(上接封十三版)

3、合并现金流量表

单位:元

| 项目 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量: | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 3,699,868,866.35 | 2,378,191,172.67 | 1,453,846,598.70 |
| 收到的税费返回 | | | |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 215,113,186.95 | 180,692,444.27 | 205,246,555.02 |
| 经营活动现金流入小计 | 3,914,982,053.30 | 2,558,883,616.94 | 1,659,093,153.72 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 4,291,597,164.83 | 1,838,157,229.17 | 1,178,634,939.63 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 21,182,422.91 | 13,721,232.42 | 10,451,621.05 |
| 支付的各项税费 | 592,784,072.04 | 243,850,322.25 | 205,544,930.65 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 78,458,570.47 | 90,775,032.45 | 48,307,209.23 |
| 经营活动现金流出小计 | 4,984,022,230.25 | 2,186,503,816.29 | 1,442,938,700.56 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | –1,069,040,176.95 | 372,379,800.65 | 216,154,453.16 |
| 二、投资活动产生的现金流量: | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 987,000.00 | 960,504.72 | 7,000,000.00 |
| 取得投资收益所收到的现金 | | 15,160.45 | 45.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 288,450.53 | 234,207.50 | 57,700.00 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | | | |
| 投资活动现金流入小计 | 1,275,450.53 | 1,209,872.67 | 7,057,745.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 28,592,967.00 | 22,634,116.58 | 6,636,428.76 |
| 投资所支付的现金 | 192,007,480.00 | 3,000,000.00 | 216,328,917.27 |
| 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 | | | 2,210,000.00 |
| 投资活动现金流出小计 | 220,600,447.00 | 25,634,116.58 | 225,175,346.03 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | –219,324,996.47 | –24,424,243.91 | –218,117,601.03 |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 351,672,808.00 | 30,300,000.00 | 14,400,000.00 |
| 其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 155,672,808.00 | 30,300,000.00 | 14,400,000.00 |
| 取得借款收到的现金 | 1,910,000,000.00 | 440,000,000.00 | 620,000,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | | 50,000,000.00 | |
| 筹资活动现金流入小计 | 2,261,672,808.00 | 520,300,000.00 | 634,400,000.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 820,000,000.00 | 669,820,000.00 | 585,000,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 150,522,400.00 | 88,974,092.16 | 69,893,718.78 |
| 其中:子公司支付给少数股东的股利、利润 | | | |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | | | 50,000,000.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 970,522,400.00 | 758,794,092.16 | 704,893,718.78 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,291,150,408.00 | –238,494,092.16 | –70,493,718.78 |
| 四、汇率变动对现金的影响 | –281,184.97 | | |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 2,504,049.61 | 109,461,464.58 | –72,456,866.65 |
| 加:期初现金及现金等价物余额 | 416,692,444.84 | 307,230,980.26 | 379,687,846.91 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 419,196,494.45 | 416,692,444.84 | 307,230,980.26 |

(二)非经常性损益明细表及扣除非经常性损益后的净利润

单位:元

| 项目 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 非流动资产处置损益 | –5,228.11 | –339,180.92 | –341,637.85 |
| 计入当期损益的政府补助(与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受除外) | 20,600,000.00 | 17,214,100.00 | 8,200,000.00 |
| 企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益 | | | |
| 因不可抗力因素,如自然灾害而计提的各项资产减值准备 | | | |
| 其他营业外收支净额 | –5,214,282.36 | –1,597,212.88 | –476,700.00 |
| 其他非经常性损益项目 | 1,288,886.93 | | |
| 小 计 | 16,669,376.46 | 15,277,706.20 | 7,381,662.15 |
| 减:企业所得税影响数(所得税减少以"-"表示) | 1,541,300.19 | 2,714,292.83 | 2,442,878.51 |
| 少数股东所占份额 | | | |
| 非经常性损益净额 | 15,128,076.27 | 12,563,413.37 | 4,938,783.64 |

最近三年,公司非经常性损益占营业利润的比例分别为3.60%、4.35%及2.16%,比例较小并总体呈现下降趋势,未对公司经营成果产生重大影响。

(三)报告期内主要财务指标

发行人三年的主要财务指标如下表所示:

| 财务指标 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 流动比率 | 1.53 | 1.10 | 1.23 |
| 速动比率 | 0.41 | 0.34 | 0.27 |
| 资产负债率(母公司) | 79.26% | 98.56 | 94.49 |
| 资产负债率 | 83.92% | 90.11 | 90.67 |
| 应收账款周转率(次/年) | 137.51 | 256.96 | 835.19 |
| 存货周转率(次/年) | 0.60 | 0.31 | 0.30 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 86,182.26 | 32,533.56 | 15,975.62 |
| 利息保障倍数(倍) | 6.85 | 4.97 | 2.08 |
| 每股经营活动产生的现金流量(元) | –2.32 | 0.89 | 3.60 |
| 每股净现金流量(元) | –0.01 | 0.26 | –1.21 |
| 无形资产(扣除土地使用权和采矿权)占净资产的比例(%) | 0.03 | 0.10 | 0 |

十、管理层讨论与分析

(一)财务状况分析

报告期内公司资产规模快速增长得益于公司的快速发展。公司开发产品销售情况良好,各期开发产品余额占存货的比例很小。公司流动资产占资产总额的比例基本保持在90%以上,流动负债占负债总额的比例在70%—95%间。公司流动负债主要为商品房预售产生的预收款项,报告期内,公司预收款项占流动负债的比例在65%—80%间。

公司资产质量良好。与同行业上市公司相比,公司应收账款周转率大大高于行业平均水平。存货周转率较行业平均水平略低,一是由于公司开发规模扩大,同时增加了较多土地储备;二是由于预收款项持续增加所致。报告期内,公司流动比率和速动比率基本处于合理区间。由于开发项目预售良好,预收款项的快速增长以致公司速动比率略低。未来年度,公司开发项目预收款项会逐步确认为营业收入,会对公司经营业绩形成有力支撑,也会有效的改善公司财务指标。

(二)经营状况分析

公司的营业收入主要来自于房地产开发。2005年度、2006年度和2007年度,本公司房地产实现主营业务收入为91,580.04万元、130,965.01万元和258,190.29万元,分别占当期主营业务收入的97.59%、98.13%和98.73%。主营业务突出,经营稳健。

报告期内,公司房地产销售收入主要来自于南萧埠·文景苑、新城市广场、金色家园、南萧埠·御景苑和金色海岸一期等项目。2005年–2007年,公司营业收入的年复合增长率为67.00%,净利润的年复合增长率为119.53%。最近三年,公司的净资产收益率分别达到30.05%、44.02%和40.92%,平均为38.33%;销售净利率分别达到10.03%、15.08%和17.33%,平均为14.15%。伴随公司经营业绩的增长,公司的资产规模也实现了迅速扩张,截至2007年末,公司总资产达816,901.67万元,较2005年期初增长194.80%,净资产为111,449.44万元,较2005年初增长405.91%。公司在产品质量、市场定位等方面的综合竞争优势,将为公司连续、稳定的盈利提供了保障。

(三)现金流量分析

报告期内,公司利润总额逐年增长,经营性现金流量基本保持平衡增长态势,2007年度经营性现金流量净额为负值,主要是因为2007年度的支付的土地款较多所致。。报告期内,公司销售商品收到的现金与主营业务收入的比例大于1,经营活动现金回收情况良好。报告期内,公司投资支出主要为收购产权和设立联营企业、在建工程支出及购建固定资产支出。报告期内,公司筹资活动现金流入主要为银行借款。总体而言,公司现金流状况反映了公司良好的经营状况。

(四)盈利能力的未来趋势分析

公司一直坚持"保证适量优质的土地储备"的原则,要求土地储备具有较强的升值和开发潜力,又要求储备量能满足公司三至五年的开发需求。为应对未来土地成本可能的上涨趋势,公司一方面将加强对宏观市场的研判,以确保用适宜的价格获取土地;另一方面将通过提高项目运营效率、制订适宜的销售策略来加快资金周转以获取良好的经济效益。

截止本招股意向书摘要签署日,公司在建项目和拟建项目可售面积和未预售面积如下表:

单位:平方米

| 项目名称 | 建筑面积 | 可售面积 | 已交付面积 | 已预售面积 | 未预售面积 |
|---|---|---|---|---|---|
| 金色海岸项目 | 219,455.94 | 162,800.00 | 72,108.45 | 160,088.01 | 2,711.99 |
| 万家花城一期项目 | 238,812.00 | 185,504.36 | — | 182,238.30 | 3,266.06 |
| 万家花城二期项目 | 124,551.00 | 95,226.00 | — | 30,855.83 | 64,370.17 |
| 金色蓝庭项目 | 118,370.00 | 96,020.00 | — | — | — |
| 新城时代项目 | 196,671.00 | 144,329.00 | — | — | — |
| 阳光海岸项目 | 114,000.00 | 83,400.00 | — | — | — |
| 滨江·千岛湖湖滨花园 | 60,122.00 | 60,122.00 | — | — | — |
| 杭汽发项目 | 433,953.00 | 330,553.00 | — | — | — |
| 城市之星项目 | 319,990.00 | 222,120.00 | — | — | — |
| 镜湖项目 | 233,867.00 | 177,417.00 | — | — | — |
| 湘湖项目 | 291,550.00 | 233,240.00 | — | — | — |
| 合 计 | 2,351,341.94 | 1,790,731.36 | 72,108.45 | 373,182.14 | 70,348.22 |

目前公司拥有的在建和拟建项目土地权益面积100.87万平方米,权益规划建筑面积为205.45万平方米。上表所列在建项目和拟建项目预计将陆续在2008年—2012年竣工交付。公司将加强对这些项目的开发管理,高效高品质地实施开发,以取得良好的经济效益和社会效益。

