下：

序号	设备名称	成新率（%）	剩余运行时间（月）	先进程度	原值（元）	净值（元）
1	赛鲁迪十色凹印机	74.67	88	国内领先	29,580,351.02	22,086,662.06
2	赛鲁迪复合机	74.67	88	国内领先	20,738,599.12	15,484,820.56
3	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	64.37	75	国内领先	19,596,909.00	12,615,510.00
4	海德堡高速对开七色	63.58	74	国内	19,185,928.00	12,199,052.40

	单张纸胶印机			领先		
5	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	88.13	105	国内领先	13,313,263.76	11,732,313.71
6	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	85.75	102	国内领先	13,259,199.76	11,369,763.88
7	德国高真空卷绕镀膜机	58	53	国内领先	13,226,860.53	7,671,578.91
8	通用真空镀膜机	87.33	104	国内领先	9,789,980.79	8,549,916.63
9	海德堡高速对开双色单张纸胶印机	63.58	74	国内领先	9,284,540.00	5,903,419.94
10	赛鲁迪横切机	74.67	88	国内领先	3,870,496.30	2,889,970.54
11	模压机	49.49	37	国内领先	3,074,579.69	1,521,722.51
12	连线复合涂布机组	73.08	86	国内领先	2,200,000.00	1,607,833.22
13	多功能湿式复合机	85.75	102	国内领先	1,880,341.98	1,612,393.26
14	复合涂布剥离机	60.21	68	国内领先	1,700,000.00	1,023,632.42
15	全像压纹机	66.75	78	国内领先	1,553,732.62	1,037,116.66
16	自动平压模切烫金机	81	96	国内领先	1,452,991.46	1,176,923.06
17	自动平压模切烫金机	84.96	101	国内领先	1,452,991.46	1,234,437.31
18	激光图案压印转移生产线	82.58	98	国内领先	1,222,222.22	1,009,351.76
19	平压平自动模切机	78.63	93	国内领先	1,213,675.22	954,252.20
20	平压平自动模切机	94.46	113	国内领先	1,068,376.06	1,009,170.20
合计					**168,665,038.99**	**122,689,841.23**

（二）土地使用权及房产

截至招股说明书签署日，公司及子公司拥有的土地使用权与房产情况如下：

1、土地使用权

序号	证书号	使用权人	土地位置	使用权面积（㎡）	用途	取得方式	终止日期	抵押情况
1	汕国用（2011）第91300004号	发行人	汕头市金园工业区13-02片区	47,876.2	工业	出让	2055年5月7日	无

序号	证书号	使用权人	土地位置	使用权面积（㎡）	用途	取得方式	终止日期	抵押情况
2	粤房地证字汕字第1000062600号	发行人	汕头市月浦二围片候工楼全座	2,889.36	工业	出让	2043年1月1日	无
3	汕国用（2011）第91300003号	发行人	汕头市金园工业区4A2-2片区	5,415.19	工业	出让	2045年11月29日	无
4	粤房地权证汕字第1000062598号	发行人	汕头市金园工业区4A2-2片区	3,797.01	工业	出让	2045年11月29日	无
5	粤房地权证汕字第1000062597号	发行人	汕头市金园工业城2M4片区	31,496.6	工业	出让	2051年7月3日	无
6	粤房地证字汕字第1000062596号	发行人	汕头市金平区月浦二围北郊工业区 1 幢全座	2,086.2	工业	出让	2042年1月10日	无
7	汕国用（2011）第60500001号	鑫瑞纸品	汕头市南山湾产业园区 B04单元南地块和 B05单元地块	144,706.3	工业	出让	2060年11月23日	无
8	延州国用（2008）第240100061号	延边长白山	延吉市长白山东路2700号	66,744.4	工业	出让	2056年2月16日	无
9	延州国用（2008）第240100122号	延边长白山	延吉市税苑小区1-5-18号	54.81	住宅	出让	2078年7月10日	无
10	筑国用（2008）第08363号	贵州西牛王	云岩区改茶后坝8号	9,799.98	工业	出让	2048年6月30日	抵押

2、房产

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落	用途	建筑面积（㎡）	抵押情况
1	粤房地权证汕字第1000062588号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 A 座全座	工业厂房	5,337.46	无
2	粤房地权证汕字第1000062589号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 B 座全座	工业厂房	5,301.46	无
3	粤房地权证汕字第1000062590号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 C 座全座	工业厂房	2,413.42	无
4	粤房地权证汕字第1000062591号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 D 座全座	工业厂房	4,225.96	无
5	粤房地证字第1000062592号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 E 座全座	工业厂房	5,247.08	无
6	粤房地权证汕字第1000062593号	发行人	汕头市金平区金园工业区13-02片区 F 座全座	工业厂房	4,773.08	无
7	粤房地权证汕字第1000062594号	发行人	汕头市金平区金园工业区4A2-2片厂房全座	工业厂房	9,396.16	无
8	粤房地权证汕字第1000062595号	发行人	汕头市金平区金园工业区4A2-2片门房全座	工业厂房	21.51	无
9	粤房地权证汕字第1000062598号	发行人	汕头市金平区金园工业区4A2-2片仓库、侯工楼	工业厂房	7,089.64	无
10	粤房地权证汕字第1000062597号	发行人	汕头市金平区金园工业区2M4片区全座	工业厂房	17,870.39	无

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落	用途	建筑面积（㎡）	抵押情况
11	粤房地权证汕字第1000062596号	发行人	汕头市金平区月浦二围北郊工业区1幢全座	工业厂房	5,720.80	无
12	粤房地权证汕字第1000062600号	发行人	汕头市金平区月浦二围片侯工楼全座	工业厂房	10,872.98	无
13	房地权证合产字第110118324号	发行人	绿城桂花园桂雨苑7-707及桂雨苑7、8-174地下车位	成套住宅	174.03	无
				地下车位	33.65	
14	延房权证字第318226号	延边长白山	长白山东路2700-7	仓储	953.07	无
15	延房权证字第318227号	延边长白山	长白山东路2700	办公	5,194.88	无
16	延房权证字第318228号	延边长白山	长白山东路2700-1	办公	460.82	无
				工业	3,101.57	
17	延房权证字第318229号	延边长白山	长白山东路2700-2	工业	3,101.57	无
				办公	460.82	
18	延房权证字第318230号	延边长白山	长白山东路2700-3	工业	3,088.72	无
19	延房权证字第318231号	延边长白山	长白山东路2700-6	其他	211.93	无
20	延房权证字第318232号	延边长白山	长白山东路2700-5	其他	777.50	无
21	延房权证字第318233号	延边长白山	长白山东路2700-4	住宅	4,570.62	无
22	延房权证字第231030号	延边长白山	税苑小区1-5-18	住宅	157.85	无
23	筑房权证云岩字第010086300号	贵州西牛王	改茶后坝8号	办公	3,397.86	抵押
24	筑房权证云岩字第010086301号	贵州西牛王	改茶后坝8号	住宅	1,354.81	抵押
25	筑房权证云岩字第010086302号	贵州西牛王	改茶后坝8号	厂房	2,788.80	抵押

（三）商标与专利

公司及子公司拥有以下商标、专利。

1、商标

序号	注册号	商标内容	权利人	有效期限
1	3082481		发行人	至 2013 年 5 月 20 日

序号	注册号	商标内容	权利人	有效期限
2	4383145	佳星 JIAXING	发行人	至 2018 年 3 月 13 日
3	7737070	DONFONG	发行人	至 2020 年 12 月 20 日
4	7737148	DONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 13 日
5	7738225	DONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 13 日
6	7744318	DONFONG	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
7	7744339	DONFONG	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
8	7744365	DONFONG	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
9	7724097	ONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 20 日
10	7724095	ONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 27 日
11	7724096	ONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 27 日
12	7724099	ONFONG	发行人	至 2021 年 1 月 27 日
13	7737737	东印	发行人	至 2021 年 4 月 27 日
14	7737757	东印	发行人	至 2020 年 11 月 27 日
15	7737831	东印	发行人	至 2021 年 1 月 13 日
16	7744308	东印	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
17	7744342	东印	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
18	7744352	东印	发行人	至 2021 月 2 月 13 日
19	7724969		发行人	至 2021 年 4 月 27 日
20	7724968		发行人	至 2021 年 1 月 13 日
21	7724970		发行人	至 2021 年 1 月 27 日
22	7724972		发行人	至 2021 年 1 月 27 日
23	7724973		发行人	至 2021 年 1 月 27 日
24	7724971		发行人	至 2021 年 3 月 20 日

序号	注册号	商标内容	权利人	有效期限
25	7799078		发行人	至 2021 年 3 月 6 日
26	7799107		发行人	至 2021 年 3 月 6 日
27	6227160		鑫瑞纸品	至 2020 年 2 月 20 日

2、专利

序号	专利名称	类型	权利人	授权日	专利号
1	激光全息图像载体的定位印刷设备和方法	发明	发行人	2004.07.28	ZL02134585.6
2	水性复合纸底涂光油	发明	发行人	2004.12.29	ZL02135081.7
3	胶印联线水性滚涂上光油及其制备方法	发明	发行人	2005.05.04	ZL02135083.3
4	粉末印刷工艺	发明	发行人	2005.06.01	ZL02134586.4
5	一种计数分组标识接触式打印装置	发明	发行人	2005.11.30	ZL02134811.1
6	水性凹印油墨及其制备方法	发明	发行人	2006.12.13	ZL02135082.5
7	一种紫外光固化印刷上光油及其制备方法	发明	发行人	2008.11.12	ZL200410015113.5
8	激光全息图文模压方法	发明	发行人	2010.06.09	ZL200810027850.5
9	一种激光全息图文模压装置	发明	发行人	2011.04.20	ZL200810027851.X
10	一种在线式全息模压膜的重复长度测量装置	发明	鑫瑞纸品	2009.12.02	ZL200710032921.6
11	一种包含彩虹全息图像和专用全息图像的母版的制作方法	发明	鑫瑞纸品	2011.02.02	ZL200710032924.X
12	一种生产等版幅全息模压膜的方法及其模压装置	发明	鑫瑞纸品	2011.10.05	ZL200710032922.0
13	凹版轮转印刷机的附加冷烫装置	实用新型	发行人	2003.09.17	ZL02248758.1
14	一种计数分组标识非接触式打印装置	实用新型	发行人	2004.04.14	ZL02248203.2
15	一种镭射直镀纸	实用新型	发行人	2006.03.01	ZL200420102778.5
16	一种除尘装置	实用新型	发行人	2006.03.08	ZL200520054476.X
17	一种防伪彩虹全息材料	实用新型	发行人	2006.05.31	ZL200520054443.5
18	版辊	实用新型	发行人	2009.03.25	ZL200820047269.5
19	激光全息图文模压装置	实用新型	发行人	2009.03.25	ZL200820047267.6
20	一种版辊	实用新型	发行人	2009.07.29	ZL200820202806.9
21	一种香烟软包装结构	实用新型	发行人	2010.12.29	ZL201020179327.7
22	一种分切装置	实用新型	鑫瑞	2008.10.29	ZL200720178979.7

序号	专利名称	类型	权利人	授权日	专利号
			纸品		
23	激光全息图文模压装置	实用新型	鑫瑞纸品	2008.10.29	ZL200720178978.2
24	一种生产等版幅全息复合材料的复合机	实用新型	鑫瑞纸品	2008.12.24	ZL200720178977.8
25	卷烟包装盒	外观设计	发行人	2003.03.26	ZL02360254.6

注：有限期为发明专利自申请日起20年，实用新型及外观设计专利自申请日起10年。

公司拥有的专利“激光全息图像载体的定位印刷设备和方法”，已经于2011年5月16日在国家知识产权局备案，由公司授权给子公司延边长白山独占许可使用。公司拥有的专利“粉末印刷工艺”，已经于2010年7月6日在国家知识产权局备案，由公司授权给广东省南方彩色制版有限公司独占许可使用。

3、专有技术

公司多年来一直专注于高端包装印刷行业，在长期理论研究及实践摸索的基础上，通过自主研发，逐渐积累起多项成熟的核心技术。该等技术均达到国际先进、国内领先水平，并已广泛应用于实际生产。具体如下：

序号	工段	技术名称	技术描述	技术效果
1	全过程	新型联机自动检测技术	将在线自动检测应用于高速印刷机，实现在线质量控制	实现从人工抽检向在线、离线综合自动检测转变，有效提高成品率、提高效率
2	全过程	新型离线自动检测技术	自动机器识别，改变品检模式，包括卷盘、大张及小张等方式，大幅提高效率，实现自动化质量控制	实现从人工抽检向在线、离线综合自动检测转变，有效提高成品率、提高效率
3	全过程	辅助品检技术	通过在设计制版时定制化辅助品检标识，将产品质量标准目视化	将后期品检技术融入前端设计，从源头提高成品率
4	设计与制版	绿色防伪包装设计解决方案	防伪、工艺、材料有机结合形成绿色环保包装产品	将制成工艺、防伪设计与包装材料三者结合，有效提高从制版设计到制成的转化速度，并具有绿色环保的特性。
5	印刷	镭射转印避版缝技术	透明镭射效果，满足客户的特殊需要。避免版缝对产品效果的影响，节约材料。	透明镭射效果，满足客户的特殊需要
6		定位过油技术	通过对印刷过油位置的精确控制，提高产品耐折性	通过对印刷过油位置的精确控制，提高产品耐折性
7		不间断高性能复合机技术	不停机切换膜品和纸张	提高生产过程的连续程度，直接降低综合成本
8		高精度定位防伪印刷技术	将客户需求和设计、制版及高精度印刷相结合，为客户提供防伪性极强的产品	面向定制化需要，为客户提供个性化的防伪性产品

序号	工段	技术名称	技术描述	技术效果
9		高集成、高稳定性 UV 印刷技术	环保性突出、主要是胶印	环保性突出，有效保证最终产品的综合环保要求
10		水性凹印技术	环保，自有材料技术	应用自有材料技术，大幅提高产品的环保性能
11		新型拼版技术	18 拼版技术，将设计、设备及工艺的优势有机结合，实现高效率	18 拼版技术,将设计、设备及工艺的优势有机结合，实现高效率
12		定位拼接技术	不停机实现定位拼接，提高纸张利用率和生产效率	大幅提高生产过程的连续程度，提高纸张利用率和生产效率
13		联线剥离技术	凹印联线剥离，避免纸张多次收卷，并有效减少涂料的使用及材料的损耗	大幅提高生产过程的连续程度，有效减少涂料的使用，降低成本
14	丝印/镭射转移	丝印过程的 VOC 控制技术	通过对ＵＶ干燥系统的精确控制实现对丝印工序的ＶＯＣ控制	实现对丝印工序的ＶＯＣ控制，实现产品的综合环保性能
15	烫金、凹凸、模切	一次性烫金技术	将多种不同的电化铝实现一次烫印	一次性烫印技术大幅提高生产效率和降低成本
16		高精高速定位烫印技术	参数控制，光电系统跟踪	面向定制化需要，提高烫印的精度和速度
17		高精高速圆压圆烫印技术	提高效率，质量稳定，改变烫金接触方式，适应于大规模生产	改变烫金接触方式，适应于大规模生产
18		工艺整合技术	将烫金、凹凸和模切工序进行整合，大幅提高生产效率	减少一个工序，提高 10%的效率，提高 1000 万张的印后工序产能

九、租赁使用物业

截至目前，公司主要租赁物业如下：

1、2010 年 3 月 28 日，公司与其子公司鑫瑞纸品签订《厂房租赁合同》，鑫瑞纸品向公司承租位于汕头市潮汕路金园工业城 13-02 片区厂房 B、E、F 座用作纸品、膜品车间生产厂房和仓库，建筑面积为 15,321.62 平方米，租赁期自 2010 年 4 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日止，月租金人民币 18 万元。

2、2011 年 7 月 25 日，佳鹏霁宇与龙佳投资管理（深圳）有限公司签订《深圳市房屋租赁合同书》，发行人向龙佳投资管理（深圳）有限公司承租位于深圳市南山区登良路南油第二工业区 206 栋 7 层 707（恒裕中心 B 座）房屋，建筑面积为 254.77 平方米，租赁期 2011 年 7 月 25 日至 2013 年 1 月 14 日止，月租金人民币 18,853 元。

十、特许经营权、经营许可证

公司拥有的经营许可证如下：

权利主体	许可证名称	许可证编号	许可范围	授权单位	授权期限
东风印刷	印刷经营许可证	（粤）新出印证字 4405000238 号	包装装潢印刷品印刷	广东省新闻出版局	至 2013 年 12 月 31 日
延边长白山	印刷经营许可证	（吉）新出印证字 226000011 号	包装装潢印刷品、其他印刷品印制	吉林省新闻出版局	至 2011 年 12 月 22 日
贵州西牛王	印刷经营许可证	（黔）新出印证字 526010075 号	包装装潢印刷品印刷	贵州省新闻出版局	至 2014 年 1 月 16 日

十一、公司技术研究开发情况

（一）研究开发机构及人员情况

公司在汕头本部设有工艺技术部，主要从事工艺标准的建立、新工艺的推广应用以及生产工艺中疑难杂症的解决工作。该中心人员配置为 14 人。

公司在深圳市设立佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司，主要从事卷烟商标的设计开发以及新工艺、新材料的实验与应用工作。计划配置 45 人，该公司的研发模式主要以自主研发、自主创新为主，同时注重加强与大专院校、科研院所的产学研工作以及业内外上下游企业的联合开发和国内外新技术的引进工作。

子公司鑫瑞纸品设有工艺技术部，主要从事真空镀铝纸的涂布、模压、复合、转移以及镭射、全息电化铝、光学制版等项目的研发工作，该中心人员配置为 12 人。

此外，公司在各项生产过程中拥有一批经验丰富的技术人员，配合上述部门及公司进行技术研发工作。

（二）研究开发情况

公司注重产品技术的研究开发，除了向广东省科技厅、汕头市科技局申请立项研发项目外，还与国内四川大学、北京印刷学院等高校进行产学研合作。目前正在研发的项目如下：

序号	研发项目
1	专版全息防伪凹印定位印刷
2	印刷品残留物VOCs控制
3	水性凹印油墨
4	3D印刷工艺
5	镭射转移印刷工艺
6	光学制版中心

注：其中，专版全息防伪凹印定位印刷与印刷品残留物 VOCs 控制两个项目已完成并达到预定效果，专版全息防伪凹印定位印刷项目形成五项专利；印刷品残留物 VOCs 控制项目达到部分相关有机物含量低于国家标准的效果。

（三）公司拥有的核心技术与新工艺

1、激光全息图像载体的定位印刷设备和方法（发明专利，专利号：ZL02134585.6）

本技术是指在全息材料的凹版卷筒纸印刷过程中，由于每幅图像间的幅长存在误差，该误差会积累，导致无法有效套印，且在拼接过程中，如果不实现定位拼接，则会造成大量的废品。该技术利用光电头读出有关光标，光电控制系统操作关联装置，在短时间内实现精确定位自动拼接，并充分利用粗调系统及细调系统调整套印精度，使轮转印刷中激光全息图像载体与印刷图案准确套印，它解决了激光全息图像载体定位中的一大难题，有效的降低了成本，成品率大为提高。

2、水性复合纸底涂光油（发明专利，专利号：ZL02135081.7）

本技术增加了对聚酯、聚丙烯的偶极力，即增强了墨层对聚酯、聚丙烯镀铝膜基材的附着力，改善镀铝纸的印刷适应性，特别是对强收缩的光固化油墨的印刷适应性，可以防止脱墨。抗溶剂性优于溶剂型树脂，在后续进行油性油墨印刷时，可以防止油性油墨对底涂光油的浸透，增加印刷色相的稳定性。本技术，组分新颖，配料科学，制备简单，成本较低，有利于安全生产和环境保护。本技术在公司的产品生产中广泛使用。

3、胶印联线水性滚涂上光油及其制备方法（发明专利，专利号：ZL02135083.3）

本技术采用水性多功能团丙烯酸树脂，使得表层与内层的干燥速度与油墨同步，能在油性胶印油墨未干时附着，完全浸润于胶印联线生产，有效地避免发生粘背与龟裂现象。挥发物的主要成分是水，无毒无味无污染，有利于环保与使用

者的健康。本技术组分新颖，配料科学，制备简单，成本较低，有极高的表面光泽，光泽仪测试可达90%以上。本技术在公司的产品生产中广泛使用。

4、凹版轮转印刷机的附加冷烫装置（实用新型专利，专利号：ZL02248758.1）

该技术通过对现有凹印机改装，即可以采用传统凹印印刷方法实现冷烫工艺，使凹印、烫印联线一次完成，不增加制版费用，无需复杂庞大的加热设备，而且不固定占用一个色组。对冷烫技术在凹印领域的使用起到积极的推动作用。

5、一种紫外光固化印刷上光油及其制备方法（发明专利，专利号：ZL200410015113.5）

该技术采用环氧预聚物、多元醇、多芳基硫鎓盐、助剂，在合适的工艺条件下，按一定的重量百分比搅拌至混合均匀制作紫外光固化印刷上光油；该紫外光固化印刷上光油克服了自由基固化光油的体积收缩，增强涂层附着力、柔韧性，减小印刷品的变形，另外，它具有较强的耐黄变性。本技术在公司的产品生产中广泛使用。

6、一种防伪彩虹全息材料（实用新型专利，专利号：ZL200520054443.5）

本技术通过在现有彩虹全息材料上附加可视的防伪图文，防伪图文采用产品的标识，可以方便地制成产品专用的彩虹全息材料，提高产品的防伪功能；由于附加的防伪图文是肉眼可看见的，无须借助特殊的解码设备就能进行识别，很适合大众消费品的防伪包装。

7、版辊（实用新型专利，专利号：ZL200820047269.5）

该技术是一种实现无版缝全息模压的关键技术，通过将版辊设计成特殊的双温区结构，其中一个温区为保持正常的模压温度的高温区，另一个温区为保持低于模压温度的低温区，且对应于插版（或贴版）的版缝对接处。在模压激光全息图文时，利用模压工作版与版辊表面高温区域相对应的部分在各模压工位对模压材料的相应部分进行模压，而低温区位于模压工作版两端的拼接处，避免在模压过程中形成图像，使模压材料上不出现版缝。

8、激光全息图文模压方法（发明专利，专利号：ZL 200810027850.5）

该技术为结合“版辊”专利（专利号：ZL200820047269.5）以实现无版缝模压的一种方法，该方法在国内率先采用卡版式硬压工艺生产出符合要求的高亮度无版缝产品，产品各项综合指标达国内领先水平。

9、一种版辊（实用新型专利，专利号：ZL200820202806.9）

该技术是“版辊”专利（专利号：ZL200820047269.5）的一个重大改进技术，创新地将版辊设计成四个温区，其中两个为保持正常的模压温度的高温区，另两个为保持低于模压温度的低温区，高低温区交替排列，装版时，版缝在低温区，低温区因达不到成像温度，模压时不成像，然后，不成像的区域到达下一次模压点时，刚好为高温区，重叠补压一次，解决了无版缝模压的问题。该技术解决了版辊变形问题，通过对称的四温区排列，内应力相互抵消，大大减小了变形量。

（四）研发投入情况

报告期内公司研发投入情况：

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
研发投入（万元）	4,585.98	4,470.92	4,420.03
营业收入（万元）	135,707.18	127,794.87	119,299.47
研发投入占收入比例（%）	3.38	3.50	3.70

公司的研发投入主要是两方面：一是技术研发，即对现有的生产工艺进行改进；二是产品研发，即产品性能、外观等的发明或改进。近年来公司研发投入绝对金额逐年增加。

十二、质量控制情况

（一）质量控制标准

1、原辅材料质量控制标准

原辅材料符合相应的国家标准、行业标准和有关规定，选用环保、易降解、可再生的材料。

2、外观质量控制标准

产品外观质量控制标准如下：

序号	项目	要求
1	商品条码符号等级	卷烟条包装纸或盒包装纸条码等级应≥2.0。如果客户有特殊要求，则以客户要求的符号等级作为判定标准
		a. 图案、文字应符合GB5606.2的要求
		b. 图案、文字准确，胶印及凹印主要部位套印偏差≤0.15㎜，次要部位套印偏差≤0.20㎜；丝印套印偏差≤0.30㎜
		c. 图案、文字清晰完整，表面光洁，无漏印、错印，无明显残缺、划痕、虚影、糊版、毛点、拉墨

		d. 无浮脏、脏点、漏底、气泡点，直径或最大长度≤0. 3㎜，且不多于2个
		e. 光油套印位置准确，套印偏差≤1. 0㎜（若为局部上光，主要部位套印偏差≤0. 3㎜）
3	压痕	压痕无漏压、错位、重线、深浅适中、均匀，容易折叠，不破裂或折断，牙刀破裂或折断长度≤2㎜
4	烫印	a. 烫印图文清晰完整，无残缺、虚烫、光洁平滑、不变色、烫印牢固，针眼直径≤0. 1㎜，且不超过3个
		b. 烫印图文位置准确，烫印偏差≤0. 3㎜
5	裁切/模切	切边平齐无毛边，无粘连、无碎纸，裁切/模切准确，大小边偏差比例不超过4：6。条包装纸裁切/模切偏差≤0. 5㎜，盒包装纸、封签纸≤0. 3㎜
6	上光	上光应均匀、光亮、不发黄、不起皱，允许每250㎝^{2}内最大直径或长度≤1㎜的气泡不多于2个
7	压凸	a. 压凸的图案和文字位置准确，套印偏差≤0. 3㎜
		b. 压凸应明显凸起、饱满、光滑，压凸位纸张不破裂
8	平整度	整张转移喷铝印刷品应平整，无影响包装机正常使用的翘边、变形、皱纹
注：封签纸及接装纸的外观要求不含1、3、4、7项。		

3、物理性能质量控制标准

产品物理性能质量控制标准如下：

序号	项目		单位	要求
1	色差		CIEL*a*b（△E$^*_{ab}$）	1、同批同色色差（D65/10），△E$^*_{ab}$≤2. 5 2、同个小盒正面翻盖处和翻盖以下部位色差（D65/10），△E$^*_{ab}$≤1. 5 3、或目测与实物标样一致
2	厚度		㎜	设计值±设计值*5%
3	水分	软盒包装纸	%	5. 5±1. 5
		硬盒包装纸		6. 0±1. 5
4	表面摩擦系数	U_s	–	0. 10-0. 45
		U_d		0. 10-0. 35
5	油墨耐磨性		–	目测与实物标样一致
6	压痕挺度		g·cm	设计值±10. 0
7	耐折性		次	经折叠1次后折痕处无明显油墨或铝层出现爆裂、裂纹或脱落现象，用手指触摸墨层或铝层不发生脱落。每条折痕处裂痕不应超过6处，单个裂痕尺寸不应超过1㎜。
8	印刷表面强度		%	≥95%
注：1、普通纸印刷包装纸的物理指标不含7、8项； 2、封签纸和接装置的物理指标不含5、6、7、8项； 3、表面为丝印特殊油墨的包装纸的物理指标不含第4项；				

4、其他质量控制标准

卷烟条与盒包装印刷纸无明显异味，其中挥发性有机化合物符合YC263-2008的规定。

（二）质量控制体系

公司于1998年成为广东省首家通过ISO9001-1994质量管理体系认证的印刷企业；2008年10月，公司又通过了ISO14001环境管理体系和OHSAS18001职业健康安全管理体系的认证；2010年8月，公司又通过了ISO9001-2008版的换版审核工作。公司目前已经按照ISO9001：2008国际标准编制了相应的质量管理体系文件，编写了《质量手册》，明确制订了公司的质量方针及质量目标。同时，公司按照国际标准制订了相应的《程序文件》，包括质量检验规范、质量标准、操作手册、操作指引等。在质量手册与程序文件中，对各部门管理职责及工作范围都进行了明确规定。

有效的质量管理体系运行加上严格的产品标准认证，为公司质量管理运作提供了坚实的保障。

（三）质量控制措施

1、公司质量控制的组织保证

公司负责产品质量管理的常务副总统管公司的质量控制活动。公司设有质检部，质检部主管、来料质量控制（IQC）、过程质量控制（IPQC）、品质保证（QA）、出货品质控制（OQC）人员在质量管理上各司其职、各负其责，从组织上保证了公司质量管理过程的有序进行。

同时，公司在与供应商合作前，先期组织质检负责人、生产负责人、技术负责人、物资负责人组成评审小组对供应商的品质控制状况、交货能力、供应商规模等进行考核，确保供应商来料符合公司产品要求。每年对供应商进行资质审核、评定，以确保合格供应商的选择和管理。

在公司各生产环节中，建立一个能够稳定的生产合格产品的管理网络，抓好每个环节上的质量保证和预防工作，对影响产品品质因素进行全面的控制。公司还组织了自检、互检、各项品质培训活动，有利于及时发现及减少不良品的发生，

并且使每一位员工都参与到品质管理活动中来。公司成立了质量管理委员会，负责每年审批和实施产品品质的改善，强化公司质量管理，确保产品的质量安全，增强公司核心竞争力。

2、公司质量控制的制度保证

公司制定有《质量管理制度》和与之配套的《来料检验制度》、《制程巡检制度》、《半成品、成品检验制度》、《成品检验制度》、《质量过程记录管理制度》等，保证了公司的每一个质量控制环节都有章可循。

3、公司质量控制的监督机制

公司设有品质检查专员，负责查核品质管理制度的执行情况，及时发现品质系统运行中存在的问题，对检查中发现的质量异常情况进行专案处理，以确保公司质量控制的有效性。

（四）售后服务和产品质量纠纷

产品售出后，由市场部负责收集客户的质量信息反馈，然后由质管会负责分析处理质量信息反馈，再由市场部负责信息回复客户。如果发生质量问题，则市场部与质管会技术人员到达现场处理有关问题。

报告期内，公司未发生过客户重大投诉、退货等重大质量问题，也未受到过政府质量管理部门（如质量技术监督局、出入境检验检疫局）对我公司产品质量问题的警告或处罚。良好的产品质量与客户口碑促进了公司业务的健康持续发展。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的同业竞争情况

公司控股股东为香港东风投资，黄炳文、黄佳儿与黄晓鹏父子三人合计直接持有香港东风投资 100%的股权，三名自然人间接持有发行人股权比例分别为19.96%、19.96%及 20.57%，合计股权比例为 60.49%。黄炳文、黄佳儿与黄晓鹏父子三人为公司实际控制人。

本公司实际控制人黄炳文、黄佳儿与黄晓鹏控制的企业及其经营范围如下：

公司名称	相关股东	经营范围
香港东风投资	黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏	实业投资。
香港东风资源	黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏	实业投资。
恒鑫物资	香港东风投资	工艺品的批发及零售。
万裕物资	香港东风投资	塑料制品、体育用品、五金交电、工艺品的批发、零售。
泰瑞物资	香港东风投资	工艺品的批发及零售。
佳泰物资	香港东风投资	工艺品的批发及零售。
东鸿锌业	香港东风资源	锌的冶炼、加工及自产产品的销售。
香港鑫盛资源	黄晓鹏	实业投资。
万福物资	香港鑫盛资源	塑料制品、体育用品、五金交电、礼品、建材的批发及零售。

目前本公司主营业务为烟标印刷与销售。上述实际控制人控制的其他企业在产品、业务上与本公司主营业务存在较大差异，不存在同业竞争。

（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为了避免同业竞争，本公司实际控制人黄炳文、黄佳儿与黄晓鹏分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体承诺如下：

“本人和除与本人同为实际控制人以外的其他近亲属目前没有、并且今后也

不会在与东风印刷及其控股子公司从事相同或相近似业务的企业、单位进行投资或任职；本人和除与本人同为实际控制人以外的其他近亲属目前没有、并且今后也不会直接或通过其他任何方式间接从事与东风印刷及其控股子公司业务相同或相近似的经营活动。

若违背上述承诺，本人愿承担相应的法律责任。”

为了避免同业竞争，本公司控股股东香港东风投资出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体承诺如下：

“在作为东风印刷股东期间，本公司和本公司控制的其他企业目前没有、并且今后也不会在与东风印刷及其控股子公司从事相同或相近似业务的企业、单位进行投资；本公司和本公司控制的其他企业目前没有、并且今后也不会直接或通过其他任何方式（包括但不限于独资、合资、合作经营或者承包、租赁经营）间接从事与东风印刷及其控股子公司业务相同或相近似的经营活动。

若违背上述承诺，本公司愿承担相应的法律责任。”

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》关于关联方和关联关系的有关规定，截至本招股说明书签署之日，本公司的关联方及关联关系如下：

1、控股股东与实际控制人

公司控股股东为香港东风投资，持有公司 60.49%的股权，实际控制人为黄炳文、黄佳儿与黄晓鹏父子三人，其间接持有公司股权比例分别为 19.96%、19.96%及 20.57%。

2、控股股东、实际控制人所投资或控制的其他企业

本公司控股股东与实际控制人所投资或控制的其他企业包括香港东风资源、恒鑫物资、万裕物资、泰瑞物资、佳泰物资、东鸿锌业、香港鑫盛资源、万福物资。具体情况参见本节“一、（一）本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的同业竞争情况”。

3、公司控股或控制的子公司

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
鑫瑞纸品	汕头市	6,500 万元	100%	高档纸及纸板生产（新闻纸除外），环保用无机、有机和生物膜以及农膜新技术及新产品的开发与生产，进出口业务。
延边长白山	延吉市	2,049.86 万美元	100%	包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印制（不含出版物）、纸和纸板容器、工业产品的内衬包装及其他浆膜制品制造。
贵州西牛王	贵阳市	6,100 万元	59.64%	生产纸包装印刷产品，商标设计与制作，开发新包装产品，商标印刷，销售本企业自产产品。
香港福瑞	香港	1 万港元	100%	实业投资。
云南东佳	安宁市	2,000 万元	100%	印刷制品的销售。
佳鹏霁宇	深圳市	200 万元	100%	广告业务；平面设计、品牌策划。

4、公司的联营企业

本公司联营企业为公司持股比例占 49%的广西真龙。

5、公司的主要投资者个人关系亲密的家庭成员

关联方名称	间接持有本公司股份数（股）	关联关系
曾喜珠	——	黄炳文的配偶
吴岚	——	黄佳儿的配偶
许一涵	21,200,000	黄晓鹏的配偶
黄晓琳	23,550,000	黄炳文的女儿
陈育坚	2,002,070	黄炳文兄弟的配偶
黄晓煌	1,001,035	黄炳文兄弟的儿子
曾庆鸣	1,001,035	黄炳文配偶的兄弟
曾庆通	1,001,035	黄炳文配偶的兄弟

6、本公司的实际控制人、关键管理人员关系亲密的家庭成员控制、共同控制或重大影响的企业

（1）本公司实际控制人之一黄佳儿的配偶吴岚控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
汕头福瑞	汕头市	5,100 万元	99.61%	实业、能源项目投资。
恒富房地产	汕头市	8,000 万元	62.5%	房地产开发、房地产的投资策划。
佳鸿物资	汕头市	26,949 万元	79.88%	销售：塑料制品、五金交电、工艺品、建筑材料。
百联兴业	汕头市	123,000 万元	50.07%	实业、能源项目投资。
怡轩房地产	汕头市	56,000 万元	60%	房地产开发、房地产的投资策划。
东风矿业	宾川县	1,080 万元	92.59%	有色金属矿销售。
兴成实业	镇康县	1,580 万元	100%	铜、铅、锌（氧化锌）、铁、锡、锑有色金属采选及销售。
汕头隆泰	汕头市	10 万元	100%	企业管理咨询，投资咨询。

（2）本公司董事黄炳贤控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
东捷控股	香港	1 万港元	100%	实业投资。
东捷实业	香港	无限公司	100%	实业投资。
精工制版	汕头市	1,600 万元	40%	生产凹凸版、制版、印刷原辅材料（不含纸和油墨）和工具以及印前设计制作、包装装潢印刷品印刷（制版）。

注：黄炳贤通过东捷实业持有的 40%精工制版股权于 2011 年 11 月转让给精工制版原间接持股股东华晖发展公司，并于 2011 年 11 月 24 日领取新的《企业法人营业执照》。本次股权转让后，精工制版与公司不存在关联关系。

（3）本公司董事黄炳泉控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
汕头东勋	汕头市	1,800 万元	100%	销售：日用百货、五金交电、塑料制品、文教用品；商务咨询；企业管理咨询；投资实业。
泰丰投资	汕头市	1,800 万元	54.97%	对实业、能源项目的投资。
恒泰投资	汕头市	3,000 万元	76.69%	对实业、能源项目的投资。

（4）本公司实际控制人之一黄炳文的女儿黄晓琳控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
泰华投资	香港	1 万港元	100%	实业投资。

（5）本公司实际控制人之一黄晓鹏的配偶许一涵控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
东恒贸易	汕头市	2,800 万元	100%	销售：日用百货、五金交电、塑料制品、文教用品；商务咨询；投资实业。
鸿骏矿业	临沧市	30009.3975 万元	33%	铅锌矿产的开采、加工及销售。

（6）本公司实际控制人之一黄炳文的弟媳陈育坚控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
汕头隆鑫	汕头市	10 万元	100%	企业管理咨询，投资项目咨询

（7）本公司实际控制人之一黄炳文配偶的兄弟曾庆鸣、曾庆通控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
鑫辉物资	汕头市	50 万元	曾庆鸣持股 72.83% 曾庆通持股 27.17%	销售：塑料制品、文教用品、体育用品、五金交电、货物进出口、技术进出口
汕头卓鑫	汕头市	10 万元	曾庆鸣持股 100%	企业管理咨询，投资项目咨询
汕头鸿鑫	汕头市	10 万元	曾庆通持股 100%	企业管理咨询，投资项目咨询

（8）本公司实际控制人之一黄炳文的侄子黄晓煌控制、共同控制或重大影响的企业如下：

公司名称	注册地	注册资本	表决权比例	经营范围
汕头创鑫	汕头市	10 万元	100%	企业管理咨询，投资咨询

7、本公司关键管理人员

本公司关键管理人员包括总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监及技术总监，其基本情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况”

（二）关联交易

1、经常性关联交易

报告期内，公司与关联方发生的经常性关联交易如下：

（1）关联方销售

①与广西真龙关联交易的基本情况

报告期东风印刷对广西真龙销售收入明细如下：

单位：万元

关联方名称	业务性质	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
广西真龙	销售纸品、油墨等	2,371.67	5,295.87	9,063.06	9,872.73

报告期东风印刷与东风印刷持股49%的联营企业广西真龙存在关联交易，主要是由东风印刷子公司鑫瑞纸品向广西真龙销售由于烟标印刷的纸品和油墨等原材料，报告期关联交易金额呈不断下降趋势。

②关联交易背景

烟标印刷产品的主要原材料为纸品、油墨，纸品、油墨质量的优劣直接决定了烟标产品品质。由于卷烟企业对烟标产品的防伪性、安全性、品质性有特定的要求，因此烟标产品均为定制化的包装印刷品。卷烟企业对烟标产品的品质有特定的要求，需要一定的研发能力，因此一般纸品、油墨生产企业难以满足卷烟企业的品质要求，此外烟标企业重点在烟标的印刷环节，所需的纸品、油墨一般采取向外采购的方式。广西真龙生产主要集中在烟标印刷环节上，因此需要向外采购纸品、油墨等原材料。

东风印刷主营产品为烟标印刷品，出于增强公司盈利能力、保证主要原材料纸品品质和及时生产等方面的综合考虑，随着印刷规模的扩大，公司通过外购原纸和原膜以自主生产纸品的方式，以及自行研发和调配油墨的方式，向印刷产业链条的上游延伸到油墨、膜品和纸品环节，并形成了一定的技术优势、品质优势和成本控制优势。广西真龙自身不生产纸品、油墨，作为东风印刷的联营企业，其对东风印刷纸品、油墨的生产能力具有较强的认知度，出于产品品质、及时供应等方面的原因，其向东风印刷采购纸品、油墨等烟标印刷的原材料，从而形成关联交易。

③定价原则

东风印刷销售给广西真龙的纸品、油墨采取产品成本加上企业自身合理利润

并参考市场同类产品报价。例如纸品主要是根据相应型号的原纸市场采购价格为基准，加上材料运输费、加工费及研发等费用及合理的利润确定交易价格。

广西真龙对外采购纸品、油墨等原材料，主要是根据市场报价，根据市场供求情况，有同类产品的价格水平主要取决于同类产品的市场平均价格，对于定制产品结合类似产品的市场价格，在双方协商的基础上确定交易价格。

④关联交易公允性情况

A、关联交易的原则符合市场惯例

根据东风印刷销售给广西真龙的纸品、油墨的定价原则和广西真龙采购原材料定价原则，符合市场惯例。

B、关联交易具体情况符合公允性定价原则

广西真龙对外采购的纸品、油墨品种繁多，烟标印刷产品为各中烟公司特定卷烟的指定包装，不同品牌的烟标在纸质、印刷工艺上的要求大不相同，甚至同一品牌的不同卷烟对烟标材质、印刷工艺的要求相差甚远。广西真龙生产的烟标产品涵盖了众多品牌及款式，东风印刷向广西真龙销售的纸品、油墨均为特定品牌、特定款式卷烟包装的指定原材料，且品种多，价格差异大。但对同种原材料的采购中，在采购时间段较为接近时，对不同供应商的采购价格相同，广西真龙对外采购符合公允性定价原则。

C、利益机制和管理制度确保关联交易的公允性原则

东风印刷作为广西真龙的关联方，持股广西真龙49%的股权，广西真龙的利益直接影响东风印刷的投资收益。广西真龙作为国有控股的独立经营主体，自身拥有严格的国有主体考核管理规范，广西中烟作为持股广西真龙51%股权的控股股东，其原材料采购的定价不仅涉及东风印刷的利益，更多的涉及控股股东广西中烟的利益。从广西真龙的股东利益机制和经营管理机制可以看出，其对东风印刷的原材料采购定价是建立在公平市场的基础上，不存在对东风印刷实施特殊的原材料采购定价政策。

⑤报告期关联交易金额持续下降，对发行人影响不断减少

报告期内，东风印刷与广西真龙关联交易金额持续下降。一方面，这与广西真龙自身原材料品种的需求和对外采购原则有关，另一方面，东风印刷生产纸品主要是为了向产业链上游延伸形成竞争优势，因此在生产规模持续扩大的情况下首先满足自身的需求以保证烟标产品质量，充分发挥了东风印刷产业链延伸的竞

争优势为前提。

保荐机构经核查后认为：发行人报告期内与广西真龙发生的关联交易采取市场一贯的定价原则，关联交易价格公允且盈利占比较小，不会对发行人的持续造成影响，对发行人的盈利能力影响较小。

（2）关联方采购

报告期内，鑫辉物资主营业务为物资购销；精工制版的主营业务为生产凹印版、制版。

1）报告期内公司向鑫辉物资、精工制版采购商品情况如下：

关联方名称	业务性质	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
鑫辉物资	采购原纸、纸品	—	—	—	32,005,216.14
精工制版	采购版材	1,420,940.18	3,211,110.63	4,190,939.77	3,625,042.73

2）报告期公司向鑫辉物资及向无关联方采购物品的具体内容、数量、平均价格、总金额情况如下：

2008年度

材料名称	关联方采购			第三方采购		
	数量（吨）	均价（元）	金额（元）	数量（吨）	均价（元）	金额（元）
230g白卡纸	485.43	7,014.52	3,405,061.36	1,879.46	6,826.88	12,830,848.50
230g防伪卡纸	476.59	7,306.84	3,482,383.21	404.60	6,867.24	2,778,451.71
150g铜版纸	455.69	6,766.91	3,083,647.88	635.53	6,705.82	4,261,771.81
玻璃卡纸	112.23	7,175.11	805,276.84	2.05	9,529.91	19,574.44
其他原纸、纸品	1,230.02	17,258.97	21,228,846.85			
合计	2,759.97		32,005,216.14			19,890,646.46

自2009年开始，发行人未再向鑫辉物资采购后，同类物资的采购情况如下：

供应商名称	注册地	材料名称	采购金额（元）		
			2011年1～6月	2010年度	2009年度
珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司	珠海市	230g白卡纸	5,468,691.36	11,861,028.38	15,939,182.46
山东博汇纸业股份有限公司	淄博市	230g防伪卡纸	5,039,847.17	12,215,279.37	9,017,305.27
汕头市龙湖区国华纸业有限公司	汕头市	150g铜版纸	—	—	1,117,017.06
汕头市国烨经贸有限公司	汕头市	150g铜版纸	2,778,400.04	5,317,060.93	2,316,823.72
河南省三兴纸业有限公司	新乡市	玻璃卡纸	—	555,547.27	1,777,786.07

上述供应商与发行人、鑫辉物资不存在关联关系。

报告期内，鑫辉物资不存在通过第三方实现向发行人销售的情况。

3）报告期公司向精工制版及向无关联方采购物品的具体内容、数量、平均价格、总金额情况如下：

2008年度

采购项目名称	关联方采购			第三方采购		
	数量（支）	均价（元）	金额（元）	数量（支）	均价（元）	金额（元）
凹印版-带轴	110	6,717.17	738,888.87	102	6,207.47	633,162.39
凹印版-空心	457	3,746.10	1,711,965.83	198	4,106.02	812,991.45
凹印版-退镀	285	427.35	121,794.85	72	653.85	47,077.15
打样版、镭射版	175	1,368.99	239,572.65	13	854.70	11,111.11
树脂版	335	2,225.79	745,641.05	—	—	—
水性清漆版	14	4,798.53	67,179.48	51	5,560.59	283,589.97
合计	—	—	3,625,042.73	—	—	1,787,932.07

2009年度

采购项目名称	关联方采购			第三方采购		
	数量（支）	均价（元）	金额（元）	数量（支）	均价（元）	金额（元）
凹印版-带轴	196	6,670.16	1,307,350.96	186	6,398.31	1,190,085.72
凹印版-空心	424	4,062.25	1,722,392.70	140	4,317.46	604,444.45
凹印版-退镀	443	423.88	187,776.83	72	653.85	47,077.18
打样版	103	1,333.50	137,350.34	102	854.70	87,179.24
树脂版	342	2,253.71	770,769.82	—	—	—
水性清漆版	13	5,023.01	65,299.12	84	5,674.61	476,667.02
合计	—	—	4,190,939.77	—	—	2,405,453.62

2010年度

采购项目名称	关联方采购			第三方采购		
	数量（支）	均价（元）	金额（元）	数量（支）	均价（元）	金额（元）
凹印版-带轴	150	6,619.38	992,906.70	120	6,447.29	773,675.36
凹印版-空心	268	4,255.96	1,140,598.50	297	4,419.70	1,312,649.67
凹印版-退镀	189	427.35	80,768.99	68	653.85	44,461.80
打样版	45	1,244.06	55,982.78	33	854.70	28,205.00
树脂版	392	2,248.38	881,366.52	—	—	—
水性清漆版	12	4,957.26	59,487.14	78	5,410.59	422,025.99
合计	—	—	3,211,110.63	—	—	2,581,017.82

2011 年 1～6 月

采购项目名称	关联方采购			第三方采购		
	数量（支）	均价（元）	金额（元）	数量（支）	均价（元）	金额（元）
凹印版-带轴	82	6,635.40	544,102.97	124	6,410.26	794,871.89
凹印版-空心	78	4,021.48	313,675.12	181	4,266.89	772,307.70
凹印版-退镀	38	427.35	16,239.31	129	653.85	84,346.44
打样版	48	1,273.15	61,111.07	66	919.45	60,683.72
树脂版	213	2,257.53	480,854.44	—	—	—
水性清漆版	1	4,957.27	4,957.27	55	5,440.56	299,231.02
合计	—	—	1,420,940.18	—	—	2,011,440.77

4）上述关联方采购交易占关联方该类业务及全部业务比重

关联方名称	业务性质	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
鑫辉物资	占该类业务比重	—	—	—	100%
	占全部业务比重	—	—	—	100%
精工制版	占该类业务比重	17.15%	17.77%	22.02%	20.68%
	占全部业务比重	16.04%	16.11%	19.89%	19.59%

保荐机构经核查后认为：发行人向鑫辉物资、精工制版的采购真实，交易遵循市场定价原则，即在当期同类交易的市场价格基础上，参照各自与第三方的同类交易价格确定和调整双方的交易价格为定价依据，不存在损害发行人利益的情形。

会计师经核查后认为：根据获取的核查证据，2008年度、2009年度、2010年度、2011年1～6月发行人向鑫辉物资采购纸品等材料、向精工制版采购版材业务是真实的、价格是公允的，未发现存在损害发行人利益的情况。

报告期经常性关联交易占当期同类交易比重如下：

关联方名称	业务性质	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
关联方销售					
广西真龙	销售纸品、油墨等	3.07%	3.90%	7.09%	8.28%
关联方采购					
鑫辉物资	采购纸品				6.30%
精工制版	采购版材	0.48%	0.60%	0.84%	0.71%

报告期内发行人与关联方发生的经常性关联交易占当期同类交易比重小，对公司财务状况和经营成果影响小。

（3）子公司或参股公司向联营股东销售

①贵州西牛王

贵州西牛王报告期对贵州中烟工业有限责任公司销售收入占贵州西牛王营业收入、占发行人营业收入比重如下：

产品名称	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
占西牛王营业收入比重（%）	99.62	99.59	99.13	99.36
占发行人营业收入比重（%）	11.32	13.53	13.28	12.24

