

# 山东蓝帆塑胶股份有限公司

SHANDONG BLUE SAIL LASTIC&RUBBER CO., LTD.

(淄博市齐鲁化学工业区清田路 21 号)



## 首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



**国元证券股份有限公司**

GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

(安徽省合肥市寿春路 179 号)



## 声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况,并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载网站<http://www.cninfo.com.cn>。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读招股意向书全文,并以其作为投资决定的依据。

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

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺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,并对招股意向书及其摘要真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见,均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。



## 第一节 重大事项提示

一、公司本次发行前总股本6,000万股，本次发行2,000万股，发行后总股本8,000万股，上述股份均为流通股。

本公司控股股东蓝帆集团股份有限公司（以下简称“蓝帆集团”）和股东中轩投资有限公司（以下简称“香港中轩”）均承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

本公司实际控制人李振平先生承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其所持有的蓝帆集团的股份，也不由蓝帆集团收购该部分股份。三十六个月锁定期满后，在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持蓝帆集团股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的蓝帆集团的股权。

本公司董事李彪先生承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其所持有的香港中轩的股权，也不由香港中轩收购该部分股权。三十六个月锁定期满后，在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持香港中轩股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的香港中轩的股权。

本公司其他董事、监事、高级管理人员承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内自愿接受锁定，不转让其持有蓝帆集团的股份，也不由蓝帆集团收购该部分股份。在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持蓝帆集团股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的蓝帆集团的股权。

承诺期限届满后，上述蓝帆塑胶股份可以上市流通和转让，上述蓝帆集团股份和香港中轩股权可以转让。

二、经公司2010年第一次临时股东大会表决通过，本次发行前公司滚存的未分配利润，在本次公司股票公开发行后，由新老股东按持股比例共享。

三、2009年度、2008年度、2007年度，公司产品毛利率分别为22.45%、19.98%、14.52%。受人民币升值、出口退税率下调、原材料价格上涨等因素影响，2007年公司产品毛利率比上年降低2.11个百分点。公司通过采取提高售价、增加免税进



口料件比重、优化工艺及配方降低消耗等措施，逐步消化了上述因素带来的影响，2008年度毛利率水平已回升至19.98%。在上述因素的综合影响下，行业内企业优胜劣汰，本公司巩固了在行业内的优势地位，提升了与客户的议价能力，产品销售价格稳步提高。2008年度，公司产品美元平均售价较上年上涨25.91%。2009年以来，汇率基本保持稳定、出口退税率逐步回升至13%、主要原材料价格有所回落，前期不利影响因素基本消除，2009年度公司毛利率水平进一步回升至22.45%。

四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险因素：

#### 1、汇率波动风险

公司产品95%以上出口，主要出口市场为美国、欧洲、日本、加拿大等国家和地区，美元是公司的主要结算货币。2005年7月，我国实施人民币汇率制度改革，由钉住单一美元的固定汇率制度转为以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。自人民币汇率制度改革至2009年12月31日，人民币对美元累计升值幅度达17.50%。人民币对美元升值，一方面公司进口料件的成本会相应下降；另一方面将会降低公司产品的人民币折算价，从而影响公司的营业收入和产品的毛利率水平。

2009年度、2008年度、2007年度，公司因人民币升值导致汇兑损失为550,362.05元、5,935,209.50元、5,108,165.35元，分别占当期利润总额的0.68%、8.72%、15.14%。

本公司采取了提高售价、增加免税进口料件采购比重等措施降低人民币升值对公司的不利影响，但如果人民币对美元未来继续出现大幅升值，上述措施不能完全抵消人民币升值的影响，可能会导致公司利润短期内出现下滑。

#### 2、税收优惠政策风险

(1) 本公司为外商投资企业，从2004年起享受“两免三减半”的所得税优惠待遇。2007年和2008年，公司分别执行12%和12.5%的企业所得税税率。自2009年起，公司按照2008年1月1日开始实施的《中华人民共和国企业所得税法》的规定执行25%的企业所得税税率。所得税税率的上升，会降低公司的净利润水平。2009年度、2008年度公司实现利润总额分别为80,641,206.42元、68,092,837.35元，实现净利润分别为59,849,724.76元、61,357,954.92元。公司2009年实现利润总额较2008年提高18.43%，税后净利润较2008年降低2.46%，是由于公司按照25%的



所得税率计提了2009年度企业所得税。公司已按照《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号）的规定申请高新技术企业认定，根据国家对高新技术企业的相关优惠政策，如果公司通过高新技术企业认定，则自被认定为高新技术企业三年内执行15%的企业所得税税率。

（2）报告期内，国家对包括PVC手套在内的部分塑料制品的增值税出口退税率政策进行了较大调整。本公司自2006年9月15日起，出口退税率由13%下调至11%，公司2006年利润总额因此减少69.86万元；自2007年7月1日起，出口退税率由11%下调至5%，公司2007年利润总额因此减少680.66万元。自2008年11月1日起，本公司出口退税率由5%提高到9%，公司2008年利润总额因此增加164.27万元。2009年4月1日和6月1日起，本公司出口退税率依次恢复至11%和13%。

出口退税率和免税进口料件金额是影响公司税务成本的主要因素。公司采取提高免税进口料件比重的措施，有效降低了出口退税率下调对公司的影响。目前公司出口产品适用的增值税退税率已恢复至2006年9月15日以前的较高水平，但未来如果出口退税率出现下调，将可能对公司业绩产生一定影响。