十一、最近三年股利分配情况

根据本公司《公司章程》所规定的利润分配政策,本公司税后利润按下列顺序和比例分配:1、弥补上一年度的亏损(如有亏损);2、提取法定公积金10%;3、提取任意公积金;4、支付股东股利。

1、2005年度

根据经公司董事会审议通过并经公司股东会批准的2005年度利润分配方案:按当年实现净利润提取10%法定公积金、10%法定公益金,不派发现金股利,剩余未分配利润结转下一年度。

2、2006年度

根据公司2006年8月10日和2006年10月31日召开的临时股东会决议,公司将2005年度账面结余未分配利润分别向全体股东分配2,500万元(含税,下同)和3,100万元现金股利;

根据2007年3月25日公司董事会一届四次会议通过的2006年度利润分配预案并经公司2006年度股东大会批准的2006年度利润分配方案:按当年实现净利润(扣除已折股的2006年1–10月净利润170,760,835.38元)提取10%法定公积金,不派发现金股利和股票股利,剩余未分配利润结转下一年度。

3、2007年度

公司董事会一届十五次会议审议通过2007年度利润分配预案:按当年实现净利润(弥补由于执行新企业会计准则形成的期初母公司未分配利润–376,411,724.73元后)计提10%的法定盈余公积,不派发现金股利和股票股利,剩余未分配利润结转下一年度。

4、根据本公司2007年第四次临时股东大会决议,公司在股票发行前的利润分配遵循如下方式处理:

如果本公司向社会公众公开发行股票的申请获得批准并成功发行,则本公司发行当年所实现的利润和以前年度的滚存利润由发行完成后的新老股东共享。

十二、发行人控股子公司的基本情况

1、杭州滨江房屋建设开发有限公司

该公司的前身为杭州滨江房屋建设开发公司,成立于1992年,为全民所有制企业。1996年滨江集团成立后,杭州滨江房屋建设开发公司成为滨江集团的子公司。该公司目前注册资本1,000万元,公司拥有100%的股权,注册地址:杭州市江干区庆春东路38号,法定代表人:戚金兴,经营范围:房屋开发(三级),商品房销售。其他无需报经审批的一切合法项目。

截至2007年12月31日,该公司总资产52,022.73万元,净资产16,473.18万元;2007年度实现净利润13,898.44万元。(以上财务数据已经天健所审定)。

2、杭州金色家园房地产开发有限公司

该公司成立于2004年4月7日,注册资本1,000万元,公司出资900万元,占注册资本90%;房开公司出资100万元,占注册资本10%,注册地址:上城区白马庙巷17号206–208室,法定代表人:戚金兴,经营范围:上城区东至规划道路、南至富春江路、西至规划轨道交通用地、北至钱江路地块的房地产开发及经营。其他无需报经审批的一切合法项目。

截至2007年12月31日,该公司总资产13,704.30万元,净资产8,267.72万元;2007年度实现净利润4,557.09万元。(以上财务数据已经天健所审定)。

3、杭州万家花城房地产开发有限公司

该公司成立于2004年10月20日,注册资本3,000万元,公司出资2,700万,占注册资本90%;房开公司出资300万,占注册资本10%,注册地址:杭州市拱墅区莫干山路1367号,法定代表人:戚金兴,经营范围:开发、经营:杭政储出(2004)32号地块;批发、零售:建筑材料,装饰材料,五金交电。

截至2007年12月31日,该公司总资产226,434.96万元,净资产8,391.89万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

4、杭州千岛湖滨江房地产开发有限公司

该公司成立于2004年12月20日,注册资本7,000万元,公司出资6,300万元,占注册资本90%;房开公司出资700万元,占注册资本10%,注册地址:淳安县千岛湖镇排岭南路68号,法定代表人:戚金兴,经营范围:房地产开发经营;室内外装璜。

截至2007年12月31日,该公司总资产25,122.20万元,净资产6,011.18万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

5、杭州望江阳光投资有限公司

该公司成立于2006年6月13日,注册资本5,000万元,目前,杭州滨江置业有限公司、杭州华兴实业公司、杭州友好饭店有限公司分别持有40%、41%、19%的股权,注册地址:杭州市上城区白马庙巷17号316室,法定代表人:朱慧明,经营范围:房地产投资。本公司通过滨江置业、友好饭店间接持有该公司59%的股份。

截至2007年12月31日,该公司总资产5,154.84万元,净资产5,005.11万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

6、杭州阳光海岸房地产开发有限公司

该公司成立于2005年9月14日,注册资本3,000万元,公司出资1,560万元,占注册资本52%;浙江城建房地产集团有限公司出资1,440万元,占注册资本48%,注册地址:上城区兴隆路20号东楼222室,法定代表人:朱慧明,经营范围:服务:房地产开发,其他无需报经审批的一切合法项目。

截至2007年12月31日,该公司总资产50,131.15万元,净资产2,926.38万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

7、杭州新城时代广场房产有限公司

该公司成立于2006年1月9日,注册资本2,000万元,本公司、浙江中豪房屋建设开发有限公司分别持有51%、49%的股权,注册地址:杭州市江干区庆春东路38号,法定代表人:戚金兴,经营范围:专项开发、经营杭政储(2005)54号地块,商品房销售。其他无需报经审批的一切合法项目。

截至2007年12月31日,该公司总资产82,743.28万元,净资产1,819.36万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

8、杭州友好饭店有限公司

该公司的前身为中日合作企业杭州中日友好饭店有限公司,成立于1984年;2005年滨江集团通过拍卖获得其产权后变更设立为杭州友好饭店有限公司。2006年12月28日,浙江省旅游星级饭店评定委员会根据中华人民共和国标准《旅游饭店星级的划分及评定》(GBT14308–2003),评定友好饭店为中国四星级饭店。目前该公司注册资本5,000万元,公司出资4,000万元,占注册资本80%;房开公司出资1,000万元,占注册资本20%。注册地址:杭州市上城区平海路53号,法定代表人:朱立东,经营范围:服务:住宿,餐饮,咖啡室,酒吧,棋牌,理发,非医疗性美容,足浴(有效期至2010年6月27日),承办会议;批发、零售:百货;含下属分支机构经营范围。

截至2007年12月31日,该公司总资产39,561.12万元,净资产20,789.76万元;2007年度实现净利润–607.53万元。(以上财务数据已经天健所审定)。

9、杭州滨江置业有限公司

该公司成立于2005年1月11日,注册资本1,000万元,公司出资900万元,占注册资本的90%;房开公司出资100万元,占总注册资本的10%,注册地址:杭州市江干区庆春东路38号2楼204室,法定代表人:戚金兴,经营范围:房屋建筑;服务;水电安装;其他无需报经审批的一切合法项目。

截至2007年12月31日,该公司总资产2,003.39万元,净资产1,005.46万元;2007年度实现净利润97.13万元。(以上财务数据已经天健所审定)。

10、杭州金色蓝庭房地产开发有限公司

该公司成立于2006年12月26日,注册资本5,000万元,公司出资5,000万元,占注册资本的100%,注册地址:西湖区天目山路398号,法定代表人:戚金兴,经营范围:房地产开发。

截至2007年12月31日,该公司总资产67,123.62万元,净资产4,974.51万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

11、杭州滨绿房地产开发有限公司

该公司成立于2006年12月25日,系中外合资企业,经营期限10年,注册资本4,980万美元,公司出资2,988万美元(等值人民币出资),占注册资本的60%,GREEN SEA INTERNATIONAL LTD.出资1,992万美元(美元出资)占注册资本的40%,注册地址:浙江省杭州市拱墅区沈半路232号,法定代表人:朱慧明,经营范围:对杭政储出[2006]20号B地块进行办公兼容宾馆用房的开发建设。

截至2007年12月31日,该公司总资产85,345.72万元,净资产38,867.75万元;2007年度尚未实现营业收入。(以上财务数据已经天健所审定)。

12、滨江盛元公司

该公司成立于2008年2月2日,注册资本30,000万元,本公司与杭州盛元房地产开发有限公司分别持有50%、50%的股权,注册地址:萧山区北干街道绿都世贸广场写字楼25A西,法定代表人:朱慧明,经营范围:房地产开发。

该公司拟开发萧山湘湖项目,截至本招股意向书摘要签署日,尚未实现营业收入。

13、滨江镜湖公司

该公司成立于2008年1月21日,注册资本28,000万元,本公司持有100%的股权,注册地址:绍兴市灵芝镇界树村,法定代表人:朱慧明,经营范围:房地产开发、经营(凭资质经营)。

该公司拟开发绍兴镜湖新区外滩2号项目,截至本招股意向书摘要签署日,尚未实现营业收入。

### 第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目的安排计划

本公司拟向社会公开发行不超过6,000万股人民币普通股,若实际募集资金不足,在不改变拟投资项目的前提下,董事会可对上述单个或多个投资项目的拟投入募集资金金额进行调整,不足部分由公司自行筹措资金解决;若有剩余,则超出部分将用于补充公司流动资金。本次发行募集资金到位之前,公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入上述项目,并在募集资金到位之后予以偿还。如项目投资初期存在部分募集资金闲置,授权董事会制订周密的项目资金运用管理制度,在其投资权限内根据证监会的有关规定用于补充公司流动资金。

根据项目的轻重缓急,本次募集资金将投资于以下项目:

| 项目 | 投资总额(万元) | 备案文号 |
|---|---|---|
| 城市之星项目 | 100,000 | 《杭州市企业投资项目备案通知书》(杭发改钱备(2007)03号) |
| 阳光海岸项目 | 20,000 | 《杭州市企业投资项目变更备案通知书》(杭发改钱变备(2007)004号) |
| 金色蓝庭项目 | 30,000 | 《杭州市企业投资项目备案通知书》(杭发改备(2007)7号) |
| 合 计 | 150,000 | |