报告期内贵州西牛王向贵州中烟工业有限责任公司销售产品具体情况如下：

产品名称	数量（万套）	单价（元/套）	金额（万元）	数量（万套）	单价（元/套）	金额（万元）
	2011年1～6月			2010年度		
A产品	1,725.28	3.06	5,279.06	3,050.80	3.15	9,597.12
B产品	1,180.41	0.55	645.69	5,477.88	0.55	2,996.45
C产品	1,881.46	0.62	1,157.82	2,786.58	0.62	1,721.30
其他烟标产品	1,120.67	1.48	1,659.57	2,649.24	1.53	4,051.13
合计	5,907.82	1.48	8,742.14	13,964.50	1.32	18,366.00
	2009年度			2008年度		
A产品	2,284.90	3.22	7,354.95	2,970.27	3.32	9,875.51
B产品	6,761.25	0.55	3,698.46	4,547.20	0.55	2,487.36
C产品	2,588.97	0.63	1,637.47	1,042.15	0.63	659.14
其他烟标产品	2,964.54	1.44	4,278.41	2,543.73	0.62	1,578.17
合计	14,599.66	1.16	16,969.29	11,103.35	1.31	14,600.18

由于贵州西牛王所生产的烟标产品均为定制化的产品，其只适用于特定客户，特定客户的不同产品对原材料、工艺要求均不相同，其价格存在不同程度的差异。

贵州中烟工业有限责任公司对同一烟标产品在同一时段向所有供应商执行相同的采购价格，自 2011 年试点招标以来，招标产品的价格为中标价。

②广西真龙

报告期广西真龙对广西中烟工业有限责任公司销售收入占广西真龙营业收入比重如下：

产品名称	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
占广西真龙营业收入比重（%）	89.73	88.49	91.57	93.35

报告期内广西真龙向广西中烟工业有限责任公司销售产品具体情况如下：

产品名称	数量（万套）	单价（元/套）	金额（万元）	数量（万套）	单价（元/套）	金额（万元）
	2011年1～6月			2010年度		
A系列	3,029.95	2.57	7,789.40	6,208.72	2.57	15,931.12
B系列	4,976.66	1.19	5,932.07	14,099.98	1.16	16,341.17
C系列	1,187.82	3.79	4,499.12	1,345.34	4.27	5,740.20
其他烟标	3,334.58	2.23	7,432.29	5,016.06	1.57	7,860.66
合计	12,529.00	2.05	25,652.89	26,670.11	1.72	45,873.14
	2009年度			2008年度		
A系列	5,441.57	3.14	17,087.42	5,662.78	3.40	19,236.43
B系列	16,257.16	1.13	18,323.83	15,292.67	1.14	17,391.91
C系列	1,733.26	4.38	7,596.79	563.78	4.44	2,502.69
其他烟标	5,046.26	1.85	9,333.43	6,716.62	1.50	10,090.00
合计	28,478.26	1.84	52,341.47	28,235.84	1.74	49,221.03

由于广西真龙所生产的烟标产品均为定制化的产品，其只适用于特定客户，特定客户的不同产品对原材料、工艺要求均不相同，其价格存在不同程度的差异。

广西中烟工业有限责任公司对同一烟标产品在同一时段向所有供应商执行相同的采购价格，自 2011 年试点招标以来，招标产品的价格为中标价。

2、偶发性关联交易

报告期内，公司与关联方发生的偶发性关联交易如下：

（1）出售设备

关联方名称	业务性质	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
广西真龙	出售海德堡胶印机				16,182,692.31

2008年公司因广西真龙技改需要及公司设备升级需要向参股公司广西真龙出售海德堡胶印机，该设备由公司于2002年以218万欧元的价格进口购入。该设备出售时的情况如下：

账面原值	累计折旧	成新率	账面净值	售价	出售损益
17,719,412.17	9,664,912.19	45.46%	8,045,499.98	16,182,692.31	8,107,732.33

上述售价参考同类二手产品市场价格经双方协商确定并经广西真龙董事会决议通过。

（2）资金往来

2008 年度

①公司向鑫辉物资累计提供资金 9,170.00 万元，当年已全部收回。

②鑫瑞纸品向鑫辉物资累计提供资金 6,401.38 万元，当年已全部收回。

③香港福瑞从黄炳文累计借入资金 1,908.00 万港元，2010 年已全部归还。

④延边长白山累计向怡轩房地产提供资金 2,200.00 万元，2009 年已全部收回。

⑤东风印务累计从彩鑫物资借入资金 2,120.00 万元，在东风印务清算时全部归还。

⑥公司向百联兴业累计借入资金 4,000.00 万元，当年已全部归还。

⑦鑫瑞纸品向彩鑫物资累计提供资金 846.00 万元，当年已全部收回。

2009 年度

①公司向鑫辉物资累计提供资金 1,700.00 万元，当年已全部收回。

②公司从鑫辉物资累计借入资金 2,500.00 万元，当年已全部归还。

③香港福瑞从黄炳文累计借入资金 12,700.00 万港元，于 2010 年全部归还。

④公司从香港东风投资累计借入资金 4,600.00 万港元，当年已全部归还。

⑤鑫瑞纸品从香港东风投资累计借入资金 2,300.00 万港元，当年已全部归还。

⑥公司向佳鸿物资累计提供资金 16,000.00 万元，当年已全部收回。

⑦公司从佳鸿物资累计借入资金 1,500.00 万元，当年已全部归还。

⑧鑫瑞纸品向佳鸿物资累计提供资金 4,000.00 万元，当年已全部收回。

⑨鑫瑞纸品向镇康鸿骏累计提供资金 2,000.00 万元，当年已全部收回。

2010 年度

① 公司向鑫辉物资累计提供资金 7,370.00 万元，当年已全部收回。

② 公司从鑫辉物资累计借入资金 12,000.00 万元，当年已全部归还。

③ 鑫瑞纸品向佳鸿物资累计提供资金 6,000.00 万元，当年已全部收回。

④ 鑫瑞纸品向鑫辉物资累计提供资金 10,000.00 万元，当年已全部收回。

⑤恒鑫物资向汕头福瑞累计提供资金 5,150.00 万元，在香港福瑞转让其所持有的恒鑫物资 100%股权前未收回。

⑥恒鑫物资向恒富房地产累计提供资金 5,010.00 万元，在香港福瑞转让其所持有的恒鑫物资 100%股权前收回 3,900.00 万元。

⑦恒鑫物资向万福物资累计提供资金 18,200.00 万元，在香港福瑞转让其所持有的恒鑫物资 100%股权前收回 1,050.00 万元。

⑧公司向佳鸿物资累计提供资金 1,000.00 万元，当年已全部收回。

⑨公司向汕头福瑞累计提供资金 2,500.00 万元，当年已全部收回。

公司报告期内上述与关联方间的资金拆借均不计利息，其中累计借入人民币 22,120.00 万元、港币 21,508.00 万元，累计借出 97,547.38 万元。假设上述资金拆借按银行同期贷款利率计息，报告期内应计利息金额及其对当期利润总额的影响如下：

项目	2010年度	2009年度	2008年度
按银行同期贷款利率计算的利息支出（万元）	-113.39	-353.69	-293.11
利润总额（万元）	60,661.46	61,155.96	56,120.39
按银行同期贷款利率计算的利息支出占当期利润总额的比例	-0.19%	-0.59%	-0.52%

假设报告期内公司与关联方之间的资金拆借按银行同期贷款利率计息，其对报告期内各期利润的影响较小。自公司引入非关联方股东以后，没有再发生新的资金拆借行为，公司不再有与关联方进行资金拆借的情形。

（3）关联担保

中国建设银行股份有限公司借款保证

2010 年 7 月 6 日，黄炳文与中国建设银行股份有限公司汕头市分行分别签署编号为 2010 年保字第 117-1、2010 年保字第 120-1、2010 年保字第 121-1 的《自然人保证合同》，约定由黄炳文为公司与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签署的 2010 年借字第 117 号、2010 年借字第 120 号、2010 年借字第 121《人民币资金借款合同》项下的债务提供连带责任保证，保证期间为自保证合同签署之日起至主合同项下债务履行的期限届满之日后两年止。

2010 年 7 月 21 日黄炳文与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签署了编

号为 2010 年保字第 139-1 的《自然人最高额保证合同》，约定自 2010 年 7 月 1 日至 2012 年 7 月 1 日期间，在人民币 15,000.00 万元的最高债权限额内，黄炳文为公司与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签订的借款合同、银行承兑协议等提供连带责任保证。该合同约定，自该合同签署生效之日，前述编号为 2010 年保字第 117-1、2010 年保字第 120-1 的、2010 年保字第 121-1《自然人保证合同》自行失效。

截至 2011 年 6 月 30 日，在该保证合同项下，黄炳文为公司借款 14,000.00 万元提供保证。

招商银行股份有限公司借款保证

2009 年黄炳文向招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署了编号为 2009 年蔡字第 009698340-1 号《最高额不可撤销担保书》，约定为公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署的编号为 2009 蔡字第 009698340 号的《授信协议》中授信额度 10,000 万元提供连带责任保证，保证责任期间为本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资的到期日另加两年。

2010 年 12 月 13 日黄炳文向招商银行股份有限公司蔡屋围支行签署了编号为 0010692034-2 号《最高额不可撤销担保书》，约定为公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署的编号为 2010 蔡字第 0010694034 号的《授信协议》中授信额度 18,000 万元提供连带责任保证，并约定保证范围涵盖编号为 2009 蔡字第 009698340 号的《授信协议》项下具体业务中尚未清偿的余额，保证责任期间为本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资的到期日另加两年。

2010 年 12 月 13 日黄佳儿向招商银行股份有限公司蔡屋围支行签署了编号为 0010692034-3 号的《最高额不可撤销担保书》，约定为公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署的编号为 2010 蔡字第 0010694034 号的《授信协议》中授信额度 18,000 万元提供连带责任保证，并约定保证范围涵盖前述编号为 2009 蔡字第 009698340 号的《授信协议》项下具体业务中尚未清偿的余额。保证责任期间为本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资的到期日另加两年。

截至 2011 年 6 月 30 日，在该担保书项下，黄炳文与黄佳儿为公司借款

9,000.00 万元提供保证。

中国工商银行股份有限公司借款保证

①2009 年 4 月 7 日，黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2009 年东个保字第 001 号的《最高额保证合同》，约定其为公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2009 年 4 月 7 日至 2011 年 4 月 7 日，在 22,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2009 年 4 月 7 日，黄炳文与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2009 年东个保字第 002 号的《最高额保证合同》，约定其为公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2009 年 4 月 7 日至 2011 年 4 月 7 日，在 22,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2010 年 7 月 21 日，黄炳文与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2010 年东个保字第 001 号的《最高额保证合同》，约定其为公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2010 年 7 月 21 日至 2012 年 7 月 20 日，在 34,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2010 年 7 月 21 日，黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2010 年东个保字第 002 号的《最高额保证合同》，约定其为公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2010 年 7 月 21 日至 2012 年 7 月 20 日，在 34,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

截至 2011 年 6 月 30 日，在上述保证合同项下，黄炳文、黄佳儿为公司借款 14,000.00 万元、开具的银行承兑汇票 6,595.87 万元提供保证。

②2009 年 4 月 7 日，黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2009 年鑫个保字第 001 号的《最高额保证合同》，约定其为鑫瑞纸品与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2009 年 4 月 7 日至 2011 年 4 月 7 日，在 8,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2009 年 4 月 7 日，黄炳文与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2009 年鑫个保字第 002 号的《最高额保证合同》，约定其为鑫瑞纸品与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2009 年 4 月 7 日至 2011 年 4 月 7 日，在 8,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2010 年 7 月 21 日，黄炳文与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2010 年鑫个保字第 001 号的《最高额保证合同》，约定其为鑫瑞纸品与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2010 年 7 月 21 日至 2012 年 7 月 20 日，在 8,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

2010 年 7 月 21 日，黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了编号为 2010 年鑫个保字第 002 号的《最高额保证合同》，约定其为鑫瑞纸品与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的借款主合同（自 2010 年 7 月 21 日至 2012 年 7 月 20 日，在 8,000 万元的最高本金余额内）提供连带责任保证，保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起两年。

截至 2011 年 6 月 30 日，在上述保证合同项下，黄炳文、黄佳儿为鑫瑞纸品开具的银行承兑汇票 6,193.14 万元提供保证。

南洋商业银行（中国）有限公司借款保证

2010 年 3 月 29 日，黄炳文与南洋商业银行（中国）有限公司汕头分行签署了编号为 04390710000040G200 的《保证合同》，约定其为鑫瑞纸品与南洋商业银行（中国）有限公司汕头分行签订的编号为 04390710000040C000 的《人民币贷款合同》提供不可撤销的连带责任保证，保证合同担保的主债权指鑫瑞纸品自 2010 年 3 月 29 日至 2013 年 3 月 29 日在 20,000 万元额度内依据贷款合同取得的借款，保证期间为鑫瑞纸品履行债务的期限届满之日起 2 年。

2010 年 3 月 29 日，黄炳文与南洋商业银行（中国）有限公司汕头分行签署了编号为 04390710000030G200 的《保证合同》，约定其为公司与南洋商业银行（中国）有限公司汕头分行签订的编号为 04390710000030C000 的《人民币贷款合同》提供不可撤销的连带责任保证，保证合同担保的主债权指公司自 2010 年 3 月 29 日至 2013 年 3 月 29 日在 20,000 万元额度内依据贷款合同取得的借款，

保证期间为公司履行债务的期限届满之日起 2 年。

截至本招股说明书签署日，上述合同已终止履行。

花旗银行（中国）有限公司广州分行借款保证

2008 年 12 月 23 日，黄炳文向花旗银行（中国）有限公司广州分行出具《保证函》，为公司与鑫瑞纸品作为联合借款人向花旗银行（中国）有限公司广州分行提供的额度 2,000 万美元内信贷融资提供保证。

截至本招股说明书签署日，该合同已终止履行。

（4）其他关联交易

2008 年度

①根据 2008 年 4 月 18 日延边长白山与吴岚签订的股权转让协议，延边长白山以 1,500.00 万元的价格受让吴岚持有的万福物资 4.47%的股权。

②根据 2008 年 8 月延边长白山与香港鑫盛资源签订的《股权转让协议》，延边长白山以 6,000.00 万元的价格，将其持有的万福物资 17.68%的股权转让给香港鑫盛资源。

③根据 2008 年 8 月 20 日东风印务与香港鑫盛资源签订的股权转让协议，香港鑫盛资源以 4,500.00 万元的价格受让东风印务持有的万福物资 13.39%的股权。

2009 年度

①根据2009年8月13日延边长白山与汕头福瑞签订的股权转让协议，延边长白山以96.00万元的价格将其持有的东风矿业92.59%的股权转让给汕头福瑞，上述股权转让价格为延边长白山对东风矿业的初始投资成本，本次股权转让确认转让损失143.34万元。

②根据 2009 年 7 月 31 日延边长白山与汕头福瑞签订的股权转让协议，延边长白山以 348.00 万元的价格将其持有的兴成实业 60.00%的股权转让给汕头福瑞，上述股权转让价格为延边长白山对兴成实业的初始投资成本，本次股权转让确认转让收益 169.29 万元。

③根据 2009 年 7 月 28 日延边长白山与吴岚签订的股权转让协议，延边长白山以 141,798,384.12 元的价格，将其持有的佳鸿物资 70.28%的股权转让给吴

岚。

④根据 2009 年 8 月 3 日香港东风投资与香港福瑞签订的股权转让协议，经汕头市对外贸易经济合作局汕外经贸资字[2009]81 号《关于汕头市鑫瑞纸品有限公司股权转让事项的批复》文件批准，香港东风投资以 1,950.00 万元的价格，将其持有的鑫瑞纸品 30.00%的股权，转让给香港福瑞。

2010 年度

①根据 2010 年 8 月 16 日香港福瑞与香港东风投资签订的《股权转让协议》，经汕头市对外贸易经济合作局汕外经贸资字[2010]76 号《关于汕头市恒鑫物资有限公司股权转让的批复》文件批准，香港福瑞以 23,616.00 万元的价格，将其持有的恒鑫物资 100.00%的股权，转让给香港东风投资。

②根据 2010 年 10 月 9 日公司与刘海源签订的《香港福瑞投资有限公司股权转让协议》，2010 年 10 月 14 日经广东省发展和改革委员会粤发改外资[2010]991 号《关于汕头市东风印刷厂有限公司收购香港福瑞投资有限公司项目核准的批复》文件批准，刘海源将其持有的香港福瑞 100.00%的股权，以 6,308.00 万元的价格转让给公司。该股权收购事项经江苏中天资产评估事务所有限公司出具的《汕头市东风印刷厂有限公司股权收购涉及的香港福瑞股东全部权益价值报告书》（苏中资评报字[2010]131 号）所反映的香港福瑞截至 2010 年 9 月 30 日的净资产评估价值为人民币 6,300.44 万元。

3、关联方往来款余额情况

项　　目	款项性质	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
应收账款：					
广西真龙	应收货款	10,334,853.60	11,470,032.30	33,576,251.14	38,279,884.04
其他应收款					
怡轩房地产	往来款	—	—	—	22,000,000.00
应付账款					
精工制版	应付货款	286,400.00	852,500.00	396,500.00	406,000.00
其他应付款：					
黄炳文	往来款	—	—	—	30,248,956.43
鑫辉物资	往来款	—	—	—	8,800,000.00
香港东风投资	往来款	—	—	20,272,108.26	—

三、本公司采取的减少和规范关联交易的措施

为确保股东利益，公司将避免不必要的关联交易，对于必须的关联交易，通过制定严格、细致的关联交易协议条款，保证关联交易价格的公允性。为减少和规范关联交易，公司采取了以下措施：

（一）本公司建立了包含油墨加工、纸品加工及印刷的独立、完整的印刷品生产的产业链，拥有独立的市场营销、采购供应、技术研发、财务管理、人力资源、管理规划和质量管理等各环节必备的职能部门，在主要原材料采购和业务销售方面不存在依赖公司主要股东及其控制公司的情况。

（二）《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》和《防范大股东及其关联方占用公司资金管理办法》等相关制度都完善了关联交易决策权限和程序。对于正常的、有利于公司发展的关联交易，公司将遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按制度规范操作，确保交易的公允，并对关联交易予以充分及时披露。

四、本公司减少和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

第三十九条规定：对股东、实际控制人及其关联方提供担保，须经股东大会审议通过。股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联方提供的担保议案时，该股东或受该股东实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席会议的其他股东所持表决权的半数通过。

第七十七条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会对有关关联交易事项作出决议时，视普通决议和特别决议不同，分别由出席股东大会的非关联股东所持表决权的过半数或者三分之二以上通过。股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。股东大会在表决涉及关联交易事项时，有关联关系的股东的回避和表决程序如下：

（1）股东大会审议的某一事项与某股东存在关联关系，该关联股东应当在股东大会召开前向董事会披露其关联关系并申请回避；

（2）股东大会在审议关联交易议案时，会议主持人宣布有关联关系的股东与关联交易事项的关联关系；

（3）知情的其他股东有权口头或书面提出关联股东回避的申请，股东大会会议主持人应立即组织大会主席团讨论并作出回避与否的决定；

（4）会议主持人明确宣布关联股东回避，而由非关联股东对关联交易事项进行表决；

（5）关联交易议案形成决议时，视普通决议和特别决议不同，须由出席会议的非关联股东以其所持有效表决权总数的过半数或者三分之二以上通过；

（6）关联股东未就关联交易事项按上述程序进行关联信息披露和回避的，股东大会有权撤销有关该关联交易事项的一切决议。

第一百零七条规定：重大关联交易（指公司拟与关联自然人达成的总额在 30 万元以上，或拟与关联法人达成的总额在 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易）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。

第一百零八条规定：独立董事还应当对关联交易向董事会和股东大会发表独立意见。

第一百一十八条规定：除法律、法规、规章和规范性文件确定的必须由股东大会决定的事项外，董事会的具体权限为，公司拟与关联方达成的交易金额低于人民币 3,000 万元或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 5%的关联交易。关联交易涉及提供财务资助、提供担保和委托理财等事项时，应当以发生额作为计算标准，并按交易类别在连续十二个月内累计计算。已经按照上述规定履行审批手续的，不再纳入相关的累计计算范围。

第一百二十八条：董事会在关联交易审议和表决时，有关联关系的董事的回避和表决程序：

（1）董事会审议的某一事项与某董事有关联关系，该关联董事应当在董事会会议召开前向公司董事会披露其关联关系；

（2）董事会在审议关联交易事项时，会议主持人明确宣布有关联关系的董事和关联交易事项的关系，并宣布关联董事回避，并由非关联董事对关联交易事项进行审议表决；

（3）董事会就除对外担保以外的关联事项形成决议，须由出席会议的非关联董事的二分之一以上通过；董事会就涉及关联关系的对外担保事项形成决议，须由出席会议的非关联董事的三分之二以上通过；

（4）关联董事未就关联事项按以上程序进行关联信息披露或回避，董事会有权撤消有关该关联交易事项的一切决议。

（二）《股东大会议事规则》对规范关联交易的安排

第三十七规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东在股东大会表决关联交易事项时，应当自动回避，并放弃表决权，会议主持人应当要求关联股东回避；如会议主持人需要回避，到会董事或股东应当要求会议主持人及关联股东回避并推选临时会议主持人（临时会议主持人应当经到会非关联股东所持表决权股数半数以上通过），非关联股东均有权要求关联股东回避。对会议主持人及关联股东要求回避的申请应当在会议召开前以书面方式提出。

股东大会审议有关关联交易事项，关联股东不参加投票表决时，其持有的股票不计入有表决权票数，应视普通决议和特别决议不同，由出席本次股东会议的非关联交易方股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上或者三分之二以上通过，方能形成决议。

如有特殊情况关联交易方股东无法回避，关联股东可以参加表决，但应对非关联交易方的股东投票情况进行专门统计，并在股东会决议中详细说明，只有非关联方股东所持表决权的二分之一以上通过，方能形成有效决议。

被提出回避的股东或其他股东对关联交易事项的定性被要求回避、放弃表决权有异议的，可提请董事会召开临时会议就此作出决议。如异议者仍不服的，可在召开股东大会后以法律认可的方式申请处理。

（三）《董事会议事规则》对规范关联交易的安排

第十四条规定：在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托。

第二十一条规定：《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的，董事应当对有关提案回避表决。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足 3 人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

（四）《独立董事工作制度》对规范关联交易的安排

第二十条规定：公司拟与关联人达成的重大关联交易（指公司拟与关联自然人达成的总额在 30 万元以上，或与关联法人达成的交易金额在 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易）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。

第二十三条规定：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公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上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时，独立董事对该事项向董事会或股东大会发表独立意见。

（五）《关联交易决策制度》对规范关联交易的安排

第十七条规定：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（不含 300 万元）之间的关联交易由董事会批准，独立董事发表独立意见。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事和高级管理人员提供借款。

董事、监事、高级管理人员的报酬事项属于股东大会批准权限的，由股东大会批准。

第十八条规定：公司与关联法人发生的金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易由董事会批准，独立董事发表独立意见。

第十九条规定：公司与关联人发生交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联

交易，由公司股东大会批准。

第二十八条规定：公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当及时披露。

第二十九条规定：公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当及时披露。

第三十条规定：公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当及时披露，并由具有执行证券、期货相关业务资格的证券服务机构，对交易标的出具审计或评估报告。

（六）《防范大股东及其关联方占用公司资金管理办法》对规范关联交易的安排

第十四条规定：公司董事会、防范大股东及关联方资金占用小组成员有义务维护公司资金不被大股东占用，公司董事、高级管理人员及防范大股东及关联方资金占用领导小组成员实施协助、纵容大股东侵占公司资产行为的，公司董事会应视情节轻重，对直接责任人给予处分，并对负有严重责任人员启动罢免直至追究刑事责任的程序。

第十五条规定：公司董事会建立对股东所持股份“占用即冻结”的机制，即发现大股东侵占公司资金应立即申请司法冻结其所持公司股份，凡不能以现金清偿的，应通过变现其股权偿还侵占资金。

第十七条规定：公司董事、监事和高级管理人员擅自批准发生的大股东或关联方资金占用，均视为严重违规行为，董事会将追究有关人员责任，严肃处理。涉及金额巨大的，董事会将召集股东大会，将有关情况向全体股东进行通报，并按有关规定，对相关责任人进行严肃处理。

五、独立董事对近三年一期关联交易情况的意见

公司独立董事对报告期内的关联交易进行了审查并认为：报告期内的经常性关联交易，不存在决策程序违反法律、法规及当时的公司《章程》及相关制度规定的情况，交易价格定价公允，没有违反公开、公平、公正的原则，不存在损害公司和中小股东的利益的行为。公司与关联方之间的资金拆借行为虽为无息拆

借，但均发生在香港东风投资全资控股发行人期间，主观上没有损害到其他股东的权益，客观上没有对公司及其他股东特别是中小股东利益构成影响或损害，发行人没有通过借贷资金违规获取利息收入的行为。

六、实际控制人相关承诺

公司实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏出具以下承诺：

“（一）本人及本人近亲属将尽量避免和减少与东风印刷之间的关联交易，对于东风印刷能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由东风印刷与独立第三方进行。本人及本人近亲属将严格避免向东风印刷拆借、占用东风印刷资金或采取由东风印刷代垫款、代偿债务等方式侵占东风印刷资金。

（二）对于本人及本人近亲属与东风印刷及其子公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，执行市场公允价格；没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行。

（三）与东风印刷及其子公司之间的关联交易均以签订书面合同或协议形式明确规定，并将严格遵守东风印刷公司章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序，在公司权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行。

（四）保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使东风印刷及其子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致东风印刷损失或利用关联交易侵占东风印刷利益的，东风印刷的损失由本人承担。

（五）上述承诺在本人构成东风印刷关联方期间持续有效。”

七、中介机构对公司近三年一期关联交易情况的意见

保荐机构经核查后认为：发行人已完整披露关联方关系并按重要性原则披露关联交易；报告期内，发行人经常性关联交易价格公允；发行人偶发性关联交易没有严格参照市场可比价格，并不存在通过关联交易操纵利润的情形。

报告期内，发行人与关联方之间的股权转让与资金拆借关联交易发生在实际

控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏父子三人全资拥有发行人股权时期，对发行人净利润的影响较小，发行人生产经营活动未受影响；经保荐机构规范后，发行人未再与关联方发生新的资金拆借行为，原有的关联方资金占用已经全部清理完毕，经常性关联交易作价一贯遵循了市场公允性原则，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。此外，发行人已通过设立《关联交易决策制度》、《防范关联方及大股东占用公司资金管理办法》的制度安排以及实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏出具有关承诺的方式，对未来关联交易行为进行了有效规范。

律师经核查后认为：根据苏亚金诚出具的《审计报告》及发行人独立董事对公司最近三年及一期关联交易的审核确认并经核查，发行人与关联方在报告期内发生的关联交易行为，系发行人根据经营需要与关联方进行的正常交易行为，其作价遵循了市场公允原则，定价合理，且依法定程序进行，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

发行人接受其关联方提供担保的行为，系实际控制人为支持发行人的生产经营及业务发展需要而实施的行为，有助于解决发行人经营活动资金的需求，且依法定程序进行，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

发行人与关联方之间转让和收购股权的行为，系发行人为整合同类业务并剥离与主业无关的其他业务而实施的业务整合行为，虽然在 2008 年度及 2009 年度中进行的部分股权转让和收购按照标的公司的注册资本作价实施，不符合关联交易公允性的相关规定，但该等行为发生时，发行人及其控股子公司均为其实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏父子三人全资拥有的独资企业，客观上未损害和影响其他股东的权益；并且，发行人现有全体股东均已书面确认其在发行人处的股东权益未受损害，发行人实际控制人还作出未来不再发生类似关联交易行为的承诺，因此该等关联交易对发行人及其他股东特别是中小股东利益不构成显著影响和损害。

发行人 2010 年度收购关联方所持香港福瑞股权的行为，其作价遵循了市场公允原则，定价合理，且依法定程序进行，不存在损害发行人及其他股东利益的情形。

发行人在最近三年内与关联方发生的无息资金拆借行为不符合关联交易公允性的相关规定。但由于该等行为发生时，发行人为其实际控制人黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏父子三人全资拥有的独资企业，客观上未损害和影响其他股东的权益；

且即使最近三年内发行人与关联方之间的资金拆借按银行同期贷款利率计息，该利息金额占公司报告期内各期利润的比例也较小，对公司影响很小。并且，发行人设立股份公司后，即未再与关联方发生新的资金拆借行为，其原有不规范的关联方资金占用已在股份公司设立前全部清理规范完毕。此外，发行人现有全体股东均已书面确认其在发行人处的股东权益未受损害，发行人实际控制人还作出未来不再发生类似关联交易行为的承诺；因此上述关联交易对发行人及其他股东特别是中小股东利益不构成显著影响和损害。

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

截至本招股说明书签署日，本公司共有董事9名，其中独立董事3人。公司董事由创立大会及股东大会选举产生，任期3年，任期届满可连选连任。本届董事会至2013年11月24日期满。

1、董事简要情况

姓名	性别	职务	董事任期
黄佳儿	男	董事、董事长	自 2010 年 11 月 25 日起
黄炳文	男	董事	自 2010 年 11 月 25 日起
黄炳贤	男	董事	自 2010 年 11 月 25 日起
黄炳泉	男	董事、副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
王培玉	男	董事、总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
李治军	男	董事、财务总监	自 2011 年 1 月 12 日起
王跃堂	男	独立董事	自 2010 年 11 月 25 日起
何晓辉	女	独立董事	自 2011 年 8 月 30 日起
蔡翀	男	独立董事	自 2011 年 1 月 12 日起

本公司现任董事简历如下：

黄佳儿先生，1980 年出生，澳大利亚籍，有永久境外居留权，大专学历。2002 年至 2008 年任东风有限总经理助理；2008 年至 2010 年担任东风有限董事。现任公司董事长，鑫瑞纸品董事长、香港福瑞董事。

黄炳文先生，1954 年出生，澳大利亚籍，有永久境外居留权，高中学历。2000 年至 2010 年担任东风有限董事长。现任公司董事，鑫瑞纸品董事。

黄炳贤先生，1955 年出生，中国香港籍，有永久境外居留权，高中学历。1989 年至 2010 年担任东捷实业公司董事。现任公司董事。

黄炳泉先生，1959 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，高中学历。2000 年至 2010 年担任东风有限副总经理。现任公司董事、副总经理。

王培玉先生，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1996 年至 2000 年任东风印刷厂胶印车间机长，2000 年至 2002 年任广西鑫叶彩印包装有限公司总经理助理，2002 年至 2003 年任广西鑫叶彩印包装有限公司副总经理，2003 年至 2009 年任广西真龙副总经理；2009 年至 2010 年任东风有限总经理。现任公司董事、总经理，鑫瑞纸品董事，云南东佳、佳鹏霁宇董事长。

李治军先生，1969 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师、中国注册会计师、注册资产评估师。1990 年至 1996 年任职于扬州市财政局、扬州会计师事务所，历任办事员、科员、副所长；1997 年至 2000 年任职于扬州至诚会计师事务所有限公司，任董事、副所长；2000 年至 2007 年任职于江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司，任总经理助理兼扬州事务所副所长职务；2007 年 12 月加入东风有限。现任公司董事、财务总监。

王跃堂先生，1963 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，博士研究生学历。1985 年至 1997 年任扬州大学会计学系副主任；1999 年至 2000 年任香港岭南大学高级研究员；2000 年至今担任南京大学管理学院副院长。现任公司独立董事。

何晓辉女士，1968 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，研究生学历，副教授，全国印刷标准化技术委员会委员，国际标准化组织（ISO/TC）第 130 号技术委员会-印刷技术委员会第 12 工作组长。自 1994 年至今任职北京印刷学院。现任公司独立董事。

蔡翀先生，1959年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1976年至1982年任职汕头市邮车配件厂；1982年至1984年任职汕头市福平路第一小学；1984年至1995年在汕头天平律师事务所担任律师、主任；1995至今在广东众大律师事务所担任律师、主任；2010年至今担任汕头市律师协会会长。现任公司独立董事。

2．董事选聘情况

本届董事会全体董事由控股股东香港东风投资提名，除李治军和蔡翀为2011年1月12日召开的公司2011年第一次临时股东大会选举产生、何晓辉为2011年8月30日召开的公司2011年第三次临时股东大会选举产生外，其他董事均经本公司2010年11月25日召开的创立大会选举产生。

（二）监事

截至招股说明书签署日，本公司共有3名监事，其中股东代表监事2名，职工代表监事1名。股东代表出任的监事由股东大会选举产生，职工代表出任的监事由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。监事任期3年，任期届满可连选连任。

1、监事简要情况

姓名	性别	职务	任期
陆维强	男	监事、监事会主席	自 2010 年 11 月 25 日起
肖文芳	女	监事	自 2010 年 11 月 25 日起
陈娟娟	女	职工监事	自 2010 年 11 月 25 日起

公司监事的简历如下：

陆维强先生，1944 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1968 年至 1989 年任南昌柴油机厂电气工程师；1989 年至 1993 年担任厦门华泰包装有限公司总工程师；1993 年至 2010 年担任发行人总工程师。现任公司监事会主席、延边长白山董事、贵州西牛王董事、广西真龙董事。

肖文芳女士，1971 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1989 年至 2010 年任职发行人财务部。现任公司监事，公司财务部出纳。

陈娟娟女士，1960年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1976年至2004年任贵州黄果树烟草集团有限责任公司物资公司财务科科长；2007年至2010年任东风有限财务部经理。现任公司职工监事，公司财务部经理。

2．监事选聘情况

本公司职工代表监事，经2010年11月25日召开的职工大会选举产生。

除职工监事外，本届监事会其他监事均由控股股东香港东风投资提名，前述非职工代表监事经本公司2010年11月25日召开的创立大会选举产生。

（三）高级管理人员

截至本招股说明书签署日，公司高级管理人员情况如下：

姓名	性别	职务	任期
王培玉	男	董事、总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
黄炳泉	男	董事、副总经理	自 2011 年 1 月 13 日起
李治军	男	董事、财务总监	自 2010 年 11 月 25 日起
廖志敏	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
苏跃进	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
李建新	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
周兴	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
龚立朋	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
黄江伟	男	副总经理	自 2010 年 11 月 25 日起
邓夏恩	男	董事会秘书	自 2011 年 1 月 13 日起
谢名优	男	技术总监	自 2010 年 11 月 25 日起

王培玉先生、黄炳泉先生、李治军先生的简历详见本节“一、（一）董事”。

廖志敏先生，1958 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，高中学历。1976 年至 1986 年担任汕头市新华印刷厂车间副主任；1986 年至 2010 年担任东风有限常务副总经理。现任公司副总经理。

苏跃进先生，1973 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1989 年至 1993 年在福建厦门华泰包装有限公司任职；1993 年至 2010 年在东风有限历任机长、车间副主任、凹印分厂副厂长、质检部经理、副总经理等职。现任公司副总经理。

李建新先生，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1992 年至 1994 年在内蒙古新华印刷厂任职；1994 年至 1997 年在泛美印刷技术（北京）有限公司任职；1997 年至 2000 年任东风印刷厂厂长助理、车间主任；2000 年至 2002 年担任东风有限副总经理；2004 年至 2010 年担任东风有限副总经理，2007 年起兼汕头市鑫瑞纸品有限公司总经理。现任公司副总经理、鑫瑞纸品总经理。

周兴先生，1972 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1995 年至 2006 年任职东风印刷厂；2006 年至 2008 年担任延边长白山印务有限公司

总经理；2008 年至 2010 年担任延边长白山董事长兼总经理。现任公司副总经理，延边长白山董事长、总经理，广西真龙董事。

龚立朋先生，1973 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1995 年至 2000 年在东风印刷厂任职；2001 年至 2010 年任职贵州西牛王至总经理。现任公司副总经理，贵州西牛王董事、总经理，广西真龙董事。

黄江伟先生，1976 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1999 年至 2003 年任职东风有限；2003 年至 2009 年在广西真龙任职；2009 年至 2010 年任广西真龙董事、副总经理。现任公司副总经理；广西真龙董事、副总经理；贵州西牛王董事。

邓夏恩先生，1977 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，硕士学位。1999 年至 2002 年任职中国工商银行汕头市分行法律事务部；2002 年至 2003 年任汕头市金园区法律援助中心执业律师；2003 年至 2010 年任广东众大律师事务所执业律师。现任公司董事会秘书。

谢名优先生，1972年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1994年至1995年在广东东莞虎门彩色印刷有限公司任职；1995年至2008年在东风印刷厂及东风有限任职；2008年至2010年担任东风有限技术总监。现任公司技术总监。

（四）核心技术人员

公司核心技术人员为陆维强、廖志敏、苏跃进、谢名优，个人简介详见本节“一、（二）监事”和“一、（三）高级管理人员”。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）持股情况

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	本次发行前持股比例合计（%）
黄佳儿	董事长，黄炳文之子	—	99,808,500	19.96
黄炳文	董事	—	99,808,500	19.96
黄晓鹏	黄炳文之子	—	102,833,000	20.57
黄炳贤	董事	—	49,500,000	9.90
黄炳泉	董事、副总经理	—	46,094,397	9.22

黄晓琳	黄炳文之女	—	23,550,000	4.71
许一涵	黄晓鹏之妻	—	21,200,000	4.24
陈育坚	黄炳文之弟媳	—	2,002,070	0.40
黄晓煌	黄炳文之侄子	—	1,001,035	0.20
曾庆鸣	曾喜珠之弟	—	1,001,035	0.20
曾庆通	曾喜珠之弟	—	1,001,035	0.20
王培玉	董事、总经理	—	999,998	0.20
李治军	董事、财务总监	—	799,998	0.16
陆维强	监事会主席	—	799,998	0.16
邓夏恩	董事会秘书	—	799,998	0.16
廖志敏	副总经理	—	799,998	0.16
苏跃进	副总经理	—	500,112	0.10
李建新	副总经理	—	500,112	0.10
周兴	副总经理	—	500,112	0.10
龚立朋	副总经理	—	500,112	0.10
谢名优	技术总监	—	500,112	0.10
黄江伟	副总经理	—	349,942	0.07

除上表之外，本公司董事、监事及高级管理人员未授权或指示他人代其持有本公司股份的情况，也不存在通过其亲属直接或间接控制的法人持有本公司股份的情况。

（二）最近三年持股变动、质押或冻结情况

姓名	公司任职或亲属关系	2008 年末出资额（万元）	2009 年末出资额（万元）	2010 年末直接、间接持股数量合计（股）	本招股书签署日直接、间接持股数量合计（股）	质押或冻结情况
黄佳儿	董事长，黄炳文之子	2,145.00	2,145.00	99,808,500	99,808,500	近三年无质押或冻结情况
黄炳文	董事	2,145.00	2,145.00	99,808,500	99,808,500	
黄晓鹏	黄炳文之子	2,210.00	2,210.00	102,833,000	102,833,000	
黄炳贤	董事	—	—	49,500,000	49,500,000	
黄炳泉	董事、副总经理	—	—	46,094,398	46,094,398	
黄晓琳	黄炳文之女	—	—	23,550,000	23,550,000	
许一涵	黄晓鹏之妻	—	—	21,200,000	21,200,000	
陈育坚	黄炳文之弟媳	—	—	2,002,070	2,002,070	

黄晓煌	黄炳文之侄子	—	—	1,001,035	1,001,035	
曾庆鸣	曾喜珠之弟	—	—	1,001,035	1,001,035	
曾庆通	曾喜珠之弟	—	—	1,001,035	1,001,035	
王培玉	董事、总经理	—	—	999,998	999,998	
李治军	董事、财务总监	—	—	799,998	799,998	
陆维强	监事会主席	—	—	799,998	799,998	
邓夏恩	董事会秘书	—	—	799,998	799,998	
廖志敏	副总经理	—	—	799,998	799,998	
苏跃进	副总经理	—	—	500,112	500,112	
李建新	副总经理	—	—	500,112	500,112	
周兴	副总经理	—	—	500,112	500,112	
龚立朋	副总经理	—	—	500,112	500,112	
黄江伟	副总经理	—	—	349,942	349,942	
谢名优	技术总监	—	—	500,112	500,112	

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间的关系和兼职情况

黄炳文与黄佳儿为父子关系，黄炳文与黄炳贤、黄炳泉为兄弟关系，除此之外本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间均不存在配偶关系、三代以内直系或旁系亲属关系。

截至本招股说明书签署之日，除本公司合并报表范围内的子公司任职以及下表所列外，本公司董事、监事、高级管理人员没有在其他工作单位兼职。

姓名	公司任职情况	兼职情况	关联方关系
黄佳儿	董事长、董事	香港东风资源董事	同一实际控制人
		佳泰物资董事	同一实际控制人
		泰瑞物资董事	同一实际控制人
		万裕物资董事	同一实际控制人
黄炳文	董事	佳泰物资董事	同一实际控制人
		泰瑞物资董事	同一实际控制人
		万裕物资董事	同一实际控制人
黄炳贤	董事	东捷控股董事	股东

		东捷实业董事	股东
黄炳泉	董事、副总经理	汕头东勋董事	股东
		泰丰投资董事、法定代表人	股东
		恒泰投资董事、法定代表人	股东
王培玉	董事、总经理	无	无
李治军	董事、财务总监	无	无
王跃堂	独立董事	南京大学管理学院副院长	无
何晓辉	独立董事	北京印刷学院副教授	无
蔡翀	独立董事	广东众大律师事务所律师、主任，汕头市律师协会会长	无
陆维强	监事会主席	广西真龙董事	无
肖文芳	监事、出纳	无	无
陈娟娟	监事、财务经理	无	无
廖志敏	副总经理	无	无
苏跃进	副总经理	无	无
李建新	副总经理	无	无
周兴	副总经理	广西真龙董事	无
龚立朋	副总经理	广西真龙董事	无
黄江伟	副总经理	广西真龙董事、副总经理	无
邓夏恩	董事会秘书	无	无
谢名优	技术总监	无	无

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资情况

公司董事黄佳儿、黄炳文的对外投资情况详见本招股说明书“第五节 七、（四）控股股东与实际控制人控制的其他企业情况”。除此之外，本公司董事、监事及高级管理人员、核心技术人员及其各自配偶、父母和子女均未持有任何与本公司存在利益冲突的对外投资。

姓名	公司职务	对外投资的公司名称	注册资本	持股比例（%）
黄炳贤	董事	东捷控股	10000港元	100
		东捷实业	10000港元	100
黄炳泉	董事、副总经理	汕头东勋	1,800万元	100
		佳鸿物资	26,949万元	10.84

		汕头福瑞	5,100万元	0.39
		恒富房地产	8,000万元	0.5
		百联兴业	123,000万元	4.34

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的收入情况

本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的薪酬形式包括工资、奖金、补贴等。最近一年本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员从本公司及关联企业领取薪酬的情况如下：

姓名	公司任职	年薪（万元）	是否在公司专职领薪
黄佳儿	董事、董事长	29.1	是
黄炳文	董事	112	是
黄炳贤	董事	-	否
黄炳泉	董事、副总经理	28.2	是
王培玉	董事、总经理	15.4	是
李治军	董事、财务总监	14.4	是
王跃堂	独立董事	—	否
何晓辉	独立董事	—	否
蔡翀	独立董事	—	否
陆维强	监事会主席、监事	14.7	是
肖文芳	监事	8.4	是
陈娟娟	监事	11.6	是
廖志敏	副总经理	14.2	是
苏跃进	副总经理	13.8	是
李建新	副总经理	13.6	是
周兴	副总经理	11.2	是
龚立朋	副总经理	12.7	是
黄江伟	副总经理	—	否
邓夏恩	董事会秘书	—	是
谢名优	技术总监	12.4	是

以上在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员与其他核心人员，公司按照国家和地方的有关规定，依法为其办理养老、医疗、失业、工伤、生育等保险。

公司的三名独立董事每年津贴 8 万元/人（不含税）。此外，独立董事出席本公司董事会和股东大会的差旅费及按《公司章程》行使职权所需合理费用据实报

销。

六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订协议及作出重要承诺

截至本招股说明书签署日，公司与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员分别签订了聘任协议与服务合同，除此以外，公司未签署任何向其他董事、监事、高级管理人员与其他核心人员借款、提供担保等其他协议。

上述人员做出的重要承诺详见本招股说明书“第五节 十一、持有5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”。

七、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事及高级管理人员的提名和选聘均严格履行了相关的法律程序，公司董事、监事及高级管理人员的任职资格均符合《公司法》及国家相关法律法规规定。

八、董事、监事、高级管理人员近三年一期的变动情况

（一）董事的变动情况

2006年10月12日，香港东风投资委派黄炳文、黄晓鹏、黄炳贤为东风有限董事，其中，黄炳文为董事长。

2008年5月27日，香港东风投资免去黄晓鹏、黄炳贤董事职务，并委派黄佳儿、陈兰为东风有限董事。

2010年11月25日，公司创立大会暨2010年第一次临时股东大会选举黄炳文、黄佳儿、黄炳贤、黄炳泉、王培玉、陈兰、王跃堂、许文才、邓夏恩为第一届董事会董事，任期三年；其中王跃堂、许文才、邓夏恩为独立董事。经公司第一届董事会第一次会议决议通过，选举黄佳儿为公司第一届董事会董事长。

2010年12月20日，陈兰、邓夏恩向公司提出辞去董事职务；2011年1月12日，公司2011年第一次临时股东大会选举李治军为董事、蔡翀为独立董事，任期至

2013年12月24日。

2011年7月，许文才因担任北京印刷学院副院长向公司提出辞去独立董事职务；2011年8月30日，公司2011年第三次临时股东大会选举何晓辉为独立董事，任期至2013年12月24日。

（二）监事变动情况

2010年11月25日，公司创立大会暨2010年第一次临时股东大会选举股东代表陆维强、肖文芳以及职工代表陈娟娟为公司第一届监事会监事，任期三年。经公司第一届监事会第一次会议决议通过，选举陆维强为公司第一届监事会主席。

（三）高级管理人员变动情况

2007年12月24日，东风有限董事会召开会议并决议聘请蔡凯原为总经理，黄炳泉、廖志敏为副总经理，李治军为财务总监，谢名优为技术总监。

2009年1月13日，蔡凯原因工作变动原因辞去总经理，东风有限董事会召开会议并决议聘请王培玉为总经理。

2010年11月25日，公司第一届董事会第一次会议决议聘请王培玉为总经理，廖志敏、苏跃进、李建新、周兴、龚立朋、黄江伟为副总经理，金磊为董事会秘书，李治军为财务总监，谢名优为技术总监，任期三年。

2010年12月20日，金磊因个人原因辞去董事会秘书；2011年1月13日，公司第一届董事会第三次会议决议聘请黄炳泉为副总经理，聘请邓夏恩为董事会秘书，任期至2013年11月24日。

公司董事、监事、高级管理人员的上述变动履行了必要的法律程序，符合相关法律、法规和本公司章程的规定，且公司近三年董事会、监事会及管理层人员相对稳定，没有发生重大变化。

第九节 公司治理

一、公司法人治理制度建立健全情况

根据《公司法》等相关法律法规规定，本公司设立了健全的股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书等制度。本公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》及《总经理工作细则》等规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会、独立董事及总经理的权责范围和工作程序。在此基础上，公司董事会设置了4个专门委员会：战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会，并制订了相应的制度，明确了各个专门委员会的权责、决策程序和议事规则。董事会专门委员会为董事会重大决策提供咨询、建议，保证董事会议事、决事的专业化、高效化。

本公司自成立以来，股东大会、董事会、监事会均按照《公司法》等相关法律法规规定、《公司章程》等公司规章制度独立有效运作，没有违法、违规的情况发生。

公司成立后，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已形成比较科学和规范的法人治理结构。

2010 年 11 月 25 日，公司召开创立大会，选举产生了第一届董事会、监事会，通过了《汕头东风印刷股份有限公司章程》。2011 年 3 月 20 日公司召开 2011 年第二次临时股东大会，通过了公司上市后适用的《汕头东风印刷股份有限公司章程》（草案）的议案。

公司通过召开 2010 年 12 月 27 日第一届董事会第二次会议、第一届监事会第二次会议、2011 年 1 月 12 日 2011 年第一次临时股东大会，审议通过了相关公司制度，包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会审计委员会工作制度》、《董事会薪酬与考核委员会工作制度》、《董事会提名委员会工作制度》、《董事会战略与投资委员会工作制度》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《内部审计管理制度》、《分、

子公司管理制度》、《关联交易决策制度》、《信息披露事务管理制度》、《募集资金管理办法》等法人治理制度文件，并在实际经营中严格遵照执行。

二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书运作或履行职责情况

公司法人治理结构相关制度制定以来，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书依法规范运作履行职责，未出现违法违规现象，公司法人治理结构的功能不断得到完善。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《股东大会议事规则》，并经 2011 年 1 月 12 日第一次临时股东大会审议通过。公司股东大会自公司创立以来，严格按照有关法律法规和规章制度对公司章程的订立和修改、公司发展规划、募集资金投向、发行授权等事项做出了决议。