## 第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	1.00 元人民币
拟发行股数:	2,000 万股, 占发行后总股本的 25%
发行后总股本:	8,000 万股
发行价格:	【    】元/股
市盈率:	【    】倍 (按本次发行后总股本计算)
发行前每股净资产:	3.39 元/股 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产与本次发行前总股本计算)
发行后每股净资产:	【    】元/股 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产和本次发行拟募集资金净额与本次发行后总股本计算)
市净率:	【    】倍 (按本次发行后每股净资产计算)
发行方式:	采用网下向询价对象配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和已在深圳证券交易所开立证券账户的投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
承销方式:	余额包销
拟上市地:	深圳证券交易所
发行股份的流通:	本次发行结束后, 发行人将尽快申请本次发行的股票在深圳证券交易所上市流通
预计募集资金总额:	【    】万元
预计募集资金净额:	【    】万元
本次发行费用概算:	承销费用: 【    】万元 保荐费用: 【    】万元 审计、评估、验资费用: 【    】万元 律师费用: 【    】万元 发行手续费: 【    】万元 信息披露及推介费: 【    】万元



## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本资料

注册中、英文名称	山东蓝帆塑胶股份有限公司 SHANDONG BLUE SAIL PLASTIC & RUBBER CO.,LTD.
法定代表人	李振平
成立日期	2007年9月25日
住所及邮政编码	淄博齐鲁化学工业区清田路21号 邮政编码：255414
电话、传真号码	0533-7480108（电话）、0533-7480085（传真）
互联网网址	www.bluesail.cn
电子信箱	stock@bluesail.cn

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

发行人前身淄博蓝帆塑胶制品有限公司成立于2002年12月2日，系根据淄博市对外贸易经济合作局淄外经贸外资准字[2002]96号《关于设立“淄博蓝帆塑胶制品有限公司”的批复》和山东省人民政府外经贸鲁府淄字[2002]1770号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》设立，设立时注册资本为1,000万元。截至本次整体变更为山东蓝帆塑胶股份有限公司前注册资本为3,000万元。

经中华人民共和国商务部《关于同意淄博蓝帆塑胶制品有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]1422号文）批准，发行人以淄博蓝帆塑胶制品有限公司截至2007年4月30日经审计的净资产7,500万元按1:0.8的比例折合股本6,000万元，整体变更设立为外商投资股份有限公司。2007年9月25日发行人在山东省工商行政管理局登记注册，工商注册号370000400004566。

### 三、发行人股本情况

#### （一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

- 1、发行人本次发行前总股本6,000万股。
- 2、本次拟发行2,000万股，占发行后总股本的比例25.00%。
- 3、本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺



(1) 本公司控股股东蓝帆集团（持股4,200万股）承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

(2) 本公司股东香港中轩（持股1,800万股）承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

本公司实际控制人李振平先生承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其所持有的蓝帆集团的股份，也不由蓝帆集团收购该部分股份。三十六个月锁定期满后，在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持蓝帆集团股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的蓝帆集团的股权。

本公司董事李彪先生承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其所持有的香港中轩的股权，也不由香港中轩收购该部分股权。三十六个月锁定期满后，在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持香港中轩股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的香港中轩的股权。

本公司其他董事、监事、高级管理人员承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内自愿接受锁定，不转让其持有蓝帆集团的股份，也不由蓝帆集团收购该部分股份。在其担任发行人董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股权不超过其所持蓝帆集团股权总额的25%；离职后半年内，不转让其所持有的蓝帆集团的股权。

承诺期限届满后，上述蓝帆塑胶股份可以上市流通和转让，上述蓝帆集团股份和香港中轩股权可以转让。

## （二）本次发行前公司发起人（股东）

股东名称	股份性质	持股数（万股）	持股比例（%）
蓝帆集团股份有限公司	境内非国有法人股	4,200.00	70.00
中轩投资有限公司	外资股	1,800.00	30.00
合计	/	6,000.00	100.00

## （三）股东相互之间的关联关系





截至本招股意向书签署之日，本公司两名股东之间无关联关系。

#### 四、发行人业务情况

##### （一）发行人主营业务和主要产品

发行人主要从事一次性PVC手套的研发、生产和销售，目前PVC手套的产能是41亿支/年。发行人产品的90%以上为医疗级PVC手套（指满足目标市场相关医疗级准入标准的PVC手套）。

##### （二）发行人产品的用途

PVC手套主要用于手部的隔离，以防止使用者被触摸对象的污物污染或被其携带的病菌感染，同时也防止使用者手部的皮肤分泌物或携带的杂质和细菌污染被触摸对象。PVC手套广泛应用于医疗检查、医疗护理、实验室、电子产品加工、食品加工、快餐服务等领域。

##### （三）产品销售方式和渠道

公司产品主要通过中间商（国外进口商、分销商）实现出口销售，出口产品一般采用中间商品牌。公司专注产品生产和研发，中间商负责销售渠道和终端客户资源的拓展与维护。这种合作方式有利于发挥各自的专业优势，减少交易费用，从而提高整个供应链的经营效率，因而被行业内的企业所广泛采用。

医疗级手套具有准入门槛高的特点：PVC手套生产企业首先要通过目标市场所在国家的准入资质认证，才能在相关目标市场销售；其次要通过相关分销商的产品认可，才能成为其供货商。本公司已获得进入主要目标市场的相关资质认证，如美国510K认证、加拿大CAMCAS认证、欧盟CE认证等，产品质量达到并超过了FDA和ASTM标准，通过了Mckesson、MEDLINE、TP等知名企业的产品认可。

##### （四）主要原材料及能源

公司产品主要原材料为PVC糊树脂、DINP增塑剂、降粘剂等，能源主要为煤、电力，原材料和能源市场供应充足。报告期内，公司原材料和能源占营业成本比例在73.11%—76.99%。

