

股票代码：002117

股票简称：东港股份



东港安全印刷股份有限公司

（山东省济南市山大北路23号）

增发招股意向书

保荐机构（主承销商）



（上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼22-29楼）

公告时间：2010年9月8日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺增发招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证增发招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行股票的价值或者投资人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，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

1、目前公司的商业票据产品主要包括各种银行单证、保险单据、财政收据、税务发票和福利彩票等，经济周期的变化会对金融、财税等部门的业务量产生重要影响，而这些客户的业务量直接影响了票据的需求量，因此宏观经济波动对公司的生产经营会产生较大影响。

2、我国商业票据印刷行业已经充分市场化，行业客户普遍采用招标等市场化方式确定供应商，市场竞争加剧可能导致公司利润率下降。公司作为国内商业票据印刷行业龙头企业，在规模、客户、品牌、销售网络、技术等方面具有竞争优势，但如果公司的业务发展速度不能跟上行业发展步伐，不能持续不断推出适应客户深度化和个性化需求的新产品和服务，优化产品结构，公司在行业内的竞争优势将可能被逐渐削弱，市场份额可能下降，公司存在市场竞争风险。

3、智能卡制造与个性化处理项目的产品为银行磁条卡和芯片卡，须在国家金卡领导小组统一指导下，由有关行业主管部门制定应用规划和标准，实行许可证制度。同时，各大国际银行卡组织要求对相关卡产品的生产资质进行认证，某些类别的卡产品还必须获得行业内组织的安全、技术检测和资格认证，才能为行业内客户提供相应产品。一个完整的认证流程大概需要 4-6 个月左右的时间。资格证书的有效期为一年，每年年度安全审查后进行换发。因此，智能卡制造的许可及认证存在不确定性风险。

目 录

| | |
|------------------------------|----|
| 声 明 | 1 |
| 重大事项提示 | 2 |
| 目 录 | 3 |
| 第一节 释义 | 6 |
| 第二节 本次发行概况 | 9 |
| 一、 公司基本情况 | 9 |
| 二、 本次发行概况 | 9 |
| 三、 承销方式与承销期 | 10 |
| 四、 发行费用 | 11 |
| 五、 主要日程与停牌、复牌的时间安排 | 11 |
| 六、 本次发行股票的上市流通 | 12 |
| 七、 本次发行的有关机构 | 12 |
| 第三节 风险因素 | 15 |
| 一、 市场风险 | 15 |
| 二、 业务经营风险 | 16 |
| 三、 募集资金投资项目风险 | 18 |
| 四、 财务风险 | 19 |
| 五、 管理风险 | 20 |
| 六、 税收优惠相关的法律、法规变化引致的风险 | 20 |
| 七、 其他风险 | 21 |
| 第四节 发行人基本情况 | 22 |
| 一、 公司股本结构及前 10 名股东持股情况 | 22 |
| 二、 公司组织结构和对外投资情况 | 24 |
| 三、 控股股东、实际控制人的基本情况 | 27 |
| 四、 公司主要业务及主要产品用途 | 30 |

| | |
|-----------------------------------|------------|
| 五、公司所处行业的基本情况 | 33 |
| 六、发行人在行业中的竞争地位 | 49 |
| 七、发行人主要业务的具体情况 | 54 |
| 八、历次筹资、派现及净资产变化情况 | 73 |
| 九、发行人及其控股股东、实际控制人的重要承诺及履行情况 | 74 |
| 十、股利分配政策 | 75 |
| 十一、董事、监事及高级管理人员情况 | 76 |
| 第五节 同业竞争和关联交易 | 81 |
| 一、同业竞争 | 81 |
| 二、关联交易 | 83 |
| 第六节 财务会计信息 | 91 |
| 一、公司最近三个会计年度财务报告审计情况 | 91 |
| 二、合并报表范围及变化情况 | 91 |
| 三、公司最近三个会计年度及最近一期的财务会计资料 | 93 |
| 四、公司最近三个会计年度及最近一期财务指标 | 106 |
| 第七节 管理层讨论与分析 | 110 |
| 一、财务状况分析 | 110 |
| 二、盈利能力分析 | 135 |
| 三、现金流量分析 | 155 |
| 四、2010 年半年度财务状况简要说明 | 157 |
| 五、资本性支出分析 | 159 |
| 六、公司纳税情况 | 163 |
| 七、公司会计政策变更、会计估计变更、会计差错更正分析 | 165 |
| 八、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项 | 166 |
| 九、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析 | 167 |
| 十、本次融资的必要性说明 | 170 |
| 第八节 本次募集资金运用 | 175 |
| 一、预计募集资金总额 | 175 |
| 二、募集资金运用概况 | 175 |

| | |
|--|------------|
| 三、募集资金投资项目市场前景分析..... | 177 |
| 四、募集资金投资项目具体介绍..... | 188 |
| 五、募集资金投资项目对未来经营成果的影响 | 209 |
| 六、本次募集资金投资项目与 IPO 募集资金投资项目在技术、设备、目标客户群等方面的区别 | 210 |
| 第九节 历次募集资金运用..... | 213 |
| 一、最近 5 年公司募集资金运用的基本情况..... | 213 |
| 二、前次募集资金实际使用情况..... | 213 |
| 三、前次募集资金实际投资项目产生收益情况 | 215 |
| 四、最近 5 年公司募集资金运用变更情况 | 215 |
| 五、会计师对前次募集资金运用专项报告结论 | 217 |
| 第十节 董事及有关中介机构声明..... | 218 |
| 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明..... | 218 |
| 二、保荐机构（主承销商）声明..... | 219 |
| 三、发行人律师声明 | 220 |
| 四、会计师事务所声明 | 221 |
| 第十一节 备查文件 | 222 |

第一节 释义

本招股意向书中，除非文中另有说明，下列简称、名称或术语具有如下含义：

| | | |
|----------------------|---|-------------------------------------|
| 本公司/公司/发行人/股份公司/东港股份 | 指 | 东港安全印刷股份有限公司 |
| 公司本部 | 指 | 发行人本身，不包括其分支机构及其控股子公司 |
| 报告期 | 指 | 2009年、2008年及2007年经审计期间 |
| 最近三年及一期 | 指 | 2010年1-6月、2009年、2008年及2007年 |
| 喜多来集团/控股股东 | 指 | 香港喜多来集团有限公司 |
| 郑州东港 | 指 | 郑州东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 北京东港 | 指 | 北京东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 新疆东港 | 指 | 新疆东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 上海东港 | 指 | 上海东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 山东东港 | 指 | 山东东港安全印刷有限公司/山东东港数据处理有限公司，系发行人控股子公司 |
| 广州东港 | 指 | 广州东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 北京东港嘉华 | 指 | 北京东港嘉华安全信息技术有限公司，系发行人控股子公司 |
| 成都东港 | 指 | 成都东港安全印刷有限公司，系发行人控股子公司 |
| 上海东港数据 | 指 | 上海东港数据处理有限公司，系上海东港安全印刷有限公司控股子公司 |
| 青海东港 | 指 | 青海东港安全印刷有限公司，系山东东港数据处理有限公司全资子公司 |

| | | |
|------------------|---|--|
| 北京东港印刷 | 指 | 北京东港印刷有限公司，系山东东港数据处理有限公司全资子公司 |
| 浪潮信息 | 指 | 浪潮电子信息产业股份有限公司 |
| 中嘉华公司 | 指 | 北京中嘉华信息技术有限公司/北京中嘉华投资咨询有限公司 |
| 国资公司 | 指 | 济南发展国有工业资产经营有限公司 |
| 青岛奥华 | 指 | 青岛奥华纸业有限公司 |
| 益东纸业 | 指 | 济南益东纸制品有限公司 |
| 公司股东大会 | 指 | 东港安全印刷股份有限公司股东大会 |
| 公司董事会/监事会 | 指 | 东港安全印刷股份有限公司董事会、监事会 |
| 公司章程 | 指 | 东港安全印刷股份有限公司章程 |
| 证监会/中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 深交所 | 指 | 深圳证券交易所 |
| 登记结算公司 | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司 |
| 保荐机构/主承销商/东方证券 | 指 | 东方证券股份有限公司 |
| 中瑞岳华/会计师 | 指 | 中瑞岳华会计师事务所有限公司 |
| 发行人律师 | 指 | 江苏泰和律师事务所 |
| 本次发行/本次公开发行/本次增发 | 指 | 本公司向非特定对象公开发行不超过2,000万股面值为人民币1.00元的人民币普通股（A股）的行为 |
| 轮转印刷 | 指 | 采用卷筒纸印刷的印刷方式 |
| 可变数据印刷 | 指 | 电子印刷与数据库相结合，使印刷者可以改变一批印件中每张印品的内容，实现个性化印刷 |
| CTP | 指 | Computer to Plate ，即计算机直接制版。 CTP 技术与传统的 PS 版制版工序相比，节省了中间过渡的 |

| | | |
|-----------|---|---|
| | | 胶片，操作工序简化，印刷网点损失减少，图象更加忠实地还原设计者的思想 |
| 二维条码印刷 | 指 | 把各种信息（图像、文字、数字）用二维条码表达，通过系统软件和印刷机将其承载的信息印在纸上 |
| RFID/智能标签 | 指 | Radio Frequency Identification 的缩写，即射频识别，俗称电子标签。 RFID 是一种非接触式的自动识别技术，它通过射频信号自动识别目标对象并获取相关数据，识别工作无须人工干预，可工作于各种恶劣环境。 RFID 技术可识别高速运动物体并可同时识别多个标签，操作快捷方便 |
| 智能卡 | 指 | 内嵌有微芯片的塑料卡（通常是一张信用卡的大小）的通称，具有存储信息和进行复杂运算的功能。智能卡被广泛地应用于电话卡、金融卡、身份识别卡以及移动电话、付费电视等领域 |
| EMV标准 | 指 | 国际三大银行卡组织 Europay (欧洲支付,已被万事达收购)、 Master (万事达)和 Visa (维萨)借用其首字母合称 EMV 而设立的智能卡金融支付应用标准，我国智能卡金融支付应用标准，由中国银联负责组织制定 |
| EMV迁移 | 指 | 银行卡按 EMV 标准由磁条卡向智能 IC 卡迁移，其目的是为了有效防范诸如跨国制作和使用假信用卡、信用卡欺诈等各种高科技手段的金融职能犯罪。 EMV 迁移期限后因伪卡导致损失的责任和风险由未进行 EMV 迁移的收单银行承担 |
| 元 | 指 | 人民币元 |

注：本招股意向书除特别说明外，所有数值保留两位小数，若出现总数与各项数值之和不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、 公司基本情况

| | |
|--------|---|
| 公司名称: | 中文: 东港安全印刷股份有限公司 英文: TungKong Security Printing Co., Ltd. |
| 公司住所: | 山东省济南市山大北路 23 号 |
| 股票简称: | 东港股份 |
| 股票代码: | 002117 |
| 股票上市地: | 深圳证券交易所 |
| 法定代表人: | 谷望江 |
| 邮政编码: | 250100 |
| 电 话: | 0531-88904590 |
| 传 真: | 0531-82672202 |
| 公司网址: | http://www.tungkong.com.cn |
| 电子邮箱: | tksp@tungkong.com.cn |
| 经营范围: | 出版物、包装装潢印刷品、其他类印刷品印刷；纸制品的生产、销售；高档纸张的防伪处理、销售；数据打印系统的开发、生产；科技信息咨询服务、IC 卡产品和智能标签产品的生产、销售 |

二、 本次发行概况

(一) 核准情况

本次发行经公司 2009 年 11 月 10 日召开的第三届董事会第三次会议审议通过，并于 2009 年 12 月 11 日经公司 2009 年第二次临时股东大会审议通过。相关董事会决议公告与股东大会决议公告分别刊登在 2009 年 11 月 12 日、2009 年 12 月 12 日的《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

本次发行已经中国证监会证监许可【2010】1210号文核准。

（二）本次发行基本条款

1、股票类型：人民币普通股（A股）。

2、每股面值：人民币 1.00 元。

3、发行数量：不超过 2,000 万股，具体发行数量由股东大会授权公司董事会根据实际情况与主承销商协商确定。

4、发行价格及定价依据

（1）发行价格：25.69 元/股。

（2）定价依据

发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价。

5、发行对象：在深圳证券交易所开立人民币普通股（A股）股票账户的自然人、法人、证券投资基金及符合中国证监会规定的其他投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

6、发行方式：本次发行 A 股采取网上、网下定价发行的方式。公司原 A 股股东可按照其股权登记日收市后登记在册的股票数量以 10:1.8 的比例行使优先认购权。

7、预计募集资金量（含发行费用）：不超过 36,285 万元。

8、预计募集资金净额：不超过 34,485 万元。

9、募集资金专项存储账户：【】

三、 承销方式与承销期

本次发行将委托主承销商东方证券采用余额包销方式承销。

承销期间：2010 年 9 月 8 日至 2010 年 9 月 16 日

四、 发行费用

本次发行费用共计人民币【】万元，具体情况如下：

| | |
|-----------|----|
| 承销及保荐费用 | ** |
| 律师费用 | ** |
| 会计师费用 | ** |
| 发行手续费用 | ** |
| 推介宣传费用 | ** |
| 差旅、文件制作费用 | ** |
| 合计 | ** |

五、 主要日程与停牌、复牌的时间安排

| 日期 | 发行安排 | 停牌安排 |
|--------------------|--|------|
| T-2日 2010年9月8日 | 刊登招股意向书摘要、网上和网下发行公告、网上路演公告 | 正常交易 |
| T-1日 2010年9月9日 | 网上路演、股权登记日 | 正常交易 |
| T日 2010年9月10日 | 网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（申购定金到账截止时间为当天下午17：00），刊登发行提示性公告 | 全天停牌 |
| T+1日 2010年9月13日 | 网下申购定金验资 | 全天停牌 |
| T+2日 2010年9月14日 | 网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数，计算除公司原A股股东优先认购外的网上、网下配售比例 | 全天停牌 |

| | | |
|-------------------------------|--|------|
| T+3日 2010年9月15日 | 刊登发行结果公告,退还未获配售的网下申购定金,如有必要网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为T+3日下午17:00) | 正常交易 |
| T+4日 2010年9月16日 | 网上未获配售的资金解冻,网下申购资金验资,募集资金划入发行人指定账户 | 正常交易 |

上述日期均为工作日。如遇重大突发事件影响发行,公司将及时公告,修改发行日程。

六、 本次发行股票的上市流通

本次股票发行结束后,公司将尽快向深交所申请本次发行股票上市交易。

七、 本次发行的有关机构

| | |
|----------------------|------------------------------------|
| 1、发行人： | 东港安全印刷股份有限公司 |
| 法定代表人： | 谷望江 |
| 注册地址： | 山东省济南市山大北路 23 号 |
| 董事会秘书： | 齐利国 |
| 证券事务代表： | 阮永城 |
| 电话： | 0531-82672212 |
| 传真： | 0531-82672202 |
| 2、保荐机构（主承销商）： | 东方证券股份有限公司 |
| 法定代表人： | 潘鑫军 |
| 注册地址： | 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 22-29 楼 |
| 保荐代表人： | 陈波、洪华忠 |
| 项目协办人： | 冯海 |
| 项目经办人： | 李旭巍、刘坤、刘森林、施舒 |

| | |
|--------------------|----------------------------|
| 电话: | 021-63325888 |
| 传真: | 021-63326910 |
| 3、发行人律师: | 江苏泰和律师事务所 |
| 负责人: | 马群 |
| 注册地址: | 江苏省南京市中山东路 147 号大行宫大厦 15 楼 |
| 经办律师: | 阎登洪、刘竹、郑华菊 |
| 电话: | 025-84503333 |
| 传真: | 025-84505533 |
| 4、发行人审计机构: | 中瑞岳华会计师事务所有限公司 |
| 法定代表人: | 刘贵彬 |
| 注册地址: | 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 |
| 经办会计师: | 黄简、罗军 |
| 电话: | 010-88091188 |
| 传真: | 010-88091199 |
| 5、申请上市的交易所: | 深圳证券交易所 |
| 法定代表人: | 宋丽萍 |
| 注册地址: | 深圳市深南东路 5045 号 |
| 电话: | 0755-82083333 |
| 传真: | 0755-82083947 |
| 6、股份登记机构: | 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 |
| 注册地址: | 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼 |
| 电话: | 0755—25938000 |
| 传真: | 0755—25988122 |
| 7、主承销商收款银行: | 兴业银行上海分行营业部 |
| 户名: | 东方证券股份有限公司 |
| 账号: | 216200100100170756 |

| | |
|-------|------------------|
| 地址： | 上海市江宁路 168 号兴业大厦 |
| 联系电话： | 021-62154048 |
| 传真： | 021-62154529 |

第三节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股意向书提供的其他各项资料外，还应该特别认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资者决策程度的大小排序，公司面临的风险因素如下：

一、 市场风险

（一）宏观经济波动的风险

目前公司的商业票据产品主要包括各种银行单证、保险单据、财政收据、税务发票和福利彩票等，宏观经济周期的变化会对金融、财税等部门的业务量产生重要影响，而这些客户的业务量将直接影响着商业票据的需求量，因此宏观经济波动对公司的生产经营会产生较大影响。2008 年第四季度，受国际金融危机冲击，公司主要客户群业务量萎缩，商业票据使用量减少，使得公司第四季度业绩同比下降幅度较大。

针对上述风险，公司一方面密切关注宏观经济波动，分析其对金融、财税等部门的影响，结合客户的反馈信息和国家产业政策导向、行业景气预测，做好公司的业务预测，尽可能减少宏观经济波动对公司业绩的负面影响；另一方面公司通过调整产品结构、努力开发新业务来减少宏观经济波动对公司的影响。本次募集资金拟投向个性化彩色印刷、智能卡制造与个性化处理、综合金融服务外包业务项目，以降低对现有产品和业务的依赖。

（二）市场竞争风险

我国商业票据印刷行业已经充分市场化，行业客户普遍采用招标等市场化方式确定供应商，市场竞争加剧可能导致公司利润率下降。公司作为国内商业票据印刷行业龙头企业，在规模、客户、品牌、销售网络、技术等方面具有竞争优势，但如果公司的业务发展速度不能跟上行业发展步伐，不能持续不断推出适应客户

深度化和个性化需求的新产品和服务，优化产品结构，公司在行业内的竞争优势将可能被逐渐削弱，市场份额可能下降，公司存在市场竞争风险。

针对上述风险，公司依靠自身的竞争优势，在拓展现有业务的同时，积极探索其他高端市场业务。公司目前中高端票据印刷业务包括防伪票据、电脑热敏票、数字印刷、智能标签、数据产品等，以及本次募集资金拟投资生产个性化彩色印刷产品和智能卡等特种票据，将为客户提供整体印刷解决方案，以分散市场竞争的风险。

(三) 受替代产品冲击的风险

本公司主要从事商业票据印刷业务，未来随着电子信息技术的发展，信息载体逐渐实现无纸化，银行的结算业务和部分收费凭证可能不再需要纸质载体，取而代之的将是各种电子设备，如智能卡等。这种变化会造成纸质票据的需求萎缩，整个印刷行业将受到影响，同时也会在一定程度上影响本公司的经营业绩。

针对上述风险，本公司认为从西方发达国家同行业的发展经验看，鉴于使用习惯和法律的原因，纸质凭证仍然是主要的结算凭据，而根据我国的实际情况，实行无纸化凭证更需要较长的时间。本公司依靠长期积累的客户关系与生产技术优势，计划利用募集资金投资“智能卡制造与个性化处理项目”，培育新的利润增长点，降低公司因替代产品的出现而造成的风险。

二、 业务经营风险

(一) 业务经营许可风险

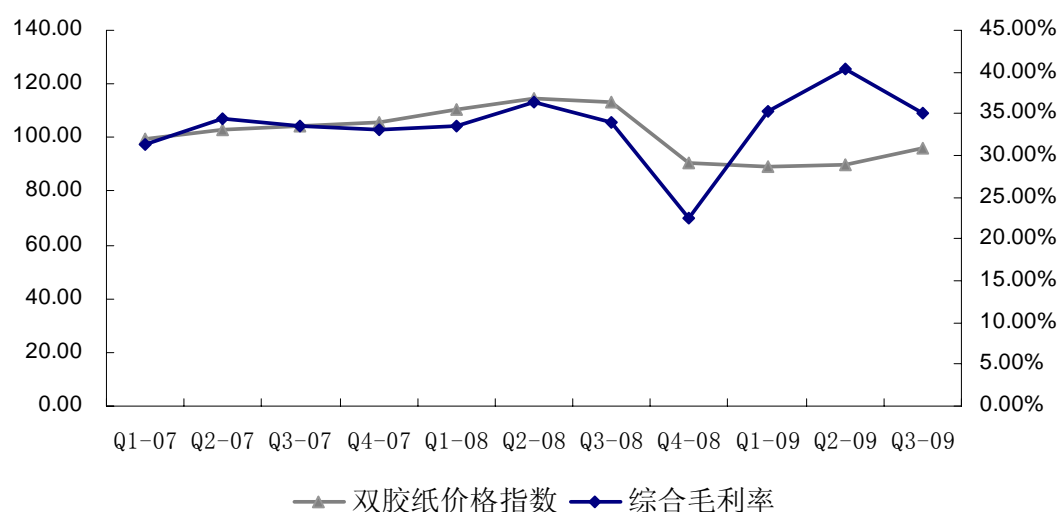
公司从事的商业票据印刷业务有特定的资质要求，如重要的商业票据及有价单证、考试试卷等机密文件、特种票据如智能卡等，除需具备普通的印刷经营许可证外，还有其他特别的资质要求。而这些资质由相关审批机关授予后，需进行年检或每隔一定的期限进行复评。如果公司的管理、经营不能满足审批机关的资格要求，可能出现业务经营许可风险。

针对上述风险，公司多年来一直严格按照相关资格要求，建立完善的经营管理体系，并遵照执行，在经营期限内均顺利通过相关审批机关的年检或复评。

(二) 主要原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料压感纸、双胶纸和热敏纸等占生产成本比例约为55%。目前国内有众多的生产厂家供应上述原材料，行业竞争充分，产品价格透明，较大规模生产厂家间的供应价格差别不大，货源充足，能够充分满足生产需求。尽管如此，纸张的市场价格还是会存在一定的波动，如在2008年上半年，双胶纸等原纸价格呈现上升趋势，而在下半年大幅回落，对该期间公司主要产品的毛利率产生了较大影响。

图 3-1：双胶纸 umpaper 价格指数与公司季度综合毛利率



资料来源：纸业联讯、公司定期报告

针对上述原材料价格波动的风险，公司将通过加强采购管理有效地控制和降低产品的成本；依靠自身的规模生产优势、良好的信誉及对原材料市场的判断，根据原材料市场变动情况及公司的生产计划，合理安排原材料库存，实现经济科学的批量采购，降低采购成本；同时公司加强成本控制，通过实施 ERP 系统，在确保产品质量的同时，优化原材料配置并最大限度地减少原材料的不必要损耗，从而有效控制和降低产品的成本。另外公司将持续保持产品创新，优化产品结构，提升产品附加价值，为客户提供一站式综合服务，从而有效地保持毛利率水平的稳定。

(三) 业务受国家政策影响的风险

公司的商业票据产品主要包括财政收据、税务发票、福利彩票、各种银行单证、保险单据等。目前公司已取得国家机关及多家企事业单位的定点票据印刷资格，承接其票证印刷业务。如果国家机关及企事业单位对相关票证的使用进行改革，如国家财政税务机关推行发票管理体制改革的，废除有奖发票，本公司将受到不利影响。

针对上述风险，公司一方面密切关注国家相关政策，及时调整业务结构；另一方面，公司积极开发新产品，开拓新的客户和市场，增加收入来源。

三、 募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目属于公司的主营业务，项目的顺利实施能够对公司的经营状况起到良好的促进作用。本次募集资金拟投资项目虽然经过严格科学的论证，具有较强的可操作性，但仍然不能排除由于国家宏观经济政策或市场状况发生较大的变化，可能对募集资金投资项目的实施以及经济效益产生不利影响。

本次募集资金投资项目存在的主要风险如下：

(一) 市场风险

尽管本次募集资金投资项目是建立在充分市场调研和专业机构论证基础上的，但由于市场情况瞬息万变，尤其是本公司产品针对性强，较易受客户业务量变化的影响，市场需求弹性较大。若市场需求和产品价格出现较大变化，可能会影响项目的预期收益和投资回报。

(二) 财务风险

本次募集资金投资项目总体资金需求较大，完成三个募集资金投资项目共需投入资金 34,485 万元。各项目固定资产投资规模较大，所有项目用于固定资产投资共计 28,082 万元，占项目总投资额的 81.43%，三个项目投资完成后年新增折旧额合计为 2,368 万元。一旦各项目建成后未能达到预期收益水平，包括固定资产折旧等在内的成本费用的大幅增加将对公司的经营业绩产生不利影响。

(三) 智能卡制造与个性化处理项目的许可及认证风险

智能卡制造与个性化处理项目的产品为银行磁条卡和芯片卡，须在国家金卡领导小组统一指导下，由有关行业主管部门制定应用规划和标准，实行许可证制度。同时，各大国际银行卡组织要求对相关卡产品的生产资质进行认证，某些类别的卡产品还必须获得行业内组织的安全、技术检测和资格认证，才能为行业内客户提供相应产品。一个完整的认证流程大概需要 4-6 个月左右的时间。资格证书的有效期为一年，每年年度安全审查后进行换发。因此，智能卡制造的许可及认证存在不确定性风险。

虽然智能卡制造需获得许可及认证，但目前相关审批机关对卡类产品的许可及认证已经市场化。并且，本公司长期从事票据印刷业务，为国内主要银行、中国银联及国家机关提供产品和服务，已按照相关资格的要求，建立完善的经营管理体系，在保密和防伪方面具有较大技术优势和较高的客户认可度，同时公司良好的印刷工艺、设备、技术、人员等方面的储备可有效运用于卡类产品的制造，从而保障公司顺利获得智能卡制造的许可及认证。

四、 财务风险

(一) 未来资本支出较大，导致资金压力较大的风险

为充分发挥行业龙头企业的优势，加快在全国区域市场业务的拓展，提高市场占有率，提升公司业务规模和竞争力，加快行业整合，未来一段时间公司将进一步加强各控股子公司在全国的产能布局和扩张，在上海、北京、广州等重要区域市场扩大生产能力，在全国其他区域市场进行新的生产基地和销售网络建设。同时，为应对行业竞争格局变化，适应行业新的发展趋势，公司将加大对票据印刷行业新兴领域的投资，力图通过加大在个性化彩印、智能卡制造、数据产品服务方面的投资培育公司新的业务增长点。上述战略的实施将导致公司未来一段时间内需要进行较大规模的资本支出，公司未来将面临资金压力较大和财务费用增加的风险。

(二) 资本密集型特征易导致利润波动风险

公司非流动资产（主要为固定资产（含在建工程））占总资产比例始终保持在 53%以上，体现了印刷行业资本密集型特征。固定资产占比较高，相应地每年固定资产折旧金额较大。公司经营杠杆较高，如收入不能保持稳定增长，可能导致利润波动。

(三) 净资产收益率被摊薄的风险

2009 年、2008 年和 2007 年，公司加权平均净资产收益率分别为 13.56%、11.80%和 11.25%，虽然募集资金投资项目会增加公司利润，但由于募集资金投资项目达到预期收益需要一定的周期，因此本次发行完成后，存在一定时期内公司净资产收益率被摊薄的风险。

五、 管理风险

自上市以来，公司生产经营规模和业务范围逐步扩大，在原有控股子公司郑州东港、北京东港、新疆东港、上海东港的基础上，公司先后成立了北京东港嘉华、广州东港、山东东港、成都东港等控股子公司。随着异地子公司的增多，公司的管理跨度加大，管理难度增加，可能出现经营管理水平不能适应企业发展的需要，从而影响公司的运营效率和持续发展。

公司将进一步完善现代企业制度和法人治理结构，并随着公司规模和业务的发展，及时调整内部管理体系，降低管理成本。对各子公司，公司采取以下管理措施：统一财务制度，实施财务预、决算管理；加强制度建设，对产、供、销、人力资源、投资、担保等事项实行严格的审批制度；强化内部审计工作，定期、不定期地对分支机构进行生产运营核查、财务审计。

六、 税收优惠相关的法律、法规变化引致的风险

目前，公司及其部分控股子公司享受所得税税收优惠政策。2009 年、2008 年、2007 年，公司享受的所得税减免额分别为 1,180.73 万元、1,211.13 万元、535.16 万元，税收优惠占利润总额的比例分别为 13.00%、16.00%、7.51%。

未来如果公司享受的税收优惠政策发生变化，将会对本公司净利润产生一定影响。

针对上述风险，公司根据市场发展趋势，致力开发高技术含量、高附加值的产品，进一步提高公司的整体盈利能力；公司还将通过加大营销网络的建设和品牌的树立，加强企业内部控制和成本管理，切实提高公司的盈利能力，最大限度地减小税收优惠政策变化可能对公司业绩造成的不利影响。

七、 其他风险

（一）火灾风险

公司主要原材料为易燃性较强的纸张，属一级防火单位，如果发生火灾将严重影响公司正常的生产经营，给公司造成财产、人员上的损失。

针对火灾风险，本公司制定了消防安全制度，配备了喷淋等各项防火设施，定期接受消防部门的安全检查，并通过了 ISO14001：2004 环境管理体系和 GB/T28001-2001 职业安全健康管理体系；另外，公司的主要财产都办理了保险手续。通过采取以上措施，可以有效降低火灾风险及由此可能给公司带来的损失。

（二）汇率风险

公司本次募集资金主要用于购置机器设备，并且关键设备均为进口，如果外汇汇率发生较大变动，将直接影响本公司进口机器设备的成本；另外公司有少量外币存款，外汇汇率的波动将会影响公司的货币资金，进而影响公司的损益。

针对上述风险，本公司将密切关注国际金融市场的发展动态，对汇率变动进行分析、研究，根据外汇市场的变化情况及时调整进口机器设备的付汇币种和付汇期限，合理利用国际金融工具，以规避外汇风险。

第四节 发行人基本情况

一、 公司股本结构及前 10 名股东持股情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司总股本为 110,000,000 股，全部为无限售条件流通股股份。公司股本结构如下表所示：

表4-1： 公司股本结构

单位：股

| 股份类型 | 数量 | 比例 |
|-------------------|--------------------|----------------|
| 一、有限售条件股份 | | |
| 1. 外资法人持股 | - | - |
| 2. 国家持股 | - | - |
| 3. 国家法人持股 | - | - |
| 4. 其他内资股 | - | - |
| 有限售条件股份合计 | - | - |
| 二、无限售条件流通股 | | |
| 1. 人民币普通股 | 110,000,000 | 100.00% |
| 2. 境内上市外资股 | - | - |
| 3. 境外上市外资股 | - | - |
| 4. 其他 | - | - |
| 无限售条件股份合计 | 110,000,000 | 100.00% |
| 合 计 | 110,000,000 | 100.00% |

截至 2010 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

表4-2： 公司前 10 名股东持股情况

单位：股

| 序号 | 股东名称 | 持股数量 | 持股比例 | 股份性质 | 是否限售 | 质押/冻结 |
|-----|-----------------------------|------------|--------|---------|------|------------------|
| 1 | 香港喜多来集团有限公司 | 38,950,000 | 35.41% | 境外法人 | 否 | 0 |
| 2 | 浪潮电子信息产业股份有限公司 | 15,600,000 | 14.18% | 境内非国有法人 | 否 | 1,647,059 【注】 |
| 3 | 北京中嘉华投资咨询有限公司 | 13,940,000 | 12.67% | 境内非国有法人 | 否 | 0 |
| 4 | 济南发展国有工业资产经营有限公司 | 11,480,000 | 10.44% | 国有法人 | 否 | 1,152,941 【注】 |
| 5 | 交通银行—海富通精选证券投资基金 | 1,140,953 | 1.04% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 6 | 中国工商银行—银河银泰理财分红证券投资基金 | 1,033,908 | 0.94% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 7 | 中国银行—海富通收益增长证券投资基金 | 926,264 | 0.84% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 8 | 招商银行股份有限公司—海富通强化回报混合型证券投资基金 | 893,296 | 0.81% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 9 | 银丰证券投资基金 | 794,072 | 0.72% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 10 | 中国农业银行—银河稳健证券投资基金 | 749,919 | 0.68% | 人民币普通股 | 否 | 0 |
| 合 计 | | 85,508,412 | 77.73% | — | — | 2,800,000 |

【注】：浪潮信息和国资公司持有的部分股份被冻结的原因：根据国务院关于在境内证券市场实施国有股转持的有关政策，依据《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》（财企【2009】94号）规定，2009年6月19日，财政部、国资委、证监会、全国社会保障基金理事会联合下发2009年第63号公告，对浪潮信息和国资公司持有的应转持股份予以冻结。

2009年11月24日，山东省人民政府国有资产监督管理委员会下发了鲁国资产权函[2009]108号《关于浪潮集团所持浪潮信息及浪潮信息所持东港股份国有股权性质变更有关问题的批复》，鉴于浪潮集团有限公司为国有相对控股企业，同意其再出资由国有股变更为一般法人股，同意浪潮信息持有发行人的股权取消SS标识。

香港喜多来集团有限公司与北京中嘉华投资咨询有限公司之间不存在股权上的关系，但存在如下人事安排上的关联关系：喜多来集团董事石林先生之子楚伦巴特尔为北京中嘉华投资咨询有限公司的第二大股东；公司实际控制人谷望江

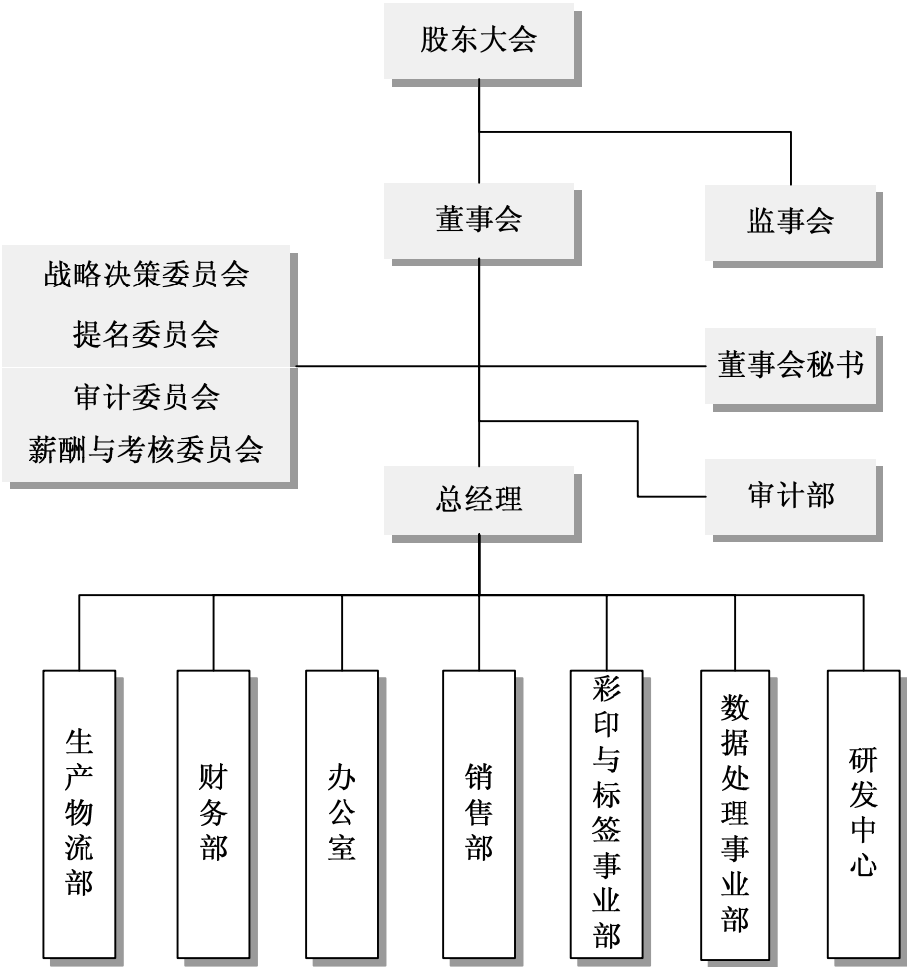
女士之胞妹谷望宁女士为北京中嘉华投资咨询有限公司并列第三大股东。

二、 公司组织结构和对外投资情况

(一) 组织结构图

公司组织结构如下图：

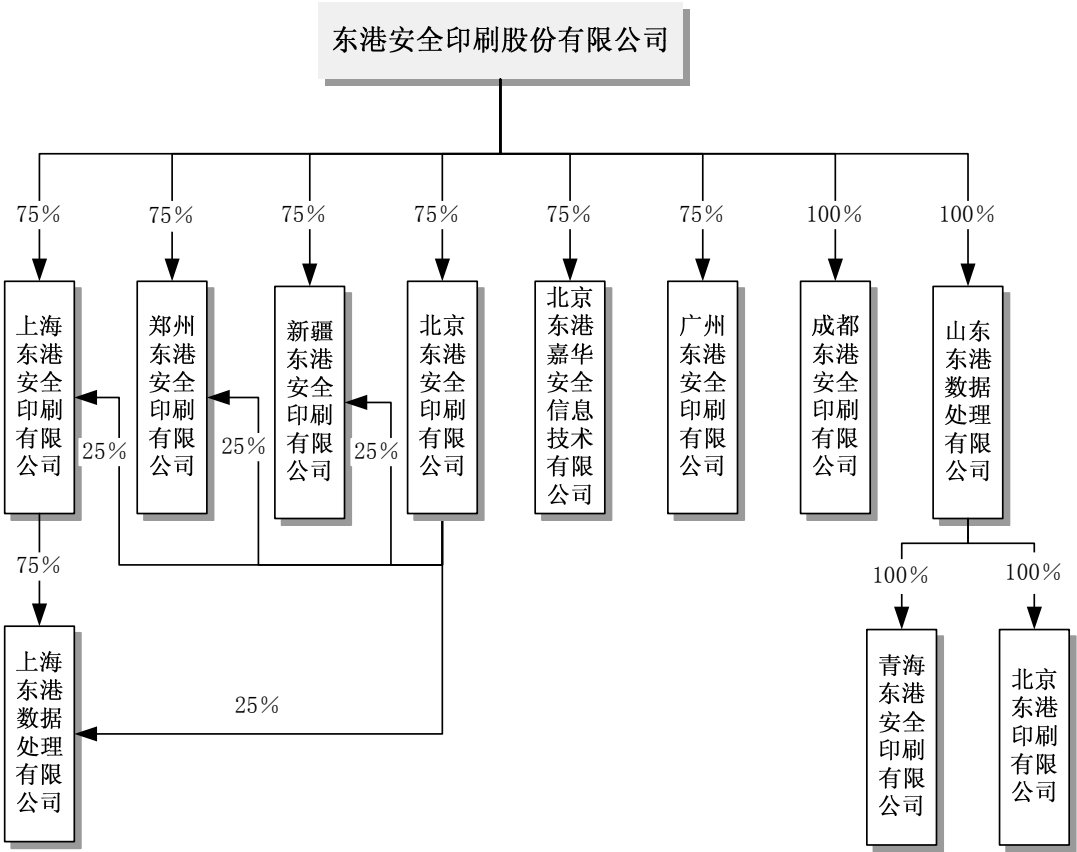
图4-1： 公司组织结构图



(二) 公司对外权益投资情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司对外权益投资情况如下：

图4-2： 公司对外权益投资情况



截至 2010 年 6 月 30 日，公司直接或间接控股企业的基本情况如下表所示：

表4-3： 公司对外投资企业的基本情况

单位：万元

| 序号 | 企业名称 | 成立时间 | 注册资本/实收资本 | 主营业务 | 主要生产经营地 |
|----|--------|-------------|-----------|-------------------|---------|
| 1 | 上海东港 | 2002 年 8 月 | 3,000 | 商业票据印刷 | 上海、浙江 |
| 2 | 郑州东港 | 2003 年 1 月 | 3,000 | 商业票据印刷 | 河南 |
| 3 | 北京东港 | 2004 年 8 月 | 3,000 | 商业票据印刷 | 北京 |
| 4 | 新疆东港 | 2005 年 6 月 | 500 | 商业票据印刷 | 新疆 |
| 5 | 青海东港 | 2006 年 10 月 | 500 | 商业票据印刷 | 青海、甘肃 |
| 6 | 北京东港嘉华 | 2007 年 2 月 | 美元 700 万 | 商业票据印刷，数据处理，账单打印、 | 北京 |

| | | | | | |
|----|--------|-------------|-------|------------------|-------|
| | | | | 封装、邮发 | |
| 7 | 广州东港 | 2007 年 3 月 | 4,200 | 商业票据印刷 | 广东 |
| 8 | 山东东港 | 2007 年 8 月 | 3,000 | 商业票据印刷 | 山东 |
| 9 | 成都东港 | 2007 年 12 月 | 500 | 商业票据印刷 | 四川、重庆 |
| 10 | 上海东港数据 | 2007 年 12 月 | 2,000 | 数据处理, 账单打印、封装、邮发 | 上海、浙江 |
| 11 | 北京东港印刷 | 2008 年 3 月 | 1,500 | 商业票据印刷 | 北京 |

公司直接或间接控股企业 2009 年的主要财务数据已经中瑞岳华审计, 具体如下:

表4-4: 公司对外投资企业最近一年的主要财务数据

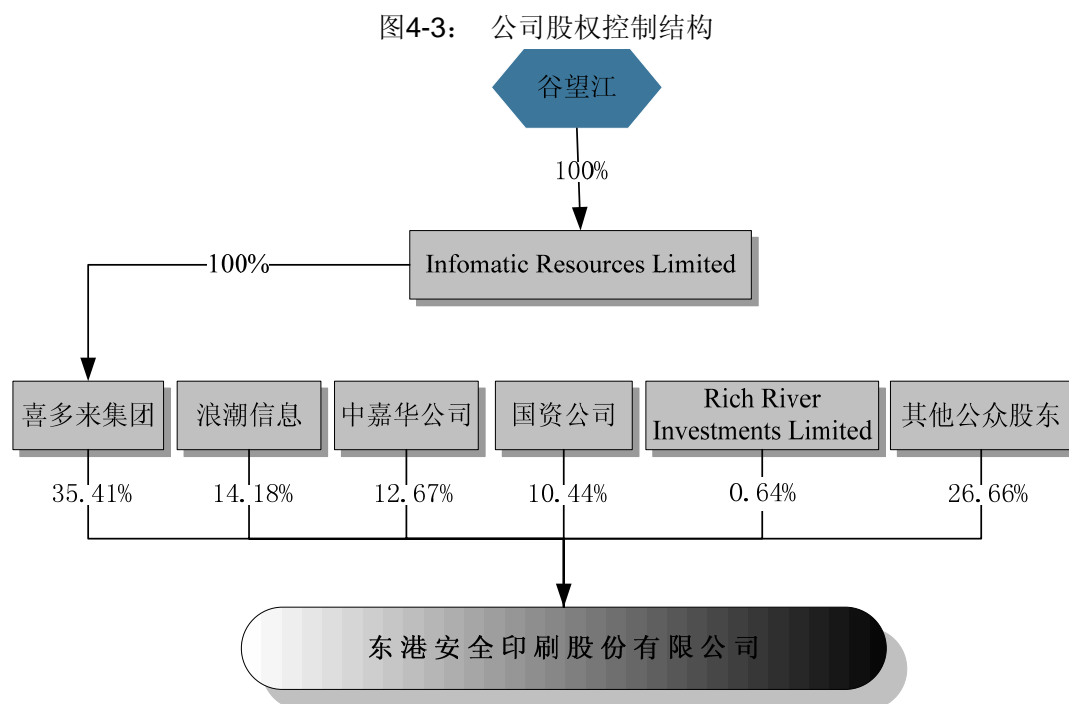
单位: 万元

| 序号 | 企业名称 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2009 年 | |
|----|--------|------------------|----------|----------|----------|
| | | 总资产 | 净资产 | 营业收入 | 净利润 |
| 1 | 上海东港 | 8,106.27 | 3,876.80 | 6,303.35 | 829.52 |
| 2 | 郑州东港 | 7,185.58 | 3,474.47 | 3,085.66 | 211.94 |
| 3 | 北京东港 | 11,558.77 | 4,632.74 | 7,241.51 | 433.69 |
| 4 | 新疆东港 | 912.33 | 729.49 | 1,236.91 | 194.17 |
| 5 | 青海东港 | 1,439.96 | 1,028.95 | 2,471.49 | 441.41 |
| 6 | 北京东港嘉华 | 11,033.79 | 6,255.93 | 5,908.90 | 1,340.57 |
| 7 | 广州东港 | 8,897.82 | 4,722.90 | 4,882.23 | 397.66 |
| 8 | 山东东港 | 4,610.40 | 3,086.29 | 122.82 | 0.89 |
| 9 | 成都东港 | 723.36 | 471.42 | 1,207.92 | 45.47 |
| 10 | 上海东港数据 | 1,996.60 | 1,995.33 | 104.50 | -2.58 |
| 11 | 北京东港印刷 | 1,499.08 | 1,499.08 | - | -0.78 |

三、 控股股东、实际控制人的基本情况

(一) 公司股权控制结构

截至 2010 年 6 月 30 日，公司股权控制结构如下：



(二) 控股股东的基本情况

喜多来集团是本公司控股股东。喜多来集团基本情况如下：

表4-5： 控股股东基本情况

| | |
|-------|-------------------------------------|
| 公司名称 | 香港喜多来集团有限公司 |
| 企业性质 | 境外法人 |
| 成立日期 | 1991 年 11 月 |
| 注册地址 | 香港尖沙嘴广东道 9 号港威大厦第 6 座 37 楼 3705-6 室 |
| 办公室地址 | 香港尖沙嘴广东道 9 号港威大厦第 6 座 37 楼 3705-6 室 |
| 法定代表人 | 谷望江女士 |

| | |
|------|----------------------------------|
| 注册资本 | 400 万港元 |
| 股东构成 | Infomatic Resources Limited 全资拥有 |
| 经营范围 | 投资控股 |

经玛泽会计师事务所有限公司审计，喜多来集团 2008 年主要财务数据如下：

表4-6： 控股股东资产负债表主要数据

单位：港币元

| 项目 | 2008 年 12 月 31 日（合并报表） | 2008 年 12 月 31 日（独立报表） |
|------|------------------------|------------------------|
| 总资产 | 918,972,349 | 513,781,916 |
| 负债总额 | 519,796,330 | 346,681,598 |
| 净资产 | 399,176,019 | 167,100,318 |

表4-7： 控股股东利润表主要数据

单位：港币元

| 项目 | 2008 年度（合并报表） | 2008 年度（独立报表） |
|-------|---------------|---------------|
| 营业总收入 | 271,982,206 | 260,967,561 |
| 净利润 | -11,397,513 | -2,644,907 |

截至 2010 年 6 月 30 日，喜多来集团持有公司 38,950,000 股股份，占公司总股本的 35.41%，其所持有的全部公司股票不存在质押和冻结的情形。

除本公司外，喜多来集团直接或间接投资的其他企业的基本情况如下：

表4-8： 控股股东直接或间接投资的其他企业

| 序号 | 公司名称 | 注册资本/ 实收资本 | 权益 比例 | 主营业务 |
|---------------|------------------|---------------|----------|---|
| 一、控股公司 | | | | |
| 1 | 日照大地依索新建材有限公司 | 美元 1,196 万元 | 72.5% | 夹芯板生产及销售 |
| 2 | 日照大地金属材料加工开发有限公司 | 美元 1,060 万元 | 100% | 高档五金件开发生产和销售，新型建筑材料及制品生产和销售，各类金属档案柜，文件箱等办公用品生产及销售 |

| | | | | |
|---------------|-------------|--------------|--------|----------------------------|
| 3 | 日照大地彩涂板有限公司 | 美元 2,500 万元 | 100% | 生产、加工、销售各类彩涂、镀锌板等金属板及相关服务 |
| 二、参股公司 | | | | |
| 1 | 邯郸富川炼铁有限公司 | 美元 1,160 万元 | 25% | 生产和销售生铁、钢坯、钢材、焦炭、水渣、瓦斯灰、煤气 |
| 2 | 邯郸富江钢铁有限公司 | 人民币 4,480 万元 | 17.37% | 生产和销售生铁、钢坯、钢材、焦炭、水渣、瓦斯灰、煤气 |

(三) 实际控制人的基本情况

截至本招股意向书签署日，喜多来集团持有公司 38,950,000 股股份，占公司总股本的 35.41%。Infomatic Resources Limited 持有喜多来集团 100% 股权。谷望江女士持有 Infomatic Resources Limited 100% 股权。谷望江女士间接持有公司 35.41% 的股权，为公司实际控制人。

谷望江女士，中国香港籍，拥有香港永久居留权；住所为：香港尖沙咀广东道 9 号港威中心第 6 座 37 楼；谷望江女士自股份公司成立以来一直担任本公司董事长。

截至 2010 年 6 月 30 日，除本公司外，谷望江女士直接或间接投资企业情况如下：

表4-9： 实际控制人直接或间接投资的企业情况

| 序号 | 公司名称 | 注册资本/ 实收资本 | 权益 比例 | 主营业务 |
|---------------|-----------------------------|---------------|----------|--|
| 一、控股公司 | | | | |
| 1 | Infomatic Resources Limited | 美元 1.00 元 | 100% | 控股 |
| 2 | 香港喜多来集团有限公司 | 港币 400 万元 | 100% | 投资控股 |
| 3 | 日照大地依索新建材有限公司 | 美元 1,196 万元 | 72.5% | 夹心板生产及销售 |
| 4 | 日照大地金属材料加工开发有限公司 | 美元 1,060 万元 | 100% | 高档五金件开发生产和销售，新型建筑材料及其制品生产和销售，各类金属档案柜、文件箱等办公用具生产及销售 |

| | | | | |
|---------------|--------------------|--------------|--------|----------------------------|
| 5 | 日照大地彩涂板有限公司 | 美元 2,500 万元 | 100% | 生产、加工、销售各类彩涂、镀锌板等金属板及相关服务 |
| 6 | Joy Spring Limited | 美元 2.00 元 | 100% | 控股 |
| 二、参股公司 | | | | |
| 1 | 邯郸富川炼铁有限公司 | 美元 1,160 万元 | 25% | 生产和销售生铁、钢坯、钢材、焦炭、水渣、瓦斯灰、煤气 |
| 2 | 邯郸富江钢铁有限公司 | 人民币 4,480 万元 | 17.37% | 生产和销售生铁、钢坯、钢材、焦炭、水渣、瓦斯灰、煤气 |
| 3 | 北京东港 | 人民币 3,000 万元 | 25% | 商业票据印刷 |
| 4 | 广州东港 | 人民币 4,200 万元 | 25% | 商业票据印刷 |
| 5 | 北京东港嘉华 | 美元 700 万元 | 25% | 商业票据印刷, 数据处理, 账单打印、封装、邮发 |

注：谷望江女士通过 Infomatic Resources Limited 持有喜多来集团 100% 股权；通过 Joy Spring Limited 分别持有北京东港、广州东港、北京东港嘉华 25% 股权。

谷望江女士持有的日照大地依索新建材有限公司、日照大地金属材料加工开发有限公司、日照大地彩涂板有限公司、邯郸富川炼铁有限公司和邯郸富江钢铁有限公司股权均通过喜多来集团间接持有。

四、 公司主要业务及主要产品用途

（一）主要业务

公司经营范围为：出版物、包装装潢印刷品、其他类印刷品印刷；纸制品的生产、销售；高档纸张的防伪处理、销售；数据打印系统的开发、生产；科技信息咨询服务、IC 卡产品和智能标签产品的生产、销售。

公司主营业务为商业票据印刷品、纸制品、智能标签和数据产品的生产和销售。公司最近三年及一期内主营业务无重大变化。

（二）主要产品及用途

| 产 品 类 别 | | 用 途 |
|---------|----------|---|
| 商业票据 | 卷式电脑票据 | 适用于银行、税务、交通等行业的专用打印纸，如银行ATM存取款凭证、税务卷式发票、电脑福利彩票等 |
| | 连续折叠电脑票据 | 适用于金融、交通、邮电、保险、税务、财政 |

| | | |
|------|---------|---|
| | | 等行业的连续数据输出。如：各类会计凭证、对账单、财政收费收据、税务发票等 |
| | 平张电脑票据 | 适用于银行、税务、保险、海关等单位的数据输出。如保险单、税务发票、存单等 |
| | 银行存折、存单 | 银行等金融部门的存款凭证 |
| | 证照 | 适用于税务、保险、金融、公共事业等领域，用于记录数据和信息的重要凭证和证件，如：股权证、医疗证、失业证、优惠证等 |
| | 彩印系列产品 | 为用户印制的各类宣传册、折页、海报、企业年报等彩色印刷品 |
| 纸制品 | 复印纸 | 日常办公用打印纸、复印纸，如日常用 A4、A3 规格复印纸 |
| | 连续格式打印纸 | 大批量连续打印时使用的打印纸，如 80 列、132 列打印纸 |
| 标签 | 商业不干胶标签 | 适用于日常包装、标识用不干胶标签，如产品商标、包装标识等 |
| | 智能标签 | 含有无线射频芯片的不干胶标签，又称为电子标签，可用于门票、物流、车票等领域，可根据客户设定的密码和芯片制造商提供的序列号确认用户身份，提高识别效率 |
| 数据产品 | 账单、商业信函 | 适用于电信、银行、保险、公共事业等服务行业，例如话费账单、通话清单、银行、基金公司的定期对账单等 |

公司部分产品列示

卷式电脑票据



连续折叠电脑票据



平张电脑票据



银行存折、存单



证照



彩印系列产品



复印纸



连续格式打印纸



商业不干胶标签



智能标签



智能标签



账单、商业信函



五、 公司所处行业的基本情况

（一）行业主管部门、监管情况及主要行业政策

1、行业主管部门及监管情况

公司所处的票据印刷行业属于印刷业的子行业。国家新闻出版总署是全国印刷行业的主管部门，负责对印刷业进行监督管理并制定印刷行业发展规划和产业政策等。省级新闻出版局具体负责区域相关企业《印刷经营许可证》的管理及其他监督管理工作。县级以上各级人民政府公安部门、工商行政管理部门及其他有关部门在各自的职责范围内，负责有关的印刷业监督管理工作。

印刷、复印等行业涉及复制国家秘密载体需要接受中华人民共和国国家保密局对保密载体复制的监管，取得其对复制国家秘密载体的许可。

印刷行业协会以及各专业协会是在新闻出版总署指导下的自律性行业组织，负责行业的自律性管理。

2、行业相关政策

与印刷行业相关的主要管理法规、行业规划和产业政策等相关规定如下表所示：

| 发布机构 | 发布时间 | 主要内容 |
|-----------------------------------|------------|--|
| 一、行业管理法规 | | |
| 1、《印刷管理条例》 | | |
| 国务院 | 2001 年 8 月 | 对印刷行业监管体制、印刷企业设立、印刷许可、各印刷子行业经营行为进行了规范。是我国印刷行业基本法规。 |
| 2、《印刷、复印等行业复制国家秘密载体暂行管理办法》 | | |
| 国家保密局、国家新闻出版总署等 | 1990 年 4 月 | 对国家秘密载体的复制，实行依据准印手续到国家秘密载体定点复制单位（以下简称定点复制单位）复制的制度。对定点复制单位资格、管理等进行规范。 |
| 3、《印刷品承印管理规定》 | | |
| 公安部、国家新闻出版总署 | 2003 年 7 月 | 对印刷业经营者从事印刷经营活动实施承印验证制度、承印登记制度、印刷品保管制度、印刷品交付制度等管 |

| | | |
|-------------------------|-------------|--|
| | | 理制度。 |
| 二、行业规划和产业政策 | | |
| 1、《产业结构调整指导目录》 | | |
| 国家发改委 | 2005 年 12 月 | 高新、数字印刷技术及高清晰度制版系统开发及应用为鼓励类。 |
| 2、《印刷业“十一五”发展规划》 | | |
| 新闻出版总署 | 2006 年 1 月 | 鼓励生产现代商业票据、智能票证、防伪票证印刷企业的发展。 |
| 3、《文化产业振兴规划》 | | |
| 国务院 | 2009 年 7 月 | 发展重点文化产业。以文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等产业为重点，加大扶持力度，完善产业政策体系，实现跨越式发展。印刷复制业要发展高新技术印刷、特色印刷，建成若干各具特色、技术先进的印刷复制基地。 |