1、股东权利和义务

公司章程第三十条规定，公司股东享有下列权利：

（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；

（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；

（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；

（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

公司章程第三十五条规定，公司股东承担下列义务：

（1）遵守法律、行政法规和本章程；

（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；

（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；

公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；

公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；

（5）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

公司章程第三十八条规定，股东大会是公司的最高权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事会的报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；

（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

（10）修改本章程；

（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

（12）审议批准第三十九条规定的担保事项；

（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

（14）审议批准变更募集资金用途事项；

（15）审议股权激励计划；

（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

3、股东大会议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现下列应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在 2 个月内召开：“董事人数不足《公司法》规定人数或董事人数不足六人时；公司未弥补的亏损达实收股本总额三分之一时；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。”

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

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，并附临时提案的内容。

除上述规定外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

股东大会审议公司关联交易事项时，关联股东（包括股东代理人）可以出席股东大会，参加审议该关联交易，并可就该关联交易是否公平、合法及产生的原因等向股东大会作出解释和说明，但在表决时应当回避且不应参与投票表决；其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；而且不得以任何方式干预公司的决定。

公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

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

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

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

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，并经 2011 年 1 月 12 日 2011 年第一次临时股东大会审议通过。董事会运行规范，公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由九名董事组成，其中独立董事三名；设董事长一人。董事任期届满，可连选连任；公司设董事会秘书。

2、董事会职权

（1）负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；

（2）执行股东大会的决议；

（3）决定公司的经营计划和投资方案；

（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或减少注册资本、发行股票、债券或其他证券及上市方案；

（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；

（8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

（9）决定公司内部管理机构的设置；

（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书，根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监及其他高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

（11）制订公司的基本管理制度；

（12）制订公司章程的修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

（16）法律、行政法规、部门规章或者公司章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少应当召开两次定期会议。有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：“代表十分之一以上表决权的股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长认为必要时；二分之一以上独立董事提议时；公司章程规定的其他情形。”

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有董事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。

会议表决实行一人一票，以计名和书面方式进行。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会董事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求有关董事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。

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

与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录、会议纪要和决议记录进行签字确认。董事对会议记录、纪要或者决议有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。

董事不按前款规定进行签字确认，不对其不同意见作出书面说明或者向监管部门报告或发表公开声明的，视为完全同意会议记录、会议纪要和决议记录的内容。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，并经 2011 年 1 月 12 日 2011 年第一次临时股东大会审议通过。监事会运行规范，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、监事会的构成

公司设监事会，监事会应对公司全体股东负责，维护公司及股东的合法权益。

监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事 1 名。监事会设主席 1 名，监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会中的职工代表监事由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职权

监事会行使下列职权：

（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

（2）检查公司的财务；

（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6）向股东大会提出提案；

（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务

所、律师事务所等专业机构协助工作，费用由公司承担。

3、监事会的召开和表决

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事会召开会议，应当于会议召开 5 日前通知全体监事。情况紧急，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过口头或者电话等方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。监事会会议应当由全体监事的过半数出席方可举行。监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面方式进行。监事会形成决议应当经全体监事过半数同意。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的构成及比例

公司于 2010 年 11 月 25 日创立大会选举王跃堂、许文才、邓夏恩为公司独立董事。2010 年 12 月 20 日，邓夏恩向公司提出辞去董事职务。2011 年 1 月 12 日 2011 年公司第一次临时股东大会选举蔡翀为公司独立董事，并审议通过了《独立董事工作制度》，独立董事人数符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》（证监发[2001]102 号）的规定，达到董事总人数的三分之一。

2、独立董事的制度安排

公司根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》制定了《独立董事工作制度》，保障独立董事履行职责，包括但不限于：

公司设独立董事，公司董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。独立董事应当忠实履行职责，维护公司利益，尤其要关注社会公众股股东的合法权益不受损害。

担任本公司独立董事的人士应当具备与其行使职权相适应的任职条件：

（1）根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任公司董事的资格；

（2）符合有关法律、法规或规范性文件规定的任职资格及独立性要求；

（3）具备公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、部门规章及规则；

（4）具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经

验；

（5）在上市公司兼任独立董事不超过五家；

（6）《公司章程》规定的其他条件。

独立董事必须具有独立性，下列人员不得担任独立董事：

（1）公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；

（2）直接或间接持有公司已发行在外的股份的百分之一以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；

（3）在直接或间接持有公司已发行在外的股份的百分之五以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；

（4）最近三年内曾经具有前三项所列举情形的人员；

（5）为公司或者其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；

（6）《公司章程》规定的其他人员；

（7）中国证监会认定的其他人员。

独立董事每届任期三年，任期届满可以连选连任，但连续任期不得超过六年。

独立董事连续三次未亲自出席董事会会议的，视为不能履行职责，董事会应当建议股东大会予以撤换。独立董事在任期届满前可以提出辞职。独立董事辞职应向董事会提交书面辞职报告，对任何与其辞职有关或其认为有必要引起公司股东和债权人注意的情况进行说明，董事会将在 2 日内披露有关情况。如因独立董事辞职导致公司董事会中独立董事或董事人数少于规定要求时，该独立董事的辞职报告应当在下任独立董事或董事填补其缺额后生效。

独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、行政法规及《公司章程》赋予的职权外，公司还应当赋予独立董事行使以下职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联自然人达成的总额在 30 万元以上，或拟与关联法人达成的总额在 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易）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；

（2）向董事会提议聘任或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会；

（5）独立聘请外部审计机构或咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事二分之一以上同意。

独立董事除履行上述职责外，还应当对公司以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1）提名、任免董事；

（2）聘任或解聘高级管理人员；

（3）确定或者调整公司董事、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公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上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；

（6）变更募集资金用途；

（7）股权激励计划；

（8）本章程第三十九条规定的对外担保事项；

（9）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

（10）《公司章程》规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

为保证独立董事有效行使职权，公司应当为独立董事提供必要的条件：

（1）独立董事享有与其他董事同等的知情权；凡须经董事会决策的事项，公司必须按法定时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充；当两名或两名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳；

（2）公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件；公司董事会秘书应积极为独立董事履行职责提供协助；

（3）独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；

（4）独立董事聘请中介机构的费用及其他行使职权时所需的费用由公司承担；

（5）公司给予独立董事适当的津贴。

3、独立董事实际发挥作用的情况

为维护公司、关联方、公司中除关联股东以外其他股东的利益，公司独立董事已就本公司近三年关联交易等重大事项发表了无保留的独立意见，合法有效。

公司独立董事对董事会成员的换届选举发表了独立意见，同意董事会将相关议案提交股东大会审议，履行了独立董事的相关职责。

（五）董事会秘书的职责

根据公司《董事会秘书工作细则》，董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

1、负责公司信息对外公布，协调公司信息披露事务，组织和督促公司制定并执行信息披露事务管理制度；

2、负责投资者关系管理，协调公司与证券监管机构、投资者、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；

3、组织筹备董事会会议和股东大会会议，参加股东大会会议、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录；

4、负责保管公司股东名册、董事名册以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；

5、促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章及《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上；

6、帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程等对其设定的责任。为公司重大决策提供咨询和建议；

7、《公司法》和《公司章程》所要求履行的其他职责。

三、专业委员会的设置及运行情况

2010 年 12 月 27 日，公司第一届董事会第二次会议审议通过《关于设立董事会专门委员会的议案》，设立了董事会战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会。

（一）战略与投资委员会

战略与投资委员会是公司董事会下设的专门工作机构，为董事会有关公司中长期战略和重大投资决策提供咨询或建议，向董事会负责并报告工作。

战略与投资委员会由 3 名董事组成。战略与投资委员会委员由公司董事会选举产生。

战略与投资委员会的主要职责权限：

1、对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议；

2、对公司的经营战略包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略进行研究并提出建议；

3、对公司重大战略性投资、融资方案进行研究并提出建议；

4、对公司重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；

5、对其他影响公司发展战略的重大事项进行研究并提出建议；

6、对以上事项的实施进行跟踪检查；

7、公司董事会授权的其他事宜。

（二）提名委员会

提名委员会是公司董事会下设的专门工作机构，为董事会有关公司董事、总经理等集团管理人员的人事决策提供咨询或建议，向董事会负责并报告工作。

提名委员会由 3 名董事组成，其中二分之一以上的委员须为公司独立董事。提名委员会委员由公司董事会选举产生。提名委员会设主任（召集人）一名，由独立董事担任。提名委员会主任（召集人）由全体委员的二分之一以上选举产生。

提名委员会主要职责权限：

1、根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会、经理层的规模和构成向董事会提出建议；

2、研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；

3、广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；

4、对董事、高级管理人员的工作情况进行评估，并根据评估结果提出更换董事或高级管理人员的意见或建议；

5、在董事会换届选举时，向本届董事会提出下一届董事会候选人的建议；

6、法律、法规、《公司章程》规定或授权的其他事宜。

（三）薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会是公司董事会下设的专门工作机构，为董事会有关公司董事、监事与高级管理人员的薪酬与考核方面的决策提供咨询或建议，向董事会负责并报告工作。

薪酬与考核委员会由 3 名董事组成，其中二分之一以上的委员须为公司独立董事。委员会委员由公司董事会选举产生。委员会设主任（召集人）一名，由独立董事担任。薪酬委员会主任（召集人）由全体委员的二分之一以上选举产生。

薪酬与考核委员会主要职责权限：

1、制定公司高级管理人员的工作岗位职责；

2、制定公司高级管理人员的业绩考核体系与业绩考核指标；

3、制订公司高级管理人员的薪酬制度与薪酬标准；

4、依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制订公司董事、监事和高级管理人员的股权激励计划；

5、负责对公司股权激励计划进行管理；

6、对授予公司股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等进行审查；

7、董事会授权委托的其他事宜。

（四）审计委员会

审计委员会是公司董事会下设的专门工作机构，为董事会有关公司财务、审计、内控等方面的决策提供咨询或建议，向董事会负责并报告工作。

审计委员会由 3 名董事组成，其中三分之二的委员须为独立董事，且独立董事中必须有符合有关规定的会计专业人士。非独立董事委员同样应具有财务、会计、审计或相关专业知识或工作背景。审计委员会委员由公司董事会选举产生。委员会设主任（召集人）一名，由独立董事中的会计专业人士担任。

审计委员会主要职责权限：

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、协助制定和审查公司内控制度；

6、配合公司监事会进行监督审计活动；

7、董事会授予的其他事宜。

四、关于公司资金占用与对外担保的声明

近三年，公司存在与关联方拆借资金的情形，该关联方资金拆借均为无息拆借，且发生在股份公司成立以前，在客观上对公司及其他股东特别是中小股东利益不构成显著影响和损害。同时，股份公司成立后，公司及下属子公司与控股股东及其他关联方之间不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。并通过《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》、《防范关联方及大股东占用公司资金管理办法》等制度安排对未来关联交易进行规范。

五、公司近三年是否存在违法违规的情况

公司严格遵守国家的有关法律与法规，近三年不存在重大违法违规的行为。公司董事、监事和高级管理人员报告期内不存在违法违规行为，也不存在被相关机关处罚的情形。

六、公司内部控制制度的情况

（一）公司管理层对内部控制的自我评价

公司管理层在对公司内部控制制度进行了自查和评估后认为：截至 2011 年 6 月 30 日，公司在所有重大方面已建立了合理且较为完整的内部控制制度，并得到了有效执行，能够对公司各项经济业务活动的运行及执行国家有关法律法规

提供保证，能够对编制真实、完整、公允的财务报表提供合理保证，在执行过程中未发现重大的内部控制制度缺陷。公司根据业务发展和内部机构调整的需要及时修订并补充完善内部控制制度，提高内部控制制度的有效性和可操作性，有效地控制经营风险和财务风险，保证公司生产经营持续、稳定、健康的发展。

（二）注册会计师的鉴证意见

苏亚金诚对公司内部控制制度进行了审核，并出具了苏亚鉴[2011] 59 号内部控制鉴证报告，结论如下：“东风印刷按照财政部颁布的《企业内部控制基本规范》的有关标准于 2011 年 6 月 30 日在所有重大方面有效的保持了与财务报表相关的内部控制”。

第十节 财务会计信息

非经特别说明，本节财务数据引自经苏亚金诚审计的财务报告。投资人欲对本公司进行更详细的了解，应当认真阅读由会计师出具的审计报告及财务报告全文。

一、近三年一期主要财务报表

（一）合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：				
货币资金	312,638,625.09	209,520,512.38	253,627,455.19	231,438,670.14
交易性金融资产	12,010,000.00		105,546,282.37	12,000,000.00
应收票据	134,758,400.00	25,350,000.00	30,000,000.00	15,280,000.00
应收账款	281,343,340.72	258,069,396.50	144,395,929.00	172,375,174.85
预付款项	31,003,802.13	86,955,053.27	41,032,002.98	13,459,651.46
应收股利	55,830,598.39	4,704,000.00		
其他应收款	11,644,014.20	5,866,928.07	9,556,653.45	51,997,392.17
存货	343,382,132.81	286,864,535.21	250,412,530.50	209,213,699.42
其他流动资产				
流动资产合计	**1,182,610,913.34**	**877,330,425.43**	**834,570,853.49**	**705,764,588.04**
非流动资产：				
长期股权投资	127,105,178.23	147,641,987.50	159,331,176.20	173,972,385.65
固定资产	445,272,817.27	472,619,712.17	487,591,146.93	467,730,125.92
在建工程	6,961,274.60	165,195.22	17,531,617.24	7,642,606.58
无形资产	88,250,891.00	28,806,606.91	29,520,438.94	34,120,400.09
长期待摊费用	252,790.11	136,148.80		524,200.00
递延所得税资产	5,065,445.21	5,157,516.13	4,769,636.99	4,502,375.28
其他非流动资产				
非流动资产合计	**672,908,396.42**	**654,527,166.73**	**698,744,016.30**	**688,492,093.52**
资产总计	**1,855,519,309.76**	**1,531,857,592.16**	**1,533,314,869.79**	**1,394,256,681.56**

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：				
短期借款	432,700,310.98	410,000,000.00	235,074,126.23	172,400,000.00
应付票据	161,849,359.82	194,128,884.31	122,246,273.30	85,966,855.05
应付账款	140,908,454.67	89,531,762.15	71,361,750.85	89,315,158.55
预收款项	479,803.28			
应付职工薪酬	9,389,098.90	18,453,068.37	21,610,469.22	21,290,606.00
应交税费	35,374,690.81	26,320,480.14	14,836,210.25	5,518,136.87
应付利息				
应付股利	7,637,532.00		20,181,638.18	34,026,609.41
其他应付款	9,369,326.83	6,311,724.94	27,458,752.91	58,590,581.26
其他流动负债				
流动负债合计	**797,708,577.29**	**744,745,919.91**	**512,769,220.94**	**467,107,947.14**
非流动负债：				
长期借款				
长期应付款				
专项应付款				
递延所得税负债				
非流动负债合计				
负债合计	**797,708,577.29**	**744,745,919.91**	**512,769,220.94**	**467,107,947.14**
所有者权益：				
股本	500,000,000.00	500,000,000.00	65,000,000.00	65,000,000.00
资本公积	71,970,557.27	38,819,172.77	7,303,901.14	169,776.04
减：库存股				
盈余公积	11,949,151.06	11,949,151.06	37,510,620.48	37,510,620.48
未分配利润	433,508,120.91	185,183,559.44	871,987,848.46	731,034,867.57
外币报表折算差额	-2,331,339.18	-253,646.31	-8,235,471.13	-9,708,499.34
归属于母公司所有者权益合计	**1,015,096,490.06**	**735,698,236.96**	**973,566,898.95**	**824,006,764.75**
少数股东权益	42,714,242.41	51,413,435.29	46,978,749.90	103,141,969.67
所有者权益合计	**1,057,810,732.47**	**787,111,672.25**	**1,020,545,648.85**	**927,148,734.42**
负债和所有者权益合计	**1,855,519,309.76**	**1,531,857,592.16**	**1,533,314,869.79**	**1,394,256,681.56**

合并利润表

单位：元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业总收入	**772,441,002.95**	**1,357,071,766.22**	**1,277,948,744.40**	**1,192,994,652.16**
其中：营业收入	772,441,002.95	1,357,071,766.22	1,277,948,744.40	1,192,994,652.16
二、营业总成本	**500,357,063.27**	**803,252,053.90**	**730,476,201.15**	**750,857,330.02**
其中：营业成本	380,306,012.36	668,219,530.37	611,658,142.39	641,523,304.34
营业税金及附加	9,053,898.55	903,699.83	97,500.00	295,274.61
销售费用	20,652,226.74	27,931,420.01	30,523,124.55	27,967,542.15
管理费用	78,928,421.60	79,227,865.45	81,199,236.60	76,624,900.29
财务费用	9,926,347.32	21,045,465.57	10,345,650.02	10,176,852.00
资产减值损失	1,490,156.70	5,924,072.67	-3,347,452.41	-5,730,543.37
加：公允价值变动收益				
投资收益	35,058,118.63	56,285,889.71	71,098,245.26	111,179,322.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	35,039,707.67	55,244,011.44	69,528,752.73	63,140,935.93
三、营业利润	**307,142,058.31**	**610,105,602.03**	**618,570,788.51**	**553,316,644.98**
加：营业外收入	1,068,568.18	2,440,994.85	4,245,751.05	14,256,884.90
减：营业外支出	4,948,446.37	5,932,010.95	11,256,984.88	6,369,635.56
其中：非流动资产处置损失	9,128.60	680,362.04	587,366.28	1,229,397.35
四、利润总额	**303,262,180.12**	**606,614,585.93**	**611,559,554.68**	**561,203,894.32**
减：所得税费用	46,726,390.53	79,689,742.05	68,027,001.70	6,525,506.34
五、净利润	**256,535,789.59**	**526,924,843.88**	**543,532,552.98**	**554,678,387.98**
归属于母公司所有者的净利润	248,324,561.47	507,920,559.49	506,488,122.38	507,802,922.98
少数股东损益	8,211,228.12	19,004,284.39	37,044,430.60	46,875,465.00
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.50	1.02	-	-
（二）稀释每股收益	0.50	1.02	-	-
七、其他综合收益	**-2,077,692.87**	**7,981,824.82**	**1,473,028.21**	**-2,956,250.62**
八、综合收益总额	**254,458,096.72**	**534,906,668.70**	**545,005,581.19**	**551,722,137.36**
归属与母公司所有者的综合收益总额	246,246,868.60	515,902,384.31	507,961,150.59	504,846,672.36
归属与少数股东的综合收益总额	8,211,228.12	19,004,284.39	37,044,430.60	46,875,465.00
九、同一控制下企业合并中被合并方在合并前实现的净利润	-	**116,465,418.93**	**166,279,420.43**	**167,962,424.79**

合并现金流量表

单位：元

项　目	2011 年 1～6 月	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	769,567,501.91	1,464,815,675.22	1,510,219,629.02	1,424,402,105.22
收到的税费返还	404,217.65	672,074.98	275,423.85	770,666.67
收到其他与经营活动有关的现金	1,204,481.16	3,433,109.14	4,235,874.70	10,809,977.58
经营活动现金流入小计	**771,176,200.72**	**1,468,920,859.34**	**1,514,730,927.57**	**1,435,982,749.47**
购买商品、接受劳务支付的现金	411,974,356.12	598,957,560.70	664,920,060.48	719,537,224.29
支付给职工以及为职工支付的现金	54,548,943.72	76,041,392.67	68,165,285.15	58,232,907.57
支付的各项税费	119,943,840.33	204,120,824.40	175,584,587.86	123,115,098.81
支付其他与经营活动有关的现金	48,714,089.69	72,619,626.31	83,212,861.31	63,576,932.59
经营活动现金流出小计	**635,181,229.86**	**951,739,404.08**	**991,882,794.80**	**964,462,163.26**
经营活动产生的现金流量净额	**135,994,970.86**	**517,181,455.26**	**522,848,132.77**	**471,520,586.21**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		249,344,666.49	10,000,000.00	75,500,000.00
取得投资收益所收到的现金	18,410.96	60,202,403.03	55,936,291.13	52,384,351.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	392,527.31	3,376,536.83	1,679,060.92	16,939,884.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		234,187,094.98	4,181,385.52	35,141,390.41
收到的其他与投资活动有关的现金			31,000,000.00	57,000,000.00
投资活动现金流入小计	**410,938.27**	**547,110,701.33**	**102,796,737.57**	**236,965,627.20**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	24,447,993.51	91,796,876.51	113,122,800.21	58,265,667.52
投资支付的现金	12,010,000.00	19,183,235.79	205,344,666.49	95,538,316.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		63,080,000.00		
支付的其他与投资活动有关的现金		234,100,000.00		31,000,000.00
投资活动现金流出小计	**36,457,993.51**	**408,160,112.30**	**318,467,466.70**	**184,803,983.55**
投资活动产生的现金流量净额	**-36,047,055.24**	**138,950,589.03**	**-215,670,729.13**	**52,161,643.65**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金		215,000,000.00		11,120,000.00
取得借款收到的现金	214,851,937.39	720,000,000.00	644,969,855.65	443,008,136.71
收到其他与筹资活动有关的现金			110,774,304.05	21,200,000.00
筹资活动现金流入小计	**214,851,937.39**	**935,000,000.00**	**755,744,159.70**	**475,328,136.71**
偿还债务支付的现金	192,151,626.41	545,074,126.23	582,295,729.42	459,892,967.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,059,390.52	959,496,738.73	451,696,180.78	393,672,946.33
支付其他与筹资活动有关的现金		138,522,112.36	8,800,000.00	49,419,864.50
筹资活动现金流出小计	**211,211,016.93**	**1,643,092,977.32**	**1,042,791,910.20**	**902,985,778.63**
筹资活动产生的现金流量净额	**3,640,920.46**	**-708,092,977.32**	**-287,047,750.50**	**-427,657,641.92**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-470,723.37**	**7,853,990.22**	**2,059,131.91**	**-18,622.00**
五、现金及现金等价物净增加额	**103,118,112.71**	**-44,106,942.81**	**22,188,785.05**	**96,005,965.94**
加：期初现金及现金等价物余额	209,520,512.38	253,627,455.19	231,438,670.14	135,432,704.20
六、期末现金及现金等价物余额	**312,638,625.09**	**209,520,512.38**	**253,627,455.19**	**231,438,670.14**

（二）母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产：				
货币资金	165,110,359.40	111,227,657.53	134,967,297.06	86,664,864.45
交易性金融资产	8,750,000.00		55,546,282.37	12,000,000.00
应收票据	91,300,000.00	15,350,000.00	19,000,000.00	5,280,000.00
应收账款	207,251,122.55	182,305,764.28	72,952,624.70	110,947,091.32
预付款项	10,649,025.81	8,480,165.86	15,590,450.55	4,349,326.80
应收股利	12,570,000.00		49,568,935.86	26,427,320.58
其他应收款	9,610,478.99	4,753,978.12	6,438,839.20	608,122.98
存货	225,312,555.70	184,013,921.62	181,856,073.22	118,348,194.25
其他流动资产				
流动资产合计	**730,553,542.45**	**506,131,487.41**	**535,920,502.96**	**364,624,920.38**
非流动资产：				
长期股权投资	513,426,783.56	491,426,783.56	69,530,395.48	50,530,395.48
固定资产	268,742,848.61	288,966,429.30	285,037,217.53	258,415,606.07
在建工程	1,581,196.57	153,675.22	17,331,617.24	7,433,303.58
无形资产	22,669,070.07	22,245,720.80	22,819,881.88	22,977,802.96
长期待摊费用				
递延所得税资产	2,647,961.06	2,992,970.76	2,230,958.65	2,164,791.59
其他非流动资产				
非流动资产合计	**809,067,859.87**	**805,785,579.64**	**396,950,070.78**	**341,521,899.68**
资产总计	**1,539,621,402.32**	**1,311,917,067.05**	**932,870,573.74**	**706,146,820.06**

母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动负债：				
短期借款	378,711,458.78	370,000,000.00	145,512,010.14	159,500,000.00
应付票据	98,327,139.26	119,960,437.70	65,367,110.93	44,426,369.48
应付账款	161,801,553.60	207,887,168.41	156,108,993.52	49,017,815.23
预收款项	30,000.00			
应付职工薪酬	7,345,189.61	13,329,579.62	15,890,180.37	15,168,474.92
应交税费	21,470,643.78	8,863,141.93	2,813,957.02	-1,620,865.01
应付股利				18,278,351.57
其他应付款	6,550,270.36	4,833,701.64	5,250,451.79	7,516,675.89
其他流动负债				
流动负债合计	**674,236,255.39**	**724,874,029.30**	**390,942,703.77**	**292,286,822.08**
非流动负债：				
长期借款				
专项应付款				
递延所得税负债				
非流动负债合计				
负债合计	**674,236,255.39**	**724,874,029.30**	**390,942,703.77**	**292,286,822.08**
所有者权益：				
股本	500,000,000.00	500,000,000.00	65,000,000.00	65,000,000.00
资本公积	50,809,116.46	17,657,731.96	5,180,395.48	5,180,395.48
减：库存股				
盈余公积	6,938,530.58	6,938,530.58	32,500,000.00	32,500,000.00
未分配利润	307,637,499.89	62,446,775.21	439,247,474.49	311,179,602.50
所有者权益合计	**865,385,146.93**	**587,043,037.75**	**541,927,869.97**	**413,859,997.98**
负债和所有者权益合计	**1,539,621,402.32**	**1,311,917,067.05**	**932,870,573.74**	**706,146,820.06**

母公司利润表

单位：元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业总收入	**615,546,919.19**	**1,043,055,165.99**	**948,392,799.74**	**911,424,815.89**
减：营业成本	355,284,576.52	623,285,532.28	544,189,085.68	562,267,818.67
营业税金及附加	6,117,190.05	115,150.00	97,500.00	152,463.48
销售费用	16,601,360.52	22,382,416.78	23,477,356.68	22,111,894.21
管理费用	65,339,487.71	54,547,469.72	59,237,628.20	50,091,750.46
财务费用	8,848,956.00	17,090,009.67	6,696,557.41	11,324,905.35
资产减值损失	1,628,780.08	5,644,334.27	-1,595,773.41	-1,371,700.67
公允价值变动损失				
加：投资收益	111,154,534.97	33,272,844.05	123,247,094.23	30,690,000.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	**272,881,103.28**	**353,263,097.32**	**439,537,539.41**	**297,537,684.41**
加：营业外收入	439,168.33	815,339.51	2,800,337.34	8,726,879.75
减：营业外支出	4,584,962.01	4,593,133.37	9,860,515.40	2,628,102.09
其中：非流动资产处置损失	23.17	133,066.32	52,288.83	511,915.16
三、利润总额	**268,735,309.60**	**349,485,303.46**	**432,477,361.35**	**303,636,462.07**
减：所得税费用	23,544,584.92	33,515,693.35	30,510,347.87	-2,164,791.59
四、净利润	**245,190,724.68**	**315,969,610.11**	**401,967,013.48**	**305,801,253.66**
五、综合收益总额	**245,190,724.68**	**315,969,610.11**	**401,967,013.48**	**305,801,253.66**

母公司现金流量表

单位：元

项　目	2011 年 1～6 月	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	617,467,987.09	1,107,445,432.07	1,135,646,531.14	1,080,647,088.00
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	592,701.22	3,235,885.69	3,322,149.70	52,352,650.37
经营活动现金流入小计	**618,060,688.31**	**1,110,681,317.76**	**1,138,968,680.84**	**1,132,999,738.37**
购买商品、接受劳务支付的现金	478,146,506.94	550,660,297.59	535,363,655.89	714,405,563.08
支付给职工以及为职工支付的现金	34,554,888.44	47,328,221.51	42,974,124.25	35,509,894.23
支付的各项税费	68,218,501.91	112,310,724.40	89,717,673.03	76,899,126.38
支付其他与经营活动有关的现金	42,639,907.54	56,210,424.65	75,585,487.98	50,272,656.16
经营活动现金流出小计	**623,559,804.83**	**766,509,668.15**	**743,640,941.15**	**877,087,239.85**
经营活动产生的现金流量净额	**-5,499,116.52**	**344,171,649.61**	**395,327,739.69**	**255,912,498.52**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		55,546,282.37		10,500,000.00
取得投资收益所收到的现金	98,584,534.97	82,841,779.91	100,105,478.95	11,660,390.98
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	188,111.54	329,411.76	1,117,634.75	32,601,360.96
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	**98,772,646.51**	**138,717,474.04**	**101,223,113.70**	**54,761,751.94**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	8,567,784.93	22,504,886.21	72,545,121.72	38,533,446.93
投资支付的现金	30,750,000.00	478,541,704.76	62,546,282.37	22,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	**39,317,784.93**	**501,046,590.97**	**135,091,404.09**	**61,033,446.93**
投资活动产生的现金流量净额	**59,454,861.58**	**-362,329,116.93**	**-33,868,290.39**	**-6,271,694.99**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金		215,000,000.00		6,620,000.00
取得借款收到的现金	198,711,458.78	639,000,000.00	456,061,010.14	403,500,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	**198,711,458.78**	**854,000,000.00**	**456,061,010.14**	**410,120,000.00**
偿还债务支付的现金	190,000,000.00	414,512,010.14	470,049,000.00	406,034,831.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,776,712.48	445,053,612.72	301,311,145.75	251,901,095.19
支付的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	**198,776,712.48**	**859,565,622.86**	**771,360,145.75**	**657,935,926.28**
筹资活动产生的现金流量净额	**-65,253.70**	**-5,565,622.86**	**-315,299,135.61**	**-247,815,926.28**
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	**-7,789.49**	**-16,549.35**	**2,142,118.92**	**59,879.22**
五、现金及现金等价物净增加额	**53,882,701.87**	**-23,739,639.53**	**48,302,432.61**	**1,884,756.47**
加：期初现金及现金等价物余额	111,227,657.53	134,967,297.06	86,664,864.45	84,780,107.98
六、期末现金及现金等价物余额	**165,110,359.40**	**111,227,657.53**	**134,967,297.06**	**86,664,864.45**

二、财务报表审计意见

受公司委托，苏亚金诚对公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1～6月财务报表进行了审计，出具了苏亚审[2011]623号标准无保留意见的《审计报告》，意见如下：

东风印刷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东风印刷2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日、2011年6月30日的财务状况以及2008年度、2009年度、2010年度、2011年1～6月的经营成果和现金流量。

三、会计报表编制基准

公司以持续经营为基础，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。

四、合并会计报表范围及变化情况

（一）合并报表的编制基础及范围

1、合并范围的确定原则

（1）公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。

（2）公司将直接或通过子公司间接拥有半数以上表决权的所有被投资单位作为公司的子公司，均纳入合并财务报表的合并范围。但是，有证据表明公司不能控制被投资单位的除外。

（3）公司拥有被投资单位半数或以下的表决权，满足下列条件之一的，视为公司能够控制被投资单位，将该被投资单位认定为子公司，纳入合并财务报表的合并范围。但是，有证据表明公司不能控制被投资单位的除外：

1）通过与被投资单位其他投资者之间的协议，拥有被投资单位半数以上的表决权；

2）根据公司章程或协议，有权决定被投资单位的财务和经营政策；

3）有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员；

4）在被投资单位的董事会或类似机构占多数表决权。

2、合并财务报表的编制方法

合并财务报表以公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，抵销公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响，由母公司编制。

（二）纳入合并范围的子公司及合并范围的变化情况

序号	公司名称	注册地	注册资本	经营范围	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	鑫瑞纸品	汕头市	6,500 万元	高档纸及纸板生产（新闻纸除外），环保用无机、有机和生物膜以及农膜新技术及新产品的开发与生产，进出口业务	100	100
2	延边长白山*1	延吉市	2,049.86 万美元	包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印制（不含出版物）、纸和纸板容器、工业产品的内衬包装及其他浆膜制品制造	100	100
3	贵州西牛王*2	贵阳市	6,100 万元	生产纸包装印刷产品，商标设计与制作，开发新包装产品，商标印刷，销售本企业自产产品	59.641	59.641
4	香港福瑞*3	香港	1 万港元	实业投资	100	100
5	恒鑫物资*4	汕头市	31,116.65 万元	工艺品的批发零售	100	100
6	东风印务*5	汕头市	2,500 万港元	包装装潢印刷品印刷	100	100
7	兴成实业*6	镇康县	580 万元	铜、铅、锌、铁、锡、锑有色金属采选及销售	60	60
8	东风矿业*7	宾川县	1,080 万元	有色金属矿销售	92.59	92.59
9	云南东佳*8	安宁市	2,000 万元	印刷制品的销售	100	100
10	佳鹏霁宇*9	深圳市	200 万元	广告业务；平面设计、品牌策划	100	100

注：

*1 根据 2010 年 7 月 25 日公司与香港福瑞签订的《延边长白山印务有限公司股权转让协议》，2010 年 8 月 5 日经延吉经济开发区企业服务管理局延开企服管字[2010]34 号《关于外商投资延边长白山印务有限公司股权转让的请示的批复》文件批准，香港福瑞将其持有的延边长白山 60.00%的股权转让给公司。

*2 根据 2010 年 7 月 25 日公司与香港福瑞签订的《贵州西牛王印务有限公司股权转让协议》，2010 年 8 月 12 日经贵阳市商务局筑商通[2010]118 号《贵阳市商务局关于对贵州西牛王印务有限公司申请股权转让的批复》文件批准，香港福瑞将其持有的贵州西牛王 30.00%的股权转让给公司；股权转让后公司子公司香港福瑞持有贵州西牛王 29.641%的股权，公司合计持有贵州西牛王 59.641%的股权。

*3 根据 2010 年 10 月 9 日公司与刘海源签订的《香港福瑞投资有限公司股权转让协议》，2010 年 10 月 14 日经广东省发展和改革委员会粤发改外资[2010]991 号《关于汕头市东风印刷厂有限公司收购香港福瑞投资有限公司项目核准的批复》文件批准，刘海源将其持有的香港福瑞 100.00%的股权转让给公司。香港福瑞自成立以来实际上由黄炳文、黄佳儿、黄晓鹏父子共同控制。

*4 根据 2010 年 8 月子公司香港福瑞与香港东风投资签订的《股权转让协议》，2010 年 8 月经汕头市对外贸易经济合作局汕外经贸资字[2010]76 号《关于汕头市恒鑫物资有限公司股权转让的批复》文件批准，香港福瑞将其持有的恒鑫物资 100.00%的股权，转让给香港东风投资。自 2010 年 9 月起恒鑫物资财务报表不再纳入合并范围。

*5 根据 2008 年 7 月 24 日子公司香港福瑞之子公司东风印务董事会决议和 2008 年 7 月 29 日《香港福瑞投资有限公司同意提请中止汕头市东风印务有限公司经营的声明》，2008 年 8 月 5 日经汕头市金平区对外贸易经济合作局汕金外经贸[2008]33 号《关于汕头市东风印务有限公司提前终止经营的批复》文件批准，该公司决定提前终止经营并进行清算，自 2008 年 8 月起东风印务财务报表不再纳入合并范围。

*6 根据 2009 年 7 月 28 日子公司延边长白山董事会决议，2009 年 7 月延边长白山将其持有的兴成实业 60.00%的股权转让给汕头福瑞。自 2009 年 8 月起兴成实业财务报表不再纳入合并范围。

*7 根据 2009 年 7 月 28 日子公司延边长白山董事会决议，2009 年 8 月延边长白山将其持有的东风矿业 92.59%的股权转让给汕头福瑞。自 2009 年 9 月起东风矿业财务报表不再纳入合并范围。

*8 根据公司第一届董事会第二次会议决议同意，公司 2011 年投入现金 2000 万元成立子公司云南东佳。

*9 根据公司第一届董事会第二次会议决议同意，公司 2011 年投入现金 200 万元成立子公司佳鹏霁宇。

东风矿业与兴成实业纳入公司合并会计报表年度营业收入、净利润及持有东风矿业、兴成实业股权期间，两公司对发行人净利润的影响如下：

单位：元

项目	东风矿业		兴成实业	
	2009年度	2008年度	2009年度	2008年度
营业收入	—	—	—	6,433,474.10
净利润	-166,676.43	-1,695,049.44	-288,690.53	-1,404,217.43
股权转让损益	-1,433,401.00	—	1,692,907.96	—
对发行人净利润的影响	-1,600,077.43	-1,695,049.44	1,404,217.43	-1,404,217.43

五、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品收入

公司在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入公司，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认销售商品收入的实现。

2、提供劳务收入

（1）提供劳务交易的结果能够可靠估计情况下的提供劳务收入的确认原则

公司在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入公司，交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量时，提供劳务交易的结果能够可靠地估计。

（2）提供劳务交易的结果不能可靠估计情况下的提供劳务收入的确认原则

公司在资产负债表日提供劳务交易的结果不能可靠估计的，分别以下三种情况确认提供劳务收入：

1）如果已经发生的劳务成本预计全部能够得到补偿，则按已收或预计能够收回的金额确认提供劳务收入，并结转已经发生的劳务成本；

2）如果已经发生的劳务成本预计部分能够得到补偿，则按能够得到补偿的

劳务成本金额确认提供劳务收入，并结转已经发生的劳务成本；

3）如果已经发生的劳务成本预计全部不能得到补偿，则将已经发生的劳务成本计入当期损益（主营业务成本），不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权收入

公司在与交易相关的经济利益很可能流入公司，收入的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权收入的实现。

（二）金融资产和金融负债的确认依据和计量方法

1、金融资产的分类

公司根据业务特点、投资策略和风险管理要求，将取得的金融资产分为以下四类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

（2）持有至到期投资；

（3）贷款和应收款项；

（4）可供出售金融资产。

2、金融资产的计量

（1）金融资产的初始计量

公司初始确认金融资产，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。

（2）金融资产的后续计量

公司对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产，按照公允价值进行计量；应收款项和持有至到期投资，采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。但是，公司对处于正常信用期间的金融资产不考虑实际利率对公允价值的影响。

公司对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动产生的利得或损失，计入当期损益；可供出售金融资产公允价值变动产生的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产产生的汇兑差额外，直接计入所有者

权益，在该项金融资产终止确认时转出，计入当期损益；可供出售外币货币性金融资产产生的汇兑差额，计入当期损益；采用实际利率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益；可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放现金股利时计入当期损益；以摊余成本计量的应收款项和持有至到期投资，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

（3）金融资产的期末计量

1）金融资产减值准备的确认标准：公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，确认减值损失，计提减值准备。

2）金融资产减值准备的计提方法：以摊余成本计量的金融资产，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提减值准备；可供出售金融资产按可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备，可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。

3、金融资产转移

本公司于将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方或已放弃对该金融资产的控制时，终止确认该金融资产。

4、金融负债的分类方法

公司根据业务特点和风险管理要求，将取得的金融资产分为以下两类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；

（2）其他金融负债。

5、金融负债的计量

公司初始确认借款及应付款项，按照公允价值计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。公司对一年以内的金融负债不考虑实际利率对公允价值的影响。

6、金融工具公允价值的确认

如果该金融工具存在活跃的交易市场，则采用公开市场价格作为确定其公允价值的依据；如果该金融工具不存在活跃的交易市场，则采用估值技术确定其公允价值。

（三）存货

1、存货的分类

公司存货分为在途物资、原材料、周转材料（包括包装物和低值易耗品）、委托加工物资、在产品、库存商品（产成品）、发出商品等。

2、存货的盘存制度

公司存货盘存采用永续盘存制，并定期进行实地盘点。

3、存货的计价

（1）存货的初始计量

公司存货按照取得存货时的实际成本进行初始计量，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。应计入存货成本的借款费用，按照借款费用资本化的条件处理。投资者投入存货的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

（2）存货发出的计价方法

材料和库存商品发出采用加权平均法核算；领用周转材料采用一次转销法进行摊销。

（3）存货的期末计价

1）资产负债表日，公司的存货按照成本与可变现净值孰低计价，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。

2）如果公司以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额在资产负债表日予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

3）可变现净值的确定依据

存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算；公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

4）存货跌价准备的计提方法

公司按照单个存货项目的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，公司按照存货类别计提存货跌价准备。

（四）长期股权投资

1、长期股权投资的初始计量

（1）同一控制下企业合并形成的长期股权投资的初始计量

同一控制下的企业合并中，公司以支付现金、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长期股权投资的初始投资成本。

（2）非同一控制下企业合并形成的长期股权投资的初始计量

非同一控制下的企业合并中，公司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作为长期股权投资的初始投资成本。

（3）以支付现金取得的长期股权投资的初始计量

以支付现金取得的长期股权投资，公司按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本。

（4）以发行权益性证券方式取得的长期股权投资的初始计量

以发行权益性证券方式取得的长期股权投资，公司按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本。

（5）以投资者投入方式取得的长期股权投资的初始计量

投资者投入的长期股权投资，公司按照投资各方在投资合同或协议中约定的价值作为其初始投资成本。但投资合同或协议中约定价值不公允的，公司按照取得该项长期股权投资的公允价值作为其初始投资成本。

公司无论以何种方式取得长期股权投资，实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润，作为应收股利单独核算，不构成长期股权投资的成本。

2、长期股权投资的后续计量及损益确认方法

（1）采用成本法核算的长期股权投资

公司对被投资单位能够实施控制的长期股权投资，以及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。

采用成本法核算的长期股权投资，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，投资企业按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

公司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。

（2）采用权益法核算的长期股权投资

公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

采用权益法核算的长期股权投资，对于初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整初始投资成本；对于初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资初始投资成本。

采用权益法核算的长期股权投资，按应享有被投资单位所有者权益的变动而变动。确认应享有或应分担被投资单位的净利润或净亏损时，公司在被投资单位账面净损益的基础上经过适当调整后计算确定。但是，公司对无法合理确定取得投资时被投资单位各项可辨认资产公允价值的、投资时被投资单位可辨认资产的公允价值与其账面价值相比，两者之间的差额不具重要性的或是其他原因导致无法取得被投资单位的有关资料的，直接以被投资单位的账面净损益为基础计算确认投资损益。

公司在确认由联营企业及合营企业投资产生的投资收益时，对公司与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照持股比例计算归属于公司的部分，予以抵销，并在此基础上确认投资损益。公司与被投资单位发生的内部交易损失，属于资产减值损失的，全额予以确认。公司对于纳入合并范围的子公司与其联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益，也按照上述原则进行抵销，并在此基础上确认投资损益。

3、长期股权投资的处置

处置长期股权投资，公司将其账面价值与实际取得价款的差额计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的

其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

（五）固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

固定资产同时满足下列条件的，才能予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入公司；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产的分类

公司的固定资产分为房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子及办公设备等。

3、固定资产的初始计量

固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

4、固定资产的折旧方法

除已提足折旧仍继续使用的固定资产以外，公司对所有固定资产计提折旧。公司固定资产从其达到预定可使用状态的次月起采用年限平均法计提折旧，并按照固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率计算折旧率和折旧额，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。各类预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率列示如下：

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	10	5	9.50
运输设备	4~5	5	19.00~23.75
电子及办公设备	3~5	5	19.00~31.67

已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，公司按照该项固定资产的账面价值、预计净残值和尚可使用寿命重新计算确定折旧率和折旧额。

资产负债表日，公司复核固定资产的预计使用寿命、预计净残值率和折旧方法，如有变更，作为会计估计变更处理。

5、固定资产的后续支出

与固定资产有关的更新改造、装修等后续支出，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本，同时将被替换部分的账面价值扣除。

与固定资产有关的修理费用等后续支出，不符合固定资产确认条件的，在发生时计入当期损益。

（六）无形资产与研究开发费用

1、分类和计量

公司的无形资产主要包括土地使用权、财务软件等。

（1）无形资产的初始计量

无形资产按照取得时的实际成本进行初始计量。外购无形资产的成本，按照购买价款、相关税费以及直接归属于使该项无形资产达到预定用途所发生的其他支出确定。自行研究开发的无形资产的成本，按照自满足资本化条件后至达到预定用途前所发生的支出总额确定，对于以前期间已经费用化的支出不再调整。

公司自行研究开发的无形资产，其研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；其开发阶段的支出，不符合资本化条件的，于发生时计入当期损益；符合资本化条件的，确认为无形资产。如果确实无法区分研究阶段支出和开发阶段支出，则将其所发生的研发支出全部计入当期损益。

同时满足下列资本化条件的，确认为无形资产：

1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；

4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

投资者投入的无形资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。

（2）无形资产的后续计量

1）使用寿命有限的无形资产的后续计量

公司对使用寿命有限的无形资产，自达到预定用途时起在其使用寿命内采用直线法分期摊销，不预留残值。无形资产的摊销金额一般计入当期损益；某项无形资产包含的经济利益通过所生产的产品或其他资产实现的，其摊销金额计入相关资产的成本。

2）使用寿命不确定的无形资产的后续计量

公司对使用寿命不确定的无形资产，在持有期间内不进行摊销，但于每年年度终了进行减值测试。

2、无形资产使用寿命的估计

来源于合同性权利或其他法定权利的无形资产，其使用寿命按照不超过合同性权利或其他法定权利的期限确定；合同性权利或其他法定权利在到期时因续约等延续且有证据表明公司续约不需要付出大额成本的，续约期计入使用寿命。

合同或法律没有规定使用寿命的，公司综合各方面的情况，通过聘请相关专家进行论证或者与同行业的情况进行比较以及参考公司的历史经验等方法来确定无形资产能为公司带来经济利益的期限。

按照上述方法仍无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，该项无形资产作为使用寿命不确定的无形资产。

3、土地使用权的处理

公司取得的土地使用权一般确认为无形资产，但改变土地使用权用途，用于赚取租金或资本增值的，将其转为投资性房地产。

公司自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权与建筑物分别进行处理。

外购土地及建筑物支付的价款在建筑物与土地使用权之间进行分配；难以合理分配的，全部作为固定资产。

（七）除存货和金融资产以外的资产减值准备

1、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、工程物资、无形资产等非流动资产的减值

（1）资产减值损失的确定方法

按成本法核算的、活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的长期股权投资，其账面价值高于按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。

其他资产的可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

（2）资产减值的迹象

存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

1）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

2）公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对公司产生不利影响。

3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

4）公司净资产的账面价值远高于其市价。

5）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

6）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

7）公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

8）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

（3）资产可收回金额的计量

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

（4）资产减值准备的转回和转销

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。但是，在资产处置、出售、对外投资、以非货币性资产交换方式换出、在债务重组中抵偿债务等时，同时符合资产终止确认条件的，公司将相关资产减值准备予以转销。

2、资产组的减值

如果单项资产的可收回金额无法确定，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额，认定资产组并进行减值测试。

（1）资产组的认定

资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据，同时考虑公司管理层对生产经营活动的管理或者监控方式和对资产的持续使用或者处置的决策方式等因素。

（2）资产组可收回金额和账面价值的确定

资产组的可收回金额按照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。

公司对资产组账面价值的确定基础，与其可收回金额的确定方式保持一致。资产组的账面价值包括可直接归属于资产组与可以合理和一致地分摊至资产组的资产账面价值，不包括已确认负债的账面价值，但如不考虑该负债金额就无法确定资产组可收回金额的除外。

（3）资产组减值测试

资产组的可收回金额低于其账面价值的，确认资产组减值损失。资产组减值损失按照下列顺序进行分摊：

1）抵减分摊至资产组中商誉的账面价值；

2）根据资产组中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失处理，计入当期损益。抵减后的各资产的账面价值不得低于该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计未来现金流量的现值（如可确定的）和零三者之中最高者。由此而导致的未能分摊的减值损失金额，按照相关资产组中其他各项资产的账面价值所占比重进行分摊。

（4）总部资产减值测试

如果有迹象表明某项总部资产可能发生减值的，则公司结合相关资产组或

者资产组组合进行减值测试。

3、商誉减值的处理

在涉及因非同一控制下的企业合并而形成的商誉的情况下，公司认定与商誉相关的资产组或者资产组组合，并以此为基础进行减值测试。

对于企业合并所形成的商誉，自购买日起将其账面价值按照合理的方法分摊至相关的资产组或者资产组组合，在每年年度终了进行减值测试，计算可收回金额，并与其账面价值进行比较。如资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，该差额首先冲减分配到该资产组或者资产组组合的商誉的账面价值，然后根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

（八）借款费用

1、借款费用的范围

公司的借款费用包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

2、借款费用的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，包括需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

3、借款费用资本化期间的确定

（1）借款费用开始资本化时点的确定

当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，借款费用开始资本化。

（2）借款费用暂停资本化时间的确定

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。公司将在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。如果中断

是所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态必要的程序，借款费用的资本化继续进行。

（3）借款费用停止资本化时点的确定

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止借款费用的资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

4、借款费用资本化金额的确定

（1）借款利息资本化金额的确定

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，按照下列规定确定：

1）为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，公司以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

2）为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司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，公司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。

4）在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不能超过当期相关借款实际发生的利息金额。

（2）借款辅助费用资本化金额的确定

1）专门借款发生的辅助费用，在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之前发生的，在发生时根据其发生额予以资本化，计入符合资本化条件的资产的成本；在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后发生的，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

2）一般借款发生的辅助费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

（3）汇兑差额资本化金额的确定

在资本化期间内，外币专门借款本金及利息的汇兑差额，予以资本化，计入符合资本化条件的资产的成本。

（九）企业所得税

本公司所得税的会计处理采用资产负债表债务法。本公司将当期和以前期间应交未交的所得税确认为负债，将已支付的所得税超过应支付的部分确认为资产。存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，按以下要求确认递延所得税资产或递延所得税负债：