##### （五）行业竞争情况和发行人在行业中的竞争地位

PVC手套按品质等级分为医疗级和非医疗级。医疗级PVC手套必须满足目标市场相关医疗级准入标准，是一次性PVC手套的高端产品，其售价和利润水平均大大




高于非医疗级手套，且需求具有一定程度的刚性。目前医疗级PVC手套呈供不应求的态势。

一个企业PVC手套产品的医疗级品率高，代表该企业具有相当的竞争优势。目前国内能够高比率持续稳定生产医疗级PVC手套的企业有：本公司、石家庄鸿锐集团和上海金山塑胶企业有限公司等。

自上个世纪90年代初期，中国大陆PVC手套的生产得到了快速发展，成为全球PVC手套的主产区。发行人以33亿支/年以上的产销量（2007年数据，目前产能41亿支/年）和8.75%的市场份额位居行业第二位（资料来源：《国外塑料》，2008年26卷第4期）。

## 五、发行人的资产权属情况

发行人目前拥有PVC手套生产线41条；持有房屋产权证3份（合计建筑面积为44,730.64平方米）、土地使用权证1份（宗地面积94,861.64平方米），以及“蓝帆”、“BLUESAIL”、“”等5项注册商标权证。

## 六、同业竞争和关联交易

### （一）同业竞争

发行人控股股东蓝帆集团、实际控制人李振平先生控制的其他企业均不从事与公司相同、相似业务，与本公司不存在同业竞争。

公司股东蓝帆集团和香港中轩，以及李振平先生均于2008年3月27日出具了《避免同业竞争承诺函》。

### （二）关联交易

#### 1、经常性关联交易

报告期内，发行人向山东齐鲁增塑剂股份有限公司（以下简称“齐鲁增塑剂”）采购原料DINP增塑剂情况如下：

关联方名称	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	占总采购 比例 (%)	金额 (万元)	占总采购 比例 (%)	金额 (万元)	占总采购 比例 (%)
齐鲁增塑剂	4,058.79	13.98	9,969.80	29.17	10,969.23	36.64

大信会计师事务所有限公司和发行人独立董事均对上述关联采购价格公允性发表了无保留意见。



## 2、偶发性的关联交易

### (1) 采购原材料

报告期内，发行人向淄博蓝帆化工有限公司（以下简称“蓝帆化工”）和淄博蓝帆商贸有限公司（以下简称“蓝帆商贸”）采购原材料情况如下：

关联方名称	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	占总采购比例 (%)	金额 (万元)	占总采购比例 (%)	金额 (万元)	占总采购比例 (%)
蓝帆化工	67.53	0.23	-	-	83.66	0.28
蓝帆商贸	249.42	0.86	-	-	22.00	0.07

### (2) 销售商品

报告期内，发行人向齐鲁增塑剂销售 PVC 手套情况如下：

关联方名称	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	占总销货比例 (%)	金额 (万元)	占总销货比例 (%)	金额 (万元)	占总销货比例 (%)
齐鲁增塑剂	10.86	0.02	10.60	0.02	37.55	0.09

### (3) 商标转让

2007 年 5 月 10 日和 2007 年 11 月 30 日，本公司与蓝帆集团签订《商标转让合同》和《商标转让补充协议》，蓝帆集团将商标注册号为 3567329、3567330、3567331、3567335、3567336 的商标无偿转让给本公司，本公司可以使用该商标的商品种类为第 21 类、第 24 类中的所有商品。

### (4) 股权转让

2007 年 5 月 10 日，公司与蓝帆集团签署股权转让协议，将所持蓝帆商贸 30% 的股权转让给蓝帆集团，转让价款依据本公司原始出资额并参考蓝帆商贸截至 2006 年 12 月 31 日经审计的净资产值，协商确定为 90.00 万元。

### (5) 关联方担保

#### ① 报告期内关联方提供担保情况

截至 2009 年 12 月 31 日，蓝帆化工和齐鲁增塑剂为本公司 9,000 万元银行借款提供担保，具体情况如下表：

担保关联方名称	贷款银行	担保金额(万元)	借款期限
齐鲁增塑剂	交通银行淄博临淄支行	1,500.00	2009.9.27-2010.9.24



蓝帆化工	华夏银行股份有限公司青岛闽江路支行	1,000.00	2009.9.10-2011.9.10
蓝帆化工	华夏银行股份有限公司青岛闽江路支行	1,500.00	2009.9.18-2011.9.18
蓝帆化工	中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行	500.00	2009.1.24-2010.1.22
蓝帆化工	中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行	500.00	2009.1.24-2011.1.22
蓝帆化工	中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行	4,000.00	2009.1.24-2012.1.24
合 计		9,000.00	

蓝帆化工为本公司提供担保 2008 年末、2007 年末的余额分别为 4,000 万元、2,000 万元；增塑剂公司为本公司提供担保 2008 年末、2007 年末的余额分别为 2,000 万元、2,500 万元。

## ②公司对关联方担保情况

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司没有为关联方提供担保。

2007 年度本公司只对齐鲁增塑剂的短期借款提供了担保，截至 2007 年 10 月 19 日，所担保短期借款已提前归还，担保责任随即解除，具体情况如下表：

贷款银行	担保金额（万元）	借款期限	备 注
中国农业银行淄博市临淄区支行	1,500.00	2007.4.3-2008.2.12	2007.10.18 贷款已归还
中国农业银行淄博市临淄区支行	1,500.00	2007.4.3-2008.2.22	2007.10.18 贷款已归还
中国农业银行淄博市临淄区支行	1,500.00	2007.4.3-2008.3.2	2007.10.18 贷款已归还
淄博市临淄区辛店信用社	500.00	2007.3.30-2008.3.10	2007.10.19 贷款已归还