二、本次募集资金投资项目概况

(一)城市之星项目

城市之星项目位于钱江新城核心板块,项目占地面积为47,455 平方米,拟规划以高层住宅及公建为主,总建筑面积319,990平方米,地上建筑面积为225,080平方米,其中住宅地上建筑面积为133,404平方米,公建地上建筑面积为91,676平方米,地下建筑面积为94,910平方米。本项目拟建为精装修住宅及公寓式写字楼。

本项目预计总销售收入为407,609万元,可实现税后利润为45,074万元,税后投资利润率为14.14%,项目的内部收益率为19.61%,静态投资回收期1.7年,动态投资回收期1.83年。

(二)阳光海岸项目

阳光海岸项目位于钱江新城板块,项目总占地面积为33,642平方米,计划总建筑面积为107,235平方米,其中地上建筑面积为84,105平方米,地下建筑面积为23,130平方米。项目拟建为两幢18层的板式建筑,均为高品质精装修的一线江景住宅。

本项目预计总销售收入为221,439万元,可实现税后利润为50,286万元,税后投资利润率为39.95%,项目的内部收益率为30.40%,静态投资回收期2.42年,动态投资回收期2.65年。

(三)金色蓝庭项目

金色蓝庭项目位于杭州城西的文教区板块,项目总占地面积为32,950平方米,规划以高层住宅为主,配建适量的临街商铺,计划总建筑面积为118,370平方米,其中地上建筑面积为97,170平方米,地下建筑面积为21,200平方米。

本项目预计总销售收入为142,561万元,可实现税后利润为21,790万元,税后投资利润率为21.01%,项目的内部收益率为20.04%,静态投资回收期2.57年,动态投资回收期2.92年。

### 第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

1、大股东控制的风险

滨江控股公司及公司实际控制人在公开发行后仍处于控股地位,如果大股东利用其控股地位并通过对公司董事会的影响,干预公司的正常经营管理,有可能损害公司及公司中小股东的利益。

2、业务经营风险

公司经营过程中,可能会存在项目开发风险、项目合作开发风险、筹资风险、业务结构单一的风险、产品质量风险、销售风险、新技术应用的风险、与市政规划不同步的风险。

3、销售按揭担保风险

公司及下属房地产子公司按房地产经营惯例为商品房购房者的贷款在取得房产权证之前提供阶段性连带保证担保,截止2007年12月31日,累计余额为人民币179,356万元。在担保期间,如因购房者经济能力恶化无力偿付贷款或因房地产行业景气下滑而购房者拒绝偿付贷款,贷款银行向公司主张清偿贷款剩余本息,则本公司将承担一定的经济损失。

4、募集资金投资项目的风险

公司房地产开发业务主要由控股子公司负责经营,本次募集资金投资项目中有四个交由子公司实施。如果子公司对募集资金使用不当,公司对募集资金控制不到位,则会产生募集资金使用的风险。本次发行募集资金到位后公司的净资产将较2007年12月31日的净资产值有较大幅度的提高;同时由于房地产开发项目需要一定的周期,项目产生效益需要一定的时间,因此本次发行完成后的短时间内,公司将面临因净资产增长较快而引发净资产收益率下降的风险。

二、其他重要事项

本公司的重大合同主要包括土地使用权出让合同、建筑工程承发包合同、房屋租赁合同、借款及授信合同、抵押合同、房屋租赁合同、商品房销售贷款合作合同、担保合同等,具体可查阅招股意向书及附件。

截止招股意向书摘要签署之日,本公司及公司全体董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均无重大诉讼及仲裁事项。

### 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行有关当事人

| 名称 | 住所 | 联系电话 | 传真 | 经办人或联系人姓名 |
|---|---|---|---|---|
| 发行人:杭州滨江房产集团股份有限公司 | 杭州市庆春东路38号 | 0571–86987771 | 0571–86987779 | 李渊 |
| 主承销商:中信证券股份有限公司 | 注册地址:深圳市罗湖区湖贝路1030号 联系地址:北京市朝阳区新源南路6号京城大厦五层 | 010–84864818 | 010–84865610 | 庄玲峰 |
| 律师事务所:浙江天册律师事务所 | 浙江省杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座11楼 | 0571–87901111 | 0571–87901500 | 吕崇华<br>叶志坚 |
| 会计师事务所:浙江天健会计师事务所有限公司 | 杭州市西溪路128号耀江金鼎广场西楼6–10层 | 0571–88216888 | 0571–88216999 | 王国海<br>向晓三 |
| 资产评估机构:浙江勤信资产评估有限公司 | 杭州市西溪路128号 耀江金鼎广场西楼 | 0571–88216706 | 0571–88216968 | 张叔进<br>潘文夫 |
| 股票登记机构:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 | 广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层 | 0755–25938000 | 0755–25988122 | |
| 收款银行:中信银行北京京城大厦支行 | | | | |
| 申请上市的证券交易所:深圳证券交易所 | 深圳市深南中路5045号 | 0755–82083333 | 0755–82083104 | |

二、本次发行上市的重要日期

| | |
|---|---|
| 询价推介时间 | 2008年5月9日——2008年5月14日 |
| 定价公告刊登日期 | 2008年5月16日 |
| 网上申购和缴款日期 | 2008年5月19日 |
| 股票上市日期 | 发行完成后尽快安排上市。 |

### 第七节 备查文件

1、招股意向书全文、备查文件和附件可到本公司和保荐人住所查阅;查阅时间:工作日上午8:30—11:30,下午1:30—4:30;

2、招股意向书全文可以通过深圳证券交易所网站查阅。

**杭州滨江房产集团股份有限公司**

**二零零八年三月十八日**

---

# 深圳市通产丽星股份有限公司首次公开发行股票招股意向书(摘要)

(上接封十五版)

单位:人民币元

| 资产 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|---|---|---|---|
| 流动资产: | | | |
| 货币资金 | 42,878,890.54 | 31,834,920.35 | 43,987,732.28 |
| 交易性金融资产 | – | – | – |
| 应收票据 | – | – | – |
| 应收账款 | 72,769,463.26 | 83,252,980.07 | 51,749,593.36 |
| 预付款项 | 12,396,002.62 | 6,785,311.17 | 2,763,163.94 |
| 应收利息 | – | – | – |
| 其他应收款 | 4,908,497.52 | 5,910,787.72 | 3,745,246.21 |
| 存货 | 52,121,502.27 | 34,383,875.12 | 16,065,951.07 |
| 一年内到期的非流动资产 | – | – | – |
| 其他流动资产 | – | – | – |
| 流动资产合计 | 185,074,356.21 | 162,167,874.43 | 118,311,686.86 |
| 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 | 234,481,675.16 | 123,229,685.71 | 96,394,844.82 |
| 在建工程 | 334,114.50 | 16,878,139.54 | 16,980.00 |
| 工程物资 | – | – | – |
| 固定资产清理 | – | – | – |
| 生产性生物资产 | – | – | – |
| 无形资产 | 13,214,372.38 | 13,240,761.41 | 923,403.74 |
| 开发支出 | – | – | – |
| 商誉 | – | – | – |
| 长期待摊费用 | 1,036,745.64 | – | – |
| 递延所得税资产 | 845,469.99 | 550,315.82 | 550,315.82 |
| 其他非流动资产 | – | – | – |
| 非流动资产合计 | 249,912,377.67 | 153,898,902.48 | 97,885,544.38 |
| 资产总计 | 434,986,733.88 | 316,066,776.91 | 216,197,231.24 |
| 流动负债: | | | |
| 短期借款 | 75,200,000.00 | 30,000,000.00 | 8,000,000.00 |
| 交易性金融负债 | – | – | – |
| 应付票据 | 5,175,472.55 | 6,000,000.00 | – |
| 应付账款 | 73,972,289.42 | 49,475,169.64 | 28,522,698.77 |
| 预收款项 | 44,880.00 | 13,745,429.36 | 12,028,219.89 |
| 应付职工薪酬 | 15,202,399.69 | 15,413,230.50 | 9,820,283.02 |
| 应交税费 | 3,160,636.11 | 7,568,738.21 | 5,274,127.59 |
| 应付股利 | 20,033,722.88 | 30,635,427.33 | 10,955,379.38 |
| 其他应付款 | 94,143,845.13 | 31,124,491.55 | 18,062,543.53 |
| 一年内到期的非流动负债 | – | – | – |
| 其他流动负债 | – | – | – |
| 流动负债合计 | 286,933,245.78 | 183,962,486.59 | 92,663,252.18 |
| 非流动负债: | | | |
| 长期借款 | – | – | – |
| 应付债券 | – | – | – |
| 长期应付款 | – | – | – |
| 专项应付款 | 3,000,000.00 | – | – |
| 预计负债 | – | 3,840,000.00 | 4,000,000.00 |
| 递延所得税负债 | – | – | – |
| 其他非流动负债 | – | – | – |
| 非流动负债合计 | 3,000,000.00 | 3,840,000.00 | 4,000,000.00 |
| 负债合计 | 289,933,245.78 | 187,802,486.59 | 96,663,252.18 |
| 股东权益: | | | |
| 股本(实收资本) | 120,793,098.00 | 69,566,235.51 | 66,857,935.51 |
| 资本公积 | 0.39 | 8,077,528.81 | 6,215,597.95 |
| 减:库存股 | – | – | – |
| 盈余公积 | 5,211,365.15 | 23,101,199.17 | 18,246,449.57 |
| 未分配利润 | 18,152,182.64 | 26,522,761.66 | 26,897,199.68 |
| 外币报表折算差额 | – | – | – |
| 归属于母公司所有者权益 | 144,156,646.18 | 127,267,725.15 | 118,217,182.71 |
| 少数股东权益 | 896,841.92 | 996,565.17 | 1,316,796.35 |
| 股东权益合计 | 145,053,488.10 | 128,264,290.32 | 119,533,979.06 |
| 负债和股东权益总计 | 434,986,733.88 | 316,066,776.91 | 216,197,231.24 |