除下列交易中产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：商誉的初始确认；不是企业合并，且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额的交易中产生的资产或负债的初始确认；对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，投资企业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。本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。本公司期末对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，本公司以原减记的金额为限，予以转回。

（十）股份支付及权益工具

1、股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2、权益工具公允价值的确定方法

（1）对于授予的存在活跃市场的期权等权益工具，按照活跃市场中的报价确定其公允价值。

（2）对于授予的不存在活跃市场的期权等权益工具，采用估值技术确定其公允价值。

3、确认可行权权益工具最佳估计的依据

根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息做出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。

4、实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

（1）授予日

除了立即可行权的股份支付外，无论权益结算的股份支付还是现金结算的股份支付，在授予日均不做会计处理。

（2）等待期内每个资产负债表日

在等待期内的每个资产负债表日，将取得职工或其他方提供的服务计入成本费用，同时确认所有者权益或负债。对于附有市场条件的股份支付，只要职工满足了其他所有非市场条件，公司就应当确认已取得的服务。

等待期长度确定后，业绩条件为非市场条件的，如果后续信息表明需要调整对可行权情况的估计的，应对前期估计进行修改。

在等待期内每个资产负债表日，公司应将取得的职工提供的服务计入成本费用，计入成本费用的金额应当按照权益工具的公允价值计量。

对于权益结算的涉及职工的股份支付，应当按照授予日权益工具的公允价值计入成本费用和资本公积（其他资本公积），不确认其后续公允价值变动；对于现金结算的涉及职工的股份支付，应当按照每个资产负债表日权益工具的公允价值重新计量，确定成本费用和应付职工薪酬。

在等待期内每个资产负债表日，公司应当根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息做出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量应当与实际可行权工具的数量一致。

根据上述权益工具的公允价值和预计可行权的权益工具数量，计算截至当期累计应确认的成本费用金额，再减去前期累计已确认金额，作为当期应确认的成本费用金额。

（3）可行权日之后

①对于权益结算的股份支付，在可行权日之后不再对已确认的成本费用和所有者权益总额进行调整。公司应在行权日根据行权情况，确认股本和股本溢价，同时结转等待期内确认的资本公积（其他资本公积）。

②对于现金结算的股份支付，公司在可行权日之后不再确认成本费用，负债（应付职工薪酬）公允价值的变动应当计入当期损益（公允价值变动损益）。

（4）企业集团内涉及不同企业的股份支付交易的处理

企业集团（由母公司和其全部子公司构成）内发生的股份支付交易，应当进

行以下处理：

①结算企业以其本身权益工具结算的，应当将该股份支付交易作为权益结算的股份支付处理；除此之外，应当作为现金结算的股份支付处理。

结算企业是接受服务企业的投资者的，应当按照授予日权益工具的公允价值或应承担负债的公允价值确认为对接受服务企业的长期股权投资，同时确认资本公积（其他资本公积）或负债。

②接受服务企业没有结算义务或授予本企业职工的是其自身权益工具的，应当将该股份支付交易作为权益结算的股份支付处理；

接受服务企业负有结算义务且授予本企业职工的是企业集团内其他企业权益工具的，应当将该股份支付交易作为现金结算的股份支付处理。

（5）修改终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司应按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司应将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，如缩短等待期、变更或取消业绩条件（而非市场条件），公司在处理可行权条件时，应当考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了所授予的权益工具的公允价值，公司应当继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不应考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司应当将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果公司以不利于职工的方式修改了可行权条件，如延长等待期、增加或变更业绩条件（而非市场条件），公司在处理可行权条件时，不应当考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本应在剩余等待期内确认的金额，在取消或结算时支付给职工的所有款项均应作为权益的回购处理，回购支付的金额高于该权益工具在回购日公允价值的部分，计入当期费用；如果向职工授予新的权益工具，并在新权益工具授予日认定所授予的新权益工具是用于替代被取消的权益工具的，公司以处理原权益工具条款和条件修改相同的方式，对所授予的替代权益工具进行处理。

（十一）会计估计变更

报告期内，公司未发生会计政策及会计估计变更。

六、发行人适用的各种税费税率

本公司适用主要税费包括：增值税、营业税、企业所得税等。

（一）增值税

本公司经主管税务机关核定为增值税一般纳税人，适用的增值税税率为17%。

子公司鑫瑞纸品、延边长白山、贵州西牛王、东风印务适用的增值税税率为17%；子公司云南东佳适用的增值税税率为3%；子公司兴成实业、东风矿业2008年度适用增值税税率为13%，自2009年1月1日起适用的增值税税率为17%；子公司恒鑫物资适用的增值税税率为3%；子公司香港福瑞无增值税。

（二）营业税

本公司营业税按提供应税劳务的5%计缴。

（三）企业所得税

报告期本公司及本公司子公司适用的所得/利得税税率如下：

序号	纳税主体名称	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
1	本公司*1	12%	11%	10%	0
2	鑫瑞纸品*2	12%	11%	10%	0
3	延边长白山*3	12.5%	12.5%	12.5%	0
4	贵州西牛王	25%	25%	25%	25%
5	香港福瑞	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%
6	恒鑫物资	不适用	25%	不适用	不适用
7	东风印务	不适用	不适用	不适用	25%
8	兴成实业	不适用	不适用	不适用	25%
9	东风矿业	不适用	不适用	不适用	25%
10	云南东佳	25%	不适用	不适用	不适用
11	佳鹏霁宇	25%	不适用	不适用	不适用

*1：根据汕头市金平区地方税务局2007年2月5日《税务认定审批确认表》认定，公

司符合《关于外国投资者并购境内企业的规定》和国税发[2003]60 号《关于外国投资者并购境内企业股权有关税收问题的通知》的规定，确认 2007 年度为公司首次获利年度，第 1 年至第 2 年的经营所得免征企业所得税，第 3 年至第 5 年减半征收企业所得税。另外，根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号）规定，公司 2009 年至 2011 年实际执行所得税税率分别为 10%、11%、12%。

*2：根据国发[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》文件规定，经汕头市金平区国家税务局 2007 年 6 月 7 日汕金国税[2007]83 号《减、免税批准通知书》文件批复，公司 2007 年度和 2008 年度享受免征企业所得税，2009 年度享受 10%、2010 年享受 11%、2011 年享受 12%的优惠过渡税率。

*3：根据 2008 年 4 月 30 日延吉经济开发区国家税务局延经国减[2008]41 号《减、免税批准通知书》文件批复，公司从获利年度起，第 1 年至第 2 年的经营所得免征企业所得税，第 3 年至第 5 年减半征收所得税。即 2007 年度至 2008 年度享受免征企业所得税，2009 年度至 2011 年度享受减半征收企业所得税的优惠政策，按 12.5%的税率计缴。

报告期内公司合并财务报表利润主要来源于烟标生产与销售，其包含公司、鑫瑞纸品、延边长白山与贵州西牛王4个纳税主体。报告期内利润表中所得税费用大幅增长主要为上述4个纳税主体中的公司、鑫瑞纸品、延边长白山所得税税率的增长。2008年度发行人、鑫瑞纸品、延边长白山处于“两免三减半”企业所得税税收优惠的免税年度；2009年度公司企业所得税税率为10%、鑫瑞纸品企业所得税税率为10%、延边长白山企业所得税税率为12.5%；2010年度公司企业所得税税率为11%，鑫瑞纸品企业所得税税率为11%，延边长白山企业所得税税率为12.5%；2011年度公司企业所得税税率为12%，鑫瑞纸品企业所得税税率为12%，延边长白山企业所得税税率为12.5%。虽然报告期内贵州西牛王企业所得税税率为25%，但其利润规模相对合并利润表中利润总额规模较小，导致报告期企业所得税综合税率（自2008年以来分别为1.16%、11.12%、13.14%与15.41%）与公司、鑫瑞纸品、延边长白山各期税率相近。

报告期公司现金流量表中支付的各项主要税费及其波动情况如下：

税项	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	金额（万元）	波动幅度	金额（万元）	波动幅度	金额（万元）	波动幅度	金额（万元）
增值税	7,304.55	-34.42%	11,138.53	-11.25%	12,549.86	14.68%	10,943.24
企业所得税	3,574.17	-52.24%	7,484.38	84.81%	4,049.85	348.43%	903.12
预提所得税	62.10	-94.52%	1,133.73	111.76%	535.38		
其他税种	1,053.56	60.74%	655.44	54.82%	423.37	-8.98%	465.14
合计	**11,994.38**	**-41.24%**	**20,412.08**	**16.25%**	**17,558.46**	**42.62%**	**12,311.50**

报告期公司现金流量表中支付的各项主要税费为增值税、企业所得税与预提所得税。

2009年支付的各项税费较2008年度增长5,246.96万元，增长42.62%，其中增值税增长1,606.62万元，主要原因为公司2009年销售收入较上年增长导致销项税额相应增长；企业所得税增长3,146.73万元，主要原因为当期公司、鑫瑞纸品、延边长白山开始预缴2009年度前3季度企业所得税所致；预提所得税增长535.38万元，主要原因为按照2008年1月1日开始实施的新企业所得税法，外商投资企业向外方股东分配的2008年1月1日后实现利润需要缴纳预提所得税所致。

2010年支付的各项税费较2009年增长2,853.62万元，增长16.25%，其中增值税减少-1,411.33万元，主要原因为2009年末留抵的增值税1,111.51万元当期抵扣所致；企业所得税增加3,434.53万元，主要原因为一方面当期预缴的前3季度所得税税率上升，另一方面当期支付的所得税包含2009年度4季度预缴与2009年度汇算清缴补缴的所得税款；预提所得税增长598.35万元，主要原因为当期公司控股股东股权转让及股份公司设立由公司代扣代缴所致。

2011年1～6月支付的增值税、企业所得税较为均衡；预提所得税为下属子公司鑫瑞纸品、贵州西牛王向香港福瑞分配利润所缴纳；其他税项增长主要为根据国发[2010]35号文件规定，自2010年12月1日起，外商投资企业须按规定缴纳城建税及教育费附加，当期缴纳城市建设维护税与教育费附加811.84万元。

七、分部信息

（一）业务分部

单位：元

产品名称	会计期间	营业收入	营业成本	营业毛利
烟标	2011 年 1～6 月	735,557,836.02	359,447,195.28	376,110,640.74
	2010 年度	1,294,483,759.95	631,676,648.95	662,807,111.00
	2009 年度	1,176,249,698.69	549,966,124.55	626,283,574.14
	2008 年度	1,066,635,308.36	557,194,067.82	509,441,240.54
纸品	2011 年 1～6 月	18,074,332.49	10,041,034.64	8,033,297.85
	2010 年度	32,219,367.42	18,701,380.26	13,517,987.16
	2009 年度	66,380,222.06	38,289,025.84	28,091,196.22
	2008 年度	83,555,336.76	54,404,918.21	29,150,418.55
其他	2011 年 1～6 月	18,808,834.44	10,817,782.44	7,991,052.00
	2010 年度	30,368,638.85	17,841,501.16	12,527,137.69
	2009 年度	35,318,823.65	23,402,992.00	11,915,831.65
	2008 年度	42,804,007.04	29,924,318.31	12,879,688.73
合计	2011 年 1～6 月	772,441,002.95	380,306,012.36	392,134,990.59
	2010 年度	1,357,071,766.22	668,219,530.37	688,852,235.85
	2009 年度	1,277,948,744.40	611,658,142.39	666,290,602.01
	2008 年度	1,192,994,652.16	641,523,304.34	551,471,347.82

（二）地区分部

单位：元

地　区	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
东北地区	252,322,066.16	415,565,230.59	389,243,201.45	365,141,182.93
西南地区	245,352,439.11	508,573,850.49	407,623,202.62	419,085,714.68
华中地区	71,575,201.15	86,988,080.62	121,081,060.76	104,633,458.55
华南地区	99,078,332.36	172,703,369.11	223,969,962.30	202,598,622.91
其他地区	104,112,964.17	173,241,235.41	136,031,317.27	101,535,673.09
合计	**772,441,002.95**	**1,357,071,766.22**	**1,277,948,744.40**	**1,192,994,652.16**

八、发行人最近一年一期内收购兼并情况

2010年7月25日，东风有限与香港福瑞签署了《延边长白山印务有限公司股权转让协议》，约定由香港福瑞向东风有限转让其持有的延边长白山60%的股权，股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第98号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的延边长白山印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的延边长白山截至2010年6月30日的净资产值，作价11,796万元。该股权转让行为于2010年7月22日分别经东风有限和延边长白山董事会同意，且该股权转让行为经延吉经济开发区企业服务管理局2010年8月5日出具的延开企服管字[2010]34号《关于外商投资延边长白山印务有限公司股权转让的请示的批复》批准，由吉林省人民政府于2010年8月5日颁发新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年7月25日，东风有限与香港福瑞签署了《贵州西牛王印务有限公司股权转让协议》，约定由香港福瑞向东风有限转让其持有的贵州西牛王30%的股权，股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第99号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的贵州西牛王印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的贵州西牛王截至2010年6月30日的净资产值，作价3,576万元。该股权转让行为于2010年7月22日及2010年7月25日分别经东风有限和贵州西牛王董事会同意，且该股权转让行为经贵阳市商务局2010年8月12日出具的筑商通[2010]118号《贵阳市商务局关于对贵州西牛王印务有限公司申请股权转让的批复》批准，由贵阳市人民政府于2010年8月12日颁发新的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年10月9日，东风有限与刘海源签署了《香港福瑞投资有限公司股权转让协议》，约定由刘海源向东风有限转让其持有的香港福瑞100%的股权，作价6,308万元。股权转让价格参考江苏中天资产评估事务所有限公司出具的苏中资评报字[2010]第131号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的香港福瑞投资有限公司股东全部权益价值评估报告书》所反映的香港福瑞截至2010年9月30日的净资产值。该股权转让行为于2010年10月9日经东风有限董事会同意，且该股权转让行为经广东省发展和改革委员会于2010年10月14日出具的粤发改

外资[2010]991号《关于汕头市东风印刷厂有限公司收购香港福瑞投资有限公司项目核准的批复》批准。

延边长白山、贵州西牛王被收购前为香港福瑞子公司，其 2009 年度利润表项目已被包含在香港福瑞合并利润表中。香港福瑞 2009 年度合并利润表如下：

单位：元

项 目	2009 年度
一、营业总收入	**285,579,964.77**
其中：营业收入	285,579,964.77
二、**营业总成本**	**190,178,294.68**
其中：营业成本	179,113,884.92
营业税金及附加	
销售费用	1,051,150.81
管理费用	9,043,958.48
财务费用	2,390,948.11
资产减值损失	-1,421,647.64
加：公允价值变动收益	
投资收益	87,410,202.81
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	86,199,754.97
三、营业利润	**182,811,872.90**
加：营业外收入	8,383,429.75
减：营业外支出	560,192.19
其中：非流动资产处置损失	228,096.61
四、利润总额	**190,635,110.46**
减：所得税费用	24,355,690.03
五、净利润	**166,279,420.43**
归属于母公司所有者的净利润	150,263,580.02
少数股东损益	16,015,840.41
六、其他综合收益	**1,469,136.87**
七、综合收益总额	**167,748,557.30**
归属与母公司所有者的综合收益总额	151,732,716.89
归属与少数股东的综合收益总额	16,015,840.41

九、非经常性损益明细表

单位：元

明细项目	金 额			
	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1.非流动资产处置损益；	96,039.73	-249,276.34	114,273.33	7,284,982.28
2.越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免；				
3.计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	954,217.65	1,536,549.20	2,526,654.80	200,000.00
4.同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		116,465,418.93	166,279,420.43	167,962,424.79
5.除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	18,410.96	744,636.99	359,044.69	62,789.03
6.根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
7.除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-3,963,422.80	-3,364,647.43	-8,940,060.06	-1,297,519.88
8.其他符合非经常性损益定义的损益项目	-33,151,384.50			
减：所得税影响金额	-211,119.87	-111,368.44	-550,988.72	
减：少数股东损益影响	40,756.94	11,766,360.44	15,988,385.91	11,670,593.27
归属于母公司非经常性损益合计	**-35,875,776.03**	**103,477,689.35**	**144,901,936.00**	**162,542,082.95**

本公司对非经常性损益项目的确认依照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1 号——非经常性损益（2008）》规定执行。

十、最近一期末主要资产情况

（一）其他应收款

截至2011年6月30日，公司其他应收款情况如下：

单位名称	金额	年限	性质或内容	占其他应收款余额比例
北京伟利源商贸有限责任公司	5,000,000.00	1～2年	借款	39.26%
安徽中烟工业有限责任公司	2,000,000.00	1年以内	履约保证金	15.70%

贵州中烟工业有限责任公司	1,800,000.00	1年以内	履约保证金	14.13%
延吉市经济开发区管理委员会	900,000.00	1～2年	借款	7.07%
湖北中烟工业有限责任公司	800,000.00	1年以内	履约保证金	6.28%
龙岩烟草工业有限责任公司	800,000.00	1年以内	履约保证金	6.28%
其他	1,437,080.21	1年以内		11.28%
合计	**12,737,080.21**			**100.00%**

上述其他应收款收款单位北京伟利源商贸有限责任公司与延吉市经济开发区管理委员会与公司不存在任何关联关系。公司应收北京伟利源商贸有限责任公司借款 500 万元为 2009 年 9 月公司因资金周转的临时相互支持向北京伟利源商贸有限责任公司借出，借款期限 2 年，未收取资金使用费，该款项于 2011 年 7 月 20 日提前收回；应收延吉市经济开发区管理委员会 90 万元为 2009 年度子公司延边长白山向延吉市经济开发区管理委员会借出的用于延边长白山厂区内高压电缆迁移工程借款，该款项无资金使用费，延吉市经济开发区管理委员会已书面承诺该款项将于 2011 年 12 月 31 日前归还。

（二）固定资产及累计折旧

本公司的固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子及其他设备。截至2011年6月30日，本公司固定资产情况如下：

单位：元

项目	折旧年限	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值
房屋及建筑物	20 年	220,846,561.13	59,657,885.77	161,188,675.36
机器设备	10 年	539,969,965.32	269,929,728.20	270,040,237.12
运输设备	4~5 年	21,958,501.80	13,590,968.23	8,367,533.57
电子及办公设备	3~5 年	14,746,998.51	9,070,627.29	5,676,371.22
合计		797,522,026.76	352,249,209.49	445,272,817.27

截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产不存在成本高于可变现净值的情形，因此无需计提减值准备。固定资产中有账面净值 26,620,462.73 元的房屋建筑物及 28,928,576.62 元的机器设备用于抵押。该资产抵押已于本招股书签署日前解除。

（三）长期股权投资

1、长期股权投资

截至2011年6月30日，公司长期股权投资为127,105,178.23元，具体情况如下：

单位：元

项目	投资期限	持股比例	核算方法	初始投资额	期末余额
广西真龙	50 年	49%	权益法	50,728,901.59	108,105,178.23
汇天小额贷款	15 年	19%	成本法	19,000,000.00	19,000,000.00
合计	——	——	——	**69,728,901.59**	**127,105,178.23**

2、编制合并报表时采用成本法核算的长期股权投资按照权益法进行调整的方法及影响金额

在合并财务报表中根据子公司当期实现的净利润以及直接记入股东权益的利得或损失，按相应持股比例，确认应享有的所有者权益份额，列入投资收益和资本公积。

报告期编制合并报表时采用成本法核算的长期股权投资按权益法进行调整的影响金额如下：

单位：元

项目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资收益	136,035,062.17	279,448,681.07	254,900,297.90	238,413,542.85
资本公积				
调整影响金额合计	136,035,062.17	279,448,681.07	254,900,297.90	238,413,542.85

（四）无形资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无形资产明细如下：

单位：元

项目	摊销年限	无形资产初始金额	累计摊销金额	摊余价值
土地使用权	50 年	93,334,436.76	6,120,443.06	87,213,993.70
软件	2～10 年	1,172,135.74	135,238.44	1,036,897.30
合计	——	94,506,572.50	6,255,681.50	88,250,891.00

本公司上述无形资产的取得方式为：土地使用权为购入，软件为购入的 ERP 管理系统与财务核算系统。

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司无形资产中土地使用权详细情况如下：

单位：万元

序号	土地使用权证号	账面原值	累计摊销额	剩余摊销期限	取得方式	权属主体
1	粤房地证字汕字第 1000062600 号	37.13	13.74	378 月	出让	东风印刷
2	粤房地证字汕字第 1000062596 号	42.51	4.60	379 月	出让	东风印刷
3	汕国用（2011）第 91300003 号、粤房地权证汕字第 1000062598 号	454.80	141.75	413 月	出让	东风印刷
4	粤房地权证汕字第 1000062597 号	1,103.70	209.70	486 月	出让	东风印刷
5	汕国用（2011）第 91300004 号	1,021.56	125.99	526 月	出让	东风印刷
6	延州国用 2008 第 240100061 号	670.00	77.05	531 月	出让	延边长白山
7	筑国用（2008）第 08363 号	74.03	19.25	444 月	出让	贵州西牛王
8	汕国用（2011）第 60500001 号	5,929.71	19.97	593 月	出让	鑫瑞纸品
—	合计	9,333.44	612.04			

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司无形资产不存在成本高于可变现净值的情形，因此无需计提减值准备；无形资产中有账面净值 5,929,499.82 元的土地使用权资产用于抵押。该资产抵押已于本招股书签署日前解除。

十一、最近一期末主要债项

（一）短期借款

单位：元

项目	2011-6-30
质押借款	22,700,310.98
抵押借款	40,000,000.00
保证借款	370,000,000.00
合计	**432,700,310.98**

截至 2011 年 6 月 30 日借款明细情况如下：

贷款单位	期限	利率	币 种	金 额	类别	借款主体
中国建设银行汕头市分行*1	2010.7.6-2011.7.5	起息日基准利率下浮5%	RMB	40,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2010.7.21-2011.7.20		RMB	60,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2011.1.10-2012.1.9		RMB	40,000,000.00	保证借款	东风印刷
招商银行股份有限公司蔡屋围支行*2	2011.1.4-2012.1.4	5.81%	RMB	20,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2011.2.1-2012.2.1	5.81%	RMB	30,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2011.6.30-2012.6.30	6.31%	RMB	40,000,000.00	保证借款	东风印刷
中国工商银行股份有限工商汕头分行、广东省分行*3	2010.9.15-2011.8.15	5.31%	RMB	25,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2010.9.15-2011.8.30	5.31%	RMB	25,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2010.11.5-2011.10.25	5.56%	RMB	10,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2010.11.9-2011.10.25	5.56%	RMB	10,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2010.12.2-2011.10.25	5.56%	RMB	10,000,000.00	保证借款	东风印刷
	2011.6.21-2012.4.12	6.94%	RMB	60,000,000.00	保证借款	东风印刷
中国银行股份有限公司延边分行*4	2010.6.17-2011.6.30	5.31%	RMB	40,000,000.00	抵押借款	延边长白山
中国工商银行股份有限公司汕头安平支行	2011.6.10-2012.5.17	5.77%	USD	1,340,575.04	质押借款	东风印刷

*1 该借款由鑫瑞纸品和黄炳文在 15,000.00 万元的最高债权限额内提供保证。

*2 该借款由鑫瑞纸品和黄炳文、黄佳儿在 18,000.00 万元的授信额度内提供保证。

*3 该借款由鑫瑞纸品和黄炳文、黄佳儿在 34,000.00 万元的最高余额内提供保证。

*4 该借款由延边长白山以其固定资产及无形资产作为抵押，于 2011 年 7 月 1 日归还。

（二）应付票据

单位：元

项目	2011-6-30
银行存兑汇票	161,849,359.82

应付票据 2011 年 6 月 30 日余额中无到期尚未支付的票据。应付票据 2010 年末余额比 2009 年末增加 71,882,611.01 元，增加比例为 58.80%。增加的主要原因是：随着产销量的逐年增长，原材料采购量相应增加，公司增加了采用银行承兑汇票结算方式与供应商结算货款所致。

（三）应付账款

单位：元

项目	2011-6-30
1 年以内	137,957,922.48
1-2 年	2,944,731.23
2-3 年	5,800.96
3 年以上	
合 计	140,908,454.67

（四）应付职工薪酬

单位：元

项目	2011-6-30
1、工资、奖金、津贴和补贴	9,025,311.62
2、社会保险费	4,032.00
3、住房公积金	72,178.80
4、工会经费和职工教育经费	287,576.48
合计	**9,389,098.90**

（五）应交税费

单位：元

项目	2011-6-30
增值税	6,391,895.58
企业所得税	23,730,155.49
城市维护建设税	1,023,464.67
教育费附加	647,461.28
房产税	568,835.06
土地使用税	217,059.45
印花税	63,894.30
堤围防护费	138,191.36
预提所得税	2,340,537.47
个人所得税	253,196.15
合计	**35,374,690.81**

应交税费 2011 年 6 月 30 日余额比 2010 年末增加 9, 054, 210. 67 元，增加比例为 34. 40%，增加的主要原因是：随着 2011 年二季度销售收入的增长，利润总额的增加，以及所得税税率的变化，2011 年 6 月末应交企业所得税相应增加以

及子公司利润分配代扣代缴的预提所得税增加所致；应交税费 2009 年末余额为 14, 836, 210. 25 元，2010 年末余额比 2009 年末增加 11, 484, 269. 89 元，增加比例为 77. 41%，增加的主要原因是：公司及子公司 2009 年 12 月份购进原材料增值税进项税额大于销项税额，从而留抵增值税税额较大所致；应交税费 2008 年末余额为 5, 518, 136. 87 元，2009 年末余额比 2008 年末增加 9, 318, 073. 38 元，增加比例为 168. 86%，增加的主要原因是：公司及子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司、延边长白山印务有限公司 2008 年度免征企业所得税，2009 年度起开始征收企业所得税所致。

十二、所有者权益变动表

单位：元

项 目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
股本（实收资本）	500,000,000.00	500,000,000.00	65,000,000.00	65,000,000.00
资本公积	71,970,557.27	38,819,172.77	7,303,901.14	169,776.04
减：库存股				
盈余公积	11,949,151.06	11,949,151.06	37,510,620.48	37,510,620.48
未分配利润	433,508,120.91	185,183,559.44	871,987,848.46	731,034,867.57
外币报表折算差额	-2,331,339.18	-253,646.31	-8,235,471.13	-9,708,499.34
归属于母公司所有者权益合计	**1,015,096,490.06**	**735,698,236.96**	**973,566,898.95**	**824,006,764.75**
少数股东权益	42,714,242.41	51,413,435.29	46,978,749.90	103,141,969.67
所有者权益合计	**1,057,810,732.47**	**787,111,672.25**	**1,020,545,648.85**	**927,148,734.42**

十三、现金流量情况

报告期内现金流量的基本情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	135,994,970.86	517,181,455.26	522,848,132.77	471,520,586.21
投资活动产生的现金流量净额	-36,047,055.24	138,950,589.03	-215,670,729.13	52,161,643.65
筹资活动产生的现金流量净额	3,640,920.46	-708,092,977.32	-287,047,750.50	-427,657,641.92
汇率变动对现金等价物的影响	-470,723.37	7,853,990.22	2,059,131.91	-18,622.00
现金及现金等价物净增加额	103,118,112.71	-44,106,942.81	22,188,785.05	96,005,965.94
加：期初现金及现金等价物余额	209,520,512.38	253,627,455.19	231,438,670.14	135,432,704.20
期末现金及现金等价物余额	312,638,625.09	209,520,512.38	253,627,455.19	231,438,670.14

十四、期后事项、或有事项及其他重大事项

（一）资产负债表日后非调整事项

1、根据 2011 年 8 月 15 日公司第一届董事会第七次会议审议通过的《关于公司 2011 年度中期利润分配的议案》，2011 年中期以公司总股本 500,000,000 股为基数，向截至 2011 年 6 月 30 日登记在册的全体股东按每 10 股派发现金红利 3 元进行利润分配，共计分配利润 150,000,000.00 元，剩余未分配利润转入下期。上述中期利润分配预案尚需提交股东大会审议通过。

2、根据 2011 年 8 月 11 日，黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的《最高额保证合同》，自 2011 年 8 月 11 日至 2013 年 8 月 10 日期间，在人民币 32,000.00 万元的最高本金余额内，黄佳儿为公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的本外币借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、开立担保协议等提供保证。

3、根据 2011 年 8 月 11 日黄佳儿与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的《最高额保证合同》，自 2011 年 8 月 11 日至 2013 年 8 月 10 日期间，在人民币 8,000 万元的最高本金余额内，黄佳儿为子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签订的本外币借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、开立担保协议等提供保证。

（二）或有事项

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无需要披露的或有事项。

（三）承诺事项

1、重大资产采购事项

（1）2010 年 12 月 14 日，公司子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司与德国布鲁克纳机械有限公司签订《供货合同》，德国布鲁克纳机械有限公司向汕头市鑫瑞纸品有限公司提供双向拉伸聚酯薄膜机 1 套，汕头港交货价为 1,245.00 万欧元。

截至 2011 年 6 月 30 日止，汕头市鑫瑞纸品有限公司已按合同规定支付预付

款 124.50 万欧元（折合人民币 10,741,486.50 元）。

（2）2011 年 5 月 30 日，公司子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司与奥地利埃瑞玛塑料再生工程机械设备有限公司签订《采购合同》，奥地利埃瑞玛塑料再生工程机械设备有限公司向汕头市鑫瑞纸品有限公司提供 EREMA 再生机 1 台，汕头港到岸价为 54.60 万欧元。

截至 2011 年 6 月 30 日止，汕头市鑫瑞纸品有限公司已按合同规定向奥地利埃瑞玛塑料再生工程机械设备有限公司支付定金 5.46 万欧元（折合人民币 513,245.46 元）。

（3）2011 年 6 月 30 日，公司与海德堡中国有限公司签订《销售合同》，海德堡中国有限公司向公司提供海德堡速霸对开七色单张纸胶印机 1 台，汕头港到岸价为 187.00 万欧元。

截至 2011 年 6 月 30 日止，公司尚未向海德堡中国有限公司支付该款项。

（4）2011 年 7 月 8 日，公司子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司与（英国）阿特拉斯公司签订《采购合同》，阿特拉斯公司向汕头市鑫瑞纸品有限公司提供阿特拉斯分切机 1 台，汕头港交货价为 101.50 万英镑。

截至 2011 年 6 月 30 日止，汕头市鑫瑞纸品有限公司尚未向阿特拉斯公司支付该款项。

2、资产抵押、质押事项

（1）截至 2011 年 6 月 30 日，公司子公司延边长白山以固定资产（其中房屋建筑物原值 32,613,125.00 元、累计折旧 5,992,662.27 元、账面净值 26,620,462.73 元；机器设备账面原值 40,013,281.95 元、累计折旧 11,084,705.33 元、账面净值 28,928,576.62 元）及账面价值为 5,929,499.82 元的无形资产（土地使用权原值 6,700,000.00 元、累计摊销 770,500.18 元），用于该公司向中国银行股份有限公司延边分行借款抵押，取得借款 40,000,000.00 元，借款期限 2010 年 6 月 17 日至 2011 年 6 月 30 日。上述资产抵押于 2011 年 8 月 9 日解除。

（2）截至 2011 年 6 月 30 日，公司以应收票据（银行承兑汇票）33,500,000.00 元用于向中国民生银行股份有限公司汕头分行申请开具银行承兑汇票作质押，取得该银行作为承兑人的银行承兑汇票 36,548,885.19 元。

（四）股份支付

2011 年 1 月 9 日，发行人管理层（含中层管理员工）分别自东勋贸易和陈兰以泰丰投资出资额受让其持有的泰丰投资股份的 45.035%。泰丰投资直接持有发行人 22,650,000 股股份，王培玉等 17 名发行人管理层以 0.76 元/股的价格通过泰丰投资间接持有发行人 10, 200,426 股股份，占发行人股份的 2.04%。

王培玉等 17 名管理层通过泰丰投资间接取得发行人股份的行为，应该按照股份支付的相关要求，作为权益结算的股份支付进行会计处理。因发行人股份未公开交易，无相应的市价参照，股份支付公允价值采用江苏中天资产评估事务所有限公司于 2011 年 8 月 13 日出具的苏中资评咨字（2011）第 21 号《汕头东风印刷股份有限公司股东全部权益价值评估咨询报告书》。中天评估采用市场法对截至 2010 年 12 月 31 日发行人股权价值进行估价，每股股票价值 4.01 元。

发行人于 2011 年 1～6 月按 4.01 元/股与 0.76 元/股的差额确认以权益结算的股份支付额 33,151,384.50 元计入管理费用，同时计入资本公积。

十五、公司财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动比率	1.48	1.18	1.63	1.51
速动比率	1.05	0.79	1.14	1.06
资产负债率（母公司）（%）	43.79	55.25	41.91	41.39
每股净资产（元）	2.03	1.47	1.95	1.65
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）	0.10	0.04	0.04	0
财务指标	**2011 年 1～6 月**	**2010 年度**	**2009 年度**	**2008 年度**
应收账款周转率（次）	2.12	5.66	6.74	6.06
存货周转率（次）	1.21	2.49	2.66	3.07
息税折旧摊销前利润（元)	352,560,169.05	698,249,888.68	688,543,311.07	635,556,769.51
利息保障倍数	31.99	27.96	46.88	41.29
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.27	1.03	1.05	0.94
每股净现金流量（元）	0.21	-0.09	0.04	0.19
基本每股收益（元）	0.50	1.02	—	—
稀释每股收益（元）	0.50	1.02	—	—

注：1、普通股总数按发行前公司股本 500,000,000 股计算。

2、相关财务指标计算公式：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

无形资产占净资产的比例=[(无形资产-土地使用权-采矿权)/净资产] ×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款与应收票据平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润＝净利润＋所得税＋利息＋折旧＋摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息费用=（利润总额+利息费用）/利息费用

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

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本

3、2008 年应收账款周转率＝2008 年营业收入/（2008 年末应收账款与应收票据余额）

2008 年存货周转率＝2008 年营业成本/2008 年末存货余额

（二）净资产收益率及每股收益

按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算的公司净资产收益率和每股收益。

1、净资产收益率

项目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	27.98%	59.05%	61.14%	75.70%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.02%	73.04%	76.77%	92.32%

2、每股收益

项目	2011 年 1～6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润（元）	0.50	0.50	1.02	1.02	—	—	—	—
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润（元）	0.57	0.57	0.81	0.81	—	—	—	—

注：上述财务指标计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率

加权平均净资产收益率=P0/(E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0－Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0)

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。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

（2）基本每股收益

基本每股收益=P0÷S

S= S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷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公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份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

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

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

其中，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。

截至报告期末，公司不存在稀释性潜在普通股的情况。

十六、资产评估情况

1、2010 年收购延边长白山 60%股权的评估

2010 年 7 月为对东风有限收购延边长白山 60%股权作价提供参考之目的，江苏中天资产评估事务所有限公司接受东风有限委托，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法对延边长白山截至 2010 年 6 月 30 日股东全部权益进行评估，并出具了苏中资评报字[2010]第 98 号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的延边长白山印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》。本次评估采用资产基础法，评估结果为：在评估基准日 2010 年 6 月 30 日企业持续经营前提下，延边长白印务有限公司总资产账面价值 31,414.25 万元，总负债 14,276.52 万元，净资产为 17,137.73 万元；评估后的总资产价值 33,932.52 万元，总负债 14,276.52 万元，净资产为 19,656.00 万元，净资产增值 2,518.27 万元，增值率 14.69%。具体如下：

单位：万元

项 目	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率
一、资产				
流动资产	24,109.56	25,118.94	1,009.38	4.19%
固定资产净值	6,578.17	7,144.79	566.62	8.61%
其中：房屋建筑物	2,984.83	3,583.03	598.20	20.04%
机器设备	3,593.34	3,561.75	-31.58	-0.88%
无形资产	605.85	1,662.10	1,056.25	174.34%
其他资产	120.67	6.69	-113.98	-94.46%
资产总计	31,414.25	33,932.52	2,518.27	8.02%
二、负债及所有者权益				
负债总计	14,276.52	14,276.52		
所有者权益	17,137.73	19,656.00	2,518.27	14.69%

2、2010 年收购贵州西牛王 30%股权的评估

2010 年 7 月为对东风有限收购贵州西牛王 30%股权作价提供参考之目的，江苏中天资产评估事务所有限公司接受东风有限委托，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法对贵州西牛王截至 2010 年 6 月 30 日股东全部权益进行评估，并出具了苏中资评报字[2010]第 99 号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的贵州西牛王印务有限公司股东全部权益价值评估报告书》。本次评估采用资产基础法，评估结果为：在评估基准日 2010 年 6 月 30 日企业持续经营前提下，贵州西牛王印务有限公司总资产账面价值 16,178. 18 万元，总负债 5,537. 41 万元，净资产为 10,640. 77 万元；评估后的总资产价值 17,457. 06 万元，总负债 5,537. 41 万元，净资产为 11,919. 64 万元，净资产增值 1,278. 88 万元，增值率 12. 02%。具体如下：

单位：万元

项 目	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率
一、资产				
流动资产	9,741.40	10,264.71	523.30	5.37%
固定资产净值	6,301.56	6,794.53	492.97	7.82%
其中：房屋建筑物	1,095.75	1,479.49	383.74	35.02%
机器设备	5,205.81	5,315.04	109.23	2.10%
无形资产	57.39	395.32	337.93	588.84%
其他资产	77.83	2.50	-75.33	-96.79%
资产总计	16,178.18	17,457.06	1,278.88	7.90%
二、负债及所有者权益				
负债总计	5,537.41	5.537.41		
所有者权益	10,640.77	11,919.64	1,278.88	12.02%

3、2010 年收购香港福瑞 100%股权的评估

2010 年 10 月为对东风有限收购香港福瑞 100%股权作价提供参考之目的，江苏中天资产评估事务所有限公司接受东风有限委托，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法对香港福瑞截至 2010 年 9 月 30 日股东全部权益进行评估，并出具了苏中资评报字[2010]第 131 号《汕头东风印刷厂有限公司股权收购项目所涉及的香港福瑞投资有限公司股东全部权益价值评估报告

书》。本次评估采用资产基础法，评估结果为：在评估基准日 2010 年 9 月 30 日企业持续经营前提下，香港福瑞投资有限公司总资产账面价值 32,561.98 万元，总负债 30,014.72 万元，净资产为 2,547.26 万元；评估后的总资产价值 36,315.16 万元，总负债 30,014.72 万元，净资产为 6,300.44 万元，净资产增值 3,753.18 万元，增值率 147.34%。具体如下：

单位：万元

项 目	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率
一、资产				
流动资产	4,959.30	4,959.30		
长期投资	27,557.78	31,311.27	3,753.49	13.62%
固定资产净值	29.79	29.48	-0.31	-1.03%
其中：设备	29.79	29.48	-0.31	-1.03%
其他资产	15.11	15.11		
资产总计	32,561.98	36,315.16	3,753.18	11.53%
二、负债及所有者权益				
负债总计	30,014.72	30,014.72		
所有者权益	2,547.26	6,300.44	3,753.18	147.34%

4、2010 年股份公司设立的评估

根据《公司注册资本登记管理规定》的要求，公司在整体变更为股份公司时，聘请江苏中天资产评估事务所有限公司进行评估。江苏中天资产评估事务所有限公司本着客观、独立、公正、科学的原则，以 2010 年 10 月 31 日为评估基准日，出具了苏中资评报字[2010]第 143 号《资产评估报告书》，评估范围包括东风有限的全部资产及相关负债。本次资产评估仅作为折股参考，公司未根据评估结果进行账务处理。

该次评估采用资产基础法，在评估基准日 2010 年 10 月 31 日，公司总资产账面价值为 109,420.89 万元，总负债 57,655.12 万元，净资产为 51,765.77 万元；评估后的总资产价值 136,315.59 万元，总负债 57,655.12 万元，净资产为 78,660.47 万元，净资产增值 26,894.69 万元，增值率 51.95%。具体如下：

单位：万元

项 目	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率
一、资产				
流动资产	55,788.17	59,048.15	3,259.98	5.84%
长期投资	22,968.51	38,438.75	15,470.24	67.35%
固定资产净值	28,144.09	33,641.81	5,497.72	19.53%
其中：房屋建筑物	11,287.78	11,979.78	692.00	6.13%
机器设备	16,856.31	21,662.04	4,805.73	28.51%
无形资产	2,234.14	4,982.00	2,747.86	122.99%
其他资产	285.99	204.88	-81.11	-28.36%
资产总计	109,420.89	136,315.59	26,894.69	24.58%
二、负债及所有者权益				
负债总计	57,655.12	57,655.12		
所有者权益	51,765.77	78,660.47	26,894.69	51.95%

十七、历次验资情况

关于本公司的验资情况详见本招股说明书“第五节 四、历次验资情况及设立时发起人投入资产的计量属性”。

第十一节 管理层讨论与分析

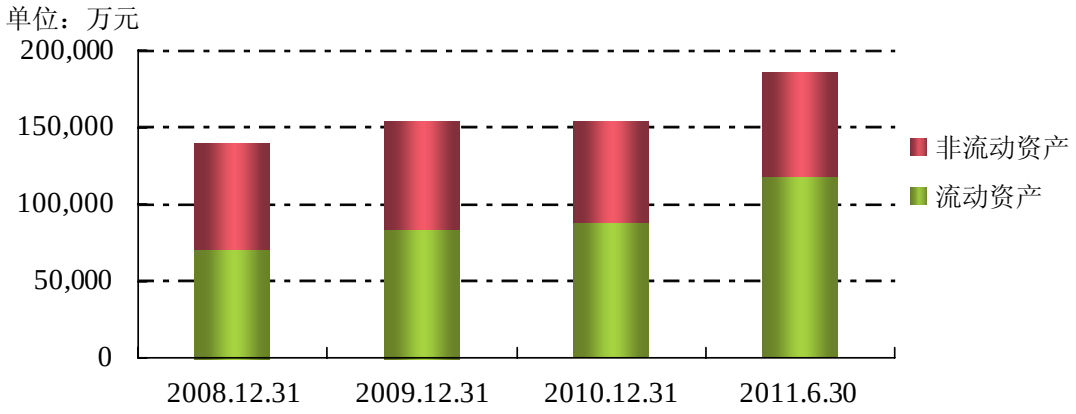
公司管理层结合公司最近三年一期经审计的财务报告及实际经营情况对报告期内公司财务状况、盈利能力、现金流量和资本性支出进行了讨论与分析。

一、财务状况分析

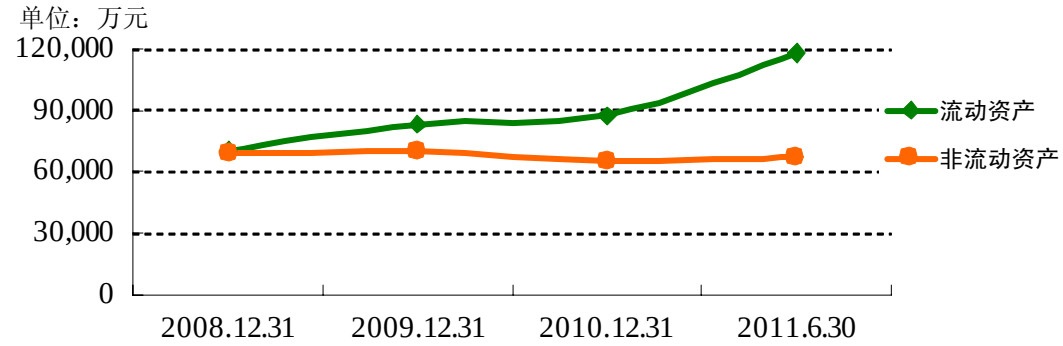
（一）资产构成及变化情况分析

本公司报告期内资产构成及变化情况如下：

报告期内各会计期末资产构成情况



报告期资产变动情况



项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产	118,261.09	63.73	87,733.04	57.27	83,457.09	54.43	70,576.46	50.62
非流动资产	67,290.84	36.27	65,452.72	42.73	69,874.40	45.57	68,849.21	49.38
资产总计	**185,551.93**	**100.00**	**153,185.76**	**100.00**	**153,331.49**	**100.00**	**139,425.67**	**100.00**

报告期内，基于烟标产品订单及销量的不断增长，公司资产规模呈上升趋势，随着对固定资产持续投入，资产结构不断优化，在保持公司整体盈利水平稳定情况下，对股东回报逐年增加。

本公司资产主要由货币资金、应收账款、存货、长期股权投资、固定资产及无形资产构成。2009年末公司资产总额较2008年末增长9.97%，增加13,905.82万元，主要原因为随着销售订单的增长，公司2009年度的经营成果部分留存于公司用于购建长期资产。2010年末公司资产总额减少0.10%，减少145.73万元，主要原因为公司对股东现金分配利润所致。截至2011年6月30日公司资产总额较2010年末增加21.13%，增加32,366.17万元，主要为当期新增利润形成货币资金、应收票据、存货等资产。

报告期内，公司与同行业上市公司流动资产占总资产比例对比情况如下：

公司名称	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
劲嘉股份	53.92%	53.16%	49.77%	51.73%
陕西金叶	34.27%	36.32%	39.20%	35.29%
平均数	44.10%	44.74%	44.49%	43.51%
东风印刷	63.73%	57.27%	54.43%	50.62%

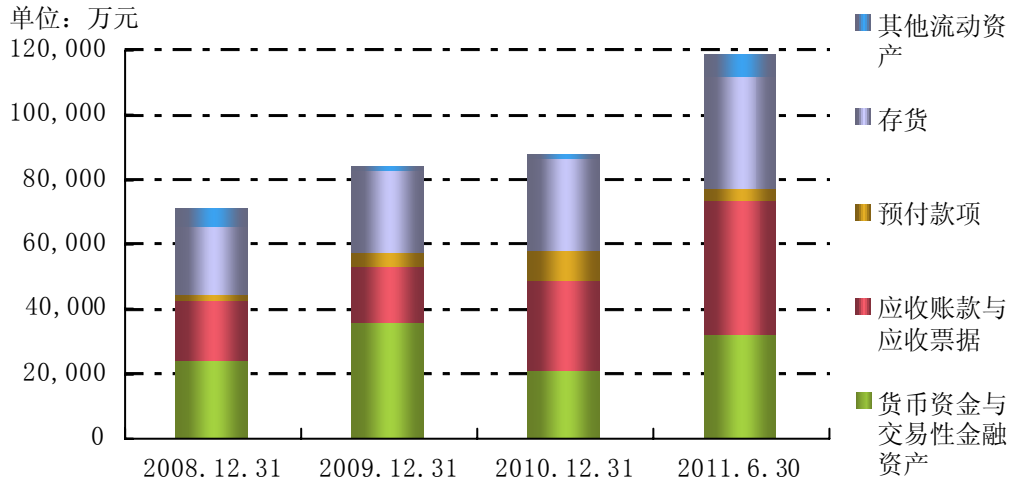
注：上述上市公司数据来源于巨潮资讯

与同行业上市公司对比，公司报告期流动资产占总资产比例高于行业平均水平，主要原因为可比上市公司陕西金叶所经营的产业除烟标印刷业务外还经营其他产业，导致可比性不高。公司报告期流动资产占总资产比例与业务更为类似的劲嘉股份相当，资产结构基本反映了同行业上市公司财务报表所示的行业特征，资产结构合理，可变现性强。

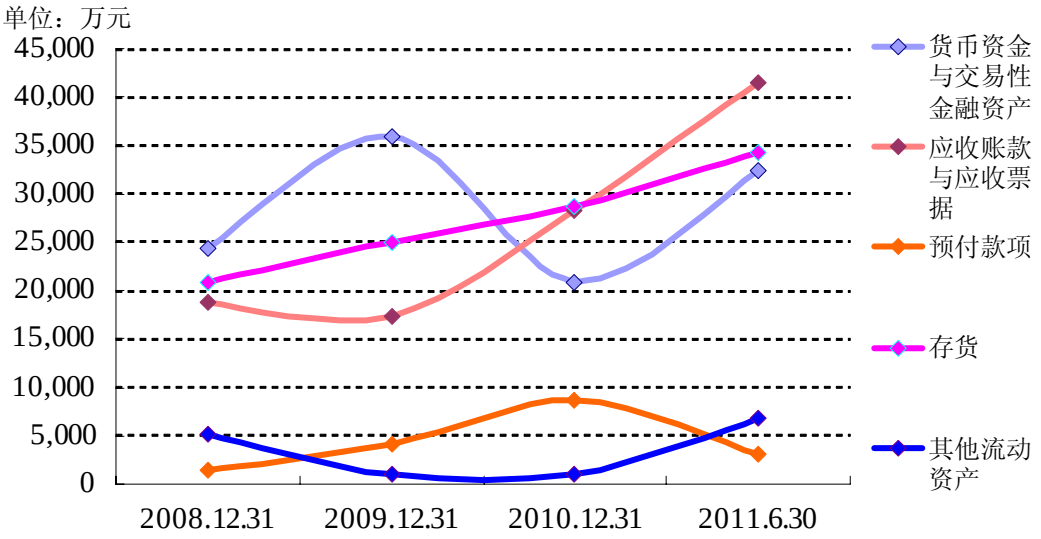
1、流动资产构成分析

报告期内公司流动资产主要包括货币资金与交易性金融资产、应收账款及应收票据、存货，该三类资产报告期各会计期间占流动资产比例达88%以上，其具体构成及变化情况如下：

报告期各会计期末流动资产构成情况



报告期流动资产变动情况



项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
货币资金	31,263.86	26.44	20,952.05	23.88	25,362.75	30.39	23,143.87	32.79
交易性金融资产	1,201.00	1.02			10,554.63	12.65	1,200.00	1.70
应收票据	13,475.84	11.39	2,535.00	2.89	3,000.00	3.59	1,528.00	2.17
应收账款	28,134.33	23.79	25,806.94	29.42	14,439.59	17.30	17,237.52	24.42
预付账款	3,100.38	2.62	8,695.51	9.91	4,103.20	4.92	1,345.97	1.91
应收股利	5,583.06	4.72	470.40	0.54				
其他应收款	1,164.40	0.98	586.69	0.67	955.67	1.15	5,199.74	7.37
存货	34,338.21	29.04	28,686.45	32.70	25,041.25	30.00	20,921.37	29.64
流动资产合计	**118,261.09**	**100.00**	**87,733.04**	**100.00**	**83,457.09**	**100.00**	**70,576.46**	**100.00**

