广东依顿电子科技股份有限公司

Guangdong Ellington Electronics Technology Co.,Ltd.

（广东省中山市三角镇高平化工区）

首次公开发行股票招股说明书

有申报稿

保荐人（主承销商）

招商证券股份有限公司
China Merchants Securities CO., LTD.

深圳市 福田区 益田路 江苏大厦 38－45 楼

广东依顿电子科技股份有限公司首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

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

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）	发行股数	不超过 12,000 万股
每股面值	人民币 1.00 元	预计发行日期	2012 年【】月【】日
拟上市的证券交易所	上海证券交易所	发行后总股本	不超过 51,900 万股
每股发行价格	【】元/股		
股份限制流通及自愿锁定承诺	公司控股股东依顿投资有限公司承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。 通过依顿投资间接持有本公司股份的 High Tree Limited（高树有限公司）承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对依顿投资有限公司的出资，也不委托他人管理依顿投资。 通过高树有限公司间接持有本公司股份的李永强、李永胜、李铭浚承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对高树有限公司的出资，也不委托他人管理高树有限公司。 担任本公司董事的李永强、李永胜、李铭浚同时承诺：在本公司任职期间，每年转让直接或间接持有的本公司股份数量不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；在离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。 公司发起人股东深圳市中科龙盛创业投资有限公司和深圳市中科宏易创业投资有限公司承诺：自本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持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。		
保荐人（主承销商）	招商证券股份有限公司		
招股说明书签署日期	2012年8月3日		

发行人声明

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

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书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

发行人特别提醒投资者注意下列重大事项：

一、股份锁定承诺

本次发行前公司总股本 39,900 万股，本次拟发行不超过 12,000 万股，发行后总股本不超过 51,900 万股。

公司控股股东依顿投资有限公司承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。

通过依顿投资间接持有本公司股份的 High Tree Limited（高树有限公司）承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对依顿投资的出资，也不委托他人管理依顿投资。

通过高树有限公司间接持有本公司股份的李永强、李永胜、李铭浚承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对高树有限公司的出资，也不委托他人管理高树有限公司。

担任本公司董事的李永强、李永胜、李铭浚同时承诺：在本公司任职期间，每年转让直接或间接持有的本公司股份数量不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；在离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。

公司发起人股东深圳市中科龙盛创业投资有限公司和深圳市中科宏易创业投资有限公司承诺：自本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持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。

二、本次发行前未分配利润的处理

经公司 2010 年年度股东大会决议：若公司本次首次公开发行股票(A 股)并上市方案经中国证监会核准并得以实施，公司首次公开发行股票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。公司本次公开发行股票前滚存利润分配决议有效期为自 2010 年年度股东大会审议通过之日起 18 个月内有效。

三、本次发行上市后的股利分配政策

2011 年 12 月 12 日，公司 2011 年第一次临时股东大会审议通过了上市后适用的公司章程（草案），制定有关股利分配政策，主要内容如下：

1、利润分配的形式：公司发行上市后，可以采取现金、股票或者现金与股票相结合方式分配股利，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

2、利润分配的期间间隔：公司一般按照年度进行现金分红，公司可以进行中期现金分红。

3、发放现金分红的具体条件：在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，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 20%。具体分红比例依据及是否采取股票股利分配方式根据公司当年经营的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

4、发放股票股利的具体条件：在确保公司当年累计可分配利润满足当年现金分红的条件时，公司董事会可同时考虑股票股利的发放。

公司当年盈利，董事会未提出现金利润分配预案的，应当在董事会决议公告和定期报告中详细说明未分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司还应在定期报告中披露现金分红政策的执行情况。

5、未来 3 年股利分配具体计划：未来 3 年是公司实现企业上市，打通资本市场融资渠道，实现跨越式发展的重要时期，股东的支持是公司未来发展的重要动力之一。在股东的支持下，公司经营效率提高，公司的经营成果将逐渐突出，为此，公司将在未来 3 年的股东分红回报计划中给予股东合理的回报，公司未来 3 年股东分红回报计划如下：未来 3 年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，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 20%。同时，在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

公司发行上市后的利润分配政策，所作出的具体回报规划、分红政策和分红计划，请详细参阅本招股说明书“第十四节 股利分配政策”中的相关内容。

四、本公司提醒投资者特别注意以下风险：

（一）实际控制人不当控制的风险

本次发行后，实际控制人李永强、李永胜和李铭浚将通过依顿投资间接控制

本公司 75.34%的股份，绝对控制本公司。如果实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行控制，有可能会损害本公司及本公司中小股东的利益。

（二）原材料价格波动的风险

覆铜板、铜箔、铜球和树脂片是本公司生产所需的主要原材料，上述原材料的价格波动会对本公司的经营业绩产生一定影响。2010 年起，随着国际铜价等大宗原材料价格的震荡攀升，公司主要原材料价格均出现不同程度的波动。本公司具有较强的成本管理能力及一定的议价能力，可通过严格控制成本和适当提高产品售价等措施在一定程度上降低原材料价格上涨对公司利润的侵蚀，但上述措施并不能完全消除原材料价格上涨的不利影响。

（三）汇率风险

本公司正常经营中的产品出口、原材料进口、设备进口以及外汇借款均会涉及外汇收支，其中主要为美元收支。报告期内，本公司外销中以美元结算的销售收入分别占报告期主营业务收入的 86.93%、87.79%、89.32%和 90.69%，公司毛利率对美元兑人民币汇率相对敏感。

人民币汇率的变动一方面将影响公司的盈利能力：公司产品在国际市场中以美元计价，在销售价格不变的情况下，人民币升值将造成公司利润空间收窄；提高售价则会影响公司产品的市场竞争力，造成销售量的降低。另一方面，公司持有外币也会造成一定的汇兑损失，报告期内公司的汇兑损益分别为-0.54 万元、1,245.43 万元、2,235.06 万元及-374.86 万元，占公司当期净利润比利分别为-0.00%、4.43%、7.69%及-2.35%。

考虑到欧债危机对世界经济长期深入的影响,以及美国经济的逐步复苏,未来人民币对美元出现持续单边升值的可能性已经不大，人民币对美元未来可能出现双向波动的态势，但仍然不能排除汇率波动导致利润下降的风险。

（四）公司业绩波动风险

报告期内，公司营业收入逐年增长，但由于原材料、人工等成本因素的影响,经营业绩有所波动。

公司 2009 年销售毛利率及净利润较上年大幅提升，主要源于金融危机后公司生产所用的主要原材料价格急剧下跌。2010 年公司销售毛利率、净利润较上年均有所下降，主要原因在于原材料市场价格波动而公司提价存在滞后以及人工成本的增长。2011 年公司经营业绩趋于稳定，主要原因为公司陆续上调了对主要客户的产品销售价格，抵消了部分原材料成本和人工成本上涨对公司业绩的影

响。2012 年上半年公司销售毛利率小幅上涨，主要原因是由于公司定价较高产品订单增加以及原材料价格回稳。

为稳定并提高公司的经营业绩，公司采取了如下措施：1、通过合理控制生产、采购流程，降低公司的制造成本；2、与主要客户形成较为稳定的合作关系，发行人在原材料价格上涨时适时进行提价，抵消原材料和人工成本上涨对公司业绩的影响;3、在预测行业前景较好、市场需求上升的前提下适度提升产能，提高规模效应。通过上述措施，公司经营业绩已经重回上升轨道。但仍然不能排除由于未来市场因素的不可预见性和管理决策的失误导致公司未来业绩波动的风险。

请投资者仔细阅读本招股说明书“第四节 风险因素”及其他章节的相关资料，并特别关注上述有关风险的描述。

目录

第一节 释义.....13
一、普通术语.....13
二、专业术语.....14
第二节 概览.....17
一、发行人概况.....17
二、发行人的主要股东.....20
三、发行人主要财务数据.....22
四、本次发行情况.....24
五、募集资金用途.....24
第三节 本次发行概况.....26
一、本次发行基本情况.....26
二、发行费用.....26
三、本次发行的有关机构.....27
四、本次发行的重要日期.....28
第四节 风险因素.....30
一、实际控制人不当控制的风险.....30
二、原材料价格波动的风险.....30
三、汇率风险.....32
四、公司业绩波动风险.....33
五、全球经济波动的风险.....33
六、税收政策变化的风险.....34
七、环保风险.....36
八、应收账款无法及时收回的风险.....37
九、存货规模较大的风险.....38
十、技术风险.....38
十一、土地被收回的风险.....38
十二、净资产收益率下降的风险.....39
十三、募集资金投资项目的风险.....40

十四、股市波动风险.....40
第五节 公司基本情况.....42
一、发行人基本资料.....42
二、发行人改制重组情况.....42
三、发行人的股本形成及业务、资产重组情况.....45
四、发行人的历次验资情况.....56
五、发行人的组织结构.....58
六、发行人控股及参股的公司情况.....60
七、发行人股东及实际控制人的基本情况.....62
八、发行人股本情况.....66
九、发行人内部职工股、工会持股情况.....67
十、发行人员工及其社会保障情况.....67
十一、主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺.....70
第六节 业务与技术.....71
一、公司的业务范围和主营业务.....71
二、印刷线路板行业基本情况.....71
三、公司的竞争地位.....98
四、公司主营业务的情况.....102
五、与主营业务相关的固定资产和无形资产情况.....124
六、公司技术情况.....130
七、境外经营情况.....135
八、产品的质量控制情况.....135
九、公司冠名“科技”的依据.....136
第七节 同业竞争与关联交易.....137
一、同业竞争.....137
二、关联方及关联交易.....143
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....150
一、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员简历.....150
二、持股情况.....153
三、对外投资情况.....154

四、收入情况.....154
五、兼职情况.....155
六、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间亲属关系.....156
七、与发行人签署协议情况及相关承诺.....157
八、董事、监事、高级管理人员任职资格.....157
九、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况.....157
第九节 公司治理.....160
一、公司治理制度建立健全及运行情况.....160
二、发行人的规范运作情况.....174
三、发行人最近三年资金占用及对外担保情况.....179
四、发行人内部控制制度情况.....180
第十节 财务会计信息.....180
一、财务报表及其审计意见.....181
二、会计报表的编制基准及合并会计报表范围及变化情况.....205
三、主要会计政策与会计估计.....205
四、非经常性损益明细表.....223
五、营业收入分部信息.....224
六、主要资产情况.....225
七、主要债务情况.....226
八、报告期各期末所有者权益变动表.....228
九、现金流量情况.....229
十、资产负债表期后事项、或有事项、承诺事项和其他重要事项.....229
十一、主要财务指标.....230
十二、发行人盈利预测披露情况.....232
十三、发行人的历次验资情况.....232
十四、发行人设立后及报告期内的资产评估情况.....232
第十一节 管理层讨论与分析.....234
一、财务状况分析.....234
二、盈利能力分析.....256
三、现金流量分析.....287

四、资本性支出.....289
五、公司重大的担保、诉讼、其他或有事项和期后事项.....290
六、重大会计政策或会计估计与可比上市公司的差异情况.....290
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....290
八、税收优惠对公司净利润的影响.....291
九、公司未来的分红回报规划.....294
第十二节 业务发展目标.....297
一、发行人发展战略.....297
二、公司发行年度及未来两年的发展计划.....297
三、拟定上述计划所依据的假设条件.....300
四、实施上述计划将面临的主要困难.....300
五、发展计划与现有业务的关系.....300
第十三节 募集资金运用.....302
一、募集资金运用概况.....302
二、本次募集资金拟投资项目情况.....302
三、新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响.....321
四、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响.....321
第十四节 股利分配政策.....323
一、公司发行上市前的股利分配政策.....323
二、最近三年公司股利分配情况.....323
三、本次发行完成前滚存利润的分配政策.....323
四、本公司发行上市后的利润分配政策.....324
五、保荐机构核查意见.....328
第十五节 其他重要事项.....330
一、 信息披露制度相关情况.....330
二、重要合同.....330
三、对外担保情况.....333
四、重大诉讼或仲裁事项.....333
五、其他重要事项.....333
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....334

发行人全体董事、监事及高级管理人员声明 334
保荐机构声明 337
发行人律师声明 338
审计机构声明 339
评估机构声明 340
评估机构变更声明 341
第十七节 备查文件 345

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有下述含义：

一、普通术语

股份公司、依顿科技	指	广东依顿电子科技股份有限公司
公司/本公司/发行人	指	总体而言，指广东依顿电子科技股份有限公司。为方便陈述，在结合上下文特定语境的条件下，部分场合亦指依顿科技前身依顿（广东）电子科技有限公司
依顿有限	指	依顿（广东）电子科技有限公司，发行人前身
实际控制人/李氏三兄弟	指	李永强、李永胜及李铭浚
依顿投资	指	依顿投资有限公司，英文名为 Ellington Investments Limited,注册于萨摩亚国，发行人控股股东
High Tree Limited/高树有限公司	指	高树有限公司，注册于英属维尔京群岛，李永强、李永胜及李铭浚各持有其 1/3 的股份，依顿投资为其全资子公司
中科龙盛	指	深圳市中科龙盛创业投资有限公司，发行人的发起人股东
中科宏易	指	深圳市中科宏易创业投资有限公司及其前身深圳市中科宏易投资发展有限公司，发行人的发起人股东
依顿香港	指	依顿（香港）电子科技有限公司，注册于香港，发行人的子公司
依顿电子	指	依顿（中山）电子科技有限公司，发行人的子公司
依顿多层	指	依顿（中山）多层线路板有限公司，发行人的子公司
依顿创新	指	依顿创新科技有限公司，依顿香港子公司
宏创管理	指	宏创管理有限公司，依顿香港子公司，已注销
皆耀管理	指	皆耀管理有限公司，发行人的子公司
南荣实业	指	中山市南荣实业有限公司，为李立控股的公司，发行人的关联方之一
万通投资	指	中山市万通投资有限公司，为李立控股的公司，发行人的关联方之一
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家工信部	指	中国人民共和国工业与信息化部

国家发改委	指	中国人民共和国发展与改革委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
广东省工商局	指	广东省工商行政管理局
中山市工商局	指	中山市工商行政管理局
中山市环保局	指	中山市环境保护局
中山市发改局	指	中山市发展和改革局
中山市外经贸局	指	中山市对外贸易经济合作局
中国银行	指	中国银行股份有限公司
中信银行	指	中信银行股份有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》(草案)	指	《广东依顿电子科技股份有限公司章程》(草案)
中国委托公证人	指	国家司法部委托在香港执业 10 年以上的律师担任的“公证人”，委托公证人凭借其法学专业知识和丰富经验为香港居民、企业到内地进行民事、商业活动所提交的文件中涉及发生在香港的法律行为、有法律意义的事实和文书提供公证。
本次发行	指	发行人本次向社会公众公开发行 12,000 万股面值为 1.00 元的境内上市人民币普通股票
A 股	指	发行人本次向境内投资者发行的普通股，每股面值 1.00 元
报告期	指	2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年上半年
保荐人(主承销商)	指	招商证券股份有限公司
竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所，发行人律师
大华天诚	指	深圳大华天诚会计师事务所
大华德律	指	广东大华德律会计师事务所
立信大华、大华	指	立信大华会计师事务所有限公司，发行人申报会计师，后更名为大华会计师事务所有限公司
广州中天衡	指	广州中天衡资产评估有限公司，现变更为北京中天衡平国际资产评估有限公司
募投项目	指	募集资金投资项目
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

二、专业术语

PCB、印刷(制)线路板、印刷（制）电路板	指	英文全称“Printed Circuit Board”，缩写“PCB”，是组装电子零件用的基板，是在通用基材上按预定设计形成点间连接及印制元件的印制板。
刚性板	指	刚性板是由不易弯曲、具有一定强韧度的刚性基材制成的印刷线路板，其优点为可以为附着其上的电子元件提供一定的支撑
柔性板/挠性板/FPC	指	柔性板是由柔性基材制成的印刷线路板，其优点是可以弯曲
HDI 板、微孔板	指	即高密度互连积层板。HDI 板是日本企业对高密度互连（High Density Interconnection，简称HDI）印刷电路板的一贯称呼，而在欧美则习惯将HDI板称为“微孔板”。HDI以常规的多层板为芯板，再逐层叠加绝缘层和线路层（也即“积层”），并采用激光打孔技术对积层进行打孔导通，使整块印刷电路板形成了以埋、盲孔为主要导通方式的层间连接。相较于传统多层印制板，HDI 板可大幅度提高板件布线密度，实现印制板产品的高密度化、小型化、功能化发展，是当前最先进的印刷电路板技术之一
CCL	指	覆铜板，英文全称“Copper Clad Laminate”，缩写为“CCL”，用增强材料，浸以树脂胶黏剂，通过烘干、裁剪、叠合成坯料，然后覆上铜箔，用钢板作为模具，在热压机中经高温高压成形加工而制成
树脂片	指	也被称为“玻纤布”、“环氧树脂片”或“PP”、“P 片”，由玻璃纤维浸含树脂、并经部分聚合而成，是 PCB 的主要原材料之一
IC	指	Intergrate Circuit，集成电路
IC 基板、封装载（基）板	指	封装载（基）板主要应用于半导体芯片封装领域，以 IC 为载体，并以内部线路连接芯片与电路板间的讯号，是封装制程的关键组件
COD	指	化学耗氧量，表示水质污染程度的重要指标
mil	指	长度单位，1mil＝0.025mm
CPCA	指	China Printed Circuit Association，中国印制电路行业协会
IPC	指	Institute of Printed Circuits，美国印刷电路协会

Prismark	指	Prismark Partners LLC，为电子信息行业市场调查和行业研究专业咨询机构，其发布的数据在PCB行业有较大影响力
N.T.Information	指	N.T.Information Ltd，为PCB市场调研机构，其发布的数据在PCB行业有较大影响力
UL	指	Underwriters Laboratories Inc.，一个安全认证机构，对印刷线路板的阻燃性等安全性能进行监督检查，
RoHS	指	Restriction of the use of certain hazardous substances in electrical and electronical equipment，即《关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令》
WEEE	指	Waste electrical and electronical equipment，即《报废电子电气设备指令》
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

注：本招股说明书数值若出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

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

一、发行人概况

（一）发行人概况

公司名称：广东依顿电子科技股份有限公司

英文名称：Guangdong Ellington Electronics Technology Co.,Ltd

注册地址：广东省中山市三角镇高平化工区

法定代表人：李永强

注册资本：39,900 万元

本公司是于 2007 年 11 月 19 日经国家商务部《商务部关于同意依顿（广东）电子科技有限公司转制为股份有限公司的批复》（商资批[2007]1891 号文）批准，由依顿有限整体变更设立的股份有限公司。公司于 2007 年 12 月 12 日在广东省工商局登记注册成立，并领取了注册号为 440000400006809 的《企业法人营业执照》。

截至本招股说明书签署日，公司的股权结构如下：

序号	发起人名称	股份数额（股）	股权比例（%）
1	依顿投资有限公司	391,020,000	98.00
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	6,384,000	1.60
3	深圳市中科宏易创业投资有限公司	1,596,000	0.40
合计		399,000,000	100.00

公司前身依顿有限设立于 2000 年 3 月 2 日。自设立以来，公司一直专注于高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售，是国内印刷线路板行业的领先者之一。根据中国印制电路行业协会的统计，在专门生产印刷线路板的会员企业中，2009 年度、2010 年度及 2011 年公司的行业排名如下：

排名类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度

整体销售收入	第五位	第三位	第五位
多层板产量	-	第一位	第一位
多层板销售收入	-	第一位	第二位

根据 N.T.Information 于 2011 年 11 月发布的统计数据，2010 年全球 PCB 制造产值超过 1 亿美元的企业共 100 家，以当年产值而言，本公司在全球 PCB 厂商中排名第 37 位。

（二）主营业务

公司经营范围为：生产线路板、覆铜板、液晶显示器及其附件。

公司的主营业务为高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售。公司可为客户提供“一站式”生产服务，即由印刷线路板线路设计优化、小批量样板生产、批量生产和售后服务等构成的综合服务体系。

公司一贯重视产品质量管理及控制，先后通过了 QS9000 质量体系认证、ISO9002 质量体系认证、ISO14001 环境体系认证、ISO/TS16949 质量管理体系认证，公司产品已通过美国 UL 认证，性能达到 IPC 标准。

公司产品广泛应用于计算机及相关设备、电子消费品、通信产品、工业控制、汽车电子、医疗仪器等下游行业产品上。

（三）主要竞争优势

1、管理优势

印刷线路板制造商的管理水平直接关系到其盈利水平和市场竞争力。公司通过自身积累和引进吸收，制定严格而有效的生产经营控制制度，不断提升管理水平。

在生产方面，经过多年的积累、并不断引入同行业的先进生产经验，本公司已形成了一系列作业流程及操作规范，基本实现了生产经营的标准化和规范化。在生产经营过程标准化的基础上，公司探索并总结出在人力配备、设备采购及生产线设计等方面的最优配比方案。日常经营中，公司根据订单的规模要求，按照最优配比的原则进行生产安排，对从开料至成品包装的生产流程进行全面管理，有效发挥各生产部门的协同效应，降低了生产成本。

同时，公司通过严格的过程控制及数据管理，密切监控生产流程中的各项成本变化，根据订单情况、原材料价格等因素不断调整生产经营最优配比方案，并可及时为业务部门提供合理的销售定价依据。

在采购方面，根据标准化的作业流程及操作规范，公司研发、生产、市场及财务等各部门互相沟通、协作，定期核定采购的种类、数量等要求，以便采购部门快速、准确地进行原材料采购，有效降低了原材料价格波动对公司经营可能造成的不利影响。

2、技术优势

随着下游电子消费品等行业产品更新换代的速度加快，印刷线路板产品的技术更新速度也在同步加快。持续的工艺改进与具备全面的生产技术是公司长期发展的核心竞争力和重要保障。

公司具备全面的生产技术，具备各类刚性印刷线路板的生产能力，公司生产的印刷线路板产品最小孔径可达 0.10mm，最小线宽可达 0.05mm，最高层数可达 24 层。公司拥有多项自主研发的核心技术，包括盲孔深度控制的钻孔技术、超低阻抗 25 欧姆+/-5%的线路板控制技术、RoHS 环保材料的开发技术、高密度板内层树脂塞孔技术、硬板替代软板技术等。上述核心技术的应用，有利于公司提高产品合格率、降低生产成本、丰富产品多样性，提高了公司的综合竞争力。

3、客户优势

国内印刷线路板行业的集中度较低，市场竞争较为激烈，有效地开发和维护客户资源是印刷线路板生产企业在竞争中胜出的关键因素之一。

本公司产品质量可靠，行业知名度较高，大客户的认可度亦较高。经过多年的积累，目前公司客户群分布广泛，优质客户众多，其中主要客户包括 Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Multek（超毅）、Cowin（纬创）、Unihan(永硕)、中兴通讯、华为、和硕等境内外知名企业，均为各自行业的领先者。

印刷线路板为电子整机产品的基础元件之一，其质量的优劣会直接影响下游电子整机的性能及寿命，因此大型优质电子整机厂商对于其 PCB 供应商的认证过程较为严格，考察周期一般历时 1 至 2 年，而一旦与 PCB 供应商形成稳定的合作关系后不会轻易发生变更。本公司与上述优质客户所建立的稳定合作关系为公司未来发展奠定了良好的市场基础。

4、人才优势

自成立以来，公司管理团队保持稳定，凝聚力强，主要管理人员均具备良好的专业素养，丰富的行业经验，敏锐的市场洞察能力、应变和创新能力。此外，公司管理团队中包括行业专家、技术能手和营销人士等多方面人才，专业结构搭

配合理。

公司注重人才的引进及培养,公司主要技术人员均拥有较强的技术背景及长期的生产操作经验。本公司的研发及技术团队通过对产品、技术、配套设备及工艺的研究，已在多项技术攻关项目上取得突破，提高了公司产品的技术含量,节约了生产成本，有效保证了公司利润率水平的稳定。

5、区位优势

公司所在地广东省中山市位于珠江三角洲腹地，毗邻港澳，陆路、水路运输发达，有利于公司降低运输成本。此外，珠江三角洲是我国乃至全球的电子产品生产基地之一，对印刷线路板的需求量较大，有利于公司进一步开拓市场。

（四）公司发展目标

立足印刷线路板行业，充分利用公司已经积累的各种优势，在“质量至上、成本领先、技术领先”的战略指引下，从品质、交期、价格、技术能力、服务等方面满足客户需求。在巩固及扩大多层板市场占有率的同时，扩大HDI板等高端产品的市场。充分利用资本市场的融资功能，加快新产品的开发进度，拓展现有产品的生产能力，为国内外客户提供各种类型的高质量印刷线路板产品，实现公司的跨越式发展。加强与全球大型电子产品及设备制造企业的业务合作关系,力争用3－5 年的时间成为印刷线路板行业的国内龙头企业和世界一流企业。

二、发行人的主要股东

（一）发行人股东持股情况

截至本招股说明书签署之日，本公司共有股东3名，包括2名境内法人股东、1名外资法人股东。公司股东持股情况及股权结构如下：

序号	发起人名称	股份数额（股）	股权比例
1	依顿投资有限公司	391,020,000	98.00%
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	6,384,000	1.60%
3	深圳市中科宏易创业投资有限公司	1,596,000	0.40%
合计		**399,000,000**	**100.00%**

公司股东依顿投资、中科龙盛及中科宏易所持有的公司股份均非国有股,且依顿投资、中科龙盛及中科宏易的股东构成中亦无国有股成分，根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》的有关规定，公司股东不

存在需要国有股转持的情况。

（二）控股股东和实际控制人简介

1、控股股东

本公司控股股东为依顿投资有限公司，注册于萨摩亚国。该公司目前持有本公司 39,102 万股，持股比例为 98%。

（1）公司概况

根据 2011 年 5 月 6 日萨摩亚外交贸易部出具的文件证明，以及中华人民共和国驻萨摩亚大使馆领事部于 2011 年 5 月 10 日的认证，依顿投资有限公司于 1998 年 10 月 8 日在萨摩亚国登记注册并有效存续。

根据依顿投资的《常驻代理人证书》，依顿投资的基本情况如下：

成立日期：1998 年 10 月 8 日

住所：Offshore Chambers P.O. Box 217 Apia Samoa（萨摩亚国阿皮亚市离岸办公室 217 号邮箱）

法定股本：1,500 万美元

公司股东：高树有限公司持有依顿投资 100%股份

已发行股数：10,000 股

公司董事：李永强、李永胜、李铭浚

目前，依顿投资除持有本公司股份外，未有其他对外投资。

（2）公司经营情况

截至 2011 年 12 月 31 日，依顿投资（母公司，下同）的总资产为 28,069.68 万港元、所有者权益为-4,661.38 万港元，2011 年净利润为-13.28 万港元（以上数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，依顿投资（母公司，下同）的总资产为 25,730.99 万港元、所有者权益为-4,673.15 万港元，2012 年上半年净利润为-11.77 万港元（以上数据已经大华会计师事务所审计）。

（3）股东情况

依顿投资为高树有限公司的全资子公司，高树有限公司于 2001 年 11 月 28 日成立于英属维尔京群岛，公司登记证号为 471093，法定股本为 5 万美元，李

永强、李永胜和李铭浚各持有其三分之一的股权。

高树有限公司主要从事投资业务。除依顿投资外，高树有限公司无其他对外投资。

2、实际控制人

本公司由李永强、李永胜和李铭浚共同控制，上述三人为兄弟关系且均为本公司董事。截至本招股说明书签署日，上述三人合计间接持有本公司98%的股权。

李永强，加拿大国籍，中国香港居民，香港身份证号码为K0163***。

李永胜，加拿大国籍，中国香港居民，香港身份证号码为K1463***。

李铭浚，加拿大国籍，中国香港居民，香港身份证号码为K6855***。

李永强、李永胜和李铭浚的简历请参阅本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

三、发行人主要财务数据

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项 目	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产	182,483.72	175,815.16	158,654.71	109,030.99
非流动资产	95,972.91	96,593.25	97,099.31	83,450.15
资产总计	278,456.63	272,408.41	255,754.02	192,481.14
流动负债	93,783.59	103,533.00	115,845.91	80,775.73
非流动负债	1,114.65	1,232.95	1,427.32	1,407.21
负债合计	94,898.24	104,765.95	117,273.24	82,182.95
归属于母公司股东权益	183,558.39	167,642.46	138,480.78	110,298.19
股东权益合计	183,558.39	167,642.46	138,480.78	110,298.19

（二）合并利润简表

单位：万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度

营业收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
营业利润	18,829.33	33,642.05	31,405.14	37,719.91
利润总额	18,946.37	34,228.97	31,774.62	37,891.19
净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
归属于母公司股东的净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	32,843.05

（三）合并现金流量简表

单位：万元

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	22,741.76	41,433.13	18,958.17	39,313.98
投资活动产生的现金流量净额	-3,924.82	-12,257.89	-21,936.05	-12,614.58
筹资活动产生的现金流量净额	-11,881.57	-12,710.12	15,782.97	-13,689.71
汇率变动对现金的影响	318.05	-1,423.23	-952.17	-46.81
现金及现金等价物净增加额	7,253.42	15,041.89	11,852.92	12,962.89

（四）主要财务指标

主要财务指标	2012-6-30 /2012 年 1-6 月	2011-12-31 /2011 年度	2010-12-31 /2010 年度	2009-12-31 /2009 年度
流动比率	1.95	1.70	1.37	1.35
速动比率	1.64	1.42	1.07	1.13
应收账款周转率	1.60	3.36	3.54	3.07
存货周转率	3.70	7.15	7.96	9.11
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	-	-	-	-
资产负债率(母公司)	35.23%	40.87%	48.83%	46.61%
每股净资产(元)	4.60	4.20	3.47	2.76

每股经营活动产生的净现金流量(元)	0.57	1.04	0.48	0.99
息税折旧摊销前利润(万元)	24,121.95	44,917.75	41,449.60	46,496.78
利息保障倍数	73.81	50.66	40.00	57.66

注：上述财务指标计算公式详见“第十一节 管理层讨论与分析 ”。

四、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数及占发行后总股本比例	不超过 12,000 万股，占发行后总股本不超过 23.12%
每股发行价格	【 】元/股
发行方式	采用网下向询价对象询价配售发行和网上向公众投资者发行相结合的方式
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境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）
承销方式	本次发行的股票由以招商证券为主承销商的承销团以余额包销方式承销。
上市地点	上海证券交易所

五、募集资金用途

若本次股票发行成功，募集资金扣除发行费用后将用于投资下列项目（按照重要性先后次序）：

序号	项目名称	总投资额（万元）	拟使用募集资金投资额（万元）	批准文号
1	年产 110 万平方米多层印刷线路板项目	65,001.92	65,001.92	FZ03H08Z00000018、中发改基函（2009）339 号
2	年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目	65,800.20	65,800.20	FZ03H08Z00000017、中发改基函（2009）330 号
	合 计	130,802.12	130,802.12	

项目总投资与公司本次发行实际募集资金相比，如本次募集资金超过项目总

投资，超过部分用于补充公司流动资金；如本次募集资金不能满足投资项目的需要，不足部分由公司自筹解决。

公司已在上述募集资金投资项目上进行了前期投入，主要为购置了部分机器设备。经公司 2010 年年度股东大会审议通过，公司首次公开发行股票并上市前已在募投项目中投入的资金，将在募集资金到位后全部予以置换。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

项目	基本情况
股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	不超过 12,000 万股，占发行后总股本不超过 23.12%
每股发行价格	【 】元/股
发行前每股净资产	4.60 元/股（按公司截至 2012 年 6 月 30 日经审计净资产计算）
发行后每股净资产	【 】元/股
发行前市盈率	【 】倍（每股收益按照 2011 年度经审计的扣除非经常性损益的净利润除以本次发行前总股本计算）
发行后市盈率	【 】倍（每股收益按照 2011 年度经审计的扣除非经常性损益的净利润除以本次发行后总股本计算）
发行市净率	【 】倍（按每股发行价格除以本次发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下向询价对象询价配售发行和网上向公众投资者发行相结合的方式
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境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）
承销方式	本次发行的股票以招商证券为主承销商的承销团以余额包销方式承销
预计募集资金总额和净额	募集资金总额为【 】万元；净额为【 】万元。

二、发行费用

项目	费用
承销费用	【 】万元
保荐费用	【 】万元
审计费用	【 】万元
评估费用	【 】万元
律师费用	【 】万元

发行手续费用及其他	【 】万元

三、本次发行的有关机构

1	发行人：广东依顿电子科技股份有限公司 住所：广东省中山市三角镇高平化工区 法定代表人：李永强 联系人：林海 电话：0760－22813689 传真：0760－85401052
2	保荐人（主承销商）：招商证券股份有限公司 住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38－45 楼 法定代表人：宫少林 保荐代表人：李高超、吴潇 项目协办人：赵丰 项目经办人：王欣磊、杨柏龄、张渝、朱劼 电话：0755－82943666 传真：0755－82943121
3	副主承销商：待定
4	分销商：待定
5	发行人律师：北京市竞天公诚律师事务所 住所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层 负责人：赵洋 经办律师：周璇、张小卫 电话：0755－23982200 传真：0755－23982211

6	会计师事务所：大华会计师事务所有限公司 住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层 负责人：梁春 经办会计师：裘小燕、胡志刚 电话：0755－82966001 传真：0755－82900965
7	评估师事务所：北京中天衡平国际资产评估有限公司 住所：北京市西城区华远北街 2 号通港大厦 708 室 法定代表人：肖焕麒 经办评估师：张鹤龄、何锦辉 电话：020-83379999 传真：020-83126576
8	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：021－58754185
9	拟上市证券交易所：上海证券交易所 住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦 法定代表人：张育军 电话：021－68808888 传真：021－68804868
10	保荐人（主承销商）收款银行：招商银行深圳分行深纺大厦支行 住所：深圳市华强北路 3 号深纺大厦 B 座 1 楼 户名：招商证券股份有限公司 账号：819589015710001

本公司与本次发行有关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者其他权益关系。

四、本次发行的重要日期

序号	事 项	日 期
1	询价推介时间	2012 年【 】月【 】日-2012 年【 】月【 】日
2	定价公告刊登日期	2012 年【 】月【 】日
3	申购日期和缴款日期	2012 年【 】月【 】日
4	股票上市日期	发行后尽快安排上市

请投资者关注本公司与保荐人（主承销商）于相关媒体披露的公告。

第四节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、实际控制人不当控制的风险

本次发行前，依顿投资持有本公司 98%的股份，处于绝对控股地位。依顿投资为高树有限公司的全资子公司。李永强、李永胜及李铭浚三兄弟通过高树有限公司间接持有本公司 98%的股份。李永强、李永胜及李铭浚三兄弟为一致行动人，共同控制本公司，为公司的实际控制人。

本次发行后，李永强、李永胜及李铭浚将合计控制本公司 75.34%的股份，仍绝对控制本公司。如果实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行控制，将可能损害本公司及本公司中小股东的利益。

二、原材料价格波动的风险

覆铜板、铜箔、铜球和树脂片是本公司生产所需的主要原材料，上述原材料的价格波动对公司的经营业绩有一定影响。关于公司原材料采购的具体情况请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、(五）主要原材料和能源供应情况”。

2008 年至 2009 年上半年，受金融危机影响，国际铜价下跌，本公司采购覆铜板、铜箔和铜球的年均价随之下降，导致 2009 年公司毛利率较 2008 年上涨 7.43%。2010 年，随着全球经济的复苏，铜价进入上升通道，公司上述原材料的采购价格有所上涨，导致公司 2010 年毛利率较 2009 年下滑 6.79%。国际铜价至 2011 年 2 月中旬达到最高值,2011 年 2 月后，国际铜价呈现高位震荡，较前期呈下滑趋势，2011 年公司毛利率维持稳定在 21%左右。进入 2012 年，国际铜价较 2011 年小幅下滑，导致 2012 年上半年公司毛利率略有上涨。综上所述，覆铜板、铜箔、铜球和树脂片等主要原材料价格波动对公司业绩存在重要影响。

2008 年至 2012 年上半年 LME 三个月期铜价走势

单位：美元/吨

资料来源：Wind 资讯

报告期内，公司上述原材料的采购价格情况如下：

原材料	单位	2012 年 1-6 月采购均价	较上年同期增长	2011 年采购均价	同比增长	2010 年采购均价	同比增长	2009 年采购均价
覆铜板	元/平方米	94.78	-5.07%	99.84	1.58%	98.29	28.90%	76.25
铜箔	元/千克	72.22	-7.39%	77.98	2.89%	75.79	32.83%	57.06
铜球	元/千克	53.54	-10.24%	59.65	12.02%	53.25	33.92%	39.76
树脂片	元/平方米	11.28	-2.17%	11.53	6.66%	10.81	27.93%	8.45

根据本公司的测算，报告期内，假定产品价格、销售量等其他因素保持不变，则覆铜板、铜箔、铜球和树脂片的价格变动对公司毛利率影响的敏感性分析如下：

原材料	项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
覆铜板	采购均价独立上升 10%对毛利率水平的影响	-1.88%	-2.00%	-2.08%	-1.69%
	采购均价独立上升 20%对毛利率水平的影响	-3.76%	-4.00%	-4.15%	-3.39%
铜箔	采购均价独立上升 10%对毛利率水平的影响	-0.40%	-0.44%	-0.45%	-0.37%
	采购均价独立上升 20%对毛利率水平的影响	-0.81%	-0.87%	-0.90%	-0.74%
铜球	采购均价独立上升 10%对毛利率水平的影响	-0.44%	-0.50%	-0.47%	-0.38%
	采购均价独立上升 20%对毛利率水平的影响	-0.89%	-1.00%	-0.94%	-0.76%
树脂片	采购均价独立上升 10%对毛利率水平的影响	-0.51%	-0.53%	-0.52%	-0.43%

	采购均价独立上升 20%对毛利率水平的影响	-1.03%	-1.06%	-1.05%	-0.86%

从上表可知，覆铜板、铜箔、铜球和树脂片价格的价格波动将直接影响本公司的毛利率水平，未来若上述原材料的价格随铜价持续上涨，将对本公司的经营业绩造成一定不利影响。

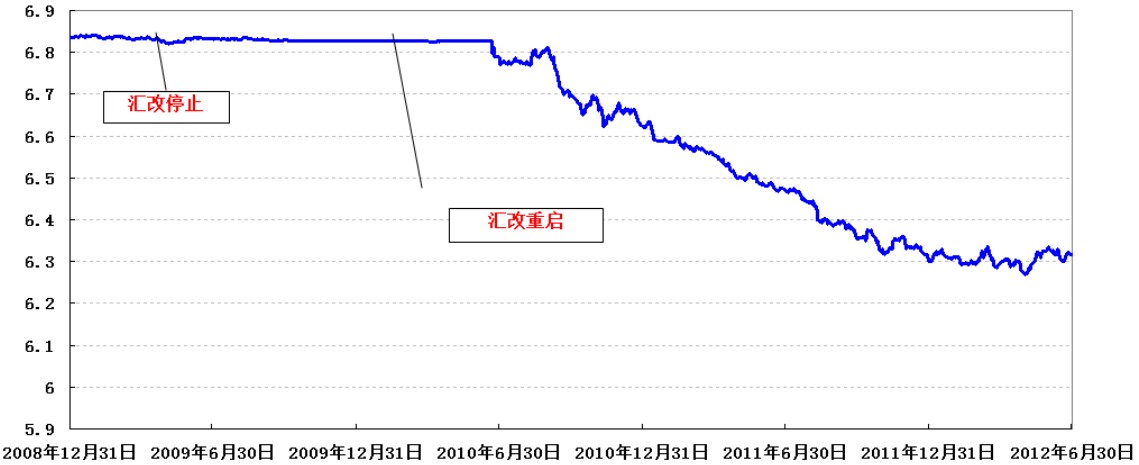
本公司具备较强的成本管理能力及一定的议价能力，可通过严格控制成本和适当提高产品售价等措施在一定程度上降低原材料价格上涨对公司利润的侵蚀，但上述措施并不能完全消除原材料价格上涨的不利影响。

三、汇率风险

本公司正常经营中的产品出口、原材料进口、外汇借款以及设备进口均会涉及外汇收支，其中主要为美元收支。报告期内，本公司外销中以美元结算的销售收入分别占报告期主营业务收入的 86.93%、87.79%、89.32%、90.69%，公司毛利率对美元兑人民币汇率相对敏感。

人民币汇率的变动一方面将影响公司的盈利能力：公司产品在国际市场中以美元计价，在销售价格不变的情况下，人民币升值将造成公司利润空间收窄；提高售价则会影响公司产品的市场竞争力，造成销售量的降低。另一方面，公司持有外币也会造成一定的汇兑损失，报告期内公司的汇兑损益分别为-0.54 万元、1,245.43 万元、2,235.06 万元及-374.86 万元，占公司当期净利润比利分别为-0.00%、4.43%、7.69%及-2.35%。

报告期内美元兑人民币中间价变动情况



资料来源：Wind 资讯

报告期内，假定其他条件不变，人民币兑美元升值对公司毛利率影响的敏感性分析如下：

项　　目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
人民币升值 1%对毛利率水平的影响	-0.41%	-0.39%	-0.36%	-0.33%
人民币升值 5%对毛利率水平的影响	-2.14%	-2.01%	-1.86%	-1.73%

考虑到欧债危机对世界经济长期深入的影响,以及美国经济的逐步复苏,未来人民币对美元出现持续单边升值的可能性已经不大,人民币对美元未来可能出现双向波动的态势。在此背景下,公司一方面通过与客户的谈判提高公司产品的美元报价水平,在保持价格竞争力的基础上,确保合适的毛利率水平;另一方面,公司将积极扩大生产规模,实现收入利润的持续增长,提高公司抗风险能力。但上述措施仍然不能排除未来市场波动、人民币升值、公司相关应对措施未及时实行等不利因素影响,导致利润下降的风险。

四、公司业绩波动风险

报告期内,公司营业收入逐年增长,但由于原材料、人工等成本因素的影响,经营业绩有所波动。

公司 2009 年销售毛利率及净利润较上年大幅提升,主要源于金融危机后公司生产所用的主要原材料价格急剧下跌。2010 年公司销售毛利率、净利润较上年均有所下降,主要原因在于原材料市场价格波动而公司提价存在滞后以及人工成本的增长。2011 年公司经营业绩趋于稳定,主要原因为公司陆续上调了对主要客户的产品销售价格,抵消了部分原材料成本和人工成本上涨对公司业绩的影响。2012 年上半年公司销售毛利率小幅上涨,主要原因是由于公司定价较高产品订单增加以及原材料价格回稳。

为稳定并提高公司的经营业绩,公司采取了如下措施:1、通过合理控制生产、采购流程,降低公司的制造成本;2、与主要客户形成较为稳定的合作关系,发行人在原材料价格上涨时适时进行提价,抵消原材料和人工成本上涨对公司业绩的影响;3、在预测行业前景较好、市场需求上升的前提下适度提升产能,提高规模效应。通过上述措施,公司经营业绩已经重回上升轨道。但仍然不能排除由于未来市场因素的不可预见性和管理决策的失误导致公司未来业绩波动的风险。

五、全球经济波动的风险

印刷线路板行业的景气程度与宏观经济及电子信息产业的整体发展状况存在较为紧密的联系,统计数据显示,在宏观经济向好的年度,印刷线路板行业的景气程度亦较高。我国已逐渐成为全球印刷线路板的主要生产基地,我国印刷线路板行业受全球经济环境变化的影响日趋明显。

据 Prismark 的统计，2008 年金融危机重挫全球经济，我国印刷线路板行业产值受其影响，虽然仍保持增长，但增幅出现回落。2009 年，随着全球经济的复苏，在下游电子产品市场需求的提振下，国内 PCB 产值迅速增长至 142.52 亿美元，全球占比高达 35.1%，成为全球 PCB 行业中至关重要的组成部分。2010 年，国内印刷线路板行业产值达 185 亿美元，占全球 PCB 总产值的 36.3%。2011 年，国内印刷线路板行业产值保持稳定增长，占全球 PCB 总产值的 39.8%。由此可见，我国 PCB 行业的市场份额占全球 PCB 行业的比例逐步提升,我国 PCB 行业的景气周期趋向于与全球经济环境的周期保持一致。

本公司产品主要为出口外销，2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年上半年，公司产品的出口比例分别为 87.05%、87.87%、89.43%及 90.74%。未来若全球经济出现较大波动，将对包括本公司在内的 PCB 厂商造成消极影响。

六、税收政策变化的风险

（一）企业所得税税率变化的风险

本公司为中外合资经营的生产型企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》及其实施细则的相关规定，本公司及公司全资子公司依顿多层均被中山市国家税务局核定为享受“两免三减半”的税收优惠政策，同意从 2006 年起至 2007 年底为免征本公司及依顿多层企业所得税期间，从 2008 年起至 2010 年底为减半征收本公司及依顿多层所得税期间；在上述减免企业所得税期间，同时免征本公司及依顿多层的地方所得税。据此，本公司及依顿多层 2008 年至 2010 年期间的企业所得税税率为 12.5%。

2010 年 12 月，本公司被评定为高新技术企业（证书编号 GR201044000422），有效期三年。根据《企业所得税法》的相关规定,国家对需要重点扶持的高新技术企业减按 15%的税率征收企业所得税。公司从 2010 年至 2012 年可减按 15%的税率缴纳企业所得税。

报告期内，若公司全部执行 25%的所得税税率，则影响公司净利润金额的情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
公司当期所得税费用	3,008.15	5,214.84	4,050.12	4,882.48
若执行 25%所得税公司需计提的当期所得税费用	4,919.67	8,412.53	7,976.04	9,686.11

执行25%所得税税率影响的净利润金额	1,911.52	3,197.69	3,925.92	4,803.63
公司净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
所得税优惠占当期净利润的比例	12.00%	11.01%	13.97%	14.50%

综上，国家税收政策的变动将可能对公司的盈利表现造成一定影响。

（二）出口退税政策变化的风险

公司出口包括直接出口和转厂出口两大类。由于本公司所处印刷线路板行业为国家鼓励发展的行业，国家对公司的直接出口销售执行“免、抵、退”的增值税税收政策，目前公司的出口退税率为17%。

报告期内公司的整体销售收入及出口销售收入均稳步提升。2010年公司所在的广东省中山市建立了保税物流中心，该保税物流中心兼具进口保税和出口退税的功能，公司通过该保税物流中心可降低转厂出口的销售比例，转为直接出口，上述因素共同带动了公司出口退税金额的持续上升。关于公司出口销售的具体情况请参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、（三）公司的主要经营模式”。

报告期内本公司出口退税情况及假设出口退税率有所调整后的情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
营业成本	106,147.66	223,823.31	206,746.27	137,891.31
毛利率	22.49%	21.82%	21.64%	28.43%
报告期内出口退税率为 17%				
免抵退税额	13,073.58	26,269.10	17,864.37	15,394.00
假设出口退税率降低为 13%				
免抵退税额	9,997.44	20,088.13	13,660.99	11,771.89
增加的营业成本	3,076.14	6,180.96	4,203.38	3,622.11
对毛利率水平的影响	-2.25%	-2.16%	-1.59%	-1.88%

注：1、免抵退税额＝（直接外销收入-免税购进原材料）×退税率；2、增加的营业成本=（直接外销收入-免税购进原材料）×征退税率之差

为防范出口退税政策变动可能对公司经营造成的不利影响，本公司不断加强内部生产管理，提高产品质量及成品率；并通过对各个生产经营环节的严格监管，合理控制生产成本。此外，随着生产规模的持续扩大，公司对上游原材料供应商及下游客户的议价能力均有所增强。但未来若国家出口退税政策发生较大变化，仍将对公司的生产经营造成不利影响。

七、环保风险

（一）生产过程中发生环境污染的风险

印刷线路板生产过程中可能产生废水、废气及固体废物等。为降低生产经营对环境可能造成的损害，公司自成立以来便严格遵循有关法律法规、重视对生产经营过程的环境保护，对各类污染物分别采取了有效的治理措施。

公司已采取的具体环保措施包括：公司成立了专职的环保管理部门，制定了包括《废气处理工作指示》、《废水处理工作指示》等一系列内部环保工作指引，并建立了内部环境管理体系，对生产流程进行严格的环保控制；公司不断加大在环保方面的人力、物力投入，通过增加环保设备等措施降低生产过程中的污染物排放；公司已取得排污许可证，并按时申报排污情况及缴纳排污费；公司于 2001 年已通过 ISO14001：2004 环境管理体系认证，并在其后通过了每年两次的环境体系认证复审。本公司报告期内未发生违反环境保护法律法规的行为，也未有环保行政处罚纪录。

尽管公司严格执行相关环保法规及政策，不断提升在环保方面的财力、物力及人力的投入，但仍不能完全排除公司未来在环保方面出现意外情况的可能。若出现环保方面的意外事件、对环境造成污染，则会对公司的声誉及日常经营造成不利影响。

（二）环保政策日趋严格带来公司经营成本提高的风险

随着国家对环境保护的日益重视，未来国家可能制订并实施更为严格的环保法规，造成公司的环保支出增加、经营成本提高，对公司的利润水平带来一定的负面影响。

此外，由于全球环保意识不断加强，欧美国家纷纷立法以提高对电子零部件的环保要求。欧盟已于 2003 年 1 月 27 日公布了《关于在电子电器设备中限制使用某些有害物质指令》（以下简称“RoHS”），2006 年 7 月 1 日以后，欧盟市

场将正式禁止铅、镉、汞、六价铬、聚溴联苯和聚溴二苯醚等六种有毒有害物质含量超标产品进行销售。目前，本公司出口至欧盟地区的印刷线路板产品均完全符合 RoHS 的相关规定。但若欧美国家对电子零部件的环保要求进一步严格，将可能提高公司的经营成本，对公司产生不利影响。

八、应收账款无法及时收回的风险

报告期内，公司应收账款余额随着公司销售额增长逐年增加。2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司应收账款账面净值分别为 66,781.61 万元、82,129.04 万元、88,488.75 万元及 83,119.90 万元。公司应收账款账面净值占流动资产的比例分别为 61.25%、51.77%、50.33%及 45.55%，占总资产的比例分别为 34.70%、32.11%、32.48%及 29.85%。

公司应收账款余额占公司流动资产和总资产的比例较大，与公司报告期内销售收入增长以及执行的客户信用政策相吻合。公司按照行业惯例，向下游客户提供一定的信用期，按相应的信用期收取货款。报告期内，本公司向客户提供的信用期平均为 110 天，对于规模较大、信用记录较好的客户会适当延长信用期，最高不超过月结 120 天。

报告期内，公司应收账款情况具体如下:

单位：万元

项　　目	2012 年上半年末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
应收账款净额	83,119.90	88,488.75	82,129.04	66,781.61
占当期营业收入的比例	60.69%	30.91%	31.13%	34.66%
应收账款周转率	1.60	3.36	3.54	3.07

公司注重对下游客户日常经营、资信状况的调查，并以此确定对客户的信用政策，并会根据市场变化及客户自身的经营状况变化，对信用政策进行相应的调整，以规避相应的销售风险。另一方面，公司的下游客户多数为规模较大、实力雄厚的知名企业，如 Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Askey（亚旭）、Multek（超毅）、Cowin（纬创）、Unihan(永硕)、华为等，违约风险较低，信用状况良好。同时公司制定了严格的应收账款管理制度，报告期内账龄在一年以内应收账款占总应收账款余额比例超过 98%，实际发生坏账情况较少。截至本招股说明书出具日，公司报告期前三年应收账款回款率达到 99.85%，公司报告期内前三年应收账款回款情况良好。

但上述状况仍不能排除公司在未来经营发展中开拓的中小型客户信用状况

不佳或上述主要客户的财务状况出现恶化，将给公司带来的应收账款无法及时收回或无法全部收回的风险。

九、存货规模较大的风险

报告期内，公司的存货规模较大。2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司的存货余额分别为 17,718.08 万元、34,209.28 万元、28,394.56 万元及 28,993.85 万元，分别占流动资产 16.25%、21.56%、16.15%及 15.89%，分别占总资产 9.21%、13.38%、10.42%及 10.41%，是本公司的重要资产。2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年上半年，公司存货周转率分别为 9.11、7.96、7.15 及 3.70，呈逐年下降的趋势。

报告期内，公司的存货库存量规模较大及波动性较强，主要是因为，公司管理层根据原材料市场价格波动趋势进行阶段性采购、公司业务规模的逐步扩大导致采购额增加以及公司产品结构的逐步升级导致半成品增加等诸多影响因素的共同作用。

公司生产模式主要为根据订单进行生产，同时，公司考虑到满足及时出货的需要，对部分产品提前备货，导致公司报告期末存在少量订单外在产品和产成品，对于该部分存货，公司已全额计提了存货跌价准备。

报告期内公司存货周转情况良好，存货周转率与同行业上市公司类似，期末存货不存在较大金额的滞压存货和坏损存货。

然而，由于存货管理风险和贬值风险的存在，公司仍不排除存货规模较大可能导致公司资产周转能力下降，资金运作效率降低，使公司盈利能力受到损害；及未来如果受到市场环境影响，客户撤销订单，导致公司存货滞压的风险。

十、技术风险

作为电子产品的基础元器件，印刷线路板的基本生产技术已相对成熟，但随着下游电子消费品等行业产品更新换代的速度加快，印刷线路板产品的技术更新速度也在同步加快。掌握全面的生产技术、并对生产工艺进行持续的改进，是公司长期发展的核心竞争力和重要保障。目前，印刷线路板行业内相关技术专利较少，各生产企业主要通过在生产实践中研发、积累，形成各自的核心技术。未来本公司若无法保持对新技术的吸收应用以及对新产品、新工艺的持续开发，将面临丧失目前技术优势的风险。

十一、土地被收回的风险

本公司目前持有的土地使用权中，有四宗尚未完全进行开发，具体包括中府国用（2008）第040117号、中府国用（2008）第040118号、中府国用（2008）第040119号和中府国用（2008）第040120号土地使用权证所涉及的土地。上述四宗土地使用权存在被收回的风险。有关上述土地使用权的具体情况请参阅本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、（二）无形资产情况”的相关内容。

2008年1月4日，公司就上述土地使用权证涉及的部分土地获得中山市规划局颁发的《建设工程规划许可证》，建设项目为二期食堂。2011年9月6日，公司就上述土地使用权证涉及的另外部分土地获得中山市规划局颁发的《建设工程规划许可证》，规划用于建设废水、河水处理工程（控制室、风机室、自来水水池、废水水池）。公司于2011年12月8日获得了中山市住房和城乡建设局颁发的《建设工程施工许可证》，目前废水、河水处理工程（控制室、风机室、自来水水池、废水水池）的建设正在进行中。截至2012年6月30日，公司上述土地的账面余额为475.30万元，占公司总资产的比例为0.17%。截至本招股说明书签署日，公司尚未完全开发上述土地。

依据《中华人民共和国城市房地产管理法》第二十六条的规定，上述土地使用权由于满两年尚未动工开发，存在被国家无偿收回的风险。而根据《闲置土地处置办法》的规定，是否为闲置土地需经市、县人民政府土地行政主管部门进行认定，并拟订闲置土地处置方案。在城市规划区范围内，收回国有土地使用权的，由市、县人民政府土地行政主管部门报经原批准用地的人民政府批准后予以公告，下达《收回国有土地使用权决定书》，终止土地有偿使用合同或者缴销建设用地批准书，注销土地登记和土地证书。

截至本招股说明书签署日，公司的上述土地未被中山市土地行政主管部门认定为闲置土地，公司亦未收到《收回国有土地使用权决定书》，但并不能完全排除本公司因未依照土地使用权出让合同规定的动工开发期限开发土地，从而被无偿收回土地使用权的法律风险。

依据公司的募集资金投资项目计划，公司不在上述未开发土地上实施募集资金投资项目，上述未开发土地不会构成本公司首次公开发行股票和上市的实质性障碍。同时，本公司不会利用上述未开发土地进行与公司主营业务无关的开发建设。此外，公司控股股东依顿投资承诺：若政府无偿收回上述未开发土地的使用权，将由依顿投资承担由此给公司造成的损失。

十二、净资产收益率下降的风险

本次发行后，扣除发行费用后预计可募集大量资金，公司的净资产将因此大

幅增加，由于募集资金投资项目受到投资周期的限制，产生效益需一段时期，公司的净利润可能不会同步增长，因而公司存在净资产收益率下降的风险。

十三、募集资金投资项目的风险

（一）市场风险

本次发行完成后，公司募集资金将投资于以下两个项目：（1）年产 110 万平方米多层印刷线路板项目；（2）年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目。

年产 110 万平方米多层印刷线路板项目建成达产后，将以通讯产品、汽车电子线路板等高端多层线路板的生产为主，预计达产后的产品结构为 4 层板占 20%、6-8 层板占 50%、10 层以上板占 30%。年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目建成达产后，预计产品结构为一阶 HDI 板占 65%、二阶 HDI 板占 35%。上述两个项目的建成达产将有利于公司更好地满足市场发展趋势及客户需求，提升公司的竞争力。

目前公司的上述两个募投项目已进行了前期投入，主要投入内容为购置了部分机器设备。上述两个项目投产后，将在一定程度上改变公司目前的产品结构，这对公司的组织管理水平和市场营销水平提出了新的要求。若公司的组织管理水平和市场营销水平未能适应产品结构的变化，将可能导致公司产品销售达不到预期目标，对本次募集资金投资项目的收益产生不利影响。

（二）募集资金投资项目新增折旧的风险

本次募集资金投资项目建成后，按公司现行的会计政策测算，将每年新增固定资产折旧 1.05 亿元，上述固定资产折旧和摊销费用的增加可通过提升经营业绩和项目利润予以消化。

根据对公司往年主营业务收入增长趋势的分析，在市场不出现重大变化的情况下，随着公司主营业务收入的增长和募投项目的投产，公司能够消化该等固定资产折旧增加所导致的风险，详细情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用 ”之“三、新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响”部分。但是，由于募投项目设计的完全达产期为投产后的第三年，若在此期间因国家产业政策调整、市场需求变化等各种因素导致市场发生重大变化，则公司存在因固定资产折旧费用增加而导致的经营业绩不能持续增长甚至无法增长的风险。

十四、股市波动风险

若公司本次发行成功，公司股票将在证券交易所挂牌上市。股票市场价格波

动频繁，不可预见因素多。国内外政治经济形势的变化、国家金融政策的变化、股票供求关系的变化、公司经营状况的变化以及投资者的心理变化等因素都会给股市带来影响，进而影响到公司的股票价格波动，给投资者带来一定程度的投资风险。

第五节 公司基本情况

一、发行人基本资料

发行人名称： 广东依顿电子科技股份有限公司

英文名称： Guangdong Ellington Electronics Technology Co., Ltd

注册资本： 39,900 万元

实收资本： 39,900 万元

法定代表人： 李永强

成立日期： 依顿有限成立于 2000 年 3 月 2 日，股份公司成立于 2007 年 12 月 12 日

住所： 广东省中山市三角镇高平化工区

经营范围： 生产线路板、覆铜板、液晶显示器及其附件

电话： 0760－22813689

传真： 0760－85401052

邮政编码： 528445

互联网网址： www.ellingtonpcb.com

电子信箱： hai.lin@ellingtonpcb.com

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立情况

本公司是经 2007 年 11 月 19 日《商务部关于同意依顿（广东）电子科技有限公司转制为股份有限公司的批复》（商资批[2007]1891 号）批准，由依顿（广东）电子科技有限公司依法整体变更设立的股份有限公司。根据深圳大华天诚会计师事务所出具的《审计报告》（深华（2007）审字第 776 号），依顿有限以截至 2007 年 8 月 31 日的净资产（母公司）535,702,021.84 元按照 1：0.7448 的比例折为股份公司股份，即股份公司的股本为人民币 39,900 万元，余额计入股份公司的资本公积，将依顿有限整体变更为股份公司。本公司于 2007 年 12 月 12 日在广东省工商行政管理局注册登记并领取了《企业法人营业执照》（注册号为

440000400006809)。

（二）公司发起人

公司发起人为依顿投资有限公司、深圳市中科龙盛创业投资有限公司及深圳市中科宏易创业投资有限公司。

（三）公司设立前后，主要发起人实际从事的主要业务和拥有的主要资产

公司设立前，主要发起人依顿投资实际从事的主要业务为对外投资及为本公司代收代付采购款及货款；本公司设立后，依顿投资实际从事的主要业务为对外投资。

公司设立前后，依顿投资拥有的主要资产均为对本公司的股权投资，未发生变化。

（四）公司成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司成立时拥有的主要资产为生产经营所需的土地、厂房、机械设备等经营性资产以及在建工程。

公司成立时实际从事的业务为生产和销售印刷线路板。

（五）公司在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司前身依顿有限成立后，在生产经营方面与控股股东依顿投资的关联交易主要体现包括：委托依顿投资支付境外采购原材料、机器设备款和收取部分境外客户货款等业务。

2007 年依顿有限设立全资子公司依顿香港，并由依顿香港逐步承接上述代收代付委托；2008 年 3 月，依顿投资为本公司进行代收代付的行为终止。

（六）发起人出资资产的产权变更

公司是由依顿有限整体变更而来，各发起人的出资资产为其按比例持有的依顿有限截至 2007 年 8 月 31 日的净资产。依顿有限所有的资产、债务、人员均由股份公司承继，并已办理完毕相关的产权变更手续。

（七）发行人的业务流程

公司是由依顿有限依法整体变更设立，业务流程未发生重大变化，具体业务流程请参阅本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、公司主营业务的情况”中相关内容。

（八）发行人独立运行情况

公司在资产、业务、人员、财务、机构等方面与控股股东依顿投资或其他关联方完全分开，具有独立完成业务和面向市场自主经营的能力。

1、资产独立及完整性

公司由依顿有限整体变更设立，承继了依顿有限所有的资产，资产权属明确，不存在依顿投资或其他关联方侵占本公司资产的情况。

公司资产完整，拥有与生产经营有关的生产设施、辅助生产设施和配套设施等资产；合法拥有了与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及非专利技术的所有权或使用权。

2、业务独立性

公司是独立从事生产经营活动的企业法人，拥有独立完整的研发、生产、采购、销售体系。公司独立对外签订所有合同，具有独立作出生产经营决策的能力。

3、人员独立性

公司已经按照国家有关法律规定建立起独立的劳动、人事和分配管理制度，设立了独立的人力资源管理部门，独立进行劳动、人事及工资管理。公司人员均已独立于依顿投资、实际控制人及其控制的其他企业，总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员及核心技术人员均在公司专职工作并领取薪金，不存在总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员及核心技术人员在依顿投资、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务、领取薪金，及在与公司业务相同或相近的其他企业任职的情形，公司财务人员未在依顿投资、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

4、财务独立性

公司设立了独立的财务部门，配备专职财务人员，相关人员均未在依顿投资或其他关联方兼职。公司根据现行会计制度及相关法规，结合公司实际情况，制定了规范、独立的财务会计制度，并建立了独立的财务核算体系和内部控制制度，能够独立作出财务决策。公司开设了单独的银行账户，不存在与依顿投资或其他关联方共用账户的情况，并依法单独申报和纳税。

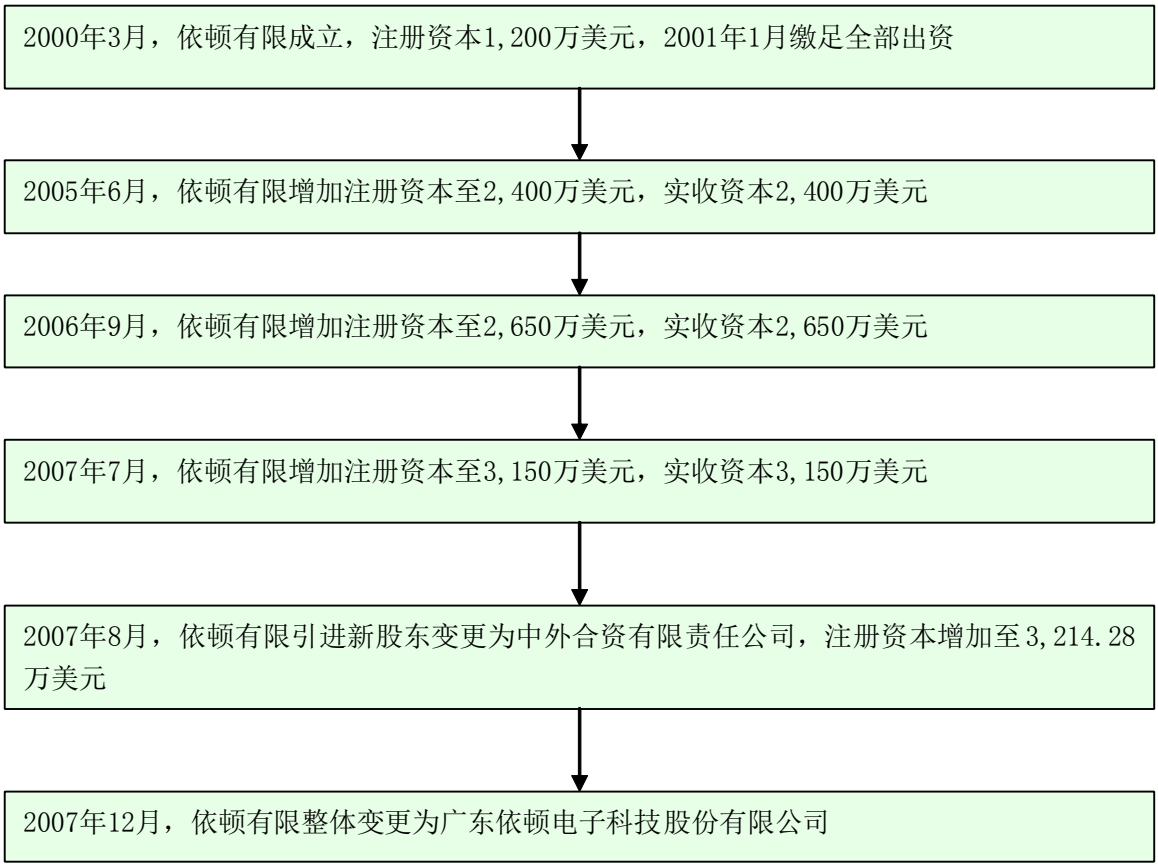
5、机构独立性

公司建立了符合自身生产经营需要的组织机构且运行良好，各部门独立履行其职能，负责公司的生产经营活动，其履行职能不受依顿投资或其他关联方的干预，并且与依顿投资及其职能部门之间不存在隶属关系，公司的生产经营和办公场所与股东单位完全分开，不存在混合经营，合署办公的情况。

三、发行人的股本形成及业务、资产重组情况

（一）发行人的股本形成情况

本公司的股本演变情况如下图所示：



1、公司前身依顿有限成立

公司前身依顿（广东）电子科技有限公司于 2000 年 2 月 29 日经中山市外资审批工作领导组办公室《关于独资经营依顿（广东）电子科技有限公司项目立项的批复》（中外审办[2000]023 号）和中山市对外经济贸易委员会《关于外资企业依顿（广东）电子科技有限公司章程的批复》（中经贸引字[2000]80 号）批准设立。

根据中山市对外经济贸易委员会上述批复的规定，依顿有限的投资总额为 2,990 万美元，注册资本为 1,200 万美元；注册资本须于章程批准生效并领取营业执照之日起 3 个月内投入 15%，其余 85%须于 3 年内缴交完毕。

依顿有限于 2000 年 3 月 1 日取得由广东省人民政府核发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（外经贸粤中外资证字（2000）0036 号），于 2000 年 3 月 2 日取得由国家工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》（企独粤中总

字第 002260 号)，依顿有限的投资总额为 2,990 万美元，注册资本为 1,200 万美元，全部由依顿投资出资。

根据中山香山会计师事务所有限公司 2000 年 8 月 4 日出具的《验资报告》((2000)香山验字第 135 号)验证，截至 2000 年 7 月 25 日，依顿有限已收到股东投入的资本 230 万美元整，全部以现金货币出资，出资率 19.1667%。

根据中山香山会计师事务所有限公司 2001 年 1 月 15 日出具的《验资报告》((2001)香山验字 0010006 号)验证，截至 2001 年 1 月 10 日，依顿有限累计已收到股东投入的资本 1,421.02 万美元，其中货币资金 991.14 万美元、实物资产 429.88 万美元，出资率 100%。

此次依顿投资对依顿有限实物出资的资产未履行评估程序。根据《国家出入境检验检疫局、海关总署关于外商投资财产价值鉴定工作有关问题的通知》(国检检联[1999]400 号文)和《国家出入境检验检疫局关于做好当前外商投资财产价值鉴定工作的通知》(国检检〔1999〕205 号文)规定，从 1999 年 10 月 1 日起，我国对外商独资企业进口设备不再强制性进行价值鉴定。

依顿有限设立时的股东及出资情况为：

序号	股东	出资额(万美元)	出资比例(%)
1	依顿投资有限公司	1,200	100
合计		1,200	100

根据章程规定，依顿投资应根据依顿有限的章程以外汇美元出资，但依顿投资实际以货币和实物出资，依顿投资的实际出资方式与依顿有限的章程不同。依顿投资未就变更出资方式而修改依顿有限的章程，亦未于当时取得审批机关的批准。此外，依顿投资也未在该期限内缴足该出资。依顿投资的该次出资行为存在瑕疵。

2008 年 11 月 13 日，中山市对外贸易经济合作局确认依顿投资本次存在瑕疵的出资行为不影响依顿有限的法人主体资格，依顿有限依法设立并有效存续。

2、公司注册资本增加至 2,400 万美元

依顿有限于 2005 年 1 月 25 日通过董事会决议，决定将投资总额增至 6,100 万美元，注册资本增至 2,400 万美元，新增资金须于工商变更登记之日起 90 日内投入 15%，其余 85%须于工商变更登记之日起 3 年内缴足；并就上述变更通过了《外资企业依顿(广东)电子科技有限公司补充章程》。2005 年 1 月 27 日，中山市对外贸易经济合作局出具《关于外资企业依顿(广东)电子科技有限公司

增资的批复》(中外经贸资字[2005]97 号),批准了上述增资。

依顿有限于 2005 年 2 月 22 日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(企独粤中总字第 002260 号),依顿有限注册资本变更为 2,400 万美元,其中实收资本为 1,200 万美元。

中山市成诺会计师事务所有限公司于 2005 年 3 月 20 日出具了《资产评估报告书》(中成会字[2005]第 203072 号),对依顿投资用于此次增资的机器设备采用重置成本法评估,评估值为 1,205.26 万美元。

根据中山市成诺会计师事务所 2005 年 3 月 22 日出具的《验资报告》(中成会字(2005)第 303002 号)验证,截至 2005 年 3 月 20 日,依顿有限已收到增加的注册资本合计 1,200 万美元整,均为实物出资,占应缴注册资本的 100%。

依顿有限于 2005 年 6 月 1 日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(企独粤中总字第 002260 号),实收资本变更为 2,400 万美元。

此次增资后,依顿有限的股东及出资情况为:

序号	股东	出资额(万美元)	出资比例(%)
1	依顿投资有限公司	2,400	100
合计		**2,400**	**100**

根据章程规定,本次增资依顿投资应以外汇美元出资,但依顿投资实际以实物出资,依顿投资的实际出资方式与依顿有限的章程不同。依顿投资未就变更出资方式而修改依顿有限的章程,亦未于当时取得审批机关的批准。依顿投资的此次出资存在瑕疵。

2008 年 11 月 13 日,中山市对外贸易经济合作局确认依顿投资本次存在瑕疵的出资行为不影响依顿有限的法人主体资格,依顿有限依法设立并有效存续。

3、公司注册资本增加至 2,650 万美元

依顿有限于2006年3月13日通过董事会决议,决定将投资总额增加至6,600万美元,注册资本增加至 2,650 万美元,新增资金须于工商变更登记之日起 90 日内投入 15%,其余 85%须于工商变更登记之日起 3 年内缴足;并就上述变更通过了《外资企业依顿(广东)电子科技有限公司补充章程》。2006 年 3 月 20 日,中山市对外贸易经济合作局出具《关于外资企业依顿(广东)电子科技有限公司增资的批复》(中外经贸资字[2006]242 号),批准了上述增资。

依顿有限于 2006 年 6 月 1 日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人

营业执照》(企独粤中总字第 002260 号),依顿有限注册资本变更为 2,650 万美元,其中实收资本 2,400 万美元。

根据中山市成诺会计师事务所 2006 年 8 月 15 日出具的《验资报告》(中成会字(2006)第 308002 号)验证,截至 2006 年 8 月 10 日,依顿有限已收到增加的注册资本合计 250.23 万美元,均以货币资金出资,占应缴注册资本的 100%。

依顿有限于 2006 年 9 月 11 日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(企独粤中总字第 002260 号),实收资本变更为 2,650 万美元。

此次增资后,依顿有限的股东及出资情况为:

序号	股东	出资额(万美元)	出资比例(%)
1	依顿投资有限公司	2,650	100
合计		2,650	100

4、公司注册资本增加至3,150万美元

依顿有限于 2006 年 10 月 11 日通过董事会决议,决定将投资总额增加至 7,850 万美元,注册资本增加至 3,150 万美元,新增资金须于公司办理工商变更登记前缴付不低于 20%,其余部分须于工商变更登记之日起 3 年内缴足;并就上述变更通过了《外资企业依顿(广东)电子科技有限公司修正案章程》。2006 年 10 月 18 日,中山市对外贸易经济合作局出具《关于外资企业依顿(广东)电子科技有限公司增资的批复》(中外经贸资字[2006]1203 号),批准了上述增资。

2006 年 10 月 20 日,依顿有限向国家外汇管理局中山市中心支局提交《章程的补充说明》,说明本次依顿有限投资总额将增加 1,250 万美元,其中注册资本增加 500 万美元,增资资金中 20%以现汇投入,用于购买机器设备、生产用的原材料;80%以设备形式投入。国家外汇管理局中山市中心支局对上述补充说明进行了备案。2006 年 10 月 23 日,中山市对外贸易经济合作局批准了上述增资。

根据中山市成诺会计师事务所 2006 年 10 月 25 日出具的《验资报告》(中成会字[2006]第 310009 号)验证,截至 2006 年 10 月 23 日,依顿有限已收到投资方新增资本折合 99.99 万美元,为货币出资,占新增注册资本的 20%。

依顿有限于 2006 年 10 月 26 日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(企独粤中总字第 002260 号),依顿有限注册资本变更为 3,150 万美元,其中实收资本 2,749.99 万美元。

中山市成诺会计师事务所有限公司于 2007 年 4 月 19 日出具了《资产评估报

告书》(中成会字[2007]第204011号),对此次用于增资的机器设备采用重置成本法评估评估值为400.05万美元。

根据中山市成诺会计师事务所2007年5月17日出具的《验资报告》(中成会字[2007]第305002号)验证,截至2006年10月28日,依顿有限已收到投资方新增资本折合400.05万美元整,均为实物出资;连同以前各期出资,依顿有限共收到投资方缴纳的资本金3,150.05万美元,其中注册资本3,150万美元。

依顿有限于2007年7月13日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(注册号:442000400001651号),依顿有限注册资本变更为3,150万美元,其中实收资本3,150万美元。

此次增资后,依顿有限的股东及出资情况为:

序号	股东	出资额(万美元)	出资比例(%)
1	依顿投资有限公司	3,150	100
合计		3,150	100

5、公司注册资本增加至3,214.28万美元,并变更为中外合资有限责任公司

依顿有限于2007年8月15日通过董事会决议,决定将注册资本增加至3,214.28万美元,投资总额保持不变;新增注册资本由中科龙盛认缴51.43万美元,中科宏易认缴12.85万美元;新增注册资本须于公司获得外经贸主管部门增资批文后5日内投入完毕。公司由此变更为中外合资有限责任公司。2007年8月22日,中山市对外贸易经济合作局出具《关于外资企业依顿(广东)电子科技有限公司变更的回复》(中外经贸资字[2007]996号),批准了上述变更。

根据中山市成诺会计师事务所2007年8月24日出具的《验资报告》(中成会字(2007)第308006号)验证,截至2007年8月23日,依顿有限已收到中科龙盛和中科宏易投入的新增资本金合计人民币34,000,000元整,折合4,478,579.09美元;截至2007年8月23日,连同以前各期出资,依顿有限共收到依顿投资、中科龙盛和中科宏易缴纳的资本金35,979,014.09美元,其中注册资本为32,142,800美元,资本公积为3,836,214.09美元。

依顿有限于2007年8月22日取得广东省人民政府核发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》(商外资粤中合资证字[2007]0016号)。

依顿有限于2007年8月24日取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(注册号:442000400001651号),依顿有限变更为中外合资企业,注册资本为3,214.28万美元,其中实收资本3,214.28万美元。

此次增资后，依顿有限的股东及出资情况为：

序号	股东	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	依顿投资有限公司	3,150.00	98.00
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	51.43	1.60
3	深圳市中科宏易投资发展有限公司	12.85	0.40
合计		3,214.28	100.00

6、公司股东更名

2007 年 8 月 23 日，依顿有限股东深圳市中科宏易投资发展有限公司经深圳市工商行政管理局核准，名称变更为深圳市中科宏易创业投资有限公司。依顿有限就此召开董事会，决议通过就股东名称变更修改章程。

就上述变更，依顿有限取得了中山外经贸局于 2007 年 9 月 4 日下发的《关于外资企业依顿（广东）电子科技有限公司投资者名称变更的批复》（中外经贸资字[2007]1087 号文）的同意；并取得了广东省人民政府于 2007 年 9 月 4 日核发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》(商外资粤中合资证字[2007]0016 号）以及中山市工商行政管理局于 2007 年 9 月 5 日核发的《企业法人营业执照》（注册号：442000400001651）。

此次变更后，依顿有限的股东及出资情况为：

序号	股东	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	依顿投资有限公司	3,150.00	98.00
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	51.43	1.60
3	深圳市中科宏易创业投资有限公司	12.85	0.40
合计		3,214.28	100.00

7、公司整体变更为股份公司

2007 年 9 月 12 日，依顿有限通过董事会决议，公司合营各方通过决议，将依顿有限由中外合资经营企业以净资产折股整体变更为外商投资股份有限公司。同日，合营各方签订了《发起人协议》和《广东依顿电子科技股份有限公司章程》。

2007 年 11 月 19 日，经《商务部关于同意依顿（广东）电子科技有限公司转制为股份有限公司的批复》（商资批[2007]1891 号）同意，依顿有限当前在册的三名股东作为发起人，以依顿有限截至 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产（母

公司）535,702,021.84 元按照 1：0.7448 的比例折为公司股份，即股份公司的股本为人民币 39,900 万元，将依顿有限整体变更为依顿科技。三名发起人以其拥有的依顿科技的净资产出资，按照原投资比例认购股份公司的股份。股份公司设立后的股本结构如下：

序号	发起人名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	依顿投资有限公司	39,102.00	98.00
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	638.40	1.60
3	深圳市中科宏易创业投资有限公司	159.60	0.40
合计		**39,900.00**	**100.00**

2007 年 11 月 20 日，经深圳大华天诚会计师事务所《验资报告》（深华验字（2007）132 号）验证，截至 2007 年 11 月 20 日止，发行人已将截至 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产人民币 535,702,021.84 元中的 399,000,000.00 元折为 399,000,000.00 股，净资产余额 136,702,021.84 元列入资本公积。

2007 年 12 月 6 日，依顿科技依法召开了创立大会。

2007 年 12 月 12 日，依顿科技于广东省工商行政管理局登记注册，并取得注册号为 440000400006809 的《企业法人营业执照》。

8、发行人出资过程中的瑕疵不影响其主体有效性

（1）2000 年依顿有限设立时，依顿投资应根据依顿有限章程的规定于 2000 年 6 月 2 日前缴足出资注册资本的 15%，但依顿投资未在该期限内缴足出资，依顿投资的第一次出资行为存在瑕疵。

依据《中华人民共和国外资企业法实施细则》第三十一条第二款的规定，外国投资者未能在前款规定的期限内缴付第一期出资的，外资企业批准证书即自动失效。外资企业应当向工商行政管理机关办理注销登记手续，缴销营业执照；不办理注销登记手续和缴销营业执照的，由工商行政管理机关吊销其营业执照，并予以公告。

截至本招股说明书签署日，本公司及前身依顿有限均未因依顿投资没有在章程规定的期限内缴足第一期出资而收到批准机关和登记机关的处罚通知或类似的文件。除上述第一期出资外，在其后的历次增资中，本公司的投资者均已在公司章程规定的期限内缴足了出资。公司及前身依顿有限设立以来，通过了历年的外商投资企业联合年检。

2008 年 11 月 13 日，中山市对外贸易经济合作局确认依顿投资本次存在瑕

疵的出资行为不影响依顿有限的法人主体资格,依顿有限依法设立并有效存续。

综上，依顿投资的第一次出资中的延期出资行为对依顿有限的合法存续不构成实质影响。

（2)依顿投资于 2000 年 3 月依顿有限设立时及 2005 年 1 月对依顿有限增资时，未根据依顿有限章程规定的方式出资，亦未就变更出资方式取得审批机关的批准。依顿投资未经审批机关审批即变更依顿有限章程规定的出资方式，存在瑕疵。

2008 年 11 月 13 日，中山市对外贸易经济合作局确认依顿投资本次存在瑕疵的出资行为不影响依顿有限的法人主体资格,依顿有限依法设立并有效存续。

上述依顿投资未按照依顿有限章程规定的方式出资、亦未就变更出资方式取得审批机关的批准的行为不影响依顿有限的主体资格，依顿有限依法设立并有效存续。

经核查，保荐机构及发行人律师认为，依顿投资 2000 年及 2005 年未在规定期限内缴足出资、未根据章程规定的方式出资且未就变更出资方式取得审批机关批准的行为构成了发行人股本演变过程中的瑕疵，但不对发行人本次发行及上市构成实质性的法律障碍。

（二）发行人业务和资产重组情况

除上述增资扩股行为外，截至本招股说明书签署日，公司尚存在以下业务和资产重组行为：

1、设立依顿（香港）电子科技有限公司

2007 年 6 月 14 日，公司委托香港秘书公司办理设立依顿（香港）电子科技有限公司（以下简称“依顿香港”）的相关事宜。2007 年 6 月 22 日，国家外汇管理局中山市中心支局出具《关于境外投资外汇资金来源审查的批复》(中汇复[2007]6 号)，2007 年 7 月 15 日广东省外经贸厅出具《关于核准依顿（广东)电子科技有限公司设立依顿（香港）电子科技有限公司的复函》(粤外经贸合函[2007]197 号)，批准依顿有限出资设立依顿香港。2007 年 7 月 20 日，依顿香港取得中华人民共和国商务部核发的《中国企业境外投资批准证书》([2007]商合境外投资证字第 000947 号)，确认投资总额为 1 万港币，注册股本为 1 万港币，投资方为依顿有限，经营范围为经营线路板及相关原材料。2007 年 7 月 20 日，秘书公司将依顿香港的全部股权转让给本公司。

本公司成立依顿香港的目的主要为本公司提供香港地区仓储、物流、采购款

及货款的代收代付工作。

根据胡关李罗律师行中国委托公证人(香港)马豪辉律师于2011年4月11日签署的《证明书》，依顿香港英文名称为Ellington(Hong Kong) Electronics Technology Co., Ltd；登记证号为38079730-000-06-10-2；地址为香港荃湾荃景围30-38号汇利工业中心8楼A座；唯一股东为依顿科技；法定股本为港币1万元。现任董事为李永强、李永胜和李铭浚。

2、依顿香港设立全资子公司依顿创新

2007年11月21日，依顿香港委托香港秘书公司办理设立依顿创新科技有限公司（以下简称“依顿创新”）的相关事宜。2007年12月7日，秘书公司将依顿创新的全部股权转让予依顿香港。依顿香港成立依顿创新的目的主要为完善国内销售的相关安排。

根据胡关李罗律师行中国委托公证人(香港)马豪辉律师于2011年4月11日签署的《证明书》，依顿创新英文名称为Ellington Innovative Technology Company Limited；登记证号为38658641-000-11-10-A；地址为香港新界荃湾荃景园30-38号汇利工业中心8楼A座；唯一股东为依顿香港；法定股本港币为1万元，实际发行股本为港币1万元。主要经营业务为印刷线路板贸易；现任董事为李永强、李永胜和李铭浚。

3、收购依顿（中山）多层线路板有限公司、依顿（中山）电子科技有限公司各75%的股权

依顿（中山）多层线路板有限公司（以下简称“依顿多层”）是于2001年4月19日设立的有限责任公司，公司注册资本为180万美元，住所为广东省中山市三角镇高平化工区，法定代表人为李铭浚，经营范围为：生产经营覆铜板；公司自产产品同类商品、线路板及其原材料的批发、进出口业务及其他相关配套服务（涉及行业许可管理的按照国家有关规定办理。以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品）。设立时，依顿投资持有其100%的股权。

依顿（中山）电子科技有限公司（以下简称“依顿电子”）是于2001年4月19日设立的有限责任公司，公司注册资本为1,200万美元，投资总额为2,990万美元，住所为广东省中山市三角镇高平化工区88号广东依顿电子科技股份有限公司二楼，法定代表人为李永胜，经营范围为：生产液晶显示器及其附件、覆铜板。设立时，依顿投资持有依顿电子100%的股权。

综上，本公司控股股东依顿投资原分别持有依顿多层和依顿电子100%的股

权。在公司进入上市筹备阶段后，为避免同业竞争，依顿投资拟将依顿多层和依顿电子合并入本公司。

2007 年 7 月 17 日，依顿有限通过董事会决议，同意公司以 180 万美元的对价受让依顿投资持有的依顿多层 75%的股权。同日，依顿有限与依顿投资签订了《股权转让协议》。根据中山市成诺会计师事务所出具的依顿多层 2006 年《审计报告》（中成会字（2007）第 102015 号），截至 2006 年 12 月 31 日，依顿多层的净资产为 1,856.80 万元，因此依顿电子 75%的权益为 1,392.60 万元，折合 180 万美元。

2007 年 7 月 18 日，依顿有限通过董事会决议，同意公司以 970 万美元的对价受让依顿投资持有的依顿电子 75%的股权。同日，依顿有限与依顿投资签订了《股权转让协议》。根据中山市成诺会计师事务所出具的依顿电子 2006 年《审计报告》（中成会字（2007）第 102016 号），截至 2006 年 12 月 31 日，依顿电子的净资产为 9,929.60 万元，因此依顿电子 75%的权益为 7,447.20 万元，折合 970 万美元。

2007 年 7 月 26 日，中山市对外贸易经济合作局以《关于外资企业依顿（中山）多层线路板有限公司股权转让的批复》（中外经贸资字（2007）900 号）及《关于外资企业依顿（中山）电子科技有限公司股权转让的批复》（中外经贸资字（2007）901 号）批准，分别同意依顿有限收购依顿多层及依顿电子各 75%的股权。依顿有限于 2007 年 7 月 30 日完成上述全部收购行为。

4、收购皆耀管理有限公司100%股权

为彻底避免同业竞争，本公司拟将依顿电子及依顿多层转为旗下的全资子公司；另一方面，为了继续保持依顿电子和依顿多层的中外合资企业身份，其 25%的股权仍需由外方持有。经综合考虑，公司于 2009 年 10 月向李永胜和李铭浚收购了皆耀管理的股权，并由皆耀管理公司于 2009 年 12 月分别受让依顿投资持有的依顿电子和依顿多层各 25%的股权，从而达到全资合并依顿多层和依顿电子、同时不改变上述两家公司中外合资企业性质的目的。

皆耀管理有限公司(Good Glory Management Limited，以下简称“皆耀管理”）于 1993 年 4 月 1 日在香港注册成立。根据 2011 年 7 月 13 日中国委托公证人(香港)马豪辉律师签署的《证明书》，皆耀管理曾名为Chee Dong Development Limited、李立建筑材料有限公司，被本公司收购前的股东为李永胜和李铭浚。公司法定股本为港币 1 万元，实际发行股本为港币 2 元，股东为李永胜和李铭浚，分别持有 1 股股份，每股面值为港币 1 元。

2009 年 9 月 2 日，公司依据中华人民共和国商务部核发的《企业境外投资

证书》(商境外投资证第 4400200900125 号)投资皆耀管理，收购李永胜和李铭浚所持股份，收购完成后，公司持有皆耀管理 100%股权。

5、皆耀管理收购依顿多层和依顿电子各25%的股权

为规范公司治理结构, 2009 年 9 月 29 日，公司 2009 年第一次临时股东大会通过决议同意公司收购皆耀管理 100%股权后，依顿投资向皆耀管理转让其持有的依顿多层和依顿电子各 25%的股权，且公司放弃该等股权的优先购买权。

2009 年 10 月 12 日，皆耀管理与依顿投资分别签订了两份《股权转让协议》。转让价格为上述依顿多层及依顿电子各 25%股权所对应的、截止 2008 年 12 月 31 日依顿多层和依顿电子的净资产值。据广东大华德律会计师事务所出具的华德审字（2009）680 号审计报告，依顿多层于 2008 年 12 月 31 日的净资产为人民币 5,259.15 万元，故上述 25%股权的转让价格为人民币 1,314.79 万元，即 192.50 万美元。而据广东大华德律会计师事务所出具的华德审字（2009）681 号审计报告，依顿电子于 2008 年 12 月 31 日的净资产为人民币 9,866.28 万元，故上述 25%股权的转让价格为人民币 2,466.57 万元，即 361 万美元。

2009 年 11 月 16 日，中山市外经贸局以《关于合资企业依顿（中山）多层线路板有限公司股权转让的批复》(中外经贸资字[2009]1202 号）及《关于合资企业依顿（中山）电子科技有限公司股权转让的批复》(中外经贸资字[2009]1203 号）批准，同意依顿投资转让其持有的依顿多层及依顿电子各 25%股权。

2009 年 11 月 18 日，依顿多层、依顿电子分别取得了广东省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》(商外资粤合资证字[2007]0086 号）及《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》(商外资粤合资证字[2007]0014 号)。2009 年 12 月 1 日，依顿多层、依顿电子分别取得了中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》(注册号：442000400002652）及《企业法人营业执照》(注册号：442000400002669)，上述两家公司的股东均已变更为依顿科技和皆耀管理，二者分别持股 75%及 25%。

6、依顿香港收购宏创管理100%的股权并注销宏创管理公司

根据中国委托公证人签署的《证明书》，宏创管理有限公司（以下简称“宏创管理”）系于 2003 年 3 月 3 日在香港注册成立的有限责任公司，英文名称为 ASIA CHANNEL MANAGEMENT LIMITED，公司编号为 33455000-000-03-07-7；公司地址为香港德辅道中 272－284 号兴业商业中心 5 楼 502 室，法定股本港币 1 万元，实收资本港币 2 元。根据依顿投资董事李永强在中国委托公证人见证下作出的宣誓声明，宏创管理为依顿投资实际控制的公司。

宏创管理的主要职能为协助依顿有限处理货物在香港的仓储、运输、报关等事宜。为减少关联交易，依顿香港于 2007 年 7 月 30 日与宏创管理的股权持有人 Supreme Mark Company Limited 和 Great Power Venture Corporation 分别签订协议，分别以 1 港元为对价收购上述两家公司持有的宏创管理的股权。收购完成后，依顿香港持有宏创管理 100%的股权。

公司于 2007 年 6 月设立依顿香港处理香港的仓储、运输、报关业务，宏创管理已无存在的必要，为减少管理成本，2008 年 1 月 2 日，依顿香港董事会决议向香港税务局申请获得无异议的书面通知后向公司注册处申请注销宏创管理。

2009 年 1 月 30 日，经香港公司注册处刊登的第 594 号宪报公告，宣布宏创管理撤销。宏创管理由上述宪报公告刊登当日予以解散。

宏创管理于 2009 年 1 月 30 日解散后，依顿香港发现宏创管理公司尚有一笔小额银行存款没有进行处置，根据香港法律，只有申请恢复宏创管理的注册后，才能将该笔资产转出并进行处置。因此，2009 年 3 月 10 日，依顿香港（作为申请人）及公司注册处处长（作为答辩人）向香港特别行政区高等法院联合申请恢复注册宏创管理。2009 年 3 月 12 日，香港特别行政区高等法院同意恢复宏创管理的注册；2009 年 3 月 27 日，经当日刊登的第 1885 号宪报公告，宏创管理的注册已于 2009 年 3 月 12 日恢复。

2009 年 9 月 11 日，宏创管理再次提出注销申请，2010 年 2 月 5 日，宏创管理经当日刊登的第 689 号宪报公告宣布撤销，宏创管理公司亦由上述宪报公告刊登当日予以解散。

四、发行人的历次验资情况

（一）依顿有限设立时的验资

2000 年 8 月 4 日，根据中山香山会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（(2000）香山验字第 135 号），截至 2000 年 7 月 25 日止，依顿有限已收到股东投入的资本美元 230 万元整，出资率 19.1667%。

2001 年 1 月 15 日，根据中山香山会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（(2001）香山验字 0010006 号），截至 2001 年 1 月 10 日止，依顿有限累计已收到股东投入的资本 1,421.02 万美元，出资率 100%。

（二）依顿有限历次增资的验资

1、依顿有限增资至2,400万美元时的验资

2005 年 3 月 22 日，根据中山市成诺会计师事务所出具的《验资报告》(中成会字（2005）第 303002 号)，截至 2005 年 3 月 20 日止，依顿有限已收到投资方缴纳的新增注册资本合计 1,200 万美元整，全部由依顿投资认缴，连同以前各期出资，依顿有限共收到投资方缴纳的注册资本为 2,400 万美元整。

2、依顿有限增资至2,650万美元时的验资

2006 年 8 月 15 日，根据中山市成诺会计师事务所出具的《验资报告》(中成会字（2006）第 308002 号)，截至 2006 年 8 月 10 日止，依顿有限已收到投资方缴纳的新增资本金合计 250.23 万美元；连同以前各期出资，依顿有限共收到投资方缴纳的资本金 2,650.23 万美元，其中注册资本 2,650 万美元。

3、依顿有限增资至3,150万美元时的验资

2006 年 10 月 25 日，根据中山市成诺会计师事务所出具的《验资报告》(中成会字（2006）第 310009 号)，截至 2006 年 10 月 23 日止，依顿有限已收到投资方缴纳的新增资本合计 99.99 万美元，连同以前各期出资，依顿有限共收到投资方缴纳的资本金 2,749.99 万美元。

2007 年 5 月 17 日，根据中山市成诺会计师事务所出具的《验资报告》(中成会字（2007）第 305002 号)，截至 2006 年 12 月 28 日止，依顿有限已收到投资方缴纳的新增资本合计 400.05 万美元，连同以前各期出资，依顿有限共收到投资方缴纳的资本金 3,150.04 万美元，其中注册资本 3,150 万美元。

4、依顿有限增资及变更为中外合资有限责任公司时的验资

2007 年 8 月 24 日，根据中山市成诺会计师事务所出具的《验资报告》(中成会字（2007）第 308006 号)，截至 2007 年 8 月 23 日，依顿有限已收到中科龙盛和中科宏易投入的新增资本金合计 3,400 万元整，折合 447.86 万美元；截至 2007 年 8 月 23 日，连同以前各期出资，依顿有限共收到依顿投资、中科龙盛和中科宏易缴纳的资本金 3,597.90 万美元，其中注册资本为 3,214.28 万美元，资本公积为 383.62 万美元。

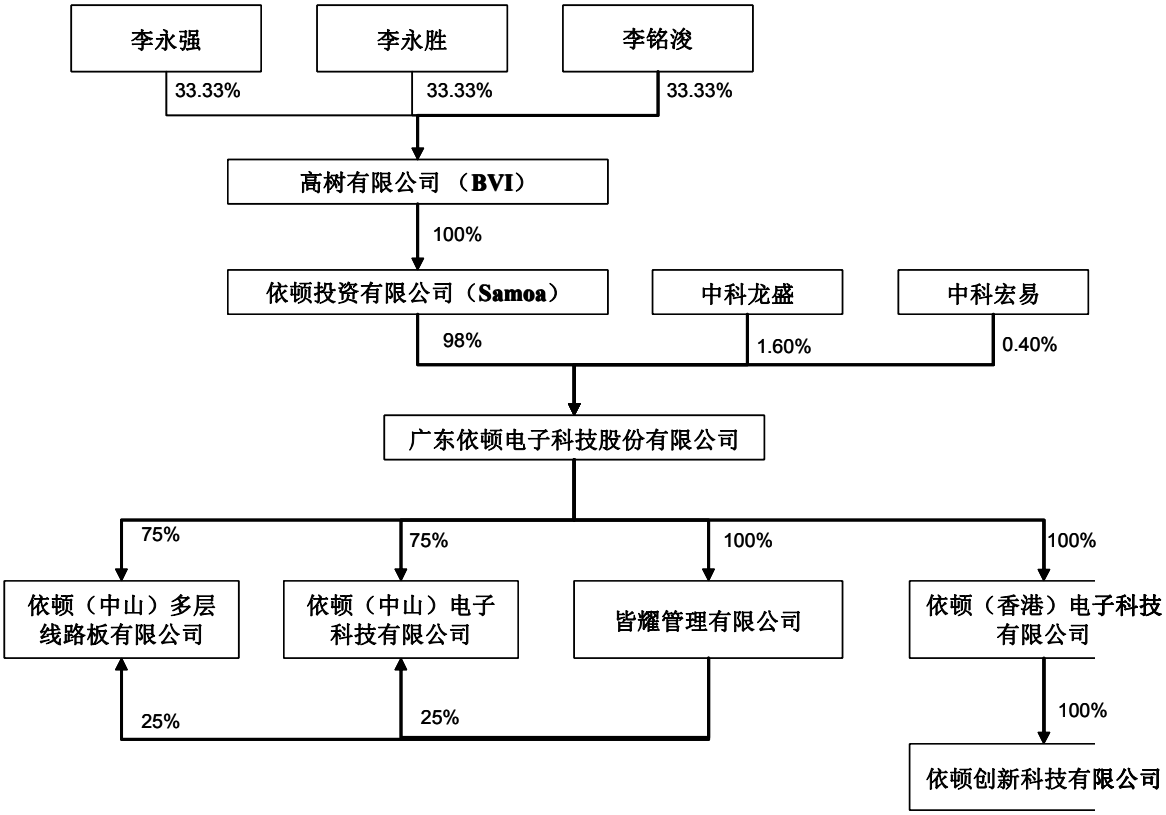
（三）股份公司设立时的验资

2007 年 11 月 20 日，根据深圳大华天诚会计师事务所出具的《验资报告》(深华验字（2007）[132]号)，截止 2007 年 11 月 20 日，发行人已将截止 2007 年 8 月 31 日经审计的净资产人民币 53,570.20 万元中 39,900 万元折为 39,900 万股，每股面值为人民币 1 元，变更后的注册资本为人民币 39,900 万元，由依顿有限原股东按照各自在公司的股权比例持有；净资产余额 13,670.20 万元转为资本公积。

五、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构及控股、参股公司情况

公司目前的股权结构图如下：



1、公司实际控制人通过高树有限公司控制依顿投资、依顿投资控制本公司的原因

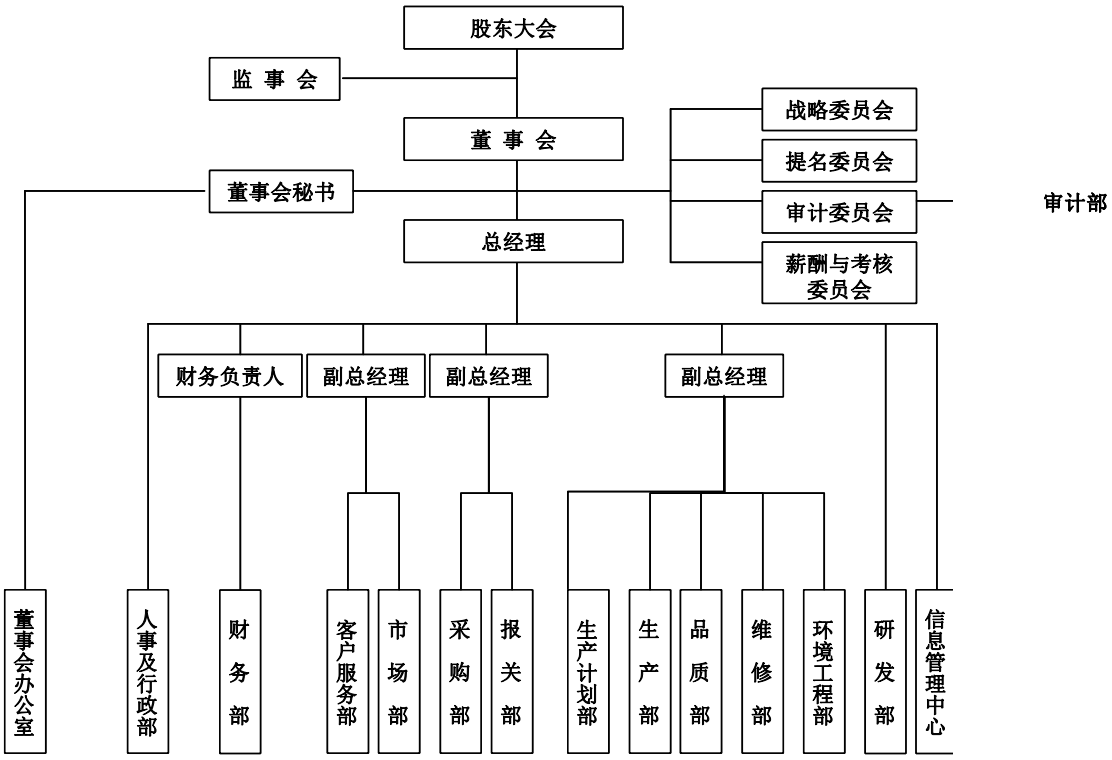
在本公司决定于国内上市前，李氏三兄弟原计划以依顿投资为主体在境外发行并上市，因此设立了上述股权架构。

2、上述持股的真实性

李永强、李永胜及李铭浚于 2011 年 7 月 13 日作出以下承诺：“1、本人持有的高树有限公司股权真实、有效，不存在委托、信托持股的情形；2、作为高树有限公司的股东及董事，本人承诺高树有限公司持有的依顿投资有限公司股权真实、有效，不存在委托、信托持股的情形；3、作为依顿投资有限公司的实际控制人及董事，本人承诺依顿投资有限公司持有的广东依顿电子科技股份有限公司的股份真实、有效，不存在委托、信托持股的情形；4、作为广东依顿电子科技股份有限公司的实际控制人及董事，本人承诺广东依顿电子科技股份有限公司持有的所有下属子公司股权真实、有效，不存在委托、信托持股的情形。”。

（二）内部组织结构图

公司的内部组织结构图如下：



（三）主要职能部门的工作职责

公司主要职能管理部门的职责如下：

部门名称	主要职能
董事会办公室	负责股东大会、董事会会务组织和会议文件起草工作；负责保管股东名册资料、董事和董事会秘书名册，保管公司董事会、股东大会会议文件和记录；协调和组织公司信息披露事项；负责公司投资者关系的日常管理工作；董事会秘书交办的其它事项。
审计部	负责审计规章制度的制订；对本公司及所属公司相关事项进行内部审计监督；负责对本公司内设机构及公司高级管理人员的任期经济责任进行审计；完成董事会交办的其他专项审计任务。
人事及行政部	制定、执行、监督、完善公司人事行政管理规章制度；实施公司培训计划；组织规划、规范各部门的组织架构、岗位职责；办理员工招聘和任免、人才引进、调配、录用、奖惩、人事档案管理、社保和公积金等。
财务部	根据国家会计制度的规定，建立完整的会计核算体系，编制执行预算、财务收支计划；进行成本费用预算、控制、核算、分析和考核；建立健全的经济核算制度，利用财务会计资料进行经济活动分析。

客户服务部	制定和完善能够满足客户需求的客户服务体系；接收和管理客户资料；统筹公司销售订单的合同评审；协助品质部处理有关来自客户的投诉；定期开展客户满意度的调查和评审；
市场部	分析市场趋势，制订和实施市场政策；制定和实施销售计划；制订市场开拓计划；审核和签定同客户的保密协议和商务合同。
采购部	管理公司的采购系统以确保所采购的产品符合规定的要求；监控并评价分供商、供应商。
报关部	负责产品、原材料及设备进出口报关等相关事务。
生产计划部	根据管理层给出的生产目标制定总体的生产计划及物料订购计划；安排定购相关物料及完成生产计划；统筹管理并监管公司的物料及成品的出入仓；监督每天的接单及出货情况；联络相关部门解决生产中出现的问题。
生产部	依据生产计划合理安排生产；按操作工艺要求进行生产操作及记录，持续提高产品质量；确保生产的产品符合客户要求。
品质部	制定和执行品质政策；建立和维持文件化品质系统；统筹管理层复审会议；复审和审批内部工艺标准和所有的检查指示；决定不合格品的处理；来料检查和可靠性测试；建立和管理文件控制中心；管理出货品质稽查；计划和协调内部品质系统稽查；管理统计制程控制活动。
维修部	评审各种大型的维修方案和维修工作计划表；分配安排各种维修工作；统筹协调维修和环境工程部的各种关系和相关联工程，保证公司资源充分利用。
环境工程部	统筹安排公司环境工程，严格执行国家、地方及公司的环境方针和政策；统筹规划公司的厂方设施设计、资源配置、工序流程设计；评审公司生产的基础消耗、能源消耗及清洁生产；优化公司的基础设施配置；
研发部	负责公司新产品的开发及样品的生产，负责新技术的开发及新材料的研究分析。评估各工序的产能；评估生产物料、生产设备及流程的能力；建立和维持化学实验室，执行各种化学分析；对一些特殊的工序进行首板评估。
信息管理中心	维护电脑及其周边设备；维持公司局域网络的正常运行；完善风险防范制度，确保公司电脑正常运行；维护网络系统安全；负责电脑管理系统及人事管理系统的编写与维护；合理分配用户权限，确保公司资料的保密性。

六、发行人控股及参股的公司情况

（一）全资及控股子公司

1、依顿（香港）电子科技有限公司

（1）基本情况

依顿香港的基本情况请参阅本节“三、（二）发行人业务和资产重组情况”的有关内容。

（2）下属子公司

依顿香港目前下设一家全资子公司，为依顿创新科技有限公司，其基本情况请参阅本节“三、（二）发行人业务和资产重组情况”的有关内容。

（3）经营情况

截至 2011 年 12 月 31 日，依顿香港的总资产为 30,579.31 万元，净资产为 1,773.86 万元，2011 年实现的净利润为 596.05 万元（合并数，以上数据已经大华审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，依顿香港的总资产为 19,740.78 万元，净资产为 2,053.73 万元，2012 年 1-6 月实现的净利润为 269.24 万元（合并数，以上数据已经大华审计）。

2、依顿（中山）电子科技有限公司

（1）基本情况

依顿电子的基本情况请参阅本节“三、（二）发行人业务和资产重组情况”的有关内容。

（2）经营情况

截至 2011 年 12 月 31 日，依顿电子的总资产为 9,864.79 万元，净资产为 9,862.79 万元，2011 年实现的净利润为-1.95 万元（以上数据已经大华审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，依顿电子的总资产为 9,862.82 万元，净资产为 9,861.82 万元，2012 年 1-6 月实现的净利润为-0.97 万元（以上数据已经大华审计）。

3、依顿（中山）多层线路板有限公司

（1）基本情况

依顿多层的基本情况请参阅本节“三、（二）发行人业务和资产重组情况”的有关内容。

（2）经营情况

截至 2011 年 12 月 31 日，依顿多层的总资产为 17,794.33 万元，净资产为 8,819.42 万元，2011 年实现的净利润为 849.96 万元（以上数据已经大华审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，依顿多层的总资产为 24,211.47 万元，净资产为 9,113.05 万元，2012 年 1-6 月实现的净利润为 293.63 万元（以上数据已经大华审计）。

4、皆耀管理有限公司

（1）基本情况

皆耀管理有限公司的基本情况请参阅本节“三、（二）发行人业务和资产重组情况”的有关内容。

（2）经营情况

截至 2011 年 12 月 31 日，皆耀管理有限公司的总资产为 3,777.75 万元，净资产为 283.29 万元，2011 年实现的净利润为 3.96 万元（以上数据已经大华审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，皆耀管理有限公司的总资产为 3,781.93 万元，净资产为 269.54 万元，2012 年 1-6 月实现的净利润为 5.72 万元（以上数据已经大华审计）。

（二）共同控制及参股公司

截至本招股说明书签署之日，本公司没有共同控制及参股公司。

七、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）公司股东的基本情况

1、依顿投资有限公司

本次发行前，依顿投资持有本公司 98%的股权。除本公司外，依顿投资无其他对外投资。

（1）公司概况

根据萨摩亚外交贸易部 2011 年 5 月 6 日出具的文件证明，以及中华人民共和国驻萨摩亚大使馆领事部于 2011 年 5 月 10 日的认证，依顿投资有限公司于 1998 年 10 月 8 日在萨摩亚国登记注册并有效存续。

根据依顿投资的《常驻代理人证书》，依顿投资的基本情况如下：

成立日期：1998 年 10 月 8 日

住所：Offshore Chambers P.O. Box 217 Apia Samoa（萨摩亚国阿皮亚市离岸办公室217号邮箱）

法定股本：1,500万美元

公司股东：高树有限公司持有依顿投资100%股份

已发行股数：10,000股

公司董事：李永强、李永胜、李铭浚

目前，依顿投资除持有本公司股份外，未有其他对外投资。

（2）历史沿革

根据萨摩亚律师2011年5月5日出具的法律意见，其历史沿革如下：

①依顿投资成立于1998年10月8日，其时股本为1股，股东为Harefield Limited。

②1999年1月8日，依顿投资的股东变更为Cascade Range Limited，Kwun La Yee（关丽意）出任董事。

③关丽意于2000年4月11日辞任董事，Luk Hoi Tin（陆海天）出任董事。

④2002年3月8日，Cascade Range Limited将其持有的依顿投资的1股转让予高树有限公司，依顿投资并向高树有限公司发行99股新股，发行完成后，依顿投资的股本为100股，全由高树有限公司持有。同日，陆海天辞任依顿投资董事，李永强、李永胜及李铭浚出任依顿投资董事。

⑤2002年5月27日，依顿投资将其股本拆细，每1股拆细为100股，股本变为10,000股，股东保持不变，仍为高树有限公司，董事亦未发生变化。自此至今，依顿投资的股权结构、董事成员均未发生变化。

（3）公司规模

截至2011年12月31日，依顿投资（母公司）的总资产为28,069.68万港元、所有者权益为-4,661.38万港元，2011年净利润为-13.28万港元（以上数据已经大华会计师事务所审计）。

截至2012年6月30日，依顿投资（母公司）的总资产为25,730.99万港元、所有者权益为-4,673.15万港元，2012年1-6月净利润为-11.77万港元（以上数据已经大华会计师事务所审计）。

（4）股东情况

依顿投资为高树有限公司的全资子公司。根据英属维尔京群岛（BVI）律师于 2011 年 5 月 4 日出具的法律意见，高树有限公司成立于 2001 年 11 月 28 日，公司登记证号为 471093，注册资本为 5 万美元，李永强、李永胜和李铭浚各持有其三分之一的股权。高树有限公司主要从事投资业务。自高树有限公司成立以来，高树有限公司股权结构未曾发生变化。

除依顿投资外，高树有限公司无其他对外投资。

2、深圳市中科龙盛创业投资有限公司

公司发起人股东，本次发行前持有公司 1.60%的股权。

（1）公司概况

成立日期：2007 年 3 月 13 日

住所：深圳市福田区中心区益田路与福华路交汇处卓越时代广场 5107A

法定代表人：阮伟祥

注册资本：10,000 万元

公司性质：有限责任公司

经营范围：直接投资高新技术产业和其他技术创新产业；受托管理和经营创业资本；投资咨询业务；实业投资。

（2）股权结构

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江龙盛集团股份有限公司	9,000	90
2	上海龙盛联业投资有限公司	1,000	10
合计		**10,000**	**100**

（3）财务数据

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司的总资产为 10,556.85 万元，净资产为 10,141.03 万元，2011 年度公司净利润为 104.43 万元（以上数据未经审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，该公司的总资产为 12,986.14 万元，净资产为 10,951.38 万元，2012 年上半年度公司净利润为 709.06 万元（以上数据未经审计）。

3、深圳市中科宏易创业投资有限公司

公司发起人股东，本次发行前持有公司 0.40%的股权。

（1）公司概况

成立日期：2007 年 3 月 20 日

住所：深圳市福田区深南西路侨福大厦 2707（仅限办公）

法定代表人：王平

注册资本：5,000 万元

公司性质：有限责任公司

经营范围：创业投资业务；代理其他创业投资企业、机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

（2）股权结构

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	王峰	4,025	80.50
2	王忠	975	19.50
合计		**5,000**	**100**

（3）财务数据

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司的总资产为 38,230.09 万元，净资产为 7,497.42 万元，2011 年度公司净利润为 601.45 万元（以上数据未经审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，该公司的总资产为 39,375.20 万元，净资产为 7,375.86 万元，2012 年上半年度公司净利润为-121.56 万元（以上数据未经审计）。

（二）股票质押及其他争议情况

截至本招股说明书签署日，公司股东持有的本公司股份均不存在被质押或其他有争议的情况。

（三）实际控制人基本情况

根据李永强、李永胜和李铭浚签署的《一致行动协议》，李永强、李永胜和

李铭浚为一致行动人。根据该《一致行动协议》,“一致行动人采取一致行动的目的在于通过高树有限公司及依顿投资共同控制依顿科技,并最终在依顿科技之董事会会议、股东决议进行意思一致的表决”,因此,李永强、李永胜和李铭浚为本公司的实际控制人。

李永强,加拿大国籍,中国香港居民,香港身份证号码为K0163***。

李永胜,加拿大国籍,中国香港居民,香港身份证号码为K1463***。

李铭浚,加拿大国籍,中国香港居民,香港身份证号码为K6855***。

李永强、李永胜和李铭浚的简历请参阅本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

八、发行人股本情况

(一)本次发行前后的股本情况

公司本次发行前的总股本为39,900万股,本次拟发行不超过12,000万股,占发行后的总股本不超过23.12%。

股东类别及名称	发行前		发行后	
	股份数(万股)	股权比例(%)	股份数(万股)	股权比例(%)
一、发起人股份	39,900.00	100.00	39,900.00	76.88
依顿投资有限公司	39,102.00	98.00	39,102.00	75.34
深圳市中科龙盛创业投资有限公司	638.40	1.60	638.40	1.23
深圳市中科宏易创业投资有限公司	159.60	0.40	159.60	0.31
二、本次拟发行股份	—	—	12,000.00	23.12
合计	39,900.00	100.00	51,900.00	100.00

(二)发行前全体股东持股情况

本次发行前,公司全体股东持股情况如下表:

序号	发起人名称	持股数(万股)	持股比例(%)
1	依顿投资有限公司	39,102.00	98.00
2	深圳市中科龙盛创业投资有限公司	638.40	1.60

3	深圳市中科宏易创业投资有限公司	159.60	0.40
合计		39,900.00	100.00

（三）股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

公司股东依顿投资、中科龙盛和中科宏易间均不存在关联关系。

（四）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

公司控股股东依顿投资有限公司承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。

通过依顿投资间接持有本公司股份的高树有限公司承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对依顿投资有限公司的出资，也不委托他人管理依顿投资。

通过高树有限公司间接持有本公司股份的李永强、李永胜、李铭浚承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让其对高树有限公司的出资，也不委托他人管理高树有限公司。

担任本公司董事的李永强、李永胜、李铭浚同时承诺：在本公司任职期间，每年转让直接或间接持有的本公司股份数量不超过其直接或间接持有本公司股份总数的百分之二十五；在离职后半年内，不转让其直接或间接持有的本公司股份。

公司发起人股东深圳市中科龙盛创业投资有限公司和深圳市中科宏易创业投资有限公司承诺：自本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持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。

九、发行人内部职工股、工会持股情况

公司未发行过内部职工股，亦不存在工会持股情况。

十、发行人员工及其社会保障情况

（一）报告期内员工人数变化情况

报告期内，公司员工每期的平均人数变化情况如下（含控股子公司）：

2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
8,951	9,589	9,529	6,864

注：上述平均人数的计算为根据年度中每月的月末人数求算术平均数而得。

报告期内，公司员工每期末的人数变化情况如下（含控股子公司）：

2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
8,710	9,498	8,725	7,473

（二）员工构成

截至 2012 年上半年末，本公司共有在册员工 8,710 人（含控股子公司）。

1、按专业划分的员工结构

专业分工	人数（人）	比例
生产人员	6,571	75.44%
专业技术人员	1,335	15.33%
辅助生产人员	403	4.63%
财务人员	30	0.34%
销售人员	83	0.95%
行政管理人员	288	3.31%
合计	8,710	100.00%

2、按文化程度划分的员工结构

文化程度	人数（人）	比例
大学本科及以上	275	3.16%
中专及以上	3,655	41.96%
高中及以下	4,780	54.88%
合计	8,710	100.00%

3、按年龄划分的员工结构

年龄	人数（人）	比例
30 岁及以下	6,137	70.46%
31-40 岁	2,005	23.02%
41-50 岁	529	6.07%
51 岁及以上	39	0.45%

合计	8,710	100.00%

（三）员工社会保障情况、住房制度及医疗保障制度

1、社会保障情况

公司实行劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利，依照《中华人民共和国劳动法》的相关规定和中山市当地关于建立、完善社会保障制度及配套文件的要求，公司为签订劳动合同的员工按时缴纳养老、工伤、失业、医疗、生育等社会统筹保险，切实保障员工的合法福利待遇。

公司及前身依顿有限自 2000 年成立以来，一直按照《中山市城镇职工基本医疗保险规定》的要求，为员工购买住院医疗保险，以保障员工的基本权益。同时，为提高员工医疗保障的范围和质量，从 2005 年起公司为员工购买了团体人身意外伤害保险。

报告期内，公司对在册员工办理社保的情况逐步加以规范。根据中山市人力资源与社会保障局于 2011 年 7 月 20 日出具的证明，2008 年 1 月 1 日至 2011 年 7 月 20 日，未发现公司违反劳动和社会保障相关法律和行政法规，且不存在因社会保险缴纳事宜受到中山市人力资源和社会保障局处罚的情形。根据中山市人力资源与社会保障局于 2012 年 2 月 16 日出具的证明，2011 年 7 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日，没有受到劳动保障法律法规方面责令整改指令、行政处理、行政处罚；已为员工参加社保。根据中山市人力资源与社会保障局于 2012 年 8 月 2 日出具的证明，2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日，没有受到劳动保障法律法规方面责令整改指令、行政处理、行政处罚；已为员工参加社保。

公司控股股东及实际控制人均已出具承诺，如本公司因其社会保险自 2009 年 1 月 1 日至今的实际缴纳情形而被任何政府主管部门要求补缴社会保险、或被任何政府主管部门处以行政处罚、或被任何政府主管部门、法院或仲裁机构决定、判决或判定向任何员工或其他方支付补偿或赔偿，其将以除直接或间接持有的本公司股份以外的其他财产无条件全额承担，并承担与此相关的一切费用。

2、住房制度

公司根据实际情况，采取了不同的住房福利政策：（1）对于中山市户籍员工，公司自 2008 年 2 月开始根据中山市人民政府对住房公积金的实施要求，建立了住房公积金制度，并根据规定的缴费基数和比例为员工定期缴纳住房公积金。（2）对于非中山市户籍员工，公司在厂区免费提供生活公寓和集体宿舍。

公司控股股东、实际控制人已向本公司出具承诺：如应有权部门的要求或决定，公司需为员工补缴住房公积金或公司因未为员工缴纳住房公积金而承担任何

罚款或损失，其愿在毋须公司支付对价的情况下承担该等责任。

十一、主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺

除前述有关股份流通限制和自愿锁定的承诺之外，公司主要股东及实际控制人的重要承诺如下：

2011 年 7 月 13 日，依顿投资、高树有限公司及李永强、李永胜和李铭浚三兄弟均以书面形式向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。同日，李立及梁丽萍均以书面形式向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。有关上述承诺函的具体情况请参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、（二）避免同业竞争的承诺”。

截至本招股说明书签署日，依顿投资、高树有限公司、李氏三兄弟、李立及梁丽萍均未发生任何违反上述承诺的事项。

第六节 业务与技术

特别声明

本节中所引用的行业数据均来自国家有关部门、国内外有关行业组织等的公开统计数据以及发行人的统计及分析，其中某些表述可能与其他公开资料有所不同。

一、公司的业务范围和主营业务

公司自成立以来，经营范围一直为生产线路板、覆铜板、液晶显示器及其附件，主营业务为高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售。

二、印刷线路板行业基本情况

（一）行业管理体制及产业政策

1、行业管理体制

我国印刷线路板行业现行的管理体制是国家宏观管理及行业协会自律管理下的市场竞争体制。宏观调控及行政管理职能分别属于国家商务部和国家工业和信息化部，行业协会承担行业自律管理职能。

国家工业和信息化部负责行业主管工作，负责研究拟定国家信息产业发展战略、方针政策和总体规划，振兴电子信息产品制造业、通信业和软件业；拟定电子信息产品制造业、通信业和软件业的法律、法规，发布行政规章。其下属的电子信息司承担电子信息产品制造的具体管理，组织协调重大系统装备、微电子等基础产品的开发与生产，组织协调国家有关重大工程项目所需配套装备、元器件、仪器和材料的国产化，促进电子信息技术推广应用等。

中国印制电路行业协会（以下简称为 CPCA）是行业自律组织，是国家工业和信息化部领导的全国性印制电路行业协会。CPCA 主要负责根据国家法律法规对企业进行指导，提供服务与咨询，协助政府主管部门实施行业管理，提供行业动态信息，参与行业标准制定，负责组织各类学术交流活动等。

公司主要产品印刷线路板属于《产业结构调整目录（2011 年本）》中鼓励类项目的第二十八大类信息产业中的第 21 小类新型电子元器件制造项目;《上市公司行业分类指引》中的电子元器件制造业;《外商投资产业指导目录》（2011 年修订）中鼓励类的第二十一大类通信设备、计算机及其他电子设备制造业中的第 15 小类新型电子元器件制造。

2、主要产业政策

原国家信息产业部（现已并入工业和信息化部）于 2006 年制定的《信息产业科技发展“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》指出，重点围绕计算机、网络和通信、数字化家电、汽车电子、环保节能设备及改造传统产业等的需求，发展相关的“新型元器件技术”，将“多层、柔性、柔刚结合和绿色环保印制线路板技术”列为重点发展技术之一，是我国电子信息产业未来重点支持发展的领域。

2009 年 4 月，国务院办公厅出台《电子信息产业调整和振兴规划》，规划中表示，电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，对于促进社会就业、拉动经济增长、调整产业结构、转变发展方式和维护国家安全具有十分重要的作用。同时规划指出电子信息产业要围绕九个重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性核心产业实现突破、通过新应用带动新增长三大任务，其中明确指出：“加快电子元器件产品升级。充分发挥整机需求的导向作用，围绕国内整机配套调整元器件产品结构，提高片式元器件、新型电力电子器件……新型印刷电路板等产品的研发生产能力，初步形成完整配套、相互支撑的电子元器件产业体系”。

2009 年 10 月，广东省人民政府出台了针对所辖地区的《广东省电子信息产业调整和振兴规划（2009-2011 年)》，该规划中指出广东省是全球重要的电子信息产业制造基地，产业规模连续 18 年居全国首位，总产值约占全国的 1/3 和全省工业总产值的 1/5，电子信息产业为广东省国民经济的主导产业。规划同时表示，未来将重点发展通信、家用视听、电子元器件和计算机等优势骨干产业。

2011 年 4 月，国家发改委修订并发布了全新的《产业结构调整目录（2011 年本)》,其中将包括高密度印刷电路板和柔性电路板等在内的新型电子元器件制造列为鼓励类项目，收于第二十八大类信息产业中第二十一小类中。

2011 年底，国务院修订并发布了全新的《外商投资产业指导目录(2011 年修订)》中也将“高密度互连积层板、多层挠性板、刚挠印刷电路板及封装载板”列为鼓励类项目中第二十一大类“通信设备、计算机及其他电子设备制造业”中的第十五小类“新型电子元器件”制造项目中。

由国家工信部领导，CPCA 参与的中国电子基础领域“十二五”规划为国内 PCB 行业提出了明确的发展目标。规划指出，“十二五”期间将是中国 PCB 行业迈向强盛的重要时机，PCB 行业要着力于提升行业技术水平，加快多层挠性板、刚挠结合板、高密度互连(HDI)板技术、特种印制板(高频板、金属基板和厚铜箔板)、LED(发光二极管)用印制板、印制电子和光电印制板的研发、应用与提升。

同时 PCB 行业应推动低碳型产业建设。改革传统工艺，进一步研发、应用和推广节能减排、清洁生产和循环经济相关技术，实现印制电路行业的清洁生产和可持续发展。

此外，国家对公司下游的电子信息产业也陆续发布了若干鼓励性政策。国务院发布的《加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中明确了以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的七大战略新兴产业，其中新一代信息技术是重中之重，主要聚焦在下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件等范畴。

2011 年国务院发布了《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》，从财税政策、投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策、市场政策和政策落实等 8 个方面具体明确了对软件产业和集成电路产业发展的扶持。这些对 PCB 下游产业的鼓励措施，会直接或间接地带动 PCB 产品的市场需求，从而对电子信息产业产生积极的影响，有利于实现 PCB 行业的持续、稳定增长。

综上，电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，对国民经济的发展和国家安全具有十分重要的战略意义。由于 PCB 是各种电子整机产品的重要组成部分，PCB 产业是关键的电子基础产业，在产业链中起着承上启下的关键作用，其生产技术的提高、新产品的开发，对电子制造企业提高产品质量、降低制造成本有重要意义，亦有助于提高电子制造企业的市场竞争力。

（二）全球 PCB 行业发展概况

PCB 即 Printed Circuit Board 的简写，中文名称为印制电（线）路板，又称印刷电（线）路板。PCB 是组装电子零件用的基板，是在通用基材上按预定设计形成点间连接及印刷元件的印刷板，其主要功能是使各种电子零组件形成预定电路的连接，起中继传输的作用，是电子元器件电气连接的提供者，有“电子产品之母”之称。

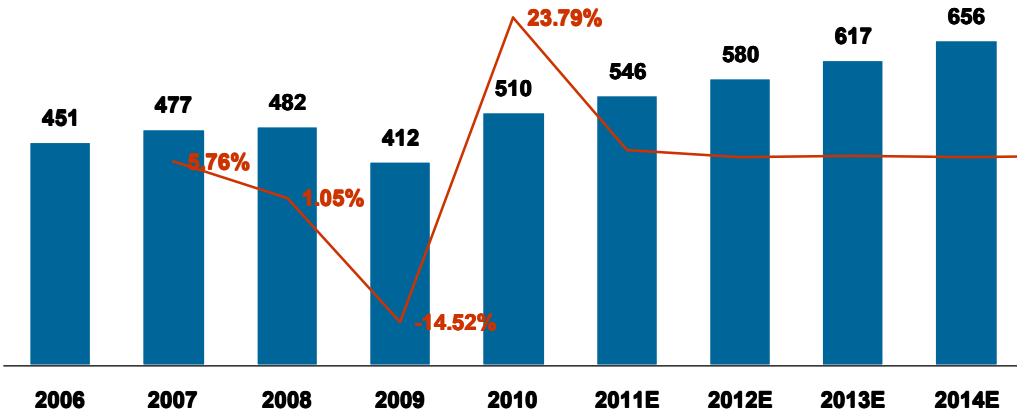
PCB 于 1936 年诞生；1943 年，美国将该技术大量使用于军用收音机内。1948 年，美国正式认可这个发明用于商业用途。自 20 世纪 50 年代中期起，印刷电路版技术才开始被广泛采用。

1、行业规模

近年来，随着各下游行业的持续发展，全球 PCB 行业稳步增长；但 2009 年受全球金融危机影响，包括 PCB 在内的全球各电子细分行业产值均有不同程度地

回落。根据 Prismark 的统计，2009 年全球 PCB 行业总产值为 412 亿美元，较上年降低 14.76%，创下继 2001 年后的最大年跌幅。而 2010 年，随着全球宏观经济的整体向好，PCB 行业全面复苏、重回上升轨道，全年产值达 510 亿美元，较 2009 年大幅上升 23.79%。2011 年全球 PCB 总产值达 554 亿美元，较 2010 年稳定增长 8.65%。Prismark 预测，2011 年至 2015 年期间全球 PCB 将保持 6.5%的速度稳定增长，2015 年全球 PCB 行业的整体规模将有望达到 698 亿美元。

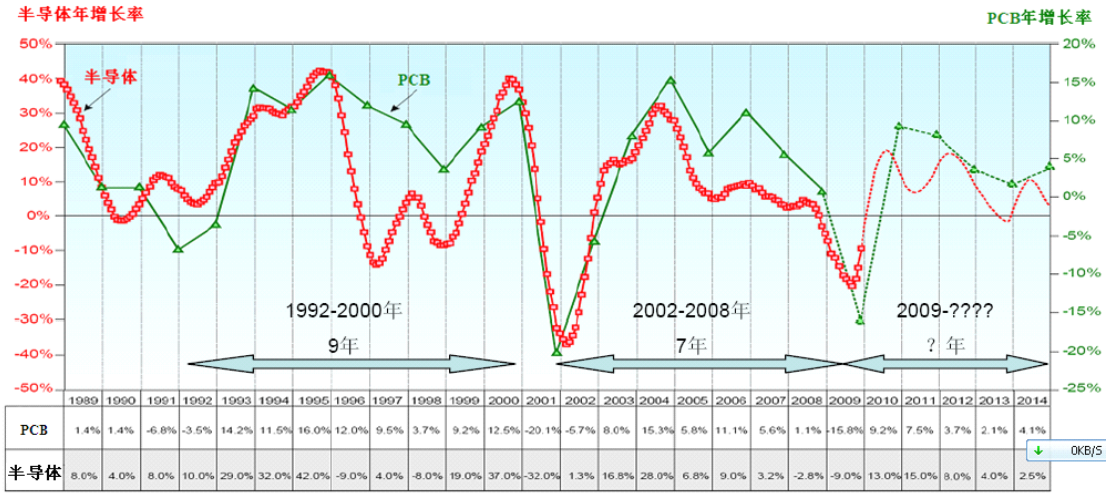
单位：亿美元



注：Prismark 于 2010 年及 2011 年均发布了关于 PCB 行业的部分统计数据。受数据来源所限，在本章节及“第十三节 募集资金运用”章节中我们使用的 Prismark 数据可能因发布时间有所不同而产生些微差异，但对行业特征及趋势理解应不会产生实质性影响。

资料来源：Prismak 2011,CPCA

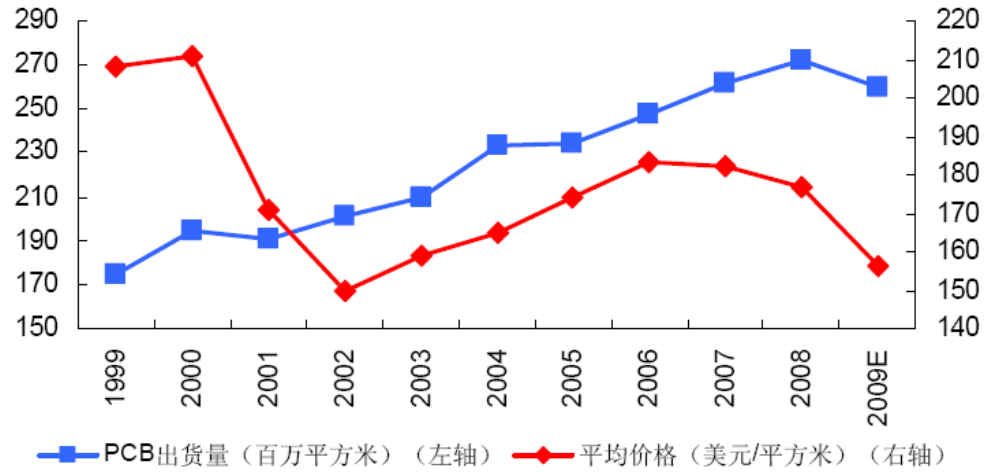
Prismark 之所以对 PCB 行业的未来发展看好，主要原因为 PCB 作为重要的电子元器件，必将实现与电子市场的协同发展。从上世纪九十年代至今的行业增长情况来看，近二十年中 PCB 行业经历了两次较大的行业波动，2009 年行业进入波谷，2010 年开始全球 PCB 行业将再次进入一个新的景气循环。



	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PCB	1.4%	1.4%	-6.8%	-3.5%	14.2%	11.5%	16.0%	12.0%	9.5%	3.7%	9.2%	12.5%	-20.1%	-6.7%	8.0%	15.3%	5.8%	11.1%	6.6%	1.1%	-15.8%	9.2%	7.5%	3.7%	2.1%	4.1%
半导体	8.6%	4.0%	8.0%	10.0%	29.0%	32.0%	42.0%	-9.0%	4.0%	-8.0%	19.0%	37.0%	-32.0%	1.3%	16.8%	28.0%	6.8%	9.0%	3.2%	-2.8%	-9.0%	13.0%	15.0%	8.0%	4.0%	2.5%

资料来源：Prismark 2010.2

过去十年间，全球 PCB 出货量迅速增长，同时随着生产工艺及技术水平的不断进步，PCB 的销售价格明显下降。2000 年到 2009 年，PCB 出货面积从 1.94 亿平方米增长到 2.6 亿平方米，增长 34%；同期的 PCB 销售均价从 211 美元/平方米的高位下降到 156 美元/平方米，下降 26.1%。



资料来源：Prismark

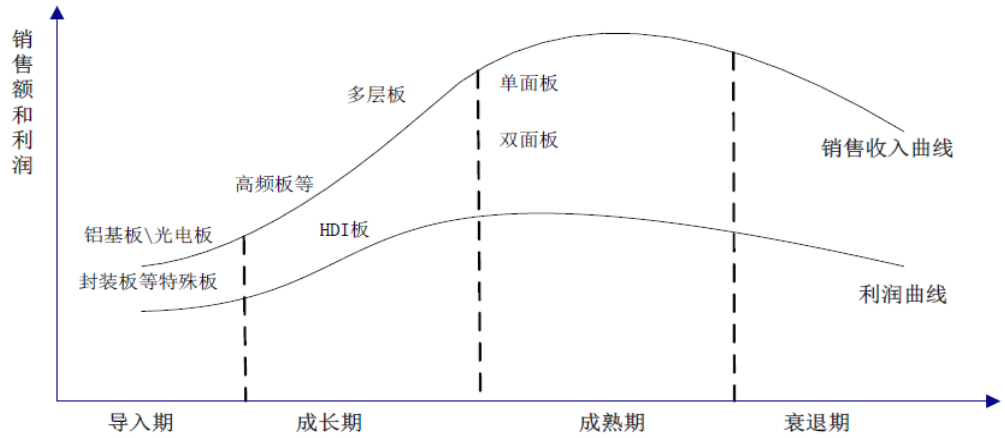
2、产品类别

印刷线路板从层数分类，包括单面板、双面板、多层板、HDI 板等；从结构分类，包括刚性板、挠性板、刚挠结合板等。印刷线路板主要品种简介如下：

品种	简介
按层数分类	
单面板	最基本的印刷线路板，零件集中在其中一面，导线则集中在另一面上。因为导线只出现在其中一面，所以称为单面板，主要应用于较为早期的电路。

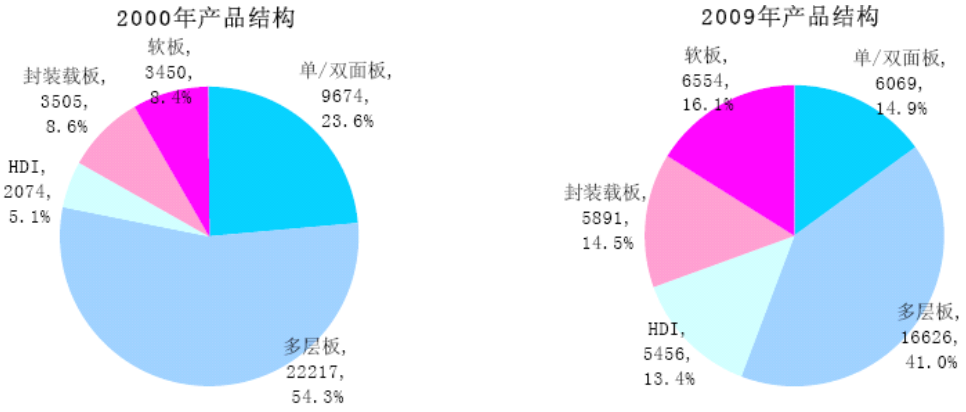
双面板	在双面覆铜板的正反两面印刷导电图形的印刷线路板，一般采用丝印法或感光法制成。
多层板	有四层或四层以上导电图形的印刷线路板，内层是由导电图形与绝缘粘结片叠合压制而成，外层为铜箔，经压制成为一个整体。为了将夹在绝缘基板中间的印刷导线引出，多层板上安装元件的孔（即导孔）需经金属化孔处理，使之与夹在绝缘基板中的印刷导线连接。多层板导电图形的制作以感光法为主。层数通常为偶数，并且包含最外侧的两层。
HDI 板	HDI 板是日本企业对高密度互连（High Density Interconnection，简称 HDI）印刷电路板的一贯称呼，而在欧美则习惯将 HDI 板称为“微孔板”。HDI（High Density Interconnect）指高密度互连技术，是印刷电路板技术的一种，一般采用积层法制造。HDI 以常规的多层板为芯板，再逐层叠加绝缘层和线路层（也即“积层”），并采用激光打孔技术对积层进行打孔导通，使整块印刷电路板形成了以埋、盲孔为主要导通方式的层间连接。相较于传统多层印制板，HDI 板可大幅度提高板件布线密度，实现印制板产品的高密度化、小型化、功能化发展。对于高阶通讯类产品，HDI 技术能够帮助产品提升信号完整性，有利于严格的阻抗控制，提升产品性能。HDI 板的生产工艺精度要求高，生产设备以及使用的覆铜板等也与普通印刷线路板不同。HDI 板目前广泛应用于通讯设备、汽车、打印机、手机、数码相机等产品中。
按结构分类	
刚性板	是由不易弯曲、具有一定强韧度的刚性基材制成的印刷线路板，其优点是可以为附着其上的电子元件提供一定的支撑。
挠性板	是由柔性基材制成的印刷线路板，其优点是可以弯曲，便于电器部件的组装。
刚挠结合板	是指在一块印刷线路板上包含一个或多个刚性区和柔性区，由刚性板和挠性板层压在一起组成。其优点是既可以提供刚性板的支撑作用，又具有挠性板的弯曲特性，能够满足三维组装的需求。

从上述各类印刷线路板产品的发展程度而言，普通的单面板和双面板处于生命周期的成熟期，由于 PCB 生产工艺的发展和产品成本等因素，单双面板市场需求规模将在未来较长时期内继续保持稳定；普通多层板处于逐步成熟阶段，随着电子产品性能增强，市场需求将不断增加；高频板、HDI 板等则处于快速成长期，产品技术逐步成熟、市场需求将显著增加；铝基板、光电板、芯片封装板等产品尚处于市场导入期，未来发展空间较大。



资料来源：中京电子招股意向书

CPCA 的统计资料显示，随着电子整机产品朝着“多功能化、小型化、轻量化”的趋势发展，多层板、挠性板、刚挠结合板及 HDI 板等品种的需求量日益上升。Prismak 的统计则表明，全球市场对高端印刷线路板的需求正处于快速增长。2000 年到 2009 年，单/双面板产值下降 37.3%，多层板产值下降 25.2%；与之相比，HDI 板产值增长 163.1%，封装载板产值增长 68.1%，软板（挠性板）产值增长 90.0%。多层板仍是目前市场份额最大的 PCB 产品，2009 年产值占总量的 41%。



资料来源：Prismak 2010.2

而国际另一权威机构N.T.Information2010年5月发布的更为细分的数据对Prismak 的统计进行了佐证。根据其统计，2009 年全球 PCB 市场中，多层环氧树脂板为占据最大份额的主流产品，而 HDI 板、IC 载板、挠性板、刚挠结合板的合计产值已占到全球印刷线路板总产值的 43.7%。

2009 年全球分产品种类的 PCB 产值统计表

产品类别	产值（亿美元）	占总产值的比例（%）

单双面-纸纤板	13.42	3.0
单双面-混成板	11.84	2.7
单双面-环氧树脂板	53.59	12.1
多层-环氧树脂板	168.19	38.0
多层-非环氧树脂板	11.44	2.6
HDI 板	62.51	14.1
封装基板	58.78	13.3
挠性板	57.66	13.0
刚挠结合板	14.70	3.3
金属基板	1.00	0.2

资料来源：N.T.Information 2010.5，与 Prismak 的部分数据存在些微差异。

Prismak 预计，2009 至 2014 年间多层板的比重还将有所增加；HDI 板、挠性板及高阶的封装基板等高端产品也将快速增长，年复合增长率均将达到 5%以上；而单/双面板的增长速度则将放缓。

2009 年至 2014 年全球不同种类 PCB 产值预测

单位：亿美元

产品类别	2014 年		2009 年		2009-2014 年年复合增长率
	产值	比重	产值	比重	
单/双面板	69.31	13.20%	60.69	14.95%	2.7%
多层板	218.40	41.59%	166.26	40.95%	5.6%
HDI 板	70.90	13.50%	54.56	13.44%	5.4%
封装基板	79.63	15.16%	58.91	14.51%	6.2%
挠性板	86.91	16.55%	65.54	16.14%	5.8%
合计	525.14	100.00%	405.96	100.00%	5.3%

资料来源：Prismak 2010.2

3、下游应用领域

印刷线路板于 1936 年问世，1948 年开始应用于商业。自 20 世纪 50 年代中期起，印刷线路板开始被广泛采用在各种电子产品上，下游行业覆盖面逐渐扩大，

应用领域几乎涉及所有的电子产品，主要包括通信及相关设备、计算机及相关设备、电子消费品、汽车电子等行业。

印刷线路板行业的发展与下游行业的发展密切相关，相互促进。一方面，印刷线路板工艺技术的进步推动了下游行业的技术进步和产品多元化；另一方面，下游行业的技术更新换代亦加速了印刷线路板的技术进步，使印刷线路板的品种日益丰富。

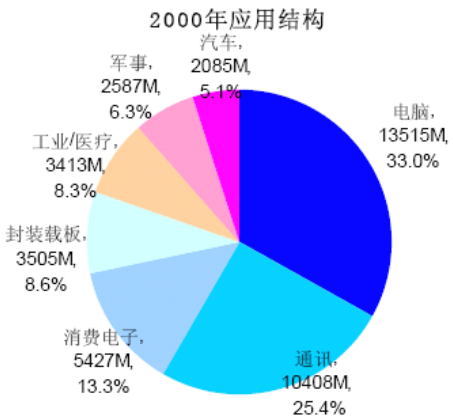
按下游产品所在行业分类， 2009 年全球印刷线路板的应用情况如下：

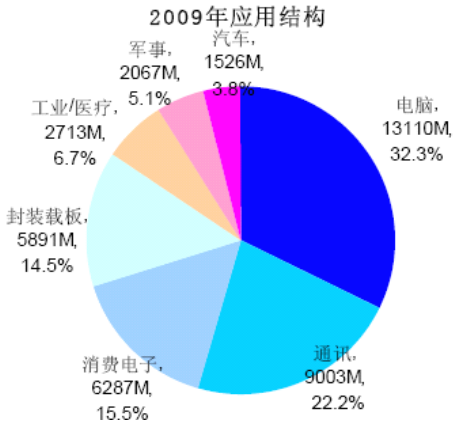
单位：亿美元

项目	2009 年		2000 年		2009 年比 2000 年增长率
	产值	占比	产值	占比	
电脑	131.10	32.3%	135.15	33.0%	-3.0%
通讯	90.03	22.2%	104.08	25.4%	-13.5%
消费电子	62.87	15.5%	54.27	13.3%	15.8%
封装基板	58.91	14.5%	35.05	8.6%	68.1%
工业/医疗	27.13	6.7%	34.13	8.3%	-20.5%
军事	20.67	5.1%	25.87	6.3%	-20.1%
汽车	15.26	3.8%	20.65	5.1%	-26.1%

资料来源：Prismark 2010.2

从占比来看，计算机、通讯、消费类及封装基板为主要的印刷线路板应用领域，总体占比达 80%以上。与 2000 年相比，2009 年应用于封装基板的 PCB 增长较快，消费类的应用份额亦有所增长。





（三）国内 PCB 行业发展概况

近年来，由于欧美发达地区进行产业结构的调整以及亚洲地区的成本优势，全球印刷线路板的制造已逐渐从欧美转移至亚洲，特别是中国内地。自上世纪90年代末以来，我国印刷线路板产值发展迅速，成为全球印刷线路板产值增长最快的地区。

1、行业规模

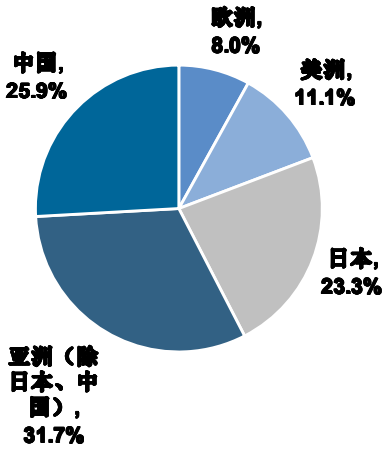
近二十年来，通过引进国外先进技术和设备，我国PCB产业的发展非常迅速。2002年，我国PCB产值超过台湾，成为全球第三大PCB产出国；2003年，我国PCB产值和进出口额均超过60亿美元，成为全球第二大PCB产出国；2006年，我国首次超过日本、一跃而成全球第一大PCB制造基地，并在其后连续五年成为全球最大的PCB生产地。2010年中国PCB产值迅速增长至185亿美元，全球占比上升至36.3%。2011年全球PCB总产值达554.09亿美元，中国PCB产值增长保持稳定，全球占比上升至39.8%。