2、合并利润表

单位:人民币元

| 项目 | 2007年 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 一、营业总收入 | 474,749,278.41 | 371,438,526.79 | 306,899,056.88 |
| 减:营业成本 | 367,225,594.56 | 291,534,667.60 | 240,540,356.42 |
| 营业税金及附加 | 1,095,646.64 | 612,065.52 | 423,038.57 |
| 销售费用 | 18,264,365.38 | 16,153,936.27 | 11,756,668.07 |
| 管理费用 | 32,717,640.85 | 27,765,409.16 | 21,734,015.18 |
| 财务费用 | 7,372,139.31 | 1,153,678.58 | 952,683.06 |
| 资产减值损失 | 2,276,658.51 | (88,880.00) | 2,979,692.23 |
| 加:公允价值变动收益 | – | – | – |
| 投资收益 | – | 26,606.95 | – |
| 其中:对联营企业和合营企业的投资收益 | – | – | – |
| 二、营业利润 | 45,797,233.16 | 34,334,256.61 | 28,512,603.35 |
| 加:营业外收入 | 1,206,938.92 | 1,534,504.15 | 1,531,584.29 |
| 减:营业外支出 | 168,365.05 | 296,145.22 | 85,854.14 |
| 其中:非流动资产处置损失 | 42,167.36 | 247,130.12 | 1,301.95 |
| 三、利润总额 | 46,835,807.03 | 35,572,615.54 | 29,958,333.50 |
| 减:所得税费用 | 2,883,614.25 | 3,128,391.07 | 2,985,768.74 |
| 四、净利润 | 43,952,192.78 | 32,444,224.47 | 26,972,564.76 |
| 同一控制下被合并方在合并前实现的净利润 | – | – | – |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 44,051,916.03 | 32,764,455.65 | 27,420,147.96 |
| 少数股东损益 | (99,723.25) | (320,231.18) | (447,583.20) |
| 五、每股收益: | – | | |
| (一)基本每股收益 | 0.36 | 0.27 | 0.23 |
| (二)稀释每股收益 | 0.36 | 0.27 | 0.23 |

(三)非经常性损益表

报告期内,本公司非经常损益金额较小,对公司经营业绩无重大影响。依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表,本公司 2004~2006 年非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表。

单位:人民币元

| 项目 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 1.非流动资产处置损益 | | | |
| (1)处置长期资产收入 | | | |
| 其中:长期股权投资转让收益 | – | 26,606.95 | – |
| 固定资产盘盈 | – | 889,579.28 | – |
| 小计 | – | 916,186.23 | – |
| (2)处置长期资产支出 | | | |
| 其中:处理固定资产净损失 | 42,167.36 | 247,130.12 | 1,301.95 |
| 股权转让损失 | – | – | – |
| 小计 | 42,167.36 | 247,130.12 | 1,301.95 |
| 非流动资产处置损益净额 | (42,167.36) | 669,056.11 | (1,301.95) |
| 2.越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免 | – | 592,970.00 | 1,381,524.00 |
| 3.计入当期损益的政府补助 | 1,147,020.00 | 19,409.40 | – |
| 4.除上述各项之外的其他营业外收支净额 | | | |
| (1)营业外收入: | | | |
| 其中:罚款收入 | 6,500.00 | 4,040.00 | 6,010.00 |
| 废品收入 | 34,695.92 | 24,990.47 | 99,832.25 |
| 其他 | 18,723.00 | 3,515.00 | 44,218.04 |
| 小 计 | 59,918.92 | 32,545.47 | 150,060.29 |
| (2)减:营业外支出: | | | |
| 其中:罚款支出 | 112,915.36 | 2,865.52 | 23,671.31 |
| 担保利息支出 | – | – | – |
| 其他 | 13,282.33 | 46,149.58 | 60,880.88 |
| 小 计 | 126,197.69 | 49,015.10 | 84,552.19 |
| 营业外收支净额 | (66,278.77) | (16,469.63) | 65,508.10 |
| 5.合并报表中的少数股东损益 | (99,723.25) | (320,231.18) | (447,583.20) |
| 6.中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目 | 267,967.38 | 88,880.00 | – |
| 其中:资产减值损失转回 | 267,967.38 | 88,880.00 | – |
| 扣除所得税前非经常性损益合计 | 1,206,818.00 | 1,033,614.70 | 998,146.95 |
| 减:所得税影响金额 | 212,918.50 | 169,521.76 | 180,275.42 |
| 扣除所得税后非经常性损益合计 | 993,899.50 | 864,092.94 | 817,871.53 |

(三)主要财务指标

| 项目指标 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 流动比率 | 0.65 | 0.88 | 1.28 |
| 速动比率 | 0.46 | 0.69 | 1.10 |
| 母公司资产负债率 | 64.94% | 60.36% | 49.96% |
| 应收账款周转率 | 5.90 | 5.39 | 6.94 |
| 存货周转率 | 8.32 | 11.12 | 11.27 |
| 息税折旧摊销前利润(元) | 67,967,873.75 | 51,128,986.40 | 40,722,381.51 |
| 利息保障倍数 | 13.23 | 53.18 | 69.67 |
| 每股经营活动产生的现金流量 | 0.46 | 0.18 | 0.37 |
| 每股净现金流量 | 0.05 | –0.10 | 0.19 |
| 每股净资产 | 1.20 | 1.06 | 0.99 |
| 无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例 | 0% | 0% | 0% |

(四)管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内,公司的总资产稳步增长,2005 年末、2006 年末和 2007 年末公司资产总额分别为 216,197,231.24 元、316,066,776.91 元、434,986,733.88 元。2007 年末公司的总资产规模分别较 2005 以及 2006 年末增长 101.20%、37.62%。资产总额增长较快的主要原因是公司近年来业务规模快速扩张导致的净利润增加以及经营性负债的增加。

从 2005 年到 2007 年,应收账款在流动资产中所占的比例最大。由于公司客户具有良好信誉,应收帐款基本不存在到期未付现象。流动资产中存货比例不高,主要归因于公司有效的库存管理。由于公司生产规模的不断扩大,对原材料的需求呈稳定增长态势,能够准确预期主要原材料的需求计划,通过与供应商签订长期的供货协议,根据生产计划分别下达采购订单,一方面保证了原材料的及时供应,另一方面控制了公司的原材料库存。公司按订单生产的经营模式也有效控制了产成品的库存。总体上看,公司流动资产的变现能力强,资产安全性较高。公司非流动资产主要由固定资产及在建工程构成,主要为公司根据生产经营的需要,建造之生产厂房和购置之设备。

公司负债形式主要为流动负债,报告期内流动负债在负债总额中的占比基本保持在 95%以上的水平。从 2005 年到 2007 年,公司息税折旧摊销前利润保持 20%以上的增长速度。尽管 2006 年末、2007 年末利息保障倍数由于借款金额的增长而较 2005 年末有所下降,但 2007 年末的利息保障倍数依然高达 13.23 倍,具备足够的支付借款利息的利润水平。同时,发行人几年来在银行系统中信用良好,经深圳中诚信信用管理有限公司评定为"AAA–"等级,是深圳发展银行深圳分行"2007 年度黄金客户",而且发行人在生产经营活动中有能力按期归还借款,公司偿债能力良好。

若本次募集资金到位,将大幅度增加公司净资产,进一步降低财务风险。

2、盈利能力分析

(1)按产品分类的主营业务收入

报告期内,公司按产品分类的主营业务收入构成如下:

单位:人民币元

| | 2007年 | | 2006年 | | 2005年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 软管 | 290,632,005.85 | 61.27% | 233,430,643.39 | 62.85% | 204,264,052.18 | 66.56% |
| 吹塑 | 71,251,473.14 | 15.02% | 59,895,521.97 | 16.13% | 42,747,246.43 | 13.93% |
| 注塑 | 112,439,574.40 | 23.71% | 78,112,361.43 | 21.03% | 59,887,758.27 | 19.51% |
| 合计 | 474,323,053.39 | 100.00% | 371,438,526.79 | 100.00% | 306,899,056.88 | 100.00% |

公司主营业务收入主要由软管、吹塑、注塑产品收入构成,公司主营业务突出。且报告期内,三类产品的销售收入占主营业务收入的比重保持相对稳定,且整体呈现增长趋势,软管作为公司核心产品,始终占据着主营业务收入的重要份额。

(2)毛利率分析

报告期内,公司主营业务毛利率情况如下:

| 年度 | 产品 | 营业收入(万元) | 营业成本(万元) | 直接材料(万元) | 材料占营业成本比重 | 材料占营业收入比重 | 毛利率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | 软管 | 29063.20 | 22513.40 | 12790.86 | 56.81% | 44.01% | 22.54% |
| | 吹瓶 | 7125.15 | 5353.77 | 4475.62 | 83.6% | 62.81% | 24.86% |
| | 注塑 | 11243.96 | 8838.17 | 5506.47 | 62.3% | 48.97% | 21.40% |
| 2006 | 软管 | 23343.06 | 18018.47 | 11590.95 | 64.33% | 49.65% | 22.81% |
| | 吹瓶 | 5989.55 | 4694.46 | 3526.06 | 75.11% | 58.87% | 21.62% |
| | 注塑 | 7811.24 | 6440.54 | 4404.55 | 68.39% | 56.39% | 17.55% |
| 2005 | 软管 | 20426.41 | 16151.72 | 10330.55 | 63.96% | 50.57% | 20.93% |
| | 吹瓶 | 4274.72 | 3213.55 | 2267.66 | 70.57% | 53.05% | 24.82% |
| | 注塑 | 5988.78 | 4688.77 | 3370.23 | 71.88% | 56.28% | 21.71% |