（1）货币资金

报告期公司货币资金为维持正常生产经营所需的现金，其余额呈现一定波动，主要系2010年度向股东分配的利润高于报告期其他会计年度所致。

（2）交易性金融资产

报告期公司交易性金融资产余额投资的中国工商银行发行的理财产品，其预计年化收益率略高于同期活期银行存款利率，因此公司将短期间内闲置营运资金投资于该理财产品以获取略高于同期银行存款利息的收益。公司2008年度、2009年度、2010年度与2011年1～6月投资理财产品收益分别为62,789.03元、359,044.69元、744,639.99元与18,410.96元。

（3）应收账款

①信用政策分析及销售回款管理

公司客户主要为国内各地中烟公司，其资金实力雄厚，信用状况良好。虽然公司应收款项无法收回的风险小，但公司制定了严格的应收账款管理政策，产品销售后货款回收由市场部进行管理，各市场销售人员维护客户的回款情况与其业绩考核挂钩。

②应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款余额及账龄结构如下：

账龄	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
1年以内	29,615.09	99.99	27,163.70	99.98	15,064.69	99.05	17,785.86	97.87
1-2年			1.58	0.01	141.71	0.93	384.22	2.11
2-3年								
3年以上	3.00	0.01	3.00	0.01	3.00	0.02	3.00	0.02
合计	**29,618.09**	**100.00**	**27,168.28**	**100.00**	**15,209.40**	**100.00**	**18,173.08**	**100.00**

报告期内，公司应收账款余额基本系账龄一年以内应收账款，对应公司信用政策及客户特点，公司应收账款质量较高，款项无法回收的风险较小。

③应收账款集中度分析

报告期内公司应收账款余额前五名客户的余额占应收账款余额的比例如下：

项 目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
	金额（万元）	金额（万元）	金额（万元）	金额（万元）
前五名客户余额	25,621.68	23,288.96	13,120.88	16,596.97
应收账款余额	29,618.09	27,168.28	15,209.40	18,173.08
前五名客户余额占应收账款余额比例	86.51%	85.72%	86.27%	91.33%

公司应收账款余额集中在重点客户，这与本行业特点密切相关。报告期内公司应收账款余额集中度呈现分散趋势，相应信用风险逐步下降。

④应收账款波动原因分析

2011年6月末应收账款余额较2010年末增长9.02%，增加2,449.81万元；2010年末应收账款余额较2009年末增长78.63%，增加11,958.88万元；2009年应收账款余额较2008年末减少16.31%，减少2,963.68万元。报告期内公司应收账款总体呈增长趋势，主要原因为报告期内产品销售收入的持续增长。2009年末应收账款余额较低的主要原因为2009年9月及10月对外销售相对于报告期内其他年度较为集中，相应2009年11月及12月对外销售相对与报告期其他年度有所减少导致2009年末未收回货款减少。

（4）预付账款

公司预付账款主要为预付的设备款、原材料采购款及上市中介费用。

（5）存货

报告期内，公司存货主要包括原材料、在产品、发出商品及库存商品。公司采取以销定产的方式安排采购并确定安全库存。报告期内各会计期末结存存货构成如下：

项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
原材料	12,887.27	37.53	12,111.46	42.22	8,844.32	35.32	9,131.47	43.65
在产品	3,250.81	9.47	4,008.17	13.97	2,015.50	8.05	2,796.79	13.37
发出商品	15,781.04	45.96	10,209.04	35.59	10,628.40	42.44	6,641.33	31.74
库存商品	2,419.09	7.04	2,357.79	8.22	3,553.03	14.19	2,351.79	11.24
合计	**34,338.21**	**100.00**	**28,686.45**	**100.00**	**25,041.25**	**100.00**	**20,921.37**	**100.00**

①存货管理政策

公司制定了严格的存货管理制度保证存货的安全，执行以销定产的存货采购政策，按生产计划和原材料的安全库存量确定原材料采购计划，从而保持公司的存货始终处于经济、合理的库存水平。

②存货波动原因分析

报告期内公司存货账面价值呈持续上升趋势，2009年末存货账面价值较2008年末增长19.69%，2010年末存货账面价值较2009年末增长14.56%，其主要原因为公司报告期内对外销售收入的持续增长而增加备货所致；2011年6月末存货账面价值较2010年末增长19.70%，主要为发出商品的增长，其主要原因为2011年上半年宏观调控实施紧缩的货币政策，在银根普遍紧缩的情况下，客户确认收货并通知开票时间较上年度有所延迟所致。

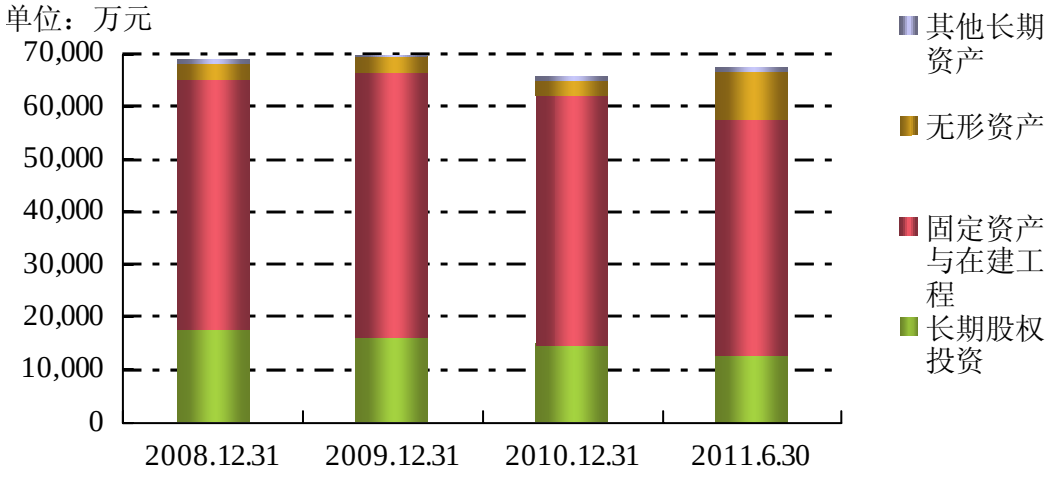
③存货质量分析

公司在日常经营中执行以销定产的政策，存货无滞压情况，且产品利润率高，不存在减值迹象。

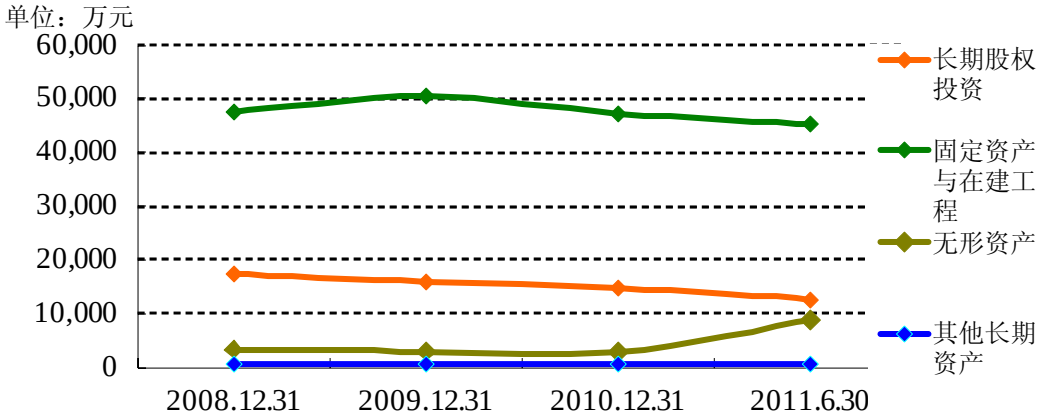
2、非流动资产构成分析

报告期内公司非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产与在建工程、无形资产，其具体构成及变化情况如下：

报告期各会计期末非流动资产构成情况



报告期非流动资产变动情况



项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
长期股权投资	12,710.52	18.89	14,764.20	22.56	15,933.12	22.80	17,397.24	25.27
固定资产	44,527.28	66.17	47,261.97	72.21	48,759.11	69.78	46,773.01	67.94
在建工程	696.13	1.03	16.52	0.03	1,753.16	2.51	764.26	1.11
无形资产	8,825.09	13.11	2,880.66	4.40	2,952.04	4.22	3,412.04	4.96
长期待摊费用	25.28	0.04	13.61	0.02			52.42	0.08
递延所得税资产	506.54	0.75	515.75	0.79	476.96	0.68	450.24	0.65
非流动资产合计	**67,290.84**	**100.00**	**65,452.72**	**100.00**	**69,874.40**	**100.00**	**68,849.21**	**100.00**

报告期公司非流动资产余额较为平稳，虽在报告期有大额资本性投入，随着折旧与摊销的持续，整体呈下降趋势。

（1）长期股权投资

公司努力实现集约型和跨越式发展需要，不断延伸产业链条，投资了鑫瑞纸品、延边长白山、贵州西牛王、广西真龙等与烟标印刷产业相关的企业。其中鑫瑞纸品、延边长白山、贵州西牛王为公司之子公司，广西真龙为公司之联营公司。截至2011年6月30日，公司合并财务报表长期股权投资中与烟标产业相关的长期股权投资账面价值占长期股权投资账面价值的85.05%，其具体情况如下：

被投资公司名称	注册资本金额（万元）	持股比例（%）	核算方法	投资成本金额（万元）	本期损益调整金额（万元）	2011-6-30金额（万元）
广西真龙	10,000.00	49	权益法	5,072.89	5,524.40	10,810.52
汇天小额贷款	10,000.00	19	成本法	1,900.00		1,900.00
合计				**6,972.89**	**5,524.40**	**12,710.52**

报告期各会计期末，未发现长期股权投资存在明显减值迹象，故未计提长期

股权投资减值准备。

（2）固定资产

报告期各会计期末固定资产账面价值及构成情况如下：

项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
房屋及建筑物	16,118.87	36.20	16,715.22	35.37	16,081.17	32.98	13,969.33	29.87
机器设备	27,004.02	60.65	29,345.40	62.09	31,251.48	64.09	31,450.26	67.24
运输设备	836.75	1.88	606.37	1.28	752.88	1.54	855.60	1.83
电子及其他设备	567.64	1.27	594.99	1.26	673.59	1.38	497.82	1.06
合计	**44,527.28**	**100.00**	**47,261.97**	**100.00**	**48,759.11**	**100.00**	**46,773.01**	**100.00**

公司固定资产主要为机器设备，其占固定资产比重逐年降低，主要原因为机器设备折旧年限低于房屋及建筑物折旧年限，即机器设备折旧速度高于房屋建筑物折旧速度所致。

报告期各会计期末，未发现固定资产存在明显减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

（3）在建工程

报告期各会计期末在建工程价值如下：

项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31
	金额（万元）	波动幅度（%）	金额（万元）	波动幅度（%）	金额（万元）	波动幅度（%）	金额（万元）
在建工程	696.13	4113.97	16.52	-99.06	1,753.16	129.39	764.26

2009年末公司在建工程主要为胶印机安装工程，于2010年度转入固定资产。2011年6月末在建工程主要为本期投入的全息光刻制版机与蓄热式热氧化炉。

报告期各会计期末，未发现在建工程存在明显减值迹象，故未计提在建工程减值准备。

（4）无形资产

报告期各会计期末无形资产账面价值及构成情况如下：

项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
土地使用权	8,721.40	98.83	2,845.87	98.79	2,914.29	98.72	2,982.72	87.42
软件	103.69	1.17	34.79	1.21	37.75	1.28	0.16	
采矿权							429.17	12.58
合计	**8,825.09**	**100.00**	**2,880.66**	**100.00**	**2,952.04**	**100.00**	**3,412.04**	**100.00**

公司无形资产主要是土地使用权。截至2011年6月30日，土地使用权原值9,333.44万元，均为出让方式取得，其中2011年上半年公司下属子公司鑫瑞纸品取得土地使用权增加无形资产原值5,929.71万元；软件为ERP系统与财务系统软件，原值117.21万元。

报告期各会计期末，未发现无形资产存在明显减值迹象，故未计提无形资产减值准备。

3、资产减值准备提取情况

报告期内公司情况如下：

单位：万元

项 目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
坏账准备				
其中：应收账款	1,483.75	1,361.34	769.81	935.57
其他应收款	109.31	82.90	82.03	251.01

（1） 坏账准备计提政策

报告期内，公司坏账准备提取政策为对单项金额重大的应收款项及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单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额确认减值损失，计提坏账准备；除其他应收款中押金外，对于单项金额非重大的应收款项以及单独测试后未发生减值的单项金额重大的应收款项，按以下比例计提坏账准备：

账龄	坏账准备计提比例
1 年以内（含 1 年）	5%
1 年～2 年（含 2 年）	10%
2 年～3 年（含 3 年）	30%
3 年～4 年（含 4 年）	50%
4 年～5 年（含 5 年）	80%
5 年以上	100%

上述单项金额重大的应收款项指期末余额500万元以上的应收款项，单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合风险较大的应收款项指期末余额500万元以下，债务人违反了合同条款，违约偿付欠款，账龄在一年以上的应收款项。

（2） 同行业上市公司坏账准备计提比例对比

公司与同行业可比上市公司相比对于单项金额非重大的应收款项以及单独

测试后未发生减值的单项金额重大的应收款项，其坏账准备计提比例对比如下：

项 目	东风印刷	劲嘉股份	陕西金叶
1 年以内（含 1 年）	5%	5%	5%
1 年－2 年（含 2 年）	10%	5%	10%
2 年－3 年（含 3 年）	30%	5%	15%
3 年－4 年（含 4 年）	50%	5%	20%
4 年－5 年（含 5 年）	80%	5%	20%
5 年以上	100%	5%	20%

注：劲嘉股份对单项金额不重大但按信用风险组合特征组合的风险较大的应收款项全额计提坏账准备。

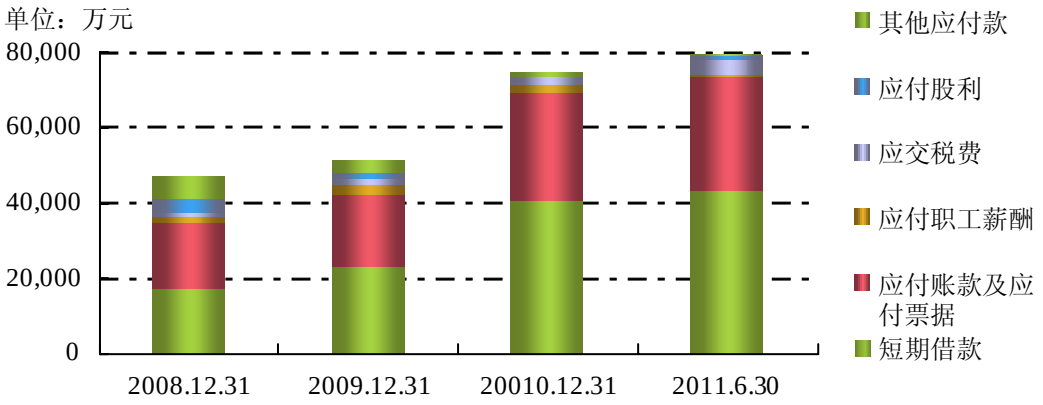
数据来源：相关上市公司年报

与同行业可比上市公司相比，公司对于单项金额非重大的应收款项以及单独测试后未发生减值的单项金额重大的应收款项，其坏账准备计提比例更高。由上表可见，公司应收款项坏账准备计提政策稳健。

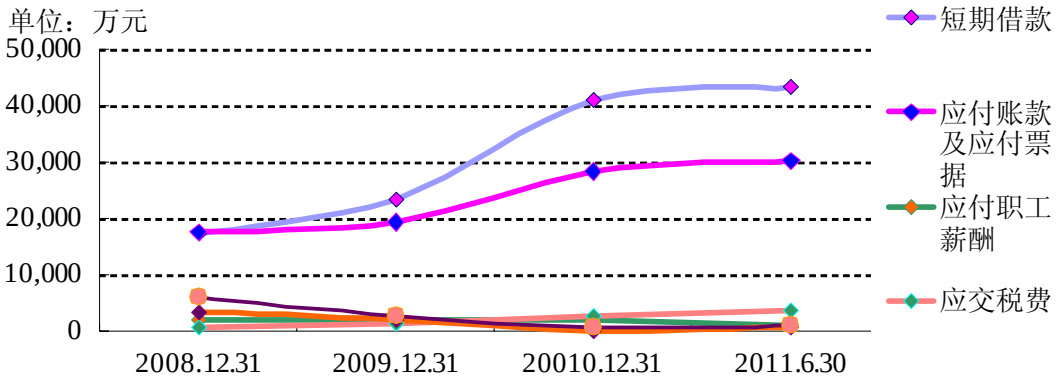
除上述减值准备外，公司未计提其他减值准备。公司管理层认为：公司各项资产的减值准备提取遵循谨慎性和一贯性原则，提取情况与公司资产质量的实际情况相符。

（二）负债构成及变化情况分析

报告期各会计期末负债构成情况



报告期负债变动情况



项 目	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	43,270.03	54.24	41,000.00	55.05	23,507.41	45.84	17,240.00	36.91
应付票据	16,184.94	20.29	19,412.89	26.07	12,224.63	23.84	8,596.69	18.40
应付账款	14,090.85	17.66	8,953.18	12.02	7,136.18	13.92	8,931.52	19.12
预收款项	47.98	0.06						
应付职工薪酬	938.91	1.18	1,845.31	2.48	2,161.05	4.21	2,129.06	4.56
应交税费	3,537.47	4.43	2,632.05	3.53	1,483.62	2.89	551.81	1.18
应付股利	763.75	0.96			2,018.16	3.94	3,402.66	7.28
其他应付款	936.93	1.17	631.17	0.85	2,745.88	5.35	5,859.06	12.54
流动负债合计	**79,770.86**	**100.00**	**74,474.59**	**100.00**	**51,276.92**	**100.00**	**46,710.79**	**100.00**
负债合计	**79,770.86**	**100.00**	**74,474.59**	**100.00**	**51,276.92**	**100.00**	**46,710.79**	**100.00**

报告期公司负债规模呈增长趋势，主要原因为公司销售规模的增长引起备货增加、应收账款余额的增加、对长期资产的持续投入后向银行借款充实流动资金所致。

1、短期借款

报告期各会计期末，短期借款占负债比例始终保持在较高水平，是公司负债的主要构成部分。报告期内，本公司根据经营情况在需要补充流动资金时向银行取得短期借款并按期归还。随着公司业务规模的不断扩张，公司对资金的需求逐年增长，因此期末短期借款余额也将呈逐年增长趋势。

2、应付账款

报告期内各会计期末应付账款账龄如下：

账龄	2011-6-30		2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额(万元)	比例（%）
1 年以内	13,795.79	97.91	8,636.97	96.47	6,847.22	95.95	8,284.47	92.76
1-2 年	294.48	2.09	316.16	3.53	241.52	3.39	544.96	6.10
2-3 年	0.58		0.04		5.11	0.07		
3 年以上					42.33	0.59	102.00	1.14
合计	**14,090.85**	**100.00**	**8,953.17**	**100.00**	**7,136.18**	**100.00**	**8,931.52**	**100.00**

1 年以上应付账款主要为生产设备采购过程中应付的质量保证金尾款。

3、应交税费

公司报告期内应交税费余额大幅增长，其中 2009 年末较 2008 年末增长 168. 86%, 2010 年末较 2009 年末增长 77. 41%；2011 年 6 月末较 2010 年末增长 34. 40%。2009 年末较 2008 年末应交税费余额增长的主要原因为 2008 年度是公司及下属子公司鑫瑞纸品、延边长白山享受“两免三减半”的企业所得税优惠的免税期，当期应交所得税为零；2009 年为享受企业所得税“减半”的税收优惠年度，应交所得税余额相应大幅增加所致。2010 年末较 2009 年末应交税费余额增长的主要原因为公司 2009 年 12 月销售收入低于报告期其他会计年度，在原材料采购策略未变的情况下，当月增值税销项税额小于进项税额，形成 2009 年末应交增值税期末留抵税额 11, 115, 062. 35 元所致。2011 年 6 月末较 2010 年末应缴税费余额增长的主要原因为公司本年度适用的企业所得税率由上年的 11%增长为 12%增加了应交企业所得税余额，本期子公司鑫瑞纸品、贵州西牛王向境外子公司香港福瑞分配利润计提的预提所得税所致。

（三）偿债能力分析

报告期内公司偿债能力指标情况如下：

项 目	2011-6-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
资产负债率(母公司)(%)	43.79	55.25	41.91	41.39
流动比率	1.48	1.18	1.63	1.51
速动比率	1.05	0.79	1.14	1.06
息税折旧摊销前利润(元)	352,560,169.05	698,249,888.68	688,543,311.07	635,556,769.51
利息保障倍数	31.99	27.96	46.88	41.29

报告期内，公司偿流动比率及速动比率除2010年度外保持平稳态势，2010

年度流动比率与速动比率较报告期内其他会计期间低的主要原因为2010年度向股东分配现金利润的金额较大，母公司资产负债率波动原因为2010年度分配现金利润。公司报告期内在持续分配现金利润后通过报告期内主营业务的不断拓展维持偿债能力的稳定。报告期内，公司偿债能力指标与同行业可比上市公司比较如下：

会计期间	相近行业公司	流动比率	速动比率
2011-6-30	劲嘉股份	2.07	1.50
	陕西金叶	1.30	0.97
	平均	1.69	1.24
	东风印刷	1.48	1.05
2010-12-31	劲嘉股份	1.83	1.36
	陕西金叶	1.16	0.89
	平均	1.50	1.13
	东风印刷	1.18	0.79
2009-12-31	劲嘉股份	1.68	1.28
	陕西金叶	1.26	0.99
	平均	1.47	1.12
	东风印刷	1.63	1.14
2008-12-31	劲嘉股份	1.64	1.25
	陕西金叶	1.08	0.57
	平均	1.36	0.91
	东风印刷	1.51	1.06

数据来源：巨潮资讯

公司截至2008年12月31日与截至2009年12月31日流动比率及速动比率指标高于可比上市公司平均水平，截至2010年12月31日与截至2011年6月30日流动比率及速动比率低于可比上市公司平均水平，主要原因为公司2010年度分配现金利润占当期可分配利润的比率较高所致。从上述与可比上市公司偿债能力指标比较可见，考虑公司2010年度分配现金利润金额较大的影响，报告期内公司与业务更为类似的劲嘉股份偿债能力指标相当。

报告期内母公司资产负债率上升的主要原因为受公司销售规模持续增长而增加备货的需要、长期资产持续投入的影响，公司应付票据、应付账款余额与银行借贷明显增长使得母公司资产负债率上升。

从报告期内公司资产负债结构看，在维持稳定股东回报的同时，公司为满足市场需求不断扩大生产规模而增加非流动资产投入，非流动资产投入规模与经营活动现金净流入相匹配。虽然偿债能力指标在报告期内有所波动，在利息保障倍数维持在较高水平的基础上，公司目前的偿债能力仍足以满足经营需要。

此外，公司具有良好的银行信用，多年来银行借款均能按期还本付息，与当地商业银行建立了良好的银企合作关系，截至2011年6月30日，公司获得授信额度75,000万元，在正在执行的借款合同中，有抵押借款4,000万元、保证借款37,000万元、质押借款2,270万元。因此，公司短期融资渠道畅通，为正常生产经营提供了良好的外部资金保证。

公司报告期内一直坚持稳健经营，不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需要披露的或有负债。因此，公司偿债风险较小。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司应收账款周转率与存货周转率与同行业上市公司比较如下：

单位：次

时 间	相近行业上市公司	应收账款周转率	存货周转率
2011 年 1～6 月	劲嘉股份	3.95	1.24
	陕西金叶	3.22	1.69
	平均	3.59	1.47
	东风印刷	2.12	1.21
2010 年度	劲嘉股份	6.51	2.62
	陕西金叶	6.64	3.27
	平均	6.58	2.95
	东风印刷	5.66	2.49
2009 年度	劲嘉股份	7.61	3.03
	陕西金叶	7.97	2.78
	平均	7.79	2.91
	东风印刷	6.74	2.66
2008 年度	劲嘉股份	8.28	3.41
	陕西金叶	10.29	2.65
	平均	9.29	3.03
	东风印刷	6.06	3.07

数据来源：巨潮资讯

报告期发行人应收账款周转率低于可比上市公司平均水平的主要原因为应收账款率计算口径的差异所致。可比上市公司披露的应收账款周转率按应收账款账面价值计算；与同行业上市公司相比，发行人应收账款周转率的计算采用更为谨慎的方式，按应收账款余额与应收票据余额之和计算。

公司2009年度应收账款周转率高于2008年度应收账款周转率的主要原因为2009年9月及10月对外销售相对于报告期内其他年度较为集中，该部分应收账款在截至2009年12月31日前收回，导致2009年末应收账款余额大幅降低所致。公司2010年度应收账款周转率较2009年度降低，主要原因为随着公司销售规模的扩张，应收账款余额相应增加所致。公司2011年1～6月应收账款周转率低于2010年度的半年平均数，主要原因为受宏观调控紧缩货币政策的影响，客户当期主要采用票据结算。

公司存货周转率略低于同行业可比上市公司。其主要原因为公司除烟标印刷业务外，产业链向上游延伸，发展了油墨、电化铝、膜品、纸品生产等业务，相应导致其存货周转率稍低。报告期内公司存货周转率呈下降趋势，主要原因为随着销售规模的不断扩大，各期末结存的存货数量不断上升导致，其总体波动趋势与同行业上市公司一致。

公司管理层认为：公司已建立适应自身生产经营特点和市场状况的生产、物流、销售和财务管理模式，并得到有效执行，公司具有良好的资产周转能力，资产管理效率较高。

二、盈利能力分析

（一）经营成果的变动趋势及主要利润来源分析

1、经营成果的变动趋势

报告期内公司简要利润表及其各项目变动情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1～6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	波动幅度（%）	金额	波动幅度（%）	金额	波动幅度（%）	金额
营业收入	77,244.10	-43.08	135,707.18	6.19	127,794.87	7.12	119,299.47
营业利润	30,714.21	-49.66	61,010.56	-1.37	61,857.08	11.79	55,331.66

利润总额	30,326.22	-50.01	60,661.46	-0.81	61,155.96	8.97	56,120.39
净利润	25,653.58	-51.31	52,692.48	-3.06	54,353.26	-2.01	55,467.84
归属母公司所有者的净利润	24,832.46	-51.11	50,792.06	0.28	50,648.81	-0.26	50,780.29
扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	28,420.03	-29.73	40,444.29	11.85	36,158.62	4.73	34,526.08

报告期内由于公司主营产品烟标销售数量的持续增长，通过积极调整产品结构，烟标产品年度平均单价仍呈上升趋势，营业收入持续增长。

近三年公司净利润呈下降趋势，主要原因为：

（1）2008 年度在剥离非烟标印刷业务及同一控制企业合并过程中被合并方清算子公司东风印务等原因，形成处置长期股权投资的投资收益 4,797. 56 万元；此外，由于 2008 年为本公司与下属子公司鑫瑞纸品、延边长白山享受“两免三减半”的企业所得税税收优惠的免税期，导致当期净利润在报告期内最高。

（2）2009 年度，在原材料采购成本下降的情况下，公司通过改进工艺流程增加模切工序产出效率，突破二次回用膜循环使用的技术，加大生产管理的力度降低废品率等具体措施，产品成本下降，主营产品毛利率上升，在该年度所得税费用大幅上升的情况下，净利润仍然接近 2008 年度水平。

（3）2010 年度，虽然原材料采购价格及人工成本上涨，公司通过积极调整产品结构以抵销原材料采购价格上升、人工成本上升、销售单价下降等不利因素影响，持续提高生产管理能力克服竞争日趋激烈的市场环境，虽然产品毛利率呈现一定幅度的下降，但仍然维持了公司主营产品的高盈利能力。

2、主要利润来源分析

由于公司 2010 年 7 月同一控制下控股合并延边长白山，2010 年 10 月同一控制下控股合并香港福瑞，企业合并前净利润作为非经常性损益列示，公司报告期内扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润呈快速上涨趋势。

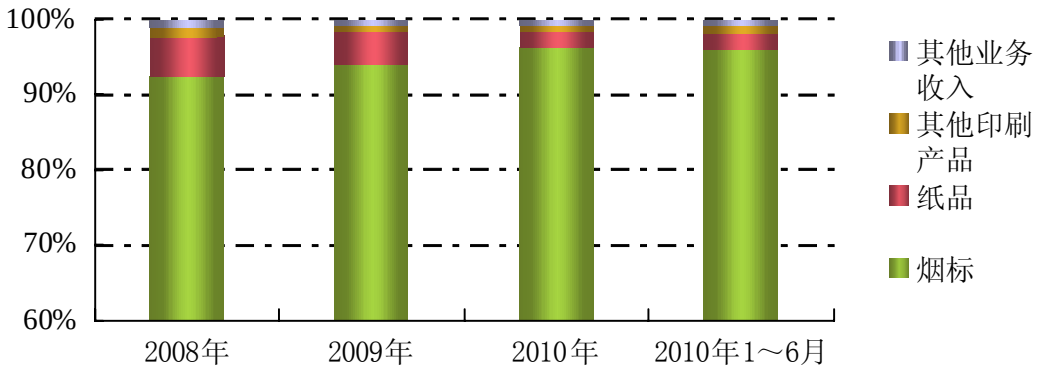
报告期内公司营业利润占利润总额的比例如下：

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业利润占利润总额比例	101.28%	100.58%	101.15%	98.59%

从上表可见，报告期各会计年度公司利润总额主要来源于营业利润, 公司利润来源不存在依赖于营业外收入的情形。

报告期内公司主营业务收入为烟标印刷产品、纸品、少量酒标及药盒、油墨等产品的销售，其他业务收入为原材料销售，上述各类产品报告期对毛利贡献情况如下：

项目		2011 年 1～6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
		金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务	烟标	37,611.06	95.91	66,280.71	96.22	62,628.36	94.00	50,944.12	92.38
	纸品	803.33	2.05	1,351.80	1.96	2,809.12	4.22	2,915.04	5.29
	其他产品	400.32	1.02	536.08	0.78	645.08	0.97	600.25	1.09
其他业务		398.78	1.02	716.63	1.04	546.50	0.82	687.72	1.25
毛利合计		**39,213.49**	**100.00**	**68,885.22**	**100.00**	**66,629.06**	**100.00**	**55,147.13**	**100.00**



从上表可见，报告期公司利润主要来源于主营业务收入中的烟标印刷产品，且报告期内各期烟标印刷产品所贡献的毛利占当期毛利的比例呈上升趋势。

公司利润主要来源于主营产品的生产及销售，报告期受产品价格下滑、人工成本上涨、原材料采购成本波动的不利影响，在行业竞争日趋激烈的背景下，依托丰富的产品线及稳定的客户资源，通过不断改进工艺流程、调整产品结构并持续改善管理水平保持了持续的盈利能力。随着公司深圳创意设计中心的建成，公司将强化满足不同客户对产品需求的能力，主营产品的持续盈利能力将得到进一步强化。

（二）影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

1、宏观经济环境和国家产业政策的变化

随着烟草行业的重组整合，该行业的品牌集中度将逐步提高，单一品牌的产

量将进一步扩大，以品牌为核心的企业集团正逐步形成。本公司目前客户较为稳定，但能否利用卷烟行业重组的机遇调整战略布局，以获得更大的市场份额，还存在着一定的不确定性。另外，消费者的健康意识逐渐增强以及控烟措施日益严格等均有可能减少我国卷烟的总需求量，进而对公司烟标产品的销量产生不利影响。

2、一体化烟标印刷行业产业链

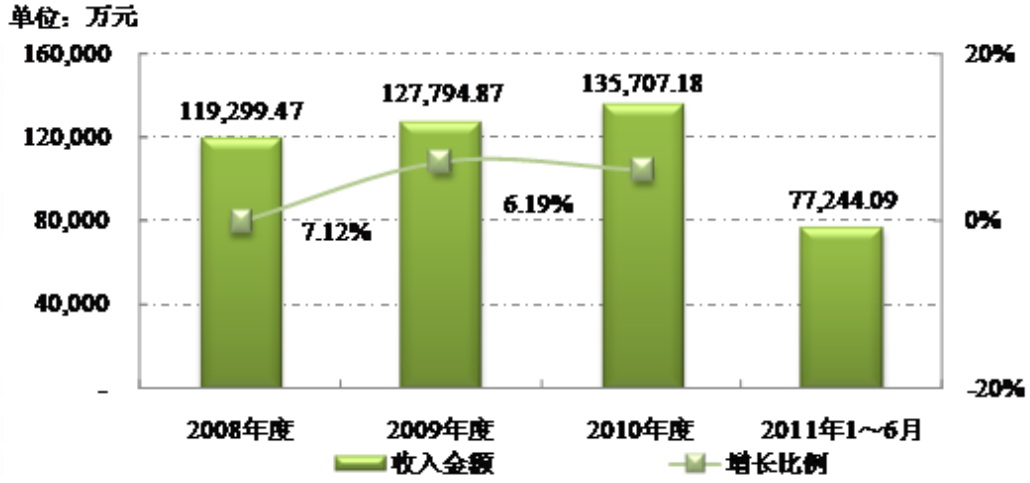
公司是国内烟标印刷行业产业链完整的少数企业之一，拥有从烟标图文设计、印刷流程设计、油墨生产、纸品生产、印刷、检测的一体化产业链。公司完整的产业链可有效满足不同客户的多层次需求，为公司在行业竞争日趋激烈的情形下仍保持业务规模的持续稳定提供了基础。

3、稳定的客户关系

自成立以来，公司一贯重视对老客户的维护和新客户的开发工作。公司凭借技术优势与产品质量优势，经过多年积累，拥有一批稳定的卷烟企业客户。公司将不断夯实、稳固已经建立的客户关系，并不断寻找、挖掘新的客户资源，确保公司利润来源的持续和稳定。

（三）营业收入分析

报告期内公司营业收入的波动趋势



报告期内公司营业收入包括直接对烟厂的烟标销售收入，对参股公司广西真龙的纸品销售收入，少量酒标、药标的其他印刷品销售收入及其他业务收入。

1、按产品分类的营业收入构成

收入项目	2011 年 1～6 月		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（%）	金额(万元)	比例（%）
烟标	73,555.78	95.23	129,448.38	95.39	117,624.97	92.04	106,663.53	89.41
其中：一类烟标	11,483.13	14.87	17,068.07	12.58	14,193.22	11.11	13,344.45	11.19
二类烟标	10,824.08	14.01	23,397.88	17.24	18,033.83	14.11	16,376.58	13.73
三类烟标	41,355.29	53.54	72,600.04	53.50	66,586.67	52.10	59,320.15	49.72
四类烟标	9,893.28	12.81	16,382.39	12.07	18,658.86	14.60	17,620.64	14.77
五类烟标					152.39	0.12	1.72	
纸品	1,807.43	2.34	3,221.94	2.37	6,638.02	5.19	8,355.53	7.00
其他产品	1,230.52	1.59	2,076.89	1.53	2,534.66	1.98	2,717.67	2.28
其他业务收入	650.36	0.84	959.98	0.71	997.23	0.78	1,562.73	1.31
收入合计	**77,244.10**	**100.00**	**135,707.18**	**100.00**	**127,794.87**	**100.00**	**119,299.47**	**100.00**

注：上述烟标产品依据国家烟草专卖局 2009 年 6 月发布的国烟办综[2009]220 号《国家烟草专卖局办公室关于调整卷烟分类标准的通知》分为五类。其中一类烟为不含税调拨价格 100/条元以上卷烟，二类烟为不含税调拨价格 70～100 元/条的卷烟，三类烟为不含税调拨价格 30～70 元/条的卷烟，四类烟为不含税调拨价格 16.5～30 元/条的卷烟，五类烟为不含税调拨价格 16.5 元/条以下的卷烟。为增加报告期产品分类收入的可比性，2008 年度烟标收入及 2009 年度烟标收入分类按上述标准划分。

报告期内，烟标印刷产品是公司的主导产品，占营业收入比重达 90%左右，纸品收入主要面向参股公司广西真龙。报告期公司营业收入呈稳定增长态势。从上表可见，公司报告期内高中档产品（一类烟、二类烟及三类烟烟标）收入不断上升，四类烟标产品收入 2009 年度较 2008 年度呈现一定幅度上升后，2010 年度较 2009 年度下滑。整体而言，公司报告期内高中档烟标产品收入持续上升，相对低档烟标产品（四类烟及五类烟烟标）收入呈下滑态势。

报告期公司烟标印刷产品销量明细如下：

单位：万套

项 目		2011 年 1～6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
		销量	波动幅度（%）	销量	波动幅度（%）	销量	波动幅度（%）	销量
烟标	一类（万套）	2,239.08	-32.26	3,305.16	23.57	2,674.72	4.35	2,563.24
	二类（万套）	2,746.38	-52.72	5,809.17	38.41	4,197.16	23.41	3,400.98
	三类（万套）	14,569.68	-42.99	25,554.79	7.24	23,829.10	10.79	21,508.00
	四类（万套）	6,165.63	-53.07	13,138.09	-13.77	15,236.40	25.35	12,155.04
	五类（万套）					254.29	10,153	2.48
	合计	25,720.77	-46.20	47,807.22	3.50	46,191.67	16.56	39,629.74

从上述报告期内公司产品销量及其波动幅度可见，报告期内公司烟标产品销量总体呈上升趋势，其中 2009 年度烟标产品销量较 2008 年度上升 16.56%，同期该类产品营业收入上升 10.28%，2010 年度烟标产品销量较 2009 年度上升 3.50%，同期该类产品营业收入上升 10.05%。报告期内烟标产品销量增长幅度与销售收入增长幅度不一致的主要原因为 2010 年度公司在产能有限的情况下加大了高端产品研发及业务拓展的力度，适度将相对低档的四类烟标产品产能向中高档产品转移，其中一类烟标产品销量上升幅度 23.57%，二类烟标产品销量上升幅度 38.41%，四类烟标产品销量下降幅度 13.77%。在高端烟标产品单价相对高于低端烟标产品单价的情况下，上述产品结构的调整导致 2010 年度烟标产品销量增长幅度远小于该类产品营业收入增长幅度。

报告期公司营业收入中材料销售情况如下：

2008年度

序号	客户名称	金额（元）	占材料销售比重(%)	销售材料内容
1	广西真龙	5,004,643.48	32.20	原纸、油墨
2	汕头市金平区和业纸塑包装材料有限公司	3,871,203.42	24.91	废料
3	贵阳锦辉贸易有限公司	3,663,079.22	23.57	原纸
4	陈绍钧	1,011,316.99	6.51	废料
5	汕头华南包装材料厂	426,388.51	2.74	原纸、油墨
6	其他	1,564,686.42	10.07	废料、原纸
合计		**15,541,318.04**	**100.00**	

2009 年

序号	客户名称	金额（元）	占材料销售比重(%)	销售材料内容
1	汕头市金平区和业纸塑包装材料有限公司	2,847,852.99	28.56%	废料
2	广西真龙	2,377,079.67	23.84%	原纸、油墨
3	广州银粤实业有限公司	1,320,262.91	13.24%	原纸
4	汕头市龙湖区诚荣塑料包装材料有限公司	795,955.55	7.98%	废料
5	汕头市澄海区永新纸类有限公司	395,078.21	3.96%	废料
6	其他	2,236,021.35	22.42%	废料、原纸
合计		**9,972,250.68**	**100.00**	

2010 年

序号	客户名称	金额（元）	占材料销售比重(%)	销售材料内容
1	汕头市金平区和业纸塑包装材料有限公司	2,897,336.33	36.25	废料
2	汕头可逸塑胶有限公司	1,387,831.80	17.37	废料
3	广西真龙	1,360,140.42	17.02	原纸、油墨
4	汕头市澄海区洋新纸类有限公司	796,883.41	9.97	废料
5	龙里兴达造纸厂	736,868.24	9.22	废料
6	其他	812,963.79	10.17	废料、原纸
合计		**7,992,023.99**	**100.00**	

2011 年 1～6 月

序号	客户名称	金额（元）	占材料销售比重(%)	销售材料内容
1	汕头市金平区和业纸塑包装材料有限公司	1,220,134.10	32.18	废料
2	汕头可逸塑胶有限公司	1,206,955.00	31.84	废料
3	广州市铭安包装材料有限公司	479,446.15	12.65	废料
4	汕头市澄海区洋新纸类有限公司	477,305.09	12.59	废料
5	龙里兴达造纸厂	288,773.27	7.62	废料
6	其他	118,578.63	3.13	废料
合计		**3,791,192.24**	**100.00**	

2、按地区列示的营业收入构成

区域	2011 年 1～6 月		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（%）	金额（万元）	比例（%）
东北地区	25,232.21	32.67	41,556.52	30.62	38,924.32	30.46	36,514.12	30.61
西南地区	24,535.24	31.76	50,857.39	37.48	40,762.32	31.90	41,908.57	35.13
华中地区	7,157.52	9.27	8,698.81	6.41	12,108.11	9.47	10,463.35	8.77
华南地区	9,907.83	12.83	17,270.34	12.73	22,397.00	17.53	20,259.86	16.98
其他地区	10,411.30	13.48	17,324.12	12.77	13,603.13	10.64	10,153.57	8.51
收入合计	**77,244.10**	**100.00**	**135,707.18**	**100.00**	**127,794.87**	**100.00**	**119,299.47**	**100.00**

报告期内公司营业收入集中于东北地区、西南地区及华南地区。各区域在报告期内销售收入占比平稳，没有严重依赖于某一区域市场或某一客户，业务地区结构合理。

3、季节性因素对各季度经营成果的影响

公司产品季节性影响不明显，其各会计年度营业收入季节性波动及其对经营成果的影响主要源于行业景气程度及市场供需情况的变化。

（四）主要产品销售价格及主要原材料价格变动对公司利润影响分析

1、烟标产品销售价格变动对公司利润的影响

报告期公司各类烟标产品销售均价及波动情况如下：

单位：元/套

项 目	2011 年 1～6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	销售均价	波动幅度（%）	销售均价	波动幅度（%）	销售均价	波动幅度（%）	销售均价
一类烟标	5.13	-0.69	5.16	-2.68	5.31	1.93	5.21
二类烟标	3.94	-2.15	4.03	-6.26	4.30	-10.77	4.82
三类烟标	2.84	-0.09	2.84	1.67	2.79	1.32	2.76
四类烟标	1.60	28.68	1.25	1.82	1.22	-15.52	1.45
五类烟标					0.60	-13.59	0.69
综合平均	2.86	5.62	2.71	6.33	2.55	-5.39	2.69

2008年至2010年，公司各类烟标产品的销售价格由客户决定，随着烟草行业对标工作的开展，自2011年以来，大部分中烟公司外购烟标采用招标方式，公司部分烟标产品交易价格为中标价。

各类烟标各期价格走势存在一定幅度波动主要原因为各类烟标中产品结构变动所致。由于报告期公司对产品结构的调整，烟标印刷产品总体销售均价呈上升趋势。为评估烟标产品销售价格波动产生的经营风险及对公司利润的影响，假设公司烟标产品销售单价波动 1%，不考虑烟标销售收入波动导致的应收账款余额变动对坏账准备计提与销售收入波动导致的营业税金及附加变动的影响，对公司报告期利润的影响进行敏感性分析如下：

烟标产品销售单价上涨 1%对公司利润的影响

单位：万元

会计期间	营业收入	营业成本	利润总额	净利润	净利润增长幅度
2011 年 1～6 月	77,979.66	38,030.60	31,061.78	26,275.80	2.43%
2010 年度	137,001.66	66,821.95	61,955.94	53,816.91	2.13%
2009 年度	128,971.12	61,165.81	62,332.21	55,398.66	1.92%
2008 年度	120,366.10	64,152.33	57,187.02	56,522.07	1.90%

烟标产品销售单价下降 1%对公司利润的影响

单位：万元

会计期间	营业收入	营业成本	利润总额	净利润	净利润下降幅度
2011 年 1～6 月	76,508.54	38,030.60	29,590.66	25,031.36	-2.43%
2010 年度	134,412.69	66,821.95	59,366.97	51,568.05	-2.13%
2009 年度	126,618.62	61,165.81	59,979.71	53,307.85	-1.92%
2008 年度	118,232.83	64,152.33	55,053.75	54,413.61	-1.90%

从上表可见，假设自 2008 年以来产品平均销售单价上涨 1%，净利润分别增长 1.90%、1.92%、2.13%与 2.43%；假设报告期产品平均销售单价下降 1%，净利润分别下降 1.90%、1.92%、2.13%与 2.43%。

2、主要原材料采购情况

公司产品生产所需的主要原材料有原纸与基膜。报告期内原纸采购单价2009年度较2008年度下滑，2010年度较2009年度呈上升态势；基膜采购单价2009年度较2008年度下滑，2010年度较2009年度大幅上升。结合上述材料波动趋势及公司获取订单情况，2009年度基膜材料量有所上升。报告期原材料价格的波动主要原因是行业景气度导致市场供需变化所致。公司报告期采购的主要原材料的采购量及采购价格波动情况如下：

材料名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	平均单价	波动幅度	平均单价	波动幅度	平均单价	波动幅度	平均单价
原纸（元/吨）	6,786.89	-0.08%	6,792.49	5.11%	6,462.01	-6.06%	6,879.21
基膜（元/吨）	20,671.17	17.00%	17,667.47	38.95%	12,714.72	-14.31%	14,838.61

上述二种主要原材料购进数量及其波动情况如下：

材料名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	购进数量（吨）	波动幅度	购进数量（吨）	波动幅度	购进数量（吨）	波动幅度	购进数量（吨）
原纸	20,636.87	-46.49%	38,568.63	-1.88%	39,308.59	8.26%	36,309.13
基膜	1,686.05	-54.77%	3,727.85	13.03%	3,298.01	-9.86%	3,658.78

3、主营业务成本构成及各项目占营业成本比重

报告期公司产品成本构成如下：

项目	2011 年 1～6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额（万元）	比重	金额（万元）	比重	金额（万元）	比重	金额（万元）	比重
直接材料	29,029.03	76.84%	48,967.63	73.55%	44,665.47	73.57%	49,217.01	77.78%
其中：原纸	14,870.11	39.36%	25,996.58	39.05%	23,967.64	39.48%	24,160.05	38.18%
基膜	3,724.17	9.86%	6,254.15	9.39%	4,645.19	7.65%	5,062.04	8.00%
直接人工	2,181.25	5.77%	3,946.03	5.93%	3,267.77	5.38%	2,688.86	4.25%
制造费用	6,568.75	17.39%	13,664.95	20.52%	12,781.85	21.05%	10,616.97	16.78%
其中：折旧	3,005.62	7.96%	5,673.38	8.52%	5,113.80	8.42%	4,837.82	7.65%
电力	1,043.20	2.76%	2,275.90	3.42%	2,012.23	3.31%	1,772.33	2.80%
非印刷相关业务成本							754.48	1.19%
合计	37,779.03	100.00%	66,578.61	100.00%	60,715.09	100.00%	63,277.32	100.00%

公司产品营业成本主要为材料成本，其占公司产品成本比重达70%以上，随着公司对改善工艺技术持续投入及管理水平的提升，自2009年以来材料使用效率及产品合格率得到有效改善。

随着国内经济水平的提高，报告期人工成本不断上涨，其占成本比重不断上升。2009年度制造费用占成本比重上升，主要是因为原材料使用效率的有效提升使原材料消耗大幅降低所产生的挤出效应，2011年1～6月制造费用占成本比重较2010年下滑主要是公司投入的RTO节能环保系统后电力成本下降所致。

4、材料价格变动对公司利润的影响

公司产品成本构成中，直接材料成本占公司成本的 70%以上，其中原纸采购成本占整体采购成本的比率较高，为公司生产经营的主要原材料。报告期受行业景气程度及市场供求关系影响，其采购单价呈现一定幅度波动，为了评估主要原材料价格波动造成的经营风险，假设主要原材料单价波动 1%，以此对公司盈利能力的影响进行敏感性分析如下：

