

证券代码：300057

证券简称：万顺股份

上市地：深圳证券交易所

汕头万顺包装材料股份有限公司 重大资产购买报告书 (草案)



交易对方：上海亚洲私人有限公司

住 所： 8 CROSS STREET, #11-00, PWC BUILDING, SINGAPORE

通讯地址： 8 CROSS STREET, #11-00, PWC BUILDING, SINGAPORE

独立财务顾问： **渤海证券股份有限公司**
Bohai Securities Co., Ltd.

签署日期：二〇一〇年十一月

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，并对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

上海亚洲私人有限公司出具了承诺，保证对汕头万顺包装材料股份有限公司本次重大资产购买交易所提供信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、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个别和连带的法律责任。

中国证监会、其他政府机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证，任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本重大资产购买报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

目 录

| | |
|-------------------------------|----|
| 公司声明 | 1 |
| 目 录 | 2 |
| 释 义 | 6 |
| 第一章 重大事项提示 | 9 |
| 第二章 交易概述 | 13 |
| 一、本次交易的背景和目的 | 13 |
| 二、本次交易的原则 | 14 |
| 三、本次交易的基本情况 | 14 |
| 四、本次交易决策过程及董事会、股东大会表决情况 | 16 |
| 五、本次交易不构成关联交易和构成重大资产重组 | 16 |
| 第三章 上市公司基本情况 | 18 |
| 一、公司概况 | 18 |
| 二、公司设立及最近三年控股权变动情况 | 18 |
| 三、近三年重大资产重组情况 | 25 |
| 四、主营业务发展情况 | 25 |
| 五、主要财务数据及指标 | 26 |
| 六、控股股东、实际控制人概况 | 28 |
| 第四章 交易对方的基本情况 | 29 |
| 一、交易对方概况 | 29 |
| 二、历史沿革 | 30 |
| 三、最近三年注册资本变化情况 | 30 |
| 四、主营业务发展情况 | 30 |
| 五、最近三年主要财务数据 | 30 |
| 六、公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系 | 32 |
| 七、与上市公司关联关系情况 | 32 |

| | |
|---|-----------|
| 八、向上市公司推荐董事、高管情况..... | 33 |
| 九、最近五年受过行政处罚、刑事处罚、涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况..... | 33 |
| 第五章 本次交易标的 | 34 |
| 一、标的公司概况..... | 34 |
| 二、标的公司历史沿革..... | 35 |
| 三、标的公司主要资产权属、对外担保及主要负债情况..... | 39 |
| 五、标的公司最近两年一期主要财务数据..... | 42 |
| 六、标的公司主营业务发展情况..... | 44 |
| 七、标的公司主要固定资产、无形资产及特许经营权..... | 51 |
| 八、标的公司许可使用资产情况..... | 53 |
| 九、标的公司股权转让前置条件..... | 54 |
| 十、标的公司最近三年交易、增资情况..... | 54 |
| 十一、本次交易评估方法、评估结果及其参数选取..... | 55 |
| 第六章 本次交易合同的主要内容 | 63 |
| 一、合同主体、签订时间..... | 63 |
| 二、交易价格确定及对价支付方式..... | 63 |
| 三、标的股权的交割..... | 64 |
| 四、过渡期间的损益归属和相关安排..... | 64 |
| 五、人员安排..... | 65 |
| 六、陈述和保证..... | 65 |
| 七、税费承担..... | 67 |
| 八、违约责任..... | 67 |
| 九、协议生效..... | 68 |
| 十、协议变更、解除和终止..... | 68 |
| 十一、争议的解决和语言..... | 68 |
| 十二、共管账户协议书内容..... | 69 |
| 第七章 交易合规性分析 | 72 |

| | |
|---|------------|
| 一、符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律法规的规定..... | 72 |
| 二、不会导致上市公司不符合股票上市条件..... | 72 |
| 三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形..... | 72 |
| 四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；..... | 72 |
| 五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。..... | 73 |
| 六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定..... | 73 |
| 七、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构..... | 74 |
| 第八章 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析..... | 75 |
| 一、交易价格公允性分析..... | 75 |
| 二、董事会发表的意见..... | 76 |
| 三、独立董事发表的意见..... | 76 |
| 第九章 董事会就本次交易对上市公司的影响进行讨论与分析..... | 78 |
| 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论分析..... | 78 |
| 二、对交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析..... | 83 |
| 三、交易完成后对上市公司的影响..... | 89 |
| 第十章 财务会计信息..... | 94 |
| 一、江苏中基最近两年一期财务报表..... | 94 |
| 二、江阴中基最近两年一期财务报表..... | 97 |
| 三、江苏中基盈利预测主要数据..... | 100 |
| 四、江阴中基盈利预测主要数据..... | 101 |
| 第十一章 同业竞争和关联交易..... | 104 |
| 一、同业竞争..... | 104 |

| | |
|---|------------|
| 二、关联交易..... | 104 |
| 第十二章 其他重要事项说明..... | 105 |
| 一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。..... | 105 |
| 二、本次交易对上市公司负债的影响..... | 105 |
| 三、本次交易对上市公司治理机制的影响..... | 105 |
| 四、业绩补偿承诺..... | 106 |
| 第十三章 其他影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易信息..... | 108 |
| 第十四章 中介机构对本次交易出具的结论性意见..... | 109 |
| 一、独立财务顾问意见..... | 109 |
| 二、法律顾问意见..... | 109 |
| 第十五章 与本次交易有关的中介机构..... | 110 |
| 一、独立财务顾问..... | 110 |
| 二、法律顾问..... | 110 |
| 三、财务审计机构..... | 110 |
| 四、评估机构..... | 111 |
| 第十六章 董事及相关中介机构声明..... | 112 |
| 第十七章 备查文件..... | 118 |
| 一、备查文件目录..... | 118 |
| 二、备查文件地点..... | 118 |

释 义

在本文中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| 公司、本公司、上市公司、万顺股份 | 指汕头万顺包装材料股份有限公司 |
| 上海亚洲、上海私人、上海亚洲私人 | 指上海亚洲私人有限公司 |
| 上海亚洲控股、上海控股 | 指上海亚洲控股有限公司 |
| 江苏中基、中基复合 | 指江苏中基复合材料有限公司 |
| 江阴中基、中基铝业 | 指江阴中基铝业有限公司 |
| 标的资产、标的股权、目标股权 | 指上海亚洲持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权 |
| 标的公司 | 指江苏中基复合材料有限公司、江阴中基铝业有限公司 |
| 本次交易、本次重大资产购买、本次重大资产重组 | 指万顺股份收购上海亚洲所持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权 |
| 江阴中恩 | 指江阴中恩复合材料有限公司 |
| 鸿基国际 | 指鸿基国际控股有限公司 |
| 纪元投资 | 指纪元投资控股有限公司 |
| 新东洋国际 | 指新东洋国际控股有限公司 |
| 统宝船务 | 指统宝(香港)船务有限公司 |

| | |
|----------------|---|
| 江阴林立 | 指江阴市林立包装材料有限公司 |
| 独立财务顾问、渤海证券 | 指渤海证券股份有限公司 |
| 天银所、律师事务所、法律顾问 | 指北京市天银律师事务所 |
| 大信、审计机构、会计事务所 | 指大信会计师事务所有限公司 |
| 上海东洲、评估机构 | 指上海东洲资产评估有限公司 |
| 《股权收购协议》 | 指《汕头万顺包装材料股份有限公司、上海亚洲私人有限公司关于汕头万顺包装材料股份有限公司收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权协议》 |
| 审计、评估基准日 | 指 2010 年 6 月 30 日 |
| 《证券法》 | 指《中华人民共和国证券法》 |
| 《重组办法》 | 指《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第 53 号） |
| 《上市规则》 | 指《深圳证券交易所股票上市规则》（2008 年修订） |
| 《格式准则 26 号》 | 指《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》 |
| 《若干问题的规定》 | 指《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》 |

| | |
|-----------|--------------|
| 中国证监会、证监会 | 指中国证券监督管理委员会 |
| 深交所、交易所 | 指深圳证券交易所 |
| 元 | 指人民币元 |

第一章 重大事项提示

一、本次交易概况

万顺股份拟以现金 75,000 万元收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权。

二、本次交易构成重大资产重组

本次交易的标的为江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权，购买股权导致万顺股份取得被投资企业控股权，资产净额则以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准，即以成交金额 7.5 亿元计算，占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元人民币，符合《重组办法》第十一条的相关规定，因此，本次交易构成重大资产重组行为。

三、本次交易不构成关联交易

本次交易为万顺股份向上海亚洲购买其持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权，公司及公司实际控制人与上海亚洲及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

四、本次交易的风险提示

本次交易收购方案为附有生效条件的收购方案，敬请投资者注意以下风险：

（一）审核风险

本次交易尚需取得多项审批或核准才能实施，包括但不限于本公司召开股东大会批准本次交易、中国证监会核准本次交易、获得商务主管部门换发的批准证书、上海亚洲母公司股东大会批准本次交易等。前述批准或核准均为本次交易的前提条件，本次交易能否成功实施，以及最终取得批准和核准并实施的时间尚具有不确定性。

（二）标的公司业绩波动的风险

标的公司产品主要以销售海外为主，大约占到 60%左右，容易受到国际市场需求变化的影响，标的公司已加大国内外市场的开发力度。同时，标的公司产品价格

会随着市场竞争产生一定的波动，这些将会对标的公司业绩产生影响。

（三）收购后的管理和整合风险

标的公司是位于江苏省生产铝箔包装产品的公司，万顺股份为位于广东省生产中高档包装印刷用纸包装公司，标的公司的产品与万顺股份存在一定的差异，本次交易完成后，能否保证标的公司管理和经营的稳定，以及及时调整、完善组织结构和管理体系，顺利实现收购后的平稳过渡及整合，存在一定的不确定性。

（四）出口退税风险

公司出口的铝箔产品适用国家对于生产企业出口货物增值税“免、抵、退”的税收政策。2009年6月1日前，标的公司铝箔产品适用的退税率为13%。2009年6月1日，为扶持国内铝箔生产企业，鼓励出口，标的公司铝箔产品适用的退税率提高为15%。如果未来国家根据宏观经济政策或产业政策再次调整铝箔产品的出口退税率，标的公司的盈利能力将会受到影响。

（五）汇率变动的风险

标的公司60%的产品销售海外市场，海外业务往来主要以美元结算。标的公司生产经营存在因未来人民币汇率波动而发生损失的风险。

（六）关于本次资产购买产生商誉的会计处理

在非同一控制下企业合并下，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应确认为商誉。本次购买为非同一控制下企业合并，将形成大约3.9亿元商誉。根据中国现行的会计准则，商誉不需要在可预期的年限内进行摊销，应当在每年年度终了进行减值测试。如果在以后各年度标的公司经营状况能够达到收购过程中设想的经营预期的情况下，则不会存在商誉减值的情况，也不会对本公司未来的财务状况、经营成果和现金流量造成不利的影响。如果未来标的公司经营状况发生改变，公司的生产经营状况持续不能达到收购过程中设想的经营预期的情况下，需要根据实际经营情况与经营预期的差异进行减值测试，减值测试结果如果需要提取数额较大商誉减值准备，将会对万顺股份当年的财务状况和经营成果造成不利的影响。

（七）对外担保风险

截至2010年6月30日，江苏中基存在对外担保8,000万元。本次交易完成后，如果被担保公司出现未能偿还借款的情况，则会对万顺股份造成不利影响。

（八）股价波动的风险

本次交易将对本公司的生产经营和财务状况产生较大影响，公司基本面的变化将可能影响公司股票价格。另外行业的景气度变化、宏观经济形势变化、公司经营状况、投资者心理变化等因素，都会对股票价格带来影响。本公司提醒投资者，需关注股价波动的风险。

五、业绩补偿承诺

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》和沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》，江苏中基和江阴中基 2010 年、2011 年、2012 年三年净利润之和分别为 9,161.26 万元、9,428.94 万元、11,414.37 万元，2010 年—2012 年江苏中基和江阴中基净利润总和为 30,004.57 万元。

本次交易实施完毕后，万顺股份实际控制人杜成城保证江苏中基和江阴中基 2010 年—2012 年三年净利润总和不低于 30,004.57 万元。若上述盈利承诺未能实现，杜成城将在万顺股份 2012 年年报公告之日起 30 个交易日内，以现金方式一次性向万顺股份补足该期间实际盈利数与承诺业绩之间的差额部分，差额部分确认方式如下：

$$N = (9,161.26 \text{ 万元} + 9,428.94 \text{ 万元} + 11,414.37 \text{ 万元}) * 75\% -$$

$$(A_{2010} + A_{2011} + A_{2012}) * 75\%$$

其中：N 为杜成城应一次性补足的数额

A_{2010} 为江苏中基和江阴中基 2010 年实际净利润之和

A_{2011} 为江苏中基和江阴中基 2011 年实际净利润之和

A_{2012} 为江苏中基和江阴中基 2012 年实际净利润之和

若本次标的股权转让未能如期于 2010 年度实施完毕，而于 2011 年度实施完毕的，则补偿测算期间随之顺延，即 2011 年度、2012 年度、2013 年度。

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》和沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》，江苏中基和江阴中基 2011 年、2012 年、2013 年三年净利润之和分别为 9,428.94 万元、

11,414.37 万元、12,848.23 万元，2011 年—2013 年江苏中基和江阴中基净利润总和为 33,691.54 万元。

杜成城保证江苏中基和江阴中基 2011 年—2013 年三年净利润总和不低于 33,691.54 万元。若上述盈利承诺未能实现，杜成城将在万顺股份 2013 年年报公告之日起 30 个交易日内，以现金方式一次性向万顺股份补足该期间实际盈利数与承诺业绩之间的差额部分，差额部分确认方式如下：

$$N = (9,428.94 \text{ 万元} + 11,414.37 \text{ 万元} + 12,848.23 \text{ 万元}) * 75\% -$$

$$(A_{2011} + A_{2012} + A_{2013}) * 75\%$$

其中：N 为杜成城应一次性补足的数额

A_{2011} 为江苏中基和江阴中基 2011 年实际净利润之和

A_{2012} 为江苏中基和江阴中基 2012 年实际净利润之和

A_{2013} 为江苏中基和江阴中基 2013 年实际净利润之和

同时，杜成城与万顺股份签署了《业绩补偿协议》。

六、超募资金使用

本次拟收购资金 7.5 亿元，预计将使用公司超募资金 4.5 亿元，剩余资金 3 亿元由公司自筹解决。

第二章 交易概述

一、本次交易的背景和目的

本公司主营业务是中高档包装印刷用纸的研发、生产和销售，直接客户主要是大型印刷企业，终端客户是生产高附加值产品并对产品包装的环保、美观和防伪有更高要求的企业。公司的产品主要应用于烟标和酒标的印刷，少量应用于高档礼品包装印刷。从产品应用领域和业务实质来看，公司隶属于纸制品包装行业。公司于2010年2月26日在深圳证券交易所创业板上市交易，募集资金净额人民币93,818.69万元，截至2010年6月30日，公司超募资金尚余45,072.43万元。公司为了提高资金利用效率，发挥资本市场的优势，公司拟利用超募资金进行收购，积极在包装行业内延伸拓展。