依据《印刷行业管理条例》、《印刷、复印等行业复制国家秘密载体暂行管理办法》和其它有关部门规章，商业票据大致分为：（1）普通票据，仅是信息记录的载体，例如：记账凭证、酒店账单（不含发票）等；（2）重要的商业票据及有价单证，如银行存单、存折、税务发票、财政收据及礼仪汇款业务单证等；（3）考试试卷等机密文件；（4）特种票据，即 IC 卡和智能卡。后三类除具备普通的印刷经营许可制度外，还应有特别的资质要求。

涉及商业票据印刷行业的资质要求如下表：

表4-10： 商业票据行业相关业务资质

| 资质要求 | | | 资格要求 | 审批机关 | 有效期限 |
|-------|-----------|----------------------------|---|----------|----------|
| 普通票据 | 《印刷经营许可证》 | | 1、资金、设备、场所等法定条件； 2、符合国家关于印刷企业总量结构和布局的规划。 | 省级新闻出版部门 | 三年换证且需年检 |
| 重要的商业 | 基本资质 | 《印刷经营许可证》 | 同上 | 同上 | 同上 |
| | 特别资质 | 涉及国家保密的票证 《国家秘密载体复制许可证》 | 具有良好的安全和保密环境和健全的保密安全制度 | 国家保密局 | 一年 |

| | | | | | | |
|--------------------------------------|---|-------------|---|--|-----------------------------|-------|
| 业 票 据 及 有 价 单 证 | 质 | 定点印刷的 票证 | 《定点印刷资格》 | 对企业规模、资金、 安全保密等方面进行要求 | 银行、保险、财 政、税务、海关、 邮政局等 | 一年或更长 |
| 考试试卷等机密文件资 料 | | | 1、《国家秘密载体 复制许可证》 2、《试卷定点印制 单位资格》 | 更高要求的保密条 件，包括建立封闭 的生产、生活区， 在印刷期间人员不 得外出等 | 国家保密局 | 一年 |
| 特种票据（银行磁条卡、 EMV 卡） | | | 《全国工业生产许 可证》（IC 卡） | 产品质量符合国家 标准或行业标准 具有保证产品质量 的场地、设备以及 专业技术人员等 | 国家质量监督 检验检疫总局 | 五年 |

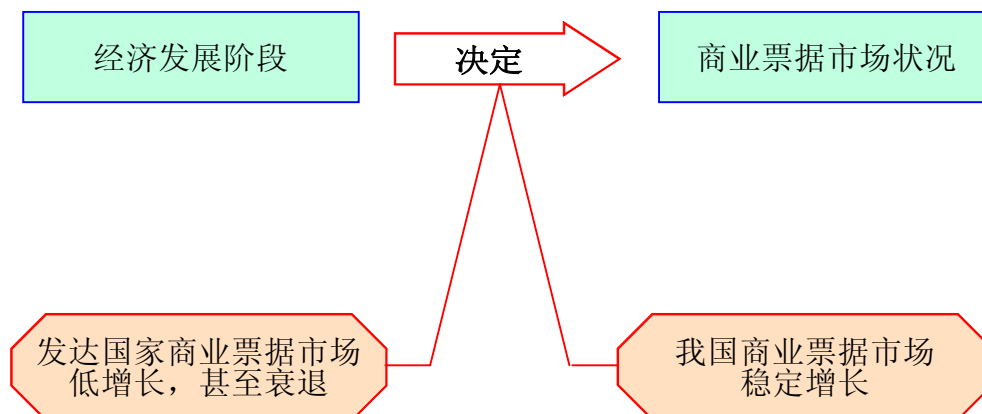
（二）行业概况

商业票据根据信息记录形式的不同，可分为纸票据和磁条卡、智能卡（IC 卡）等特种票据，一般我国传统的商业票据均指纸票据。纸票据按照使用形式不同又分为本式票据、折叠式票据和卷式票据；根据印刷所用纸张不同又分为普通纸张票据、有碳复写纸票据、无碳复写纸票据；根据填写方式不同又分为定额票据、手写票据和机打票据。商业票据的应用范围非常广泛，其种类和应用代表了地方以及国家经济的发展水平。

随着我国经济的发展，各种信息载体的需求越来越广泛，商业票据应用逐步由税务、财政、金融、电信、邮政、交通等行业渗透到商业、教育、医院、旅游、传媒业等日常生活各个领域，其种类包括增值税票、彩票、商业标签、海关报关单、邮政特快专递（EMS）贴条、存折、支票、机票、有价证券、银行收款凭证、保险公司的投保单据、餐饮及娱乐票据以及 IC 卡、磁条卡等。

商业票据印刷品的市场需求，同国家和地区的经济的发展程度和增长幅度以及物流、信息流的增长速度密切相关。世界上大部分发达国家由于多年经济增长缓慢，物流、信息增量不足，商业票据市场需求趋于饱和，进入低增长期。同时，

IC 卡、磁卡、互联网等现代信息技术的出现给商业票据印刷行业带来新的商机，但在一定领域也成为商业票据的替代品，对商业票据的市场需求也有一定的影响，甚至导致商业票据印刷行业在一些发达国家和地区进入衰退期。

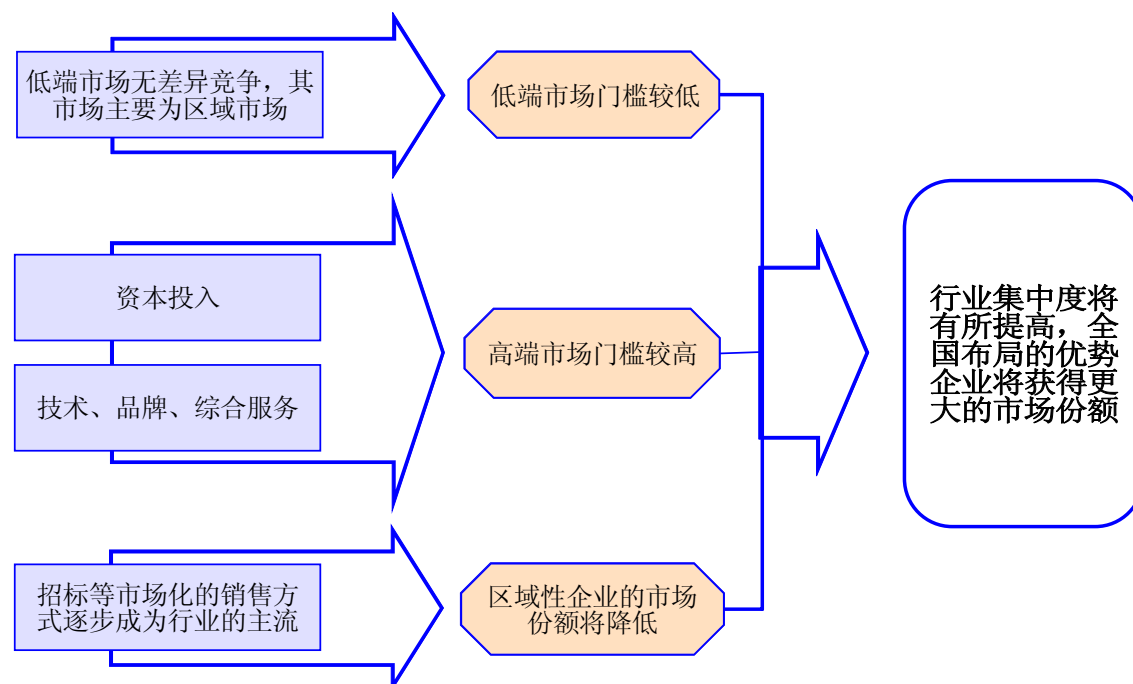


在我国宏观经济整体上处于持续、稳定、快速发展的阶段，商业票据印刷市场需求近年来保持了稳定增长，市场由成长期进入了平稳增长阶段。在部分领域，如智能标签、个性化彩印、数据产品、特种票据等细分市场处于较快速增长阶段。我国商业票据从上世纪 80 年代初期开始起步，尤其是近 10 年来，以发行人为代表的企业大力从国外引进先进的生产设备和生产技术，有利地促进了商业票据印刷业的发展，商业票据印刷也从传统的票据业务延伸到数据处理服务、包装印刷、直邮、彩印、个性化印刷以及 RFID 智能标签等。票据印制工艺从原来的胶印发展为柔印、凹印、丝网、喷墨数字印刷技术和计算机信息管理软件相结合，逐步向高新技术领域发展。票据防伪手段由原来的纸张、油墨等原材料防伪，发展成为缩微印刷、彩虹印刷、条码喷印等印刷工艺防伪技术以及 RFID 防伪，很多产品的印刷技术已经接近或达到印刷技术先进国家水平。

（三）行业竞争格局与市场化程度

经过近 10 年的发展，我国商业票据印刷行业已经充分市场化，市场表现出完全竞争的特征。各类企业凭借其产品、价格、品牌、服务和技术独立展开市场竞争；招标等市场化手段在行业内得到了广泛的应用。政府相关部门除对印刷企业的资质进行管理外，不再对行业进行行政干预。

在市场竞争格局方面，我国商业票据印刷行业体现如下特点：



1、低端市场竞争激烈，行业集中度低

目前，国内从事商业票据印刷的企业已经达到 1,200 多家，企业普遍规模较小，资本投入少、技术水平不高，主要在区域低端市场获取市场份额；能够生产防伪票据、可变数据印刷等高端产品的印刷企业较少。由于门槛低，低端商业票据印刷市场日趋饱和，竞争激烈，毛利率水平较低。

2、高端市场壁垒较高，同业之间竞争加剧

高端商业票据印刷（防伪票据、可变数据印刷、直邮产品、个性化彩印、智能标签、智能卡等）属于资本密集型和技术密集型行业，其竞争主要依靠资本、品牌、技术、营销和服务等综合性竞争手段。同时，高端票据较高的防伪、保密要求和较严格的资质限制使得目前能够从事此类业务的企业数量较少，基本上每个省只有几家从事该类业务的印刷企业，能够承揽全国性业务的商业票据印刷企业在国内也只有本公司、福建鸿博印刷股份有限公司、西安西正印刷有限公司、北京中融安全印务公司等少数几家企业。

2007年以来，随着行业内主要客户普遍采用招标方式确定商业票据供应商，行业市场化水平显著提高，各市场竞争主体加强了针对优质客户，特别是政府财

税部门、银行、保险、公用事业单位等客户的争夺，同业竞争呈现出逐步加剧的趋势。

3、区域化竞争演变为全国性竞争

近年来，行业内部分优势企业开始进行全国市场布局，如本公司已经在全国 30 个省市建立了销售网络，在全国 8 个主要地区建立了生产基地。随着客户对产品质量、防伪、保密和服务的要求越来越高，以及招标等市场化手段的普遍应用，优质客户逐步向优势企业集中，全国市场的集中度开始逐步提升，区域性的企业生存空间逐步被压缩，市场竞争也开始突破原来行业区域性特点，逐渐演变为全国性竞争。

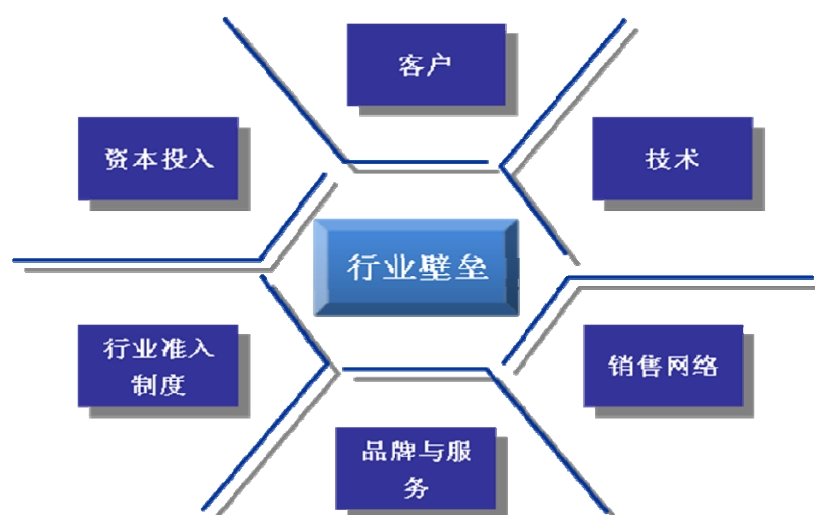
未来，随着优势企业突破地域化经营，加强对区域市场的渗透，进行全国布局的商业票据印刷企业将获得更大的市场份额，行业集中度将有所提高。

(四) 行业内主要企业情况

公司是国内商业票据印刷行业的龙头企业，定位于全国市场，在规模、品牌、产品、技术、服务和销售网络等方面处于领先地位。由于国内商业票据印刷行业大多数企业定位于区域市场，行业集中度偏低。行业主要企业市场占有率较低，发行人的市场占有率亦不超过 10%。行业主要企业情况请参见本节之六“发行人在行业中的竞争地位”第三部分“公司主要竞争对手”。

(五) 进入本行业的主要障碍

商业票据行业经过多年的发展，已经具有一定的行业壁垒，具体如下：



1、客户

商业票据行业的竞争，归根到底是优质客户的竞争。由于对防伪和保密有较高的要求，商业票据企业均与客户建立较为稳定的合作关系，一般不会更换供应商，且部分客户为保证产品供应质量，会通过招标的方式确定定点商业票据供应商。该行业现有企业已经建立了先发优势，培育并拥有高质量的客户群已经成为进入该行业的重要障碍。

2、技术

商业票据印刷行业经过多年发展，客户对产品防伪性能以及质量要求越来越高，行业内优势企业经过多年的实践积累，已经具备了较高防伪技术及生产工艺水平，并且获取这些技术需要较长时间的实践积累，因此，技术亦为该行业的壁垒之一。

3、销售网络

商业票据市场逐步全国化，只有贴近客户方可迅速捕捉市场的需求信息，提高产品和服务的时效性。因此，商业票据印刷企业只有建立起较为完善的销售网络，甚至在重要市场建立生产基地，方可获取足够的客户。而销售网络的建立需要专业人员和资本投入，这也成为进入该行业的障碍之一。

4、品牌与服务

招标已经成为商业票据行业客户选择供应商的主流方式，客户在选择供应商

时除考虑价格因素外，还重点考虑供应商的品牌和服务水平。品牌和服务都需要长时间的积累方可形成，这已成为该行业的壁垒之一。

5、市场准入制度

虽然印刷企业设立审批趋于市场化，但印刷行业仍实行印刷许可制度，审批机关审批设立印刷企业时，除法定条件外，还要遵循国家印刷企业总量结构和布局规划的原则，目前审批重点为印刷设备的技术水平和规模。市场准入制度亦为该行业的壁垒之一。

6、资本投入

在中高端商业票据市场，印刷设备大多为国外进口设备，设备单价较高，需要大量的资本投入；且销售网络及重要市场分公司的建设亦需要资本投入，资本投入亦为进入该行业的障碍。

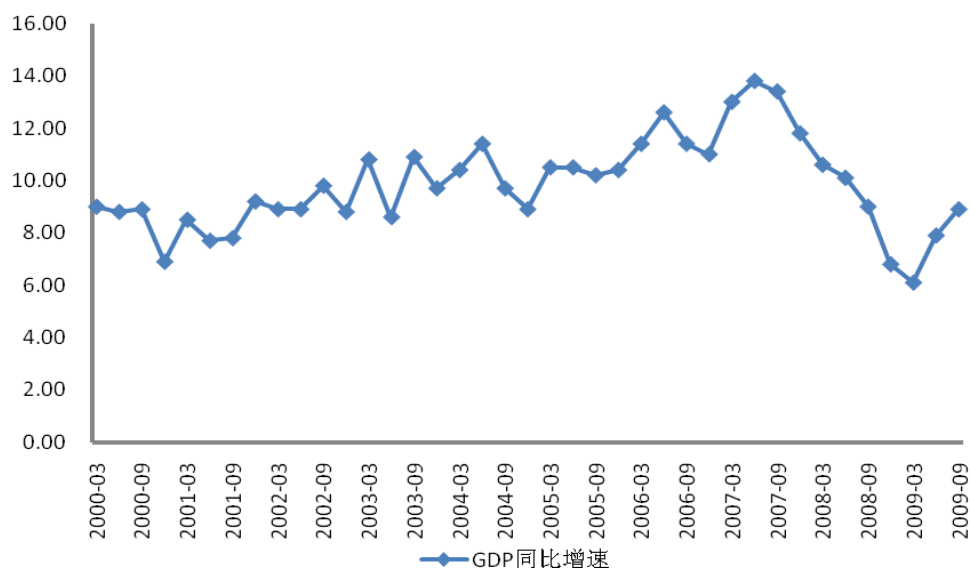
(六) 市场容量及供求状况

1、市场容量

我国商业票据印刷行业经过多年的发展，已经形成 160-170 亿元的市场规模【以上数据来自《印刷杂志》及安信证券行业研究报告】。

商业票据主要客户集中在金融、财税和商业流通领域，其中 40%-50%的需求来自政府部门，近年来随着税务发票改革政策的制定、试行和普及，票据市场的成长幅度渐趋稳定，但是随着我国宏观经济稳定发展，金融、财税和商业流通领域对商业票据印刷品的需求量将保持稳定增长。

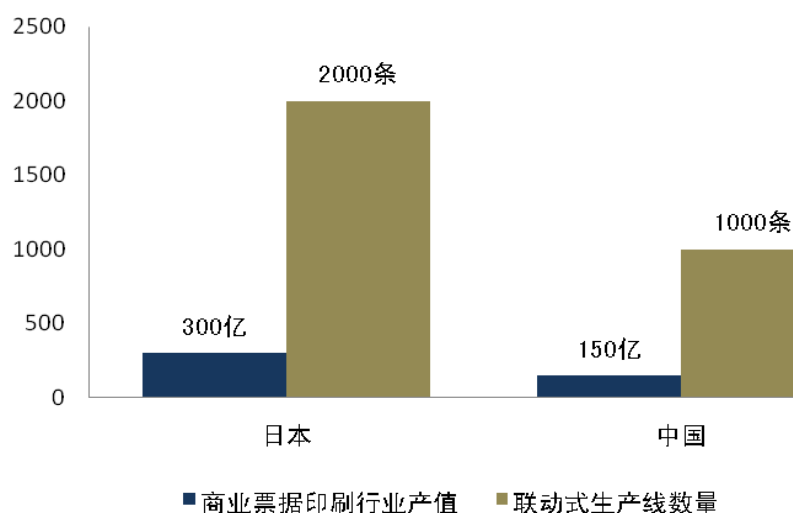
图4-4: GDP 持续稳定增长, 行业前景良好



数据来源: Wind 资讯

从行业未来发展空间来看,我国商业票据印刷行业与发达国家仍存在着较大的差距,以日本为例,1996年起日本每年商业票据市场容量约300亿元;拥有生产商业票据的联动式生产线2000多条;而我国目前整个商业票据印刷行业市场容量为160-170亿元,全国生产商业票据的联动式生产线仅1000多条。显示出商业票据印刷行业在我国仍有较大的发展空间。【以上数据来自商业票据协会网站, www.cbbp.org.cn】

图4-5: 中日商业票据行业产值对比



目前,随着我国商业票据行业生产技术的提高,在国际产业转移的背景下,

我国企业开始承接海外订单，国际商业票据行业亦有向我国转移的趋势，这进一步扩大了我国商业票据市场的容量。

2、供求状况

在银行、保险、电信等下游行业高速发展的拉动下，商业票据市场需求不断增长。其供求状况呈现如下特点：

（1）低技术含量的票据供大于求。由于低技术含量的票据（如存取款凭条、普通发票等）进入门槛低，对设备和技术的要求不高，许多地方性的小型印刷企业逐步进入票据印刷领域，市场趋于饱和，竞争激烈，出现供大于求的现象。

（2）高技术含量的票据供需基本稳定。高端商业票据工艺较为复杂，防伪技术要求较高，由于受到技术、资金、设备等条件的限制，小型企业很难进入中高端票据市场。因此，行业供需基本稳定。

（3）随着数字印刷技术的进步，信息产业的快速发展以及金融、电信等行业客户需求逐渐向数字化、个性化、彩色化方向发展，以 RFID 为代表的智能标签、个性化彩印为代表的彩印产品、以账单打印和直邮为代表的数字产品、以智能卡为代表的特种票据等细分行业需求快速增长。行业内主要企业近年来均加大了在上述领域的投资，总体上上述细分市场领域均处于高速成长初期，表现出需求拉动的特点。

（七）行业利润水平

在低端市场，由于企业数量众多，行业进入门槛较低，市场竞争主要依靠价格手段，竞争激烈，行业平均利润水平较低。根据销售经验，一般来说低端市场毛利率在 10%左右，企业盈利水平受原纸等原材料价格变动的影响较大。

在高端市场，主要客户对价格敏感度相对较低，行业竞争主要体现为产品质量、品牌、防伪和保密技术、服务水平等方面的竞争，利润率水平相对较高。根据销售经验，一般来说高端市场毛利率在 20%以上，原纸等原材料价格的波动对企业盈利水平的影响相对较小。但是，近年来由于行业客户普遍采用招标方式确定商业票据印刷供应商，高端市场内优势企业之间的竞争呈现出加剧态势，行

业平均利润水平呈现逐年下降的趋势。

为应对行业竞争格局的变化，行业内优势企业近年来通过产品创新、为客户提供具有较高附加值的服务和“一站式”的整体解决方案、不断加强智能标签、数据产品、个性化彩印、特种票据等新兴细分市场的开拓力度，保持了利润水平的稳定。

同时，随着行业竞争由区域市场向全国市场演变，优势企业加强了向全国市场的渗透，客户从分散的中小企业向大型企业积聚，行业集中度逐步提高，行业竞争逐步规范，行业利润水平将逐步稳定在合理水平。

(八) 行业技术水平

我国商业票据印刷行业起步较晚，高档印刷的技术水平直接取决于印刷设备的水平。商业票据印刷行业设备的国产化水平较低，高档商业票据印刷设备主要从德国、美国、日本等发达国家引进。商业票据印刷行业技术主要为印刷工艺技术和防伪技术，目前我国在这两方面的技术都较为先进。

在印刷工艺方面，通过引进、消化国际先进印刷技术以及自主研发，我国票据印制工艺从原来单一的胶印发展为柔印、凹印、丝网印刷、喷墨数字印刷技术和计算机信息管理软件相结合的综合印刷，逐步向高新技术领域发展；在防伪技术方面，由原来的纸张、油墨等原材料防伪，发展成为缩微印刷、彩虹印刷、条码喷印等印刷工艺防伪技术综合运用的防伪方式，很多产品的印刷技术已经接近或达到国际印刷水平。目前，我国商业票据印刷工艺和防伪技术情况如下：

表4-11：主流印刷工艺

| 印刷工艺 | 特性 |
|------|--|
| 胶版印刷 | 印刷质量优异稳定，工艺和设备成熟、完善，原辅材料多样、成熟，印刷成本较低。 |
| 凸版印刷 | 墨色厚实，无需润版液，工艺较简单，成本较低，多用于票据号码印刷、刮刮奖中隔离油印刷等。 |
| 凹版印刷 | 墨色饱满厚实，富立体感，印刷质量最稳定，适合非纸类材料印刷，滚筒可实现无缝缝技术，是钞票及有价证券的主要印刷方式，也用于防伪底纹等特种印刷。 |

| | |
|-------|---|
| 柔性版印刷 | 可采用水性油墨等环保油墨，只要设备、板材、原辅材料、工艺匹配，质量有保证，适用于票据遮盖层、光油印刷等。 |
| 丝网印刷 | 墨层厚，覆盖力强，可在深颜色上覆盖印刷彩色，对油墨、承印材料的适应性强，有奖彩票、发票上的刮开银膜等多用此方式印刷。 |
| 喷墨印刷 | 主要用于可变数据印刷，如票据上条形码、一维码、二维码、中奖信息、票据号码、个人信息等印刷。 |
| 组合印刷 | 多采用胶印、凸印、柔性版印刷、号码印刷等多种印刷滚筒在同一个印刷机组上互换的方法，在一台设备上根据不同的产品，采用不同的印刷工艺，印刷色数 12 色以上，所印的票据很难伪造。 |

表4-12： 主流商业票据防伪技术

| 防伪技术 | | 特性 |
|----------------|------|---|
| 设计制版防伪技术 | | 底纹防伪技术、超微缩防伪技术、隐形图像防伪技术、分期解密技术等。 |
| 印刷防伪技术 | | 缩微印刷、彩虹印刷、磁性印刷、感光印刷，特殊号码印刷、特种防伪印刷、隐形图文印刷。 |
| 全息标识定位烫印防伪技术 | | 可运用所有通用全息防伪技术，如像素全息、真彩色、合成加密、微刻、光化浮雕等。 |
| 印刷材料防伪技术 | 防伪纸张 | 水印纸，各类痕迹纸、安全线纸、纤维纸、证券纸、荧光纤维纸、无碳纸、干式复写纸、防复印纸等。 |
| | 防伪油墨 | 荧光防伪油墨、热敏变色油墨、光变油墨、防涂改油墨、渗透油墨、红外油墨、加密防伪油墨、折光变色油墨等 |
| 无线射频（RFID）防伪技术 | | 利用 RFID 印刷标识的唯一性，与相关配套设备一起，应用于票据防伪印刷和跟踪管理。 |

（九）行业发展趋势

我国商业票据市场经过多年的发展，目前进入稳定增长期。未来几年行业将呈现如下发展趋势：

1、印刷业转向服务业，“综合化服务”成为行业发展趋势

在传统商业票据印刷市场发展达到一定阶段，客户将提出更高档次的“一站式”服务需求。在科技与需求的推动下，西方发达国家的印刷企业目前已向“综合服务”或“整体解决方案”提供商方向转型。数据处理市场伴随表单、信函等需求快速增长，印刷企业开始介入到物流、邮递、封装、数据库管理、创意设计各类辅助服务，这种产品的价值或附加值可提高几倍，如在票据印刷基础上加上信广告、商业函单以及数据处理等增值业务，其价值可达到单纯票据印刷的 6-10 倍。

包括发行人在内的部分行业优势企业也开始拓展相关业务，为客户提供更多的增值服务，同时获得更高的收益。印刷业转向服务业，“综合化服务”将成为行业的发展趋势。

2、高端印刷借力信息技术，防伪技术高科技化趋势明显

高端商业票据印刷具有极高的保密、防伪以及个性化的要求，印刷企业必须借助信息技术，方可满足客户的需求。

随着客户对保密性要求越来越高，印刷企业使用的防伪技术不断改进，目前防伪技术有设计制版防伪技术、印刷防伪技术、全息标识定位烫印防伪技术、印刷材料防伪技术以及RFID防伪技术等。随着科技的发展，造假手段也越来越高。在商业票据印刷的各个环节，除在纸张和印刷油墨上加强防伪技术的应用，印刷企业还必须不断开发高科技化的防伪手段方可满足客户的要求。

3、数据、直邮业务将成为行业发展重点

随着信息产业及各种服务业的迅速全球化、网络化发展，以及商业票据服务对象银行、保险、交通、通信等行业快速发展，账单打印的快速增长促使商业票据印刷逐渐向小批量和个性化方向发展，该类行业商业票据所印刷的图像或者文字必须按预先设定好的内容及格式不断发生变化，每张票据必须针对特定对象设计并印刷，个性化印刷将成为行业发展重点。

直邮是一种一对一的传播或促销活动，这类印刷在掌握目标对象的兴趣、嗜好、需求及其他方面要素后，为有效对象提供满足不同需求的方案，并且针对性强。根据 RIT 印刷研究中心统计，直邮占美国整个印刷业产值的 5%。随着这种

方式逐步为我国银行、保险、通信和商业等相关行业使用，直邮在我国也将取得较大的发展；根据中国邮政的对直邮市场的发展规划，未来 3-5 年，我国直邮市场的规模将达到 8-17 亿元，直邮将成为行业发展的重要方向。

4、个性化彩色印刷成为行业发展的重要趋势

随着客户需求的不断朝向个性化、彩色化的方向发展，商业票据的印刷正由单色向彩色印刷发展，高质量彩色印刷票据产品将被广泛使用，如金融、电信等行业的彩色打印单据，金融企业个性化宣传推广品，广告类印刷品等。色彩丰富的彩色印刷票据可以附加更多的广告宣传信息，能够有效提高客户满意度。传统彩色印刷不能够满足个性化印刷的需求，只有数字印刷才能适应个性化彩色印刷的要求，因此以数字印刷将成为未来发展趋势。未来几年内该业务将以15%-20%的速度增长。

5、智能化特种票据将成为行业另一发展方向

商业票据根据信息记录形式的不同，可分为纸票据和磁卡、智能卡等特种票据。如随着银行对银行卡信息安全要求越来越高，银行卡中加入智能化客户信息已经成为行业发展的一种趋势，EMV迁移将推动智能卡大规模增长；又如城际列车为提高运营水平，在客运票中加入RFID芯片以满足自动检票的要求。行业内优势企业近年来已经充分认识到特种票据印刷行业蕴含的巨大市场空间，纷纷加大了在这一领域的投资。在客户需求的推动下，智能化特种票据印刷也将成为行业发展的方向。

6、行业竞争由区域市场向全国性市场演变，优势企业将获得更大的发展空间

2007年起行业客户普遍开始采用招标方式确定定点印刷供应商，行业的市场化水平逐渐提高，区域性企业的生存空间受到压缩，行业竞争开始突破原有的区域化特征，向全国性的竞争演进。

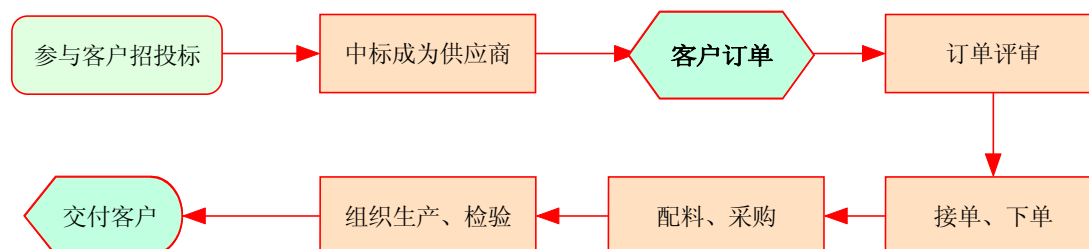
未来行业优势企业将利用其资本、品牌、销售网络、产品和服务等方面的优势加快在区域市场的产能和营销网络布局；同时，行业优势企业将通过并购重组等方式加快行业整合的步伐。商业票据印刷市场集中度将进一步提升，优势企业

将获得更大的发展空间。

（十）行业经营模式、周期性、区域性或季节性

1、行业特有的经营模式

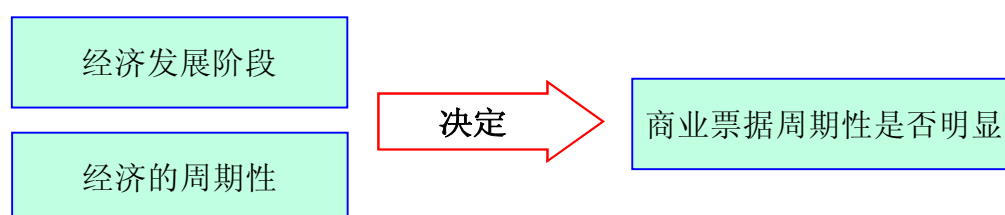
商业票据印刷行业的经营模式如下：



商业票据印刷企业参与客户招标，中标后成为客户供应商。该行业的经营主要采用“以销定产”的模式。根据客户不同的需求，通过工艺调整生产满足客户要求的产品。

2、行业的周期性

商业票据作为信息的载体，其市场需求与一个国家和地区经济的发展程度和增长幅度的关联性极高，经济的发展阶段和其周期性决定了该行业的周期性特点。



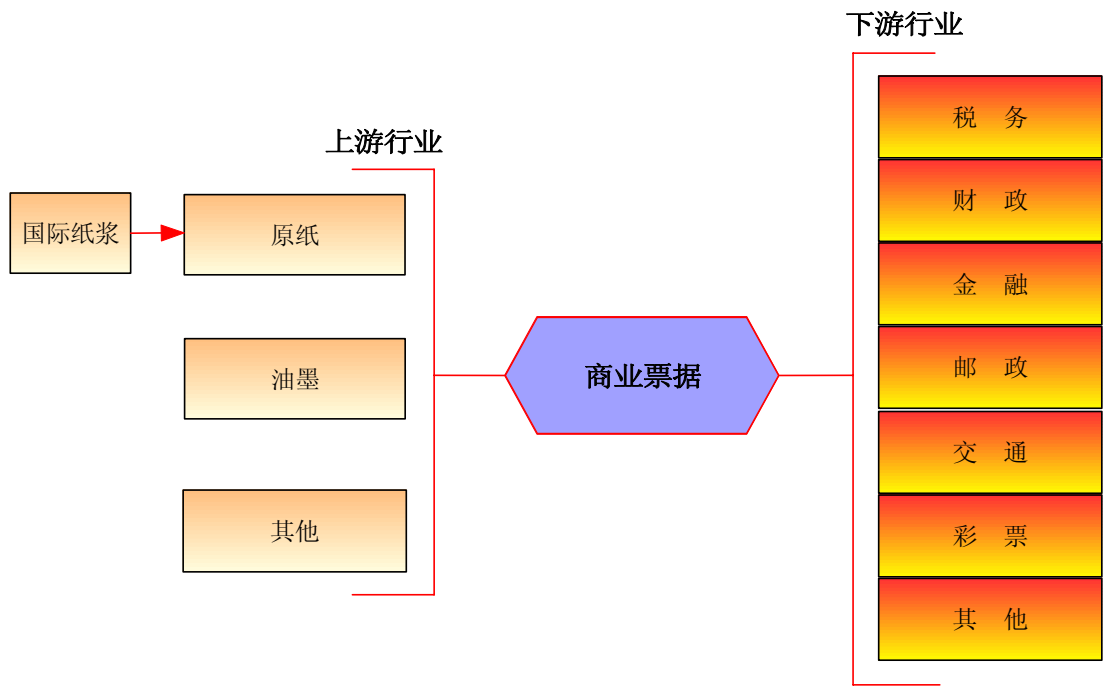
在发达国家，经济增速较低，商业票据行业经过多年的发展后增长缓慢，该行业的周期性也较为明显。但在我国，商业票据印刷产品结构、技术水平、市场规模尚未成熟，中国经济高速发展保证了商业票据市场的需求，因此，该行业在我国体现较弱的周期性。

3、行业发展的区域性

中国经济发展的区域性特征决定了商业票据印刷市场的区域性。从票据数量

来说，越是经济发达的地区，各类票据的需求量越大，有规模的印刷企业就多；反之，如西部一些经济不发达的地区，需求相对较小，印刷企业一般规模较小，产品种类单一，设备较为简陋。从票据种类上说，经济发达的城市应用票据种类比较多，如快递单、存折、支票、发票、银行凭证等特种票证和电脑票证；而经济比较落后的地区，纸类票据较多，低端产品多于高端产品。这种现象也造成经济欠发达地区的印刷技术较为落后，不少省市缺乏印刷高端产品的企业。

(十一) 上下游行业发展状况及与本行业之间的关联性



1、上游行业对本行业发展的影响

商业票据印刷行业所需的主要原材料为原纸、油墨以及其他原材料。原纸成本占生产成本的比重较大，因此上游原纸供给状况对企业经济效益影响较大。

原纸由造纸企业供应，我国造纸行业经过 10 多年的发展已经充分市场化，行业竞争充分，价格透明，商业票据印刷所需的各类原纸的供应均有较好的保障。但近年来受宏观经济环境变化的影响原纸价格发生了较大的波动。如 2007-2008 上半年原纸价格持续上升，对行业企业的毛利率和盈利水平造成了较大的压力；2008 年四季度以来，受国际金融危机的冲击，原纸价格回落，商业票据印刷成本也因此有所下降，导致行业毛利率和盈利水平出现了一定幅度回升。

2、下游行业对本行业发展的影响

商业票据应用十分广泛，下游客户涉及税务、财政、金融、电信、邮政、交通、彩票等众多行业。下游行业的发展对商业票据印刷行业的发展影响巨大，在我国经济快速增长的大背景下，下游行业对票据需求总体上呈现稳定增长趋势，有效推动了商业票据印刷行业的持续增长。

六、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司在行业中的竞争地位

公司首次公开发行股票并上市前即为行业龙头企业，2003年、2004年、2005年市场占有率分别为4.96%，6.19%，6.73%（摘自中国印刷技术协会商业票据印刷分会编制的《会员单位按规模排列前十位企业的基本情况》）。

2007年，公司首次公开发行股票募集资金2.74亿元，募集资金投资项目的实施进一步深化了公司的产品线，扩大了公司产能和销售，公司市场地位的领先优势进一步巩固。

（二）公司的竞争优势

本公司竞争优势主要体现在以下方面：

1、布局全国的商业票据印刷龙头

本公司为商业票据印刷行业龙头企业，经过多年的发展，在全国建立了30个销售网点，重点区域市场建立了11个子公司，基本建成了覆盖全国的销售网络。完善的销售网络确保公司参与全国各个区域市场的竞争，而行业内大多数企业仅仅依靠区域市场销售，销售网络已经成为本公司独特的竞争优势，使得本公司具有很强的市场开拓能力。公司已经形成了营销为导向的组织体系和企业文化，建立了从市场需求的把握，产品开发，客户开拓到售后服务的一整套完整的独具特色的营销体系。公司每个销售网点都配备了经过专业培训和实践锻炼的优秀营销人才，建立了一个高效、成熟、服务周到的营销团队，主要承担销售、服务、信息反馈、市场调研等功能，可以在最短的时间内为客户提供周到细致的售

前、售后服务。



2、合理的客户结构

商业票据印刷行业的竞争归根到底是优质客户资源的争夺，经过多年的发展，本公司已经和行业内众多重量级客户建立了稳定的合作关系，积累了大量的优质客户资源，公司不仅能从客户对商业票据需求的增长中充分分享行业的增长，而且能够依托现有客户群不断个性化、数字化和彩色化的需求，不断进行多种产品和服务叠加，增加产品和服务的附加价值，形成与客户需求的良性互动，深化与客户合作，切入个性化彩色印刷、数据产品、特种票据等行业新兴领域，不断形成新的业务增长点。

公司目前已取得中央国家机关采购中心、中共中央直属机关采购中心、中国人民银行总行、国内主要商业银行等23家省部级单位的票据印刷业务定点资格；销售区域覆盖全国，不会因某一系统或某一个地区的销售下滑而对公司业务产生较大影响，合理稳定的优质客户群体使公司在同行业中建立了强大的竞争优势，具备了很强的抗风险能力。

3、研发和创新优势

公司为高新技术企业和山东省企业技术中心，已经建立了以客户需求为导向的研发和创新体系，具有较强的自主研发和技术创新能力。通过专业能力（IT 技术、安全、质量）及服务（时效、完整解决方案、客户满意）的综合创新形成了持续的产品和服务创新能力，能够根据客户需求的变化，开发适合客户保密、安全、防伪和个性化需求的票据产品和服务。

公司研发了二维条码印刷工艺技术、刮奖发票印刷技术、彩票印刷技术、减感印刷技术、防涂改印刷技术、套号打码 0-99 复循环号码打印、奇偶号打码（喷码）加工方式、双排接号打码加工方式、双拨单打号码技术、单张纸印刷机多层打码技术等多种先进工艺技术，上述技术水平均处于国内先进水平。公司目前拥有 14 项专利技术及多项非专利独有技术，且多项技术已经提交专利申请。

公司设备的技术水平居行业前列，主要设备大多从日本、欧美等国引进，具有国际先进水平。公司现有 77 条生产线，包括 4 色到 12 色等 33 条电脑票据生产线、自动存折生产线 4 条、美国“赛天使”数码印刷系统 11 条，不干胶印刷生产线 8 条，RFID 封装生产线 1 条，彩色印刷生产线 6 条，可变数据数字印刷生产线 7 条等等。其中，代表世界印刷业领先水平的日本宫腰票据生产线 22 条，数量居全国首位。

4、质量和品牌优势

公司十分重视质量和品牌建设，产品在市场上享有较高的声誉，公司在市场上树立了“东港”的品牌效应。公司产品被评为“山东省名牌产品”、“济南市高新技术产品”。近些年来，公司部分荣誉如下：

表4-13: 公司近期荣誉一览表

| 年份 | 荣誉 | 颁发机构 |
|-------|-----------------|--------------------|
| 2009年 | 高新技术企业 | 山东省科技厅、财政厅、国税局、地税局 |
| | 2009年中国印刷企业100强 | 印刷经理人杂志 |
| 2008年 | 济南市创新型企业 | 济南市政府 |
| | 山东省轻工企业50强 | 山东省轻工业协会 |
| | A级纳税人 | 济南市国家税务局 |

| | | |
|-------|-----------------|----------|
| | | 济南市地方税务局 |
| | 2008年中国印刷企业100强 | 印刷经理人杂志 |
| 2007年 | 山东省印刷科技进步奖 | 山东省印刷协会 |
| | 2007年中国印刷企业100强 | 印刷经理人杂志 |
| 2006年 | 山东省十佳印刷企业 | 山东省新闻出版局 |
| | 山东省印刷十强企业 | 山东省新闻出版局 |
| | 济南市工业50强企业 | 济南市经济委员会 |

(三) 公司主要竞争对手

本公司拥有完善的销售网络，定位于全国市场，而主要竞争对手大多定位于区域市场。公司面临的主要竞争对手系同行业中有一定规模优势的企业，主要有西安西正印制有限公司、北京中融安全印务公司、福建鸿博股份有限公司、恒宝股份有限公司、上海伊诺尔印务有限公司等，相关企业简介如下：

1、西安西正印制有限公司

西安西正印制有限公司（以下简称“西安西正”）成立于1989年，总资产4亿多人民币。西安西正位于西安市高新技术开发区，是中国印钞造币总公司和西安印钞厂下属的防伪技术开发和防伪产品印制的重点企业，是中国人民银行和各大商业银行总行、国家邮政储汇局、国家税务总局各类重要空白凭证的定点印制企业，具有银行汇票、支票、本票印制资格和税票、存折及防伪标签大型综合安全防伪印制能力。

（资料来源：www.xaxzyz.com）

2、北京中融安全印务公司

北京中融安全印务公司（以下简称“北京中融”）创立于1993年，总资产2亿元。北京中融位于北京市宣武区，隶属于北京印钞厂，是北钞厂唯一面向社会独立经营的企业。主要产品包括银行存单、存折等各种有价证券、凭证，各种证书、证件，各种无碳复写商业表格、税票、支票、不干胶标签，油墨和号码机产品。北京中融在防伪技术方面拥有较强的技术实力。

（资料来源：www.zrprint.com）

3、伊诺尔集团有限公司

伊诺尔集团有限公司（以下简称“伊诺尔集团”）成立于 2002 年，总部位于中国上海“梅陇工业园”。伊诺尔集团拥有六家子公司，分别为上海伊诺尔印务有限公司、上海伊文数据处理有限公司、上海伊诺尔信息技术有限公司、上海伊利时印务有限公司、北京宏平印务有限公司和北京伊诺尔印务有限公司。主要业务包括商业票据印刷、智能卡微模块制造、彩色账单、数码印刷产品、防伪印刷产品、信封和直邮信函、智能标签、不干胶标签等。

（资料来源：www.eternalprinting.com）

4、福建鸿博印刷股份有限公司

福建鸿博印刷股份有限公司（以下简称“鸿博股份”）于 2008 年 5 月 8 日在深交所中小板上市，股票代码 002229，注册资本 1.36 亿元。鸿博股份位于福建省福州市金山开发区，是彩票印制行业的龙头企业，主要产品包括卷式彩票、电脑票据、金融票证、胶式标签、数码防伪、信封、证书证件等。截至 2009 年 12 月 31 日，鸿博股份总资产 6.34 亿元，净资产 4.74 亿元。2009 年度鸿博股份实现营业收入 1.81 亿元，净利润 0.48 亿元。

（资料来源：鸿博股份招股说明书和年报）

5、江苏恒宝股份有限公司

江苏恒宝股份有限公司（以下简称“恒宝股份”）于 2007 年 1 月 10 日在深交所中小板上市，股票代码 002104，注册资本 2.93 亿元。恒宝股份位于江苏省丹阳市横塘工业区，是国内智能卡制造的龙头企业，主营业务为各类银行磁条卡、智能 IC 卡、通信 IC 卡与电子标签的生产和销售。截至 2009 年 12 月 31 日，恒宝股份总资产 5.93 元，净资产 5.45 亿元。2009 年度恒宝股份实现营业收入 4.25 亿元，净利润 0.94 亿元。

（资料来源：恒宝股份招股说明书和年报）

七、 发行人主要业务的具体情况

(一) 公司主要产品销售情况

公司最近三年及一期各类产品的销售收入及其占当年主营业务收入比例的情况如下表所示:

表4-14: 各类产品占主营业务收入比例

单位: 万元

| 收入类别 | 2010 年 1-6 月 | | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 |
| 印刷品 | 30,905.56 | 84.06% | 44,170.73 | 82.19% | 41,343.65 | 80.56% | 39,198.93 | 85.06% |
| 纸制品 | 2,737.15 | 7.44% | 5,416.03 | 10.08% | 6,201.44 | 12.08% | 5,117.91 | 11.11% |
| 标签 | 1,654.91 | 4.50% | 1,558.44 | 2.90% | 1,428.48 | 2.78% | 1,037.37 | 2.25% |
| 数据产品 | 1,467.93 | 3.99% | 2,599.37 | 4.84% | 2,347.29 | 4.57% | 729.32 | 1.58% |

公司最近三年及一期境内外销售收入及其占主营业务收入比例的情况如下表所示:

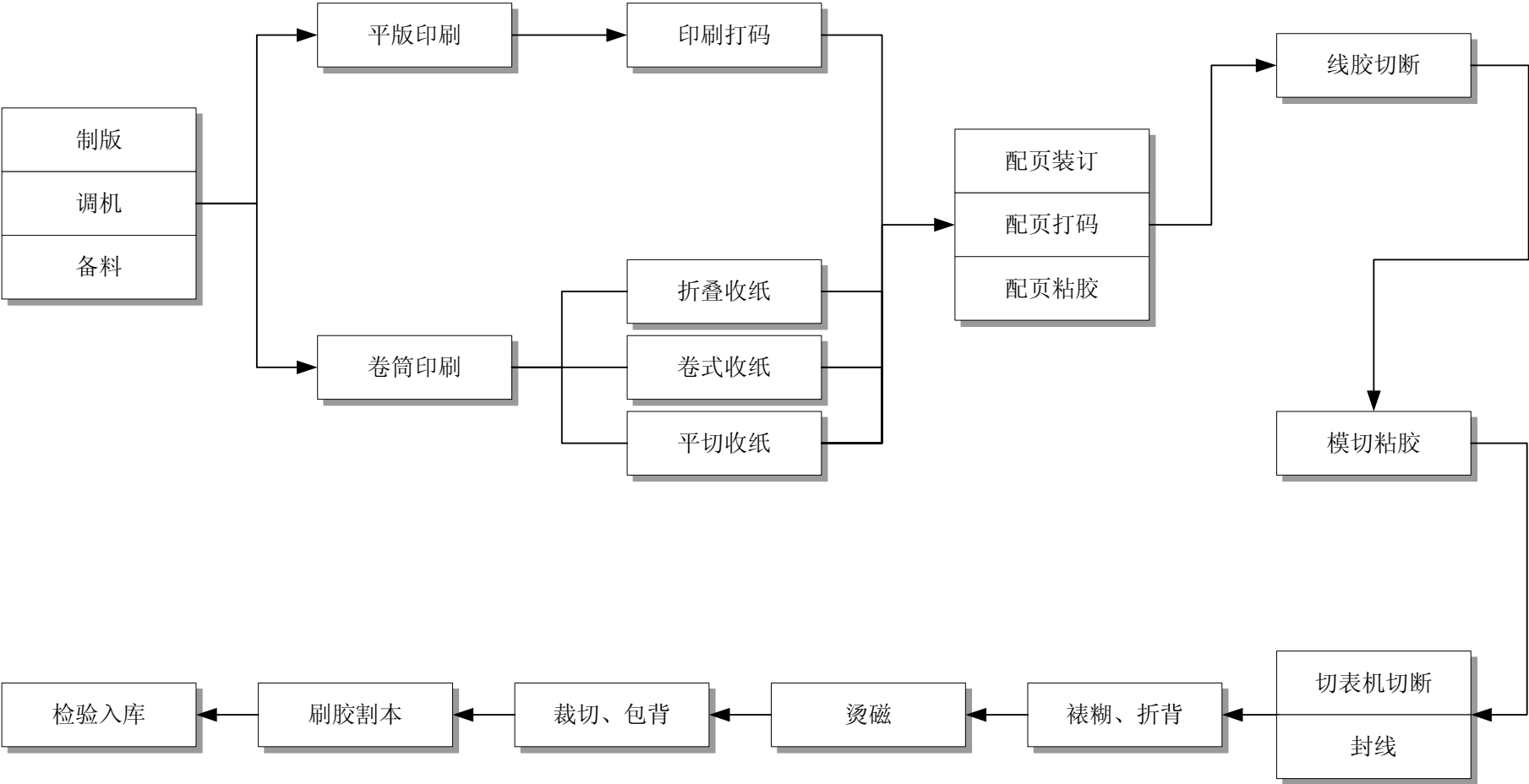
表4-15: 公司产品销售区域情况

单位: 万元

| 地区 | | 2010 年 1-6 月 | | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|-----|----|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 | 销售收入 | 比例 |
| 境内 | 北方 | 16,151.11 | 43.93% | 26,125.23 | 48.61% | 25,835.25 | 50.34% | 23,189.50 | 50.32% |
| | 南方 | 20,566.13 | 55.94% | 27,493.86 | 51.16% | 25,367.51 | 49.43% | 22,753.18 | 49.37% |
| | 合计 | 36,717.24 | 99.87% | 53,619.09 | 99.77% | 51,202.76 | 99.77% | 45,942.68 | 99.69% |
| 境 外 | | 48.31 | 0.13% | 125.48 | 0.23% | 118.10 | 0.23% | 140.85 | 0.31% |