2006年至2010年全球各国/地区PCB产值统计表

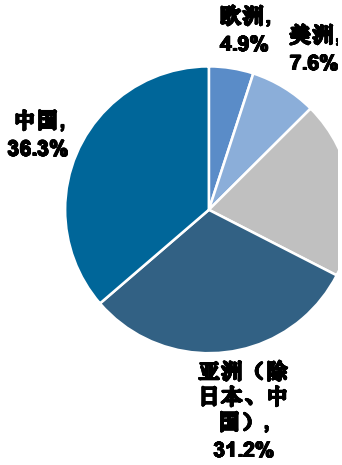
单位：亿美元

国家/地区	2010		2006		2006年至2010年间年复合增长率
	产值	占比	产值	占比	
欧洲	25	4.9%	36	8.0%	-8.7%
美洲	39	7.6%	50	11.1%	-6.0%
日本	102	20.0%	105	23.3%	-0.7%
亚洲（除日本、中国）	159	31.2%	143	31.7%	2.7%
中国	185	36.3%	117	25.9%	12.1%
合计	510	100.0%	451	100.0%	3.1%

2010年全球各地区PCB产值占比



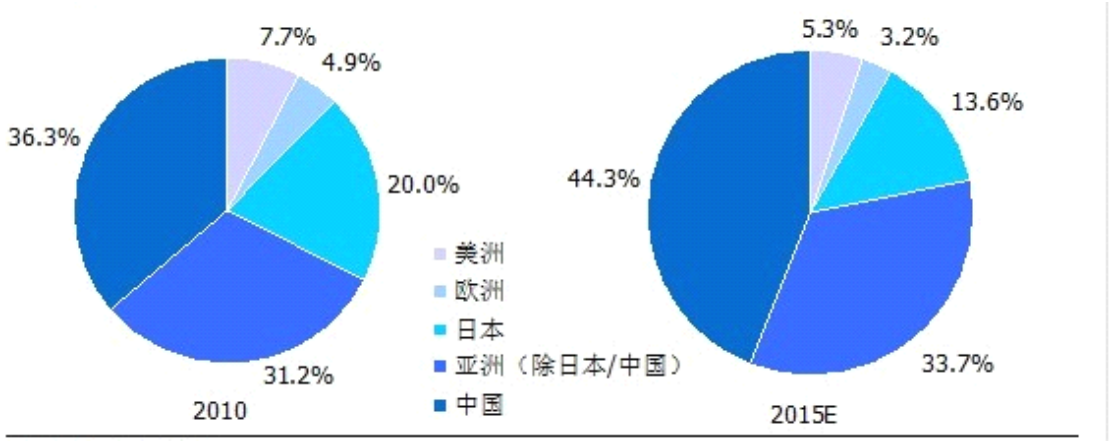
2015年全球各地区PCB产值占比



资料来源：Prismark 2011

Prismak 预计未来五年中国大陆地区的 PCB 产值还将保持高速增长；至 2015 年，中国大陆 PCB 产值占全球的比例将达 44.3%，近乎占到全球 PCB 行业总产值的一半。

Prismark 对 2010 年至 2015 年全球各地区 PCB 产值情况的统计及预测



资料来源：Prismark 2011

N.T.Information 则预计 2010 年及 2011 年中国大陆地区的年增长率将分别为 14.3%、11.0%，为全球增长速度最快的地区；至 2011 年，中国大陆的全球产值占比将达 36.6%。

N.T.Information 对 2010 年及 2011 年全球各地区 PCB 产值情况的预测

单位：亿美元

国家/地区	2011E			2010E		
	产值	年增长率	占全球比例	产值	年增长率	占全球比例
中国大陆	194.14	11.0%	36.6%	174.90	14.3%	35.5%
中国台湾	68.60	7.0%	12.9%	64.10	13.5%	13.0%
日本	104.00	3.1%	19.6%	100.90	11.2%	20.5%
韩国	56.70	7.5%	10.7%	52.75	9.5%	10.7%
亚洲其他地区	37.10	11.2%	7.0%	33.35	8.0%	6.8%
亚洲小计	460.54	7.7%	86.9%	426.00	6.6%	86.6%
北美	39.96	6.2%	7.5%	37.63	6.4%	7.6%
欧洲	27.55	3.8%	5.2%	26.55	4.5%	5.4%
其他	2.03	5.0%	0.4%	1.93	3.5%	0.4%
全球	530.08	7.7%	100.0%	492.11	11.4%	100.0%

注：由于汇率换算的差异，N.T.Information 的统计数据与 Prismark 存在些微差异。上表中 2010 年及 2011 年产值预计是以 2009 年汇率情况为基础作出。

资料来源：N.T.Information Ltd. 2010.5

从产品结构来看，目前国内的高端 PCB 产品占比仍较低，特别表现在封装基板及刚挠结合板方面。相比于日本等国而言，国内的 PCB 厂家更多地生产低端、低附加值产品，技术水平方面仍存在差距。

中国大陆地区 PCB 产品结构

类别	2011E	2010E	2009	2008
封装基板	1.8%	1.7%	1.5%	2.0%
挠性板	17.0%	16.9%	16.8%	16.0%
刚挠结合板	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%
HDI 板	23.5%	23.0%	22.5%	22.3%
多层板	46.1%	46.3%	46.3%	46.0%
双面板	7.2%	7.5%	8.0%	8.5%
单面板	3.0%	3.3%	3.5%	3.8%

注：台湾工研院 2010 年 1 月发布的数据，与 Prismark2010 年 8 月发布的数据中关于

2009 年大陆地区产品结构的比例数据存在些微差异，但差异对整体市场情况的理解不产生实质性影响。关于 Prismark2010 年 8 月发布的数据可参见本招股书第十三节的相关内容。

资料来源：台湾工研院 IEK 2010.1

（三）行业的市场情况

1、行业的竞争格局

印刷线路板下游产品种类繁多，印刷线路板行业主要根据下游行业产品的个性化需求进行设计及生产。由于下游目标市场可细分，不同的印刷线路板企业可针对不同的目标市场进行专业化生产，投资规模及经营运作均较为灵活，行业的市场集中度较低。

（1）全球市场

目前，全球约有 2,800 家印刷线路板企业，主要分布在中国大陆、中国台湾、日本、韩国、北美及欧洲等六大区域，上述区域的印刷线路板企业具有各自的特点和优势，简要归纳如下：

区域	特点和优势
中国内地	✓成长迅速、先后超越中国台湾地区、北美和日本，成为全球印刷线路板第一大生产基地 ✓产能主要集中在珠三角地区、长三角地区和环渤海地区
中国台湾	✓区内电子产业环境成熟，印刷线路板产业链完整 ✓生产商具备规模优势
日本	✓技术领先 ✓产品以内销为主 ✓部分后段加工制作由台湾、菲律宾及东南亚各国代工
北美	✓与亚太区生产商上相比，竞争优势不断削弱 ✓近年纷纷缩减产能，2000 年以来已缩减逾 50%的产能 ✓仅保留军事、通讯、航天等高端产品
韩国	✓生产商多为大型企业 ✓渴望进入中国市场 ✓近年来倾向于寻求外部代工伙伴

欧洲	✓人力成本偏高，近年来停产的生产商不断增多 ✓环保规章严格，相应增加了生产商的成本

资料来源：《北京华灵四方 2008 年中国 PCB 行业投资风险及信贷风险评估报告》

全球印刷线路板行业高度分散，生产商众多，尚未出现市场主导者。据 N.T.Information 的统计，2010 年全球产值超亿美元的 PCB 厂家共 100 位，100 位厂商合计产值为 447.05 亿美元，占全球 PCB 总产值的 81.16%。具体情况如下表所示：

2010 年全球前十名印刷线路板企业

单位：亿美元

排名	企业	国家/地区	2010 年产值	2009 年产值	年增长率
1	Unimicron（欣兴,包括全懋）	中国台湾	21.79	17.34	25.70%
2	Ibiden（揖斐电电子）	日本	21.10	17.31	21.90%
3	Nippon Mektron（旗胜）	日本	21.06	16.56	27.20%
4	Tripod（健鼎科技）	中国台湾	13.70	10.28	33.30%
5	TTM（包含美维）	美国	13.66	5.06	170.00%
6	SEMCO（三星电机）	韩国	12.82	8.95	43.20%
7	Nanya PCB（南亚）	中国台湾	11.58	8.48	36.60%
8	Foxconn(富士康）	中国台湾	11.50	7.50	53.30%
9	HannStar（瀚宇博德，包含 GBM）	中国台湾	11.48	5.96	92.60%
10	KB Group（建滔集团）	中国香港	11.22	9.23	21.60%

资料来源：N.T. information 2011.11

其中主要 PCB 企业的简要情况如下：

① Unimicron（欣兴）

欣兴成立于 1990 年，后引入联电资金（联电现为欣兴最大股东）并合并多家 PCB 企业。2009 年欣兴合并全懋后一举成为全球最大的 PCB 企业。其从事 PCB 的生产及销售；此外也经营包括覆铜板、油墨、触控面板、太阳能电池等业务。

欣兴的PCB产品类型包括普通多层板、HDI板、芯片封装载板(BGA＋FCBGA)、挠性板、刚挠结合板和背板；其中，芯片封装载板占产值的45%、HDI板占27%、多层板及其它占28%。其普通多层板的产能为22万平方米/月；HDI板为20万平方米/月；BGA+FCBGA为21万平方米/月；挠性板为7万平方米/月。

欣兴在中国台湾、中国大陆各有4个生产基地，分别为大陆的昆山欣兴同泰（挠性板）、昆山鼎鑫（多层板、HDI板）、深圳联能（HDI、背板）、深圳柏拉图（多层板、HDI板）、苏州群策（BGA）；台湾的兴邦（HDI板、软硬结合板）、合江（HDI板、背板）、芦竹（HDI板）、山莺（HDI板、BGA、FCBGA）、新丰（BGA、FCBGA）;另外，欣兴于2009年获得德国Ruwel 35%的股权（汽车板）及日本Maruwa 40%的股权（挠性板）。

2009年欣兴PCB业务的净利率为9.4%。欣兴计划2010年投资1.5-2.2亿美元扩产HDI板、挠性板、FCBGA，相当于扩大现有产能的10%。

②Ibiden（揖斐电）

揖斐电是全球排名第8位的电子元器件制造企业，成立于1912年，开始从事的是碳化物的生产和销售，后逐步扩大业务，进入了电化学、住宅建材、陶瓷、电子等领域，目前的主要业务包括PCB、陶瓷制品及室内材料等，2009年上述三项业务的产值占比分别为58.1%、20.5%及21.4%。

在欣兴之前，揖斐电连续六年蝉联全球PCB产值第一。揖斐电的PCB产品主要包括HDI板、芯片封装载板（BGA+FCBGA，以FCBGA为主），其中芯片封装载板占产值的80%、HDI板占20%。揖斐电是全球最大的FCBGA供应商，约占34.2%的全球市场份额。其HDI板的产能为9万平方米/月。揖斐电目前在北京经济开发区建有工厂，主要从事HDI板生产。

③Nippon Mektron（旗胜）

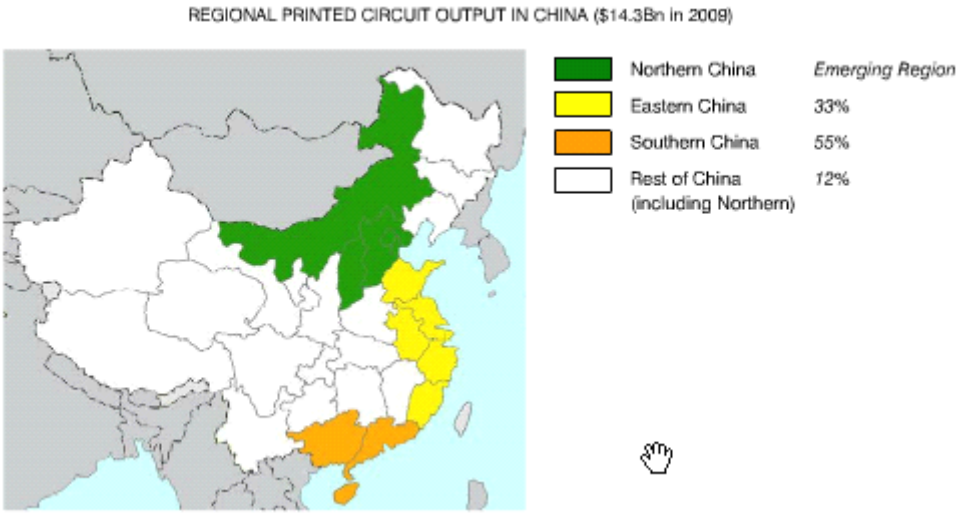
旗胜是全球最大的挠性板生产企业，它也从事挠性板的组装业务；若计入组装产值，其总产值将达到18亿美元。它在全球6个国家/地区建有14间工厂，其中中国大陆地区4家、中国台湾地区2家。

（2）国内市场

①国内印刷线路板企业地理位置分布

我国印刷线路板行业经过多年的持续快速发展，行业参与者逐渐增多。据中国印制电路行业协会统计，国内（不含中国台湾地区、中国香港）PCB 生产企业近1,500 家。从地理位置分布来说，目前我国印刷线路板企业相对集中，主要

分布在珠三角地区、长三角地区和环渤海地区。Prismark 将中国 PCB 产地按区域大致分为南部、东部及其他地区（包括新兴的北部），上述三个区域占国内 PCB 产值的比例分别为 55%、33%及 12%。



资料来源：Prismark 2010.2

②市场集中度

与全球情况类似，我国的印刷线路板行业亦呈现出高度分散的竞争格局，企业规模普遍较小。根据 CPCA 的统计，2011 年我国前十大印刷线路板企业销售收入合计 309 亿元，约占国内行业总销售收入的 20%，排名第一的企业市场份额为 3.06%，本公司 2011 年的国内市场份额为 1.88%，如下表所示：

单位：亿元

排名	企业	销售收入	国内市场份额	基本情况
1	瀚宇博德科技（江阴）有限公司	46.48	3.06%	台湾瀚宇博德股份有限公司境内子公司
2	惠亚集团	43.53	2.86%	大型美资跨国集团
3	珠海紫翔电子科技有限公司	40.00	2.63%	全球最大软板企业日本 MEKTRON 的全资子公司
4	沪士电子股份有限公司	31.28	2.06%	台资企业，企业总部设在江苏昆山
5	广东依顿电子科技股份有限公司	28.63	1.88%	发行人，华南地区大型 PCB 生产企业

6	奥特斯（中国）有限公司	25.79	1.70%	奥地利技术与系统技术公司境内子公司
7	南亚电路板（昆山）有限公司	25.77	1.70%	台湾台塑集团下属南亚电路板的境内子公司
8	华通电脑（惠州）有限公司	23.03	1.52%	台湾 PCB 企业台湾华通投资股份有限公司的境内子公司
9	联能科技（深圳）有限公司	22.84	1.50%	台湾最大 PCB 企业欣兴电子集团境内子公司
10	珠海方正印刷电路板发展有限公司	21.85	1.44%	方正集团下属子公司
合计		309.20	20.34%	

注：上表中沪士电子股份有限公司 2011 年销售收入与沪电股份年报中的相关数据有所出入，上述差异对排名不构成影响。

资料来源：CPCA；其他公开资料

③国内同行业上市公司

目前，国内上市公司中从事印刷线路板行业的主要有天津普林电路股份有限公司、广东汕头超声电子股份有限公司、广东超华科技股份有限公司、沪士电子股份有限公司、深圳市兴森科技电路科技股份有限公司及惠州中京电子科技股份有限公司。上述公司概况及 PCB 业务情况简要如下：

公司	企业概况及 PCB 业务简况
超声电子	公司主要从事手机、通信设备应用 PCB 生产，还从事液晶显示屏及覆铜板的生产及销售。2011 年实现主营业务收入 32.93 亿元，其中印刷线路板销售收入 17.86 亿元人民币，占收入的 54.57%；液晶显示器、覆铜板两项业务收入占收入的比重分别为 28.74%及 15.74%。公司产品以双面板、多层板和 HDI 板为主，在高端印刷板方面有较强竞争实力，旗下的汕头超声印制板公司为国产移动通讯手机 PCB 的配套企业。
天津普林	位于天津的 PCB 生产企业，2011 年实现主营业务收入 4.82 亿元，其中单层板、双面板及多层板销售收入 4.44 亿元，占比 92.03%。其下游终端产品主要为通信产品和工业自动化控制。2007 年上市后募集资金投向 HDI 板项目。
超华科技	公司是 PCB 行业中少数具有垂直一体化产业链的生产企业之一，形成了从电解铜箔、专用木浆纸、CCL 到 PCB 的较为完整的系列产品线。2011 年公司实现主营业务收入 4.17 亿元，其中 PCB 销售收入为 3.22 亿元，占收入比重为 77.88%；CCL 收入为 8,418 万元，占比 20.35%；木浆纸和铜箔分别占比 0.57%及 1.19%。其 PCB 产品主要是单面板。

兴森科技	公司是国内最大的印制电路样板、小批量板快件制造商，主要从事 PCB 样板和小批量板业务，业务模式与本表其他公司有所区别，毛利率也较一般 PCB 生产企业为高，2011 年全年毛利率为 38.10%。2011 年该公司主营业务收入为 9.58 亿元，全部来自于 PCB 样板及小批量板的销售。
沪电股份	公司为国内规模最大的 PCB 制造商之一，主要生产较为高端的 PCB 产品，通讯市场为主要的应用市场，目前公司拥有 160 万平方米 PCB 生产能力。2011 年实现主营业务收入为 31.37 亿元，均为 PCB 销售收入。上市募集资金主要投向 HDI 板项目。
中京电子	位于广东惠州的 PCB 生产企业，公司产品主要包括双面板、多层板等。2011 年实现主营业务收入 4.08 亿元，其中多层板销售收入 1.81 亿元，占收入总额的 44.40%；双面板销售收入 2.13 亿元，占比为 52.16%。

资料来源：Wind 资讯、各相关公司公开信息

2、行业进入壁垒

（1）资金壁垒

印刷线路板行业的资金壁垒主要体现在生产线以及相关配套设备的投入方面。新建年产能百万平方米以上的多层板生产线至少需投入数亿元。因此，印刷线路板行业的前期投入金额较大，生产商必须具备一定的资金实力。

（2）技术壁垒

印刷线路板是一个市场细分复杂的行业，不同的印刷线路板虽有一些共同的基本工艺，但更重要的是根据基材厚度和材质、要求的线宽和线间距的大小及精度、印刷线路板的结构、生产规模、装连工艺及客户指定的其它专门要求，结合生产企业的特色工艺，确定不同的生产工艺和设备。

基于上述原因，技术含量低的印刷线路板，其生产设备和加工工艺相对比较简单，进入壁垒较低；但对于技术稳定性要求高的中高端印刷线路板，生产企业必须具备较先进的生产设备、熟练掌握相关工艺，并具备较高的技术水平。

（3）环保壁垒

全球各国对于电子产品生产及报废方面的环境保护均日趋重视。继欧盟颁布《关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令》（RoHS）、《报废电子电气设备指令》（WEEE）、《化学品注册、评估、许可和限制》（REACH）指令后，我国政府也发布了《电子信息产品污染防治管理办法》（中国 RoHS），并宣布将秉持科学发展观，以“节能、减排、降耗、增效”作为发展的首要目标，用 3 年时间查清中国污染源的基本状况。对印刷线路板生产商来说，用水量、水回用比例等环保要求的提高，将会提高企业的运营成本，对企业的资金实力和技术能力均构成新的考验。

（4）客户认可壁垒

印刷线路板是电子产品的基础配件，其质量好坏直接关系到电子产品的功能和寿命。因此，印刷线路板的下游客户、尤其是优质的大型客户，对印刷线路板品质的要求较高。优质的印刷线路板客户一般倾向与大型印刷线路板生产企业合作，其对印刷线路板供应商的考察周期在 1-2 年左右，一旦形成长期稳定的合作关系，不会轻易变更供应商，形成较高的客户认可壁垒。

3、市场供求情况及变动原因

近年来，亚洲地区、特别是中国大陆的电子制造业快速发展，欧美印刷线路板制造业也不断向亚洲地区整体转移，引致亚洲地区的印刷线路板生产能力快速增长。其中，低端印刷线路板（双面板和单面板）制造的进入壁垒相对较低，竞争比较充分，集中度较低，产品价格受下游整机降价的影响较大；而高端印刷线路板，如多层板、HDI 板等，对技术、设备、工艺等要求较高，进入壁垒相对较高，扩产周期较长，市场需求受 IT 产业快速发展的影响而持续上升，经常处于供不应求的状态。

2008 年，金融危机席卷全球，消费者消费意愿和消费能力下降，印刷线路板下游行业普遍受到冲击，市场需求下降较快，不少印刷线路板厂家亦受到影响。2008 年中期开始，我国内地部分小型印刷线路板工厂相继关闭，不少大型印刷线路板厂家亦开始裁员限产。由于经济前景不明朗、需求大幅减少，相关上游厂家，如覆铜板、铜箔生产企业等，也开始收缩产能。

2008 年底，我国政府出台了《电子信息产业调整和振兴规划》等产业政策，取得了良好的效果，国内印刷线路板需求开始回升。2009 年下半年，中国经济呈现企稳回升的态势，全球主要经济体也都出现了明显的回暖信号，国内大部分印刷线路板企业增加了设备方面的投资，进行产能扩展。

2010 年以来，随着全球电子信息产业的全面复苏，全球及国内 PCB 行业均呈现出良好的发展态势。由于平板电脑、智能手机等市场需求旺盛的电子产品对于 PCB 的技术要求较高，而国内 PCB 厂商技术水平差异较大，高端产品产出较少，目前国内的 PCB 行业尚无法完全满足下游市场需求的发展。为改善国内产品结构、更多地生产高附加值 PCB 产品、分享下游电子市场的高速发展，国内 PCB 厂商需加大在产品及技术领域的研发投入，提升产品技术水平。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

覆铜板、铜箔、铜球、树脂片等上游原材料的供应情况和价格水平决定了印刷线路板的生产成本，而下游电子消费品、通讯、计算机等行业的发展情况则决

定了印刷线路板的需求和价格水平，因此印刷线路板行业的利润水平主要取决于上下游行业的供需变动情况。

从行业整体而言，原材料成本一般占印刷线路板生产成本的 70%左右，主要原材料包括覆铜板、铜箔、铜球、树脂片等，其中铜箔及树脂片又是覆铜板的主要原料。国际铜价的变动以及电子级玻纤布的价格变动将对 PCB 企业的采购成本形成较大的影响。

2008 年受国际金融危机影响，LME 铜价一路下行，至 2008 年 12 月 31 日达阶段性低位；而进入 2009 年后，随着全球经济的逐渐复苏，国际铜价也回稳、上升，2011 年 2 月更是连续数日三个月每吨期铜价格破万美元。2011 年 2 月后，LME 铜价略为震荡下滑。报告期内铜价普遍走高。上游国际铜价的走高带动了覆铜板、铜箔、铜球等原材料的纷纷涨价。

2008 年至 2012 年上半年 LME 三个月期铜价格走势

单位：美元/吨

资料来源：WIND 资讯

从上下游的市场结构而言，PCB 行业市场竞争充分，相对于上下游而言议价能力相对较弱，因此覆铜板等原材料供应商提价后，PCB 企业一般无法在短时间内将原材料涨价成本转嫁至下游客户。此外，不同的技术能力、生产规模等也决定了 PCB 厂商内部同样存在议价能力的差别。技术水平相对较低、生产规模不大的 PCB 企业转嫁能力相对较弱，在原材料成本快速上涨的环境下生存艰难；生产规模较大的企业由于具有规模优势，转嫁成本能力较强，利润率能保持平稳。而在 IC 封装基板、HDI 板、刚柔结合板和高多层通信背板等高端产品领域，由于

资金投入较大、技术门槛较高，一定程度上限制了新进入者的数量和进入速度，产品毛利率可维持在较高水平。

（四）影响行业发展的主要因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

电子信息产业是我国重点发展的战略性支柱产业，印刷线路板作为电子信息产业的基础产品，受到国家产业政策的大力扶持。

国家工信部制订的《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》载明，多层、柔性（挠性）、柔刚结合（刚挠结合）和绿色环保印刷线路板技术是我国电子信息产业在未来5－15年内发展的重点技术之一。该纲要同时表明，国家将制订系列保障措施，扶持包括印刷线路板在内的信息产业的发展，包括进一步完善优惠政策、制定鼓励新兴科技发展的政策、加大国家财政预算对信息产业科技研发的支持力度、建立和完善适应信息产业发展的投融资体系和投资退出机制等。国家发改委、商务部制订的《外商投资产业指导目录(2011修订)》载明，高密度印刷电路板和柔性电路板属于鼓励类项目。

这些鼓励政策的陆续推出，为PCB行业的发展指明了方向、铺平了道路，为包括本公司在内的大量PCB企业的未来发展提供了稳定的制度保障。

（2）国内电子产业的蓬勃及电子产品消费的增长

①中国已成为全球电子整机的生产基地，PCB作为电子整机使用的主要元件，将迎来良好的发展契机

根据国家工信部发布的数据，2009年我国已成为世界电子产品第一制造大国，手机、微型计算机、彩电、数码相机、激光视盘机产量分别占全球的49.9%、60.9%、48.3%、80%、85%，电子信息产品贸易额占全球的15%以上。2010年我国生产手机9.98亿部，微型计算机2.46亿台，彩电1.18亿台，数码相机9千万台，依然名列全球第一。2011年，我国彩电、手机、计算机等主要电子产品产量占全球出货量的比重分别达到48.8%、70.6%和90.6%，均名列世界第一。

2009至2011年国内生产的主要电子产品情况

项目	2011年		2010年		2009年
	国内产量	2011年增长率	国内产量	2010年增长率	国内产量
手机	11.32亿部	13.43%	9.98亿部	61.23%	6.19亿台

计算机	3.20 亿台	30.08%	2.46 亿台	35.05%	1.82 亿台
彩电	1.22 亿台	3.39%	1.18 亿台	19.20%	0.99 亿台

数据来源：国家工信部

出于采购成本及供货及时性方面的考虑，电子整机厂商一般倾向于进行本地采购，我国成为电子产品生产基地，客观上也为主要电子元件 PCB 的国内生产商提供了较为良好的发展契机。

②国内经济的发展及人民生活水平的提高所带来的电子消费品普及化过程，将带动国内市场对 PCB 的巨大需求

随着国民经济的发展、人民生活水平的提高，国内电子消费品的普及化程度大幅提升。根据国家工信部发布的数据，累计到 2010 年底，全国电话用户超过 11.5 亿户，互联网民超过 4.56 亿户；电话普及率为 86.6%，其中移动电话普及率达到 64.4%；金融、电力、交通行业应用软件收入增速均超过 25%；信息技术在智能交通、电网改造、无线城市中的渗透作用更加突出；手机阅读、移动支付、网络电视等新业务不断拓展。

2008 至 2010 年我国主要信息化指标情况

项目		2010 年	2009 年	2008 年
电话用户	总量（万户）	115,339	106,107	98,203
	普及率（%）	86.6	79.9	73.9
移动电话用户	总量（万户）	85,900	74,740	64,123
	普及率（%）	64.4	56.3	48.5
互联网用户	总量（万户）	45,575	38,400	29,800
	普及率（%）	34.3	28.9	22.6
微型计算机	总量（万台）	—	22,000	18,056
	每百人拥有量（台）	—	16.7	13.6
家用电视机	总量（万台）	—	56,000	51,840
	每百户拥有量（台）	—	132.0	128.4

数据来源：国家工信部

家用电子产品的持续普及有利于提升国内 PCB 的市场需求，而随着“家电下乡”、“以旧换新”等国家政策的不断出台，国内东西部、城乡之间在家用电子产

品消费方面的差距不断缩小，也将为包括 PCB 在内的电子元件行业提供长期、持续的推动力。据国家工信部发布的信息，2010 年全国家电下乡产品累计销售 7,718 万台，实现销售额 1,732 亿元，同比分别增长 1.3 倍和 1.7 倍。以旧换新推动城市家电产品更新，市场销售取得新突破，2010 年家电以旧换新销售量和回收量均超过 3,000 万台，比上年增长 2 倍以上。

（3）全球印刷线路板制造中心向中国转移

2006 年中国超越日本成为全球第一大印刷线路板生产国，并于 2006 年至 2010 年连续五年成为全球最大的 PCB 产地。由于在劳动力资源、生产成本等方面具备优势，全球印刷线路板产能向中国转移的趋势仍将继续，全球制造中心的地位有助于提高国内印刷线路板厂商的技术水平、管理水平，从而进一步促进行业的良性发展。

2、不利因素

（1）基础技术研究与开发薄弱

国内印刷线路板企业的研发投入与国外同业相比较为不足。据 CPCA 的统计，国外印刷线路板研发的资金投入 80%以上来自企业，而国内 80%的研发资金来自大专院校和极少数研究所。企业研发资金投入的不足导致国内印刷线路板基础技术研究与开发薄弱，科研人员缺乏，对相关技术人员和工人的基础教育与培训不足。专业技术人员及熟练工人的匮乏已经成为制约行业进一步发展壮大的重要因素。

（2）总体技术水平仍存在差距

国内印刷线路板企业的产品技术含量与先进国家和地区相比尚存在较大差距。国际上目前已研发出无源元件（嵌入制）PCB、喷墨打印导电线路、应用纳米材料和环保材料、特殊板材的 PCB 产品，而国内 PCB 厂家主要进行单面板、双面板等较低附加值产品的生产，技术含量较低、产品结构不完善，盈利能力不佳。

（3）行业标准发展滞后

目前各国政府中较为通行的是 IEC 标准，在实际中被广泛应用的是美国 IPC 行业标准及日本 JPCA 行业标准，而我国还未确定出自己的 PCB 工业标准。缺乏被国际社会承认及广泛使用的工业标准，将对我国 PCB 产业的长期发展造成一定的不利影响。

（五）行业技术水平及发展趋势

印刷线路板技术主要随集成电路技术的发展而发展，同时也与下游行业主流

产品的技术发展趋势密切相关。集成电路技术和电子信息产品的发展日新月异，带动印刷线路板技术不断进步。

新一代的电子产品需要密度更高、性能更稳定的印刷线路板，因此，高密度化和高性能化是未来印刷线路板技术发展的方向。所谓高密度化，主要是对印刷线路板孔径的大小、布线的宽窄、层数的高低等方面的要求，高性能化则是对焊接技术方面的要求。

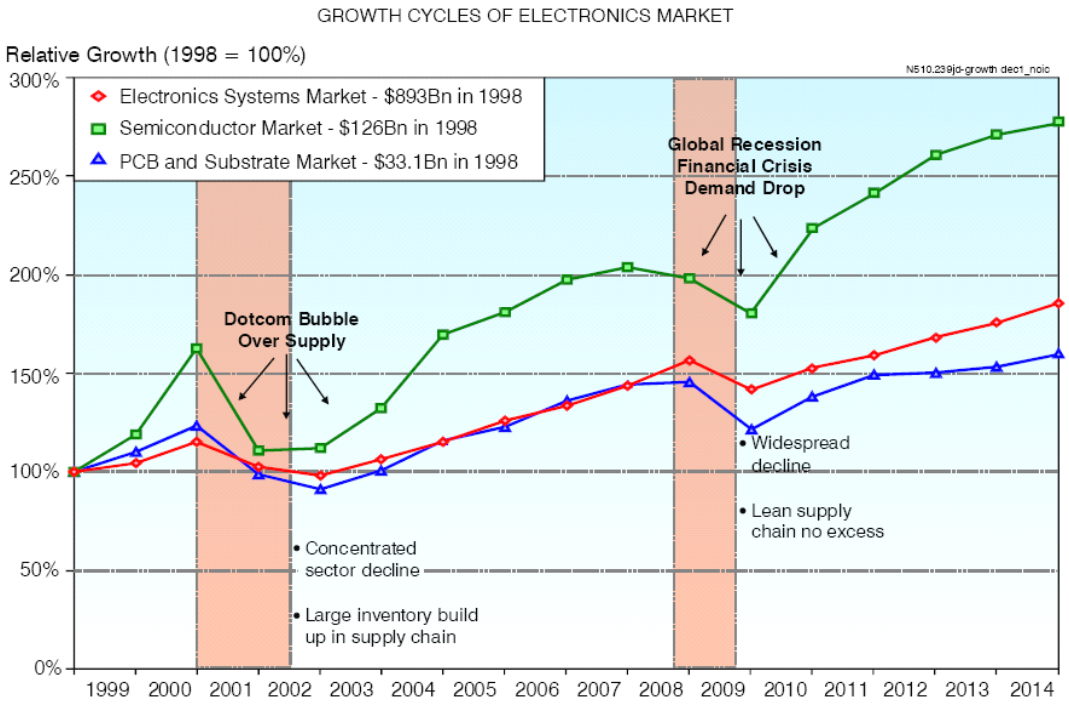
为了加工高密度印刷线路板，印刷线路板行业在图形制造、孔加工和表面涂覆、检测等方面均发展了新的工艺技术，盲/埋孔和积层法的应用也较为普遍。同时，新材料的开发也取得了进展，使印刷线路板在电气、机械等方面的性能更为理想。目前，以导通孔微小化、导线精细化、积层多层板和集成组件板为主导的新一代印刷线路板产品已经逐渐发展和成熟。同时，运用激光技术（激光加工微小孔、激光直接成像、激光检修）、等离子技术和纳米技术加工生产的新一代印刷线路板原材料及产品也已出现。上述新技术、新工艺将推动印刷线路板产品向高密度化、集成组件的方向进一步发展。

此外，由于绿色环保概念在业内已成为共识，全球印刷线路板产业对环保材料、工艺及产品的要求会更严格和迫切，环保型印刷线路板亦将是未来印刷线路板企业的主要发展方向。

（六）行业的周期性、季节性特征

1、周期性特征

印刷线路板行业以往受计算机行业的周期性影响较大，从下图中可以看出，PCB 的景气周期与电子产品及半导体市场的景气周期较为一致。近年来，随着下游行业的多元化，印刷线路板行业的周期性不再受单一行业的影响，主要随宏观经济波动而波动。



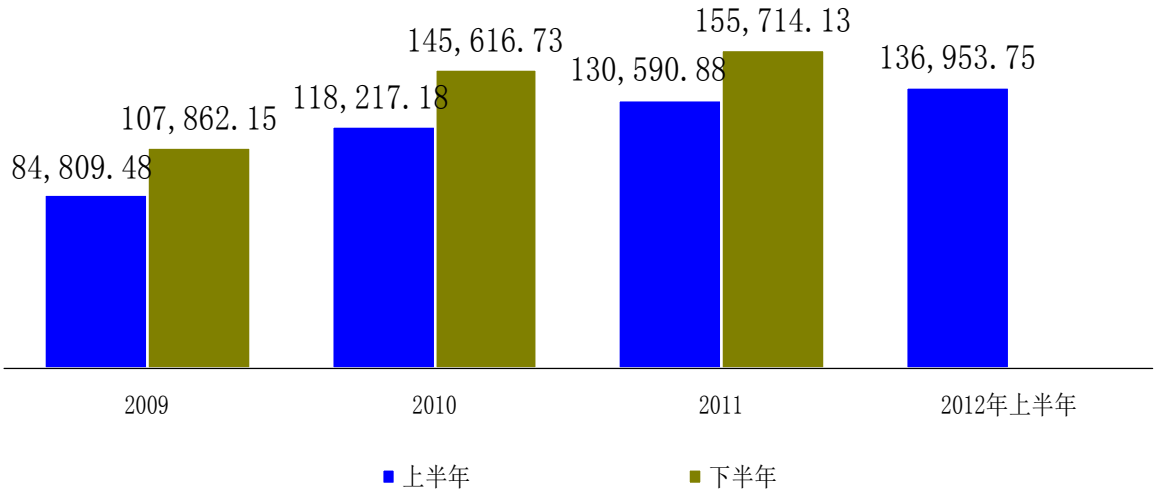
资料来源：Prismark

20 世纪 90 年代开始，受惠于宏观经济持续向好，我国印刷线路板行业连续多年保持着 30%左右的高速增长。2001 年至 2002 年，受世界经济增长放缓等因素的影响，我国印刷线路板行业的增速出现较大幅度的下降。2003 年以后，随着全球经济的复苏和新兴电子产品的出现及广泛应用，印刷线路板的需求再度出现快速增长，我国印刷线路板行业的产值恢复到 30%左右的年增长速度。2008 年及 2009 年，受全球金融危机影响，各种消费电子需求大幅下滑，导致全球印刷线路板的需求也出现下滑，行业增速显著放缓。我国印刷线路板行业受惠于政府促进内需政策的影响，受此次金融危机影响较小，但在 2009 年也首次出现负增长。2010 年开始，世界各国经济均开始有所好转，各种电子产品需求不断上升，带动印刷线路板需求恢复增长，行业增速将重新上扬。

2、季节性特征

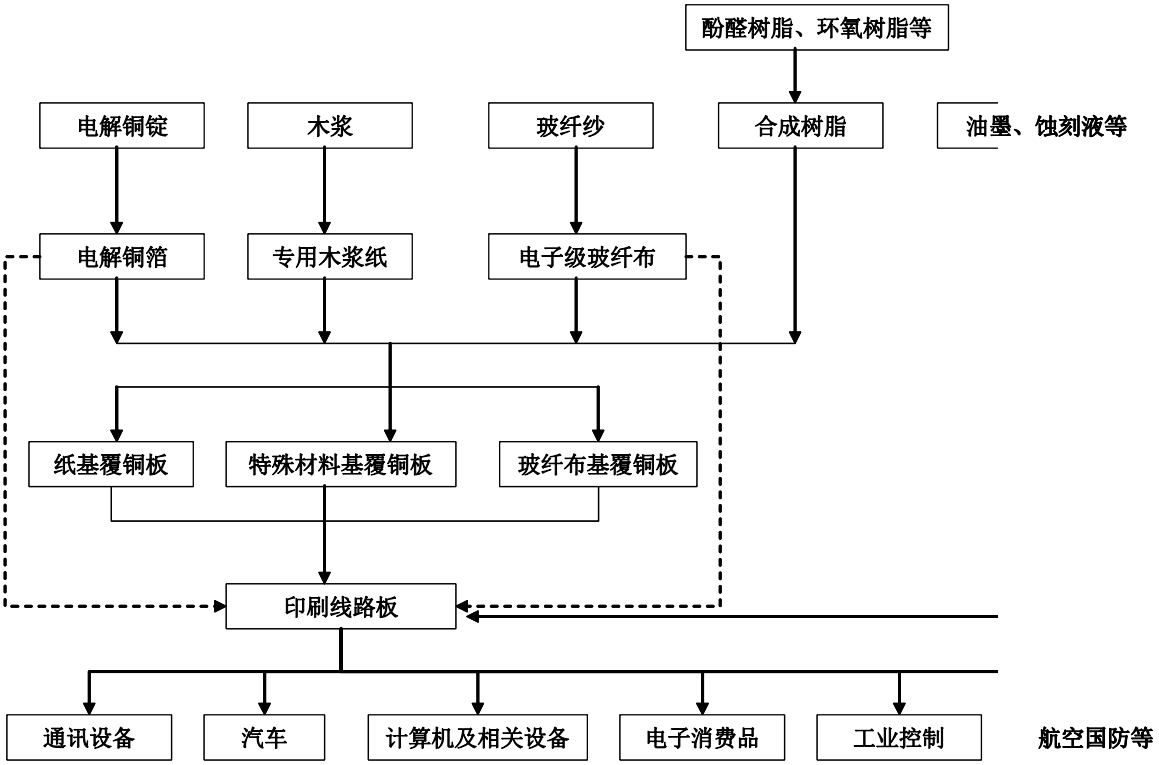
印刷线路板的生产和销售受季节影响较小，行业的季节性特征不甚明显。但由于受到节假日消费等因素的综合影响，一般而言，PCB 生产企业下半年的生产及销售规模均高于上半年。公司报告期内内分上、下半年显示的主营业务收入情况如下所示：

单位：万元



（七）与上下游行业之间的关系

印刷线路板的产业链比较长，玻纤纱、环氧树脂、玻纤布、铜箔、树脂片、覆铜板、印刷线路板、电子设备整机装配是一条产业链上紧密相连的上下游产品，其内部下上游关系如下图所示：



1、上游行业

印刷线路板的主要上游行业为覆铜板、铜箔、玻纤布、油墨以及化学物料等

行业。

覆铜板是以环氧树脂等为融合剂将玻纤布和铜箔压合在一起的产物，是 PCB 的直接原材料，也是最为主要的原材料。覆铜板在经过蚀刻、电镀、多层板压合之后制成印刷电路板。在上下游产业链结构中，覆铜板的议价能力较强，不但能在玻纤布、铜箔等原材料采购中拥有较强的话语权，而且可在下游需求旺盛的市场环境中将成本上涨的压力转嫁下游 PCB 厂商。据业界统计，覆铜板约占整个印刷线路板生产成本的 20%－40%，对印刷线路板的成本影响最大。

铜箔是占覆铜板成本比重最大的原材料，约占覆铜板成本的 30%（厚板）和 50%（薄板），因此铜箔的涨价是覆铜板涨价的主要驱动力。铜箔的价格取决于铜的价格变化，受国际铜价影响较大。

玻纤布也是覆铜板的原材料之一，由玻纤纱纺织而成，约占覆铜板成本的 40%（厚板）和 25%（薄板）。玻纤纱由硅砂等原料在窑中煅烧成液态，通过极细小的合金喷嘴拉成极细玻纤，再将几百根玻纤缠绞成玻纤纱。玻纤布的初始建设投资巨大，且停车成本较大，需不间断生产。因此，玻纤布的价格受供需关系影响最大，在市场需求剧烈变动的情况下，玻纤布的市场价格变动较大。玻纤布规格比较单一和稳定。目前中国大陆及台湾地区的玻纤布产能已占到全球的 70%左右。

根据 CPCA 的统计，2010 年国内产量居前的覆铜板生产企业包括南亚电子材料（昆山）有限公司、广州宏仁电子工业有限公司（以下简称“宏仁”）、苏州生益科技有限公司（该公司为上市公司生益科技的下属子公司，以下将他们统称为“生益”）、金安国纪科技股份有限公司及浙江华正新材料股份有限公司等。

此外，铜箔和玻纤布也是 PCB 企业生产四层及以上多层板的主要原材料，其产能、供应量及价格变化也会直接影响到 PCB 厂商的采购情况。

2、下游行业

印刷线路板的下游行业主要包括通讯产品、计算机及相关设备、电子消费品、汽车电子等行业，下游行业的变化将直接影响印刷线路板的需求，详情请参阅本节前述“一、（二）3、下游应用领域”。

（八）主要产品进口国的有关政策以及进口国同类产品的竞争格局

1、主要产品进口国的有关政策

公司产品主要最终进口地区为北美、欧洲和东南亚等。该等地区经济环境、环保政策的变动均可能对本公司的生产经营造成一定影响，详情请参阅本招股说

明书“第四节 风险因素”中的相关内容。

2、进口国同类产品的竞争格局

在欧美地区，随着产业的转移，欧美的印刷线路板行业正逐渐萎缩，目前欧美的整机制造业基本在亚洲采购印刷线路板，而欧美当地的印刷线路板企业主要以生产样品、快板、特殊工艺的产品及交货期有特定要求的产品为主，如军用印刷线路板、高阶医疗用电子产品印刷线路板等，与公司产品针对的主要市场不同，基本不存在直接竞争。

在东南亚地区，马来西亚、菲律宾的印刷线路板企业主要为美国和日本等地厂商投资设立，产品范围从单面板到层数达 28 层的高密度板不等，多供给跨国电子产品制造商在当地的生产企业，与本公司基本不存在直接竞争。

三、公司的竞争地位

（一）公司在行业中的竞争地位

1、公司的市场份额

根据 CPCA 的市场统计数据，2009 年、2010 年及 2011 年公司的市场份额分别约为 1.70%、1.85%及 1.88%，逐年上涨。

注：以上市场份额的计算根据 CPCA 的统计数据和当期人民币兑美元的平均汇率计算，或与实际情况存在些微误差。

2、公司的行业竞争地位

根据中国印制电路行业协会的统计，在专门生产印刷线路板的会员企业中，2009 年、2010 年及 2011 年，公司的行业排名如下：

排名类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
整体销售收入	第五位	第三位	第五位
多层板产量	-	第一位	第一位
多层板销售收入	-	第一位	第二位

根据 N.T.Information 于 2011 年 11 月发布的统计数据，2010 年全球 PCB 制造产值超过 1 亿美元的企业共 100 家，以当年产值而言，本公司在全球 PCB 厂商中排名第 37 位。

（二）公司的竞争优势

1、管理优势

印刷线路板制造商的管理水平直接关系到其盈利水平和市场竞争力。公司通过自身积累和引进吸收，制定严格而有效的生产经营控制制度，不断提升管理水平。

（1）生产经营过程标准化

经过多年的积累、并不断引入同行业的先进生产经验，本公司已形成了一系列作业流程及操作规范，基本实现了生产经营的标准化和规范化。生产经营过程的标准化为公司探索生产经营最优配比方案提供了现实基础，有利于公司对生产流程、产品质量以及采购、销售等经营环节进行有效的控制，提升企业竞争力，降低经营成本。

（2）生产安排最优化

在生产经营过程标准化的基础上，公司已探索并总结出在人力配备、设备采购及生产线设计等方面的最优配比方案。日常经营中，公司根据订单的规模要求，按照最优配比的原则进行生产安排，对从开料至成品包装的生产流程进行全面管理，有效地发挥各生产部门间的协同效应，降低生产成本。

（3）成本控制合理化

公司通过严格的过程控制及数据管理，密切监控生产流程中的各项成本变化，根据订单情况、原材料价格等因素不断调整生产经营最优配比方案，并可及时为业务部门提供合理的销售定价依据。公司还通过优化产品设计方案、改进生产工艺及流程、强化内部管理、严抓成本核算等方法进一步控制生产成本。

（4）生产设置内部协同化

随着生产规模的不断扩大，公司的生产流程不断细分，内部设置日趋完善。公司目前已设置了设备、工具、配件技术改造部门，可独立对若干设备进行技术改造。公司生产经营的内部协同化既可在一定程度上降低印刷线路板企业对于外部设备、配件供应商的依赖，也可有效控制企业的生产成本。

（5）原材料采购准确化、统一化

根据标准化的作业流程及操作规范，公司研发、生产、市场及财务等各部门互相沟通、协作，定期核定采购的种类、数量等要求，以便采购部门快速、准确地进行原材料采购。此外，随着公司产能的提升、生产规模的扩大，公司的采购额逐年增加，已成为上游供应商的重要客户。在与上游供应商的商业谈判中，公司的议价能力不断提升，也可在一定程度上降低采购成本。

（6）质量控制严格化

自成立以来，公司一直以优质而稳定的产品质量作为利润增长、规模扩张的前提条件及重要保障。公司坚持“质量是企业生命”的理念，通过不断改进生产流程、加强对各个生产环节的控制，保证产品质量的优质、稳定。公司设立专门的品质部，承担制定品质政策、建立品质系统、稽查产品质量等质量控制职能。报告期内，公司成品率均达到 95%以上，属同业中较高水平。公司已先后取得 ISO9002 质量体系认证证书、QS9000 质量体系认证证书、ISO14001 环境体系认证证书以及 ISO/TS16949 质量管理体系认证证书等。公司产品均已通过美国 UL 认证，性能达到 IPC 标准。

（7）生产经营灵活化

公司具备生产多种规格印刷线路板的能力,目前平均每月生产的新型号产品约 1,500 种，可满足客户对于订单品种的不同需求。另一方面，针对客户订单中交货时间的不同要求，公司建立了相对独立的内部流程，对要求快速供货的客户可进行紧急处理，及时满足客户需求。

2、技术优势

作为电子产品的基础元器件，印刷线路板的基本生产技术已相对成熟，但随着下游电子消费品等行业产品更新换代的速度加快,印刷线路板产品的技术更新速度也在同步加快。持续的工艺改进与具备全面的生产技术是公司长期发展的核心竞争力和重要保障。

公司具备全面的生产技术，具备各类刚性印刷线路板的生产能力，公司生产的印刷线路板产品最小孔径可达 0.10mm，最小线宽可达 0.05mm，最高层数可达 24 层。公司拥有多项自主研发的核心技术，包括盲孔深度控制的钻孔技术、超低阻抗 25 欧姆+/-5%的线路板控制技术、RoHS 环保材料的开发技术、高密度板内层树脂塞孔技术、硬板替代软板技术等。上述核心技术的应用，有利于公司提高产品合格率、降低生产成本、丰富产品多样性，提高了公司的综合竞争力。

2007 年，公司自主开发的 Rigid PCB（硬板）替代 FPC（软板）技术研发项目被列为中山市 2007 年度第三批科技计划项目。2008 年 7 月，公司被认定为中山市第一批工程技术研究开发中心。2008 年 12 月，公司被认定为中山市市级企业技术中心。2010 年 1 月，公司被认定为广东省省级企业技术中心。2010 年 12 月，公司被认定为高新技术企业（证书编号 GR201044000422）。

3、客户优势

国内印刷线路板行业的集中度较低，市场竞争较为激烈，有效地开发和维护

客户资源是印刷线路板生产企业在竞争中胜出的关键因素之一。

本公司产品质量可靠，行业知名度较高，大客户的认可度亦较高。经过多年的积累，目前公司客户群分布广泛，优质客户众多，其中主要客户包括Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Multek（超毅）、Cowin（纬创）、Unihan（永硕）、中兴通讯、华为、和硕等境内外知名企业，均为各自行业的领先者。

印刷线路板为电子整机产品的基础元件之一,其质量的优劣会直接影响下游电子整机的性能及寿命,因此大型优质电子整机厂商对于其 PCB 供应商的认证过程较为严格，考察周期一般历时 1 至 2 年，而一旦与 PCB 供应商形成稳定的合作关系后不会轻易发生变更。本公司与上述优质客户所建立的稳定合作关系为公司未来发展奠定了良好的市场基础。

4、人才优势

自成立以来，公司管理团队保持稳定，凝聚力强，主要管理人员均具备良好的专业素养，丰富的行业经验，敏锐的市场洞察能力、应变和创新能力。此外,公司管理团队中包括行业专家、技术能手和营销人士等多方面人才，专业结构搭配合理。

公司注重人才的引进及培养。截止 2012 年上半年末，公司拥有专业技术人员 1,335 名，占公司员工总数的 15.33%，以上技术人员均拥有较强的技术背景及长期的生产操作经验。本公司的研发及技术团队通过对产品、技术、配套设备及工艺的研究,已在多项技术攻关项目上取得突破,提高了公司产品的技术含量,节约了生产成本，并有效地保证了公司毛利率水平的稳定。

5、区位优势

公司所在地广东省中山市位于珠江三角洲腹地，毗邻港澳，陆路、水路运输发达，有利于公司降低运输成本。此外，珠江三角洲是我国乃至全球的电子产品生产基地之一，对印刷线路板的需求量较大，有利于公司进一步开拓市场。

（三）公司的竞争劣势

1、市场份额尚待进一步提高

目前国内印刷线路板企业众多，市场集中度低，尚未有处于绝对垄断地位的厂商，公司近年的销售额虽然在 CPCA 会员单位中名列前茅，但市场占有率不高,市场份额尚待进一步提高。

2、知名度尚待进一步提高

经过多年的努力经营，公司凭借可靠的产品质量、完善的服务在市场中已逐步树立了良好的品质形象，在国际市场和国内市场的知名度日益提高，得到了客户的认可，但与国际著名公司相比，公司在知名度方面仍有一定差距，尚待进一步提高。

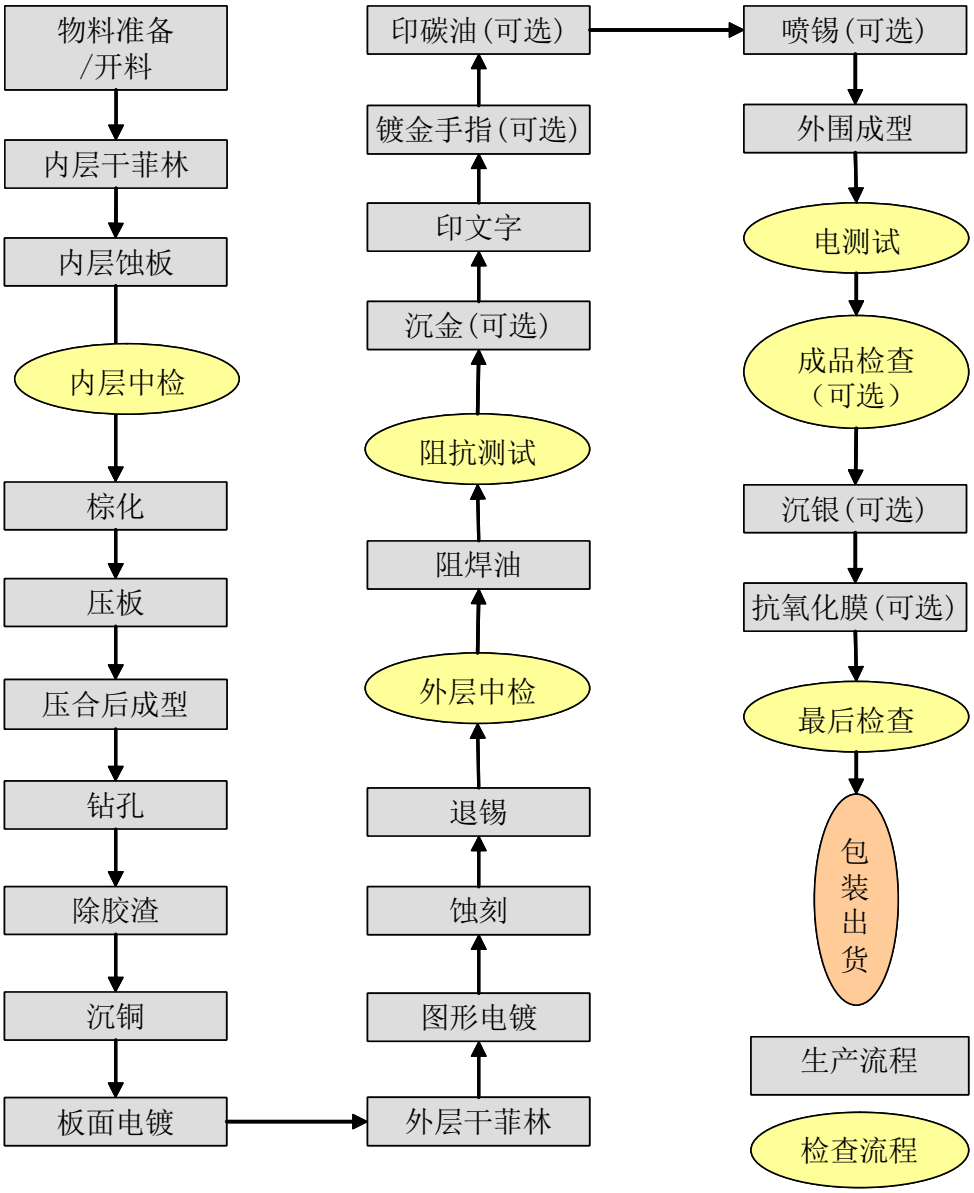
四、公司主营业务的情况

（一）公司的主要产品

公司的主要产品为高精度、高密度双层及多层印刷线路板，广泛应用在计算机及相关设备、电子消费品、通讯产品、汽车电子等下游行业产品上。

（二）印刷线路板的生产制作流程

公司印刷线路板的生产制作流程如下图所示：


物料准备/开料
内层干菲林
内层蚀板
内层中检
棕化
压板
压合后成型
钻孔
除胶渣
沉铜
板面电镀
外层干菲林
图形电镀
蚀刻
退锡
外层中检
阻焊油
阻抗测试
沉金(可选)
印文字
镀金手指(可选)
印碳油(可选)
喷锡(可选)
外围成型
电测试
成品检查(可选)
沉银(可选)
抗氧化膜(可选)
最后检查
包装出货
生产流程
检查流程

其中程序的具体解释参见下表：

工序	名词解释	作用
物料准备（开料）	准备相关物料并按制造指引要求将大料切割成规定的生产拼板尺寸	方便生产
内层干菲林	在覆铜板表面覆盖一层感光性干膜或感光油	将线路图形转移到覆铜板上
内层蚀板	通过化学药水将干膜下的铜蚀去	显示线路图形
内层中检	通过自动光学检测仪检查板面的线路图形	检测基板是否存在开、短路或残铜的品质缺陷
棕化	在铜面上形成一层棕化氧化膜	粗化板面，增强板面与胶片间的结合力
压板	将数张覆铜板与树脂片或铜箔经高温压合成多层线路板基板	缩小线路板的面积，提高电路互联性及密度
压合后成型	将层压成型后的基板置于数控机床上，将压板后多余的废板边用铣刀铣掉	铣去多余的废板边，方便生产
钻孔	将板置于钻机台上以钻出不同规格的孔	具有电路导通，定位，插件等作用
除胶渣	去除钻孔时瞬时高温熔化的环氧树脂渣	保证内、外层线路间有良好的导通能力
沉铜	用化学方式在孔壁上沉积一层铜	通过电镀孔互联内、外层线路
板面电镀	用电镀方式在孔内及板表面镀铜	增加铜厚
外层干菲林	在基板表面覆盖一层感光性干膜	将线路图形转移到基板上
图形电镀	将已完成图形转移工序的基板，用电镀的方法加厚线路铜和孔壁铜，并以镀锡层作为下工序蚀刻的保护层	加厚线路及孔内铜厚，使之达到客户要求
蚀刻、退锡	用化学方式将多余的铜箔及锡铅腐蚀掉	显示线路图形
外层中检	通过自动光学检测仪检查板面线路图形	检测是否有开、短路或残铜的品质缺陷
阻焊油	在基板板面上按客户要求印刷不同颜色规格的阻焊油墨	对所覆盖的线路发挥保护与绝缘作用，避免在线路板贴装时过波焊所产生的桥接现象，提高焊接质量和节约焊料

阻抗测试	测试指定的线路是否达到指定的阻抗值	保证电路信号的稳定性
沉金	在铜表面上沉积镍金镀层	提高焊接质量及防止板氧化
印文字	将文字印在基板上	方便贴件时识别电子元件
镀金手指	在覆铜板插槽连接部位等通过特殊工艺再覆上一层金	增强插槽导电性及稳定性,延长插槽产品的使用寿命
印碳油	在覆铜板面上指定区域印刷一层导电碳油	不易氧化，性能稳定，耐酸、碱和溶剂腐蚀,可以起到保护和导电的作用
喷锡	将板浸泡到熔融的锡铅中，当其表面沾附足够的锡铅后，再利用热空气加压将多余的锡铅刮除	使板表面的传热均匀,防止电路板非焊锡区域沾上残锡,兼具减缓锡铅氧化的功能
外围成型	利用数控机床将生产拼板切割成要求的形状	出货和贴装需要
电测试	检测整板电路是否有开、短路等不良	提高线路板电路性能及品质
成品检查	印制线路板完成后，需要对成品板进行必要的外观检查、板弯板曲检验、尺寸检查、机械检查和相关切片、可焊性等性能测试	预防不良品的流向客户端,及时发现问题所在，杜绝问题的再次发生,并有一份详细的数据报告,作为成品品质的可靠性的依据
沉银	通过化学作用在铜面上覆盖一层银	防止铜氧化，提高焊接质量
抗氧化膜	在铜面上覆盖一层坚固的既薄又均匀的有机保焊膜	增强线路板的焊接及保护铜面不被氧化
最后检查	目视检查整板的外观品质	分拣出不良板,防止不良板流入客户端
包装	将已制作完毕的电路板按要求包装	防止在运送过程中板受潮或破损

（三）公司的主要经营模式

1、采购模式

公司制订了《采购程序》，以严格控制公司对供应商的筛选程序及公司的原材料采购行为。

针对不同特点的原材料，公司采取不同的方式进行采购：

（1）按照预计产量采购

对于通用原材料,如铜球、化学物料和一般辅料等,公司按照预计产量采购。

（2）按照实际订单采购

对于覆铜板、铜箔、树脂布等材料，公司根据实际订单采购。公司亦根据历史数据对客户订单的数量进行预测，并据此准备适量的安全库存。

从原材料采购地点来看，公司的采购行为可分为境内采购和境外采购。无论是境内采购还是境外采购，均由公司直接与供应商洽谈并向其发出采购订单。

公司目前境外采购的具体流程如下：

①公司直接向境外供应商发出订单；

②境外供应商按订单要求发货，并向公司提供发票；

③全资子公司依顿香港为公司提供在香港的收货、仓储、运输等物流安排；

④公司报关进口，材料入库；

⑤公司将货款依据国家外汇管理的相关规定支付予境外供应商。为满足部分境外供应商方便结算和及时结算的要求，部分货款由依顿香港支付予该等境外供应商。公司制订了严格的境外付款指引以控制境外付款流程，具体如下：依顿科技采购部门负责人审批付款申请后，呈财务负责人审批，其后由分管副总经理审批，最后经总经理审批后，由财务部门将相关单据传递至依顿香港进行付款。

在此流程中，依顿香港的职能是提供仓储、运输等物流服务和协助付款。

报告期内，公司进口原材料的报关价格与其采购价格均完全一致。

为减少人民币升值对公司经营的影响，公司以境外采购为主，报告期内，公司原材料采购额分别为 119,881.99 万元、194,594.22 万元、185,269.19 万元和 90,331.73 万元，其中境外采购比例分别为 56.60%、60.39%、54.97%和 52.72%。

2、生产模式

公司基本实行以销定产的生产模式，在与客户签订订单后，公司根据订单的内容安排生产。该生产模式有助于公司控制成本和提高资金运用效率。此外，为充分利用公司产能，公司根据以往的产品销售历史并结合客户具体需求，进行少量的备货。

公司制订了《订单处理工作指示》，建立了一套快速有效处理客户订单的流程，保证按时生产、发货以满足客户需求。

3、销售模式

销售方面，公司直接与客户接触，与客户就产品的品种、质量、价格和售后服务等方面进行洽谈，并签订订单。公司部分销售行为通过与外部销售顾问介绍

的客户交易进行，主要流程如下：销售顾问向公司介绍客户，公司直接与客户洽谈并签订订单，公司在收到销售货款后支付佣金给销售顾问。报告期内，本公司与通过销售顾问介绍的客户发生的销售情况如下：

单位：万元

项　目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
与通过外部销售顾问介绍的客户发生的销售收入	26,583.08	59,862.85	78,320.98	59,011.39
销售收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
占比	19.41%	20.91%	29.69%	30.63%

从合并角度看，本公司的产品销售分为境内销售和出口销售。从母公司角度看，母公司生产的产品全部出口销售，其中包括直接出口和转厂出口。

（1）直接出口

直接出口是公司产品销售的主要方式。公司目前的直接出口流程如下：

①公司直接与境外客户签订合同或订单；

②公司按订单要求组织生产；

③公司生产完毕后报关出口，并向客户提供发票；

④依顿香港为公司在香港提供仓储、运输、交货等物流安排；

⑤公司收取货款，并依据国家外汇管理的相关规定结汇；部分境外客户支付的货款由依顿香港按订单的约定先行代收，依顿香港一般累积至一定金额后再支付予依顿科技，具体操作方式如下：依顿香港开具付款申请（收款方为依顿科技），然后交由依顿科技财务负责人审批，其后由分管副总经理审批，最后经总经理审批后由依顿香港支付予依顿科技。

在此流程中，依顿香港的职能是提供仓储、运输等物流服务和协助收款。

报告期内，公司产品进行直接出口时的出口报关价与向客户的销售价格完全一致。

（2）转厂出口

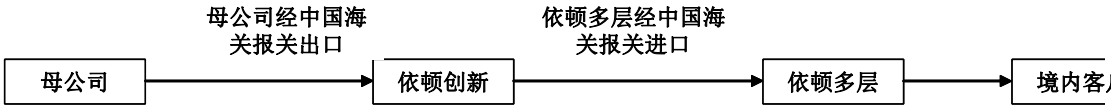
转厂出口，即保税货物跨关区深加工结转，是指由一个企业将海关监管的货物，转移到另一海关监管企业，并向海关办理监管货物的转移手续。转厂出口涉及两个不同的受海关监管企业，买卖双方需同时向海关提出申报，其中转入方申

报和办理进口手续，转出方申报和办理出口手续，货物不需要真正出口，而是直接由国内的一个厂商发送到另一个厂商的货物转移方式。根据海关的监管规定和统计口径，转厂出口视同出口。

对通过转厂出口的销售，公司直接与客户签订订单并发货收款。报告期内，公司转厂出口的转出方出口报关价与转入方（客户）的进口报关价完全一致。按照目前海关监管方面的有关规定，在转厂出口方面的结转进口、出口报关的申报价格为结转货物的实际成交价格，因此交易双方都必须申报该次交易的实际价格。公司在转厂出口中作为转出方的出口报关价与转入方的进口报关价一致的情况是符合海关相关监管规定的。

（3）境内销售

报告期内，公司的境内销售通过控股子公司依顿多层进行，依顿多层直接与境内客户签订订单并发货收款。报告期内，依顿多层均未从事生产活动，其主要业务为进口本公司 PCB 产品并在国内进行销售。公司的境内销售流程如下图所示：



由于依顿创新及依顿多层在境内销售流程中承担了出口、进口报关及相关物流的工作，产生部分费用，为弥补依顿创新及依顿多层在国内销售流程中所发生的相关费用，公司在境内销售定价方面进行了相应的安排。

与对客户的最终销售价格相比，公司对依顿创新的销售价格进行了 8%-12%的折让，依顿创新对依顿多层的销售价格进行了 5.2%-10.2%的折让，即，在单笔销售中，依顿创新获取了相当于 1.8%-2.8%销售总价的金额弥补其在报关、运输等相关环节的费用，依顿多层获取了相当于 5.2%-10.2%销售总价的金额弥补其在报关、运输等相关环节的费用。报告期内，公司进行境内销售时由母公司出口到依顿创新的出口报关价、依顿多层从依顿创新进口的进口报关价情况具体如下：

单位：元/公斤

产品	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	出口至依顿创新价	依顿多层进口价	出口至依顿创新价	依顿多层进口价	出口至依顿创新价	依顿多层进口价	出口至依顿创新价	依顿多层进口价
双面板	148.99	156.22	151.37	157.17	149.50	153.86	139.53	142.74

四层板	191.48	197.22	180.55	185.96	186.00	191.14	180.88	185.11
六层板	242.85	250.14	236.73	243.83	217.65	223.57	202.94	207.62
八层及以上板	264.02	271.94	243.51	250.82	277.16	284.76	261.95	268.23
总体均价	202.49	209.01	195.96	201.98	194.77	200.15	182.23	186.41

在上述国内销售模式中,公司销售给客户的最终价格与公司销售给依顿创新的价格及依顿创新销售给依顿多层的价格均存在一定的差异,但该部分价差主要是为了弥补上述两家公司在货物运输、报关等过程中的费用,这是正常、合理的商业行为,而并非出于利润截留的目的。在依顿多层在国内的销售中,依顿多层最终在国内销售的价格与客户和依顿多层订立的国内销售订单价格完全一致;同时其按照相关法律法规要求,足额缴纳了相应的增值税金额。上述销售模式未违反海关相关监管法律法规。

报告期内,公司总体销售收入稳步上升,主要以出口为主,出口比例维持在85%以上。公司直接出口、转厂出口和境内销售的销售额及占比情况如下:

分类	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	销售额(万元)	比例(%)	销售额(万元)	比例(%)	销售额(万元)	比例(%)	销售额(万元)	比例(%)
直接出口	124,134.24	90.64	254,947.13	89.05	220,968.81	83.75	157,133.84	81.56
转厂出口	141.60	0.10	1,107.55	0.39	10,863.44	4.12	10,593.57	5.50
境内销售	12,677.91	9.26	30,250.33	10.57	32,001.66	12.13	24,944.22	12.95
合计	136,953.75	100.00	286,305.01	100.00	263,833.91	100.00	192,671.63	100.00

(四)公司主要产品的产销情况

1、产能及产量情况

报告期内,公司的产能、产量情况如下:

年度	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
产能(平方米)	2,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	3,000,000.00
产量(平方米)	1,837,506.29	3,999,612.55	3,947,338.20	2,995,701.15
产量增长率	-0.18%	1.32%	31.77%	9.64%
产能利用率	91.88%	99.99%	98.68%	99.86%

报告期内，公司的产量呈持续增长趋势，公司的产能利用率均接近100%，表明公司基本处于满负荷生产状态，不存在产能大量闲置的情况。受到节假日等因素影响，公司一般上半年订单量较下半年低，因此2012年上半年产能利用率相对较低。

2、产销情况

公司的主要产品为双面板、四层板、六层板、八层及以上板（含HDI板，下同）。报告期内，上述主要产品的产销情况如下：

产品	报告期	产量（平方米）	销量（平方米）	产销比
双面板	2012年1-6月	370,760.70	370,402.19	99.90%
	2011年	717,306.52	711,901.78	99.25%
	2010年	823,142.85	806,182.10	97.94%
	2009年	647,896.19	641,508.24	99.01%
四层板	2012年1-6月	1,121,782.14	1,117,141.96	99.59%
	2011年	2,574,444.48	2,507,350.53	97.39%
	2010年	2,459,408.57	2,353,745.14	95.70%
	2009年	1,996,951.15	1,976,059.67	98.95%
六层板	2012年1-6月	316,058.32	320,592.35	101.43%
	2011年	665,673.49	647,439.03	97.26%
	2010年	619,027.39	593,712.89	95.91%
	2009年	322,827.62	311,138.11	96.38%
八层及以上板	2012年1-6月	28,905.13	28,281.82	97.84%
	2011年	42,188.06	40,812.05	96.74%
	2010年	45,759.39	44,522.48	97.30%
	2009年	28,026.19	27,674.10	98.74%

由于公司根据客户订单组织生产，另考虑到报废因素，有可能形成产成品库存，所以公司的产量一般略大于销量。报告期内，本公司产销比均接近100%左右。

3、销售额情况

（1）按层数分类

报告期内，按层数分类，四层板的销售额占公司销售收入的比例一直保持在56%以上，是公司的最主要产品，同时公司六层及以上板的占比逐年提高，公司产品结构逐步升级。

报告期内，公司各产品的销售收入及占比情况如下：

分类	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）
双面板	22,309.42	16.29	40,393.87	14.11	43,813.30	16.61	33,431.82	17.35
四层板	76,811.62	56.09	171,683.22	59.97	153,995.10	58.37	123,404.92	64.05
六层板	33,184.29	24.23	67,326.46	23.52	59,097.45	22.40	30,855.60	16.01
八层及以上板	4,648.42	3.39	6,901.46	2.41	6,928.06	2.63	4,979.29	2.58
合计	136,953.75	100.00	286,305.01	100.00	263,833.91	100.00	192,671.63	100.00

（2）按终端产品用途分类

报告期内，按终端产品用途分类，“计算机相关”和“电子消费品”印刷线路板一直是公司的主导产品，两者合计的销售额占公司销售收入的比例一直维持在60%以上，而“通讯产品”类印刷线路板发展迅速，占销售收入的比例逐年递增，2012年上半年其占销售收入的比例已达到23.35%。报告期内，公司产品的销售额和其占销售收入的比例如下：

分类	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）
计算机相关	45,521.43	33.24	92,652.02	32.36	92,294.46	34.98	79,791.58	41.41
电子消费品	37,598.85	27.45	81,750.71	28.55	78,990.46	29.94	42,961.49	22.30
通讯产品	31,979.24	23.35	63,897.82	22.32	52,049.56	19.73	39,849.20	20.68
工业控制	8,508.15	6.21	26,744.53	9.34	22,061.43	8.36	19,020.82	9.87
汽车电子	11,069.78	8.08	17,094.56	5.97	15,185.58	5.76	9,597.30	4.98
医疗仪器	1,046.84	0.76	2,252.89	0.79	1,452.23	0.55	1,273.17	0.66
其它	1,229.46	0.90	1,912.48	0.67	1,800.19	0.68	178.07	0.09
合计	136,953.75	100.00	286,305.01	100.00	263,833.91	100.00	192,671.63	100.00