本公司收购标的为江苏中基、江阴中基，两公司的主营业务均为高精度铝箔的研发、生产和销售。

铝箔因其优良的特性，广泛用于食品、饮料、香烟、药品、照相底板、家庭日用品等的包装材料；电解电容器材料；建筑、车辆、船舶、房屋等的绝热材料；还可以作为装饰的金银线、壁纸以及各类文具印刷品和轻工产品的装潢商标等。在上述各种用途中，能最有效地发挥铝箔性能点的是作为包装材料。铝箔是柔软的金属薄膜，不仅具有防潮、气密、遮光、耐磨蚀、保香、无毒无味等优点，而且还因为其有优雅的银白色光泽，易于加工出各种色彩的美丽图案和花纹，因而更容易受到人们的青睐。特别是铝箔与塑料和纸复合之后，把铝箔的屏蔽性与纸的强度、塑料的热密封性融为一体，进一步提高了作为包装材料所必需的对水汽、空气、紫外线和细菌等的屏蔽性能，大大拓宽了铝箔的应用市场。由于被包装的物品与外界的光、湿、气等充分隔绝，从而使包装物受到了完好的保护。尤其是对蒸煮食品的包装，使用这种复合铝箔的材料，至少可以保证食物一年以上不变质。而且，加热和开包都很方便，深受消费者的欢迎。

在国民经济占主要地位的工业领域，铝箔被广泛用于汽车制造、纺织、电子工业、机电行业、航空航天业、包装行业、建筑行业、造船工业等，是一项重要的工业原材料。中国铝箔市场消费量最大的产品是空调箔；其次是软包装及烟用铝箔；

三是装饰箔，建筑行业中用于隔热、防潮及装饰材料，目前中国建筑、家电行业已形成装饰箔的应用热潮；四是电缆箔，利用铝箔的密闭性和屏蔽性，用作线缆的护罩。以上 4 个品种的铝箔消费量占中国铝箔总消费量的 70%以上。药箔、电子箔、汽车用箔和软包装用箔目前在中国虽然消费量还不大，但市场成长性好，已成为铝箔市场重要的消费增长点。除去香烟包装外，铝箔在包装业的应用主要包括：铝塑复合袋、药品铝箔泡罩式包装和巧克力包装等。一些高档啤酒也在瓶口上包裹铝箔。药用泡罩包装包括药用铝箔、PVC 塑料硬片、热封涂料等材料。药用铝箔是密封在塑料硬片上的封口材料，具有无毒、耐腐蚀、不渗透、阻热、防潮、阻光、可高温灭菌等优点。药用铝箔厚度一般为 0.02 毫米，由保护层、油墨印刷层、基材与粘合层构成，全铝泡罩由于成本较高，主要用于一些昂贵的药品包装。铝塑复合袋除制作软罐头外，还在小食品、油炸食品等方面有广泛用途。此外，铝塑复合袋可包装药品片剂或中药散剂。由于具有优异的阻隔性能，铝塑复合材料在军械和军需品包装方面也有较大用量。中国铝箔市场从发展前景看，无论是消费量还是产品档次都有巨大的发展空间。

从江苏中基、江阴中基历史发展看，公司生产经营较为稳定，呈现逐渐上升趋势，将进入到快速发展阶段。本公司将利用资本平台优势和国内市场资源优势与江苏中基、江阴中基的发展发挥协同效应，实现本公司跨越式的发展。

二、本次交易的原则

- 1、合法性原则
- 2、提升上市公司盈利能力和持续经营能力原则
- 3、坚持公正、公开、公平，维护上市公司和全体股东利益原则
- 4、诚实信用、协商一致原则

三、本次交易的基本情况

（一）交易概况

1、交易对方

根据公司与上海亚洲私人有限公司签订的《股权转让协议》，本次重大资产购买的交易对方为上海亚洲，有关上海亚洲情况详见本报告“第四章 交易对方的基本

情况”。

2、交易标的

本次交易标的为上海亚洲持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权，有关标的资产情况详见本报告“第五章 本次交易标的”。

（二）交易价格及溢价情况

本次交易以具有证券从业资格的资产评估机构评估确认的在评估基准日的评估结果为定价基础，经双方协商确定，标的资产交易价格为 7.5 亿元。

此次评估结论主要采用收益法，主要基于收益法是从未来收益的角度出发，以被评估企业现实资产未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，因此收益法对企业未来的预期发展因素产生的影响考虑比较充分。而资产基础法仅能反映企业各项可确指资产价值的总和，不能全面、科学地体现这些资源的未来收益带来的经济价值流入。收益法的结论应该更切合被评估公司的实际情况。故此次评估采用收益现值法作为最终评估结论。

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》，截至 2010 年 6 月 30 日，江苏中基账面净资产值为 43,207.63 万元，按照资产基础法，江苏中基股东全部权益价值评估值为 59,431.46 万元；按照收益法评估，江苏中基股东全部权益价值评估值为 97,100.00 万元。评估采用收益现值法作为最终评估结论，增值率为 124.73%。评估价值之所以较江苏中基净资产有所增值主要源于公司多年来良好的经营管理，公司产品的技术和质量在市场上具有一定的声誉、较高的认可度，同时，公司建立了良好的营销渠道，掌握了一定的客户资源，国内外客户已经达到 400 多家。

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》，截至 2010 年 6 月 30 日，江阴中基账面净资产值为 4,287.19 万元，按照资产基础法，江阴中基股东全部权益价值评估值为 3,458.91 万元；按照收益法评估，江阴中基股东全部权益价值评估值为 3,300.00 万元。评估采用收益现值法作为最终评估结论，增值率为-23.03%。

根据标的公司的评估情况，截至 2010 年 6 月 30 日，江苏中基 75%股权评估值为 72,825.00 万元，江阴中基 75%股权评估值为 2,475.00 万元，标的资产的评估值则为 75,300.00 万元。此次交易价格 75,000.00 万元相对于标的资产的评估值 75,300.00

万元溢价了-0.40%。

四、本次交易决策过程及董事会、股东大会表决情况

（一）本次交易已经取得的授权及批准

2010年10月24日，公司与上海亚洲签署了《汕头万顺包装材料股份有限公司、上海亚洲私人有限公司关于汕头万顺包装材料股份有限公司收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司75%股权、江阴中基铝业有限公司75%股权》。同日，交易双方以及中国民生银行汕头市分行共同签署了《共管账户协议书》。

公司董事会会议审议批准了本次交易的相关议案，同意万顺股份购买上海亚洲持有的江苏中基75%股权和江阴中基75%股权。

上海亚洲董事会同意上海亚洲将其持有江苏中基75%股权和江阴中基75%股权转让给万顺股份。

上海亚洲母公司上海亚洲控股有限公司董事会审议批准了本次交易，同意上海亚洲将其持有的江苏中基75%股权和江阴中基75%股权转让给万顺股份。

（二）本次交易尚需取得的授权及批准

- 1、万顺股份股东大会批准本次交易。
- 2、上海亚洲股东会批准本次交易。
- 3、上海亚洲母公司股东大会批准本次交易。
- 4、获得商务主管部门换发的批准证书。
- 5、万顺股份获得中国证监会核准本次交易。

五、本次交易不构成关联交易和构成重大资产重组

（一）本次交易不构成关联交易

本次交易为万顺股份向上海亚洲购买其持有的江苏中基75%股权、江阴中基75%股权，公司及公司实际控制人与上海亚洲及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

（二）本次交易构成重大资产重组行为

本次交易的标的为江苏中基75%股权、江阴中基75%股权，购买股权导致万顺

股份取得被投资企业控股权，资产净额则以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准，即以成交金额 7.5 亿元计算，占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元人民币，符合《重组办法》第十一条的相关规定，因此，本次交易构成重大资产重组行为。

第三章 上市公司基本情况

一、公司概况

| | |
|-------------|--|
| 公司中文名称 | 汕头万顺包装材料股份有限公司 |
| 公司英文名称 | SHANTOU WANSHUN PACKAGE MATERIAL STOCK CO, LTD. |
| 法定代表人 | 杜成城 |
| 注册资本 | 人民币贰亿壹仟壹佰万元整 |
| 公司股票上市交易所 | 深圳证券交易所 |
| 企业法人营业执照注册号 | 440500000008497 |
| 注册地址 | 广东省汕头保税区万顺工业园 |
| 办公地址 | 广东省汕头保税区万顺工业园 |
| 邮政编码 | 515078 |
| 联系电话 | 0754-83597123 |
| 经营范围 | 纸及纸制品、工农业生产资料、建筑材料、仪器仪表、电子计算机及其配件、五金交电、百货、日用杂货、针纺织品、工艺美术品、农副产品的国际贸易、转口贸易、批发、仓储、加工（含发外加工）。（经营范围中涉及专项审批规定的，须经审批发证部门批准后方可经营。） |

二、公司设立及最近三年控股权变动情况

1、汕头保税区万顺有限公司设立

1998年3月6日，经汕头保税区管理委员会汕保内企[1998]025号文批准，由杜成城、徐旭霓、徐泽嘉共同出资设立了汕头保税区万顺有限公司，注册资本为人民币200万元。1998年2月20日，汕头保税区会计师事务所出具了编号为（98）汕保会验字第20号的验资报告，确认各股东已缴足200万元注册资本。汕头保税区万顺

有限公司设立时的出资情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 | 出资方式 |
|-----|------|---------|------|------|
| 1 | 杜成城 | 100 | 50% | 货币 |
| 2 | 徐旭霓 | 50 | 25% | 货币 |
| 3 | 徐泽嘉 | 50 | 25% | 货币 |
| 合 计 | | 200 | 100% | -- |

2、汕头保税区万顺有限公司的股权转让、增资、更名

(1) 汕头保税区万顺有限公司的两次股权转让

根据汕头保税区万顺有限公司 1999 年 7 月 18 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2000]016 号文批准，原股东徐泽嘉将其持有的 25% 股权按原入股价格即按每股注册资本 1 元全部转让给杜成城，共计 50 万元，2000 年 5 月 22 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|---------|------|
| 1 | 杜成城 | 150 | 75% |
| 2 | 徐旭霓 | 50 | 25% |
| 合 计 | | 200 | 100% |

根据汕头保税区万顺有限公司 2001 年 6 月 1 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2001]020 号文批准，原股东徐旭霓将其持有 25% 股权按原入股价格即按每股注册资本 1 元全部转让给杜端凤，共计 50 万元，2001 年 7 月 2 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|---------|------|
| 1 | 杜成城 | 150 | 75% |
| 2 | 杜端凤 | 50 | 25% |
| 合 计 | | 200 | 100% |

(2) 汕头保税区万顺有限公司注册资本由 200 万元增加至 800 万元

根据汕头保税区万顺有限公司 2001 年 9 月 11 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2001]026 号文批准，由杜成城、杜端凤分别以现金增资 530 万元和 70 万元，增资价格按每股注册资本 1 元确定。2001 年 9 月 13 日，汕头市斯威会计师事务所有限公司出具了编号为斯威[2001]验字第 131 号的验资报

告，确认各股东已缴足新增注册资本。公司变更后的注册资本为 800 万元，2001 年 9 月 21 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 680 | 85% |
| 2 | 杜端凤 | 120 | 15% |
| 合 计 | | 800 | 100% |

(3) 汕头保税区万顺有限公司注册资本由 800 万元增加至 1,400 万元

根据汕头保税区万顺有限公司 2001 年 10 月 15 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2001]028 号文批准，由杜成城、杜端凤分别以现金增资 552 万元和 48 万元，增资价格按每股注册资本 1 元确定。2001 年 11 月 1 日，汕头市斯威会计师事务所有限公司出具了编号为斯威[2001]验字第 144 号的验资报告，确认各股东已缴足新增注册资本。公司变更后的注册资本为 1,400 万元，2001 年 11 月 8 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|--------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 1,232 | 88% |
| 2 | 杜端凤 | 168 | 12% |
| 合 计 | | 1,400 | 100% |

(4) 汕头保税区万顺有限公司注册资本由 1,400 万元增加至 2,000 万元

根据汕头保税区万顺有限公司 2001 年 11 月 8 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2001]029 号文批准，由杜成城、杜端凤分别以现金增资 548 万元和 52 万元，增资价格按每股注册资本 1 元确定。2001 年 11 月 9 日，汕头市斯威会计师事务所有限公司出具了编号为斯威[2001]验字第 153 号的验资报告，确认各股东已缴足新增注册资本。公司变更后的注册资本为 2,000 万元，2001 年 11 月 28 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|--------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 1,780 | 89% |
| 2 | 杜端凤 | 220 | 11% |
| 合 计 | | 2,000 | 100% |

(5) 汕头保税区万顺有限公司注册资本由 2,000 万元增加至 2,500 万元

根据汕头保税区万顺有限公司 2003 年 4 月 18 日召开的股东会决议，经汕头经济特区保税区管理委员会汕保企更[2003]9 号文批准，由杜成城、杜端凤分别以现金增资 470 万元和 30 万，增资价格按每股注册资本 1 元确定。2003 年 5 月 17 日，汕头市金正会计师事务所有限公司出具了编号为汕金正（2003）验字第 A0140 号的验资报告，确认各股东已缴足新增注册资本。公司变更后的注册资本为 2,500 万元，2003 年 4 月 30 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|--------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 2,250 | 90% |
| 2 | 杜端凤 | 250 | 10% |
| 合 计 | | 2,500 | 100% |

（6）汕头保税区万顺有限公司更名为“汕头保税区万顺包装材料有限公司”

根据有限公司 2003 年 12 月 2 日召开的股东会决议，经汕头保税区管理委员会汕保企更[2003]026 号文批准，汕头保税区万顺有限公司名称变更为“汕头保税区万顺包装材料有限公司”。2003 年 12 月 5 日公司完成工商变更登记。