报告期内,发行人毛利率保持相对稳定,主要是由于公司的主要客户为国际知名品牌化妆品跨国企业,公司产品价格根据双方核定的材料定额成本、直接人工、制造费用、利润率指标以及核定废品率指标,按照双方确定的定价公式进行定价。在公司营业成本上涨的同时,公司可以通过调整产品价格,有效传导成本上涨带来的压力,从而保证了毛利率的相对稳定。

从产品结构来看,软管产品毛利率逐年略有上升,主要原因在于:(1)单位产品消耗的原材料定额下降。2005 年~2007 年材料成本占营业成本比重分别为 63.96%、64.33%、56.81%,公司通过加强生产管理提高产品合格率,2006 年、2007 年逐年降低单位产品消耗的原材料定额,因此在 2006 年主要原材料单价上涨 9.72%的情况下,材料成本占营业成本比重与上年相比变化不大,2007 年材料成本占营业成本比重下降较为明显,一方面在于公司不断改善工艺技术,使用国产原材料的比重加大,另一方面小口径软管占的比重较大,生产工资和制造费用在营业成本中比重上升;(2)新产品毛利率较高,部分抵消由于材料成本上涨导致老产品毛利率降低给软管毛利率水平带来的影响。2005 年、2006 年、2007 年公司分别开发新品 1047 件、1580 件、1457 件,新产品的开发周期仅为 7~60 天,当年实现销售收入分别占同期母公司主营业务收入总额的 46.62%、61.24%、41.50%。

2005 年~2007 年吹瓶毛利率分别为 24.82%、21.62%、24.86%,其中 2006 年毛利率相对较低的主要原因在于:箭牌瓶为 2006 年新上量产品,其所需的高密度聚乙烯(HDPE)初期全部是进口原料,材料成本占营业成本比重比较大,其毛利率略低于其它瓶类产品。2005 年、2006 年、2007 年生产工资和制造费用占营业成本比例分别为 29.43%、24.89%、16.40%;占营业收入比例分别为 22.13%、19.51%、12.32%,生产工资和制造费用比例下降的主要原因:通过生产设备的升级、生产流程的再优化从而提高吹瓶生产效率,生产效率的提高克服了原材料成本上升的影响。生产工资和制造费用下降带来 2007 年吹瓶毛利率的上升。

2005 年~2007 年注塑产品毛利率分别为 21.71%、17.55%、21.40%,材料成本占营业成本比例分别为 71.88%、68.39%、62.30%,占营业收入比例分别为 56.28%、56.39%、48.97%,呈逐年下降趋势;生产工资和制造费用占营业成本比例逐年上升,比例分别为 28.12%、31.61%、37.70%。2006 年毛利率较低的主要原因在于计入当期的模具开发费用较大,模具开发费摊入当期注塑产品所致。

(3)影响公司盈利能力的主要因素

影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素为上下游行业的波动性。

公司所处化妆品塑料包装行业与上下游行业关联性较高。其上游主要是各类树脂等合成树脂行业,下游则主要为化妆品、日用品等生产企业。合成树脂原料主要为石油,其价格波动性较大且传递性较强,而公司面临日益激烈的竞争环境和处于主导地位的国际知名化妆品厂商,难以有效传递上游原材料价格的波动。同时,下游化妆品等相关行业的景气度亦与公司所处行业直接相关,且由于下游企业大多实行订单采购,经常要求在短时间内供应质量和数量均有严格保证的产品,因此公司的交货能力、成本控制和产品质量等也是影响公司盈利能力的重要因素。

1、产品售价对公司盈利能力的敏感性分析

公司所处的行业是完全竞争的行业,但由于公司在规模、技术、国际知名品牌化妆品企业合作伙伴的资质认证上在行业内处于领先地位,因此产品售价相对稳定。以下是假定产品售价波动 1%时对公司盈利能力的影响做敏感性分析。

售价上涨 1%对公司盈利能力的影响

| 年度 | 营业收入(万元) | 营业成本(万元) | 利润总额(万元) | 所得税(万元) | 净利润(万元) | 净利润增加 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | 47949.68 | 36722.56 | 5158.33 | 359.57 | 4798.76 | 9.18% |
| 2006 | 37515.29 | 29159.40 | 3928.70 | 368.55 | 3560.15 | 9.73% |
| 2005 | 30996.80 | 24054.04 | 3302.73 | 344.61 | 2958.12 | 9.67% |

售价下降 1%对公司盈利能力的影响

| 年度 | 营业收入(万元) | 营业成本(万元) | 利润总额(万元 | 所得税(万元) | 净利润(万元) | 净利润减少 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | 47000.18 | 36722.56 | 4208.83 | 217.15 | 3991.68 | 9.18% |
| 2006 | 36772.41 | 29159.40 | 3185.82 | 257.12 | 2928.70 | 9.73% |
| 2005 | 30383.01 | 24054.04 | 2688.93 | 252.54 | 2436.39 | 9.67% |

从上表可以看出,假设产品平均售价上涨 1%,2005 年、2006 年、2007 年净利润将上升 9.67%、9.73%、9.18%;假设产品平均售价下降 1%,2005 年、2006 年、2007 年净利润将下降 9.67%、9.73%、9.18%。

2、主要原材料价格对公司盈利能力的敏感性分析

从公司在报告期的经营情况看,四种主要原材料价格波动比较大。为了评估主要原材料价格波动造成的经营风险,假设主要原材料单价波动 1%,以此对公司盈利能力的影响进行敏感性分析。

主要原材料单价上涨 1%对公司盈利能力的影响

| 年度 | 营业收入(万元) | 营业成本(万元) | 直接材料成本 | | 利润总额(万元) | 所得税(万元) | 净利润(万元) | 净利润减少 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 主料 | 辅料 | | | | |
| 2007 | 47474.93 | 36831.34 | 10986.78 | 11895.00 | 4574.80 | 272.04 | 4302.76 | 2.10% |
| 2006 | 37143.85 | 29253.33 | 9486.93 | 10128.00 | 3463.33 | 298.75 | 3164.58 | 2.46% |
| 2005 | 30689.91 | 24123.04 | 6969.00 | 9068.00 | 2926.83 | 288.23 | 2638.61 | 2.17% |

主要原材料单价下降 1%对公司盈利能力的影响

| 年度 | 营业收入(万元) | 营业成本(万元) | 直接材料成本 | | 利润总额(万元) | 所得税(万元) | 净利润(万元) | 净利润增加 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 主料 | 辅料 | | | | |
| 2007 | 47474.93 | 36613.78 | 10769.22 | 11895.00 | 4792.36 | 304.68 | 4487.68 | 2.10% |
| 2006 | 37143.85 | 29065.47 | 9299.07 | 10128.00 | 3651.19 | 326.93 | 3324.26 | 2.46% |
| 2005 | 30689.91 | 23985.04 | 6831.00 | 9068.00 | 3064.83 | 308.93 | 2755.91 | 2.17% |

从上表可以看出,在主要原材料单价变动的单因素敏感性分析中,假设主要原材料单价上涨 1%,2005 年、2006 年以及 2007 年净利润将下降 2.17%、2.46%、2.10%;假设主要原材料单价下降 1%,2005 年、2006 年、2007 年净利润将上升 2.17%、2.46%、2.10%。

由以上分析可知,净利润对产品平均售价、主要原材料单价的波动较为敏感,因此公司报告期内及未来通过以下措施防范平均售价、主要原材料单价波动带来的不利影响:(1)提高生产自动化水平,提高生产效率,压缩部分生产工序,单位产品分摊的制造费用趋于下降,从而减少售价可能降低对净利润的影响;(2)公司通过工艺技术的改进,降低产品废品率,从而降低材料成本;(3)在产品结构、客户结构方面持续进行优化,保持每年新开产品的销售占比较大的比重,从而保持公司整体毛利率水平的稳定;(4)随着规模的扩大,单位产品固定成本比例呈下降趋势。

3、现金流量的分析

2005 年、2006 年和 2007 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 44,346,432.03 元、21,469,637.36 元和 55,481,430.09 元,累计 121,297,499.48,同期实现净利润累计 103,368,982.01 元,前者是后者的 1.17 倍,公司经营活动现金流增长超过了净利润的增长,说明公司经营活动获得现金的能力较强。

公司 2006 年经营活动现金净流量 21,469,637.36 元,较 2005 年 44,346,432.03 元下降约 51.59%。主要是由于公司应收账款的大幅增加以及应收账款的增加。根据上述对应收帐款的分析,公司应收账款及其帐龄的的增长是公司正常业务开展所致,应收账款的质量良好。

上述情况表明,公司负债水平合理,资产流动性较高,且经营性现金流量较充足,银行资信状况良好,具有较强的偿债能力。

十、最近三年股利分配政策和实际分配情况

(一)最近三年股利分配政策

2005 年,本公司股利分配政策为:在弥补上一年度亏损后,依序分别提取法定公积金 10%、法定公益金 5%和任意公积金,剩余部分可以支付股东股利。2006 年后,根据修订后的《中华人民共和国公司法》,公司不再提取 5%的法定公益金。

根据公司现行章程,公司现行的股利分配政策为:

1,公司分配当年税后利润时,应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的,可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

2、公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

3、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配税后利润。

4、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是,资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