## 七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止时间	简要经历	兼职情况	2009年薪酬（万元）
李振平	董事长	男	53	2007.9-2010.9	本科学历，中共党员，经济师、政工师。中国塑料加工工业协会副理事长，中国塑料助剂专业委员会理事长，临淄区人大常委会委员。多次被评为淄博市优秀企业家，山东省“富民兴鲁”劳动奖章获得者，山东省劳动模范。曾任临淄酒厂党委书记、经营厂长、临淄区经委副主任。	蓝帆集团董事长、蓝帆化工董事、青岛朗晖进出口有限公司执行董事、蓝帆新材料董事长	42.00
李彪	副董事长	男	54	2007.9-2010.9	中国香港籍，本科学历。曾任广东省工艺品进出口公司干部、中国人民解放军广州军区三局正连职干部。	香港中轩董事长、蓝帆化工副董事长	未在公司领薪
刘延安	董事	男	41	2007.9-	本科学历，中共党员，工程师。2005年	蓝帆集团董	未在公司领薪



				2010.9	临淄区十大杰出青年、2006年“振兴淄博”劳动奖章获得者。曾任齐鲁增塑剂车间主任、办公室主任、淄博蓝帆塑胶制品有限公司经理。	事，蓝帆化工董事、总经理，齐鲁增塑剂董事、总经理	
吴强	董事	男	41	2007.9-2010.9	大专学历，中共党员，工程师。曾任齐鲁增塑剂车间主任、办公室主任。	蓝帆集团董事，蓝帆化工董事、副总经理，齐鲁增塑剂党委副书记、董事	未在公司领薪
刘文静	董事、总经理	女	38	2007.9-2010.9	本科学历，长江商学院在读EMBA研究生，中共党员，工程师，中国塑料加工工业协会专家委员会委员，全国橡胶与橡胶制品标准化技术委员会委员。曾任齐鲁增塑剂发展办主任、淄博蓝帆塑胶制品有限公司经营部部长、副经理。	蓝帆集团董事、青岛朗晖进出口有限公司经理、蓝帆新材料董事与总经理	58.00
孙传志	董事、财务总监	男	39	2007.9-2010.9	本科学历，中共党员，注册会计师。曾任齐鲁增塑剂财务主管、淄博蓝帆塑胶制品有限公司财务部长兼总经理助理。	青岛朗晖进出口有限公司监事、蓝帆新材料董事	25.00
汤欣	独立董事	男	38	2008.2-2010.9	民商法学博士，副教授。曾在北京大学法学院从事博士后研究工作。现担任北京市、天津市及珠海经济特区仲裁委员会仲裁员，清华大学法学院副教授、美国哥伦比亚大学法学院兼职副教授。	长江证券股份有限公司、广东肇庆星湖生物科技股份有限公司独立董事	5.00
唐亚林	独立董事	男	46	2007.9-2010.9	博士研究生学历，博士生导师。曾在丹麦哥本根大学从事博士后研究，现为中国科学院化学研究所分子动态与稳态结构国家重点实验研究员，博士生导师，化学所分析中心主任，核磁共振实验室主任，结构化学生物学课题组组长。	中国科学院化学研究所学术委员会委员，中国分析测试协会理事	5.00
宫本高	独立董事	男	39	2007.9-2010.9	研究生学历，中国注册会计师，国际注册内部审计师。现任山东理工大学校产处副处长。	山东博汇纸业股份有限公司独立董事、淄博鲁中房地产开发股份有限公司独立董事	5.00
吕万祥	监事会主席	男	56	2007.9-2010.9	大专学历，中共党员，会计师。曾任临淄皮件厂财务科长、齐鲁增塑剂财务科长、淄博蓝帆塑胶制品有限公司董事。	蓝帆集团董事、蓝帆化工董事长、齐鲁增塑剂董事、总会计师	未在公司领薪
王相武	监事	男	37	2008.2-2010.9	本科学历，中共党员，政工师。曾任齐鲁增塑剂销售公司经理、办公室主任、淄博蓝帆塑胶制品有限公司副总经理。	齐鲁增塑剂董事、副总经理、蓝帆集团董事、蓝帆商贸董事	未在公司领薪
刘卫远	职工监事	男	37	2008.3-2010.9	本科学历，工程师、经济师，公司采购部部长。曾任齐鲁增塑剂设备管理办公室主任。	无	10.00
徐新荣	副总经理	男	52	2007.9-2010.9	大专学历，中共党员，助理工程师。曾任淄博电风扇厂科长、齐鲁增塑剂科长。	蓝帆新材料董事	32.00
韩邦友	董事会秘书	男	44	2007.9-2010.9	本科学历，中共党员，高级工程师。曾任齐鲁增塑剂质检中心主任、企管部部长。	蓝帆新材料监事	12.00



曹元和	总工程师	男	43	2007.9-2010.9	本科学历，高级工程师，公司总工程师兼生产技术部部长。曾任齐鲁增塑剂生产技术部部长。参与组织完成了邻苯二甲酸810酯新产品的研发获得山东省优秀新产品二等奖；参与组织完成了电气级邻苯二甲酸二辛酯新产品的研发并获得淄博市科学技术进步一等奖；参加起草的企业标准《食品级、医用级邻苯二甲酸二辛酯》荣获山东省企业标准采用国际标准成果一等奖。	无	12.00
Ho Weng Fatt	市场总监	男	46	2008.1-2010.9	马来西亚籍，研究生学历。曾就职于伦敦德勤会计师事务所，马来西亚Wembley橡胶工厂营销经理，马来西亚Berhad Latex Partners执行董事，泰国Omnigrace销售董事，泰国MeditradeCEO等。	蓝帆新材料董事	60.00