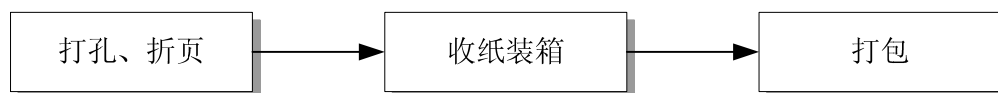
(二) 主要产品的工艺流程

(1) 商业票据



(2) 纸制品

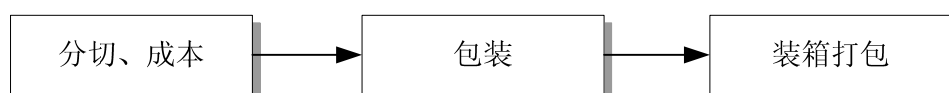
A、普通打印纸



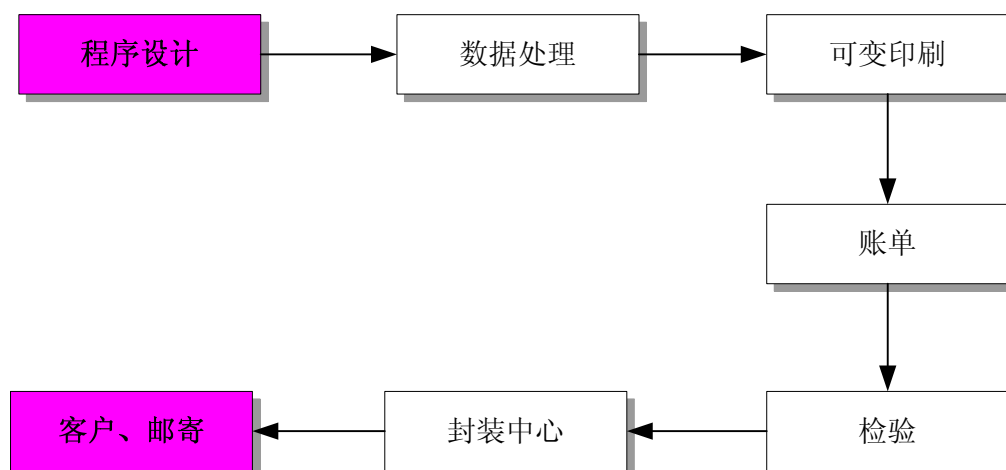
B、压感打印纸



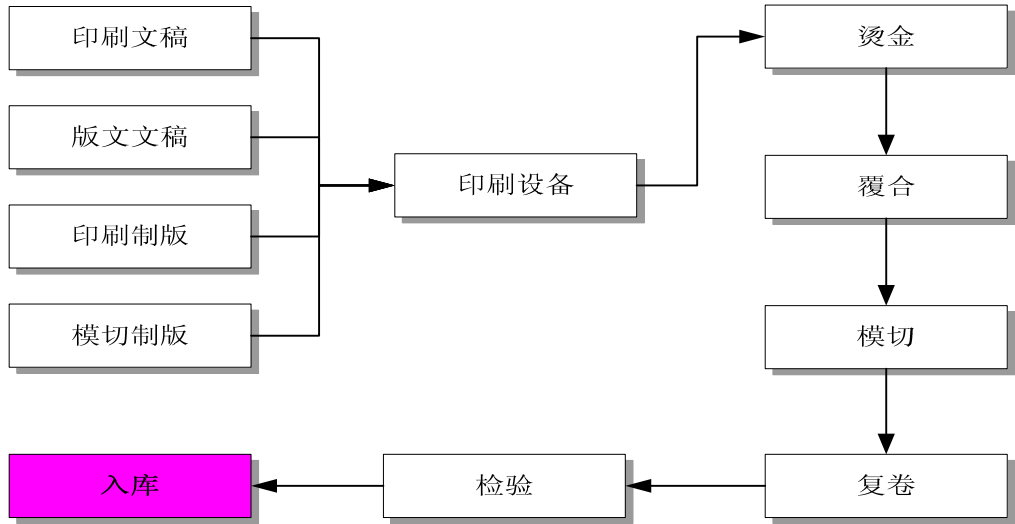
C、静电复印纸



(3) 数据产品

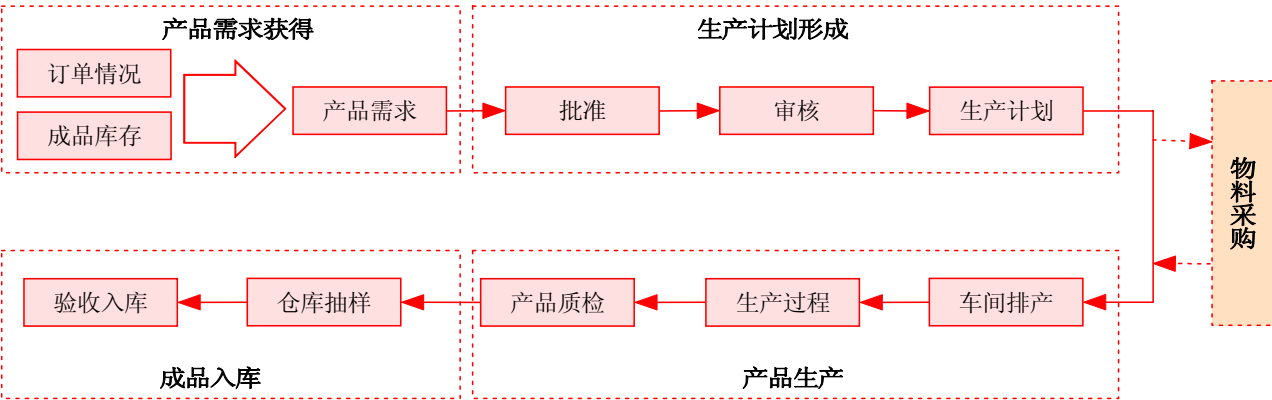


(4) 标签

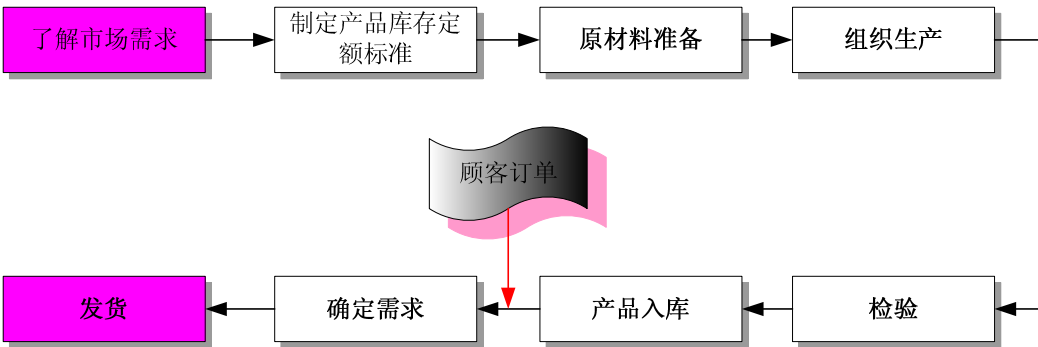


(三) 公司生产模式

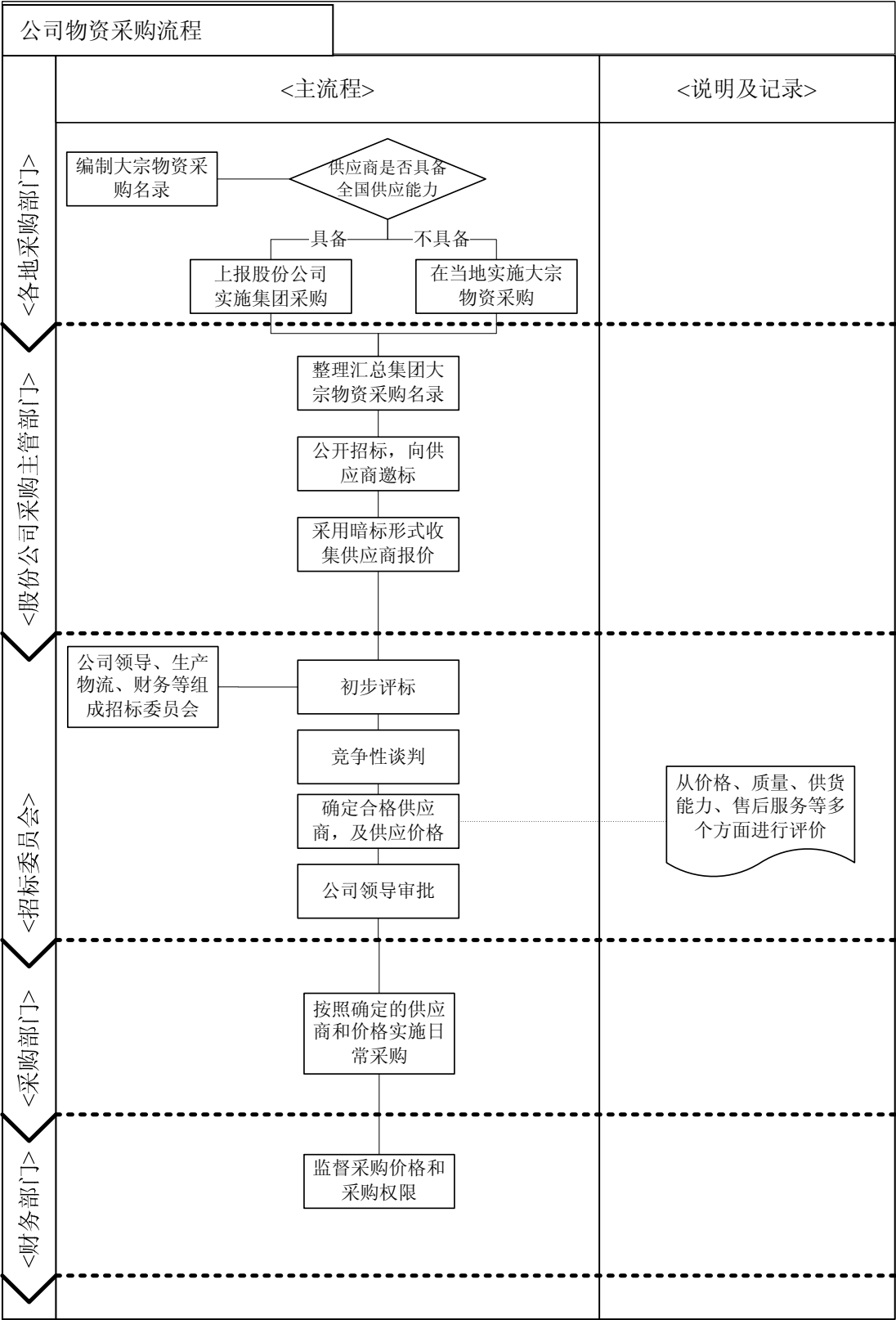
公司商业票据印刷品、标签和数据产品的生产采取以销定产的模式，即根据产品的订购情况，下达生产订单，并组织生产，具体流程如下：



公司纸制品的生产采用储备定额的生产模式，即根据市场销售情况，定期编制纸制品储备定额，生产部门根据库存成品的发货情况和储备定额，制订生产计划，并实施生产。具体流程如下：



(四) 公司采购模式



(五) 公司销售模式

公司商业票据印刷品、标签和数据产品的销售主要采用直销模式，一般情况下公司通过招投标或谈判与主要客户签署框架协议，根据客户实际下单情况进行采购、生产并实现销售。

具体的销售流程分为如下两种形式：

1、招标定点

目标客户向社会公开招标——公司组织投标——中标——获得定点印刷资格——签订框架协议——客户发出生产订单——公司下达作业凭单——组织生产——检验——入库——发货——资金回笼。

2、“一对一”销售

确定目标客户——了解客户需求——洽谈展示产品——客户提出产品要求及标准——公司向客户提供样品——双方签订合作意向书——客户发出正式订单——公司下作业凭单——组织生产——检验——入库——发货——资金回笼。

公司纸制品基本上采用一级“代理制”模式进行销售，即公司向全国各地选定的贸易公司批发纸制品，再由贸易公司向终端用户零售。

(六) 主要产品产销情况

1、公司产品的消费群体

公司产品的主要消费群体为国家财税、交通、邮政、海关、人民银行等部委；福利彩票中心等事业单位；银行、保险、证券、基金等金融机构以及国内大型企业。

2、公司主要产品产能、产量及销量情况

公司最近三年及一期主要产品产能、产量、销量及产能利用率、产销率情况如下表所示：

表4-16: 公司产品产能、产量及销量情况

| 时间 | 产品类别 | 产能 | 产量 | 销量 | 产能利用率 | 产销率 |
|-----------------|----------|--------|-----------|-----------|---------|---------|
| 2010 年 1-6 月 | 商业票据（万箱） | 106 | 101.49 | 126.56 | 95.75% | 124.70% |
| | 纸制品（万箱） | 56 | 44.89 | 53.33 | 80.16% | 118.80% |
| | 标签（万枚） | 29,000 | 22,889.39 | 24,066.72 | 78.93% | 105.14% |
| | 数据产品（万封） | 4,500 | 5,090.96 | 5,005.51 | 113.13% | 98.32% |
| 2009 年 | 商业票据（万箱） | 210 | 200.84 | 218.02 | 95.64% | 108.55% |
| | 纸制品（万箱） | 110 | 95.91 | 95.08 | 87.19% | 99.13% |
| | 标签（万枚） | 58,000 | 38,239.96 | 35,113.96 | 65.93% | 91.83% |
| | 数据产品（万封） | 9,000 | 9,422.86 | 8,550.87 | 104.70% | 90.75% |
| 2008 年 | 商业票据（万箱） | 210 | 192.51 | 196.60 | 91.67% | 102.12% |
| | 纸制品（万箱） | 110 | 97.87 | 96.75 | 88.97% | 98.86% |
| | 标签（万枚） | 58,000 | 44,325.36 | 40,066.72 | 76.42% | 90.39% |
| | 数据产品（万封） | 7,000 | 5,391.40 | 5,074.80 | 77.02% | 94.13% |
| 2007 年 | 商业票据（万箱） | 185 | 184.94 | 193.42 | 99.97% | 104.59% |
| | 纸制品（万箱） | 110 | 93.73 | 88.09 | 85.21% | 93.98% |
| | 标签（万枚） | 52,000 | 50,702.58 | 48,506.20 | 97.50% | 95.67% |
| | 数据产品（万封） | 2,000 | 1,414.49 | 1,342.00 | 70.72% | 94.88% |

3、公司产品的销售价格

公司主要产品类别近三年的平均销售价格及其变化情况如下表所示：

表4-17: 公司主要产品价格变动情况

| 产品类别 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 商业票据（元/箱） | 202.60 | 210.29 | 202.66 |
| 纸制品（元/箱） | 56.96 | 64.10 | 58.10 |

| | | | |
|-----------|-------|-------|-------|
| 标签（元/枚） | 0.044 | 0.036 | 0.021 |
| 数据产品（元/封） | 0.30 | 0.46 | 0.54 |

4、最近三年及一期向前前五名客户销售情况

公司最近三年及一期向前前五名客户的合计销售金额以及占各期销售总额比例情况如下表所示：

表4-18： 向前前五名客户合计销售情况

单位：万元

| | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|---------|--------------|-----------|----------|----------|
| 合计销售额 | 6,185.93 | 10,417.09 | 7,411.41 | 7,019.17 |
| 占销售总额比例 | 16.83% | 19.38% | 14.05% | 14.98% |

最近三年及一期内，公司向单个客户的销售比例均未超过 50%，不存严重依赖少数客户的情形。

最近三年及一期内，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未持有前五名销售客户的股权。公司主要关联人和持有公司 5%以上股份的股东也未持有前五名销售客户的股权。

(七) 原材料及能源供应情况

1、原材料供应情况

公司主要原材料为各种原纸，2009 年、2008 年、2007 年，公司原纸成本占主营业务成本的比例分别为 55.45%、54.32%、58.32%。

公司使用的大部分原纸为压感纸、双胶纸、热敏纸等市场上常见的纸张。该类纸张基本在国内采购，供应商主要为国内纸品生产企业。由于公司使用原纸国内生产厂家众多，行业充分竞争，纸张价格比较透明，市场供应充足，能够满足公司生产需求。

公司最近三年及一期向前前五名供应商合计采购金额及占各期采购总额比例

情况如下表所示:

表4-19: 公司向前 5 名供应商合计采购情况

单位: 万元

| | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|---------|--------------|----------|----------|----------|
| 合计采购额 | 4,668.37 | 8,512.71 | 6,185.38 | 9,099.54 |
| 占采购总额比例 | 32.26% | 32.21% | 23.96% | 36.70% |

最近三年及一期内,公司向单个供应商的采购比例均未超过总额 50%,不存在依赖少数供应商的情形。

2008 年、2007 年前五名供应商中,公司控股股东喜多来集团持有青岛奥华 30%的股权,即公司实际控制人谷望江间接持有青岛奥华 30%的股权;除此之外,公司其他主要关联人和持有公司 5%以上股份的股东未持有前五名供应商的股权,公司其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员也未持有前五名供应商的股权。

根据青岛奥华 2009 年 4 月 23 日召开的董事会决议,该公司已经决定提前解散。青岛市四方区外经贸局以青外经贸资审字【2009】374 号《关于对青岛奥华纸业有限公司提前解散进行清算的批复》同意青岛奥华提前终止并进行清算。截至本招股意向书签署日,该公司已完成清算工作,正在办理注销手续。未来公司与青岛奥华关联采购将消除。

2、能源供应情况

公司主要能源为电力和水。2009 年、2008 年、2007 年,公司能源成本占主营业务成本的比例分别为 1.90%、1.61%、1.68%。公司的电力主要来源于电力公司,供应充足。公司的用水来源于自来水公司,供应亦充足。

(八) 公司主要固定资产

1、主要固定资产的基本情况

本公司主要固定资产为房屋、建筑物、交通工具、机器设备和办公设备,公司依法拥有相关固定资产的产权或使用权。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司各类固定资产的基本情况如下：

表4-20： 固定资产的基本情况

单位：万元

| 项 目 | 原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 净值 | 成新率 |
|---------|-----------|-----------|------|-----------|--------|
| 房屋及建筑物 | 24,694.33 | 2,497.21 | - | 22,197.13 | 89.89% |
| 交通工具 | 2,105.32 | 1,039.89 | - | 1,065.42 | 50.61% |
| 机器设备 | 40,292.59 | 16,064.56 | 3.79 | 24,224.24 | 60.12% |
| 其他及办公设备 | 2,988.81 | 1,081.47 | 2.95 | 1,904.39 | 63.72% |
| 合 计 | 70,081.04 | 20,683.12 | 6.73 | 49,391.18 | 70.48% |

2、主要生产设备

截至 2010 年 6 月 30 日，公司主要生产设备的基本情况如下：

表4-21： 主要生产设备

单位：万元

| 主要设备 | 数量 | 所在企业 | 原值 | 累计折旧 | 减值准备 | 净额 | 成新率 |
|---------------|----|------|----------|--------|------|----------|--------|
| 小森对开双面八色胶印机 | 1 | 公司本部 | 1,199.61 | 17.99 | - | 1,181.62 | 98.50% |
| 电子标签复合封装设备 | 1 | 公司本部 | 981.69 | 257.69 | - | 724.00 | 73.75% |
| 卷筒彩色喷墨印刷机 | 1 | 公司本部 | 959.09 | 251.76 | - | 707.33 | 73.75% |
| 商业表格印刷机 | 1 | 公司本部 | 954.11 | 601.09 | - | 353.02 | 37.00% |
| 10 色商业表格胶印机 | 1 | 公司本部 | 901.75 | 723.66 | - | 178.09 | 19.75% |
| W+D 信封制造机 | 1 | 公司本部 | 793.90 | 345.35 | - | 448.55 | 56.50% |
| KO-PACK 标签印刷机 | 1 | 公司本部 | 778.76 | 286.20 | - | 492.56 | 63.25% |
| 八色商用票据印刷机 | 1 | 公司本部 | 741.90 | 422.88 | - | 319.02 | 43.00% |
| 海德堡对开四色胶印机 | 1 | 公司本部 | 669.67 | 10.04 | - | 659.63 | 98.50% |
| 宫腰八色印刷机 | 1 | 公司本部 | 629.25 | 217.09 | - | 412.16 | 65.50% |
| 宫腰八色印刷机 | 1 | 公司本部 | 629.25 | 217.09 | - | 412.16 | 65.50% |
| 五色表格印刷机 | 1 | 公司本部 | 617.65 | 467.87 | - | 149.78 | 24.25% |
| 旧八色商用表格印刷机 | 1 | 公司本部 | 568.67 | 511.80 | - | 56.87 | 10.00% |

| | | | | | | | |
|------------------|---|------|----------|--------|---|--------|--------|
| 装订配页机(滚筒) | 1 | 公司本部 | 551.55 | 442.62 | - | 108.93 | 19.75% |
| 宫腰五色机 | 1 | 公司本部 | 505.36 | 454.83 | - | 50.53 | 10.00% |
| 赛天使印刷喷墨系统 | 1 | 公司本部 | 448.24 | 262.22 | - | 186.02 | 41.50% |
| 商业表格印刷机 6 色 | 1 | 公司本部 | 437.26 | 69.54 | - | 367.72 | 84.10% |
| 赛天使喷墨系统 | 1 | 公司本部 | 423.37 | 247.67 | - | 175.70 | 41.50% |
| 海德堡四开四色胶印机 | 1 | 公司本部 | 418.11 | 6.27 | - | 411.84 | 98.50% |
| OMET10 色柔性版印刷生产线 | 1 | 公司本部 | 417.95 | 18.81 | - | 399.14 | 95.50% |
| 柯达万印喷墨系统 | 1 | 公司本部 | 416.46 | 143.68 | - | 272.78 | 65.50% |
| 商用表格印刷机 | 1 | 公司本部 | 356.65 | 43.19 | - | 313.46 | 87.89% |
| 信件封装设备 | 1 | 公司本部 | 350.31 | 13.14 | - | 337.17 | 96.25% |
| 四色表格印刷机 | 1 | 公司本部 | 343.19 | 259.97 | - | 83.22 | 24.25% |
| 岩崎轮转凸版印刷机 | 1 | 公司本部 | 339.53 | 165.52 | - | 174.01 | 51.25% |
| 信件封装机 | 1 | 公司本部 | 329.44 | 78.96 | - | 250.48 | 76.03% |
| 缝线机 | 1 | 公司本部 | 312.05 | 250.42 | - | 61.63 | 19.75% |
| 博威信件封装设备 | 1 | 公司本部 | 310.48 | 81.50 | - | 228.98 | 73.75% |
| 信件封装机 | 1 | 公司本部 | 302.59 | 102.12 | - | 200.47 | 66.25% |
| 商用表格印刷机 | 1 | 广州东港 | 300.00 | 67.50 | - | 232.50 | 77.50% |
| 商用表格印刷机 | 1 | 广州东港 | 600.00 | 135.00 | - | 465.00 | 77.50% |
| 商用表格印刷机 | 1 | 广州东港 | 378.00 | 127.58 | - | 250.42 | 66.25% |
| 十色商用表格印刷机 | 1 | 青海东港 | 328.24 | 140.78 | - | 187.46 | 57.11% |
| 九色宫腰印刷机 | 1 | 上海东港 | 479.07 | 50.30 | - | 428.77 | 89.50% |
| 新闵太阳印刷机 | 1 | 上海东港 | 522.00 | 184.64 | - | 337.36 | 64.63% |
| 十一色商用表格印刷机 | 1 | 郑州东港 | 1,108.35 | 997.52 | - | 110.83 | 10.00% |
| 五色商用表格印刷机 | 1 | 郑州东港 | 468.16 | 411.10 | - | 57.06 | 12.19% |
| 赛天使喷墨系统 | 1 | 郑州东港 | 626.23 | 437.5 | - | 188.73 | 30.14% |
| 十色商用表格印刷机 | 1 | 新疆东港 | 402.00 | 171.86 | - | 230.14 | 57.25% |

| | | | | | | | |
|------------|---|------|--------|--------|---|--------|--------|
| 赛天使喷墨系统 | 1 | 新疆东港 | 497.88 | 324.87 | - | 173.01 | 34.75% |
| 十一色商用表格印刷机 | 1 | 北京东港 | 491.88 | 237.51 | - | 254.37 | 51.71% |
| 十一色商用表格印刷机 | 1 | 北京东港 | 569.62 | 102.53 | - | 467.09 | 82.00% |
| 八色商用表格印刷机 | 1 | 北京东港 | 475.61 | 85.61 | - | 390.00 | 82.00% |
| 宫腰机配件组 | 1 | 北京东港 | 500.33 | 180.12 | - | 320.21 | 64.00% |
| 六色商用表格印刷机 | 1 | 东港嘉华 | 356.65 | 42.80 | - | 313.85 | 88.00% |
| 商用表格印刷机 | 1 | 成都东港 | 369.41 | 201.29 | - | 168.12 | 45.51% |

3、公司房屋所有权

截至 2010 年 6 月 30 日，公司房屋所有权的基本情况如下：

表4-22： 公司房屋所有权情况

单位：平方米、万元、年

| 所在企业 | 房屋所有权编号 | 建筑面积 | 账面价值 | 剩余折旧年限 | 用途 |
|------------|-----------------------|-----------|----------|--------|-----------|
| 公司本部 | 济房权证历城字第 097181 号 | 5,979.39 | 4,146.25 | 17 | 车库等地下附属设施 |
| | 济房权证历城字第 097183 号 | 5,833.55 | | | 办公楼 |
| | 济房权证历城字第 097182 号 | 13,498.20 | 2,941.98 | 16 | 厂房 |
| | 京房权证市西涉外 1180080 号 | 122.40 | 190.84 | 8 | 销售网点办公用 |
| | 日房字第 60031 号 | 430.63 | 180.04 | 14 | 客户接待中心 |
| 上海东港 | 沪房地闵字 2008 第 032350 号 | 10,762.50 | 1,543.10 | 15 | 厂房及办公楼 |
| 郑州东港 | 郑高开房权证字第 2004071304 号 | 35.25 | 0.35 | 13 | 厂房及办公楼 |
| | 郑高开房权证字第 2004071302 号 | 991.63 | 83.52 | 10 | |
| | 郑高开房权证字第 2004071303 号 | 1,763.71 | 133.45 | 10 | |
| | 郑高开房权证字第 2004071301 号 | 1,749.72 | 107.97 | 11 | |
| | 郑房权证字第 0901099451 号 | 218.41 | 73.29 | 11 | |
| 广州东港 | 粤房地权证穗字 0510003466 号 | 16,577.19 | 4,163.71 | 19 | 厂房及办公楼 |
| 北京东港 嘉华 | 房产权证正在办理中 | 33,545.35 | 8,616.32 | 20 | 厂房及办公楼 |

4、房屋租赁情况

A. 租赁房屋的使用情况

(1) 2009年9月25日,青海东港与青海中小企业创业发展有限公司签订《西宁(国家级)经济技术开发区中小企业创业园房屋租赁合同》,由青海东港承租西宁经济技术开发区中小企业创业园C栋轻钢厂房一楼,房屋面积960平方米,年租金115,200元。租期自2009年10月1日至2010年9月30日止。该房屋为青海东港厂房和办公用楼。

(2) 2009年12月30日,东港股份与济南市历城盘龙山建材厂签订《厂房租赁协议》,东港股份承租济南市历城王舍人镇铁骑路68号院内生产厂房一间,建筑面积2240平方米,租赁期限自2010年1月1日至2010年6月30日,租金按每天每平方米0.30元计算,半年租金共计121,632元;物业管理费每平方米2元,土地使用税每平方米8元,半年合计11,200元。该处租赁房屋为东港股份库房。

截止本招股意向书签署之日,该处库房已整体搬迁至公司临港开发区新厂房内,该处房屋不再租赁。

(3) 2009年5月27日,北京东港与北京光联投资管理有限公司签订《光联工业园厂房租赁续签协议书》,由北京东港承租北京光机电一体化产业基地的光联工业园厂房1#C区、2#C区、3#G区厂房5,121平方米,季度租金为401,841元,租期自2009年5月16日至2010年1月15日止。该房屋为北京东港厂房和办公用楼。

2009年12月20日,北京东港与北京光联投资管理有限公司签订《合同补充协议》,约定租赁位置不变,租金价格为0.9元/天/平方米,租期从2010年1月16日至2010年5月15日。

截止本招股意向书签署之日,北京东港已整体搬迁至位于北京经济技术开发区的新厂房内,公司不再租赁上述厂房和办公楼。

(4) 2007年9月28日,发行人与成都双流蛟龙投资有限责任公司(以下简称“双流蛟龙”)签署《工厂费用合同》,约定双流蛟龙提供发行人位于成都蛟

龙工业港双流园区清江路 12 座的面积 3,500 平方米工厂，工厂使用期为 2007 年 10 月 15 日至 2010 年 10 月 15 日，相关物业费及基础设施使用费每月每平方米 7 元，超出规划的空地使用费为每月每平方米 2 元人民币。

(5) 2010 年 1 月 1 日，新疆东港与新疆生产建设兵团畜牧兽医总站签订租赁合同，东港股份承租位于乌鲁木齐经济开发区厦门二街 3 号的兵团牧草种子精加工厂的厂房及办公室，年租金为 200,000 元，租赁期自 2010 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日止。该房屋为新疆东港厂房和办公用楼。

(6) 2003 年 9 月 1 日，东港股份与济南市历城盘龙山建材厂签订《工业厂房租赁协议》，东港股份承租济南市历城王舍人镇铁骑路 68 号工业厂房，2003 年 9 月 1 日至 2005 年 8 月 31 日每年租金 273,343.75 元，2005 年 9 月 1 日至 2008 年 8 月 31 日每年租金 300,678.12 元，2008 年 9 月 1 日至 2011 年 8 月 31 日每年租金 328,012.50 元，2011 年 9 月 1 日至 2012 年 8 月 31 日每年租金 355,346.87 元；土地占用费每年 10,192.50 元；物业管理费每年 12,972.20 元。租赁期自 2003 年 9 月 1 日至 2012 年 8 月 31 日。该处租赁主要用于公司纸制品生产。

截止本招股意向书签署之日，纸制品生产车间已整体搬迁至公司临港开发区新厂房内，该处房屋不再租赁。

以上公司及子公司承租房屋的合同中，均约定合同到期时，在同等条件下公司及子公司有优先租赁权。

B. 对外出租房屋的情况

2009 年 10 月 15 日，上海东港与上海朗仕电子设备有限公司签订《租赁协议》，将坐落于上海莘庄工业区华宁路 2888 弄 385 号第二栋厂房及周边场地共计 1,480 平方米租赁给上海朗仕电子设备有限公司使用，年租金 447,478 元，租期自 2009 年 11 月 1 日至 2011 年 10 月 31 日止。

(九) 公司主要无形资产

1、主要无形资产的基本情况

公司主要无形资产的基本情况如下：

表4-23： 主要无形资产基本情况

单位：万元

| 项 目 | 2010 年 6 月 30 日 | | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|-------|-----------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 土地使用权 | 6,242.87 | 96.71% | 6,311.43 | 96.77% | 5,432.57 | 96.27% | 4,911.96 | 95.74% |
| 商标使用权 | 0.67 | 0.01% | 4.67 | 0.07% | 13.33 | 0.24% | 21.33 | 0.42% |
| 软件使用权 | 152.50 | 2.36% | 143.43 | 2.20% | 197.32 | 3.50% | 197.02 | 3.84% |
| 专利技术 | 59.42 | 0.92% | 62.66 | 0.96% | - | - | - | - |
| 合计 | 6,455.46 | 100.00% | 6,522.19 | 100.00% | 5,643.22 | 100.00% | 5,130.31 | 100.00% |

2、土地使用权情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司主要土地使用权的基本情况如下：

表4-24： 土地使用权的基本情况

单位：万元、平方米、年

| 序号 | 土地证编号 | 所在公司 | 取得方式 | 取得时间 | 账面价值 | 面积 | 剩余摊销年限 |
|----|-----------------------------|------------|------|---------|----------|----------|--------|
| 1 | 历城国用（2004）第 0500031 号 | 公司本部 | 出让 | 2001.12 | 774.99 | 12,043 | 41 |
| 2 | 历城国用（2005）第 0500014 号 | 公司本部 | 出让 | 2005.01 | 1,081.07 | 8,246 | 45 |
| 3 | 历城国用（2008）第 0500111 号 | 公司本部 | 出让 | 2008.7 | 980.93 | 48,547 | 47 |
| 4 | 京市西涉外国用（2004 出）字第 1180080 号 | 公司本部 | 出让 | 2004.3 | -【注】 | 13.39 | 34 |
| 5 | 历城国用（2008）第 0500110 号 | 公司本部 | 出让 | 2007.7 | 1,342.07 | 66,888 | 46 |
| 6 | 郑国用（2004）字第 0703 号 | 郑州东港 | 出让 | 1998.8 | 163.38 | 6,898.70 | 38 |
| 7 | 沪房地闵字 2008 第 032350 号 | 上海东港 | 划拨 | 2006.02 | 328.80 | 19,595 | 46 |
| 8 | 07 国用（05）第 000128 号 | 广州东港 | 出让 | 2007.12 | 436.63 | 12,564 | 47 |
| 9 | 开中外国用（2007）第 12 号 | 北京东港 嘉华 | 出让 | 2007.05 | 1,135.00 | 21,008 | 47 |

注：此土地使用权和对应的房屋未分开入账。

2006 年 1 月公司与控股子公司北京东港安全印刷有限公司分别受让了上海纳华包装材料有限公司（以下简称“上海纳华”）75%和 25%的股权，后将其更名为上海东港安全印刷有限公司（以下简称“上海东港”）。上海东港承继了上海纳华以划拨方式取得的位于上海市华锦路 288 号的国有土地一宗。该地块用途为工业用地，房地产权证号为沪房地闵字(2008)第 032350 号，土地面积 19,595 平方米，地上厂房及办公楼建筑面积为 10,762.50 平方米。

公司至今未办理完毕该块上海华锦路土地的出让手续的原因主要是基于商业上的考虑，由于上海东港现有厂房面积较小且为非专用厂房，无法满足生产经营需要，公司一直计划扩大上海东港经营场地规模，在同一开发区内新增土地使用权用以建设新的厂房和生产基地，同时一并办理相关划拨土地使用权的出让手续。但由于新增土地使用权事宜正在与上海市莘庄工业区协商，拖延了办理该块土地的出让手续的时间。

2010 年 7 月 21 日，上海东港已按照上海市相关规定提交了将上海市华锦路 288 号土地由划拨用地转为出让用地的申请，土地出让手续已经在办理之中。

经核查，发行人子公司上海东港取得了上海市房屋土地资源管理局颁发的房地产权证书，拥有上海市华锦路 288 号土地合法的使用权；该块土地位于上海市莘庄工业区内，土地用途为工业用地，发行人对土地的使用符合规定的土地用途。根据国土资源部国土资发（2006）114 号《关于印发<招标投标挂牌出让国有土地使用权规范>（试行）和<协议出让国有土地使用权规范>（试行）的通知》的有关规定，上海东港在不改变土地用途的情况下，通过补交地价款的方式办理该土地使用权的出让手续不存在法律及政策障碍。

3、商标

截至 2010 年 6 月 30 日，公司拥有的商标专用权基本情况如下表所示：

表4-25: 公司商标专用权情况

单位: 元

| 序号 | 商标 | 注册号 | 核定使用商品 | 有效期限 | 注册地 | 取得方式 | 账面价值 |
|----|---|---------|---------------------------------------|------------------------------|-----|------|-------|
| 1 |  | 1556893 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.4.21 — 2011.4.20 | 中国 | 申请 | - |
| 2 |  | 1536845 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.3.14 — 2011.3.13 | 中国 | 申请 | - |
| 3 |  | 1536846 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.3.14 — 2011.3.13 | 中国 | 申请 | - |
| 4 |  | 1536847 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.3.14 — 2011.3.13 | 中国 | 申请 | - |
| 5 |  | 1664702 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.11.1 — 2011.11.13 | 中国 | 申请 | - |
| 6 |  | 817636 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2006.2.21 — 2016.2.20 | 中国 | 转让 | 6,667 |
| 7 |  | 280512 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2007.3.10 — 2017.3.9 | 中国 | 转让 | |
| 8 |  | 837632 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2006.5.7 — 2016.5.6 | 中国 | 转让 | |
| 9 |  | 1540860 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.3.21 — 2011.3.20 | 中国 | 申请 | - |
| 10 |  | 1624764 | 第 16 类: 复印纸(文具), 电传用纸, 表格(印刷好的), 印刷品等 | 2001.8.28 — 2011.8.27 | 中国 | 申请 | - |
| 11 |  | 1181891 | 第 42 类: 餐馆; 旅馆; 提供营地设施; 疗养院; 美容院; 园艺等 | 2008.6.7 — 2018.6.6 | 中国 | 转让 | - |
| 12 |  | 1185846 | 第 36 类: 不动产代理; 保险咨询; 不动产出租; 贵重物品寄存等 | 2008.6.21 — 2018.6.20 | 中国 | 转让 | - |
| 13 |  | 1193925 | 第 39 类: 运输; 出租车运输; 汽车出租; 储藏; 传递服务等 | 2008.7.21 — 2018.7.20 | 中国 | 转让 | - |

| | | | | | | | |
|----|---|---------|---|-------------------------------|----|----|---|
| 14 |  | 1195827 | 第 35 类: 广告; 广告代理; 职业介绍等 | 2008.7.28 — 2018.7.27 | 中国 | 转让 | - |
| 15 |  | 1216752 | 第 25 类: 婴儿睡袋; 游泳衣; 雨衣等 | 2008.10.21 — 2018.10.20 | 中国 | 转让 | - |
| 16 |  | 1228925 | 第 9 类: 计算机; 算盘; 传真机; 电工仪表及仪器等 | 2008.12.7 — 2018.12.6 | 中国 | 转让 | - |
| 17 |  | 1297037 | 第 7 类: 电锯, 雕刻机, 增压机, 刀具等 | 2009.7.21 — 2019.7.20 | 中国 | 转让 | - |
| 18 |  | 1460790 | 第 16 类: 复印纸 (文具), 计算机打印纸, 记录机用纸等 | 2000.10.21 — 2010.10.20 | 中国 | 申请 | - |
| 19 |  | 5125015 | 第 16 类: 复印纸 (文具), 计算机打印纸, 记录机用纸等 | 2008.4.4 — 2018.4.13 | 日本 | 申请 | - |
| 20 |  | 3561949 | 第 16 类: 影印纸, 电传纸, 打印纸, 纸, 录制计算机程序用空白纸带和卡片, 激光打印纸, 复印纸, 报纸, 静电纸, 包装纸 | 2009.1.13- 2019.1.13 | 美国 | 申请 | - |

4、专利技术

截至 2010 年 6 月 30 日, 公司拥有的专利权基本情况如下表所示:

表4-26: 公司专利情况

| 序号 | 名称 | 专利号 | 专利类型 | 专利权期限 | 取得方式 |
|----|--------------|--------------------|------|-------------------------|------|
| 1 | 票据印刷机票据翻转装置 | ZL2008 2 0022396.X | 实用新型 | 2008.5.16- 2018.5.15 | 申请取得 |
| 2 | 票据印刷上纸防双张装置 | ZL2008 2 0022263.2 | 实用新型 | 2008.5.19- 2018.5.18 | 申请取得 |
| 3 | 票据打码凸印机 | ZL2008 2 0022293.3 | 实用新型 | 2008.5.19- 2018.5.18 | 申请取得 |
| 4 | 一种彩虹打码颜色调控装置 | ZL2008 2 0022223.8 | 实用新型 | 2008.5.13- 2018.5.12 | 申请取得 |
| 5 | 存折缝线机自动收料装置 | ZL2008 2 0022512.8 | 实用新型 | 2008.5.15- 2018.5.14 | 申请取得 |

| | | | | | |
|----|-------------|--------------------|------|-----------------------|------|
| 6 | 存折烫磁机自动收料装置 | ZL2008 2 0022511.3 | 实用新型 | 2008.5.15-2018.5.14 | 申请取得 |
| 7 | 存折烫磁机自动送料装置 | ZL2008 2 0022362.0 | 实用新型 | 2008.5.16-2018.5.15 | 申请取得 |
| 8 | 票据防盗装置 | ZL2008 2 0232780.2 | 实用新型 | 2008.12.26-2018.12.25 | 申请取得 |
| 9 | 视频弯版机 | ZL2008 2 0232944.1 | 实用新型 | 2008.12.26-2018.12.25 | 申请取得 |
| 10 | 一种文件封套 | ZL2008 2 0232799.X | 实用新型 | 2008.12.26-2018.12.25 | 申请取得 |
| 11 | 易撕开信封 | ZL2008 2 0022224.2 | 实用新型 | 2008.5.13-2018.5.12 | 申请取得 |
| 12 | 包装箱 | ZL 02 3 414456 | 外观设计 | 2002.11.27-2012.11.26 | 申请取得 |
| 13 | 一种打码器 | ZL200810016976.2 | 发明专利 | 2008.6.27-2028.6.26 | 申请取得 |
| 14 | 三联票据打码机 | ZL200810017141.9 | 发明专利 | 2008.6.26-2028.6.25 | 申请取得 |

5、特许经营权情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司拥有的特许经营权如下表：

表4-27： 公司特许经营权

| 主体 | 证书名称 | 许可范围 | 证号 | 颁证机关 | 有效期限 |
|------|-------------|---------------------|----------------------|----------|------------------|
| 股份公司 | 印刷经营许可证 | 出版物、包装装潢印刷品、其他印刷品印刷 | (鲁)新出印证字 37A05C106 号 | 山东省新闻出版局 | 2014 年 3 月 31 日 |
| | 国家秘密载体复制许可证 | 涉密防伪票据、证书类 | (国)保字第 P-003 号 | 国家保密局 | 2010 年 12 月 31 日 |
| | 国家秘密载体复制许可证 | 国家统一考试试卷类 | (国)保字第 S-007 号 | 国家保密局 | 2010 年 12 月 31 日 |
| | 信封生产监制证书) | DL、ZL、透明窗口信封 | 25-TM001 | 山东省邮政管理局 | 2011 年 8 月 31 日 |
| | 信封生产监制证书 | B6、DL、ZL、C5、C4 国内信封 | 25-0067 | 山东省邮政管理局 | 2011 年 6 月 30 日 |
| | 商品条码印刷资格证书 | 商品条码 | 物编印证第 003100 号 | 中国物品编码中心 | 2013 年 3 月 28 日 |
| 青海东港 | 印刷经营许可证 | 包装装潢、其他印刷品印刷 | (青)新出印证字 C-013 号 | 青海省新闻出版局 | 2013 年 5 月 17 日 |
| | 国家秘密载体复制许可证 | 票据印刷 | 青保字第 012 号 | 青海省国家保密局 | 实行年检制度 |
| 广州东港 | 印刷经营许可证 | 包装装潢印刷品、其他 | (粤)新出印证字 | 广东省新 | 2013 年 12 月 31 日 |

| | | | | | |
|--------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------|------------------|
| | | 印刷品印刷 | 4401004096 | 闻出版局 | |
| 成都东港 | 印刷经营许可证 | 其他印刷品印刷 | (川)新出印证字 5170207027 | 四川省新 闻出版局 | 2018 年 9 月 12 日 |
| 郑州东港 | 印刷经营许可证 | 其他印刷品 | (豫)新出印证字 4101003040 | 河南省新 闻出版局 | 2010 年 12 月 31 日 |
| | 国家秘密载体复 制许可证 | 票据印刷 | (豫)保字第 200408 号 | 河南省国 家保密局 | 实行年检制度 |
| 北京东港 | 印刷经营许可证 | 出版物印刷, 其他印刷 品印刷, 包装装潢印刷 品印刷 | (2008)新出印证 字 1140342 | 北京市新 闻出版局 | 实行年检制度 |
| | 国家秘密载体复 制许可证 | 涉密防伪票据、证书 | (国)保字第 P-011 号 | 国家保密 局 | 2010 年 12 月 31 日 |
| 北京东港嘉华 | 印刷经营许可证 | 其他印刷品印刷 | (2008)新出印证 字 1160900 | 北京市新 闻出版局 | 2037 年 2 月 1 日 |
| 新疆东港 | 印刷经营许可证 | 自治区区域内的其他 印刷品印刷 | 新新出印证 D 字 6501040029 | 新疆新闻 出版局 | 2012 年 11 月 26 日 |
| 上海东港 | 印刷经营许可证 | 出版物印刷、包装装潢 印刷、其他印刷 | (09)沪新出印 许字第 12026 号 | 上海市新 闻出版局 | 2011 年 03 月 30 日 |
| 上海东港数据 | 印刷经营许可证 | 包装印刷、其他印刷 | 沪新出印许字第 1202203850000 号 | 上海市新 闻出版局 | 2011 年 03 月 31 日 |
| 山东东港 | 印刷经营许可证 | 包装装潢印刷品印刷 | (鲁)新出印证字 37A05B012 号 | 山东省新 闻出版局 | 2014 年 03 月 31 日 |

八、 历次筹资、派现及净资产变化情况

公司历次筹资、派现及净资产变化情况见下表:

表4-28: 筹资、派现及净资产变化情况

单位: 万元

| | | | |
|---|------------|------|-----------|
| 首发前最近一期末净资产 (截至 2006 年 12 月 31 日) | 19,826.16 | | |
| 历次筹资情况 | 发行时间 | 发行类别 | 筹资净额 |
| | 2007 年 2 月 | 首发 | 27,448.09 |
| | 合 计 | | 27,448.09 |
| 首发后累计派现金额 (含税) | 12,210.00 | | |
| 本次发行前一期末净资产额 (截至 2010 年 6 月 30 日, 合并报 表归属于母公司所有者权益) | 59,608.59 | | |

2007 年、2008 年和 2009 年公司现金分红情况如下表所示：

表4-29： 最近三年现金分红情况

单位：万元

| 年 份 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|
| 归属于母公司股东的净利润 | 5,606.76 | 5,916.44 | 7,402.68 |
| 现金分红 | 2,970 | 2,970 | 3,300 |
| 最近三年以现金累计分配的利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例 | 146.47% | | |

九、 发行人及其控股股东、实际控制人的重要承诺及履行情况

（一）发行人重要承诺

发行人没有需要披露的重要承诺。

（二）控股股东、实际控制人关于同业竞争的承诺

2007 年 2 月公司首次公开发行股票并上市时，控股股东喜多来集团为避免今后可能发生的同业竞争，作出承诺如下：“（1）本公司目前并未以任何方式直接或间接从事与东港安全印刷股份有限公司相竞争的业务；（2）本公司目前并未拥有从事与东港安全印刷股份有限公司可能产生同业竞争企业（以下简称“竞争企业”）的任何股份、股权或在任何竞争企业有任何利益；（3）本公司将来不会以任何方式直接从事与东港安全印刷股份有限公司相竞争的业务；本公司将来不会直接投资、收购竞争企业，亦不会以任何方式为竞争企业提供任何业务上的帮助；（4）本公司确认上述承诺适用于本公司具有控制权的关联公司。”

公司的实际控制人谷望江女士出具书面承诺如下：“（1）本人目前未拥有从事与股份公司可能产生同业竞争的企业的股权、股份、或在任何与股份公司产生同业竞争的企业有任何利益。（2）本人将来不会以任何方式直接或间接从事与东港安全印刷股份有限公司相竞争的投资及业务。亦不会以任何方式为竞争企业提供任何财务及业务上的帮助。”

截至本招股意向书出具之日，控股股东及实际控制人严格履行了该承诺事项。

(三) 控股股东、实际控制人股份锁定的承诺

2007年2月公司首次公开发行股票并上市时，控股股东喜多来集团、实际控制人谷望江女士承诺：“自本公司股票在深圳证券交易所上市交易之日起三年内，不转让或委托他人管理直接或间接持有的本公司股份，也不由本公司收购该等股份。”

截至本招股意向书出具之日，控股股东及实际控制人严格履行了该承诺事项。

(四) 控股股东、实际控制人关于公司独立运作的承诺

2007年2月公司首次公开发行股票并上市时，公司实际控制人谷望江女士承诺：“本人及本人具有控制权的企业将不会以任何方式直接或间接影响股份公司的独立规范运作，也不会通过显失公允的关联交易行为损害股份公司及其他股东的利益”。

截至本招股意向书出具之日，控股股东及实际控制人严格履行了该承诺事项。

十、 股利分配政策

(一) 公司股利分配的一般政策

公司的利润分配严格执行国家财务会计制度及有关法律法规，每年的利润分配方案由公司董事会根据公司当年业绩及未来的经营计划制订，经股东大会审议后实施。在公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利派发事项。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。根据公司章程，公司采取如下利润分配政策：

- 1、弥补以前年度的亏损；

- 2、提取 10%的法定盈余公积金；
- 3、按股东大会决议确定的比例提取任意盈余公积金；
- 4、按股东大会决议确定的比例支付普通股股东股利。

(二) 本次发行前未分配利润分配政策

经 2009 年 12 月 11 日公司 2009 年第二次临时股东大会决议，本次增发完成后，公司新老股东共享发行前滚存的未分配利润。

十一、 董事、监事及高级管理人员情况

(一) 董事、监事及高级管理人员基本情况介绍

公司现有董事 8 名（包括独立董事 3 名），监事 3 名，总经理 1 名（董事兼任），副总经理 5 名，董事会秘书 1 名（副总经理兼任），任期均至 2012 年 8 月。

上述人员基本情况为：

| 姓名 | 职务 | 性别 | 年龄 | 从业经历 |
|-----|--------|----|----|---|
| 谷望江 | 董事长 | 女 | 63 | 大学学历，曾任武汉水运工程学院教师，北京财贸学院教师，香港倍源实业有限公司董事、市场总监，香港倍发实业有限公司总经理；1991 年-2000 年任香港喜多来集团有限公司董事、行政总裁，2001 年至今，任香港喜多来集团有限公司董事。2002 年 12 月起任本公司董事长 |
| 王爱先 | 副董事长 | 男 | 64 | 大学学历，中共党员；曾任浪潮电子信息产业集团公司董事长、党委书记，2002 年 12 月起任本公司副董事长。现任济南益东纸制品有限公司董事长、浪潮电子信息产业集团公司顾问、淄博矿业集团董事，山东东港董事长、山东交通运输集团董事 |
| 石林 | 董事 | 男 | 64 | 大学学历，曾任武汉华中工学院教师，内蒙古自治区外贸局驻北京办事处主任，内蒙古自治区驻北京办事处主任，中国康华发展总公司内蒙古公司总经理，1992 年-2000 年任香港喜多来集团有限公司董事、高级副总裁，2001 年至今任香港喜多来集团有限公司董事，2002 年 12 月起任本公司董事 |
| 史建中 | 董事、总经理 | 男 | 47 | 大专学历，助理经济师；曾任山东省交通厅印刷所业务员、济南东港安全印务有限公司副总经理、常务副总经理。2002 年 12 月起任本公司董事、总经理 |
| 赵福蕊 | 董事 | 女 | 53 | 曾任济南市历城区物资局财务科副科长、科长，分管副局长等职，现已离岗。2009 年 8 月起任本公司董事 |

| | | | | |
|-----|------------|---|----|--|
| 汤云为 | 独立董事 | 男 | 66 | 博士学位，注册会计师；曾任上海财经大学校长、安永大华会计师事务所合伙人，高级顾问等职。现任上海市会计学会会长，中国会计标准委员会委员，财政部审计准则委员会委员。 2009年8月 起任本公司独立董事 |
| 刘素英 | 独立董事 | 女 | 65 | 本科学历，注册会计师；曾任国家审计署行政事业审计司副处长、处长、农林文教司处长、行政国防司处长、新闻通讯审计局局长助理、副局级审计员， 2004年7月 退休，目前无其他任职。 2009年8月 起任本公司独立董事 |
| 郑钢 | 独立董事 | 男 | 64 | 本科学历，曾任山东省检察院经济检察处处长、反贪局局长、副检察长等职，现已退休。现任山东省防伪行业协会名誉理事长、山东省保护企业和企业家权益联合会名誉会长、山东省企业联合会常务理事、山东省企业家协会常务理事、山东省质量协会常务理事等职。 2009年8月 起任本公司独立董事 |
| 孙敬 | 职工监事、监事会主席 | 女 | 48 | 大专学历，助理统计师； 2009年8月 起任本公司职工监事、监事会主席 |
| 李保政 | 监事 | 男 | 35 | 大学学历，高级会计师；曾任浪潮集团有限公司企业管理部副经理，财金中心副经理，现任浪潮集团有限公司财金中心经理。 2002年12月 起任本公司监事 |
| 王景涛 | 监事 | 男 | 47 | 大学学历，曾任济南市历城区经济贸易局综合办公室主任科员、主任。现任济南市历城区经济贸易局民营经济科科长（非公务员）。 2009年8月 起任本公司监事 |
| 唐国奇 | 常务副总经理 | 男 | 42 | 硕士学历，经济师；现任郑州东港安全印刷有限公司董事、上海东港安全印刷有限公司董事、上海东港数据处理有限公司董事。 2002年12月 起任本公司常务副总经理、技术负责人 |
| 朱震 | 副总经理 | 男 | 43 | 大专学历，现任郑州东港安全印刷有限公司董事、广州东港安全印刷有限公司董事， 2006年3月 起任本公司副总经理兼销售部经理 |
| 刘宏 | 副总经理 | 男 | 42 | 研究生学历，助理经济师；现任北京东港安全印刷有限公司董事、总经理，北京东港嘉华安全信息技术有限公司董事、总经理。 2006年3月 起任本公司副总经理 |
| 郑理 | 副总经理、财务总监 | 女 | 42 | 硕士学历，高级会计师；现任上海东港安全印刷有限公司董事、财务负责人，上海东港数据处理有限公司董事。 2006年3月 起任副总经理兼财务负责人 |
| 齐利国 | 副总经理、董事会秘书 | 男 | 40 | 硕士学历，现任上海东港安全印刷有限公司监事、青海东港安全印刷有限公司监事、上海东港数据处理有限公司监事、成都东港安全印刷有限公司监事。 2006年3月 起任本公司副总经理，兼任董事会秘书、办公室主任 |

（二）董事、监事和高级管理人员的持股情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司董事、监事和高级管理人员持股情况如下表：

表4-30: 公司董事、监事、高级管理人员持股情况

单位: 股

| 姓名 | 职务 | 持股 | 持股方式 |
|-----|--------|------------|------|
| 谷望江 | 董事长 | 38,950,000 | 间接持有 |
| 石林 | 董事 | 699,400 | 间接持有 |
| 史建中 | 董事、总经理 | 3,280,000 | 间接持有 |
| 唐国奇 | 常务副总经理 | 820,000 | 间接持有 |
| 朱震 | 副总经理 | 820,000 | 间接持有 |
| 刘宏 | 副总经理 | 1,230,000 | 间接持有 |

(三) 最近三年及一期公司董事、监事和高级管理人员变动情况

1、公司第二届董事会、监事会和高级管理人员

公司第二届董事会成员共有 8 名, 包括: 董事长谷望江、董事王爱先、张春太、石林、史建中、武文祥、王桂森、刘洪渭, 其中武文祥、王桂森、刘洪渭为独立董事。

公司第二届监事会成员共有 3 名: 监事会主席王化文、监事李保政、孙敬, 其中孙敬为职工监事。

高级管理人员: 总经理史建中、常务副总经理唐国奇、副总经理朱震、刘宏、副总经理及董事会秘书齐利国、副总经理及财务负责人郑理。

2、公司现任董事、监事和总经理换届选举情况

2009 年 8 月 19 日, 公司 2009 年第一次临时股东大会审议决议, 选举第三届董事会成员 8 名, 包括: 谷望江、王爱先、石林、史建中、赵福蕊、汤云为、刘素英、郑钢, 其中汤云为、刘素英、郑钢为独立董事, 任期三年。2009 年 8 月 20 日, 经发行人第三届董事会第一次会议审议, 选举谷望江女士为第三届董事会董事长, 选举王爱先为副董事长。

2009 年 6 月 8 日, 经公司第二届监事会第十二次会议审议提名, 并经 2009 年 8 月 19 日发行人 2009 年第一次临时股东大会审议, 选举李保政先生、王景涛先生为公司第三届监事会非职工监事, 与 2009 年 6 月 7 日公司 2009 年职工

代表大会审议选举的孙敬女士共同组成公司第三届监事会。2009年8月20日，经发行人第三届监事会第一次会议审议，选举孙敬女士为第三届监事会主席。

2009年8月20日，经发行人第三届董事会第一次会议审议，聘任史建中先生为公司总经理，根据总经理提名，聘任唐国奇、朱震、刘宏、郑理、齐利国为公司副总经理；聘任郑理女士为公司财务负责人；根据董事长的提名，聘任齐利国先生为董事会秘书。

(四) 董事、监事和高级管理人员的兼职情况

1、发行人实际控制人谷望江：兼任 Infomatic Resoures Limited 董事、喜多来集团董事、邯郸富江钢铁有限公司副董事长，邯郸富川炼铁有限公司董事、日照大地伊索新建材有限公司董事长、日照大地金属材料加工开发有限公司董事长、日照大地彩涂板有限公司董事长、Joy Spring Limited 董事、北京东港董事、新疆东港董事长、广州东港董事长、北京东港嘉华董事长、成都东港执行董事。

2、发行人董事石林：兼任喜多来集团董事、中嘉华公司董事长、Rich River Investments Ltd.董事、邯郸富川炼铁有限公司副董事长、日照大地伊索新建材有限公司副董事长及总经理、日照大地金属材料加工开发有限公司副董事长及总经理、日照大地彩涂板有限公司副董事长。

3、发行人董事王爱先：兼任益东纸业董事长、浪潮电子信息产业集团公司顾问、淄博矿业集团董事，山东东港董事长、山东交通运输集团董事。

4、发行人董事、总经理史建中：兼任中嘉华公司董事、郑州东港副董事长、北京东港董事长、新疆东港董事、上海东港董事长、青海东港董事长、北京东港嘉华董事、广州东港董事、上海东港数据董事长，山东东港董事、总经理。

5、发行人常务副总经理唐国奇：兼任郑州东港董事、上海东港董事、上海东港数据董事。

6、发行人副总经理朱震：兼任郑州东港董事、广州东港董事。

7、发行人副总经理刘宏：兼任北京东港董事、总经理，北京东港嘉华董事、总经理。

8、发行人副总经理、财务负责人郑理：兼任上海东港董事、财务负责人，上海东港数据董事。

9、发行人副总经理、董事会秘书齐利国：兼任上海东港监事、青海东港监事、上海东港数据监事、成都东港监事。

(五) 公司董事、监事和高级管理人员薪酬情况

公司董事、监事和高级管理人员 2009 年度从公司领取的薪酬情况如下：

表4-31： 2009 年薪酬情况表

单位：万元

| 姓名 | 职务 | 2009 年度从公司领取的报酬总额（税前） |
|-----|------------|-----------------------|
| 谷望江 | 董事长 | 2.38 |
| 王爱先 | 副董事长 | 2.38 |
| 石林 | 董事 | 2.38 |
| 史建中 | 董事、总经理 | 84.03 |
| 赵福蕊 | 董事 | 1.30 |
| 汤云为 | 独立董事 | 2.79 |
| 刘素英 | 独立董事 | 2.79 |
| 郑钢 | 独立董事 | 2.79 |
| 孙敬 | 职工监事、监事会主席 | 8.87 |
| 李保政 | 监事 | 1.19 |
| 王景涛 | 监事 | 0.60 |
| 唐国奇 | 常务副总经理 | 40.55 |
| 朱震 | 副总经理 | 34.89 |
| 刘宏 | 副总经理 | 34.89 |
| 郑理 | 副总经理、财务总监 | 32.86 |
| 齐利国 | 副总经理、董事会秘书 | 32.80 |