原纸采购单价上涨 1%对公司利润的影响 单位：万元

会计期间	营业收入	营业成本	其中：原纸	利润总额	净利润	净利润下降幅度
2011 年 1～6 月	77,244.10	38,179.30	15,018.81	30,177.52	25,527.79	-0.49%
2010 年度	135,707.18	67,061.89	24,233.57	60,421.52	52,484.07	-0.40%
2009 年度	127,794.87	61,381.73	21,807.19	60,940.04	54,161.36	-0.35%
2008 年度	119,299.47	64,389.21	23,924.71	55,883.51	55,233.71	-0.42%

原纸采购单价下降 1%对公司利润的影响 单位：万元

会计期间	营业收入	营业成本	其中：原纸	利润总额	净利润	净利润增长幅度
2011 年 1～6 月	77,244.10	37,881.90	14,721.41	30,474.92	25,779.37	0.49%
2010 年度	135,707.18	66,582.02	23,753.69	60,901.39	52,900.90	0.40%
2009 年度	127,794.87	60,949.90	21,375.37	61,371.87	54,545.15	0.35%
2008 年度	119,299.47	63,915.45	23,450.96	56,357.27	55,701.96	0.42%

从上表可见，假设报告期纸品采购单价上涨 1%，净利润分别下降 0.42%、0.35%、0.40%与 0.49%；假设报告期纸品采购单价单价下降 1%，净利润分别上涨 0.42%、0.35%、0.40%与 0.49%。

由以上分析可知，净利润对产品平均售价、主要原材料单价的波动敏感程度不高，主要原因为公司持续改进工艺流程提升材料使用效率、积极改善产品结构提升产品销售均价使主营产品盈利能力较高所致。虽然公司净利润对销售单价及主要原材料采购单价的波动敏感程度不高，公司未来将通过以下措施防范平均售价、主要原材料单价波动带来的不利影响：

（1）改善工艺技术，加强生产经营管理，减少生产过程中的原材料损耗；

（2）积极开发附加值高的产品，提高公司产品整体盈利能力；

（3）通过扩大产能，降低单位产品固定成本比重；

（4）在产品结构及客户结构方面持续优化，在保持现有重要客户的基础上，以公司设备优势、技术优势为切入点大力开拓新的客户。

5、各类烟标单位毛利及其波动情况如下：

烟标类别	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度
	单位毛利（元）	波动幅度	单位毛利（元）	波动幅度	单位毛利（元）	波动幅度	单位毛利（元）
一类烟标	2.54	0.08%	2.54	-14.26%	2.96	8.85%	2.72
二类烟标	1.79	-3.34%	1.85	-14.97%	2.18	-6.41%	2.33
三类烟标	1.54	-0.81%	1.55	1.96%	1.52	16.23%	1.31
四类烟标	0.74	30.52%	0.57	-6.04%	0.61	-6.73%	0.65
五类烟标					0.28	24.10%	0.23

报告期内公司烟标产品单位毛利差异主要由产品差异、原料价格波动、产品结构变动所致。由于相对高档烟标产品单位价格高于低档烟标产品单位价格，一类烟标至五类烟标产品单位价格依次递减，其相应单位毛利依次递减；由于2008年末主要原材料原纸、基膜产品价格开始下降，2009年年末价格开始上涨，报告期内烟标成本中各会计期间耗用的平均原材料成本中2009年最低，相应2009年单位产品毛利最高；由于各类烟标产品中单位产品价格存在差异且价格区间大，在报告期内所销售的各类烟标产品中产品结构变动时，也对单位毛利产生一定的影响。

（五）毛利率分析

1、毛利率同行业定性对比情况

报告期内公司烟标产品毛利率与同行业可比上市公司，并对烟标同类业务对比情况如下：

会计期间	2011年1～6月	2010年度	2009 年度	2008 年度
劲嘉股份	41.90%	39.74%	37.08%	32.50%
陕西金叶	26.01%	30.12%	31.29%	28.26%
永吉股份*	—	—	43.13%	46.35%
东风印刷	51.13%	51.20%	53.24%	47.76%

＊ 2009 年度列示的毛利率为 2009 年 1～9 月毛利率。

注：以上数据根据上市公司年报计算，其中可比上市公司毛利率计算中未扣除收入成本合并抵销的影响。

公司与可比上市公司在产业链长度、主要客户、市场占有率方面的差异如下：

（1）产业链长度差异

根据劲嘉股份、陕西金叶、永吉股份公开披露的信息，陕西金叶、永吉股份经营烟标印刷，劲嘉股份烟标印刷产业链向上游延伸，包含了纸品、膜品的生产，东风印刷与劲嘉股份产业链相近。公司与可比上市公司产业链比较表如下：

可比公司	研发与其他			纸品加工阶段		印刷阶段	
	烟标设计	油墨	膜品	复合纸	转移纸	凹印	胶印
劲嘉股份	★	不确定	★	★	★	★	★
陕西金叶	★	—	—	—	—	★	★
永吉股份	★	—	—	—	—	★	★
东风印刷	★	★	★	★	★	★	★

按可比上市公司统计口径计算的烟标产品毛利率如下：

可比公司	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
劲嘉股份	41.90%	39.74%	37.08%	32.50%
陕西金叶	30.90%	30.12%	31.29%	28.26%
永吉股份	—	—	43.13%	46.35%
东风印刷	41.60%	40.74%	42.40%	37.42%

根据上表，扣除产业链延伸的影响（主要覆盖印刷环节），按同一口径计算的东风印刷烟标产品报告期毛利率与可比上市公司劲嘉股份、永吉股份烟标产品毛利率相近，劲嘉股份、永吉股份、东风印刷烟标产品毛利率整体均高于陕西金叶烟标产品毛利率水平。从整体上看，产业链延伸是导致毛利率差异的主要因素。

（2）主要客户差异

劲嘉股份主要客户包括安徽中烟、浙江中烟、贵州中烟、云南中烟、江苏中烟等，永吉股份主要客户为贵州中烟，公司主要客户为延边烟草物资有限公司、贵州中烟、云南中烟、安徽中烟、广东中烟等。公司与可比上市公司相同的主要客户包括贵州中烟、安徽中烟、云南中烟。在公司与可比上市公司主要客户存在大部分重叠的情况下，公司毛利率与可比上市公司存在差异，可见主要客户差异对毛利率影响不大。

（3）市场占有率差异

根据劲嘉股份、陕西金叶披露的定期报告与永吉股份披露的公开信息，近三

年东风印刷与其市场占有率（按烟标收入计算）对比情况如下：

可比公司	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	市场占有率	毛利率	市场占有率	毛利率	市场占有率	毛利率
劲嘉股份	7.48%	39.74%	7.89%	37.08%	8.77%	32.50%
陕西金叶	0.96%	30.12%	1.13%	31.29%	1.13%	28.26%
永吉股份	—	—	1.66%	43.13%	1.55%	46.35%
东风印刷	5.35%	51.20%	4.88%	53.24%	5.16%	47.76%

注：上述市场占有率为按收入口径计算的市场占有率，其中烟标行业收入规模数据根据国家烟草专卖局对标计划计算。

对比上述可比上市公司烟标毛利率与市场占有率数据，市场占有率的高低与毛利率的大小无直接对应关系。

2、毛利率同行业定量对比情况

根据上述公司可比上市公司在产业链长度、主要客户、市场占有率方面的对比，公司与同行业可比上市公司中的劲嘉股份在产业链长度、主要客户、市场规模方面最为接近，可比性相对较高。与劲嘉股份相比，报告期公司烟标业务规模比其小，但差距在逐步缩小；印刷技术水平相当；在产业链延伸方面两者均拥有纸品、膜品。与同行业上市公司相比，公司产业链更加完整。公司烟标产品毛利率高于同行业可比上市公司水平的主要原因如下：

（1）产业链向上游延伸有效降低产品成本

公司烟标生产的主要原材料为纸品、膜品，公司 2007 年设立子公司鑫瑞纸品自产膜品、纸品，实现产业链的纵向一体化，通过产业链的反向整合有效降低了单位产品成本。东风印刷报告期内由于产业链延伸对自身烟标产品毛利率的影响如下：

项目		2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
产业链延伸	纸品	10.08%	11.36%	8.43%	8.82%
	其中：膜品	4.27%	1.43%	0.46%	1.02%
	涂料	0.16%	0.15%	0.28%	0.51%
	油墨	0.82%	0.54%	0.66%	0.44%
	合计影响	10.91%	11.89%	9.09%	9.27%

（2）产品工艺的改进有效提升原材料使用效率

公司在报告期内对改善工艺技术持续投入，力争提升生产过程中原材料的利用效率。2009 年，在二次回用膜循环使用、模切工艺取得突破，产品成本大幅下降。其中二次回用膜循环使用工艺中，非镭射转移纸产品中转移膜有效使用次数从原来的 1 次增加到 2～3 次；丝印转印工艺水平改进使丝印版使用次数由 2～3 次提高至 12～18 次，有效降低了丝印工艺产品单位成本的降低。

由于单位产品成本中由原纸及基膜生产的纸品占成本比重较大，其单位消耗大为降低，使上述工艺水平的突破，有效降低了公司产品单位成本。东风印刷报告期内由于产业链延伸对自身烟标产品毛利率的影响如下：

项目		2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
工艺改进	二次回用膜	0.87%	0.55%	0.29%	0.07%
	镭射转印	1.10%	0.53%	0.93%	0.17%
	合计影响	1.97%	1.07%	1.22%	0.23%

（3）管理能力的提升有效降低废品率

公司一直致力于不断提升管理水平，提高产品合格率，为客户提供质量可靠的环保型包装材料。报告期内，公司通过加强生产设备管理、实施人员培训计划、完善质量控制和绩效考核体系等手段不断提升产品合格率。

通过上述手段，公司产品合格率逐年上升。产品合格率的提高，有效降低了产品单位生产成本，提高了烟标印刷产品的毛利率。

（4）人工成本与固定资产折旧低

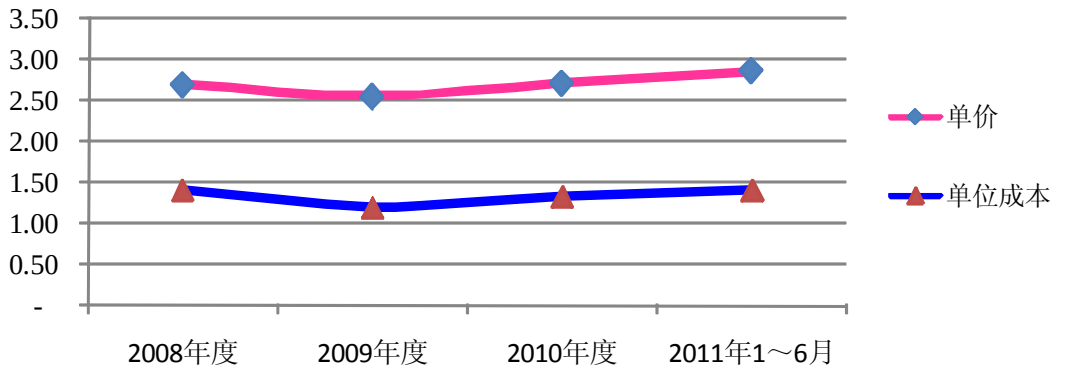
公司主要生产经营所在地的平均工资水平小于可比上市公司主要生产经营所在地的平均工资水平，公司为员工支付的现金占营业收入的比重低于可比上市公司；公司生产设备利用效率高，固定资产折旧占营业收入的比重低于可比上市公司。

2、综合毛利率变动情况

自 2008 年以来公司各会计期间综合毛利率分别为 46.23%、52.14%、50.76%及 50.77%。报告期烟标产品单价及单位成本均有变动，因此毛利率亦随之变化。报告期烟标产品单价及单位成本变动趋势如下：

报告期内烟标产品单价及单位成本变动趋势

单位：元/套



报告期综合毛利率自 2009 年上升后 2010 年略有下降的主要原因为：2009 年度烟标产品销售单价下降幅度（5.39%）低于单位成本下降幅度（15.32%）；2010 年度烟标产品单位售价上升幅度（6.33%）低于单位成本上升幅度（10.98%）；2011 年 1～6 月烟标产品单位售价上升幅度（5.62%）与当期单位成本上升幅度（5.77%）相当。

由于上述烟标产品结构变动导致的单价变动、材料成本变动导致的单位成本变动对报告期毛利率波动的影响情况如下：

成本项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度
单价变动对毛利率变动影响	2.74%	3.09%	-2.52%
单位成本变动对毛利率变动影响	-2.81%	-5.13%	8.00%
其中：直接材料成本变动对毛利率变动影响	-4.06%	-3.93%	8.55%
直接人工与制造费用变动影响	1.25%	-1.20%	-0.54%
毛利率变动	-0.07%	-2.04%	5.48%

（1）单价变动分析

报告期公司烟标产品单位售价持续上升的主要原因为产品结构变动所致。公司烟标产品中，一类烟烟标产品销售单价最高，五类烟烟标产品销售单价最低。公司主导产品中高档烟标（一类、二类及三类烟标）销量持续上升，其中 2008 年度销售 109.89 万大箱，2009 年度销售 122.80 万大箱，2010 年销售 138.68 万大箱。高销售单价产品销量的持续上升有效提升了报告期公司烟标产品的平均销售单价。

（2）单位成本变动分析

报告期烟标单位产品成本构成如下：

单位：元/套

成本项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
直接材料	1.07	0.96	0.86	1.09
其中：原纸	0.54	0.52	0.46	0.52
基膜	0.12	0.11	0.09	0.10
直接人工	0.08	0.08	0.07	0.06
制造费用	0.25	0.28	0.26	0.26
其中：折旧	0.11	0.12	0.11	0.12
电力	0.04	0.05	0.04	0.04
合计	**1.40**	**1.32**	**1.19**	**1.41**

报告期公司烟标产品单位成本变动的主要原因为：

①主要原材料原纸采购均价 2009 年度较 2008 年度下降，2010 年度较 2009 年度上升，但基本保持平稳态势，基膜采购均价 2009 年度下降后 2010 年度、2011 年 1～6 月大幅上升。报告期烟标产品直接材料中原纸、基膜使用数量、平均单价如下：

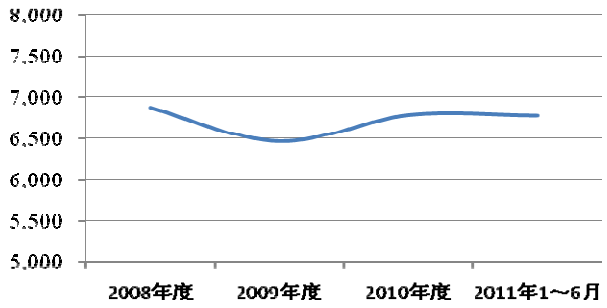
材料名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	使用数量（吨）	单价（元/吨）	使用数量（吨）	单价（元/吨）	使用数量（吨）	单价（元/吨）	使用数量（吨）	单价（元/吨）
原纸	20,616.72	6,786.89	36,737.36	6,792.49	33,025.23	6,462.01	30,030.16	6,879.21
基膜	1,509.08	20,671.17	3,075.49	17,667.47	3,180.73	12,714.72	2,596.82	14,838.61

报告期烟标产品制造费用中电力使用数量、平均单价如下：

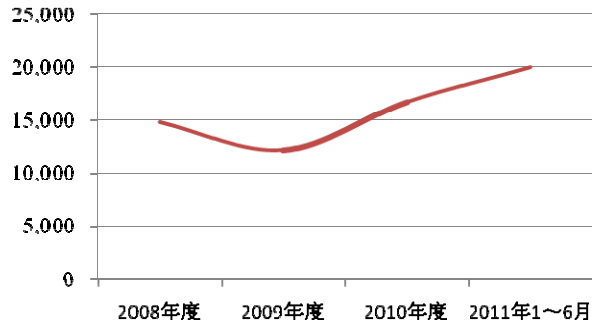
材料名称	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	使用数量（万度）	单价（元/度）	使用数量（万度）	单价（元/度）	使用数量（万度）	单价（元/度）	使用数量（万度）	单价（元/度）
电力	1,614.07	0.63	3,415.12	0.65	2,910.13	0.63	2,547.47	0.63

公司报告期采购的主要原材料的采购价格波动趋势如下：

原纸



基膜



②公司 2009 年，在二次回用膜循环使用、模切工艺取得突破，由于单位产品成本中纸品及回用膜（仅针对非镭射转移纸产品）占成本比重较大，其单位消耗大为降低，上述工艺水平的突破，有效降低了公司产品单位成本。报告期纸品、膜品自制、外购比例如下：

项目	2011年1～6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	自制	外购	自制	外购	自制	外购	自制	外购
纸品	97.38%	2.62%	97.10%	2.90%	94.87%	5.13%	88.90%	11.10%
膜品	96.43%	3.57%	95.42%	4.58%	92.64%	7.36%	97.10%	2.90%

③公司报告期内人工成本的增长趋势与产品销量的增长趋势对比；2010 年度人工成本的上涨幅度高于同期销量增长幅度，即 2010 年度单位产品人工成本较 2009 年度上升。

由于公司产业链延伸、原材料使用效率提高对烟标单位产品成本影响如下：

项目		2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
产业链延伸	纸品	0.29	0.31	0.22	0.24
	其中：膜品	0.12	0.04	0.01	0.03
	涂料	0.00	0.00	0.01	0.01
	油墨	0.02	0.01	0.02	0.01
	小计	0.31	0.32	0.23	0.25
工艺改进	二次回用膜	0.02	0.01	0.01	0.00
	镭射转印	0.03	0.01	0.02	0.00
	小计	0.06	0.03	0.03	0.01
合计		**0.37**	**0.35**	**0.27**	**0.26**

（六）利润表其他项目分析

1、营业税金及附加

公司 2008 年度及 2009 年度营业税金及附加较少，主要原因为公司及其下属子公司系外商投资企业，免缴城市建设维护税及教育费附加。根据国发[2010]35 号文件规定，自 2010 年 12 月 1 日起，外商投资企业须按规定缴纳城市建设维护税及教育费附加，因此 2010 年度与 2011 年 1～6 月营业税金及附加大幅增加。

2、销售费用

报告期内公司销售费用主要为运输费用、人工费用及业务招待费。报告期内销售费用占当期营业收入比重较低，主要原因为：公司销售费用基本为运输费，目前公司业务相对集中于东北地区、西南地区及华南地区。公司在上述客户集中地区设立子公司生产基地以降低物流成本；公司及下属子公司经营所在地均为二、三线城市，人工成本相对较低。

3、管理费用

管理费用主要包含研究开发费、工资及福利费用、业务招待费、折旧费等。2009 年度公司管理费用较 2008 年度增加 475. 43 万元，增长 5. 97%，主要原因为公司加大了对研发的投入力度，研发费用大幅增加。2010 年度公司管理费用较 2009 年度下降 197. 13 万元，减少 2. 43%，主要原因为 2010 年度提取的职工教育经费与工会经费减少、出售子公司合并范围减少所致。2011 年 1～6 月管理费用较上年管理费用半数大幅增加的主要原因为本期股份支付确认管理费用 3, 315. 14 万元。

4、财务费用

报告期公司财务费用明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	978.65	2,250.20	1,333.05	1,392.96
减：利息收入	64.53	176.15	149.37	145.06
汇兑损益	15.21	-86.93	-204.03	-287.89
其他	63.31	117.43	54.91	57.67
财务费用合计	**992.63**	**2,104.55**	**1,034.57**	**1,017.69**
占当期营业收入比重	**1.29%**	**1.55%**	**0.81%**	**0.85%**

公司报告期财务费用主要为银行借款的利息支出。2009 年度公司财务费用较 2008 年度维持平稳态势，2010 年度利息支出较 2009 年度增加 917. 15 万元，增长 68. 80%，主要原因为 2010 年银行借款增加所致。

5、资产减值损失

报告期公司资产减值损失为坏账准备。其变动主要为应收款项余额变动所

致，详细情况详见本节“一、（一） 3、资产减值准备提取情况”。

6、投资收益

报告期公司投资收益如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
权益法核算的长期股权投资收益	3,503.97	5,524.40	6,952.88	6,314.09
处置长期股权投资产生的投资收益		29.72	121.04	4,797.56
处置交易性金融资产取得的投资收益	1.84	74.46	35.90	6.28
投资收益合计	**3,505.81**	**5,628.59**	**7,109.82**	**11,117.93**
占利润总额比重	**11.56%**	**9.28%**	**11.63%**	**19.81%**

报告期内公司投资收益主要来自于投资的参股公司广西真龙按权益法核算的投资收益，自 2008 年以来其占利润总额的比重呈下降趋势，至 2010 年度，投资收益占利润总额的比重下降至 9. 28%，公司不存在利润主要来源于合并财务报表范围外的投资收益的情形。

7、营业外收支

报告期内公司营业外收支如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1～6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业外收入				
非流动资产处置利得	10.52	11.77	47.35	1,337.24
政府补助	95.42	226.86	295.71	86.80
其他	0.92	5.47	81.51	1.65
营业外收入合计	**106.86**	**244.10**	**424.58**	**1,425.69**
营业外支出				
非流动资产处置损失	0.91	68.04	58.74	122.94
对外捐赠	394.00	342.76	894.50	345.72
综合基金	96.67	182.24	172.16	163.13
其他	3.26	0.17	0.30	5.17
营业外支出合计	**494.84**	**593.20**	**1,125.70**	**636.96**
营业外收支净额	**-387.98**	**-349.10**	**-701.12**	**788.73**
营业外收支净额占利润总额比重	**-1.28%**	**-0.58%**	**-1.15%**	**1.41%**

报告期内公司营业外收支主要为 2008 年度处置生产设备形成利得、政府补助及对外捐赠支出。2008 年度形成营业外净收益主要源于公司向参股公司广西真龙销售已使用过的海德堡胶印机，2009 年度及 2010 年度形成的营业外净损失主要因为源于公司积极关注社会服务和公益事业，面对突发自然灾害，坚持在第一时间做出反应，积极伸出援助之手形成的对外捐赠。

8、所得税费用

报告期公司所得税费用低且波动幅度较大，主要原因为公司及下属子公司鑫瑞纸品、延边长白山报告期享受“两免三减半”的企业所得税优惠，且 2007 年度均为享受上述企业所得税税收优惠的获利年度。因此报告期内自 2008 年以来各年度所得税费用占利润总额比重分别为 1. 16%、11. 12%、13. 14%与 15. 41%，低于目前法定企业所得税税率 25%。根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局于 2011 年 2 月 24 日发布的粤科高字[2011]20 号文件《关于公布广东省 2010 年第一批高新技术企业名单的通知》，东风印刷 2010 年被评定为高新技术企业；根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局于 2011 年 5 月 13 日发布的粤科高字[2011]55 号文件《关于公布广东省 2010 年第二批高新技术企业名单的通知》，鑫瑞纸品 2010 年被评定为高新技术企业。自上述“两免三减半”企业所得税税收优惠 2011 年到期后，公司及鑫瑞纸品 2012 年适用的企业所得税为 15%。这将保持公司未来整体盈利水平。

假定报告期公司及下属子公司适用25%的企业所得税率，不考虑应纳税所得额的调整及递延所得税资产确认及转回的影响，其对各年度净利润的影响如下：

单位：元

项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
所得税费用	46,726,390.53	79,689,742.05	68,027,001.70	6,525,506.34
利润总额	303,262,180.12	606,614,585.93	611,559,554.68	561,203,894.32
模拟计算的所得税费用	75,815,545.03	151,653,646.48	152,889,888.67	140,300,973.58
差额	29,089,154.50	71,963,904.43	84,862,886.97	133,775,467.24
净利润下降幅度	11.34%	13.66%	15.61%	24.12%

三、近三年一期现金流量分析

近三年一期公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1～6月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	13,599.50	51,718.15	52,284.81	47,152.06
投资活动产生的现金流量净额	-3,604.71	13,895.06	-21,567.07	5,216.16
筹资活动产生的现金流量净额	364.09	-70,809.30	-28,704.78	-42,765.76
现金及现金等价物净增加额	10,311.81	-4,410.69	2,218.88	9,600.60

1、经营活动产生的现金流量

报告期内经营活动产生的现金流量净额随着营业收入的增长呈上升趋势。

其中 2009 年度经营活动产生的现金流量净额较 2008 年度增加 5,132.75 万元，增长 10.89%，同期营业收入增长 7.12%。2009 年度经营活动现金流量净额增长幅度高于同期营业收入增长幅度的主要原因为 2009 年 9 月及 10 月对外销售相对于报告期内其他年度可比月份较为集中，该部分销售在 2009 年 12 月 31 日前回款导致 2009 年度经营活动产生的现金流量金额高所致。

2010 年度经营活动产生的现金流量净额较 2009 年度减少 566.66 万元，减幅 1.08%，同期营业收入增长 6.19%。2010 年度经营活动现金流量净额波动趋势与同期营业收入波动趋势不一致的主要原因为一方面 2009 年度较低的应收账款余额对 2010 年度收回的经营活动现金流量净额产生的挤出效应，另一方面 2010 年度 11 月及 12 月营业收入高于报告期内可比月份形成截至 2010 年 12 月 31 日相对较高的应收账款余额导致 2010 年度经营活动产生的现金流量净额不及当期营业收入的增长幅度。

2011 年 1～6 月由于受宏观调控紧缩货币政策的影响，客户一方面延迟了销售收入结算的时间造成存货余额增加，另一方面大量使用应收票据进行结算导致应收票据余额大幅增加，上述两方面的影响使公司 2011 年 1～6 月经营活动净现金流低于前 3 年年度平均经营活动净现金流量的半数。

2、投资活动产生的现金流量

报告期公司投资活动的现金流量包括购建长期资产支出、自联营公司广西真龙取得的稳定现金红利、超短期理财产品投资、处置非烟标印刷业务资产及关联

方资金往来。

公司自 2009 年以来加大了购建长期资产支出的力度，2010 年购建长期资产支出较上年基本保持稳定，关于报告期内重大资本性支出的详细情况详见本节“四、资本性支出”。

2009 年投资活动现金流量净额与 2008 年度相比产生的较大波动主要源于 2009 年末余额增加超短期理财产品投资净额 9,354.64 万元、当期投资汇天小额贷款 1,900 万元。2010 年投资活动现金流量净额与 2008 年度相比产生较大波动的主要原因是 2010 年赎回超短期理财产品净额 10,554.63 万元。

3、筹资活动产生的现金流量

公司筹资活动现金流量包含吸收投资收到的现金、银行借款收付的现金、实际控制人股东借入公司的资金及对股东分配的利润。报告期内筹资活动现金流量净额均为负数，主要系公司及同一控制下企业合并被合并方各年度向股东分配现金红利所致。

四、资本性支出

（一）报告期公司重大资本性支出情况

2008年公司购入的价值2,958万元的赛鲁迪凹印机、价值2,074万元的塞鲁迪复合机、价值1,113万元的海德堡高速对开六色单张纸胶印机、价值387万元的赛鲁迪横切机投入使用，延边长白山购入的价值2,042万元的胶印机和价值660万元的凹印机、横切机投入使用。

2009年公司购建的价值2,954万元员工宿舍及仓库投入使用、博斯特凹印机增加色组投入821万元。

2010年公司购入的价值1,331万元的海德堡速霸七色胶印机、价值1,186万元的博斯特-尚普兰七色凹版印刷生产线投入使用，鑫瑞纸品购入价值979万元的通用真空镀膜机投入使用。2010年鑫瑞纸品投入5,757万元购置土地。报告期公司合并报表口径资本性支出主要是用于烟标产品的生产，同时，为调整公司产品结构，反向整合产业链，提升产品整体盈利能力，公司对膜品生产进行了大量投入。

（二）未来重大资本性支出计划及资金需求量

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。本次发行对公司主营业务和经营成果的影响参见本招股说明书第十三节“募集资金运用”中的有关内容。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

结合目前公司所处行业的发展趋势以及公司的发展规划，公司管理层认为，未来几年内，影响公司财务状况和盈利能力的因素主要有以下几个方面：

1、宏观经济环境和国家产业政策的变化对公司的影响

我国卷烟产销量受国家计划指标的调控，在未来较长的一段时间内本公司烟标类包装品国内增长空间受到一定限制。同时，受国内烟草行业品牌整合政策的影响，未来卷烟行业品牌集中度将进一步提高，单一品牌产量将进一步扩大，以品牌为核心的企业集团将逐步形成。公司客户群报告期内保持稳定，但能否利用卷烟行业重组的机遇，及时地做出战略布局和安排，保持并扩大与这些大型烟草企业集团的合作关系将影响公司业务规模的持续增长。

2、产品结构调整对公司的影响

一直以来，公司始终站在烟标印刷技术研发及工艺改进的前沿领域，稳定的研发经费投入和各项激励机制为公司的技术创新和科技成果转化打下了坚实的基础，同时根据不断变化的客户需求及新增市场需求，丰富现有产品线。报告期内，公司根据客户需求，年均打样 600 次，同时加大对深圳技术中心投入力度，将公司内部资源集中投入符合市场需求的高附加值产品的开发，使公司的收入来源持续稳定增长。

3、发行上市对公司盈利能力的影响

本次公开发行募集资金到位后，资产规模将迅速扩大，资产负债率下降，偿债能力提升，同时，公司将进一步增大公司的非流动资产规模，优化产品结构，提高公司产品的科技含量和附加值，提升公司的综合竞争实力和抗风险能力。

本次募集资金投资项目建成投产后，将有效解决公司产能不足的状况，强化规模效应，提高产品质量，降低生产成本，全面提升企业竞争力。公司产能扩大后，公司将进一步加强国内外市场的开拓，吸引优质客户，扩大市场占有率。

若本次发行成功，将为公司提供新的发展平台，有助于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司知名度和影响力，进一步提高公司盈利水平。

六、股东未来分红回报分析

（一）公司股东分红回报规划

公司为了保证上市前后利润分配政策的连续性和稳定性，明确本次发行后对新老股东权益分红的回报，进一步细化《公司章程（草案）》中关于股利分配原则的条款，增加股利分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和分配进行监督，公司根据《公司法》、《证券法》和《上市公司章程指引》的规定于 2011 年 12 月 3 日召开的第一届董事会第九次会议通过了《关于修改汕头东风印刷股份有限公司章程（草案）的议案》、《关于汕头东风印刷股份有限公司未来分红回报规划（2011～2013）的议案》，上述董事会已通过的议案拟于公司 2011 年 12 月 18 日召开的 2011 年第五次临时股东大会通过后生效。公司股东香港东风投资、东捷控股、华青投资、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易、易畅投资共同签署不可撤销承诺，将于 2011 年 12 月 18 日召开的公司 2011 年第五次临时股东大会同意《关于修改汕头东风印刷股份有限公司章程（草案）的议案》、《关于汕头东风印刷股份有限公司未来分红回报规划（2011～2013）的议案》。

1、《关于修改汕头东风印刷股份有限公司章程（草案）的议案》主要内容为修改《公司章程（草案）》第一百七十二条如下：

公司可以采取现金、股票或者法律允许的其他方式分配股利。

公司应当重视对投资者的投资回报并兼顾公司的可持续发展，实行持续、稳定的利润分配政策。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配方案。

在符合法律法规和监管规定的前提下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 35%。公司可以根据盈利状况进行中期现金分红。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司董事会未作出年度现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

2、《关于汕头东风印刷股份有限公司未来分红回报规划（2011～2013）的议案》的主要内容为：

（1）股东回报规划制定考虑因素：公司将着眼于长远和可持续发展，综合考虑企业实际情况、发展目标，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对股利分配作出制度性安排，以保证股利分配政策的连续性和稳定性。

（2）公司股东回报规划制定原则：公司股东回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，在保证公司正常经营业务发展的前提下，坚持现金分红为主这一基本原则为股东提供回报。

（3）股东回报规划制定周期：公司至少每三年重新审阅一次《股东分红回报规划》，对公司即时生效的股利分配政策作出适当且必要的修改，确定该时段的股东回报计划，并由公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司目前盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段及当期资金需求，制定年度或中期分红方案。

（4）2011 年至 2013 年现金分红回报规划：自 2011 年宏观调控实施紧缩的货币政策以来，在银根普遍紧缩的情况下，融资成本不断上升，公司基于谨慎考虑，制订 2011 年至 2013 年每年现金分红不低于当期实现可供分配利润的 35%的分红规划。若公司营业收入增长快速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

（二）股东回报规划合理性分析

发行人一贯重视对股东的合理回报，执行持续、稳定的现金分红政策。公司结合未来业务发展目标，在综合考虑了公司历史现金分红情况、未来现金分红执行情况、现金流量状况及公司目前所处发展阶段的资金需求等因素的基础上，制定的2011年度至2013年度每年向股东现金分配股利不低于当年实现的可供分配利润的35%的规划是合理的、可行的。

1、历史现金分红情况分析

2008 年公司归属于母公司股东的净利润 50,780.29 万元，2009 年度现金分配

2008 年度利润 27,389.91 万元，现金分红占当期利润的 53.94%；2009 年公司归属于母公司股东的净利润 50,648.81 万元，2010 年度现金分配 2009 年度利润 42,920.91 万元，现金分红占当期利润的 84.74%；2010 年与 2011 年 1～6 月归属于母公司股东的净利润 75,624.51 万元，2011 年 8 月现金分配 2010 年度与 2011 年 1～6 月利润 15,000.00 万元，现金分红占该期间利润的 19.83%；报告期内累计现金分红占报告期累计归属于母公司净利润的 48.18%。

2、分红规划执行要求分析

《公司章程（草案）》作为公司的法定文件，且须在股东大会通过后 2 个月内实施。为了维持公司正常生产经营的资金需求、确保分红现金到位顺利实施，本次《公司章程（草案）》修订后要求执行年度现金分红最低比例为 35%的政策。报告期公司累计现金分红占报告期累计归属于母公司净利润的 48.18%，为了保持现金分红政策的一贯性，公司同时制订了《关于汕头东风印刷股份有限公司未来分红回报规划（2011～2013）的议案》，在确保《公司章程（草案）》执行现金分红 35%的基础上，进一步由公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司目前盈利规模、现金流量状况、发展所处阶段及当期资金需求，制定每年年度或中期分红方案，以此保证现金分红政策的一贯性。

3、资金需求因素分析

报告期内公司净利润与经营活动净现金流量金额分别如下：

单位：元

项目	2011年1～6月	2010年度	2009年度	2008年度
净利润	256,535,789.59	526,924,843.88	543,532,552.98	554,678,387.98
经营活动净现金流量	135,994,970.86	517,181,455.26	522,848,132.77	471,520,586.21

报告期内 2008 年度、2009 年度、2010 年度公司净利润与经营活动现金流匹配，2011 年 1～6 月受紧缩货币政策影响，公司应收票据余额与存货中发出商品余额增加导致经营活动净现金流低于净利润数。由于 2011 年客户已更加广泛地使用票据结算方式并延迟货款结算时间，给公司的生产经营造成一定的资金压力，此外公司截止 2011 年 6 月 30 日尚存在 4.32 亿短期银行借款，在目前的融资环境下筹资存在不确定性。

另一方面，随着近年来公司业务规模的不断扩张，公司将从长远发展目标出

发，在保持充裕的现金流的基础上围绕公司的核心业务，在条件成熟时通过收购、兼并等方式整合烟标印刷行业资源，进一步完善公司的产品、技术体系及营销网络，使股东利益最大化。

综上，公司基于谨慎考虑制定的《公司章程（草案）》现金分红最低比例为35%的政策是结合公司实际经营作出的，而《关于汕头东风印刷股份有限公司未来分红回报规划（2011～2013）的议案》将授予董事会根据公司实际经营情况，具体制定更有效的方案保证现金分红的持续性和稳定性，充分保护公司上市后投资者的利益。

第十二节 业务发展目标

本公司当前业务发展目标是基于当前经济形势，对可预见将来业务发展作出的计划与安排。由于未来几年国家宏观经济环境和证券市场的不确定因素，特提请投资者关注，本公司不排除将根据经济形势变化和实际经营状况对业务发展目标进行修正、调整和完善。

一、公司发行当年及未来两年内的发展计划

（一）公司发展战略

公司的发展宗旨是：优质、高效，达到国内包装印刷行业领先水平。公司将秉承“开拓创新、务实求精，向客户提供符合质量要求的产品和服务”的质量方针，坚持“客户满意与成功是衡量我们工作成绩最重要的标尺”的售后服务意识，立足于卷烟包装印刷行业。公司今后将充分发挥自身具备的开发设计优势，通过技术创新、收购兼并以及充分利用资本市场，并以市场为导向，全面提升公司的竞争能力和盈利能力，为股东创造更大的价值和效益，成为行业内知名的和受尊敬的公众企业。

（二）公司总体经营目标及主要业务经营目标

未来三年，公司将在现有生产工艺的基础上，全力推行绿色环保印刷的概念，通过产业结构的调整和强化公司研发体系，提高产品的竞争力和产品附加值，培育新的利润增长点，争取保持较高的增长速度，实现企业快速发展的目标。

二、具体业务发展计划

（一）市场拓展计划

近年来，公司业务不断扩大，为了更好的拓展市场，增强企业的竞争能力，公司将通过本次募集资金投资项目的实施，实现上述目标。未来三年，公司将在

继续保持国内包装印刷行业领先水平的基础上，采取以下举措进一步扩大市场占有率，提升公司盈利能力。

1、大力推行绿色环保印刷的概念和工艺转化

公司将在现有生产工艺的基础上，全力推行绿色环保印刷的概念，通过产业结构的调整和强化公司研发体系，提高产品的竞争力和产品附加值，培育新的利润增长点，争取保持较高的增长速度，实现企业快速发展的目标。

2、强力打造服务式营销团队

公司将着力强化服务式营销团队的建设工作，通过逐步完善营销组织模式、扩充一线营销人员队伍、加强一线营销人员的业务学习能力，着力实现区域化管理，将“随时服务客户”的营销理念真正实现。

3、通过技术创新增加产品防伪效果和附加值

卷烟产品和卷烟行业作为一次性消费品以及高利润行业，一直以来都受到造假分子的侵害。此外，随着国人生活水平的提高，越来越多的卷烟企业除了不断提升包装的新颖、高档次的外观需求，更加开始关注产品的防伪特性。公司抓住这一有利时机，加强与客户的合作关系，多年来一直致力于研制新产品、开发新工艺，在尽量保证卷烟包装成本的同时，提升客户产品的防伪效果和产品附加值，从而进一步加强了与客户的合作双赢关系。

主要包括：强力打造服务式营销团队，扩大产品覆盖区域；通过技术创新，提升品牌附加值，提高客户满意度和接受度；积极拓展非烟标业务市场，尤其是酒类包装市场。

（二）技术开发和技术创新计划

公司创立伊始，凭借先进的技术、精良的设备、科学的管理致力于绿色环保印刷的开发、生产和应用。目前已经在有机物挥发限量控制方面取得长足进步，走在了行业的前列。

为实现公司的技术开发和技术创新，公司将从以下几个方面开展工作。

1、加大技术开发和技术创新的投入，扶持科研人员的研发需求，培养自主创新型人才，确保公司可持续发展。

2、建设具有国内领先水平的检测中心，力争在现有检测水平的基础上，深

入拓展检测项目，全面提升公司产品的质量水平。

3、积极开展产学研活动，加强与科研院所以及大专院校的科研合作，聘请业内专家、教授任顾问或者研究人员，建设具有国内领先水平的技术研发中心。

公司将积极推进绿色环保印刷事业的发展，与科研院所、大专院校开展产学研活动，建立具有国内先进水平的技术研发中心和检测中心，加大对研发的资金投入，真正实现研发向量产的产业化转移。

（三）人才战略与人才扩充计划

公司将遵循“以人为本、人尽其才”的人才战略，不断完善用人机制与经理人制度，遵循提高效率、优化结构和保证公司未来发展相结合原则，提高公司用人制度的开放性、合理性和高效性，为每个员工提供发展的广阔平台，充分发挥员工的积极性、主动性和创造性，不断完善人才培训机制和激励机制，促进人力资源的高效利用。具体计划如下：

1、引进公司当前所需的经营管理与技术研发人才，并建立人才储备梯队制度；

2、建立完善人才培训制度，营造“工作中学习”的企业文化，有计划选派部分管理与技术人员前往国内外先进企业考察、学习，及时汲取前沿的管理经验与先进技术；

3、通过股权激励等形式，建立长期有效的人才激励制度；

4、继续加强与国内外知名高校、科研院所、企业合作，外聘知名专家与公司共同进行产品与技术开发、共同培养人才，不断提高公司管理水平和研发水平，提升公司自主开发和创新能力。

（四）收购兼并计划

随着业务规模的扩大，公司不仅通过自身积累实现规模扩张，还可能通过行业并购来加快发展步伐。条件成熟时，公司将从长远发展目标出发，围绕公司的核心业务，通过收购、兼并等方式，整合烟标印刷行业资源，进一步完善公司的产品、技术体系及营销网络，以达到低成本扩张公司规模、提高市场占有率及增强核心竞争力等目的，促进公司进一步发展。

（五）再融资计划

本次募集资金到位后，公司的资本结构将得到一定程度的优化，上市后使公司在资本市场上有了施展的平台。公司将以股东利益最大化为原则，合理运用从资本市场募集的资金，服务于公司的经营与发展。

1、公司将以规范的运作、科学的管理、持续的增长、合理的回报给投资者以持久的信心，保持公司在资本市场上持续融资的能力。公司将根据发展需要和资本市场状况在适当时机实施再融资；

2、公司将结合募集资金到位情况和公司整体发展战略，选择灵活的融资方式，积极开辟新的融资渠道，有效控制资金成本，保持合理的资产负债比例，促使公司持续、稳定、健康发展。

（六）内部治理计划

公司将继续推进内控制度建设，实施管理提升工程，以岗位规范化和业务流程标准化为重点，形成规范化、标准化管理体系，完善目标管理和绩效考核，建立按岗位、技能、业绩、效益决定薪酬的分配制度和多元化的员工价值评价体系。在公司内部治理上，本公司将按照现代企业制度要求，着力构建规范、高效的公司治理模式。

三、目标完成依据的假设条件

1、公司所遵循的有关国家现行法律、法规、政策近年内无重大变化；

2、公司业务所在国家和地区的宏观经济、政治、法律和社会环境近年内不会有重大变化；

3、公司所处行业近年内不会出现快速衰退或急剧过热现象；

4、国家对公司所处行业的产业政策不发生重大改变；

5、公司此次募集资金到位，投资项目建设计划能如期进行；

6、没有其他不可抗力因素的重大不利影响。

四、实施上述计划的困难

1、自有资金难以满足上述计划的需要

目前公司的技术创新、新产品开发、规模化生产、产业链延伸需要大量的资金，但由于公司融资能力有限，加大银行融资将增大经营的压力和风险，依靠自身积累难以在较短的时期内实现规模的快速扩张。

2、经营管理快速提升面临较大挑战

在较大规模的募集资金到位和业务进一步拓展的背景下，公司的发展战略、组织设计、机制建立、资源配置及运营管理，特别是资金管理和内部控制等方面，都将面临新的挑战。

3、高素质的技术人才和管理人才不足

公司未来几年将处于快速发展时期，经营规模的迅速扩大，对研发、生产、销售和管理等方面提出了更高的要求，公司现有人员在数量、知识结构和专业技能等方面将不能完全满足发展的需求。

五、业务发展计划与现有业务的关系

公司现有业务是实现业务发展计划的重要基础和保障。公司在现有业务的拓展过程中逐渐积累起来的技术优势、人才资源、客户资源、经营管理能力、品牌知名度优势，以及多年专注于烟标印刷市场的营销服务经验，为实现公司业务发展计划打下了坚实的基础。公司业务发展计划是在现有业务的基础上，结合公司实际情况，根据行业的发展趋势，经过审慎考虑和可行性研究后确定的。

公司业务发展计划是实现公司发展战略和增强核心竞争力的重要步骤和保障，有利于保持公司保持领先优势、增强自主创新实力和研发技术实力、提高快速响应的定制能力和产品供应能力、提高烟标印刷产品的市场占有率，为公司带来长期稳定的收益，产生新的利润增长点，带来更大的经济与社会效益。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

本次募集资金主要用于产品结构升级、生产工序改进、生产能力扩张及设计能力提升，从而进一步突出公司核心业务的竞争力，巩固和增强公司在行业内的竞争优势。

经公司2011年2月26日第一届董事会第五次会议、2011年3月20日第二次临时股东大会决议，公司拟公开发行5,600万股A股，本次募集资金扣除发行费用后，将按照轻重缓急程度用于以下四个项目：

序号	项目名称	募集金额（万元）
1	汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目	10,008.62
2	子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目	35,000.00
3	子公司延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目	26,000.00
4	子公司佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司深圳创意设计中心项目	6,000.00
合 计		77,008.62

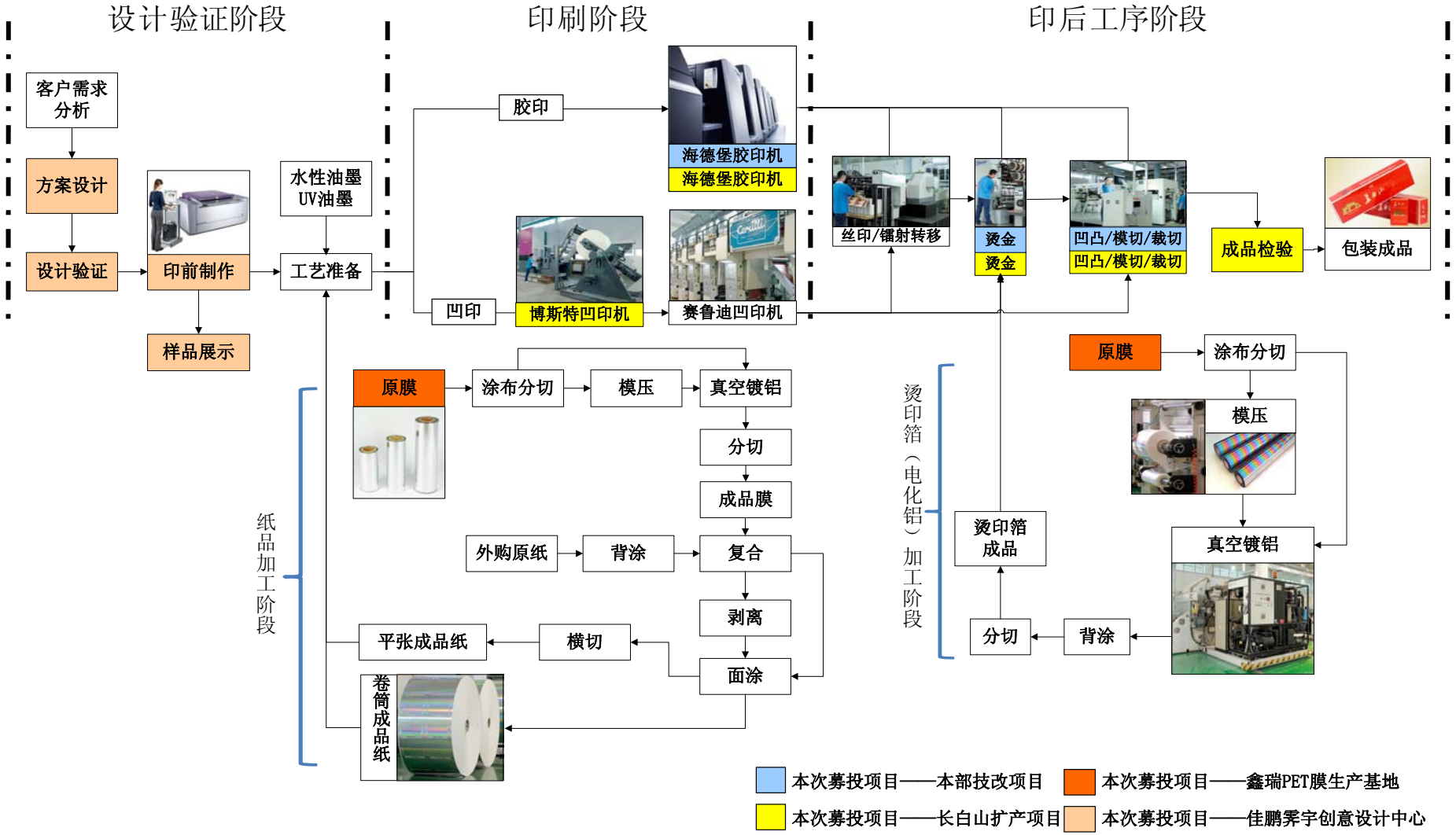
本次募集资金到位前，公司根据各项目的实际情况，通过自有资金和银行贷款支付上述部分项目投资，募集资金到位后用于项目剩余投资及置换已支付款项。募集资金投资于上述项目如有不足，不足部分由公司自筹解决；如有剩余，则用于补充与公司主营业务相关的营运资金。

上述项目取得政府部门立项批文和环保批文情况如下：

序号	项目名称	核准/备案批文	环保批文
1	汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目	汕市发改投预[2011]10 号	汕市环建2011[31]号
2	子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目	汕市发改投预[2011]2 号	汕市环建2011[28]号
3	子公司延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目	延高企服管字[2011]01 号	延市环函[2011]5 号
4	子公司佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司深圳创意设计中心项目	深发改核准[2011]0154 号	深人环法证字[2011]第 075 号