上述独立董事与公司及控股公司均不存在股权关系和其他利益关系。

## 八、发行人控股股东及其实际控制人情况

### 1、控股股东简要情况

公司控股股东——蓝帆集团（持有发行人70%股权）成立于2003年3月28日，工商注册号3703002804519，注册资本人民币9,675万元，住所淄博市临淄区管仲路，法定代表人李振平，公司经营范围：对化工业、高新技术项目（企业）投资，增塑剂、邻苯二甲酸酐技术开发、技术转让，房屋、设备租赁，房地产开发、销售（以上经营范围需审批或许可经营的凭审批手续或许可证经营）。

截至2009年12月31日，该公司合并报表总资产126,875.17万元，净资产30,851.84万元，2009年度实现净利润10,003.97万元。

### 2、实际控制人简要情况

发行人实际控制人——李振平先生持有蓝帆集团33.69%的股权，是蓝帆集团第一大股东。李振平先生简历参见“七、董事、监事、高级管理人员”相关描述。

## 九、财务会计信息

### （一）简要合并会计报表

#### 1、资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产	253,724,022.68	207,170,719.78	166,005,777.72



非流动资产合计	125,854,804.46	119,950,212.57	93,550,463.51
资产总计	379,578,827.14	327,120,932.35	259,556,241.23
流动负债	101,367,494.46	163,759,324.43	162,502,588.23
非流动负债	74,950,000.00	4,950,000.00	-
负债合计	176,317,494.46	168,709,324.43	162,502,588.23
股东权益合计	203,261,332.68	158,411,607.92	97,053,653.00

## 2、利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	477,702,866.38	516,652,774.96	405,019,994.29
营业利润	80,227,911.90	68,268,658.52	33,738,388.57
利润总额	80,641,206.42	68,092,837.35	33,742,828.41
净利润	59,849,724.76	61,357,954.92	30,865,191.42
扣除非经常性损益后的净利润	59,539,753.87	61,511,798.44	30,861,284.36

## 3、现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	62,047,365.94	75,913,942.93	16,077,851.91
投资活动产生的现金流量净额	-23,992,843.44	-38,722,672.02	-19,710,885.49
筹资活动产生的现金流量净额	-361,018.68	9,388,664.54	-39,963,812.47
汇率变动对现金的影响	-180,563.94	-1,097,903.19	-665,089.64
现金及现金等价物净增加额	37,512,939.88	45,482,032.26	-44,261,935.69

## (二) 经注册会计师核验的非经常性损益表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-7,363.27	-55,682.10	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	500,000.00	-	-
其他营业外收支净额	-79,342.21	-120,139.07	4,439.84



项 目	2009 年度	2008年度	2007年度
非流动资产处置损益	-7,363.27	-55,682.10	-
计入当期损益的政府补助, 但与公司正常经营业务密切相关, 符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	500,000.00	-	-
合 计	413,294.52	-175,821.17	4,439.84
减: 所得税影响数	103,323.63	-21,977.65	532.78
归属于母公司的非经常性损益	309,970.89	-153,843.52	3,907.06
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	59,539,753.87	61,511,798.44	30,861,284.36

### (三) 财务指标

#### 1、主要财务指标

财务指标	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
流动比率 (倍)	2.50	1.27	1.02
速动比率 (倍)	2.17	0.99	0.76
资产负债率 (母公司, %)	45.92	51.57	62.61
每股净资产 (元)	3.39	2.64	1.62
无形资产 (土地使用权除外) 占净资产的比例 (%)	0.03	0.00	0.00
财务指标	2009 年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率 (次/年)	6.46	7.44	6.25
存货周转率 (次/年)	9.49	9.51	8.31
息税折旧摊销前利润 (万元)	9,734.13	8,229.34	4,921.66
利息保障倍数	18.16	14.67	6.70
每股经营活动产生的现金流量 (元)	1.03	1.27	0.27
每股净现金流量 (元)	0.63	0.76	-0.74

#### 2、净资产收益率和每股收益

报告期利润		加权平均净资产收益率 (%)	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2009 年度	33.80	1.00	1.00
	2008 年度	48.04	1.02	1.02





	2007 年度	35.96	0.51	0.51
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2009 年度	33.62	0.99	0.99
	2008 年度	48.16	1.03	1.03
	2007 年度	35.96	0.51	0.51

#### (四) 管理层讨论与分析

##### 1、财务状况分析

###### (1) 资产状况分析

近三年末，公司资产主要由流动资产、固定资产构成，且流动资产在公司总资产中比例均超过 63%，表明公司资产流动性较强。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成。截至 2009 年末，上述资产占公司总资产的比例分别为 33.60%、18.99%和 8.77%；公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。截至 2009 年末，上述资产占公司总资产的比例分别为 26.12%和 4.80%。公司资产质量优良，会计估计政策稳健，各期末除应收款项按政策计提坏账准备外，公司其他资产均未发生减值。

报告期内，随着公司业务规模的不断扩大，公司进行了生产线扩充建设，固定资产在总资产中的比例保持在 26%以上。预计因 2008 年美国次贷危机引发的本轮经济危机止跌复苏后，公司产品供给偏紧趋势仍将存在，公司产能将再次成为制约发展的主要瓶颈，因此公司有必要择机增加固定资产投资，扩充产能。

###### (2) 负债分析

2007 年末和 2008 年末，公司负债大基本为流动负债，主要由短期借款、应付票据和应付账款三项组成。近三年末，短期借款、应付票据和应付账款三项流动负债余额之和分别为 8,988.27 万元、15,363.63 万元和 15,565.51 万元，占负债总额的比例分别为 50.98%、91.07%和 95.78%。