第五节 同业竞争和关联交易

一、 同业竞争

(一) 发行人与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争

本公司目前主营业务为商业票据印刷品、纸制品、智能标签和数据产品的生产和销售。

本公司控股股东喜多来集团主要从事实业投资，与本公司不存在同业竞争的情形。

除本公司外，喜多来集团在中国大陆的实业投资领域为原纸、钢铁、新型建筑材料等。喜多来集团及其直接或间接控制企业的主营业务情况参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之三“控股股东、实际控制人的基本情况”中（二）“控股股东基本情况”。喜多来集团及其直接或间接控制企业不存在与本公司从事相同、相似业务的情形。

本公司实际控制人为谷望江女士。谷望江女士直接或间接控制企业的主营业务情况参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之三“控股股东、实际控制人的基本情况”中（三）“实际控制人的基本情况”。谷望江女士直接或间接控制企业不存在与本公司从事相同、相似业务的情形。谷望江女士已出具承诺函，承诺目前未拥有从事与本公司可能产生同业竞争业务的企业的所有股权、股份，或在任何与本公司产生同业竞争的企业有任何经济利益。

(二) 避免同业竞争的承诺

1、控股股东的承诺

2009年11月10日，控股股东喜多来集团向公司出具了《不竞争承诺函》，就避免同业竞争承诺如下：

“本公司目前并未以任何方式直接或间接从事与股份公司相竞争的业务；本公司目前并未拥有从事与股份公司可能产生同业竞争企业（以下简称“竞争企业”）的任何股份、股权或在任何竞争企业有任何利益；公司将来不会以任何方式直接或间接从事与股份公司相竞争的业务；本公司将来不会直接投资、收购竞争企业，亦不会以任何方式为竞争企业提供任何业务上的帮助；本公司确认上述承诺适用于公司具有控制权的关联公司。”

截至本招股意向书签署日，喜多来集团不存在违反上述承诺的情形。

2、实际控制人的承诺

2009年11月10日，公司的实际控制人谷望江女士向公司出具了《承诺函》，就避免同业竞争承诺如下：

“本人目前未拥有从事与股份公司可能产生同业竞争业务的企业的所有任何股权、股份、或在任何与股份公司产生同业竞争的企业有任何经济利益；

本人将来不会以任何方式直接或间接从事与股份公司相竞争的投资及业务，亦不会以任何方式为竞争企业提供任何财务及业务上的帮助。”

截至本招股意向书签署日，谷望江女士不存在违反上述承诺的情形。

（三）独立董事意见

独立董事已出具《关于东港安全印刷股份有限公司同业竞争情况的独立董事意见》，对公司同业竞争情况发表独立意见如下：

控股股东香港喜多来集团有限公司、实际控制人谷望江女士及其控制的企业与公司不存在同业竞争；

控股股东香港喜多来集团有限公司已承诺不会以任何方式直接或间接从事与公司相竞争的业务，也未拥有从事与公司可能产生同业竞争企业的任何股份、股权或在任何竞争企业有任何利益，将来不会以任何方式直接或间接从事与公司相竞争的业务，不会直接投资、收购竞争企业，亦不会以任何方式为竞争企业提供任何业务上的帮助；实际控制人谷望江女士已承诺不会以任何方式直接或间接从事与公司相竞争的投资及业务，亦不会以任何方式为竞争企业提供任何财务及

业务上的帮助。报告期内，控股股东、实际控制人均未违反其承诺，公司已采取了有效的措施避免同业竞争情况出现。

二、 关联交易

（一）主要关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》、《深圳证券交易所上市规则》及相关规范性文件的规定，截至 2010 年 6 月 30 日，本公司关联方及关联关系如下：

1、控股股东及实际控制人

截至 2010 年 6 月 30 日，喜多来集团持有本公司 3,895 万股股份，占公司总股本的 35.41%，为公司控股股东。

本公司董事长谷望江女士持有 Infomatic Resources Limited 100%的股权，Infomatic Resources Limited 持有喜多来集团 100%的股权，喜多来集团持有本公司 35.41%的股份，因此谷望江女士间接持有本公司本次发行前 35.41%的股份，是本公司实际控制人。

2、控股股东及实际控制人控制的企业

控股股东及实际控制人控制的企业的情况请参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之三“控股股东、实际控制人的基本情况”中（二）“控股股东的基本情况”和（三）“实际控制人基本情况”。

3、本公司控制的子公司

本公司控股子公司的情况请参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之二“公司组织结构和对外投资情况”中（二）“公司对外权益投资情况”。

4、持有公司 5%以上股权的股东

持有公司 5%以上股权股东的情况请参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之一“公司股本结构及前 10 名股东持股情况”。

5、其他关联法人

（1）益东纸业

益东纸业于 1985 年 6 月 1 日经山东省人民政府批准，于 1985 年 7 月 15 日登记成立，于 2004 年 3 月 9 日更名为“济南益东纸制品有限公司”。该公司注册地点为济南市历城区王舍人镇铁骑路 68 号，注册资本 320 万美元。

该公司董事和高级管理人员是：

| 姓名 | 益东纸业任职 | 本公司任职 |
|-------------|--------|-------|
| 王爱先 | 董事长 | 副董事长 |
| 李安龙 | 董事、总经理 | 无 |
| Mike Morrow | 董事 | 无 |

本公司副董事长王爱先担任益东纸业的董事长，能对益东纸业实施重大影响，因此该公司与本公司构成关联方。该公司目前的经营范围为：生产纸、木浆纸、电子计算机显示终端设备、打印设备、计算机及其外设软件开发应用，销售公司生产的产品。

（2）Rich River Investments Limited

Rich River Investments Limited，注册地为英属维尔京群岛，注册资本为1 美元。该公司为本公司董事、喜多来集团董事石林先生全资拥有。截至2010年 6月30日，该公司持有本公司69.94万股股份，占公司总股本的0.64%。

（3）青岛奥华

公司控股股东喜多来集团持有青岛奥华 30%的股权，即公司实际控制人谷望江间接持有青岛奥华 30%的股权。根据青岛奥华 2009 年 4 月 23 日召开的董事会决议，该公司已经决定提前解散。青岛市四方区外经贸局以青外经贸资审字【2009】374 号《关于对青岛奥华纸业有限公司提前解散进行清算的批复》同意青岛奥华提前终止并进行清算。截至本招股意向书签署日，该公司已完成清算工作，正在办理注销手续。未来公司与青岛奥华关联交易将消除。

（4）康戴里贸易（上海）有限公司

康戴里贸易（上海）有限公司（以下简称“康戴里”）为 ARJO WIGGINS 无碳纸业中国有限公司控制下的控股公司。自 2008 年 1 月起，ARJO WIGGINS 无碳纸业中国有限公司对销售业务进行调整，本公司向青岛奥华采购的无碳纸由康戴里开具发票，本公司与康戴里无任何关联关系，根据实质重于形式的原则，将其列为关联方。

6、关联自然人

本公司的关联自然人主要指本公司的董事、监事、高级管理人员，具体情况参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之十一“董事、监事及高级管理人员情况”。

（二）最近三年关联交易情况

1、经常性关联交易

①关联采购

表5-1：关联采购情况

单位：万元

| 关联方名称 | 关联交易定价原则 | 2010 年 1-6 月 | | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|------------|----------|--------------|-----------|--------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| | | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 |
| 青岛奥华（含康戴里） | 市场价 | - | - | 972.95 | 3.68% | 1,452.48 | 3.82% | 2,587.33 | 15.14% |

②关联销售

表5-2：关联销售情况

单位：万元

| 关联方名称 | 关联交易定价原则 | 2010 年 1-6 月 | | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|------------|----------|--------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| | | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 | 交易金额 | 占同类交易金额比例 |
| 青岛奥华（含康戴里） | 市场价 | - | - | - | - | 878.89 | 1.67% | 378.74 | 1.03% |

2、偶发性关联交易

（1）向关联方采购济南临港开发区项目建材

公司向日照大地伊索新建材有限公司采购钢结构工程所需的屋面板和墙面板（建筑用夹芯板），采购价格为投标竞标价，中标总价款为 1,327.20 万元，结算方式为在投标价格基础上计算实际工程量与设计工程量的变更，以及国内钢材市场价格变动对单价的影响，经工程审计后计算最终结算价格。2009 年该项交易发生额为 1,017.04 万元。

公司第二届董事会第二十三次会议审议通过了该关联交易事项，关联董事回避了表决。公司独立董事和保荐机构就该项关联交易发表了专项意见。该项交易的详细情况请见 2008 年 10 月 31 日在《证券时报》和巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上披露的《关联交易公告》。

3、关联方往来余额

表5-3： 关联方往来余额

单位：万元

| 往来项目 | 关联企业名称 | 2010 年 6 月 30 日 | | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|-------|--------------------|-----------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | | 金额 | 占同类项目比例 | 金额 | 占同类项目比例 | 金额 | 占同类项目比例 | 金额 | 占同类项目比例 |
| 应付账款 | 青岛奥华 | - | - | - | - | 318.38 | 5.39% | 493.14 | 6.44% |
| 应付股利 | Joy Spring Limited | - | - | - | - | 12.43 | 100.00% | - | - |
| | 国资公司 | - | - | - | - | - | - | 309.96 | 100.00% |
| | 合计 | - | - | - | - | 12.43 | 100.00% | 309.96 | 100.00% |
| 其他应付款 | 日照大地依索新建材 | 134.46 | 1.17% | 134.46 | 1.50% | | | | |

4、最近三年关联交易对公司影响

表5-4：

表5-5： 关联交易占比

单位：万元

| 项目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-------------------|--------------|--------|----------|----------|
| 经常性关联采购金额 | - | 972.95 | 1,452.48 | 2,587.33 |
| 经常性关联采购占主营业务成本的比例 | - | 2.89% | 4.19% | 8.43% |
| 经常性关联销售金额 | - | - | 878.89 | 378.74 |
| 经常性关联销售占主营业务收入的比例 | - | - | 1.71% | 0.82% |

(三) 规范和关联交易的措施

根据《公司法》、《证券法》以及中国证监会的相关规定，公司制定了《公司章程》、《关联交易管理办法》、《独立董事制度》等规章制度，对关联交易的定价原则、关联交易的决策权限与程序和信息披露进行了严格规定，并制定了关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度以及独立董事对关联交易发表意见的制度，确保关联交易决策程序的合法性和关联交易价格的公允性，切实保障公司中小股东的合法权益不受损害。

1、关联交易的定价原则和定价方法

(1) 关联交易的定价主要遵循市场价格的原则；如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果既没有市场价格，也不适合采用成本加成价的，按照协议价定价；

(2) 交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确；

(3) 市场价：以市场价为准确定商品或劳务的价格及费率；

(4) 成本加成价：在交易的商品或劳务的成本基础上加上合理的利润确定交易价格及费率；

(5) 协议价：由交易双方协商确定价格及费率；

(6) 公司财务部应对公司关联交易的产品市场价格及成本变动情况进行跟踪，并将变动情况报董事会备案；

(7) 董事会对关联交易价格变动有疑义的，可以聘请独立财务顾问对关联交易价格变动的公允性出具意见。

2、关联交易的决策权限与程序

(1) 公司与关联方之间的单次关联交易金额低于人民币300万元，且低于公司最近经审计净资产值的0.5%的关联交易协议，以及公司与关联方就同一标的或者公司与同一关联方在连续12个月内达成的关联交易累计金额低于人民币

300万元，且低于公司最近经审计净资产值的0.5%的关联交易协议，由法定代表人或其授权代表签署并加盖公章后生效。

(2)公司与关联方之间的单次关联交易金额在人民币300万元-3,000万元或占公司最近经审计净资产值的0.5-5%之间的关联交易协议，以及公司与关联方就同一标的或者公司与同一关联方在连续12个月内达成的关联交易累计金额在人民币300万元-3,000万元或占公司最近经审计净资产值的0.5-5%之间的关联交易协议，由总经理向董事会提交议案，经董事会批准后生效。

(3)公司与关联方之间的单次关联交易金额在人民币3,000万元以上或占公司最近经审计净资产值的5%以上的关联交易协议，以及公司与关联方就同一标的或者公司与同一关联方在连续12个月内达成的关联交易累计金额在人民币3000万元以上或占公司最近经审计净资产值的5%以上的关联交易协议，由董事会向股东大会提交预案，经股东大会批准后生效。

3、关联交易的回避制度

(1) 公司股东大会就关联交易进行表决时，关联股东不得参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。关联股东的回避和表决程序为：

①关联股东应主动提出回避申请，否则其他股东有权向股东大会提出关联股东回避申请；

②当出现是否为关联股东的争议时，由董事会临时会议半数通过决议决定该股东是否属关联股东，并决定其是否回避；

③股东大会对有关关联交易事项表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按公司章程和股东大会议事规则的规定表决。

(2) 公司董事会就关联交易表决时，存在与董事个人利益有关的关联交易、董事个人在关联企业任职或拥有关联企业的控股权或控制权的，该等企业与公司的关联交易、按照法律、法规和公司章程规定应当回避情形之一的，有利害关系关联董事应该回避。关联董事的回避和表决程序为：

- ①关联关系董事应主动提出回避申请，否则其他董事有权要求其回避；
- ②当出现是否为关联关系董事的争议时，由董事会临时会议过半数通过决议决定该董事是否属于关联关系董事，并决定其是否回避；
- ③关联关系董事不得参与审议和列席会议讨论有关关联交易事项；
- ④董事会有关关联交易事项表决时，在扣除关联关系董事所代表的表决权数后，由出席董事会的非关联关系董事按公司章程的规定表决；
- ⑤关联董事确实无法回避的，应征得有权部门的同意，在公告时，董事应对关联交易的公允性发表特别声明。

4、独立董事对关联交易发表意见的规定

根据《独立董事制度》，独立董事应当就公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款等事项，以及其他独立董事认为可能损害股东权益的事项发表独立意见。

根据《关联交易管理办法》，董事会对属于董事会、股东大会审批权限的关联交易，应当请公司独立董事以独立第三方身份发表意见，同时报请监事会出具意见。

(四) 控股股东关于规范关联交易的承诺

2009年11月10日，公司实际控制人谷望江女士向公司出具了《承诺函》，就避免关联方利用关联交易损害公司及其他股东的利益承诺如下：

“本人及本人具有控制权的企业将不会以任何方式直接或间接影响股份公司的独立规范运作，也不会通过显失公平的关联交易行为损害股份公司及其他股东的利益。”

截至本招股意向书签署日，谷望江女士不存在违反上述承诺的情形。

(五) 独立董事意见

独立董事已出具《关于东港安全印刷股份有限公司关联交易情况的独立董事意见》，对公司关联交易情况发表独立意见如下：

公司报告期内发生的重大关联交易均为公司正常经营业务所需；公司报告期内发生的重大关联交易作价公允；公司报告期内发生的重大关联交易均已根据国家有关法律、法规及《公司章程》的规定，分别由公司股东大会、董事会等内部权力机构审议通过，关联股东在表决时予以了回避，需经独立董事认可的关联交易事前均取得了独立董事的事先认可，符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的规定，履行了法定批准程序；上述关联交易不存在损害公司和非关联股东特别是中小投资者合法权益的情形，对全体股东公平、合理。

第六节 财务会计信息

一、 公司最近三个会计年度财务报告审计情况

1、2010年2月3日，中瑞岳华会计师事务所有限公司对公司2009年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字【2010】第00171号）；

2、2009年3月5日，中瑞岳华会计师事务所有限公司对公司2008年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字【2009】第01122号）；

3、2008年1月26日，中瑞岳华会计师事务所有限公司对公司2007年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字【2008】第11420号）。

二、 合并报表范围及变化情况

（一）合并会计报表范围的确定依据

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从被投资单位的经营活动中获取利益的权力。本公司对其他单位投资占被投资单位有表决权资本总额50%以上（不含50%），或虽不足50%但有实质控制权的，全部纳入合并范围。

（二）纳入合并会计报表的公司范围

截至2010年6月30日，公司合并报表范围如下：

表6-1： 公司合并范围

| 子公司全称 | 经营范围 | 注册地 | 注册资本（万元） | 公司持股比例 | 表决权比例 |
|---------------------------|--|-----|----------|---------|---------|
| 一、通过设立或投资等方式取得的子公司 | | | | | |
| 郑州东港安全印刷有限公司 | 高档纸（不含新闻纸）及纸制品生产加工、印刷（不含期刊、报纸），销售本公司产品。 | 郑州 | 3,000 | 93.75% | 100.00% |
| 北京东港安全印刷有限公司 | 出版物印刷、包装装潢印刷品印刷，其他印刷品印刷；软件产品的开发生产。 | 北京 | 3,000 | 75.00% | 75.00% |
| 新疆东港安全印刷有限公司 | 自治区区域内的其他印刷品印刷（票证）。纸制品的生产、销售；高档纸的防伪处理、销售；数据打印系统的开发、生产；科技信息咨询服务；IC 卡产品、智能标签产品的生产、销售。 | 新疆 | 500 | 93.75% | 100.00% |
| 上海东港安全印刷有限公司 | 出版物印刷、包装印刷、其他印刷。 | 上海 | 3,000 | 93.75% | 100.00% |
| 北京东港嘉华安全信息技术有限公司 | 开发、生产喷墨打印设备、智能电子标签及专用计算机软件；销售资产产品；提供数据处理服务及资产产品技术咨询、技术服务。 | 北京 | 700 万美元 | 75.00% | 75.00% |
| 广州东港安全印刷有限公司 | 包装装潢及其他类印刷品印刷，软件的开发及生产。 | 广州 | 4,200 | 75.00% | 75.00% |
| 成都东港安全印刷有限公司 | 其他印刷品印刷；计算机软件的开发、生产；销售电子标签、纸制品、纸张、印刷器材；印刷技术咨询服务。 | 成都 | 500 | 100.00% | 100.00% |
| 山东东港数据处理有限公司 | 包装装潢印刷品印刷，其他印刷品印刷；软件开发、生产销售；纸制品加工、销售；纸张油墨、印刷机械的销售；科技信息咨询服务；数据打印系统开发、生产，电脑数据处理、计算机技术服务、开发、转让、咨询；IC 卡产品和智能标签产品的委托生产和销售（需经许可经营的，须凭许可证经营）。 | 济南 | 3,000 | 100.00% | 100.00% |
| 青海东港安全印刷有限公司 | 包装装潢印刷和其他印刷品印刷；软件的开发、生产。 | 青海 | 500 | 100.00% | 100.00% |
| 北京东港印刷有限公司 | 其他印刷品印刷；软件技术的 | 北京 | 1500 | 100.00% | 100.00% |

| | | | | | |
|--------------|------------|----|------|--------|--------|
| | 开发等 | | | | |
| 上海东港数据处理有限公司 | 数据处理、技术服务等 | 上海 | 2000 | 89.13% | 89.13% |

注：北京东港安全印刷有限公司持有郑州东港安全印刷有限公司、新疆东港安全印刷有限公司、上海东港安全印刷有限公司、上海东港数据处理有限公司各 25%的股权。

(三) 公司最近三年及一期合并会计报表范围变化情况

公司最近三年及一期合并会计报表范围变化情况如下：

表6-2：最近三年及一期内合并范围变化情况

| 公司 | 增加/ 减少 | 注册资本 (万元) | 持股比 例 | 变动原因 |
|------------------|-----------|--------------|----------|---|
| 2010 年 1-6 月 | | | | |
| 无 | | | | |
| 2009 年 | | | | |
| 无 | | | | |
| 2008 年 | | | | |
| 无 | | | | |
| 2007 年 | | | | |
| 北京东港嘉华安全信息技术有限公司 | 增加 | USD700 | 75% | 2007 年合并范围增加北京东港嘉华安全信息技术有限公司，该公司于 2007 年 2 月成立。 |
| 广州东港安全印刷有限公司 | 增加 | 4200 | 75% | 2007 年合并范围增加广州东港安全印刷有限公司，该公司于 2007 年 3 月成立。 |
| 成都东港安全印刷有限公司 | 增加 | 500 | 100% | 2007 年合并范围增加成都东港安全印刷有限公司，该公司于 2007 年 12 月成立。 |
| 山东东港安全印刷有限公司 | 增加 | 3000 | 100% | 2007 年合并范围增加山东东港安全印刷有限公司，该公司于 2007 年 12 月成立。 |

三、 公司最近三个会计年度及最近一期的财务会计资料

自 2007 年 1 月 1 日起，本公司开始执行财政部于 2006 年颁布的新《企业会计准则》（以下简称“新会计准则”）。本公司本次发行所披露的财务信息，如未作特别说明，2009 年、2008 年、2007 年数据摘自经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计的本公司 2009 年、2008 年、2007 年财务报告，2010 年 1-6 月数据摘自公司未经审计的 2010 年半年度财务报告。

(一) 公司最近三年及一期财务报表

1、资产负债表

(1) 合并资产负债表

表6-3： 合并资产负债表

单位：元

| 资 产 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|----------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 6 月 30 日 | 12 月 31 日 | 12 月 31 日 | 12 月 31 日 |
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 77,355,334.38 | 199,616,086.89 | 133,276,994.51 | 193,471,201.10 |
| 交易性金融资产 | - | - | - | - |
| 应收票据 | 190,000.00 | - | 69,000.00 | - |
| 应收账款 | 146,483,825.11 | 37,634,767.69 | 26,893,330.03 | 59,807,692.61 |
| 预付款项 | 10,025,661.15 | 21,045,238.73 | 4,837,329.00 | 3,427,885.99 |
| 应收利息 | - | - | - | - |
| 应收股利 | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 14,976,274.82 | 10,163,535.62 | 13,611,366.93 | 12,820,612.56 |
| 存货 | 61,012,507.38 | 91,449,550.18 | 61,623,293.39 | 57,714,217.77 |
| 一年内到期的非流动资产 | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 585,849.58 | 1,414,929.77 | 797,127.90 | 817,688.06 |
| 流动资产合计 | 310,629,452.42 | 361,324,108.88 | 241,108,441.76 | 328,059,298.09 |
| 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 | 493,911,837.43 | 367,973,702.27 | 326,170,317.68 | 306,259,642.46 |
| 在建工程 | 208,224,767.41 | 196,859,595.13 | 66,635,439.32 | 22,983,734.11 |
| 工程物资 | - | - | - | - |
| 无形资产 | 64,554,618.75 | 65,221,851.83 | 56,432,195.62 | 51,303,103.36 |
| 开发支出 | - | - | - | - |
| 商誉 | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 315,799.66 | 461,851.00 | 893,803.92 | 1,099,540.36 |
| 递延所得税资产 | 1,977,455.26 | 1,175,713.65 | 1,068,468.11 | 1,067,458.47 |
| 其他非流动资产 | - | - | - | - |
| 非流动资产合计 | 768,984,478.51 | 631,692,713.88 | 451,200,224.65 | 382,713,478.76 |
| 资产总计 | 1,079,613,930.93 | 993,016,822.76 | 692,308,666.41 | 710,772,776.85 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 199,200,000.00 | 120,000,000.00 | - | 10,000,000.00 |
| 交易性金融负债 | - | - | - | - |

| | | | | |
|------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应付票据 | 44,031,125.72 | 61,551,998.32 | 37,644,851.98 | 37,485,275.72 |
| 应付账款 | 69,493,918.19 | 72,578,125.09 | 59,074,322.53 | 76,532,641.50 |
| 预收款项 | 8,693,279.56 | 30,525,146.03 | 26,053,799.10 | 16,666,364.89 |
| 应付职工薪酬 | 5,771,140.74 | 6,531,309.69 | 2,512,698.93 | 3,496,777.03 |
| 应交税费 | -1,035,626.84 | 227,271.56 | -2,529,113.61 | 5,995,020.01 |
| 应付利息 | 243,940.50 | 141,007.50 | - | - |
| 应付股利 | 4,398,127.71 | - | 124,338.88 | 3,099,600.00 |
| 其他应付款 | 115,317,303.91 | 89,398,619.02 | 5,484,604.19 | 12,961,513.30 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | - | - |
| 其他流动负债 | - | - | - | - |
| 流动负债合计 | 446,113,209.49 | 380,953,477.21 | 128,365,502.00 | 166,237,192.45 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | - | - | - | 23,000,000.00 |
| 应付债券 | - | - | - | - |
| 长期应付款 | - | - | - | - |
| 专项应付款 | - | - | - | - |
| 预计负债 | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - |
| 其他非流动负债 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | - | - | - | 23,000,000.00 |
| 负债合计 | 446,113,209.49 | 380,953,477.21 | 128,365,502.00 | 189,237,192.45 |
| 股东权益： | | | | |
| 股本 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 |
| 资本公积 | 248,531,761.17 | 248,531,761.17 | 248,531,761.17 | 248,451,758.29 |
| 减：库存股 | - | - | - | - |
| 盈余公积 | 60,259,681.92 | 54,464,269.56 | 43,039,506.29 | 34,823,952.02 |
| 未分配利润 | 177,294,504.91 | 159,985,330.98 | 127,083,274.30 | 105,834,381.01 |
| 外币报表折算差额 | - | - | - | - |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 596,085,948.00 | 572,981,361.71 | 528,654,541.76 | 499,110,091.32 |
| 少数股东权益 | 37,414,773.44 | 39,081,983.84 | 35,288,622.65 | 22,425,493.08 |
| 股东权益合计 | 633,500,721.44 | 612,063,345.55 | 563,943,164.41 | 521,535,584.40 |
| 负债和股东权益总计 | 1,079,613,930.93 | 993,016,822.76 | 692,308,666.41 | 710,772,776.85 |

(2) 母公司资产负债表

表6-4： 母公司资产负债表

单位：元

| 资 产 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 6 月 30 日 | 12 月 31 日 | 12 月 31 日 | 12 月 31 日 |
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 66,585,538.00 | 110,965,959.88 | 97,021,506.40 | 110,196,390.93 |
| 交易性金融资产 | - | - | - | - |
| 应收票据 | 190,000.00 | - | 69,000.00 | - |

| | | | | |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应收账款 | 87,307,230.82 | 22,335,479.94 | 13,574,379.89 | 61,347,634.69 |
| 预付款项 | 7,462,354.05 | 20,471,621.84 | 4,178,325.99 | 1,161,869.58 |
| 应收利息 | - | - | - | - |
| 应收股利 | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 11,911,605.97 | 7,889,320.05 | 11,239,120.54 | 19,668,760.02 |
| 存货 | 15,789,747.38 | 40,107,351.43 | 31,979,536.92 | 39,194,680.43 |
| 一年内到期的非流动资产 | - | - | - | - |
| 其他流动资产 | 307,021.37 | 124,189.48 | 244,854.79 | 224,057.91 |
| 流动资产合计 | 189,553,497.59 | 201,893,922.62 | 158,306,724.53 | 231,793,393.56 |
| 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 | 169,282,767.50 | 169,282,767.50 | 156,532,767.50 | 118,415,555.00 |
| 投资性房地产 | - | - | - | - |
| 固定资产 | 257,212,843.20 | 228,647,469.16 | 238,545,806.74 | 210,002,145.69 |
| 在建工程 | 206,967,573.68 | 123,753,469.32 | 9,416,588.84 | 12,861,284.18 |
| 工程物资 | - | - | - | - |
| 固定资产清理 | - | - | - | - |
| 生产性生物资产 | - | - | - | - |
| 油气资产 | - | - | - | - |
| 无形资产 | 43,778,594.57 | 44,299,816.26 | 35,035,137.27 | 29,342,030.81 |
| 开发支出 | - | - | - | - |
| 商誉 | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 239,238.86 | 342,929.72 | 550,311.44 | 757,702.16 |
| 递延所得税资产 | 1,289,111.74 | 844,577.90 | 612,981.30 | 636,504.48 |
| 其他非流动资产 | - | - | - | - |
| 非流动资产合计 | 678,770,129.55 | 567,171,029.86 | 440,693,593.09 | 372,015,222.32 |
| 资产总计 | 868,323,627.14 | 769,064,952.48 | 599,000,317.62 | 603,808,615.88 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 99,200,000.00 | 30,000,000.00 | - | 10,000,000.00 |
| 交易性金融负债 | - | - | - | - |
| 应付票据 | 44,031,125.72 | 61,551,998.32 | 37,694,851.98 | 33,196,693.32 |
| 应付账款 | 40,723,634.97 | 32,988,308.28 | 35,996,046.34 | 57,398,626.76 |
| 预收款项 | 16,483,472.39 | 26,057,558.34 | 21,767,967.16 | 30,652,089.76 |
| 应付职工薪酬 | 4,008,587.29 | 4,263,269.34 | 1,609,320.62 | 2,187,931.18 |
| 应交税费 | -1,844,969.86 | -915,938.09 | -5,243,218.97 | 991,826.08 |
| 应付利息 | 119,853.00 | 43,807.50 | - | - |
| 应付股利 | - | - | - | 3,099,600.00 |
| 其他应付款 | 112,134,244.65 | 86,562,393.37 | 25,126,883.51 | 9,303,743.57 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | - | - |
| 其他流动负债 | - | - | - | - |
| 流动负债合计 | 314,855,948.16 | 240,551,397.06 | 116,951,850.64 | 146,830,510.67 |

| | | | | |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 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 | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - |
| 其他非流动负债 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | - | - | - | - |
| 负债合计 | 314,855,948.16 | 240,551,397.06 | 116,951,850.64 | 146,830,510.67 |
| 股东权益： | | | | |
| 股本 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 | 110,000,000.00 |
| 资本公积 | 247,186,763.62 | 247,186,763.62 | 247,186,763.62 | 247,186,763.62 |
| 减：库存股 | - | - | - | - |
| 盈余公积 | 60,259,681.92 | 54,464,269.56 | 43,039,506.29 | 34,823,952.02 |
| 未分配利润 | 136,021,233.44 | 116,862,522.24 | 81,822,197.07 | 64,967,389.57 |
| 股东权益合计 | 553,467,678.98 | 528,513,555.42 | 482,048,466.98 | 456,978,105.21 |
| 负债和股东权益总计 | 868,323,627.14 | 769,064,952.48 | 599,000,317.62 | 603,808,615.88 |

2、利润表

(1) 合并利润表

表6-5： 合并利润表

单位：元

| 项 目 | 2010年1-6月 | 2009年 | 2008年 | 2007年 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 一、营业总收入 | 378,587,705.09 | 550,874,357.75 | 527,528,420.56 | 468,661,577.47 |
| 其中：营业收入 | 378,587,705.09 | 550,874,357.75 | 527,528,420.56 | 468,661,577.47 |
| 二、营业总成本 | 308,153,147.36 | 462,809,034.65 | 452,440,520.77 | 398,490,553.63 |
| 其中：营业成本 | 233,420,910.55 | 343,690,207.65 | 358,824,725.61 | 313,312,566.28 |
| 营业税金及附加 | 415,321.46 | 746,456.13 | 431,274.45 | 193,009.80 |
| 销售费用 | 28,833,501.19 | 56,696,696.24 | 56,542,276.37 | 57,758,980.11 |
| 管理费用 | 35,391,376.52 | 62,617,248.50 | 38,126,460.39 | 25,720,220.97 |
| 财务费用 | 3,162,412.40 | 124,347.89 | -965,572.42 | 2,194,328.90 |
| 资产减值损失 | 6,929,625.24 | -1,065,921.76 | -518,643.63 | -688,552.43 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 三、营业利润（损失以“-”号填列） | 70,434,557.73 | 88,065,323.10 | 75,087,899.79 | 70,171,023.84 |
| 加：营业外收入 | 679,311.87 | 3,433,587.16 | 1,513,264.33 | 1,845,844.81 |
| 减：营业外支出 | 142,814.85 | 641,990.89 | 884,304.99 | 727,267.61 |

| | | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 四、利润总额（亏损总额以“－”号填列） | 70,971,054.75 | 90,856,919.37 | 75,716,859.13 | 71,289,601.04 |
| 减：所得税费用 | 11,646,870.30 | 11,400,312.12 | 8,235,624.84 | 8,433,144.72 |
| 五、净利润（净亏损以“－”号填列） | 59,324,184.45 | 79,456,607.25 | 67,481,234.29 | 62,856,456.32 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 56,104,586.29 | 74,026,819.95 | 59,164,447.56 | 56,067,614.27 |
| 少数股东损益 | 3,219,598.16 | 5,429,787.30 | 8,316,786.73 | 6,788,842.05 |

(2) 母公司利润表

表6-6： 母公司利润表

单位：元

| 项 目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 一、营业收入 | 284,162,682.24 | 433,418,874.50 | 415,504,257.30 | 367,161,965.89 |
| 减：营业成本 | 202,677,845.87 | 304,596,970.98 | 318,060,794.06 | 269,741,956.39 |
| 营业税金及附加 | - | - | - | - |
| 销售费用 | 13,742,079.87 | 33,299,434.36 | 41,893,494.32 | 48,697,523.43 |
| 管理费用 | 20,026,950.58 | 43,431,362.41 | 24,020,362.04 | 17,631,457.55 |
| 财务费用 | 1,225,761.87 | 178,061.71 | -1,669,969.34 | 889,018.56 |
| 资产减值损失 | 4,531,892.91 | -1,094,520.57 | -80,705.78 | -923,318.72 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列） | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“－”号填列） | 22,317,483.76 | 29,409,202.10 | 26,905,810.07 | 19,915,493.00 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 二、营业利润（损失以“－”号填列） | 64,275,634.90 | 82,416,767.71 | 60,186,092.07 | 51,040,821.68 |
| 加：营业外收入 | 73,008.99 | 2,126,629.68 | 239,058.30 | 1,658,616.00 |
| 减：营业外支出 | 105,701.54 | 522,434.56 | 347,157.17 | 501,030.20 |
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列） | 64,242,942.35 | 84,020,962.83 | 60,077,993.20 | 52,198,407.48 |
| 减：所得税费用 | 6,288,818.79 | 7,855,874.39 | 5,307,631.43 | 5,408,434.77 |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列） | 57,954,123.56 | 76,165,088.44 | 54,770,361.77 | 46,789,972.71 |

3、现金流量表

(1) 合并现金流量表

表6-7： 合并现金流量表

单位：元

| 项 目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 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 | 286,965,297.98 | 622,386,349.52 | 635,364,643.09 | 569,113,653.36 |
| 收到的税费返还 | 311,070.79 | 5,869,158.57 | 790,675.91 | 221,504.71 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 2,776,597.73 | 5,555,081.24 | 9,095,671.90 | 8,756,746.81 |
| 经营活动现金流入小计 | 290,052,966.50 | 633,810,589.33 | 645,250,990.90 | 578,091,904.88 |

| | | | | |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 192,569,369.67 | 348,498,684.32 | 360,447,503.22 | 350,953,061.20 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 31,706,827.47 | 44,435,659.51 | 38,783,957.68 | 45,924,257.48 |
| 支付的各项税费 | 27,774,799.62 | 58,646,767.87 | 57,829,325.95 | 41,800,346.56 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 35,196,669.14 | 70,612,468.80 | 73,183,909.40 | 65,631,745.91 |
| 经营活动现金流出小计 | 287,247,665.90 | 522,193,580.50 | 530,244,696.25 | 504,309,411.15 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,805,300.60 | 111,617,008.83 | 115,006,294.65 | 73,782,493.73 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - | - |
| 取得投资收益收到的现金 | - | - | - | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | - | 30,000.00 | 23,850.00 | 2,683,854.15 |
| 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 | - | - | - | 2,969,886.54 |
| 投资活动现金流入小计 | - | 30,000.00 | 23,850.00 | 5,653,740.69 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 167,446,305.46 | 132,366,887.73 | 112,596,572.34 | 95,575,902.89 |
| 投资支付的现金 | - | - | 1,676,600.00 | - |
| 质押贷款净增加额 | - | - | - | - |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | - | - | - |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | - | 1,465,564.50 | 1,465,564.50 | - |
| 投资活动现金流出小计 | 167,446,305.46 | 133,832,452.23 | 115,738,736.84 | 95,575,902.89 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -167,446,305.46 | -133,802,452.23 | -115,714,886.84 | -89,922,162.20 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 5,500,000.00 | 12,702,762.50 | 283,566,579.26 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | - | 5,500,000.00 | 12,702,762.50 | 9,085,123.71 |
| 取得借款收到的现金 | 199,200,000.00 | 140,000,000.00 | - | 10,000,000.00 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - | - |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 199,200,000.00 | 145,500,000.00 | 12,702,762.50 | 293,566,579.26 |
| 偿还债务支付的现金 | 120,000,000.00 | 20,000,000.00 | 33,000,000.00 | 107,460,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 36,815,289.36 | 37,163,400.00 | 39,590,301.35 | 49,935,461.17 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 488,680.86 | 7,260,765.00 | 5,974,805.51 | 4,693,497.35 |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金 | - | - | 231,000.00 | 1,949,944.45 |
| 筹资活动现金流出小计 | 156,815,289.36 | 57,163,400.00 | 72,821,301.35 | 159,345,405.62 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 42,384,710.64 | 88,336,600.00 | -60,118,538.85 | 134,221,173.64 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -4,458.29 | 187,935.78 | 632,924.45 | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -122,260,752.51 | 66,339,092.38 | -60,194,206.59 | 118,081,505.17 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 199,616,086.89 | 133,276,994.51 | 193,471,201.10 | 75,389,695.93 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 77,355,334.38 | 199,616,086.89 | 133,276,994.51 | 193,471,201.10 |

(2) 母公司现金流量表

表6-8: 母公司现金流量表

单位: 元

| 项 目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|---------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 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 | 185,327,612.49 | 398,451,009.97 | 508,975,132.81 | 484,144,420.80 |
| 收到的税费返还 | - | 4,371,574.28 | - | - |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 64,184,809.99 | 2,780,475.44 | 33,561,834.95 | 3,829,044.99 |
| 经营活动现金流入小计 | 249,512,422.48 | 405,603,059.69 | 542,536,967.76 | 487,973,465.79 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 141,813,352.76 | 223,489,334.51 | 348,428,280.25 | 288,613,100.42 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 21,850,576.79 | 27,370,718.56 | 15,404,645.71 | 37,440,947.61 |
| 支付的各项税费 | 12,092,863.89 | 36,108,490.11 | 34,346,352.46 | 28,784,929.58 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 26,410,185.35 | 64,479,039.39 | 65,301,894.78 | 98,276,615.15 |
| 经营活动现金流出小计 | 202,166,978.79 | 351,447,582.57 | 463,481,173.20 | 453,115,592.76 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 47,345,443.69 | 54,155,477.12 | 79,055,794.56 | 34,857,873.03 |
| 二、投资活动产生的现金流量: | | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | - | - | - |
| 取得投资收益收到的现金 | 22,317,483.76 | 29,409,202.10 | 26,905,810.07 | 19,945,298.90 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 55,258.48 | 11,499,380.03 | 25,482,901.65 | 1,407,000.00 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | - | 3,750,000.00 | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 22,372,742.24 | 44,658,582.13 | 52,388,711.72 | 21,352,298.90 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 148,909,530.19 | 68,673,119.38 | 64,081,713.77 | 67,024,760.43 |
| 投资支付的现金 | - | 16,500,000.00 | 38,117,212.50 | 67,329,500.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | - | - | - |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 148,909,530.19 | 85,173,119.38 | 102,198,926.27 | 134,354,260.43 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -126,536,787.95 | -40,514,537.25 | -49,810,214.55 | -113,001,961.53 |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | - | - | 276,524,800.00 |
| 取得借款收到的现金 | 129,200,000.00 | 50,000,000.00 | - | 10,000,000.00 |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 129,200,000.00 | 50,000,000.00 | - | 286,524,800.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 60,000,000.00 | 20,000,000.00 | 10,000,000.00 | 107,460,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 34,384,738.50 | 29,884,410.00 | 32,836,050.00 | 45,235,063.66 |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金 | - | - | 231,000.00 | 1,949,944.45 |
| 筹资活动现金流出小计 | 94,384,738.50 | 49,884,410.00 | 43,067,050.00 | 154,645,008.11 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 34,815,261.50 | 115,590.00 | -43,067,050.00 | 131,879,791.89 |

| | | | | |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -4,339.12 | 187,923.61 | 646,585.46 | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -44,380,421.88 | 13,944,453.48 | -13,174,884.53 | 53,735,703.39 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 110,965,959.88 | 97,021,506.40 | 110,196,390.93 | 56,460,687.54 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 66,585,538.00 | 110,965,959.88 | 97,021,506.40 | 110,196,390.93 |

4、股东权益变动表

(1) 合并股东权益变动表

表6-9： 2010年6月30日合并股东权益变动表

单位：元

| 项目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------|----------|---------------|------------|----------------|--------|---------------|----------------|
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 减：库存 股 | 专项 储备 | 盈余公积 | 一般风险 准备 | 未分配利润 | 其 他 | | |
| 一、上年年末余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 54,464,269.56 | - | 159,985,330.98 | - | 39,081,983.84 | 612,063,345.55 |
| 加：会计政策变更 | | | | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | | | | |
| 二、本年初余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 54,464,269.56 | - | 159,985,330.98 | - | 39,081,983.84 | 612,063,345.55 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | - | - | - | - | 5,795,412.36 | - | 17,309,173.93 | - | -1,667,210.40 | 21,437,375.89 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | - | - | 56,104,586.29 | - | 3,219,598.16 | 59,324,184.45 |
| （二）其他综合收益 | | | | | | | | | | |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | - | - | 56,104,586.29 | - | 3,219,598.16 | 59,324,184.45 |
| （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 | - | - | - | - | 5,795,412.36 | - | -38,795,412.36 | - | -4,886,808.56 | -37,886,808.56 |
| 1.提取盈余公积 | - | - | - | - | 5,795,412.36 | - | -5,795,412.36 | - | - | - |
| 2.提取一般风险准备 | | | | | | | | | | |
| 3.对所有者（或股东）的分配 | - | - | - | - | - | - | -33,000,000.00 | - | -4,886,808.56 | -37,886,808.56 |
| 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 | | | | | | | | | | |
| （六）专项储备 | | | | | | | | | | |
| 2.本期使用 | | | | | | | | | | |
| 四、本期末余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 60,259,681.92 | - | 177,294,504.91 | - | 37,414,773.44 | 633,500,721.44 |

表6-10: 2009 年合并股东权益变动表

单位: 元

| 项目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
|-----------------------|----------------|----------------|------------|----------|---------------|------------|----------------|--------|---------------|----------------|
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 减: 库存 股 | 专项 储备 | 盈余公积 | 一般风险 准备 | 未分配利润 | 其 他 | | |
| 一、上年年末余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 43,039,506.29 | - | 127,083,274.30 | - | 35,288,622.65 | 563,943,164.41 |
| 加: 会计政策变更 | | | | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | | | | |
| 二、本年初余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 43,039,506.29 | - | 127,083,274.30 | - | 35,288,622.65 | 563,943,164.41 |
| 三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列) | - | - | - | - | 11,424,763.27 | - | 32,902,056.68 | - | 3,793,361.19 | 48,120,181.14 |
| (一) 净利润 | - | - | - | - | - | - | 74,026,819.95 | - | 5,429,787.30 | 79,456,607.25 |
| (二) 其他综合收益 | | | | | | | | | | |
| 上述(一)和(二)小计 | - | - | - | - | - | - | 74,026,819.95 | - | 5,429,787.30 | 79,456,607.25 |
| (三) 所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | 5,500,000.00 | 5,500,000.00 |
| 1.所有者投入资本 | - | - | - | - | - | - | - | - | 5,500,000.00 | 5,500,000.00 |
| 2.股份支付计入所有者权益的金额 | | | | | | | | | | |
| 3.其他 | | | | | | | | | | |
| (四)利润分配 | - | - | - | - | 11,424,763.27 | - | -41,124,763.27 | - | -7,136,426.11 | -36,836,426.11 |
| 1.提取盈余公积 | - | - | - | - | 11,424,763.27 | - | -11,424,763.27 | - | - | - |
| 2.提取一般风险准备 | | | | | | | | | | |
| 3.对所有者(或股东)的分配 | - | - | - | - | - | - | -29,700,000.00 | - | -7,136,426.11 | -36,836,426.11 |
| 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 | | | | | | | | | | |
| (六) 专项储备 | | | | | | | | | | |
| 2.本期使用 | | | | | | | | | | |
| 四、本期期末余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | - | - | 54,464,269.56 | - | 159,985,330.98 | - | 39,081,983.84 | 612,063,345.55 |

表6-11: 2008 年合并股东权益变动表

单位: 元

| 项目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
|--------------------------|----------------|----------------|--------|---------------|--------|----------------|----|---------------|----------------|
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 减: 库存股 | 盈余公积 | 一般风险准备 | 未分配利润 | 其他 | | |
| 一、上年年末余额 | 110,000,000.00 | 248,451,758.29 | | 34,823,952.02 | | 105,834,381.01 | | 22,425,493.08 | 521,535,584.40 |
| 加: 会计政策变更 | | | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | | | |
| 二、本年初余额 | 110,000,000.00 | 248,451,758.29 | | 34,823,952.02 | | 105,834,381.01 | | 22,425,493.08 | 521,535,584.40 |
| 三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列) | | 80,002.88 | | 8,215,554.27 | | 21,248,893.29 | | 12,863,129.57 | 42,407,580.01 |
| (一) 净利润 | | | | | | 59,164,447.56 | | 8,316,786.73 | 67,481,234.29 |
| (二) 直接计入所有者权益的利得和损失 | | 80,002.88 | | | | | | -144,252.21 | -64,249.33 |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | | | | | | | | | |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | | 80,002.88 | | | | | | | 80,002.88 |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | | | | | | | | | |
| 4. 其他 | | | | | | | | -144,252.21 | -144,252.21 |
| 上述 (一) 和 (二) 小计 | | 80,002.88 | | | | 59,164,447.56 | | 8,172,534.52 | 67,416,984.96 |
| (三) 所有者投入和减少资本 | | | | | | | | 10,955,530.40 | 10,955,530.40 |
| 1. 所有者投入资本 | | | | | | | | 10,955,530.40 | 10,955,530.40 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | | | | | | | | | |
| 3. 其他 | | | | | | | | | |
| (四) 利润分配 | | | | 8,215,554.27 | | -37,915,554.27 | | -6,264,935.35 | -35,964,935.35 |
| 1. 提取盈余公积 | | | | 8,215,554.27 | | -8,215,554.27 | | | |
| 2. 提取一般风险准备 | | | | | | | | | |
| 3. 对所有者 (或股东) 的分配 | | | | | | -29,700,000.00 | | -6,264,935.35 | -35,964,935.35 |
| 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、本期期末余额 | 110,000,000.00 | 248,531,761.17 | | 43,039,506.29 | | 127,083,274.30 | | 35,288,622.65 | 563,943,164.41 |

表6-12: 2007 年合并股东权益变动表

单位: 元

| 项目 | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
|--------------------------|----------------|----------------|--------|---------------|--------|----------------|----|---------------|----------------|
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 减: 库存股 | 盈余公积 | 一般风险准备 | 未分配利润 | 其他 | | |
| 一、上年年末余额 | 82,000,000.00 | 1,970,902.74 | | 27,805,456.12 | | 86,485,262.64 | | 13,371,475.49 | 211,633,096.99 |
| 加: 会计政策变更 | | | | | | | | | |
| 前期差错更正 | | | | | | | | | |
| 二、本年初余额 | 82,000,000.00 | 1,970,902.74 | | 27,805,456.12 | | 86,485,262.64 | | 13,371,475.49 | 211,633,096.99 |
| 三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列) | 28,000,000.00 | 246,480,855.55 | | 7,018,495.90 | | 19,349,118.37 | | 9,054,017.59 | 309,902,487.41 |
| (一) 净利润 | | | | | | 56,067,614.27 | | 6,788,842.05 | 62,856,456.32 |
| (二) 直接计入所有者权益的利得和损失 | | | | | | | | 6,958,672.89 | 6,958,672.89 |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | | | | | | | | | |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | | | | | | | | | |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | | | | | | | | | |
| 4. 其他 | | | | | | | | 6,958,672.89 | 6,958,672.89 |
| 上述(一)和(二)小计 | | | | | | 56,067,614.27 | | 13,747,514.94 | 69,815,129.21 |
| (三) 所有者投入和减少资本 | 28,000,000.00 | 246,480,855.55 | | | | | | | 274,480,855.55 |
| 1. 所有者投入资本 | 28,000,000.00 | | | | | | | | 28,000,000.00 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | | | | | | | | | |
| 3. 其他 | | 246,480,855.55 | | | | | | | 246,480,855.55 |
| (四) 利润分配 | | | | 7,018,495.90 | | -36,718,495.90 | | -4,693,497.35 | -34,393,497.35 |
| 1. 提取盈余公积 | | | | 7,018,495.90 | | -7,018,495.90 | | | |
| 2. 提取一般风险准备 | | | | | | | | | |
| 3. 对所有者(或股东)的分配 | | | | | | -29,700,000.00 | | | -29,700,000.00 |
| 4. 其他 | | | | | | | | -4,693,497.35 | -4,693,497.35 |
| (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、本期期末余额 | 110,000,000.00 | 248,451,758.29 | | 34,823,952.02 | | 105,834,381.01 | | 22,425,493.08 | 521,535,584.40 |

四、 公司最近三个会计年度及最近一期财务指标

(一) 净资产收益率

公司根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定计算净资产收益率。

表6-13: 公司净资产收益率相关指标 单位：元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 | |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | 调整后 | 调整前 |
| 归属于母公司的所有者权益 | 596,085,948.00 | 572,981,361.71 | 528,654,541.76 | 499,110,091.32 | 499,110,091.32 |
| 归属于母公司的所有者的净利润 | 56,104,586.29 | 74,026,819.95 | 59,164,447.56 | 56,067,614.27 | 56,067,614.27 |
| 加权平均净资产收益率 | 9.60% | 13.56% | 11.80% | 11.25% | 11.25% |
| 归属于母公司所有者的非经常性损益净额 | 401,616.22 | 2,326,958.10 | 502,252.20 | 837,169.69 | 837,169.69 |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 | 55,702,970.07 | 71,699,861.85 | 58,662,195.36 | 55,230,444.58 | 55,230,444.58 |
| 扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 | 9.53% | 13.14% | 11.70% | 11.22% | 11.22% |

2007年调整前数据为按新企业会计准则相关规定编制的财务报表数据，根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益（2007年修订）》编制；调整后数据为根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（2008）对非经常性损益项目进行了重述。

(二) 每股收益

公司根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定计算每股收益。

表6-14: 每股收益

单位: 元

| 项目 | | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 | |
|----------------|--------|-----------------|--------|--------|--------|------|
| | | | | | 调整后 | 调整前 |
| 扣除非经常性损益前的每股收益 | 基本每股收益 | 0.51 | 0.67 | 0.54 | 0.53 | 0.53 |
| | 稀释每股收益 | 0.51 | 0.67 | 0.54 | 0.53 | 0.53 |
| 扣除非经常性损益后的每股收益 | 基本每股收益 | 0.51 | 0.65 | 0.53 | 0.52 | 0.52 |
| | 稀释每股收益 | 0.51 | 0.65 | 0.53 | 0.52 | 0.52 |

表中 2007 年“调整前”数据、“调整后”数据的计算口径请见本节之四中
(一)“净资产收益率”中关于数据计算口径的说明。

(三) 公司其他主要财务指标

表6-15: 其他主要财务指标

| 项目 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 | 2007 年 12 月 31 日 |
|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率 (倍) | 0.70 | 0.95 | 1.88 | 1.97 |
| 速动比率 (倍) | 0.56 | 0.71 | 1.40 | 1.63 |
| 资产负债率 (%) | 41.32 | 38.36 | 18.54 | 26.62 |
| 资产负债率 (母公司) (%) | 36.26 | 31.28 | 19.52 | 24.32 |
| 项目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
| 应收账款周转率 (次) | 7.81 | 16.21 | 11.56 | 6.76 |
| 存货周转率 (次) | 6.12 | 4.46 | 5.97 | 6.62 |
| 每股净资产 (元) | 5.42 | 5.21 | 4.81 | 4.54 |
| 每股经营活动的现金流量 (元) | 0.03 | 1.01 | 1.05 | 0.67 |
| 每股净现金流量 (元) | -1.11 | 0.60 | -0.55 | 1.07 |
| 研发费用占营业收入比重 (%) | 3.66 | 3.84 | 4.72 | 3.29 |

上述财务指标计算公式如下:

- 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、资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%
- 4、应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额; 2010年上半年应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额 × 2
- 5、存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额; 2010年上半年存货周转率 = 营

业成本 / 存货平均余额 $\times 2$

6、每股净资产=期末净资产 / 期末股本总额

7、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额

8、每股净现金流量=现金流量净额 / 期末股本总额

9、研发费用占营业收入比重=研发费用 / 营业收入 $\times 100\%$

(四) 非经常性损益项目明细表

2009 年、2008 年和 2007 年非经常性损益数据摘自中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的中瑞岳华专审字 [2010]第 0149 号《关于东港安全印刷股份有限公司 2007 年-2009 年非经常性损益指标的专项审核报告》。

公司最近三年及一期非经常性损益情况如下：

表6-16: 非经常性损益

单位：元

| 项目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年度 | 2008 年度 | 2007 年度 | |
|--|-----------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | | | | 调整后 | 调整前 |
| 非流动资产处置损益 | -81,596.20 | -127,263.77 | -65,177.95 | -377,472.44 | -377,472.44 |
| 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免 | - | - | - | - | - |
| 计入当期损益的政府补助，（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外） | 499,600.00 | 2,873,674.52 | 860,175.91 | 1,670,145.00 | 1,670,145.00 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费 | - | - | - | - | - |
| 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益 | - | - | - | - | - |
| 非货币性资产交换损益 | - | - | - | - | - |
| 委托他人投资或管理资产的损益 | - | - | - | - | - |
| 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备 | - | - | - | - | - |
| 债务重组损益 | - | - | - | - | - |
| 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等 | - | - | - | - | - |
| 交易价格显失公允的交易产生的 | - | - | - | - | - |

| | | | | | |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| 超过公允价值部分的损益 | | | | | |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 | - | - | - | - | - |
| 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益 | - | - | - | - | - |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | - | - | - | - | - |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | - | - | - | - | - |
| 对外委托贷款取得的损益 | - | - | - | - | - |
| 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益 | - | - | - | - | - |
| 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响 | - | - | - | - | - |
| 受托经营取得的托管费收入 | - | - | - | - | - |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 118,493.22 | 45,185.52 | -171,108.84 | -174,095.36 | -174,095.36 |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | - | - | - | - | - |
| 小 计 | 536,497.02 | 2,791,596.27 | 623,889.12 | 1,118,577.20 | 1,118,577.20 |
| 所得税影响额 | 79,620.50 | 413,361.46 | -3,065.60 | 282,713.35 | 282,713.35 |
| 少数股东权益影响额（税后） | 55,260.30 | 51,276.71 | 124,702.52 | -1,305.84 | -1,305.84 |
| 合 计 | 401,616.22 | 2,326,958.10 | 502,252.20 | 837,169.69 | 837,169.69 |

2007 年调整前数据为按新企业会计准则相关规定编制的财务报表数据，根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益（2007 年修订）》编制；调整后数据为根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（2008）对非经常性损益项目进行了重述。

第七节 管理层讨论与分析

本公司管理层依据公司 2009 年、2008 年、2007 年经审计财务报告，结合公司业务发展、管理和经营的实际情况，对本公司财务状况、盈利能力、现金流量和资本性支出进行了讨论和分析。除特别说明外，本节分析披露所引用的财务数据均来自于公司最近三年经审计的合并财务报表。报告期指 2009 年、2008 年及 2007 年经审计期间。