4、销售地区分布

报告期内，公司产品主要销往在香港、台湾、北美洲、欧洲和国内的华南地区。公司产品的销售地区分布如下：

地区	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）	销售额（万元）	比例（%）
华南	10,805.49	7.89	27,202.33	9.50	27,849.98	10.56	22,242.67	11.54
华东	1,574.91	1.15	1,539.55	0.54	2,101.68	0.80	2,701.56	1.40
华北	244.92	0.18	1,508.44	0.53	2,050.00	0.78	-	-
西南	52.60	0.04	-	-	-	-	-	-
中国内地	12,677.91	9.26	30,250.32	10.57	32,001.66	12.13	24,944.23	12.95
香港	53,107.11	38.78	116,616.90	40.73	103,452.40	39.21	69,224.21	35.93
台湾	35,672.29	26.05	66,730.90	23.31	49,933.66	18.93	38,832.64	20.15
港台地区	88,779.40	64.82	183,347.80	64.04	153,386.06	58.14	108,056.85	56.08
北美洲	16,731.33	12.22	30,744.09	10.74	33,606.45	12.74	29,049.02	15.08
南美洲	657.61	0.48	3,249.54	1.13	3,238.47	1.23	1,665.20	0.86
欧洲	14,571.82	10.64	24,203.72	8.45	20,154.73	7.64	10,732.46	5.57
其他	3,394.07	2.48	13,401.99	4.68	10,583.10	4.01	7,630.30	3.96
境外地区	35,354.83	25.82	71,599.34	25.01	67,582.75	25.62	49,076.98	25.47
转厂出口*	141.60	0.10	1,107.55	0.39	10,863.44	4.12	10,593.57	5.50
合计	**136,953.75**	**100.00**	**286,305.01**	**100.00**	**263,833.91**	**100.00**	**192,671.63**	**100.00**

注*：按照海关的监管规定和统计口径，转厂出口视同出口，在上表中“港台地区”及“境外地区”核算的为本公司的直接出口部分，转厂出口独立列示。

5、销售定价策略

基于目前行业的低集中度，公司采取参照行业价格，考虑成本因素，进行自主定价的定价策略。在国内印刷线路板行业中，本公司属于规模较大、技术水平较高、客户较为优质的生产企业，具有一定的销售议价能力。

6、销售价格情况

2010 年公司产品平均销售价格较上年上升 6.59%，主要原因包括：（1）自 2010 年 7 月起，公司主要原材料价格上涨，公司对部分客户调高了销售价格；（2）公司六层板、八层以上板等市场价格较高的产品销售比重有所上升。 2011 年，由于原材料及人工价格继续上涨，公司从 3 月份起陆续调整了部分主要客户销售价格，2011 年公司产品平均销售价格较上年上升 5.48%。2012 年上半年公司在维持产品售价的基础上对产品结构进行了微调，2012 年上半年产品平均销售价格较 2011 年上涨 1.78%。其中双面板销售单价增加幅度较大，主要原因本期公司增加了市场价格较高的产品订单量。

报告期内，公司主要产品的销售单价如下：

单位：元/平方米

产品	2012 年 1-6 月	较上期变动	2011 年	较上期变动	2010 年	较上期变动	2009 年
双面板	602.30	6.15%	567.41	4.41%	543.47	4.28%	521.14
四层板	687.57	0.42%	684.72	4.66%	654.26	4.77%	624.50
六层板	1,035.09	-0.46%	1,039.89	4.47%	995.39	0.37%	991.70
八层及以上板	1,643.60	-2.80%	1,691.03	8.67%	1,556.08	-13.52%	1,799.26
总体均价	745.77	1.78%	732.71	5.48%	694.64	6.59%	651.71

7、主要客户情况

报告期内，公司的主要客户包括 Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Cowin（纬创）、Multek（超毅）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Unihan（永硕）、中兴通讯、华为、和硕等境内外知名企业。

（1）前五名客户销售情况

报告期内，公司向前五名客户的销售情况如下：

年份	客户名称	销售收入（万元）	占主营业务收入的比例
2012 年 1-6 月	Flextronics（伟创力）	15,585.48	11.38%
	Cowin（纬创）	14,669.14	10.71%
	Jabil（捷普）	14,084.16	10.28%

	Unihan（永硕）	7,472.92	5.46%
	华为技术有限公司	6,998.66	5.11%
	合 计	**58,810.35**	**42.94%**
2011 年	Flextronics（伟创力）	39,592.95	13.83%
	Jabil（捷普）	27,900.59	9.75%
	Cowin（纬创）	23,345.88	8.15%
	Multek Hong Kong Limited（超毅）	16,198.49	5.66%
	华为技术有限公司	15,871.45	5.54%
	合 计	**122,909.36**	**42.93%**
2010 年	Multek Hong Kong Limited（超毅）	31,467.59	11.93%
	Flextronics（伟创力）	30,506.54	11.56%
	Jabil（捷普）	25,309.53	9.59%
	Micro-Star(微星)	16,684.61	6.32%
	Askey（亚旭电子）	13,960.25	5.29%
	合 计	**117,928.52**	**44.69%**
2009 年	Flextronics（伟创力）	24,233.85	12.58%
	Jabil（捷普）	22,266.53	11.56%
	Micro-Star(微星)	17,416.81	9.04%
	Multek Hong Kong Limited（超毅）	16,724.00	8.68%
	华为技术有限公司	12,320.03	6.39%
	合 计	**92,961.22**	**48.25%**

公司不存在向单一客户销售额超过销售总额 50%或严重依赖单一客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、控股股东、实际控制人及其关联方均未持有上述客户的权益。

（2）主要客户简介

①Flextronics（伟创力）、Multek（超毅）

Flextronics（伟创力）为 NASDAQ 上市公司，世界 500 强企业之一，全球领先的电子合约制造服务商(EMS)，旗下子公司分布在全球 30 多个国家。伟创力在中国最大的生产基地位于珠海斗门，所雇员工超过 3 万人。

Multek（超毅）为伟创力集团下属的跨国性专业 PCB 制造商，主要客户包括 IBM、戴尔、惠普、摩托罗拉、微软等全球知名厂商。

② Cowin（纬创）

Cowin（纬创）为纬创资通集团下属子公司，纬创资通集团为自宏基计算机股份有限公司中独立出的专业代工集团，也是全球最大的资讯及通讯产品专业设计及代工厂商之一，世界 500 强之一。纬创资通（中山）有限公司地处广东省中山市，所生产的主要产品包括服务器、交换机、电子计算机整机、主机板、光驱、数字播放器、液晶显示器、液晶电视及液晶显示模组等，所有产品除部分内销外，其余均销往美国、欧洲、中东及东南亚等海外各地。

③ Jabil（捷普）

Jabil（捷普）为纽约证券交易所上市公司，是一家提供电子技术解决方案的公司，为全球的电子和技术公司提供综合的电子设计、生产和产品管理服务。该公司通过提供完整的全球性电子产品供应链管理，帮助顾客把电子产品更快地带入市场，使其成本效率更高。该公司旗下子公司分布在全球 20 多个国家，在范围广泛的工业界为顾客提供综合的、个性化的、重点突出的解决方案。公司与 Jabil（捷普）签订了长期销售框架协议。

④ Micro-Star（微星）

Micro-Star（微星）为全球最大的电脑显示卡制造商，连续四年显示卡销售排名全球第一；同时为全球前五名、台湾第一名的服务器制造商、以及全球前五名、台湾前三名的电脑主机板制造商。

⑤华为技术有限公司

华为技术有限公司是全球领先的电信解决方案供应商，基于客户需求持续创新，在基础通信网络、业务与软件、终端和专业服务等四大领域都确立了端到端的领先地位。凭借在固定网络、移动网络和 IP 数据通信领域的综合优势，华为已成为全 IP 融合时代的领导者。目前，华为的产品和解决方案已经应用于全球 100 多个国家，服务全球运营商 50 强中的 45 家及全球 1/3 的人口。

⑥Unihan（永硕）

Unihan Corporation 为华硕集团下属公司，主要业务为机壳模具研制、游戏机、网络通讯产品的生产制造。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料采购和消耗情况

（1）采购情况

公司生产所需的主要原材料包括覆铜板、铜箔、铜球、树脂片、油墨、干菲林等。报告期内，公司主要原材料的采购额及其占采购总额的比例情况如下：

材料	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	采购额（万元）	比例（%）	采购额（万元）	比例（%）	采购额（万元）	比例（%）	采购额（万元）	比例（%）
覆铜板	30,587.15	33.86	62,404.14	33.68	69,930.71	35.94	38,494.05	32.11
铜箔	6,226.85	6.89	13,465.19	7.27	16,259.86	8.36	8,292.31	6.92
铜球	6,690.93	7.41	15,998.11	8.64	14,569.41	7.49	8,545.10	7.13
树脂片	8,212.07	9.09	17,982.96	9.71	17,027.45	8.75	9,586.78	8.00
油墨	2,630.73	2.91	6,192.52	3.34	6,781.04	3.48	4,867.05	4.06
干菲林	4,692.03	5.19	10,007.04	5.40	10,105.41	5.19	7,649.74	6.38
合计	59,039.76	65.36	126,049.96	68.04	134,673.88	69.21	77,435.03	64.60

由于主要原材料覆铜板、铜箔、铜球、树脂片等均有提价，致使2010年PCB行业的采购成本出现较大幅度的提升，同时受2010年公司产能扩张的影响，本公司当年主要原材料的采购额较上年大幅增长73.92%。2011年，公司主要原材料价格趋于稳定，公司合理降低了原材料备货量，导致2011年公司主要原材料采购额较上年有所下滑。2012年上半年，受到国际原材料价格小幅下降的影响，公司原材料采购额同比下降。

（2）消耗情况

报告期内，本公司的原材料消耗占主营业务成本的比例情况具体如下：

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
原材料消耗	67.72%	69.29%	71.46%	69.57%

（3）主要原材料的价格情况

2009年，受金融危机影响，国际铜价下行，印刷线路板行业及下游行业需求放缓，公司各类主要原材料的单价较上年有所下降。2010年，印刷线路板行业随宏观经济出现复苏迹象，公司各类主要原材料的采购价格普遍回升。进入2011年，公司主要原材料价格仍呈上涨趋势，但增长幅度明显放缓。2012年上半年，公司主要原材料价格较上年同期呈小幅下降趋势。

报告期内，公司各类主要原材料的各期平均价格情况如下：

材料	单位	2012 年 1-6 月	较上期变动	2011 年	较上期变动	2010 年	较上期变动	2009 年
覆铜板	元/平方米	94.78	-5.07%	99.84	1.58%	98.29	28.90%	76.25
铜箔	元/公斤	72.22	-7.39%	77.98	2.89%	75.79	32.83%	57.06
铜球	元/公斤	53.54	-10.24%	59.65	12.02%	53.25	33.92%	39.76
树脂片	元/平方米	11.28	-2.17%	11.53	6.66%	10.81	27.93%	8.45
油墨	元/公斤	59.12	-3.67%	61.37	-1.98%	62.61	-0.37%	62.84
干菲林	元/平方米	4.76	-1.86%	4.85	-6.19%	5.17	-7.36%	5.59

公司 2010 年采购覆铜板、铜箔、铜球及树脂片的平均单价均较上年有较大幅度的提升，主要原因在于：（1）更为上游的成本推动。2009 年 7 月开始国际铜价出现快速上涨，2009 年第三季度 LME 三个月期铜价环比提高 25%，四季度更是提高 30%；电子级玻纤布的市场价格也出现上浮，2010 年第一季度涨幅达 40%。（2）差异化的行业竞争结构。相比于充分竞争的 PCB 市场，上游覆铜板、电子级玻纤布市场较为集中，上游企业具备较强的议价能力。（3）下游需求旺盛。随着全球金融危机影响的逐渐消除，全球 PCB 市场于 2009 年第二季度开始回稳，2010 年全面复苏，PCB 行业对于原材料的需求不断提升。

（4）主要供应商

报告期内，公司向前五名供应商的采购情况如下：

年份	供应商名称	采购额（万元）	占采购总额的比例
2012 年 1-6 月	生益科技（香港）有限公司	9,184.30	10.17%
	联茂电子股份有限公司	7,137.42	7.90%
	SweetheartGroupLtd	6,479.37	7.17%
	罗门哈斯电子材料（东莞）有限公司	5,870.34	6.50%
	广东汕头超声电子股份有限公司	4,994.46	5.53%
	合计	**33,665.89**	**37.27%**
2011 年	联茂电子股份有限公司	14,191.45	7.66%
	罗门哈斯电子材料（东莞）有限公司	11,589.13	6.26%
	生益科技（香港）有限公司	11,276.88	6.09%

	忠信积层板（澳门离岸商业服务）有限公司（建滔下属企业）	11,211.52	6.05%
	广东汕头超声电子股份有限公司	10,747.68	5.80%
	合　计	**59,016.66**	**31.85%**
2010年	惠州合正电子科技有限公司	17,490.76	8.99%
	Sweetheart Group　Ltd（宏仁下属企业）	12,701.51	6.53%
	广东汕头超声电子股份有限公司	10,287.99	5.29%
	联茂电子科技有限公司	10,044.64	5.16%
	罗门哈斯电子材料有限公司	9,553.92	4.91%
	合　计	**60,078.82**	**30.88%**
2009年	联茂电子科技有限公司	10,328.77	8.62%
	亿大实业有限公司(合正)	9,253.44	7.72%
	GRACE ELECTRON CORP.（宏仁）	8,681.81	7.24%
	广东汕头超声电子股份有限公司	8,239.73	6.87%
	罗门哈斯电子材料有限公司	5,273.93	4.40%
	合　计	**41,777.68**	**34.85%**

公司不存在向单一客户采购额超过采购总额50%或严重依赖单一客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、控股股东、实际控制人及其关联方均未持有上述供应商的权益。

报告期内，公司的主要供应商基本保持稳定，相互之间形成了长期合作关系，这有助于公司以较优的价格采购原料，在一定程度上降低了经营成本。

2、主要能源供应和消耗情况

公司生产过程中主要消耗的能源包括电、柴油，供应稳定。

报告期内，公司主要能源的消耗情况与产量的变化情况基本一致。各类主要能源的消耗额占当期主营业务成本的比例如下：

能源种类	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	消耗额（万元）	比例（%）	消耗额（万元）	比例（%）	消耗额（万元）	比例（%）	消耗额（万元）	比例（%）

电	9,439.46	8.89%	18,275.27	8.17	17,083.17	8.26	12,848.31	9.32
柴油	130.14	0.12%	1,217.14	0.54	880.82	0.43	554.78	0.40
天然气	397.54	0.38%	-	-	-	-	-	-

注：2012 年起，公司主要燃料从柴油改为使用天然气为主。

报告期内，公司主要能源的年平均单价具体情况如下：

能源种类	单位	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
电	元/度	0.67	0.64	0.64	0.64
柴油	元/升	6.21	6.15	5.12	4.26
天然气	元/立方米	4.19	-	-	-

（六）安全和环保情况

1、安全工作

公司制订了《安全工作程序》，确定了“安全第一、预防为主”的安全政策和“预防为主、防消结合”的消防政策，并成立了安全委员会，负责统筹管理及指导公司的安全工作。《安全工作程序》规定全公司员工必须按规定佩戴劳动保护用品，并对各类紧急事故，包括火灾、台风、化学物品突发事故、电气事故、工伤事故、食物中毒事故等，作了明确的应急措施指引。

公司一直严格执行《安全工作程序》，自成立以来，一直保持安全生产经营，连年被评为中山市三角镇的安全生产先进单位，并当选为中山市安全主任协会的理事单位。

2、环保及污染治理工作

公司所处印刷线路板行业生产中涉及物理、化学等多种工艺环节，存在造成环境污染的风险，但公司在生产过程中产生的主要工业污染物无直接排放，环境风险相对较小；生产经营存储的化学原材料及产成品数量和生产过程的复杂度也低于化工企业，发生大规模环境事故风险较低。自成立以来，公司及子公司严格遵守国家和地方环保法律法规要求，严格执行项目环境影响评价制度和环保“三同时”制度，并严格按照环保部门要求建设和运行环保设施，建立和运行了一套完善的环境管理体系，确保各污染物治理排放严格达到环保要求。

（1）公司生产中产生污染物的主要情况

公司在生产过程中可能产生的污染物包括废水、废气、固体废弃物及危险废

物等。公司污染物产生和分类情况如下：

①废水是主要的环境污染物，产生于内层线路制作过程中的内层清洗、显影曝光、蚀刻，外层线路制作过程中的化学镀铜、电镀、酸洗、曝光显影、除胶，成品过程中的化学镍金等工序。

废水按性质可以分为综合废水、显影废液、酸性蚀刻液、电镀废液等 8 种。

②废气主要包括硫酸雾、氯化氢（气体）、氮氧化物和粉尘，主要在镀铜、蚀刻、抗氧化、化学镍金等工序产生。

③固体废弃物主要包括废水处理中产生的污泥、裁板产生的边角废料、废包装材料、钻孔粉尘、生活垃圾等。除母公司外，公司其他控股子公司均不从事生产业务，无污染物产生和排放。

（2）公司针对污染物的有效处理措施

为降低生产经营对环境可能造成的损害，公司自成立以来便严格遵循有关法律法规、重视对生产经营过程的环境保护，对各类污染物分别采取了有效的治理措施。相关具体处理措施如下：

①废水处理措施

公司生产厂区排水采用雨污分流制系统，雨水与生产排水、生活排水分别独立布置排水管道系统。其中生活污水经过公司的生活污水处理设施，通过处理达标后排入城市管网；生产废水主要来自于公司各生产工序中排放的油墨废水、高酸废水、高碱废水、有机废水、络合废水、一般清洗废水、RO 浓水等，公司通过选用先进的工艺及处理设备，对生产废水中的污染物进行针对性地处理。公司污水处理系统运行稳定，经过处理后各项污染物指标稳定达标排放，达到环保各项要求。中山市环保局对公司水污染源常规监测数据如下：

单位：毫克/升（pH、色度除外）

序号	污染物指标	排放浓度（设备外排口）	处理效果	排放标准（DB44/26-2001）	备注说明
1	CODcr	53.6	达标	≤60	执行广东省地方排放标准 DB44/26-2001 第一时段一级标准
2	PH 值	7.67	达标	6---9	
3	悬浮物	17	达标	≤20	
4	氨氮	4.06	达标	≤10	
5	总氰化物	未检出	达标	≤0.3	

6	六价铬	未检出	达标	≤0.5	
7	总铬	未检出	达标	≤0.15	
8	镉	未检出	达标	≤0.1	
9	铅	未检出	达标	≤1.0	
10	铜	0.042	达标	≤0.5	
11	锌	未检出	达标	≤2.0	
12	镍	未检出	达标	≤1.0	
13	石油类	0.277	达标	≤5.0	
14	LAS（表面活性剂）	0.299	达标	≤5.0	

上述公司所在地政府环境监测机构的环保监测数据表明，公司外排污染物的各项指标全部符合国家和地方的环保标准。

另外，在蚀刻、电镀等生产工序中产生的高浓度铜废液也属于危险废物，禁止排入污水处理设施，因为其属有回收利用价值危险废液，公司将其全部统一集中收集，交由有危险废物处理资质的回收公司进行综合利用处理。

②废气处理措施

公司对 HCl、硫酸雾废气等酸性气体用集气罩收集后，经过喷淋塔进行中和处理，再经除雾器除雾后分别通过高排气筒排放；对各工序产生的粉尘由集气罩收集后采用布袋除尘器除尘，然后由风机分别引至排气筒排放；对有机废气在车间内加装吸风罩收集，通过活性炭吸附装置吸附后，通过高排气筒排放。通过上述合理分类和有效处理，公司废气污染物排放达到广东省地方标准《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）第二时段二级排放限值的相关要求。

③废物处理

公司的一般废物，都严格分类搜集，如废包装纸箱、废纸、纸筒等，统一交由回收公司综合利用处理；办公垃圾等统一堆放在指定堆放点，每天由环卫部门清理运走，统一处理。

④危险废物处理

公司对生产过程中产生的危险废物，如环氧树脂类废物、含铜污泥、含镍污泥、不饱和树脂渣、废润滑油、线路板边角料、干膜胶渣、胶体废钯液等，严格分类收集，交由有危险废物处理资质的单位进行处置。

公司针对本身的生产环节中的要素，依据相关环境政策及法律法规要求，制订了较为合理的环境保护目标及指标，并针对不同情况进行适当修订，同时进行定期的复审工作。公司的环保目标包括生产废水外排自检达标率达到 100%；自检铜含量小于 0.4mg/l；排放 COD 浓度平均不超过 60mg/l 等等。此外，公司将控制生产废水排放量，并对各个季度均制定了废水排放量上限标准，较当地主管机关中山市环保局排污许可证的相关要求更为严格。

（3）环保体系和管理制度建设情况

公司成立了专职的环境管理部门，并制订了完善的环境管理体系和严格环保工作制度。公司环境管理部门针对环境表现每年制定出明确的环境目标和指标，对废水、废气、固废品、噪声及粉尘的控制目标、主要控制措施和处理流程均作了明确规定。公司内部关于环境管理体系的程序和工作指示文件如下表所示：

序号	文件编号	文件名称	序号	文件编号	文件名称
1	EIEP01	环境因素确定程序	18	EIEI001	环境因素控制计划
2	EIEP02	处理环境法律及其他要求程序	19	EIEI002	环境法律法规一览表
3	EIEP03	环境目标和指示的确定程序	20	EIEI003	重要环境因素一览表
4	EIEP04	环境管理方案	21	EIEI004	环境流程稽查表
5	EIEP05	外部环境交流程序	22	EIEI005	环境目标和指标
6	EIEP06	减少废水、废气、噪音排放程序	23	EIEI006	废水处理工作指示
7	EIEP07	废弃物处理程序	24	EIEI007	水处理站化验分析工作指示
8	EIEP08	紧急事故准备和响应程序	25	EIEI008	净水站工作指示
9	EIEP09	资源管理程序	26	EIEI009	水生产工作指示
10	EIEP10	环境纠正和预防措施程序	27	EIEI010	生产车间水量定额及废液排放分类表
11	EIEP11	灾难环境恢复计划程序	28	EIEI011	生活污水处理工作指示
12	EIEP12	关停某一系统的环境处理程序	29	EIEI012	废液、废渣处理工作指示
13	EIEP13	环境流程稽查程序	30	EIEI013	危险废物一览表
14	EIEP14	工程施工程序	31	EIEI014	噪音监测指示

15	EIEI021	环境法规遵循情况评估工作指示	32	EIEI015	废气处理工作指示
16	EIEI022	环境应急准备和响应工作指示	33	EIEI016	厂房、流程及设备规划工作指示
17	EIEI023	灾难环境恢复工作指示	34	EIEI017	工程施工环境工作指示

公司已于 2001 年 7 月通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证，并在此后成功通过了每年两次的环境体系认证复审。

（4） 报告期内环保投入情况

自成立以来，公司及子公司严格遵守国家和地方环保法律法规要求，按照环保部门的要求建设和运行环保设施，积极采取措施应对可能存在环保风险及安全风险，对环保设施进行了持续、系统的投入和建设。

公司通过实施清洁生产项目和节能减排项目，增加车间部分工序循环用水，投入新的设备减少用水和能耗，达到节能减排、节能降耗的目的。截至目前，公司已投入并使用的环保设备包括废气净化处理设施、工业废水处理设施、工业废水生化深度处理回用设施、生活污水处理设施及污泥脱水装置，并建设了专门隔音防噪机房和中央收尘系统。

报告期内，公司环保投入主要包括环保设备购建和设备运行费用两部分，详情如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
环保设备投资(固定资产投入)	-	88.57	1,882.45	1.84
设备运行费用（水、电、物料、人工等）	1,301.49	2,483.47	1,937.09	1,474.02
合计	1,301.49	2,572.04	3,819.54	1,475.86

将来公司还将持续进行环保设备购置及运行方面的投入，以保证公司生产经营过程的绿色、健康、稳定及持续。

（5）环保核查情况

中山市环境保护局于 2011 年 6 月 30 日出具了证明文件，确认本公司自 2008 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日未因违反环保法律、法规而受处罚。中山市环境

保护局又于2012年2月2日出具了证明文件，确认本公司自2011年7月1日至2011年12月31日未因违反环保法律、法规而受处罚。中山市环境保护局又于2012年7月27日出具了证明文件，确认本公司自2012年1月1日至2012年6月30日未因违反环保法律、法规而受处罚。

广东省环境保护厅（原为广东省环境保护局）对公司的现有业务及本次募集资金投资项目“年产110万平方米多层印刷线路板项目”和“年产45万平方米HDI印刷线路板项目”进行了核查，于2008年12月22日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况的函》（粤环函[2008]1361号），于2009年12月15日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况补充意见的函》（粤环函[2009]251号），并于2011年8月11日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护情况补充核查意见的函》（粤环函[2011]889号），同意公司通过环保核查。

五、与主营业务相关的固定资产和无形资产情况

（一）固定资产整体情况

截至2012年6月30日，公司经审计的固定资产整体情况如下：

固定资产类别	原值（万元）	累计折旧（万元）	净值	
			金额（万元）	占全部净值比重
房屋建筑物	41,661.15	11,506.87	30,154.28	34.25%
生产设备	106,351.24	49,255.72	57,095.52	64.86%
运输设备	820.32	499.61	320.71	0.36%
办公设备	1,669.33	1,210.44	458.88	0.52%
合计	**150,502.03**	**62,472.64**	**88,029.40**	**100.00%**

1、主要生产设备情况

截至2012年6月30日，公司拥有的主要生产设备情况如下：

类别	设备名称	数量	账面原值（万元）	成新率(%)
数控钻孔设备	镭射钻机	9.00	1,031.97	42
	数控钻机	965.00	30,848.02	61
外型加工设备	V-CUT机	38.00	1,633.10	52

	锣机	163.00	5,430.58	49
	磨边机	11.00	393.28	43
	啤机	24.00	330.99	41
	压机	12.00	2,199.87	53
自动对位设备	OPE机	6.00	1,022.83	69
	X-RAY自动对位钻靶机	12.00	738.75	49
光成像设备	辘感光油机	5.00	291.95	42
	曝光机	266.00	4,341.91	44
检测设备	自动光学检测机	159.00	4,146.53	45
	电测试机	238.00	4,470.32	56
	飞针测试机	12.00	660.33	46
	复检机	151.00	1,213.25	57
印刷设备	丝印机	284.00	2,799.43	38
	焗炉	185.00	1,227.57	43
表面处理设备	OSP(抗氧化膜)生产线	9.00	410.81	59
	板电拉	9.00	2,522.44	51
	沉铜拉	10.00	1,160.19	49
	磨板机	49.00	1,390.71	41
	喷锡机	8.00	986.97	32
	全板电镀自动生产线	1.00	604.38	81
	蚀刻拉	32.00	2,731.20	44
	水平沉银拉	3.00	297.30	41
	图形电镀拉	12.00	5,732.69	57
	棕化拉	11.00	368.55	53
其他设备	空压机组	46.00	1,039.28	55
	中央吸尘机组	37.00	1,001.71	69
	变频冻水机组	4.00	651.56	81

2、房屋建筑物情况

序号	房屋产权证号	地址	建筑面积（平方米）	房屋用途	所有权人
1	粤房地证字第C6132140号	中山市三角镇高平村	180,078.05	工业及工业配套设施	依顿科技
2	粤房地权证中府字第0109004855号	中山市三角镇高平村	25,774.16	工业	依顿科技

（二）无形资产情况

1、土地使用权

公司拥有5宗土地使用权，具体情况如下：

序号	地块位置	面积（平方米）	取得方式	取得时间	终止日期	土地使用权证书编号
1	中山市三角镇高平村	31,940.60	出让	2003年9月20日	2048年12月30日	中府国用（2008）第040117号
2	中山市三角镇高平村	26,512.10	出让	2003年9月20日	2048年12月30日	中府国用（2008）第040118号
3	中山市三角镇高平村	33,266.70	出让	2003年9月20日	2048年12月30日	中府国用（2008）第040119号
4	中山市三角镇高平村	33,266.70	出让	2003年9月20日	2048年12月30日	中府国用（2008）第040120号
5	中山市三角镇高平村	113,915.90	出让	2006年5月20日	2048年12月30日	中府国用（2007）第041179号
合计		238,902.00				

截至2012年6月30日，上述土地使用权经审计的账面价值为908.50万元。

公司于2003年9月27日取得上述前四宗土地使用权，具体包括“中府国用（2008）第040117号”、“中府国用（2008）第040118号”、“中府国用（2008）第040119号”及“中府国用（2008）第040120号”土地使用权证所涉及的土地。2008年1月4日公司就上述土地使用权证所涉及的部分土地获得中山市规划局

颁发的编号为090042007120018的《建设工程规划许可证》，建设项目为二期食堂。2011年9月6日，发行人上述四宗土地使用权涉及的另外部分土地取得中山市规划局颁发的编号为090042011080043的《建设工程规划许可证》，规划用于建设废水、河水处理工程（控制室、风机室、自来水水池、废水水池）。公司于2011年12月8日获得中山市住房和城乡建设局颁发的编号为442000201112080493ZX4702的《建设工程施工许可证》，目前废水、河水处理工程（控制室、风机室、自来水水池、废水水池）的建设正在进行中。

2008年2月上述国有土地使用权证的权利人变更为股份公司，国有土地使用权证号码进行了相应变更。截至2012年6月30日，公司上述土地的账面余额为475.30万元，占公司总资产的比例为0.17%。截至本招股说明书签署日，公司尚未完全开发上述土地。

依据《中华人民共和国城市房地产管理法》第二十六条的规定，以出让方式取得土地使用权进行房地产开发的，必须按照土地使用权出让合同约定的土地用途、动工开发期限开发土地。满二年未动工开发的，可以无偿收回土地使用权；但是，因不可抗力或者政府、政府有关部门的行为或者动工开发必需的前期工作造成动工开发迟延的除外。此外，依据《闲置土地处置办法》的规定，是否为闲置土地需经市、县人民政府土地行政主管部门认定，并拟订闲置土地处置方案。在城市规划区范围内，以出让等有偿使用方式取得土地使用权进行房地产开发的闲置土地，满2年未动工开发时，可以无偿收回土地使用权。在城市规划区范围内，收回国有土地使用权的，由市、县人民政府土地行政主管部门报经原批准用地的人民政府批准后予以公告，下达《收回国有土地使用权决定书》，终止土地有偿使用合同或者缴销建设用地批准书，注销土地登记和土地证书。

截至本招股说明书签署日，公司的上述土地未被中山市土地行政主管部门认定为闲置土地，公司亦未收到《收回国有土地使用权决定书》，但公司认为不能完全排除因未依土地使用权出让合同规定的动工开发期限动工开发土地，从而被无偿收回土地使用权的法律风险。

依据公司的募集资金投资项目计划，公司不在上述未开发土地上实施募集资金投资项目，不会构成本公司首次公开发行股票和上市的实质性障碍。同时，本公司不会利用上述未开发土地进行与公司主营业务无关的开发建设。此外，公司控股股东依顿投资承诺：如政府无偿收回上述未开发土地的使用权，由依顿投资承担由此给公司造成的损失。

此外，公司原有四宗于2003年取得的土地使用权（原土地使用权证书编号分别为中府国用（2003）第040624、040625、020626和020627号），2006年此

四宗土地使用权换证并合并为一宗土地使用权，即上表中的第五宗土地使用权。

截至本招股说明书签署日，上述五宗土地使用权均不存在抵押、质押及其他资产受限的情况。

2、商标

截至本招股说明书签署日，公司拥有 2 项商标权，具体情况如下：

核定使用商品	证书号码	权利期限	取得方式	是否存在他项权利	商标及类型
第 9 类	第 6046424 号	自 2010 年 3 月 7 日至 2020 年 3 月 6 日止	申请	否	Ellington
第 9 类	第 6046423 号	自 2011 年 2 月 14 日至 2021 年 2 月 13 日止	申请	否	依顿

3、专利

截至本招股说明书签署日，公司拥有 2 项发明专利,30 项实用新型专利，具体情况如下：

序号	专利类型	名称	证书号码	专利号	权利期限
1	发明专利	一种硬制线路板代替软性线路的生产方法	第 901100 号	ZL 2010 1 0283010.2	自 2010 年 9 月 10 日起 20 年
2	发明专利	一种线路板电镀边的生产方法	第 1007560 号	ZL 2010 1 0283008.5	自 2010 年 9 月 10 日起 20 年
3	实用新型	一种电路板不对称压板结构	第 1435514 号	ZL 2009 2 0193311.9	自 2009 年 8 月 19 日起 10 年
4	实用新型	一种电路板的压板结构	第 1436815 号	ZL 2009 2 0062621.7	自 2009 年 8 月 14 日起 10 年
5	实用新型	压板结构	第 1437794 号	ZL 2009 2 0193314.2	自 2009 年 8 月 19 日起 10 年
6	实用新型	一种电路板半边电镀孔防披锋结构	第 1437985 号	ZL 2009 2 0193303.4	自 2009 年 8 月 19 日起 10 年
7	实用新型	电路拼板	第 1439063 号	ZL 2009 2 0193316.1	自 2009 年 8 月 19 日起 10 年

8	实用新型	一种电路板拼板结构	第1439394号	ZL 2009 2 0193315.7	自2009年8月19日起10年
9	实用新型	一种电路板内层阻流结构	第1439766号	ZL 2009 2 0193313.8	自2009年8月19日起10年
10	实用新型	一种电路板新型定位结构	第1515310号	ZL 2009 2 0193302.X	自2009年8月19日起10年
11	实用新型	一种电路拼板	第1574040号	ZL 2009 2 0062622.1	自2009年8月14日起10年
12	实用新型	一种具有不同阻焊颜色的电路板	第1585154号	ZL 2009 2 0193312.3	自2009年8月19日起10年
13	实用新型	一种电路板的邮票孔结构	第1583433号	ZL 2010 2 0027210.7	自2010年1月14日起10年
14	实用新型	阻抗模块结构	第1583432号	ZL 2010 2 0027209.4	自2010年1月14日起10年
15	实用新型	卡槽类电路板结构	第1583429号	ZL 201020027208.X	自2010年1月14日起10年
16	实用新型	一种带内光学点保护环的电路板	第1777623号	ZL 2010 2 0531003.5	自2010年9月10日起10年
17	实用新型	一种六层电路板的压板结构	第1777530号	ZL 2010 2 0531038.9	自2010年9月10日起10年
18	实用新型	一种电路板防擦花凹痕搬运车	第1777801号	ZL 2010 2 0531014.3	自2010年9月10日起10年
19	实用新型	用于电路板外型加工工序定位钉的固定模块	第1777228号	ZL 201020538027.3	自2010年9月15日起10年
20	实用新型	一种电路板金手指防披锋结构	第1845256号	ZL 2010 2 0538030.5	自2010年9月15日起10年
21	实用新型	一种电路板压合防滑挡块	第1782668号	ZL 2010 2 0530986.0	自2010年9月10日起10年
22	实用新型	一种电路板大铜面上字符结构	第1781942号	ZL 2010 2 0530989.4	自2010年9月10日起10年
23	实用新型	一种四层电路板不对称压板结构	第1777267号	ZL 2010 2 0531047.8	自2010年9月10日起10年

24	实用新型	一种电路板化镍金用挂篮	第1778390号	ZL 2010 2 0531030.2	自2010年9月10日起10年
25	实用新型	一种碳油印刷线路板	第1858432号	ZL 2010 2 0607935.3	自2010年11月6日起10年
26	实用新型	一种用于放置电路板的可移动放板架	第1856880号	ZL 2010 2 0607943.8	自2010年11月6日起10年
27	实用新型	金属铝基印刷线路板层间导通结构	第1857263号	ZL 2010 2 0607932.X	自2010年11月6日起10年
28	实用新型	一种电路板防擦花可调节存板架	第1993838号	ZL 2010 2 0637680.5	自2010年11月22日起10年
29	实用新型	一种改善多层电路板压合填胶的结构	第2182384号	ZL 2011 2 0364201.1	自2011年09月26日起10年
30	实用新型	一种电路板金手指镀金结构	第2150987号	ZL 2011 2 0313346.9	自2011年08月24日起10年
31	实用新型	一种烤电路板用的可调节插板架	第2287843号	ZL 2011 2 0521706.4	自2011年12月13日起10年
32	实用新型	一种电路板上的元件插槽	第2325310号	ZL 2011 2 0539352.6	自2011年12月20日起10年

截至本招股说明书签署日，公司不存在允许他人使用自己所有的资产或作为被许可方使用他人财产的情况。

4、非专利技术

除上述正在申请的专利外，公司目前尚拥有其他自主研发的非专利技术，具体情况请参阅本节“六、公司技术情况”之内容。

六、公司技术情况

（一）公司自主研发的技术

公司自成立以来，一直注重技术创新，自主研发了多项非专利技术，主要情况如下：

序号	非专利技术名称	应用阶段	作用
降低产品成本类技术			
1	高纵横比（20：1）之贯孔技术	量产	提高通信产品高层次，高性能发展
2	对于介电层厚度超厚要求使用 6 张半固化片代替光板使用的技术	量产	提高产品质量，降低废品率
3	高密度封装设计的线路板测试提升技术	量产	降低成本，提高检测质量与效率
4	电路板半边电镀孔防披锋结构技术	量产	降低成本，提高孔壁质量，提高品质
降低产品报废率类技术			
1	盲孔深度控制的钻孔技术	量产	降低信号传输损耗,提高可焊性焊接
2	离子污染物含量测试开发技术	量产	提高产品稳定与安全性
3	超低阻抗 25 欧姆+/-5%的线路板控制技术	量产	优化高频信号的传输性能
4	华为板-孔壁质量提升技术（孔粗糙度小于 0.025mm）	量产	优化线路板多层印刷线路板质量
5	微软公司的 X-BOX 游戏机主板阻焊对位技术	量产	配合市场高性能低成本的特性方向
6	四层及以上的板层间对准度技术（±1.5mil）	量产	提升工艺精度，降低废品率
7	主机板上锡不良改善控制技术	量产	提高品质，降低废品率
8	笔记本板内层孔到铜能力 5.5~6.5mil 的技术	试产	提升钻孔能力，降低废品率
9	成品板厚公差±6%（一般±10%）的控制技术	试产	提高压板技术，降低废品率
10	板翘曲度≤0.2%的控制技术	试产	提升线路板高精密度需求
环保类技术			
1	RoHS 环保材料的开发技术	量产	满足市场发展，配合环保材料要求
2	无卤素线路板开发技术	量产	环保材料在线路板上的应用
3	抗氧化环保药水表面处理的应用与开发技术	量产	满足客户要求，适应市场发展
4	无铅焊料应用与研发技术	量产	配合环保材料应用，减少有铅污染
5	无氟无铅酸性镀锡开发技术	量产	环保材料在线路板上的应用

6	降低离子污染的技术	量产	配合市场发展，满足客户需求
7	线路板废水处理与回收利用技术	量产	符合国家环保要求，清洁生产
8	代替化学药水消泡剂的自动化破泡系统应用	试产	符合国家环保要求，清洁生产。同时降低成本。
9	线路板蚀刻废液的铜回收以及蚀刻液循环利用技术	量产	符合国家环保要求，清洁生产
10	可循环微蚀槽清洁生产技术	试产	大批量生产
11	粗化铜面磨板铜粉回收技术	量产	符合国家环保要求，清洁生产
产品多样化类技术			
1	主机板技术	量产	提高高性能线路板，配合市场需求
2	电源板开发技术	量产	新技术市场需求
3	汽车产品表面处理对耐热性要求提升技术	量产	成功进入汽车电子工业,并达到产品的品质高要求
4	线路板增层增值技术	量产	提高电子产品的集成度、复杂化与微型化
5	硬板替代软板技术	量产	提高高附加值的产品应用
6	背板厚铜板技术	试产	提高线路板的容量及信号传输
7	单面 LED 显示灯金属铝基板产品应用技术	量产	有效提高线路板的导热性和散热性
8	高散热板产品技术(主要在汽车市场应用的散热器)	量产	将多层线路板贴于金属导体上,可有效及时散热
9	多层金属铝基板产品技术	试产	配合市场发展需求,提供多样化产品
10	新型能源线路板技术（如：美国的 silver spring 家庭节能设备使用）	试产	配合当前世界能源市场发展趋势
11	内层高厚铜板（大于 6 盎司）之变压器及电源模组所需线路板的开发技术	试产	提高工艺制程，符合市场发展
12	高密度互连（HDI）板技术	试产	提高线路板层数,提升生产制程能力
13	厚铜板 8 盎司以上技术	试产	配合高密度电流载流量大的电子产品
14	同一线路板上具有两种及多种表面处理（沉金+抗氧化+无铅喷锡）技术	量产	配合市场发展,满足多样化产品需求
15	同一线路板上不同铜厚的镀铜技术开发	试产	配合市场发展,满足多样化产品需求
16	板厚小于 0.3mm 的线路板电镀技术开发	试产	突破现有的技术瓶颈

17	沉金板金厚大于 5U " 的开发	试产	提高工艺制程,满足多样化产品需求
优化生产流程类技术			
1	水平除胶渣与孔处理技术	量产	提高镀铜质量与均匀性
2	高密度板内层树脂塞孔技术	量产	提升高精密度产品性能
3	沉银后的特别表面处理工艺：SCI 技术	量产	符合产品高要求、高性能发展
4	线路板表面可焊性保护层（可剥离蓝胶）转移技术	量产	提高产品品质，优化生产工艺
5	多层板压合结构不对称更改对称结构技术	量产	优化压板工序,提高了压合技术能力
6	板内金手指卡槽位斜边的技术	量产	克服了板内金手指难点,提高了工艺技能，扩大了产能
7	阻抗模块结构技术	量产	提高了阻抗精度，优化工艺技能,提高产量
8	同一生产板具有不同阻焊颜色的电路板技术	量产	满足客户需求，顺应了市场发展
9	走负片流程蚀掉金手指引线流程技术	量产	优化流程，提高工艺技能
10	板厚≥4.2mm 背板技术	试产	提高工艺技能
11	高精度线宽/线隙 0.05/0.05mm 显像转移技术	试产	优化生产工艺流程,提供多样化产品
12	大板尺寸36 （英寸）X 24（英寸）线路板技术	试产	配合客户开发的大型背光产品发展,进军欧洲航空市场。

通过应用上述核心技术，公司或提高了产品合格率，或降低了生产成本,或丰富了产品的多样性，均提高了公司的综合竞争力。

（二）公司的研发情况

1、研发部门的设置情况

公司研发部负责技术研发和新产品的开发,研发部目前拥有 400 多名的研发人员。研发部以市场为导向，结合行业发展趋势，分析下游领域高端客户的产品需求，进行前瞻性的技术研究。研发部自成立以来，取得了多项成果，为公司的发展夯实了基础，上文提及的公司正在申请的专利和非专利技术，均是在研发部的主导下完成。

2、正在研发的项目

公司目前正在研发的项目情况如下：

项目名称	进展情况	拟达到的目标
20 层以上的厚度在 7mm 以上的高层背板	基础研究	大批量生产
超薄 LCD 板	试产	大批量生产
高稳定性的航天用板	试产	大批量生产
散热型铝基板	量产	大批量生产
2mil/2mil 高精度二阶/三阶 HDI 板	试产	大批量生产
3mil/3mil 高密度笔记本主板	量产	大批量生产
高稳定性的汽车板	量产	大批量生产
多层板内层铜厚不对称结构（差值≥1OZ）	试产	配合市场发展，满足多样化产品需求
杂色油墨满足沉锡板工艺	试产	配合市场发展，满足多样化产品需求
无铅制程高耐热材料的综合应用技术（包括：板料、油墨、表面处理等）	试产	配合无铅 PCB 市场需求
多层铝基板层间导通技术	基础研究	大批量生产

上述项目的渐次开发投产，将进一步提高公司的产品质量和技术含量，丰富公司的产品种类，将有助于公司开拓新市场，提高市场占有率，巩固市场领导地位。

3、研发费用占营业收入的比例情况

报告期内，公司持续加大研发投入，研发费用占各期营业收入的比例情况如下：

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
研发费用（万元）	4,225.24	8,858.75	8,630.40	6,321.37
占营业收入的比例	3.09%	3.09%	3.27%	3.28%

4、技术创新机制

公司非常注重新产品的开发和技术创新机制的建设，建立了较为高效的创新机制，采取多种措施激励员工的创新热情。

（1）人才培养与激励机制

印刷线路板行业是资本、技术密集型行业，生产商需进行较为全面的人才储备。为适应电子信息产业的快速发展，公司采取“送出去，请进来”的办法加大对现有研发技术人员和技术工人的培养，选送技术研发人员和技术管理人员参加高校举办的各种研修班，并请业内专家定期对企业研发人员进行新技术、新工艺方面的业务培训，以保证公司的研发能够紧密结合市场、紧跟技术发展方向。

公司实施了有效的激励制度，对取得一般性研发成果的人员均给予物质及精神奖励，对取得重大技术突破及完成重要新产品开发的人员给予重奖，保证了技术创新的持续性，有助于激发科研人员的创新热情、创新潜力。

（2）技术储备及研发

公司根据业务发展目标，紧密地结合市场发展方向，进行研发课题选择、研发项目人员组织、项目管理、研发成果评价等。通过严格的项目管理使公司技术人员在研发过程中目标明确，职责清晰，保障了研发项目的高效进行。研发项目的不断实施，保证了公司技术创新机制的连续性、完整性、系统性。

公司设立了明确的研究方向并制定了较为详细的研发计划。未来几年，公司的技术储备及研发项目均紧紧围绕公司的主业，研发重点为与印刷线路板有关的新技术、新工艺、新产品。

七、境外经营情况

截至本招股说明书签署日，公司在香港设立了全资子公司依顿香港和皆耀管理，依顿香港设立了全资子公司依顿创新。上述三家公司的经营情况请参阅本招股说明书“第五节 公司基本情况”之“六 发行人控股及参股的公司情况”之相关内容。

八、产品的质量控制情况

公司一直信奉“质量是企业的生命”的理念，致力于建立严格的质量管理体系。2001 年 3 月，公司取得 ISO9002 质量体系认证证书；2001 年 12 月，公司取得 QS9000 质量体系认证证书；2004 年 10 月，公司取得 ISO/TS16949 质量管理体系认证。公司产品均通过美国 UL 认证，性能达到 IPC 标准。

公司产品的质量稳定可靠，成品率在 90%以上，产品获得了多家大客户的认可，并形成了稳定的长期合作关系。

为了保证公司采购原材料的品质，公司对各供应商进行评核，对能够符合公司原材料供应要求的的供应商进行进一步地筛选，确认其资质、并对其进行监管;

制订和完善流程控制程序，设立流程品质工程师，负责各个工序的品质监控;利用 SPC 等监控工具对各个流程进行控制和评估，将其变化控制在流程控制界限内，以达到不断改善工艺流程的目的。

公司设立了专门的市场部客户服务小组，负责传达客户的反馈、投诉到品质部门，跟进和敦促品质部处理情况，协商和安排处理客户退货。公司还设立了专门的品质部客户服务小组，负责根据客户标准审核分析客户反馈、投诉是否与公司生产经营有关，若分析结果与公司无关，品质部客户服务工程师会通过市场部工程师向客户澄清；对与公司有关的投诉，品质部客户服务工程师会安排相关人员进行调查、并随时跟进相关部门填写《纠正改善行动报告》。此外，品质部客户服务小组还负责对客户的退货样品进行分析、总结，并向客户回复有关公司在生产经营方面采取的改善措施等后续信息。

九、公司冠名“科技”的依据

2007 年 12 月，股份公司成立，公司名称为“广东依顿电子科技股份有限公司”。公司名称中含有“科技”的依据是：2006 年，根据当时生效的高新技术企业评定办法，公司被广东省科学技术厅认定为高新技术企业；2008 年，公司被评为中山市工程技术研究开发中心；2008 年 12 月，公司被认定为中山市市级企业技术中心；2010 年 1 月，公司被认定为广东省省级企业技术中心；2010 年 12 月，公司被认定为高新技术企业（证书编号 GR201044000422）。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一)同业竞争情况分析

1、依顿投资及其下属企业

本公司主要从事高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售。本公司控股股东依顿投资系注册在萨摩亚的海外投资公司，本次发行前，依顿投资持有本公司98%的股份。截至本招股说明书签署日，除本公司外，依顿投资无其他对外投资。依顿投资主要从事对外投资等业务，与本公司不存在同业竞争。

2、高树有限公司

高树有限公司为依顿投资的唯一股东，主要业务为对外投资，主要资产为对依顿投资的股权投资，除依顿投资外，高树有限公司不存在其他对外投资，与本公司不存在同业竞争。

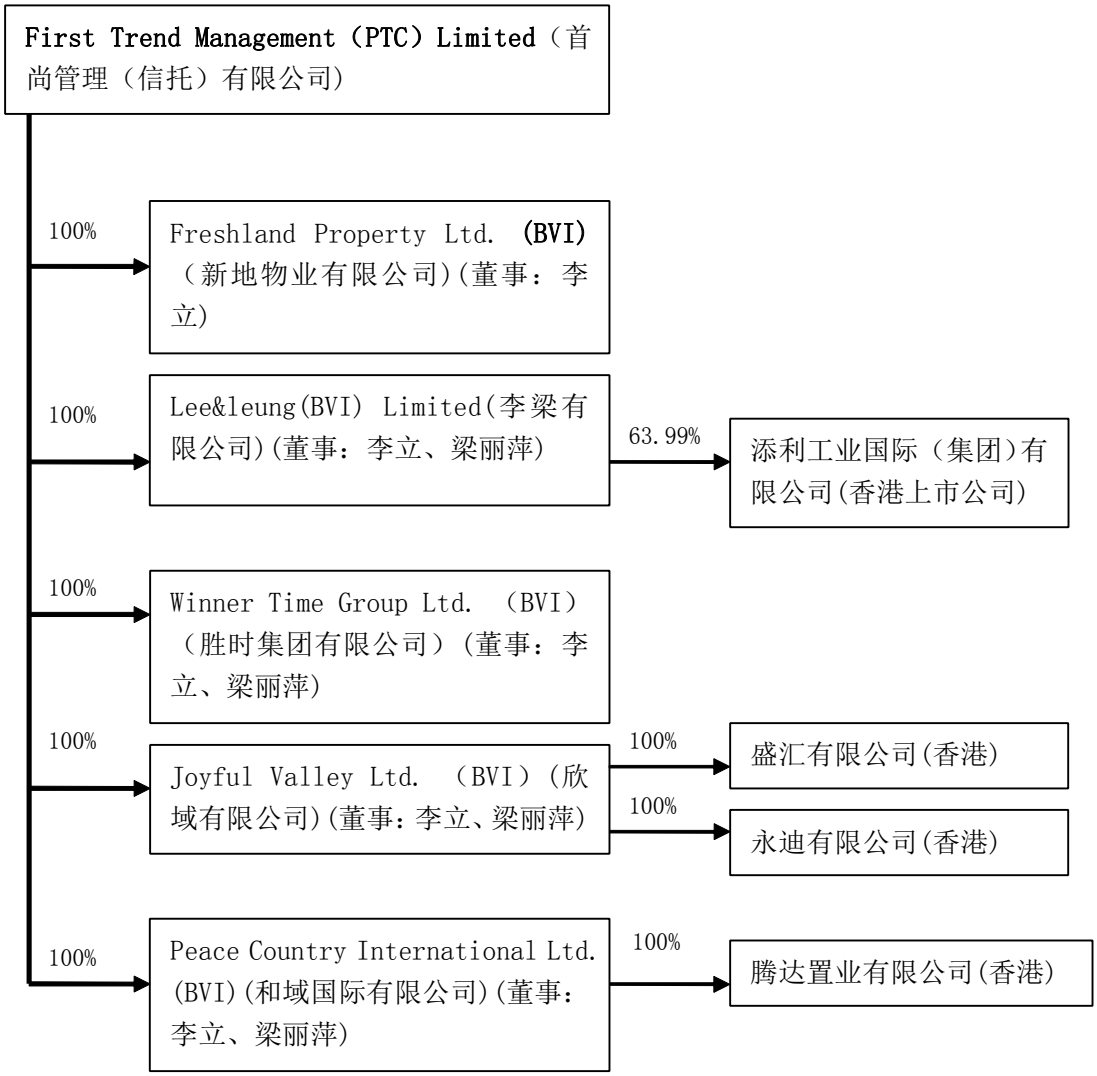
3、实际控制人

李永强、李永胜和李铭浚作为一致行动人，合计持有高树有限公司100%的股权，为本公司的实际控制人。除高树有限公司外，李永强、李永胜和李铭浚不存在作为一致行动人的其他对外投资，与本公司不存在同业竞争。

4、与李氏家族之间的同业竞争情况说明

李永强、李永胜和李铭浚三兄弟的父亲李立、母亲梁丽萍控制的公司及其关联公司如下：

(1)通过信托公司控制或施加重大影响的公司



上述公司中，首尚管理（信托）有限公司（英文名 First Trend Management（PTC） Limited）为核心母公司。根据经英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于 2010 年 1 月 11 日认证，首尚管理（信托）有限公司于 2006 年 8 月 3 日在英属维尔京群岛注册成立，公司编号为 1043584。其业务为托管“李立先生及家属成员之家庭信托基金”。上述其他公司的基本情况如下：

①新地物业有限公司

根据英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于 2009 年 12 月 3 日认证，新地物业有限公司（英文名称 Freshland Property Limited）于 2003 年 6 月 10 日在英属维尔京群岛注册成立，公司编号为 547611，现任董

事为李立。首尚管理（信托）有限公司是该公司唯一的股东。

新地物业有限公司的主要经营业务是持有香港物业。

②李梁（BVI）有限公司

根据英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于 2009 年 12 月 2 日认证，李梁（BVI）有限公司于 1991 年 9 月 16 日在英属维尔京群岛注册成立，英文名称为 Lee & Leung (BVI) Limited，公司编号为 49657，现任董事为李立和梁丽萍。首尚管理（信托）有限公司是该公司唯一的股东。

李梁(BVI)有限公司的主要经营业务是持有香港上市公司添利工业国际(集团）有限公司 63.99%的股权。

③添利工业国际（集团）有限公司

根据中国委托公证人(香港)马豪辉律师签署的《证明书》，添利工业国际(集团）有限公司是于 1991 年 10 月 11 日在香港依《香港公司条例》注册成立的海外公司，英文名称为 Termbray Industries International (Holding) Limited，公司登记证号为 14981775-000-10-09-9，现任董事李立为和梁丽萍。该公司于 1991 年 10 月 23 日在香港联交所上市。李梁（BVI）有限公司持有该公司 63.99%的股权，李永胜持有该公司 3.93%的股权。

添利工业国际(集团）有限公司的主要经营业务是物业投资及发展，油田工程及顾问服务。

④胜时集团有限公司

根据英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于 2009 年 12 月 10 日认证，胜时集团有限公司（英文名称 Winner Time Group Ltd)于 2006 年 6 月 14 日在英属维尔京群岛注册成立，公司编号为 1032903，现任董事为李立和梁丽萍。首尚管理（信托）有限公司是该公司唯一的股东。

胜时集团有限公司的主要经营业务是股票、债券等金融产品之投资。

⑤欣域有限公司

根据英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于 2009 年 12 月 10 日认证，欣域有限公司（英文名称 Joyful Valley Limited）于 2006 年 6 月 14 日在英属维尔京群岛注册成立，公司编号为 1032911，现任董事为李立和梁丽萍。首尚管理（信托）有限公司是该公司唯一的股东。

欣域有限公司的主要经营业务是持有永迪有限公司和盛汇有限公司 100%之

股权。

⑥永迪有限公司

根据中国委托公证人(香港) 马豪辉律师签署的《证明书》，永迪有限公司于1994年9月1日在香港依《香港公司条例》注册成立,英文名称为Wintic Limited,登记证号为18665145-000-09-09-5，现任董事为李永胜。

永迪有限公司目前未经营业务。

⑦盛汇有限公司

根据中国委托公证人(香港)马豪辉律师签署的《证明书》，盛汇有限公司于1994年9月1日在香港依《香港公司条例》注册成立，英文名称为Sinowide Limited，登记证号为18688-000-09-09-8，现任董事为李立和梁丽萍。

盛汇有限公司的主要经营业务是持有中恳发展有限公司股权。

⑧和域国际有限公司

根据英属维尔京群岛公证人出具的公证书，及经中国驻英国大使馆于2009年12月10日认证，和域国际有限公司（英文名称Peace Country International Ltd）于2006年8月11日在英属维尔京群岛注册成立，公司编号为1044435，现任董事为李立和梁丽萍。首尚管理（信托）有限公司是该公司唯一的股东。

和域国际有限公司的主要经营业务是持有腾达置业有限公司100%的股权。

⑨腾达置业有限公司

根据中国委托公证人(香港)马豪辉律师签署的《证明书》，腾达置业有限公司于1980年8月27日在香港依《香港公司条例》注册成立，英文名称为Panda Investment Co., Ltd，公司登记证号为06782030-000-08-09-7,现任董事为李立和梁丽萍。和域国际有限公司持有该公司100%的普通股股权。

腾达置业有限公司的主要经营业务为物业及股票投资。

（2）中山市万通投资有限公司

中山市万通投资有限公司于2005年11月10日成立，《企业法人营业执照》号码为442000000129923，法定代表人为李立，注册资本和实收资本均为4,000万元，经营范围为普通住宅建设、投资酒店业、百货零售业。李立持有其100%股权。

经核查，保荐机构未发现发行人和中山市万通投资有限公司存在关联交易的

情形，中山市万通投资有限公司具备房地产开发企业资质,开发销售的项目已取得相关的土地、规划、建设、预售许可文件,不存在违反国家有关法规的情况。

（3）中山市南荣实业有限公司

中山市南荣实业有限公司于 2005 年 5 月 1 日成立，《企业法人营业执照》号码为 442000000001420，法定代表人为李立，注册资本和实收资本均为 100 万元，经营范围为投资办实业、电子科技技术咨询，制造、销售：服装、鞋模、纺织品、鞋、皮具、包装材料（与环保许可文件同时使用）。李立持有其 98%股权。

（4）腾达创新科技有限公司

腾达创新科技有限公司于 1996 年 6 月 11 日在香港依《香港公司条例》注册成立，英文名称为 Panda Innovative Technology Company Limited，公司编号为 552637,现任董事为李立和梁丽萍。梁丽萍持有该公司 100%股权。

腾达创新科技有限公司的主要经营业务是持有韶关市腾达创新电子科技有限公司 100%的股权。

（5）韶关市腾达创新电子科技有限公司

①韶关腾达创新成立后的具体业务及经营情况

韶关市腾达创新电子科技有限公司于 2007 年 7 月 31 日成立，《企业法人营业执照》号码为 440200400000340，法定代表人为李立，注册资本为 80 万美元，实收资本为 80 万美元，经营范围为“生产和经营大容量、宽频带的通讯、数据、电视、射频电缆，新型机电元件。”腾达创新科技有限公司持有其 100%股权。

韶关腾达创新自成立以来尚未进行任何实质性运营，与发行人不存在任何形式的同业竞争。

报告期内韶关腾达创新的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012 年 6 月 30 日/2012 年 1-6 月（未审数）	2011 年 12 月 31 日/2011 年度	2010 年 12 月 31 日/2010 年度	2009 年 12 月 31 日/2009 年度
总资产	3,464.78	3,464.16	3,463.16	3,462.72
净资产	599.50	599.50	599.50	599.50
营业收入	-	-	-	-

税后净利润	-	-	-	-

②韶关腾达创新未开展实质业务的原因

韶关腾达创新设立于韶关市浈江产业转移工业园,韶关腾达创新一直未取得该块土地的使用权证,公司尚不具备开展相关业务的基本条件,所以公司自 2007 年成立以来未实质开展业务。

经核查,保荐机构认为,韶关腾达创新经营范围为大容量、宽频带的通讯、数据、电视、射频电缆,韶关腾达创新同时承诺未来韶关腾达创新将不会开展印刷线路板的生产,韶关腾达创新尚无具体的未来经营计划。

(6)晋辰有限公司

晋辰有限公司于 2007 年 8 月 3 日在香港依《香港公司条例》注册成立,英文名称为 Earnyard Limited,公司编号为 1155663,现任董事为李立。梁丽萍持有该公司 100%股权。

晋辰有限公司的主要经营业务是持有中山市万领房地产开发有限公司 100%的股权。

(7)中山市万领房地产开发有限公司

中山市万领房地产开发有限公司于 2007 年 8 月 29 日成立,《企业法人营业执照》号码为 442000400005382,法定代表人为李立,注册资本为 3,200 万美元,实收资本为 3,200 万美元,经营范围为在中山市三角镇金三大道爱国路段建设、出售和出租商住楼宇和物业管理。晋辰有限公司持有其 100%股权。

中山市万领房地产开发有限公司的主要经营业务为房地产开发。

经核查,保荐机构未发现发行人和中山市万领房地产开发有限公司存在关联交易的情形,中山市万领房地产开发有限公司具备房地产开发企业资质,开发销售的项目已取得相关的土地、规划、建设、预售许可文件,不存在违反国家有关法规的情况。

(二)避免同业竞争的承诺

2011 年 7 月 13 日,依顿投资及高树有限公司均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》,对以下事项进行确认并做出承诺:"一、除发行人外,本公司目前不存在其他自营或者为他人经营与发行人相同的业务,将来也不会以任何方式直接或者间接经营与发行人主营业务相同、相似或构成实质竞争的业务。二、本公司保证确认事项的真实性并将忠实履行承诺。如果确认事项不真实或违反上述承

诺，本公司将承担由此引发的一切法律责任”。

2011 年 7 月 13 日，李永强、李永胜和李铭浚出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，对以下事项进行确认并做出承诺：“一、除发行人外，本人目前不存在其他自营或者为他人经营与发行人相同的业务，将来也不会以任何方式直接或者间接经营与发行人主营业务相同、相似或构成实质竞争的业务。二、本人保证确认事项的真实性并将忠实履行承诺。如果确认事项不真实或违反上述承诺，本人将承担由此引发的一切法律责任”。

2011 年 7 月 13 日，李立及梁丽萍均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，对以下事项进行确认并做出承诺：“一、本人全资拥有的公司、控股的公司和拥有实际控制权的公司目前不存在自营或者为他人经营与发行人相同的业务，将来也不会以任何方式直接或者间接经营与发行人主营业务相同、相似或构成实质竞争的业务。二、本人保证确认事项的真实性并将忠实履行承诺。如果确认事项不真实或违反上述承诺，本人将承担由此引发的一切法律责任”。

二、关联方及关联交易

（一）关联方和关联关系

关联方分类	关联方名称	股权关系
本公司的股东、实际控制人	依顿投资有限公司	持有本公司98%股权
	高树有限公司	持有依顿投资100%股权
	李永强、李永胜、李铭浚	本公司的实际控制人
本公司控制的公司	依顿（中山）电子科技有限公司	本公司持有其75%股权，本公司全资子公司皆耀管理有限公司持有其25%股权
	依顿（中山）多层线路板有限公司	本公司持有其75%股权，本公司全资子公司皆耀管理有限公司持有其25%股权
	依顿（香港）电子科技有限公司	本公司持有其100%股权
	皆耀管理有限公司	本公司持有其100%股权
	依顿创新科技有限公司	依顿香港持有其100%股权
李氏家族控制或有重大影响的公司	首尚管理（信托）有限公司	托管“李立先生及家属成员之家庭信托基金”的公司
	和域国际有限公司	首尚管理持有其100%股权

	李梁（BVI）有限公司	首尚管理持有其100%股权
	胜时集团有限公司	首尚管理持有其100%股权
	欣域有限公司	首尚管理持有其100%股权
	新地物业有限公司	首尚管理持有其100%股权
	腾达置业有限公司	和域国际持有其100%股权
	添利工业国际（集团）有限公司	李梁（BVI）持有其63.99%股权，李永胜各持有其3.93%股权
	盛汇有限公司	欣域有限持有其100%股权
	永迪有限公司	欣域有限持有其100%股权
	中山市万通投资有限公司	李立个人持有其100%股权
	中山市南荣实业有限公司	李立个人持有其98%股权
	腾达创新科技有限公司	梁丽萍个人持有其100%股权
	韶关市腾达创新电子科技有限公司	腾达创新科技有限公司持有其100%股权
	晋辰有限公司	梁丽萍个人持有其100%股权
	中山市万领房地产开发有限公司	晋辰有限公司持有其100%股权
发行人的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员	李永强、李永胜、李铭浚、黄绍基、唐润光、常盛、陈绍耕、王红兵、张丽英、何国强、谷二彦、梁兆忠、刘玉静、金鏖、林海、莫介云、廖乐华	

本公司控制的公司情况具体见本招股说明书“第五节 公司基本情况”之“六、发行人控股及参股的公司情况”。董事、监事、高级管理人员及核心技术成员在关联方单位的任职情况详见本招股说明书之“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

（二）经常性的关联交易

1、向关联方租赁物业

自 2008 年 1 月开始，公司全资子公司依顿香港向关联方腾达置业租赁其位于香港荃湾荃景园 30-38 号汇利工业中心 A 座、C 座的厂房及地下货车车位，租赁费为每月 4.78 万港元，合计每年 57.36 万港元。

依顿香港向腾达置业支付的租赁费折合为 6.35 港元/平方英尺。根据香港地产中介商的统计资料，同地段厂房的月租金在 6.06 港元-6.38 港元/平方英尺之

间，依顿香港支付予腾达置业的月租金与市价基本一致，此关联交易定价公允。

2、支付高级管理人员薪酬

2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度，公司支付予高级管理人员的薪酬分别为 237.83 万元、279.88 万元、279.96 万元及 142.62 万元。

（三）偶发性的关联交易

1、收购股权

为避免同业竞争、减少关联交易，公司在报告期内分别收购了皆耀管理、依顿电子、依顿多层等公司股权，具体情况如下：

序号	时间	转让人	受让人	标的	合同价款
1	2009 年 12 月	依顿投资	皆耀管理	依顿多层 25%的股权	192.5 万美元
2	2009 年 12 月	依顿投资	皆耀管理	依顿电子 25%的股权	361 万美元
3	2009 年 10 月	李铭浚	依顿科技	皆耀管理 50%的股权	1 港元
4	2009 年 10 月	李永胜	依顿科技	皆耀管理 50%的股权	1 港元

（1）2009 年 10 月依顿科技收购皆耀管理股权的作价公允性

2009 年 10 月，依顿科技分别向李永胜和李铭浚收购了皆耀管理各 50%的股权，作价均为 1 港元。根据皆耀管理截至 2009 年 10 月末的财务报表，皆耀管理的净资产为 0.05 万港元，实收资本 2 港元。由于此次收购为同一控制下的企业合并行为，依顿科技本次股权收购行为参照市场案例以皆耀管理的实收资本作价，定价公允。

（2）2009 年 12 月皆耀管理收购依顿电子和依顿多层股权的作价公允性

2009 年 12 月，皆耀管理以 361 万美元向依顿投资收购了依顿电子 25%的股权，根据广东大华德律会计师事务所出具的华德审字（2009）681 号审计报告，依顿电子于 2008 年 12 月 31 日的净资产为人民币 9,866.28 万元，故上述 25%股权的转让价格为人民币 2,466.57 万元，折合 361 万美元。皆耀管理本次股权收购行为参照依顿电子的净资产作价，定价公允。

2009 年 12 月，皆耀管理以 192.5 万美元向依顿投资收购了依顿多层 25%的股权，根据广东大华德律会计师事务所出具的华德审字（2009）680 号审计报告，依顿多层于 2008 年 12 月 31 日的净资产为人民币 5,259.15 万元，故上述 25%股权的转让价格为人民币 1,314.79 万元，折合 192.50 万美元。皆耀管理本次股权

收购行为参照依顿多层的净资产作价，定价公允。

上述收购股权的具体内容参加“第五节 公司基本情况”之“三、(二)发行人业务和资产重组情况”。

2、偿还依顿投资的代付款项

2008 年之前，为方便运作，对部分境外采购和境外销售，公司委托控股股东依顿投资根据公司与供应商或客户的合同金额代收代付采购款及货款。就上述服务，依顿投资并未向本公司收取任何额外费用。由依顿投资代收的款项，公司按照国家外汇管理的有关要求汇回至境内。2007 年末股份公司成立后，为规范内部运作、减少关联交易，股份公司未再延续与依顿投资的上述委托。但由于前阶段部分合同尚未履行完毕，2008 年 1-3 月间依顿投资仍进行了部分未完成合同的相关代收代付工作，上述行为于 2008 年 3 月末完全终止。2009 年度，公司全额偿还依顿投资的剩余代付款项为 4,684.02 万元。截至 2009 年年末，公司已全额偿还对依顿投资的其他应付款。

3、依顿投资代为承担本公司海关保证金并豁免本公司相关债务

2008 年 6 月，拱北海关对公司稽查后，发现公司存在若干违规问题。按照海关惯例，在正式出具调查结论前，海关会要求企业交纳保证金以达到财产保全的目的。按照海关要求，本公司需向拱北海关支付保证金合计 2,778 万元。上述海关保证金均由依顿投资代为承担，并委托南荣实业代为支付，本公司将上述垫付资金记为对依顿投资的“其他应付款”。 而后，依顿投资豁免了本公司其中 1,350.22 万元的债务，该豁免金额相当于本公司需支付的拱北海关行政处罚金及关税总和。

本公司受到拱北海关行政处罚的详细情况请参阅本招股说明书“第九节 公司治理”之“二、发行人的规范运作情况”的相关内容。

至 2009 年年末，本公司对依顿投资因代为承担海关保证金形成的余下债务 1,427.78 万元已清偿完毕。

4、接受担保

（1）2010 年 3 月，汇丰银行向本公司全资子公司依顿香港授信 14,040 万港元，依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述汇丰银行授信范围内的借款提供担保。2010 年 6 月，汇丰银行向本公司全资子公司依顿香港增加授信 20,000 万港元（与前述授信合同合计授信额度为 34,040 万港元），李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述汇丰银行新增授信范围内（20,000 万港元）的借款提供担保。2010 年 12 月，汇丰银行延续了上述向依顿

香港的授信，授信额度 34,040 万港元，担保情况维持不变。

（2）2010 年 3 月，恒生银行向本公司全资子公司依顿香港授信 10,000 万港元，依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述恒生银行授信范围内的借款提供担保。2010 年 6 月，恒生银行向本公司全资子公司依顿香港增加授信 6,000 万港元（与前述授信合同合计授信额度为 16,000 万港元），依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述恒生银行新增授信范围内（6,000 万港元）的借款提供担保。2010 年 11 月，恒生银行向本公司全资子公司依顿香港增加授信 9,000 万港元(与前述授信合同合计授信额度为 25,000 万港元)，依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述恒生银行新增授信范围内（9,000 万港元）的借款提供担保。2011 年 5 月，恒生银行延续了上述向依顿香港的授信，授信额度 25,000 万港元，担保情况维持不变。

（四）关联交易对发行人财务状况的经营成果的影响

公司具有独立的采购、生产、销售系统，上述关联交易均依照当时的《公司章程》以及有关协议规定进行，且按市场价格公允定价，不存在损害发行人及其他非关联方股东利益的情况，对公司的财务状况和经营成果未产生重大影响。

（五）发行人减少关联交易采取的措施

公司已采取了多项措施减少关联交易，主要措施及取得的效果如下：

1、公司自身收购了依顿电子和依顿多层各 75%的股权，通过全资子公司依顿香港收购宏创管理 100%的股权，又通过全资子公司皆耀管理收购了依顿电子和依顿多层各 25%的股权，将之前的关联交易方纳入合并报表范围，减少关联交易。

2、公司成立了全资子公司依顿香港，逐步减少并最终消除了委托依顿投资代收代付境外采购款及货款的情况。

3、截至 2009 年底，公司已全额偿还了对依顿投资的其他应付款。

4、为规范和减少关联交易，保证关联交易的公平、公正、公允，公司在内部决策程序中，对关联交易的审议遵循有关董事和关联股东的回避表决制度，并给予独立董事监督关联交易公平、公正、公允的特别权利。

（六）独立董事意见

公司独立董事对报告期内关联交易协议及履行情况发表意见如下：

“公司与实际控制人及其全资、控股子公司之间不存在实质性的同业竞争，为避免公司与控股股东及其关联方产生同业竞争所采取的措施可行、有效。公司

在报告期内发生的重大关联交易履行了法定批准程序，遵循了公平、公开、公正的市场原则，关联交易必要、公允，不存在损害公司及其他股东利益的情况。公司为减少和规范关联交易所采取的措施可行、有效。”。

（七）关联交易决策权利和程序的规定

1、《公司章程》对于关联交易的规定

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。

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

2、《股东大会议事规则》对于关联交易的规定

股东与股东大会拟审议事项有关联关系时,应当回避表决,其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

3、《董事会议事规则》中对于关联交易的规定

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。

重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于三百万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

4、《关联交易决策制度》中对于关联交易的规定

公司关联交易应遵循以下基本原则：诚实、信用的原则；公开、公平、公正的原则；关联方如享有公司股东大会表决权，在进行关联交易表决时应回避；特殊情况下确实无法回避的，应征得有权部门同意；与关联方有任何利害关系的董事，在董事会就该事项表决时应当回避。公司董事会应根据客观标准判断该关联交易是否对公司有利，必要时应当聘请专业评估师或独立财务顾问。

公司与关联人之间关联交易应签订书面协议。协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体。公司应采取有效措施防止关联人以垄断采购和销售业务渠道等方式干涉公司的经营，损害公司利益。关联交易应遵循商业原则，做到公平、公正、公开，公司应充分披露已采取或将要采取的保证交易公允的有效措施，关联交易的价格原则上不应偏离市场第三方的价格。

公司拟与关联人达成的关联交易金额(含同一标的或同一关联人在连续十二个月内达成的关联交易累计金额)在 300 万元以下(含 300 万元),且不超过公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的,由公司相关职能部门将关联交易情况以书面形式报告予总经理,由总经理组织召开相关会议审查批准后实施。