2009 年起，在我国经济提振规划下，适当宽松的货币政策使得银行借款利率降低，且长期与短期借款利率差减少，公司为提高资金供给的稳定性以及未来扩建新的生产线需要，缩减短期借款规模并加大长期借款规模。

###### (3) 偿债能力分析

公司偿债能力相关指标如下：

财务指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
------	------------	------------	------------



流动比率（倍）	2.50	1.27	1.02
速动比率（倍）	2.17	0.99	0.76
资产负债率（母公司，%）	45.92	51.57	62.61
<b>财务指标</b>	<b>2009年度</b>	<b>2008年度</b>	<b>2007年度</b>
息税折旧摊销前利润（万元）	9,734.13	8,229.34	4,921.66
利息保障倍数（倍）	18.16	14.67	6.70
经营活动产生的现金流量净额（万元）	6,204.74	7,591.39	1,607.79

近三年末，公司流动比率和速动比率持续提高，特别是2009年，公司改善负债结构，在借款利率基本相同的情况下，增加长期借款、减少短期借款，有效提高了短期偿债能力；近三年末，公司（母公司）的资产负债率分别为45.92%、51.57%和62.61%，资产负债率虽有改善但仍偏高，一定程度上限制了公司持续扩大债务融资的空间。

## 2、盈利能力分析

### （1）营业收入分析

报告期，公司营业收入全部来自于一次性PVC手套。一次PVC手套按照品质不同和销售价格的高低可分为医疗级和非医疗级两类，具体如下：

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
医疗级 PVC 手套	43,251.46	90.89	47,695.87	92.41	38,429.30	94.88
非医疗级 PVC 手套	4,335.49	9.11	3,919.63	7.59	2,072.70	5.12
<b>合 计</b>	<b>47,586.95</b>	<b>100</b>	<b>51,615.50</b>	<b>100</b>	<b>40,502.00</b>	<b>100</b>

公司医疗级PVC手套销售收入占总销售收入的比例保持在90%以上，符合公司实施的差异化、高端化策略和医疗级产品战略定位；公司产品95%以上销往海外市场，其中80%以上主要销往美国、欧洲。公司产品销售的区域构成与海外发达国家市场的强烈需求有关。

①作为全球最主要的医疗级PVC手套生产企业之一，本公司在行业中具备较强的竞争力，凭借产品的优良品质和环保特性赢得了国际客户的信赖，近三年公司接受的海外客户定单量持续增长。

②在订单需求增加的驱动下，本公司在通过技术改造和工艺调整，挖掘生产线单产能力的同时，还预先自筹资金于2008年10月建成8条生产线投入营运，有力



缓解了产品需求增长所带来的产能不足的问题，确保了PVC手套生产量的增加。

③PVC手套主要产于我国，近年来人民币对美元的持续升值，促进了国内PVC手套行业的优胜劣汰，国内规模小、质量不稳定、研发能力弱的中小企业逐步被淘汰，产业集中度进一步提高。本公司凭借较强的自主研发能力、严格的质量管理体系，巩固和加深了与相关核心客户的战略合作关系，促进了公司业务量的持续发展。

## (2) 毛利及毛利率分析

①报告期公司产品毛利情况如下：

单位：万元

产 品	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	比例%	毛利	比例%	毛利	比例%
医疗级 PVC 手套	10,294.35	96.34	9,965.24	96.63	5,776.38	98.24
非医疗级 PVC 手套	390.78	3.66	347.13	3.37	103.34	1.76
合 计	10,685.12	100	10,312.36	100	5,879.72	100

公司毛利额的稳定获取主要得益于产销规模的持续扩大和高附加值的医疗级产品发展方向。基于人们对一次性PVC手套未来需求的长期增长空间，本公司将继续坚持产品差异化、高端化竞争策略和医疗级产品战略定位，不断调整产品结构、改良产品品质，进一步扩大医疗级产品的生产和销售规模，加大国内和国际其他市场的渗透速度，提高公司整体利润水平。

②报告期公司综合毛利率情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入	47,586.95	51,615.50	40,502.00
主营业务成本	36,901.83	41,303.14	34,622.28
毛利	10,685.12	10,312.36	5,879.72
综合毛利率 (%)	22.45	19.98	14.52

报告期内影响毛利率的主要收入因素是产品的美元售价和美元对人民币汇率；成本因素主要是原材料成本（约占主营业务成本 60%以上）。

报告期内公司经受了人民币升值、原材料价格波动以及出口退税率下调等因素对产品盈利水平的影响，公司积极主动地通过提高产品售价、改进工艺降耗节能、加强税收筹划等综合举措，最大程度地减轻了上述不利因素的影响，至 2008



年起，公司毛利率水平已有回升。

### (3) 期间费用分析

近三年，公司期间费用随着业务规模不断扩大相应增加，占营业收入的比例分别为5.84%、6.80%和5.79%。

## 3、现金流量分析

单位：万元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	6,204.74	7,591.39	1,607.79
投资活动产生的现金流量净额	-2,399.28	-3,872.27	-1,971.09
筹资活动产生的现金流量净额	-36.10	938.87	-3,996.38
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-18.06	-109.79	-66.51
现金及现金等价物净增加额	3,751.29	4,548.20	-4,426.19