一、财务状况分析

(一) 资产结构及构成分析

1、资产结构

报告期内本公司资产结构如下：

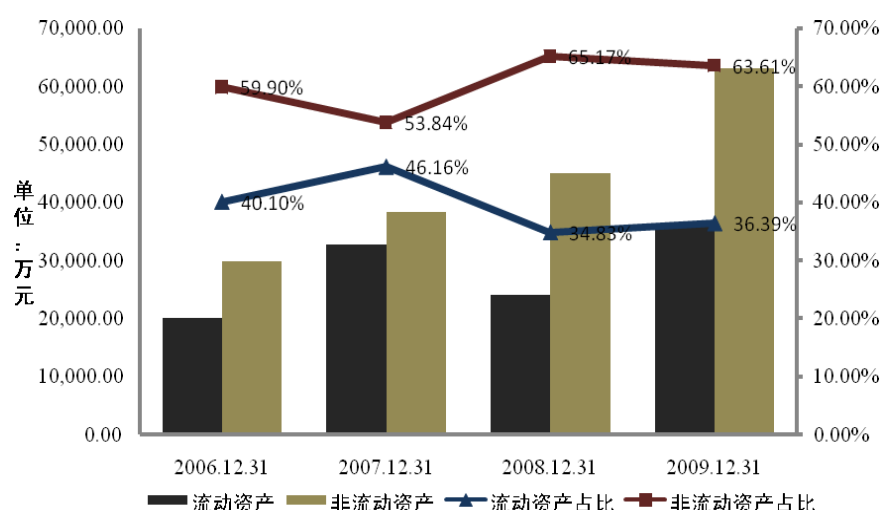
表7-1： 公司资产结构

单位：万元

| 资产 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产合计 | 36,132.41 | 36.39% | 24,110.84 | 34.83% | 32,805.93 | 46.16% |
| 其中：货币资金 | 19,961.61 | 20.10% | 13,327.70 | 19.25% | 19,347.12 | 27.22% |
| 应收账款 | 3,763.48 | 3.79% | 2,689.33 | 3.88% | 5,980.77 | 8.41% |
| 存货 | 9,144.96 | 9.21% | 6,162.33 | 8.90% | 5,771.42 | 8.12% |
| 预付账款 | 2,104.52 | 2.12% | 483.73 | 0.70% | 342.79 | 0.48% |
| 其他应收款 | 1,016.35 | 1.02% | 1,361.14 | 1.97% | 1,282.06 | 1.80% |
| 非流动资产合计 | 63,169.27 | 63.61% | 45,120.02 | 65.17% | 38,271.35 | 53.84% |
| 其中：固定资产 | 36,797.37 | 37.06% | 32,617.03 | 47.11% | 30,625.96 | 43.09% |
| 在建工程 | 19,685.96 | 19.82% | 6,663.54 | 9.63% | 2,298.37 | 3.23% |
| 无形资产 | 6,522.19 | 6.57% | 5,643.22 | 8.15% | 5,130.31 | 7.22% |
| 资产总计 | 99,301.68 | 100.00% | 69,230.87 | 100.00% | 71,077.28 | 100.00% |

报告期内，公司资产结构变化情况见下图：

图 7-1： 公司资产结构变化图



2009 年末、2008 年末和 2007 年末，公司流动资产占总资产比重分别为 36.39%、34.83%和 46.16%；非流动资产占总资产比重分别为 63.61%、65.17%和 53.84%。

报告期内，公司资产结构呈现以下特点：

公司资产规模显著增加。总资产由 2007 年末的 71,077.28 万元增加至 2009 年末的 99,301.68 万元。主要是由于 2007 年 2 月公司完成首次公开发行 A 股后，公司募集资金投资项目陆续投入实施以及公司持续进行了广州东港以及济南临港开发区新生产基地的投入。公司非流动资产（主要为固定资产、在建工程 and 无形资产）由 2007 年末的 38,271.35 万元增加至 63,169.27 万元。

公司资产结构基本保持稳定，非流动资产占总资产比例逐步上升。非流动资产（主要为固定资产（含在建工程））占总资产比例始终保持在 53%以上，体现了印刷行业资本密集型的行业特点。2007 年公司首次公开发行 A 股募集资金导致流动资产占比达到 46.16%。此后随着募集资金陆续投入项目以及公司其他投资项目的开展，公司非流动资产占总资产比例逐年上升。总体而言公司资产结构合理，与公司业务发展及经营特点相符。

公司资产主要为与公司主营业务相关的货币资金、应收账款、存货、固定资产、在建工程 and 无形资产，显示出公司专注于主营业务发展，资产配置合理。2009 年末、2008 年末和 2007 年末，上述几项资产合计占总资产的比例分别为

96.55%、96.92%和 97.29%。

2、资产质量分析

(1) 流动资产

本公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。报告期内公司流动资产构成和结构如下：

表7-2： 流动资产情况

单位：万元

| 资产 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|--------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 货币资金 | 19,961.61 | 55.25% | 13,327.70 | 55.28% | 19,347.12 | 58.97% |
| 应收票据 | - | - | 6.90 | 0.03% | - | - |
| 应收账款 | 3,763.48 | 10.42% | 2,689.33 | 11.15% | 5,980.77 | 18.23% |
| 预付款项 | 2,104.52 | 5.82% | 483.73 | 2.01% | 342.79 | 1.04% |
| 其他应收款 | 1,016.35 | 2.81% | 1,361.14 | 5.65% | 1,282.06 | 3.91% |
| 存货 | 9,144.96 | 25.31% | 6,162.33 | 25.56% | 5,771.42 | 17.59% |
| 其他流动资产 | 141.49 | 0.39% | 79.71 | 0.33% | 81.77 | 0.25% |
| 流动资产合计 | 36,132.41 | 100.00% | 24,110.84 | 100.00% | 32,805.93 | 100.00% |

从上表数据可以看出，公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货组成。报告期内，上述三项资产占流动资产比例达到 90%以上。

① 货币资金

公司货币资金主要包括现金、银行存款和其他货币资金。报告期内，公司货币资金情况如下：

表7-3： 公司货币资金情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|--------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 现金 | 29.50 | 0.15% | 10.22 | 0.08% | 19.48 | 0.10% |
| 银行存款 | 16,724.84 | 83.79% | 10,601.42 | 79.54% | 17,640.44 | 91.18% |
| 其他货币资金 | 3,207.26 | 16.07% | 2,716.05 | 20.38% | 1,687.20 | 8.72% |
| 合计 | 19,961.61 | 100.00% | 13,327.69 | 100.00% | 19,347.12 | 100.00% |

本公司货币资金主要包括库存现金、银行存款和其他货币资金，公司保持适度的货币资金存量，以维持日常运营。2009年末、2008年末和2007年末，本公

司货币资金账面金额分别为19,961.61万元、13,327.69万元和19,347.12万元，占流动资产的比重分别为55.25%、55.28%和58.97%。

2009年末、2008年末和2007年末公司其他货币资金账面金额分别为3,207.26万元、2,716.05万元和1,687.20万元。主要为公司机器设备采购开具的远期信用证准备金以及采购原材料时开具的银行承兑汇票保证金。

公司2008年货币资金年末数比2007年末数减少31.11%，主要系募集资金投资项目陆续实施，固定资产和在建工程投入较多所致。

公司2009年货币资金年末数比2008年末数增加49.78%，主要系本期内公司通过向银行借款，增加了12,000万元短期借款，补充流动资金所致。

② 应收票据

由于公司主要客户为银行、保险、证券、基金等金融企业，以及政府税务、邮政、交通等部门，公司与客户结算主要采用赊销形式，银行承兑汇票等商业票据在公司日常销售结算中使用较少。报告期内，除2008年末有6.9万元余额外，其他期末均无余额。此外，公司一般在期末将未到期银行承兑汇票背书转让，2009年末、2008年末和2007年末公司已背书但未到期的应收票据账面金额分别为151.63万元、175.10万元和128.54万元。

③ 应收账款

报告期内，公司应收账款详细情况如下：

表7-4： 应收账款

单位：万元

| 账龄 | 2009年12月31日 | | | 2008年12月31日 | | | 2007年12月31日 | | |
|------|-------------|-----------|--------|-------------|-----------|--------|-------------|-----------|--------|
| | 账面余额 | 占应收账款总额比例 | 坏账准备 | 账面余额 | 占应收账款总额比例 | 坏账准备 | 账面余额 | 占应收账款总额比例 | 坏账准备 |
| 1年以内 | 3,902.91 | 98.43% | 195.15 | 2,821.08 | 99.63% | 141.05 | 6,272.12 | 99.61% | 313.61 |
| 1至2年 | 61.3 | 1.55% | 6.13 | 9.84 | 0.35% | 0.98 | 24.73 | 0.39% | 2.47 |
| 2至3年 | 0.32 | 0.01% | 0.06 | 0.57 | 0.02% | 0.11 | - | - | - |
| 3至4年 | 0.57 | 0.01% | 0.28 | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 3,965.10 | 100.00% | 201.62 | 2,831.48 | 100.00% | 142.15 | 6,296.85 | 100.00% | 316.08 |

公司客户主要为政府财税、海关等部门，大型银行、保险等金融企业以及福

彩中心等企事业单位，产品销售主要采取赊销的方式进行，账期一般为 2-3 个月。2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司应收账款账面净额分别为 3,763.48 万元、2,689.33 万元和 5,980.77 万元，占流动资产比重分别为 10.42%、11.15%和 18.23%。

2008 年末公司应收账款账面余额较 2007 年末降低 55.03%，主要系 2008 年 4 季度受金融危机影响，宏观经济发生了大幅度下滑，公司主要客户政府、金融企业的业务量受到较大影响，公司 2008 年第四季度业务收入下滑，导致年末应收账款出现较大幅度下降；同时公司加大了货款回收力度，也导致年末应收账款下降。

2009 年末，公司应收账款账面余额为 3,965.10 万元，较 2008 年末增长了 40.04%，主要系 2009 年下半年以来商业票据印刷市场需求全面恢复，公司应收账款恢复正常。同时公司加强了应收账款管理，应收账款平均余额与营业收入相比保持了较低水平。

公司对 1 年以内、1-2 年、2-3 年和 3 年以上应收账款分别按照 5%、10%、20%和 50%的比例计提坏账准备。从应收账款的账龄来看，公司 98%以上的应收账款账龄均在 1 年以内。显示公司应收账款的绝大部分处于正常账龄期内，发生坏账损失的可能性较小。

由于公司客户多为执行国家财政拨款的行政机关、事业单位和信用优质的银行、保险等资信良好的企业，应收账款的回收具有较强的保证。2009 年末公司应收账款金额前五名单位情况如下表：

表7-5： 2009 年末公司应收账款金额前五名单位情况 单位：万元

| 单位名称 | 与本公司关系 | 金额 | 年限 | 占应收账款总额的比例 (%) |
|--------------|--------|----------|-------|----------------|
| 深圳市福利彩票发行中心 | 客户 | 362.04 | 1 年以内 | 9.13 |
| 河北省福利彩票发行中心 | 客户 | 280.53 | 1 年以内 | 7.08 |
| 上海市邮政公司市北邮政局 | 客户 | 212.85 | 1 年以内 | 5.37 |
| 内蒙古福利彩票发行中心 | 客户 | 172.00 | 1 年以内 | 4.34 |
| 山西省福利彩票发行中心 | 客户 | 147.84 | 1 年以内 | 3.73 |
| 合 计 | | 1,175.26 | | 29.65 |

公司报告期内实际发生坏账情况如下表：

表7-6： 坏账情况表

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 当期末坏账准备余额 | 201.62 | 142.15 | 316.08 |
| 实际发生的坏账 | - | 8.16 | 1.42 |

报告期内公司发生坏账损失的数量和金额远低于坏账准备期末余额。公司应收账款的安全性、流动性较好。

④ 预付款项

公司预付款项一般为预付的原纸和油墨的原材料采购款。2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司预付账款余额分别为 2,104.52 万元、483.73 万元和 342.79 万元。

2009 年末公司预付账款余额比 2008 年末余额增加 335.06%，其主要原因是：公司预计 2010 年通货膨胀率将升高，原材料价格上涨，所以通过预付货款的方式锁定原材料价格。

⑤ 其他应收款

公司其他应收款主要为履约保证金、投标保证金、劳务工资保证金、备用金等。公司 2009 年末、2008 年末和 2007 年末其他应收款账面净额分别为 1,016.35 万元、1,361.14 万元和 1,282.06 万元，占流动资产比例分别为 2.81%、5.65% 和 3.91%。

报告期内，其他应收款期末账面金额中不存在对持有本公司 5%或以上表决权的股东的其他应收款。从报告期内实际发生的其他应收款坏账损失情况来看，不存在坏账准备计提不充分的情况。

⑥ 存货

本公司存货主要由原材料、库存商品、在产品、委托加工物资和低值易耗品构成。报告期内存货结构详细情况如下表：

表7-7： 存货结构

单位：万元

| 项目 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|--------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 |
| 原材料 | 3,647.38 | 39.88% | 2,045.78 | 33.70% | 3,245.82 | 56.24% |
| 在途物资 | 26.94 | 0.29% | 30.13 | 0.47% | 267.61 | 4.64% |
| 低值易耗品 | 97.41 | 1.07% | 281.75 | 4.44% | 165.71 | 2.87% |
| 库存商品 | 4,536.54 | 49.61% | 3,526.33 | 55.51% | 1,666.76 | 28.88% |
| 委托加工物资 | 397.71 | 4.35% | 162.07 | 2.55% | 328.53 | 5.69% |
| 在产品 | 438.98 | 4.80% | 211.40 | 3.33% | 96.99 | 1.68% |
| 合计 | 9,144.96 | 100.00% | 6,257.45 | 100.00% | 5,771.42 | 100.00% |

2009年末、2008年末和2007年末公司存货账面净额分别为9,144.96万元、6,162.33万元和5,771.42万元，占流动资产比重分别为25.31%、25.56%和17.59%。

公司存货内部结构合理，主要为原材料、库存商品、在产品。上述三项存货合计占全部存货的比例达到90%。

报告期内，公司存货相对于公司总资产和流动资产总额比例较小，显示出低存货的生产特点，主要是由于公司的销售采用以销定产的方式。一般情况下公司通过招投标或谈判与主要客户签署框架协议，根据客户实际下单情况实施采购和生产。在以销定产的基础上，公司根据以往业务经验、宏观经济形势以及原材料市场价格水平，对大宗原材料（如大部分原纸）实施储备定额采购，即在预期原材料市场价格上升的情况下，公司会提前储备部分原材料，降低原材料采购成本，减少原材料价格波动对公司生产成本的影响。

2008年末，公司存货期末账面余额较2007年末增长了8.42%。主要由于2008年第四季度金融危机深化，宏观经济大幅下滑，公司的主要客户群银行、保险、证券等金融企业以及政府相关部门业务量减少，部分客户延缓了前期下达的商业票据订单的交货周期，导致公司库存商品较上年度末增加1,859.57万元。

2009年末，公司存货期末账面余额较2008年末增长了46.15%。主要是由于公司预计2010年通货膨胀率将升高，原材料价格上涨，加大了常用、大宗原材料的采购量，提前进行了部分原材料储备，原材料库存增加所致。公司2009年末原材料库存较2008年末增加了1,601.6万元。另外，由于2009年底生产

的产品没有全部交货，导致期末产成品库存量增加。

报告期内，公司存货跌价准备情况如下表：

表7-8： 存货跌价准备

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 期末存货跌价准备余额 | - | 95.12 | - |
| 当年计提存货跌价准备 | -95.12 | 95.12 | - |

由于主要采用以销定产的模式，同时公司产品生产和交付周期较短，因此公司存货一般不存在存货成本高于可变现净值，需要计提跌价准备的情况。公司利用 ERP 系统对存货进行管理，存货的流动性和可变现能力较强。

2008 年四季度，由于公司生产经营使用的原纸的市场价格大幅下跌，导致相关的主要原材料可变现净值低于存货成本，公司计提了 95.12 万元的存货跌价准备。2009 年，由于票据印刷市场开始恢复，减值因素消失，公司对该部分存货减值准备进行了转回。

（2）非流动资产分析

本公司的非流动资产主要包括固定资产、在建工程 and 无形资产。报告期内公司非流动资产的构成和结构如下：

表7-9： 非流动资产情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 固定资产 | 36,797.37 | 58.25% | 32,617.03 | 72.29% | 30,625.96 | 80.02% |
| 在建工程 | 19,685.96 | 31.16% | 6,663.54 | 14.77% | 2,298.37 | 6.01% |
| 无形资产 | 6,522.19 | 10.32% | 5,643.22 | 12.51% | 5,130.31 | 13.41% |
| 长期待摊费用 | 46.19 | 0.07% | 89.38 | 0.20% | 109.95 | 0.29% |
| 递延所得税资产 | 117.57 | 0.19% | 106.85 | 0.24% | 106.75 | 0.28% |
| 非流动资产合计 | 63,169.27 | 100.00% | 45,120.02 | 100.00% | 38,271.35 | 100.00% |

2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司非流动资产账面金额分别为 63,169.27 万元、45,120.02 万元和 38,271.35 万元。报告期内，公司非流动资产由 2007 年末的 38,271.35 万元增加至 63,169.27 万元，增长了 24,897.92 万元。主要系：1) 2007 年 2 月公司完成首次公开发行 A 股后，陆续进行了募集

资金投资项目投入；2）围绕开拓区域市场，公司投资设立了广州东港、成都东港等子公司。3）为适应行业未来发展趋势，满足新兴领域的高端商务印刷市场需求，优化公司产品结构，提升公司核心竞争力，公司进行了济南临港开发区新生产基地项目投资。上述投资主要增加公司固定资产（含在建工程）和无形资产（主要为土地使用权）。

公司非流动性资产主要由固定资产、在建工程和无形资产组成。2009 年末、2008 年末和 2007 年末上述三项资产占非流动资产的比例分别为 99.73%、99.57%和 99.44%。非流动资产构成一方面反映了公司合理利用公司现有资源，集中精力对与公司主营业务相关的领域进行了持续投资，力求在激烈的市场竞争中保持竞争优势；另一方面也反映了高端商业票据印刷行业资本密集型的特点。

① 固定资产

公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、交通工具和办公设备等。报告期内，公司固定资产原值、累计折旧、减值准备和固定资产账面金额的情况如下表：

表7-10： 固定资产具体情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|-------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 原价 | | | | | | |
| 房屋建筑物 | 16,048.56 | 29.05% | 11,649.51 | 24.75% | 9,850.93 | 24.08% |
| 交通工具 | 1,887.61 | 3.42% | 1,315.94 | 2.80% | 1,102.93 | 2.70% |
| 机器设备 | 35,089.55 | 63.51% | 32,205.83 | 68.42% | 28,811.09 | 70.41% |
| 其他及办公设备 | 2,221.94 | 4.02% | 1,898.81 | 4.03% | 1,152.07 | 2.82% |
| 合计 | 55,247.65 | 100.00% | 47,070.09 | 100.00% | 40,917.02 | 100.00% |
| 累计折旧 | | | | | | |
| 房屋建筑物 | 2,103.50 | 11.41% | 1,446.93 | 10.02% | 933.57 | 9.08% |
| 交通工具 | 916.83 | 4.97% | 780.14 | 5.40% | 596.19 | 5.80% |
| 机器设备 | 14,515.53 | 78.71% | 11,638.47 | 80.58% | 8,432.18 | 82.01% |
| 其他及办公设备 | 905.99 | 4.91% | 578.70 | 4.01% | 319.79 | 3.11% |
| 合计 | 18,441.86 | 100.00% | 14,444.24 | 100.00% | 10,281.73 | 100.00% |
| 减值准备 | | | | | | |
| 房屋建筑物 | - | - | - | - | - | - |
| 交通工具 | - | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | 3.79 | 44.95% | 4.04 | 45.80% | 4.04 | 43.35% |
| 其他及办公设备 | 4.64 | 55.05% | 4.78 | 54.20% | 5.28 | 56.65% |

| | | | | | | |
|-------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| 合计 | 8.43 | 100.00% | 8.82 | 100.00% | 9.32 | 100.00% |
| 账面价值 | | | | | | |
| 房屋建筑物 | 13,945.06 | 37.90% | 10,202.58 | 31.28% | 8,917.36 | 29.12% |
| 交通工具 | 970.78 | 2.64% | 535.80 | 1.64% | 506.74 | 1.65% |
| 机器设备 | 20,570.23 | 55.90% | 20,563.32 | 63.04% | 20,374.87 | 66.53% |
| 其他及办公设备 | 1,311.31 | 3.56% | 1,315.33 | 4.03% | 826.99 | 2.70% |
| 合计 | 36,797.37 | 100.00% | 32,617.03 | 100.00% | 30,625.96 | 100.00% |

2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司固定资产账面原值分别为 55,247.65 万元、47,070.09 万元和 40,917.02 万元。报告期内，固定资产增长较快的原因主要是公司首次公开发行募集资金投资项目逐步投入，投资设立广州东港等子公司，以及投资建设济南临港开发区新生产基地导致固定资产增加。2009 年、2008 年、2007 年在建工程转入固定资产金额分别为 4,450.31 万元、5,579.75 万元和 8,609.26 万元。

报告期内，公司固定资产中房屋建筑和机器设备占比达到 90%以上，其中 2009 年末、2008 年末和 2007 年末机器设备原值占固定资产原值比例分别为 63.51%、68.42%和 70.41%。机器设备和房屋建筑构成了公司主要生产设施，其较高的占比反映了商业票据印刷行业资本密集型行业的特点。商业票据印刷所需机器设备单台购买金额较高，投资额较大。公司的发展需要持续进行新机器的采购，提升所生产产品价值和功能，才能不断满足客户日益变化的需求。

2009 年末、2008 年末和 2007 年末，公司固定资产累计折旧余额分别为 18,441.86 万元、14,444.24 万元和 10,281.73 万元，与固定资产原值相比，折旧率分别为 33.38%、30.69%和 25.13%。公司固定资产折旧的计提符合会计准则的规定，核心资产年使用率较高，平均产能利用率高于 90%，核心设备成新率在 70%以上，资产质量较好，很少发生资产减值现象。减值准备的提取与资产质量实际状况相符。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产无抵押担保情况。

② 在建工程

2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司在建工程账面金额分别为 19,685.96 万元、6,663.54 万元和 2,298.37 万元，占非流动资产的比例分别为

31.16%、14.77%和 6.01%。

2008 年末在建工程账面余额较 2007 年增加 189.20%，主要系 2008 年度募集资金投资项目、广州东港以及济南临港开发区生产基地工程投入较多，超过了转入固定资产的在建工程金额，使得在建工程账面金额大幅增加。

2009 年末在建工程账面余额较 2008 年末增加 195.43%，主要系北京东港嘉华和广州东港综合生产楼工程、济南临港开发区新生产基地工程投入较多，超过了转入固定资产的在建工程金额所致。公司 2009 年重大在建工程投资具体情况如下：

表7-11： 2009 年重大在建工程项目变动情况

单位：万元

| 工程名称 | 预算数 | 2008 年 12 月 31 日 | 本期增加数 | 本期转入固 定资产数 | 2009 年 12 月 31 日 |
|------------------|-----------|---------------------|-----------|---------------|---------------------|
| 济南临港开发区新生产基地基建工程 | 15,530.00 | 399.21 | 11,027.46 | - | 11,426.67 |
| 广州东港综合生产楼工程 | 4,394.41 | 3,349.00 | 1,045.41 | 4,394.41 | - |
| 北京东港嘉华综合生产楼工程 | 9,200.00 | 2,372.88 | 4,937.73 | - | 7,310.61 |
| 合 计 | | 6,121.10 | 17,010.60 | 4,394.41 | 18,737.29 |

济南临港开发区新生产基地基建工程将主要用于本次募集资金投资项目。截至 2009 年 12 月 31 日，基地基建整体工程已完成 70%的工程量。其中研发与办公楼、彩印厂房工程速度较快，智能卡厂房以及园区配套工程进展相对较慢。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程不存在账面价值高于可收回金额情况。

③ 无形资产

公司无形资产主要包括房屋土地使用权和软件使用权。报告期内，公司无形资产详细情况如下表：

表7-12: 无形资产

单位: 万元

| 项目 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|-------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 土地使用权 | 6,311.43 | 96.77% | 5,432.57 | 96.27% | 4,911.96 | 95.74% |
| 商标使用权 | 4.67 | 0.07% | 13.33 | 0.24% | 21.33 | 0.42% |
| 软件使用权 | 143.43 | 2.20% | 197.32 | 3.50% | 197.02 | 3.84% |
| 专利技术 | 62.66 | 0.96% | - | - | - | - |
| 合计 | 6,522.19 | 100.00% | 5,643.22 | 100.00% | 5,130.31 | 100.00% |

2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司无形资产账面价值分别为 6,522.19 万元、5,643.22 万元和 5,130.31 万元, 占非流动资产比例分别为 10.33%、12.51% 和 13.41%。无形资产中公司生产和办公用地的土地使用权构成了无形资产主要部分, 报告期内占无形资产比例高于 90%。

2008 年末无形资产账面金额较 2007 年末增加 10.00%, 主要系济南临港开发区新生产基地土地使用权转入无形资产所致。

2009 年末无形资产账面金额较 2008 年末增加 15.58%, 主要系 2009 年度济南临港开发区新生产基地土地使用权转入无形资产所致。

截至 2009 年 12 月 31 日, 公司拥有的土地使用权证均已办理完毕, 不存在无形资产账面价值高于可收回金额的情况。

(3) 资产减值准备提取情况

报告期内, 公司资产减值准备提取情况见下表:

表7-13: 减值准备情况

单位: 万元

| 项 目 | 2009 年 12 月 31 日 | | 2008 年 12 月 31 日 | | 2007 年 12 月 31 日 | |
|-----------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 |
| 坏账准备 | 301.47 | 97.28% | 364.94 | 77.83% | 520.08 | 98.24% |
| 其中: 应收账款 | 201.62 | 65.06% | 142.15 | 30.32% | 316.08 | 59.70% |
| 其他应收款 | 99.85 | 32.22% | 222.78 | 47.51% | 204.00 | 38.53% |
| 存货跌价准备 | - | - | 95.12 | 20.29% | 0.00 | 0.00% |
| 其中: 原材料 | - | - | 95.12 | 20.29% | 0.00 | 0.00% |
| 固定资产减值准备合 | 8.43 | 2.72% | 8.81 | 1.88% | 9.32 | 1.76% |
| 其中: 机器设备 | 8.43 | 2.72% | 8.81 | 1.88% | 9.32 | 1.76% |
| 合计 | 309.89 | 100.00% | 468.87 | 100.00% | 529.40 | 100.00% |

报告期内，公司资产减值准备主要包括坏账准备、存货跌价准备和固定资产减值准备。2009年末、2008年末和2007年末公司资产减值准备账面余额分别为309.89万元、468.87万元和529.40万元。

报告期内，公司生产经营情况良好，资产质量稳定，除了日常应收款项相关的坏账准备外，其他资产减值准备金额较小，资产减值准备计提对公司经营和盈利能力不会造成重大影响。

公司根据《企业会计准则》的要求以及公司行业特点制定了与公司实际经营情况相适应的资产减值准备计提政策。公司各项减值准备计提政策稳健、公允，报告期内无变化。公司遵照各项资产减值准备计提政策提取了资产减值准备，与公司资产质量状况相符，对公司的持续经营能力不会产生负面影响。

(二) 负债结构及构成分析

1、负债结构

报告期内本公司负债构成及结构如下：

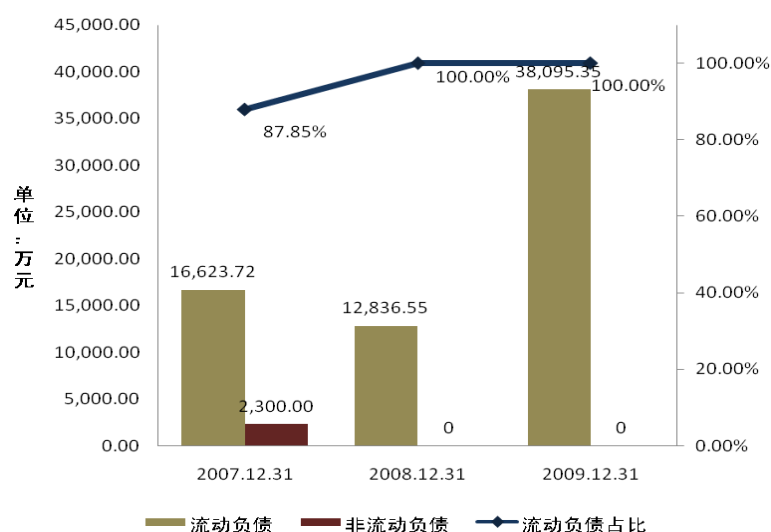
表7-14： 负债情况

单位：万元

| 项目 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债 | 38,095.35 | 100.00% | 12,836.55 | 100.00% | 16,623.72 | 87.85% |
| 其中：短期借款 | 12,000.00 | 31.50% | - | - | 1,000.00 | 5.28% |
| 应付票据 | 6,155.20 | 16.16% | 3,764.49 | 29.33% | 3,748.53 | 19.81% |
| 应付账款 | 7,257.81 | 19.05% | 5,907.43 | 46.02% | 7,653.26 | 40.44% |
| 预收账款 | 3,052.51 | 8.01% | 2,605.38 | 20.30% | 1,666.64 | 8.81% |
| 其它应付款 | 8,939.86 | 23.47% | 548.46 | 4.27% | 1,296.15 | 6.85% |
| 非流动负债 | - | - | - | - | 2,300.00 | 12.15% |
| 其中：银行借款 | - | - | - | - | 2,300.00 | 12.15% |
| 负债合计 | 38,095.35 | 100.00% | 12,836.55 | 100.00% | 18,923.72 | 100.00% |

报告期内，公司负债结构变化情况如下图：

图：7-2 负债结构变化图



从报告期内负债结构来看，公司负债主要由流动负债构成。2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司流动负债分别为 38,095.35 万元、12,836.55 万元和 16,623.72 万元，分别占公司负债总额的 100.00%、100.00%和 87.85%。

报告期内，公司流动负债主要由应付票据、应付账款和预收账款等经营性负债及银行借款、其他应付款等组成。2009 年末、2008 年末和 2007 年末，上述三项经营性负债占公司总负债的比率分别为 43.22%、95.65%和 69.06%。

2008 年末公司负债总额较 2007 年末减少 32.17%，主要系 2008 年公司提前偿还了 1,000 万元银行短期借款和 2,300 万元长期借款。

2009 年末公司负债总额较 2008 年末增加了 196.25%，资产负债率由 2008 年末的 18.54%上升至 38.36%，主要系 2009 年公司及子公司进行了较大规模的工程建设（主要包括济南临港开发区新生产基地基建工程和北京东港嘉华新综合生产楼工程）投入，公司通过借入银行短期借款 12,000 万元补充了流动资金。同时，工程建设投入导致未结算的工程款增加，其他应付款增加较多。

报告期内，公司在负债管理上一直采用稳健的负债策略，除正常经营所必需的经营性负债外，资本性支出主要首先考虑内部资金来源。2007 年公司完成首次公开发行 A 股募集资金到位后，公司资金相对充裕，因此逐步减少银行借款，以保持较低的负债比例，降低财务风险和不必要的财务费用。2009 年随着募集资金使用完毕，以及为了适应行业未来发展的要求，加快在彩印、直邮、智能标

签、数据处理等商业票据新兴市场的发展，提高先进产能的比例，公司进入了新一轮的投资扩张期，公司负债规模和资产负债率增加较多。未来一段时间公司以及各子公司都需要进行较多的资本投入，预计随着新项目的陆续启动和继续投入，公司负债比例将会上升，总负债规模将会进一步增大。

2、主要债项分析

(1) 流动负债

本公司的流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款，主要构成如下：

表7-15： 流动负债构成

单位：万元

| 项目 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|--------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 短期借款 | 12,000.00 | 31.50% | - | - | 1,000.00 | 6.02% |
| 应付票据 | 6,155.20 | 16.16% | 3,764.49 | 29.33% | 3,748.53 | 22.55% |
| 应付账款 | 7,257.81 | 19.05% | 5,907.43 | 46.02% | 7,653.26 | 46.04% |
| 预收款项 | 3,052.51 | 8.01% | 2,605.38 | 20.30% | 1,666.64 | 10.03% |
| 应付职工薪酬 | 653.13 | 1.71% | 251.27 | 1.96% | 349.68 | 2.10% |
| 应交税费 | 22.73 | 0.06% | -252.91 | -1.97% | 599.50 | 3.61% |
| 应付利息 | 14.10 | 0.04% | - | - | - | - |
| 应付股利 | - | - | 12.43 | 0.10% | 309.96 | 1.86% |
| 其他应付款 | 8,939.86 | 23.47% | 548.46 | 4.27% | 1,296.15 | 7.80% |
| 流动负债合计 | 38,095.35 | 100.00% | 12,836.55 | 100.00% | 16,623.72 | 100.00% |

2009年末、2008年末和2007年末上述短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款五项负债合计占流动负债比例分别为98.19%、99.92%和92.44%。2007年以募集资金置换先期投入，偿还银行借款后，公司流动负债主要为经营性负债。2009年由于公司在建工程投入增加较大，公司短期借款和其他应付款增加较多，经营性负债占流动负债比例下降至45.03%。

①短期借款

报告期内，公司短期借款情况如下：

表7-16: 短期借款

单位: 万元

| 借款类别 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|------|-------------|---------|-------------|----|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 信用借款 | 12,000.00 | 100.00% | - | - | - | - |
| 保证借款 | - | - | - | - | 1,000.00 | 100.00% |
| 质押借款 | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 12,000.00 | 100.00% | - | - | 1,000.00 | 100.00% |

2008年公司提前偿还了1,000万元的短期借款,2008年末短期借款余额为0元。

2009年由于公司及子公司在建工程投入较大,公司及子公司通过增加银行短期借款方式补充了经营所需的流动资金。2009年末公司短期借款总额达到12,000万元。

②应付票据

报告期内,公司应付票据情况如下:

表7-17: 应付票据

单位: 万元

| 票据种类 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|--------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 银行承兑汇票 | 6,155.20 | 100.00% | 3,764.49 | 100.00% | 3,748.53 | 100.00% |
| 商业承兑汇票 | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | 6,155.20 | 100.00% | 3,764.49 | 100.00% | 3,748.53 | 100.00% |

公司原材料大部分为压感纸、双胶纸、热敏纸等市场上比较常用的纸张以及普通油墨,大部分原材料的采购均采用招标方式。付款方式主要采用赊购以及商业票据方式,财务报表上主要体现为应付账款和应付票据。

2009年末、2008年末和2007年末公司应付票据账面金额分别为6,155.20万元、3,764.49万元和3,748.53万元,占流动负债的比例分别为16.16%、29.33%和22.55%。

2009年末公司应付票据账面金额较2008年末增加63.51%,主要系期内公司使用应付票据采购原材料增加所致。

③应付账款

报告期内，公司应付账款情况如下：

表7-18： 应付账款

单位：万元

| 账龄 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 1年以内 | 7,044.42 | 97.06% | 5,828.42 | 98.67% | 7,580.64 | 99.05% |
| 1至2年 | 191.23 | 2.63% | 38.58 | 0.65% | 35.76 | 0.47% |
| 2至3年 | 6.53 | 0.09% | 33.67 | 0.57% | 27.68 | 0.36% |
| 3年以上 | 15.63 | 0.22% | 6.76 | 0.11% | 9.18 | 0.12% |
| 合计 | 7,257.81 | 100.00% | 5,907.43 | 100.00% | 7,653.26 | 100.00% |

2009年末、2008年末和2007年末公司应付账款账面余额分别为7,257.81万元、5,907.43万元和7,653.26万元，占流动负债的比例分别为19.05%、46.02%和46.04%。

2008年末应付账款账面余额较2007年末降低22.81%，主要系2008年下半年公司主要原材料纸张和油墨价格大幅下跌，公司采用小批量，多频次采购政策，以应对原材料市场价格变动，导致因采购而产生的应付账款账面余额下降。

2009年末应付账款账面余额较2008年末增长22.86%，主要系期内公司为应对原材料价格未来上涨，加大了原纸等大宗原材料采购量，因采购而产生的应付账款金额上升。

④预收款项

报告期内，公司预收款项情况如下：

表7-19： 预收款项

单位：万元

| 账龄 | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | | 2007年12月31日 | |
|------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 | 余额 | 比例 |
| 1年以内 | 3,048.78 | 99.88% | 2,602.32 | 99.88% | 1,658.62 | 99.52% |
| 1至2年 | 2.07 | 0.07% | 3.00 | 0.11% | 7.95 | 0.48% |
| 2至3年 | 1.67 | 0.05% | 0.00 | - | 0.07 | 0.00% |
| 3年以上 | - | - | 0.06 | 0.01% | - | - |
| 合计 | 3,052.51 | 100.00% | 2,605.38 | 100.00% | 1,666.64 | 100.00% |

2009年末、2008年末和2007年末公司预收款项账面余额为3,052.51万元、2,605.38万元和1,666.64万元，占流动负债比例分别为8.01%、20.30%和

10.03%。

2008 年末预收款项账面余额较 2007 年末增加 56.33%，主要原因是公司本期加强了预收账款的管理，例如：要求常规品（纸制品）客户先付款后发货。另外，财政拨款单位客户征订下一年订单，会支付一部分预付款，该部分预收款在 2008 年有所增加。

⑤其他应付款

2009 年末、2008 年末和 2007 年末公司其他应付款账面余额为 8,939.86 万元、548.46 万元和 1,296.15 万元，占流动负债比例分别为 23.47%、4.27% 和 7.80%。

2008 年末，其他应付款年末余额为 548.46 万元，比 2007 年末数 1,296.15 万元减少 57.69%，其主要原因是期末尚未支付的设备款及工程款减少。

2009 年末，其他应付款期末余额为 8,939.86 万元，比 2008 年末数 548.46 万元增加 1529.99%，主要原因是期内资本性支出项目投入较多，期末尚未支付的工程款增加较多。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司其他应付款年末余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位款项。其他应付款年末余额中不存在应付其它关联方的款项。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无账龄超过 1 年的大额其他应付款。

（2）非流动负债

报告期内，本公司的非流动负债主要为长期借款。2007 年末公司长期借款账面余额为 2,300 万元。2008 年公司偿还了上述银行借款 2,300 万元，2008 年末和 2009 年末长期借款账面余额为 0 元。

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司无非流动负债。

3、资产负债率分析

公司资产负债率由 2009 年 9 月 30 日的 15.92% 上升至 2009 年末的 38.36%

主要原因包括：

(1) 2009 年四季度货币资金、银行借款大幅增加

公司合并报表口径下各期末货币资金、银行借款和资产负债率情况如下表：

表7-20： 公司各期末货币资金、银行借款和资产负债率情况

单位：万元

| 项目 | 2010 年 3 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2009 年 9 月 30 日 | 2008 年 12 月 31 日 | 2007 年 12 月 31 日 | 2006 年 12 月 31 日 |
|---------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 货币资金 | 15,601.13 | 19,961.61 | 5,981.27 | 13,327.70 | 19,347.12 | 7,538.97 |
| 流动负债 | 41,253.22 | 38,095.35 | 11,341.37 | 12,836.55 | 16,623.72 | 26,389.96 |
| 其中：短期借款 | 19,920.00 | 12,000.00 | - | - | 1,000.00 | 10,746.00 |
| 非流动负债 | | - | - | - | 2,300.00 | 2,382.38 |
| 其中：银行借款 | | - | - | - | 2,300.00 | 2,300.00 |
| 负债合计 | 41,253.22 | 38,095.35 | 11,341.37 | 12,836.55 | 18,923.72 | 28,772.35 |
| 资产负债率 | 40.88% | 38.36% | 15.92% | 18.54% | 26.62% | 57.62% |

公司 2009 年末货币资金余额 19,961.61 万元，较 2009 年 3 季度增加 13,980.34 万元；公司 2009 年末短期借款余额 12,000.00 万元，较 2009 年 3 季度增加 12,000.00 万元。

公司在现金管理过程中，通过全面预算和滚动预算，对未来可预见的资金支出做出可靠预测。根据公司 2009 年底已经做出的预算，2010 年 1 季度基本确定要发生的资金支出项目包括：1、设备及基建投资 7,000 万元，2、股利利息 3,500 万元。考虑到保持公司正常运营需要的资金约 5,000 万元，以及 2010 年国家信贷政策和融资成本的不确定性，公司在 2009 年末通过借入短期银行借款 12,000 万元补充了流动资金，预先对下一年度资金需求进行了安排。

根据公司 2010 年 1 季报现金流量表，2010 年 1 季度公司资金缺口为：经营活动产生的现金流量净额-2,004 万元，投资活动产生的现金流量净额-6,925 万元，筹资活动支付股利利息-3,351 万元，合计-12,280 万元。2009 年末，若没有 1.2 亿元短期融资的资金来源，则 2009 年末公司货币资金为 0.8 亿元，不能满足 2009 年末已经确定的 2010 年 1 季度资金支出项目 1.05 亿元（不含正常经营性资金需求）。

2010 年 1 季度货币资金余额 15,601.13 万元，比 2009 年末减少 4,360.48 万元；2010 年 1 季度短期借款余额 19,920.00 万元，比 2009 年末增加 7,920.00

万元。

2010 年 1 季度，公司根据各项目的进展情况，对 2010 年 2 季度基本可以确定的资金支出进行了滚动预算，预计设备及基建投资支出将达到 8,700 万元。若 2010 年 1 季度没有其他资金来源，则 2010 年 1 季度末公司货币资金 0.77 亿元，只能应付正常生产经营，不足以支付 2 季度已经确定的资本支出项目，因此公司再次通过银行借款取得了短期借款 7,920 万元。

2010 年 6 月末公司货币资金余额为 0.77 亿元，如果没有 0.79 亿元短期融资的资金来源，则 6 月末的资金余额将降到 0 元以下。

综上所述，根据对公司货币资金、银行借款和现金流量的分析，公司 2010 年 1 季度末、2009 年 4 季度末货币资金、银行借款的变化作为一个时点数，是公司通过预算进行科学的资金管理，合理安排公司未来经营中所需的货币资金和融资渠道的结果。

(2) 公司 2009 年第四季度经营性负债增加 7,702.16 万元

公司经营性负债由 2009 年第 3 季度末的 8,763.36 万元上升至 2009 年末的 16,465.52 万元，其中应付票据和应付账款较 2009 年第 3 季度末增加了 4,845.96 万元，预收账款较 2009 年第 3 季度末增加了 2,856.20 万元。

公司 2009 年末应付票据和应付账款的增加主要由于：2009 年下半年以来票据市场的需求较去年同期有较大增长，同时公司预期主要原材料价格在 2010 年将出现回升势头，因此公司于 2009 年 10 月开始加大了纸张等主要原材料的采购，导致因采购而产生的应付票据和应付账款在 2009 年末增加较多。截止 2010 年 3 月末国内纸浆价格较 2009 年末已经上升了约 15%左右，公司上述措施取得了预期效果，有效降低了公司生产成本。

公司预收账款 2009 年第 4 季度相对前三季度大幅增加，但是相对 2008 年末增长仅为 17.16%，主要是由于公司财政拨款单位客户的付款方式所引起。该类客户一般会在每年年底征订下一年订单，在年末预先支付部分货款，因此公司大部分预收款项主要在每个财务会计年度的第 4 季度产生，而每个会计年度第 3 季度末公司预收账款账面余额通常很低。

公司报告期内预收账款期末余额情况见下表：

表7-21： 公司各期末预收账款情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年末 | 2009 三季度末 | 2008 年末 | 2008 三季度末 | 2007 年末 | 2007 三季度末 |
|------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| 预收款项 | 3,052.51 | 196.31 | 2,605.38 | 156.78 | 1,666.64 | 305.58 |

(3) 公司其它应付款增加 6,719.08 万元

公司其它应付款由 2009 年三季度末的 2,220.78 万元增加至 2009 年末的 8,939.86 万元，主要原因为：

公司募集资金项目市场发展快于公司预期，为加快募集资金投资项目建设步伐，以更好地把握市场机会，在完成项目调研和准备后，公司在 2009 年第四季度集中进行了济南临港开发区生产基地基建工程建设。

截至 2009 年末，临港建设工程土建部分已完成 70% 的工程量，其中研发与办公楼、彩印厂房建设工程速度较快，智能卡厂房以及园区配套工程进展相对较慢。上述在建工程建设导致 2009 年末公司尚未支付的工程款增加较多，造成其他应付款期末余额上升较多。

公司 2009 年末其他应付款前 5 名单位情况如下：

表7-22： 公司其他应付款前 5 名单位

单位：万元

| 单位名称 | 金额 | 性质或内容 |
|----------------|----------|-------|
| 山东三箭建筑工程股份有限公司 | 2,255.48 | 工程款 |
| 山东省工业设备安装总公司 | 1,667.30 | 工程款 |
| 上海东江建筑装饰工程有限公司 | 1,355.97 | 工程款 |
| 济南长城空调公司 | 1,139.21 | 工程款 |
| 山东杭萧钢构有限公司 | 553.83 | 工程款 |

综合上述分析，公司银行贷款在 2009 年末大幅上升主要系公司结合自有资金情况和未来资本支出需求，考虑到未来信贷政策的不确定性，预先对生产经营中所需要的资金的合理安排。公司资产负债率在 2009 年末大幅上升系公司根据生产经营、未来业务发展需要，合理安排公司经营计划、加快本次增发募集资金投资项目基建建设所导致的银行借款、经营性负债和其他应付款变化所产生的合理财务结果。

(三) 偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

表7-23： 偿债能力指标

| 财务指标 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 | 2007 年 12 月 31 日 |
|---------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率（倍） | 0.95 | 1.88 | 1.97 |
| 速动比率（倍） | 0.71 | 1.40 | 1.63 |
| 资产负债率（母公司） | 31.28% | 19.52% | 24.32% |
| 资产负债率（合并） | 38.36% | 18.54% | 26.62% |
| | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
| 利息保障倍数（倍） | 265.43 | 84.28 | 20.06 |
| 每股经营活动现金流量（元） | 1.01 | 1.05 | 0.67 |

2、偿债能力及变动趋势分析

（1）短期偿债能力分析

2009 年末、2008 年末和 2007 年末，公司流动比率分别为 0.95、1.88 和 1.97，速动比率分别为 0.71、1.40 和 1.63。2009 年末公司流动比率和速动比率较 2008 年末下降幅度较大，主要系 2009 年公司资本性支出规模较大，公司通过短期借款补充了流动资金，以及未结算工程款增加较大，导致公司流动负债增加所致。

从现金流量情况来看，最近三个会计年度，公司每股经营活动现金流量高于同期每股收益，显示了公司良好的现金流状况和较好的偿债能力。2009 年、2008 年和 2007 年，公司每股经营活动现金流量分别为 1.01 元、1.05 元和 0.67 元。

公司是我国商业票据印刷行业龙头企业，具有良好的信誉，长期以来和银行保持了良好的合作关系。公司被齐鲁银行授予 AAA 级的信用评级，与往来银行间信用记录良好，从未发生过银行借款逾期未能偿还问题，能够及时获得银行资金支持，保持较好的偿债能力。

总体来看，公司短期偿债指标处于健康水平，现金流量情况良好，具有较好的短期偿债能力。

（2）长期偿债能力

从公司报告期内资产负债率水平来看，2009 年末、2008 年末和 2007 年末，母公司报表口径下的资产负债率分别为 31.28%、19.52%和 24.32%，公司合并报表口径下的资产负债率分别为 38.36%、18.54%和 26.62%。整体上资产负债率处于合理区间。

2008 年末公司资产负债率较 2007 年末有较大幅度下降，主要系 2008 年度公司偿还了所有银行长期借款和短期借款。

2009 年随着募集资金使用完毕以及公司在彩印、直邮、智能标签、数据处理等商业票据新兴领域投资的增加，公司以及各子公司进行了较多的资本投资，公司通过短期银行借款补充了流动资金，同时未结算工程款金额较大，导致 2009 年末资产负债率较 2008 年末出现了较大幅度的上升。未来一段时间由于公司面临着较多的资本性支出，预计未来公司资产负债率将会进一步上升。公司将根据稳健经营的原则，根据业务发展的需要采用多种途径筹集企业发展需要的资金。

3、同行业上市公司主要指标比较分析

2009 年同行业上市公司主要偿债能力指标如下表：

表7-24： 可比公司偿债能力指标对比

| 序号 | 证券简称 | 证券代码 | 流动比率 (倍) | 速动比率 (倍) | 资产负债率 (%) | 每股经营活动现金流量 (元) |
|--------|------|--------|-------------|-------------|--------------|-------------------|
| 1 | 鸿博股份 | 002229 | 2.82 | 2.71 | 25.37 | 0.34 |
| 2 | 安妮股份 | 002235 | 2.04 | 1.57 | 38.38 | -0.39 |
| 3 | 恒宝股份 | 002104 | 9.81 | 7.83 | 7.67 | 0.27 |
| 可比公司平均 | | | 4.89 | 4.04 | 23.81 | 0.07 |
| 东港股份 | | | 0.95 | 0.71 | 38.36 | 1.01 |

数据来源：WIND 资讯

与同行业上市公司比较来看，公司 2009 年流动比率和速动比率分别为 0.95 和 0.71，低于同行业上市公司 4.89 和 4.04 的平均水平。公司 2009 年每股经营活动现金流量为 1.01 元，远高于同行业上市公司。从 2009 年同行业上市公司资产负债率水平来看，公司 2009 年资产负债率为 38.36%，高于同行业上市公司的平均水平。

(四) 资产周转能力分析

1、主要资产周转能力指标

表7-25： 资产周转指标

| 财务指标 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 | 2007 年 12 月 31 日 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应收账款（含应收票据）占流动资产比例（%） | 10.42 | 11.18 | 19.10 |
| 存货占流动资产比例（%） | 25.31 | 25.56 | 18.44 |
| | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
| 应收账款周转率（次） | 16.21 | 11.56 | 6.76 |
| 存货周转率（次） | 4.46 | 5.97 | 6.62 |
| 流动资产周转率（次） | 1.83 | 1.90 | 1.83 |
| 总资产周转率（次） | 0.65 | 0.75 | 0.77 |

2、资产周转能力及变动趋势分析

（1）存货周转率

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司存货周转率分别为 4.46、5.97 和 6.62。保持了较高的存货周转速度，平均存货周转天数为 64 天，与票据印刷行业较快的采购、生产和销售周期相一致。较高的存货周转率意味着公司具有较高的经营效率。

2009 年度，公司存货周转率较 2008 年度下降 25.29%，主要系 2009 年下半年，宏观经济快速恢复，公司预计 2010 年通货膨胀率将升高，原材料价格将会进入上涨通道，公司增加了原材料储备量，导致期末存货余额上升，造成存货周转率下降。

（2）应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为 16.21、11.56 和 6.76，保持了逐步提高的趋势。公司平均应收账款周转天数为 32 天，显示公司销售回款情况良好。

2009 年，公司应收账款周转率较 2008 年同比增长 40.22%，主要系 2009 年公司加强了应收账款管理，应收账款年末余额保持了较低水平，导致应收账款周转率上升。

(3) 流动资产周转率和总资产周转率

报告期内，公司流动资产周转率分别为 1.83、1.90 和 1.83，总资产周转率分别为 0.65、0.75 和 0.77。公司流动资产和总资产的周转效率总体上稳定并保持了较高水平。

3、同行业上市公司主要指标比较分析

2009 年同行业上市公司主要资产周转能力指标如下表：

表7-26： 可比公司周转指标对比

| 序号 | 证券简称 | 证券代码 | 应收账款 周转率（次） | 存货周转率 （次） | 流动资产 周转率（次） | 总资产 周转率（次） |
|--------|------|--------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| 1 | 鸿博股份 | 002229 | 12.34 | 6.50 | 0.44 | 0.33 |
| 2 | 安妮股份 | 002235 | 6.79 | 3.12 | 0.95 | 0.76 |
| 3 | 恒宝股份 | 002104 | 7.30 | 3.92 | 1.12 | 0.73 |
| 可比公司平均 | | | 8.81 | 4.51 | 0.84 | 0.61 |
| 东港股份 | | | 16.21 | 4.46 | 1.83 | 0.65 |

数据来源：WIND 资讯

从与同行业上市公司比较的情况来看，公司 2009 年应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率分别为 16.21、4.46、1.83 和 0.65，除存货周转率与同行业上市公司持平外，其他各项指标均高于同行业上市公司平均水平。

总体来看，公司应收账款、存货管理水平良好，运用资产获取收入的能力较强且保持稳定。

(五) 管理层意见

报告期内，公司财务状况和资产质量良好，资产负债结构合理。会计政策符合《企业会计准则》要求，会计估计保持稳健，主要资产减值准备计提充分合理。公司资产整体运营效率逐年提高，应收账款和存货周转率均高于同行业平均水平。公司经营现金流量充裕，偿债能力较强。

二、 盈利能力分析

(一) 报告期内公司总体经营业绩

公司是我国商业票据印刷行业龙头企业，历经十余年发展，已经成为了集安全票证印刷、防伪印刷、标签印刷、数据处理、数码印刷为一体的综合性印刷企业集团。公司在北京、上海、广州、济南、郑州、成都、乌鲁木齐、西宁建立了 8 个生产基地，并在全中国设立了 30 个销售服务网点，建立了全国性的销售和生

产网络。

经过多年的努力，公司已经成为中央国家机关政府采购中心、中共中央直属机关采购中心、中国人民银行、国内主要商业银行等 23 家部委、系统、单位和企业的票据定点印刷企业，在印刷质量、服务水平、安全保密、技术、品牌和综合服务等方面居于行业领先地位，销售规模和经营业绩持续领先同行业其他企业。

报告期内，公司实现了收入和盈利的平稳增长，盈利能力保持较高水平。报告期内公司总体经营业绩如下：

表7-27： 收入、利润情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 |
|---------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | |
| 营业总收入 | 55,087.44 | 4.43% | 52,752.84 | 12.56% | 46,866.16 |
| 营业利润 | 8,806.53 | 17.28% | 7,508.79 | 7.01% | 7,017.10 |
| 利润总额 | 9,085.69 | 20.00% | 7,571.69 | 6.21% | 7,128.96 |
| 净利润 | 7,945.66 | 17.75% | 6,748.12 | 7.36% | 6,285.65 |
| 归属于母公司投资者的净利润 | 7,402.68 | 25.12% | 5,916.44 | 5.52% | 5,606.76 |

(二) 营业收入结构及构成分析

公司主营业务为高端商业票据印刷，主要产品包括：

1、银行、保险、税务、交通、福利彩票等行业商业票据。包括专用打印纸，连续数据输出纸等，包括卷式电脑票据、连续折叠电脑票据、平张电脑票据、福

利彩票、银行存折、证照、彩印系列等。

2、智能标签和不干胶标签。智能标签又称 RFID 标签，主要产品应用于门票、电子客票、物流标签等。不干胶标签，主要用于日化、医药、超市物流、电子、食品以及服装等行业。

3、数据处理产品。主要产品为以可变数据打印和数据处理为基础的商业信函、账单打印和直邮产品，例如电信的话费账单，银行卡对账单，保险公司保费交费提醒函、其它的商业信函等。

4、各类日常办公用纸。主要包括计算机打印纸、压感复写打印纸、静电复印纸等。

报告期内，公司营业收入结构及构成情况如下：

表7-28： 营业收入构成

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 主营业务收入 | 53,744.57 | 97.56% | 51,320.86 | 97.29% | 46,083.53 | 98.33% |
| 其他业务收入 | 1,342.86 | 2.44% | 1,431.98 | 2.71% | 782.63 | 1.67% |
| 营业收入 | 55,087.44 | 100.00% | 52,752.84 | 100.00% | 46,866.16 | 100.00% |