3、汕头保税区万顺包装材料有限公司的股权转让、增资

（1）汕头保税区万顺包装材料有限公司注册资本由 2,500 万元增加至 3,000 万元

根据有限公司 2004 年 9 月 8 日召开的股东会决议，经汕头保税区管理委员会汕保企更[2004]15 号文批准，由杜成城、杜端凤分别以现金增资 450 万元和 50 万，增资价格按每股注册资本 1 元确定。2004 年 9 月 9 日，汕头市金正会计师事务所有限公司出具了编号为汕金正（2004）验字第 A0284 号的验资报告，确认各股东已缴足新增注册资本。公司变更后的注册资本为 3,000 万元，2004 年 9 月 10 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|--------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 2,700 | 90% |
| 2 | 杜端凤 | 300 | 10% |
| 合 计 | | 3,000 | 100% |

（2）汕头保税区万顺包装材料有限公司注册资本由 3,000 万元增加至 12,000 万元

根据有限公司 2007 年 9 月 26 日召开的股东会决议，经汕头保税区管理委员会汕保企更[2007]14 号文批准，以有限公司 2007 年 6 月 30 日的未分配利润转增实收资本 9,000 万元。2007 年 9 月 27 日，四川君和会计师事务所有限责任公司广州分所出具了编号为君和穗验字(2007)6030 号的验资报告，确认公司已将未分配利润 9,000 万元转增实收资本。公司变更后的注册资本为 12,000 万元，2007 年 9 月 28 日完成工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|---------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 10,800 | 90% |
| 2 | 杜端凤 | 1,200 | 10% |
| 合 计 | | 12,000 | 100% |

(3) 汕头保税区万顺包装材料有限公司注册资本由 12,000 万元增加至 15,800 万元

根据有限公司 2007 年 10 月 28 日召开的股东会决议，经汕头保税区管理委员会汕保企更[2007]16 号文批复，有限公司增资扩股 3,800 万元，增资价格的依据是参照公司 2007 年 9 月 30 日的净资产与注册资本的比例确定，即每股注册资本为 1.3 元，新股东实际缴纳了 4,940 万元，其中 3,800 万元用于增加公司的注册资本，1,140 万元作为公司的资本公积金。本次增资具体情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 实缴金额（万元） |
|----|------|---------|----------|
| 1 | 蔡懿然 | 780 | 1,014 |
| 2 | 周前文 | 780 | 1,014 |
| 3 | 肖镇金 | 620 | 806 |
| 4 | 李伟明 | 490 | 637 |
| 5 | 韩啸 | 330 | 429 |
| 6 | 徐天荷 | 250 | 325 |
| 7 | 黄敏玉 | 200 | 260 |
| 8 | 林碧良 | 200 | 260 |
| 9 | 马永钟 | 30 | 39 |
| 10 | 余福兴 | 30 | 39 |
| 11 | 陈小勇 | 30 | 39 |
| 12 | 吴宜正 | 30 | 39 |

| | | | |
|-----|-----|--------------|--------------|
| 13 | 张金辉 | 30 | 39 |
| 合 计 | | 3,800 | 4,940 |

2007年10月30日，四川君和会计师事务所有限责任公司广州分所出具了编号为君和穗验字（2007）6032号的验资报告，确认各股东已缴足新增注册资本。变更后有限公司的注册资本为15,800万元，有限公司于2007年10月30日办理了工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|------|---------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 10,800 | 68.35% |
| 2 | 杜端凤 | 1,200 | 7.60% |
| 3 | 蔡懿然 | 780 | 4.94% |
| 4 | 周前文 | 780 | 4.94% |
| 5 | 肖镇金 | 620 | 3.92% |
| 6 | 李伟明 | 490 | 3.10% |
| 7 | 韩啸 | 330 | 2.09% |
| 8 | 徐天荷 | 250 | 1.58% |
| 9 | 黄敏玉 | 200 | 1.27% |
| 10 | 林碧良 | 200 | 1.27% |
| 11 | 马永钟 | 30 | 0.19% |
| 12 | 余福兴 | 30 | 0.19% |
| 13 | 陈小勇 | 30 | 0.19% |
| 14 | 吴宜正 | 30 | 0.19% |
| 15 | 张金辉 | 30 | 0.19% |
| 合 计 | | 15,800 | 100% |

（4）汕头保税区万顺包装材料有限公司股权转让

根据有限公司2007年11月21日召开的股东会决议，经汕头保税区管理委员会汕保企更[2007]17号文批准，公司股东韩啸将部分出资30万元，马永钟、余福兴、陈小勇、吴宜正、张金辉分别将全部出资30万元，以协议方式转让给杜端凤，转让价格按获得出资的实际缴纳额各39万元，即每股注册资本为1.3元。本次股权转让的具体情况如下：

| 转让方 | 受让方 | 受让出资额（万元） | 转让价格 |
|-----|-----|-----------|------|
|-----|-----|-----------|------|

| | | | |
|-----|-----|----|----------------------|
| 韩啸 | 杜端凤 | 30 | 转让方获得出资的实际缴纳额各 39 万元 |
| 马永钟 | | 30 | |
| 余福兴 | | 30 | |
| 陈小勇 | | 30 | |
| 吴宜正 | | 30 | |
| 张金辉 | | 30 | |

变更后的公司注册资本仍为 15,800 万元，2007 年 11 月 26 日办理了工商变更登记。变更后公司股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|----|------|---------------|-------------|
| 1 | 杜成城 | 10,800 | 68.35% |
| 2 | 杜端凤 | 1,380 | 8.73% |
| 3 | 蔡懿然 | 780 | 4.94% |
| 4 | 周前文 | 780 | 4.94% |
| 5 | 肖镇金 | 620 | 3.92% |
| 6 | 李伟明 | 490 | 3.10% |
| 7 | 韩啸 | 300 | 1.90% |
| 8 | 徐天荷 | 250 | 1.58% |
| 9 | 黄敏玉 | 200 | 1.27% |
| 10 | 林碧良 | 200 | 1.27% |
| 合计 | | 15,800 | 100% |

4、股份公司设立

经公司 2007 年 12 月 8 日召开的股东会决议，并经汕头保税区管理委员会汕保企更[2007]20 号文批准，以汕头保税区万顺包装材料有限公司 2007 年 11 月底经四川君和会计师事务所有限责任公司审计后的净资产 21,742.06 万元按 1.376:1 的比例折股，整体变更设立汕头万顺包装股份有限公司。2007 年 12 月 27 日，公司办理了工商变更登记，取得汕头市工商行政管理局颁发的营业执照，注册号为 44050000008497，注册资本为 15,800 万元。

5、发行上市

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]101 号文的核准，万顺股份首次公开发行人民币普通股（A 股）5,300 万股，每股面值 1 元，发行价格为 18.38 元/股。经深圳证券交易所深证上[2010]63 号文同意，公司发行的人民币普通股股票于 2010 年

2月26日在深圳证券交易所创业板上市。大信会计师事务所有限公司对公司A股发行的资金到位情况进行了审验,并于2010年2月20日出具了大信验字[2010]第4-0005号《验资报告》验证确认。2010年3月9日,公司办理完成工商变更登记手续,领取了新的营业执照,公司注册资本由原人民币15,800万元变更为人民币21,100万元,公司类型由股份有限公司变更为股份有限公司(上市)。

截至2010年6月30日,公司前十大股东情况如下:

| 序号 | 股东名称 | 持股总数(万股) | 持股比例 |
|----|------|----------|--------|
| 1 | 杜成城 | 10,800 | 51.18% |
| 2 | 杜端凤 | 1,380 | 6.54% |
| 3 | 蔡懿然 | 780 | 3.70% |
| 4 | 周前文 | 780 | 3.70% |
| 5 | 肖镇金 | 620 | 2.94% |
| 6 | 李伟明 | 490 | 2.32% |
| 7 | 韩啸 | 300 | 1.42% |
| 8 | 徐天荷 | 250 | 1.18% |
| 9 | 黄敏玉 | 200 | 0.95% |
| 10 | 林碧良 | 200 | 0.95% |

公司最近三年以来控股股东一直为杜成城,未发生变化。

三、近三年重大资产重组情况

公司最近三年无重大资产重组情况。

四、主营业务发展情况

公司的主要业务是环保生态型纸制品印刷材料的研发、生产和销售,直接客户主要是大型印刷企业,终端客户是生产高附加值并对产品包装的环保、美观和防伪有更高要求的企业。目前公司的产品主要应用于烟标和酒标的印刷,少量应用于高档礼品包装印刷。公司主导产品为镭射和非镭射两大系列各规格的转移纸和复合纸。公司自设立以来主营业务未发生重大变化。

1、公司主营产品及用途

根据生产工艺的不同，按照行业惯例，公司的主导产品分为转移纸和复合纸。复合纸的生产工艺是将铝层、全息图案通过薄膜直接复合在卡纸上，形成具有强烈视觉效果和防伪功能的印刷包装纸。转移纸的生产工艺是在薄膜和卡纸完成复合工序之后，将薄膜从卡纸上剥离下来，铝层、全息图案以薄膜为介质转移到卡纸上，因此成为转移纸。二者最大的区别为最终产品是否具有覆盖了带有铝层、全息图案的薄膜。二者具体用途如下：

复合纸：复合纸色泽光亮、金属感强、印品高雅亮丽，具有防潮特性及良好的防护特性，是装饰性能与防伪性能均佳的高档包装材料，适合于胶印、凹印和柔版印刷，广泛应用于各种商标、各类包装，尤其是烟酒包装中。该纸起到保护商品、美化商品和增加商品附加值的作用。

转移纸：转移纸可自然降解，并可被再生利用，有良好的印刷性能和机械加工性能，适合于胶印、凹印和柔版印刷，也可压纹、模切，甚至压出凹凸的纸型，广泛应用于烟酒、化妆品、日用品、茶叶、月饼等的精美包装。

2、公司经营概况

近三年，公司发展势头良好，市场规模不断扩大，企业核心竞争力得到加强。公司2007年、2008年、2009年销售额分别为45,542.46万元、57,164.72万元、70,870.86万元，呈逐年增加的趋势。转移纸具有能自然降解、可回收再生利用等特性，被公认为环保生态型产品，符合国际环保潮流，为国家鼓励推广使用的产品，其产品附加值高于复合纸，转移纸市场需求因此快速增长，目前，包装印刷材料正处于由传统复合纸向环保生态型转移纸过渡的转型期。近三年其中转移纸2007年、2008年、2009年的销售额分别为8,520.03万元、20,101.84万元、40,930.73万元，复合纸2007年、2008年、2009年的销售额分别为34,759.50万元、34,923.78万元、28,660.12万元。公司顺应市场发展的需求，产品结构进一步优化，转移纸已超过复合纸的销售占比。

五、主要财务数据及指标

1、简要合并资产负债表

单位：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 |
|----|------------|-------------|-------------|-------------|
|----|------------|-------------|-------------|-------------|

| | | | | |
|--------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 总资产 | 1,462,190,080.09 | 662,823,231.56 | 558,451,319.23 | 484,524,866.12 |
| 总负债 | 207,581,375.83 | 321,798,479.64 | 278,303,858.73 | 263,821,978.34 |
| 归属于母公司的所有者权益 | 1,254,608,704.26 | 341,024,751.92 | 280,147,460.50 | 220,702,887.78 |

2、简要合并利润表

单位：元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 营业收入 | 330,299,687.35 | 708,708,556.34 | 571,647,209.98 | 455,424,586.03 |
| 营业利润 | 44,025,402.41 | 96,225,405.65 | 72,909,660.38 | 57,797,391.02 |
| 利润总额 | 45,512,330.49 | 94,947,636.16 | 71,698,360.40 | 58,091,688.51 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 38,697,070.00 | 80,627,291.42 | 59,444,572.72 | 49,426,441.82 |

3、简要合并现金流量表

单位：元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 65,523,925.02 | 106,314,068.42 | 42,956,037.87 | 20,358,105.23 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -52,756,732.96 | -56,310,343.70 | -22,160,651.37 | -22,350,670.88 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 783,568,710.16 | -37,460,731.88 | -18,504,778.07 | 66,695,944.94 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 795,618,487.47 | 12,428,586.79 | 2,270,928.02 | 64,695,507.21 |

4、主要财务指标

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|----------------------|-----------|--------|--------|--------|
| 基本每股收益（元/股） | 0.2002 | 0.5103 | 0.3762 | 0.3912 |
| 扣除非经常性损益的基本每股收益（元/股） | 0.1936 | 0.5138 | 0.3822 | 0.3914 |
| 归属于上市公司股东的每股净资产（元/股） | 5.95 | 2.16 | 1.77 | 1.40 |
| 每股经营活动产生的现金流 | 0.31 | 0.67 | 0.27 | 0.13 |

| | | | | |
|---------------|-------|--------|--------|--------|
| 量净额（元/股） | | | | |
| 加权平均净资产收益率（%） | 3.93% | 25.95% | 23.74% | 31.92% |

六、控股股东、实际控制人概况

本公司的控股股东及实际控制人均为自然人杜成城，1966 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1988 年大学毕业分配至汕头市达濠中学任教；1998 年创办本公司前身汕头保税区万顺有限公司，现任汕头万顺包装材料股份有限公司董事长、总经理。

第四章 交易对方的基本情况

一、交易对方概况

1、公司名称：上海亚洲私人有限公司

Name of Company: Shanghai Asia Company Pte. Ltd.