5、公司股东大会对利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利(或股份)的派发事项。

6、公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利。

(二)最近三年实际股利分配情况

2005 年 5 月 14 日,经公司 2005 年第一次董事会决议,同意 2004 年度分配利润 1,000 万元人民币。

2005 年 10 月 28 日,经公司 2005 年第三次董事会决议,同意分配 2004 年未分配利润人民币 10,955,379.38 元。

2006 年 4 月 3 日,经公司 2006 年第二次董事会决议,同意 2005 年度分配利润 10,284,144.07 元。

2006 年 11 月 30 日,经公司 2006 年第四次董事会决议,同意对 2006 年 1–9 月可分配利润 18,000,000 元进行分配。

2007 年 3 月 20 日,经公司股东会决议,同意对 2006 年度剩余当期可分配利润 883.11 万元进行分配。

2007 年 8 月 25 日,经公司股东会决议,同意对发行人截止 2007 年 6 月 30 日滚存利润 33,486,787.22 元进行分配。具体分配方案为截止 2007 年 6 月 30 日滚存利润 33,486,787.22 元扣除发行人于 2007 年 3–6 月应提取的法定公积金 1,791,965.77 元后的余额 31,694,821.45 元向股东分配。该次股利分配发行人已于 2007 年 10 月 12 日执行完毕。

2008 年 2 月 18 日,经公司股东会决议,同意对现有股东按股权比例分配 2007 年度未分配利润 1,000 万元。该次股利分配发行人已于 2008 年 2 月 26 日执行完毕。

(三)本次发行完成前滚存利润的分配政策

经公司 2007 年度股东大会决议:发行前滚存未分配利润在公开发行股票后由公司公开发行股票后登记在册的新老股东按持股比例共享。

(四)发行后的股利分配政策

公司发行后的股利分配政策与上市前保持一致。

十一、发行人控股子公司情况

| 项目 | 上海美盈塑料有限公司 | 上海美星塑料有限公司 | 深圳丽彩真空电子科技有限公司 | 深圳市丰达美包装有限公司 | 广州丽盈塑料有限公司 | 香港丽通实业有限公司 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 成立日期 | 2005年6月10日 | 2000年3月27日 | 2006年12月14日 | 1999年12月23日 | 2006年1月5日 | 2005年2月1日 |
| 注册资本 | 300万元人民币 | 35万美元 | 550万元人民币 | 50万元人民币 | 2074.48万美元 | 2150万港币 |
| 实收资本 | 300万元人民币 | 35万美元 | 550万元人民币 | 50万元人民币 | 654.90万美元 | 2150万港币 |
| 股权结构 | 通产丽星持有70%的股份,香港丽通持有30%的股份 | 通产丽星持有70%的股份,丰国树脂和纳维达斯各持有15%的股份 | 通产丽星持有100%的股份 | 通产丽星持有75%的股份,石化投资持有25%的股份 | 通产丽星持有95.66%的股份,通产丽星的子公司香港丽通持有4.34%的股份 | 通产丽星持有100%的股份 |
| 主要管理人员 | 孙江宁 | 辛宇 | 孙江宁 | 辛宇 | 宋仁权 | 宋仁权 |
| 主营业务 | 生产塑料容器、塑料制品 | 生产塑料容器及塑料制品 | 塑料制品真空镀膜件的科技开发、生产、销售 | 塑料容器、模具、塑料机械的技术开发、销售 | 生产塑料容器、塑料制品、化妆品灌装 | 销售塑料原料、塑料制品、塑料机械、印刷材料、日用化学品材料 |
| 主要产品或服务 | 化妆品塑料包装制品 | 化妆品塑料包装制品 | 化妆品塑料包装制品 | 已停业 | 尚未投产 | 无 |
| 最近一年主要财务数据 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 20,246,954.89 元,净资产为 2,659,018.85 元,2007 年度净利润为 437,679.87 元 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 339,807.96 元,净资产为 339,807.96 元,2007 年度净利润为 1,516.69 元 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 7,591,048.33 元,净资产为 5,593,644.52 元,2007 年度净利润为 189,318.19 元 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 34,811.00 元,净资产为 –11,224.50 元,2007 年度净利润为 –925,928.92 元 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 93,929,329.96 元,净资产为 48,705,961.37 元,2007 年度净利润为 –2,192,154.07 元 | 截至 2007 年 12 月 31 日,公司总资产为 22,488,196.10 元,净资产为 22,488,196.10 元,2007 年度净利润为 –148,678.90 元 |

### 第四节 募集资金运用

根据公司 2007 年 8 月 25 日召开的公司二〇〇七年第四次股东大会通过的决议,本次募集资金用于以下四个项目:

| 序号 | 项目名称 | 合计 | 第一年 | 第二年 | 第三年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 广州丽盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装项目 | 8,830 | 5,952 | 2,741 | 137 |
| 2 | 广州丽盈塑料有限公司新建化妆品灌装项目 | 4,680 | 2,648 | 1,882 | 150 |
| 3 | 上海美盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装生产线技术改造项目 | 4,680 | 2,405 | 2,136 | 139 |
| 4 | 深圳市通产丽星股份有限公司高档化妆品软管包装技改项目 | 8,251 | 4,238 | 3,789 | 223 |
| | 合计 | 26,441 | 15,843 | 9,874 | 723 |

若实际募集资金超过项目所需资金,超出部分将用于补充流动资金;若实际募集资金少于项目所需资金,公司将通过银行贷款和自筹资金予以解决。

该四个项目中,深圳市通产丽星股份有限公司高档化妆品软管包装技改项目由公司作为投资主体;广州丽盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装项目、广州丽盈塑料有限公司新建化妆品灌装项目由公司控股子公司广州丽盈塑料有限公司作为投资主体;上海美盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装生产线技术改造项目由公司控股子公司上海美盈塑料有限公司作为投资主体。其中广州丽盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装项目总投资 8,830 万元,由公司以单方面增资的方式投入;广州丽盈塑料有限公司新建化妆品灌装项目总投资 4,680 万元,由公司以单方面增资的方式投入;上海美盈塑料有限公司高档化妆品塑料包装生产线技术改造项目总投资 4,680 万元,由公司以增资方式投入。香港丽通同时另增 1,540 万元,增资后通产丽星持有上海美盈公司 75%股权。香港丽通现已落实了出资资金的来源。

本次募集资金主要用于扩大公司现有化妆品包装产品的产能,募集资金投资项目投产后,一方面公司现有产品化妆品塑料软管、注塑产品、吹瓶等产品产能将得到迅速提升;另一方面,公司还将新增化妆品灌装项目,以提高公司的配套服务能力。

### 第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一)市场竞争加剧的风险

近年来,伴随着中国经济的快速发展,中国化妆品行业进入快速发展阶段,作为配套行业的化妆品包装行业亦随之得到快速发展。不断扩大的市场规模和不断向好的市场前景将吸引更多的企业加入化妆品包装行业,国内市场的竞争将日趋激烈。除此之外,世界化妆品巨头纷纷扎根中国之后,其在国际上的上游供应商也开始随之进入中国开拓市场,参与国内生产企业的竞争。因此,市场环境的变化将可能使本公司所面临的市场竞争加剧。虽然本公司目前在中国化妆品塑料软管包装行业处于领先地位,但若公司不能在竞争中继续处于优势地位,将对公司未来的经营业绩带来一定的影响。

(二)原材料价格波动风险

公司生产所用的主要原材料是 PE、PP 等合成树脂,因此,PE、PP 等合成树脂的价格是影响公司盈利水平的重要因素之一。PE、PP 属于石油化工行业下游产品,其价格受国际原油市场价格波动影响较大。公司可以通过不断优化供应链、提高产品档次、提升产品合格率、降低物耗等方式化解原材料价格上涨带来的压力。若公司无法及时化解原材料价格上涨带来的压力,原材料价格的波动将直接影响公司的生产成本,导致毛利率的变动,给公司的经营业绩带来一定的影响。

(三)销售客户较为集中的风险

公司成为"国际化妆品著名品牌塑料包装的全球供应商"的发展战略、公司所处行业的特征以及公司目前的发展阶段决定了公司的客户相对集中。目前公司前五大客户的销售额占公司营业收入的 47.79%。公司重要客户宝洁、联合利华、欧莱雅、玫琳凯、箭牌、雅芳、雅诗兰黛、资生堂等大多拥有超过百年的经营历史,其中宝洁是世界上最大的日用消费品公司、联合利华是全世界最成功的日用消费品生产商之一、欧莱雅是世界最大的化妆品厂商之一,玫琳凯是全美最畅销的护肤及彩妆品品牌之一、箭牌是糖果业界公认的领导者之一、雅芳是国际著名的美容品跨国公司、雅诗兰黛是世界顶级化妆品品牌。该等公司均占据着中国相关市场的重要份额。

公司与该等客户具有稳定、长期的合作关系,业务规模及合作领域逐步增加。尽管近年来公司逐渐调整客户结构,以降低对大客户的依赖,但未来公司客户仍将是公司的重要客户。虽然长期稳定的合作关系使公司的销售具有稳定性和持续性,但如果这些客户的经营环境发生改变或因其它原因与本公司终止业务关系,可能会对公司的经营及财务状况带来不利影响。

(四)产品质量控制的风险

公司目前客户均为国际知名企业,客户对产品质量均有非常严格的标准。虽然公司有严格的质量控制体系,并通过了 ISO9001:2000 质量管理体系、ISO14001:2004 环境管理体系、OHSAS18001:2001 职业健康和安全管理体系认证,但如果公司对产品质量控制不力,将会直接影响公司的产品质量和声誉,给公司带来经济上和声誉上的损失。

(五)技术开发风险

作为全国 CAD 应用工程示范中心、深圳市高新技术企业及深圳市企业技术中心,公司拥有一支经验丰富的技术人才队伍、多项自主研发的专利技术,在国内同行中具备较为突出的技术研发优势,特别是在五层塑料复合软管领域处于国内领先水平,但与发达国家相比,我国化妆品塑料包装企业在科研力量、经费投入等方面尚有一定的差距。随着世界经济一体化,国内其他生产厂家有可能通过技术引进、合资合作等方式提高技术水平,国外具有先进技术的企业也可能直接在我国境内投资设厂,若公司在技术上不能紧跟国际形势,将对公司的生产经营带来较大的影响。