由于公司近年业务发展迅速，效益良好，特别是2008年和2009年自有资金积累较快。同时，公司凭借良好的信誉，筹资渠道畅通，现金流量整体情况良好。

为此，公司在满足正常生产经营资金需求的前提下，积极关注股东回报，于2007年和2009年先后向股东现金分红1,261.94万元和1,500万元。

报告期内，公司筹资活动现金流除上述现金分红外，均为银行借款本息的收付。

报告期内，公司投资活动现金流出主要用于：支付公司本部土地使用权出让金、新建8条PVC手套生产线，以及2009年9月新成立全资子公司—蓝帆新材料的基本建设。

## 4、可能影响发行人未来盈利能力的主要因素

### (1) 中国PVC手套行业具有长期的国际竞争优势

中国PVC手套产业经过多年发展，已经成为全球的生产基地。在未来相当长的一段时间内，全球PVC手套市场将持续扩大，并将保持对中国这一全球PVC手套生产基地的依赖。

(2) 随着人民生活水平的日益提高和自我保护意识的不断增强，更多的国家出台相关的法律法规规定在更多的领域内必须使用PVC手套。这将带来新的市场需求，给行业内的企业带来更多的利润。



(3) 人民币对美元的持续升值和出口退税率的调整，一方面会对国内PVC手套生产企业的经营业绩产生不利影响，另一方面也会加速国内PVC手套生产企业间的优胜劣汰，使得优势企业面临更多发展机遇。

①2007年7月至2008年10月，受人民币升值、出口退税率下调、原材料价格上涨等因素影响，PVC手套行业的利润率水平呈下降的趋势。本公司通过扩大销售、上调售价、提高免税进口料件比例、改进工艺技术降低消耗等措施，基本消化了不利影响，保持了较高的盈利水平。

②人民币对美元的持续升值和出口退税率的下调，是整个PVC手套行业面共同面临的问题，将会加速行业企业的优胜劣汰，进而推动以公司为代表的业内龙头企业抓住机遇加速发展。

(4) 本次募集资金投资项目建成投产后，将有效解决制约公司发展的产能不足和资金两大瓶颈，有利于本公司巩固并拓展与国内外高端客户的长期战略合作关系，提升公司的行业地位，实现经营规模和经营利润的双重扩张。

## **(五) 最近三年股利分配情况**

### **1、发行人股利分配政策**

根据公司章程，公司的股利分配政策如下：

(1) 公司股票全部为普通股，股利分配将遵循“同股同利”的原则，按股东持有的股份数额，采取现金或者股票方式分配股利。公司可以进行中期现金分红。公司决定实行现金分红的，现金股利不得低于当期实现的可分配利润的10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

(2) 公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

(3) 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。

本次发行后，公司的股利分配政策仍然沿用上述政策。

### **2、发行人近三年分配股利情况**

(1) 2007年3月2日，公司董事会通过了2006年度利润分配方案，按出资比例向全体股东分配现金股利1,200.00万元。

(2) 2007年9月，公司根据改制折股安排，对2007年1—4月实现的净利润按



出资比例向全体股东分配现金股利61.94万元。

(3) 2009年2月28日，公司股东大会通过了2008年度利润分配方案，按出资比例向全体股东分配现金股利1,500.00万元。

(4) 2010年2月6日，公司召开2010年第一次临时股东大会会议，会议决议公司2009年度实现的利润不实施分配。

### 3、发行前滚存利润安排

根据公司2010年第一次临时股东大会决议，发行上市前的滚存未分配利润由发行上市后的新老股东按持股比例共同享有。

### 4、本次股票发行后第一个盈利年度派发股利的计划

公司预计发行后首次股利分配时间为不迟于成功发行上市次年的6月30日，具体分配时间和分配方案经董事会提出并提交股东大会批准后执行。

### (六) 发行人全资子公司基本情况

目前，发行拥有两家全资子公司，子公司基本情况如下：

1、青岛朗晖进出口有限公司，成立于2007年7月19日，注册资本和实收资本50万元，住所为青岛保税区上海路前盛1号仓储办公楼5172号，法定代表人李振平，工商注册号3702201800143，主要从事各类商品物资的国际贸易等。

截至2009年末，该公司经审计总资产2,500.11万元、净资产5.69万元，2009年度实现净利润-44.03万元。

2、山东蓝帆新材料有限公司，成立于2009年9月17日，注册资本和实收资本：3000万元，住所为山东省临朐县东城街办六期项目区兴安路东侧，法定代表人李振平，工商注册号：370724000000272，经营范围：PVC手套、丁晴手套、无纺布口罩、围裙系列产品、PE手套、塑料制品生产、加工、销售等。

目前该公司尚处于筹建期间，未开展生产经营活动。截至2009年末，该公司经审计总资产3,058.91万元、净资产3,000.00万元。



## 第四节 募集资金运用

### 一、本次募集资金投资项目的安排计划

本公司按轻重缓急顺序投资于以下三个项目：

单位：万元

编号	项目名称	总投资	预计募集资金使用量	募集资金使用计划		
				第一年	第二年	第三年
1	年产21亿支PVC手套装置项目	13,691	13,691	10,360	2,798	533
2	年产33亿支PVC手套装置技术改造项目	4,634	4,634	4,590	44	0
3	研发中心建设	1,677	1,677	1,677	0	0
合计		20,002	20,002	16,627	2,842	533