本次募集资金将严格执行募集资金管理相关规定，存放于专项账户集中管理，并与保荐机构、开户银行签订募集资金专户存储的三方监管协议。

募集资金投向在公司生产流程中的示意图



二、募集资金运用项目基本情况

（一）汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目

1、东风印刷本部技改项目的必要性

（1）精益生产管理的要求

公司的烟标印刷过程主要有胶印、凹印、丝印、烫金、凹凸、模切、品检等环节，由于设备的自动化程度本身就比较高，因此在整个生产工艺流程中，设备利用率、设备工作速度、调机检测耗时、胶印与凹印的选择，以及各工段环节的配比程度和协调程度，成为影响整体产能的重要因素。而公司业务覆盖中国 1/3 以上省份的烟草工业公司，目前已在贵州、吉林投资设立印刷厂和在广西参股印刷厂，公司内部远距离的、跨省份的业务协作日益频繁，因此这种业务布局进一步增加了原辅料供应、生产流程、劳动用工、品质检验等方面的管理难度。

由于大规模生产要求生产线一直高速、平稳运行，减少检修、停线时间，而面对分布于东北、西南和华南各地的厂区与客户，以及对不同烟标需要的不同印刷工艺，如何充分利用好现有的设备，协调好设备之间的工作频率，印刷出多品种大批量的烟标，既能满足客户对品质和交货期的要求又能控制次品率和生产成本，这就对公司的设备配置、人员配置，对精益生产管理提出了很高要求。

为实现大规模生产的质量高稳定性，公司通过多年的实践和探索，分别从图案设计方案制定、防伪和环保方案制定、生产车间湿度及温度控制、油墨调配及与纸张适应性、膜品镭射设计与制作、烟标用转移纸和复合纸的生产、印刷过程的色差控制及套印精度控制、全张高速品检等多方面入手，挖潜增效，并在前述多个工序中拥有专有技术或专利技术，已经为精益生产管理奠定了良好的基础。从近三年的公司销售费用、管理费用、财务费用合计占营业收入的比重来看，也处于同行业较低水平，因此，通过实施东风印刷技术改造，公司将进一步梳理生产工序，协调好设备之间的匹配性，提高生产的连续性和质量的稳定性，进一步降低次品率和成本费用，缩短生产周期，从而提升公司精益生产管理的能力。

（2）解决后工序产能瓶颈的要求

伴随着烟标印刷行业的发展，客户日益提高对烟标中的烫金、凹凸、模切的品质要求和作业工时要求，而目前公司整体产能利用率已经接近饱和，部分设备

已经超时间超负荷运转。由此造成以下三种情况：

①由于烟标印刷是镭射、复合（转移）、胶印、凹印、丝印、凹凸、烫金、模切等多工序的流程性组合，其中一个工序的瓶颈将使得上下两段流程的暂停，例如东风印刷本部烫金工序的超负荷运转直接使得前段的胶印或凹印工序停工待机。虽然公司已经具备 18 拼版技术、多种烫金工艺一次烫印技术、油墨快速干燥技术、凹凸模切工序整合技术，通过工艺设计使凹凸烫金前置技术等等，以提高生产效率，但是部分工段设备的瓶颈仍无法避免，使得公司在生产旺季经常出现以产定销的局面，甚至无法满足客户的加单需求。

②由于不同客户对烟标的要求差异性很大，受产能瓶颈的约束，公司对客户的新产品新系列设计方案在通过评审后可能无法进一步形成实质订单，由此被迫放弃新订单。公司现有的产能也限制了进一步拓展业务及开发新的市场。

③某些外省订单对工艺的特殊要求，使得该类烟标只能在汕头本部印刷，加重了本部工单负荷。

仅就印刷后工段的烫金环节来说，就由之前的一次烫金发展到二次烫金，部分产品甚至有三次烫金的需求，这直接导致烫金环节的产能严重不足。公司印后生产工序的丝印、凹凸以及模切等工段，也存在与前段的胶印、凹印工序在工作频率上和产能上的配置不协调。

公司于 2008 年末和 2009 年初，陆续添置了两台烫金凹凸一体机，但随着业务发展，2009 年产能利用率即实现饱和，2010 年继续处于满负荷运转状态。由此，前工段如胶印、凹印环节和最后环节的大张品检及包装环节就出现缓行候工状况，制约了工效的发挥。另外模切机也出现产能瓶颈状况，因此公司迫切需要购置后工段设备，并结合现有设备进行精细化整合，以提升效率，降低制造成本与费用，提升经济效益。

公司烫金机台产能分析

项目	2008 年	2009 年	2010 年	备注
烫金机台数	13 台	15 台	15 台	产能满负荷
预计产能（万张）	34,538	45,490	45,490	
全年总产量（万张）	25,980	45,880	45,486	
烫金频次	75.22%	100.86%	99.99%	

注：烫金频次=全年总产量/预计产能 X100%，预计产能=设备限定产能 X（85%～100%）

公司生产产品的烫金频次不断增加，由 2008 年的 75.22%增加到 2009 年的 100.86%，2010 年烫金频次依然达到 99.99%。烫金环节的产能瓶颈严重制约公司的快速发展。

公司模切机台产能分析

项目	2008 年	2009 年	2010 年	备注
模切机台数	7 台	8 台	9 台	产能满负荷
预计产能（万张）	24,680	28,574	30,439	
全年总产量（万张）	28,929	28,575	29,797	
模切频次	117.21%	100.00%	97.89%	

注：模切频次=全年总产量/预计产能 X100%，预计产能=设备限定产能 X（85%～100%）

公司生产过程中需要使用到的模切频次自 2008 年起就处于饱和状态，公司因此添置了二台模切机，但依然无法满足生产的需求，随着未来产品个性化需求的凸显，模切环节将成为制约公司产量增长的关键环节之一。

（3）提升产品品质和结构，适应市场发展需求和满足客户个性化需求

随着我国卷烟专卖制度逐步走向深入，我国卷烟产品的防伪要求日益突出，而国民消费能力的提升，也促使烟草市场的消费重心逐步向中高档产品转移，因此国家烟草专卖局制定“卷烟上水平”规划，通过整合卷烟企业以及整合卷烟品牌，实现对全行业卷烟产品品质和结构的控制，最终实现烟草行业健康、有序、规范的运营。下游行业的调整，促使烟标印刷行业在产品结构、防伪及个性化需求等方面做出快速调整。报告期内，在资金紧张又需要扩大产能的情况下，公司采取了改进生产工艺、优化生产流程并适当购进部分关键设备、新增员工人数等一系列措施，在尽可能减小固定资产投入的情况下，在保证产品品质的前提下扩张产能，以满足订单增长的需要。

但随着生产规模的扩大，面对客户迫切的个性化需求，以上办法已不能从根本上解决问题。特别是公司后工序部分生产设备如烫金机、模切机已接近或达到使用年限，在长期满负荷运转的情况下，已出现精度下降、检修时间增加的现象，进一步增大了公司的产能负荷。长此以往，对实现公司长期以来赖以生存的“高品质”产品战略极为不利，因此公司迫切需要通过融资，换入高精度印刷设备、增添后工序生产设备，提升烟标印刷产品品质，不断优化产品结构，以适应市场发展需求和满足客户的个性化需求。

（4）柔性生产技术的要求

公司的烟标产品覆盖多个品牌系列，全年印刷业务批次多、批量大；此外，客户卷烟系列日益繁多、档次更为分明、文化内涵日趋丰富。上述情况对公司生产设备的印刷精度、色彩层次、图案表达、负荷能力以及适应性提出更高更复杂的要求，而公司本部有部分设备已运行较长时间，不能满足客户对烟标产品品质高端化、款式差异化、质量稳定化及反应速度快捷化的需求前述要求。具体详见下表：

序号	设备名称	成新率	剩余运行时间（月）	原值（元）	净值（元）
1	斯托拿轮转单张纸烫金机	45.34	31	8,038,690.00	3,644,940.22
2	海德堡高速对开六色单张纸胶印机	43.00	24	11,128,050.00	4,785,061.32
3	博斯特自动模切机	27.17	14	1,600,000.00	434,666.74
4	博斯特-尚普兰十色凹版印刷生产线联线大张裁切机[注]	7.80	8	36,490,438.31	2,846,253.85
5	海德堡高速对开五色单张纸胶印机	5	—	14,998,371.28	749,918.56
6	全自动平压烫金压凹凸机	5	—	3,998,276.41	199,913.82
7	博斯特全自动烫金全息机	5	—	3,723,935.68	186,196.78
合计				**81,577,761.68**	**13,281,618.03**

注：博斯特-尚普兰十色凹版印刷生产线联线大张裁切机是在原有的博斯特八色凹版印刷生产线上的技改，原值与净值分别为技改前后各自的合并数。

（5）提升公司未来应对复杂印刷产品的处理能力

高档包装印刷工艺复杂，一般需要设计、照排、晒版、胶印、凹印、丝印、烫金、凹凸、模切等十几道工序，任何工序出问题，都可能影响到产品的品质。如由于承印材料、油墨性能、印刷机械、工作环境等因素的影响，常常会出现一些印刷故障，如糊版、粘脏、套印不准、叠色效果不佳、油墨起泡等的问题，这些问题的解决有赖于先进技术和能力的掌握。

同时，面向未来，我国卷烟产业随着我国“卷烟上水平”规划实施的深入，快步与世界卷烟产业整体发展接轨，促使烟标印刷产品防伪性、环保性要求进一步提高。以上烟标印刷产品特性的实现有赖于印后工艺技术的提升，印刷前工序完成了文字、图案的油墨转移，而印后工序能使烟标产品的质量进一步提高，档次进一步提升，更增加了烟标印刷的复杂性，满足客户日益增长的个性化需求。

募投项目实施后，将明显提升公司烟标生产线印后加工技术水平，有效提升公司产品的档次和产品特性，增加产品的附加值，有利于提升公司应对复杂印刷产品的处理能力。

2、项目基本情况

公司主要从事高档纸质印刷品的设计和生产，为客户提供从外包装的平面设计、原材料加工、各种印刷及相关工艺的一条龙服务，产品具有环保、防伪、安全性好等特点。公司本部位于广东省汕头市。

（1）投资概算

公司技术改造项目共需投入 10,008.62 万元，简要资金用途如下表：

投资项目分类	金额（万元）	占投资比例（%）
设备费用（含安装）	9,532.85	95.25
基本预备费	370.50	3.70
涨价预备费	105.27	1.05
总投资金额	10,008.62	100.00

（2）主要设备购置清单

设备购置投资主要用于生产设备及辅助设备的购置，总投资 9,532.85 万元。投资明细见下表：

单位：万元

序号	设备名称	规格	数量	单价	合计价	关税税率	总价	备注
1	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	CX102-7+L	1	1760.00	1760.00	10.00%	1936.00	新增
2	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	CX102-7+L	1	1760.00	1760.00	10.00%	1936.00	更换
3	斯托拿轮转单张纸烫金机	FOIL JET,FBR104	1	1200.00	1200.00	12.00%	1344.00	更换
4	有恒全自动模切机	MK1020	2	125.00	250.00	0.00%	250.00	新增
5	博斯特全自动模切机	SP102-SE	2	200.00	400.00	12.00%	448.00	更换
6	有恒全自动烫金机	MK920	3	180.00	540.00	—	540.00	新增
7	博斯特全自动烫金机	SP76-BM	3	550.00	1650.00	12.00%	1848.00	更换&新增
8	日本网屏滚筒式丝印机	MS-102A	1	125.77	125.77	10.00%	138.35	新增
9	波拉切纸机	POLAR115ED	1	39.50	39.50	—	39.50	新增
10	上海申威达切纸机	SQZK1370ST8	1	14.00	14.00	—	14.00	新增
11	国产大张品检机		2	130.00	260.00	—	260.00	新增

12	国产小张品检机		4	85.00	340.00	—	340.00	新增
13	国产单盘复卷品检机		2	60.00	120.00	—	120.00	新增
14	凹印机联线压纹凹凸单元改造	国内改造	1	60.00	60.00	—	60.00	技改
15	凹印机联线质量检测系统改造	国内改造	1	150.00	150.00	—	150.00	技改
16	凹印机联 线剥离单元改造	国内改造	1	56.00	56.00	—	56.00	技改
17	液相色谱仪		1	53.00	53.00	—	53.00	新增
	合计				**8778.27**		**9532.85**	

（3）产品的质量标准、技术目标、工艺程序

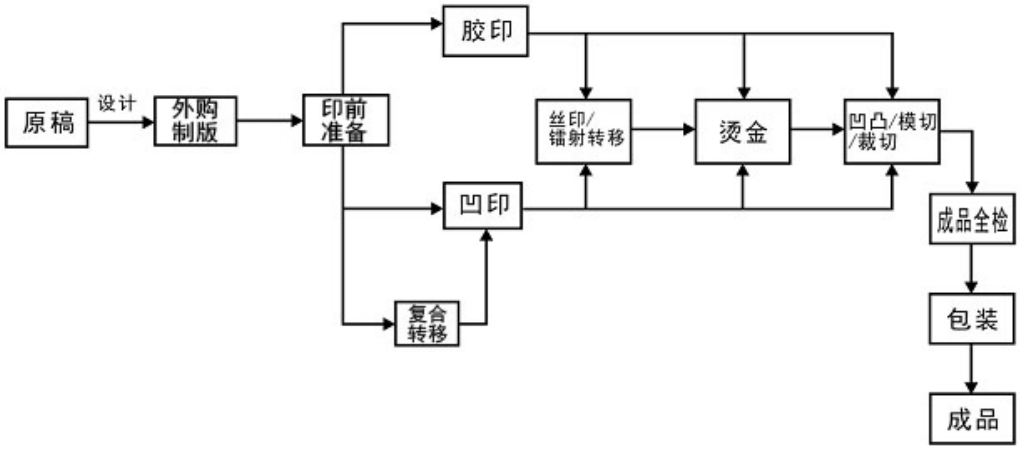
1）质量标准

东风印刷本部目前的成品率达到 95%，在引进新设备以后，本部的成品率将达到 98%。

2）技术目标

目前东风印刷的产品结构分为不同层次，部分层次产品收益较高，为保证东风印刷的高毛利率产品比例，公司将进行产品的结构调整。产品结构的调整有赖于机器设备和研发资金的投入，通过更换和添置先进设备，实现工艺水平和产品质量的提升，以满足高档产品的印刷需求。同时，不断加大研发活动的投入，设计出更加美观、防伪功能更好、更加环保的产品，以扩大东风印刷在高端烟标市场的份额。

3）工艺程序



① 设计

设计涵盖公司整个烟标印刷的全过程。公司已形成从前期图案设计到材料配比再到生产工艺设计相结合的大设计服务体系，通过对产品定位、款式、质感、

油墨、镭射、转移、胶印（凹印）、烫金等多个工序的设计、各工段不同材质适应性测试，最大限度实现客户对产品的美观度、精确度、防伪性、环保性以及供货及时性的要求，又同时尽量实现公司质量控制、速度控制、成本控制的目的。公司的烟标设计方案不仅数次获得国内外奖项，更慕求将材料研发和工艺生产融入前期产品设计之中，实现了产品设计方案与后期产品生产、原材料保障的快速联动，在帮助客户实现市场效果和利益最大化的同时，有效的实现了公司产品的成本控制及整体的柔性生产。

② 胶印

胶印是平版印刷的一种，是借助于胶皮（橡皮布）将印版上的图文传递到承印物上的印刷方式，也正是橡皮布的存在，这种印刷方式得名。橡皮布在印刷中起到了不可替代的作用，如：它可以很好的弥补承印物表面的不平整，使油墨充分转移，它可以减少印版上的水（水在印刷中的作用见后）向承印物上的传递等等。我们现在通常说的胶印可能范围更狭窄些，即有三个滚筒（印版、橡皮布、压印）的平版印刷方式。

③ 凹印

凹版印刷起源于中世纪的雕版凹版画，它与平版印刷，凸版印刷、孔版印刷一样，是印刷工艺的重要组成部分，是现代印刷中的一种主要方法。

凹版印刷因其版面特征而得名。凹印版的图文部分低于版面，它以不同的深度凹入印版来表现原稿图像的不同层次，空白部分处于同一版面上。印刷时，先将油墨填涂于印版上，然后用刮墨刀把印版表面的油墨刮掉，再通过压力的作用，使存留在印版凹陷部分（即图文部分）的油墨与纸（或其他承印物）接触，将该部分油墨转印到纸张（或其他承印物）上，得到所需的印刷品。

凹版印刷具有墨层厚、色彩鲜艳、耐印力高、适用范围广、适合连续绵延的图案的印刷。

④ 丝印

丝网印刷属于孔版印刷，它与平印、凸印、凹印一起被称为四大印刷方法。孔版印刷包括誊写版、镂孔丝网印刷花版、喷花和丝网印刷等。孔版印刷的原理是：印版（纸膜版或其他版的版基上制作出可通过油墨的孔眼）在印刷时，通过一定的压力使油墨通过孔版的孔眼转移到承印物（纸张、陶瓷等）上，形成图像或文字。誊写版印刷为最简便的孔版印刷，始于 19 世纪末期。这种印刷是在特

制的蜡纸上，通过打字机或铁笔制成蜡纸图文版，在蜡纸版上用油墨辊进行印刷，承印物上就可得到理想的印刷效果。在孔版印刷中，应用最广泛的是丝网印刷。

丝网印刷是将丝织物、合成纤维织物或金属丝网绷在网框上，采用手工刻漆膜或光化学制版的方法制作丝网印版。现代丝网印刷技术，则是利用感光材料制作丝网印版（使丝网印版上图文部分的丝网孔为通孔，而非图文部分的丝网孔被堵住）。印刷时通过刮板的挤压，使油墨通过图文部分的网孔转移到承印物上，形成与原稿一样的图文。丝网印刷设备简单、操作方便，印刷、制版简易且成本低廉，适应性强。丝网印刷应用范围广泛，常见的印刷品有：彩色油画、招贴画、名片、装帧封面、商品标牌以及印染纺织品等。

⑤ 镭射转移

镭射转移指镭射图案压印转移，采用压印转移的方法，在印刷品表面全面或局部涂布上光油，把预制好的镭射膜压合在其上，经过固化定型后，将膜剥离，纸张上就能够呈现出跟镭射膜一样的图案，剥离后的镭射膜还可以循环使用，大大节省成本。在印刷品上印出透明镭射图案可以将印刷品原来的色彩图形衬托出来，呈现光彩夺目的效果。

⑥ 烫金

烫金工艺是利用热压转移的原理，将电化铝中的铝层转印到承印物表面以形成特殊的金属效果，因烫金使用的主要材料是电化铝箔，因此烫金也叫电化铝烫印。电化铝箔通常由多层材料构成，基材常为 PET，其次是分离涂层、颜色涂层、金属涂层和胶水涂层。而印刷行业中常用的是将电化铝箔烫印在纸类上，称之为烫金，烫金是一种工艺的统称。烫金材料分很多种，其中有金色、银色、镭射金、镭射银、黑色、红色、绿色等等多种多样。

普通金、镭射金烫印。可用于绝大多数产品，包括金卡、银卡、镭射卡及玻璃卡上的烫印，其应用较为普遍。

全息镭射定位烫金。全息镭射定位电化铝在设计上属特殊的工艺应用，具有相应的防伪图案，可以大幅提高产品的防伪能力，同时还能提高产品的档次。这种电化铝一般为国内生产，与国外进口产品相比，价格较为便宜，但烫金性能则稍差。全息镭射定位电化铝对烫金温度、烫金压力和转速的控制，甚至烫金机型都有很大的关系。

电化铝在工艺上的特别应用。先烫后印是烟标设计和印刷行业的新创意。该

工艺的应用对电化铝的要求很高，除要达到烫金位置准确，表面平滑光亮，压力平衡、均匀，不起泡、不糊版等要求外，还要特别注意烫金图案边缘不能有明显压痕，烫金电化铝在烫印表面要有良好的附着力，以及无明显擦花和刮伤等现象。

⑦ 凹凸

印刷是印版涂布适量油墨以后，通过机械压印来完成的，通过这种方法完成的印刷表面只能是平面的，不可能产生立体层次。凹凸压印工艺可以在未经印刷的白纸或经过印刷的纸面上产生立体层次凸面，具有特殊的艺术效果。

凹凸工艺可以在纸质包装品表面上制作立体造型图案及文字，增添装潢艺术效果。高级精细凹凸造型难以仿造，具有相当的防伪功效。

⑧ 模切

模切是印刷品后期加工的一种裁切工艺，模切工艺可以把印刷品或者其他纸制品按照事先设计好的图形，制作成模切刀版进行裁切，从而使印刷品的形状不再局限于直边直角。用来加工的模切材料有纸张、橡胶、泡沫塑料、塑料、乙烯基、硅、金属薄带、金属薄片等。

（4）预备费等其他建设费用

预备费包括涨价预备费和基本预备费，合计 475.77 万元，合计占设备总投资金额的 5%。

（5）项目建设期、营销措施及经济效益分析

1）建设期

项目规划建设期一年，由于项目为技术改造项目，公司本身积累了丰富的技术和生产管理经验，预计第二年可以完全达产。

2）建设规模

项目为东风印刷技术改造项目，是对公司现有落后设备进行更新替换、购置新型设备及对凹印生产线进行技术改造，公司原建设规模没有变化。

3）营销措施

公司十分重视营销网络的建设，在对国内市场认真分析的基础之上，制定了区域化的销售战略，公司目前销售区域覆盖广东、贵州、云南、湖北、安徽、吉林、黑龙江、河北等地。本次募集资金投资项目建成投产后，公司将依托现有的销售网络，充分利用公司产品质量高，防伪性、环保性和安全性突出的优势，通过加强公司的品牌建设、扩大专业化营销团队等方式，继续加大国内市场新客户

的开发，同时积极维护老客户，进一步巩固和提高公司产品的市场占有率。

4）经济效益分析

按项目计划，公司技术改造过程采用分时分阶段进行，对公司的生产经营影响有限，故项目建设期内可维持正常的生产经营。

公司主要生产和销售高档纸质烟标、酒包、药包等产品。技术改造项目完成后，公司产品结构升级，预计公司未来销售金额将有 4%左右的增长，达产年毛利率将由现有的 40.63%上升到 42.55%，同时有效突破产品因烫金模切工艺需求次数增加导致的产能瓶颈。

项目建成达产后，公司本部每年能实现烟标销售收入 10.85 亿元，净利润 3.15 亿元。本项目的税后投资回收期是 4.17 年（含建设期），税前投资回收期是 3.81 年（含建设期）。

（6）项目的环保、节能问题及采取的措施

公司生产过程中不直接生产纸张，所需纸张均通过外购获得，生产过程中产生一般污染物包括废气、废水、噪声及固体污染物。

1）环保及措施

本项目所产生的污染有少量的废气、废水、废渣和噪声，公司已经对污染情况进行评估和综合治理论证，并已形成综合治理方案报汕头市环境保护局审批，上述污染源经处理达到国家规定排放标准的才实施排放，不会对环境造成污染。

2）节能

公司通过新增设备选用节能型设备和加强公司节能管理等多种措施达到节能目的。

（7）项目选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

项目在公司现有厂区内实施，厂区地址位于汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区。

（8）项目组织与实施进展情况

本项目的各项工作进展概况如下：已完成项目整体可行性论证和经费预算，已完成设备选型、工艺技术路线确定，已经取得汕头市发展和改革局汕市发改投预[2011]10 号文件核准的项目核准并通过项目的汕头市环境保护局环境影响审批，批复号为汕市环建[2011]31 号。

（二）子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目

1、建设鑫瑞纸品环保型高档防伪包装材料基地的必要性

（1）保证原材料品质，提升产品的性能

鑫瑞纸品生产过程中的主要原材料包括原纸、基膜和部分膜品。基膜和膜品供应商主要集中于江浙地区，其次为广东地区。公司通过分散采购来满足对不同基膜和膜品的使用需求和适应性需求。但是分散采购不能保证原材料在密度、韧度、光滑度等物理性能的高度统一，不利于鑫瑞纸品产品质量的一致性和稳定性。另外，受市场供求关系的影响、基础化工原材料价格波动的影响以及各供应商的产能限制，基膜及膜品的交货周期也存在不确定性。

鑫瑞纸品通过向生产链条的上游延伸，变外部基膜采购为内部生产，可以更好地控制原材料品质，确保其生产工艺的合理性，增强产品生产环节品质控制能力，以保证产品质量的稳定性和可控性。

母公司主要从事高档纸质印刷品的设计和生产，为客户提供从原材料的生产、外包装的平面设计、各种印刷及相关工艺的一条龙服务。鑫瑞纸品主要为其控股股东东风印刷提供环保型高档防伪印刷用纸品和膜品，鑫瑞纸品产成品的适应性直接决定着烟标产品设计目标及大批量规模化生产能否实现，通过募投项目建设基膜生产线，将基膜生产纳入自己的生产体系，不但省去基膜采购入库的品检环节，还可以根据需要进行新型膜品的研发，与东风印刷的设计及生产部门相配合，新产品将会更加适合东风印刷的实际情况和技术要求，从而保持纸品与膜品在技术上的领先地位。

（2）下游市场对包装材料防伪和环保性能要求不断提升的需要

随着绿色经济、绿色产品和绿色消费在世界范围内的大力提倡，包装材料正逐渐由传统包装材料向环保型包装材料转型，预计未来对环保型防伪包装材料的需求将不断提高。当前，国家烟草专卖制度的不断加强，下游市场对烟标产品的防伪性能要求不断提高，防伪技术从印后防伪逐步过渡到基于原材料的综合防伪技术。同时，注重环保的设计理念也需要原材料自身的环保性能来实现。

面对下游行业发展的需求，鑫瑞纸品已经通过技术改进，在基膜拼接、基膜剥离后的二次使用等方面竭力提高基膜使用率，本次通过投资建设基膜生产线，

在保证原材料品质的稳定性的同时，进一步提升原材料对产品设计和生产工艺的适用性，从生产源头保证公司产品具有较高的防伪和环保性能。

（3）产品结构升级对膜品用量大幅增长的需要

东风印刷未来将开始实施产品结构升级战略，以适应市场消费趋势的变化，提高公司的盈利能力。2010 年，在东风印刷烟标收入结构中，高档烟标产品占比 31.26%，中档烟标产品占比 56.08%，低档烟标产品占比 12.66%。东风印刷计划通过产品结构升级战略的实施，逐步提高未来销售中中高档烟标产品占比，降低低档产品占比。由于中高档烟标用膜比例远高于低档产品，随着产品结构的升级，未来对膜品的需求将出现大幅增长。由于基膜价格波动较大、市场供应不稳定，东风印刷也迫切需要通过鑫瑞纸品这一平台，将基膜生产纳入企业内部生产链条，以控制原材料成本、质量和供应的稳定性，配合整体战略的实施。

2010 年东风印刷产品的用膜比例情况

项目		2010 年度		
		销量（万套）	占比	用膜比例
烟标	高档	9,114.34	19.06%	99.54%
	中档	25,554.79	53.45%	90.78%
	低档	13,138.09	27.48%	10.32%
	合计	47,807.22	100.00%	

（4）减小原材料价格波动，提升公司利润水平

公司 2009 年基膜采购价格比 2008 年下降 14.31%，然而进入 2010 年，基膜采购价格比 2009 年大幅上涨 38.95%，2011 年上半年比 2010 年上涨 17.00%。2010 年以来，在制造费用和人工费用不断攀升的情况下，基膜价格的上涨给鑫瑞纸品的生产成本控制带来了较大压力。价格的频繁变动已经在一定程度上影响到了鑫瑞纸品的正常经营活动，如果不能及时应对，就有可能面临成本失去控制的风险。随着公司的发展，基膜的采购量呈现上升势头，基膜的成本已经成为鑫瑞纸品控制成本的关键环节，基膜成本是否能够有效控制，将直接影响企业的利润水平。

因此，鑫瑞纸品迫切需要增加基膜生产线，最大化的降低原材料成本，提升盈利水平。

2、项目基本情况

鑫瑞纸品是一家集高档纸品及纸板生产、环保用无机、有机和生物膜、农膜新技术及新产品开发、生产、销售和服务为一体的外商投资先进技术型企业，汕头市十大创新企业。2010 年鑫瑞纸品实现营业收入 42,567.57 万元，净利润 11,352.21 万元，其中主营业务收入 38,971.13 万元，主营业务实现的净利润约为 1 亿元，为东风印刷合并持股 100%的子公司。

（1）投资概算

项目拟募集资金约 35,000.00 万元人民币，其中设备费用（含安装）20,110.06 万元，占比 57.45%，主要用于 PET 基膜生产线设备及辅助设备购买；土建投资 8,500 万元，占比 24.29%，主要用于综合性办公大楼及配套建筑、生产厂房、物料仓库、辅助建筑物及构筑物等；基本预备费和涨价预备费 1,500 万元，占比 4.29%；铺底流动资金 3,930.48 万元，占比 11.23%。

项目投资金额分布比例

项目	总投资金额（万元）	占比（%）
房屋建筑及辅助设施费用（含安装）	8,500.00	24.29
设备费用	18,110.06	51.74
设备安装调试费	2,000.00	5.71
建设管理与工程监理费	534.44	1.53
可行性咨询及勘察设计费	425.00	1.21
固定投资合计	29,569.50	84.48
铺底流动资金	3,930.50	11.23
基本预备费	1,000.00	2.86
涨价预备费	500.00	1.43
总投资金额	**35,000.00**	**100.00**

（2）公司具有较强的研发能力与技术储备

高档印刷材料行业是技术和资金密集型行业，鑫瑞纸品自成立以来一直都注重研发的投入，每年投入大量的人力物力进行研发工作。成立后仅仅三年时间里，在防伪技术开发、新材料应用、包装印刷技术等方面取得了突破，申请了六项专利，其中四项为实用新型发明专利，两项为发明专利。公司采用新的生产工艺，将 “背涂、复合、剥离、上清漆四合一”无版缝镭射及防伪膜制成无版缝镭射及防伪纸品，把以前需要四个工序完成的生产，变成一次性联机生产，减少工序

间损耗，提高了生产效率。技术成果经汕头市科学技术局鉴定，技术及工艺居于国内领先水平。

鑫瑞主要专利技术列表

类型	名称	专利号	授权日
实用新型	一种分切装置	ZL200720178979.7	2008.10.29
实用新型	激光全息图文模压装置	ZL200720178978.2	2008.10.29
实用新型	一种生产等版幅全息复合材料的复合机	ZL200720178977.8	2008.12.24
发明专利	一种在线式全息模压膜的重复长度测量装置	ZL200710032921.6	2009.12.02
发明专利	一种包含彩虹全息图像和专用全息图像的母版的制作方法	ZL200710032924.X	2011.02.02
发明专利	一种生产等版幅全息模压膜的方法及其模压装置	ZL200710032922.0	2011.10.05
发明专利	激光全息图文模压方法	CN200710032923.5	审查阶段

2009 年，鑫瑞纸品组建了汕头市新型防伪包装材料工程技术中心，2007-2009 年共承担省技术创新项目、省重大科技专项项目各 1 项，市级科技计划项目 1 项。

（3）产品技术方案

1）产品方案

鑫瑞纸品现有产品主要包括高档纸品和环保无机膜、有机膜，分为高精度镭射防伪膜、高精度镭射防伪纸、无版缝镭射防伪膜、无版缝镭射防伪纸及其他高档纸品和膜品。现有生产能力约为 2 万吨/年。

建成后本项目主要从事高档纸品及纸板（新闻纸除外）、环保用无机、有机和生物膜以及农膜新技术及新产品（光解膜、多功能膜及原料等）的开发与生产。本项目在国家鼓励的总体发展规划指导下，生产新型环保高精度全息防伪包装材料。

2）产品质量标准

本项目产品参照国际、国内先进水平，备案了四项企业标准，还可根据客户需要确定特定标准。目前鑫瑞纸品备案生产的无版缝镭射防伪膜/纸技术居于国内领先水平。

3）产品规模

根据对东风印刷现有纸品和膜品需求和对未来需求的预测分析，以及考虑鑫瑞纸品现有生产技术水平和今后技术支持能力，综合鑫瑞纸品资金筹措情况、承

受能力和市场发展需求等方面因素，东风印刷决定通过鑫瑞纸品建设环保型高档防伪包装材料生产基地项目。整个生产基地项目分为两期工程，总投资 6.5 亿元，拟用募集资金投资第一期工程项目。第一期工程投资 3.8 亿元（其中含土地投资 3,000 万元），是对鑫瑞纸品现有环保型高档防伪包装材料生产线进行综合性技术改造并进行扩产，设计产能规模扩产至环保防伪包装材料 3 万吨/年；第二期工程投资 2.7 亿元，由东风印刷另行筹集资金投入。两期工程达产后，整个生产基地项目可扩产至 4.5 万吨/年。

（4）工程技术方案

生产中除采用现有成熟生产工艺外，也采用自行设计、开发的工艺和设备，并通过对引进和自制设备的技术改造和科学配置，提高生产效率、降低能耗、简化操作步骤、减轻劳动强度，缩短工艺流程，使生产易于控制，确保产品质量，提高对市场需求的反应能力。

1）工艺流程

本项目生产工艺包括 PET 基膜生产、无版缝镭射防伪纸生产、激光全息防伪转移纸生产等，具体工艺流程可归纳为以下三个方面：

① PET 基膜生产工艺流程

PET 基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——拉伸——冷却定型——收卷、分切。

生产工艺简单介绍如下：

（A）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℃。

（B）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℃。

（C）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。

（D）拉伸：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。

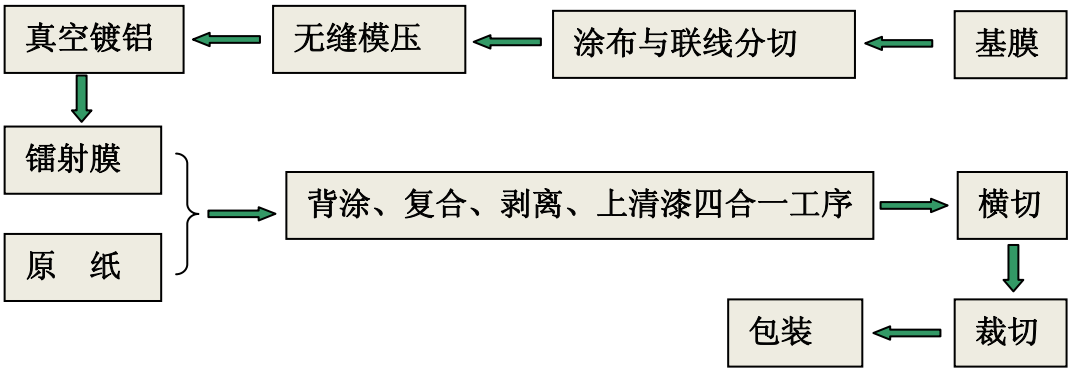
（E）收卷、分切：聚酯薄膜通过在线测厚、牵引收卷。

② 无版缝镭射防伪纸生产工艺流程

在传统真空喷铝工艺的基础上增加无版缝模压过程。项目所采用的无版缝模压技术，应用了无机非金属材料/金属及非金属材料制备、加工和成型技术中的物理和化学表面改性技术，首创具有自主知识产权的高低温度区域交替对称排列式四温区版辊结构、单座双版辊叠版模压机，解决了版辊变形问题，解决了现有无版缝膜品生产中出现死皱、亮度低、效率低的问题。产品既具有高亮度、表面平整无死皱、版缝过渡自然、表面色彩鲜艳、光泽度高、反射性强、装饰性能好等优势，又不影响表面印刷适应性，能与印刷油墨完美组合、相互映衬，极大地提高包装的整体装饰效果，在高档商品的防伪包装领域用途广泛，尤其适合卷筒纸凹印印刷。基膜通过该工艺将完成无版缝模压、真空镀铝制得无版缝镭射膜。

鑫瑞纸品采用高效的“背涂、复合、剥离、上清漆四合一”新生产工艺将无版缝镭射膜制成无版缝镭射纸品，减少工序间损耗，提高生产效率，降低成本。把以前需要四个工序完成的生产，变成一次性联机生产，最后通过横切、裁切工序，检验合格后包装得成品。该工艺相关技术已申请实用新型专利：一种生产等版幅全息复合材料的复合机，专利号：ZL200720178977.8。相关技术成果经汕头市科学技术局鉴定，技术及工艺居于国内领先水平。相关产品已被认定为广东省高新技术产品。工艺流程图见下图：

无版缝镭射防伪纸生产工艺流程



③ 激光全息防伪转移纸生产工艺流程

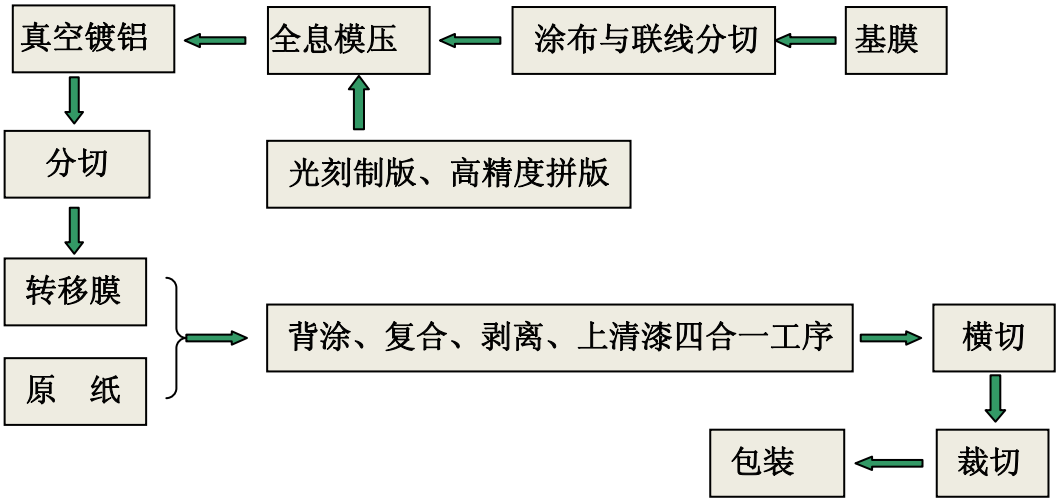
鑫瑞纸品在激光全息防伪转移纸领域具备较强研发与生产实力，配备了大幅面光刻机、大幅面高精度拼版机、电铸机等激光全息制版设备。利用光刻等激光全息宽幅制版和模压技术，加入用户专用的文字、图案、标识等信息制作成防伪

全息膜，再通过复合转移工艺，制成激光全息防伪转移纸产品，由于这种材料不仅具有普通花色全息产品的装饰、点缀效果，而且含有用户的专用信息，专供特定用户使用，不在市场上流通，具有很强的防伪性能。防伪转移纸产品通过印刷方式，叠加套印包装用的图案，做到防伪与艺术的协调统一，实现了时效性、美观性、识别性、通用性、经济性的良好结合。

鑫瑞纸品生产的激光全息防伪转移纸，具有极强的防伪性能，消费者无需借助专用工具就可辨识，并通过优良的包装图案设计，与防伪标识结合，做到了防伪与艺术的结合，具有极高的鉴赏价值，最终实现了成本与高强度防伪的完美结合，填补了国内空白。2008 年，鑫瑞纸品生产的“长白山（红软）条盒”激光全息防伪转移纸品经用户采纳后，因具有环保、节能、防伪新技术而被“中国烟草学会”及“中国收藏家协会”评为金奖。

该工艺相关技术已申请专利 7 项，授权 4 项。相关技术成果经汕头市科技局鉴定，居于国内领先水平，高精度激光全息防伪产品已被认定为广东省高新技术产品。工艺流程图如下：

激光全息防伪转移纸生产工艺流程



（5）主要设备选用

设备购置投资主要用于 PET 基膜生产线设备、切片机和其他辅助设备的购置，总投资 18,110.06 万元。主要设备及配套设施投入情况如表：

单位：万元

序号	设备名称	规格	数量	价格	合计价	关税税率	总价	备注
1	布鲁克纳双向拉伸聚酯薄膜生产线	1663CIG	1	11700.00	11700.00	5.00%	12285.00	新增
2	EREMA 再生机	1109T-D DecoSAVE	1	510.00	510.00	5.00%	535.50	新增
3	阿特拉斯分切机	CW964AP	1	1100.00	1100.00	10.00%	1210.00	新增
4	台湾涂布机	LN-CA-1650	2	185.00	370.00	8.40%	401.08	新增
5	国产无缝模压机	MY800E1	9	90.00	810.00	—	810.00	新增&更换
6	德国高真空卷绕镀膜机	TOPMET 1650/1250PF	1	1300.00	1300.00	9.50%	1423.50	更换
7	台湾永庆兴湿式复合机	LHWL-T1000	1	265.00	265.00	8.40%	287.26	更换
8	台湾永庆兴湿式复合机	LHWL-T1000	2	265.00	530.00	8.40%	574.52	新增
9	滚刀式高速横切机	GQD-1100	3	70.00	210.00	—	210.00	新增
10	上海申威达切纸生产线	套	1	59.00	59.00	—	59.00	新增
11	机械和电子测厚仪	—	2	6.80	13.60	—	13.60	新增
12	拉力试验仪	—	2	30.00	60.00	—	60.00	新增
13	摩擦系数测试仪	—	1	16.00	16.00	—	16.00	新增
14	雾度测试仪	—	1	22.20	22.20	—	22.20	新增
15	湿试验测试仪	—	1	11.40	11.40	—	11.40	新增
16	张力计	—	1	11.00	11.00	—	11.00	新增
17	气相色谱-质谱联用仪	7890A-5975C	1	130.00	130.00	—	130.00	新增
18	液相色谱仪	—	1	50.00	50.00	—	50.00	新增
	合计				**17168.20**		**18110.06**	

（6）厂房及配套设施明细

配套建设综合性办公大楼及配套建筑，生产厂房，物料仓库，辅助建筑物，共计 8,500 万元，其主要项目明细如下：

土建工程明细表

项目	建筑面积（平方米）	建设单价（万元/平方米）	建筑工程费（万元）
综合办公大楼	5000	0.16	800.00
职工食堂、活动中心	3000	0.16	480.00
膜品生产车间	20000	0.14	2800.00
纸品生产车间	10000	0.14	1400.00
原料仓库	5000	0.14	700.00
辅料仓库	5000	0.14	700.00
成品仓库	2000	0.14	280.00
合计	**50000**		7160.00

（7）预备费等其他建设费用

预备费用总计 1,500 万元，包括涨价预备费和基本预备费，其中涨价预备费按照固定资产投资的 1.8%计算，基本预备费按照固定资产投资的 3.5%计算。其他费用 959.44 万元，包括建设单位管理费、工程监理费、勘察设计费，费用标准按相关管理办法制定。

（8）项目建设期、营销措施及经济效益分析

1）建设规模

项目预计建设 8,000 平方米综合性办公大楼及其配套的附属建筑，42,000 平方米 PET 基膜生产车间、膜品生产车间、纸品生产车间、原料仓库、辅料仓库及成品仓库，厂区实现全面环保绿化，此项目建成后将能满足潜在客户需求和新兴市场的开发，因此本项目对建设规模的考虑主要从市场需求角度出发。

2）建设期

项目规划建设期三年，由于主要核心设备采购周期较长，募集资金到位前两年开始设备订购，募集资金到位后开始建设厂房，采购设备运抵报关并调试安装。

3）营销措施

鑫瑞纸品主要生产和销售环保型高档防伪包装材料，产品需求广泛，可以应用于烟标、酒包、药包等相关包装印刷行业。但由于目前行业内产品原材料成本价格波动加大，特别是 PET 基膜产品预计未来市场需求将会有较大幅度的增加，同时行业内竞争较为激烈，很多生产工艺及产品质量水平一般的小企业充斥市场，他们往往采取低价销售策略，从而会影响整个行业内的产品质量。鑫瑞纸品新生产基地建成后，目前制约鑫瑞纸品的生产瓶颈将得到妥善解决。

该项目过程采用分时分阶段进行，同时建设期前两年主要进行设备采购及工程勘察设计工作，对鑫瑞纸品的生产经营影响有限，故项目建设期内可维持正常的生产经营。

4）产能消化

PET 膜产品目前市场需求紧俏，本项目完成后，PET 膜产品主要供应鑫瑞纸品和东风印刷内部使用。

5）经济利益分析

项目正常达产后，鑫瑞纸品预计每年能实现膜品和纸品销售收入 6.09 亿元，

净利润 1.42 亿元/年。本项目的税后投资回收期是 6.91 年（含建设期），税前投资回收期是 6.27 年（含建设期）。

（9）项目的消防、环保、职业安全卫生等问题及采取的措施

1）消防安全建设

本项目区各建筑物之间的防火间距按照《建筑设计防火规范》（GBJ16-87，2001 版）的规定执行，厂房及仓库为单层或多层钢筋混凝土结构，各建筑物构件耐火极限为二级。

各建筑物按照《建筑设计防火规范》（GBJ16-87，2001 版）要求设置足够的疏散口，并作明显标志。

厂区内道路均为水泥混凝土路面，主干道路面宽度为 6-8 米，道路设计符合消防通道要求。厂区水源为自来水，厂内给水系统采用生产、生活、消防三者合一的供水方式，由自动消防水泵加压系统统一供给，确保生产和消防水源充足。

厂区内各建筑物屋面设置避雷带作防雷保护。

2）环保措施

项目建设和建成投产后，公司将严格遵守环保法规，重视环保设施和设备的投入、建设和管理。本项目正常生产过程中没有有害“三废”排放。

① 废气治理

本项目工艺过程中产生的有机气体集中收集，经高温氧化为二氧化碳和水排入大气，无废气污染。

② 污水治理

本项目生产过程中不产生工业污水。少量生活污水集中排入市政污水管网进行处理。

③ 噪声治理

生产噪音。在规划阶段对复杂设备的室内噪音音量进行评估，据此对设备噪音音量以及厂房布局变化所产生的效果进行评估，优化厂房设计结构。生产过程中采用更换或改造机器零部件、用吸音材料封闭产生噪音的机器零部件等方式减少生产过程中产生的噪音。

车辆噪声。项目道路及停车场车辆产生的噪音，由于项目区内不允许汽车行驶速度太高，路面状况又较好。因此，汽车行驶产生的噪音大大低于最大允许的汽车噪音标准。

④ 尾气治理

尾气排放。项目停车场内汽车产生的尾气含有有害物质，主要包括：一氧化碳、氧化氮、氧化氢。初步测算，在无风自然扩散物最不利情况下，由于场区内停车场面积广阔，空气流通比较顺畅，所产生的一氧化碳、氧化氢含量可以满足《大气环境质量标准》的规定。

3）职业安全卫生

厂房内主要采用自然和强制通风换气，结合生产过程可能产生有害废气的情况，采用吸气罩收集废气送高温氧化装置集中加热氧化为无害气体，确保厂房内空气洁净。

本项目设计时，厂区内及厂房内将设置足够的卫生间、更衣室、淋浴室和休息室等生活设施，以满足上班时的生产和生活需要。

（10）项目选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

项目地址位于汕头市濠江区南山湾产业园 B04 单元南地块和 B05 单元地块，占地约 144,706.3 平方米。厂区具备建设条件。该区位于汕头市南部，已规划成为南山湾产业园。公司的迁建改造不仅符合城市规划，更有利于公司的长远利益和稳定发展。

（11）项目组织与实施进展情况

目前本项目用地已办理国有土地使用权证，编号为汕国用（2011）第 60500001 号，并经汕头市发展和改革局汕市发改投预[2011]2 号文件核准并完成项目的汕头市环境保护局环境影响审批，批复号为汕市环建[2011]28 号。

（三）子公司延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目

1、延边长白山印务有限公司技术改造及扩产的必要性

（1）顺应东北烟草市场发展趋势，解决产能瓶颈，巩固东三省市场地位

吉林省位处东北三省中部，延边长白山的烟标产品在运输半径内可以覆盖黑龙江省和辽宁省的省会城市及烟草工业公司，借助长期根植东北地区的人文优势迅速拓展周边两个身份的烟标市场。

从分地区烟草制品累计产量同比增长情况看，近三年吉林省烟草产量同比显著高于全国市场及东北其他省份水平，市场成长迅速。

东北地区烟草制品产量同比增长情况

单位：亿支

年份	省份	产量	同比增长	占比
2008 年	吉林	335.6	9.49%	32.84%
	黑龙江	426	0.59%	41.69%
	辽宁	260.35	1.96%	25.48%
	东北地区	1,021.95	3.71%	100.00%
2009 年	吉林	359	6.97%	34.34%
	黑龙江	426	0.00%	40.75%
	辽宁	260.38	0.00%	24.91%
	东北地区	1,045.38	2.29%	100.00%
2010 年	吉林	400	11.42%	36.49%
	黑龙江	431	1.17%	39.31%
	辽宁	265.3	1.93%	24.20%
	东北地区	1,096.3	4.87%	100.00%

但目前延边长白山的生产能力已经明显落后于东北烟草市场的发展，产能瓶颈严重制约了延边长白山市场战略的实施。募投项目的实施顺应了东北烟草市场的发展，将有效提升延边长白山的高端烟标的生产能力，有助于提升控股股东东风印刷在东北市场战略的实施，提升东风印刷整体的产品市场占有率。