(六)政策变动风险

1、出口退税政策风险

公司拥有自营进出口经营权,根据国务院国发[1997]8 号文《关于对生产企业自营出口或委托代理出口货物实行"免、抵、退"税办法的通知》及财政部和国家税务总局财税字[1997]50 号文《关于有进出口经营权的生产企业自营(委托)出口货物实行免抵退税收管理办法的通知》的有关规定,出口货物增值税享受"免、抵、退"的政策。

财政部于 2007 年 6 月 19 日发布《关于调低部分商品出口退税率的通知》(财税[2007]90 号),公司塑料、橡胶及其制品出口退税率从原来的 11%下调至 5%,自 2007 年 7 月 1 日起执行。随着中国进一步融入 WTO 自由贸易体系,以及缓解贸易顺差过大带来的突出矛盾,国家会逐步下调甚至取消出口退税。公司当前出口销售额占销售收入的比重为 25%左右,公司报告期内没有出口退税。如果国家对出口货物的出口退税率继续下调,增值税进项转出增加,营业成本增加,从而影响公司利润,具体分析如下:

报告期内,公司所属产品出口退税率变化如下:2005 年 1 月 1 日至 2006 年 9 月 30 日期间为 13%;2006 年 10 月 1 日起为 11%;2007 年 7 月 1 日起为 5%。

产品出口、进料加工情况表

单位:人民币万元

| 年度 | A1 | A2 | A3 |
|---|---|---|---|
| | 出口总额 | 免税进口料件总额 | 差额 |
| 2007年 | 11484.06 | 1704.63 | 9779.43 |
| 2006年10~12月 | 2220.6 | 711.47 | 1509.13 |
| 2006年1~9月 | 6157.83 | 2062.15 | 4095.68 |
| 2005年 | 5304.15 | 1294.25 | 4009.9 |

备注:A3=A1–A2

假设退税率为 5% 的情况对各年经营业绩的影响

单位:人民币万元

| 年度 | B1 | B2 | B3 | B4 |
|---|---|---|---|---|
| | 增值税进项转出增加 | 成本增加 | 附加税增加 | 利润减少 |
| 2007年 | 205.39 | 205.39 | 8.22 | 213.61 |
| 2006年10~12月 | 90.55 | 90.55 | 0.91 | 91.45 |
| 2006年1~9月 | 327.65 | 327.65 | 3.28 | 330.93 |
| 2005年 | 320.79 | 320.79 | 3.21 | 324 |

备注:2007 年 B1=3423.17*(0.11–0.05),其中:3423.17 万元为 2007 年上半年进出口差额;2006 年 1–9 月 B1=2006 年 1–9 月 A3*(0.13–0.05);2006 年 10–12 月 B1=2006 年 10–12 月 A3*(0.11–0.05);2005 年 B1=2005 年 A3*(0.13–0.05)

从上表可以看出,假设 2005 年~2007 年出口退税为 5%,将对当年营业利润产生影响,2005 年~2007 年将分别减少 324 万元,422.38 万元,213.61 万元。出口退税率的下调对公司经营业绩的影响逐渐减少。如果假设 2008 年出口退税率调整为零,以 2007 年出口、免税料件金额测算,则 2008 年将增加营业成本 722.14 万元。

通过以上分析可知,出口退税率调整将对公司出口业务的盈利水平产生影响,因此,公司将通过提高产品档次,提升对出口客户的服务能力,从而提高出口产品单价来保持公司的盈利能力。

2、环保政策变化的风险

化妆品塑料包装行业基本处于完全市场化运作的状况,国家在政策上对市场进入基本没有限制。但随着国民经济的发展,近年来国家对于塑料包装材料提出了越来越严格的环保要求,如卫生部于 2007 年 6 月发布的《化妆品生产企业卫生规范(2007 年版)》中第三十二条规定,包装材料中直接接触化妆品的容器和辅料必须无毒、无害、无污染。欧美国家普遍重视环境保护,在塑料包装容器材料对环境的影响方面有严格的检验检疫标准,对塑料包装容器的回收利用也有严格的要求。因此,相关环保政策若有不同程度的调整,将有可能增加公司的环保成本,对公司的生产经营业绩产生一定影响。

(七)募集资金投资项目的市场风险

尽管本公司已对募集资金拟投资项目的市场前景进行了充分的调研和论证,并且公司已与现有客户初步达成合作意向,可在较大程度上保证产品的市场销售,但在未来客户可能根据市场情况调整部分产品采购意向,公司在拓展新客户的过程中也会面临一定的不确定因素,因此可能导致募集资金拟投资项目投产后达不到预期效益的风险。

(八)管理风险

公司近年来资产规模和业务规模迅速扩大,目前已形成了包括多家分公司、控股子公司的经营架构,初步完成了对珠三角、长三角两大化妆品厂商集中区域市场的战略布局。尤其是公司本次募集资金到位和投资项目建成投产后,公司资产规模和生产规模都将大幅提高,在资源整合、科技开发、资本运作、生产经营管理、市场开拓等方面提出了更高的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张以及业务发展的需要,组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善,将影响公司的应变能力和发展活力,进而削弱公司的竞争力,给公司未来的经营和发展带来较大的影响。

(九)租赁生产厂房带来的风险

由于公司业务规模近年来快速发展,公司自有厂房已难以满足生产经营的需要。公司及公司控股子公司共租赁房产 22071.09 平方米。其中租赁的深圳市和盛嘉实业发展有限公司共计 6131 平方米厂房和宿舍,由于历史原因出租方未取得出租房屋的产权证书。若公司租赁的厂房被强制拆迁,将对公司生产经营造成不利影响。

考虑到该等厂房占公司全部租赁房产 22071.09 平方米的 27.78%,占公司总房产(包括租赁房产 22071.09 平方米和自有房产 19557.05 平方米)41628.14 平方米的 14.73%,比例较低,即使出现该等房产被强制拆迁的情形,对公司可能带来的损失主要包括搬迁费用(约 5 万元),固定配套设施损失(约 9.5 万元),临时存放费用(约 1 万元),停工损失(约 3.7 万元,包括产品利润 1.2 万元,员工工资 2.5 万元),合计约 19.2 万元,不会对公司生产经营造成重大影响。公司控股股东通产实业已作出承诺:在通产丽星公开发行股票并上市后,如果通产丽星下属子公司深圳丽彩真空电子科技有限公司承租的深圳市宝安区大浪街道水围华丰路和盛嘉工业园 B 栋厂房 4580 平方米、宿舍 33 间房地产被拆除或拆迁给深圳丽彩真空电子科技有限公司造成损失(包括但不限于拆除、处罚的直接损失及因拆迁可能产生的搬迁费用、固定配套设施损失、停工损失等),我公司将给予深圳丽彩真空电子科技有限公司等额补偿。因此该等事项对公司生产经营不会造成重大影响。

(十)税收优惠政策变化的风险

1、发行人坂田生产厂、深圳丽彩享受 15%的企业所得税税率优惠政策被取消的风险

发行人坂田生产厂及深圳丽彩分别设立于深圳市龙岗区、宝安区,根据深圳市人民政府《关于宝安龙岗两个市辖区有关税收政策问题的通知》(深府[1993]1 号)的规定,按 15%的税率征收企业所得税。

该项企业所得税优惠政策以在深圳市普遍适用的政府规范性文件为依据,符合该等规范性文件规定条件的企业均可享受上述优惠政策,并非仅发行人坂田生产厂、深圳丽彩所独享。依据《中华人民共和国企业所得税暂行条例》、《中华人民共和国企业税收征收管理法》、财政部与国家税务总局颁发的《关于企业所得税若干优惠政策的通知》等法律、法规的规定,地方政府无权决定税收的减征、免征。故该项所得税优惠政策存在被追缴的风险。

2、发行人 2005~2006 年获得的企业所得税财政补贴被追缴的风险

根据发行人的确认及大华天诚的《审计报告》,发行人分别于 2005、2006 年获得 2004 年度和 2005 年度企业所得税财政补贴 436,100.00 元、491,400.00 元。

根据国家有关税收法律法规的规定,地方政府无权决定税收的减征、免征。

3、发行人 2004~2006 年获得的增值税地方分成部分返还被追缴的风险

根据发行人的确认及大华天诚的《审计报告》,发行人分别于 2004、2005、2006 年获得 2003 年度、2004 年度、2005 年度增值税地方分成部分返还 23,088.00 元、945,424.00 元、101,570.00 元。

根据国家有关税收法律法规的规定,地方政府无权决定税收的减征、免征。因此,发行人获得的上述增值税地方分成部分的返还款项存在被追缴的风险。

综上所述,上述涉及可能被追缴的所得税财政补贴及增值税地方分成部分返还涉及金额为 1,997,582 元。公司控股股东已出具相关承诺,若公司上市后该等财政补贴被追缴,将给予通产丽星等额补偿。

(十一)财务风险

公司 2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日及 2007 年 12 月 31 日的流动比率分别为 1.28、0.88、0.65,速动比率分别为 1.10、0.69、0.46,这主要是由于公司处于快速成长期,业务规模和生产规模逐年扩大,生产设备投入逐年增加,与业务规模相适应的流动资金的需求亦逐年增加。如果公司流动比率和速动比率有所下滑的趋势不能有效改善,将在一定程度上增加公司的财务风险。若本次发行成功,募集资金到位后,公司净资产将有较大幅度增加,流动比率和速动比率将有较大幅度提升。