公司拟与关联人达成的关联交易金额(含同一标的或同一关联人在连续十二个月内达成的关联交易累计金额)在 300 万元以上、3000 万元以下,且不超过公司最近一期经审计净资产绝对值 5%的,由董事会审议通过后实施。

超过上述规定的,应当按照相关规定聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构,对交易标的进行评估或审计,由董事会审议通过后提交股东大会通过后实施。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

公司与关联人达成的关联交易提交董事会审议时,独立董事应发表独立意见,同时提请监事会出具意见。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。

董事会审议关联交易事项时,公司董事与决议事项所涉及的企业有关联关系的,不得对该项决议行使表决权,也不得代理其他董事行使表决权。

董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行,董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的,应将该事项提交公司股东大会审议。

股东大会审议时,应听取独立董事、监事会关于该事项所出具的意见。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;如有特殊情况关联股东无法回避时,公司在征得有权部门的同意后,可以按照正常程序进行表决。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员简历

（一）董事会成员

截止招股说明书签署之日，本公司董事会由九名成员组成，其中独立董事三名，基本情况如下：

姓 名	职 位	提名人	任职期间
李永强	董事长	依顿投资	2010.12-2013.12
李永胜	副董事长	依顿投资	2010.12-2013.12
李铭浚	董事	依顿投资	2010.12-2013.12
黄绍基	董事	依顿投资	2010.12-2013.12
常盛	董事	中科龙盛	2010.12-2013.12
唐润光	董事	依顿投资	2010.12-2013.12
陈绍耕	独立董事	依顿投资	2010.12-2013.12
王红兵	独立董事	依顿投资	2010.12-2013.12
张丽英	独立董事	依顿投资	2010.12-2013.12

董事由股东大会选举产生，任期三年，可连选连任。独立董事的连任时间不得超过六年。各董事简况如下：

1、李永强 男，1971 年 11 月出生，加拿大国籍，中国香港居民，多伦多大学经济系学士。历任皆利士线路板(中国)有限公司市场部总经理、依顿有限董事长、总经理、行政总裁。2007 年 12 月起任本公司董事长兼总经理，法定代表人。现兼任高树有限公司董事、依顿投资董事、依顿电子副董事长、依顿多层副董事长、依顿香港董事、皆耀管理董事、依顿创新董事。

2、李永胜 男，1972 年 12 月出生，加拿大国籍，中国香港居民，修读于加拿大约克大学经济系。历任皆利士线路板(中国)有限公司采购部总经理、依顿有限营运总裁、添利工业国际（集团）有限公司非执行董事，2007 年 12 月起任本公司副董事长、副总经理。现兼任高树有限公司董事、依顿投资董事、依顿电子董事长、依顿多层董事、依顿香港董事、皆耀管理董事、依顿创新董事、永迪有限公司董事。

3、李铭浚 男，1977 年 3 月出生，加拿大国籍，中国香港居民，修读于加拿

大 Seneca 学院经济系。曾任依顿有限市场部副总裁。2007 年 12 月起任本公司董事。现兼任高树有限公司董事、依顿投资董事、依顿电子董事、依顿多层董事长、依顿香港董事、皆耀管理董事、依顿创新董事、添利工业国际（集团）有限公司董事会副主席及行政总裁。

4、黄绍基 男，1963 年 10 月出生，中国香港居民，毕业于香港理工学院会计系，英国特许会计师公会及香港会计师公会之资深会员，合格特许秘书。历任罗兵咸会计师事务所核数经理、添利工业国际(集团)有限公司财务总监、中远国际控股有限公司财务总监；现任添利工业国际(集团)有限公司财务董事。2007 年 12 月起任公司董事。

5、常盛 男，1974 年 3 月出生，中国籍，博士学位。历任浙江龙盛集团股份有限公司投资管理部负责人、公司部总经理、董事会秘书、董事。现任浙江龙盛集团股份有限公司董事、董事会秘书、副总经理。2010 年 1 月起任公司董事。

6、唐润光 男，1966 年 3 月出生，中国香港居民，香港大学工程系毕业，香港理工大学深造文凭。历任皆利士线路板(中国)有限公司高级工程师、经理、厂长、生产部总经理；王氏电子公司高级工程师、经理；依利安达线路板高级工程师；依顿有限总经理；美锐集团香港厂总经理；美锐(惠州)电路有限公司总经理等职务。2009 年 9 月起任本公司董事、副总经理。

7、陈绍耕 男，1936 年 5 月出生，中国香港居民，台湾大学电机工程学士。历任洛奇飞机工程公司工程师、安培泛达有限公司测试部部门经理、港美计算机公司营运总监、伊利安达多层线路板有限公司生产总监、东方线路板有限公司总经理、添利工业国际(集团)有限公司集团总经理兼执行董事、泰国 PCB Center (Thailand) Co Ltd.线路板厂总经理、添利工业国际(集团)有限公司集团独立非执行董事。2007 年 12 月起任本公司独立董事。

8、王红兵 男，1961 年 12 月出生，中国籍，上海复旦大学 EMBA，高级会计师。历任江苏省盱眙县农业银行副行长、南京市农业银行城北支行行长、南京市农业银行副行长、上海浦东发展银行深圳分行行长、东方日升新能源股份有限公司董事；现任深圳市麦瑞投资管理有限公司董事长、深圳广田装饰集团股份有限公司独立董事。2007 年 12 月起任本公司独立董事。

9、张丽英 女，1953 年 8 月出生，中国籍，毕业于中央党校经济系，博士。历任深圳市赛格集团公司人事部长、资产管理部部长、董事会秘书、助理总经理、深圳力通电子有限公司董事长、深圳金兴电子有限公司董事长、深圳三都电子有限公司董事长、深圳赛格三星股份有限公司董事、深圳市赛格股份有限公司董事总经理、深圳市赛格康乐企业有限公司董事总经理等职。现任深圳市均益安联光

伏系统工程有限公司董事、总经理。2007 年 12 月起任本公司独立董事。

（二）监事会成员

截止招股说明书签署之日，本公司监事会由三名成员组成，基本情况如下：

姓名	职位	提名人	任职期间
何国强	监事会主席	依顿投资	2010.12-2013.12
谷二彦	监事	职工代表监事	2010.12-2013.12
梁兆忠	监事	职工代表监事	2010.12-2013.12

监事每届任期三年。监事任期届满，连选可以连任。各监事简历如下：

1、何国强 男，1954 年 8 月出生，中国香港居民，中学学历，香港会计师公会会员，英国特许会计师公会资深会员。历任关汉方会计师行核数员、关黄陈方会计师行核数员、英之杰公司会计主任、华粤五金公司财务部副经理、美展有限公司会计经理；现任添利工业国际（集团）有限公司会计经理、依顿电子监事、依顿多层监事。2007 年 12 月起任本公司监事会主席。

2、谷二彦 男，1973 年 1 月出生，中国籍，澳门科技大学工商管理硕士。历任太太药业股份有限公司财务部主管、江西济民可信集团有限公司财务部经理、天音通信发展有限公司上海分公司财务部经理、东莞仙津保健食品饮料有限公司财务部经理；现任本公司审计部经理。2007 年 12 月起任本公司监事。

3、梁兆忠 男，1965 年 12 月出生，中国香港居民，澳洲西海岸管理技术学院工商管理硕士。历任开发环球有限公司任资讯系统经理、恒宇电子有限公司电脑软件研发部经理、汇峰科技有限公司任电脑部经理；现任本公司人事及行政部经理。2007 年 12 月起任本公司监事。

（三）高级管理人员

截至本招股说明书签署日，本公司的高级管理人员基本情况如下：

姓　名	职　位	任职期间
李永强	总经理	2010.12-2013.12
李永胜	副总经理	2010.12-2013.12
刘玉静	副总经理	2010.12-2013.12
唐润光	副总经理	2010.12-2013.12
金鏖	财务负责人	2010.12-2013.12
林海	董事会秘书	2010.12-2013.12

公司总经理由董事会聘任或解聘，每届任期三年。公司各高级管理人员简况如下：

1、李永强 公司总经理。简历参见本章节前述“董事会成员”部分。

2、李永胜 公司副总经理。简历参见本章节前述“董事会成员”部分。

3、刘玉静 女，1976 年 9 月出生，中国籍，毕业于天津工业大学国际贸易系。历任珠海经济特区恒海贸易有限公司销售及市场部销售经理、德丽科技(珠海)有限公司销售与客户服务主管、依顿有限客户服务部经理。2008 年 1 月起任本公司副总经理。

4、唐润光 公司副总经理。简历参见本章节前述“董事会成员”部分。

5、金鏖 男，1972 年 10 月出生，中国籍，毕业于中国湖南财经学院经济信息系，注册会计师。历任王氏华高有限公司财务主管、宝恒集团鹏利陶瓷有限公司财务主管、依顿有限财务总监。2007 年 12 月起任本公司财务负责人。

6、林海 男，1969 年 2 月出生，中国籍，毕业于北京大学经济管理系。历任东莞市新科电子厂生产部主管、富林集团股份有限公司董事会秘书兼证券部经理、深圳市日海通讯设备有限公司企业发展部经理、深圳市澄和投资有限公司副总经理、北京桂滨河投资有限公司董事兼总经理。2008 年 1 月起任本公司董事会秘书。林海目前兼任深圳市东创精密技术有限公司董事。

（四）核心技术人员

1、莫介云 男，1972 年 9 月出生，中国籍，毕业于江西师范大学电脑系。历任皆利士多层线路板(中山)有限公司客户来料检查工程师、工程部主管、产品工程部高级主管，依顿有限产品工程部高级经理；现任本公司产品工程总监，负责公司重大客户（战略性客户）前期开发工作产前制作指示，同时统筹与主导公司重大技术项目的前期开发与研究工作。莫介云曾被评为中山市先进人才，多次得到中山市科技局之嘉奖与资金支持。

2、廖乐华 男，1971 年 6 月出生，中国籍，毕业于武汉科技大学冶金系。历任萍乡钢铁有限公司车间组长、皆利士多层线路板(中山)有限公司品质工程师、品质部经理，2007 年 12 月加入本公司，现任本公司品质控制总监。

二、持股情况

除李永强、李永胜和李铭浚三位董事通过依顿投资间接持有发行人股份外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及其近亲属最近三年无直接

或间接持有公司股份。李永强、李永胜和李铭浚作为一致行动人，合计间接持有39,102万股公司股份，占公司本次发行前总股本的98%。

三、对外投资情况

本次发行前，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的对外投资情况如下：

姓　名	被投资企业名称	持股比例	与本公司关系
李永强	高树有限公司	33.33%	控股股东的单一股东
	添利工业国际（集团）有限公司	1.92%	本公司的关联方
李永胜	高树有限公司	33.33%	控股股东的单一股东
	添利工业国际（集团）有限公司	2.01%	本公司的关联方
李铭浚	高树有限公司	33.33%	控股股东的单一股东
王红兵	深圳市麦瑞投资管理有限公司	40.00%	无
林　海	深圳市东创精密技术有限公司	10.00%	无

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无对外投资。

四、收入情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员中，董事李铭浚、黄绍基、王忠（已于2010年1月辞任公司董事）及常盛、监事何国强均未在公司领取薪酬，也未在其他单位以本公司董事、监事身份领取薪酬。三位独立董事自2008年起在公司领取津贴。其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司领取薪酬。

在公司领取薪酬的董事、监事、高管人员及核心技术人员中的中国居民，除依法享有医疗保障等各项福利外，公司还按照国家和地方的有关规定，依法为其办理养老、工伤、失业、医疗、生育等保险，并定期向社会保险统筹部门缴纳各项保险基金。独立董事在公司仅领取独立董事津贴，不享有福利待遇。

2011年度，公司向在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员支付薪酬情况如下：

姓　名	现 任 职 务	2011年度薪酬（万元）

李永强	董事长、总经理	19.92
李永胜	副董事长、副总经理	21.17
唐润光	董事、副总经理	97.36
谷二彦	监事、审计部经理	21.79
梁兆忠	监事、人事及行政部经理	45.82
刘玉静	副总经理	39.61
金 鏖	财务负责人	37.16
林 海	董事会秘书	64.75
莫介云	核心技术人员、产品工程总监	41.60
廖乐华	核心技术人员、品质控制总监	58.99

每位独立董事税后津贴为5万元/年，从2008年起开始支付。

五、兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在其他单位的任职情况如下：

姓 名	现 任 职 务	其他单位任职	与发行人的关联关系
李永强	董事长、总经理	高树有限公司董事	控股股东的唯一股东
		依顿投资董事	控股股东
		依顿电子副董事长	控股子公司
		依顿多层副董事长	控股子公司
		依顿香港董事	控股子公司
		皆耀管理董事	控股子公司
		依顿创新董事	控股子公司
李永胜	副董事长、副总经理	高树有限公司董事	控股股东的唯一股东
		依顿投资董事	控股股东
		依顿电子董事长	控股子公司
		依顿多层董事	控股子公司
		依顿香港董事	控股子公司
		皆耀管理董事	控股子公司

		依顿创新董事	控股子公司
		永迪有限公司董事	李氏家族控制的公司
李铭浚	董事	高树有限公司董事	控股股东的唯一股东
		依顿投资董事	控股股东
		依顿电子董事	控股子公司
		依顿多层董事长	控股子公司
		依顿香港董事	控股子公司
		皆耀管理董事	控股子公司
		依顿创新董事	控股子公司
		添利工业国际(集团)有限公司董事会副主席、行政总裁	李氏家族控股的公司
黄绍基	董事	添利工业国际(集团)有限公司财务董事	李氏家族控股的公司
常 盛	董事	浙江龙盛集团股份有限公司董事、董事会秘书、副总经理	本公司股东中科龙盛之控股股东
张丽英	独立董事	深圳市均益安联光伏系统工程有限公司董事、总经理	无
王红兵	独立董事	深圳市麦瑞投资管理有限公司董事长、深圳广田装饰集团股份有限公司独立董事。	无
何国强	监事	添利工业国际(集团)有限公司会计经理	李氏家族控股的公司
		依顿电子监事	控股子公司
		依顿多层监事	控股子公司
林 海	董事会秘书	深圳市东创精密技术有限公司董事	无

除上述情形外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员专职在本公司工作，未在其他单位兼职。

六、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间亲属

关系

李永强、李永胜和李铭浚为兄弟关系，除上述事项外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

七、与发行人签署协议情况及相关承诺

（一）签署协议

在公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均与公司签订了《劳动合同》，核心技术人员还与公司签订了《保密协议》。上述合同与协议均得到了切实履行。

除上述合同外，本公司董事、监事、高级管理人员目前不存在与公司签订借款、担保等其他协议情况，也未有认股权等安排。

（二）有关承诺

间接持有公司股份的董事李永强、李永胜、李铭浚对持股限售期以及避免同业竞争作出了承诺。

公司其他董事（独立董事除外）、监事、高级管理人员及核心技术人员均对避免同业竞争作出了承诺。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格

公司的董事、监事和高级管理人员的任职符合法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定。

九、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况

（一）董事变动情况

1、现状

公司目前董事会为第二届董事会，董事会成员包括李永强、李永胜、李铭浚、黄绍基、唐润光、常盛、陈绍耕、王红兵、张丽英等九名人士。

2、近三年变动情况

2007 年 12 月，依顿有限整体变更为股份公司，创立大会选举产生了第一届董事会，董事会成员包括李永强、李永胜、李铭浚、陈永恩、黄绍基、王忠、陈

绍耕、王红兵和张丽英。

陈永恩因个人原因于 2008 年 7 月起不再担任本公司董事，2009 年 9 月 29 日，公司召开 2009 年第一次临时股东大会选举唐润光为本公司董事。王忠因个人原因于 2010 年 1 月起不再担任本公司董事，2010 年 1 月 26 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会选举常盛为本公司董事。

2010 年 12 月 6 日，公司召开 2010 年第二次临时股东大会，改选公司第二届董事会，第二届董事会成员包括李永强、李永胜、李铭浚、唐润光、黄绍基、常盛、陈绍耕、王红兵和张丽英。

2010 年 1 月 26 日至今，公司董事会成员未发生变动。

（二）监事变动情况

1、现状

公司目前监事会为第二届监事会，成员由何国强、谷二彦和梁兆忠等三名组成。

2、近三年变动情况

2007 年 12 月，依顿有限整体变更为股份公司，成立了第一届监事会，监事会成员包括何国强、谷二彦和梁兆忠，其中谷二彦、梁兆忠为职工代表监事。

2010 年 11 月 30 日，公司召开职工代表大会改选职工代表监事，选举谷二彦、梁兆忠为职工代表监事。2010 年 12 月 6 日，公司召开 2010 年第二次临时股东大会，改选公司第二届非职工代表监事，选举何国强为非职工代表监事。

2007 年 12 月至今，公司监事会成员未发生变动。

（三）高级管理人员变动情况

1、现状

公司目前高级管理人员包括：总经理李永强、副总经理李永胜、副总经理唐润光、副总经理刘玉静、财务负责人金鏖和董事会秘书林海。

2、近三年变动情况

2007 年 12 月 6 日，依顿有限整体变更为股份公司，公司召开第一届董事会第一次会议，经董事会全体董事提名，聘任李永强为总经理，任期三年。由总经理李永强提名，聘任李永胜为副总经理、金鏖为财务负责人。

2008 年 1 月 14 日，公司召开第一届董事会第三次会议，由总经理李永强提

名，聘任陈永恩、刘玉静为副总经理。

2008 年 1 月 23 日，公司召开第一届董事会第四次会议，由董事长李永强提名，聘任林海为董事会秘书。

陈永恩因个人原因 2008 年 7 月起不再担任公司副总经理。2008 年 7 月 31 日，公司召开第一届董事会第六次会议，根据总经理李永强提名，公司聘任梁建华为公司副总经理。因职务调整，梁建华自 2009 年 9 月起不再担任公司副总经理。2009 年 9 月 9 日，公司召开第一届董事会第九次会议，根据总经理李永强提名，公司聘任唐润光为公司副总经理。

2010 年 12 月 6 日，公司召开第二届董事会第一次会议，选举李永强为公司总经理。李永强提名李永胜、刘玉静、唐润光、金鏖、林海为公司高级管理人员，上述高级管理人员经第二届董事会第一次会议审议通过并任命。

2009 年 9 月 9 日至今，公司高级管理人员未发生变动。

第九节 公司治理

公司设立后，根据《公司法》、《证券法》等有关政策法规的规定，逐步制定完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作条例》、《关联交易决策制度》、《重大经营与投资决策管理制度》、《对外担保制度》、《内部控制制度》等规章制度，在此基础上形成了符合现行法律、法规的公司的治理结构。

一、公司治理制度建立健全及运行情况

(一)公司治理结构的建立健全情况

本公司自成立以来，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,上述机构的建立时间、主要内容以及相关制度符合上市公司治理的规范性要求,具体情况如下：

治理结构	建立时间	相关制度建立	符合上市公司治理规范性要求
股东大会	自公司设立以来，公司一共召开11次股东大会。2007年12月6日召开创立大会，审议通过公司章程，选举产生了第一届董事会成员和股东监事。2010年12月6日召开的2010年第二次临时股东大会选举产生了第二届董事会和股东监事。	《公司章程》、《股东大会议事规则》、《内部控制制度》、《关联交易决策制度》、《重大投资决策程序与规则》、《重大经营及财务决策程序与规则》、《对外担保制度》、《募集资金专项存储及使用管理制度》、《累计投票权实施细则》等	公司创立大会、2010年第一次临时股东大会和2010年年度股东大会均按照上市公司治理规范性要求对相关制度进行修订。
董事会	自公司设立以来，公司一共召开21次董事会。2007年12月6日和2010年12月6日，公司分别召开第一届董事会第一次会议和第二届董事会第一次会议，分别选举产生了董事长和副董事长，聘任公司总经理等	《公司章程》、《董事会议事规则》、《内部控制制度》、《战略委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《审计委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》等	公司历次股东大会、董事会已按照上市公司治理规范性要求对董事会相关制度进行修订
监事会	自公司设立之日起，公司一共召开13次监事会，2007年12月6日和2010年12月6日，公司分别召开第一届监事会第一次会议和第二届监事会第一次会议选举监事会主席。	《公司章程》、《监事会议事规则》	公司历次股东大会均按照上市公司治理规范性要求对监事会相关制度进行修订。

独立董事	自公司设立以来，公司一共召开21次董事会，独立董事均按时出席会议。独立董事选举情况同董事会选举情况。	《公司章程》、《独立董事工作条例》、审议通过《独立董事津贴的议案》	公司按照上市公司治理规范性要求制定独立董事相关制度。
董事会秘书制度	2008年1月14日第一届董事会第三次会议建立董事会秘书制度，公司2008年1月23日和2010年12月6日召开董事会分别聘请和续聘林海为董事会秘书。	《投资者关系工作制度》、《公开信息披露管理制度》、《董事会秘书工作细则》	公司按照上市公司治理规范性要求制定董事会秘书相关制度

通过上述机构设置和制度建设，公司初步建立起符合上市公司要求的公司治理结构。目前公司各项管理制度齐全配套，公司股东大会、董事会、监事会、经理层之间职责分工明确，依法规范运作，保障了公司各项生产经营活动的有序进行，公司相关制度符合有关上市公司治理的规范性文件要求，不存在差异。

（二）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司于2007年12月6日召开了创立大会。公司历次股东大会的召开程序和决议文件的签署均符合《公司法》和《公司章程》要求，出席会议并拥有合法表决权的人员达应出席会议的有表决权股份的半数或三分之二以上，有关决议并由该等人员表决通过，未有侵害公司及小股东利益的情况。

公司创立大会通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》，并通过2008年度第一次临时股东大会对《公司章程》进行了修订。

2011年5月31日，公司2010年年度股东大会通过公司申请首次公开发行股票并上市的议案，同时通过了根据《上市公司章程指引》及其他相关法律、法规和规范性文件的规定制订的《广东依顿电子科技股份有限公司章程》（草案）。2011年12月12日，经公司2011年第一次临时股东大会审议通过并修改了《公司章程》（草案），该草案在中国证监会核准公司发行股票并上市、且公司公开发行的股票在证券交易所正式挂牌并经商务主管部门批准后生效。

1、公司股东的权利和义务

根据《公司章程》的规定，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）依照法律、公司章程的规定获得有关信息，包括：

①缴付成本费用后得到公司章程；

②缴付合理费用后复印下列资料：

ⅰ、该股东持股资料；

ii、股东大会会议资料；

iii、季度报告、中期报告和年度报告；

iv、公司股本总额、股本结构；

ⅴ、其他已公开披露的资料。

（9）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

根据《公司章程》的规定，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、股东大会的职责

根据《公司章程》，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事会报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；

（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

（10）修改公司章程；

（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

（12）审议批准下列担保事项；

①公司及公司控股子公司的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；

②公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；

③为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

④单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

⑤对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（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净资产 30%的事项；

（14）审议股权激励计划；

（15）审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

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，于上一会计年度结束后的六个月内举行。股东大会召集人应当在年度股东大会召开 20 日前以公告方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开 15 日前以公告方式通知各股东。股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的 2/3 以上通过。

4、本公司历次股东大会召开情况

本公司自设立以来，严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》及相关规定规范运作，严格履行有关法律规定的股东大会召集程序及相关义务。截至本招股说明书签署日，公司共召开了 11 次股东大会。

序号	股东大会名称	召开日期	会议内容
1	公司创立大会	2007 年 12 月 6 日	公司创立大会审议了《关于变更设立广东依顿电子科技股份有限公司的议案》、《广东依顿电子科技股份有限公司章程（草案）》、《关于广东依顿电子科技股份有限公司第一届董事会成员的提案》和《关于广东依顿电子科技股份有限公司第一届监事会非职工代表监事的提案》等 18 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
2	2007 年年度股东大会	2008 年 6 月 10 日	股东大会审议了《关于 2007 年度董事会工作报告的议案》、关于 2007 年度监事会工作报告的议案》、《关于 2007 年度利润分配方案的议案》和《关于委托依顿投资代收代付款项及偿还依顿投资代付款项的议案》等 6 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
3	2008 年第一次临时股东大会	2008 年 9 月 17 日	股东大会审议了《关于公司章程第二十五条和第三十六条修正案的议案》等 3 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
4	2008 年年度股东大会	2009 年 5 月 27 日	股东大会审议了《关于 2008 年度董事会工作报告的议案》和《关于 2008 年度监事会工作报告的议案》等 6 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
5	2009 年第一次临时股东大会	2009 年 9 月 29 日	股东大会审议了《关于选举唐润光为公司董事的议案》等 3 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
6	2010 年第一次临时股东大会	2010 年 1 月 26 日	股东大会审议了《关于公司符合首次公开发行股票的条件的议案》等关于公司首次公开发行股票事宜的若干议案，并按照上市公司要求修订了公司相关规章制度，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。

7	2009 年度股东大会	2010 年 6 月 22 日	股东大会审议了《关于 2009 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2009 年度监事会工作报告的议案》、《关于 2009 年度利润分配方案的议案》等 7 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
8	2010 年第二次临时股东大会	2010 年 12 月 6 日	股东大会审议了《关于选举产生第二届董事会成员的议案》和《关于选举产生第二届监事会非职工代表监事的议案》等 4 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
9	2010 年年度股东大会	2011 年 5 月 31 日	股东大会审议了《关于 2010 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2010 年度监事会工作报告的议案》和《关于公司符合首次公开发行股票的条件的议案》等 26 个议案，并按照上市公司要求修订了公司规章制度，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。
10	2011 年第一次临时股东大会	2011 年 12 月 12 日	股东大会审议了《关于修订公司章程（草案）的议案》，全体股东出席会议并表决通过了该议案。
11	2011 年年度股东大会	2012 年 6 月 28 日	股东大会审议了《关于 2011 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2011 年度监事会工作报告的议案》、《关于 2011 年度利润分配方案的议案》等 7 个议案，全体股东出席会议并表决通过了上述议案。

（三）董事会制度的建立健全及运行情况

公司历次董事会会议的召开程序和决议文件的签署均符合《公司法》和《公司章程》要求。根据《公司章程》规定，公司董事会由 9 名董事组成，其中包括 3 名独立董事，设董事长 1 人，副董事长 1 人。

公司董事的选聘符合《公司章程》及相关规定；在董事选举中采用累计投票制度；根据《公司章程》和《董事会议事规则》规定的程序和决策权限对涉及公司重大利益事项予以表决；建立了独立董事制度。

公司第二届董事会第一次会议审议通过在董事会下设提名、审计、战略、薪酬与考核四个专门委员会，并制定了相应的《董事会提名委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会薪酬和考核委员会工作细则》。董事会提名委员会由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名；薪酬和考核委员会由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名；审计委员会由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名；战略委员会由 5 名董事组成，其中独立董事 1 名。

1、董事会的职权

董事会行使下列职权：

（1）负责召集股东大会，并向大会报告工作；

（2）执行股东大会的决议；

（3）决定公司的经营计划和投资方案；

（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或者减少注册资本,发行债券或其他证券及上市方案;

（7）拟订公司重大收购、回购发行人股票或者合并、分立和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）制订公司的基本管理制度；

（11）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

（12）制订本章程的修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

（16）制定绩效评估奖励计划，其中涉及股权的奖励计划由董事会提交股东大会审议，不涉及股权的由董事会决定；

（17）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

2、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会定期会议每年至少在上下两个半年度各召开一次。董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。法律、法规及《公司章程》规定董事会形成决议时应当取得更多董事同意的，从其规定。董事会根据发行人《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。

3、历次董事会召开情况

本公司设立以来，董事会按照《公司章程》、《董事会议事规则》及相关规定，规范运作，严格履行有关法律规定的召集程序及信息披露义务。截至本招股说明书签署日，公司共召开了 21 次董事会会议，相关会议名称、会议时间、会议议案情况如下：

序号	董事会名称	召开日期	会议内容
1	第一届董事会第一次会议	2007 年 12 月 6 日	董事会审议了《关于选举产生广东依顿电子科技股份有限公司第一届董事会董事长、副董事长的提案》、《关于聘任广东依顿电子科技股份有限公司总经理、副总经理、财务负责人的议案》等 4 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
2	第一届董事会第二次会议	2007 年 12 月 10 日	董事会审议了《关于制定〈广东依顿电子科技股份有限公司内部审计制度〉的议案》和《关于制定〈广东依顿电子科技股份有限公司财务制度〉的议案》，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
3	第一届董事会第三次会议	2008 年 1 月 14 日	董事会审议了《关于聘任陈永恩为广东依顿电子科技股份有限公司副总经理的议案》、《关于制定广东依顿电子科技股份有限公司董事会秘书工作细则的议案》等 8 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
4	第一届董事会第四次会议	2008 年 1 月 23 日	董事会审议了《关于聘任林海为广东依顿电子科技股份有限公司董事会秘书的议案》等 3 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
5	第一届董事会第五次会议	2008 年 5 月 20 日	董事会审议了《关于 2007 年度总经理工作报告的议案》、《关于 2007 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2007 年度利润分配方案的议案》和《关于设立战略、审计、提名、薪酬与考核等四个董事会专门委员会的议案》等 9 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
6	第一届董事会第六次会议	2008 年 7 月 31 日	董事会审议《关于聘任梁建华先生为公司副总经理的议案》等 3 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
7	第一届董事会第七次会议	2008 年 9 月 1 日	董事会审议《关于公司章程第二十五条和第三十六条修正案的议案》等 4 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
8	第一届董事会第八次会议	2009 年 5 月 6 日	董事会审议了《关于 2008 年度董事会工作报告的议案》等 9 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
9	第一届董事会第九次会议	2009 年 9 月 9 日	董事会审议了《关于聘任唐润光为公司副总经理的议案》等 6 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。

10	第一届董事会第十次会议	2010 年 1 月 7 日	董事会审议了《关于公司符合首次公开发行股票的条件的议案》等有关公司首次公开发行的议案，并根据上市公司要求修改了公司规章制度，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
11	第一届董事会第十一次会议	2010 年 4 月 29 日	董事会审议了《关于批准 2009 年度财务报告的议案》和《关于批准 2010 年第一季度财务报告的议案》，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
12	第一届董事会第十二次会议	2010 年 6 月 1 日	董事会审议了《关于 2009 年度董事会工作报告的议案》等 9 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
13	第一届董事会第十三次会议	2010 年 11 月 2 日	董事会审议通过了《关于批准 2010 年第三季度财务报告的议案》，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
14	第一届董事会第十四次会议	2010 年 11 月 8 日	董事会审议了《关于选举产生第二届董事会成员的议案》等 4 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
15	第二届董事会第一次会议	2010 年 12 月 6 日	董事会审议了《关于选举产生第二届董事会董事长、副董事长的议案》等 5 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
16	第二届董事会第二次会议	2011 年 5 月 10 日	董事会审议了《关于 2010 年度董事会工作报告的议案》以及涉及公司首次公开发行的议案共 28 个议案。公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
17	第二届董事会第三次会议	2011 年 7 月 28 日	全体董事审议通过了《关于批准 2011 年半年度财务报告的议案》
18	第二届董事会第四次会议	2011 年 11 月 24 日	全体董事审议通过了《关于修订公司章程（草案）的议案》
19	第二届董事会第五次会议	2012 年 2 月 16 日	全体董事审议通过了《关于批准 2011 年度财务报告的议案》
20	第二届董事会第六次会议	2012 年 6 月 6 日	董事会审议了《关于 2011 年度董事会工作报告的议案》等 8 个议案，公司全体董事均亲自出席会议并行使表决权通过了上述议案。
21	第二届董事会第七次会议	2012 年 7 月 30 日	全体董事审议通过了《关于批准 2012 年半年度财务报告的议案》

（四）监事会制度的建立健全及运行情况

公司历次监事会会议的召开程序和决议文件的签署均符合《公司法》和《公司章程》要求。根据《公司章程》规定，公司监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人。

1、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）检查公司财务；

（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6）向股东大会提出提案；

（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

2、监事会议事规则

监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事 2 人，监事会设主席 1 人。监事应具有法律、会计等方面的专业知识及相关的工作经验。监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。监事会形成决议应当全体监事过半数同意。

3、历次监事会召开情况

本公司设立以来，监事会按照《公司章程》、《监事会议事规则》及相关规定，规范运作，严格履行有关法律规定的召集程序及相关义务。截至本招股说明书签署日，公司共召开了 13 次监事会会议，相关会议名称、会议时间、会议审议内容情况如下：

序号	会议名称	召开日期	审议内容
1	第一届监事会第一次会议	2007 年 12 月 6 日	全体监事审议通过了《关于选举产生广东依顿电子科技股份有限公司第一届监事会主席的提案》。

2	第一届监事会第二次会议	2008 年 5 月 20 日	全体监事审议通过了《关于 2007 年度监事会工作报告的议案》等 3 个议案。
3	第一届监事会第三次会议	2008 年 7 月 31 日	全体监事审议通过了《关于公司 2008 年半年度财务报表的议案》。
4	第一届监事会第四次会议	2009 年 5 月 6 日	全体监事审议通过了《关于 2008 年度监事会工作报告的议案》等 3 个议案。
5	第一届监事会第五次会议	2009 年 9 月 9 日	全体监事审议通过了《关于公司 2009 年半年度财务报表的议案》。
6	第一届监事会第六次会议	2010 年 1 月 7 日	全体监事审议通过了《关于按照上市公司的有关规定修订公司《监事会议事规则》(草案)的议案》。
7	第一届监事会第七次会议	2010 年 6 月 1 日	全体监事审议通过了《关于 2009 年度监事会工作报告的议案》等 3 个议案 。
8	第一届监事会第八次会议	2010 年 11 月 18 日	全体监事审议通过了《关于选举产生第二届监事会非职工代表监事的议案》。
9	第二届监事会第一次会议	2010 年 12 月 6 日	全体监事审议通过了《关于选举产生第二届监事会主席的议案》。
10	第二届监事会第二次会议	2011 年 5 月 10 日	全体监事审议通过了《关于 2010 年度监事会工作报告的议案》等 4 个议案 。
11	第二届监事会第三次会议	2011 年 7 月 28 日	全体监事审议通过了《关于公司 2011 年半年度财务报告的议案》。
12	第二届监事会第四次会议	2012 年 6 月 6 日	全体监事审议通过了《关于 2011 年度监事会工作报告的议案》等 3 个议案。
13	第二届监事会第五次会议	2012 年 7 月 30 日	全体监事审议通过了《关于公司 2012 年半年度财务报告的议案》。

(五)独立董事制度的建立健全及运行情况

2007 年 12 月 6 日,公司创立大会选举产生了 3 名独立董事;2010 年 12 月 6 日,公司第二次临时股东大会选举了新一届独立董事。公司独立董事为陈绍耕、王红兵和张丽英,占董事总数的 1/3,符合有关规定的比例要求。

1、独立董事制度安排

根据《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等政策法规的规定,公司通过《公司章程》、《独立董事工作条例》等规章制度对独立董事制度逐步建立和完善。根据上述文件要求,独立董事应对公司及全体股东负

有诚信与勤勉义务，认真履行职责，维护公司整体利益，尤其要关注中小股东的合法权益不受损害。独立董事应独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者其他与公司存在利益关系的单位或个人的影响。

2、独立董事职权

为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还应当赋予独立董事以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于三百万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（2）聘用或解聘会计师事务所，应由独立董事同意后提交董事会讨论；

（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和咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

（7）法律、法规及《公司章程》规定的独立董事其他职权。

独立董事行使上述第（1）、（2）、（3）、（4）、（6）、（7）项职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意，行使上述第（5）项职权应当取得全体独立董事同意。

3、独立董事出席会议及履行职责情况

自公司设立之日起，公司一共召开21次董事会，独立董事陈绍耕、王红兵和张丽英均亲自出席上述会议，与会期间，独立董事均认真审阅议案，针对公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所、提名、任免董事等事项发表独立意见，并在参会讨论后独立行使表决权。公司独立董事在上述董事会审议事项中并未对有关决策事项提出异议。

综上所述，公司独立董事在其任职期间内遵守《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司章程》、《独立董事工作条例》等规

章制度，出席相关会议，勤勉尽责，认真履行其工作职能，对公司运作起到了良好的监督作用。

（六）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

2008 年 1 月 23 日，公司召开了第一届董事会第四次会议，由董事长李永强提名，聘任林海为公司董事会秘书。

根据《公司法》、《公司章程》和《董事会秘书工作细则》的有关规定，公司董事会秘书主要履行以下职责：负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理等事宜；股东大会召开时，董事会秘书应当出席会议；股东大会应有会议记录，由董事会秘书负责；对于监事会或股东自行召集的股东大会，董事会和董事会秘书将予配合。

公司董事会秘书按照《公司章程》的有关规定开展工作，较好地履行了相关职责。

（七）董事会各专门委员会的设置情况

根据《公司法》、中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司章程》以及其他相关规定，公司董事会下设提名委员会、审计委员会、战略委员会和薪酬与考核委员会。其设置情况分别如下：

1、董事会提名委员会

提名委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责研究董事、高级管理人员的选择标准和程序并提出建议；广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；对董事候选人和高级管理人员的人选进行审查并提出建议。提名委员会成员由张丽英（召集人）、李永强、王红兵三名董事组成,其中王红兵、张丽英为公司独立董事。

2、董事会审计委员会

审计委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责提议聘请或更换外部审计机构；公司内、外部审计的沟通、监督等工作。审计委员会下设审计部为日常办事机构。审计部协助办理日常工作联络和会议组织等工作。审计委员会成员由王红兵（召集人）、李永强、陈绍耕三名董事组成，其中王红兵、陈绍耕为公司独立董事，王红兵系会计专业人士。

3、董事会战略委员会

战略委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责对公司长期发展战略和

重大投资决策进行研究并提出建议。战略委员会成员由李永强（召集人）、李永胜、李铭浚、黄绍基、陈绍耕五名董事组成。

4、董事会薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责研究董事与高级管理人员考核的标准，进行考核并提出建议；研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案。薪酬与考核委员会成员由陈绍耕（召集人）、李永强、张丽英三名董事组成，其中张丽英、陈绍耕为公司独立董事。

5、公司专门委员会的设立时间、人员构成及实际发挥作用情况

2008 年 5 月 20 日，公司第一届董事会第五次会议审核通过了《关于设立战略、审计、提名、薪酬与考核等四个董事会专门委员会的议案》以及《关于选举董事会战略、审计、提名、薪酬与考核四个专门委员会成员的议案》。

2010 年 12 月 6 日，公司召开第二届董事会第一次会议审议通过了《关于选举董事会战略、审计、提名、薪酬与考核四个专门委员会成员的议案》，公司任命李永强（召集人）、李永胜、李铭浚、黄绍基、陈绍耕为战略委员会成员；王红兵（召集人）、李永强、陈绍耕为审计委员会成员，其中王红兵、陈绍耕为公司独立董事，王红兵系会计专业人士；陈绍耕（召集人）、李永强、张丽英为薪酬与考核委员会成员，其中张丽英、陈绍耕为公司独立董事；张丽英（召集人）、李永强、王红兵为提名委员会成员，其中王红兵、张丽英为公司独立董事。

报告期内公司共召开 4 次战略委员会、2 次提名委员会、15 次审计委员会和 4 次薪酬与考核委员会会议，各次会议均依法审阅了相关事项的议案。

上述专职委员会成员在任职期间均遵守《公司法》、《公司章程》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会薪酬和考核委员会工作细则》等相关制度的规定，认真履行了相关工作职责，对公司相应部门的运行情况起到了良好的监督及规范作用，保证了公司整体的良好运作及稳定发展。

（八）公司保证内控制度完整合理有效、公司治理完善的具体措施

1、搭建内控架构

公司按照建立现代企业制度的要求，为了进一步规范公司股东大会、董事会、监事会和经理办公会的议事方式和决策程序，促使股东、董事、监事和高级管理人员有效履行其职责，提高董事会规范运作和科学决策水平，根据《公司法》、

《证券法》和《公司章程》规定，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作条例》、《监事会议事规则》和《总经理工作细则》。

2、健全会计系统

公司已经按照《公司法》、《会计法》、《企业会计准则》等法律法规及其补充规定的要求制定了适应本公司业务特点的会计制度和财务管理制度，并明确制订了会计凭证、会计账簿和会计报告的处理程序，财务人员岗位、职责控制。会计与出纳分设，会计原始凭证由财务经理审核；会计报表经财务经理复核后经财务总监、总经理审批报出。

3、履行内控流程

公司归属于印刷线路板行业，公司根据本行业的特点制定并实施了相应的生产销售流程以及内控管理制度。为合理保证各项目标的实现，公司建立了相关的控制程序，主要包括《物料储存系统及处理程序》、《生产与物料计划与控制程序》、《品质手册》、《环境手册》、《环境关联物质稽核程序》、《成品出货程序》、《废水处理工作指示》、《废水、废气、噪音排放量程序》、《废弃物处理程序》、《报关管理制度》等。上述流程和内部制度有效的控制公司风险，使公司在采购、生产、销售以及报关、环境保护等方面均规范操作。

公司设立了内部审计部，配置了专职人员，在董事会审计委员会的领导下对公司及控股子公司的经济运行质量、经济效益、内控的制度和执行、各项费用的支出以及资产保护等进行审计和监督。

二、发行人的规范运作情况

本公司报告期内严格按照有关法律法规及公司内部规章制度运行，公司股东大会、董事会以及监事会的召开、决议的内容及签署符合《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》以及《内部控制制度》等相关制度的要求，不存在管理层、董事会等违反《公司法》、《公司章程》及相关管制度等要求行使职权的行为，不存在被相关主管机关处罚且情节严重的情形。

2008 年末，本公司因通过子公司依顿多层转让保税料件生产的成品线路板和短少保税料件曾被拱北海关处罚，并被海关责令办理海关手续和补征税款，具体情况如下：

（一）行政处罚

2008 年 12 月 30 日，拱北海关向发行人出具《拱北海关行政处罚决定书》（拱关缉违罚字[2008]37 号），认定：

1、2006 年 1 月至 2008 年 1 月期间，发行人未经海关许可，擅自将保税进口的双面覆铜板 163,885.49 千克、铜箔 70,779.12 千克、半固化玻璃纤维树脂片 286,147.64 千克生产产品线路板通过依顿多层在国内转让。经计核，上述保税料件价值人民币 30,795,872.8 元，漏缴应纳税款人民币 5,752,957.32 元。根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十八条第一款第（一）项，决定处以罚款人民币 3,150,000 元。

2、2006 年 1 月至 2008 年 1 月期间，发行人未经海关许可，擅自将国内购买的双面覆铜板 631,126.98 千克与保税进口双面覆铜板 631,126.98 千克进行调换用于手册保税出口，调换出来的保税进口双面覆铜板生产产品线路板通过依顿多层在国内转让。经计核，上述保税料件价值人民币 33,120,430.02 元，漏缴应纳税款人民币 5,901,141.7 元。根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十八条第一款第（一）项，决定处以罚款人民币 3,400,000 元。

3、截至 2008 年 6 月 17 日，发行人短少保税进口的双面覆铜板 678,187.26 千克，不能提供正当理由。经计核，上述保税料件价值人民币 33,609,624.88 元，漏缴应纳税款人民币 5,988,302.66 元。根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十八条第一款第（三）项，决定罚款人民币 3,450,000 元。

综上所述，拱北海关根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十八条第一款第（一）项和第（三）项决定对发行人罚款人民币 1,000 万元，罚款金额占保税料件总价值的 10.25%，占 2008 年度发行人归属于母公司所有者净利润的比例为 5.64%。

（二）告知补征税款

2009 年 3 月 10 日，中山海关驻石岐办出具中岐税（2009）017 号《海关补征税款告知书》，对发行人上述处罚行为涉及的税款予以补征，包括少（漏）关税 347.20 万元、增值税 1,417.04 万元。

（三）海关意见

2010 年 3 月 25 日，拱北海关出具《关于广东依顿电子科技股份有限公司的证明材料》（拱办函[2010]529 号），说明发行人为拱北海关和下属中山海关管辖的外商投资股份有限公司，属于 A 类企业。发行人因为通过子公司依顿多层转让保税料件生产的成品线路板和短少保税料件曾被拱北海关处罚。发行人的行为属于一般违反海关监管规定的行为，情节不严重。在拱北海关办案过程中，发行人

积极配合调查并在接受处罚后能认清错误，及时履行行政处罚和其他法律义务。

2010 年 4 月 12 日，中山海关出具证明，认定发行人自 2007 年以来，能够遵守海关法律、行政法规和规章，其进出口活动符合海关监管要求，未发现任何情节严重的违法违规行为。

2010 年 9 月 7 日，中山海关出具证明，认定发行人是其管辖的外商投资企业，企业管理类别为 A 类，并认定发行人在接受海关处罚后积极进行了整改，现已建立健全了仓库、财务、报关、内控等管理制度，符合海关监管要求。

2010 年 11 月 5 日，中山海关出具证明，认定发行人在 2010 年 4 月 1 日至 2010 年 9 月 30 日期间，能够遵守海关法律、行政法规和规章，进出口活动符合海关监管要求。

2011 年 7 月 20 日，中山海关出具证明，认定发行人在 2010 年 10 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日期间，能够遵守海关法律、行政法规和规章，进出口活动符合海关监管要求。

2012 年 2 月 3 日，拱北海关出具证明，认定发行人在 2011 年 7 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间，暂未发现有走私违规记录。

2012 年 7 月 23 日，拱北海关出具证明，认定发行人在 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日期间，暂未发现有走私违规记录。

（四）发行人关于上述处罚的具体情况说明

公司印刷线路板产品生产中所需的原材料类别及型号较多，海关监管物料中仅覆铜板、树脂布的物料编号即达数千种，在原材料的采购及管理上存在一定难度。

2008 年 1 月前，依顿多层与公司在同一厂区进行生产及原材料仓储。由于公司相关管理人员对海关相关监管规定不熟悉，将保税方式进口的原材料混同于国内采购的原材料，在依顿多层无法及时采购相关原材料的情况下，借给依顿多层进行生产并在国内销售，导致两家公司存在混用物料的情形。上述混用物料行为违反海关相关监管规定，导致了上述行政处罚中第一项及第二项的补税及罚款。

2007 年 12 月，公司整体变更为股份公司，执行中的加工贸易手册需进行变更。由于公司报关人员疏忽，使用了相同的成品单耗率对全部加工贸易手册进行了一次性变更，而公司在实际生产中各产品的成品单耗率存在差异，导致公司实际的原材料结存量与拱北海关根据加工贸易手册计算的结存量存在不一致的情

况，具体而言，公司树脂布及铜箔根据加工贸易手册计算的结存量少于实际结存量，双面覆铜板根据加工贸易手册计算的结存量多于实际结存量。

拱北海关将公司实际结存量小于根据加工贸易手册计算结存量的双面覆铜板视同公司免税进口物料短缺，对公司处于罚款，此为上述行政处罚中第三项罚款的原因。

（五）发行人的整改措施

1、在海关处罚事项发生之前，为屏蔽可能存在的物料混用风险，发行人收购依顿多层并使依顿多层停产转型为贸易公司

2007 年上半年，发行人陆续聘请招商证券等中介机构协助发行人进行国内 A 股 IPO 工作，各中介机构随后进场展开尽职调查，在尽职调查过程中，各中介机构发现，依顿多层与发行人在同一厂区进行生产及原材料仓储，虽然发行人制定并执行了原材料领用的相关规定和条例，但由于双方在同一厂区生产和原材料仓储，工作人员对内控制度和海关监管的理解并不到位，执行力欠缺，原材料混用的风险难以防范，为避免同业竞争及完全屏蔽与依顿多层物料混用的风险，各中介机构要求发行人收购依顿多层并全面停止了依顿多层的生产运作。

在中介机构要求下，发行人选择了将依顿多层停产的方式以完全屏蔽与依顿多层物料混用的风险。

2、对于海关报关方面内部管理制度存在缺陷的整改

为解决由于成品单耗率差异导致免税进口原材料出现短缺的问题，公司制定了较为严密的内控措施，在公司采购部、报关部、财务部及生产计划部间建立了有效的信息沟通机制，可根据发行人实际生产情况统计成品单耗率，并及时在加工贸易手册中进行相应更改。公司制定了专门的《报关管理制度》，对报关流程进行了详细地规定，并对报关过程中各部门的职能进行了较为清晰地划分。具体如下：

“1）由生产计划部专业工程师需对产品的单耗、损耗进行严格、精密地核算，由报关部按每月产量向外经贸局及海关申请加工贸易手册。新手册在申请之前必须得到生产计划部经理、报关部经理及财务负责人签批认可。

2）新手册批出后由报关部成员在电脑设定报关系统，确保执行中的每本手册进出平衡，每天的报关单证各复印一式三份（生产计划部、财务部及报关部各存一份。

3）在有效期内《加工贸易手册》核销结案后，报关部需取得《核销申请表》

和《结案通知书》、边角料报关单、税单、《出口成品登记表》和《进口料件登记表》等资料，上述资料需复印两份，一份由报关部存档，另一份递交财务部送税务主管机关办理最终手册的结案手续。”

公司在《报关管理制度》中也约定了报关方面的内部稽核细则，在公司内部加强对报关数据的管理和复核，以便及时发现数据误差、并进行更正。具体如下：

“1、生产计划部每月应向财务部提交每个产品生产型号的净重量，财务部对主要产品型号（主要型号应涵盖实际销售金额的 70%以上）进行复核，以确保实际出货的数量与出口报关单相符。

2、生产计划部下属的收货部门应对入仓的免税监管物料进行重量复核，并与报关单进行核对，财务部人员应每月进行抽查，以确保实际收货的重量与进口报关单相符。

3、财务部人员每月计算主要生产型号所对应的免税监管物料的用量及对应的单耗率及损耗率，并复核生产计划部计算出来的结果，如有差异，财务部、生产计划部及报关部进行协商解决，并对之后的报关手册的单损耗系数提出修正意见。

4、财务部人员每月定期（15 日及月末）对公司的实际库存与海关手册结余数进行平衡计算，海关监管物料的的平衡方程式为：海关手册余数 = 公司全部库存所对应的物料，海关手册余数=手册物料进口数-出口数所对应的物料（按照手册申报的消耗系数来确定），公司全部库存包括库存原材料（不含已送货未办转厂手续的原料）、半成品、成品、报废板、成品已送货未转厂。如发现较大差异，财务部需召集生产计划部及报关部，召开专题会议，讨论解决方案，并重新调整单损耗系数。”

3、进一步加强公司内部对于海关政策的学习及内部管理制度的建设

此外，公司管理层已对相关海关进出口及加工贸易政策、法规进行了全面学习，并制定了较为严格的管理制度及操作流程防止上述情况的再次发生。公司在《报关管理制度》中除上述对报关操作流程进行了严格约定外，针对进出口业务的操作还进行了如下规定：

“1）所有涉及进口的物料、设备，采购部需在发货前 2-3 天要求供应商提供发票的正本及装箱单，并交由报关部进行再次核对，确保每批货物均按照供应商名称、订单价值、数量、重量等如实向海关申报，确保每一张报关单、发票与实际购买金额一致。

2）出口货物前，生产计划部提供装箱单、实际价格（按各客户名称数量、

重量、单价、金额)，交由财务部开具出口专用发票，报关部负责向海关申报。

3）报关部、财务部需妥善保管所有海关监管进口原材料、出口产品资料，生产计划部负责提醒公司其他各部门严格按照海关保税物料规定进行取用。

4）报关部、财务部需妥善保管海关监管设备进口资料，定期联合生产计划部进行盘点及核查设备。”

同时，公司对涉及违规行为的相关部门主要责任人也进行了降职、调职处理。

（六）发行人内部控制运行效果

根据中山海关出具的证明，并经本保荐机构的核查，2008 年 12 月 30 日被拱北海关处罚后，发行人积极进行了整改，现已建立健全了仓库、财务、报关、内控等管理制度，符合海关监管要求。经过上述整改措施后，由于发行人已经停止了依顿多层的生产并将其转型为贸易公司，发行人完全屏蔽与依顿多层物料混用的风险。

报告期内，发行人通过严格执行《报关管理制度》以及严格实施报关方面的内部稽核细则，动态调整单损耗系数，实现了各产品成品单耗率的无差异，内部控制运行效果良好。

综上所述，发行人内部控制制度运行良好，已经完全杜绝了公司因上述原因受到海关处罚的可能性。

（七）保荐机构意见

针对上述事项，本保荐机构对发行人相关人员进行访谈，并查阅了相关文件和海关证明文件中对于以及海关对于发行人违规行为性质的界定。

发行人因违反海关监管规定于 2008 年 12 月 30 日被拱北海关行政处罚，经拱北海关认定，发行人的行为属于一般违反海关监管规定的行为，情节不严重。

海关处罚事项发生后，报告期内，发行人通过积极整改，建立健全了仓库、财务、报关、内控等管理制度，完善了进出口流程，严格履行《报关管理制度》和相对应的内控制度。报告期内，发行人不存在违反海关法律、法规或监管的行为。

经核查，本保荐机构认为，发行人符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第二十五条第二款规定的情形，发行人 2008 年发生的海关处罚不构成首次公开发行并上市的法律障碍。

三、发行人最近三年一期资金占用及对外担保情况

报告期内，公司严格遵守资金管理制度，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、代偿债务或其他方式占用的情形。

报告期内，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情形。

四、发行人内部控制制度情况

（一）发行人管理层对内部控制的自我评估

公司自 2000 年 3 月成立以来，一贯非常重视健全内部控制，注重科学化管理，内部控制制度在发行人的管理层领导下和全体员工共同努力下不断发展、完善，为发行人的经营发展打下了坚实的基础。

公司管理层认为：公司现有的内部控制已覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着发行人的业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的提高，内部控制还需不断修订和完善。

（二）注册会计师的评价意见

大华于 2012 年 7 月 30 日出具了“大华核字[2012]450 号”《内部控制鉴证报告》，认为：“广东依顿按照财政部颁发的《内部会计控制规范—基本规范（试行）》规定的标准于 2012 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司及下属子公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度经审计的会计报表及有关附注的主要内容，所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经大华审计的公司会计报表。

发行人提醒投资者，若欲对发行人的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关的审计报告。

一、财务报表及其审计意见

（一）财务报表审计意见

大华接受公司全体股东的委托，对公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日的公司及合并资产负债表，2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度的公司及合并利润表，以及 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度的公司及合并现金流量表和 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度的公司及合并股东权益变动表进行了审计，并出具了“大华审字[2012]4788 号”标准无保留意见审计报告。大华认为,上述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地反映了公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日的财务状况及 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度的经营成果和 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年上半年度的现金流量。

（二）财务报表

合并资产负债表

单位：元

资产	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	531,183,160.57	458,646,346.74	307,662,685.73	189,131,827.71
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	95,096,666.46	28,476,755.18	44,977,072.44	14,431,492.57
应收账款	831,199,032.30	884,887,496.20	821,290,358.08	667,816,090.10
预付款项	35,739,704.88	40,338,119.87	17,442,320.60	14,267,173.01

应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	41,680,059.47	61,857,295.73	53,081,797.11	27,482,514.33
存货	289,938,566.15	283,945,579.44	342,092,840.05	177,180,826.39
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,824,837,189.83	1,758,151,593.16	1,586,547,074.01	1,090,309,924.11
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	880,293,960.69	897,096,180.15	908,262,991.62	762,519,380.23
在建工程	57,452,105.94	46,518,505.48	40,533,731.77	53,331,915.47
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
无形资产	9,084,973.16	9,199,972.82	9,429,972.14	9,659,971.46
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	12,898,101.76	13,117,859.60	12,766,413.22	8,990,193.84
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	959,729,141.55	965,932,518.05	970,993,108.75	834,501,461.00
资产总计	2,784,566,331.38	2,724,084,111.21	2,557,540,182.76	1,924,811,385.11

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动负债：				
短期借款	168,721,194.97	284,111,997.18	417,642,549.56	262,774,922.87
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	687,476,514.90	672,978,415.01	672,803,461.66	487,740,296.04
预收款项	2,089,537.12	2,781,501.75	2,122,267.70	2,116,230.93
应付职工薪酬	38,553,821.68	41,799,558.65	31,189,864.73	19,064,797.08
应交税费	-727,034.52	-6,002,379.40	-16,629,483.07	-4,363,037.71
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	41,721,879.12	39,660,933.33	51,330,462.61	40,424,138.40
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	937,835,913.27	1,035,330,026.52	1,158,459,123.19	807,757,347.61
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	11,071,487.80	12,159,952.76	14,074,202.02	13,898,066.95
递延所得税负债	75,008.39	169,562.57	199,030.83	174,060.33
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	11,146,496.19	12,329,515.33	14,273,232.85	14,072,127.28
负债合计	948,982,409.46	1,047,659,541.85	1,172,732,356.04	821,829,474.89
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00

资本公积	140,766,584.61	140,766,584.61	140,766,584.61	140,766,584.61
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	117,808,269.01	117,808,269.01	90,330,435.01	64,098,506.53
未分配利润	1,175,855,829.25	1,016,598,891.96	753,554,519.81	498,790,221.36
外币报表折算差额	2,153,239.05	2,250,823.78	1,156,287.29	326,597.72
归属于母公司所有者权益	1,835,583,921.92	1,676,424,569.36	1,384,807,826.72	1,102,981,910.22
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益（或股东权益）合计	1,835,583,921.92	1,676,424,569.36	1,384,807,826.72	1,102,981,910.22
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,784,566,331.38	2,724,084,111.21	2,557,540,182.76	1,924,811,385.11

合并利润表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业总收入	1,369,537,512.67	2,863,050,077.43	2,638,339,122.02	1,926,716,306.34
其中：营业收入	1,369,537,512.67	2,863,050,077.43	2,638,339,122.02	1,926,716,306.34
二、营业总成本	1,181,244,216.76	2,526,629,563.14	2,324,287,747.04	1,549,517,164.55
其中：营业成本	1,061,476,611.86	2,238,233,129.98	2,067,462,749.85	1,378,913,043.17
营业税金及附加	6,044,137.62	12,599,257.31	-	-
销售费用	18,486,706.80	45,044,315.24	36,528,601.94	27,649,150.16
管理费用	96,144,227.83	194,272,632.67	187,950,292.99	131,828,667.47
财务费用	-40,745.15	31,041,851.02	21,593,071.40	6,900,669.83
资产减值损失	-866,722.20	5,438,376.92	10,753,030.86	4,225,633.92
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润	188,293,295.91	336,420,514.29	314,051,374.98	377,199,141.79
加：营业外收入	1,392,373.83	6,322,509.49	3,905,753.30	2,471,578.86
减：营业外支出	222,000.00	453,364.50	210,942.83	758,773.89
其中：非流动资产处置损失	-	23,162.50	-	110,383.00
四、利润总额	189,463,669.74	342,289,659.28	317,746,185.45	378,911,946.76
减：所得税费用	30,206,732.45	51,767,453.13	36,749,958.52	47,524,732.09
五、净利润	159,256,937.29	290,522,206.15	280,996,226.93	331,387,214.67
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	2,311.98
归属于母公司所有者的净利润	159,256,937.29	290,522,206.15	280,996,226.93	328,430,490.94
少数股东损益	-	-	-	2,956,723.73

六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.40	0.73	0.70	0.82
（二）稀释每股收益	0.40	0.73	0.70	0.82
七、其他综合收益	-97,584.73	1,094,536.49	829,689.57	-3,615,521.09
八、综合收益总额	159,159,352.56	291,616,742.64	281,825,916.50	327,771,693.58
归属于母公司所有者的综合收益总额	159,159,352.56	291,616,742.64	281,825,916.50	324,814,969.85
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	2,956,723.73

合并现金流量表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,306,065,137.24	2,658,698,157.62	2,329,401,264.29	1,830,706,336.81
收到的税费返还	93,580,344.93	188,331,976.63	163,754,391.00	114,784,512.96
收到其他与经营活动有关的现金	3,788,910.49	7,327,125.96	4,917,894.13	3,460,141.77
经营活动现金流入小计	1,403,434,392.66	2,854,357,260.21	2,498,073,549.42	1,948,950,991.54
购买商品、接受劳务支付的现金	913,179,239.74	1,901,387,418.89	1,878,478,485.63	1,272,677,401.84
支付给职工以及为职工支付的现金	214,645,712.57	422,107,024.50	332,823,019.61	213,482,796.49
支付的各项税费	32,002,174.92	70,149,383.43	54,807,392.21	46,865,613.52
支付其他与经营活动有关的现金	16,189,660.14	46,382,152.45	42,382,991.09	22,785,375.98
经营活动现金流出小计	1,176,016,787.37	2,440,025,979.27	2,308,491,888.53	1,555,811,187.83
经营活动产生的现金流量净额	227,417,605.29	414,331,280.94	189,581,660.89	393,139,803.71
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	22,858.00	679,875.00	810,000.00
处置子公司及其他营	-	-	-	-

业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	22,858.00	679,875.00	810,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,248,183.84	122,040,723.91	220,040,359.99	88,714,005.91
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	37,770,754.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	561,000.00	-	471,000.00
投资活动现金流出小计	39,248,183.84	122,601,723.91	220,040,359.99	126,955,759.91
投资活动产生的现金流量净额	-39,248,183.84	-122,578,865.91	-219,360,484.99	-126,145,759.91
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	31,459,500.00	231,700,661.73	571,644,205.12	351,441,201.72
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	31,459,500.00	231,700,661.73	571,644,205.12	351,441,201.72
偿还债务支付的现金	147,620,975.21	351,810,000.00	405,644,000.00	434,886,075.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,654,202.13	6,991,824.77	8,170,523.58	6,611,936.78

其中：子公司支付给少数股东的股利、利润或偿付的利息	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	46,840,247.99
筹资活动现金流出小计	150,275,177.34	358,801,824.77	413,814,523.58	488,338,260.59
筹资活动产生的现金流量净额	-118,815,677.34	-127,101,163.04	157,829,681.54	-136,897,058.87
四、汇率变动对现金的影响	3,180,453.74	-14,232,343.86	-9,521,683.14	-468,063.88
五、现金及现金等价物净增加额	72,534,197.85	150,418,908.13	118,529,174.30	129,628,921.05
加：年初现金及现金等价物余额	457,608,910.14	307,190,002.01	188,660,827.71	59,031,906.66
年末现金及现金等价物余额	530,143,107.99	457,608,910.14	307,190,002.01	188,660,827.71

合并股东权益变动表

单位：元

项目	2012 年上半年度						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	117,808,269.01	1,016,598,891.96	2,250,823.78	-	1,676,424,569.36
加：同一控制下企业合并产生的追溯调整	-	-	-	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	399,000,000.00	140,766,584.61	117,808,269.01	1,016,598,891.96	2,250,823.78	-	1,676,424,569.36
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	159,256,937.29	-97,584.73	-	159,159,352.56
（一）净利润	-	-	-	159,256,937.29	-	-	159,256,937.29
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-97,584.73	-	-97,584.73
上述（一）和（二）小计	-	-	-	159,256,937.29	-97,584.73	-	159,159,352.56
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-

1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-		-	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-		-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	117,808,269.01	1,175,855,829.25	2,153,239.05	-	1,835,583,921.92

合并股东权益变动表

单位：元

项目	2011 年						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	90,330,435.01	753,554,519.81	1,156,287.29	-	1,384,807,826.72
加：同一控制下企业合并产生的追溯调整	-	-	-	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	399,000,000.00	140,766,584.61	90,330,435.01	753,554,519.81	1,156,287.29	-	1,384,807,826.72
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	27,477,834.00	263,044,372.15	1,094,536.49	-	291,616,742.64
（一）净利润	-	-	-	290,522,206.15	-	-	290,522,206.15
（二）其他综合收益	-	-	-	-	1,094,536.49	-	1,094,536.49
上述（一）和（二）小计	-	-	-	290,522,206.15	1,094,536.49	-	291,616,742.64
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-

1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	27,477,834.00	-27,477,834.00	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	27,477,834.00	-27,477,834.00	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	117,808,269.01	1,016,598,891.96	2,250,823.78	-	1,676,424,569.36

合并股东权益变动表

单位：元

项目	2010 年						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	64,098,506.53	498,790,221.36	326,597.72	-	1,102,981,910.22
加：同一控制下企业合并产生的追溯调整	-	-	-	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	399,000,000.00	140,766,584.61	64,098,506.53	498,790,221.36	326,597.72	-	1,102,981,910.22
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	26,231,928.48	254,764,298.45	829,689.57	-	281,825,916.50
（一）净利润	-	-	-	280,996,226.93	-	-	280,996,226.93
（二）其他综合收益	-	-	-	-	829,689.57	-	829,689.57
上述（一）和（二）小计	-	-	-	280,996,226.93	829,689.57	-	281,825,916.50
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-

1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	26,231,928.48	-26,231,928.48	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	26,231,928.48	-26,231,928.48	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	90,330,435.01	753,554,519.81	1,156,287.29	-	1,384,807,826.72

合并股东权益变动表

单位：元

项目	2009 年						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	399,000,000.00	161,619,949.07	32,515,118.53	161,462,507.84	3,942,118.81	37,813,573.03	796,353,267.28
加：同一控制下企业合并产生的追溯调整	-	-	-	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	399,000,000.00	161,619,949.07	32,515,118.53	161,462,507.84	3,942,118.81	37,813,573.03	796,353,267.28
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-20,853,364.46	31,583,388.00	337,327,713.52	-3,615,521.09	-37,813,573.03	306,628,642.94
（一）净利润	-	-	-	328,430,490.94	-	2,956,723.73	331,387,214.67
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-3,615,521.09	-	-3,615,521.09
上述（一）和（二）小计	-	-	-	328,430,490.94	-3,615,521.09	2,956,723.73	327,771,693.58
（三）所有者投入和减少资本	-	-20,853,364.46	-	40,480,610.58	-	-40,770,296.76	-21,143,050.64

1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-40,770,296.76	-40,770,296.76
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-20,853,364.46	-	40,480,610.58	-	-	19,627,246.12
（四）利润分配	-	-	31,583,388.00	-31,583,388.00	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	31,583,388.00	-31,583,388.00	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	399,000,000.00	140,766,584.61	64,098,506.53	498,790,221.36	326,597.72	-	1,102,981,910.22

母公司资产负债表

单位：元

资产	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	378,554,431.92	385,196,844.44	255,935,701.78	148,583,564.59
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	3,227,175.00	-
应收账款	795,711,877.47	858,027,639.92	795,456,224.48	713,935,302.55
预付款项	35,553,061.74	40,249,917.35	17,311,808.15	14,223,149.01
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	211,020,653.70	134,410,800.39	174,923,320.92	65,209,657.06
存货	252,713,702.34	249,546,472.55	304,840,356.38	146,849,159.03
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,673,553,727.17	1,667,431,674.65	1,551,694,586.71	1,088,800,832.24
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	100,025,152.46	100,025,152.46	100,025,152.46	100,025,152.46
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	877,581,366.41	893,242,979.73	902,474,275.47	755,519,669.87
在建工程	57,452,105.94	46,518,505.48	40,533,731.77	53,331,915.47
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
无形资产	9,084,973.16	9,199,972.82	9,429,972.14	9,659,971.46

开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	10,795,165.60	11,031,498.40	10,584,533.45	7,549,346.99
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	1,054,938,763.57	1,060,018,108.89	1,063,047,665.29	926,086,056.25
资产总计	2,728,492,490.74	2,727,449,783.54	2,614,742,252.00	2,014,886,888.49

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	31,624,500.00	63,009,000.00	192,454,000.00	199,141,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	687,012,584.90	671,559,120.01	668,914,615.98	487,738,682.36
预收款项	2,089,537.12	2,765,813.99	1,644,976.10	1,852,215.53
应付职工薪酬	36,778,525.59	39,847,473.91	29,382,722.20	18,798,272.37
应交税费	4,367,753.57	-4,421,371.81	-11,226,186.44	-2,940,349.37
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	188,380,302.31	329,663,003.07	381,409,470.48	220,629,833.75
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	950,253,203.49	1,102,423,039.17	1,262,579,598.32	925,219,654.64
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	11,071,487.80	12,159,952.76	14,074,202.02	13,898,066.95
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	11,071,487.80	12,159,952.76	14,074,202.02	13,898,066.95
负债合计	961,324,691.29	1,114,582,991.93	1,276,653,800.34	939,117,721.59
所有者权益（或股东				

权益）：				
实收资本（或股本）	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00
资本公积	150,204,196.79	150,204,196.79	150,204,196.79	150,204,196.79
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	117,808,269.01	117,808,269.01	90,330,435.01	64,098,506.53
未分配利润	1,100,155,333.65	945,854,325.81	698,553,819.86	462,466,463.58
所有者权益（或股东权益）合计	1,767,167,799.45	1,612,866,791.61	1,338,088,451.66	1,075,769,166.90
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,728,492,490.74	2,727,449,783.54	2,614,742,252.00	2,014,886,888.49

母公司利润表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	1,361,112,290.63	2,832,314,431.88	2,608,964,790.83	1,919,187,137.09
减：营业成本	1,060,828,001.66	2,228,516,279.71	2,060,237,964.87	1,391,358,328.89
营业税金及附加	5,957,898.54	12,296,705.00	-	-
销售费用	25,623,864.59	58,081,312.60	48,836,469.60	41,185,654.81
管理费用	87,280,902.29	177,253,358.28	171,181,135.10	116,049,618.91
财务费用	-175,087.11	34,845,411.75	25,648,773.65	7,195,121.94
资产减值损失	-487,087.03	4,894,015.58	9,992,645.34	4,174,062.07
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	182,083,797.69	316,427,348.96	293,067,802.27	359,224,350.47
加：营业外收入	1,348,335.89	6,322,509.49	3,900,453.30	2,371,578.86
减：营业外支出	222,000.00	453,162.50	210,523.92	758,761.58
其中：非流动资产处置损失	-	23,162.50	-	110,383.00
三、利润总额	183,210,133.58	322,296,695.95	296,757,731.65	360,837,167.75
减：所得税费用	28,909,125.74	47,518,356.00	34,438,446.89	45,003,287.74
四、净利润	154,301,007.84	274,778,339.95	262,319,284.76	315,833,880.01

母公司现金流量表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,351,934,965.37	2,728,117,424.77	2,345,091,424.73	1,769,385,232.32
收到的税费返还	93,580,344.93	188,331,976.63	163,742,501.17	114,784,512.96
收到其他与经营活动有关的现金	3,737,037.78	7,162,981.54	4,764,946.18	3,242,158.27
经营活动现金流入小计	1,449,252,348.08	2,923,612,382.94	2,513,598,872.08	1,887,411,903.55
购买商品、接受劳务支付的现金	979,272,407.15	1,937,841,742.56	1,548,719,831.82	1,267,648,644.18
支付给职工以及为职工支付的现金	204,666,683.48	404,028,113.03	316,171,302.34	198,540,796.38
支付的各项税费	29,913,473.93	62,331,773.81	45,377,205.11	43,778,902.79
支付其他与经营活动有关的现金	170,743,641.17	125,560,933.81	258,734,529.50	146,058,460.09
经营活动现金流出小计	1,384,596,205.73	2,529,762,563.21	2,169,002,868.77	1,656,026,803.44
经营活动产生的现金流量净额	64,656,142.35	393,849,819.73	344,596,003.31	231,385,100.11
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	22,858.00	666,875.00	810,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-

投资活动现金流入小计	-	22,858.00	666,875.00	810,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,248,183.84	122,037,438.94	218,684,244.82	88,714,005.91
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	1.76
支付其他与投资活动有关的现金	-	561,000.00	-	471,000.00
投资活动现金流出小计	39,248,183.84	122,598,438.94	218,684,244.82	89,185,007.67
投资活动产生的现金流量净额	-39,248,183.84	-122,575,580.94	-218,017,369.82	-88,375,007.67
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	31,459,500.00	228,135,500.00	402,425,000.00	319,140,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	31,459,500.00	228,135,500.00	402,425,000.00	319,140,500.00
偿还债务支付的现金	63,017,000.00	351,810,000.00	405,644,000.00	240,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,654,202.13	6,991,824.77	8,170,523.58	6,611,936.78
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	103,834,914.02
筹资活动现金流出小计	65,671,202.13	358,801,824.77	413,814,523.58	350,446,850.80
筹资活动产生的现金流量净额	-34,211,702.13	-130,666,324.77	-11,389,523.58	-31,306,350.80
四、汇率变动对现金的影响	2,158,715.12	-11,911,524.24	-7,838,656.44	-820,230.76
五、现金及现金等价物净增加额	-6,645,028.50	128,696,389.78	107,350,453.47	110,883,510.88
加：年初现金及现金等价物余额	384,159,407.84	255,463,018.06	148,112,564.59	37,229,053.71

年末现金及现金等价物余额	377,514,379.34	384,159,407.84	255,463,018.06	148,112,564.59

二、会计报表的编制基准及合并会计报表范围及变化情况

（一）会计报表的编制基准

本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。本公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了报告期内本公司财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