（2）降低物流成本，提高贴近客户与贴近市场的服务水平

目前由于延边长白山的生产能力不足，高端产品的印制能力也弱于东风印刷，因此其 50%以上订单由汕头总部印刷，从汕头到吉林中烟公司所在地，路途遥远，每年除花费大量的运输费用之外，还增加了远途运输的不确定性，在一定程度上增加了企业的运输成本和运营风险。

另外，在延边长白山引进先进生产线、扩大生产规模后，可以保持现有客户的密切合作关系，提升公司本地化服务水平，同时为新客户提供东风印刷的先进生产能力和技术装备能力的展示平台，有利于新客户的开拓。

（3）提升公司产品品质，强化公司品牌形象

烟标作为香烟品牌最直观的载体，其对烟草企业具有显著意义。由于烟草专卖局的品牌整合计划，东风印刷的客户逐渐集中化，形成规模更大的地区性烟草集团，这些烟草集团在选择烟标供应商时十分慎重，因为任何的产品瑕疵，都会引起产品品牌声誉的损失。

募投项目实施后，延边长白山通过引进国际先进的生产设备，建成高品质的

生产线，同时进一步强化制造过程质量控制力度，提升辅助生产过程质量控制力度，做好售前及售后服务，全面提升质量体系，保证产品质量的稳定性和一致性，有助于提升客户的认可度，强化延边长白山和东风印刷的品牌形象。

2、项目基本情况

延边长白山印务有限公司为汕头东风印刷股份有限公司直接与间接合计持股 100%的子公司，是东风印刷生产基地全国布局中的一环，延边长白山主营业务与东风印刷相同，主要从事包装装潢印刷品印刷、纸和纸板容器的制造、工业产品的内衬包装等纸类包装物的制造。本项目拟通过对延边长白山进行增资实施技术改造及扩产项目。

（1）投资概算

本项目拟募集资金约 26,000 万元人民币，其中设备购置及安装费 14,079.09 万元，占比 54.15%；土建工程费及相关附属工程 6,410 万元，占比 24.65%；铺底流动资金 3,600 万元，占 13.85%。

项目投资金额分布比例

总投资金额	金额（万元）	占比
房屋建筑及辅助设施费用（含安装）	6,410.00	24.65%
设备购置费用	13,408.66	51.57%
设备安装费用	670.43	2.58%
建设管理费	440.13	1.69%
工程监理费	187.60	0.72%
可行性咨询及勘察设计费	443.18	1.71%
固定投资合计	21,560.00	82.92%
铺底流动资金	3,600.00	13.85%
基本预备费	600.00	2.31%
涨价预备费	240.00	0.92%
总投资金额	**26,000.00**	**100.00%**

（2）建设投资估算

1）设备购置明细

设备购置投资主要用于烟标、纸质药品包装物生产设备和其他辅助设备的购置，设备购置费用 1, 3408. 66 万元。投资明细表如下：

项目固定资产购置及配套设施投入表

单位：万元

序号	设备名称	规格	数量	单价(万元)	合计价(万元)	关税税率	总价(万元)	备注
1	博斯特-尚普兰十色凹印机	LEMANIC82-H	1	4500	4500	18%	5310	更换
2	海德堡高速对开六色单张纸胶印机	CD102-6+L	1	1650	1650	10%	1815	新增
3	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	CD102-7+L	1	1760	1760	10%	1936	新增
4	博斯特全自动烫金机	SP76-BM	4	550	2200	12%	2464	新增&更换
5	博斯特全自动模切机	SP102-SE	3	200	600	12%	672	新增
6	海德堡 CTP 热敏机	102P	1	120	120	9%	130.8	新增
7	激光照排机	AGF	1	100	100	9%	109	新增
8	波拉切纸机	POLAR115ED	2	39.5	79	—	79	新增
9	圆压平全息电脑烫金机	MK900	2	115	230	—	230	新增
10	滚筒式平型网版印刷机	WPG1020	3	80	240	—	240	新增
11	分光检测仪	SP64	2	11	22	—	22	新增
12	分光光度仪	7000A	1	18	18	—	18	新增
13	气象色谱-质谱联用仪	7890A-5975C	1	130	130	—	130	新增
14	气象色谱仪	7890A-7694C	1	100	100	—	100	新增
15	条码检测仪	PC-SCAN/CD	2	17	34	—	34	新增
16	快速水分检测仪	HG63-9	1	4	4	—	4	新增
17	电子天平	PL203	2	0.43	0.86	—	0.86	新增
18	氙灯老化试验机	Q-Sun Xe-1-B	1	14	14	—	14	新增
19	原子吸收光谱仪	AAnalyst 800	1	65	65	—	65	新增
20	多功能微波制样系统	Multiwave 3000	1	35	35	—	35	新增
合计			**32**	**-**	**11901.86**	**-**	**13408.66**	

2）厂房及配套设施明细

主要配套建设综合性办公大楼及配套建筑、生产厂房、物料仓库、辅助建筑建设，共计 6,410 万元，具体如下：

土建工程明细表

土建项目	建筑面积（平方米）	建设单价（万元/平方米）	建筑工程费（万元）
生产车间 1	10,000	0.16	1,600
生产车间 2	10,000	0.16	1,600
原料仓库	5,000	0.15	750
辅料仓库	4,000	0.15	600

土建项目	建筑面积（平方米）	建设单价（万元/平方米）	建筑工程费（万元）
成品仓库	5,000	0.15	750
宿舍、食堂等配套设施	3,500	0.16	560
给排水等辅助设施	—	—	550
合计	**37,500**	—	**6,410**

3）预备费等其他建设费用

预备费总计 840 万元，包括基本预备费和涨价预备费，其中基本预备费按照固定资产投资的 3%计算，涨价预备费按照固定资产投资的 1.2%计算。

（3）建设方案

1）实施方式

以汕头东风印刷股份有限公司全资子公司延边长白山印务有限公司作为项目建设方。

2）项目地址

延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目，项目选址在吉林省延边自治州延吉市经济开发区的延边长白山厂区内，延吉市经济开发区为省级开发区。延边长白山厂区总面积 6.67 万平方米，已建设面积 2.5 万平方米。

3）建设规模

项目预计建设 37,500 平方米生产车间、原料仓库、辅料仓库、成品仓库及其配套的附属建筑，厂区实现全面环保绿化，此项目建成后将能满足潜在客户需求和新兴市场的开发，因此本项目对建设规模的考虑主要从市场需求角度出发。

4）布置方案

根据工艺流程及布置要求，将规划厂区划分为：生产车间，配套仓库，职工宿舍、食堂和活动中心，配电排水中心。

5）绿化

绿化布置时综合考虑工厂性质、生产特点及景观需要等具体条件，因地制宜进行设计，以充分发挥绿化的环保功能，力求把工厂建成花园式工厂。为了降低噪声，减少污染，在厂区内道路两侧建筑物周边种植一些乔灌相间的树木、草坪。

6）工厂运输及道路

企业的生产运输以汽车运输为主，厂区道路采用城市混凝土路面。道路宽度按主次干道及支路划分为 8m 和 6m 两种宽度，道路路面内边缘转弯半径视不同情

况采用 9m 车行道和 6m 车间引道。道路沿装置区呈环行布置，满足厂区运输和安全消防的需要，厂区主管廊和主要地下管线沿主干道两侧布置。

7）建设期

项目规划建设期 1.5 年，募集资金到位前开始工程规划、设备采购，募集资金到位后开始建设厂房，采购设备并安装调试。由于项目为技改及扩产项目，公司已有成功的新建经验，公司本身积累了丰富的技术和生产管理经验，建设期第二年有 47%产出，第三年释放 80%产能，第四年产能完全释放。

8）经济效益分析

项目建成达产后，延边长白山每年能实现主营业务收入 26,640.00 万元，净利润 6,976.41 万元。本项目的税后投资回收期是 5.91 年（含建设期），税前投资回收期是 5.17 年（含建设期）。

（4）环境保护措施及相关审批情况

1）主要污染源和污染物分析

项目建成后在胶印、凹印、丝印方面均采用环保的无苯油墨印刷材料，并大量使用转移纸等环保材料。此外，公司在易有溶剂挥发的车间设置了抽排风系统，在油墨的存储仓库安装了有害气体超标探测报警装置，并建造了专门的污水处理系统。建成后的生产环节将采用美国生产的质谱色谱联用仪，对包装印刷品原材料和产品中的挥发性有害物质进行有效监测和控制，致力于生产环保型包装印刷产品。

本项目不直接生产纸张，所需纸张均通过外购获得，生产过程不存在污染情况，生产过程中污染物包括废气、废水、噪声及固体污染物。

2）环境保护措施方案

① 废气

生产过程中产生的废气主要为印刷工序的油墨废气、过油工序的光油废气以及溶剂废气，废气中主要污染因子是非甲烷总烃。废气主要通过车间外高排气筒有组织排放。

② 废水

生产过程需对印刷版进行清洗，清洗过程中使用溶剂酒精和水。生产废水经厂内生产废水处理站处理后，进入生活污水处理设施进行再处理。生产废水处理站采用物化方法处理含油墨废水，主要工序为调节、酸化、析墨、凝结、光催化

氧化、最后经 pH 值回调后进入生活污水处理装置进行一级生化处理。

③ 噪音

噪声源主要为空压机机房、水泵机房及印刷机、烫金机、模切机等各类机械加工设备运行中产生噪声。本公司对每个强噪声源设置有针对性的减噪、隔音、密闭等措施，经减震、消声、距离衰减和车间隔声后，车间外噪声一般在 60～65dB（A）之间。

④ 固体污染物

固体废物主要为模切工序产生的废纸、卷轴、废下脚料、废膜、废纱布、废油墨罐、清洗剂，其中废纸、卷轴、废下脚料由本公司综合回收利用，废膜由原料供应厂家回收，废纱布、废油墨罐、清洗剂送交有资质的危险废物处置单位处理。

3）环境影响分析结论

由于本项目是环保印刷项目，本身产生的污染物很少。在项目的建设和运营过程中严格落实以上针对主要污染物的防治措施，确保污染物的排放达到国家标准的要求，从而保证不对环境产生影响，达到国家对建设项目的环保要求。

（5）项目组织和实施进展情况

目前本项目已经延吉市环境保护局延市环函[2011]5 号环评批复，并经延吉高新技术产业开发区企业服务管理局核准项目的建设，批文为延高企服管字[2011]01 号。

（四）子公司佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司深圳创意设计中心项目

1、深圳创意设计中心项目建设的必要性

（1）项目建设从第一环节降低公司生产成本，并支持公司产品结构升级

1）本项目的实施可从设计环节开始降低公司生产成本

当前公司获得业务的主要方式为投标方式，即各家厂商在获得客户的订单需求后，根据长期的经验积累和对客户品牌的深刻理解，自行进行产品的设计和打样，参与投标，由客户根据各供应商的样品进行评分，以此评定获得标的的多少。在投标过程中，样品的设计非常关键，如何保证样品的设计制作满足客户的要求，贴切产品的价值诉求，成为了各参与投标公司设计部门的工作重点。

样品的设计，涉及到产品的用料、外观、各种色调的运用搭配以及各种工艺

的使用，公司可通过实施本项目，提高公司的设计能力，在样品的设计过程中，通过研发搭配，选择最合适的材料和工艺组合，实现预期效果，以此节约生产成本；对环保和防伪环节来说，纸张、膜品等对油墨的适应性，镭射效果、全息效果以及用红外变色油墨、荧光油墨或磁性油墨印刷从而提高防伪性能等，都需要在前期设计中进行摸索尝试；对于工艺环节而言，在前期的设计中即充分衡量公司生产设备的适应性与组合，募求以较少的印刷工序实现复杂的表现效果，从而在生产中减少工艺环节，以此提高单品出产速度，提高生产效率。因此本项目的实施不但能够提高公司的中标率而且还能在前期规划中实现后期生产成本的节约。

2）实施深圳创意设计中心项目是支持公司产品结构升级战略的需要

产品结构的调整有赖于对设计的投入。高端的产品具有更加复杂的工艺，同时要兼顾防伪和环保等要求，这对设计师的设计能力提出了挑战。优秀的设计师不但要有良好的设计能力，在产品设计中不断加入新的元素，以体现品牌的内涵，同时还要兼顾产品的实现，如果最终无法经过打样并量产，再好的设计也是空谈。所以，企业创意设计能力的塑造是一个长期的过程，往往需要大量的人力、物力、财力的投入。

深圳创意设计中心将通过引进一流行业设计人才和先进的图形设计软件，打造一流的产品设计平台，设计出一系列高品质的产品，争取在产品的设计环节牢牢锁定客户。在产品展示方面，通过创新的产品展示，更好的呈现公司的产品，不断吸引新的客户，并为老顾客的重复购买打下良好的基础。

3）进行深圳创意设计中心项目将为公司未来实施产品多元化战略打下坚实基础

目前东风印刷的主要业务来自烟标印刷，与其他快速消费品包装印刷相比，烟标的印刷业务具有利润高、回款快、稳定性强等特点。但是随着烟标市场竞争的日趋激烈，公司将先瞻性的进入其他业务领域，可有效的开辟新的利润源，同时也在一定程度上降低了业务过于集中化的风险。

烟标的生产与酒标、药品包装生产有很多相似的地方，例如工艺流程、防伪技术、食品安全控制等等，这使得在同一生产线上产出不同的产品成为可能。报告期内东风印刷已经与贵州神奇制药合作，生产系列药盒，并且未来的合作范围有望扩大。

公司计划进入新的领域，如药品包装、酒类包装、奶粉包装等，需要新的设计理念和思路，而新的理念和设计思路的形成，是一个循序渐进的过程，也是不断投入人力物力的过程。例如，消费者购买药品的消费动机与购买酒类的消费动机就截然不同，购买药品是一个较为理性的消费行为，首先考虑药品的疗效，而购买酒类是一个相对感性的消费过程，受到很多消费者个人情感因素的影响。所以，设计师需要充分了解消费者的购买动机与消费特征，然后体现在在自己的设计上，这样才能设计出好的作品。

（2）项目建设能大幅度提升公司竞争力

1）设计能力正在成为烟标制造企业的核心能力

随着《烟草控制框架公约》的正式生效，烟草制品企业在广告、赞助、烟标警示语等方面受到法律的限制，限制了品牌与消费者的有效沟通——产品的内涵不能有效传达给消费者，品牌的个性不能很好彰显。在这种情况下，烟标作为烟草消费者每天都能接触到的物品，在与消费者的沟通方面有着得天独厚的优势，这使得烟标的设计在烟草品牌树立上的作用越来越重要。消费者的消费过程可以分为认知、认同、认购三个阶段，一个符合消费者个性需求的烟标，能够精确地传达产品的信息和品牌个性，迅速地在消费者心理引起共鸣，从而刺激消费者的购买欲，进而形成重复购买，最后变成该品牌的忠实客户。卷烟属于快速消费品，消费过程中的感性因素很多，消费的过程也是个人诉求与品牌内涵对接的过程。由此可见，个性化的烟标设计进入市场流通，可以快速传达品牌信息，在细分市场上建立品牌优势，并在一定程度上节省广告费用；同时，个性化的烟标设计还能够增进消费者对品牌的感情，引导消费者进行重复的购买，从而建立良好顾客忠诚度。

2）良好的产品展示可以提高公司知名度，强化品牌形象

由于销售渠道的特殊性，烟标印刷企业的客户比较集中，所以一般企业都十分重视对卷烟企业的服务水平，将产品展示当成重要的营销途径之一。因此，公司加强产品展示能力是行业营销模式状况决定的，也是迅速塑造公司品牌、提高产品美誉度的需要。

产品展示中心随着其内容、功能、形式和内涵的不断发展。与其他方式相比，创意设计中心在企业市场营销战略中的地位重新得到认识，就其功能和作用而言，主要有以下几方面：

① 创意设计中心是行业内生产商、经销商和贸易商等进行交流、沟通和商业促进的平台。其代表了公司的整体技术实力，可以建立并维持与利益相关者的关系，融洽客户关系，提升企业在市场中的整体形象。

② 通过创意设计中心，公司可以展示自己的品牌。通过训练有素的讲解员、积极的展前和展中的促销、优秀的设计以及严谨的服务，公司的实力与竞争优势得到了充分的展示。

③ 创意设计中心现场提供了了解客户需求的好机会。一方面，企业可以收集到新老顾客对产品、价格以及市场营销战略等方面的反馈，能够迅速、准确地了解最新需求的变化趋势等，从而为公司制定下一步的营销战略提供依据。另一方面，对于新产品的发布，创意展示体验中心可以作为良好的推广平台，方便客户了解是否与需求特征相一致。

日益成熟及多变的创意设计中心对现代市场营销的渗透效应越来越强，是企业的一个重要宣传平台。公司通过创意设计中心内的产品来吸引更多的客户，扩大公司销售，提高公司知名度，是一条成本低、效率高的途径。

3）深圳创意设计中心项目的实施有利于高素质人才的培养

公司有着重视人才培养的优良传统，已经形成了“人才是公司最重要的财富，员工素质与专业知识水平的提高就是公司财富的增长，员工的福利待遇及生活水平是公司经营业绩的具体体现”等优秀用人理念。深圳创意设计中心的建成则继承了公司人文关怀的价值观，而且由于深圳“创意之都”良好的创意环境，使企业的创意人员可以参加各种设计展、书展、艺术品展等各种展览，开拓设计师的视野，这样将极大地激发设计人员参与创新的积极性，也进一步推动了企业和人才资源向人才资本的转变。

在如今的激烈竞争中，员工的工作能力是一个公司所拥有的最宝贵的资产，深圳创意设计中心将打造一个充分展现员工个人能力的优势平台。在装修方面采用现代化的装修风格，整个中心分成若干区域，除了供设计人员的办公区和产品展示等功能区域外，还有各种开放区域，使设计师能体会到合理使用空间带来的工作乐趣，激发设计人员的创意灵感，提升工作效率。

2、项目基本情况

（1）实施主体

佳鹏霁宇主要从事高档纸质包装物平面设计业务。经营范围主要为：平面设

计，包装设计，品牌策划，广告设计等。是东风印刷的子公司，本项目拟通过对佳鹏霁宇进行增资实施深圳创意设计项目。

（2）项目背景

东风印刷 2005 年经省科技厅、发改委、经贸委共同批复成立广东省工程技术研发中心，意在提高东风印刷的综合竞争能力，强化创新与开拓，为东风印刷提供从设计到生产的全流程技术工艺。东风印刷印刷工程技术研究开发中心下属的烟标产品设计部门承担了东风印刷烟标产品设计和提升创意设计能力的职能。为强化创新烟标设计，更好的展示东风印刷产品与服务，提高东风印刷的品牌知名度与美誉度，为企业未来业务拓展提供支持，东风印刷计划通过子公司佳鹏霁宇实施深圳创意设计中心项目。

（3）投资概算

深圳创意设计中心投资资金总额为 6,000 万元，计划通过上市募集方式获得。实施内容包括：购置 700 平方米的办公楼；招聘设计人才，扩建创意团队；购置设计软件及设计相关设备、办公设备和展示设备；母公司印刷工程技术研究开发中心下属烟标产品设计部门搬迁至深圳创意设计中心。

1）固定资产投资及流动资金估算

根据创意设计中心项目规划方案，本项目估算总投资人民币 6,000 万元，其中 4,369.50 万元用于固定资产投资。总投资金主要用于购置办公场地，购置设备，工程装修及铺底流动资金等。铺底流动资金包括初期营运资金及创意设计中心日常消耗等共 428.50 万元。

项目总投资估算表

项目名称	估算投资（万元）	投资比例（%）
固定资产总计	4369.50	72.83%
办公物业购买	2800.00	46.67%
装修费用	500.00	8.33%
设备购置	1069.50	17.83%
烟标产品设计部门搬迁费	56.00	0.93%
人员招聘	1000.00	16.67%
流动资金	428.50	7.14%
预备费用	146.00	2.43%
总投资金额	**6000.00**	**100.00%**

2）设备及软硬件购置清单

深圳创意设计中心所需设备应考虑设备的先进性，即要满足设备展示中心需要，又要具有先进性。

设备及软件购置清单

序号	名 称	金额（万元）
1	电脑	248.20
2	服务器	90.00
3	机房工程	38.85
4	网络布线工程	17.47
5	监控、安全门禁、考勤工程	13.90
6	多媒体会议培训室	21.00
7	打印扫描办公设备	35.25
8	软件	257.10
9	色彩管理	3.36
10	摄影棚	24.14
11	创意展示区工程	271.38
12	视频会议系统	48.85
	总价	**1069.50**

（4）创意设计中心项目建设目的

深圳创意设计中心项目的主要功能为：创意设计、产品展示和品牌宣传。建设深圳创意设计中心项目的目标是致力于完善东风印刷的创意设计能力，提高产品附加值，并支持公司的产品结构升级和业务多元化战略。其次，深圳创意设计中心还是一个产品展示的中心，以提高对现有客户服务的水平，并为开拓新客户打下良好的基础。深圳创意设计中心成立后，其发展目标在于：

1）在充分理解客户需求的前提下，实现产品设计的不断创新；

2）通过深圳良好的办公环境和创意氛围，吸引一流的设计人才，并着力培养公司的设计人才梯队，为未来公司发展储备人才；

3）建立全新的产品展示场所，增强为顾客服务的水平，并吸引新的客户。

（5）深圳创意设计中心项目实施方案

1）项目地址

东风印刷深圳创意设计中心拟在深圳购买办公物业，同时将东风印刷在汕头的工程技术研发中心下属的烟标产品设计部门搬迁至深圳。办公物业的具体地址需要对深圳市区内各商业中心发展情况、深圳市区内办公物业价格水平情况、办

公物业的选址对公司形象及品牌的提升作用等因素综合考虑后确定。

2）办公用房使用设计规划

项目计划购买办公物业面积 700 平方米，其中办公区 300 平方米，展示区 300 平方米，商务区 100 平方米。

创意设计中心项目办公物业采用整体购买的方式取得，不需要土建施工。

3）创意设计中心项目实施进度安排

深圳创意设计中心建设期为 10 个月。在建设期内完成办公用房购买、装修工程、设备采购安装调试并开始运营。

（6）环境保护措施及相关审批情况

1）主要污染源和污染物分析

项目主要污染源来自创意设计中心展厅、办公楼、商务接待区、停车场和道路。项目主要污染物为展厅、办公楼和商务接待区排出的生活污水、生活垃圾和停车场产生的噪音及尾气。

2）环境保护措施方案

① 生活污水。项目展厅、办公楼和商务接待区排出的生活污水，通过建筑内的排水管线排至深圳市政污水管网内，可以作到达标排放，不会对周围环境产生不良影响。

② 生活垃圾。项目各处每天产生的生活垃圾采取集中收集方式进行清理，并在指定时间内放置在指定地点，由城市环卫部门集中收集，送至城市生活垃圾处理场进行集中处理。

③ 车辆噪声。项目道路及停车场车辆产生的噪音，由于项目区内不允许汽车行驶速度太高，路面状况又较好。因此，汽车行驶产生的噪音大大低于最大允许的汽车噪音标准。

④ 尾气排放。项目停车场内汽车产生的尾气含有有害物质，主要包括：一氧化碳、氧化氮、氧化氢。初步测算，在无风自然扩散物最不利情况下，由于场区内停车场面积广阔，空气流通比较顺畅，所产生的一氧化碳、氧化氢含量可以满足《大气环境质量标准》的规定。

3）节能方案

深圳创意设计中心取得方式为购买办公用写字楼装修后用于办公，主要能耗为电能。

（7）项目组织和实施进展情况

本项目的各项工作进展概况如下：已完成项目整体可行性论证和经费预算，并经深圳市人居环境委员会深人环法证字[2011]第 075 号批复同意，以及深圳市发展和改革委员会深发改核准[2011]0154 号文审批通过。

三、本次募集资金用于补充公司营运资金的说明

公司本次发行如果实际募集资金超过募集项目金额，将全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的运营资金，如果募集不足，公司将以其他方式自筹解决。

其他与主营业务相关的营运资金，一方面将用于公司运营资金。运营资金主要用于三个渠道，一是根据宏观经济情况，根据原材料未来价格走势，主要用于购买生产用主要原材料；二是用于高层次营销人才及高科技人才的招聘；三是用于开发新工艺、新产品及开发新客户。另一方面，围绕公司主营业务，实施收购国内其他地区的烟标和酒标生产企业战略。

（一）其他运营资金对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金一共投资四个项目，项目建成投产后，公司产能扩大，公司对生产原材料的需求也将有所增长。2010 年，中国信贷资金近 9 万亿，历史上仅次于 2009 年。2011 年，CPI 指数继续上涨，国内一些大宗纸浆、板纸价格、化工产品价格也持续上涨。公司生产用的各类原纸、基膜、油墨、涂料等均是重要原材料，公司如果有较为充裕的运营资金可以根据价格波动适时采购原材料和辅助材料，为未来生产储备一些原料，以此避免因原材料上涨带来的成本风险。

（二）其他运营资金对提升公司核心竞争力的作用

本次募集资金投向深圳创意设计中心的建设对于提升公司的核心竞争力至关重要。从上述项目的募集资金使用上看，募集资金都是投到项目的固定资产建设及设备购买方面。项目硬件及软件的建设都到位后，关键的就是高层次创意设计和技术研发人才的引进。

另外，公司与国内三大高等印刷院校保持密切合作关系，是其重点产学研基地，公司高端烟标和其他类别的印刷产品的销售快速增长得益于新技术和新工艺

的产业化和市场化。因此要保持公司高端烟标产品的高技术含量，开发新的重要客户都需要其他营运资金的支持。

四、募集资金运用对经营和财务状况的影响

本次募集资金投入使用后，将对公司的经营成果和财务状况带来以下影响：

（一）提升公司盈利能力

本次募集资金投资项目的实施将会使公司的研发能力、应用产品生产规模等得到较大幅度的提高，产品结构进一步优化，可为公司培育新的利润增长点，为公司直接带来收益，并为公司的后续发展打下坚实的基础。

（二）对财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司净资产及每股净资产将大幅提高，公司资产规模将会扩大，资产负债率下降，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；另外，本次股票溢价发行将增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

由于募集资金投资项目实施存在建设期，短期内本公司的净资产收益率将因净资产增加而有所下降，但随着投资项目效益的逐渐显现，公司的营业收入和营业利润稳中有升，盈利能力持续提高，净资产收益率保持稳定。

（三）募集资金项目新增固定资产投资的合理性

1、募集资金投资项目新增固定资产投资情况

本次募集资金投资项目实施成功后，将进一步扩大公司的生产规模、改善公司财务状况、提高公司盈利能力，并对公司的长远发展产生积极的影响。

公司本次募集资金项目中涉及的主要固定资产投资如下表：

单位：万元

序号	项目	东风印刷技改项目	鑫瑞纸品生产基地项目	延边长白山技改及扩产项目	深圳创意设计中心项目	合计	占投资总额比重
—	固定资产投资	9,532.85	29,569.50	21,560.00	4,425.50	65,087.85	84.52%
1	建筑装修	—	8,500.00	6,410.00	3,300.00	18,210.00	23.65%

2	生产设备及安装	9,532.85	20,110.06	14,079.09	1,069.50	44,791.50	58.16%
3	其他费用	—	959.44	1,070.91	56.00	2,086.35	2.71%
二	预备费	475.77	1,500.00	840.00	146.00	2,961.77	3.85%
三	人员工资	—	—	—	1,000.00	1,000.00	1.30%
四	铺底流动资金	—	3,930.50	3,600.00	428.50	7,959.00	10.33%
合计		10,008.62	35,000.00	26,000.00	6,000.00	77,008.62	100.00%

2、募集资金投资项目新增固定资产投资与产能的匹配关系

由于公司募集资金项目主要用于提升公司部分工艺环节的性能，因此进行产能对比分析时侧重于比较扩产项目中新增生产线设备投资额与产能的关系。

本次募集资金拟投资项目达产后的产能与公司 2010 年底产能对比如下：

（1）东风印刷技改项目

在公司本部实施的东风印刷技改项目主要侧重于烫金、凹凸及模切环节的产能提升，根据本节“二、募集资金运用项目基本情况（一）汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目 1、东风印刷本部技改项目的必要性”第二点，随着未来产品和工艺要求对二次或三次烫金、凹凸需求的增加，公司本部的产能受烫金、凹凸环节的限制越发明显，从而限制了胶印、凹印等环节的设备效能，可能造成本部整体产能的下降。实施本技改项目主要目的是保持现有生产线的产能不受烫金、凹凸及模切环节产能不足的限制，实现充分释放，同时顺应市场需求的发展，提高产品品质，因此本技改项目投入的固定资产总值未能大幅度增加本部整体产能。

（2）鑫瑞纸品生产基地项目

汕头市鑫瑞纸品有限公司生产基地项目主要添置设备为“双向拉伸聚酯薄膜生产线”和“德国高真空卷绕镀膜机”。其中“双向拉伸聚酯薄膜机”占本募投项目设备投资金额的 67.85%，“德国高真空卷绕镀膜机”占本募投项目设备投资金额的 8.47%，合计占本募投项目设备投资金额的 76.32%。此两项设备主要用于公司主要基膜原材料的规模化生产。本项目实施的必要性详见本节“二、募集资金运用项目基本情况（二）子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目 1、建设鑫瑞纸品环保型高档防伪包装材料基地的必要性”。

（3）延边长白山技改及扩产项目

延边长白山印务有限公司技改及扩产项目投入设备清单中部分设备为技改用途，部分为扩产用途，设备具体统计如下：

延边长白山技改及扩产项目投入设备清单

单位：万元

序号	设备名称	数量	单价	类别	用途	总价(含安装费)
1	博斯特-尚普兰十色凹印机	1	4,500	更换	技改	5,575.50
2	海德堡高速对开六色单张纸胶印机	1	1,900	新增	扩产	1,905.75
3	海德堡高速对开七色单张纸胶印机	1	2,100	新增	扩产	2,032.80
4	博斯特全自动烫金机	3	550	新增	扩产	1,940.40
5	博斯特全自动烫金机	1	550	更换	技改	646.80
6	博斯特全自动模切机	3	200	新增	扩产	705.60
7	海德堡 CTP 热敏机	1	120	新增	技改	137.34
8	激光照排机	1	100	新增	技改	114.45
9	波拉切纸机	2	39.5	新增	扩产	82.95
10	圆压平全息电脑烫金机	2	115	新增	扩产	241.50
11	滚筒式平型网版印刷机	3	80	新增	扩产	252.00
12	分光检测仪	2	11	新增	技改	23.10
13	分光光度仪	1	18	新增	技改	18.90
14	气象色谱-质谱联用仪	1	130	新增	技改	136.50
15	气象色谱仪	1	100	新增	技改	105.00
16	条码检测仪	2	17	新增	技改	35.70
17	快速水分检测仪	1	4	新增	技改	4.20
18	电子天平	2	0.43	新增	技改	0.90
19	氙灯老化试验机	1	14	新增	技改	14.70
20	原子吸收光谱仪	1	65	新增	技改	68.25
21	多功能微波制样系统	1	35	新增	技改	36.75
合计		**32**	-	-	-	**14,079.09**

经统计，延边长白山扩产用途设备投资投资额为 6,953.10 万元，延边长白山原有设备投资为 4,858.54 万元。产能比较如下：

延边长白山印务有限公司扩产设备投入产能比较表

项 目	现有设备投资	延边长白山 扩产用途设备投资	合计	增长率
1、固定资产：机器设备（万元）	4,858.54	6,953.10	11,811.64	43.11%
2、销量（万箱/年）	17	20	37.00	17.65%
3、单位产能设备投资额（万元/万箱）	285.80	347.65	633.45	21.64%

从上表可以看出，募投项目单位产能设备投资额高于原有生产线单位产能设备投资额，主要原因如下：

A、工序增加。募投项目的生产工艺增加了一道烫金、凹凸的重复工序，将使单位时间内的产能降低。该工序是为了满足客户的普遍要求，采用烫金、凹凸，可提高产品的美观度和品质。

B、引进国际领先设备。随着公司经营规模的扩大，为生产具有行业领先水平的高新技术产品，为提高生产效率和产品可靠性，公司募投采取更先进的设备，一次性投入成本较大。因此，本次募集资金投资主要购置较高端的生产设备。这些生产设备将为公司顺利实施项目创造良好条件，公司增加对固定资产的投资是必要的。

（4）深圳创意设计中心项目

深圳创意设计中心为非盈利项目，购置主要设备为检测设备，其作用体现为从设计环节开始降低公司生产成本，未直接带来产能变化。

3、募集资金投资项目新增固定资产折旧对发行人未来经营成果的影响

根据项目建设周期、设计产能及销售价格，技改项目保证现有产能稳中有升，满足更多工序需求，扩产项目设备到位后即可投产。

募集资金投资项目新增固定资产折旧、每年新增收入、新增折旧占新增收入比例如下表所示：

新增折旧估算表

单位：万元

序号	项目名称	新增折旧支出	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-10 年
1	东风本部技改	房屋建筑物折旧	-	-	-	-		-
		设备折旧	905.62	905.62	905.62	905.62	905.62	905.62

		长期待摊	47.58	47.58	47.58	47.58	47.58	47.58
2	鑫瑞生产基地	房屋建筑物折旧	403.75	403.75	403.75	403.75	403.75	403.75
		设备折旧	1,910.46	1,910.46	1,910.46	1,910.46	1,910.46	1,910.46
		长期待摊	245.94	245.94	245.94	245.94	245.94	245.94
3	长白山技改及扩产	房屋建筑物折旧	304.48	304.48	304.48	304.48	304.48	304.48
		设备折旧	1,337.51	1,337.51	1,337.51	1,337.51	1,337.51	1,337.51
		长期待摊	191.09	191.09	191.09	191.09	191.09	191.09
4	佳鹏霁宇创意设计中心	房屋建筑物折旧	165.75	165.75	165.75	165.75	165.75	165.75
		设备折旧	203.21	203.21	203.21	203.21	203.21	-
		长期待摊	20.20	20.20	20.20	20.20	20.20	20.20
5	新增折旧摊销合计	---	5,735.59	5,735.59	5,735.59	5,735.59	5,735.59	5,532.38
6	东风本部技改新增收入	---	4,164.35	4,164.35	4,164.35	4,164.35	4,164.35	4,164.35
7	鑫瑞生产基地新增收入	---	11,691.34	21,967.91	21,967.91	21,967.91	21,967.91	21,967.91
8	长白山技改及扩产新增收入	---	1,887.50	11,022.75	17,379.68	18,305.71	19,139.14	19,139.14
9	新增收入合计		17,743.19	37,155.01	43,511.93	44,437.96	45,271.39	45,271.39
10	固定资产折旧占新增营业收入的比例	---	32.33%	15.44%	13.18%	12.91%	12.67%	12.22%

注：第一年指从项目实施完成日起至其后 12 个月的期间，第二年依此类推。

从上表可以看出，虽然本次募集资金投资项目实施后，公司新增固定资产折旧的绝对金额较大，但是随着达产率的提高，新增固定资产折旧占新增营业收入的比例逐步降低，由 32.33%降至 12.67%，直至达到 12.22%并保持稳定，固定资产折旧占新增营业收入的比例较低。

由于项目产品具有较高的技术水平和附加值，项目投资收益率较高，在充分考虑折旧因素的影响下，完全达产后正常年项目能实现年均净利润较高，因此，募集资金投资项目新增固定资产折旧对公司未来的经营成果不构成重大不利影响。但如果销售价格及销售数量达不到预期水平，募投项目的折旧将对公司经营形成压力。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

（一）近三年一期股利分配政策

近三年一期公司利润分配政策遵循“同股同权、同股同利”的原则，按股东持有的股份数额进行分配。2008 年度、2009 年度、2010 年度与 2011 年 1-6 月根据《公司法》和《公司章程》的规定，公司实行如下的股利分配政策：

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司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。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）发行后股利分配政策

公司股东香港东风投资、东捷控股、华青投资、恒泰投资、泰华投资、泰丰投资、东恒贸易、易畅投资共同签署不可撤销承诺，将于 2011 年 12 月 18 日召开的公司 2011 年第五次临时股东大会同意《关于修改汕头东风印刷股份有限公司章程（草案）的议案》。修改内容如下：

公司可以采取现金、股票或者法律允许的其他方式分配股利。

公司应当重视对投资者的投资回报并兼顾公司的可持续发展，实行持续、稳定的利润分配政策。在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司将实施积极的现金股利分配方案。

在符合法律法规和监管规定的前提下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 35%。公司可以根据盈利状况进行中期现金分红。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司董事会未作出年度现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

二、近三年一期股利分配情况

2008 年 2 月 26 日和 2008 年 12 月 26 日，公司通过 2007 年度利润分配方案，向公司股东香港东风投资派发现金股利 258,278,351.57 元，上述股利已支付完毕。

2009 年 3 月 2 日，公司通过 2008 年度利润分配方案，向公司股东香港东风投资派发现金股利 273,899,141.49 元，上述股利已支付完毕。

2010 年 4 月 2 日，公司通过 2009 年度利润分配方案，向股东派发现金股利 429,209,125.65 元，上述股利已支付完毕。

2011 年 8 月 30 日，公司 2011 年第三次临时股东大会通过 2011 年中期利润分配方案，向股东派发现金股利 150,000,000.00 元，上述股利已支付完毕。

三、利润共享安排与发行后的股利分配计划

本公司2011年第三次临时股东大会决议：若本公司本次公开发行股票（A 股）并上市方案经中国证监会核准并得以实施，首次公开发行股票前滚存的未分配利润在本公司首次公开发行股票并上市后由新老股东共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度相关情况

公司为完善信息披露制度，按照中国证监会的有关规定，建立了《信息披露管理办法》。该管理办法规定公司须严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。公司信息披露应体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。按照发挥投资者的监督职能，公司由董事会秘书负责信息披露事项，并设立了证券部，接受投资者意见。

董事会秘书：邓夏恩

联系电话：0754～88118555

二、重大合同事项

除已在本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”中作出披露的关联交易合同外，本公司目前正在履行的交易金额在500万元以上或者对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同情况如下：

（一）商品销售合同

1、2010年10月27日，公司收到安徽中烟工业公司采购订单，订单标的267万元。

2、2010年12月27日，公司与云南中烟物资（集团）有限责任公司签署《采购合同》，合同标的2,655.07万元。

3、2011年2月24日，公司与延边烟草物资供应有限公司签署《销售合同》，合同标的1,585万元。

4、2011年3月7日，公司与深圳烟草工业有限责任公司签署《销售合同》，合同标的705.88万元。

5、2011年4月至2011年7月，公司与延边烟草物资供应有限公司签署合同，合同标的13,691.50万元。

6、2011年4月8日，公司收到安徽中烟工业公司《中标通知书》并于2011年4月26日与其签署《购销合同》。

7、2011年4月26日，公司收到广东中烟工业有限责任公司《中标通知书》并于2011年5月27日签署合同，合同标的532.22万元。

8、2011年5月3日，公司收到红云红河烟草（集团）有限责任公司《中标通知书》。

9、2011年5月9日，公司收到川渝中烟工业公司《中标通知书》。

10、2011年6月2日，公司收到贵州中烟工业有限责任公司《中标通知书》并于2011年6月16日与其签署《物资采购合同》，合同标的18,031.26万元。

11、2011年6月14日，公司收到深圳烟草工业有限责任公司《中标通知书》并于2011年6月23日、6月24日签署合同，合同标的17,100.05万元。

12、2011年7月4日，公司收到龙岩烟草工业有限责任公司《中标通知书》并签署《烟草物资购销合同》，合同标的1,003.8万元。

13、2011年7月28日，公司与广西中烟工业有限责任公司签署《卷烟材料买卖合同》。

14、2011年8月24日，公司收到甘肃烟草工业有限责任公司《中标价格通知》并于2011年8月31日与其签署合同，合同标的697.5万元。

15、2011年8月30日，公司收到湖北中烟工业有限责任公司《湖北中烟工业有限责任公司2011年度至2012年度烟用物资采购中标通知书》。

（二）原材料采购合同

1、2010年3月31日与2011年5月12日，鑫瑞纸品与珠海经济特区红塔仁恒纸业有限公司签署采购白卡纸的《采购合同》，合同标的7,840万元。

2、2010年12月8日，鑫瑞纸品与绍兴未名塑胶有限公司签署采购基膜的《采购合同》，合同标的510.9万元。

3、2010年12月25日与2011年4月16日，鑫瑞纸品与汕头市国烨经贸有限公司签署采购铜版纸的《采购合同》，合同标的680万元。

4、2010年12月29日与2011年8月10日，鑫瑞纸品与山东博汇纸业股份有限公司签署采购白卡纸的《买卖合同》，合同标的2,115.25万元。

5、2011年1月28日、2月21日与7月21日，鑫瑞纸品与厦门建发纸业有限公司签署采购卡纸的《采购合同》，合同标的2,518万元。

（三）借款、担保和抵押合同

中国建设银行股份有限公司

1、2010 年 7 月 6 日东风有限与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签署了 2010 年借字 117 号《借款合同》，约定其为公司提供 4,000 万元借款。该借款由黄炳文、鑫瑞纸品分别与中国建设银行股份有限公司汕头市分行 2010 年 7 月 21 日签署的 2010 年保字第 139-1 号《自然人最高额保证合同》、2010 年保字第 139-2 号《保证合同》由黄炳文、鑫瑞纸品在人民币 15,000.00 万元的最高债权限额内提供保证。

2、2011 年 1 月 10 日，公司与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签署 2011 年公借字第 003 号《人民币流动资金贷款合同》，约定其自 2011 年 1 月 10 日起至 2012 年 1 月 9 日止为公司提供 4,000.00 万元流动资金借款。该借款由黄炳文、鑫瑞纸品分别与中国建设银行股份有限公司汕头市分行 2010 年 7 月 21 日签署的 2010 年保字第 139-1 号《自然人最高额保证合同》、2010 年保字第 139-2 号《保证合同》由黄炳文、鑫瑞纸品在人民币 15,000.00 万元的最高债权限额内提供保证。

3、2010 年 7 月 6 日东风有限与中国建设银行股份有限公司汕头市分行签署了 2010 年借字 139 号《借款合同》，约定其为公司提供 6,000 万元借款。该借款由黄炳文、鑫瑞纸品分别与中国建设银行股份有限公司汕头市分行 2010 年 7 月 21 日签署的 2010 年保字第 139-1 号《自然人最高额保证合同》、2010 年保字第 139-2 号《保证合同》由黄炳文、鑫瑞纸品在人民币 15,000.00 万元的最高债权限额内提供保证。

招商银行股份有限公司

4、2010 年 12 月 13 日东风印刷与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署合同编号为 2010 年蔡字第 0010694034 号《授信协议》，约定由招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行向公司提供 18,000 万元授信额度。该授信额度由鑫瑞纸品与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行 2010 年 12 月 13 日签署的 2010 年

蔡字第 0010694034-1 号《最高额不可撤销担保书》和黄炳文、黄佳儿提供保证。

5、2010 年 12 月 13 日，公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署 2010 年蔡字第 1010694035 号《借款合同》，约定其自 2011 年 1 月 4 日起至 2012 年 1 月 4 日止为公司提供 2,000 万元流动资金借款。

6、2011 年 1 月 17 日，公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署 2011 年蔡字第 1011693003 号《借款合同》，约定其自 2011 年 2 月 1 日起至 2012 年 2 月 1 日止为公司提供 4,000 万元流动资金借款。

7、2011 年 6 月 29 日，公司与招商银行股份有限公司深圳蔡屋围支行签署 2011 年蔡字第 1011693022 号《借款合同》，约定其自 2011 年 6 月 30 日起至 2012 年 6 月 30 日止为公司提供 4,000 万元流动资金借款。

中国工商银行股份有限公司

8、2008 年 4 月 7 日，贵州西牛王与中国工商银行股份有限公司贵阳贵溪支行签署了 2008 年贵溪字第 2008001 号《最高额抵押合同》，约定贵州西牛王以其自有房屋、土地使用权，自 2008 年 4 月 7 日至 2013 年 4 月 6 日期间，贵州西牛王在 1,276 万元最高贷款余额内与该行签订的所有借款合同提供最高额抵押担保。

9、2011 年 8 月 11 日，鑫瑞纸品、黄佳儿分别与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2011 年鑫瑞保字第 001 号、2011 年东个保字第 001 号《最高额保证合同》，为中国工商银行股份有限公司汕头分行为东风有限提供的 32,000 万元额度内的主债权提供保证。

10、2010 年 9 月 14 日，东风有限与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2010 年营销字第 0162 号《流动资金借款合同》，约定其为公司提供 2,500 万元借款。该借款由鑫瑞纸品和黄佳儿在人民币 32,000.00 万元的最高余额内提供保证。

11、2010 年 9 月 14 日，东风有限与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2010 年营销字第 0166 号《流动资金借款合同》，约定其为公司提供 2,500 万元借款。该借款由鑫瑞纸品和黄佳儿在人民币 32,000.00 万元的最高余额内提供保证。

12、2010 年 11 月 4 日，东风有限与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2010 年营销字第 0211 号《流动资金借款合同》，约定其为公司提供 3,000

万元借款。该借款由鑫瑞纸品和黄佳儿在人民币 32,000.00 万元的最高余额内提供保证。

13、2011 年 6 月 21 日，公司与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2011 年 GDLCWTDK154 号《理财委托贷款借款合同》，约定其为公司提供 6,000 万元借款。上述借款由鑫瑞纸品、黄佳儿在人民币 32,000.00 万元的最高余额内提供保证。

14、2011 年 8 月 11 日，东风印刷、黄佳儿分别与中国工商银行股份有限公司汕头分行签署了 2011 年东风保字第 001 号、2011 年鑫个保字第 001 号《最高额保证合同》，约定由东风有限在 2011 年 8 月 11 日至 2013 年 8 月 11 日为中国工商银行股份有限公司汕头分行向鑫瑞纸品在最高本金余额 8,000 万元内的主债权提供保证。

（四）设备采购合同

2011 年 5 月 30 日，鑫瑞纸品与奥地利埃瑞玛塑料再生工程机械设备有限公司签署合同，约定鑫瑞纸品向奥地利埃瑞玛塑料再生工程机械设备有限公司采购 EREMA 再生机 1 台，采购设备总价 54.6 万欧元。

2010 年 12 月 14 日，鑫瑞纸品与布鲁克纳机械有限公司签署编号 SXPP2010-001 号《供货合同》，约定鑫瑞纸品向布鲁克纳机械有限公司采购双向拉伸聚酯薄膜机，采购设备总价 1,245 万欧元。

2011 年 6 月 30 日，公司与海德堡中国有限公司签署《销售合同》，约定公司向海德堡中国有限公司采购海德堡速霸对开七色单张纸胶印机 1 台，采购设备总价 187 万欧元。

2011年7月8日，鑫瑞纸品与阿特拉斯公司签署合同，约定鑫瑞纸品向阿特拉斯公司采购阿特拉斯分切机1台，采购设备总价101.5万英镑。

三、其他事项说明

（一）对外担保事项

截至本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司不存在对外担保情况。

（二）诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

本公司的控股股东、实际控制人目前无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

本公司的董事、监事及其他高级管理人员目前无尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

第十六节　董事 、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

全体董事签名：

黄佳儿	黄炳文	黄炳贤
黄炳泉	王培玉	李治军
王跃堂	何晓辉	蔡　翀

汕头东风印刷股份有限公司

2[illegible]12月9日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

全体监事签名：

陆维强　　肖文芳　　陈娟娟

汕头东风印刷股份有限公司

2011年12月9日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

除董事、监事以外的其他高级管理人员签名：

廖志敏　　李建新　　苏跃进

周兴　　龚立朋　　黄江伟

邓夏恩　　谢名优

汕头东风印刷股份有限公司

2011年 12月 9 日

保荐机构（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。

项目协办人：

张远航

保荐代表人：

吴风来　　朱志远

法定代表人：

何　如

国信证券股份有限公司

2011 年 12 月 9 日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签字：沈国权　孙亦涛　李攀峰

沈国权　　孙亦涛　　李攀峰

律师事务所负责人签字：吴明德

吴明德

上海市锦天城律师事务所

2011年12月9日

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师签字：

会计师事务所负责人签字：

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司

2011 年 12 月 9 日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师签字：

周雷刚　　李军

资产评估机构负责人签字：

何宜华

江苏中天资产评估事务所有限公司

2014年 12月 9 日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师签字：

周雷刚　　张旭琴

资产评估机构负责人签字：

何宜华

江苏中天资产评估事务所有限公司

年 12 月 日

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签名：

验资机构负责人签名：

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司

2010 年 12 月 9 日

验资复核机构声明

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复核报告无矛盾之处。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复核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签名：

验资复核机构负责人签名：

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司

2012 年 9 日

第十七节 备查文件

一、备查文件内容

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

（一）发行保荐书及发行保荐工作报告

（二）财务报表及审计报告

（三）内部控制鉴证报告

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

（五）法律意见书及律师工作报告

（六）公司章程（草案）

（七）中国证监会核准本次发行的文件

（八）其他与本次发行有关的重要文件

二、查阅时间及地点

（一）文件查阅时间

工作日上午 9 点 30 分至 11 点 30 分，下午 14 点至 16 点。

（二）文件查阅地点

1、发行人：汕头东风印刷股份有限公司

住 所：汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区（二围工业区）、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座

电 话：0754～88118555

联系人：邓夏恩、刘飞

2、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

住 所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 楼

电 话：0755～82130669

联系人：罗杰夫、夏韬、张远航、林斌彦