2、注册地址：8 CROSS STREET, #11-00, PWC BUILDING, SINGAPORE

Registered Address: 8 CROSS STREET, #11-00, PWC BUILDING, SINGAPORE

3、董事：六建中、TAY JOO SOON、颜文桦、TUNG KUM HON

Directors: LIU JIAN ZHONG、TAY JOO SOON、YEN WEN HWA and TUNG KUM HON

4、注册资本：11,000,000 新元

Registered Capital: 11,000,000 Singapore dollars

5、企业类型及经济性质：私人有限公司

Category and Nature of the Counterparty: LIMITED PRIVATE COMPANY

6、法人营业执照注册号：200401578W

Registered Number of Business License: 200401578W

7、税务登记证号码：2004-01578-W

Serial Number of Tax Registration Certificate: 2004-01578-W

8、邮政编码：048424

Postal Code: 048424

9、联系电话：(+65) 6238 2187 (+65) 68359137

Contact Number: (+65) 6238 2187

10、经营范围：投资持股（包括持有印刷和纸类包装业务）

Business Scope: INVESTMENT HOLDING (INCLUDING OWNING PRINTING AND PAPER PACKAGING BUSINESSES)

二、历史沿革

上海亚洲私人有限公司成立于 2004 年 2 月 12 日，是基于上海亚洲控股有限公司于 2004 年 10 月 1 日在新加坡交易所首次公开发行股票和上市之目的，为上海亚洲控股有限公司持有其在中国的股权权益。自上海亚洲控股有限公司首次公开发行股票和上市之后，上海亚洲私人有限公司一直作为上海亚洲控股有限公司在中国所有股权投资的投资持股公司。

三、最近三年注册资本变化情况

上海亚洲私人有限公司的注册资本在最近三年未发生变化。

四、主营业务发展情况

上海亚洲私人有限公司一直作为上海亚洲控股有限公司在中国所有股权投资的投资持股公司，目前其在中国持有的股权和投资如下：1、凹板印刷业务：持有江阴新联通印务有限公司 100%的股权（2004 年）；持有江阴新联通包装复合材料有限公司 100%的股权（2004 年）；持有当阳金三峡联通印务有限公司 17%的股权（2004 年）；持有北京金辉印务有限公司 10%的股权（2004 年）。2、铝箔轧制业务：持有江苏中基复合材料有限公司 100%的股权（2007 年）；持有江阴中基铝业有限公司 100%的股权（2007 年）。3、铝箔复合业务：持有江阴中恩复合材料有限公司 52%的股权（2007 年）。

五、最近三年主要财务数据¹

1、简要资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2007 年末 | 2008 年末 | 2009 年末 |
|-----|---------|---------|---------|
| 总资产 | 23,082 | 64,548 | 68,316 |
| 总负债 | 15,524 | 55,594 | 55,664 |

¹ 三年数据均经 KPMG 审计

| | | | |
|--------------|-------|-------|--------|
| 所有者权益（或股东权益） | 7,558 | 8,954 | 12,653 |
|--------------|-------|-------|--------|

2、简要利润表

单位：万元

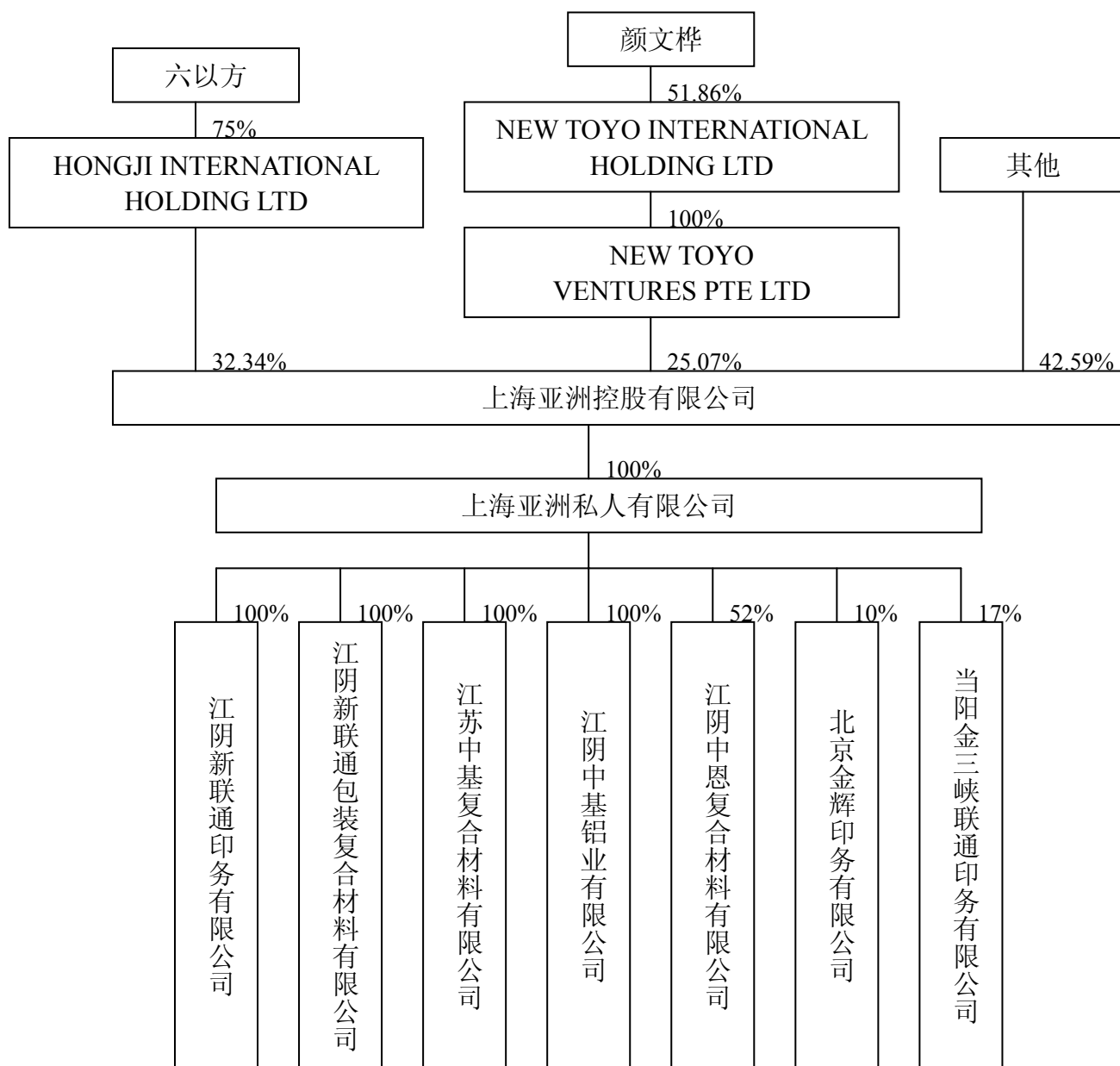
| 项目 | 2007 年度 | 2008 年度 | 2009 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 营业收入 | 4,659 | 7,018 | 10,033 |
| 营业利润 | 4,647 | 7,016 | 10,025 |
| 利润总额 | 4,696 | 6,807 | 10,199 |
| 净利润 | 4,696 | 6,807 | 9,699 |

3、简要现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2007 年度 | 2008 年度 | 2009 年度 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -1,750 | 1,073 | -347 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 4,401 | -1,587 | - |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -2,500 | 504 | 1,365 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 151 | -11 | 1,019 |

六、公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系



六以方：男，中国国籍，通讯地址：江阴市南闸镇锡澄路 283 号

颜文桦：男，新加坡国籍，通讯地址：No 47 Scotts Road #05-03 Goldbell Towers

Singapore

七、与上市公司关联关系情况

上海亚洲及其控股股东上海亚洲控股、实际控制人均与万顺股份不存在关联关系。

八、向上市公司推荐董事、高管情况

截至本报告书签署之日，上海亚洲及其控股股东无向上市公司推荐董事及高级管理人员的具体计划。

九、最近五年受过行政处罚、刑事处罚、涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况

截至本报告书签署之日，上海亚洲、上海亚洲控股及其董事、监事、高级管理人员近五年来均未受到行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁等情形。

第五章 本次交易标的

一、标的公司概况

（一）江苏中基概况

- 1、公司名称：江苏中基复合材料有限公司
- 2、住 所：江阴市申港镇亚包大道2号
- 3、法定代表人：颜文桦
- 4、注册资本：6,000 万美元
- 5、实收资本：5,069 万美元
- 6、公司类型：有限责任公司（外国法人独资）
- 7、企业法人营业执照注册号：320281400009267
- 8、税务登记证号码：澄国税登字 320281768299177
- 9、成立日期：2004 年 12 月 14 日
- 10、经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：生产有色金属复合材料、用于包装粮油食品、果蔬、饮料、日化产品的铝箔（厚度 0.3 毫米以下）。

（二）江阴中基概况

- 1、公司名称：江阴中基铝业有限公司
- 2、住 所：江阴市申港镇亚包大道2号
- 3、法定代表人：颜文桦
- 4、注册资本：600 万美元
- 5、实收资本：600 万美元
- 6、公司类型：有限责任公司（外国法人独资）
- 7、企业法人营业执照注册号：320281400008748
- 8、税务登记证号码：澄国税登字 320281798315633
- 9、成立日期：2007 年 3 月 14 日
- 10、经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：生产铝箔。

二、标的公司历史沿革

(一) 江苏中基历史沿革

1、经江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资【2004】1119号《关于外资企业“江苏中基复合材料有限公司”<章程>的批复》批准，2004年12月9日，江苏中基领取了商外资苏府资字【2004】57649号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，2004年12月14日，江苏中基领取了江苏省工商行政管理局颁发的注册号为企独苏总字第000379号《企业法人营业执照》。江苏中基是由上海亚洲投资成立的外商独资企业，注册资本为3280万美元，根据江阴诚信会计师事务所有限公司出具的诚信（2005）036号、诚信（2005）092号、诚信（2006）039号、诚信（2006）071号、诚信（2006）075号、诚信（2007）027号、诚信（2007）062号、诚信（2007）116号验资报告验证，截止2007年10月31日，江苏中基实收资本为3,280万美元。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|----|------------|------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 100% |
| 合计 | | 100% |

2、2005年8月，上海亚洲分别与鸿基国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、统宝(香港)船务有限公司签署了股权转让协议，上海亚洲分别将其持有江苏中基20%股权（即656万美元，尚未出资）、11%股权（360.8万美元，尚未出资）、16%股权（即524.8万美元，尚未出资）、7%股权（即229.6万美元，尚未出资）转让给鸿基国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、统宝(香港)船务有限公司，本次股权转让已获得江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资审字【2005】第02021号《关于江苏中基复合材料有限公司股权变更的批复》批准。本次股权转让后上海亚洲出资1,508.8万美元，占注册资本的46%；鸿基国际控股有限公司出资656万美元，占注册资本的20%；纪元投资控股有限公司出资360.8万美元，占注册资本的11%；新东洋国际控股有限公司出资524.8万美元，占注册资本的16%；统宝(香港)船务有限公司出资229.6万美元，占注册资本的7%。2005年9月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|----|------------|------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 46% |
| 2 | 鸿基国际控股有限公司 | 20% |

| | | |
|-----|--------------|-------------|
| 3 | 新东洋国际控股有限公司 | 16% |
| 4 | 纪元投资控股有限公司 | 11% |
| 5 | 统宝(香港)船务有限公司 | 7% |
| 合 计 | | 100% |

此次股权转让定价是上海亚洲以其尚未出资部分无偿转让给鸿基国际控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、统宝(香港)船务有限公司。

3、2006年3月，纪元投资控股有限公司与统宝(香港)船务有限公司签署了股权转让协议，统宝(香港)船务有限公司将其持有江苏中基 1.9%股权转让给纪元投资控股有限公司，本次股权转让已获得江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资审字【2006】第 02043 号《关于江苏中基复合材料有限公司股权变更的批复》批准，本次股权转让后，纪元投资控股有限公司出资变更为 423.12 万美元，占注册资本的 12.9%；统宝(香港)船务有限公司出资变更为 167.28 万美元，占注册资本的 5.1%；本次股权转让后江苏中基的股东仍为上海亚洲、鸿基国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、统宝(香港)船务有限公司，持股比例分别为 46%、20%、12.9%、16%、5.1%。2006年6月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|-----|--------------|-------------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 46% |
| 2 | 鸿基国际控股有限公司 | 20% |
| 3 | 新东洋国际控股有限公司 | 16% |
| 4 | 纪元投资控股有限公司 | 12.9% |
| 5 | 统宝(香港)船务有限公司 | 5.1% |
| 合 计 | | 100% |

此次股权转让定价是以前尚未出资部分无偿进行转让。

4、2007年11月，鸿基国际控股有限公司与上海亚洲签署了股权转让协议，鸿基国际控股有限公司将其持有江苏中基 5%股权转让上海亚洲，本次股权转让已获得江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资审字【2008】第 02019 号《关于江苏中基复合材料有限公司股权变更的批复》批准；本次股权转让后江苏中基的股东仍为上海亚洲、鸿基国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、统宝(香港)船务有限公司，持股比例分别为 51%、15%、12.9%、16%、5.1%。2008年2月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|----|--------------|-------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 51% |
| 2 | 鸿基国际控股有限公司 | 15% |
| 3 | 新东洋国际控股有限公司 | 16% |
| 4 | 纪元投资控股有限公司 | 12.9% |
| 5 | 统宝(香港)船务有限公司 | 5.1% |
| 合计 | | 100% |

此次股权转让定价是按照注册资本平价进行转让，江苏中基注册资本为 3,280 万美元，5%股权转让定价则为 164 万美元。

5、2008 年 2 月，鸿基国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司、新东洋国际控股有限公司分别与上海亚洲签署了股权转让协议，鸿基国际控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司分别将其持有江苏中基 15%股权、16%股权、12.9%股权转让给上海亚洲，本次股权转让已获得江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资审字【2008】第 02063 号《关于同意“江苏中基复合材料有限公司”股权转让及章程的批复》批准。上述两次股权转让后，江苏中基的股东变更为上海亚洲和统宝(香港)船务有限公司，持股比例分别为 94.9%和 5.1%。2008 年 3 月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书，2008 年 4 月，江苏中基办理了工商变更登记手续。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|----|--------------|-------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 94.9% |
| 2 | 统宝(香港)船务有限公司 | 5.1% |
| 合计 | | 100% |

此次股权转让定价是保证江苏中基 2008 年、2009 年两年合并净利润 16,000 万元，2010 年净利润 8,000 万元的前提下，上海亚洲按照税后净利润人民币 8,000 万乘以 6.25 再乘以相应股权比例的价格进行购买，上海亚洲支付方式为上海亚洲控股向鸿基国际控股有限公司、新东洋国际控股有限公司、纪元投资控股有限公司定向发行股份。同时，购买价格在江苏中基未完成利润保证情况下进行一定的调整，减少购买金额为相应股权比例乘以（保证净利润—实际完成的净利润）。

6、2008 年 9 月，统宝(香港)船务有限公司与上海亚洲签署了股权转让协议，统宝(香港)船务有限公司将其持有江苏中基 5.1%股权转让上海亚洲，本次股权转让已获得江苏省对外贸易经济合作厅苏外经贸资审字【2008】第 20026 号《关于同意“江