（二）合并会计报表范围及变化情况

控股公司名称	经 营 范 围	注册资本	投资额	直接持股比例	间接持股比例	合并会计报表期间	备注
依顿（中山）多层线路板有限公司	生产经营覆铜板；公司自产产品同类商品、线路板及其原材料的批发、进出口业务及其他相关配套服务	180 万美元	180 万美元	75%	25%	2009.1.1-2012.6.30	1
依顿（中山）电子科技有限公司	筹办生产液晶显示器及其附件、线路板、覆铜板	1,200 万美元	1200 万美元	75%	25%	2009.1.1-2012.6.30	1
依顿（香港）电子科技有限公司	经营线路板及相关原材料	1 万港元	1 万港元	100%	---	2009.1.1-2012.6.30	2
皆耀管理有限公司	投资业务、线路板相关业务	2 港元	2 港元	100%	---	2009.1.1-2012.6.30	1

1、依顿多层、依顿电子均为 2007 年本公司通过同一控制下的企业合并获得的子公司，皆耀管理为公司 2009 年通过同一控制下的合并获得的子公司。

2、依顿香港是本公司于 2007 年 6 月 14 日于香港设立的子公司。

三、主要会计政策与会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品收入确认时间的具体判断标准

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

2、确认让渡资产使用权收入的依据

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

（1）利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

（2）使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

3、按完工百分比法确认提供劳务的收入和建造合同收入时，确定合同完工进度的依据和方法

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

按照已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

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

（2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

（二）金融工具

金融工具包括金融资产、金融负债和权益工具。

1、金融工具的分类

管理层按照取得持有金融资产和承担金融负债的目的，将其划分为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，交易性金融资产或金融

负债，直接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或金融负债和持有至到期投资。

2、金融工具的确认依据和计量方法

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款、应收票据、预付账款、长期应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。期末以公允价值计量且将公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；

同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

（5）其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已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，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）所转移金融资产的账面价值；

（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）终止确认部分的账面价值；

（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

4、金融负债终止确认条件

金融负债的的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其一部分；本公司若与债权人签定协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，则终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的，则终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认时，终止确认的金融负债账面价值与支付对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

本公司若回购部分金融负债的，在回购日按照继续确认部分与终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

5、金融资产和金融负债公允价值的确定方法

本公司采用公允价值计量的金融资产和金融负债存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

6、金融资产（不含应收款项）减值准备计提

（1）可供出售金融资产的减值准备：

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

（2）持有至到期投资的减值准备：

持有至到期投资减值损失的计量比照应收款项减值损失计量方法处理。

（三）应收款项

本公司应收款项主要包括应收账款和其他应收款，期末如果有客观证据表明其发生了减值的，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记金额确认为资产减值损失，计入当期损益。可收回金额是通过对其预计未来现金流量（不包括尚未发生的信用损失）按原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（扣除预计处置费用等）。原实际利率是初始确认该应收款项时计算确定的实际利率。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值差异很小，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

期末对于单项金额重大并且有客观证据表明其发生了减值的应收款项，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，计提坏账准备。

单项金额重大是指：应收款项余额大于或等于 100 万元人民币。

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

对于单项金额非重大但有客观证据表明可能发生了减值的应收款项,将其从相关组合中分离出来，单独进行减值测试，确认减值损失。有客观证据表明可能发生了减值，主要是指债务人出现撤销、破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回、现金流量严重不足等情况的。

对于经常发生的，债务单位信誉较好的，确实有把握收回的应收款项不计提坏账准备；合并范围内的关联方单位除非有确凿证据证明已经发生了减值的（如债务人已经撤销、破产死亡等，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回、现金流量严重不足等情况的），不计提坏账准备。

3、按组合计提坏账准备的应收款项

除上述情况外的其余应收款项本公司以信用期和账龄作为风险特征组成类似信用风险特征组合，按照账龄分析法计提坏账准备。

账龄	计提比例
一年以内（含一年）	3%
一年以上至二年以内（含二年）	30%
二年以上至三年以内（含三年）	70%
三年以上	100%

（四）存货

1、存货的分类

本公司存货主要包括：原材料、在产品、产成品等。

2、发出存货的计价方法

存货按照成本进行初始计量。对接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的存货,按公允价值计量。以非货币性交易取得的存货的核算方法详见货币性资产交换。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。

各类存货的购入与入库按照历史成本价格计价，产成品和在产品包括原材料，直接人工，其他直接成本以及按正常生产能力下恰当比例分摊间接成本；发出时按先进先出法计价。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；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，若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。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，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。

4、存货的盘存制度

采用永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物采用一次摊销法。

（五）长期股权投资的计量和收益确认方法

1、初始投资成本确定

（1）企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并：公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以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。长期股权投资初始投资成本与支付合并对价之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并发生的各项直接相关费用，包括为进行合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。被合并方存在合并财务报表，则以合并日被合并方合并财务报表所有者权益为基础确定长期股权投资的初始投资成本。

非同一控制下的企业合并:合并成本为购买日购买方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，本公司为进行企业合并而发生的各项直接相关费用，包括为进行企业合并而支付的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用于发生时计入当期损益，作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

企业通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，应当区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

①在个别财务报表中，应当以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，应当在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益(例如，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积的部分，下同)转入当期投资收益。

②在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，应当按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益应当转为购买日所属当期投资收益。在合并合同中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，也计入合并成本。

（2）其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

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

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

2、后续计量及损益确认

（1）后续计量

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。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。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差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；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差额，计入当期损益。

被投资单位除净损益以外所有者权益其他变动的处理：对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，在持股比例不变的情况下，公司按照持股比例计算应享有或承担的部分，调整长期股权投资的账面价值，同时增加或减少资本公积（其他资本公积）。在持有投资期间，被投资单位能够提供合并财务报表的，应当以合并财务报表，净利润和其他投资变动为基础进行核算。

（2）损益确认

成本法下，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，公司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。

权益法下，投资企业在确认应享有被投资单位的净利润或净亏损时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认，投资企业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投资企业的部分，应当予以抵销，在此基础上确认投资损益；在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。

被投资单位以后期间实现盈利的，公司在扣除未确认的亏损分担额后，按与上述相反的顺序处理，减记已确认预计负债的账面余额、恢复其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益及长期股权投资的账面价值，同时确认投资收益。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

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

4、减值测试方法及减值准备计提方法

重大影响以下的、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，其减值损失是根据其账面价值与按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进行确定。

除因企业合并形成的商誉以外的存在减值迹象的其他长期股权投资，如果可收回金额的计量结果表明，该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将差额确认为减值损失。

采用成本法核算的长期股权投资，因被投资单位宣告分派现金股利或利润确认投资收益后，考虑长期股权投资是否发生减值。

因企业合并形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

长期股权投资减值损失一经确认，不再转回。

（六）投资性房地产

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

公司对现有投资性房地产采用成本模式计量。对按照成本模式计量的投资性房地产－出租用建筑物采用与本公司固定资产相同的折旧政策，出租用土地使用权按与无形资产相同的摊销政策。

公司对存在减值迹象的，估计其可收回金额，可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。

投资性房地产减值损失一经确认，不再转回。

（七）固定资产及累计折旧

1、固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	预计使用年限	预计残值率	年折旧率
房屋及建筑物	25 年	10%	3.6%
机器与设备	10 年	10%	9%
运输设备	5 年	10%	18%
其他设备	5 年	10%	18%

期末，逐项检查预计的使用年限和净残值率，若与原先预计有差异，则做调整。

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

公司在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项固定资产可能发生减值的，企业以单项固定资产为基础估计其可收回金额。企业难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

公司与租赁方所签订的租赁协议条款中规定了下列条件之一的，确认为融资租入资产：

（1）租赁期满后租赁资产的所有权归属于本公司；

（2）公司具有购买资产的选择权，购买价款远低于行使选择权时该资产的公允价值；

（3）租赁期占所租赁资产使用寿命的大部分；

（4）租赁开始日的最低租赁付款额现值，与该资产的公允价值不存在较大的差异。

公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费。

（八）无形资产与研发开发费用

1、无形资产的计价方法

（1）公司取得无形资产时按成本进行初始计量

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益；

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够

可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

（2）后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

2、使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

项　目	预计使用寿命	依据
土地使用权	50 年	国有土地使用权证规定年限

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

经复核，本年期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

3、使用寿命不确定的无形资产的判断依据

不满足以下条件的为使用寿命不确定的无形资产：

①专利权法律有规定的从法律,合同有规定的从合同,两者都没有规定的按5年摊销；

②商标权法律有规定的从法律,合同有规定的从合同,两者都没有规定的按5年摊销；

③非专利技术法律有规定的从法律,合同有规定的从合同,两者都没有规定的按 5 年摊销；

④土地使用权按购置使用年限的规定摊销。

每年末，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。

4、无形资产减值准备的计提

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。

对于使用寿命不确定的无形资产，每期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

5、划分公司内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

内部研究开发项目研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

6、开发阶段支出符合资本化的具体标准

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

（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。

（九）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

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，是指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。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、借款费用资本化期间

资本化期间，指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产的各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

3、暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

4、借款费用资本化金额的计算方法

专门借款的利息费用（扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益）及其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前，予以资本化。

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(每月月末平均)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。

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

（十）预计负债的确认

本公司涉及诉讼、债务担保、亏损合同、重组事项时，如该等事项很可能需要未来以交付资产或提供劳务、其金额能够可靠计量的，确认为预计负债。

1、预计负债的确认标准

与或有事项相关的义务同时满足下列条件时，本公司确认为预计负债：

该义务是本公司承担的现时义务；

履行该义务很可能导致经济利益流出本公司；

该义务的金额能够可靠地计量。

2、预计负债的计量方法

本公司预计负债按履行相关现时义务所需的支出的最佳估计数进行初始计量。

本公司在确定最佳估计数时，综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。对于货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。

最佳估计数分别以下情况处理：

所需支出存在一个连续范围（或区间），且该范围内各种结果发生的可能性相同的，则最佳估计数按照该范围的中间值即上下限金额的平均数确定。

所需支出不存在一个连续范围（或区间），或虽然存在一个连续范围但该范围内各种结果发生的可能性不相同的，如或有事项涉及单个项目的，则最佳估计数按照最可能发生金额确定；如或有事项涉及多个项目的，则最佳估计数按各种可能结果及相关概率计算确定。

本公司清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

（十一）税项

公司适用主要税种包括：增值税、企业所得税等,其税率为：

税种	公司	年度	税率	计提依据
增值税	母公司、依顿多层、依顿电子	报告期内	17%	应税收入
所得税	母公司	2009 年-2010 年	12.5%	应纳税所得额
		2011 年-	15%	
	依顿多层	2009 年-2010 年	12.5%	
		2011 年-	25%	
	依顿电子	报告期内	25%	
	依顿香港、皆耀管理	报告期内	16.5%	

1、增值税

本公司经税务机关核定为一般纳税人,销项税率为17%,按销项税额扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额缴纳增值税；公司的自营出口业务按照税法的相关规定享受“免、抵、退”的优惠政策，报告期内退税率为 17%。

2、企业所得税

（1）本公司按应纳税所得额及相应税率计缴企业所得税。根据中山市国家税务局“中际减字[2007]180 号”《减、免税批准通知书》通知，本公司 2006 年为获利年度，2006 年至 2007 年为免税期，2008 年至 2010 年减半征收企业所得税。减、免企业所得税期间，同时免征地方所得税。

2008 年 1 月 1 日起生效的《中华人民共和国企业所得税法》第五十七条规定，本法公布前已经批准设立的企业，依照当时的税收法律、行政法规规定，享受定期减免税优惠的，按照国务院规定，可以在该法施行后继续享受到期满为止。

根据财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税[2008]21 号）规定，本公司 2008 年、2009 年和 2010 年全额税率为 25%，减半期间税率为 12.5%。

2010 年 12 月，公司再次被认定为高新技术企业，有效期为三年。根据 2008 年 1 月 1 日实施的新《企业所得税法》相关规定，对国家需要扶持的高新技术企业，减至 15%的税率征收企业所得税。本公司 2010 年至 2012 年可执行的企业所得税率为 15%。

（2）依顿多层按应纳税所得额及相应税率计缴企业所得说。根据中山市国家税务局“中际减字[2007]181 号”《减、免税批准通知书》通知，依顿多层 2006 年为获利年度，2006 年至 2007 年为免税期，2008 年至 2010 年减半征收企业所得税。减、免企业所得税期间，同时免征地方所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税[2008]21 号）规定，依顿多层 2008 年、2009 年和 2010 年全额税率为 25%，减半期间税率为 12.5%。2011 年依顿多层的所得税税率恢复为 25%。

（3）依顿电子报告期内按应纳税所得额及相应税率 25%计缴。

（4)依顿香港和皆耀管理在香港特别行政管理区纳税，所得税税率为16.5%。

3、城建税、教育费附加

本公司属于外商投资企业，根据国发[2010]35 号《关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》规定，公司自 2010 年 12 月 1 日起缴纳城建税及教育费附加，本公司适用城建税税率 5%、教育费附加税率 3%。根据中山市地方税务局《关于开征广东省地方教育附加的公告》，公司自 2011 年 1 月 1 日起缴纳地方教育费附加，本公司适用税率为 2%。

（十二）会计政策与会计估计的变更

本报告期内无会计政策与会计估计的变更。

（十三）前期会计差错更正

本报告期内无前期会计差错更正。

四、非经常性损益明细表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
（一）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；	44,037.94	-23,162.50	428,578.91	-89,048.00
（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；	-	-	-	-
（三）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；	1,174,021.87	5,770,497.03	3,177,806.45	2,087,024.00
（四）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；	-	-	-	-
（五）企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；	-	-	-	-
（六）非货币性资产交换损益；	-	-	-	-
（七）委托他人投资或管理资产的损益；	-	-	-	-
（八）因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；	-	-	-	-
（九）债务重组损益；	-	-	-	-
（十）企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；	-	-	-	-
（十一）交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；	-	-	-	-
（十二）同一控制下企业合并产生的子公司年初至合并日的当期净损益；	-	-	-	2,311.98
（十三）与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益；	-	-	-	-
（十四）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，以及处置交易产、交易性金融资性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益；				
（十五）单独进行减值测试的应收款项减值准备转回；	-	-	-	-
（十六）对外委托贷款取得的损益；	-	-	-	-
（十七）采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益；	-	-	-	-
（十八）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；		-	-	-
（十九）受托经营取得的托管费收入；	-	-	-	-
（二十）除上述各项之外的其他营业外收入和支出；	-47,685.98	121,810.46	88,425.11	-285,171.03
（二十一）其他符合非经常性损益定义的损益项目；	-	-	-	-
（二十二）少数股东损益的影响数；	-	-	-	21,875.00
（二十三）所得税的影响数；	209,516.64	883,215.25	461,851.31	220,149.48
归属于母公司股东的非经常性损益	960,857.19	4,985,929.74	3,232,959.16	1,473,092.47
归属于母公司股东的净利润	159,256,937.29	290,522,206.15	280,996,226.93	328,430,490.94
扣除非经营性损益后归属于母公司净利润	158,296,080.10	285,536,276.41	277,763,267.77	326,957,398.47
归属于母公司股东非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例	0.60%	1.72%	1.15%	0.45%

五、营业收入分部信息

（一）按主要产品分类

单位：万元

项　目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
双面板	22,309.42	16.29%	40,393.87	14.11%	43,813.30	16.61%	33,431.82	17.35%
四层板	76,811.62	56.09%	171,683.22	59.97%	153,995.10	58.37%	123,404.92	64.05%
六层板	33,184.29	24.23%	67,326.46	23.52%	59,097.45	22.40%	30,855.60	16.01%
八层及以上板	4,648.42	3.39%	6,901.46	2.41%	6,928.06	2.62%	4,979.29	2.58%
总计	136,953.75	100.00%	286,305.01	100.00%	263,833.91	100.00%	192,671.63	100.00%

（二）按地区分类

单位：万元

地区	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	12,677.91	9.26%	30,250.32	10.57%	32,001.66	12.13%	24,944.23	12.95%
华南区	10,805.49	7.89%	27,202.33	9.50%	27,849.98	10.56%	22,242.67	11.54%
华东区	1,574.91	1.15%	1,539.55	0.54%	2,101.68	0.80%	2,701.56	1.40%
华北区	244.92	0.18%	1,508.44	0.53%	2,050.00	0.78%	-	-
西南区	52.60	0.04%	-	-	-	-	-	-
境外	124,134.24	90.64%	254,947.13	89.05%	220,968.81	83.75%	157,133.84	81.56%
转厂出口	141.60	0.10%	1,107.55	0.39%	10,863.44	4.12%	10,593.57	5.50%
合计	136,953.75	100.00%	286,305.01	100.00%	263,833.91	100%	192,671.63	100.00%

六、主要资产情况

（一）固定资产与在建工程

1、固定资产

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值
房屋及建筑物	25 年	41,661.15	11,506.87	30,154.28
生产设备	10 年	106,351.24	49,255.72	57,095.52

运输设备	5 年	820.32	499.61	320.71
办公设备	5 年	1,669.33	1,210.44	458.88
合计		150,502.03	62,472.64	88,029.40

报告期内，本公司固定资产期末不存在需要计提减值准备的情形，未计提减值准备。

2、在建工程

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的在建工程情况如下：

单位：万元

工程项目名称	2011 年 12 月 31 日	本期增加额	本期转入固定资产额	2012 年 6 月 30 日
设备购买制作与安装	1,502.90	675.66	624.94	1,553.62
钻房三期	2,827.02	990.71	-	3,817.73
新废水站	321.93	51.93	-	373.86
合计	4,651.85	1,718.30	624.94	5,745.21

报告期内，本公司未发生计入工程成本的借款费用资本化情形。本公司在建工程期末未发生减值情形，不需计提减值准备。

（二）无形资产

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的无形资产全部为土地使用权，具体情况如下：

单位：万元

土地位置	取得方式	土地面积(平方米)	土地使用权原值	累计摊销	2012 年 6 月 30 日余额	剩余摊销月份
中山市三角镇高平村	出让	238,902.00	1,150.00	241.50	908.50	474

报告期内，本公司无形资产期末未出现可回收金额低于账面价值的情形，未计提减值准备。

七、主要债务情况

（一）短期借款

截至 2012 年 6 月 30 日，公司短期借款余额见下表：

单位：万元

借款类别	原币	人民币
保证借款	500 万美元	3,162.45
信用证借款	2,167.52 万美元	13,709.67
合计		16,872.12

报告期内，公司未出现短期借款逾期情况。

（二）应付账款

截至 2012 年 6 月 30 日，公司应付账款余额如下：

单位：万元

账龄	金额
1 年以内（含 1 年）	67,411.39
1-2 年（含 2 年）	594.05
2-3 年（含 3 年）	34.88
3 年以上	707.33
合计	68,747.65

本公司应付账款期末余额中未包括持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项，也未包含关联方款项。

（三）应付职工薪酬

截至 2012 年 6 月 30 日，公司应付职工薪酬如下：

单位：万元

项目	金额
工资、奖金、津贴和补贴	3,855.38
职工福利费	-
社会保险费	-
住房公积金	-

工会经费和职工教育经费	-
合计	3,855.38

公司需按比例承担的员工社会保险费和住房公积金，公司在每月实际支付员工的薪酬时计入当期费用。

（四）应交税费

截至 2012 年 6 月 30 日，公司应交税费如下：

单位：万元

项目	金额
增值税	-2,193.93
企业所得税	1,671.17
房产税	141.07
土地使用税	89.59
堤围维护费	10.89
印花税	12.17
城建税	98.17
教育费附加	98.17
合计	-72.70

（五）其他应付款

截至 2012 年 6 月 30 日，公司其他应付款余额为 4,172.19 万元，期末余额中未包括持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项，也未包括关联方款项。

（六）预计负债

截至 2012 年 6 月 30 日，公司预计负债余额为 1,107.15 万元，均为预计的产品售后质量赔款。预计负债计提的依据与标准主要是：（1）客户已经提出索赔要求；（2）客户还未实际扣款，或公司还未实际赔偿；（3）经过公司品质部的评估，得出的最有可能的赔偿金额。

八、报告期各期末所有者权益变动表

报告期内，本公司所有者权益情况如下：

单位：元

项　　目	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
实收资本（或股本）	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00	399,000,000.00
资本公积	140,766,584.61	140,766,584.61	140,766,584.61	140,766,584.61
盈余公积	117,808,269.01	117,808,269.01	90,330,435.01	64,098,506.53
未分配利润	1,175,855,829.25	1,016,598,891.96	753,554,519.81	498,790,221.36
外币报表折算差额	2,153,239.05	2,250,823.78	1,156,287.29	326,597.72
归属于母公司股东权益合计	1,835,583,921.92	1,676,424,569.36	1,384,807,826.72	1,102,981,910.22
股东权益合计	1,835,583,921.92	1,676,424,569.36	1,384,807,826.72	1,102,981,910.22

九、现金流量情况

报告期内，本公司的现金流量情况如下：

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	227,417,605.29	414,331,280.94	189,581,660.89	393,139,803.71
投资活动产生的现金流量净额	-39,248,183.84	-122,578,865.91	-219,360,484.99	-126,145,759.91
筹资活动产生的现金流量净额	-118,815,677.34	-127,101,163.04	157,829,681.54	-136,897,058.87
汇率变动对现金的影响	3,180,453.74	-14,232,343.86	-9,521,683.14	-468,063.88
现金及现金等价物净增加额	72,534,197.85	150,418,908.13	118,529,174.30	129,628,921.05

十、资产负债表期后事项、或有事项、承诺事项和其他重要事项

（一）资产负债表期后事项

公司无需要披露的资产负债表期后事项。

（二）或有事项

公司无需要披露的或有事项。

（三）承诺事项

公司无需要披露的承诺事项。

（四）其他重要事项

公司无需要披露的其他重要事项。

十一、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2012年6月30日/2012年1-6月	2011年12月31日/2011年度	2010年12月31日/2010年度	2009年12月31日/2009年度
流动比率	1.95	1.70	1.37	1.35
速动比率	1.64	1.42	1.07	1.13
应收账款周转率	1.60	3.36	3.54	3.07
存货周转率	3.70	7.15	7.96	9.11
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	-	-	-	-
资产负债率(母公司)	35.23%	40.87%	48.83%	46.61%
每股净资产(元)	4.60	4.20	3.47	2.76
每股经营活动产生的净现金流量(元)	0.57	1.04	0.48	0.99
息税折旧摊销前利润(元)	241,219,512.46	449,177,539.19	414,495,987.28	464,967,831.43
利息保障倍数	73.81	50.66	40.00	57.66

注：主要财务指标计算说明：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

4、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

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

6、资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%（以母公司数据为基础）

7、每股净资产=期末归属于母公司净资产/期末股本总额

8、息税折旧摊销前利润＝合并利润总额＋利息支出＋计提折旧＋摊销

9、利息保障倍数＝(合并利润总额+利息支出)/利息支出

（二）净资产收益率和每股收益

公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号》要求计算近三年净资产收益率和每股收益如下：

1、2012 年上半年净资产收益率和每股收益如下：

2012 年上半年度	净资产收益率	每股收益（元）	
	加权平均	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	9.07%	0.40	0.40
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.01%	0.40	0.40

2、2011 年净资产收益率和每股收益如下：

2011 年度	净资产收益率	每股收益（元）	
	加权平均	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	18.98%	0.73	0.73
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.65%	0.72	0.72

3、2010 年净资产收益率和每股收益如下：

2010 年度	净资产收益率	每股收益（元）	
	加权平均	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	22.59%	0.70	0.70
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.33%	0.70	0.70

4、2009 年净资产收益率和每股收益如下：

2009 年度	净资产收益率	每股收益（元）	
	加权平均	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	35.59%	0.82	0.82
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	35.43%	0.82	0.82

十二、发行人盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

十三、发行人的历次验资情况

公司设立以来历次验资情况请参见本招股说明书“第五节 公司基本情况”之“四、发行人的历次验资情况”。

十四、发行人设立后及报告期内的资产评估情况

公司设立后及报告期内的历次资产评估情况如下：

2007 年 8 月，为整体变更为股份公司，依顿有限委托广州中天衡资产评估有限公司对依顿有限截至 2007 年 8 月 31 日的全部资产及负债进行评估。广州中天衡资产评估有限公司于 2007 年 9 月 9 日出具了《资产评估报告书》（中天衡评字[2007]第 82 号）。按照国家的有关法律、法规及资产评估操作规范的要求，广州中天衡资产评估公司主要采用重置成本法作为公司的评估方法，同时以收益法作为评估结果的验证。经评估，依顿有限委托评估的资产总评估价值为 152,184.07 万元，负债总计评估价值为 86,216.97 万元，净资产评估价值为

65,967.09 万元，增值 12,396.89 万元，增值率 23.10%，主要来自于机器设备和土地使用权的增值。机器设备评估增值幅度较大的主要原因是由于公司所使用机器设备主要为购买的境外二手设备，购买价格较低但设备成新率较高，造成评估增值。土地使用权增值幅度较大的主要原因是公司所购工业用地为若干年前购置，近年来中山地区土地价格上涨所致。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

根据公司近三年又一期的经审计财务报告，公司管理层做出以下分析。非经特别说明，以下数据均为合并会计报表口径。

（一）资产状况分析

1、资产结构

报告期内公司各类资产金额及占总资产的比例如下：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	53,118.32	19.08%	45,864.63	16.84%	30,766.27	12.03%	18,913.18	9.83%
应收票据	9,509.67	3.42%	2,847.68	1.05%	4,497.71	1.76%	1,443.15	0.75%
应收账款	83,119.90	29.85%	88,488.75	32.48%	82,129.04	32.11%	66,781.61	34.70%
预付账款	3,573.97	1.28%	4,033.81	1.48%	1,744.23	0.68%	1,426.72	0.74%
其他应收款	4,168.01	1.50%	6,185.73	2.27%	5,308.18	2.08%	2,748.25	1.43%
存货	28,993.86	10.41%	28,394.56	10.42%	34,209.28	13.38%	17,718.08	9.21%
流动资产小计	**182,483.72**	**65.53%**	**175,815.16**	**64.54%**	**158,654.71**	**62.03%**	**109,030.99**	**56.65%**
固定资产	88,029.40	31.61%	89,709.62	32.93%	90,826.30	35.51%	76,251.94	39.62%
在建工程	5,745.21	2.06%	4,651.85	1.71%	4,053.37	1.58%	5,333.19	2.76%
无形资产	908.50	0.33%	920.00	0.34%	943.00	0.37%	966.00	0.50%
递延所得税资产	1,289.81	0.46%	1,311.79	0.48%	1,276.64	0.50%	899.02	0.47%
非流动资产小计	**95,972.91**	**34.47%**	**96,593.25**	**35.46%**	**97,099.31**	**37.97%**	**83,450.15**	**43.35%**
资产总计	**278,456.63**	**100.00%**	**272,408.41**	**100.00%**	**255,754.02**	**100.00%**	**192,481.14**	**100.00%**

报告期内，随着公司生产经营规模逐步扩大，公司资产规模同步上涨，总资产由2009年末的192,481.14万元增长到2012年上半年末的278,456.63万元，增长44.67%。公司报告期内资产结构相对稳定。

公司流动资产主要包括与主营业务经营活动密切相关的货币资金、应收票

据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货。流动资产中,应收账款金额较高,报告期内各期末应收账款占总资产比例均在30%左右。对于应收账款的具体分析详见本节“2、主要资产情况”中“（3）应收账款”部分的相关内容。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产及递延所得税资产构成。非流动资产中最主要为固定资产，这一情况较为符合公司所处PCB行业资本密集型的特征。对于固定资产的具体分析详见本节“2、主要资产情况”中“（7）固定资产”部分的相关内容。

2、主要资产情况

（1）货币资金

2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司货币资金分别为18,913.18万元、30,766.27万元、45,864.63万元及53,118.32万元，占总资产的比重分别为9.83%、12.03%、16.84%及19.08%。

公司的货币资金主要由银行存款构成。公司货币资金余额自2009年起增长速度较快，主要来源于公司利润的快速增长，带动经营活动产生的现金流量增加,报告期内，经营活动产生的现金流量净额累计达122,447.04万元。

（2）应收票据

2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司应收票据分别为1,443.15万元、4,497.71万元、2,847.68万元及9,509.67万元，占总资产比例分别为0.75%、1.76%、1.05%及3.42%，所占比例相对较小。2012年上半年末，公司应收票据大幅增加主要是由于公司主要客户华为技术有限公司增加了对本公司使用银行承兑汇票进行货款结算的额度。公司收到的票据均为银行承兑汇票，信用等级较高，公司为提高资金使用效率，将大部分应收票据背书给原材料供应商。公司有关应收票据的相关情况如下：

单位：万元

年度	年初余额	本期收到的票据	本期支出的票据				期末余额
			背书给原材料供应商	背书给设备供应商	票据贴现	到期托收	
2012年1-6月	2,847.68	14,013.60	6,226.97	-	-	1,124.64	9,509.67
2011年度	4,497.71	15,283.35	13,386.02	-	-	3,547.36	2,847.68
2010年度	1,443.15	18,388.21	13,696.79	-	-	1,636.86	4,497.71

2009 年度	2,781.76	10,268.73	6,384.28	-	-	5,223.06	1,443.15

（3）应收账款

报告期内，公司应收账款余额逐年增加。2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司应收账款账面净值分别为 66,781.61 万元、82,129.04 万元、88,488.75 万元及 83,119.90 万元。公司应收账款账面净值占流动资产的比例分别为 61.25%、51.77%、50.33%及 45.55%，占总资产的比例分别为 34.70%、32.11%、32.48%及 29.85%%。

①报告期内，公司应收账款余额较高的原因如下：

I、公司应收账款随销售规模的扩大而增加

报告期内，由于信誉良好、产品质量可靠，本公司获得的订单量持续增长，销售规模逐步扩大。公司应收账款随销售收入增长而增加，公司 2009 年至 2011 年各年末应收账款占营业收入的比重维持在 30%-35%之间。

单位：万元

项目	2012 年 6 月末 /2012 年 1-6 月	2011 年末 /2011 年度	2010 年末 /2010 年度	2009 年末 /2009 年度
应收账款	83,119.90	88,488.75	82,129.04	66,781.61
营业收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
应收账款占当期营业收入比重	60.69%	30.91%	31.13%	34.66%

II、公司期末应收账款余额与公司执行的信用政策相吻合

公司根据客户的规模、采购量、订单及自身特点，并综合以往年度合作中客户的信用表现情况而给予客户相应的付款信用期，最长信用期为月结 120 天。根据公司的测算，报告期内公司平均信用期限约为 110 天，因此公司期末应收账款余额与期末前 4 个月的收入大小密切相关。本公司报告期各期末前 4 个月营业收入与期末应收账款情况如下所示：

单位：万元

项目	2012 年 6 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日
	金额	增长速度	金额	增长速度	金额	增长速度	金额
应收账款	83,119.90	-6.07%	88,488.75	7.74%	82,129.04	22.98%	66,781.61

期末前四个月营业收入	99,196.02	-3.49%	102,784.65	8.05%	95,127.20	32.17%	71,974.78
应收账款比例/期末前4个月营业收入	83.79%	-	86.09%	-	86.34%	-	92.78%

从上表可以看出，公司各期末应收账款余额均略低于期末前4个月营业收入，与公司信用政策相符；期末应收账款增长与信用期内营业收入增长情况基本保持一致。

III、公司应收账款数额较高，符合公司所在行业的行业特征

本公司的应收账款数额较大与印刷线路板行业本身的销售收款政策密切相关。印刷线路板行业较为分散，市场参与者众多，市场竞争较为激烈，各生产经营企业为扩大销售，一般会采取给予较长信用期的销售政策来吸引下游客户，导致企业应收账款普遍较高。同行业上市公司期末应收账款占当期营业收入的比例如下：

公司	2011年	2010年	2009年
超声电子	24.22%	23.57%	26.96%
天津普林	24.53%	32.09%	33.68%
超华科技	44.26%	50.58%	44.41%
兴森科技	22.07%	21.30%	21.89%
沪电股份	20.57%	24.11%	27.69%
中京电子	29.83%	23.96%	27.69%
平均	27.58%	29.27%	30.39%
本公司	30.91%	31.13%	34.66%

从上表可以看出，同行业上市公司期末应收账款占当期营业收入的比例均保持较高的水平，但本公司相对较高，主要原因在于公司给予客户的信用期限较长。公司经过多年努力，凭借高精度的生产水平和全面的产品提供能力，积累了丰富的客户资源。公司主要客户包括Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Micro-star（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Cowin（纬创）、Unihan（永硕）、中兴通讯、华为、和硕等境内外知名企业。由于上述客户均为各行业内领导型企业，知名度高、信誉度优良，加之公

司与该等客户形成了长期的合作伙伴关系，因此公司给予客户的货款信用期较长。上述客户中，公司对于其中规模较大、信用良好的长期客户给予最高月结120天的信用期限，平均信用期限约为110天左右。

②报告期内各期末，公司前5大应收账款客户的应收账款余额如下：

2009年至2012年上半年期末前五大客户应收账款

单位：万元

2012年6月末前五大应收账款客户	信用期限	应收账款余额	占比	预计收回时间
Jabil（捷普）	60-120天	10,278.12	11.90%	2012年10月
Flextronics（伟创力）	90-120天	8,209.60	9.50%	2012年10月
Cowin Worldwide Corp.（纬创）	月结90天	7,812.81	9.04%	2012年10月
Unihan（永硕）	月结90天	6,353.62	7.35%	2012年10月
Askey（亚旭）	月结90天	4,998.55	5.79%	2012年10月
合计		37,652.70	43.58%	

单位：万元

2011年末前五大应收账款客户	信用期限	应收账款余额	占比	收回时间
Flextronics（伟创力）	90-120天	15,787.92	17.21%	2012年4月
Jabil（捷普）	60-120天	10,272.15	11.20%	2012年4月
华为技术有限公司	90天	6,710.85	7.31%	2012年3月
Cowin Worldwide Corp.（纬创）	月结90天	5,727.82	6.24%	2012年4月
Askey（亚旭）	月结90天	5,307.63	5.79%	2012年4月
合计		43,806.37	47.75%	

单位：万元

2010年末前五大应收账款客户	信用期限	应收账款余额	占比	收回时间
Multek Hong Kong Limited（超毅）	90-120天	11,930.39	14.01%	2011年4月
Flextronics（伟创力）	90-120天	10,720.21	12.59%	2011年4月
Jabil（捷普）	60-120天	7,921.84	9.30%	2011年4月
Micro-Star（微星）	月结120天	7,783.70	9.14%	2011年5月

Askey（亚旭）	月结 90 天	5,280.91	6.20%	2011 年 4 月
合计		43,637.05	51.23%	

单位：万元

2009 年末前五大应收账款客户	信用期限	应收账款余额	占比	收回时间
Flextronics（伟创力）	90-120 天	9,075.84	13.04%	2010 年 4 月
Micro-Star（微星）	月结 120 天	8,668.84	12.45%	2010 年 5 月
Jabil（捷普）	60-120 天	7,696.10	11.05%	2010 年 4 月
Multek Hong Kong Limited（超毅）	90-120 天	6,694.24	9.62%	2010 年 4 月
和硕	月结 90 天	3,870.86	5.56%	2010 年 4 月
合计		36,005.88	51.72%	

由上述列表可以看出，公司应收账款余额较大的客户都是各自细分行业中的领导企业，市场份额较高，产品销售稳定，综合实力较强，货款违约风险较低，企业发生坏账的可能性较小。

公司销售结构分散，前五大客户的年末应收账款占应收账款总额的比重在43%至52%之间，前五大客户应收账款比例较为均衡，不存在对客户的重大依赖。

③应收账款坏账准备计提情况

公司充分估计了应收账款发生坏账的可能性，并足额计提了坏账准备。截至2012 年 6 月 30 日，公司应收账款账龄 1 年以内占 98.75%，公司应收账款风险较低。

公司与同行业上市公司坏账计提政策比较：

账龄	本公司	超声电子	天津普林	超华科技	兴森科技	沪电股份	中京电子
1 年以内	3%	5%	5%	5%	5%	1%	2%
1-2 年	30%	10%	10%	20%	20%	1-5 年：30% 5 年以上：100%	10%
2-3 年	70%	15%	50%	50%	40%		30%
3 年以上	100%	3-4 年：25% 4-5 年：50% 5 年以上:100%	100%	100%	3-4 年：60% 4-5 年：80% 5 年以上：100%		3-4 年：50% 4-5 年：80% 5 年以上：100%

公司 1 年以内的坏账计提比例为 3%，高于沪电股份及中京电子，但略低于其它同类上市公司，这是公司根据历史坏账的发生金额为基础，再结合客户经济实力、未来经济形势等信息，对坏账发生比率做出的合理估计。公司已于每年末对坏账政策的合理性进行复核，未发现需要调整坏账政策的情况。本公司 1 年以上应收账款的坏账计提比例均高于同行业上市公司，这是公司基于谨慎性原则做出的会计估计，公司坏账准备计提充分。

公司已建立了全程信用体系，对应收账款进行合理、有效的监管；同时，通过多年积累，公司已形成了优质的客户群，主要客户的违约风险较低。从公司报告期内的坏账发生情况来看，公司历史坏账发生率很低。具体说明如下：

Ⅰ、公司建立了全程信用管理体系

公司结合自身的实际情况建立了适合自己的全程信用管理体系，该体系提供了关键的、规范化的流程保障；公司 ERP 系统则为公司政策及流程灵活应用提供技术和方法支持；同时，公司还配备了专门的信用管理人员。

公司的信用政策贯彻了公司面向“大客户”销售战略。即在满足公司信用标准的前提下，在信用期限、信用限额方面向优质的、财务信息透明的大客户倾斜。依照该政策，公司向部分优质大客户提供了 120 天以上的账期，在信用限额方面也尽量给予满足。

公司的全程信用管理流程保障了信用政策的有效执行，并确保了应收账款的安全回笼。整个信用管理流程分为三个紧密相连的管理环节，即事前评估、事中控制、事后跟踪与反馈。并通过以公司自主开发的 ERP 系统作为辅助的控制载体，将信用政策贯彻到每个环节的关键控制点上。

事前评估环节，即在 ERP 系统中建立客户资料与授信的环节。在本环节，公司的信用管理人员通过到客户处实地调研、分析客户财务资料、调阅征信机构信用报告等手段对客户资信风险进行定量分析与定性预测，并根据分析结果批准不同的付款条件，具体付款条款包括预付款、不同账期的赊销、由客户之关联公司担保、不可撤消信用证、银行保函等。本环节将管理的重点前移到销售业务发生前，针对客户的价值和风险进行统一的评估和预测，从而有效发现、筛选出优质且信用度较高或发展潜力较高的客户。

事中控制环节，即对赊销业务的风险控制。公司针对订单运行中受个人决策影响较大的业务进行了规范化、程序化管理，具体包括订单的审批程序、信用额度的确定和控制、合同履行、发货控制的过程监督、发票的传递以及交易纠纷的快速处理程序等。严格的销售业务风险控制减少了客户投诉及与客户之间可能产生的纠纷，有效控制了业务风险。

事后跟踪与反馈环节，公司建立了对货款回收的全面监控制度，包括货款账务核对、催收、预警、追讨、诉讼及事后的检讨制度，确保了货款的及时收回。

另外，公司与中国出口信用保险公司建立了紧密的合作关系。对财务状况透明度低，存在潜在风险的目标客户，购买出口信用保险。

通过上述全程信用管理体系，公司在以信用促进销售的同时，最大限度的控制了风险。

II、公司累积了优质的客户群体

由于公司坚持实施“大客户”销售战略以及严格执行全程信用管理体系，经过数年的不懈努力，公司累积了一大批优质的、财务状况透明的“大客户”，占公司销售额40%以上的前五大客户均为各自细分行业的领导者，是公司优质客户。

III、历史坏账率很低

报告期内，根据公司的统计数据，公司实际因客户信用原因产生的坏账仅为40.35万元,而2009年、2010年、2011年及2012年上半年期末账龄一年以内的应收账款余额分别为68,802.84万元、84,631.86万元、91,045.74万元及85,307.96 万元，实际坏账比例占各期期末账龄一年内应收账款余额比例较小，公司报告期内实际发生坏账的比例很低。

综上，公司报告期内应收账款的坏账计提比例符合公司实际情况，坏账计提审慎合理。

④应收账款账龄分析

报告期内本公司应收账款账面余额的账龄情况如下：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	85,307.96	98.75%	91,045.74	99.23%	84,631.86	99.37%	68,802.84	98.82%
1-2年	456.11	0.53%	238.58	0.26%	33.04	0.04%	46.32	0.07%
2-3年	173.02	0.20%	24.59	0.03%	43.34	0.05%	34.76	0.05%
3年以上	452.68	0.52%	438.58	0.48%	457.77	0.54%	737.42	1.06%
合计	86,389.76	100.00%	91,747.49	100.00%	85,166.01	100.00%	69,621.34	100.00%

报告期内，本公司1年以内的应收账款余额占总应收账款余额的比例均在

98%以上，应收账款回收风险较小。

公司管理层认为，公司应收账款的回收情况良好，客户信誉度较高，发生坏账的可能性很小。此外，公司对背景资料不齐全、财务状况无法判断的新客户所发生的销售额，购买了信用保险，截至 2012 年上半年末，公司应收账款余额中已购买信用保险的销售额约为 3,676.92 万元。公司制订了稳健的会计估计政策，主要资产减值准备的计提充分、合理，公司未来因为应收账款突发减值而导致财务风险可能性较低；同时，公司会进一步加强对应收账款的回收管理，提高应收账款周转率，提升资产利用效率。

（4）预付账款

2009 年末、2009 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司预付账款金额分别为 1,426.72 万元、1,744.23 万元、4,033.81 万元及 3.573.97 万元，占总资产的比例分别为 0.74%、0.68%、1.48%及 1.28%，所占比重较小。公司预付账款主要为预付的工程款。

（5）其他应收款

2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司其他应收款余额分别为 2,748.25 万元、5,308.18 万元、6,185.73 万元及 4,168.01 万元，占总资产的比例分别为 1.43%、2.08%、2.27%及 1.50%，所占比例较小。

公司的其他应收款主要为应收出口退税款。公司产品以出口为主，报告期内，出口所占比重达八成以上，而公司部分原材料在境内采购，境内采购原材料约占总体原材料采购比重的四成左右，根据免、抵、退的出口退税政策，公司可退还部分国内采购的进项税额。报告期内各期末，公司应收出口退税金额分别为 922.05 万元、2,286.13 万元、1,992.85 万元及 1,467.97 万元，占其他应收款净额的比例为 33.55%、43.07%、32.22%及 35.22%。

（6）存货

2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年上半年末，公司的存货余额分别为 17,718.08 万元、34,209.28 万元、28,394.56 万元及 28,993.86 万元，分别占流动资产 16.25%、21.56%、16.15%及 15.89%，分别占总资产 9.21%、13.38%、10.42%及 10.41%。

①存货结构

报告期内，公司的存货结构情况如下：

单位：万元

项目	2012年6月30日			2011年12月31日		
	账面余额	比例(%)	跌价准备	账面余额	比例(%)	跌价准备
原材料	9,592.43	30.57	-	6,896.76	22.26	-
在产品	10,571.71	33.69	1,156.16	11,251.98	36.31	1,135.44
产成品	11,211.96	35.73	1,226.09	12,838.39	41.43	1,457.14
合计	31,376.11	100.00	2,382.25	30,987.14	100.00	2,592.58
项目	2010年12月31日			2009年12月31日		
	账面余额	比例(%)	跌价准备	账面余额	比例(%)	跌价准备
原材料	14,031.55	38.24	-	5,802.80	29.74	-
在产品	11,305.93	30.81	1,219.77	5,116.31	26.22	682.27
产成品	11,355.18	30.95	1,263.60	8,595.88	44.05	1,114.63
合计	36,692.65	100.00	2,483.37	19,514.98	100.00	1,796.90

从上表可以看出，报告期内，2010年末公司存货余额较上年末余额大幅上升，2011年末存货余额较上年末余额有所下滑，2012年上半年末存货余额小幅上涨。公司存货主要包括原材料、在产品和产成品，公司存货变动主要基于原材料、在产品和产成品的变动，具体情况如下：

I、报告期内，公司原材料变动趋势分析

报告期内，公司管理层根据其市场经验，在合理估计未来公司产量基础上，通过考察原材料市场价格变动趋势，综合决定其原材料储备量，一般而言，在不影响公司正常生产的基础上，在原材料价格趋于上涨时，公司较多地进行原材料备货，在原材料价格趋于持平或向下时，公司适当控制原材料备货水平。

受金融危机的影响，公司主要原材料价格从2008下半年开始下降，并于2009年达到最低点，之后随着经济的回暖以及通货膨胀预期的增强，原材料价格逐渐回升，呈现出V字形走势。公司为节约采购成本，在2010年开始针对原材料进行了合理的备货，使得原材料库存较多，所占比重较大。2010年末原材料占存货的比重为38.24%，公司储备的原材料较上年提高8,228.75万元，增长141.81%。

2011年，公司生产规模维持稳定，期末公司保有的在产品和产成品储备量较上期而言，并未发生较大变化。导致2011年末公司存货余额较上期大幅下滑5,705.51万元的主要原因是该期末公司原材料备料量大幅下降7,134.79万元。

2011年末公司原材料备料量大幅下降主要是因为2011年末公司使用的主要

原材料市场价格趋于稳定，公司管理层预期未来主要原材料价格将趋于持平或有所降低，为了降低期末原材料对公司资金的占用，公司对原材料备货量进行合理控制，导致 2011 年末原材料余额较上期大幅下降。

2012 年 6 月末公司的原材料储备额较 2011 年末增长 2,695.67 万元，主要原因是下半年一般为公司生产高峰期，公司为满足下半年生产需求，提前备货；以及公司根据原材料市场情况，合理调整原材料备货量。

II、报告期内，公司存货中在产品、产成品变动趋势分析

报告期内，公司在产品和产成品规模随着公司业务规模的扩张而同步扩大，报告期内，公司在产品和产成品占营业成本的比例如下：

项目	2012 年 6 月末 /2012 年 1-6 月	2011 年末 /2011 年度	2010 年末 /2010 年度	2009 年末 /2009 年度
在产品和产成品	21,783.68	24,090.37	22,661.11	13,712.19
营业成本	106,147.66	223,823.31	206,746.27	137,891.30
在产品和产成品占营业成本比重	20.52%	10.76%	10.96%	9.94%

同时，公司产品结构升级也是公司在产品、产成品期末余额增加的主要原因之一。公司具备较为全面的产品生产体系，产品范围涵盖单层、双层、多层等各类，且报告期内公司多层 PCB 的销售占比及多层板的内部结构也不断提升。多层板的层数越高，生产环节越多，生产周期越长，导致期末在产品余额和所占比例提高。公司在产品和产成品金额的提高，与公司内部产品结构的变化趋势相吻合。

报告期内，公司产品结构的变化趋势具体如下：

单位：平方米

产品类别	2011 年		2010 年		2009 年
	产量	增长率	产量	增长率	产量
双面板	717,306.52	-12.86%	823,142.85	27.05%	647,896.19
四层板	2,574,444.48	4.68%	2,459,408.57	23.16%	1,996,951.15
六层板	665,673.49	7.54%	619,027.39	91.75%	322,827.62
八层及以上板	42,188.06	-7.80%	45,759.39	63.27%	28,026.19
合计	3,999,612.55	1.32%	3,947,338.20	31.77%	2,995,701.15

②2010 年末公司存货余额大幅上涨的原因

2010 年末公司存货余额相比于 2009 年末而言大幅增长，主要原因在于公司产能的扩大带动生产规模相对扩大、订单量增加带动产成品备货增多、原材料市场价格上涨带动公司原材料备货量及存货金额大幅增长以及公司内部产品结构的升级带来生产周期的延长。具体分析如下：

I、2010 年公司产能大幅增长

2010 年，公司为了满足订单需求，进行了产能扩张，印刷线路板产能从 2009 年的年产 300 万平方米上涨到 2010 年的年产 400 万平方米，增长幅度达 33.33%。生产规模的扩大带动了公司存货中原材料、处于生产过程中的在产品及产成品金额的同时扩大。

II、公司需保有充足的产成品备货量以保证按时交货

报告期内，公司产成品从生产完工到出货平均需要 15 天。为保证产品供应及时、避免出现断货情况，公司在报告期内会根据订单情况保持相对稳定的产成品备货量。公司 2010 年末产成品余额较 2009 年末大幅增长，但与公司当年生产规模和销售水平的增长相匹配，具备其合理性。

III、原材料采购价格上升及备货量相应增加的影响

2010 年，公司存货中原材料金额较上年同期增加 8,228.75 万元。原材料存货的大幅提升主要原因为当时全球金融危机影响逐步消除、国际铜价等大宗原材料价格持续攀升，公司主要原材料覆铜板、铜箔、铜球、树脂片价格均出现大幅上涨，2010 年该部分原材料采购均价均上涨超过 27%。在全球原材料价格增长的趋势下，公司管理层根据其市场经验，在合理估计未来公司产量基础上，从 2010 年底开始适度增加原材料备货量。综上，在原材料采购价格和备货数量同步增长的情况下，公司 2010 年末原材料存货金额大幅上涨。

VI、公司内部产品结构升级，造成生产周期延长、期末在产品余额增加

自 2010 年开始，公司多层板的销售比例有所增加，具体表现为六层板和八层以上板在销售收入中的占比增加。2010 年六层板和八层以上板生产量增长幅度分别为 91.75%和 63.27%，远高于同期其他产品增幅。随着 PCB 产品层数增加，公司生产成本、投料成本和生产周期相应同步增长。

根据公司初步统计，公司产品的生产周期随产品层数的不同而存在差异，层数越高，生产周期越长。双面板生产周期一般为 12 天左右，四层板生产周期为 14 天左右，六层板生产周期为 16 天左右，八层以上板生产周期为 18 天左右。

报告期内公司销售周期保持稳定，公司产成品完工到实现销售周期一般为 15 天。2010 年产品结构的变化，公司 2010 年产品从投产到实际销售所需周期增长，导致期末在产品余额大幅增长。

③公司存货跌价准备计提依据

报告期末，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

公司的生产模式主要为根据订单进行生产，公司绝大部分原材料采购和产品生产均是公司接到客户订单后、严格按照订单要求执行。公司在与客户约定该批次产品的销售价格时，已经充分考虑了当时原材料市场价格的因素；同时，报告期内公司的毛利率均维持在 20%以上，产品销售价格均可合理覆盖产品的生产成本及相关费用，因此，对于公司订单内采购的原材料及相应生产中的在产品和产成品，本公司未计提存货跌价准备。

公司也存在少量在产品和产成品无对应的订单的情况，出现上述情况的原因在于：I、公司的生产模式为结合订单量、当前的成品率进行生产安排，在实际生产过程中可能由于实际成品率的提高导致生产出大于订单要求的产品量；II、由于公司与客户建立了长期稳定的供销关系，客户产品需求在一定时期内保持相对稳定，公司为了提高生产效率，加快交货周期，会根据客户往年的采购量以及已接到的订单，经与客户销售部门充分沟通后合理估计客户未来采购量，进而在生产时超越订单数量进行适当的备货。III、在个别情况下，客户可能取消订单，导致生产出多余的产品。而公司产品属于定制化产品，产品之间不具有通用性，基于谨慎性考虑，公司对期末结存的上述存货全额计提了减值准备。

而对于公司在订单外采购的原材料备料，因2009年末、2010年末公司主要原材料市场价格均呈现上升趋势，且公司的原材料具备通用性，因此在上述期末公司未对订单外采购的原材料计提存货跌价准备。

2011年公司主要原材料价格从8月份开始呈小幅震荡下跌趋势，但由于当年公司存货周转天数保持在2个月以内，即在正常生产及原材料可通用的前提下，2011年期末留存的原材料绝大部分来自11月和12月采购，期末订单外原材料的账面采购成本和当时的市价并不存在较大差异；同时，在2011年期间，公司的产品定价并未受到原材料价格略微下跌的影响而发生较大波动，全年销售价格及毛利率均较为稳定。基于以上原因，公司2011年末亦未对订单外的原材料存货计提减值准备。

2012年上半年，公司产品销售毛利率较上期小幅上涨，主要原材料周转较快。期末留存原材料库龄较短，成本价格处于相对低位，因此公司未对该部分订单外

的原材料存货计提减值准备。

公司管理层认为，本公司流动资产各项构成比例稳定合理，反映出公司经营稳健的经营方针。公司的主要客户在各行业处于领先地位，公司与其形成了长期、稳定、良好的合作关系，在保证收入持续增长的同时也保证了货款的可收回性。为进一步保证货款的可回收性，公司还针对应收账款信用账期以及回款等方面制定了有效可行的制度，在有效提高公司业务收入的同时，降低公司经营及财务风险。公司存货状况与公司生产经营情况相一致，产成品占公司存货比例适中，期末计提了充分的跌价准备，存货价值真实可靠。

（7）固定资产

本公司固定资产主要包括生产所需的机器设备、厂房建筑物、办公设备和运输工具。报告期内，2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年上半年末，固定资产占非流动资产比例分别为 91.37%、93.54%、92.87%及 91.73%，占总资产比例分别为 39.62%、35.51%、32.93%及 31.61%。公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 6 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	净值	比重	净值	比重	净值	比重	净值	比重
房屋及建筑物	30,154.28	34.25%	30,907.36	34.45%	28,286.06	31.14%	27,218.60	35.70%
机器设备	57,095.52	64.86%	57,935.08	64.58%	61,533.74	67.75%	48,197.38	63.21%
办公设备	458.88	0.52%	439.91	0.49%	468.91	0.52%	373.76	0.49%
运输设备	320.71	0.36%	427.26	0.48%	537.59	0.59%	462.19	0.61%
合　计	88,029.40	100.00%	89,709.62	100.00%	90,826.30	100.00%	76,251.94	100.00%

公司固定资产主要为机器设备，这与公司所在 PCB 行业资本密集型的行业特征相符合。由于报告期内产品市场销售情况良好，公司不断利用自有资金进行固定资产投资，购置了数控钻孔、表面处理等设备，扩大了印刷线路板产能，实现了收入的快速增长。截至 2012 年 6 月 30 日，公司拥有约 400 万平方米 PCB 的年生产能力。

与同行业其他上市公司相比，本公司固定资产数额属于行业正常水平。本公司与同行业其他上市公司固定资产与总资产比例比较情况如下：

公司	2011 年末	2010 年末	2009 年末
超声电子	40.54%	37.46%	44.26%

天津普林	51.68%	53.96%	41.92%
超华科技	38.08%	19.33%	22.84%
兴森科技	39.24%	36.37%	61.35%
沪电股份	25.12%	23.50%	40.12%
中京电子	22.79%	41.32%	36.12%
平均	36.24%	35.32%	41.10%
本公司	32.93%	35.51%	39.62%

目前，多层PCB已成为我国PCB行业的主导产品。随着未来电子产品市场规模的扩大以及产品升级换代，将带动PCB市场向多层以及技术含量更高的HDI板产品演进。为了使产品的生产结构更好满足未来市场需求结构的变化，公司股东大会已审议通过以本次募集资金进行“年产110万平方米多层印刷线路板”以及“年产45万平方米HDI印刷线路板”两个项目的建设。本次募集资金将有效解决企业面临的资金缺口，以提高企业生产能力以及核心竞争力。

近年来公司固定资产未有由于市价持续下跌、技术陈旧、损坏或长期限制等原因导致其可收回金额低于账面价值的情形，故未计提减值准备。

公司管理层认为，报告期内公司生产经营规模不断扩大，固定资产规模也相应扩大，公司生产设备在同行业处于较为先进的水平。同时公司建立了较为完善的固定资产维护系统，为公司固定资产的良好运转提供了保障。

（8）在建工程

公司2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末在建工程金额分别为5,333.19万元、4,053.37万元、4,651.85万元及5,745.21万元。

报告期内，公司的在建工程明细如下：

单位：万元

工程项目名称	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
水处理工程	-	-	-	1,842.45
宿舍空调安装工程	-	-	-	29.49
设备购买制作与安装	1,553.62	1,502.90	659.01	1,526.33
二期钻房	-	-	3,311.58	1,924.70
三期钻房	3,817.73	2,827.02	42.84	-

饭堂	-	-	-	10.22
厂区二期工程(休闲区)	-	-	39.94	-
新废水站	373.86	321.93	-	-
合计	5,745.21	4,651.85	4,053.37	5,333.19

公司报告期内在建工程主要包括公司钻房、环保工程的建造及设备的购买、制作与安装等，工期基本在1年左右。报告期内未发现工程进度受阻、工程停滞和工程受到外力影响受损的情况，故未计提减值准备。

（9）无形资产

公司的无形资产主要为5宗位于中山市三角镇高平村面积为23.89万平米的土地使用权，原值合计为1,150万元。相关情况如下：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日
	金额	增减幅度	金额	增减幅度	金额	增减幅度	金额
无形资产	908.50	-1.25%	920.00	-2.44%	943.00	-2.38%	966.00

报告期内公司的无形资产金额变化主要为土地使用权的摊销所致，截止2012年上半年末，公司的无形资产账面余额为908.50万元，剩余摊销期限为474个月。

（10）递延所得税资产

除了上述主要非流动资产外，公司其他非流动资产为递延所得税资产，占非流动资产比重较小。2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司递延所得税资产金额分别为899.02万元、1,276.64万元、1,311.79万元及1,289.81万元，占总资产的比例分别为0.47%、0.50%、0.48%及0.46%。

截止2012年上半年末，公司递延所得税资产明细如下：

单位：万元

项目	期末可抵扣暂时性差异	递延所得税资产期末金额
计提坏账准备	4,078.43	646.94
计提存货跌价准备	2,382.25	357.34
预计负债	1,107.15	166.07

内部销售损益抵消	796.40	119.46
合　计	8,364.23	1,289.81

资产的账面价值小于其计税基础或者负债的账面价值大于其计税基础的，确认所产生的递延所得税资产。公司对应收账款、其他应收款计提了坏账准备；对存货计提了跌价准备；此外，在合并过程中对以前年度内部交易中未实现利润部分进行抵消，造成其资产账面价值小于其计税基础。公司将上述过程中所形成的可抵扣暂时性差异采用资产负债表债务法确认为递延所得税资产。

（二）负债结构

单位：万元

项　目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	16,872.12	17.78%	28,411.20	27.12%	41,764.25	35.61%	26,277.49	31.97%
应付账款	68,747.65	72.44%	67,297.84	64.24%	67,280.35	57.37%	48,774.03	59.35%
预收款项	208.95	0.22%	278.15	0.27%	212.23	0.18%	211.62	0.26%
应付职工薪酬	3,855.38	4.06%	4,179.96	3.99%	3,118.99	2.66%	1,906.48	2.32%
应付税费	-72.70	-0.08%	-600.24	-0.57%	-1,662.95	-1.42%	-436.30	-0.53%
其他应付款	4,172.19	4.40%	3,966.09	3.79%	5,133.05	4.38%	4,042.41	4.92%
流动负债小计	**93,783.59**	**98.83%**	**103,533.00**	**98.82%**	**115,845.91**	**98.78%**	**80,775.73**	**98.29%**
预计负债	1,107.15	1.17%	1,216.00	1.16%	1,407.42	1.20%	1,389.81	1.69%
递延所得税负债	7.50	0.01%	16.96	0.02%	19.90	0.02%	17.41	0.02%
非流动负债小计	**1,114.65**	**1.17%**	**1,232.95**	**1.18%**	**1,427.32**	**1.22%**	**1,407.21**	**1.71%**
负债总计	**94,898.24**	**100.00%**	**104,765.95**	**100.00%**	**117,273.24**	**100.0%**	**82,182.95**	**100.0%**

报告期内，公司负债结构主要为流动负债。为满足扩大生产经营的需要，公司采购了较多的生产设备及原材料，增加了应付账款的金额；此外，公司利用财务杠杆满足日常经营的资金需求的同时也注意财务风险的控制，报告期内合理调整银行借款的比例。2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司流动负债占负债总额的比例分别为98.29%、98.78%、98.82%及98.83%。

2、主要负债情况

（1）短期借款

2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司短期借款分别26,277.49万元、41,764.25万元、28,411.20万元及16,872.12万元。2010年，公司生产规模持续扩大，所需流动资金增大，公司以银行借款的形式补充了部分流动资金。2011年以后，公司短期借款逐年下降，主要是由于公司同期现金流较为充裕，公司及时归还了部分银行借款所致。

截止2012年6月30日，公司短期借款账面余额为16,872.12万元。公司短期借款明细如下：

单位：万元

借款类别	原币	人民币	
		金额	所占比例
保证借款	500 万美元	3,162.45	18.74%
信用证借款	2,167.52 万美元	13,709.67	81.26%
合计	2,667.52 万美元	16,872.12	100%

在进口贸易中，公司作为原材料采购方与银行签订协议，公司凭借良好的信誉以无保证金的形式在银行开立信用证，公司原材料供应商拿到信用证到银行提款结算后，公司并不需要立即支付给银行相应款项，在一定的信用期限内，公司可以以无息或者低息的形式占用资金。因该业务具有融资的形式，公司将占用的资金计入短期借款。

（2）应付账款

公司在2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末的应付账款账面余额为48,774.03万元、67,280.35万元、67,297.84万元及68,747.65万元，分别占负债总额的59.35%、57.37%、64.24%及72.44%，在公司负债总额中所占的比例较大。

本公司的应付账款主要为应付的材料采购款。报告期内公司应付材料采购款及其占应付账款比例的情况具体如下：

单位：万元

项目	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
应付账款	68,747.65	67,297.84	67,280.35	48,774.03
其中：应付原材料采购款	66,082.73	64,064.04	63,836.55	46,561.31

应付原材料采购款占应付账款的比例	96.12%	95.19%	94.88%	95.46%

报告期内公司主要供应商给予公司的信用期一般为90-120天，未有显著变化，公司应付账款的增加主要是由于公司生产规模的扩大所带来的原材料采购额提升。

2010年，公司应付账款增加较多，一方面是由于公司生产规模扩大带动了原材料采购规模的相应增加，另一方面则是由于原材料价格不断上涨，公司相应提高了期末原材料的库存量，以部分缓解原材料提价给公司成本造成的压力。2010年公司应付账款增长37.94%，与主营业务成本的增长率49.93%基本一致。

2011年末，公司应付账款余额虽较上期期末略有增长，但增长幅度低于公司营业成本增长幅度,主要原因一方面是由于公司期末现金较为充裕，偿还了部分供应商款项,另一方面是由于公司本期末预期未来原材料价格走势将趋于平稳，合理控制了存货备货对资金占用，降低了期末存货备货量，间接影响期末应付账款余额。

2012年上半年末，公司应付账款较上期小幅上涨，主要是由于公司为了满足下半年生产需求提前备货导致。

报告期内，公司对前五大供应商的应付账款情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	物料类别	2012 年 1-6 月 采购金额	2012 年 6 月末 应付账款余额
1	生益科技（香港）有限公司	覆铜板、树脂布	9,184.30	9,384.69
2	联茂电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	7,137.42	6,357.29
3	SWEETHEART GROUP LTD.（宏仁下属企业）	覆铜板、树脂布	6,479.37	3,932.34
4	罗门哈斯电子材料（东莞）有限公司	化学药水	5,870.34	3,745.77
5	广东汕头超声电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	4,994.46	3,999.69
序号	**供应商名称**	**物料类别**	**2011 年 采购金额**	**2011 年末 应付账款余额**
1	联茂电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	14,191.45	6,123.70

2	罗门哈斯电子材料（东莞）有限公司	化学药水	11,589.13	3,479.12
3	生益科技（香港）有限公司	覆铜板、树脂布	11,276.88	7,619.82
4	忠信（澳门离岸商业服务）有限公司	覆铜板、铜箔	11,211.52	619.35
5	广东汕头超声电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	10,747.68	4,725.57
序号	**供应商名称**	**物料类别**	**2010 年采购金额**	**2010 年末应付账款余额**
1	惠州合正电子科技有限公司	覆铜板、树脂布、铜箔	17,490.76	5,858.53
2	SWEETHEART GROUP LTD.（宏仁下属企业）	覆铜板、树脂布	12,701.51	2,196.11
3	广东汕头超声电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	10,287.99	4,183.50
4	联茂电子科技有限公司	覆铜板、树脂布	10,044.64	3,340.75
5	罗门哈斯电子材料有限公司	化学药水	9,553.92	4,273.30
序号	**供应商名称**	**物料类别**	**2009 年采购金额**	**2009 年末应付账款余额**
1	联茂电子科技有限公司	覆铜板、树脂布	10,328.77	3,621.71
2	亿大实业有限公司(合正)	覆铜板、树脂布、铜箔	9,253.44	3,687.70
3	GRACE ELECTRON CORP.（宏仁）	覆铜板、树脂布	8,681.81	2,982.03
4	广东汕头超声电子股份有限公司	覆铜板、树脂布	8,239.73	4,024.52
5	罗门哈斯电子材料有限公司	化学药水	5,273.93	3,719.67

（3）其他应付款

2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司其他应付款账面值分别为4,042.41万元、5,133.05万元、3,966.09万元及4,172.19万元，分别占负债总额的4.92%、4.38%、3.79%及4.40%。

公司2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末的其他应付款主要为应付中山市农村供电总公司三角供电公司的电费，余额分别为1,413.36万元、1,630.15万元、1,616.37万元及1,764.84万元，占其他应付款金额的比例分别为34.96%、31.76%、40.75%及42.30%。

（4）预计负债

2009年末、2010年末、2011年末及2012年上半年末，公司预计负债分别为1,389.81万元、1,407.42万元、1,216.00万元及1,107.15万元，占公司负债总额的比例分别为1.69%、1.20%、1.16%及1.17%。公司的预计负债主要为预计的产品质量保证金。

公司产品销售给客户后，如客户在使用过程中发现质量问题，可以向公司提出索赔要求。经公司业务部门调查认定为本公司责任时，公司将根据双方协商结果对客户给予赔偿，出于谨慎性原则，公司以初步商定的相关金额预提债务。

（三）偿债能力分析

报告期内，本公司的主要偿债能力指标如下：

主要财务指标	2012 年 6 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
流动比率(倍)	1.95	1.70	1.37	1.35
速动比率（倍）	1.64	1.42	1.07	1.13
资产负债率(母公司)	35.23%	40.87%	48.83%	46.61%
主要财务指标	**2012 年 1-6 月**	**2011 年度**	**2010 年度**	**2009 年度**
息税折旧摊销前利润(万元)	24,121.95	44,917.75	41,449.60	46,496.78
利息保障倍数	73.81	50.66	40.00	57.66

报告期内，公司流动比率稳步提升，流动资产基本可覆盖流动负债，短期偿债能力良好。2010年开始，公司流动比率、速动比率、资产负债率均较2009年末有所改善,显示出公司的短期偿债能力稳步提升。2009年至2011年，与同类上市公司相比,本公司的流动比率及速动比率稍低,具体情况如下：

公司名称	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		上市年度
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	
超声电子	1.98	1.43	1.38	1.06	1.24	0.94	1997 年
天津普林	2.39	1.76	2.62	2.19	4.27	3.85	2007 年
超华科技	1.29	0.86	1.86	1.33	3.97	3.40	2009 年
兴森科技	4.43	4.22	5.07	4.85	0.76	0.64	2010 年
沪电股份	2.97	2.67	3.29	3.02	1.63	1.35	2010 年
中京电子	2.91	2.42	1.03	0.68	1.02	0.70	2011 年

平均	2.66	2.23	2.54	2.19	2.15	1.81	-
本公司	1.70	1.42	1.37	1.07	1.35	1.13	-

同行业上市公司中，超华科技于2009年在境内A股市场发行上市，兴森科技、沪电股份于2010年在境内A股市场发行上市，该类公司均通过公开募集资金补充了权益资本，短期内流动资产增幅较大，使得流动比率、速动比率出现较快增长。剔除上述因素后，公司流动比率、速动比率处于行业内中等水平。

本公司流动比率、速动比率不高的主要原因包括：（1）公司利用原材料供应商给予的货款信用账期提高资金利用效率，使得应付账款金额逐渐增大。2012年上半年末公司的应付账款较2009年末增加了19,973.62万元、增长40.95%；（2）为把握良好的市场机遇、扩大生产规模，公司充分利用财务杠杆进行了设备采购，扩大产能，该期间内公司持续保有较大金额的短期借款。以上因素的具体分析参见本节中其他相关内容。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润能充分涵盖公司利息支出，不存在利息支付风险。

公司不存在需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。

公司管理层认为，报告期内公司流动比率、速动比率保持稳定，经营活动现金流量充足，银行资信状况良好，公司有足够的能力偿还到期债务。随着销售规模的不断扩大，公司盈利能力将不断上升，偿债能力进一步增强。

（四）资产经营效率分析

报告期内，公司的应收账款周转率和存货周转率情况如下：

财务指标	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	1.60	3.36	3.54	3.07
存货周转率（次）	3.70	7.15	7.96	9.11

报告期内，公司应收账款周转率较为稳定，与公司总体信用期基本一致。公司存货周转率呈现出下降趋势，主要原因为报告期内公司存货备货量变化所致。但报告期内，存货周转率仍保持较高水平。

公司资产的经营效率与其他同行业上市公司类似，反映出公司的经营管理指标处于行业正常范围内。具体比较情况如下：

公司名称	应收账款周转率	存货周转率

	2011 年	2010 年	2009 年	2011 年	2010 年	2009 年
超声电子	4.39	4.51	3.75	5.66	6.01	5.68
天津普林	3.24	3.69	3.35	6.02	12.48	10.61
超华科技	2.87	2.18	2.51	2.44	2.22	2.65
兴森科技	5.01	5.72	4.41	15.00	11.96	10.13
沪电股份	4.59	4.42	4.01	9.95	10.71	8.13
中京电子	4.08	4.38	4.26	4.23	4.49	4.52
平均	4.03	4.15	3.72	7.22	7.98	6.95
本公司	3.36	3.54	3.07	7.15	7.96	9.11

公司应收账款周转率报告期内较为稳定，与公司平均销售信用期110天相吻合。报告期内公司存货余额不断提升，使公司存货周转率有所下降，但仍保持在较高的水平。公司在未来的生产经营中将进一步加强存货的管理，合理安排生产流程，持续改进生产工艺，加快企业生产的流转。

（五）公司持有交易性金融资产的情况

公司最近一期末未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人的款项、委托理财等财务性投资。

（六）管理层对资产负债状况的意见

公司管理层认为：报告期内公司财务状况和资产质量良好，且制定了稳健的会计估计政策，主要资产的减值准备充分、合理，公司未来因为资产突发减值导致财务风险的概率较低。公司流动资产均为正常生产经营所必需的，应收款项和存货占总资产的比例合理，没有各种形态的损失挂账和潜在亏损因素。固定资产投入目前处于较好的运行状态，没有高风险资产和闲置多余资产。资产整体营运效率逐年提高，应收账款周转率和存货周转率均与同行业上市公司相若。公司目前资产负债率（母公司）适中，经营风险较低。

二、盈利能力分析

我国近年来一直保持国民经济的高速增长，居民收入不断提高，带动了电子信息产品的消费量逐年提升，印刷线路板行业作为整个电子信息业的基础产品之一，整体市场容量亦不断扩大。

报告期内，公司的各项盈利能力指标均实现快速增长。尤其是在受金融危机

影响较大的2009年，公司通过提升生产管理水平、有效控制成本，抵御了危机带来的不利影响，与行业平均水平相比，公司收入及利润均保持了可观的增长速度。2010年公司营业收入仍保持了高速增长，但由于原材料、人工成本等增加较快，公司净利润水平有所回落。2011年公司营业收入稳步增长的同时净利润同步增长。2012年上半年公司营业收入保持稳定，主要原材料成本小幅下降，销售价格有所提升，导致公司毛利率及净利润较同期小幅上涨。

报告期内公司的经营情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业总收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
营业利润	18,829.33	33,642.05	31,405.14	37,719.91
利润总额	18,946.37	34,228.97	31,774.62	37,891.19
净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
归属于母公司所有者的净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	32,843.05

（一）营业收入分析

1、营业收入构成

（1）产品类别分布分析

公司营业收入的主要来源为高精度双面及多层印刷线路板的销售收入。报告期内公司分产品类别的收入组成情况表如下：

单位：万元

项　目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
双面板	22,309.42	16.29%	40,393.87	14.11%	43,813.30	16.61%	33,431.82	17.35%
四层板	76,811.62	56.09%	171,683.22	59.97%	153,995.10	58.37%	123,404.92	64.05%
六层板	33,184.29	24.23%	67,326.46	23.52%	59,097.45	22.40%	30,855.60	16.01%
八层及以上板	4,648.42	3.39%	6,901.46	2.41%	6,928.06	2.63%	4,979.29	2.58%
总计	136,953.75	100.00%	286,305.01	100.00%	263,833.91	100.00%	192,671.63	100.00%

报告期内，公司的收入构成中四层板占据较大比重，2009年、2010年、2011

年及2012年上半年，四层板的销售收入分别为123,404.92万元、153,995.10万元、171,683.22万元及76,811.62万元，占收入总额的比重分别为64.05%、58.37%、59.97%及56.09%，占比较高且较为稳定。2010年度，公司六层板的销售后来居上，超过双面板成为公司第二大收入来源，主要原因为随着公司生产设备不断更新升级、技术实力不断增强以及PCB下游行业的不断升级，公司产品结构提升，公司六层板等以上层数的中高层板占比不断加大，这将有利于公司在未来持续保持良好的盈利能力和市场竞争力。