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司营业收入分别为 55,087.44 万元、52,752.84 万元和 46,866.16 万元。近三个会计年度营业收入增长率分别为 4.43%、12.56%和 12.73%，保持了稳定增长的态势，与行业整体趋势基本保持一致。

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司营业收入中主营业务收入占营业收入比例分别为 97.56%、97.29%和 98.33%。公司主营业务突出，收入和利润基本上来自于高端商业票据印刷主业。

1、按产品类别分类

报告期内，公司按产品类别分类的主营业务收入构成情况如下：

表7-29: 主营业务收入构成之产品分类

单位: 万元

| 按产品分类 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 印刷品 | 44,170.73 | 82.19% | 41,343.65 | 80.56% | 39,198.93 | 85.06% |
| 纸制品 | 5,416.03 | 10.08% | 6,201.44 | 12.08% | 5,117.91 | 11.11% |
| 标签 | 1,558.44 | 2.90% | 1,428.48 | 2.78% | 1,037.37 | 2.25% |
| 数据产品 | 2,599.37 | 4.84% | 2,347.29 | 4.57% | 729.33 | 1.58% |
| 主营业务收入 | 53,744.57 | 100.00% | 51,320.86 | 100.00% | 46,083.53 | 100.00% |

从公司主营业务收入的产品结构来看, 商业票据印刷品占公司 2009 年度、2008 年度和 2007 年度主营业务收入比例分别为 82.19%、80.56%和 85.06%, 是公司营业收入的主要来源。纸制品是公司传统产品。标签和数据产品是近年来公司利用前次募集资金投资培育形成的新的业务增长点。

(1) 印刷品

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司印刷品收入分别为 44,170.73 万元、41,343.65 万元和 39,198.93 万元, 占主营业务收入比例分别为 82.19%、80.56%和 85.06%。最近三个会计年度销售收入增长率分别为 6.84%、5.47%和 12.83%, 实现了平稳增长。

作为公司上市以来核心产品, 公司商业票据印刷产品销售收入近年来增长较公司其他新业务增长相对较慢, 主要由于以下原因:

①我国商业票据行业的发展趋势从高成长趋于稳定成长。2002 年以来随着政府行政改革政策的深入以及计算机票据印刷业务的快速发展, 各种专用电脑票据和防伪票据开始大量替代手工票据, 商业票据印刷市场保持了较快的增长速度。但是 2006 年以来随着商业票据的逐步普及, 国家财税部门税务发票改革逐步完成, 以及金融部门业务流程改造的逐渐完成, 使各种防伪、电脑票据为代表的商业票据印刷市场逐渐进入了平稳发展期, 市场发展趋于成熟, 票据需求增长平稳。

②2007 年由于各大客户普遍采用招标的方式进行采购, 商业票据印刷市场的竞争加剧, 公司原高利润产品订单的价格下降幅度较大, 同时原纸、油墨等原材料价格增长较快。面对不利的经营环境, 公司通过开发新客户, 不断开发新产

品，优化产品结构，增加高毛利产品的销售和生产比例，不断降低生产成本，保证了公司印刷品经营指标稳步增长。2007年公司印刷品业务实现收入39,198.93万元，同比增长12.83%，实现毛利14,674.72万元，同比增长13.95%。

③2008年上半年商业票据印刷所使用的原纸、油墨等主要原材料价格上涨幅度较大，下半年因受宏观经济形势影响导致票据产品市场萎缩。特别是在2008年第四季度，公司的主要客户群银行、保险、证券、基金等金融企业以及政府税务、邮政、交通等部门，由于受国际金融危机的冲击，业务量萎缩，导致商业票据使用量减少，使公司第四季度业绩较去年同期明显下降，经营业绩增速放缓。同时，2008年养路费缴讫证产品取消也对公司印刷品销售收入和利润造成了较大影响。在此不利因素的影响下，2008年公司印刷品实现销售收入41,343.65万元，同比增长率放缓至5.47%，实现毛利15,133.30万元，同比增长率放缓至3.13%。

④2009年以来，随着宏观经济逐步复苏，公司主要客户群体对商业票据的需求逐步恢复正常。特别是进入2009年下半年以来，公司商业票据各项需求全面恢复。同时，随着各控股子公司在各地商业票据印刷市场的业务开拓进入收获期，各区域商业票据印刷业务增长迅速。公司订单充足，生产设备产能利用率持续维持在90%以上，产能不足已经限制了2009年下半年公司业务量的增长。2009年全年印刷品销售收入44,170.73万元，增长率为5.47%；实现毛利17,926.94万元，同比增长18.46%；较2008年实现平稳增长。

（2）纸制品

公司纸制品主要为各种日常办公用纸，是公司传统业务。该项业务由于属于简单的纸制品加工业务，毛利率较低，不属于公司未来发展重点。但由于“东港”品牌在市场上已经形成了较好的品牌效应，同时为客户提供纸制品配套产品，有利于丰富公司产品线，为客户提供综合服务，报告期内公司纸制品一直维持稳定经营。2009年度、2008年度和2007年度公司纸制品收入分别为5,416.03万元、6,201.44万元和5,117.91万元，占主营业务收入比例分别为10.08%、12.08%和11.11%。

2008 年公司纸制品销售收入较 2007 年增长 21.17%，主要系为应对金融危机的冲击，公司加大了该项业务的销售力度，导致 2008 年该项业务销售收入增长较多。

（3）标签

公司标签业务主要包括智能标签（RFID 标签）和不干胶标签的生产和销售。该项业务是公司近年来重点培养的业务，属于票据印刷行业未来具有巨大发展前景的新兴细分市场领域。

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司标签业务收入分别为 1,558.44 万元、1,428.48 万元和 1,037.37 万元，占主营业务收入比例分别为 2.90%、2.78%、2.25%，最近三个会计年度保持了 16.74% 的平均增长速度。报告期内由于该项业务尚处于市场导入期，尚未进入大规模爆发性增长阶段，业务基数较小，占公司主营业务收入比重较低，但未来随着国内 RFID 产业的逐渐成熟，生产成本的进一步下降，各类需求逐渐释放，该项业务将进入较快的增长阶段，成为公司未来主营业务收入的增长点。

2008 年公司标签业务较 2007 年增长 37.70%，保持了较快的增长速度，主要系随着 2008 年相关市场需求的逐渐释放以及相关配套设备和技术逐步成熟，市场逐步进入快速发展阶段。

2009 年度，公司获得了部分 RFID 客票和全运会门票订单，使得标签业务持续保持了进一步增长。

（4）数据产品

基于可变印刷、邮发封装系统和数据处理的数据产品是近年来票据印刷行业新兴的细分市场领域，主要为客户提供商业信函、账单打印和数据处理服务。该业务是公司利用首次公开发行上市募集资金重点发展的快速成长的业务。

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司数据处理业务收入分别为 2,599.37 万元、2,347.29 万元、729.33 万元，占主营业务收入比例分别为 4.84%、4.57% 和 1.58%，最近三个会计年度平均增长率达到了 118.80%。

2008 年该项业务收入较 2007 度增长了 221.84%，主要系 2008 年随着募集资金的进一步投入以及公司客户的成功拓展，业务开始进入快速增长期。2009 年该项业务继续保持了较好的发展趋势，但是目前数据产品产能的不足已经限制了公司该项业务的增长，2009 年该项业务增长 10.74%。

2、按地区分部分类

报告期内，公司按照地区分类的主营业务收入情况如下：

表7-30： 主营业务收入构成之地区分类

单位：万元

| 按地区分类 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|-------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 境内 | 53,619.09 | 99.77% | 51,202.76 | 99.77% | 45,942.68 | 99.69% |
| 北方 | 26,125.23 | 48.61% | 25,835.25 | 50.34% | 23,189.50 | 50.32% |
| 南方 | 27,493.86 | 51.16% | 25,367.51 | 49.43% | 22,753.18 | 49.37% |
| 境外 | 125.48 | 0.23% | 118.10 | 0.23% | 140.85 | 0.31% |
| 合计 | 53,744.57 | 100.00% | 51,320.86 | 100.00% | 46,083.53 | 100.00% |

从按地区分部分类情况来看，公司主营业务销售区域主要集中于国内市场。报告期内国内市场销售收入占公司主营业务收入 90%以上。

公司将业务区域分为南北两大区域。为适应票据印刷行业区域分割的特点公司在上述区域内成立了地区子公司，优化销售和生产布局，开拓区域市场。报告期内南方和北方两大区域内销售收入规模基本相当，显示了公司已经完成全国市场的布局，实现了业务区域格局均衡增长。

(三) 业务利润和毛利率分析

1、公司利润来源分析

报告期内，公司业务利润情况见下表：

表7-31： 业务利润构成

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|-----|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 印刷品 | 17,926.94 | 86.53% | 15,133.30 | 89.70% | 14,674.72 | 94.46% |
| 纸制品 | 494.78 | 2.39% | 244.18 | 1.45% | 427.31 | 2.75% |
| 标签 | 706.82 | 3.41% | 596.76 | 3.54% | 217.67 | 1.40% |

| | | | | | | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| 数据产品 | 904.98 | 4.37% | 687.66 | 4.08% | 73.48 | 0.47% |
| 主营业务毛利 | 20,033.52 | 96.69% | 16,661.90 | 98.76% | 15,393.17 | 99.09% |
| 其他业务毛利 | 684.90 | 3.31% | 208.47 | 1.24% | 141.73 | 0.91% |
| 营业毛利 | 20,718.42 | 100.00% | 16,870.37 | 100.00% | 15,534.90 | 100.00% |

报告期内，公司利润主要来源于高端商业票据印刷为核心的主营业务，不存在利润主要来源于财务性投资、投资收益、营业外收支净额以及其他非经常性损益的情况。2009 年度、2008 年度和 2007 年度，主营业务毛利分别为 20,033.52 万元、16,661.90 万元和 15,393.17 万元，占营业毛利的比例分别为 96.69%、98.76%和 99.09%，最近三个会计年度主营业务毛利平均增长率达 10.05%，实现了平稳增长。

从分产品类别的角度来看，报告期内，公司主营业务利润主要来源于印刷品业务。2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司印刷品毛利分别为 17,926.94 万元、15,133.30 万元和 14,674.72 万元，占营业毛利的比例分别为 86.53%、89.70%和 94.46%，最近三个会计年度印刷品毛利平均增长率为 7.39%，与印刷品收入的增长基本保持一致。

纸制品作为公司传统业务，毛利率较低，毛利贡献较少，2009 年度、2008 年度和 2007 年度毛利分别为 494.78 万元、244.18 万元和 427.31 万元。

标签产品和数据产品作为公司重点发展业务，报告期内毛利增长较快，已经成为公司利润增长的重要来源。2009 年公司标签产品和数据产品毛利占营业毛利比重已经由 2007 年的 1.87%增长至 7.78%。未来随着公司对上述两项业务的持续投入和开拓，其在主营业务毛利中的比例将进一步上升，成为公司未来利润增长的主要驱动因素之一。

2009 年度、2008 年和 2007 年度公司标签产品毛利分别为 706.82 万元、596.76 万元和 217.67 万元；数据产品毛利分别为 904.98 万元、687.66 万元和 73.48 万元。

2、毛利率分析

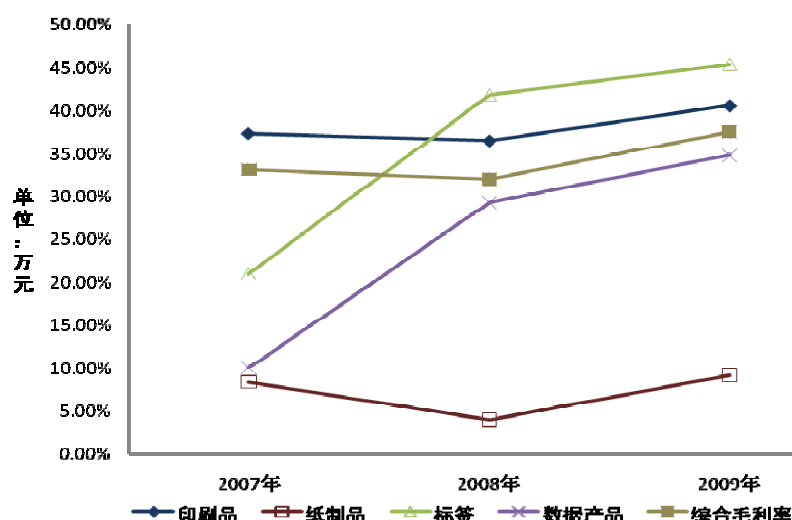
报告期内，公司各项业务及综合毛利率构成情况见下表：

表7-32： 毛利率构成情况

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 印刷品 | 40.59% | 36.60% | 37.44% |
| 纸制品 | 9.14% | 3.94% | 8.35% |
| 标签 | 45.35% | 41.78% | 20.98% |
| 数据产品 | 34.82% | 29.30% | 10.08% |
| 主营业务毛利率 | 37.28% | 32.47% | 33.40% |
| 其他业务毛利率 | 51.00% | 14.56% | 18.11% |
| 营业毛利率（综合毛利率） | 37.61% | 31.98% | 33.15% |

报告期内，公司各项业务及综合毛利率变化情况见下图：

图 7-3 毛利率变化图



总体来看，报告期内公司主营业务突出，盈利能力较强，综合毛利率基本保持在 30%以上水平。2009 年度，公司综合毛利率由 2008 年的 31.98%增加至 37.61%，上升了 5.63 个百分点，主要系 2009 年公司主要原材料价格较 2008 年明显下降，导致公司综合毛利率较 2008 年上升。

从分产品类别的角度来看，报告期内公司各项产品毛利率变化情况及原因如下：

（1）印刷品

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司印刷品毛利率分别为 40.59%、36.60%和 37.44%。最近三个会计年度公司印刷品毛利率基本上保持在 37%左

右水平，整体上基本稳定。毛利率稳定的原因：第一，由于公司通过持续保持产品创新，优化产品结构，提升产品附加价值，为客户提供一站式的综合服务，有效地保持了毛利率水平的稳定。第二，公司客户主要为银行、保险、证券等金融企业以及税务、邮政、交通、福利彩票等政府部门和事业单位。主要客户群对印刷产品的质量、保密性、个性化服务水平和稳定性要求较高，更关注供应商长期稳定的供货能力。第三，2006 年和 2007 年，公司主要原材料各类原纸的价格上涨幅度相对比较温和，2008 年原材料产品上涨阶段公司通过加强采购管理，提前采购了部分原纸，降低了原纸价格上升对公司生产成本的冲击。

2009 年度，公司印刷品毛利率较 2008 年增加了 3.99 个百分点，主要系该期间内公司主要原材料价格处于历史低位，较 2008 年同期有明显下降，降低了公司印刷品生产成本，导致毛利率增加。

（2）纸制品

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司纸制品毛利率分别为 9.14%、3.94% 和 8.35%。

2008 年纸制品毛利较 2007 年大幅下降，主要系 2008 年下半年各类原材料价格大幅下跌，公司高价库存导致纸制品毛利率下降。2009 年度纸制品毛利率较 2008 年大幅增加 5.2 个百分点，主要系 2009 年原材料价格处于低位，增加了公司纸制品毛利率。

（3）标签

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司标签毛利率分别为 45.35%、41.78% 和 20.98%，总体上保持了较高的毛利率水平。

2008 年，公司标签产品毛利率较 2007 年大幅度上升，主要系 2008 年随着标签市场的逐步开拓，标签产品销售增长，规模效应导致产品毛利实现了较大增长，毛利率提高到 41.78%。2009 年，公司标签产品特别是智能标签由于需求情况良好，整体毛利率保持了稳定并略有增长。

（4）数据产品

2009 年度、2008 年度和 2007 年度，公司数据产品毛利率分别为 34.82%、29.30%和 10.08%，毛利率水平呈现快速上升趋势。

2007 年、2008 年、2009 年随着项目投入逐渐完成和市场开拓，产品销售收入大幅增加，产品毛利率由 10.08%提升至 34.82%，毛利实现了较大增长，占营业毛利比例显著提高。

从与同行业上市公司比较的角度来看，公司与同行业上市公司 2009 年、2008 年和 2007 年综合毛利率比较情况如下：

表7-33： 可比公司综合毛利率对比

| 序号 | 证券简称 | 证券代码 | 销售毛利率（%） | | |
|--------|------|--------|----------|--------|--------|
| | | | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
| 1 | 鸿博股份 | 002229 | 39.55 | 37.36 | 42.55 |
| 2 | 安妮股份 | 002235 | 22.07 | 24.04 | 20.98 |
| 3 | 恒宝股份 | 002104 | 36.10 | 39.34 | 34.34 |
| 可比公司平均 | | | 32.57 | 33.58 | 32.62 |
| 东港股份 | | | 37.61 | 31.98 | 33.15 |

数据来源：WIND 资讯

2009 年、2008 年和 2007 年，公司综合毛利率分别为 37.61%、31.98%和 33.15%，与同行业上市公司基本处于同一水平，略低于主要专注于体育彩票印刷的鸿博股份和专注于银行卡、IC 卡制造的恒宝股份，高于热敏纸生产和相关票据印刷一体化经营的安妮股份。

3、可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

报告期内公司一直保持了较强的盈利能力，2007年发行上市后，主营业务收入和盈利能力持续增长，资产规模进一步扩大，客户网络进一步完善，技术和设备方面的优势在行业内更加突出。但受行业和公司自身特点的影响，公司盈利能力的连续性和稳定性可能受以下因素的影响：

（1）虽然公司所从事的票据印刷业务属于特许经营业务，需要取得《印刷经营许可证》、《国家秘密载体复制许可证》和《定点印刷资格》等资质证书，但票据印刷业是资本密集型行业，市场竞争比较充分；特别是 2007 年以来大客户普遍采用招标的方式进行采购，进一步增加了市场竞争激烈程度，对公司现有

印刷品产品的毛利率造成了较大的压力，公司需要不断推出新的产品和服务，增加产品附加值，来稳定产品盈利能力。如果公司不能利用自身在技术、客户、品牌、设备和销售方面的优势，持续不断的推出适应客户综合化和个性化需求的新产品和服务，优化产品结构，增加高毛利品种的占比，公司在票据印刷业的竞争优势就难以稳固，公司的盈利能力也会受到影响。

（2）商业票据的市场需求受客户业务量影响较大。本公司商业票据产品主要包括各种银行单证、财政收据、税务发票和福利彩票等，国民经济总量的变化将对金融、财税等部门的业务量会产生重要影响，而这些客户的业务量直接影响了票据的需求量，因此金融、财税、福利彩票等客户的发展状况和国民经济周期将对本公司的生产经营产生重要影响，进而影响公司盈利能力的持续性和稳定性。

（3）商业票据印刷业当前正处于传统印刷向现代印刷转型时期，传统商业票据印刷市场的逐渐成熟，使得2006年以来行业增长速度有所放缓。近年来，随着客户需求的不断朝向综合化、数字化、个性化的方向发展，使商业票据印刷中各项防伪技术、高质量彩色印刷、可变数据印刷、智能标签和不干胶标签印刷、基于非纸类介质的特种印刷等创新应用不断出现。但由于上述应用正处于市场发展初期，公司在上述领域的扩展面临较大的资本支出和一定的不确定性，可能影响新业务的培育和增长，从而影响公司盈利能力的稳定性和增长性。

（4）公司主要从事商业票据印刷。随着电子信息技术和互联网技术的快速发展，信息载体逐渐呈现无纸化的趋势，特别是近年来智能卡、IC卡、电子账单的大量应用，将对公司主要客户纸质商业票据需求量产生长期影响，进而对公司的经营业绩产生影响。

（5）公司的主要票据印刷产品在安全和质量方面有很高的要求，公司制定了《安全印务与保密控制程序》、《质量管理体系》。公司在安全保密、产品质量控制等方面的管理较为成熟，如果公司疏于管理，发生安全保密等方面的事故，将对公司的印刷资质和经营业绩产生不良影响。

(四) 经营成果变动趋势及原因分析

公司报告期内经营成果及其变动情况如下表所示：

表7-34： 经营成果变动情况表

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 |
|---------------|-----------|---------|-----------|----------|-----------|
| | 金额 | 增长 | 金额 | 增长 | |
| 一、营业总收入 | 55,087.44 | 4.43% | 52,752.84 | 12.56% | 46,866.16 |
| 营业收入 | 55,087.44 | 4.43% | 52,752.84 | 12.56% | 46,866.16 |
| 二、营业总成本 | 46,280.90 | 2.29% | 45,244.05 | 13.54% | 39,849.06 |
| 营业成本 | 34,369.02 | -4.22% | 35,882.47 | 14.53% | 31,331.26 |
| 营业税金及附加 | 74.65 | 73.08% | 43.13 | 123.47% | 19.30 |
| 销售费用 | 5,669.67 | 0.27% | 5,654.23 | -2.11% | 5,775.90 |
| 管理费用 | 6,261.72 | 64.24% | 3,812.65 | 48.24% | 2,572.02 |
| 财务费用 | 12.43 | - | -96.56 | -144.00% | 219.43 |
| 资产减值损失 | -106.59 | 105.53% | -51.86 | -24.69% | -68.86 |
| 加：公允价值变动收益 | - | - | - | - | - |
| 投资收益 | - | - | - | - | - |
| 三、营业利润 | 8,806.53 | 17.28% | 7,508.79 | 7.01% | 7,017.10 |
| 加：营业外收入 | 343.36 | 126.89% | 151.33 | -18.01% | 184.58 |
| 减：营业外支出 | 64.20 | -27.40% | 88.43 | 21.59% | 72.73 |
| 四、利润总额 | 9,085.69 | 20.00% | 7,571.69 | 6.21% | 7,128.96 |
| 减：所得税费用 | 1,140.03 | 38.43% | 823.56 | -2.34% | 843.31 |
| 五、净利润 | 7,945.66 | 17.75% | 6,748.12 | 7.36% | 6,285.65 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7,402.68 | 25.12% | 5,916.44 | 5.52% | 5,606.76 |
| 少数股东损益 | 542.98 | -34.71% | 831.68 | 22.51% | 678.88 |

1、营业收入

公司营业收入分析的详细情况请见本节之一“营业收入构成及结构分析”。

2、营业成本

报告期内，公司营业成本构成及变化情况如下：

表7-35: 营业成本分类

单位: 万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 印刷品 | 26,243.79 | 76.36% | 26,210.35 | 73.04% | 24,524.21 | 78.27% |
| 纸制品 | 4,921.26 | 14.32% | 5,957.26 | 16.60% | 4,690.60 | 14.97% |
| 标签 | 851.62 | 2.48% | 831.72 | 2.32% | 819.70 | 2.62% |
| 数据产品 | 1,694.39 | 4.93% | 1,659.63 | 4.63% | 655.84 | 2.09% |
| 主营业务成本 | 33,711.06 | 98.09% | 34,658.97 | 96.59% | 30,690.36 | 97.95% |
| 其他业务成本 | 657.96 | 1.91% | 1,223.51 | 3.41% | 640.90 | 2.05% |
| 营业成本 | 34,369.02 | 100.00% | 35,882.47 | 100.00% | 31,331.26 | 100.00% |

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司主营业务成本占营业成本的比例分别为 98.09%、96.59%和 97.95%，与主营业务收入占营业收入比例基本一致。报告期内各类产品生产成本占主营业务成本的比例基本保持稳定。

(1) 营业成本构成分析

报告期内，公司按产品类别分类的主营业务成本构成情况如下表：

表7-36: 营业成本构成情况

单位: 万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 成本 | 占主营业务成本比例 | 成本 | 占主营业务成本比例 | 成本 | 占主营业务成本比例 |
| 原材料 | 22,430.40 | 66.54% | 22,411.34 | 64.66% | 21,317.66 | 69.46% |
| 原纸 | 18,691.63 | 55.45% | 18,825.39 | 54.32% | 17,899.33 | 58.32% |
| 油墨 | 1,053.25 | 3.12% | 1,027.53 | 2.96% | 1,102.36 | 3.59% |
| 其他 | 2,685.52 | 7.97% | 2,558.42 | 7.38% | 2,315.97 | 7.55% |
| 人工 | 1,302.07 | 3.86% | 1,212.21 | 3.50% | 1,202.22 | 3.92% |
| 制造费用 | 9,978.59 | 29.60% | 11,035.42 | 31.84% | 8,170.48 | 26.62% |
| 其中：能源 | 641.00 | 1.90% | 558.89 | 1.61% | 514.48 | 1.68% |
| 合计 | 33,711.06 | 100% | 34,658.97 | 100.00% | 30,690.36 | 100.00% |

公司主营业务成本主要由原材料（各种原纸）和制造费用（固定资产折旧等）组成。2009 年、2008 年和 2007 年各种原纸占主营业务成本的比例分别为 55.45%、54.32%和 58.32%。制造费用占主营业务成本的比例分别为 29.60%、31.84%和 26.62%。

(2) 原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

公司主要原材料中原纸占主营业务成本的比例在 50%以上，是公司主营业务成本的最重要组成部分。公司各类产品生产中原纸主要包括压感纸、双胶纸、热敏纸等市场上比较常用的纸种。该类产品由于国内生产厂家众多，行业竞争比较充分，价格比较透明，基本由市场供求状况决定，2007 年度其价格波动比较稳定。进入 2008 年和 2009 年以来原纸价格发生了较大的波动，对公司产品的毛利产生一定幅度的影响。

报告期内，原纸价格变化对公司主营业务毛利和毛利率影响的敏感性分析如下表：

表7-37： 毛利率敏感性分析

单位：万元

| 情景 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 主营业务毛利 | 毛利率 | 主营业务毛利 | 毛利率 | 主营业务毛利 | 毛利率 |
| 原纸成本上升 10% | -1,869.16 | -3.48% | -1,882.54 | -3.67% | -1,789.93 | -3.88% |
| 原纸成本上升 5% | -934.58 | -1.74% | -941.27 | -1.84% | -894.97 | -1.94% |
| 原纸成本下降 5% | 934.58 | 1.73% | 941.27 | 1.83% | 894.97 | 1.94% |
| 原纸成本下降 10% | 1,869.16 | 3.47% | 1,882.54 | 3.66% | 1,789.93 | 3.89% |

从敏感性分析结果可以看出，在原纸成本上升 10%的情景下，假定其他条件不变，报告期内公司主营业务毛利将分别减少-1,869.16 万元、-1,882.54 万元和-1,789.93 万元，占当期主营业务毛利的比例约为 10%；在原纸成本上升 10%的情景下，报告期内公司主营业务毛利率将分别减少-3.48%、-3.67%和-3.88%。

从历史上公司实际运作情况来看，原纸价格的变动对公司主营业务毛利和毛利率的影响要小于上述敏感性测试结果，详细原因请见本节之二“盈利能力分析”中第三部分“主营业务利润和毛利率分析”部分。

3、营业税金及附加

营业税金及附加主要包括营业税、城市维护建设税和教育附加费。除本公司子公司上海东港由于出租部分厂房需要缴纳营业税；子公司上海东港和新疆东港由于属于内资企业需要缴纳城市维护建设税和教育附加费外，本公司及其他子公司均不缴纳上述三项税费，因此营业税金及附加占公司营业收入比例较低，对经营成果无重大影响。

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司营业税金及附加发生数分别为 74.65 万元、43.13 万元和 19.30 万元。2008 年比 2007 年度发生数增加 123.45%，其主要原因是需要缴纳城建税和教育费附加的子公司上海东港和新疆东港本年业务量增加，以及上海东港新增了需要缴纳营业税的租赁收入。2009 年度比 2008 年度发生数增加 73.08%，主要系上海东港需要缴纳营业税的租赁收入增加。

4、期间费用

报告期内，公司期间费用情况如下：

表7-38： 期间费用情况

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | | 2008 年 | | 2007 年 | |
|--------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 | 金额 | 占营业收入比例 |
| 销售费用 | 5,669.67 | 10.29% | 5,654.23 | 10.72% | 5,775.90 | 12.32% |
| 管理费用 | 6,261.72 | 11.37% | 3,812.65 | 7.23% | 2,572.02 | 5.49% |
| 财务费用 | 12.43 | 0.02% | -96.56 | -0.18% | 219.43 | 0.47% |
| 期间费用合计 | 11,943.83 | 21.68% | 9,370.32 | 17.76% | 8,567.35 | 18.28% |

2009 年度、2008 年和 2007 年度公司期间费用总额分别为 11,943.83 万元、9,370.32 万元和 8,567.35 万元，占营业收入比例分别为 21.68%、17.76%和 18.28%。期间费用占营业收入比重在 2008 年和 2007 年基本保持稳定，2009 年有较明显上升，主要系 2009 年管理费用同比增长幅度较大。

（1）销售费用

公司销售费用主要包括运费、差旅费、办公费、业务费、工资、折旧等。2009 年度、2008 年度、2007 年度公司销售费用分别为 5,669.67 万元、5,654.23 万元和 5,775.90 万元，占营业收入比例分别为 10.29%、10.72%和 12.32%。报告期内基本保持稳定。

2008 年销售费用基本与 2007 年持平，占营业收入比例下降为 10.72%，主要系 2007 年设立的各区域子公司在 2008 年开始正常运作，减少了发运费和租用办公场地费用；同时，2008 年公司加强了成本费用控制，在收入实现增长的同时，保持了销售费用稳定。

2009 年，销售费用占营业收入比重为 10.29%，基本保持稳定。

(2) 管理费用

公司的管理费用主要包括研发费用、差旅费、折旧、办公费、工资、社保、无形资产摊销、税金、福利费、咨询费、业务费等费用。2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司管理费用分别为 6,261.72 万元、3,812.65 万元和 2,572.02 万元，占营业收入比例分别为 11.37%、7.23%和 5.49%。报告期内，公司管理费用增长较快，管理费用占主营业务收入比例从 5.49%增加至 11.37%，主要由于报告期内公司加大了产品和技术方面的研发投入，研发费用增长较快。同时为完善生产与销售的全国性布局，在上海、北京、广州、成都、青海设立了多家子公司，导致管理费用增长较多。

2009 年公司管理费用由 2008 年的 3,812.65 万元增加至 6,261.72 万元，主要由于 2009 年公司成立了专门的研发部门，对该部门发生的费用进行了单独核算，计入管理费用的研发费用增加较多，导致管理费用上升较多。

(3) 财务费用

报告期内，公司财务费用情况如下：

表7-39： 财务费用情况 单位：万元

| 项 目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------|--------|--------|--------|
| 利息支出 | 34.36 | 90.92 | 373.96 |
| 减：利息收入 | 87.59 | 134.26 | 166.19 |
| 加：汇兑损失 | 32.11 | 4.31 | 3.49 |
| 减：汇兑收入 | 2.34 | 65.90 | 8.33 |
| 加：手续费 | 31.95 | 6.42 | 16.51 |
| 加：其他 | 3.95 | 1.96 | - |
| 合 计 | 12.43 | -96.56 | 219.43 |

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司财务费用分别为 12.43 万元、-96.56 万元和 219.43 万元。

2008 年度财务费用比 2007 年度减少，由 219.43 万元减少为-96.56 万元。主要由于报告期内公司进一步偿还了 1,000 万元的短期借款和 2,300 万元的长期借款，导致贷款利息减少。

2009 年度财务费用比 2008 年度增加 108.99 万元，主要系 2009 年度公司

利息收入和汇兑收入减少所致。

5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

表7-40： 资产减值损失

单位：万元

| 项 目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------|---------|---------|--------|
| 坏账损失 | -11.47 | -146.99 | -68.86 |
| 存货跌价损失 | -95.12 | 95.12 | - |
| 合计 | -106.59 | -51.86 | -68.86 |

2009年度、2008年和2007年公司资产减值损失分别为-106.59万元、-51.86万元和-68.86万元。资产减值损失对报告期内公司的盈利影响较小。报告期内公司资产减值准备为负数，主要是因为当年坏账准备转回。除正常应收款项的计提的坏账准备以及2008年计提的存货减值损失外，报告期内公司无其他资产减值损失。

6、公允价值变动收益和投资收益

由于公司合并口径下无对外长期股权投资以及其他财务性投资，报告期内，公司无公允价值变动收益及投资收益。

7、营业利润

报告期内，公司营业利润情况如下：

表7-41： 营业利润

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|-------|----------|----------|----------|
| 营业利润 | 8,806.53 | 7,508.79 | 7,017.10 |
| 营业利润率 | 15.99% | 14.23% | 14.97% |

2009年度、2008年度和2007年度公司实现营业利润分别为8,806.53万元，7,508.79万元和7,017.10万元。最近三个会计年度营业利润平均增长率为8.50%，略低于营业收入和营业毛利增长速度，主要因为报告期内公司管理费用增加较快，影响了营业利润增速。公司近三年营业利润率保持在14%-16%之间，主要得益于报告期内公司营业收入稳步增长，综合毛利率保持稳定，维持了较好的盈利水平。

8、营业外收支

公司 2009 年度、2008 年度和 2007 年度营业外收支净额分别为 279.16 万元、62.90 万元和 111.86 万元。营业外收支净额占营业利润的比重分别为 3.17%、0.84%和 1.59%，对公司盈利能力的持续性和稳定性无重大影响。

9、利润总额

报告期内，公司利润总额情况如下：

表7-42： 利润总额 单位：万元

| 项 目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|---------|----------|----------|----------|
| 利润总额 | 9,085.69 | 7,571.69 | 7,128.96 |
| 占营业收入比例 | 16.49% | 14.35% | 15.21% |

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司实现利润总额分别为 9,085.69 万元，7,571.69 万元和 7,128.96 万元，与营业利润变化情况基本一致。利润总额与营业收入比例保持在 14%-17%的范围内，显示了公司较强的盈利能力。

10、所得税费用

报告期内，公司所得税情况如下：

表7-43： 所得税 单位：万元

| 项 目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|---------|----------|--------|--------|
| 当期所得税费用 | 1,150.76 | 823.66 | 886.79 |
| 递延所得税费用 | -10.72 | -0.10 | -43.48 |
| 合计 | 1,140.04 | 823.56 | 843.31 |
| 有效税率 | 12.55% | 10.88% | 11.83% |

2009 年度、2008 年和 2007 年公司所得税费用分别为 1,140.03 万元、823.56 万元和 843.31 万元，有效税率分别为 12.55%、10.88%和 11.83%，基本保持稳定。公司所得税相关政策请见本招股意向书第七节“管理层讨论与分析”之五“公司纳税情况”第一部分。

11、净利润

报告期内，公司净利润及相关指标情况如下：

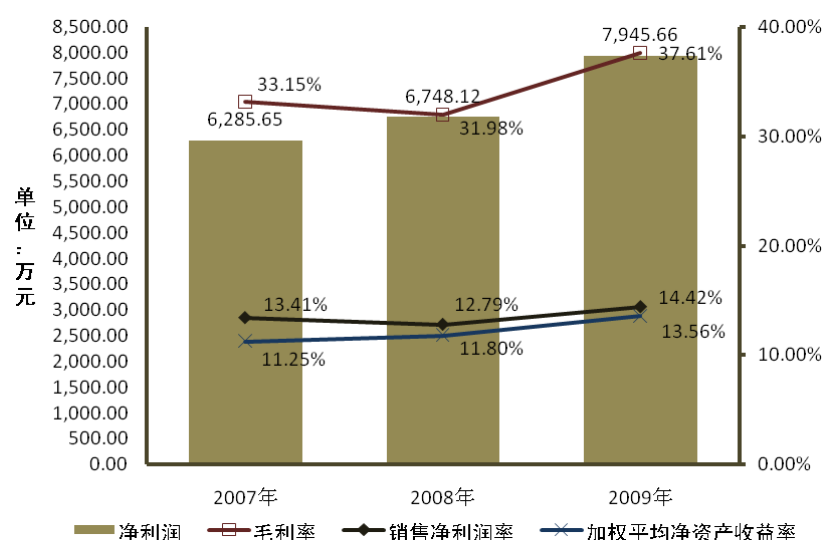
表7-44： 净利润相关指标

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|------------------|----------|----------|----------|
| 净利润（万元） | 7,945.66 | 6,748.12 | 6,285.65 |
| 归属于母公司所有者净利润（万元） | 7,402.68 | 5,916.44 | 5,606.76 |
| 综合毛利率 | 37.61% | 31.98% | 33.15% |
| 销售净利润率 | 14.42% | 12.79% | 13.41% |
| 加权平均净资产收益率 | 13.56% | 11.80% | 11.25% |
| 基本每股收益（元） | 0.67 | 0.54 | 0.53 |
| 稀释每股收益（元） | 0.67 | 0.54 | 0.53 |

注：由于报告期内公司非经常性损益金额较小，对上述指标影响较小，所以上表中未包含扣除非经常性损益的相关指标。

报告期内，公司净利润及相关指标变化情况如下图：

图 7-4 净利润相关指标变化图



报告期内，公司在营业收入持续增长，综合毛利率保持稳定的基础上，净利润保持了持续稳定增长。2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司净利润分别为 7,945.66 万元、6,748.12 万元和 6,285.65 万元；销售净利润率分别为 14.42%、12.79%和 13.41%；加权平均净资产收益率分别为 13.56%、11.80%和 11.25%；每股收益分别为 0.67 元、0.54 元和 0.53 元；保持了较强和较稳定的盈利能力。

12、同行业上市公司主要指标比较分析

2009 年同行业上市公司期间费用及主要盈利指标对比如下表：

表7-45: 可比公司期间费用和盈利能力对比

| 序号 | 证券简称 | 期间费用占 主营业务收入 比例(%) | 销售费用占 主营业务收入 比例(%) | 管理费用占 主营业务收入 比例(%) | 财务费用占 主营业务收入 比例(%) | 销售净 利润率 (%) | 净资产 收益率 (%) | 毛利率 (%) |
|--------|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| 1 | 鸿博股份 | 11.42 | 4.16 | 9.23 | -1.97 | 26.75 | 10.60 | 39.55 |
| 2 | 安妮股份 | 12.42 | 6.16 | 6.52 | -0.26 | 8.36 | 9.79 | 22.07 |
| 3 | 恒宝股份 | 14.44 | 7.42 | 7.37 | -0.35 | 22.07 | 18.31 | 36.10 |
| 可比公司平均 | | 12.76 | 5.91 | 7.71 | -0.86 | 19.06 | 14.46 | 32.57 |
| 东港股份 | | 21.68 | 10.29 | 11.37 | 0.02 | 14.42 | 13.56 | 37.61 |

数据来源: WIND 资讯

从与同行业上市公司的比较来看, 公司期间费用率为 21.68%, 高于同行业平均水平。期间费用高于同行业平均水平的主要原因为公司销售费用占主营业务收入比例高于同行业上市公司水平。销售费用率高于同行业上市公司, 主要由于公司客户行业跨度较大、地域较广的特点, 以及与同行业上市公司在产品细分市场和经营模式上的差异所致。报告期内, 公司加强了营业费用的控制和管理, 营业费用率逐步下降。

从盈利能力指标来看, 2009 年公司销售净利润率、净资产收益率和毛利率分别为 14.42%、13.56%和 37.61%, 除销售净利润率以外, 其他指标均与同行业上市公司平均水平相近。

(五) 非经常性损益对经营成果影响分析

表7-46: 非经常性损益对经营成果影响

单位: 万元

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 非经常性损益净额 | 237.82 | 62.70 | 83.59 |
| 非经常性损益对净利润影响 | 2.99% | 0.93% | 1.33% |

2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司非经常性损益净额为 237.82 万元、62.70 万元和 83.59 万元。非经常性损益对净利润的影响分别为 2.99%、0.93% 和 1.33%。

(六) 管理层意见

总体而言, 公司近年来通过市场开拓, 加快新兴高成长细分市场的培育, 坚

持在新产品开发以及技术、品牌、设备方面的持续投入，保持了行业领先优势，克服了宏观经济波动、行业增长放缓以及竞争加剧的不利影响。报告期内，公司经营情况良好，主营业务突出，主要产品销售收入持续增长，毛利率水平保持稳定，表现出了良好的盈利能力，营业收入、盈利能力的连续性和持续性不断增强，为股东带来了合理回报。

三、 现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表：

表7-47： 现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|--------------------------|------------|------------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流量净额 | 11,161.70 | 11,500.63 | 7,378.25 |
| 其中：销售商品、提供劳务收到的现金 | 62,238.63 | 63,536.46 | 56,911.37 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 34,849.87 | 36,044.75 | 35,095.31 |
| 二、投资活动产生的现金流量净额 | -13,380.25 | -11,571.49 | -8,992.22 |
| 三、筹资活动产生的现金流量净额 | 8,833.66 | -6,011.85 | 13,422.12 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 18.79 | 63.29 | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 6,633.91 | -6,019.42 | 11,808.15 |
| 六、每股经营活动产生的现金流量净额（元） | 1.01 | 1.05 | 0.67 |
| 七、每股净现金流量（元） | 0.60 | -0.55 | 1.07 |
| 八、销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入（倍） | 1.13 | 1.20 | 1.21 |
| 九、经营活动产生的现金流量净额/净利润（倍） | 1.40 | 1.70 | 1.17 |

（一）经营性现金流量分析

公司 2009 年度、2008 年度和 2007 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 11,161.70 万元、11,500.63 万元和 7,378.25 万元。

公司 2009 年度、2008 年度和 2007 年度，每股经营活动产生的现金流量净额分别为 1.01 元、1.05 元和 0.67 元；销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入分别为 1.13、1.20 和 1.21；经营活动产生的现金流量净额/净利润 1.40、1.70 和 1.17。整体上看，最近三个会计年度，公司经营活动产生现金流量净额均高于当期净利润，显示出公司较好的盈利能力和盈利质量。

由于公司采取以销定产的生产销售模式，客户一般采取赊销的付款方式，账

期一般在 2-3 月之间，并且公司客户大多数为政府机构、金融、大型企业和企事业单位，经营活动资金回笼情况较好。

2008 年经营现金流量较 2007 年大幅上升 55.87%，主要是由于 2008 年公司加强了应收账款管理和年末回笼资金力度，导致经营性现金流量增加。

(二) 投资活动现金流量分析

报告期内，随着募集资金投资项目逐步投入，以及公司为提高未来在高端商业票据印刷市场的竞争能力，进行了全国范围内的生产和销售布局，同时投资建设了济南临港开发区新生产基地，资本性支出较大。2009 年度、2008 年度和 2007 年度公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13,380.25 万元、-11,571.49 万元和-8,992.22 万元。

2007 年公司投资活动产生的现金流量净额-8,992.22 万元，主要系公司首次公开发行股票募集资金到位后，公司对募集资金投资项目进行了持续投资。同时公司投资设立了广州东港，并在当地购买土地使用权和建设生产基地；2007 年公司购买了济南临港开发区土地使用权。

2008 年公司公司投资活动产生的现金流量净额-11,571.49 万元，主要系募集资金进一步投入项目，以及投资建设北京东港嘉华新综合生产楼和济南临港开发区新生产基地。

2009 年公司投资活动产生的现金流量净额-13,380.25 万元，主要系该期间内公司完成了对广州东港增资，用于办公生产大楼的建设；追加投资建设北京东港嘉华新综合生产楼，并对济南临港开发区新生产基地继续进行投资；同时为了扩大产能、优化产品结构购置了部分新生产设备。

(三) 筹资活动现金流量分析

公司 2009 年度、2008 年度和 2007 年度筹资活动产生的现金流量净额分别为 6,633.91 万元、-6,011.85 万元和 13,422.12 万元。筹资活动现金流入分别为 14,550 万元、1,270.28 万元和 29,556.66 万元。筹资活动现金流出分别为 5,716.40 万元、7,282.13 万元和 15,934.54 万元。

2007 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 13,422.12 万元，主要系该期间内公司完成了首次公开发行，募集资金净额 27,448.09 万元，超过归还银行借款 9,746.00 万元以及分配股利支付的现金。

2008 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-6,011.85 万元，主要系该期间内公司偿还银行长短期借款 3,300 万元以及分配股利支付现金所致。

2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 6,633.91 万元，主要系期间内公司资本性支出规模较大，公司为补充流动资金借入银行短期借款 12,000 万元，超过支付的现金股利所致。

四、 2010 年半年度财务状况简要说明

公司 2010 年上半年未发生涉及影响本次发行的重大事项且半年度报告财务数据未发生重大不利变化。公司 2010 年半年度报告的公告刊登在 2010 年 8 月 27 日的《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

公司 2010 年上半年经营总体上保持平稳，主营业务收入和归属于上市公司股东的净利润保持了增长，各项财务指标保持稳定。公司募集资金投资项目按计划推进。

2010 年上半年公司各项产品收入、毛利和毛利率情况如下表：

表7-48： 2010 年上半年收入毛利情况

单位：万元

| | 收入 | | 毛利 | | 毛利率 |
|------|-----------|---------|-----------|---------|--------|
| | 金额 | 比重 | 金额 | 比重 | |
| 印刷品 | 30,905.56 | 81.63% | 12,710.54 | 87.56% | 41.13% |
| 纸制品 | 2,737.15 | 7.23% | 251.32 | 1.73% | 9.18% |
| 标签 | 1,654.91 | 4.37% | 517.54 | 3.56% | 31.27% |
| 数据产品 | 1,467.93 | 3.88% | 513.71 | 3.54% | 35.00% |
| 主营业务 | 36,765.55 | 97.11% | 13,993.12 | 96.39% | 38.06% |
| 其他业务 | 1,093.23 | 2.89% | 523.57 | 3.61% | 47.89% |
| 小计 | 37,858.77 | 100.00% | 14,516.68 | 100.00% | 38.34% |

2010 年上半年公司财务报表主要项目变动情况和原因分析如下：

表7-49: 货币资金、应收款项、预付帐款、存货等变动情况 单位: 万元

| 项目 | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 |
|-------|------------|-------------|
| 货币资金 | 7,735.53 | 19,961.61 |
| 应收账款 | 14,648.38 | 3,763.48 |
| 预付帐款 | 1,002.57 | 2,104.52 |
| 其他应收款 | 1,497.63 | 1,016.35 |
| 存货 | 6,101.25 | 9,144.96 |

公司2010年上半年末货币资金账面余额较2009年末下降12,226.08万元。货币资金下降主要系2010年上半年公司资本性支出金额较大,以及一季度公司支付了2009年度现金股息。

公司2010年上半年末应收账款账面金额较2009年末增加较大,主要系公司主要客户国家财政拨款的行政机关、事业单位和银行、保险等企业一般在年末与公司进行货款清算,导致公司年末应收账款账面金额较低。另外,2010年上半年公司营业收入较去年同期增加24.26%,也导致2010年上半年末未到账期的应收帐款增加。总体上与去年同期相比,公司应收帐款处于正常水平,下半年应收帐款将会减少。

公司2010年上半年末预付账款账面金额较2009年末减少1,101.95万元,主要系2009年4季度为锁定原纸等原材料价格而预先支付的原材料采购款在2010年上半年基本结算完毕。

公司2010年上半年末其他应收款账面金额较2009年末增加481.28万元,主要系2010年上半年支付的海关保证金暂未收回,导致2010年上半年末其他应收款增加较多。

公司2010年上半年末存货账面余额较2009年末下降较大,主要系2009年第四季度提前储备的原纸等原材料逐步消耗,同时2009年末未完成交货的产成品在2010年一季度完成交货,导致存货账面余额下降。

表7-50: 固定资产变动情况 单位: 万元

| 项目 | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 |
|------|------------|-------------|
| 固定资产 | 49,391.18 | 36,797.37 |

公司2010年上半年末固定资产账面价值较2009年末增加了12,593.81万

元，主要系公司控股子公司北京东港嘉华综合生产楼在 2010 年上半年基本建设完毕转入固定资产，以及公司在 2010 年上半年购置了部分机器设备所致。

表7-51： 短期借款、应付票据变动情况

单位：万元

| 项目 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 |
|------|-----------------|------------------|
| 短期借款 | 19,920.00 | 12,000.00 |
| 应付票据 | 4,403.11 | 6,155.20 |

2010 年上半年末公司短期借款较 2009 年末增加了 7,920 万元，主要系母公司在 2010 年上半年增加了 7,920 万元的银行借款。

2010 年上半年末公司应付票据较 2009 年末下降，主要系 2009 年 4 季度公司因预期纸张等原材料价格上涨提前储备了部分原材料，导致 2010 年上半年原材料采购减少，因原材料采购而产生的应付票据账面余额下降。

表7-52： 经营性现金流量变动情况

单位：万元

| 项目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 1-6 月 |
|---------------|--------------|--------------|
| 经营性现金流入小计 | 29,052.97 | 27,316.45 |
| 经营性现金流出小计 | 28,724.77 | 23,754.03 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 280.53 | 3,562.42 |

2010 年上半年公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期下降 92.13%，主要系 2010 年上半年支付的员工薪酬较去年同期增加，以及 2010 年上半年购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

五、 资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出项目

1、IPO 募集资金投资项目

2007 年 2 月 8 日，公司首次公开发行人民币普通股 2,800 万股，募集资金净额 27,448.09 万元。主要投向：1) 合资建立北京东港安全印刷有限公司项目；2) 智能标签开发应用项目；3) 数据处理及可变印刷、邮发封装系统开发应用项目；4) 数字条码印刷开发应用项目；5) 防伪票证印刷品开发应用项目。截至 2009 年 12 月 31 日，募集资金已经使用完毕。详细情况请参见本招股意向书

第九节“历次募集资金运用”之三“前次募集资金的实际使用情况”。

2、济南临港开发区新生产基地项目

表7-53: 济南临港开发区新生产基地

单位: 万元

| 序号 | 项目名称 | 2009 年 | 2008 年 | 2007 年 |
|----|----------------|----------|----------|--------|
| 1 | 济南临港经济开发区新生产基地 | 3,223.37 | 1,183.66 | 854.24 |

注：以上投资金额按照“收付实现制”统计。

为了适应商业票据印刷行业的变化和发展,强化公司在商业票据新兴细分市场的竞争优势,为包括本次增发募集资金投资项目在内的项目实施准备生产经营场所,报告期内公司投资建设了济南临港开发区新生产基地。2009 年、2008 年和 2007 年公司分别发生资本性支出 3,223.37 万元、1,183.66 万元和 854.24 万元。2008 年、2007 年投资主要用于济南临港开发区新生产基地土地使用权的购置及前期基础工程;2009 年投资主要进行了济南临港开发区新生产基地建设工程的建设,未来将主要用于本次增发募集资金投资项目。

3、其他投资项目

(1) 投资设立广州东港

为了优化全国生产和销售网络布局,扩展华南地区业务,扩大市场份额,2007 年 3 月公司出资 750 万元与 Joy Spring Limited.共同设立广州东港,分别占广州东港 75%和 25%股权。投资资金主要用于购买土地使用权建设广州生产基地。2008 年 4 月和 2009 年 5 月,公司分别向广州东港增资 750 万元和 1,650 万元,用于广州生产基地的建设和相关设备的采购。广州东港的设立强化了公司在区域市场的竞争优势,扩大了区域市场份额,取得了较好的经营业绩。

(2) 收购并增资上海东港

为了优化全国生产和销售网络布局,实现扩大公司在我国商业票据印刷最发达区域之一的长江三角洲地区的市场份额,2006 年 1 月公司与北京东港分别与侯海良等三人签订《关于转让上海纳华包装材料有限公司股权的协议》,受让了上海纳华包装材料有限公司(以下简称“上海纳华”)75%和 25%的股权。本次股权转让的总价款为人民币 1,500 万元,另外本公司与北京东港向上海纳华提供

资金 1,880 万元，用于上海纳华偿付其截至 2005 年 12 月 31 日的对外负债，其中银行借款 1,500 万元、未付工程款 380 万元。2006 年 5 月完成股权转让的工商变更登记后，上海纳华更名为上海东港。2007 年 8 月，公司和北京东港向上海东港增资 1,500 万元，用于上海东港设立子公司上海东港数据，进行新生产基地的建设和相关设备的采购，增加上海东港在区域市场的竞争能力。

(二) 重大资本性支出项目对公司业务、财务状况和经营成果的影响

1、对公司业务的影响

报告期内公司重大资本性支出项目围绕公司中长期发展规划进行，促进了公司主营业务发展，进一步强化了公司核心竞争能力，为公司下一阶段的发展奠定了基础。

(1) 报告期内，公司继续完善在全国的生产和销售网络布局，先后通过投资设立或增资了广州东港、上海东港、青海东港、山东东港、成都东港、北京东港嘉华共 6 家子公司。上述公司的设立，完善了公司生产能力在全国的合理布局，增加了商业票据印刷生产能力，强化了公司对地方商业票据市场渗透，完成了全国性销售网络的建设。

(2) 公司募集资金投资项目的实施，使公司合计增加年产 6,521 吨先进的印刷能力，强化了公司在商业票据印刷领域的领先优势，同时确立了公司在商业不干胶与智能标签、数据处理封装打印等新兴商业票据领域的先发优势。公司在保持传统商业票据市场龙头地位同时，形成了新的业务增长点，为公司长期发展奠定了基础。

(3) 为了保证公司未来发展，公司投资建设了济南临港开发区新生产基地。报告期内累计资本性支出金额 5,261.27 万元，进行了土地购置和基建工程建设。该基地建成后将作公司未来新的生产基地，做为公司募集资金投资项目和后续项目的实施提供了保障基础。

2、对财务状况及经营成果的影响

（1）对财务状况的影响

报告期内，公司重大资本性支出主要投向了土地、厂房、机器设备等生产设施和项目，对财务状况的影响主要体现在固定资产和无形资产在规模上的增长。公司总资产由 2007 年末的 71,077.28 万元增加至 2009 年末的 99,301.68 万元，其中固定资产（含在建工程）由 2007 年末的 32,924.33 万元增加至 2009 年末的 56,483.33 万元；无形资产（主要为土地使用权）由 2007 年末的 5,130.31 万元增加至 2009 年末的 6,522.19 万元。

（2）对经营成果的影响

报告期内，公司募集资金投资项目 2009 年、2008 年和 2007 年实现效益分别为 3,811.15 万元、3,424.31 万元和 2,403.56 万元。取得了良好的投资收益。同时，公司投资设立的子公司在报告期内也实现了良好的经营效益。

（三）未来可预见的资本性支出计划

1、本次拟募集资金投资项目

公司本次募集资金投资项目包括个性化彩色印刷项目、智能卡制造与个性化处理项目和综合金融服务外包业务项目，预计总投资 34,485 万元。详细情况请参见本招股意向书第八节“本次募集资金运用”。

2、其他资本性支出计划

截至本招股意向书签署日，除本次发行募集资金计划投资的项目外，公司其他可预见的重大资本性支出计划如下：

为充分发挥行业龙头企业的优势，加快在全国区域市场业务的拓展，提高市场占有率，加快行业整合，未来一段时间公司将进一步加强各控股子公司在全国的产能布局和扩张，在上海、北京、广州等重要区域市场进行扩大生产能力，加大资本投资。同时，在全国其他区域市场进行新的生产基地和销售网络建设。

目前，上海东港新生产基地建设和建立沈阳生产基地已经进入前期准备阶段。上述战略的实施在未来一段时间内将会导致公司产生持续性的资本投入，据公司初步测算投资金额约在 2 亿元左右水平。

公司已于 2010 年 8 月 9 日召开的第三届董事会第九次会议审议通过了《关于对上海东港数据有限公司增资的议案》，计划将上海东港数据的注册资本由 2,000 万元增加至 15,000 万元，主要用于上海东港数据购置土地、建设厂房和购置生产设备。其中公司增资 9,000 万元，上海东港增资 2,000 万元，非关联方香港宝狮国际有限公司增资 2,000 万元。