苏中基复合材料有限公司”股权转让的批复》批准，本次股权转让后江苏中基的股东为上海亚洲，持股比例为 100%。2008 年 10 月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书，2008 年 11 月，江苏中基办理了工商变更登记手续。

| 序号 | 股东名称 | 股权比例 |
|-----|------------|------|
| 1 | 上海亚洲私人有限公司 | 100% |
| 合 计 | | 100% |

此次股权转让定价大约是以江苏中基税后净利润 8,000 万元乘以 6.35 再乘以相应股权比例的价格进行购买，最终定价为人民币 2,591.40 万元。

7、2009 年 11 月，江苏中基董事会及江苏中基股东上海亚洲决定增加江苏中基注册资本 1,390 万美元，即江苏中基注册资本由 3,280 万美元增加到 4,670 万美元，本次增资事宜已获得江苏省商务厅苏商资审字【2009】第 20072 号《关于同意江苏中基复合材料有限公司增加注册资本的批复》同意，2009 年 11 月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书，2010 年 1 月，江苏中基办理了工商变更登记手续。

8、2010 年 6 月，江苏中基董事会及江苏中基股东上海亚洲决定增加江苏中基注册资本 1,330 万美元，即江苏中基注册资本由 4,670 万美元增加到 6,000 万美元，本次增资事宜已获得江苏省商务厅苏商资审字【2010】第 20066 号《关于同意江苏中基复合材料有限公司增加投资总额及注册资本、变更经营范围的批复》同意，股东在办理工商变更登记前缴付本次增资额的 30%，剩余部分在新的营业执照签发之日起二年内完成。2010 年 6 月，江苏中基取得了江苏省人民政府换发的批准证书，2010 年 9 月，江苏中基办理了工商变更登记手续。

（二）江阴中基历史沿革

江阴中基是经江阴市利用外资管理委员会澄外管【2007】13 号《关于同意设立“江阴中基铝业有限公司”的批复》批准设立的外商投资企业，2007 年 1 月 29 日，江阴中基领取了商外资苏府资字【2007】71820 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》，2007 年 3 月 14 日，江阴中基领取了无锡市江阴工商行政管理局颁发的注册号为企独苏澄总字第 000968 号《企业法人营业执照》。根据江阴诚信会计师事务所有限公司出具的诚信验（2007）053 号、诚信验（2008）061 号验资报告验证，截止 2008 年 6 月 24 日，江阴中基实收资本为 600 万美元。

江阴中基设立至今股权结构未发生变化。

三、标的公司主要资产权属、对外担保及主要负债情况

(一) 标的公司主要资产权属

1、江苏中基主要资产权属

(1) 江苏中基拥有的土地使用权情况

江苏中基拥有的土地使用权具体情况如下：

单位：平方米

| | 证书号码 | 地类 | 取得方式 | 面积 | 终止日期 | 他项权利 |
|---|----------------------|----|------|----------|-----------|------|
| 1 | 澄土国用（2005）第 008638 号 | 工业 | 出让 | 57,313.5 | 2055.6.13 | 抵押 |
| 2 | 澄土国用（2006）第 005051 号 | 工业 | 出让 | 100,020 | 2056.5.16 | 抵押 |

2010年8月13日，江苏中基与中国工商银行江阴支行签订了最高额抵押合同，以澄土国用（2006）第 005051 号土地使用权为抵押物，为江苏中基 2010年8月13日至2013年8月12日与工行签订的所有借款合同提供抵押担保；2010年3月11日江苏中基与南京银行股份有限公司无锡分行签订了金额为人民币 800 万元的一年期流动资金借款，同时以江苏中基的土地使用权[澄土国用（2005）第 008638 号地块、面积为 15,120 平方米]和江苏中基的房产（澄房权证江阴字第 fsg0005527 号）为抵押物。

(2) 江苏中基拥有的房产情况

江苏中基拥有的房产具体情况如下：

| | 证书号码 | 登记时间 | 建筑面积 | 他项权利 |
|---|-----------------------|-----------|-----------|------|
| 1 | 房权证澄字第 fsg0001149 号 | 2007.6.15 | 28,375.63 | 抵押 |
| 2 | 澄房权证江阴字第 fsg0005527 号 | 2009.8.27 | 6,054.49 | 抵押 |
| 3 | 澄房权证江阴字第 fsg0006984 号 | 2010.1.11 | 2,538.57 | 抵押 |
| 4 | 澄房权证江阴字第 fsg0009633 号 | 2010.8.10 | 6,548.95 | 抵押 |

2010年8月13日，江苏中基与中国工商银行江阴支行签订了最高额抵押合同，以江苏中基的房产（房权证澄字第 fsg0001149 号、澄房权证江阴字第 fsg0006984 号、澄房权证江阴字第 fsg0009633 号）为抵押物，为江苏中基 2010年8月13日至2013年8月12日与工行签订的所有借款合同提供抵押担保。

(3) 江苏中基商标

江苏中基拥有中华人民共和国国家工商行政管理局颁发的商标注册证 1 份，证书编号为 5496244，注册有效期限自 2009 年 6 月 14 日至 2019 年 6 月 13 日。

(4) 江苏中基的主要设备

江苏中基拥有设备 362 台（辆），按其不同用途分为机器设备、运输设备、电子设备及其他设备三类。

1) 机器设备 122 台（套），主要有轧机、分切机、分卷机、合卷机、磨床、剪切机、铝箔退火炉、高速干式复合机等。

2) 运输设备共 19 辆，轿车及商务车 6 辆、23 座的斯柯达客车 1 辆、3T~5T 内燃平衡重式叉车 3 辆以及车间用手推式小车若干。

3) 电子设备及其他设备 221 台（套），主要有：工业吸尘器、电子台秤、粘度测定器、光谱仪、光度计、电热套、硬度计、定量取样器、闪光测速仪、微量水份测定仪、粗糙度仪、信号放大器、电子拉力机、干燥器、空压动力系统、通风系统、消防系统、水电汽系统、电动门以及打印机、复印机、传真机、扫描仪、照相机、手提电脑、台式电脑、柜式空调、挂式空调、厨房设备、组合办公柜等。

江苏中基于 2009 年 2 月 12 日将 2 台进口磨床、1 台进口合卷机、4 台进口分切机、2 台进口测厚仪、2 套板形控制系统、2 套形状控制系统、1 台国产磨床、27 台国产退火炉和 2 台国产分切机抵押给了交通银行江阴分行用于贷款，抵押期限至 2011 年 2 月 12 日。

江苏中基于 2009 年 3 月 16 日将 3 台进口轧机抵押给了中国农业银行江阴分行用于贷款，抵押期限至 2011 年 3 月 15 日。

2、江阴中基主要资产权属

江阴中基的经营生产所需的厂房及办公用房系向江苏中基租赁取得。

江阴中基总拥有设备 12 台（项），按其不同用途分为机器设备、电子设备及其他设备二类。

(1) 机器设备 5 台（套），主要有：2,000mm 铝箔轧机、GA90VSD 型压缩机、干燥机。

(2) 电子设备及其他设备 7 台（套），主要有：复印机、空调、开票机及软件系统。

（二）标的公司对外担保情况

1、江苏中基对外担保情况

截至 2010 年 6 月 30 日，江苏中基存在对外担保 8,000 万元。

2009 年 3 月 30 日江苏中基与华夏银行股份有限公司无锡分行签订了最高额保证合同，担保金额为人民币 5,000 万元，为江苏联通印务有限公司自 2009 年 3 月 30 日至 2011 年 3 月 30 日与该行的签订的借款合同等相关协议提供担保。

2010 年 2 月 5 日江苏中基与交通银行股份有限公司江阴支行签订保证合同，为江阴联通实业有限公司与该行签订的编号为 BOCJY-A23（2010）-0086 号借款合同提供担保，担保金额为人民币 3,000 万元。Bocjy-A23(2010)-0086 号借款合同期限为：自 2010 年 2 月 5 日至 2011 年 2 月 4 日，保证合同的保证期间为债务履行期限届满之日起两年。

2、江阴中基对外担保情况

截至 2010 年 6 月 30 日，江阴中基不存在对外担保情况。

（三）标的公司负债情况

1、江苏中基负债情况

江苏中基 2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月 30 日的经审计资产总额分别为 89,852.77 万元、99,864.16 万元和 98,211.30 万元、负债总额分别为 60,385.50 万元、60,392.07 万元和 55,003.68 万元，资产负债率分别为 67.20%、60.47%和 56.01%。负债的主要构成如下：

单位：元

| 项目 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|----------|-----------------|------------------|------------------|
| 短期借款 | 152,954,500.00 | 161,403,094.00 | 200,000,000.00 |
| 应付票据 | 235,000,000.00 | 308,000,000.00 | 203,500,000.00 |
| 应付账款 | 104,563,272.00 | 29,426,946.50 | 16,257,405.99 |
| 预收款项 | 7,969,903.50 | 2,105,914.24 | 7,187,364.19 |
| 应付职工薪酬 | 2,529,636.68 | 1,233,396.50 | 1,169,429.33 |
| 应交税费 | -3,387,815.57 | 289,296.42 | 2,056,225.93 |
| 应付利息 | 1,357,669.06 | 228,235.57 | 354,585.00 |
| 应付股利 | 449.21 | 449.21 | |
| 其他应付款 | 11,699,301.40 | 12,466,828.55 | 10,307,256.68 |
| 一年内到期的非流 | 37,349,848.14 | 88,766,497.58 | 40,000,000.00 |

| | | | |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 动负债 | | | |
| 其他流动负债 | -0.00 | - | -0.00 |
| 流动负债合计 | 550,036,764.42 | 603,920,658.57 | 480,832,267.12 |
| 长期借款 | | | 123,022,697.48 |
| 非流动负债合计 | - | - | 123,022,697.48 |
| 负债合计 | 550,036,764.42 | 603,920,658.57 | 603,854,964.60 |

2、江阴中基负债情况

江阴中基 2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月 30 日的经审计资产总额分别为 5,364.04 万元、5,956.46 万元和 5,494.79 万元、负债总额分别为 1,017.72 万元、1,614.39 万元和 1,207.60 万元，资产负债率分别为 18.97%、27.10%和 21.98%。负债的主要构成如下：

单位：元

| 项目 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 应付票据 | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 |
| 应付账款 | | | 19,866.00 |
| 应付职工薪酬 | 370,254.76 | | 108,430.00 |
| 应交税费 | 253,168.29 | -1,110,859.24 | 11,762.79 |
| 其他应付款 | 1,452,542.32 | 7,254,750.00 | 37,181.80 |
| 流动负债合计 | 12,075,965.37 | 16,143,890.76 | 10,177,240.59 |
| 非流动负债合计 | - | - | - |
| 负债合计 | 12,075,965.37 | 16,143,890.76 | 10,177,240.59 |

四、标的公司最近两年一期主要财务数据

（一）江苏中基最近两年一期主要财务数据

1、简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|--------------|-----------------|------------------|------------------|
| 总资产 | 98,211.30 | 99,864.16 | 89,852.77 |
| 总负债 | 55,003.68 | 60,392.07 | 60,385.50 |
| 所有者权益（或股东权益） | 43,207.63 | 39,472.09 | 29,467.28 |

2、简要合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 44,978.71 | 65,130.65 | 60,987.61 |
| 营业利润 | 4,160.72 | 4,431.61 | 3,443.85 |
| 利润总额 | 4,209.67 | 4,425.69 | 3,451.77 |
| 净利润 | 3,735.53 | 4,044.67 | 3,451.77 |

3、简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -467.60 | 8,840.15 | 2,999.88 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -954.53 | -2,148.11 | -6,325.47 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -4,950.30 | -2,565.36 | 2,380.00 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -6,371.76 | 4,100.04 | -1,102.99 |

(二) 江阴中基最近两年一期主要财务数据

1、简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------------|------------|-------------|-------------|
| 总资产 | 5,494.79 | 5,956.46 | 5,364.04 |
| 总负债 | 1,207.60 | 1,614.39 | 1,017.72 |
| 所有者权益（或股东权益） | 4,287.19 | 4,342.07 | 4,346.31 |

2、简要合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|------|-----------|--------|--------|
| 营业收入 | 1,005.61 | 50.00 | 0.00 |
| 营业利润 | -21.14 | -4.24 | 0.00 |
| 利润总额 | -21.14 | -4.24 | 0.00 |
| 净利润 | -54.88 | -4.24 | 0.00 |

3、简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------|-----------|--------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 26.18 | 152.34 | 0.00 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -56.74 | -57.58 | -2,415.12 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 0.00 | 0.00 | 2,227.05 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -30.56 | 94.75 | -188.07 |

五、标的公司主营业务发展情况

江苏中基、江阴中基的主营业务相同，均为高精度铝箔的研发、生产和销售，为本公司上游行业。标的公司的铝箔产品按厚度分以双零箔为主，主要应用于烟草、食品、医药、建筑及卫生用品等行业。

（一）主要产品及用途

1、铝箔的概念和分类

在通常意义上，把铝或铝合金带卷经轧制后形成的厚度小于或等于0.2毫米的铝带材称为铝箔。

按加工方式划分，铝箔可分为轧制箔、蒸着箔和喷涂箔，其中轧制箔占铝箔总质量的95%以上，总面积的83%以上；按形状划分，铝箔可分为卷状箔和片状箔，其中卷状箔占99%以上；按厚度划分，铝箔可分为厚箔、单零箔和双零箔；按表面状态划分，铝箔可分为单面光箔与双面光箔；按用途划分，铝箔可分为药用铝箔、家用铝箔、空调铝箔、烟用铝箔、容器铝箔、电容器铝箔、建筑铝箔、酒标铝箔、胶带铝箔等。