注：第一年度指从本次发行完成日起至其后第12个月的期间，以后年度依此类推。

若实际募集资金净额与项目需要的投资总额之间存在资金缺口，将由公司自筹资金解决；若实际募集资金净额超出项目需要的投资总额，超出部分将用于补充公司流动资金。

### 二、本次募集资金投资项目概况

#### （一）年产21亿支PVC手套装置项目

PVC手套产品广泛应用于医疗检查、医疗护理、实验室、电子产品加工、食品加工、快餐服务等多个行业，市场几乎涵盖了一次性手套的所有应用领域。自90年代初期，国内PVC手套的生产得到迅猛发展。但是国内企业生产发展的速度远远不能满足每年全球超过900亿支的市场需求，总需求量远远大于总供应量，行业具备良好的前景。目前行业内很多小型生产企业在原料价格上涨、人民币升值、出口退税率下调等宏观因素的影响纷纷停产或退出，导致包括公司在内的行业龙头企业产品供不应求，扩大产能以满足市场日益增长的需求，成为公司当前发展大计。

本项目总投资13,691.00万元，其中：固定资产投资10,360.00万元，流动资金3,331.00万元。预计项目建成并达产后，可每年新增销售收入24,995.25万元，净利润2,793.43万元，内部收益率24.60%，投资回收期5.21年（I=12%，含建设期）。

#### （二）年产33亿支PVC手套装置技术改造项目

通过对公司现有33条PVC手套生产线实施以下改造，包括：自动化脱模与包



装和控制系统自动化改造，配料系统和煤、电、锅炉系统的改造等，达到进一步改进、优化生产工艺，提高生产效率，提高产品的质量和精度以及节能减排等目标。本次技术改造不仅能提升公司产品档次和质量水平，提高生产效率，减少劳动定员，降低人工成本，而且可向上述“年产 21 亿支 PVC 手套装置项目”转移部分熟练工人，实现企业内部资源的充分、有效整合与利用。

本项目总投资4,634万元，其中：固定资产投资4,595万元，铺底流动资金39万元。预计全部改造完毕后，每年可新增净利润924.93万元，项目内部收益率24.70%，投资回收期4.96年（I=12%，含建设期）。

### （三）研发中心建设

近年来随着需求的不断变化，手套的品种逐渐增加，出现了几个显著的发展趋势，向着多规格、高附加值，以及功能性和环保方向发展。公司目前的手套品类已经远不能满足市场的需要，亟需公司设立专门的研发中心，提高新产品研发速度，提升产品质量，利用研发中心试验线实现小品种、个性化需求的生产等。

本项目总投资1,677万元，其中：固定资产投资1,359万元，铺底流动资金250万元。





## 第五节 风险因素及其他重要事项

### 一、风险因素

除重大事项提示中所述风险外，发行人还具有以下风险：

#### 1、控股股东控制的风险

本公司的控股股东是蓝帆集团，发行前持有公司 70%的股权；本次发行后，持有公司 52.5%的股权，仍处于绝对控股地位。虽然公司已从制度安排上避免大股东操纵现象的发生，但控股股东仍可能利用其绝对控股地位，通过行使表决权影响公司生产经营和重大决策，若权利行使不当则可能对公司及公司中小股东利益产生不利影响。

#### 2、关联交易的风险

本公司从关联方—齐鲁增塑剂采购原材料 DINP 增塑剂。2009 年度、2008 年度和 2007 年度采购金额占营业成本总额的比重分别为 10.99%、24.14%和 31.68%。齐鲁增塑剂是全国规模最大、品种最全的增塑剂专业生产企业，DINP 增塑剂供应充足、品质优良，且齐鲁增塑剂和公司同在齐鲁化学工业园区内，从齐鲁增塑剂采购 DINP 增塑剂可以节约运输成本。报告期内公司从齐鲁增塑剂采购 DINP 的价格均为市场公允价格。

公司已经制定并执行关联交易决策制度，确保关联交易决策程序合规、交易价格公允，降低了关联交易可能带来的风险，且已经从非关联方采购部分 DINP 增塑剂，逐步建立稳定的供货渠道，降低关联交易数额，但是仍不能完全排除控股股东通过关联方交易损害公司股东利益的可能。

#### 3、净资产收益率短期下降风险

本公司发行前的2009年度按扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润口径计算的加权平均净资产收益率为33.62%，本次发行结束后本公司的净资产将大幅增长。由于募集资金项目短期内还不能发挥效益，公司净资产收益率将有所下降，由此带来因净资产收益率下降而引致的相关风险。

### 二、其他重要事项

(一) 截至本次招股书签署日，公司不存在对外担保的情形，亦无正在执行的重大诉讼或仲裁等事项。



(二) 截至本招股书摘要签署日, 公司正在或将要履行的重要合同包括: 销售框架合同 15 份; 采购合同 5 份、《DINP 长期购销合同》(框架) 1 份; 借款合同 5 份。



## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

### 一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人姓名
<b>发行人:</b> 山东蓝帆塑胶股份有限公司	淄博齐鲁化学工业区清田路 21 号	0533-7480108	0533-7480085	韩邦友、张学强
<b>保荐人(主承销商):</b> 国元证券有限责任公司	安徽省合肥市寿春路 179 号国元大厦	0551-2207979	0551-2207991	方书品、朱焱武、贾世宝、叶跃祥、汪艳
<b>律师事务所:</b> 文康律师事务所	青岛市香港中路 61 号阳光大厦写字楼 10-11 层	0532-85766060	0532-85786287	王蕊、赵春旭
<b>会计师事务所:</b> 大信会计师事务所有限公司	北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 15 层 1504 室	010-82330558	010-82327668	胡咏华、李洪
<b>股票登记机构:</b> 中国证券中央登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	
<b>收款银行:</b>				
<b>拟上市的证券交易所:</b> 深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82083914	

### 二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010 年 3 月 17 日—3 月 19 日
定价公告刊登日期	2010 年 3 月 23 日
申购日期和缴款日期	2010 年 3 月 24 日
股票上市日期	本次股票发行结束后发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

招股意向书全文可通过深圳证券交易所网站（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）查阅。