上述计划实施后，公司全国产能布局将进一步扩展和优化，销售网络的覆盖能力将大大提升，公司市场份额将有效提高，经营规模将进一步增长。

六、 公司纳税情况

（一）公司及其控股子公司主要税种和税率

1、增值税

公司为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额扣除可以抵扣的进项税额后的余额，增值税税率为 17%。

2、营业税

按 5% 税率计缴。

3、城市维护建设税、教育费附加

城市维护建设税按照子公司所在地不同，分别按实际缴纳流转税额的 7%（5%）计缴；

教育费附加视子公司所在地不同，分别按实际缴纳流转税额的 4%（3%）计缴。

4、企业所得税

2008 年 12 月 5 日本公司被山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局以及山东省地方税务局认定为高新技术企业，并取得了编号为 GR200837000020 的《高新技术企业证书》。2008 年度至 2010 年度减按 15%

的税率缴纳企业所得税。

根据郑国税函【2003】279 号批复，本公司之控股子公司郑州东港从实际获利年度起享受企业所得税“两免三减半”的优惠政策。2004 年度为该公司实际获利年度，2004 年度和 2005 年度免征企业所得税。2006 年度至 2008 年度减按 12.5%的税率缴纳企业所得税。2009 年度按 25%的税率缴纳企业所得税。

根据北京市通州区国家税务局通国税减免字【2005】第 0167 号文批复，本公司之控股子公司北京东港 2005 年度、2006 年度免交企业所得税，2007 年度减按 7.5%的税率缴纳企业所得税，2008 年度减按 9%的税率缴纳企业所得税，2009 年度减按 10%的税率缴纳企业所得税，2010 年度减按 22%的税率缴纳企业所得税，2011 年度减按 24%的税率缴纳企业所得税，2012 年度按 25%的税率缴纳企业所得税。

本公司之控股子公司新疆东港 2008 年度按应纳税所得额的 25%计缴企业所得税。2009 年 5 月新疆东港被认定为高新技术企业，证书编号为 GR200965000056，2009 年度至 2011 年度减按 15%的税率缴纳企业所得税。

本公司之控股子公司上海东港根据上海市高新技术企业认定办公室签发的沪高企认办（2008）第 004 号批文被认定为高新技术企业，2008 年度至 2010 年度减按 15%的税率缴纳企业所得税。

根据广州经济技术开发区国家税务局穗开国税【2008】719 号文批复，本公司之控股子公司广州东港适用《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号）关于生产性外商投资企业定期减免的过渡期优惠政策，从 2008 年度开始享受“两免三减半”的所得税优惠政策。

根据北京经济技术开发区国家税务局开国税所函【2009】38 号文批复，本公司之控股子北京东港嘉华适用《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号）关于生产性外商投资企业定期减免的过渡期优惠政策，自 2008 年度开始享受“两免三减半”的所得税优惠政策。

根据青海省西宁经济技术开发区国家税务局开国税函【2009】239 号文批复，青海东港适用《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发

【2007】39号)关于生产性外商投资企业定期减免的过渡期优惠政策,享受外商投资企业“两免三减半”的税收优惠政策。2007年、2008年免于征收所得税,2009年-2011年减半征收所得税。

本公司之控股子公司山东东港、成都东港按应纳税所得额的25%计缴企业所得税。

(二) 公司及其子公司税收优惠情况

1、所得税优惠

发行人及其子公司根据《中华人民共和国企业所得税法》(中华人民共和国主席令第36号)和相关政策法规享受所得税优惠税率及所得税减免优惠政策。2009年、2008年和2007年,发行人及其子公司合计享受所得税减免额分别为1,180.73万元、1,211.13万元和535.16万元,税收优惠金额占同期利润总额的比例分别为13.00%、16.00%和7.51%。

2、研发费用加计扣除

根据《中华人民共和国企业所得税法》(中华人民共和国主席令第36号)关于研发费用加计扣除的税收优惠相关规定,公司2008年度发生符合条件的研发费用421.08万元,按照50%加计扣除210.54万元,影响所得税减少31.58万元。2009年度发生符合条件的研发费用1,083.03万元,按照50%加计扣除541.51万元,影响所得税减少81.23万元。

七、 公司会计政策变更、会计估计变更、会计差错更正分析

(一) 会计政策变更

报告期内公司未发生需要披露的会计政策变更。

(二) 会计估计变更

报告期内公司未发生需要披露的会计估计变更。

(三) 会计差错更正

报告期内公司无需要披露的前期会计差错。

八、 重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

(一) 重大担保

截至 2010 年 6 月 30 日，公司为子公司北京东港 3,000 万元银行授信额度提供保证担保；为子公司北京东港嘉华 3,000 万元银行授信额度提供保证担保；为子公司广州东港 2,000 万元银行授信额度提供保证担保；为子公司上海东港 2,000 万元银行授信额度提供保证担保。

上述担保已经公司第三届董事会第四次会议表决通过，并经公司 2009 年度第二次临时股东大会批准。

除上述对子公司的担保外，公司无其他对外担保情况。

(二) 重大诉讼

2005 年 1 月 14 日，本公司与烟台顿汉布什工业有限公司（以下简称“烟台公司”）委托的大连跃达制冷空调工程有限公司济南分公司（以下简称“大连公司”）签署了一份《制冷主机买卖合同》，合同约定受托人大连公司作为卖方向公司销售螺杆冷水机组两台，每台单价人民币 81 万元，共计货款总额人民币 162 万元。合同签署后，公司根据合同支付货款人民币 129.6 万元，但在交货过程中买卖双方对合同的履行发生争议，经公司多次与对方交涉，卖方始终拒绝向本公司交货。

为保护自身合法利益，本公司向济南市历城区人民法院提起诉讼，追究烟台公司和大连公司的法律责任，经济南市历城区人民法院审理，判定解除本公司与大连公司的买卖合同，大连公司归还本公司已支付的货款并双倍返还定金，烟台公司承担连带清偿责任，大连公司负担案件受理费。但烟台公司和大连公司不服该判决，向山东省济南市中级人民法院提起上诉，2009 年 1 月 21 日，济南市中级人民法院做出终审判决，判定解除本公司与大连公司的买卖合同，大连公司

归还本公司已支付的货款并双倍返还定金，烟台公司承担连带清偿责任，大连公司、烟台公司、东港公司分别负担案件受理费。2009年3月6日，本公司向济南市历城区人民法院申请执行。2009年7月3日，发行人收到济南市历城区人民法院转账的168.254万元。

烟台公司对济南市中级人民法院所做出的判决不服，向山东省高级人民法院提出再审申请，2010年5月11日，山东省高级人民法院下达再审判决，该判决维持了二审法院关于解除本公司与大连公司的买卖合同，大连公司归还本公司已支付的货款并双倍返还定金的判决，但撤销了烟台公司承担连带责任的判决。由于公司已追偿回来的货款及定金为烟台公司所支付，因此，公司向烟台公司退还了前期执行款项，再向大连公司追偿。

该诉讼涉及的标的金额较小，不会对本公司正常的生产经营产生重大影响。

(三) 其他重大事项

报告期内，公司不存在其他或有事项和重大期后事项。

九、 公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

(一) 公司的主要经营优势

公司在经营方面的优势主要体现在以下几个方面：

1、市场先入者优势和品牌的知名度。公司是国内最早从事商业票据印刷业务企业之一，生产规模 and 市场份额位居行业前列，品牌知名度较高。

2、优质的客户群体。公司目前的客户包括银行、保险、证券、基金等金融机构，财政、税务、海关、人民银行等政府单位，以及邮政、福利彩票等企事业单位。公司客户对票据印刷的质量、保密性、防伪有着较高的个性化需求，对企业提供综合化服务的能力有较高的要求，因此与公司之间的关系比较稳固，不会轻易更换供应商。公司客户实力较强、具有较高的信誉，并且行业分布较广，可以有效的规避因部分客户变化而造成的市场风险。

3、完善的生产和销售服务网络。公司在全国建立了30个销售网点，在重

要区域市场建立了 11 个子公司，形成了完善的生产和销售服务网络，能够有效及时的满足各地客户的需求。

4、技术和设备优势。公司在设备、人才、生产能力、技术条件等方面均已达到国内先进水平，并且经过十几年的摸索积累了丰富的技术和工艺经验，技术和设备条件居于同行业前列。

5、研发和创新优势。公司为山东省高新技术企业，已经建立了以客户需求为导向的研发和创新体系。通过专业能力（IT 技术、安全、质量）及服务（时效、完整解决方案、客户满意）的综合创新形成了持续的产品和服务创新能力，能够根据客户需求的变化，开发适合客户保密、安全、防伪和个性化需求的票据产品和服务。

6、覆盖完整价值链的产品和服务组合。公司目前商业票据印刷产品已经覆盖了银行、保险、证券、基金、邮政、税务、海关、交通、福利彩票等领域，形成了全面的票据印刷产品体系，能够为客户提供从设计到个性化生产到外包服务的“一站式”综合服务。同时公司进入了智能标签和数据产品等票据印刷行业新兴领域，形成了以专业商业票据为基础，新兴业务为增长点的产品和服务组合。

（二）面临的困难

2006年以来随着国家税务发票改革任务基本结束，金融机构IT化建设推动电脑票据、防伪票据逐步普及，商业票据市场的成长幅度渐趋稳定，行业逐渐由快速成长期进入稳定发展期。2007年来随着行业客户普遍采用招标方式确定商业票据定点供应商，行业市场化水平显著提高，各市场竞争主体针对优质客户，特别是争夺政府财税部门、银行、保险、公用事业单位等客户的竞争加剧，激烈的市场竞争使得行业平均利润水平逐年下滑。

同时，行业市场化水平的提高也使得行业竞争开始突破原有的区域化特征，向全国性的竞争演进。行业优势企业开始利用其资本、品牌、销售网络、产品和服务等方面的优势加速全国化的布局，在区域市场进行产能和营销网络的投资，加快行业整合步伐。

为应对上述行业变化趋势，保持竞争优势和行业领先地位，保证公司盈利能

力增长和可持续发展,公司一方面加快了在全国区域市场业务的拓展,提高市场占有率,加快行业整合力度,进一步加强各控股子公司在全国的产能布局和扩张,在上海、北京、广州等重要区域市场进行扩大生产能力,在全国其他区域市场进行新的生产基地和销售网络建设。据公司初步测算投资金额约在 2 亿元左右水平。另一方面公司将加大在票据印刷行业新兴领域的投资,力图通过加大在彩印、智能卡制造和数据产品服务方面的投资培育公司新的业务增长点。本次计划实施的个性化彩色印刷项目、智能卡制造与个性化处理项目和综合金融服务外包业务项目,预计总投资 34,485 万元。

上述战略的实施在未来一段时间内将会导致公司产生较大的资本支出,公司将面临着较大的资金压力,单纯通过自身积累和银行贷款方式已经难以满足公司未来发展的需要。公司需要充分利用资本市场,通过股权融资方式募集企业发展所需资金,保证公司发展战略和募集资金项目的顺利实施。

(三) 公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

目前随着终端客户需求的深化发展,行业的发展将面临新的变化,以智能标签、数据处理打印、个性化彩色印刷、智能卡制造、服务外包等为代表的新兴细分市场快速成长,成为未来高端商业票据印刷发展的方向。

新兴的商业票据印刷细分市场快速发展,蕴含着巨大的发展空间。公司虽然已经在这些新兴领域形成了较强的先发优势,但仍需要逐步加大投入以及市场开发力度,以保持公司在商业票据领域的领先地位和竞争优势。公司在高端商业票据领域未来将会需要进行较大规模的投资,以适应行业未来发展趋势,在新兴领域建立竞争优势,分享未来市场增长的收益。

如本次公开增发募集资金投资项目能够顺利实施,将提升公司在高端商业票据印刷市场的市场份额并进一步提升公司的核心竞争能力,增强公司在新兴细分市场的领先地位,为公司带来可观的经济回报,最终增强公司盈利能力。

十、 本次融资的必要性说明

(一) 公司未来面临较大的资本性支出

公司作为我国商业票据印刷行业龙头企业，如果要持续保持在行业领先地位，必须加大资本投入，主要体现在增加新项目和新产品、对现有设备的更新改造和全国性生产基地和销售网络建设三个方面。

按照公司业务发展规划和财务计划，公司未来可以预见的资本性支出需要 55,005 万元。其中拟利用本次增发募集资金 34,485 万元用于三个募投项目；另外全国生产基地建设和设备更新改造的预计投资 20,520 万元。公司未来可以预见的资本性支出明细情况见下表：

表7-54： 公司未来可预见的资本性支出

单位：万元

| 分类 | 项目 | 投资金额 | 筹资方式 | 说明 |
|------------|---------------|--------|--------|------------------------|
| 本次增发募集资金项目 | 个性化彩色印刷项目 | 15,796 | 本次公开增发 | 由母公司负责实施 |
| | 智能卡制造和个性化处理项目 | 13,272 | 本次公开增发 | 由母公司负责实施 |
| | 综合金融服务外包业务项目 | 5,417 | 本次公开增发 | 由母公司负责实施 |
| | 小计 | 34,485 | —— | —— |
| 非募集资金项目 | 北京东港嘉华生产基地 | 3,295 | 银行借款 | 由北京东港嘉华负责实施 |
| | 沈阳生产基地 | 2,500 | 银行借款 | 由母公司负责实施 |
| | 上海生产基地 | 10,000 | 银行借款 | 由上海东港数据负责实施 |
| | 北京东港扩大产能 | 1,725 | 银行借款 | 由母公司按比例增资北京东港,北京东港负责实施 |
| | 票据设备更新改造 | 3,000 | 自有资金 | 由母公司和子公司负责实施 |
| | 小计 | 20,520 | —— | —— |
| 合计 | | 55,005 | —— | —— |

(二) 公司自有资金难以满足未来资本性支出需要

截至 2009 年 12 月 31 日，公司合并报表口径下货币资金余额为 19,961.61 万元，其中 1.2 亿元通过银行借款筹措。母公司报表口径下货币资金余额为

11,096.60 万元。公司母公司资产负债表近三个会计年度期末货币资金余额如下表：

表7-55： 报告期内母公司货币资金

单位：万元

| 项目 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 | 2007 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 货币资金 | 11,096.60 | 9,702.15 | 11,019.64 |

从母公司角度看，截至 2009 年 12 月 31 日，母公司报表口径下货币资金余额为 11,096.60 万元。除需用于支付 2009 年度股利的 3,300 万元资金外，公司尚需保留 4,000-5,000 万元左右的货币资金余额以维持公司日常正常的生产经营。扣除上述因素后，母公司可以用于未来资本支出的货币资金较少，难以满足未来大量资本性支出的要求。

从子公司角度看，2009 年末子公司货币资金余额合计为 8,865.01 万元，主要由北京东港、北京东港嘉华、上海东港、广州东港和郑州东港等子公司持有。子公司持有货币资金除为满足日常正常经营需要保持一定的余额外，可以用于未来资本性支出的货币资金较少，难以满足未来资本性支出的需要，需要母公司在财务上提供必要的支持。

综合上述分析，公司目前的货币资金并不能满足公司未来资本性支出的资金需求。要在保持稳健的资产负债率，有效控制财务风险的前提下，积极稳妥的推进公司上述投资项目的顺利开展，公司需要合理利用银行借款和股权融资等多种手段筹集公司发展所需的资金。

(三) 单纯依靠银行资金将大幅增加公司财务风险和财务费用，难以在保持稳健的资产负债率的前提下满足公司未来资金需求

1、公司资产负债率总体上处于同行业上市公司平均水平

同行业上市公司资产负债率及其变动情况（合并口径）见下表：

表7-56： 同行业上市公司资产负债率比较

| 公司 | 股票代码 | 2009 年末 | 2008 年末 | 2007 年末 | 2006 年末 | 上市时间 |
|------|--------|---------|---------|---------|---------|------------|
| 恒宝股份 | 002104 | 7.67% | 14.77% | 20.29% | 25.04% | 2007 年 1 月 |

| | | | | | | |
|------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 鸿博股份 | 002229 | 25.37% | 6.34% | 30.85% | 23.96% | 2008 年 5 月 |
| 安妮股份 | 002235 | 38.38% | 25.32% | 49.74% | 56.79% | 2008 年 5 月 |
| 永新股份 | 002014 | 28.36% | 30.85% | 30.26% | 33.41% | 2004 年 7 月 |
| 劲嘉股份 | 002191 | 31.40% | 35.59% | 29.93% | 63.11% | 2007 年 12 月 |
| 平均 | | 26.24% | 22.57% | 32.21% | 40.46% | — |
| 东港股份 | 002117 | 38.36% | 18.54% | 26.62% | 57.62% | 2007 年 3 月 |

数据来源：各公司年报。

公司与同行业上市公司资产负债率水平和变化趋势基本保持一致。公司上市前由于处于业务高速发展期，加上缺乏有效的融资渠道，资产负债率保持了较高水平。2007 年初 IPO 完成后，公司资金状况比较充裕，逐渐减少了银行贷款，以保持较低的负债比例，降低财务风险和 unnecessary 的财务费用，资产负债率保持了逐步下降的趋势。2009 年以来，为适应行业未来发展变化的要求，公司进入了新一轮投资扩张期，加快了全国市场扩张的步伐和本次增发募集资金投资项目的建设，较高的资本性支出导致公司 2009 年末资产负债率较 2008 年末出现了较大幅度的上升，与同行业上市公司相比已经处于较高水平。

2、公司经营特点客观上要求公司采取较为稳健的负债管理策略，保持较低的资产负债率

从公司的资产特点来看，报告期内，非流动资产（主要为固定资产（含在建工程））占总资产比例分别为 63.61%、65.17%和 53.84%，由于公司经营杠杆较高，经营业绩较易受到宏观经济和票据印刷市场需求波动的影响，客观上要求公司采取较为稳健的负债管理策略，保持较低的资产负债率，以保证公司能够有效抵御宏观经济和行业波动风险，保证公司业务稳健和正常经营。2008 年下半年在国际金融危机和国内经济大幅度下降的不利外部环境下，公司稳健的财务杠杆结构为公司 2008 年平稳经营作出了积极贡献，各项经营指标保持了平稳增长。

3、单纯依靠银行贷款将导致母公司资产负债率达到 50%以上，公司财务成本大幅增加

一方面，公司本次增发募集资金项目的实施需要母公司进行较大规模的资本支出。另一方面，公司重点子公司上海东港、北京东港、北京东港嘉华和广州东

港由于近年来进行了规模较大的固定资产投资，2009 年末资产负债率分别达到了 52.18%、59.92%、43.30%和 46.92%。未来子公司后续银行融资空间已经比较有限，将依赖于母公司在资本金以及财务方面的支持。按照 2009 年 12 月 31 日的母公司资产负债率 31.28%初步测算，如果未来 55,005 万元的资本支出计划的实施单纯依靠银行借款渠道解决资金需求，母公司资产负债率将达到 50% 以上，考虑到募投项目达产后经营规模扩大导致的流动资金需求进一步增加，未来公司将面临较大的资金压力和财务风险。

另外，过度依赖银行融资渠道将导致公司财务成本的大幅度增加，根据目前人民银行公布的银行贷款利率测算，4-5 亿元的贷款规模将增加公司财务成本 2,000-2,500 万元。短期内将对公司经营业绩产生重大影响。

4、可用于长期资本性支出的银行贷款的可获得性以及利率水平面临较大的不确定性

截至2010年3月31日，公司获得银行授信总额为40,000万元，已使用额度 26,898万元，其中银行短期借款19,920万元。公司已经签订协议的银行授信额度及使用情况如下表：

表7-57： 公司银行授信额度及使用情况

单位：万元

| 借款人 | 授信银行 | 信用额度 | 已使用 额度 | 剩余额度 | 授信内容 |
|--------|----------|--------|-----------|--------|------------------------------|
| 东港股份 | 民生银行济南分行 | 8,000 | 743 | 7,257 | 贷款、汇票承兑、汇票贴现、保函、开立信用证 |
| 东港股份 | 齐鲁银行 | 10,000 | 10,000 | 0 | 贷款、贴现、票据承兑、保理、贷款承诺、保函、开立信用证等 |
| 东港股份 | 光大银行济南分行 | 7,000 | 3,155 | 3,845 | 银行承兑汇票、贸易融资 |
| 东港股份 | 招商银行济南分行 | 5,000 | 3,000 | 2,000 | 流动资金贷款 |
| 北京东港嘉华 | 招商银行济南分行 | 3,000 | 3,000 | 0 | 流动资金贷款 |
| 广州东港 | 招商银行济南分行 | 2,000 | 2,000 | 0 | 流动资金贷款 |
| 上海东港 | 招商银行济南分行 | 2,000 | 2,000 | 0 | 流动资金贷款 |
| 北京东港 | 招商银行济南分行 | 3,000 | 3,000 | 0 | 流动资金贷款 |
| 合计 | | 40,000 | 26,898 | 13,102 | |

公司银行授信的内容包括了日常经营过程中的票据承兑、开立信用证、保函、

汇票贴现、贸易融资等内容，并非全部为贷款授信。公司授信额度是各商业银行在综合考虑公司的资产负债状况、盈利能力、固定资产是否已经抵押等情况的基础上获得的，银行授信额度并不能直接代表公司实际可获得的用于未来长期资本支出银行贷款的能力。即使考虑采用抵押的借款方式，由于公司机器设备和厂房均为专用设备和专用厂房，能够获得银行借款的金额也是有限的。同时，使用抵押方式借款也会影响银行对公司的授信额度。

进入 2010 年以来，随着国民经济的恢复，以及通货膨胀、资产价格上涨过快压力的逐步显现，货币政策出现了紧缩的趋势，未来银行借款的可获得性以及贷款利率水平都将面临较大的不确定性。

（四）股权融资是公司未来发展战略成功实施的客观要求

综合公司经营特点、自身财务状况，考虑整体经营风险和财务成本的前提下，通过自有资金解决未来设备更新改造所需资金；通过银行借款方式筹集未来全国性市场的开拓、市场整合、生产基地建设所需资金；通过股权融资方式筹集本次募集资金投资项目所需的资金，通过银行借款和股权融资的最优组合，合理利用资本市场融资渠道筹集公司经营发展所需的资金是公司未来发展战略成功实施的客观要求。公司本次股权融资是完全必要的。

第八节 本次募集资金运用

根据公司发展战略，本次募集资金运用将围绕主业，主要用于扩大公司高端商业票据印刷范围，增强高附加值产品的生产能力，为客户提供商业票证、彩印产品、智能卡、数据服务等整体解决方案，进一步提高公司综合竞争实力。

一、 预计募集资金总额

公司于 2009 年 11 月 10 日召开第三届董事会第三次会议，审议通过了本次公开增发的有关议案，并于 2009 年 12 月 11 日召开 2009 年第二次临时股东大会，以特别决议方式审议通过了本次公开增发的有关议案。

根据本次公开增发发行方案，公司本次增发不超过 2,000 万股，预计募集资金总额扣除发行费用后不超过 34,485 万元。

二、 募集资金运用概况

本次增发募集资金总额在扣除发行费用后，将用于个性化彩色印刷项目、智能卡制造与个性化处理项目以及综合金融服务外包业务项目。

本次投资建设的三个募集资金投资项目的产品市场均为商业票据印刷行业近年来快速增长，且具有较大发展前景的细分市场，目标客户均为公司现有金融、财税用户。三个项目的实施紧密围绕用户的需求，充分挖掘现有客户潜力，一方面扩大现有数据产品和彩印产品的产能，以满足未来业务发展需要；另一方面开发卡产品等新的产品和服务，丰富公司的产品种类，从而使公司成为产品品种最全的供应商，提高用户满意度和忠诚度，增强公司的竞争优势。三个项目的实施将形成公司新的增长点，提升盈利能力，为公司未来发展奠定坚实的基础。

本次增发募集资金具体用途如下：

表8-1： 募集资金投资项目概况

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目投资金额 | 使用募集资金投资金额 |
|-----|---------------|--------|------------|
| 1 | 个性化彩色印刷项目 | 15,796 | 15,796 |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理项目 | 13,272 | 13,272 |
| 3 | 综合金融服务外包业务项目 | 5,417 | 5,417 |
| 合 计 | | 34,485 | 34,485 |

上述项目拟以本次增发募集资金投入，如实际募集资金低于项目投资总额，不足部分由公司自筹资金解决。

由于产品订单增长是渐进的过程，生产规模逐步扩大，并考虑到募集资金到位时间的不确定性，公司本次募集资金投资项目按照分阶段投资，分阶段实现效益的原则实施，在各年的投资额如下：

表8-2： 预计募集资金投资项目各年度投资额

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 拟投入募集资金额 | 第一年投资额 | 第二年投资额 | 第三年投资额 | 第四年投资额 |
|-----|---------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 1 | 个性化彩色印刷项目 | 15,796 | 7,638 | 3,900 | 4,258 | — |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理项目 | 13,272 | 6,286 | 2,600 | 1,827 | 2,559 |
| 3 | 综合金融服务外包业务项目 | 5,417 | 2,940 | 1,477 | 1,000 | — |
| 合 计 | | 34,485 | 16,864 | 7,977 | 7,085 | 2,559 |

公司作为商业票据印刷行业的龙头企业，在行业生产经验、技术储备和专业人才储备方面具有优势，在安全和质量管理方面具有丰富的经验，且募投项目不存在关键性的技术壁垒，公司的技术实力能够满足募集资金项目的需求，能够生产出质量可靠的产品。

公司本次募集资金投资项目经过了详细的论证和充分准备，并制定了切实可行的实施和营销计划。募集资金投资项目投产后，公司将加强销售人员的管理和培训，充分利用现有的销售渠道和客户资源，加强产品的推广力度。由于公司产品齐全，可以为客户提供一揽子产品方案，从而为客户节约采购时间和成本，具

有明显的竞争优势,可以保证产品的销售,从而保证募投项目顺利实现预期收益。

本次资金募集到位后,将按项目轻重缓急安排使用。在本次募集资金到位前,为加快项目建设步伐,以更好的把握市场机会,公司已利用自筹资金先行投入,待募集资金到位后置换先期投入的资金。

截至 2010 年 6 月 30 日,公司已利用自筹资金先行投入以上募投项目,用于厂房等主体工程建设和相关生产设备的购买,累计投入资金 10,389.88 万元。

本次募集资金投资项目均已获得有权部门的立项核准或项目备案,并已取得环境影响报告表的批复,具体情况如下:

表8-3: 募集资金投资项目备案文件

| 序号 | 项目名称 | 项目备案文件 | 环境保护批文 |
|----|---------------|------------------|-----------------|
| 1 | 个性化彩色印刷项目 | 济发改外经[2009]670 号 | 济环建审[2009]189 号 |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理项目 | 济发改外经[2009]671 号 | 济环建审[2009]190 号 |
| 3 | 综合金融服务外包业务项目 | 济发改外经[2009]672 号 | 济环建审[2009]184 号 |

三、 募集资金投资项目市场前景分析

本次募集资金投资项目中的两个项目——个性化彩色印刷项目、综合金融服务外包业务项目属于用于扩大公司现有彩印产品产能、数据产品产能及提供配套服务的项目;智能卡制造与个性化处理项目属于新产品开发生产销售的项目。

(一) 用于扩大现有彩印产品、数据产品产能项目的市场前景分析

1、个性化彩色印刷项目

近年来,金融业市场化进程的加速,金融行业对个性化彩色印刷品的需求量逐年增加,金融产品宣传材料、银行业务指导手册、金融产品说明书等印刷品的需求量逐年提升。根据《2009 中国印刷业年度报告》统计,以数码印刷为代表的个性化彩色印刷 2010 年销售额预计将达到 366 亿元。

公司金融客户资源丰富，目前已经成为中国人民银行、中国银行、中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行等多家金融机构的定点印刷企业，许多金融类客户要求公司提供票证产品的同时，提供个性化彩色印刷品，但是公司由于自身彩印产能不足，限制了公司个性化彩印业务的进一步发展。为此公司计划投资15,796万元，建设个性化彩色印刷项目，满足客户“一站式”服务需求。

个性化彩色印刷产品主要包括：①商业彩色个性化印刷票证，如奥运存单、故宫门票等；②彩色个性化出版物、内部资料，如银行业务指导手册、金融产品说明书等；③彩色宣传推广品，如随信用卡帐单夹寄的宣传品等。

（1）行业发展趋势和市场容量

个性化彩色印刷是在印刷过程中，用彩色方式复制图像或文字，所印刷的图像或文字按预先设定好的内容及格式不断变化，从而使规定印数内的印刷品，按需求分别印出具有不同的图像或文字，每张印刷品都可以针对特定的发放对象而设计并印刷。

随着我国经济总量的提升和社会服务水平的提高，印刷业务已从大批量的复制向小批量、多品种、个性化方向发展，个性化印刷市场正在兴起。个性化印刷给印刷企业提出了新的要求，既要有大批量印刷的能力，又要满足客户小批量印刷的要求。从长远来看，灵活多变、各方面都可以满足客户需求的印刷企业，才能顺应市场更稳健地发展。就美国市场而言，近几年印刷企业数量持续减少，但印刷行业的收入却持续增长，其中很大一部分来源于个性化印刷收入的增长。

随着国内通信、金融、交通、公共事业、零售等面对大量客户的服务行业的蓬勃发展，实行创新销售、个性化服务将会带来诸多的个性化产品需求，包括银行等金融机构举办的各类产品推广活动所推出的亚运金融产品、世博金融产品、以及理财等业务所需要的票证，这类票证要求设计新颖、印刷精美，另外还有以零售为代表的各类商家借助银行、保险的客户资源向其客户随帐单夹寄的各类精美的宣传品等。

据《2009 中国印刷业年度报告》统计，我国 2008 年商业票据印刷产值约 160 亿元，随着印刷技术和服务水平的提升，采用彩色印刷的比例将会逐步提升，

商业彩色个性化印刷票证的市场需求将逐年提升。在彩色个性化出版物和内部资料方面，随着服务业发展水平的提升，银行业务指导手册、金融产品说明书等个性化出版物和内部资料的需求量也会逐年提升。

在随账单夹寄的用于促销目的的彩色宣传单方面，以我国银行卡和信用卡为例，截至 2009 年底，全国累计发行银行卡 20.66 亿张，其中信用卡发卡总量 1.86 亿张，即使以一个较小的比例来看，银行卡和信用卡需要邮寄的账单数量也是巨大的，根据实际情况，银行卡和信用卡的账单邮寄中都会夹寄一些彩色宣传推广页，这些夹寄的彩色宣传推广页的数量往往远多于账单自身数量。

据《2009 中国印刷业年度报告》统计，以数码印刷为代表的个性化彩色印刷 2010 年销售额预计将达到 366 亿元。未来数码印刷市场增长迅速，其增长将主要来自彩色数码印刷业务的增长。

（2）个性化彩印产品的产能、产量、销量等情况

公司个性化彩色印刷产品的产能、产量、销量、销售区域情况：

表8-4： 个性化彩印产品销售情况

单位：万平方米

| 个性化彩印产品 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 |
|---------|----------|----------|----------|
| 产能 | 720 | 820 | 820 |
| 产量 | 698 | 794 | 805 |
| 销量 | 702 | 790 | 796 |
| 产销率 | 100.57% | 99.50% | 98.88% |
| 销售区域 | 北京、上海、山东 | 北京、上海、山东 | 北京、上海、山东 |

（3）行业地位和市场占有率

公司作为商业票据印刷行业的龙头企业，产品主要包括各类银行单证、保险单据、财政收据、税务发票、福利彩票、直邮账单等，个性化彩印产品可以作为公司主要产品的有益补充，能够有效提升公司产品范围，满足主要客户更广泛的需求。由于个性化彩印产品的市场容量很大，而且市场的区域性特征较为明显，目前尚没有一家全国性的领先企业。

公司在个性化彩印方面的行业地位和市场占有率远低于公司在传统商业票

据印刷行业的地位和市场占有率。

（4）主要竞争对手

公司在个性化彩色印刷业务方面目前还没有全面的竞争对手。像利丰雅高印刷集团公司、雅昌企业集团有限公司等传统彩印企业因对个性化数字印刷关注不深、且在安全、保密、销售服务方面没有相应的机构，和公司本次个性化彩印项目不构成直接竞争。

各地小规模彩印厂是目前公司将面临的竞争对手，但是这些企业通常规模小、产能和销售渠道受限，在技术、设备、管理等方面不能全方位满足大客户的需求。如果部分票据同行企业如上海伊诺尔集团有限公司、浙江茉织华印务有限公司、昆山市远洋印务有限公司等介入个性化彩印业务，则也会对公司构成竞争。

（5）技术保障

公司作为商业票据印刷行业的龙头企业，经过十多年的发展，已经拥有丰富的行业经验、技术储备和人力资源，公司拥有相当的技术保障。具体而言主要有以下方面：

公司标签业务的发展，为公司在胶印、丝印等特种个性化印刷方面积累了成熟的技术基础；公司数据业务的发展，也同样有利于公司积累个性化数字技术的经验，数字印刷和传统印刷的良好结合将是公司个性化彩印的特色。

在印前制版方面，公司目前拥有包括彩色制版系统、全开激光照排机、数码打样系统、JURA 防伪软件设计系统在内的印前设备 20 余台/套，并培养了一批专业的印前设计、校对、制稿技术队伍，能够为客户提供从图稿设计到印刷制版的全程服务，可以满足用户多层次、全方位的印前设计要求。

在印刷方面，公司商业票据印刷技术在行业内处于领先地位，积累了大量的实际印刷经验，拥有多项印刷专利和非专利技术。这些经验的积累为个性化彩色印刷的实施奠定了雄厚的技术和人才基础。公司进入个性化彩色印刷领域后，能够在较短的时间内，实现批量化、高质量的印刷。

（6）市场基础

公司个性化彩色印刷项目的目标客户群定位以现有票据客户需求为主，其它客户为辅，基于公司在票据印刷领域和各类客户之间长期良好的业务往来，公司具备个性化彩色印刷产品销售的良好市场基础。

2、综合金融外包服务业务项目

随着银行、保险、基金、证券、电信、公用事业等行业的服务水平的提升，以账单打印直邮业务为代表的可变数据印刷业务逐渐成为国内票据印刷行业新的业务增长点。根据《2009 中国印刷业年度报告》，我国信用卡账单的打印量 2007 年就已经达到 3,400 万封/月,相当于 40,800 万封/年，近年来保持了较快的增长速度。同时，金融机构对于非核心业务的呼叫与数据录入服务，特别是围绕账单的呼叫业务，希望外包给有实力的厂商。公司许多金融客户目前不仅有账单打印与寄送业务的需求，并衍生了电子账单的业务需求。

公司 2007 年首次公开发行股票并上市时利用募集资金投资建设了“数据处理及可变印刷项目”，开展了针对金融行业的账单打印、数据处理及封装、邮发业务，目前为博时基金、南方基金、交通银行、光大银行等三十多家金融机构提供数据处理服务，但随着业务的增长，现有产能已不能满足客户需求，为此公司计划投资 5,417 万元，发展综合金融外包服务业务。

综合金融外包服务项目主要内容包括：①扩大现有账单打印直邮产品的产能；②增加 2G、3G 彩信电子账单等新产品；③提供呼叫服务与数据录入等配套服务。彩信账单、呼叫服务和数据录入服务可以为客户提供更全面的服務，巩固账单打印业务，增加收入。

（1）发展趋势和市场容量

①良好的发展机遇

2008 年国际金融危机爆发以来，许多国际金融机构出于降低成本、增强竞争力等考虑，积极调整其战略布局，正在加速向包括中国、印度等在内的发展中国家转移相关外包服务业务，来自国际市场的金融服务外包需求不断增长。

与此同时，在金融业对外开放加快和金融业竞争日益加剧的市场环境下，国内金融机构开始更多关注自身核心业务的发展创新和整体经营效益的提升，尝试

将部分非核心业务进行外包，国内金融机构对金融服务外包需求日益扩大，金融服务外包产业面临着良好的发展机遇，主要包括以下各方面的需求：账单外包、手机短信、电子账单、呼叫服务等。

②国家政策支持

为加大金融对产业转移和产业升级的支持力度，重点做好 20 个示范城市服务外包产业发展的金融服务工作，中国人民银行、商务部、银监会、证监会、保监会、外汇局等六部委于 2009 年 9 月颁布了《关于金融支持服务外包产业发展的若干意见》的文件。

在该意见中，六部委指出“金融机构要在符合监管要求的前提下，积极探索将非核心后台业务如呼叫中心、客户服务、簿记核算、凭证打印等，发包给有实力、有资质的服务外包企业，进一步提高金融服务的质量和效率”。“鼓励银行业金融机构在符合商业原则的基础上，从 20 个服务外包示范城市中选取有一定基础的城市开展金融产品和服务创新试点，通过创新信贷产品和服务方式等途径切实加大对服务外包企业的信贷支持力度，以扶持一批有实力、有市场、有订单的服务外包企业尽快做大做强”。

③市场容量说明

根据中国人民银行《2009 年支付体系运行总体情况》，截至 2009 年底，全国累计发行银行卡 20.66 亿张，同比增长 14.8%，其中信用卡发卡总量 1.86 亿张，同比增长 30.4%；银行卡转账、消费业务占比不断提高，银行卡渗透率达到 32%，支付功能不断加强。根据《2009 中国印刷业年度报告》，我国信用卡账单的打印量 2007 年就已经达到 3,400 万封/月,相当于 40,800 万封/年。近年来保持了较快的增长速度。

此外，随着我国通信和资产管理业务的发展，电信运营商的手机话费清单、基金管理公司的基金月报账单数量将逐年增加。

以基金月报账单数量为例，据普华永道会计师事务所于 2009 年 4 月发布报告预测，虽然受到全球金融危机的冲击，但在中国内地开展业务的基金公司仍然态度乐观，预计到 2012 年内地基金个人投资者的数量将翻番，由目前的 3380

万人增加到 6900 万人，因此，每月需要邮寄的基金月报账单数量将是非常庞大的。

公司数据业务目前已处于满负荷生产状态，受产能在交货高峰期不足的影响，公司放弃了部分交货周期重叠的产品订单。

（2）数据帐单产品的产能、产量、销量等情况

公司数据帐单产品的产能、产量、销量、销售区域情况：

表8-5： 数据产品销售情况

单位：万封

| 数据产品 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 |
|------|---------|---------|---------|
| 产能 | 2000 | 7000 | 9000 |
| 产量 | 1414.49 | 5391.40 | 9422.86 |
| 销量 | 1342.00 | 5074.80 | 8550.87 |
| 产销率 | 94.88% | 94.13% | 90.75% |
| 销售区域 | 北京、上海 | 北京、上海 | 北京、上海 |

（3）行业地位和市场占有率

公司数据产品现有客户包括基金管理公司、银行、保险公司等。其中基金管理公司有博时基金、南方基金、汇添富基金、华安基金、汇丰晋信基金等；在信用卡账单打印直邮方面有光大银行、华夏银行、中信银行、交通银行；保险公司客户个人业务方面包括新华人寿和泰康人寿；银行对公业务方面包括建设银行和招商银行。同时，由于受产能在交货高峰期不足的影响，已经中标但尚未开展业务的目标客户包括：中国银行、浦发银行、兴业银行。

公司经过三年多开拓和发展，已在行业中形成了良好的口碑，有着较高的竞争优势。

（4）主要竞争对手

公司在数据产品方面的主要竞争对手为上海伊诺尔集团有限公司、浙江茉织华印务有限公司、昆山市远洋印务有限公司等。

上海伊诺尔集团有限公司于 2001 年成立了上海伊文数据处理有限公司，注

册资本 500 万美元，投资总额为 1,000 万美元，是国内首家提供从账单印刷、信封制作到打印、套封一条龙服务的商业信函制作专业化公司。浙江茉织华印务有限公司也于 2004 年在上海成立数据处理中心，专门开展商函印刷业务。

（5）技术保障

公司数据业务经过近 3 年的开拓和发展，已经充分了解金融行业的需求特征，总结积累了较为丰富的行业经验，公司已经形成了 20 余人的软件开发团队，能够设计、开发各类金融数据库产品。

（6）市场基础

公司现有的金融外包服务业务主要是数据处理及可变印刷业务，数据业务的现有客户包括光大银行、华夏银行、交通银行、博时基金、南方基金、新华人寿等诸多金融机构，公司经过多年的发展，已在行业中形成了良好的口碑。同时，客户对于数据安全极为关注，为确保数据安全，客户希望外包服务商提供账单、呼叫服务、数据录入等一揽子服务方案。因此，公司具有良好的市场基础。

（二）用于新产品开发项目的市场前景分析

1、智能卡制造与个性化处理项目

随着全球信息技术发展步伐的加快，各类磁条卡和芯片卡产品在社会生活各个领域的应用日益广泛。在巨大市场需求的驱动下，卡产品的制造已成为我国印刷业发展和信息产业的重要增长点。截至 2009 年底，全国累计发行银行卡 20.66 亿张，同比增长 14.8%，其中信用卡发卡总量 1.86 亿张，同比增长 30.4%；未来几年，金融 EMV 迁移将极大地扩展我国银行卡行业的市场空间，预期 5 年内，我国金融 EMV 卡的年需求量将突破 2 亿张，市场规模可达 14-20 亿元。

卡类产品的制造是商业票证印刷市场的一个重要组成部分，未来具有巨大的增长潜力。公司作为商业票据印刷行业的龙头企业，已经拥有开展智能卡制造和个性化处理业务所需的行业经验、技术能力、人力资源和安全保密的管理经验，具有与中国人民银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行、交通银行、光大银行、中信银行等国内主要银行长期合作的基础，为抓住智能卡需求增长特别

是 EMV 迁移带来的市场机遇，满足用户要求公司提供“一揽子”综合性服务的需求，公司计划投资 13,272 万元，投资建设智能卡制造与个性化处理项目，扩展公司产品线，开辟新的业务增长点。

智能卡项目的主要产品为磁条卡和芯片卡，其中磁条卡主要包括：银行借记卡、银行信用卡、公用事业缴费卡等产品，芯片卡主要包括 EMV 卡、社保卡、税控卡等产品。其中 EMV 卡是公司未来发展的重点方向。

（1）行业发展趋势和市场容量

卡类产品是商业票证的市场一个重要部分，行业内优势企业近年来已经充分认识到卡类产品蕴含的巨大市场空间，纷纷加大了在这一领域的投资。

①银行卡情况

2005 年 11 月，国家金卡工程协调领导小组编制了国家金卡工程全国 IC 卡“十一五”发展规划，明确我国发展 IC 卡应用的指导思想是：以应用为中心，以市场为导向，以提高现代化管理水平为动力，以提高人民生活质量为根本出发点，大力推广信息技术和网络技术的应用，推进国民经济与社会服务的信息化。

“十一五”发展规划的总体目标是：“力争用十年的时间，把我国建设成为世界智能卡产业强国。到“十一五”期末，全面形成有利于应用行业服务水平提高、有利于产业发展的市场竞争格局和与之相适应的行业管理体制，形成与全面小康社会水平相适应的 IC 卡特有的服务保障能力，能够提供具有国际先进水平的 IC 卡和相关配套产品，形成若干个在智能卡产业链中具有国际竞争力的跨国智能卡企业。”

目前国内普遍使用的银行卡是磁条卡。由于芯片卡在信息安全性、防伪性、存储量方面均优于磁条卡，因此，银行卡将逐渐从磁条卡向由 EMV 国际组织所确定的芯片卡过渡，即 EMV 迁移。EMV 标准是由国际三大银行卡组织--Europay(欧洲支付)、Master(万事达)和 Visa(维萨)共同发起制定的银行卡从磁条卡向芯片卡转移的技术标准，是基于芯片卡的金融支付标准，目前已成为公认的全球统一标准。该技术的采用将大大提高银行卡支付的安全性，减少欺诈行为。金融 EMV 迁移将极大地扩展我国银行卡行业的市场空间。

EMV 迁移将带来金融卡行业爆发增长的可能。预期 5 年内，我国金融 IC 卡的年需求量将突破 2 亿张，以每张 7-10 元计算，市场规模可达 14-20 亿元。

根据中国人民银行《2009 年支付体系运行总体情况》，截至 2009 年底，全国累计发行银行卡 20.66 亿张，同比增长 14.8%，其中信用卡发卡总量 1.86 亿张，同比增长 30.4%；银行卡转账、消费业务占比不断提高，银行卡渗透率突破 30%，达到 32%，支付功能不断加强。

银联卡已在近 50 个国家和地区的 ATM 网络、30 个国家和地区的 POS 网络实现受理，便利了境内居民出境公务和旅游消费需要。工商银行 2009 年以来在 EMV 迁移方面率先动作，2009 年 9 月 28 日在北京宣布正式推出符合中国人民银行 PBOC2.0 标准的理财金账户芯片卡和工银芯片白金卡。交通银行也正在积极为 2010 年上海世博会的召开发行 EMV 迁移卡。

②社会保障卡情况

社会保障卡建设作为金保工程的一项重要内容，从 1998 年提出到 2006 年正式立项，在经过后台系统建设阶段后，2007 年开始出现全国社会保障卡发行量爆发性增长。据人力资源和社会保障部的统计显示，2006 年社保卡发卡量是 300 万张，2007 年发卡量是 1,500 万张，2008 年发卡量 1,700 万张，按 10 元/张测算，2008 年市场容量为 1.7 亿元/年。

在人力资源和社会保障部制定的社会保障卡规范中，明确要求社会保障卡为接触式 CPU 卡，并且建议使用国有专用算法。目前经人力资源和社会保障部审核注册，具备发卡资格的地级以上城市有 102 个，其中已经开始发卡的城市有 80 多个。截至 2008 年第三季度末，已批准的发卡人数超过 1.2 亿人，实际持卡人数达到 4,400 多万人。国内纳入社会保障体系的目前只有 2 亿人左右，随着城市化进程的加速以及国家对农村人口社会保障的日益重视，未来若干年内社会保障卡市场将会呈现平稳增长的态势。

(2) 主要竞争对手

我国传统银行卡市场的主要厂商包括珠海金邦达宝嘉控股有限公司、黄石捷德万达金卡有限公司、中钞信用卡产业发展有限公司、天津环球磁卡股份有限公

司、江苏恒宝股份有限公司等企业。经过多年的资源整合与技术积累，五家企业已拥有着很强的市场竞争力，形成了磁条银行卡生产行业较高的进入门槛。但是对于 **EMV** 银行卡生产而言，传统银行卡生产企业均不具有任何技术领先优势和市场主导地位。

上述公司虽然以卡类产品作为主营业务，但部分仍从事着传统票证印刷业务；其中恒宝股份、中钞信用卡公司的投资方在早期从事传统票证印刷，而后逐步进入并加大在卡类产品方面的投资。

另外，部分具有战略眼光的 **GSM** 手机卡生产企业已经看到了这一契机，先后引入了先进的 **EMV** 银行卡生产发行设备，准备以此做为进入银行卡生产行业突破口，但目前仍然处于积极准备阶段，不具备技术领先优势和控制市场的能力。

（3）公司技术保障

公司长期从事票据安全印刷业务，积累了丰富的行业经验，部分产品和工序的制造工艺水平优于同类企业，特别是公司在信息保密和安全方面的技术储备和经验，均能有助于智能卡产品的制造，因此公司在生产智能卡产品方面具有良好的印刷工艺、技术、人员等方面的储备，同时公司数据业务的发展也积累了相关软件开发的经验和能力，有助于智能卡个性化处理能力的提升。

银行卡和社保卡产品的主要制造环节包括卡基制造、模块封装（**IC** 卡）和卡个人化等。卡基制造和模块封装环节的技术水平主要取决于设备的先进程度、工人的素质、生产工艺及生产经验等因素；个人化环节的技术含量主要体现在数据的生成、写入、安全控制和材料及印刷打印技术等方面，并取决于操作系统的研究水平及个人化系统的开发能力。同时，作为一种安全产品，卡在制造阶段的关键技术不仅体现于制造流程中的质量控制，还体现在产品的安全管理和生产环节中的数据安全保密，公司作为国内领先的安全印刷企业，在产品安全和数据安全方面具有较大的优势。

（4）市场基础

公司智能卡的目标客户群主要定位于公司现有的银行客户，基于公司在票据印刷业务与数据处理方面和各大银行之间长期良好的业务经历，公司具备智能卡

生产和销售的良好市场基础。

公司经过多年发展，目前已经成为了中国人民银行总行、中国建设银行总行、中国银行总行、中国农业银行总行、交通银行总行、光大银行总行和中国银联等金融机构的定点印刷供应商，并且与上述客户保持了长期良好的合作关系。

四、 募集资金投资项目具体介绍

（一）个性化彩色印刷项目

1、项目概况及意义

本项目已经济南市发展和改革委员会“济发改外经【2009】670号”文核准，总投资为 15,796 万元（折合 2,313 万美元），项目实施主体为母公司。本项目产品定位以现有票据客户需求为主，其它客户为辅，主要包括①商业彩色个性化印刷票证，如奥运存单、故宫门票等；②彩色个性化出版物、内部资料，如中国银行业务指导手册、金融产品说明书等；③彩色宣传推广品，如随信用卡帐单夹寄的宣传品等。

项目建成达产后，预计将实现年印量 12,000 万平方米，实现年销售收入 18,000 万元，年净利润 2,215 万元。

2、项目投资概算

本项目总投资为 15,796 万元，其中建设投资 14,596 万元（包括进口设备价值 1,390 万美元），铺底流动资金 1,200 万元。建设投资包括建筑工程费用 2,429 万元，设备购置及安装费用 9,871 万元，基本预备费 1,327 万元，其他费用 969 万元。

表8-6： 项目投资概算

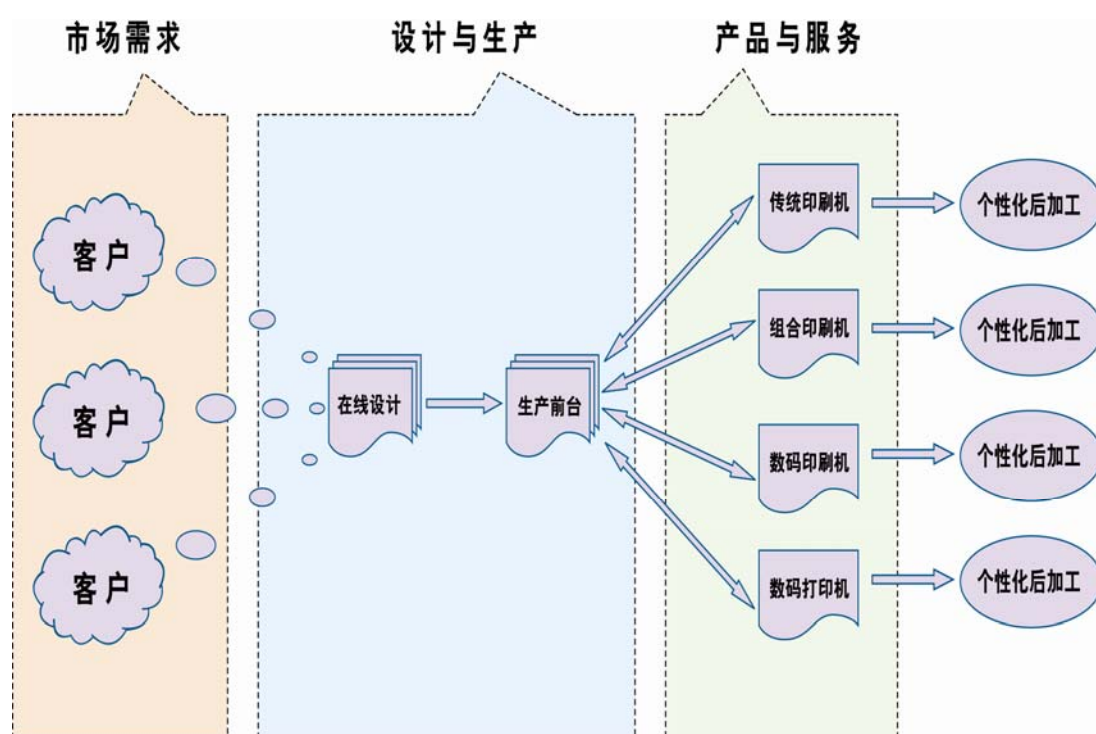
| 序 号 | 费用名称 | 投资额（万元） | 占项目投资额的比例 |
|-----|-----------|---------|-----------|
| 1 | 建设投资 | 14,596 | 92.40% |
| 1.1 | 建筑工程费用 | 2,429 | 15.38% |
| 1.2 | 设备购置及安装费用 | 9,871 | 62.49% |
| 1.3 | 其他费用 | 969 | 6.13% |

| | | | |
|-----|-------|--------|-------|
| 1.4 | 基本预备费 | 1,327 | 8.40% |
| 2 | 流动资金 | 1,200 | 7.60% |
| 3 | 总投资 | 15,796 | 100% |

3、项目产品、工艺流程和主要设备情况

本项目产品主要为金融零售产品所配套的彩色个性化票证，商业宣传推广品，如随账单夹寄的产品宣传单等以及彩色个性化出版物、内部资料的印刷复制等。

(1) 工艺流程介绍



本项目将全程利用网络和数字化流程，做到低成本、高效率，建立一套全新的数字化生产流程，满足客户个性化需求。

总体流程为：客户→个性化创意设计→个性化印刷→物流→客户。

创意设计：通过网络在线设计（已开通东港设计在线 www.tungkong.com）、远程打样等方式，实现在异地设计、当地校样定稿的方式；为稳定质量，统一配用苹果电脑，使用统一的色彩管理平台，参考当前的苹果电脑 G7 标准化作业流程；以济南为中心，通过电子商务平台，利用网络传输到异地客户签样定稿，实

行标准化作业，保证在济南和在各地打样的一致；突破地域限制，满足各大系统总部及各地分公司的需求。

个性化印刷：全程使用 **JDF** 数字化生产，印前根据客户设计稿件，设定工艺数据，通过 **CIP3** 传递到相关生产机组。印刷包括了传统印刷、数码印刷和组合印刷三种方式。

传统印刷将对客户需求量较大，且固定信息做预处理；以对开印刷机按标准配置，以纸张类材质为主。印刷机的配置将 **CIP3** 流程为辅线，将印前各项工艺数据接入印刷机，实现印刷自动化，减少对人的依赖性，同时达到高质量、低成本、先进高效的目的，满足客户要求。数码印刷将对客户需求量较少的或有可变信息的产品进行生产和加工。组合印刷将在传统印刷机上增加可变个性化加工功能，满足需求量大，但是信息可变的客户需求。

印后：印后加工以整饰为主，需配备数字化横切、雕刻、折页、烫模、覆膜、装订等。烫模、覆膜主要为整饰产品用，同样在印后加工设备中利用 **CIP4** 的数字化流程，全程实现自动化，高效率运转。

（2）主要设备

项目建设所需的主要生产和辅助设备，需要从国外引进。初步估算主要生产和辅助设备投资 **9,689** 万元，其中，绝大部分为进口设备，金额约为 **1,390** 万美元，国产设备约为 **195** 万元。

主要设备包括印前设计和制作软件、色彩管理软件、印前流程管理软件、**CTP** 制版机 **2** 台、**8** 色对开印刷机 **1** 台、**5** 色上光对开印刷机 **1** 台、**4** 色对开印刷机 **2** 台、**4** 色 4 开印刷机 **2** 台、彩色数码印刷机 **2** 台、彩色数码喷墨印刷机 **2** 台、单色数码喷墨印刷机 **1** 台、数字雕刻机 **1** 台、信息质量检测系统 **2** 套、胶订联动生产线 **1** 台、精装联动生产线 **1** 台、数控裁切机 **10** 台等。