（2）地区分布分析

报告期内，按销售地区划分，公司的收入构成如下：

单位：万元

地区	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
中国内地	**12,677.91**	**9.26%**	**30,250.32**	**10.57%**	**32,001.66**	**12.13%**	**24,944.23**	**12.95%**
华南	10,805.49	7.89%	27,202.33	9.50%	27,849.98	10.56%	22,242.67	11.54%
华东	1,574.91	1.15%	1,539.55	0.54%	2,101.68	0.80%	2,701.56	1.40%
华北	244.92	0.18%	1,508.44	0.53%	2,050.00	0.78%	-	-
西南	52.60	0.04%	-	-	-	-	-	-
港台地区	**88,779.40**	**64.82%**	**183,347.80**	**64.04%**	**153,386.06**	**58.14%**	**108,056.85**	**56.08%**
香港	53,107.11	38.78%	116,616.90	40.73%	103,452.40	39.21%	69,224.21	35.93%
台湾	35,672.29	26.05%	66,730.90	23.31%	49,933.66	18.93%	38,832.64	20.15%
境外地区	**35,354.83**	**25.82%**	**71,599.34**	**25.01%**	**67,582.75**	**25.62%**	**49,076.98**	**25.47%**
北美洲	16,731.33	12.22%	30,744.09	10.74%	33,606.45	12.74%	29,049.02	15.08%
南美洲	657.61	0.48%	3,249.54	1.13%	3,238.47	1.23%	1,665.20	0.86%
欧洲	14,571.82	10.64%	24,203.72	8.45%	20,154.73	7.64%	10,732.46	5.57%
其他	3,394.07	2.48%	13,401.99	4.68%	10,583.10	4.01%	7,630.30	3.96%
转厂出口*	**141.60**	**0.10%**	**1,107.55**	**0.39%**	**10,863.44**	**4.12%**	**10,593.57**	**5.50%**
合计	**136,953.75**	**100.00%**	**286,305.01**	**100.00%**	**263,833.91**	**100.00%**	**192,671.63**	**100.00%**

注*：按照海关的监管规定和统计口径，转厂出口视同出口，在上表中“港台地区”及“境外地区”核算的是本公司的直接出口部分，转厂出口独立列示。

港台地区一直是公司最大的销售区域。报告期内，公司在港台地区实现的销售收入占全部收入的比重分别为56.08%、58.14%、64.04%、64.82%。

2、营业收入变动趋势及原因

公司2009年度、2010年度、2011年度及2012年上半年度分别实现营业收入192,671.63万元、263,833.91万元、286,305.01万元及136,953.75万元，分别同比增长36.93%、8.52%及4.87%，增长势头良好。公司营业收入持续增长的主要原因如下：

（1）抓住行业机遇，销售持续增长

由于全球化分工体系的不断发展以及亚洲地区的成本优势，印刷线路板的制造已经逐渐从欧美地区向亚洲地区转移，特别是向中国转移。2006年至2010年我国内地的印刷线路板行业产值连续五年居世界首位。根据CPCA的预测，未来十年内，我国印刷线路板行业仍将持续高速增长，技术水平也将达到世界先进水平。

公司抓住行业发展和产业转移的机遇，利用周边地区较为齐全的产业配套、原材料资源和信息优势，充分利用自有资金加大投资力度，进口生产设备，扩大生产规模，在报告期内实现了主营业务的快速发展。

报告期内公司销售量持续提升，有助于公司进一步发挥规模优势，有效控制成本，提高议价能力和盈利水平。2009年至2011年公司印刷线路板的销售数量保持了稳定增长，具体情况如下：

单位：万平方米

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	销售量	同比增长	销售量	同比增长	销售量
双面板	71.19	-11.70%	80.62	25.67%	64.15
四层板	250.74	6.53%	235.37	19.11%	197.61
六层板	64.74	9.04%	59.37	90.84%	31.11
八层及以上板	4.08	-8.31%	4.45	60.65%	2.77
合计	390.75	2.88%	379.81	28.47%	295.64

公司把握良好的市场机遇，不仅实现了销售收入的稳定增长，更加速了公司产品结构的不断升级。2010年度，公司六层板、八层及以上板的销售量较上年大幅增长90.84%及60.65%，超过了销售收入的平均增长率。2011年度起，公司六层板以上板的销售收入占比仍保持增长态势。

公司产品结构的提升顺应了目前电子信息产品功能多样化、复杂化的发展趋势；能够及时根据市场信息做出反应，调整产业机构，反映出公司灵活的管理机制和市场应对能力，这些优势有利于公司在未来市场竞争中占据有利的位置，并可保持公司未来盈利能力的稳定。

（2）国家政策鼓励行业发展，公司产品需求稳中有升

计算机相关产品、电子消费品及通讯类产品是公司一直以来最主要的下游应用领域，下游电子整机产品的市场需求变化会对本公司的销售情况产生直接影响。

为抵御全球金融危机的不利影响，在国际市场需求下降、全球电子信息产业调整的形势下，国务院相继出台了电子信息产业振兴规划，提振国内电子信息产业的发展。同时，政府不断加大财政投入力度，加快出台并落实财税扶持政策，扩大国内需求，推进第三代移动网络、下一代互联网、数字电视网络建设。上述利好政策为国内印刷线路板行业提供了新一轮的发展契机。

在通讯类产品当面，2008年9月中国3G通信市场启动，国内三大移动电信运营商中国移动、中国联通、中国电信同时开始了相关设备的投资招标工作，本公司的长期客户华为、中兴等通信设备制造商均取得了较大的市场份额。2009年至2011年，国内3G网络建设已取得显著成效，3G用户大幅增长，与之相关的3G智能手机市场销售持续火爆，本公司长期客户对本公司产品的需求仍持续增长。

在计算机及电子消费品方面，2009年间，国内低价上网本的市场需求量大幅增长。2010年开始，平板电脑成为最热门的电子产品，电脑行业市场销售的增长将不断加大对PCB产品的需求。

综上，下游产品市场需求的旺盛使本公司在报告期内的销售收入持续增长，也将对公司未来的销售提供坚实的市场基础。

（3）积极开拓国内外市场，优质客户不断增加

报告期内，公司销售部门不断加大市场营销力度，积极开拓国内外市场；同时，公司凭借可靠的产品质量，完善的“一站式”服务，赢得了众多客户的认可和青睐，陆续通过更多新客户的审查阶段，成为其合格供应商。

公司目前的主要客户包括Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Cowin（纬创）、Unihan（永硕）、中兴通讯、华为、和硕等境内外知名企业。

3、报告期内销售价格变动分析

报告期内，公司主要产品平均销售价格情况如下：

单位：元/平方米

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年
	单价	增长	单价	增长	单价	增长	单价
双面板	602.30	6.15%	567.41	4.41%	543.47	4.28%	521.14
四层板	687.57	0.42%	684.72	4.66%	654.26	4.77%	624.50
六层板	1,035.09	-0.46%	1,039.89	4.47%	995.39	0.37%	991.70
八层及以上板	1,643.60	-2.80%	1,691.03	8.67%	1,556.08	-13.52%	1,799.26
总体平均价格	745.77	1.78%	732.71	5.48%	694.64	6.59%	651.71

报告期内，公司产品价格较为稳定。2010年，由于公司当年6月起对部分客户调高了销售价格；同时，公司销售产品中六层板、八层以上板等较为高端产品比重上升，带动当年公司产品平均销售价格较上年提升6.59%。2011年，公司同期产品结构维持稳定，从当年3月起，公司陆续对主要客户调整了销售价格，带动当期总体平均销售价格小幅上涨5.48%。2012年上半年，公司在保持销售价格稳定性的同时承接了部分高售价的双面板订单，导致2012年上半年双面板单价上涨6.15%,总体销售价格上涨1.78%。

2010年八层及以上板价格下降，主要原因为公司当年销售的八层及以上板产品更多地应用于笔记本、上网本等电子整机产品的主板，而该类产品市场竞争激烈，生产商对于PCB等原材料的价格较为敏感。此外，原八层及以上板等较为高端的多层线路板进入门槛较高，市场上生产商较少，供应不足，产品市场销售价格较高。经过近几年的发展，多层板生产商产能及市场供给逐年增加，价格有所回落。2011年，公司及时根据市场变动，调整了公司产品结构，减少了毛利相对较低的笔记本、上网本等电子整机类产品订单，当期销售的八层以上PCB板主要集中在更高毛利和技术含量的工业医疗设备及其他高端电子通讯产品应用方面。产品结构变化导致当期八层及以上板平均销售单价出现增长。2012年上半年四层板和六层板价格基本维持稳定；受到细分产品型号变化，导致八层板销售价格略微下调，由于八层板占公司销售额比例较低，对公司盈利能力影响较小；以及公司在稳定销售价格的同时，增加了部分定价较高的双面板产品订单，总体带动了本期双面板销售单价的提升。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，公司营业成本分别为137,891.31万元、206,746.27万元、223,823.31万元及106,147.66 万元，2010年、2011年及2012年上半年公司营业成本分别较上年同期增长49.93%、8.26%及3.30%。

报告期内，公司的营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	71,882.93	67.72%	155,095.68	69.29%	147,731.06	71.46%	95,929.31	69.57%
直接人工费用	12,816.20	12.07%	25,994.14	11.61%	18,464.07	8.93%	11,608.17	8.42%
折旧费用	4,608.12	4.34%	9,316.39	4.16%	8,653.67	4.19%	7,251.27	5.26%
能源费	9,967.14	9.39%	19,492.41	8.71%	17,963.99	8.69%	13,403.08	9.72%
其他制造费用	6,873.27	6.48%	13,924.69	6.22%	13,933.48	6.74%	9,699.48	7.03%
营业成本合计	106,147.66	100.00%	223,823.31	100.00%	206,746.27	100.00%	137,891.31	100.00%

直接材料是公司营业成本中最主要的组成部分，报告期内直接材料占营业成本的比重分别为69.57%、71.46%、69.29%及67.72%，占比较为稳定。其余营业成本，包括人工费用、折旧费用、能源费、其他制造费用等合计占成本总额的三成左右。

2、营业成本变动趋势及原因

报告期内，公司营业成本各项构成的变动趋势如下：

同比增长百分比	2011年度	2010年度
直接材料	4.99%	54.00%
直接人工费用	40.78%	59.06%
折旧费用	7.66%	19.34%
能源费	8.51%	34.03%
其他制造费用	-0.06%	43.65%
营业成本合计	8.26%	49.93%

2010年公司营业成本大幅攀升，增长率超过营业收入的增长，致使当年公司

的毛利率及净利润水平均有下降。2010年营业成本大幅增长的原因在于：（1）公司主要原料覆铜板、铜箔、铜球、树脂片的采购价格均出现不同程度的上涨。关于原材料采购价格上升原因的具体分析请参见本招股说明书之“第六节 业务与技术”之“四、（五）1、（3）主要原材料的价格情况”中的相关内容。（2）公司生产规模不断扩大，所需雇佣员工人数持续增长，公司直接人工费用因此增长。此外，为吸引更多员工加盟并稳定员工队伍、提升生产人员的凝聚力，公司2010年提高了生产人员工资标准。以公司年末生产员工人数为基础，2010年公司员工人均年工资较上年增长近20%。（3）2010年公司进行了一定规模的扩产，从原来的年产能300万平方米上升至400万平方米。产能提高后公司的生产工艺及流程需进行一段时间的磨合及调整，在调整期内公司的成品率降低，当年公司成品率较上年下降2.23个百分比，造成当年直接制造费用和耗用直接材料有所提高。

2011年公司营业成本增长幅度和收入增长幅度基本吻合，各项成长中直接人工费用增加幅度较大。主要原因是由于公司为了吸引更多熟练生产工人及保持员工稳定性相应调整了员工工资水平，导致该期人工成本大幅增加。

3、单位营业成本变动趋势

若不考虑产品层数，仅以各期产品销售量作为测算基数。报告期内，公司单位营业成本构成及变动趋势如下：

单位：元

项目	2012年1-6月		2010年		2009年		2008年
	每平方米成本	增长	每平方米成本	增长	每平方米成本	增长	每平方米成本
直接材料	391.43	-1.38%	396.92	2.05%	388.95	19.87%	324.48
直接人工费用	69.79	4.92%	66.52	36.84%	48.61	23.82%	39.26
折旧费用	25.09	5.24%	23.84	4.65%	22.78	-7.13%	24.53
能源费	54.28	8.82%	49.88	5.45%	47.30	4.32%	45.34
其他制造费用	37.43	5.02%	35.64	-2.84%	36.68	11.80%	32.81
营业成本合计	578.02	0.91%	572.80	5.23%	544.32	16.70%	466.42

2010年本公司的每平方米营业成本较上年上升16.70%，主要源于公司员工工资待遇水平的提升带来的人工费用增长及原材料价格的上涨。

2011年公司的每平方米营业成本保持上涨趋势，较2010年总体上升了5.23%，直接人工费用的上升仍然是拉高营业成本的主要因素。

2012年上半年，公司原材料价格小幅下降，抵消了人工费用、能源费用及折旧费用等生产成本增加的影响，本期单位营业成本比上期小幅增长0.91%。

（三）毛利率分析

1、毛利率水平

报告期内，公司毛利、毛利率水平以及变动情况如下所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年		2010年		2009年
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	136,953.75	286,305.01	8.52%	263,833.91	36.93%	192,671.63
毛利	30,806.09	62,481.69	9.45%	57,087.64	4.21%	54,780.33
毛利率	22.49%	21.82%	0.83%	21.64%	-23.89%	28.43%

2009年至2012年上半年，公司毛利分别为54,780.33万元、57,087.64万元、62,481.69万元及30,806.09万元，呈现稳定增长。2010年公司毛利增长速度不及营业收入增长速度，主要是由于该期原材料、人工成本垫高公司营业成本所致。报告期内公司毛利率分别为28.43%、21.64%、21.82%及22.49%，2009年相对较高，其余年度较为稳定。

2、分地区产品销售的毛利率水平

报告期内，公司分内销、外销的产品毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	销售收入	占比	毛利	占比	毛利率
2012年1-6月					
内销	12,677.91	9.26%	3,480.80	11.30%	27.46%
外销	124,275.84	90.74%	27,325.29	88.70%	21.99%
总计	136,953.75	100.00%	30,806.09	100.00%	22.49%
2011年					
内销	30,250.32	10.57%	8,146.14	13.04%	26.93%
外销	256,054.69	89.43%	54,335.55	86.96%	21.22%
总计	286,305.01	100.00%	62,481.69	100.00%	21.82%

2010 年					
内销	32,001.66	12.13%	7,663.41	13.42%	23.95%
外销	231,832.25	87.87%	49,424.23	86.58%	21.32%
总计	263,833.91	100.00%	57,087.64	100.00%	21.64%
2009 年					
内销	24,944.22	12.95%	7,954.82	14.52%	31.89%
外销	167,727.41	87.05%	46,825.51	85.48%	27.92%
总计	192,671.63	100.00%	54,780.33	100.00%	28.43%

从上表可见，报告期内，内销和外销的毛利率变动趋势与公司总的毛利率变动趋势保持一致。内销毛利率略高于外销 2-6 个百分点，主要原因为：（1）人民币兑美元汇率持续升值，公司境外销售均以美元定价，公司境外销售毛利率因此受到不利影响；（2）公司对境内外不同客户实行差异化定价。公司报告期内境内客户的主要下游市场为通讯设备等，而境外客户的主要下游市场则主要为个人电脑、游戏机等，由于境内外客户针对的下游细分市场不同，相应的价格敏感度也存在区别，致使公司产品内外销毛利率存在差异。

3、各类别产品的毛利率水平

报告期内，公司各类别产品的毛利及毛利率情况如下表：

产品类别	销售收入	占比	毛利	占比	毛利率
2012 年 1-6 月					
双面板	22,309.42	16.29%	5,878.74	19.08%	26.35%
四层板	76,811.62	56.09%	14,823.51	48.12%	19.30%
六层板	33,184.29	24.23%	8,452.82	27.44%	25.47%
八层及以上板	4,648.42	3.39%	1,651.02	5.36%	35.52%
总计	136,953.75	100.00%	30,806.09	100.00%	22.49%
2011 年					
双面板	40,393.87	14.11%	9,315.62	14.91%	23.06%
四层板	171,683.22	59.97%	33,413.40	53.48%	19.46%
六层板	67,326.46	23.52%	17,281.30	27.66%	25.67%
八层及以上板	6,901.46	2.41%	2,471.37	3.96%	35.81%

总计	286,305.01	100.00%	62,481.69	100.00%	21.82%
2010 年					
双面板	43,813.30	16.61%	10,853.64	19.01%	24.77%
四层板	153,995.11	58.37%	29,267.26	51.27%	19.01%
六层板	59,097.45	22.40%	14,489.45	25.38%	24.52%
八层及以上板	6,928.06	2.63%	2,477.29	4.34%	35.76%
总计	263,833.91	100.00%	57,087.64	100.00%	21.64%
2009 年					
双面板	33,431.82	17.35%	10,217.45	18.65%	30.56%
四层板	123,404.92	64.05%	31,446.11	57.40%	25.48%
六层板	30,855.60	16.01%	10,669.12	19.48%	34.58%
八层及以上板	4,979.29	2.58%	2,447.65	4.47%	49.16%
总计	192,671.63	100.00%	54,780.33	100.00%	28.43%

从上表可见，总体来说，层数越高的印刷线路板的毛利率水平越高，对毛利的贡献程度也越大。而六层及以上板相对于双面板，四层板而言毛利率较高，对公司毛利增长的贡献程度超过其对公司销售收入的贡献程度。

本公司主要以生产四层板为主，2009年至2012年上半年，公司四层板销售占销售收入的比例分别为64.05%、58.37%、59.97%及56.09%。报告期内，公司四层板所针对的下游产品主要为主机及游戏机，其中主机板的市场竞争相对更加充分。2009年至2012年上半年期间，为确保一定的市场份额，针对部分规模较大、合作关系较为稳定的客户，如微星、和硕、伟创力等公司，公司的四层板产品定价较低，影响了公司四层板的毛利率水平；而在双面板方面，公司获得的双面板订单质量较高，双面板采购客户对价格相对不敏感，故2009年至2012年上半年期间公司双面板的毛利率水平反而较高。2012年上半年，公司承接了部分高附加价值的通讯类电子消费品订单，整体拉动了双面板毛利，2012年上半年双面板毛利较上期增长3.29%。

4、报告期内公司毛利率变动的原因

（1）2009年毛利率水平变动原因分析

报告期内，除2009年外，2010年度至2012年上半年公司毛利率均保持稳定。2009年公司毛利率水平较高的主要原因是，受金融危机影响，2009年公司使用的

主要原材料价格持续下跌，覆铜板、铜箔、铜球、树脂片、油墨及干菲林的采购价格较上年有大幅度下降。

原材料	单位	2009 年		2008 年
		采购均价	增长	采购均价
覆铜板	元/平方米	76.25	-28.39%	106.48
铜箔	元/公斤	57.06	-31.94%	83.83
铜球	元/公斤	39.76	-24.32%	52.54
树脂片	元/平方米	8.45	-22.38%	10.88
油墨	元/公斤	62.84	-0.32%	63.04
干菲林	元/平方米	5.59	-4.47%	5.85

从上表可知，2009年公司主要原材料覆铜板、铜箔、铜球的年采购均价较2008年分别下降28.39%、31.94%、24.32%，下降幅度较大。覆铜板、铜箔、铜球等市场价格均与国际铜价密切相关，受金融危机的影响，2009年度，上述原材料价格一直处于低位，从2009年LME三个月期铜的收盘价来看，2009年年初为铜价最低点，仅为3,102美元/吨，不足2008年国际铜价的一半；2009年年内铜价缓慢上涨，至年末回复至2008年7-8月的水平。本公司覆铜板、铜箔、铜球等原材料采购均价于2009年大幅下降与国际铜价的表现较为吻合。

公司原材料采购均价下降较为迅速，但在公司管理层的经营下，公司在金融危机期间所获产品订单仍较为充足，产品价格维持相对稳定，导致公司毛利水平迅速提高。

（2）2010年毛利率水平变动原因分析

受惠于 PCB 行业整体景气周期的开始，2010 年公司订单量持续增长，营业收入年增速达到 36.93%。但由于受原材料、人工成本的拖累，当年公司营业成本增长 49.93%，增速超过营业收入增速，造成当年毛利率下滑 6.79 个百分点。

①主要原材料成本大幅上涨，推高公司营业成本

从公司营业成本的构成来看，直接材料成本为最为主要的组成部分，占到营业成本的七成左右。因此原材料价格的攀升是公司营业成本上涨的主要推动力。2010 年公司原材料价格上涨情况如下所示：

项目	单位	2010 年	2009 年

		价格	增长	价格
覆铜板采购均价	元/平方米	98.29	28.90%	76.25
铜箔采购均价	元/公斤	75.79	32.83%	57.06
铜球采购均价	元/公斤	53.25	33.92%	39.76
树脂片采购均价	元/平方米	10.81	27.93%	8.45

公司主要原材料中覆铜板、铜箔、铜球等市场价格均与国际铜价密切相关。2010年国际铜价大幅上升，尤其下半年的上升幅度较大。据统计，2010年LME三个月期铜的全年平均价（收盘价）为7,559.63美元/吨，较上年的均价5,202.17高出45.32%；全年最高位更是达到每吨9,685美元，较当年年中6月8日的最低位收盘价上涨幅度为57.99%。由于国际铜价的攀升速度快、幅度大，其下游的覆铜板、铜箔、铜球以及PCB生产企业均无法完全通过转嫁客户或提高原材料备货等措施及时转移成本上涨压力。

根据国家工信部2011年2月发布的《2010年电子信息产业统计公报》，2010年国内电子信息制造业普遍受到原材料价格上涨的不利影响。据其统计，当年仅因原材料价格上涨原因导致电子信息制造业主营业务成本的增长率平均已达到28%。考虑到下游电子消费品生产商位于产业链终端，对上游供应商存在较强的议价能力，并可将部分成本上涨压力转嫁给最终客户及上游供应商，PCB行业所受影响普遍更大。

②公司为吸引、稳定员工队伍，提升了公司员工的平均工资水平

国内受惠于丰富且较为低廉的劳动力成本，在改革开放后的三十年中经历了高速增长，尤其表现在长三角、珠三角等电子元器件及电子产品生产的密集区。但随着国内人民生活水平的提高及内陆地区发展的加快，珠三角地区乃至整个国内都将逐步进入“刘易斯拐点”期，即劳动力将由“无限供给”转变为“有限供给”，生产型企业均面临人工成本持续增长不利影响。

据国家工信部统计，2010 年珠江三角洲地区的劳动力成本平均上涨了 20%以上。公司 2010 年营业成本中的直接人工成本较上年增长了 23.82%，与同地区生产企业情况大致相符。

③公司提价存在一定滞后

2010 年公司产品平均销售价格的涨幅为 6.59%，当年主要原材料采购均价的涨幅均在 30%左右，产品销售均价的涨幅远低于覆铜板等主要原材料采购价格的涨幅。公司主要原材料于 2009 年下半年开始提价，而公司于 2010 年 6 月起对主

要客户进行提价，提价存在一定滞后，且提价幅度不足一成，未能完全转嫁成本上涨压力。

公司提价存在滞后的原因在于，PCB 行业的参与者众多，竞争环境较为激烈，产品价格的上涨需要大多数 PCB 厂商的同时响应。此外，PCB 厂商与客户的订单均存在一定执行期限，一般需要在下次签署订单时方可提价。而公司未能完全转嫁成本上涨压力，也根源在于上述 PCB 行业较为激烈的市场竞争环境。虽然部分大型 PCB 厂商具备一定转移成本能力，但对于下游而言的整体议价能力仍稍逊于覆铜板等原材料供应商。

④产能扩张导致期间成品率下降

2010 年全球经济有所复苏，全球印刷线路板需求回升，公司订单总量较上年大幅增长。为了适应上述外部环境的需求，公司适时扩充了产能，将印刷线路板产能从 2009 年的年产 300 万平方米提升至 2010 年度的年产 400 万平方米。产能提高后公司的生产工艺及流程需进行一段时间的磨合及调整，在调整期内公司的成品率降低，2010 年公司成品率较上年下降 2.23 个百分点。

综上，2010 年公司毛利率水平的下降，是原材料、人工成本高速上涨、产能扩张导致期间成品率下降等因素综合作用下的结果。原材料、人工成本的上涨是国内珠三角地区制造型企业于 2010 年普遍面对的问题，公司毛利率的下降存在其合理的现实原因。

（3）2011 年毛利率水平变动原因分析

公司 2011 年毛利率为 21.82%，较 2010 年全年毛利率 21.64%小幅上涨 0.18 个百分点，基本维持稳定。公司 2011 年较 2010 年而言产品结构维持稳定，影响毛利率的因素仍然为原材料成本、人工成本及产品销售价格。

①原材料成本、人工费用对公司毛利率的影响

进入 2011 年，公司原材料采购成本仍呈上涨趋势。据统计，2011 年 LME 三个月期铜价格曾在 2 月份攀升到最高额 10,161.75 美元/吨，之后期间价格高位震荡波动，略有下滑，总体而言，2011 年国际平均铜价仍然保持小幅上涨，带动本公司覆铜板、铜箔、铜球等主要原料的采购价格上涨。

此外，2011 年公司单位人工成本较上年增长 36.84%，与上述原材料价格的上涨共同作用，对公司毛利率水平产生影响。

②公司于 2011 年 3 月起陆续调整了产品销售价格，加快对成本上涨的消化

2011年公司主要产品的平均销售价格情况如下：

单位：元/平方米

项目	2011 年		2010 年	
	单价	增长	单价	增长
双面板	567.41	4.41%	543.47	4.28%
四层板	684.72	4.66%	654.26	4.77%
六层板	1,039.89	4.47%	995.39	0.37%
八层及以上板	1,691.03	8.67%	1,556.08	-13.52%
总体平均价格	732.71	5.48%	694.64	6.59%

为了抵御原材料价格，人工成本等上涨对公司经营业绩的侵蚀，公司从 2011 年 3 月起开始陆续调整了对微星、和硕、伟创力等主要客户的产品销售价格。2011 年公司产品总体平均价格上涨超过 5.48%。

同时，在 2010 年公司扩产完成后，通过不断的磨合，产能规模效益得以发挥，2011 年公司成品率不断提升，抵消了部分原材料成本上涨对公司业绩的侵蚀。

（4）2012年上半年毛利率水平变动原因分析

公司 2012 年上半年毛利率为 22.49%，较 2011 年全年毛利率 21.82%小幅上涨 0.67 个百分点,导致毛利率波动的主要原因包括原材料价格波动、产品销售价格小幅增长、能源成本以及人工成本的增加。

2011 年年末，LME 三个月期铜价格高位回落，小幅震荡下滑，2012 年年初 LME 三个月期铜价格曾出现小幅度回升，但从 3 月开始价格又恢复平稳。总体来说，2012 年上半年国际平均铜价对比上年全年有所下降，导致公司本期覆铜板、铜箔、铜球等主要原料的采购价格小幅下滑。

此外，2012 年上半年公司在保障销售价格稳定的同时增加部分定价较高产品订单量，公司主要产品二层板和四层板价格呈不同程度上涨，带动 2012 年上半年公司产品平均销售价格较 2011 年提升了 1.78%。

总体来说，2012 年上半年，公司单位电价提升导致能源成本小幅增长，以及人工费用和上期比较略有增加。然而，本期原材料价格下浮下滑，销售价格小幅提升，有效抵消该部分成本增加的影响，带动公司 2012 年销售毛利率小幅增长。

公司管理层预计，随着公司生产规模的扩大、国际大宗商品价格的波动以及人民平均可支配收入的提升，公司未来的原材料及人工成本还可能有所增长。公

司将通过不断加大技术投入力度，加强生产环节管控，通过提高自动化生产水平、提升公司成品率、提高高端、高附加值产品产出及销售等措施，逐步缓解原材料及人工成本上涨的压力，此外，随着公司生产规模的扩大，规模效应的发挥有利于公司进一步降低部分单位固定成本及费用，有助于未来公司毛利率水平的稳定。

5、公司毛利率水平与同行业上市公司的比较

2009年度至2011年度本公司与同行业主要上市公司的毛利率对比情况如下：

公　司	主要产品类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
超声电子	HDI 板和多层板	19.42%	20.37%	18.81%
天津普林	双层及多层 PCB	8.69%	6.68%	9.71%
超华科技	单面 PCB	20.88%	20.47%	29.90%
沪电股份	双层及多层 PCB	23.97%	23.92%	25.13%
兴森科技	双层及多层 PCB	38.10%	39.11%	37.36%
中京电子	双层及多层 PCB	16.89%	23.34%	23.22%
平均	-	21.33%	22.32%	24.02%
平均（除兴森科技）	-	17.97%	18.96%	21.35%
本公司	双层及多层 PCB	21.82%	21.64%	28.43%

资料来源：Wind资讯、各公司年报

从上表可知，本公司的毛利率与同行业上市公司的平均毛利率水平类似，毛利率水平合理。若除去主要经营PCB快板及样板的兴森科技，本公司毛利率水平在同业上市公司中属于较高水平。

就单个公司而言，PCB行业各上市公司的毛利率水平各异，主要源于各公司的产品结构及生产规模差异较大。如超声电子主要生产HDI板和多层板，超华科技除生产PCB外也进行覆铜板的生产，天津普林和中京电子整体规模较小，兴森科技主要从事样板和快板业务，沪电股份主要生产高端的十层以上的印刷线路板，上述公司业务规模、产品结构与本公司的不尽相同，不具完全可比性。上述公司中，与公司规模相近且相对具可比性的公司为沪电股份。

本公司与沪电股份的规模较为类似，且均从事多层PCB的生产销售。报告期内，本公司毛利率变动趋势与沪电股份较为吻合，略有区别。造成上述差别的主要原因是，报告期内，虽然双方均从事多层PCB的生产，但沪电股份主要从事较为高端的十层以上PCB生产和销售，而本公司主要从事四层板的生产和销售。本

公司与沪电股份报告期内毛利率对比情况具体如下：

公　司	主要产品类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
沪电股份	双层及多层 PCB	23.97%	23.92%	25.13%
本公司	双层及多层 PCB	21.82%	21.64%	28.43%

（1）2009年，公司毛利率与沪电股份毛利率呈上升趋势，且本公司毛利率上升幅度略高于沪电股份。

2009年，公司毛利率略高于沪电股份，主要是由于本公司单厂生产规模较大，成本控制能力较强，2009年，本公司与沪电股份的产量情况如下：

单位：万平方米/年

产量	2009 年
本公司	299.57
沪电股份	102.61

此外，本公司大多数机器设备系采购的境外二手设备，设备原值较低，从而固定资产折旧占销售收入的比例相对较低。2009年，本公司固定资产折旧占收入的比例与沪电股份比较如下（根据各公司现金流量表补充资料计算而得）：

公　司	2009 年度
沪电股份	6.35%
本公司	4.11%

从上表可以看出，本公司的固定资产折旧占收入的比例低于沪电股份约2个百分点，扣除此因素的影响，本公司毛利率水平与沪电股份基本相当。

（2）2010年，公司毛利率水平与沪电股份均下跌，且本公司毛利率水平下跌幅度大于沪电股份。

2010年，原材料价格逐渐恢复正常，公司毛利率与沪电股份毛利率均有所下降，但本公司下降幅度略大。主要原因为本公司产品结构未发生较大改变，毛利率水平回复到2008年度水平；而沪电股份产品结构有所提升，其18层以上超高层板的营业收入占比提高至23.33%，由于这一高端产品的毛利率达34.85%，有效提升了沪电股份的整体毛利率水平，导致其毛利率回落幅度较低。

（3）2011年，本公司毛利率水平与沪电股份均稳中有升，本公司毛利率升幅略高于沪电股份，毛利率波动趋势基本吻合。

（四）影响盈利能力的其他原因分析

影响公司净利润水平的其他因素主要如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售费用	1,848.67	4,504.43	3,652.86	2,764.92
销售费用率	1.35%	1.57%	1.38%	1.44%
管理费用	9,614.42	19,427.26	18,795.03	13,182.87
管理费用率	7.02%	6.79%	7.12%	6.84%
财务费用	-4.07	3,104.19	2,159.31	690.07
财务费用率	0.00%	1.08%	0.82%	0.36%
资产减值损失	-86.67	543.84	1,075.30	422.56
资产减值损失率	-0.06%	0.19%	0.41%	0.22%
合计费用	11,372.35	27,579.72	25,682.50	17,060.41
合计费用率	8.30%	9.63%	9.73%	8.85%

注：销售费用率、管理费用率、财务费用率、资产减值损失率、合计费用率为销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失、合计费用除以营业收入计算而得。

总体而言，公司的各项期间费用随着公司经营规模的扩大而逐步增加：公司销售费用的增长源于销售规模的扩大、公司运输费用及销售人员薪酬增加；管理费用增长则主要由于公司的办公费用、管理人员工资等增加，同时公司产品研发费用也逐年上涨。财务费用则主要为利息支出和汇兑损益。

1、销售费用分析

报告期内，公司销售费用稳步增长，但销售费用率较为稳定。报告期内，公司的销售费用分别为2,764.92万元、3,652.86万元、4,504.43万元及1,848.67万元，销售费用率分别为1.44%、1.38%、1.57%及1.35%。报告期内公司销售费用的走高主要源于公司生产及销售规模的扩大，所需销售人员的工资及相关社保费用、产品销售的运输费用、预提质量保证金等项目相应增长。

2、管理费用分析

报告期内，公司管理费用逐步提高；管理费用率小幅提升，但保持在合理水平。2009年度、2010年度及2011年度，公司的管理费用分别为13,182.87万元、

18,795.03万元、19,427.26万元及9,614.42万元，管理费用率分别为6.84%、7.12%、6.79%及7.02%。报告期内公司的管理费用增加，主要源于研发费用的增长。公司为提升技术水平，持续加大了产品研发投入，报告期内公司研发费用的增长情况具体如下:

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
研发费用	4,225.24	8,858.75	8,630.40	6,321.37
年增长率	4.59%	2.65%	36.53%	7.73%
占管理费用的比例	43.95%	45.60%	45.92%	47.95%
占营业收入的比例	3.09%	3.09%	3.27%	3.28%

此外，随着生产规模扩大，公司的管理人员工资、社保及福利费用等支出相应增加，带动了管理费用的增长。

3、财务费用分析

报告期内，公司的财务费用分别为690.07万元、2,159.31万元、3,104.19万元及-4.07万元。报告期内，公司的财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
利息支出*	260.23	689.27	814.73	668.75
减：利息收入	48.79	96.92	87.57	71.23
汇兑损益	-374.86	2,235.06	1,245.43	-0.54
其他	159.34	276.77	186.72	93.08
合计	-4.07	3,104.19	2,159.31	690.07

注*：公司的利息支出主要包括短期借款及进口押汇利息两大部分。

2010年度和2011年度公司的财务费用大幅上涨，主要是受人民币升值的影响，公司汇兑损失增加所致。

2012年上半年度公司财务费用大幅下降，主要是由于公司本期利用流动资金及时偿还了银行借款导致利息支出有所下降，2012年上半年末公司短期借款余额从上期28,411.20万元下降16,872.12万元。同时，2012年上半年，人民币对美元汇率较为稳定，未出现较大幅度波动，2011年末至2012年6月末，人民币期末汇

率的变动情况如下：

项　　目	2012 年 6 月末	2011 年末
美元兑人民币汇率(期末)	6.3249	6.3009
升值幅度	-0.38%	4.86%

公司汇兑损益主要是每期期末按照期末汇率对报表进行折算产生的未实现汇兑损益，公司账面外汇核算的资产项目较负债类项目高，当人民币升值时，产生汇兑损失，当人民币贬值时，产生汇兑收益。2012年期末人民币较2011年末小幅贬值，公司产生汇兑收益374.86万元。

4、资产减值损失分析

报告期内各年度公司计提资产减值损失的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
坏账损失	123.66	434.63	388.83	396.88
存货跌价损失	-210.33	109.21	686.47	25.69
合计	-86.67	543.84	1,075.30	422.56

坏账损失和存货跌价损失变动的原因请参阅本节“（一）资产结构分析”的相关内容。

5、营业外收入和营业外支出的分析

报告期内营业外收入明细如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置利得合计	4.40	-	42.86	2.13
政府补助	117.40	577.05	317.78	208.70
罚款收入	0.44	16.11	2.35	1.19
其他	17.00	39.09	27.58	35.14
合计	139.24	632.25	390.58	247.16

公司的营业外收入主要为政府奖励和非流动资产的处置收入，金额均较小。

报告期内，公司营业外支出明细如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损失合计	-	2.32	-	11.04
对外捐赠支出	22.20	43.00	21.00	55.00
罚款及滞纳金	-	0.02	0.09	4.84
其他	-	0.00	-	5.00
合计	22.20	45.34	21.09	75.88

公司的营业外支出主要为固定资产清理、捐赠支出、赞助及罚金等。报告期内的营业外支出均较小。

6、所得税分析

根据中山市国家税务局中际减字[2007]180号、181号《减、免税批准通知书》通知,本公司及依顿多层2006年为获利年度,2006年至2007年为免税期,2008年至2010年减半征收企业所得税。减、免企业所得税期间,同时免征地方所得税。

2010年12月28日，公司获得广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR201044000422，有效期为三年。 《中华人民共和国企业所得税法》（自2008年1月1日起实施）第二十八条规定，“……国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。” 根据该规定,公司2010年至2012年可减按15%的税率征收企业所得税。

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年		2010年		2009年
	金额	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
当期所得税	3,008.15	5,214.84	28.76%	4,050.12	-17.05%	4,882.48
递延所得税费用	12.52	-38.09	-	-375.12	-	-130.00
所得税费用	3,020.67	5,176.75	40.86%	3,675.00	-22.67%	4,752.47
利润总额	18,946.37	34,228.97	7.72%	31,774.62	-16.14%	37,891.19
综合所得税率	15.94%	15.12%	-	11.57%	-	12.54%

当期所得税费用为根据当期应纳税所得额计算的当期应缴纳的企业所得税；递延所得税费用为期末与期初递延所得税资产（或递延所得税负债）的差额。

（五）利润变动趋势及原因分析

1、利润变动趋势

报告期内，公司主要利润指标的变动趋势如下表：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年		2010年		2009年
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	136,953.75	286,305.01	8.52%	263,833.91	36.93%	192,671.63
营业成本	106,147.66	223,823.31	8.26%	206,746.27	49.93%	137,891.30
营业利润	18,829.33	33,642.05	7.12%	31,405.14	-16.74%	37,719.91
利润总额	18,946.37	34,228.97	7.72%	31,774.62	-16.14%	37,891.19
净利润	15,925.69	29,052.22	3.39%	28,099.62	-15.21%	33,138.72
归属于母公司所有者的净利润	15,925.69	29,052.22	3.39%	28,099.62	-14.44%	32,843.05

2010年公司营业收入较上年大幅增长近37%，但受原材料价格、人工工资增幅较大的影响，公司营业利润、利润总额、净利润均有下降。2011年，公司对部分主要客户进行了提价，同时公司产能扩张后的规模效益开始逐步体现，在原材料仍然居于高位、人工成本继续攀升的情况下，仍维持了较为稳定的经营业绩。

2、利润水平变动原因分析

报告期内公司各年度收入、净利润增长率和毛利率情况如下：

年份	收入增长率	毛利率	费用率(含三项费用和资产减值费用)	净利润增长率
2012年1-6月	4.87%	22.49%	8.30%	31.86%
2011年度	8.52%	21.82%	9.63%	3.39%
2010年度	36.93%	21.64%	9.73%	-15.21%
2009年度	3.75%	28.43%	8.85%	83.59%

由上表可以看出：

（1）销售收入方面，公司2010年、2011年及2012年上半年销售收入较上年同期均有所提高，增长幅度分别为36.93%、8.52%及4.87%，增长势头良好。

公司同期销售收入大幅增长的主要原因是期间产能增长、销售数量的提高及产品定价的调整。公司产能在2010年实现了较大提升，从2009年的年产300万平方米增加到年产400万平方米，增幅达33.33%；与之相应的是，公司PCB产品产量也从2009年的299.57万平方米持续增加至2011年的399.96万平方米，增幅达33.51%；此外，报告期内公司产品销售均价持续提升，2010年均价较上年增长6.59%，2011年则较上年增长5.48%，2012年上半年较上年增长1.78%。

（2）毛利率方面，公司2009年毛利率相对较高，其余年份均保持相对稳定。2009年公司毛利率水平较其他年份高，主要原因为受金融危机影响，当年公司的主要原材料覆铜板、铜箔、铜球、树脂片、油墨及干菲林的采购价格均较上年有大幅度下降。2010年，在金融危机逐渐缓解之后，公司主要原材料价格上涨且速度较快、涨幅较大，而公司在产品提价上存在一定滞后；同时公司人工成本有所上涨，致使公司毛利率有所下降。2011年，公司在原材料价格和人工成本都上涨的情况下，通过加强成本管理及合理调整销售价格，维持了毛利率的稳定。2012年上半年，原材料价格回落和销售价格提升导致毛利率小幅上涨。有关毛利率变动的解释参见上文中关于“毛利率分析”的相关内容。

报告期内影响本公司毛利率的主要因素是材料成本、人工成本、销售定价和成品率波动造成，上述相关因素对公司2010年和2011年毛利影响敏感性分析如下：

项目		2011年	2010年
期间毛利率		21.82%	21.64%
主要原材料价格波动对毛利率影响	覆铜板	-0.33%	-4.91%
	铜箔	-0.12%	-1.31%
	铜球	-0.60%	-1.36%
	树脂片	-0.33%	-1.12%
主要原材料价格波动对毛利率影响合计		-1.38%	-8.70%
人工成本波动对毛利率影响		-2.39%	-1.12%
销售定价变动对毛利率影响		4.07%	4.42%
成品率变动对毛利影响		0.94%	-1.06%

注：分析中原材料价格波动、人工成本波动、成品率变动敏感性分析是建立在销售收入定价不变和其他成本不变的基础上计算得出。销售定价变动对毛利率影响是建立在其他所有成本因素不变的前提下计算得出。

（3）期间费用方面，报告期内公司的各项期间费用随着公司经营规模的扩大而逐步增加，各项费用增长幅度和销售收入增长幅度基本匹配，报告期内合计费用率维持在8.30%至9.73%间，基本维持稳定。

其余影响公司净利润表现的项目，包括资产减值损失、营业外收支及税收方面，在报告期内金额均较小，对公司的经营业绩未造成显著影响。具体内容参见上文中“影响盈利能力的其他原因分析”部分。

综上所述，2010年公司经营业绩相对于上年的波动，主要是由于2009年公司主要原材料价格大幅下降造成当年公司毛利率异动，净利润率相应大幅提高。而随着国际市场原材料价格的恢复正常，2010年公司毛利率和净利率恢复到正常水平。2010年、2011年公司净利润均未能实现与收入同步增长，主要原因是受到原材料价格市场波动、人工成本增长等市场因素的影响。针对上述情况，公司管理层已采取多方面的举措来平抑不利因素对公司净利润空间的侵蚀，并已在2011年取得良好的效果，当年公司净利润较上年提升3.39%，净利润与营业收入增长率间的差异正逐步消除。2012年上半年，受到原材料价格下降和销售价格提升影响，公司毛利率小幅上涨；以及人民币汇率趋于稳定及银行借款费用减少，导致公司财务费用下降等因素影响，2012年上半年净利润对比上年同期增长31.86%。

3、本公司与同行业上市公司经营业绩的对比情况

本公司与同行业上市公司经营业绩的比较情况具体如下：

单位：万元

公司	主要产品类别	项目	2011年度		2010年度		2009年度	
			相关数据	同比变动幅度（%）	相关数据	同比变动幅度（%）	相关数据	同比变动幅度（%）
超声电子	HDI板和多层板	销售收入	329,311.30	10.38	298,334.53	30.02	229,451.89	-5.53
		净利润	22,484.00	12.77	19,938.61	39.49	14,293.44	3.20
		毛利率	19.42%	-0.95	20.37%	1.56	18.81%	2.77
天津普林	双层及多层PCB	销售收入	48,249.56	-13.96	56,076.34	52.47	36,778.29	-19.03
		净利润	255.41	-113.15	-1,942.44	-774.95	287.79	-83.69

		毛利率	8.69%	2.01	6.68%	-3.03	9.71%	-4.81
超华科技	单面 PCB	销售收入	41,714.66	99.81	20,876.92	8.43	19,253.79	-1.54
		净利润	4,505.61	113.15	2,113.84	-35.66	3,285.41	5.79
		毛利率	20.88%	0.41	20.47%	-9.43	29.90%	3.29
沪电股份	双层及多层 PCB	销售收入	313,694.31	4.74	299,510.10	31.12	228,426.16	-19.40
		净利润	32,789.28	0.54	32,612.98	6.52	30,615.74	29.10
		毛利率	23.97%	0.05	23.92%	-1.21	25.13%	5.87
兴森科技	双层及多层 PCB	销售收入	95,789.07	19.16	80,388.67	60.00	50,243.09	13.62
		净利润	13,056.80	0.38	13,006.89	57.37	7,771.22	21.72
		毛利率	38.10%	-1.01	39.11%	1.75	37.36%	0.93
中京电子	双层及多层 PCB	销售收入	40,846.97	24.94	32,693.77	27.71	25,600.17	20.89
		净利润	3,399.32	-15.65	4,030.25	36.42	2,954.32	26.63
		毛利率	16.89%	-6.45	23.34%	0.12	23.22%	2.08
本公司	双层及多层 PCB	销售收入	286,305.01	8.52	263,833.91	36.93	192,671.63	3.75
		净利润	29,052.22	3.39	28,099.62	-15.21	33,138.72	83.59
		毛利率	21.82%	0.18	21.64%	-6.79	28.43%	7.43

资料来源：上市公司公开信息

就单个公司而言，PCB行业各上市公司的上述指标变动各异，主要源于各公司的产品结构及生产规模差异较大。如超声电子主要生产HDI板和多层板，超华科技除生产PCB外也进行覆铜板的生产，天津普林和中京电子整体规模较小，兴森科技主要从事样板和快板业务，沪电股份主要生产高端的十层以上的印刷线路板，上述公司业务规模、产品结构与本公司的不尽相同，不具完全可比性。上述公司中，与公司规模相近且相对具可比性的公司为沪电股份。

本公司与沪电股份的规模较为类似，且均从事多层PCB的生产销售。2010年公司销售收入和净利润与沪电股份变动趋势基本相同。沪电股份2010年销售收入较2009年度增长了31.12%，销售净利润较上期仅增长了6.52%。公司2010年销售收入较2009年度增长了36.93%，销售净利润较上期下降了15.21%。2010年，公司和沪电股份的销售净利润均未随着销售收入大幅增长而大幅提升。在销售收入同样大幅增长的情况下，沪电股份销售净利润小幅上涨，对比之下，公司销售净利润不升反降。2011年,公司和沪电股份的销售收入和净利润都出现不同程度小幅

上涨,公司净利润增长幅度较沪电股份略高。造成公司销售净利润波动较沪电股份有所不同的主要原因是公司和沪电股份毛利率波动幅度不同造成。

2010年，受到原材料价格提升和劳工成本增加等因素影响，公司和沪电股份毛利率皆较2009年有所下降，同比分别下降了6.79%和1.21%，公司毛利率下降幅度较沪电股份下降幅度快。2011年，公司和沪电股份毛利率都小幅增长。主要原因请参见本节上文中 “（三)毛利率分析”之“5、公司毛利率水平与同行业上市公司的比较”部分的相关内容。

4、影响公司盈利连续性和稳定性的主要因素

综合上述报告期内公司经营业绩的表现及影响因素分析，影响本公司盈利连续性和稳定性的主要因素包括销售量、销售价格、原材料价格、人民币汇率和产品报废率。

（1）销售量

报告期内，公司各类产品的市场需求旺盛，销售量持续攀升，具体情况请参阅本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、（四）公司主要产品的产销情况”的相关内容。

公司管理层认为，未来全球对印刷线路板的需求将保持稳定增长，而国内随着信息化、数字化时代的来临，以及全球电子产品制造商在中国投资设厂的趋势加快，对印刷线路板的需求将更为旺盛。公司已制订了“稳定国际市场，积极开拓国内市场”的销售策略，以保证产品销售量的持续增长。

（2）销售价格

印刷线路板是绝大部分电子产品中不可缺少且无法替代的关键部件，就整个行业而言，印刷线路板行业具有一定的定价能力；就单家印刷线路板生产商而言，其在行业内定价能力的大小，主要取决于其生产规模的大小和产品质量的高低。本公司的生产规模和销售规模均居国内同业前列，产品质量稳定可靠，并可为客户提供“一站式”的服务，是国内印刷线路板行业的领先者之一。与其余规模较小的同业公司相比，公司具备一定的定价能力。

报告期内，公司主要采取“参照行业价格，考虑成本因素，进行自主定价”的定价策略，产品的销售价格具体情况请参阅本节之“（一）营业收入分析”的相关内容。为降低原材料价格及人工成本上涨对公司经营业绩的影响，公司于报告期内多次对主要客户进行了提价。

公司管理层认为未来几年下游行业的需求依然旺盛，境内外印刷线路板，尤

其是多层板、HDI板等高端产品的需求将持续快速增长，价格将较为稳定。

（3）原材料价格

公司生产所需的原材料主要包括覆铜板、铜箔、铜球和树脂片，报告期内，国际铜价大幅波动，覆铜板、树脂片、铜箔和铜球的价格也随之波动，在一定程度上影响了公司的经营业绩。

经测算，假定其他条件不变，覆铜板、树脂片、铜箔和铜球的价格波动对公司毛利率影响的敏感性分析如下：

原材料	项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
覆铜板	采购均价独立上升10%对毛利率水平的影响	-1.88%	-2.00%	-2.08%	-1.69%
	采购均价独立上升20%对毛利率水平的影响	-3.76%	-4.00%	-4.15%	-3.39%
铜箔	采购均价独立上升10%对毛利率水平的影响	-0.40%	-0.44%	-0.45%	-0.37%
	采购均价独立上升20%对毛利率水平的影响	-0.81%	-0.87%	-0.90%	-0.74%
铜球	采购均价独立上升10%对毛利率水平的影响	-0.44%	-0.50%	-0.47%	-0.38%
	采购均价独立上升20%对毛利率水平的影响	-0.89%	-1.00%	-0.94%	-0.76%
树脂片	采购均价独立上升10%对毛利率水平的影响	-0.51%	-0.53%	-0.52%	-0.43%
	采购均价独立上升20%对毛利率水平的影响	-1.03%	-1.06%	-1.05%	-0.86%

公司管理层认为，公司具备一定的定价能力，可在一定程度上向下游客户转移原材料价格上涨的风险，原材料价格的波动对公司的盈利能力不会产生重大影响。

（4）人民币汇率

报告期内，公司产品大部分出口外销，并以美元标价结算，在其他条件不变的情况下，人民币对美元升值对公司的毛利率有一定影响。

报告期内，人民币汇率的变动情况如下：

项　目	2012年6月末	2011年末	2010年末	2009年末
美元兑人民币汇率(期末)	6.3249	6.3009	6.6227	6.8282
美元兑人民币汇率(全期平均)	6.3074	6.4588	6.7839	6.8319
年平均汇率升值幅度	2.34%	4.79%	0.70%	1.90%

经公司测算，假定其他条件不变，人民币对美元升值对公司毛利率影响的敏感性分析如下：

项　　目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
汇率上升1%对毛利率水平的影响	-0.41%	-0.39%	-0.36%	-0.33%
汇率上升5%对毛利率水平的影响	-2.14%	-2.01%	-1.86%	-1.73%

公司管理层认为，在人民币对美元持续升值预期下，公司将通过与客户的谈判提高公司产品的美元报价水平，在保持价格竞争力的基础上，确保合适的毛利率水平；同时，公司将积极开拓国内市场，减轻对国际市场的依赖；因此，人民币对美元升值不会持续对公司的盈利能力产生重大不利影响。

（5）产品成品率

由于印刷线路板工艺复杂，涉及环节较多，其中任一环节出现漏洞，都会造成产品报废，成品率降低。成品率的高低可对本公司的成本产生一定影响，从而影响公司毛利率。

公司管理层认为，通过严格控制产品的生产流程，提高生产组织管理水平，可有效提升公司的产品成品率。报告期内，公司的内部管理制度日趋完善，管理水平不断提升。公司生产的产品质量优良，获得了客户的一致认可，未来由于报废率提高而影响本公司毛利率的可能性较低。

（六）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	4.40	-2.32	42.86	-8.90
计入当期损益的政府补助	117.40	577.05	317.78	208.70
同一控制下企业合并产生的子公司年初至合并日的当期净损益	-	-	-	0.23
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-4.77	12.18	8.84	-28.52
少数股东损益的影响	-	-	-	2.19

数				
所得税的影响数	20.95	88.32	46.19	22.01
归属于母公司股东的非经常性损益合计	96.09	498.59	323.30	147.31
归属于母公司股东的非经常性损益净额占同期归属于母公司股东净利润的比重	0.60%	1.72%	1.15%	0.45%

报告期内，公司非经常性损益以政府补助以及非流动资产处置损益为主，占净利润比例较小，未对公司的经营成果产生重大影响。

（七）与同行业上市公司盈利比较

本公司与同行业上市公司销售净利率比较如下：

公　司	2011 年度	2010 年度	2009 年度
超声电子	6.83%	6.68%	6.23%
天津普林	0.53%	-3.46%	0.78%
超华科技	10.80%	10.13%	17.06%
沪电股份	10.45%	10.89%	13.40%
兴森科技	13.63%	16.18%	15.47%
中京电子	8.32%	12.33%	11.54%
平均	8.43%	8.79%	10.75%
平均（除兴森科技）	7.39%	7.31%	9.80%
本公司	10.15%	10.65%	17.20%

由上表可以看出，2009年、2010年和2011年本公司的净利率水平普遍高于行业平均水平，具有较好的盈利能力。主要原因有：

1、本公司产品毛利率在行业处于较高水平，具体见前述“毛利率分析”；

2、公司具备行之有效的费用管理模式，近三年公司三项费用（销售费用、管理费用、财务费用）占收入的比例均低于行业平均水平，三项费用率具体比较如下：

公　司	2011 年度	2010 年度	2009 年度

超声电子	11.11%	11.44%	12.48%
天津普林	9.07%	9.41%	8.23%
超华科技	9.85%	7.93%	8.79%
兴森科技	22.17%	18.61%	17.06%
沪电股份	9.41%	9.90%	9.38%
中京电子	9.99%	10.80%	11.34%
平均	11.93%	11.35%	11.21%
平均（除兴森科技）	9.89%	9.90%	10.04%
本公司	9.44%	9.33%	8.64%

有关公司管理方面的优势，具体请参见本招股说明书之“第二节 概览”及“第六节 业务与技术”中关于公司竞争优势的相关内容。

（八）管理层对盈利能力的意见

1、公司通过合理控制生产、采购流程，降低原材料波动对企业业绩的侵蚀

公司拥有全面的生产、采购管理流程，对各个环节均加以严格控制。同时，公司管理团队已在PCB行业拥有多年管理经验，对于市场趋势的预测较为准确。基于上述基础，在原材料市场价格上涨、并预期还将持续上行的环境中，公司将根据自身订单及生产流程情况进行测算，适度增加原材料库存；在原材料价格下降、且可能继续下降的环境中，公司通过测算控制原材料储存量，尽可能减少原材料备货，降低原材料价格下跌可能对公司经营业绩造成的不利影响。

2、公司已与主要客户形成较为稳定的合作关系，有利于公司在原材料价格上涨时适时进行提价

公司为国内规模较大、技术较强的PCB生产企业，已与Flextronics（伟创力）、Jabil（捷普）、Microstar（微星）、Celestica（安美时）、Mitac（神达电脑）、Artesyn（腾讯科技）、Askey（亚旭）、Cowin（纬创）、Multek（超毅）、Unihan（永硕）、中兴通讯、华为、和硕等优质客户形成了较为稳定的合作关系。由于PCB为电子信息产品的基础类元件，其性能的优良、稳定对电子整机产品将造成较大影响，大型电子信息厂商均倾向于与PCB等元件供应商保持较为稳定的合作关系，这一情况有利于发行人在原材料价格上行的市场环境下适时进行提价。

公司在报告期内进行了多次提价，提价时间与原材料涨价相比存在一定的时滞。

①出现上述时滞的原因在于 PCB 行业与上、下游行业相比市场竞争结构存在差异。从上下游的市场结构而言，PCB 上游的覆铜板、电子级玻纤布市场较为集中，上游企业具备较强的议价能力。而 PCB 厂商由于集中度较低、下游客户众多，市场竞争充分，PCB 行业相对于上下游而言议价能力相对较弱，因此覆铜板等原材料供应商提价后，PCB 企业一般无法在短时间内将原材料涨价成本转嫁至下游客户。

②企业提价时一般需要履行完前期已签订的订单。从市场惯例来看，PCB 企业一般需要在签订新产品订单时方可转嫁前期的成本压力，这也在客观上造成提价存在一定时滞。

③此外，不同的技术能力、生产规模等也决定了 PCB 厂商内部同样存在议价能力的差别。技术水平相对较低、生产规模不大的 PCB 企业转嫁能力相对较弱，在原材料成本快速上涨的环境下生存艰难；生产规模较大的企业由于具有规模优势，转嫁成本能力较强，利润率能保持平稳。而在 IC 封装基板、HDI 板、刚柔结合板和高多层通信背板等高端产品领域，由于资金投入较大、技术门槛较高，一定程度上限制了新进入者的数量和进入速度，产品毛利率可维持在较高水平。

综上，虽然公司在提价过程中较原材料的上涨时间存在一定时滞，但上述时滞的产生存在其合理性及客观性。总体而言，公司可以根据原材料的价格变化适时调整售价，已在一定程度上反映出公司较为优秀的议价能力。未来上述优秀的议价能力可有效保证公司的毛利率保持稳定。

3、PCB 行业市场前景良好，随着公司对原材料及人工成本的消化，企业规模效应的显现，净利润已重回上升轨道

随着整体宏观经济的平稳上升、下游电子信息行业市场需求的旺盛，以及公司通过不断提升生产控制管理水平对于原材料及人工成本上涨的消化，加之公司规模的扩大，规模效应日趋显著，公司利润已重新回到上升轨道。

根据国家工信部 2011 年 2 月发布的《2010 年电子信息产业统计公报》，2010 年，我国规模以上电子信息产业销售收入规模 7.8 万亿元，同比增长 29.5%。印刷线路板及相关产品作为电子信息产业的基础原材料，预计将与电子信息产业同步或略高于电子信息产业整体的发展速度。

公司管理层认为，未来，公司将在持续扩大产能、提升管理水平的基础上，加快新产品的开发力度，持续优化公司产品结构，巩固已有竞争优势；并通过充分发挥规模效应，提高上下游的议价能力、有效控制产品成本，提升销售毛利率。公司还将通过扩大销售范围、完善市场网络等手段，进一步扩大产品销售规模，在市场方面做好充分准备，对公司的盈利水平形成有力支撑。随着募集资金投资

项目的建成，公司印刷线路板的生产能力还将大幅增长，公司的规模优势有望进一步加以巩固，营业收入将保持快速增长，盈利能力可得到进一步提高。

三、现金流量分析

公司报告期内的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	130,606.51	265,869.82	232,940.13	183,070.63
收到的税费返还	9,358.03	18,833.20	16,375.44	11,478.45
收到其他与经营活动有关的现金	378.89	732.71	491.79	346.01
经营活动现金流入小计	140,343.44	285,435.73	249,807.35	194,895.10
购买商品、接受劳务支付的现金	91,317.92	190,138.74	187,847.85	127,267.74
支付给职工以及为职工支付的现金	21,464.57	42,210.70	33,282.30	21,348.28
支付的各项税费	3,200.22	7,014.94	5,480.74	4,686.56
支付其他与经营活动有关的现金	1,618.97	4,638.22	4,238.30	2,278.54
经营活动现金流出小计	117,601.68	244,002.60	230,849.19	155,581.12
经营活动产生的现金流量净额	22,741.76	41,433.13	18,958.17	39,313.98
投资活动产生的现金流量净额	-3,924.82	-12,257.89	-21,936.05	-12,614.58
筹资活动产生的现金流量净额	-11,881.57	-12,710.12	15,782.97	-13,689.71
汇率变动对现金的影响	318.05	-1,423.23	-952.17	-46.81
现金及现金等价物净增加额	7,253.42	15,041.89	11,852.92	12,962.89
营业收入	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.57	1.04	0.48	0.99

注：每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末公司总股本

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，本公司的现金流量与利润表的比较情况如下：

单位：万元

项　目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入①	136,953.75	286,305.01	263,833.91	192,671.63
销售商品提供劳务收到的现金②	130,606.51	265,869.82	232,940.13	183,070.63
收到的应收票据③	14,013.60	15,283.35	18,388.21	10,268.73
到期托收的票据④	1,124.64	3,547.36	1,636.86	5,223.06
销售回款率[②+(③-④）]/①	104.78%	96.96%	94.64%	97.64%
净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
经营活动产生的现金流量净额	22,741.76	41,433.13	18,958.17	39,313.98
经营活动产生的现金流量净额/净利润	142.80%	142.62%	67.47%	118.63%

报告期内，公司将收到的部分银行承兑汇票背书给原材料供应商以支付货款，根据会计准则中关于现金的定义，本公司未将这部分汇票金额算入销售商品提供劳务收到的现金中，考虑这一因素后，公司销售回款率良好，与营业收入匹配度高。

报告期内公司销售回款率分别达到97.64%、94.64%、96.96%及104.78%，货款回收及时，营业收入获取现金的能力较强。在目前国内资金面普遍偏紧的情况下，良好的现金流将节约企业经营成本，提高企业经营效率，为公司的进一步发展赢得先机，为实现公司更快更好的发展打下坚实的基础。

与净利润相比，公司2010年的经营活动现金流量净额较低。2010年，公司经营活动产生的现金流量净额为18,958.17万元，占销售净利润的比例为67.47%，相对较低。产生上述情况的主要原因是由于公司产品结构的提升使生产流程有所拉长，导致公司2010年末的存货较上年大幅提升，存货金额较上期增长16,491.20万元。公司因原材料采购等产生的现金流出由于公司生产流程的加长未能及时在当期转化为收入。2011年公司的经营性现金流量净额大幅上涨，经营活动产生的现金流量净额为41,433.13万元，占销售净利润的比例为142.61%。造成该情况的原因主要是公司2011年合理控制了存货备货对资金的占用，期末存货较上期大幅下降5,814.73万元；同时，在销售收入稳步增长的同时，公司通过合理的财务控制，本期销售商品收到的货款较上期大幅增加了32,929.69万元。2012年上半年，

公司经营性现金流净额为22,741.76万元，占销售净利润的比例为142.80%，公司经营性现金流情况和上年度相比较为稳定。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量均为负数。印刷线路板行业属于资本密集、劳动密集型产业，产品价格是影响产品竞争力的重要因素。报告期内，公司持续购买机器设备、进行厂房建设，以扩大规模、并通过规模效应来进一步降低成本、提高市场占有率。2009年、2010年、2011年及2012年上半年，公司购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为投资活动产生的现金净流量分别为8,871.40万元、22,004.04万、12,204.07万元及3,924.82万元。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金净流量分别为-13,689.71万元、15,782.97万元、-12,710.12万元及-11,881.57万元，主要为增加和归还银行借款以及相应银行借款利息。公司为提高经营效率，适当运用财务杠杆扩大企业经营规模以获取更高的净资产收益率。公司在保持稳定的资产负债率的前提下，根据目前的生产经营情况以及近期的经营计划，在资金紧张时增加银行借款并在资金结余时归还银行借款。

分配股利、利润或偿付利息支付的现金项目中列示的为公司银行借款支付的利息。报告期内，公司未对股东进行过利润分配。

支付其他与筹资活动有关的现金项目中列示的为公司归还母公司依顿投资以前年度的欠款，截止2009年末，公司将对依顿投资的欠款偿还完毕。

综合而言，报告期内，公司保持了较好的盈利水平和现金流量。公司经营活动现金流量稳定，可以有效地满足公司正常生产经营和偿还到期债务的需要。

四、资本性支出

（一）公司近三年又一期的资本性支出情况

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产的支出情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支出	3,924.82	12,204.07	22,004.04	8,871.40

报告期内，公司的资本性支出主要为机器设备、房屋建筑物的支出。作为资本密集型行业，印刷线路板企业具有固定资产占资产比重大，设备更新速度快等特点。本公司业务收入增长较快，为提升公司的技术水平及生产能力，公司每年均进行一定规模的资本性支出。报告期内公司的资本性支出均主要用于购买设备，扩建生产厂房，提高产能，具体请参阅本节“（一）资产结构分析”之“非流动资产分析”部分的相关内容。

（二）公司未来资本性支出计划

公司未来将投资建设“年产 110 万平方米多层印刷线路板项目”、“年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目”等两个项目，上述两个项目均涉及生产设备的投资和生产厂房的改造。目前上述两个项目均已开工建设。作为本次募集资金投资项目，上述两个项目的具体投资计划详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”的相关内容。

五、公司重大的担保、诉讼、其他或有事项和期后事项

（一）资产负债表期后事项

公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

公司无需要披露的未决诉讼、对外担保等或有事项。

（三）承诺事项

公司无需要披露的承诺事项。

（四）其他重要事项

公司无需要披露的其他重要事项。

六、重大会计政策或会计估计与可比上市公司的差异情况

公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司不存在较大差异。

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况

报告期内，公司资产结构中固定资产所占比重较高，符合行业特点，预计今后几年公司固定资产绝对值仍会增加，但随着公司销售规模的扩张、盈利持续增

长，公司固定资产占总资产的比重将有所下降。

2012 年上半年末，公司资产负债率（母公司）为 35.23%，负债适度，财务风险控制较好。预计随着募集资产到位，公司的资产负债率将继续下降。公司现金流状况优良，经营活动产生的现金流正常，预计今后几年公司良好的现金流状况将会延续。

近来年，随着下游市场需求的快速增长，本公司的印刷线路板产品生产规模、产量不断提高，固定资产投入逐步扩大，销售收入稳步增长。报告期内，公司已累计实现净利润 106,216.26 万元，报告期内不存在回购、现金分红等因素，因此权益资本大幅度增长。2012 年上半年末，公司净资产总额为 183,558.39 万元，较 2009 年末增长了 66.42%。

（二）盈利能力

目前，公司主要产品市场需求旺盛。公司继续巩固现有的客户关系，加强在计算机相关、通讯等 PCB 细分市场的领先地位；并着力拓展多层印刷线路板和 HDI 板客户，在汽车等新领域获取一定的市场份额，与下游行业中的领导型企业共同成长。另一方面，公司扩大产能，优化产品结构，提高产品的毛利率水平。公司管理层认为：1、全球印刷线路板产业即将进入新的景气周期。虽然受到人民币升值、原材料成本及人工成本上涨等不利因素的综合影响，国内印刷线路板行业在 2010 年至 2011 年期间整体毛利率有所降低。但长期而言，中国逐渐成为世界印刷线路板的产业基地，国内 PCB 行业将迎来更为广阔的市场空间，议价能力将随着生产规模的持续扩大而提高，未来国内大型、优质 PCB 厂家仍可保持稳定的盈利水平。2、报告期内，受金融危机及全球通胀的影响，国际铜价出现波动，导致 PCB 行业主要原材料成本变动幅度较大。但公司管理层判断，长期来看，铜价将回归合理价位，公司生产经营环境将趋于稳定。

（三）可能面临的主要困难

随着国内 PCB 行业产品结构的不断提升，HDI 板、高多层板等高端产品将成为公司未来主要的盈利增长点。公司目前已具备多层板的生产经验及市场基础，同时也在 HDI 板方面进行了前期生产技术的研发及储备工作，正积极筹备加大高层多层板的生产量，并开始涉足 HDI 板的生产。但由于上述发展计划的开展涉及设备采购、人员培训等方面，需要较大规模的资金投入，资金紧张问题已经成为公司做大做强的瓶颈之一。公司未来业务的发展仍需要大量资金，单纯依赖公司的自有资金和银行借款将会制约公司下一阶段的发展。

八、税收优惠对公司净利润的影响

（一）报告期内各类税收优惠的具体内容及依据

1、本公司

公司的自营出口业务按照税法的相关规定享受“免、抵、退”的优惠政策，报告期内出口退税率为17%。

根据中山市国家税务局中际减字[2007]180号《减、免税批准通知书》通知，本公司2006年为获利年度，2006年至2007年为免税期，2008年至2010年减半征收企业所得税，减、免企业所得税期间，同时免征地方所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税[2008]21号）规定，本公司2008年、2009年和2010年全额税率为25%，减半期间税率为12.5%。

2010年12月28日，公司获得广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为GR201044000422，有效期为三年。 《中华人民共和国企业所得税法》（自2008年1月1日起实施）第二十八条规定，“……国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。” 根据该规定，公司2010年至2012年可减按15%的税率征收企业所得税。

2、依顿多层

根据中山市国家税务局中际减字[2007]181号《减、免税批准通知书》通知，依顿多层2006年为获利年度，2006年至2007年为免税期，2008年至2010年减半征收企业所得税，减、免企业所得税期间，同时免征地方所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税[2008]21号）规定，依顿多层2008年、2009年和2010年全额税率为25%，减半期间税率为12.5%。

2011年起依顿多层恢复25%的所得税税率。

3、依顿电子

报告期内，依顿电子未享受所得税优惠政策。

（二）税收优惠对公司利润的影响

1、增值税退税对利润的影响

本公司产品出口退税率为17%，转厂出口的产品会产生不得免抵税额，计入营业成本相应增加当期的营业成本。

报告期内计入营业成本的不得免抵税额为：

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
计入营业成本的不得免抵税额（万元）	9.92	110.48	817.18	697.56
占当期营业成本的比例	0.01%	0.05%	0.40%	0.51%

在出口产品增值税“免、抵、退”下，企业应收的退税款在往来账户“其他应收款—出口退税”中核算，其增减变动不影响损益。

报告期内“其他应收款—出口退税”及收到的出口退税情况如下：

单位：万元

其他应收款-出口退税	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
期初余额	1,992.85	2,286.13	922.05	1,101.62
本期增加额	8,833.15	18,539.92	17,738.34	11,298.88
本期收到的出口退税	9,358.03	18,833.20	16,374.25	11,478.45
期末余额	1,467.97	1,992.85	2,286.13	922.05

2、所得税优惠对利润的影响

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
公司当期所得税费用	3,008.15	5,214.84	4,050.12	4,882.48
若执行25%所得税公司需计提的当期所得税费用	4,919.67	8,412.53	7,976.04	9,686.11
执行25%所得税税率影响的净利润金额	1,911.52	3,197.69	3,925.92	4,803.63
公司净利润	15,925.69	29,052.22	28,099.62	33,138.72
所得税优惠占当期净利润的比例	12.00%	11.01%	13.97%	14.50%

2009年、2010年、2011年及2012年上半年，公司的所得税税收优惠政策分别占同期净利润的14.50%、13.97%、11.01%及12.00%，公司的税收优惠政策

对公司经营业绩存在一定的影响。

九、公司未来的分红回报规划

（一）分红回报规划的原则

为明确公司对于股东权益分红的回报，进一步增加股利分配决策的透明度和可操作性，重视对投资者的合理回报并兼顾公司的长远和可持续发展，增加公司的投资价值，提高股东对公司经营和分配的监督，公司将积极采取现金方式分配股利。为此，公司在综合分析企业经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量情况、发展所处阶段、项目投资资金需求、本次发行融资、银行信贷及债权融资环境等情况，制定了详细的分红回报规划。

（二）分红回报规划考虑的因素

1、企业经营发展的实际情况和企业发展所处阶段

公司所处行业为印刷线路板行业，由于全球化分工体系的不断发展以及亚洲地区的成本优势，印刷线路板的制造已经逐渐从欧美地区向亚洲地区转移，特别是向中国转移。公司抓住行业发展和产业转移的机遇，在报告期内实现了主营业务的快速发展，营业收入从2009年的19.27亿元增加到2011年的28.63亿元，增长势头良好。报告期内，随着客户需求的增加，公司不断扩大产能，公司年生产能力从原来的300万平方米已扩充到目前的400万平方米。

根据CPCA的预测，未来十年内，我国印刷线路板行业仍将持续高速增长，技术水平也将达到世界先进水平。公司目前正处于快速发展和扩张阶段，成长空间广阔，需要大量的固定资产投入以扩充产能，保证未来企业成长的需要。

公司将根据当年实际经营情况和未来的固定资产投资规划制定相对持续和稳定的股利分配政策，确保公司现金分红的持续稳定和公司的长远和可持续发展的共同实现。

2、股东的要求和意愿

公司股利分配政策将充分考虑各股东的要求和意愿，既重视对投资者的合理投资回报，也兼顾投资者对公司持续快速发展的期望。股利分配具体方案（包括现金分红比例、是否采取股票股利分配方式等）将由股东大会根据公司当年经营的具体情况及未来正常经营发展的需要确定并审议通过。