(十二)公司股权结构相对集中及大股东控制风险

通产实业是公司第一大股东,持有公司 72.15%股份,发行后仍将持有公司 50%以上的股份,为公司控股股东。通产实业可能利用其控股地位,对公司的关联交易、经营决策和人事安排等施加重大影响,从而可能损害公司及中小股东的利益。

(十三)净资产收益率短期内下降的风险

若本次发行成功,募集资金到位后,公司净资产将有较大幅度增加,而本次募集资金投资项目尚处于建设期,难以在短期内产生效益,公司净利润不能同步增长,存在净资产收益率短期内下降的风险。

(十四)人民币升值的风险

目前占公司主营业务收入 25%的产品为出口,自 2005 年 7 月 21 日国家调整人民币汇率形成机制以来,人民币持续小幅升值。人民币升值将对公司的盈利能力造成一定的影响,具体分析如下:

出口销售与收汇情况表

| 结算币种 | 2007年 | | 2006年 | | 2005年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 美元(万元) | 欧元(万元) | 美元(万元) | 欧元(万元) | 美元(万元) | 欧元(万元) |
| 出口销售 | 1193.12 | 220.54 | 716.78 | 253.72 | 517.93 | 93.7 |
| 收汇金额 | 1162.15 | 240.28 | 789.21 | 190 | 498.21 | 89.26 |
| 记帐平均汇率 | 7.64 | 10.36 | 7.98 | 10.07 | 8.19 | 10.2 |
| 收汇平均汇率 | 7.61 | 10.39 | 7.97 | 10.1 | 8.23 | 10.44 |

从上表可以看出,美元和欧元为公司出口主要结算外汇,其中欧元汇率处于稳中有升的态势。美元对人民币汇率处于逐年贬值的趋势,2006 年、2007 年比上年贬值平均为 2.60%、4.3%。2006 年、2007 年由于美元贬值减少营业利润分别为 150.52 万元人民币、405.66 万元人民币。由于 2006~2007 年美元是加速贬值的,所以若人民币对美元继续升值,公司的汇兑损失将随着对美元结汇的增加而增大。但从实际情况看,市场对美元贬值趋势有一致的看法。公司与出口客户在报价远期结算时已经考虑汇率的波动:首先以人民币测算产品的成本、利润、销售价格,然后按照预期的汇率换算成外汇报价,比如以美元报价,根据以往美元的贬值速度来预测未来 6 个月内或 1 年内美元汇率的平均水平,从而降低美元贬值对公司经营业绩的影响。

二、其他重要事项

(一)重大合同

截至本招股意向书摘要签署日,本公司正在履行的重要合同主要包括:综合授信合同 4 份;综合授信额度调整补充协议 1 份;最高额抵押保合同 3 份;贷款合同 10 份;委托借款合同 4 份;其他重大合同 2 份。

(二)重大诉讼或仲裁事项

1、关于协助冻结深圳石化在发行人红利事宜

2006 年 3 月 13 日,本公司收到深圳中院(2005)深中法执字第 953–2 号《协助执行通知书》,要求本公司协助冻结原股东深圳石化工业集团股份有限公司在作为本公司股东期间应分得的 1998 年红利 7,831,266.45 元。

上述红利已抵偿深圳石化对公司的债务。由于司法执行的不确定性,不排除法院认定执行深圳石化在发行人应分得的 1998 年度前 7,831,266.45 元红利。若法院认定执行深圳石化在发行人应分得的 1998 年度前 7,831,266.45 元红利,将减少丽星当期净利润 7,831,266.45 元红利。

为此,公司控股股东通产实业已作出承诺:如果将来发行人因此被执行相应款项,将给予发行人等额补偿。故该等诉讼不会对发行人构成不利影响。

2、关于发行人诉深圳石化债务纠纷案

根据 2003 年 12 月 30 日中国建设银行深圳分行上步支行、原深圳市投资管理公司、深圳石化和深圳市亿鑫投资有限公司签订的《以物抵债及购买协议》及建行深圳分行上步支行、原深圳市投资管理公司签订的《减免利息协议》及履行情况,原深圳市投资管理公司享有对深圳石化人民币 5500 万元及相应利息、违约金的债权。2004 年 9 月 29 日,深圳市国资委将原深圳市投资管理公司等三家资产经营公司合并组建深圳投资控股,由深圳投资控股承接原深圳市投资管理公司对深圳石化的上述债权。

深圳石化是发行人 1995 年~2001 年的控股股东,公司现控股股东通产实业是国有独资企业,具有配合深圳投资控股做好资债重组的工作职责。2006 年 2 月 16 日,深圳投资控股将上述债权转让于通产实业。通产实业基于发行人与深圳石化的历史关系及发行人与深圳石化有关的潜在法律纠纷,为了把深圳石化对发行人以及对发行人控股股东的债权债务纠纷汇集在深圳石化和发行人两个直接主体上,以加大对债权的追索力度,统一向法院主张发行人方的权利。2006 年 3 月 20 日,通产实业与发行人签订《债权转让协议》,约定:通产实业将其享有的对深圳石化 5500 万元及利息的债权转让给发行人,发行人受让该债权支付对价的金额、方式和时间为将来向深圳石化所请收回的债权金额在扣除合理请收费用后的 95%支付给通产实业。发行人向深圳中院起诉,深圳中院于 2006 年 9 月 25 日作出(2006)深中法民二初字第 173 号《民事判决书》,判决深圳石化向发行人偿还人民币 5500 万元及利息。该项判决生效后,发行人即向深圳中院申请执行,执行案号为(2007)深中法执字第 595 号。2007 年 6 月 19 日,深圳中院根据 2007 年 6 月 11 日广东省高院《指定执行决定书》([2007]粤高法执指字第 389 号)向发行人下发《通知书》,通知该案移交至广东阳江市中级人民法院执行。目前,该案执行无进展。

该案系因发行人受让债权形成,根据协议约定,发行人只在将来向深圳石化所请收回的债权金额扣除合理请收费用后的 95%支付给通产实业,因此,如果该案的执行不能取得成效,不会对发行人的资产权益造成损失,不会对发行人的持续经营造成影响。

根据上述债权转让协议的相关条款,发行人在未清收回上述债权的情况下并不产生支付义务,在清收回上述债权的情况下,须向通产实业支付所请收回的债权金额扣除合理请收费用后的 95%。基于深石化基本不具备偿还能力,本公司认为该等债权基本无收回的可能,故在申报财务报表中未作账务处理,仅作为或有事项披露。故该等诉讼事项不会对公司产生不利影响。

3、其它潜在的法律纠纷

2005 年 9 月 28 日,发行人收到深圳中院[2005]深中法执字第 953–1 号《协助执行通知书》,要求发行人协助冻结原股东深圳石化在作为发行人股东期间 1999 年、2000 年、2001 年 1–11 月到期红利 25,187,000.00 元。2006 年 11 月 16 日,深圳中院下达[2005]深中法执字第 953 号–06 审第 15 号《民事裁定书》,认定 1999 年、2000 年、2001 年 1–11 月的红利归属不在执行程序中审理,由当事人另循法律途径解决,撤销[2005]深中法执字第 953–1 号《协助执行通知书》。

因上述红利归属的不确定性,发行人存在支付上述红利的或有风险。发行人控股股东通产实业已作出承诺:如果将来出现法院判决并执行深圳石化在发行人处 1999 年、2000 年、2001 年 1–11 月红利的情况,将给予发行人等额补偿。故该等诉讼不会对发行人构成不利影响。

### 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人

| 名称 | | 住所 | 联系电话 | 传真 | 经办人或联系人 |
|---|---|---|---|---|---|
| 发行人 | 深圳市通产丽星股份有限公司 | 深圳市福田区梅龙路华大纸品厂工业厂房 1 栋第四层北面 | 0755–84191234 | 0755–84191900 | 彭晓华 |
| 保荐人(主承销商) | 国信证券股份有限责任公司 | 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 | 0755–82130833 | 0755–82133419 | 张俊杰、郑凌云 |
| 律师事务所 | 广东天成律师事务所 | 深圳市福田区深南大道 4009 号投资大厦 20 楼 | 0755–33339800 | 0755–33339833 | 叶兰昌、周维明、陈国尧 |
| 会计师事务所 | 深圳大华天诚会计师事务所 | 深圳市福田区滨河大道 5022 号联合广场 B 座 11 楼 | 0755–82900952 | 0755–82900965 | 胡春元、陈葆华 |
| 资产评估机构 | 深圳市中勤信资产评估有限公司 | 深圳市深南中路 2070 号电子科技大厦 C 座 23 层 A、B 室 | 0755–83521438 | 0755–83521994 | 王松龄、刘鸿岭 |
| 股票登记机构 | 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 | 广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层 | 0755–25938000 | 0755–25988122 | |
| 拟上市的证券交易所 | 深圳证券交易所 | 深圳市深南东路 5045 号 | 0755–82083333 | 0755–82083164 | |
| 收款银行 | 中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行 | | | | |

二、发行上市的重要日期

| | |
|---|---|
| 1、询价推介时间 | 2008 年 5 月 9 日、12 日、13 日 |
| 2、定价公告刊登日期 | 2008 年 5 月 15 日 |
| 3、申购日期和缴款日期 | 网下申购和缴款:2008 年 5 月 15 日至 16 日;网上申购和缴款:2008 年 5 月 16 日 |
| 4、预计股票上市日期 | 发行完成后尽快安排上市 |

### 第七节 备查文件内容

1、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人(主承销商)住所查阅。查阅时间:工作日上午 9:00~11:30,下午 1:30~4:30。

2、招股意向书全文可通过巨潮资讯网站(http://www.cninfo.com.cn)查阅。

**深圳市通产丽星股份有限公司**

**2008 年 4 月 15 日**