4、原辅料供应情况

本项目投产后所需的主要原材料为：铜版纸、胶版纸、**BOPP** 膜、油墨等，其它辅料有墨水、易耗品、包装纸箱等。铜版纸、胶板纸可由金光集团、芬欧汇川纸业、太阳纸业、晨鸣集团等大型知名企业提供；油墨由天津东洋油墨厂、杭

州杭华油墨厂等厂商提供；其余均可直接由市场采购。公司已与该类厂家建立了长期供货合作关系，可以保证本项目正常投产所需的原料供应。

5、项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目土建工程建设期为一年，待募集资金到位后一年内竣工。根据产品市场、技术等实际情况，本项目在建设期内具备一定生产条件之后，先行投入生产，全部竣工后，年产能印量可达 12,000 万平方米左右。

公司计划在项目竣工完成后的年度内实现如下的产量：

表8-7： 彩色印刷项目产量预测 单位：万平方米

| 产品 | 第一年 | 第二年 | 第三年 | 第四年 |
|---------|-------|-------|--------|--------|
| 个性化彩色印刷 | 3,333 | 6,667 | 10,000 | 12,000 |

本项目产品销售将充分借助公司现有的市场营销网络，采用以直销为主的销售方式，并通过加强品牌宣传推介、扩大营销队伍等措施，进一步完善公司营销网点布局，不断扩大公司产品销售区域。具体营销计划如下：

（1）成立彩印事业部，建立独立的销售队伍，为重点大客户提供专业服务

公司目前的彩印产品主要为银行、保险、银联等金融机构提供彩印宣传品、内部资料等。个性化彩印项目实施后，公司将成立专门的彩印产品事业部，并建立独立的销售队伍，引进彩印高级技术人才，一方面为现有重点大客户提供零距离的专业化服务，另一方面在稳固现有产品市场份额的基础上，开发政府机构、电力、电信等客户，并开拓数字出版等新的市场领域。

（2）与数据产品项目相结合，扩大彩印宣传品市场规模

有 70%左右的数据产品需随帐单夹寄用于促销目的的彩色印刷宣传单。公司目前很多数据客户的彩印宣传品委托当地彩印厂印刷，或者由公司转包给当地的彩印厂，个性化彩印项目实施后，公司将进一步开发、扩大该部分彩印产品的生产订单，为客户提供更全面快捷的综合服务。公司目前的年产直邮产品 9,000 万封，本次募投项目实施后，产能将进一步扩大至 16,000 万封/年，该部分随帐单夹寄用于促销目的的彩色印刷宣传单的数目也将是可观的。

（3）利用现有销售网络，开发现有客户彩印产品市场

公司目前在全国设有 30 个销售网点，并在重点区域建立了 11 个控股子公司，建成了覆盖全国的销售网络。经过多年的发展，公司已经和多家银行、保险、财税等部门建立了稳定的合作关系，积累了大量的优质客户资源。随着客户对产品质量和美观等要求的不断提高，印刷品数字化、个性化、彩色化的趋势日益增强。公司将利用现有的销售网络，进一步开发现有客户的个性化宣传推广品、广告类印刷品、数字出版物等产品需求。

（4）利用自身技术优势，实现票证产品的升级换代

随着客户需求不断向个性化、彩色化的方向发展，商业票证的印刷也正在向单色向彩色印刷方向发展，如彩色存单、演出门票等。个性化彩色印刷项目投产后，公司将利用自身技术和客户资源优势，引导和推动这一趋势的发展，提高产品的技术含量和附加值，逐步实现产品由单色印刷向彩色印刷的升级。

6、项目环保

本项目投入运行后，生产过程不产生废水，仅有设备冲洗产生少量污水和生活污水，设备运行过程产生一定强度的机械噪声，生产过程中产生少量废纸。

生产污水和生活污水，进入排污管道流入厂区污水处理池进行处理，达到国家二级排放标准。印刷车间的生产设备在运行产生的机械噪声除采取弹性设备基础外，还设置隔声门窗，车间内墙作吸声处理等措施。通过隔音减震等消声措施后，厂界噪声能够达到国家现行的《工业企业厂界噪声标准》。生产中的废纸由专人收集至造纸厂回用。

7、项目选址

本项目场址位于山东省省级开发区——济南临港经济开发区内，具体地址为济南市历城区遥墙镇新码头、向阳村。济南临港经济开发区位于济南市区东北部，济青高速公路和济南东绕城高速公路的交汇处，距主城区 19 公里。公司已取得该地块国有土地使用证，土地证号为历城国用（2008）第 0500110 号。

本项目建筑物占地面积 17,134.5 平方米，总建筑面积 17,134.5 平方米，包

括生产厂房 15,634.5 平方米；办公楼 1,500 平方米。

8、项目组织方式及进展情况

本项目由股份公司组织实施，目前项目工程建设已经开展。本次募集资金投资项目土建工程建设期 1 年，投产期 3 年，预计第 4 年达到设计生产能力。

根据募集资金到位情况，项目进展安排预计如下：

表8-8：项目进程具体安排

| 序号 | 截止时间 | 具体进度 |
|----|--------------|---------------------|
| 1 | 2010 年 3 月底 | 建设完成工程主体框架 |
| 2 | 2010 年 6 月底 | 完成内部装修以及部分设备采购 |
| 3 | 2010 年 12 月底 | 完成第一批设备安装调试和人员培训 |
| 4 | 2011-2012 年 | 继续采购部分生产设备，完成安装调试工作 |
| 5 | 2012 年 12 月底 | 完成全部投资 |

基于对个性化彩印产品订单将逐步增长，生产规模分期扩大以及募集资金到位具体时间的相对谨慎判断，公司对项目进度安排是根据生产规模的预计分阶段进行实施，本项目计划于 2010 年底开始投产，并逐步产生效益。

目前该项目的生产和办公厂房的主体工程已经建设完毕，正在进行内部装修，第一批四色、八色印刷机及其他生产设备已逐步到位。截止 2010 年 6 月 30 日，该项目已完成投资 10,769.01 万元，占建设投资总额 14,596 万元的 73.78%，其中已支付 8,267.88 万元。

由于市场发展快于预期，第一批设备安装调试、人员培训预计在 2010 年 8 月即可完成，可以开始生产和销售，并逐步实现效益。募集资金到位后将进一步加快项目建设，预计实际进度快于预期。

(二) 智能卡制造与个性化处理项目

1、项目概况及意义

本项目已经济南市发展和改革委员会“济发改外经【2009】671 号”文核准，总投资为 13,272 万元，项目实施主体为母公司。本项目的目标客户群主要

定位于公司现有的银行与政府客户，产品为磁条卡和芯片卡，其中磁条卡主要包括：银行借记卡、银行信用卡、公用事业缴费卡等产品，芯片卡主要包括 EMV 卡、社保卡、税控卡等产品，其中 EMV 卡是公司未来发展的重点方向。

项目建成达产后，预计可年产磁条卡 12,000 万张、芯片卡 1,000 万张，实现年销售收入 16,800 万元，年净利润 2,287 万元。

2、项目投资概算

本项目总投资为 13,272 万元，其中建设投资 12,772 万元（包括进口设备价值 1,147 万美元），铺底流动资金 500 万元。建设投资包括建筑工程费用 3,299 万元，设备购置及安装费用 7,937 万元，基本预备费 608 万元，其他费用 928 万元。

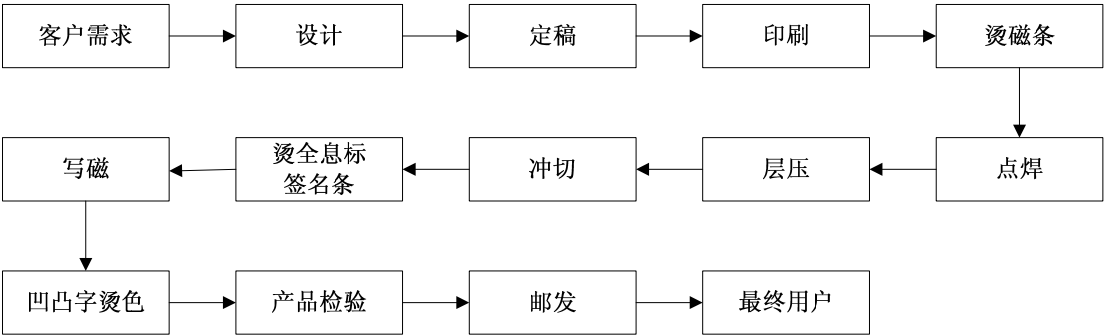
表8-9： 项目投资概算

| 序号 | 费用名称 | 投资额（万元） | 占项目投资额的比例 |
|----------|--------------|---------------|---------------|
| 1 | 建设投资 | 12,772 | 96.23% |
| 1.1 | 建筑工程费用 | 3,299 | 24.86% |
| 1.2 | 设备购置及安装 | 7,937 | 59.80% |
| 1.3 | 其他费用 | 928 | 6.995 |
| 1.4 | 基本预备费 | 608 | 4.58% |
| 2 | 流动资金 | 500 | 3.77% |
| 3 | 项目总投资 | 13,272 | 100% |

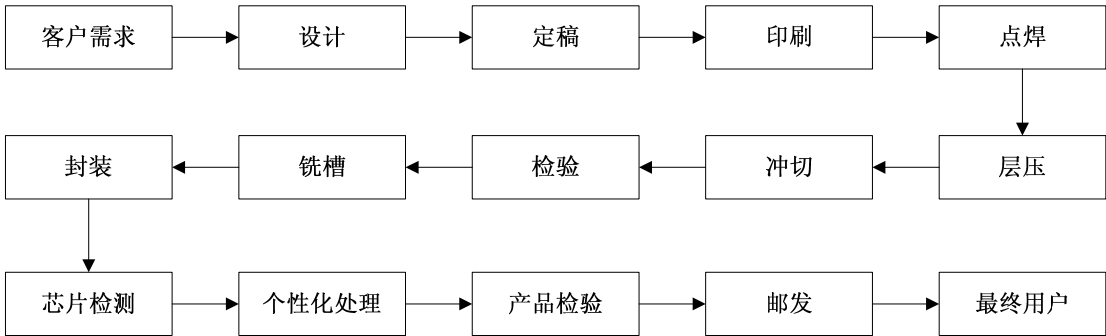
3、项目产品、生产工艺流程和设备情况

本项目的产品为磁条卡和芯片卡。该两类产品的工艺流程如下：

（1）磁条卡产品生产工艺流程



(2) 芯片卡产品生产工艺流程



(3) 本项目生产所需的主要设备为：四色 UV 胶印机 2 套、丝网印刷机 2 套、层压机 2 套、单卡（双界面）铣槽植片机 1 套、磁条卡个人化生产设备 1 套、EMV 个人化生产设备 1 套、高频非接触式射频卡生产线 1 套等。

4、原辅料供应情况

智能卡产品印刷采用的主要原辅材料为：芯片、PVC 材料（芯料、面料）、磁条、签名条、纸材等。该类主要原辅材料，均可直接从市场采购。

5、项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目土建工程建设期为一年，待募集资金到位后一年内竣工。根据智能卡产品的销售市场，项目定位于公司现有的银行客户。因此公司目前的销售网络和销售队伍已能够满足需要。

经市场调研，公司计划在银行卡资格认证完成后的年度内实现如下的产量：

表8-10：智能卡产量预测

单位：万张

| 序号 | 产品 | 第一年 | 第二年 | 第三年 | 第四年 |
|----|-----|-------|-------|-------|--------|
| 1 | 磁条卡 | 3,000 | 5,000 | 8,000 | 12,000 |

| | | | | | |
|---|-----|-----|-----|-----|-------|
| 2 | 芯片卡 | 250 | 500 | 800 | 1,000 |
|---|-----|-----|-----|-----|-------|

6、项目环保

本项目投入运行后，生产过程不产生废水，仅有设备冲洗产生少量清洗污水和生活污水，设备运行过程产生一定强度的机械噪声，生产过程中产生少量废弃的 PVC 材料。生产污水和生活污水，进入排污管道流入厂区污水处理池进行处理，达到国家二级排放标准。厂房采用柔性软连接管路，设备基础采用减震垫，吸风采用消声百叶，机组散热经导流罩引出等技术措施，均对噪声有所控制。生产中的废弃 PVC 定期回收。

7、项目选址

本项目场址位于山东省省级开发区——济南临港经济开发区内，具体地址为济南市历城区遥墙镇新码头、向阳村。济南临港经济开发区位于济南市区东北部，济青高速公路和济南东绕城高速公路的交汇处，距主城区 19 公里。公司已取得该地块国有土地使用证，土地证号为历城国用（2008）第 0500110 号。

本项目建筑物占地面积 10110 平方米，总建筑面积 10110 平方米，包括洁净生产车间 8610 平方米；办公研发中心 1500 平方米。

8、项目组织方式及进展情况

本项目由股份公司组织实施，目前项目工程建设已经开展。本次募集资金投资项目土建工程建设期 1 年，投产期 4 年，预计第 5 年达到设计生产能力。

根据募集资金到位情况，项目进展安排预计如下：

表8-11： 项目进程具体安排

| 序号 | 截止时间 | 具体进度 |
|----|--------------|--------------------------|
| 1 | 2010 年 3 月底 | 建设完成工程主体框架 |
| 2 | 2010 年 6 月底 | 完成内部装修以及部分设备采购 |
| 3 | 2010 年 12 月底 | 完成主要设备安装调试，开始人员培训以及银行卡认证 |
| 4 | 2011 年 6 月底 | 完成银行卡生产许可认证工作 |
| 5 | 2011 年 12 月底 | 项目开始运行 |

| | | |
|---|--------------|---------------------|
| 6 | 2012-2013 年 | 继续采购部分生产设备，完成安装调试工作 |
| 7 | 2013 年 12 月底 | 完成全部投资 |

由于智能卡产品种类较多，根据产品性能分为磁条卡和芯片卡，根据工艺复杂程度分为普通卡和个性化卡，不同的卡产品的印刷和层压工艺及设备要求相同，只是后续加工设备有所区别。同时，高附加值的银行芯片卡和个性化卡的市场增长，依赖于央行的推进力度和各商业银行的试点情况，且卡产品的订单数量是一个逐步增长的过程，因此公司根据先易后难、逐步扩大的原则制定了该项目的实施进度，进行了分阶段的安排。根据进度安排，公司将于 2011 年下半年实现银行磁条卡、非银行芯片卡的生产和销售，并开始银行芯片卡产品的试生产，投入个性化处理设备，提供高附加值的个性化处理业务，逐渐实现效益。在 2012 年至 2013 年，增加印刷、层压和封装设备投入，扩大各类卡产品的产能和个性化处理能力。

目前该项目的生产和办公楼主体工程已经完工，第一批设备采购招标工作基本结束，2010 年 9 月份第一批设备将逐步到位并调试，2010 年 11 月底开始银行卡的认证工作。截止 2010 年 6 月 30 日，该项目已完成投资 4,943.25 万元，占建设投资总额 12,772 万元的 38.70%，其中已支付 1,311.88 万元。

近期，国家银行卡管理部门加快了芯片卡的推进速度，因此公司也加快了项目建设进度，预计银行芯片卡的投产时间将提前。募集资金到位后，公司将加快项目建设进度。

9、关于许可和认证流程的详细说明

银行卡的应用关系到国家信息安全，需要在国家金卡领导小组统一指导下，由各有关行业主管部门制定应用规划和标准，实行许可证制度。同时，各大国际银行卡组织对相关卡产品的生产资质认证比较严格，某些类别的卡产品还必须获得行业内组织的安全、技术检测和资格认证，才能为行业内客户提供相应的产品。

具体认证流程包括：提出申请、材料审查、样卡检测、实地考察、发放资格证书。一个完整的认证流程大概需要 4-6 个月左右的时间完成。资格证书的有效期为一年，每年年度安全审查后进行换发。

对于相关许可及认证流程详细说明如下：

（1）IC 卡生产的许可流程

对于 IC 卡（芯片卡）的生产，国家实行许可证制度。国家质量监督检验检疫总局（以下简称“国家质检总局”）负责 IC 卡及 IC 卡读写机产品生产许可证统一管理工作，国家质检总局内设全国工业产品生产许可证办公室（以下简称“全国许可证办公室”）负责 IC 卡及 IC 卡读写机产品生产许可证管理的日常工作。

具体的许可流程参见于全国许可证办公室颁布的《集成电路卡及集成电路卡读写机产品生产许可证实施细则》。根据该细则，具体许可流程包括：①申请和受理，②企业实地核查，③产品抽样与检验，④审定与发证。

详细说明如下：

①申请和受理：企业向其所在地省级质量技术监督局提出办理生产许可证的申请；省级质量技术监督局收到企业申请后，对申请材料符合实施细则要求的，准予受理，并自收到企业申请之日起 5 日内向企业发送《行政许可申请受理决定书》；省级许可证办公室自受理企业申请之日起 5 日内将申请材料报送全国工业产品生产许可证办公室 IC 卡产品审查部（以下简称“审查部”）；自省级质量技术监督局作出生产许可受理决定之日起，企业可以试生产申请取证产品。

②企业实地核查：审查部指派 2 至 4 名审查员组成审查组，制定核查计划，提前 5 日通知企业，同时将核查计划抄送所在地省级许可证办公室；核查时间一般为 1-3 天，审查部自受理企业申请之日起 30 日内，完成对企业的实地核查和抽封样品。

③产品抽样与检验：企业实地核查合格的，审查组抽封样品，告知企业所有承担该产品生产许可证检验任务的检验机构名单及联系方式，由企业自主选择；企业在封存样品之日起 7 日内将样品送达检验机构；检验机构在收到企业样品之日起 20 日内完成检验工作，并出具检验报告。

④审定与发证：审查部按照有关规定对企业的申请书、营业执照、核查记录、核查报告和产品检验报告等材料进行汇总和审核，并自受理企业申请之日起 40 日内将申报材料报送全国许可证审查中心；全国许可证审查中心自受理企业申请

之日起 50 日内完成上报材料的审查，并报全国许可证办公室；国家质检总局自受理企业申请之日起 60 日内作出是否准予许可的决定，符合发证条件的，国家质检总局在作出许可决定之日起 10 日内颁发生产许可证。

（2）银行磁条卡和芯片卡制造和个性化处理的认证流程

银行磁条卡和芯片卡制造和个性化处理，需获得三大银行卡组织：中国银联、MASTERCARD、VISA 的相关认证。由于 MASTER 卡的认证 VISA 卡认证流程基本一致，下面按照中国银联和 VISA 的认证做详细说明。

根据中国银联颁布的《银联卡产品企业资格认证实施细则》相关规定，中国银联授权银联标识产品企业资格认证办公室（以下简称“资格认证办公室”）具体负责认证工作的组织和实施，资格认证办公室设在中国银联技术管理部。银联卡产品企业资格认证种类包括：卡基生产、磁条信息个人化、集成电路（简称“IC”）卡片封装、IC 芯片信息个人化四类。企业根据自身情况申请其中的一种或多种。具体认证流程包括申请、材料审查、样卡检测、实地考察和发放证书等环节。中国银联认证流程如下：

①申请：企业将申请材料一次性完整地提交给资格认证办公室，资格认证办公室根据实际情况决定是否受理认证申请，并将结果通知申请企业。如认证申请被受理，资格认证办公室将通知申请企业缴纳认证申请费。申请企业须缴纳认证申请费，无论认证通过与否，认证申请费将不予退还。

②材料审查：资格认证办公室负责对申请企业提交的申请材料进行审查。审查内容包括对申请材料的完整性和有效性检查以及对企业财务状况、生产能力、质量和安全管理能力的评估。

资格认证办公室在申请材料 and 申请费均已收到之日起一个月内完成对企业申请材料的审查工作，出具审查结论，并以《银联卡产品企业资格认证材料审查结果通知书》的形式通知申请企业。

③样卡检测：中国银联委托专业的检测机构对申请企业提交的样卡进行相应检测，申请企业接到通过材料审查的通知后一个月内提交样卡到中国银联指定的检测机构进行检测。检测内容主要依据是《银联卡卡片规范》。各类认证依据的

检测标准如下：

卡基生产：《银联卡磁条卡物理性能检测标准》，金卡和普卡各 30 张；

磁条信息个人化：《银联卡磁条卡个人化检测标准》，平印和凸印各 30 张；

IC 卡片封装：《中国银联借记/贷记应用 IC 卡测试规范》，根据测试规范的要求提供检测样卡；

IC 芯片信息个人化：《中国银联借记/贷记应用 IC 卡个人化测试规范》，根据测试规范的模板提供测试样卡，每种模板 2 张。

检测机构在收到企业提交样卡之日起一个月内完成检测，向资格认证办公室提交书面的检测报告，并将检测情况通知申请企业。

资格认证办公室对检测报告进行审核，如果样卡检测不合格，申请企业必须在收到通知的一个月内重新提交样卡，逾期不能提交视同主动放弃申请。如所提交的样卡检测仍不合格，该次申请过程结束。

④实地考察：资格认证办公室负责对企业进行实地考察。实地考察内容包括人员管理、生产条件、质量管理、安全设施管理、生产流程及数字安全管理、产品的仓储和运输等，磁条信息个人化和芯片信息个人化认证还包括机房和网络安全管理、数据安全、密钥安全管理等方面，考察的主要依据是《银联卡生产企业安全管理指南》和《银联卡个人化企业安全管理指南》。

资格认证办公室自申请企业样卡检测合格后两个月内完成考察，自完成实地考察后的一个月內出具考察报告，并将考察结果通知申请企业。如实地考察不合格，申请企业根据资格认证办公室的考察意见在两个月内完成整改，并向资格认证办公室提出实地复查申请。如未能按期完成整改或第二次实地考察仍不合格，该次申请过程结束。

⑤发证：资格认证办公室根据材料审查情况、样卡检测情况和实地考察情况，形成认证结论，结论分为通过认证和未通过认证两种，并向申请企业发出《银联卡产品企业资格认证结果通知书》。

对通过认证的生产企业，由资格认证办公室向其颁发《银联卡产品企业资格

证书》，并向社会公告。未通过资格认证的企业一年内不得再次提出同类认证申请。通过资格认证的企业必须与资格认证办公室签订《银联卡产品企业质量监督保证书》，保证随时接受资格认证办公室的监督管理。《银联卡产品企业资格证书》有效期为一年，每年年度安全审查后换发。

依据 VISA 内部的相关规定，对 VISA 卡具体的认证流程详细说明如下：

①卡厂提交申请认证资料：卡厂提交认证申请、申请表、物理安全要求预认证材料、逻辑需求预认证材料（如个性化服务）、来自支付卡发卡机构的三封推荐信、经审计的财务报表、卡厂现场自我评价物理和逻辑安全调查问卷、一整套用于申请认证活动的技术装备、机器及技术清单认证协议。

②申请的受理：一旦收到所需要的表格，VISA 将进行初步审查。如果对所提供文件的初步审查表明卡厂可能符合安全标准，那么 VISA 将确认该申请已被接受。所有申请认证的卡厂向 VISA 支付不可退还的初始认证费用。

③初步的安全审核：根据卡厂所从事的卡片生产活动，评估其是否符合物理或逻辑要求。从包括但不限于卡厂的场所、硬件、软件、持卡人数据管理和密钥管理程序等方面来评估是否符合 VISA 物理和逻辑安全标准。在审核的最后，卡厂与审核人员一起审查结论，并解决存在的问题。

④针对调查结论的审计结果和行动计划：安全审核后，VISA 认证机构会将物理和逻辑安全的审核结果通知给卡厂。如果审核确认现场符合 VISA 的物理和逻辑安全标准，VISA 认证机构就会为卡厂发放一个合格证书，批准该卡厂的已经认证的 VISA 卡生产活动。

如果审核报告的结论中显示卡厂的设施不符合 VISA 的安全要求，VISA 将告知卡厂认证过程还没有完成。在这种情况下，卡厂必须在接到未完成通知的 30 天内，向 VISA 提交一份详细的行动计划。该行动计划必须细化到每一个调查结论、预计达到要求的详细行动，并包括纠正措施何时实施的预定日期。如果一些针对调查结论的纠正措施已经实施了，那么该行动计划必须对已完成行动和计划行动予以区分。

⑤最终安全审核：VISA 可能会要求一个附加的审核，以核实卡厂已采取适

当的纠正措施圆满地解决了所有违规情况。

⑥颁发合格证书并公告：**VISA** 认证机构向卡厂签发 **VISA** 合格证书，以确定卡厂的认证地位，同时向 **VISA** 成员公告被认证卡厂的名单。

（3）结论

①许可及认证是一种市场化的审核

银行磁条卡和芯片卡的主要制造环节包括卡基制造、模块封装（**IC** 卡）和卡个性化等。卡基制造和模块封装环节的技术水平主要取决于设备的先进程度、工人的素质、生产工艺及生产经验等因素；个性化环节的技术含量主要体现在数据的生成、写入、安全控制和材料及印刷打印技术等方面，并取决于操作系统的研究水平及个性化系统的开发能力。

作为一种安全产品，卡在制造阶段的关键技术不仅体现于制造流程中的质量控制，还体现在产品的安全管理和生产环节中的数据安全保密，公司作为国内领先的安全印刷企业，在产品安全和数据安全方面具有较大的优势。公司在进行该募投项目调研时，已分别与中国银联、**MASTER**、**VISA** 三大卡组织取得了联系，三大卡组织均表示，卡厂的认证，并无名额限制，只要申请卡厂符合银行卡有关认证的要求，即可申请认证。中国银联、**MASTER**、**VISA** 作为银行卡组织，是为其成员发卡银行服务的，希望有更多有实力的国内企业加盟卡的生产，为其成员提供更好的卡生产服务。

只要在物理和逻辑上能够达到认证机构的安全标准，审核的实质性通过是完全可以预期的。

②智能卡制造是商业票据印刷行业的重要组成部分

商业票据印刷行业的产品主要可以分为票、证、卡三大类。其中：票主要是指各种发票、银行存单等纸制票据；证主要是指各种证照；卡主要是指磁条卡、智能卡（**IC**卡）等特种票据。本次募集资金投资项目之一的智能卡制造与个性化处理项目属于商业票据印刷行业组成部分之一，是公司传统票、证印刷产品线的自然延伸。项目建设完成后公司将形成覆盖票、证、卡三大类产品的完整的商业票据印刷产品线。国内智能卡制造企业如中钞信用卡产业发展有限公司和江苏恒

宝股份有限公司在早期均从事传统票证印刷，而后逐步进入并加大在卡类产品方面的投资。在公司目前的经营范围内已包含了卡类产品的生产与销售。

③智能卡制造与个性化处理项目与公司商业票据印刷以及数据处理业务在技术工艺和管理上基本类似

智能卡制造与个性化处理项目在技术方面主要包括封装技术、PVC 材料印刷技术和个性化处理技术，其中封装技术和 PVC 材料印刷技术与公司原有智能标签封装技术和彩色印刷技术类似，个性化处理技术方面与公司数据业务个性化处理类似；智能卡产品与其他产品在生产工艺方面的差别主要体现在基材印刷和程序设计方面，但基本印刷原理和个性化处理流程一致，只是在封装设备方面有所差异。

公司长期从事票证安全印刷业务，积累了丰富的行业经验，部分产品和工序的制造工艺水平优于同类企业，特别是公司在信息保密和安全方面的技术储备和经验，均有助于智能卡产品的制造，同时公司数据业务的发展也积累了相关软件开发的经验和能力，有助于智能卡个性化处理能力的提升。

④智能卡制造与个性化处理项目是满足公司现有客户需求，丰富产品和服务组合，提升客户价值的结果

从智能卡制造与个性化处理项目的目标客户群主要定位于现有的银行客户。公司经过多年发展，目前已经成为了中国人民银行总行、中国建设银行总行、中国银行总行、中国农业银行总行、交通银行总行、光大银行总行和中国银联等金融机构的定点印刷供应商，并且与上述客户保持了长期良好的合作关系。由于公司在信息保密和安全方面的技术和经验优势，主要银行客户在与公司业务长期往来中逐步产生了要求公司提供一揽子金融服务，提供银行卡产品的需求。项目建设完成后公司将形成从银行票证、数据产品到智能卡的完整的银行客户产品线，提升客户价值，巩固与现有客户之间的关系。

综上分析，智能卡制造与个性化处理项目属于票据印刷行业的范围，在产品制造技术、管理和目标客户群体上均与公司现有业务重合，不涉及跨行业投资的情况。该项目虽然需要获得相关机构的许可和认证，鉴于相关许可和认证单位对

卡类产品许可和认证流程的市场化，以及公司在技术和市场方面具备的良好基础，只要募集资金到位后，相关的厂房建设、机器设备和技术标准满足了审核上的物理和逻辑现场安全审核条件，许可和认证的风险是可控的。

(三) 综合金融服务外包业务项目

1、项目概况及意义

本项目已经济南市发展和改革委员会“济发改外经【2009】672号”文核准，总投资为5,417万元，项目实施主体为母公司。项目的目标客户群主要定位于公司现有的金融机构客户，综合金融外包服务业务主要包括：①扩大现有账单打印产品的产能；②增加2G、3G彩信电子账单等新产品；③提供呼叫服务与数据录入等配套服务。

产品包括年邮发信件7,000万封，以及金融呼叫及数据录入服务中心1,200个席位。项目建成达产后，预计实现年销售收入5,910万元，年净利润956万元。

2、项目投资概算

本项目总投资为5,417万元，其中建设投资5,217万元（包括进口设备价值508万美元），铺底流动资金200万元。建设投资包括建筑工程费用687万元，设备购置及安装费用3,859万元，基本预备费248万元，其他费用423万元。

表8-12： 项目投资概算

| 序 号 | 费用名称 | 投资额（万元） | 占项目投资额的比例 |
|----------|-------------|--------------|---------------|
| 1 | 建设投资 | 5,217 | 96.31% |
| 1.1 | 建筑工程费用 | 687 | 12.69% |
| 1.2 | 设备购置及安装费用 | 3,859 | 71.23% |
| 1.3 | 其他费用 | 423 | 7.80% |
| 1.4 | 基本预备费 | 248 | 4.59% |
| 2 | 流动资金 | 200 | 3.69% |
| 3 | 总投资 | 5,417 | 100% |

3、项目产品、工艺流程和主要设备情况

（1）邮发信件

数据处理与封装邮发信件工艺流程如下图所示：



具体流程如下：

① 程序设计：使用软件工具研制数据分析软件，可以按客户要求设计出账单标准格式，确定出可变印刷的位置和内容。

②数据处理：客户数据来源于客户的业务数据库，为了满足数据交接的安全需求，先与客户建立数据安全加密通道，通过数据加密进行接受，收到加密的数据，解密后再处理。按照客户的需求进行数据分类处理，设置账单打印的模版，编写程序生成模版的数据源，最后建立数码打印的档案或彩印发送档案。

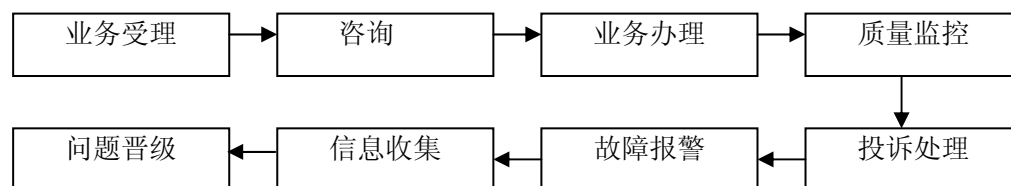
③印刷：主要包括账单的预印和开窗信封的印刷，一般使用轮转印刷机和信封加工机，能够以高于目前 20% 的速度完成 100% 个性化广告和账单印制。装载数码档案到打印系统，完成客户账单的打印。

④账单封装：使用带有监控装置的封装设备完成账单及相关广告的封装，可自动监控封装的准确性，并生成封装数据库。

⑤邮件的分发：充分利用邮政网络，将账单及时送至用户处；电子账单直接通过互联网或电信运营商发送到用户的邮箱或手机。

（2）金融呼叫与数据录入服务中心

金融呼叫和数据录入服务中心工艺流程如下图所示：



具体工艺流程如下：

- ① 业务受理：主要是针对客户进行关于账单业务、费用查询以及接收数据录入指令时所涉及的相关工作环节。
- ② 咨询流程：针对客户进行咨询时所需提供信息的流程。
- ③ 业务办理流程：针对客户进行业务办理时所需的密码及证件核实、账款处理和办理时所涉及的相关工作流程。
- ④ 质量控制流程：对现场服务及业务受理的质与量的控制，质的控制在于对话务和业务质量控制的数据的收集、管理和分析；量的控制在于对于数据量的计算和制取，既要有个案的收集又要有全面的反映。
- ⑤ 投诉处理流程：对投诉处理单的受理、解决和回访等所涉及的相关部门的职责的明确和工作的安排。
- ⑥ 故障报警流程：针对系统通路、操作系统等技术类故障进行保障的流程。
- ⑦ 信息收集与管理流程：对客户信息、数据信息、个案资料等需要呼叫中心进行收集管理的信息进行收集和管理的过程。
- ⑧ 问题晋级管理流程：对于投诉和前台话务员不能解决的问题进行分级处理，不断将问题解决升级的处理流程。在设计时应明确时间与知晓人群。

（3）主要设备

项目建设所需的主要生产设备，需要从国外购买。主要设备包括彩色高速打印机 1 台、黑白高速打印机 4 台、信封封装机 5 台、数据处理及接口软件 3 套、语音及数据录入设备 1250 台，语音管理系统 2 套，数据录入系统 2 套等。

4、原辅料供应情况

本项目投产后所需的主要原材料为：纸张和油墨等，其它辅料有胶皮、易耗品、包装纸箱等。纸张可由芬欧汇川纸业、晨鸣纸业等企业提供；油墨由天津东洋油墨厂、杭州杭华油墨厂提供；其余均可直接由市场采购。公司已与该类厂家建立了长期供货合作关系，可以保证本项目正常投产所需的原料供应。

5、项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目土建工程建设期为一年，待募集资金到位后一年内竣工。根据产品市场、技术等实际情况，本项目在建设期内具备一定生产条件之后，先行投入生产。公司计划在项目竣工完成后的年度内实现如下的产量：

表8-13：综合金融服务外包业务项目产量 单位：万封/个席位

| 产品 | 第一年 | 第二年 | 第三年 | 第四年 |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 邮发信件 | 3,500 | 4,650 | 7,000 | 7,000 |
| 金融呼叫中心 | 200 | 400 | 800 | 1,200 |

本项目产品销售将充分借助公司现有的市场营销网络，具体营销计划包括：

（1）满足现有客户需求，提供更快捷的服务

公司数据业务目前已处于满负荷生产状态，受产能在交货高峰期不足的影响，公司放弃了部分交货周期重叠的产品订单。募集资金到位后，公司将首先扩大现有数据产品的产能，缩短产品交货周期，提高短期产品供货能力，争取以往因产能受限而放弃的订单。

（2）开拓新客户，扩大产品覆盖范围

在开拓银行、基金等传统直邮客户的基础上，公司将扩大品牌优势，充分利用自身技术和客户资源优势，开拓电信、电力、保险、税务、社会保障等新客户，开发重点区域客户，扩大产品覆盖范围，增加收入。

（3）开发电子账单等新产品

随着手机短信、3G 网络的发展，手机短信账单和彩信账单、电子邮件账单使用范围也在不断扩大，因此公司将在不断提高纸质直邮产品销量的同时，开发

2G、3G 彩信电子账单等新产品，为现有客户提供全方位的数据产品服务。

（4）开发呼叫服务与数据录入业务

呼叫与数据录入外包是目前第三方服务的一种趋势，公司提供直邮产品服务过程中会接触到客户信息等商业机密信息，因此，在提供数据产品服务的同时，为银行、基金等客户提供呼叫与数据录入服务具有一定的竞争优势，综合金融服务外包项目实施后，公司将建设语音呼叫与数据录入服务基地，为客户提供更全面的服務，并以此巩固数据产品的销售。

（5）强化一揽子服务方案提供商的竞争优势，提升市场份额

目前行业内尚没有一家企业能够提供包括呼叫服务与数据录入在内的全面的数据产品和服务，通过本次综合金融服务外包业务项目，公司可以为客户提供更全面的产品和服务，有助于提升市场份额。

6、项目环保

本项目投入运行后，生产过程不产生废水，仅有设备冲洗产生少量污水和生活污水，设备运行过程产生一定强度的机械噪声，生产过程中产生少量废纸。

7、项目选址

本项目场址位于山东省省级开发区——济南临港经济开发区内，具体地址为济南市历城区遥墙镇新码头、向阳村，济南临港经济开发区位于济南市区东北部，济青高速公路和济南东绕城高速公路的交汇处，距主城区 19 公里。公司已取得该地块国有土地使用证，土地证号为历城国用（2008）第 0500110 号。

本项目建筑物总建筑面积 4500 平方米，包括生产车间 1500 平方米，层高 9 米；语音呼叫与数据录入服务中心 3000 平方米。

8、项目组织方式及进展情况

本项目由股份公司组织实施，目前项目工程建设已经开展。本次募集资金投资项目土建工程建设期 1 年，邮发信件预计第 3 年达到设计生产能力，金融呼叫和数据录入服务中心根据市场需求逐年增加席位数量。

根据募集资金到位情况，项目进展安排预计如下：

表8-14：项目进程具体安排

| 序号 | 截止时间 | 具体进度 |
|----|--------------|--------------------------|
| 1 | 2010 年 3 月底 | 建设完成工程主体框架 |
| 2 | 2010 年 6 月底 | 完成内部装修以及部分设备采购 |
| 3 | 2010 年 12 月底 | 部分设备安装调试完成，人员培训完成，项目开始运营 |
| 4 | 2011-2012 年 | 继续采购部分生产设备，完成安装调试工作 |
| 5 | 2012 年 12 月底 | 完成全部投资 |

由于项目包括扩大现有帐单打印产品的产能，增加 2G、3G 彩信帐单产品，提供呼叫服务与数据录入等配套服务三方面的内容，三个产品市场需求的紧迫程度不同，在项目实施进度上首先安排了最紧迫的帐单打印产能扩大的投入，2010 年 12 月底完成账单打印一期投资，开始项目运营，逐步实现销售和收益。2011 年 12 月底前完成帐单打印产能扩大的全部投入。彩信帐单服务、呼叫服务和数据录入业务方面，公司计划于 2011 年初完成程序调试和人员培训工作，开始运营，逐步实现预期销售和收益，2012 年底完成全部投入。

目前该项目生产和办公厂房的主体工程已基本建设完成，并已采购了喷墨印刷机、信件封装机等设备。截止 2010 年 6 月 30 日，该项目已完成投资 1,589.03 万元，占建设投资总额 5,217 万元的 30.46 %，其中已支付 810.12 万元。

目前帐单打印、彩信帐单、呼叫服务和数据录入的市场需求增长较快，募集资金到位后，公司将加快项目建设进度。

五、 募集资金投资项目对未来经营成果的影响

公司本次募集资金投资项目顺利实施之后，固定资产和产能都将有大幅度的增加，具体情况如下：

表8-15: 项目实施后预计新增产能情况

| 序号 | 项目名称 | 新增设备 | 新增产能 |
|----|---------------|--------|---------------------------|
| 1 | 个性化彩色印刷项目 | 67 台/套 | 12000 万平方米 |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理项目 | 20 台/套 | 磁条卡 12000 万张, 芯片卡 1000 万张 |
| 3 | 综合金融服务外包业务项目 | 16 台/套 | 邮件 7000 万封、席位 1200 个 |

本次募集资金投资项目成功实施后, 将进一步提升公司产品的广度和深度, 提升公司的市场竞争力。同时, 在财务方面, 三个项目投资完成达产后的年新增折旧合计为 2,368 万元, 年新增收入可以达到 40,710 万元, 年新增净利润可以达到 5,458 万元。

表8-16: 募集资金项目达产后主要财务数据

单位: 万元

| 序号 | 项目名称 | 年新增折旧及摊销 | 年新增收入 | 年新增净利润 |
|----|-------------|----------|--------|--------|
| 1 | 个性化彩色印刷 | 1,041 | 18,000 | 2,215 |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理 | 930 | 16,800 | 2,287 |
| 3 | 综合金融服务外包业务 | 397 | 5,910 | 956 |
| 合计 | | 2,368 | 40,710 | 5,458 |

六、 本次募集资金投资项目与 IPO 募集资金投资项目在技术、设备、目标客户群等方面的区别

公司于 2007 年 2 月首次公开发行股票并上市, 募集资金净额 27,448.09 万元, 募集资金投资项目包括: (1) 合资建立北京东港项目、(2) 智能标签开发项目、(3) 数据处理及可变印刷项目、(4) 数字条码印刷开发项目、(5) 防伪票证印刷品开发项目。

本次公开增发募集资金投资项目包括: (1) 个性化彩色印刷项目、(2) 智能卡制造与个性化处理项目、(3) 综合金融服务外包业务项目。其中个性化彩色印刷项目、综合金融服务外包业务项目属于用于扩大公司现有彩印产品产能、数据产品产能及提供配套服务的项目; 智能卡制造与个性化处理项目属于新产品开

发生生产销售的项目。

本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目在技术、设备、目标客户群等方面的区别列表说明如下：

| 序号 | 项目名称 | 主要技术 | 主要设备 | 目标客户群 |
|----------------|-------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| IPO 募集资金投资项目 | | | | |
| 1 | 合资建立北京东港 | 商业票据印刷技术如彩虹印刷、跳印跳号、高速配页打码，以及防伪技术等 | 8-10 色商业表格印刷机、商业表格配页设备 | 北京地区客户如北京市地税局、北京市财政局、各大银行总部。 |
| 2 | 智能标签开发 | 凸版印刷技术、覆合封装技术、烫金覆膜技术等 | 电子标签覆合封装设备、凸版印刷设备等 | 物流供应商、大型生产企业、演出组织企业等。 |
| 3 | 数据处理及可变印刷 | 连续式喷印和数码喷印技术、封装监测查询控制系统、个性化账单设计系统技术等。 | 彩色喷墨印刷机、信封封装机、数字印刷机等。 | 各大银行信用卡部、各大基金、保险公司等。 |
| 4 | 数字条码印刷开发 | 二维码印刷技术、数字条码印刷技术等 | 喷墨印刷机、高速数码印刷机等 | 保险公司、海关、银行等金融机构 |
| 5 | 防伪票证印刷品开发 | 墨色自动控制技术、自动套准技术、彩虹印刷、跳印跳号等 | 商业表格印刷机、烫金机等 | 银行、财税、保险公司等金融部门 |
| 本次公开增发募集资金投资项目 | | | | |
| 1 | 个性化彩色印刷 | 胶印彩色印刷技术、JDF 数字化生产技术、CIP 数字印刷技术 | 8 色、4 色对开印刷机、CTP 制版机、数码印刷机等 | 银行、保险等金融机构、政府部门 |
| 2 | 智能卡制造与个性化处理 | 智能卡封装技术、PVC 材料印刷技术、个性化处理技术 | UV 胶印机、丝网印刷机、铣槽植芯片机、个性化生产设备 | 各大银行信用卡部、社保部门等 |
| 3 | 综合金融服务外包业务 | 数据加密与解密技术、账单封装与个性化处理技术、彩信账单设计技术等 | 彩色高速打印机、信封封装机、数据处理及接口软件、语音管理系统等 | 各大银行信用卡部、各大基金、保险公司等。 |

公司本次增发募集资金投资项目中的智能卡制造与个性化处理项目在技术方面主要包括封装技术、PVC 材料印刷技术和个性化处理技术，其中封装技术

和 PVC 材料印刷技术与公司原有智能标签封装技术和彩色印刷技术类似，个性化处理技术方面与公司数据业务个性化处理类似；技术差别主要体现在原材料使用和程序方面。

智能卡制造与个性化处理项目和 IPO 投资项目相比在技术上相似，印刷设备可以通用，只是在封装设备方面具有较大的差异，主要是为开发新产品而购置的专用设备。

个性化彩色印刷项目和公司现有的胶印印刷技术相似，均使用了胶印制版和数字印刷技术，但在设备功能上有所差别，个性化彩色印刷项目的技术和设备更加突出彩印功能、生产效率更高。

综合金融服务外包业务项目是对 IPO 项目中的“数据处理及可变印刷”项目进行技术升级、扩大产能，并开发新的服务业务的项目，购置的主要生产设备有一定的重合性，但此次购置的设备与前期设备相比，在加工精度、产能等方面有一定的提升，另外该项目还需购置用于语音呼叫服务和数据处理服务的专用设备软件。

在目标客户方面，智能卡制造与个性化处理以及综合金融服务外包业务主要是银行、基金、保险公司等金融机构，该部分客户属于目前公司业务发展的重点客户，与公司现有客户群和 IPO 项目目标客户群较为相同。个性化彩色印刷项目的目标客户群相对范围较广、较为分散，定位为现有商业票据客户为主、同时开发其他需求量大的客户。

第九节 历次募集资金运用

一、最近 5 年公司募集资金运用的基本情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字【2007】24 号文核准，公司于 2007 年 2 月 8 日公开发行人民币普通股股票 2,800 万股。每股发行价 10.28 元，共计募集资金 287,840,000.00 元，扣除主承销商发行和保荐费 11,315,200.00 元，实际募集资金净额为 276,524,800.00 元。上述募集资金到位情况已经中瑞华恒信会计师事务所有限公司验证，并于 2007 年 2 月 14 日出具中瑞华恒信验字[2007]第 2011 号《验资报告》。另外，以上实收募集资金扣除公司其他各项发行费用 2,043,944.45 元，实际可使用的募集资金 274,480,855.55 元。

募集资金到位后，全部存储于专项账户，截至 2009 年 12 月 31 日，募集资金专项账户资金余额为 246.74 元。前次募集资金取得了预期经济效益。

二、前次募集资金实际使用情况

截至 2009 年 12 月 31 日，公司前次募集资金实际使用情况如下表：

表 9-1：前次募集资金使用情况对照表

金额单位：万元

| | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|------------|--------------------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|--------------------|------------------|
| 募集资金总额 | | | 27,448.09 | | | 已累计使用募集资金总额 | | | 27,539.27 | |
| 变更用途的募集资金总额 | | | — | | | 各年度使用募集资金总额 | | | 27,539.27 | |
| | | | | | | 2007 年 | | | 22,127.76 | |
| 变更用途的募集资金总额比例 | | | — | | | 2008 年 | | | 5,390.31 | |
| | | | | | | 2009 年 | | | 21.20 | |
| 投资项目 | | | 募集资金投资总额 | | | 截止日募集资金累计投资额 | | | | 项目达到预定可使用状态日期 |
| 序号 | 承诺投资项目 | 实际投资项目 | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额 | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额 | 实际投资金额与募集后承诺投资金额差额 | |
| 1 | 合资建立北京东港 | 合资建立北京东港 | 6,000.00 | 6,000.00 | 6,000.00 | 6,000.00 | 6,000.00 | 6,000.00 | — | 2009 年 12 月 31 日 |
| 2 | 智能标签开发 | 智能标签开发 | 4,998.00 | 4,998.00 | 4,998.00 | 4,998.00 | 4,998.00 | 5,017.71 | 19.71 | 2009 年 3 月 31 日 |
| 3 | 数据处理及可变印刷 | 数据处理及可变印刷 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,907.30 | 19.30 | 2008 年 12 月 31 日 |
| 4 | 数字条码印刷开发 | 数字条码印刷开发 | 4,947.00 | 4,947.00 | 4,947.00 | 4,947.00 | 4,947.00 | 4,952.45 | 5.45 | 2008 年 12 月 31 日 |
| 5 | 防伪票证印刷品开发 | 防伪票证印刷品开发 | 4,793.00 | 4,793.00 | 4,793.00 | 4,793.00 | 4,793.00 | 4,839.72 | 46.72 | 2007 年 10 月 31 日 |
| 6 | 募集资金补充流动资金 | 募集资金补充流动资金 | 根据第二次董事会第五次决议,募集资金超过项目投资所需资金用于补充流动资金 | | | | | 1,822.09 | — | — |
| 合计 | | | 25,626.00 | 25,626.00 | 25,626.00 | 25,626.00 | 25,626.00 | 27,539.27 | 91.18 | — |

三、前次募集资金实际投资项目产生收益情况

截至 2009 年 12 月 31 日，前次募集资金投资项目实现效益对照情况见下表：

表 9-2：前次募集资金投资项目实现效益情况表

单位：万元

| 实际投资项目 | | 承诺 效益 | 审计期间实际效益 | | | 截止日 累计实 现效益 | 实际效益 占承诺效 益比例 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|---------------------|
| 序号 | 项目名称 | | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | | |
| 1 | 合资建立北京东港 | 1,435.00 | 1,764.59 | 1,662.87 | 1,774.25 | 5,201.71 | 123.64% |
| 2 | 智能标签开发 | 896.00 | 102.50 | 462.44 | 536.12 | 1,101.05 | 59.83% |
| 3 | 数据处理及可变印刷 | 524.00 | 15.28 | 572.66 | 601.96 | 1,189.90 | 114.88% |
| 4 | 数字条码印刷开发 | 605.00 | 201.78 | 335.94 | 395.72 | 933.45 | 65.41% |
| 5 | 防伪票证印刷品开发 | 622.00 | 319.42 | 390.40 | 503.10 | 1,212.91 | 80.88% |
| | 合计 | 4,082.00 | 2,403.56 | 3,424.31 | 3,811.15 | 9,639.02 | 93.36% |

公司前次募集资金投资项目 2009 年合计实现效益 3,811.15 万元，实际效益占承诺效益的比例为 93.36%，总体上实现了良好的效益。

智能标签开发项目由于目前尚处于市场开发阶段，截至 2009 年 12 月 31 日累计产能利用率为 80%，2009 年实现效益 536.12 万元，占承诺效益的比例为 59.83%，尚未达到公司 IPO 时承诺的效益。但随着智能标签市场的进一步发展，该项目未来仍有较大的发展潜力。

数字条码印刷开发项目由于市场需求情况低于公司当时的预期，2009 年实现效益 395.72 万元，占承诺效益的比例为 65.41%，尚未达到公司 IPO 时承诺的效益。

四、最近 5 年公司募集资金运用变更情况

公司最近五年内没有发生募集资金运用变更的情况，但是存在募集资金投资项目实施方式调整和实施地点增加的情况。

1、经 2007 年 6 月召开的公司第二届董事会第八次会议决议，公司将“合资建立北京东港安全印刷有限公司”项目实施地点由北京光机电一体化产业基地内的北京光联工业园，变更为北京经济技术开发区。

当时北京东港的营业场所是租赁的光机电一体化产业基地内北京光联工业园的 4000 平方米厂房，经营场地狭小，同时受客观条件的制约，北京光机电一体化产业基地无法提供更大的经营场所，致使北京东港难以进一步扩大生产经营规模。

为保持公司持续发展，经向北京市经济技术开发区申请，开发区同意北京东港项目在该区落户，同意出让 21000 平方米土地，用于建设 33000 平方米的办公、研发和生产综合楼，但是需在北京经济开发区注册成立新公司以实施该项目。

鉴于上述情况，经公司第二届董事会第八次会议决议，公司将“合资建立北京东港安全印刷有限公司项目”实施方式变更为：将北京东港的原计划注册资金 8,000 万元降低为 3,000 万元；将剩余 5,000 万元投资到在北京经济技术开发区新注册成立的北京东港嘉华安全信息技术有限公司，北京东港嘉华公司股权结构和北京东港保持一致，其中东港股份投资 3,750 万元，占 75%的股权，Joy Spring Limited 投资 1,250 万元，占 25%的股权，主要用于原投资计划的土建工程费用与设备购置及安装。

“合资建立北京东港安全印刷有限公司项目”在 2009 年、2008 年、2007 年分别实现效益：1,774.25 万元、1,662.87 万元、1,764.59 万元，超额完成了承诺效益。该投资项目实施地点和实施方式的变更，有利于北京东港项目的进一步发展，有利于达到募集资金项目的预期效果。

2、经公司第二届董事会第二十七次会议审议，同意增加“数据处理及可变印刷项目”的实施地点，将该项目的实施地点由原计划的济南增加为济南、北京、上海三地。

增加“数据处理及可变印刷项目”的实施地点主要原因为：随着公司数据业务的拓展，济南生产、全国销售的经营模式，已不能满足重点客户对于生产时效性和服务现场化的需求。而且由于数据业务的多数重点客户都集中在北京和上海两地，原有的数据打印车间的生产设备条件已不能满足业务进一步发展的需求，且在济南生产还面临长途运输、服务不便等问题，因此公司增加了北京和上海两地作为数据处理项目的实施地点。

截至 2009 年 12 月 31 日，数据处理及可变印刷项目在 2009 年、2008 年、2007 年分别实现效益：601.96 万元、572.66 万元、15.28 万元，累计实现效益 1,189.90 万元，完成了承诺效益。

五、会计师对前次募集资金运用专项报告结论

中瑞岳华会计师事务所有限公司就公司前次募集资金截至 2009 年 12 月 31 日的运用情况进行了专项审核，并出具了中瑞岳华专审字【2010】第 0150 号《前次募集资金使用情况的专项审核报告》，报告结论为：“我们认为，公司编制的截至 2009 年 12 月 31 日止《关于前次募集资金使用情况的报告》在所有重大方面符合中国证券监督管理委员会印发的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字【2007】500 号）的规定，且如实反映了公司截至 2009 年 12 月 31 日止的募集资金的使用情况”。

第十节 董事及有关中介机构声明

一、 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向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：

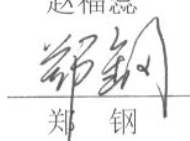

谷望江

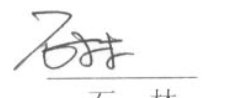

史建中


刘素英


王爱先

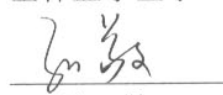

赵福蕊


郑 钢

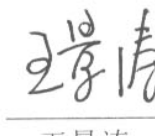

石 林


汤云为

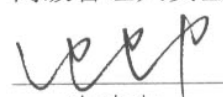
全体监事签字：

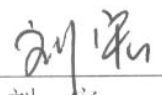

孙 敬


李保政

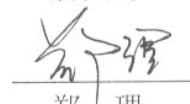

王景涛

高级管理人员签字：



史建中


刘 宏


唐国奇


郑 理


朱 震


齐利国

东港安全印刷股份有限公司



二、 保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人： 陈波
陈 波

洪华忠
洪华忠

项目协办人： 冯海
冯 海

法定代表人： 潘鑫军
潘鑫军



三、 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向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。本所及签字的律师对发行人在招股意向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，确认招股意向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。



负责人：

马 群

经办律师：

阎登洪




刘 竹

郑华菊

2010年 9 月 6 日

四、 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要, 确认招股意向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意向书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告和经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议, 确认招股意向书不致因所引用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。

签字注册会计师:    

黄简 罗军

会计师事务所负责人:  

刘贵彬



第十一节 备查文件

除本招股意向书所披露的资料外，公司按照中国证监会的要求将下列文件备置于本公司及保荐机构（主承销商）处，并在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露，便于投资者查阅。

- (一) 发行人最近三年的财务报告和审计报告及最近一期财务报告；
- (二) 东方证券股份有限公司出具的发行保荐书；
- (三) 江苏泰和律师事务所出具的法律意见书和律师工作报告；
- (四) 中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。

备查文件的查阅地点：东港安全印刷股份有限公司证券部

查阅时间：除法定节假日以外每日 8:30-11:30，13:30-16:30

联系人：齐利国、阮永城

联系电话：0531-82672212

备查文件的查阅地点：东方证券股份有限公司

查阅时间：除法定节假日以外每日 9:00-11:30，13:30-17:00

联系人：冯海、刘坤、刘森林

联系电话：021-63325888