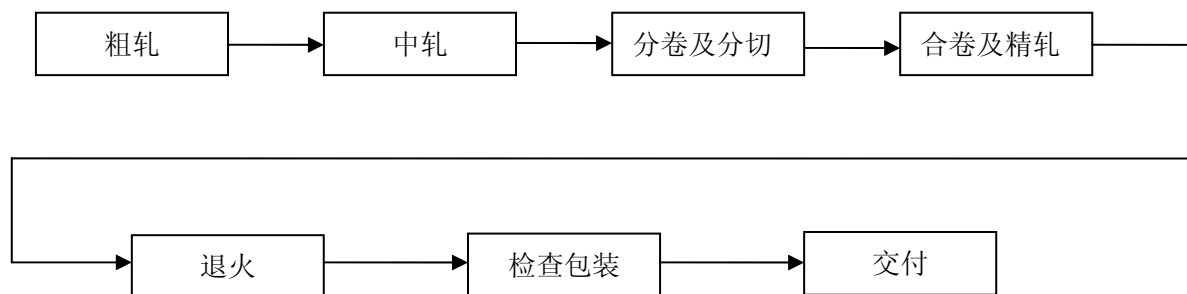
2、铝箔主要应用领域

铝箔因为其质量轻、密闭性好、包覆性好、环保等特点，广泛应用于包装、电器、散热器和建筑等国民经济各领域。具体来说，铝箔的主要用途如下：

| 行业 | 类别 | 典型厚度(mm) | 加工方式 | 用途 |
|----|----|-------------|------------------|---------------------------------|
| 包装 | 食品 | 0.006~0.009 | 复合纸、塑料薄膜压花上色、印刷等 | 糖果、奶及奶制品、粉末食品、饮料、茶、面包及各种小食品等的包装 |

| | | | | |
|------|-------|-------------|------------|-------------------------|
| | 烟草 | 0.006~0.007 | 复合纸、上色、印刷等 | 各种香烟内外包装 |
| | 医药 | 0.006~0.02 | 复合、涂层、印刷等 | 片剂、颗粒剂的包装 |
| | 化妆品 | 0.006~0.009 | 复合、印刷等 | 香水、香波及其他化妆品包装 |
| | 瓶罐 | 0.011~0.2 | 印刷、冲制等 | 瓶盖、啤酒瓶、果汁瓶外封、各种商标等 |
| 日用 | 家用 | 0.01~0.02 | 小卷 | 作为食品包装广泛应用于烹饪、冷冻、烘烤、贮存等 |
| | 器皿 | 0.011~0.1 | 成型加工 | 食品器皿、煤气罩、烟灰盒、各种容器等 |
| 电器工业 | 电解电容器 | 0.015~0.11 | 在特定介质中浸蚀 | 电解电容器 |
| | 电力电容器 | 0.006~0.016 | 衬油浸纸 | 电容器 |
| | 散热器 | 0.09~0.2 | 冲制翅片 | 各种空调散热器 |
| | 电缆 | 0.15~0.2 | 铝塑复合 | 电缆包覆 |
| 建筑业 | 绝热材料 | 0.006~0.03 | 复合材料 | 住宅、管道等绝热保温材料等 |
| | 装饰板 | 0.03~0.2 | 涂漆、复合材料 | 建筑装饰板 |
| | 铝塑管 | 0.2 | 复合聚乙烯塑料 | 各种管道 |

(二) 主要产品的工艺流程图



(三) 主要经营模式

1、采购模式

江苏中基和江阴中基的主要原材料为铝板带，由公司根据客户订单情况制定的生产计划，采用持续分批量的形式向铝板带制造商或代理商进行采购。目前，标的公司与国内部分具有一定规模和技术水平的铝板带制造商建立了长期稳定的合作关系，签订了长期供货合同，原材料供应稳定。

近年来，为规避经营风险，我国铝箔加工企业大多采用“铝锭价格+加工费”的计价方法进行原材料采购及产品销售，其中：铝锭以有色金属现货市场的价格为

基准确定；加工费则由铝箔生产企业与客户根据产品规格、工艺复杂性、技术参数等因素协商确定。通常高档铝箔产品对原材料的要求也较高，所需原材料的加工费水平也较高。江苏中基的采购模式与行业企业采购模式相同。

2、生产模式

由于不同客户对于所需铝箔产品的性能指标往往有不同的要求，江苏中基采取订单生产模式，生产环节按照客户的订单有序展开，服从客户的需要。生产部门根据订单制定生产计划，进行统一生产调度、组织管理和质量控制，确保按时按质完成生产任务。

3、销售模式

江阴中基与江苏中基的销售均通过江苏中基，为保持客户的稳定性、保证产品及服务的质量，同时为有利于及时了解市场并不断优化产品结构，江苏中基的国内市场销售以直接销售为主，销售人员直接面对下游生产厂家，不经过代理。

出口销售有通过中间商出口及直接销售两种方式，其中直接销售收入占出口销售总额的50%左右。主要出口地有美国、欧盟、东南亚、非洲等国家和地区。江苏中基与主要出口销售客户能够保持长期稳定的供应关系。江苏中基将进一步通过国内外专业展览会、刊物、互联网等多种渠道宣传产品，进一步提高公司产品在国际市场的知名度，进一步扩大直接销售出口业务，实现江苏中基出口销售的可持续发展。

（四）主要产品的生产和销售

江阴中基与江苏中基的主要业务均为均为高精度铝箔的研发、生产和销售，主要产品均为高精度铝箔，主要应用于烟草、食品、医药、建筑及卫生用品等行业。

1、主要产品生产销售情况

（1）江苏中基²

| 产品 | 报告期 | 产能（吨） | 产量（吨） | 销量（吨） | 销售收入（万元） |
|----|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| 铝箔 | 2010年1-6月 | 21,000 | 17,150 | 16,998 | 41,648.79 |
| | 2009年 | 30,500 | 26,689 | 26,285 | 60,310.88 |
| | 2008年 | 25,000 | 18,845 | 19,398 | 56,743.28 |

江苏中基于2010年6月25日获得了江阴市发展和改革委员会澄发港城【2010】73号《关于核准江苏中基复合材料有限公司增资扩建年产2.8万吨双零铝箔项目的通知》。同时，万顺股份已向上海亚洲出具一份同意函，对该扩大生产事项表示同意。

² 含租赁江阴中基两台轧机的产能、产量、销量。

(2) 江阴中基

2009年10月江阴中基的两台轧机生产设备开始正常投入使用，均租给江苏中基使用，并以收取租金方式进行结算，月租金25万元，2009年江阴中基租金收入为50万元。2010年开始改为收取加工费方式结算，2010年1-6月江阴中基加工费收入为1,005.61万元。

2、主要产品的价格变动情况

(1) 江苏中基

单位：元/吨

| 产品 | 2010年1-6月 | 10年比09年变动比例(%) | 2009年 | 09年比08年变动比例(%) | 2008年 |
|----|-----------|----------------|--------|----------------|--------|
| 铝箔 | 24,502 | 6.79 | 22,945 | -21.6 | 29,252 |

(2) 江阴中基

单位：元/吨

| 产品 | 2010年1-6月 | 2009年 |
|-------|------------------|-------|
| 铝箔加工费 | 145 ³ | 0 |

2009年10月江阴中基的两台轧机生产设备开始正常投入使用，均租给江苏中基使用，并以收取租金方式进行结算，月租金25万元。2010年开始改为收取加工费方式结算。

3、前5名客户销售占比情况

(1) 江苏中基

报告期内各期向前5名客户合计的销售额占当期销售总额的百分比情况如下：

| 项目 | 前五名收入(元) | 占总收入的比例(%) |
|-----------|----------------|------------|
| 2008年度 | 222,829,271.39 | 36.54 |
| 2009年度 | 167,173,549.23 | 25.67 |
| 2010年1-6月 | 122,241,809.43 | 27.18 |

(2) 江阴中基

江阴中基收入均为为向江苏中基加工铝箔收入加工费所得。

(五) 原材料和能源

1、主要原材料情况

³ 加工费为生产各种产品的平均数

江苏中基主导产品的原材料主要均为铝板带，主要能源为电。

单位：万元

| 原材料 | 2010年1-6月 | | 2009年 | | 2008年 | |
|-----|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | 金额 | 占生产成本比例 | 金额 | 占生产成本比例 | 金额 | 占生产成本比例 |
| 铝板带 | 30,809 | 82.1 | 42,457 | 80.8 | 39,059 | 82.9 |
| 电 | 1,392 | 3.7 | 2,215 | 4.2 | 1,564 | 3.3 |

2、主要原材料价格变动情况

单位：元/吨

| 原材料 | 2010年1-6月 | | 2009年 | | 2008年 | |
|-----|-----------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 变动比例 | 单价 | 变动比例 | 单价 | 变动比例 | 单价 |
| 铝板带 | 15% | 17,485 | -20.5% | 15,210 | -8.8% | 19,139 |

3、前5名供应商采购占比情况

江苏中基各期向前5名供应商合计的采购额占当期采购总额的百分比情况如下：

| 项目 | | 供应商名称 | 采购额 | 占当期采购总额的比重 |
|-----------|---|---------------------|-----------|---------------|
| 2008年度 | 1 | 中铝国际贸易有限公司 | 16,806 | 33.40% |
| | 2 | 华北铝业有限公司 | 11,600 | 23.00% |
| | 3 | 华西铝业有限责任公司 | 9,628 | 19.10% |
| | 4 | 龙口南山铝压延新材料有限公司 | 6,208 | 12.30% |
| | 5 | 中铝瑞闽铝板带有限公司 | 2,299 | 4.60% |
| | | | 合计 | 46,541 |
| 2009年度 | 1 | 龙口南山铝压延新材料有限公司 | 24,995 | 40.54% |
| | 2 | 中铝瑞闽铝板带有限公司 | 9,088 | 14.74% |
| | 3 | 湖南晟通科技集团有限公司望城分公司 | 8,018 | 13.01% |
| | 4 | 上海中铝凯华铝材销售有限公司南京分公司 | 7,222 | 11.71% |
| | 5 | 华北铝业有限公司 | 5,286 | 8.57% |
| | | | 合计 | 54,609 |
| 2010年1-6月 | 1 | 湖南晟通科技集团有限公司销售分公司 | 14,550 | 32.68% |
| | 2 | 龙口南山铝压延新材料有限公司 | 11,227 | 25.21% |
| | 3 | 中铝瑞闽铝板带有限公司 | 8,244 | 18.51% |
| | 4 | 华西铝业有限责任公司 | 2,622 | 5.89% |
| | 5 | 华北铝业有限公司 | 1,306 | 2.93% |

| | | | |
|--|----|--------|--------|
| | 合计 | 37,949 | 85.20% |
|--|----|--------|--------|

（六）环境保护和安全生产情况

（1）环境保护情况

标的公司所从事的业务主要为铝箔延压，为物理过程，在生产过程中不存在高危险、重污染的情况。此外，在项目建设时，江阴中基与江苏中基严格执行主体工程和环保设施同时设计、同时施工、同时投产的“三同时”制度，切实加强安全和环境管理，江苏中基于2009年12月17日获得了中国质量认证中心证书编号为00109E22337ROM/3200的环境管理体系认证证书。

（2）安全生产情况

为切实落实《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国安全生产法》等法律法规对工业企业安全生产的规定，江苏中基与江阴中基成立了安全生产委员会，大力贯彻“预防为主，安全第一”的生产原则，注重“以人为本，注重效率”的生产理念，具体措施如下：所有设备的操作职工均必须经过安全生产技术教育，考试合格后方可上岗；各生产设备均设置齐全、完好的安全防护装置，转动机械设置闭锁装置，其外露转动部分设置防护罩；所有电气设备与操作人员的距离均满足国家规定，其外壳均按规范要求采取保护性接地、接零措施；所有高压开关柜选用满足原机械部、电力部提出的“五防”功能要求的产品，隔离开关与相应的断路器与接地刀闸之间设闭锁装置。

生产工艺设备自动化程度的不断提高、安全消防设施系统的不断改善、员工安全生产技术的不断提高及安全生产检查监督等工作的严格执行，确保了标的公司的安全生产工作符合国家和地方法律法规的有关规定。江苏中基于2009年12月14日获得了中国质量认证中心证书编号为00109S10915ROM/3200的职业健康安全管理体系认证证书。

（七）质量控制情况

为提高产品质量及服务水平，标的公司建立了一套完善的质量管理体系，江苏中基于2007年3月29日获得了中国质量认证中心证书编号为00109Q215124R1M/3200的质量管理体系认证证书，符合标准ISO9001:2008、GB/T19001-2008。

1、质量控制标准

标的公司严格建立了质量管理体系，以提高和确保质量为核心，推行全面质量管理，运用各种专业技术、管理技术和行政管理手段，建立一套科学、严密、高效的质量保证体系。

2、质量控制流程与措施

质量控制和管理贯穿在整个产品实现的过程，包括：供应商的选择和管理、原材料入厂检验、生产过程的控制、半成品和成品的检验和测试等。公司视各工序需要配备了种类齐全、技术先进的检验试验设备，对生产全过程进行实时在线监控。

(1) 建立并执行严格的来料铝锭检验程序，确保物料符合质量控制标准的要求。

(2) 建立完善的生产过程控制程序，生产部门进行内部质量控制，质检部门进行监督检查。车间量产前，实行首件检查制度，由质检部门和生产部门共同进行首件检查；产品交库前，由质检部门进行成品检验。同时还建立了生产各环节互相监督、互相检查的制度，并建立相应的奖罚机制，确保生产过程中的质量稳定性。

(3) 利用实验室仪器对产品可靠性进行检测，包括质量指标(厚度、板形、针孔等，表面亮度、平滑度、表面洁净度、粘附性、端面质量等)及机械性能指标(抗拉强度、延伸率、破裂强度等)等，同时建立完善的检测设备控制程序，对检测设备进行有效管理和校准，确保检测资料的精确性。

(4) 定期召开生产协调会议，对产品质量综合情况进行总结、分析，从而不断提高产品质量和服务水平。

3、产品质量纠纷处理方法

由于质量管理体系较完善，生产各环节均严格按技术标准实施，各种产品均符合国家 and 行业标准，近三年内标的公司未出现因违反有关产品质量和技术监督方面的法律、法规而被处罚的情况。

截至目前，标的公司未发生因产品质量问题而引起的重大纠纷。

(八) 主要产品生产技术情况

| 技术名称 | 所处阶段 |
|-----------------|---------|
| 超薄宽幅电容器铝箔生产技术 | 大批量生产阶段 |
| 食品、药品用液体级铝箔生产技术 | 大批量生产阶段 |

超薄宽幅电容器铝箔（厚度 0.005MM、宽度大于 1M）生产技术，该技术要求高，实际生产操作难度大，江苏中基已攻克技术难关，进入大批量生产阶段，在同行业中处于国内外领先水平。