3、社会资金成本和外部融资环境

目前公司的融资渠道相对单一，主要通过银行借贷的方式融资。同时，由于政府适度从紧的货币政策，公司目前负债融资的成本较高，外部融资环境较差，公司较多的利用经营积累来实现项目投资规划和扩充产能。

公司在确定股利政策时，将综合考虑公司的资金成本和外部融资环境，确保公司合理的资本结构，降低公司的财务风险，使股利分配政策与资本成本相适应。

4、现金流量情况

报告期内，公司的销售回款率在94%以上，货款回收及时，营业收入获取现金的能力较强，公司经营性现金流量较好。同时，由于印刷线路板行业属于资本密集、劳动密集型产业，公司产能扩充投资金额较大，公司投资活动产生的现金流量均为负数。公司的筹资环境尚可，筹集活动现金流量较为稳定。公司稳定的现金流状况将对公司未来实施积极的现金分红政策提供有力的保证。同时，公司也将根据当年的实际现金流情况，在保证公司正常经营的情况下，对现金分红政策进行适当调整。

5、项目投资资金需求和本次发行融资情况

公司未来产能扩充主要由募集资金投资项目来实现，随着募集资金投资项目的建成，公司印刷线路板的生产能力还将大幅增长，公司的规模优势有望进一步加以巩固，营业收入将保持快速增长，盈利能力可得到进一步提高。公司将在确保募集资金取得良好的投资效益和使用效率的基础上制定合理的股利分配政策。

（三）分红回报规划的具体方案

1、现金分红比例安排

在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的20%，具体分红比例及是否采取股票股利分配方式根据公司当年经营的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司当年盈利，董事会未提出现金利润分配预案的，应当在董事会决议公告和定期报告中详细说明未分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司还应在定期报告中披露现金分红政策的执行情况。

重大投资计划或重大现金支出事项为，公司在一年内购买、出售重大资产以及投资项目（包括但不限于股权投资、项目投资、风险投资、收购兼并）在公司

最近一期经审计总资产30%以上的事项，且上述事项需经公司董事会批准并提交股东大会审议通过。

2、利润分配的时间间隔

公司一般按照年度进行现金分红，可以进行中期现金分红。

3、确定现金分红比例的原因

公司根据企业发展的实际情况、公司发展所处阶段以及公司的盈利规模、现金流量情况、项目投资资金需求等因素，确定了公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的20%的现金分红比例，具体如下：公司本身盈利能力较强、资金管理能力出色，资产负债率合理，生产经营稳健，公司有足够能力偿付股东红利。同时，根据CPCA的预测，未来十年内，我国印刷线路板行业仍将持续高速增长，技术水平也将达到世界先进水平。公司目前正处于快速发展和扩张阶段，成长空间广阔，需要大量的固定资产投入以扩充产能，保证未来企业成长的需要。从公司长远和可持续发展角度考虑，目前现金分红占可分配利润20%的比例有利于公司股东的长期、总体回报。

4、未分配利润用途

公司未分配利润的较大部分将用于公司的固定资产建设并扩充产能，同时根据公司企业经营实际情况补充流动资金，从而使公司在未来取得较高的成长性和总体回报。

5、未来3年股东分红回报计划

未来3年是公司实现企业上市、打通资本市场融资渠道、实现跨越式发展的重要时期，股东的支持是公司未来发展的重要动力之一，本公司将在未来3年的股东分红回报计划中给予股东合理的回报。公司未来3年股东分红回报计划如下：未来3年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，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20%。同时，在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

（四）分红回报规划的决策程序

上述分红回报规划已经公司2011年第一次临时股东大会决议通过。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发展战略

公司的发展战略目标为：力争用3－5年的时间成为印刷线路板行业的国内龙头企业和世界一流企业。

具体目标为：立足印刷线路板行业，充分利用公司已经积累的各种优势，在“质量至上、成本领先、技术领先”的战略指引下，从品质、交期、价格、技术能力、服务等方面满足客户需求。在巩固及扩大多层板的市场占有率的同时，扩张HDI板等高端产品的市场。同时充分利用资本市场的融资功能，加快新产品的开发进度，扩大现有产品的生产能力，为国内外的客户提供各种类型的高质量印刷线路板产品，实现公司的跨越式发展。

（一）质量至上战略

公司一直信奉“质量是企业的生命”的理念，认为产品质量是成功和尊严的起点，是企业的生命，是企业永续经营的基石。公司以产品品质赢得顾客满意和顾客忠诚。

（二）成本领先战略

公司具备良好的成本控制能力，在人力配备、生产设备采购和生产线设计建设等方面按照最优配比等原则，持续努力采取有效途径控制采购、生产、销售等各个经营环节的成本，使公司的成本及价格具备竞争优势。

（三）技术领先战略

公司力求建立和完善与时俱进的技术研发体系，不断提高自身研发水平，增强公司技术尤其是核心技术的竞争能力。同时公司将加强国际技术交流与合作，不断跟踪行业内新技术的发展趋势，积极引进国外先进的技术和设备。

二、公司发行年度及未来两年的发展计划

为实现上述战略发展目标，本公司制定了发行年度及未来两年的发展计划，具体如下：

（一）产品开发计划

本公司的产品开发计划将以现有产品为基础，不断加大对高端产品的研制和开发。产品开发计划具体包括：

1、扩建多层板生产线

公司现有多层板生产线的产能已不能满足行业发展趋势及市场需求，为扩大企业产品生产能力，把企业继续做大做强，进一步增强企业竞争力和获利能力，公司将扩建110万平方米/年的多层板生产线，进一步提高公司多层板的市场占有率。

2、建设HDI板生产线

电子产品的多功能化、小型化、轻量化趋势正在推动印刷线路板技术进入一个高速发展时期，HDI板已成为印刷线路板行业发展中的一个亮点。为改善产品结构，扩大公司HDI板的产能和产量，适应印刷线路板行业的发展趋势，公司将建设45万平方米/年的HDI板生产线。

上述两个计划的详细情况请参阅本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

（二）人力资源开发计划

人力资源是公司持续发展并最终实现公司战略目标的核心力量来源，本公司将根据今后几年的业务发展规划，制定与之相适应的人力资源开发计划，通过不断引进人才和持续的内部培训规划，建立一支高素质的人才队伍。

未来三年，为适应并完成公司的发展规划，公司按需引进各类人才，优化人才结构，重点引进具有实践经验与能力的管理人才、市场营销人才、技术人才等高级人才。与此同时，公司将大力实施内部人才培训计划，建立和完善培训体系，对现有人员进行有针对性地培训，不断提高员工的技能。并培养一批懂技术、懂管理、懂市场的复合型人才。

公司将积极探索并建立对各类人才的绩效评价体系和激励机制，吸引人才，留住人才，使公司的人力资源得以可持续发展，从而不断加强公司的竞争实力。

（三）研究开发与技术创新计划

研究开发和技术创新是加强公司持续竞争能力的重要因素。公司将在“技术领先战略”的牵引下，在未来几年加大研究开发及技术创新投入，建立和完善技术创新激励机制，持续保持自身研发水平的领先性和研发方向的前瞻性。逐步提高产品设计水平和生产工艺水平，使公司的产品质量能得到持续的改进，进一步加强公司的竞争优势。

同时，本公司将以外部引进和自主研发相结合为原则，通过引进外部技术力量从而促进内部产品性能与结构的优化，扩大与行业内科研机构的交流，与之开展产品性能与产品结构优化等多方位的技术合作、创新以至于技术成果转让。公

司将加强国际技术交流与合作，不断跟踪行业内新技术的发展趋势，积极引进国外先进的技术和设备。

除本招股说明书“第六节 业务与技术”之“六 公司技术情况”提及的正在研发的项目外，公司未来三年主要研发计划包括：

1、HDI 板新技术的开发及产业化；

2、继续完善“无铅装配”新产品生产控制、品质可靠性及印刷线路板的加工性；

3、开发应用于 IC 封装载板及高频印刷线路板的 Low Dk 基板材料；

4、批量生产中小尺寸 TFT 模块、VA 技术车载新型液晶显示器面板；

5、批量生产埋电容电阻板。

6、开发高层通信系统板、电源板等；

7、研发并批量生产高质量低成本的环保电路板，如无卤素产品等；

8、研发轻量型、高集成、高精细、高可靠性的高性能电路板。

（四）市场开发与营销网络建设计划

印刷线路板行业集中度较低，营销是公司持续发展的关键环节之一，公司将重视培育和提升基于市场导向的企业持续营销力，使持续营销力与复杂的市场环境相协调，以持续营销力促进公司的持续发展。

公司将通过多种渠道和手段开展市场开发和营销工作，加强企业形象和品牌宣传力度，扩大市场影响力和美誉度。为数众多的国际知名公司已与本公司建立了长期合作关系，公司将在巩固和扩张已有的美国、香港等市场的基础上，加大力度开拓其他海外市场，如台湾、新加坡市场等。

公司建立了一个有效地精确估量客户满意度的程序，每半年向战略客户发出客户满意调查问卷，再对收集回来的结果进行分析，对客户不太满意的项目或者与客户最好供应商有差距的项目采取纠正、预防行动，确保了客户对公司的持续信任。

（五）再融资计划

本次发行如能顺利实施，募集资金将用于本招股说明书中所列项目。此投资计划完成后，公司将根据自身业务发展规划，在印刷线路板行业内积极寻求新的发展机会和投资方向，并大力拓展融资渠道，合理选择银行贷款、发行新股、债

券等多种形式筹集资金，以满足公司业务发展对资金的需求，确保公司的可持续发展。

（六）收购兼并及对外扩张计划

本公司将按照自身发展战略要求，围绕公司核心业务，在条件成熟时，公司将寻求对同行业企业进行收购兼并，以达到扩张公司规模、扩充公司产品系列、提高市场占有率等目的，促进公司进一步快速发展。

（七）组织结构改革和调整计划

本公司将不断完善法人治理结构及内部控制制度，使公司的决策、执行、监督三大体系有效运行。公司将深化人力资源及分配制度改革，建立完善的激励和约束机制，并根据公司规模扩张和业务发展的需要，适时调整和优化公司组织机构和职能设置，完善各项管理规章制度。

公司将建立完善的信息披露机制，加强投资者关系管理，促进公司与投资者良性关系的发展。

三、拟定上述计划所依据的假设条件

（一）本公司此次股票发行能够顺利完成，募集资金能够及时到位；

（二）本公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，没有对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；

（三）本公司所处行业领域处于正常发展状态，没有发生重大的市场突变；

（四）本公司适用的各种税收、税率政策无重大变化；

（五）本公司能合理预期的风险得到有效控制，且不发生其他足以对公司生产经营产生根本性影响的风险。

四、实施上述计划将面临的主要困难

（一）本次募集资金到位后，公司的资产规模增长较大，因而公司在资金管理和内部控制等方面将迎来新的挑战。

（二）公司拟定的投资发展计划实施后，必须有相应的人力资源支持。人才的引进和培养，特别是营销、管理和技术等方面高级人才的引进和培养，将对公司的人力资源管理提出更高的要求。

五、发展计划与现有业务的关系

本公司上述业务发展计划是在公司现有业务的基础上，依据公司的发展战略要求制定的。公司利用目前已取得的经营优势，通过扩建现有产品的生产线，提高产能，改善产品结构，以适应印刷线路板行业的发展趋势和市场需求，并进一步提高公司的经营及管理水平，扩大市场占有率，增强公司的竞争力，是公司实现可持续发展的必然选择。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

（一）预计募集资金额与募投项目

经公司 2010 年年度股东大会决议通过，公司本次拟向社会公开发行不超过 12,000 万股人民币普通股，扣除发行费用后的募集资金，将全部用于以下项目：

序号	项目名称	总投资额(万元)	拟使用募集资金投资额（万元）	批准文号
1	年产 110 万平方米多层印刷线路板项目	65,001.92	65,001.92	FZ03H08Z00000018、中发改基函（2009）339 号
2	年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目	65,800.20	65,800.20	FZ03H08Z00000017、中发改基函（2009）330 号
	合　　计	130,802.12	130,802.12	

募集资金投入的轻重缓急将根据上述项目的顺序进行。如本次发行实际募集资金净额不能满足项目投资的需要，本公司将通过向银行申请贷款等方式自筹资金解决；如募集资金有剩余，将用于补充公司流动资金。

公司已在上述募集资金投资项目上进行了前期投入，主要为购置了部分机器设备。公司 2010 年年度股东大会审议通过，公司在首次公开发行股票并上市前已在募集资金投资项目中投入的资金，将在募集资金到位后全部予以置换。

（二）募集资金专户监管

公司第二届董事会第二次会议和 2010 年年度股东大会审议通过了《募集资金专项存储及使用管理制度》办法规定：公司应当审慎选择商业银行并开设募集资金专项账户，募集资金应当存放于董事会决定的募集资金专项账户集中管理，募集资金专项账户不得存放非募集资金或用作其它用途。同一投资项目所需资金应当在同一募集资金专项账户存储，募集资金专项账户数量不得超过募集资金投资项目的个数。公司应当在募集资金到位后 1 个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。

二、本次募集资金拟投资项目情况

（一）年产 110 万平方米多层印刷线路板项目

1、项目开展的必要性分析

（1）多层板顺应电子信息产品功能多样化、复杂化的发展趋势

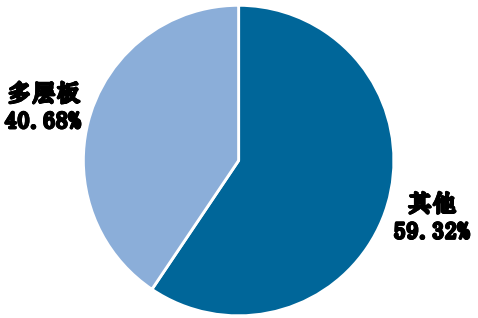
随着电子产品功能的多样化、复杂化，集成电路封装密度不断增加，导致了互连线的高度集中，PCB 的版面布局会因此出现不可预见的设计问题，如噪声、杂散电容、串扰等，故 PCB 必须达到信号线长度最短及避免平行线路的目标。传统的单、双面板已无法很好地满足这一技术需求，多层板因此应运而生，其产生的初衷就是为了给复杂的、对噪声敏感的电子电路选择合适的布线路径提供更多的自由度。多层板可在存在大量互连线的条件下，尽可能地避免噪声等上述设计问题，保证 PCB 性能的稳定。

多层板是将两层或更多的电路彼此堆叠在一起制造而成的，它们之间具有预先设定好的相互连接。最里面的两层由传统的双面板组成，外层则是由独立的单面板构成的。在碾压之前，内基板将被钻孔、通孔电镀、图形转移、显影以及蚀刻。一般而言，多层板层数越多，越有利于布线，但相应的技术难度及生产成本也会相应增加。

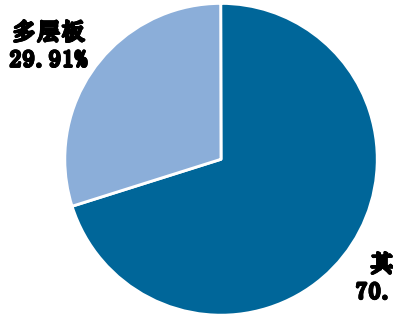
（2）多层板目前已是全球乃至我国最主要的 PCB 产品品种

2009 年，全球印刷线路板总产值为 412.06 亿美元，从产品结构来看，多层板为占比最高的产品种类，占总产值的 40.68%；产量方面也位居第一，占总产量的 29.91%。

2009年全球多层板产值占比情况



2009年全球多层板产量占比情况



资料来源：Prismark 2010.8，本节中使用的 Prismark 数据因发布时间不同，与前文中使用的 Prismark 数据存在些微差异

细分来看，在多层板中目前四层板及六层板的占比较高，其余高层板因生产

成本高，市场需求较少。

层数分类	产值（亿美元）	产值占全球PCB产值比例	产量（百万平米）	产量占全球PCB产量比例
4 层	58.22	14.13%	46.9	19.27%
6 层	47.09	11.43%	16.8	6.90%
8-16 层	52.61	12.77%	8.7	3.57%
18 层以上	9.71	2.36%	0.4	0.16%
多层板合计	167.63	40.68%	72.8	29.91%

资料来源：Prismark 2010.8

目前多层板已成为我国印刷线路板行业的主导产品，市场份额将近 50%。随着手机、笔记本电脑、数码产品、网络应用、液晶显示器、电子玩具等产业的需求不断上升，国内多层电路板的产值还将稳步上升。计算机操作系统推动硬件升级换代，也为多层电路板厂家带来了巨大商机。我国目前已成为全球多层板的最大生产国，据统计，2009 年国内多层板的产值为 69.41 亿美元，占我国 PCB 总产值的 48.70%，占全球多层板总产值的 41.41%。

PCB 种类	产值（亿美元）	产值占比	产量（百万平米）	产量占比
单双面-纸纤板	7.94	5.57%	50.6	34.35%
单双面-混成板	3.75	2.63%	10.3	6.99%
单双面-硬板	20.41	14.32%	27.1	18.40%
多层板	**69.41**	**48.70%**	**47.0**	**31.91%**
其中：4 层	**31.74**	**22.27%**	**33.3**	**22.61%**
6 层	**22.21**	**15.58%**	**10.1**	**6.86%**
8-16 层	**14.10**	**9.89%**	**3.5**	**2.38%**
18 层以上	**1.36**	**0.95%**	**0.1**	**0.07%**
HDI 板	22.29	15.64%	5.0	3.39%
硅基板	3.02	2.12%	0.4	0.27%
挠性板	15.69	11.01%	6.9	4.68%
合计	142.52	100.00%	147.3	100.00%

资料来源：Prismark 2010.8

（3）公司现有产能尚不能完全满足客户及未来发展需求

公司目前的主要产品为四层板及六层板，报告期内四层板的销售额均占到当期销售总额的半数以上，这一情况也与目前全球及我国 PCB 行业的现状相吻合。但随着下游电子信息产品的不断升级，对于多层板 PCB 产品的技术要求将愈加提高，多层板的内部结构将发生变化。Prismark 预计，2009 至 2014 年的五年间，我国多层板中的 8-16 层板产值将显著上升，增长率将达到 105.60%，成为增长最快的多层板类型。

多层板层数	2014 年		2009 年		年均增长率
	产值（亿美元）	占比	产值（亿美元）	占比	
4 层	46.64	41.32%	31.74	45.73%	9.39%
6 层	34.96	30.97%	22.21	32.00%	11.48%
8-16 层	28.99	25.68%	14.10	20.31%	21.12%
18 层以上	2.29	2.03%	1.36	1.96%	13.68%
合计	112.88	100.00%	69.41	100.00%	12.53%

资料来源：Prismark 2010.8

此外，公司近年来多层板的生产一直处于满负荷状态，产销率年年位于 95%以上的高位。受制于产能限制，公司常出现无法接受客户大规模多层板订单的情况。此外，公司目前十层及以上印刷线路板的产能不足，远不能满足客户的需求。本项目达产后，本公司十层及以上印刷线路板的产能将达到 33 万平方米/年，预计销售额将因此较目前大幅上升，成为本公司的利润增长点。

综上，该项目有利于本公司顺应市场趋势、持续改善产品结构、提升业绩表现。公司将凭借该项目的开展，不断提升公司多层板的技术及产能水平，加大在高附加值的高层数多层板上的投入，以保持稳定的收益率及在业内的领先技术水平。

2、项目开展的可行性分析

（1）鼓励性的产业政策为项目开展提供了政策支持

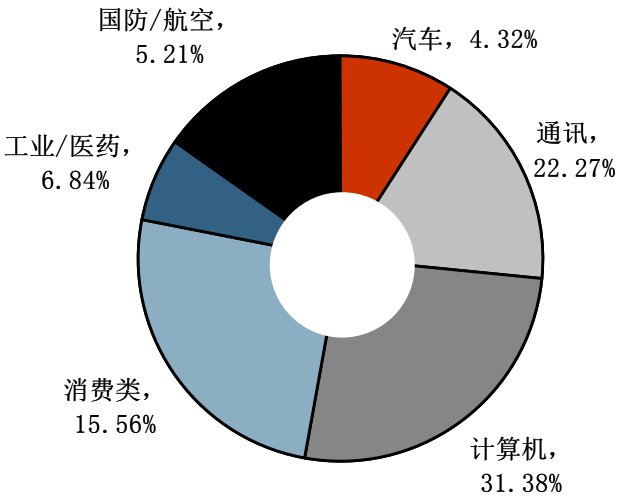
多层印刷线路板一直是我国鼓励发展的 PCB 产品。2006 年我国工业和信息化部制订的《信息产业科技发展“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》中将“多层、柔性、柔刚结合和绿色环保印刷线路板技术”列为我国电子信息产业在未来 5－15 年内发展的重点技术之一。2011 年修订的《外商投资产业指导目

录》中，将多层挠性板列为鼓励外商投资类项目。

（2）下游需求市场的稳定发展为项目开展提供了市场保障

多层印刷线路板的用途广泛，主要应用领域为计算机及相关设备、电子消费品、通信及相关设备、电源、汽车电子产品和光电板，其中应用在前两者中最为普遍，合计达 50%以上，而在汽车电子产品上的应用则增长迅速。根据 Prismark 的预计，到 2013 年，全球多层板的产值将达到 240 亿美元，占全球 PCB 产值的比例为 41.60%，市场前景广阔。

据统计，2008 年全球多层印刷线路板的应用分布如下图：



数据来源：华灵四方投资咨询有限责任公司

汽车电子是继电脑、通信之后印刷线路板的重要应用领域。随着汽车从传统意义上的机械产品，逐步发展为机电一体化、智能化、信息化的高技术产品，电子技术在汽车上的应用日趋广泛，汽车发动机、底盘、操纵、安全、信息、车内环境等系统均对电子技术有所采用。

根据中国电子元件协会市场报告显示，全球汽车电子市场将持续健康增长，到 2013 年市场规模预计将达到 1,737 亿美元，虽然 2008 年金融危机对全球汽车电子产业造成了不利影响，但仍为汽车电子产品提供了较大的市场机会。2010 年汽车中使用的电气和电子产品元件占汽车总成本的比例将从 25%提高到 40%，汽车电子有望成为电子产品市场中的主要细分市场之一。

由于印刷线路板是电子元器件的承载体，在所有涉及程序控制的电子设备中都必须使用，汽车电子的迅速发展自然也将带动汽车用印刷线路板的需求增加。汽车电子产品需求的迅速增长将为多层印刷线路板提供更为广阔的市场空间。据

锦秋财智咨询（北京）有限公司的预测，到 2012 年，全球汽车电子印刷线路板市场规模将达到 50 亿美元，将较 2006 年增长近 1 倍。

（3）本公司已具备良好的多层板生产经验及市场销售基础

本公司主营业务一直为高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售，在生产、销售四层板、六层板及八层以上板方面积累了丰富的经验，并具备较为成熟的技术储备及人才储备，为本项目的开展奠定了良好的基础。

根据中国印制电路行业协会的统计，报告期内公司的多层板产量、销售收入及出口收入一直位居国内前三名，2010 年本公司的多层板产量、销售额及出口额均位居全国第一，为国内领先的多层板生产企业。

2010 年国内前五名多层板生产企业

序号	企业名称	产量（平方米）
1	广东依顿电子科技股份有限公司	3,124,195
2	名幸电子（武汉）有限公司	2,237,612
3	竞华电子（深圳）有限公司	1,867,333
4	依利安达（广州）电子有限公司	1,683,809
5	名幸电子（广州南沙）有限公司	1,605,454

2010 年国内前五名多层板销售企业

序号	企业名称	销售额（万元）
1	广东依顿电子科技股份有限公司	220,022
2	东莞生益电子有限公司	173,386
3	东莞美维电路有限公司	163,793
4	深南电路有限公司	148,600
5	南亚电路板（昆山）有限公司	142,131

2010 年国内前五名多层板出口企业

序号	企业名称	出口额（万美元）
1	广东依顿电子科技股份有限公司	28,209
2	东莞美维电路有限公司	22,905
3	南亚电路板（昆山）有限公司	21,172

4	竞华电子（深圳）有限公司	18,792
5	名幸电子（武汉）有限公司	18,533

数据来源：CPCA

公司不仅已熟练掌握了生产多层印刷线路板的工艺技术，且长期以来一直为伟创力、微星、华为等主要最终客户供应多层板产品，与客户形成了较为良好的合作关系。公司最终客户多为规模大、实力强的国际性电子企业，在全球电子信息行业中占据较大的市场份额。公司相信，与上述知名企业的良好合作关系，将有利于公司在未来的市场竞争中占据较为有利的竞争地位，公司也将在客户的发展中获得更多的市场机遇。

2、本项目实施内容

（1）项目选址

本项目选址位于本公司目前生产大楼的三楼。本公司拥有现有的厂区土地使用权及房地产证，厂区使用面积 131,393 平方米。

（2）建设规模和产品方案

本项目建成后，产能为 110 万平方米/年，全部生产四层以上的多层印刷线路板，加大市场需求量大的 8 层以上线路板的产量，增加了市场上正在迅速发展的汽车线路板产品，具体为：

四层线路板占 20%,为 22 万平方米/年；

六层和八层线路板占 50%,为 55 万平方米/年；

十层以上线路板占 30%,为 33 万平方米/年。

（3）项目建设主要条件

本项目位于广东省中山市三角镇高平化工区内，生产所需的水、电由该区根据项目实际需要配套。由于本项目具体位置为本公司目前生产大楼的三楼，故建筑工程主要为厂房内部装修。

（4）项目技术方案

相比印刷线路板的其他生产工艺，减成法生产具有低成本、技术成熟的优点，本公司目前亦采取减成法进行规模化生产，本项目将同样采用减成法进行生产。本项目的核心技术均为本公司自有技术。

所谓减成法，是指在覆铜板上通过光化学法、网印图形转移或电镀图形抗蚀层，然后蚀刻掉非图形部分的铜箔或采用机械方式去除不需要部分而制成印刷线路板。

（5）项目设备方案

本项目为扩建项目，利用已有的生产大楼的三楼厂房进行年产 110 万平方米的多层印刷线路板的建设，需要购置大批的设备形成完整的生产线。

由于目前国内印刷线路板生产线的设备制造业尚处于起步阶段，缺乏完善的配套及供货能力，绝大部分先进的设备制造技术都为外国专利公司所拥有，如激光钻床、真空压机、大吨位液压冲床和 AOI 检测机等都要依赖从外国进口。因此本项目将全部从国外专业设备公司采购先进的设备，以保证生产线的顺利衔接和质量可靠性。

本项目所需的主要设备情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	自动开料机	台	2	150	300
2	化学处理机	台	9	40	360
3	贴膜机	台	11	80	880
4	全自动曝光机	台	14	180	2,520
5	酸性蚀刻	台	6	150	900
6	OPE 机	台	6	150	900
7	AOI 主机	台	60	95	5,700
8	棕化拉	台	5	70	350
9	压机（3 热 2 冷）	台	4	400	1,600
10	自动叠合线	台	4	430	1,720
11	X-RAY内层检查机	台	3	180	540
12	钻机	台	145	120	17,400
13	板电线	台	2	260	520
14	压膜机	台	4	80	320
15	全自动曝光机	台	6	180	1,080
16	图电线	条	2	420	840

17	AOI 主机	台	22	95	2,090
18	半自动丝印机	台	25	12	300
19	全自动曝光机	台	2	180	360
20	锣机（6 头）	台	29	50	1,450
21	V-cut	台	10	75	750
22	斜边机	台	23	30	690
合计			349		41,570

（6）人力资源配置方案

本项目涉及的部门属于产品管理体系，主要是生产部门的人员。人力资源配置方法为按岗位计算定员，根据设备操作岗位和每个岗位需要的工人数计算生产定员人数。

生产车间下设车间主任、车间生产调度员、班长、车间统计员、车间工艺员、设备维护员、包装员、检验员、仓管员等岗位。

项目新增定员 2,200 人，其中管理人员 30 人，技术人员 404 人，生产人员 1,472 人，辅助生产人员 268 人，服务人员 26 人。

（7）主要原辅材料及能源供应

①主要原辅材料品种与质量

本项目主要原辅材料为覆铜板、铜箔、铜球、树脂片、油墨、干菲林、金盐等化工产品和多种化学药剂。原料质量符合行业或通用标准即可。

②主要原辅材料的来源与运输方式

本项目原辅材料的来源将与本公司目前原辅材料的来源大致相同，亦分境内采购和境外采购两部分。考虑到运输的费用，境内运输方式以公路为主，境外运输则以水运为主。大部分的原辅材料交由专业公司负责，或由供货商送货上门。

③主要能源供应

本项目投产后，预计年耗电量为 12,716 万度，采用双回路供电方式。设备用电电压 380V；照明 220V。新投入 1 万 KVA 的变配电设备一套，由距公司 3 公里外的中山市高平变电站引入。

本项目年耗柴油约 735 千升，主要由本地石油销售商供应。

（8）投资估算与资金筹措

该项目预计总投资本项目总投资为 65,001.93 万元，包括建设投资资金 59,334.66 万元和铺底流动资金 5,667.27 万元。投资明细如下：

序号	项　　目	投资额总计（万元）	占建设投资的比例（%）	占项目投入总资金的比例（%）
1	建设投资	59,334.66	100.00	75.85
1.1	工程费用	56,762.40	95.66	72.56
1.1.1	建筑工程费	4,562.40	7.69	5.83
1.1.2	设备及工器具购置费	52,200.00	87.98	66.73
1.2	工程建设其他费用	1,984.79	3.35	2.54
1.3	预备费	587.47	0.99	0.75
2	流动资金	18,890.88		24.15
	其中：铺底流动资金	5,667.27		7.24
3	项目投入总资金（1+2）	78,225.54		100.00
4	项目总投资（1+铺底流动资金）	65,001.93		83.10

本项目资金来源为本次公开发行股票募集资金及自筹。

（9）项目效益情况测算

本项目建设期为 1 年，投产后第一年生产负荷按 60%计算，第二年生产负荷按 80%计算，第三年开始正常生产，生产负荷按 100%计算，同时按照以本公司经验数据取产品销售平均价格计算，本项目的效益情况测算如下：

投产第一年销售收入为 93,126.00 万元，第二年销售收入为 124,168.00 万元，正常生产年销售收入为 155,210.00 万元。本项目具有较好的盈利能力，投资回收期为 4.48 年（税前）或 5.14 年（税后），项目财务内部收益率较高，所得税前为 31.49%，所得税后为 24.79%；项目经济效益较好，具有较强的抗风险能力。

（10）环境保护

本公司位于化工区内，四周地块已经建成的工厂正在生产中，本项目的建设不存在对原环境的改变问题。本公司所在地为化工区，不存在破坏森林、草地植被的问题。

本项目投产后，将新建污水处理站一座，负责处理增加的废水部分，计划投资 800 万元。

本项目已经中山市环境保护局《关于依顿（广东）电子科技有限公司年产 110 万 m^2 多层印刷线路板项目环境影响报告书的批复》（中环建[2006]60 号）同意建设。广东省环境保护厅（原为广东省环境保护局）亦进行了核查，于 2008 年 12 月 22 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况的函》（粤环函[2008]1361 号），于 2009 年 12 月 15 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况补充意见的函》（粤环函[2009]251 号），并于 2011 年 8 月 11 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护情况补充核查意见的函》（粤环函[2011]889 号），同意该项目通过环保核查。

（二）年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目

1、项目开展的必要性分析

（1）HDI 板将成为全球 PCB 行业中发展最为迅速的产品

业界通常把 HDI 板定义为导电层厚度小于 1mil、绝缘层厚度小于 3mil、线宽/线距不大于 4mil/4mil、通孔直径不大于 6mil、而 I/O 数大于 300 的电路板。HDI 集中体现了目前 PCB 的最先进技术，其为 PCB 带来精细导线化、微小孔径化，可以使终端产品设计更加小型化，同时满足电子性能和效率的更高标准。

由于其“轻、薄、短、小”的突出优势，目前 HDI 板被广泛应用于手机、数码(摄)像机、MP3、MP4、笔记本电脑、汽车电子和其他数码产品等，其中以手机的应用最为广范。HDI 板一般采用积层法制造，积层的次数越多，板件的技术水平越高。普通的 HDI 板基本上是 1 次积层，高阶 HDI 板采用 2 次或以上的积层技术，同时采用叠孔、电镀填孔、激光直接打孔等先进 PCB 技术。高阶 HDI 板主要应用于 3G 手机、高级数码摄像机、封装基板等。

HDI 板已成为全球 PCB 产品中重要的组成部分。根据 Prismark 的统计，2009 年全球 HDI 板的产值已达 54.56 亿美元，占 PCB 总产值的 13.24%。Prismark 还预计，2009 年到 2014 年五年间全球 HDI 板的增长速度将明显高于 PCB 行业的整体增长，其年复合成长率将达 8.7%，2014 年的全球 HDI 板产值将达到 70.90 亿美元。

单位：亿美元

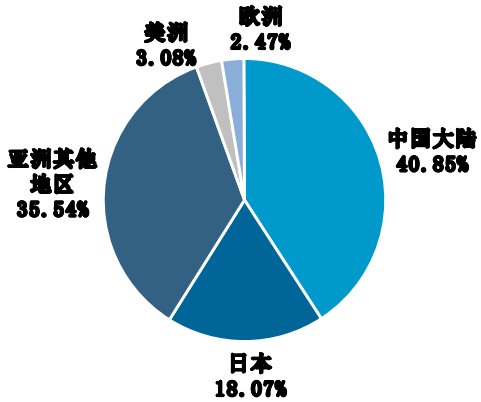
国家/地区	2014 年产值	2009 年产值	2009-2014 年复合增长率

中国大陆	32.75	22.29	11.0%
日本	8.91	9.86	-1.0%
亚洲其他地区	25.71	19.39	9.1%
美洲	2.04	1.68	3.0%
欧洲	1.49	1.35	-1.0%
合计	70.90	54.56	8.7%

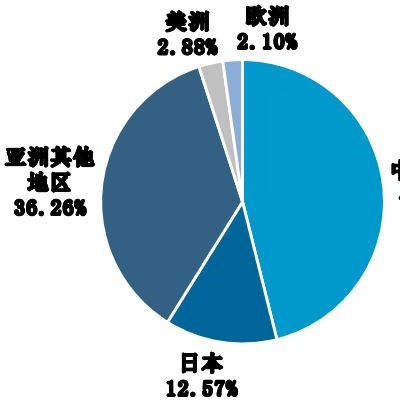
资料来源：Prismark 2010.8

受益于 HDI 板应用大户——手机、数码相机、PC 等电子整机产品的生产逐渐向中国大陆转移，以及国内生产成本的相对低廉，中国大陆将是未来五年中全球 HDI 板产值增长最快的地区，Prismark 预计 2009 至 2014 年中国大陆的 HDI 板年复合增长率将达到 11.0%，位居全球第一。此外，日本、欧洲等目前的 HDI 板产能可能将不断向中国大陆及其他亚洲地区转移，中国大陆 HDI 板产值在全球的比重有望进一步提高。

2009年全球各地区HDI板产值占比情况



2014年全球各地区HDI板产值占比情况



资料来源：Prismark 2010.8

（2）智能手机、平板电脑的需求旺盛，将有力带动 HDI 板市场需求的增长

HDI 板的主要用途是手机、IC 基板和照相机、摄像机、笔记本电脑等其他数码产品。

①智能手机

随着国内信息化建设的加快以及居民消费水平的提高，近年来国内手机用户

快速上升。据工业和信息化部统计，2009 年我国移动电话用户为 74,740 万户，普及率达 56.3%。

随着 2010 年国内 3G 网络的推广及 iPhone 等智能手机的不断推出，业内普遍预计，国内的 3G 用户及智能手机均将在 2011 年迎来爆发式的增长：国内 3G 用户将增长至 6,000-8,000 万户，3G 用户总数超过 1.1 亿户，渗透率超过 13%；智能型手机市场规模将达到 2.8 亿只，较上年大幅增加 42%，渗透率有望提升至 27.59%。此外，智能手机与 3G 手机占手机总销量的占比将超过 40%。

一般功能型手机内部 PCB 板采用 1HDI+2 传统板+1HDI 设计，外层为 HDI，内层为传统板。较为高端的智能型手机采用 2+2+2 和 3+2+3 设计，分别使用 4 层和 6 层 HDI。智能手机的热销将显著影响 PCB 产业的格局，HDI 板将成为需求最为旺盛的产品类型之一。

②平板电脑

业内预计 2011 年将是平板电脑的爆发之年。在年初美国的国际消费展中，三星、联想、惠普等传统 PC 厂家均展出了各自的平板电脑产品，此外，摩托罗拉等手机厂商也有平板电脑产品推出。预计 2011 年全年将有 100 款左右的平板电脑产品推出市场。据市场研究机构 Context 最新发布的数据，2011 年第一季度欧洲平板电脑销量同比增长 910%。

iPad 几乎已成为平板电脑的代名词，2010 年 iPad 的全球销量为 1,479 万台，占据全球近 90%的市场份额。新一代平板电脑 iPad2 已于 2011 年第一季度推出市场。根据 RBC Capital Markets 估计，2011 年第一季度 iPad 的销量约 700 万台，其中 200 至 300 万台为 iPad 2。iSuppli 还预计，2011 年全球平板电脑销量将达到 5,760 万台，由于硬件和操作系统的良好体验以及拥有大量应用程序可供挑选的应用商店，苹果公司的 iPad 等平板电脑产品仍将占据主导地位，市场占有率仍将高达 70%。

iPad2 较上一代产品 iPad1 机身薄了 33%、重量轻了 15%，其最主要原因是 HDI 板由原先传统多阶板进化为 4 阶任意层高密度连接板（Any-Layer HDI）。iPad1 的厚度为 1.34 公分，主要组成为 1HDI+8 传统板+1HDI，共使用 2 层 HDI；而 iPad2 是 3+4+3 的结构，共使用 6 层 HDI，将厚度成功降到仅有 0.88 公分。目前 iPad 2 全球主要供货商有四家，分别为美国的 TTM；日本的揖斐电（IBIDEN）、MEIKO 以及台湾健鼎，备选供应商则分别为台湾的南电、金像电、华通、欣兴。

消费者对智能手机及平板电脑需求的不断增长，为 HDI 产品、尤其是高端的 HDI 产品提供了广阔的市场基础，为本项目的开展提供了较为坚实的市场销售保障。

（3）国内的 HDI 厂商迎来了难得的市场机遇

旺盛的国内需求将带动国内手机、电脑等电子整机产量的增加。根据国家工信部发布的《2010 年电子信息产业经济运行公报》，目前我国已成为世界电子产品第一制造大国， 2010 年我国生产彩电 1.18 亿台，手机 9.98 亿部，微型计算机 2.46 亿台，数码相机 9 千万台，均名列全球第一。此外，国内电子整机产品的升级也逐渐加快，国内平板电脑销售量增速超过 30%；3G 手机销售增长 60%；智能手机占手机总体销售的比例已超过 20%。较为高端的手机、电脑等电子产品是 HDI 主要的应用领域，由此可见国内未来几年 HDI 的市场需求还将持续上升。

再者，由于中国市场庞大，加上生产成本较低，全球主要的手机制造商近年来均加大了在中国的投资力度。国内的 HDI 厂商还将受益于下游电子整机厂家的就近采购，迎来难得的发展机遇。

（4）公司作为国内领先的 PCB 厂商，目前尚不具备系统的 HDI 生产能力

根据中国印制电路行业协会的统计，报告期内公司在国内专门生产印刷线路板的会员企业中均排名前十名，2009 年在全球 PCB 企业中产值排名第 41 位，是国内领先、全球前列的 PCB 厂商。

公司已在 HDI 板产品领域进行了相应的研发及技术储备工作，并积极筹备进行 HDI 产品的试生产。但由于 HDI 板对于前期投入的要求较高，公司目前尚未系统采购 HDI 板生产相应的生产设备，尚不具备系统的 HDI 板生产能力。业内普遍预计，电子产品的升级将带动 HDI 增长速度的提高，并在不久的将来成为 PCB 市场中的主流产品。公司若不尽早开始 HDI 产品领域的投资及生产，将很可能导致未来在市场竞争中失去行业领先地位，被市场所淘汰。

2、项目开展的可行性分析

（1）HDI 行业受到国家产业政策的大力支持

HDI 板作为 PCB 行业中的高端产品，代表了 PCB 行业整体发展的方向，一直受到国家产业政策的支持。《产业结构调整目录（2011 年本）》中明确将 HDI 板列为鼓励类项目。中国电子基础领域“十二五”规划中提出将加快高密度互连（HDI）板技术的研发、应用与提升。《广东省电子信息工业 2005-2010 年发展规划》中则提出，高密度、挠性 PCB 是电子元件制造业领域重点发展的产品及技术之一。

（2）全球 HDI 板产能扩张有限，未来 HDI 将出现供不应求态势

由于智能手机、平板电脑等产品均已从原先一阶、二阶 HDI 制程向三阶、四

阶发展，甚至是更高阶的 Any Layer。从生产过程上看，Any Layer 产品仅压合过程就需四次；钻孔、电镀环节各需进行五次，因此，若要生产 20 万平方尺 Any Layer 成品，就需耗费 100 万尺钻孔、电镀生产产能。此外，由于 Any Layer HDI 产品对技术精度要求较高，目前成品率尚不及一般的 PCB 产品，实际生产中所耗费的产能可能更多。目前全球主要的 HDI 板厂商，包括欣兴、健鼎等，HDI 产能均已基本完全利用，而下游市场对于 iPhone4、iPad2 等电子产品的需求仍不断增长，业内普遍预计 2012 年 HDI 板产能不足的情况将有所显现。

另一方面，HDI 板产品的技术要求较大，同时生产精度要求亦较高，PCB 厂商提升 HDI 产能不仅需要时间，也需具备一定的技术基础。目前国内 PCB 厂商的技术水平参差不齐，在 Any Layer 等 HDI 高端产品方面产能及供应量均不足。此时公司若积极开展 HDI 项目并可保证产品的技术水平及成品率，一方面可缓解国内 HDI 产品供不应求的局面，打破目前国外及台湾厂商在高端 HDI 产品方面的垄断局面；也可有力地增强公司盈利能力，创造良好的社会价值。

（3）公司具备良好的管理及成本控制优势，将有效增强产品的市场竞争力

PCB 生产商的管理水平直接关系到其盈利水平和市场竞争力。本公司凭借多年的 PCB 生产经验，已总结出一整套行之有效的生产经营控制制度，对生产过程全部环节进行严格管理，在合理安排生产的同时达到生产成本的最小化。较高的成品率及较低的生产成本，有力增强了公司在 PCB 行业中的竞争力。未来随着公司生产规模的进一步扩大，规模效应还可带来管理费用、固定资产折旧等方面的节约，公司的市场竞争潜力将因此持续提升。

（4）公司原有良好的客户基础将为新项目的开展铺平道路

公司通过多年的生产经验、优良的产品质量、全面而优质的服务体系，已积累了稳定且优质的客户资源，包括伟创力、微星、华为等国内外优秀电子信息产品制造商均为本公司的长期、大型客户。PCB 作为其他电子零件载体的基础性，其品质的稳定将对下游电子整机产品性能的稳定起到至关重要的作用。国内外大型电子厂商对于 PCB 供应商的审查均非常严格，而一旦选定供应商后不会频繁更换。因此公司目前稳定、优质的客户资源将为公司新项目的开展奠定良好的市场基础。

此外，公司下游客户均为业内技术领先的厂商，为保证自身产品的先进性，其生产技术部门常与供应商保持良好的技术合作关系。本公司与他们的合作关系将对公司未来在 HDI 领域的生产及技术探索贡献力量。

2、项目概况

（1）项目选址

本项目选址位于本公司目前生产大楼的四楼，本公司拥有该厂址的房地产证。

（2）建设规模和产品方案

本项目建成后，产能为 45 万平方米/年，具体产品为：

1+N+1 层板占 65%，为 29.25 万平方米/年；

2+N+2 层占 35%，为 15.75 万平方米/年。

所谓 1＋N＋1，是 HDI 板的一种叠层结构，即印刷线路板的中间是多层板，分别在该多层板的上下两面进行 1 次由盲孔连接的图形层的制作，又称为一阶 HDI 板。2＋N＋2，3＋N＋3 依此类推，分别称为二阶 HDI 板和三阶 HDI 板。HDI 板的阶数越高，技术含量就越高，价格也越高，目前市场二阶 HDI 板的平均价格是一阶 HDI 板的 2 至 2.5 倍。

目前我国内地的 HDI 技术以“1+N+1”、2+N+2”HDI 板为主，只有少数企业在开发“3～5+N+3～5”HDI 板。为保证公司未来在行业中的技术领先地位，公司将持续加大在 HDI 领域的研发投入，积极开展三阶、四阶 HDI 产品制备工艺的探索工作，以提升公司产品的技术含量及附加值，持续增强公司盈利能力。

（3）项目建设主要条件

本项目位于广东省中山市三角镇高平化工区内，生产所需的水、电由该区根据项目实际需要配套。

由于本项目具体位置为本公司目前生产大楼的四楼，故建筑工程主要为厂房内部装修。

（4）项目技术方案

目前国内印刷线路板企业主要采用两种方法生产 HDI 板，一种是日系厂商采用的铜腐蚀加二氧化碳激光钻孔，另一种是以美国厂商为代表的制造商采用的能量更容易被铜吸收的紫外(UV)激光技术。据了解，采用二氧化碳的工艺流程相对复杂，需要 9 个工艺步骤，其优点是钻孔速度较快。与之相比，采用 UV 技术，整个工艺流程更加简单，只需 2 个工艺步骤，而且 UV 的钻孔精度更高，可以处理小到 30 微米的通孔。由于 UV 技术工艺简单，尽管设备单价较高，钻孔速度也较慢，但整个工艺流程加起来却比二氧化碳在时间和成本上更有优势。目前，本公司采用 UV 技术进行 HDI 多层板的生产。本项目仍将继续采用 UV 技术。

本项目的核心技术均为本公司自有技术。

（5）项目设备方案

本公司利用已有的生产大楼的四楼厂房进行年产45万平方米HDI板的建设，需要购置大批的设备形成完整的生产线。

本项目所需的主要设备情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	半自动曝光机	台	3	100	300
2	全自动曝光机	台	5	180	900
3	内层酸性蚀刻线	台	2	150	300
4	OPE机	台	2	150	300
5	AOI主机	台	20	110	2,200
6	小压机(4热2冷)	台	5	200	1,000
7	自动叠合钱	台	5	250	1,250
8	钻机	台	95	120	11,400
9	镭射钻机	台	42	380	15,960
10	水平沉铜线(沉铜+板电)	台	2	1,800	3,600
11	贴膜机	台	4	80	320
12	半自动曝光机	台	4	100	400
13	全自动曝光机	台	4	180	720
14	图形电镀线 （垂直）	条	2	420	840
15	蚀刻线	条	2	200	400
16	AOI机	台	18	110	1,980
17	半自动曝光机	台	3	100	300
18	全自动曝光机	台	2	180	360
19	锣机（6头）	台	12	50	600
20	V-cut	台	5	75	375
21	自动测试机	台	5	80	400
22	光绘机	台	2	230	460

23	飞针测试机	台	2	170	340
合计			246		44,705

（6）人力资源配置方案

本项目涉及的部门属于产品管理体系，主要是生产部门的人员。人力资源配置方法为按岗位计算定员，根据设备操作岗位和每个岗位需要的工人数计算生产定员人数。

生产车间下设车间主任、车间生产调度员、班长、车间统计员、车间工艺员、设备维护员、包装员、检验员、仓管员等岗位。

项目新增定员 1,500 人，其中管理人员 40 人，技术人员 292 人，生产人员 957 人，辅助生产人员 203，服务人员 8 人。

（7）主要原辅材料及能源供应

①主要原辅材料品种与质量

主要原辅材料为覆铜板、铜箔、铜球、干菲林、树脂片、专用油墨等产品和刻蚀液、稀释剂、酸液、碱液等多种化学药水。原料质量符合行业或通用标准即可。

②主要原辅材料的来源与运输方式

本项目原辅材料的来源将与本公司目前原辅材料的来源大致相同，亦分境内采购和境外采购两部分。考虑到运输的费用，境内运输方式以公路为主，境外运输则以水运为主。大部分的原辅材料交由专业公司负责，或由供货商送货上门。

③主要能源供应

本项目投产后，预计年耗电量为 7,063 万度，采用双回路供电方式。设备用电电压 380V；照明 220V。新投入 1 万 KVA 的变配电设备一套，由 3 公里远的中山市高平变电站引入。

本项目年耗柴油约 614 千升，主要由本地石油销售商供应。

（8）投资估算与资金筹措

本项目总投资 65,800.20 万元，投资明细如下：

序号	项目	投资额(万元)	占建设投资的比例（%）	占项目投入总资金的比例（%）

1	建设投资	61,585.45	100.00	81.42
1.1	工程费用	56,249.00	91.33	74.37
1.1.1	建筑工程费	1,649.00	2.68	2.18
1.1.2	设备及工器具购置费	54,600.00	88.66	72.19
1.2	工程建设其他费用	1,850.48	3.00	2.45
1.3	预备费	3,485.97	5.66	4.61
2	流动资金	14,049.19		18.58
	其中：铺底流动资金	4,214.76		5.57
3	项目投入总资金（1+2）	75,634.64		100.00
4	项目总投资（1+铺底流动资金）	65,800.20		87.00

（9）项目效益情况测算

本项目建设期为 1 年，投产后第一年生产负荷按 60%计算，第二年生产负荷按 80%计算，第三年开始正常生产，生产负荷按 100%计算，同时按照以本公司经验数据取产品销售平均价格计算，本项目的效益情况测算如下：

正常生产年销售收入为 101,475.00 万元，投产第一年销售收入为 60,885.00 万元，第二年销售收入为 81,180.00 万元，第三年开始正常生产。本项目具有较好的盈利能力，投资回收期为 4.45 年（税前）或 5.08 年（税后），项目财务内部收益率较高，所得税前为 30.98%，所得税后为 24.48%，高于行业基准收益率（15%）；正常生产年份销售净利率为 16.61%；项目经济效益较好，抗风险能力较强。

（10）环境保护

本公司位于化工区内，四周地块已经建成的工厂正在生产中，本项目的建设不存在对原环境的改变问题。本公司所在地为化工区，不存在破坏森林、草地植被的问题。

本项目投产后，将新建污水处理站一座，负责处理增加的废水部分，计划投资 1,000 万元。

本项目已经中山市环境保护局《关于依顿（广东）电子科技有限公司年产 45 万 m^2HDI 印刷线路板项目环境影响报告书的批复》（中环建[2006]59 号）同意建设。广东省环境保护厅亦进行了核查，于 2008 年 12 月 22 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况的函》（粤环函

[2008]1361 号），于 2009 年 12 月 15 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护核查情况补充意见的函》（粤环函[2009]251 号），并于 2011 年 8 月 11 日出具了《关于广东依顿电子科技股份有限公司申请上市环境保护情况补充核查意见的函》（粤环函[2011]889 号），同意该项目通过环保核查。

三、新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金投资项目将增加大量固定资产，按公司现行会计政策测算，将新增固定资产折旧 1.05 亿元/年。根据可研机构中国轻工业广州设计工程有限公司的测算，本次募集资金投资项目的收益情况如下：

单位：万元

	基期	第二年	第三年	正常年
年产 110 万平方米多层印刷线路板项目				
年收入	0	93,126.00	124,168.00	155,210.00
净利润	0	6,513.95	12,267.21	17,853.22
年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目				
年收入	0	60,885.00	81,180.00	101,475.00
净利润	0	6,439.60	11,710.84	16,856.82
合计				
年收入	0	154,011.00	205,348.00	256,685.00
净利润	0	12,953.33	23,975.05	34,710.04

从上表可以看出，本次募集资金项目投产后，新增的净利润足以覆盖新增的固定资产折旧，因此，募集资金投资项目新增的折旧不会对公司未来经营成果产生不利影响。

四、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

（一）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，公司净资产及每股净资产均大幅度增长，公司股票的内在价值显著提高。

（二）对净资产收益率和盈利能力的影响

募集资金到位后，由于净资产迅速扩张，而募集资金投资项目由于存在建设

期和稳定期，因此发行当年本公司的净资产收益率将被摊薄。

本次募集资金投向均经过严格科学的论证，并获得公司董事会及股东大会批准，符合本公司发展规划。从中长期来看，募集资金投资项目均具有良好的盈利前景。

募集资金同时也大大加强公司的资金实力，使公司有能力加大连锁拓展的力度、改扩建基地项目，建立更有效率的营运体系，为公司未来市场的开拓奠定坚实的基础，增强公司竞争优势，进一步提升公司的经营业绩。

（三）对资本结构的影响

成功发行后，本公司的资产负债结构将得到显著改善，直接提高本公司债务融资的能力，显著增强了防范财务风险的能力。

（四）对股权结构的影响

募集资金到位后，公司的股权结构将会在现有相对集中的基础上趋于分散和更加多元化，新的公众投资者的加入，将进一步优化公司股权结构，有利于完善公司的法人治理结构。

第十四节 股利分配政策

一、公司发行上市前的股利分配政策

本公司股利分配的方式为现金和股票，股利分配遵循同股同利的原则。

根据有关法律和本公司《公司章程》，依据会计师事务所审计的根据中国会计准则编制财务报表中的累计税后可供分配利润，按下列顺序分配：(1)弥补亏损；(2)提取法定公积金 10%；(3)提取任意公积金；(4)支付普通股股利。

利润分配不得超过累计可分配利润的范围；公司可以采取现金或股票方式分红；公司可以进行中期现金分红；原则上公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。但具体的年度利润分配方案仍需由董事会根据公司经营状况拟订合适的现金分配比例，报公司股东大会审议；股东违规占用公司资金的，公司在利润分配时相应扣减该股东可以分配的现金红利，以偿还其占用的公司资金。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

二、最近三年公司股利分配情况

公司近三年未进行过股利分配。

三、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据 2010 年年度股东大会审议通过的公司公开发行股票并上市的议案，若公司本次首次公开发行股票(A 股)并上市方案经中国证监会核准并得以实施，公司首次公开发行股票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。公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润决议的有效期为自 2010 年年度股东大会审议通过之日起 18 个月内有效。

四、本公司发行上市后的利润分配政策

为明确公司对于股东权益分红的回报，进一步增加股利分配决策的透明度和可操作性，重视对投资者的合理回报并兼顾公司的长远和可持续发展，增加公司的投资价值，提高股东对公司经营和分配的监督，公司将积极采取现金方式分配股利。为此，公司在综合分析企业经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及未来盈利规模、现金流量情况、发展所处阶段、项目投资资金需求、本次发行融资、银行信贷及债权融资环境等情况，制定了详细的分红回报规划。

本公司利润分配政策为：

（一）利润分配的形式

公司发行上市后，可以采取现金、股票或者现金与股票相结合方式分配股利，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（二）利润分配的期间间隔

公司一般按照年度进行现金分红，公司可以进行中期现金分红。

（三）发放现金分红的具体条件

在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，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 20%。具体分红比例依据及是否采取股票股利分配方式根据公司当年经营的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

（四）发放股票股利的具体条件

在确保公司当年累计可分配利润满足当年现金分红的条件时，公司董事会可同时考虑股票股利的发放。

公司当年盈利，董事会未提出现金利润分配预案的，应当在董事会决议公告和定期报告中详细说明未分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司还应在定期报告中披露现金分红政策的执行情况。

重大投资计划或重大现金支出事项为，公司在一年内购买、出售重大资产以及投资项目（包括但不限于股权投资、项目投资、风险投资、收购兼并）在公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项，且上述事项需经公司董事会批准并提交

股东大会审议通过。

（五）未来 3 年具体股利分配计划

未来 3 年是公司实现企业上市，打通资本市场融资渠道，实现跨越式发展的重要时期，股东的支持是公司未来发展的重要动力之一，公司将在未来 3 年的股东分红回报计划中给予股东合理的回报。公司未来 3 年股东分红回报计划如下：未来 3 年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，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 20%。同时，在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

（六）未分配利润用途

公司未分配利润的较大部分将用于公司的固定资产建设并扩充产能，同时根据公司企业经营实际情况补充流动资金，从而使公司在未来取得较高的成长性和总体回报。

（七）股利分配顺序

根据有关法律和本公司《公司章程》，依据会计师事务所审计的根据中国会计准则编制财务报表中的累计税后可供分配利润，按下列顺序分配：(1)弥补亏损；(2)提取法定公积金 10%；(3)提取任意公积金；(4)支付普通股股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

（八）股利分配方案的实施时间

公司股利分配具体方案由公司董事会提出，经股东大会批准后实施。公司股东大会对股利分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（九）公司章程中关于股利分配政策的决策程序、具体内容的约定

2011 年 12 月 12 日，公司召开的临时股东大会审议通过了《公司章程（草案）》股利分配条款的议案，本次修改将《公司章程（草案）》中关于股利分配政策修改如下：

“第一百五十二条

公司实行持续、稳定的利润分配政策。公司的利润分配政策为：

（一）利润分配不得超过累计可分配利润范围；

（二）公司发行上市后，可以采取现金、股票或者现金与股票相结合方式分配股利；

（三）公司一般按照年度进行现金分红，公司可以进行中期现金分红。

（四）在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，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百分之二十。具体分红比例依据及是否采取股票股利分配方式根据公司当年经营的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司当年盈利，董事会未提出现金利润分配预案的，应当在董事会决议公告和定期报告中详细说明未分红的原因以及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；公司还应在定期报告中披露现金分红政策的执行情况。

重大投资计划或重大现金支出事项为，公司在一年内购买、出售重大资产以及投资项目（包括但不限于股权投资、项目投资、风险投资、收购兼并）在公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项，且上述事项需经公司董事会批准并提交股东大会审议通过。

（五）在确保公司当年累计可分配利润满足当年现金分红的条件时，公司董事会可同时考虑股票股利的发放。

（六）股东违规占用公司资金的，公司在利润分配时相应扣减该股东可以分配的现金红利，以偿还其占用的公司资金。

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所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，

但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配。

（七）公司股利分配政策的决策程序如下：

1、公司董事会应当根据当期的经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东的利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的股利分配方案；

2、利润分配方案由公司董事会制定，公司董事应根据公司的财务经营状况，提出可行的利润分配提案，经出席董事会过半数通过并决议形成利润分配方案。

3、独立董事在召开利润分配的董事会前，应当就利润分配的提案提出明确意见，同意利润分配的提案的，应经全体独立董事过半数通过，如不同意利润分配提案的，独立董事应提出不同意的事实、理由，要求董事会重新制定利润分配提案，必要时，可提请召开股东大会。

4、监事会应当就利润分配的提案提出明确意见，同意利润分配的提案的，应经出席监事会过半数通过并形成决议，如不同意利润分配提案的，监事会应提出不同意的事实、理由，并建议董事会重新制定利润分配提案，必要时，可提请召开股东大会。

5、利润分配方案经上述程序后同意事实的，由董事会提议召开股东大会，并报股东大会批准；利润分配政策应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。

（八）因公司外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，公司董事会应以股东权益保护为出发点，在股东提案中详细论证和说明利润分配政策调整的原因，并严格履行以下决策程序：

1、由公司董事会战略委员会制定《利润分配计划调整方案》，充分论证由于公司外部经营环境或自身经营状况的变化导致公司不能进行现金分红的原因，并制定切实可行的经营计划提升公司的盈利能力，由公司董事会根据实际情况，在公司盈利转强时实施公司对过往年度现金分红弥补方案，确保公司股东能够持续获得现金分红。《利润分配计划调整方案》须经公司董事会过半数通过并形成决议。

2、公司独立董事就《利润分配计划调整方案》发表明确意见，同意《利润

分配计划调整方案》的，应经全体独立董事过半数通过，如不同意《利润分配计划调整方案》的，独立董事应提出不同意的事实、理由，要求董事会重新制定利润分配分配调整计划，并及时予以披露，必要时，可提请召开股东大会。

3、监事会应当就《利润分配计划调整方案》提出明确意见，并充分听取外部监事的意见，同意《利润分配计划调整方案》的，应经出席监事会过半数通过并形成决议，如不同意《利润分配计划调整方案》的，监事会应提出不同意的事实、理由，并建议董事会重新制定《利润分配计划调整方案》，必要时，可提请召开股东大会。

4、股东大会对《利润分配计划调整方案》进行讨论并表决，股东大会审议调整利润分配政策议案时，应充分听取社会公众股东意见，除设置现场会议投票外，还应当向股东提供网络投票系统予以支持。《利润分配计划调整方案》应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出的《利润分配计划调整方案》应及时通过公司章程中指定的信息披露媒体向公众及时披露。

第一百五十三条　公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百五十四条　公司股东大会对利润分配政策和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。

第一百五十五条　公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

（一）弥补上一年度的亏损；

（二）提取法定公积金 10%；

（三）提取任意公积金；

（四）支付股东股利。

提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。”

（十）履行的决策程序

上述公司发行上市后的利润分配政策已经公司 2011 年第一次临时股东大会决议通过。

五、保荐机构核查意见

针对发行人历年利润分配情况和发行人上市后的分红回报规划、利润分配政策、利润分配具体方案和决策程序等事项，本保荐机构查阅了发行人三会文件，要求发行人根据企业发展的实际情况制定了合理的企业上市后分红回报计划，并要求发行人根据公司经营情况修改了《公司章程》（草案）。

经核查，本保荐机构认为：发行人的利润分配政策给予投资者稳定回报、有利于保护投资者合法权益，公司章程（草案）及招股说明书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规定性文件的规定。发行人股利分配决策机制健全、有效和有利于保护公众股东的权益。

第十五节 其他重要事项

一、 信息披露制度相关情况

本公司为完善信息披露机制，根据中国证监会的有关规定，建立了信息披露制度，规定本公司必须严格按照法律、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。本公司信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

公司负责信息披露及协调投资者关系的部门是董事会办公室，公司信息披露的负责人为董事会秘书林海：电话号码为0760－22813689。

二、重要合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行及将要履行的重大商务合同（根据本公司实际情况，重大合同是指涉及金额人民币1,000万元以上的合同）包括：

（一）依顿科技签署的合同

1、银行授信合同

签署时间	受信人	授信人	授信额度	授信期间	备注
2011年12月8日	依顿科技	中信银行中山分行	32,000万元	2011年12月8日至2012年12月8日	依顿多层提供最高额保证
2012年5月14日	依顿科技	中国银行中山分行	30,000万元	2012年5月14日至2013年4月15日	依顿多层提供最高额保证

2、银行贷款合同

签署时间	借款人	贷款人	贷款金额	贷款时间	合同编号	备注
2012年3月29日	依顿科技	中信银行中山分行	500万美元	2012年3月29日至2012年9月29日	（2012）中外流贷字第3号	依顿多层提供连带责任保证

3、销售合同

由于行业的特性，公司与客户签订的销售合同或订单有以下特点：单份合同或订单金额普遍不大，约为数十万元；签订合同或订单的频率较高，通常一个月

内会频繁签订合同或订单。因此公司目前不存在金额在 1,000 万元以上的单份合同或订单。但公司与几大主要客户均签订了期限较长的销售框架协议，具体情况如下：

（1）2002 年 7 月 20 日，依顿有限与 Jabil（捷普）签订《PCB 印刷电路板采购协议》，捷普公司向依顿有限购买印刷电路板。该协议仅约定了双方商定的基本条款，包括：协议期限、产品和质量、定价、订单、数量预测、包装运输、交付、付款、变更、知识产权等。捷普公司以订单确定每一次采购的数量、产品和交付地点、交付时间。该合同有效期为 1 年，期满自动延期，除非买方或卖方提前 30 天通知对方不再续期。截至本招股说明书签署日，本公司仍在履行该协议。

（2）2004 年 4 月 29 日，依顿有限与顺德市顺达电脑厂有限公司签订《采购合约》，约定顺德市顺达电脑厂有限公司采购货物的品名、规格，价格按具体订单执行，依顿有限应依订单内容履行交货义务。双方还约定了运送、检验、验收、风险转移、付款方式及条件、知识产权等内容。该合约的有效期为 3 年，期满后自动延长 3 年，除非一方于该合约或合约延长后的终止日 3 个月前以书面通知另一方不再续约或依该合约之条款提早终止合约。截至本招股说明书签署日，本公司仍在履行该协议。

（3）2009 年 9 月 28 日，本公司与和硕联合科技股份有限公司签订《物料买卖合约书》，由和硕联合科技股份有限公司向本公司购买物料，双方约定了买卖标的、订货单确认流程、价格条件、付款条件、交货、品质要求、违约责任等内容。截至本招股说明书签署日，本公司仍在履行该协议。

4、采购合同

本公司主要根据订单情况进行原材料采购。截止本招股说明书签署之日，本公司正在履行中、单笔金额在1,000万以上的采购合同情况如下：

2012年4月6日，本公司以《采购订单》形式向广州宏仁工业有限公司购买覆铜板，总金额为194.54万美元，结算条件为月结60天，交货期为2012年4月至6月。截至本招股说明书签署日，本公司已陆续收到标的物，货款尚未全额支付完毕。

5、建设施工合同

2011年3月7日，本公司与裕达工程实业有限公司就公司新钻房三期扩建工程签订《建设工程施工合同》，合同编号：YUDA-ZSYD20110308。合同约定工程由裕达工程实业有限公司以总承包方式进行，含税总价款为人民币1,330万元，工期

150天。截至本招股说明书签署日，工程尚未完工。

2011年7月26日，本公司与广州市中绿环保有限公司就公司环境保护工程签订《新厂环境保护工程承包合同》，合同编号：20110702。合同约定工程由广州市中绿环保有限公司以总承包方式进行，含税总价款为人民币1,744万元，工期为七个月。截至本招股说明书签署日，工程尚未完工。

（二）依顿科技控股子公司签署的合同

1、银行授信合同

（1）2010 年 12 月，汇丰银行向本公司全资子公司依顿香港授信 34,040 万港元，其中 14,040 万港元授信额度，由依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述汇丰银行授信范围内的借款提供担保；另外 20,000 万港元授信额度，由李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述汇丰银行授信范围内的借款提供担保。

（2）2011 年 5 月，恒生银行向本公司全资子公司依顿香港授信 25,000 万港元，依顿投资、李永强、李永胜、李铭浚及李立为依顿香港在上述恒生银行授信范围内的借款提供担保。

2、银行担保合同

（1）2010 年 5 月 19 日，依顿多层与中国银行中山分行签署《最高额保证合同》，约定依顿多层为依顿科技 2010 年 5 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日间因中国银行中山分行向依顿科技授信而发生的一系列债权，提供连带责任保证，被保证的主债权最高额为 30,000 万元，保证期间自依顿科技（债务人）依具体的业务合同约定的债务履行期届满之日起两年。

（2）2011年12月8日，依顿多层与中信银行中山分行签署《最高额保证合同》，约定依顿多层为依顿科技2011年12月8日至2014年12月8日间因中信银行中山分行向依顿科技授信而发生的一系列债权，提供连带责任保证，被保证的主债权最高额为38,400万元，保证期间自依顿科技（债务人）依具体的业务合同约定的债务履行期届满之日起两年。

3、销售合同

2004 年 3 月 15 日，依顿多层与深圳市中兴康讯电子有限公司签订《供货保证协议》，约定双方在该协议的基础上，通过招标签订《框架协议》，深圳市中兴康讯电子有限公司及时下达《采购订单》，执行每次具体物料采购。双方还约定了供货周期、交货、付款、质量保证、服务、违约责任等条款。该协议的有效期

至 2005 年 3 月 15 日，在双方都没有提出终止的情况下，该协议持续生效。截至本招股说明书签署日，该合同尚在履行中。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司无对外担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

本公司、持有本公司股份 5%以上的主要股东、本公司的控股子公司目前均不存在尚未了结的或者可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

本公司的董事长、总经理、其他高级管理人员目前均不存在尚未了结的或者可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

五、其他重要事项

截至本招股说明书签署之日，本公司无其他应披露而未披露的重要事项。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

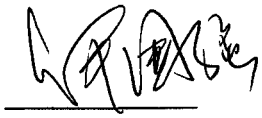
发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

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。

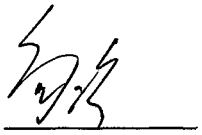
全体董事签名：

李永强	李永胜	李铭浚
黄绍基	唐润光	常 盛
陈绍耕	王红兵	张丽英

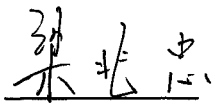
全体监事签名：



何国强



谷二彦



梁兆忠

高级管理人员签名：

李永强	李永胜	唐润光
刘玉静	金　鏖	林　海

广东依顿电子科技股份有限公司

2012年 8月 3 日

保荐机构声明

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（签字）：

赵　丰

保荐代表人（签字）：

李高超　　吴　潇

其他项目人员（签字）：

王欣磊　　杨柏龄

张　渝　　朱　劼

法定代表人（签字）：

宫少林

招商证券股份有限公司

2012 年 8 月 3 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：_____

周　璇

经办律师：_____

张小卫

律师事务所负责人：_____

赵　洋

北京市竞天公诚律师事务所

2012年　8月　7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。

经办注册会计师（签字）：

裘小燕　　胡志刚

会计师事务所法定代表人（签字）：

梁　春

大华会计师事务所有限公司

2017 年 8 月 7 日

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。

经办注册评估师（签字）：

中国注册资产评估师 张鹤龄 44000209

中国注册资产评估师 何锦辉 44000209

张鹤龄 何锦辉

评估机构负责人（签字）：

肖焕麒

北京中天衡平国际资产评估有限公司

2017 年 8 月 3 日

关于评估机构广州中天衡资产评估有限公司变更为北京中天衡平国际资产评估有限公司的说明

北京中天衡平国际资产评估有限公司由中国最早组建的专业评估公司——广州中天衡资产评估公司演变而来。

1989年，广州中天衡资产评估公司的前身——广州资产评估公司，成立于1989年，是中国最早组建的资产评估专业机构之一（中国资产评估行业正式起步于1991年），在中国资产评估行业初创阶段进行了有益的实践和理论探索。

1993年，广州资产评估公司首批获得中国证监会和原国资局颁发的证券业务评估资格（首批共14家评估机构）。

1999年，按照国家的要求进行脱钩改制，设立"广州中天衡资产评估有限公司"，并依法继承了原公司的所有执业资格。

2001年，根据建设部相关文件的要求，广州中天衡资产评估有限公司分设组建了广州中天衡房地产与土地评估有限公司，与广州中天衡资产评估有限公司统一经营管理。

2010年，经北京市财政局、广东省财政厅批准，广州中天衡资产评估有限公司跨省迁移成功，更名为"北京中天衡平国际资产评估有限公司"，翻开专业化发展的新一页。并承接原广州中天衡资产评估有限公司的证券业务资产评估执业资格。

北京中天衡平国际资产评估有限公司

2011年 3月 3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（签字）：

胡春元　　裘小燕

验资机构法定代表人（签字）：

梁　春

大华会计师事务所有限公司

年 8月13日

情 况 说 明

注册会计师胡春元在本公司任职期间作为签字注册会计师完成了深华验字（2007）132 号《验资报告》的验资工作。该员工已于 2011 年 6 月 30 日离开我公司。

特此说明。

大华会计师事务所有限公司

负责人：

梁春

2017 年 8 月 3 日

关于验资机构深圳大华天诚会计师事务所变更为大华会计师事务所有限公司的说明

深圳大华天诚会计师事务所2007年11月20日出具的深华验字（2007）132号验资报告为发行人前身依顿有限整体变更为股份有限公司时的验资报告。

原深圳大华会计师事务所于1987年成立，2000年7月原深圳大华会计师事务所与广州天诚会计师事务所合并，成立了深圳大华天诚会计师事务所。2008年5月与广东恒信德律会计师事务所有限公司合并，更名为广东大华德律会计师事务所。2009年12月，为进一步做大做强会计师事务所，广东大华德律会计师事务所与北京立信会计师事务所进行合并，合并后的事务所名称为“立信大华会计师事务所有限公司”。

2011年8月31日，立信大华会计师事务所有限公司更名为大华会计师事务所有限公司。

自2011年9月1日起，原立信大华会计师事务所有限公司变更以大华会计师事务所有限公司为主体向依顿科技提供年度财务报表审计等专业服务。

特此说明

大华会计师事务所有限公司

2017 年 9 月 3 日

第十七节 备查文件

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，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

（一）发行保荐书；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制鉴证报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见书及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

以上各种备查文件将陈放在公司和保荐机构（主承销商）的办公地点，投资者在公司股票发行的承销期内可到下述地点查阅：

发行人：广东依顿电子科技股份有限公司

住所：广东省中山市三角镇高平化工区

法定代表人：李永强

联系人：林海

电话：0760－22813689

传真：0760－85401052

保荐机构（主承销商）：招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38－45 楼

法定代表人：宫少林

联系人：王欣磊、李高超、吴潇、杨柏龄、张渝、朱劼

电话：0755－82943666

传真：0755－82943121

投资者也可以于网站 http：//www.sse.com.cn 查阅本招股说明书等电子文件。