食品、药品用液体级铝箔生产技术，通过江苏中基技术攻关，自行研发了 8079D 合金铝箔，极大降低了该产品的透气透氧率，大幅提高了食品、药品的保质期。

六、标的公司主要固定资产、无形资产及特许经营权

（一）标的公司主要固定资产

1、主要生产设备

（1）江苏中基

江苏中基生产经营所使用的主要生产设备取得使用、成新率情况如下：

单位：万元

| 设备编号 | 设备名称 | 计量单位 | 实际数量 | 购置日期 | 启用日期 | 帐面原值 | 帐面净值 | 成新率 ⁴ |
|----------|-----------|------|------|------------|------------|-----------|-----------|------------------|
| 1200001 | 桥式起重机 | 台 | 10 | 2006-7-1 | 2006-7-1 | 258.52 | 168.52 | 78% |
| 1200003 | 轧机 1 | 台 | 1 | 2006-12-1 | 2006-12-1 | 7,582.51 | 5,995.33 | 86% |
| 01200004 | 轧机 2 | 套 | 2 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 15,319.01 | 12,331.80 | 88% |
| 01200005 | 合卷机 | 套 | 1 | 2006-12-1 | 2006-12-1 | 1,598.02 | 1,262.43 | 86% |
| 01200010 | 进口磨床 | 套 | 1 | 2006-10-1 | 2006-10-1 | 1,481.19 | 1,155.32 | 86% |
| 1200011 | 国产磨床 | 套 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 300.82 | 241.16 | 82% |
| 01200012 | 进口分卷机 | 台 | 1 | 2006-12-1 | 2006-12-1 | 2,114.29 | 1,670.29 | 86% |
| 01200013 | 切箔机 1 | 台 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 6.50 | 5.23 | 80% |
| 01200014 | 切箔机 2 | 套 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 6.50 | 5.23 | 80% |
| 01200016 | 进口分切机 | 套 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 2,188.09 | 1,762.39 | 88% |
| 01200017 | 1800 分切机 | 套 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 301.24 | 241.48 | 82% |
| 01200018 | 1650 剪切机 | 套 | 1 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 166.67 | 133.60 | 82% |
| 01200021 | 退火炉 1 | 台 | 8 | 2006-12-1 | 2006-12-1 | 533.48 | 421.45 | 80% |
| 01200022 | 退火炉 2 | 台 | 25 | 2007-3-1 | 2007-3-1 | 1,668.89 | 1,363.24 | 82% |
| 01200025 | 铝箔分切机 1 | 台 | 1 | 2007-6-1 | 2007-6-1 | 14.60 | 11.97 | 81% |
| 01200026 | 铝箔分切机 2 | 台 | 1 | 2007-6-1 | 2007-6-1 | 14.60 | 11.97 | 81% |
| 01200030 | 高速干式复合机 1 | 台 | 1 | 2007-11-30 | 2007-11-30 | 42.06 | 35.41 | 86% |
| 01200031 | 高速干式复合机 2 | 套 | 1 | 2007-11-30 | 2007-11-30 | 42.06 | 35.41 | 86% |

⁴ 成新率均按照评估净值占评估原值比例

| | | | | | | | | |
|----------|--------|---|---|------------|------------|----------|----------|-----|
| 01200037 | 分切机 | 只 | 2 | 2008-9-30 | 2008-9-30 | 2,121.13 | 1,898.60 | 96% |
| 01200038 | 进口磨床 2 | 台 | 1 | 2008-9-30 | 2008-9-30 | 1,095.40 | 980.38 | 96% |
| 1200039 | 轧机配套系统 | 项 | 1 | 2008-10-31 | 2008-10-31 | 2,522.12 | 2,270.05 | 97% |

(2) 江阴中基

江阴中基生产经营所使用的主要生产设备取得使用、成新率情况如下：

单位：万元

| 设备名称 | 计量单位 | 实际数量 | 购置日期 | 启用日期 | 帐面原值 | 帐面净值 | 成新率 |
|-------|------|------|------------|------------|----------|----------|-----|
| 干燥机 | 台 | 1 | 2008-10-31 | 2008-10-31 | 0.48 | 0.42 | 86% |
| 压缩机 | 台 | 1 | 2008-6-28 | 2008-6-28 | 25.40 | 22.35 | 81% |
| 轧机 1 | 台 | 1 | 2008-10-31 | 2008-10-31 | 3,005.30 | 2,884.76 | 89% |
| 轧机 2 | 台 | 1 | 2008-10-31 | 2008-10-31 | 2,003.54 | 1,923.17 | 89% |
| 轧机工作辊 | 项 | 1 | 2010-6-25 | 2010-6-25 | 99.93 | 99.93 | 99% |

2、房屋建筑物

江苏中基拥有的房产具体情况如下：

| | 证书号码 | 登记时间 | 建筑面积 (m ²) |
|---|-----------------------|-----------|------------------------|
| 1 | 房权证澄字第 fsg0001149 号 | 2007.6.15 | 28,375.63 |
| 2 | 澄房权证江阴字第 fsg0005527 号 | 2009.8.27 | 6,054.49 |
| 3 | 澄房权证江阴字第 fsg0006984 号 | 2010.1.11 | 2,538.57 |
| 4 | 澄房权证江阴字第 fsg0009633 号 | 2010.8.10 | 6,548.95 |

江阴中基的经营生产所需的厂房及办公用房系向江苏中基租赁取得。

(二) 标的公司主要无形资产

(1) 土地使用权

江苏中基土地使用权取得的情况如下：

| 序号 | 土地权证编号 | 取得日期 | 准用年限 | 面积 (m ²) | 原始入帐价值 (万元) | 帐面价值 (万元) |
|----|------------------------|-----------|------|----------------------|-------------|-----------|
| 1 | 澄土国用 (2006) 第 005051 号 | 2006-5-17 | 50 | 100,020.00 | 1,558.69 | 1,448.35 |
| 2 | 澄土国用 (2005) 第 008638 号 | 2005-6-14 | 50 | 57,313.50 | 821.12 | 775.12 |

江阴中基的土地、厂房均为租借江苏中基使用。

(2) 商标

江苏中基拥有中华人民共和国国家工商行政管理局颁发的商标注册证1份，证书编号为5496244，注册有效期限自2009年6月14日至2019年6月13日。

(3) 专利

江苏中基和江阴中基未申请专利。

(三) 标的公司特许经营权

江苏中基和江阴中基的主要业务不涉及特许经营权。

七、标的公司许可使用资产情况

| 时间 | 名称 | 协议各方 | 主要内容 |
|------------|-----------|------------------------------|--|
| 06.12.12 | 车间租赁协议 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴林立 | 甲方向乙方出租车间 2,940 平方米，100 元/年.平方米，2006.12.18-2011.12.17 |
| 07.01.20 | 厂房租赁协议 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中基 | 甲方向乙方出租厂房 3,000 平方米，厂房 100 元/年.平方米，2007.01.01-2036.12.31 |
| 07.06.06 | 厂房租赁协议 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中恩 | 甲方向乙方出租厂房 2,940 平方米，厂房 100 元/年.平方米，2007.06.01-2037.05.31 |
| 08.12.25 | 厂方租赁协议修正函 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中恩 | 修正 07.06.06 的协议，租用期限内双方中任何一方提前终止租赁需提前二个月通知对方等。 |
| 07.12.20 | 厂房租赁协议 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中基 | 甲方向乙方出租厂房 3,000 平方米，场地使用 6,000 平方米，厂房 100 元/年.平方米，场地 50 元/年.平方米，合计 60 万元整/年，2008.01.01-2036.12.31（07.01.20 协议相应终止） |
| 08.12.25 | 厂方租赁协议修正案 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中基 | 修正 07.12.20 的协议，租用期限内双方中任何一方提前终止租赁需提前二个月通知对方等。 |
| | 厂方租赁协议修正案 | 甲方（出租方）：江苏中基 乙方（承租方）：江阴中基 | 修改：甲方出租厂房 3,000 平方米，价格调整 100 元/年.平方米，合计人民币 30 万元整/年。 |
| 09.11.06 | 资产租赁协议 | 甲方（承租方）：江苏中基 乙方（出租方）：江阴中基 | 甲方整体租赁乙方生产设备（轧机 2 台及配套设备），月租金人民币 250,000 元，租赁期自 2009 年 11 月吸收合并（预计 2010 年 6 月）完毕。 |
| 2010.01.05 | 加工合作协议 | 甲方：江苏中基 乙方：江阴中基 | 乙方按甲方的加工要求进行在轧制服务，确保加工产品质量；甲方向乙方提供轧制过程中所有的工艺技术资料和原辅材料及 |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | <p>日常的维护保养。</p> <p>加工费价格为：轧制第一道次(大约 0.3MM 至 0.145MM 左右) 120 元/吨；轧制第二道次(大约 0.145MM 至 0.065MM 左右) 180 元/吨；轧制第三道次(大约 0.065MM 至 0.03MM 左右) 270 元/吨；轧制第四道次(大约 0.03MM 至 0.013MM 左右) 380 元/吨；轧制第五道次(大约 0.013MM 至 0.0055MM 左右) 550 元/吨。在加工合作期间，甲方不再收取乙方房租。</p> |
|--|--|--|--|

八、标的公司股权转让前置条件

本次交易涉及的标的资产为江苏中基75%股权和江阴中基75%股权，为有限责任公司股权，但是江苏中基、江阴中基均为上海亚洲的全资子公司，因此不涉及标的公司需要取得其他股东的同意放弃优先购买权的情况。标的公司章程没有限制标的公司股权转让的限制条件。

上海亚洲控股和AmInvestment Bank Berhad, Labuan Branch (“AmBank”)于2008年6月18日签署了一份定期贷款合同 (“贷款合同”)，该贷款合同经各方同意及日期为2009年12月28日的延期函延期。

为了上述贷款合同，上海亚洲私人于2008年6月20日向AmBank出具了一份《承诺函》，向AmBank承诺(包括但不限于)：上海亚洲私人将不会处置上海亚洲私人持有的江苏中基复合材料有限公司和江阴中基铝业有限公司的股权。

在AmBank发出的日期为2010年9月7日的《关于股权转让的同意及豁免函》中，AmBank承认其同意上海亚洲私人出售江苏中基复合材料有限公司和江阴中基铝业有限公司的股权。

九、标的公司最近三年交易、增资情况

标的资产最近三年交易、增资情况见本章二、标的公司历史沿革。

十、本次交易评估方法、评估结果及其参数选取

此次评估基准日为 2010 年 6 月 30 日。上海东洲资产评估有限公司对江苏中基和江阴中基分别出具了沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》和沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》。

（一）评估方法

此次评估主要采用了资产基础法和收益法两种评估方法。

1、资产基础法

企业价值评估中的资产基础法即成本法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

2、收益法

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

评估值 P = 未来收益期内各期收益的现值之和，即

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n} \pm \Delta p$$

其中： r —所选取的折现率

g —未来收益每年增长率，如假定 n 年后 F_i 不变， g 取零

F_i —未来第 i 个收益期的预期收益额

n —预测年限，一般为 5 年

Δp —非经营性资产或溢余（短缺）资产

此次评估结论主要采用收益法，主要基于收益法是从未来收益的角度出发，以被评估企业现实资产未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，因此收益法对企业未来的预期发展因素产生的影响考虑比较充分。而资产基础法仅能反映企业各项可确指资产价值的总和，不能全面、科学地体现这些资源的未来收益带来的经济价值流入。收益法的结论应该更切合被评估公司的实际情况。根据以上分析，此次评估采用收益现值法作为最终评估结论。

（二）评估假设

1、本评估报告除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，

以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑，且本评估报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力或其它不可抗力对评估结论的影响。

2、本次评估假定国家宏观经济政策和所在地区的社会经济环境无重大变化；行业政策、管理制度及相关规定无重大变化；经营业务涉及的税收政策、信贷利率等无重大变化。

3、本次评估假定被评估企业及其资产在未来生产经营中能够持续经营下去，并具有持续经营能力。

4、被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的。

5、现有的高层管理人员和核心技术人员应持续为公司服务，不在和公司业务有直接竞争的企业担任职务，公司经营层损害公司运营的个人行为在预测企业未来情况时不作考虑。

6、公司股东不损害公司的利益，经营按照章程和合资合同的规定正常进行。

7、企业的成本费用水平的变化符合历史发展趋势，无重大异常变化。

8、企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行。

9、当上述条件以及评估中遵循的评估原则等其它情况发生变化时，评估结论一般不成立，评估报告一般会失效。

（三）评估结果及其参数选取

1、江苏中基评估结果及其参数选取

（1）评估结果

截至 2010 年 6 月 30 日，按照资产基础法，江苏中基股东全部权益价值评估值为 59,431.46 万元；按照收益法评估，江苏中基股东全部权益价值评估值为 97,100.00 万元。评估采用收益现值法作为最终评估结论，增值率为 124.73%。评估结果汇总表如下所示：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|--------|-----------|------|-----|------|
| 流动资产合计 | 50,581.92 | | | |
| 固定资产 | 44,570.32 | | | |
| 在建工程 | 751.40 | | | |
| 无形资产 | 2,223.47 | | | |

| | | | | |
|-------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 递延所得税资产 | 84.20 | | | |
| 非流动资产合计 | 47,629.39 | | | |
| 资产合计 | 98,211.31 | | | |
| 流动负债 | 55,003.68 | | | |
| 非流动负债 | | | | |
| 负债合计 | 55,003.68 | | | |
| 净资产 | 43,207.63 | 97,100.00 | 53,892.37 | 124.73 |

(2) 预期未来收入增长率取值情况

从历史情况可以看出，江苏中基近几年营业收入发展成快速上涨趋势，江苏中基的主营业务铝箔，近年来呈较大程度的上涨趋势，结合行业资料对江苏中基优势和将于 2012 年增资扩产等分析，对江苏中基 2010 年及以后的预测如下：

产品产量分析：目前未增资扩产阶段，企业最大产能为年产 4.2 万吨铝箔，增资扩产后，年产最大可达 6.8 万吨铝箔，故此次评估对产品产量的预测根据江苏中基自身的发展经营情况及未来增资扩产后的实际生产情况进行确定。

产品价格分析：本次评估对产品价格的预测参照 2010 年 1-6 月的实际销售价格确定。

营业收入预测表如下所示：

单位：万元

| 项目 \ 年份 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年以后 |
|------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 铝箔 | 87,493.86 | 98,406.00 | 138,024.00 | 153,360.00 | 161,028.00 | 161,028.00 |
| 内销 | 40,167.90 | 40,194.00 | 56,376.00 | 62,640.00 | 65,772.00 | 65,772.00 |
| 增长率 | 47.14% | 0.06% | 40.26% | 11.11% | 5.00% | 0.00% |
| 销售单价(万元/吨) | 2.61 | 2.61 | 2.61 | 2.61 | 2.61 | 2.61 |
| 增长率 | | | | | | |
| 销售数量 | 15,390.00 | 15,400.00 | 21,600.00 | 24,000.00 | 25,200.00 | 25,200.00 |
| 增长率 | | | | | | |
| 外销 | 47,325.96 | 58,212.00 | 81,648.00 | 90,720.00 | 95,256.00 | 95,256.00 |
| 增长率 | 43.36% | 23.00% | 40.26% | 11.11% | 5.00% | 0.00% |
| 销售单价(万元/吨) | 2.52 | 2.52 | 2.52 | 2.52 | 2.52 | 2.52 |
| 增长率 | | | | | | |
| 销售数量 | 18,810.00 | 23,100.00 | 32,400.00 | 36,000.00 | 37,800.00 | 37,800.00 |

| | | | | | | |
|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 增长率 | | | | | | |
| 数量合计 | 34,200.00 | 38,500.00 | 54,000.00 | 60,000.00 | 63,000.00 | 63,000.00 |
| 增长率 | | | | | | |
| 废铝 | 5,051.08 | 5,686.15 | 7,975.38 | 8,861.54 | 9,304.62 | 9,304.62 |
| 增长率 | 17.39% | 12.57% | 40.26% | 11.11% | 5.00% | 0.00% |
| 销售单价(万元/吨) | 1.23 | 1.23 | 1.23 | 1.23 | 1.23 | 1.23 |
| 增长率 | | | | | | |
| 销售数量 | 4,104.00 | 4,620.00 | 6,480.00 | 7,200.00 | 7,560.00 | 7,560.00 |
| 增长率 | | | | | | |
| 铝箔麦拉 | 533.52 | 538.86 | 544.24 | 549.69 | 555.18 | 555.18 |
| 增长率 | 188.31% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 0.00% |
| 销售单价 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 |
| 增长率 | | | | | | |
| 销售数量 | 205.20 | 207.25 | 209.32 | 211.42 | 213.53 | 213.53 |
| 增长率 | | | | | | |
| 主营业务收入小计 | 93,078.46 | 104,631.01 | 146,543.63 | 162,771.22 | 170,887.80 | 170,887.80 |
| 其他业务收入 | 930.78 | 1,046.31 | 1,465.44 | 1,627.71 | 1,708.88 | 1,708.88 |
| 材料销售 | 288.79 | 324.63 | 454.67 | 505.02 | 530.20 | 530.20 |
| 其他销售(租赁等) | 642.00 | 721.68 | 1,010.76 | 1,122.69 | 1,178.68 | 1,178.68 |
| 增长率 | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% |
| 营业收入合计 | 94,009.24 | 105,677.32 | 148,009.06 | 164,398.94 | 172,596.68 | 172,596.68 |
| 增长率 | 44.34% | 12.41% | 40.06% | 11.07% | 4.99% | 0.00% |

(3) 折现率取值情况

折现率，又称期望投资回报率，是收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此此次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β ；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率。WACC模型它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$r = r_d \times (1 - t) \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ：评估对象的付息债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

D=付息债务

E=股权价值

w_e ：评估对象的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

t:所得税率

r_d ：债务资本成本；

r_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

权益资本成本

r_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

分析 CAPM 我们采用以下几步：

1) 根据 Wind 数据系统公布的中长期国债的到期收益指标，无风险报酬率取近期发行的 2010 年凭证式（一期）国债三年期利率为 3.73%

2) 市场预期报酬率数据的采集：参照沪深 300 上市公司近 10 年平均资本市场几何收益率 12.28%作为社会平均期望报酬率，即： $R_m=12.28\%$ ；

3) β 值

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查同行业的可比公司加权平均 $\beta=0.9634$ 。

资本结构此次评估采用行业的平均值，D 根据基准日的有息负债确定，E 根据基准日的每股收盘价格 \times 股份总额确定。

经过计算，该行业的 $D/E=26.13\%$ 。

$$D/(D+E)=20.72\%$$

$$E/(D+E)=79.28\%$$

4) 个别风险 ε 的确定

此次评估考虑到评估对象资产规模、融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性个体风险调整系数 $\varepsilon=1\%$ 。

5) 权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本 r_e :

$$\begin{aligned} r_e &= 3.73\% + 0.9634 \times (12.28\% - 3.73\%) + 1.0\% \\ &= 12.97\% \end{aligned}$$

债务资本成本

债务资本成本 r_d 取 5 年期贷款利率 5.94%。

资本结构的确定

在确定被评估企业资本结构时我们参考了以下两个指标:

☆ 可比上市公司资本结构的平均值

☆ 被评估企业自身账面值计算的资本结构

最后综合上述两项指标确定被评估企业资本结构比率。

资本结构此次评估采用行业的平均值。

经过计算, 行业的资本结构如下:

$$W_d = D / (D + E) = 20.72\%$$

$$W_e = E / (D + E) = 79.28\%$$

折现率计算

$$r = r_d \times (1 - t) \times w_d + r_e \times w_e$$

适用税率: 所得税为 25%。

折现率 r : 将上述各值分别代入公式即有:

$$r = r_d \times (1 - t) \times w_d + r_e \times w_e$$

$$= 5.94\% \times (1 - 25\%) \times 20.72\% + 12.28\% \times 79.28\%$$

$$= 11\%。 (取整)$$

2、江阴中基评估结果及其参数选取

(1) 评估结果

截至 2010 年 6 月 30 日, 按照资产基础法, 江阴中基股东全部权益价值评估值

为 3,458.91 万元；按照收益法评估，江阴中基股东全部权益价值评估值为 3,300.00 万元。评估采用收益现值法作为最终评估结论，增值率为-23.03%。

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率% |
|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| 流动资产合计 | 106.35 | | | |
| 固定资产 | 5,388.44 | | | |
| 非流动资产合计 | 5,388.44 | | | |
| 资产合计 | 5,494.79 | | | |
| 流动负债 | 1,207.60 | | | |
| 非流动负债 | | | | |
| 负债合计 | 1,207.60 | | | |
| 净资产（资产减负债） | 4,287.19 | 3,300.00 | -987.19 | -23.03 |

(2) 预期未来收入增长率取值情况

江阴中基营业收入为为江苏中基加工铝箔收取加工费收入，2009年10月由江阴中基购建的两台轧机开始正常生产，并与江苏中基签订了不可撤销的加工合同，由江阴中基提供上述两台轧机为其提供加工铝箔，依据双方签订的加工合同预测2010年度及以后年度的营业收入。

单位：万元

| 项目\年份 | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年以后 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 主营业务收入 | 2,000.00 | 2,020.00 | 2,040.20 | 2,060.60 | 2,081.21 | 2,081.21 |
| 增长率 | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 1.00% | 0.00% |

(3) 折现率取值情况

江阴中基评估过程中折现率取值与江苏中基折现率计算过程一致，取值为11%。

第六章 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

1、合同主体

本次交易合同双方为汕头万顺包装材料股份有限公司和上海亚洲私人有限公司，双方签署了《汕头万顺包装材料股份有限公司、上海亚洲私人有限公司关于汕头万顺包装材料股份有限公司收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权协议》。

交易双方以及中国民生银行汕头市分行共同签署了《共管账户协议书》。

2、签订时间

交易双方于 2010 年 10 月 24 日签署了本次《股权收购协议》。

交易双方以及中国民生银行汕头市分行于 2010 年 10 月 24 日签署了《共管账户协议书》。

二、交易价格确定及对价支付方式

1、标的资产的定价依据

标的资产的价值以具有证券从业资格的资产评估机构评估确认的在评估基准日的评估结果为定价基础，经双方协商确定，标的资产交易价格为 7.5 亿元。

2、本次交易的对价支付方式

交易双方签署本协议之日起 10 个工作日内，万顺股份将本次股份转让保证金人民币 5,000 万元汇至交易双方共同认可的中国境内的商业银行开立的共管账户（以万顺股份名义开设，但由交易双方共同控制，详见共管账户协议书），作为本次股份转让的履约保证金；交易支付对价款扣除保证金后剩余价款于满足本协议生效条件后 10 个工作日全部汇至共管账户。交易双方在交割日立即开始办理中国税务、外汇管理等法律法规要求的相关手续，保证上海亚洲能够持有权外汇管理部门核发的核准文件按照《共管账户协议书》第四条的约定从共管账户将应支付的交易对价款（扣

除上海亚洲因本次交易产生的按照法律、法规需要由万顺股份履行代扣代缴的税费) 汇至上海亚洲指定的账户(在办理完标的公司外汇变更登记后,按照法律法规规定的期限内,原则上不超过 20 个工作日)。

如果本协议签订后,上海亚洲违约不将标的资产转让给万顺股份,则上海亚洲须赔偿与保证金同等金额伍千万元整(RMB5,000 万元)给万顺股份。

如果本协议签订后,万顺股份违约不收购上海亚洲标的资产,则万顺股份有义务将履约保证金伍千万元整(RMB5,000 万元)支付给上海亚洲。

三、标的股权的交割

1、本协议所指的“交割”,是指交易双方共同确定的在本协议生效后 100 个自然日内将万顺股份记载于江苏中基、江阴中基股东名册并办理完毕工商变更登记手续的行为。

2、本协议所指的“交割日”,是指交易双方共同确定的在本协议生效后 100 个自然日内将万顺股份记载于江苏中基、江阴中基股东名册之日。

3、自交割日起,万顺股份享有与标的资产相关的一切权利、权益和利益,承担标的资产的风险及其相关的一切责任和义务。

4、万顺股份有义务促使江苏中基、江阴中基到登记机关办理标的公司的股权变更登记手续,上海亚洲应给予必要的协助与配合。

5、上海亚洲应在办理标的资产交割时向万顺股份交付与标的资产相关的一切权利凭证和资料文件。

四、过渡期间的损益归属和相关安排

1、过渡期间产生的损益按如下原则处理:

(1) 交割日后十日内,由具有证券从业资格的审计机构对标的资产在过渡期间产生的损益进行审计并出具专项审计报告,双方应当根据上述专项审计报告确认标的资产在过渡期间产生的损益。

(2) 标的资产在过渡期间内,净资产增加的部分均由万顺股份享有;净资产减少的部分,由上海亚洲根据本协议生效之日所持有的标的公司股权比例用现金方式

向万顺股份补足。

2、过渡期间，上海亚洲保证不会改变标的公司的生产经营状况，并保证标的公司在过渡期间资产状况的完整性。

3、过渡期间，江苏中基、江阴中基须通知万顺股份并获得万顺股份同意方能召开董事会、股东会审议议案。江苏中基、江阴中基除继续从事正常的经营活动或者执行股东会已经作出的决议外，未经股东会批准，江苏中基、江阴中基董事会不得通过处置公司资产、对外投资、分红、调整公司主要业务、担保、贷款等方式，对公司的资产、负债、权益或者经营成果造成重大影响。

五、人员安排

1、标的资产相关的人员安排

原则上标的公司员工的现有劳动关系不因本次交易而重大变化。

2、自本协议签订之日起，上海亚洲应提名并保证万顺股份一名人员分别被选举为江苏中基、江阴中基的董事，一名人员分别担任江苏中基、江阴中基的财务副总监，万顺股份委派人员任期与本协议执行期间一致。为明确起见，该等万顺股份委派人员无权单独代表江苏中基、江阴中基签署任何文件，否则万顺股份须承担一切由此造成的损失。（同时，万顺股份出具一份承诺函，承诺万顺股份自己负责由该等委派人员产生的全部费用、报酬、支出和花费，并在拟定收购交割前因任何原因被终止时，立即确保所有该等委派人员辞去其职务，且该等委派人员不得就任何职务损失向上海亚洲或江苏中基或江阴中基主张赔偿。）

六、陈述和保证

交易双方在本协议签署之日做出下列陈述和保证：

1、有效存续

万顺股份是一家依法成立且有效存续并于深圳证券交易所上市的股份有限公司。

上海亚洲是一家依法设立且有效存续的有限责任公司，依照新加坡法律具有独立的法人资格。

2、批准及授权

万顺股份拥有签署、履行本协议并完成本协议所述交易的完全的权力和法律权利，并已获得必要的批准和授权。

除上海亚洲母公司股东大会批准除外，上海亚洲拥有签署、履行本协议并完成本协议所述交易的完全的权力和法律权利，并已获得必要的批准和授权。

3、不冲突

本协议的签署和履行不违反交易双方的公司章程或其他组织规则中的任何条款或与之相冲突，且不违反任何法律、法规和规范性文件的规定。

4、陈述和保证的真实性

万顺股份保证在本协议中的各项陈述和保证是真实、准确、完整的。

上海亚洲保证截至交割日，上海亚洲提交给万顺股份的所有文件包括各项陈述、声明和保证是真实、正确、准确、完整，并承担连带责任。

5、权利无瑕疵

上海亚洲保证其持有的标的资产拥有完整的所有权及完全、有效的处分权，并保证在交割日标的资产上没有向任何第三者设置担保、抵押或任何第三者权益，并免遭第三者追索，且依中国法律可以将标的资产合法地转让给万顺股份。

6、披露的完整性

上海亚洲保证除已披露的标的公司上设置的担保、负债及或有负债外，在交割日之前不存在法律追诉期以内的在标的公司上设置的其他担保、负债及或有负债以导致标的公司利益受到重大损失的情形。如发生上述其他担保、负债及或有负债，万顺股份应第一时间通知上海亚洲，因此给万顺股份造成的全部损失由上海亚洲承担，交易双方须积极配合解决相关争议纠纷。

7、经营

自本协议签订之日起至交割日，除非本协议另有规定或万顺股份以书面同意，上海亚洲保证：

(1) 不以标的资产为他人提供担保；

(2) 以正常方式经营运作标的资产，保持该等资产处于良好的工作运行状态。乙方保持标的资产的现有的结构、核心人员基本不变，继续维持与客户的关系，以保证标的资产的经营不受到重大不利影响；

(3) 不进行任何正常经营活动以外的异常交易或引致异常债务；

(4) 及时履行与标的资产及其业务有关的合同、协议或其他文件（本协议另有规定的除外）；

(5) 以惯常方式保存财务账册和记录；

(6) 遵守应适用于其财产、资产或业务的法律、法规；

(7) 及时将有关对标的资产造成或可能造成重大不利变化或导致不利于交割的任何时间、事实、条件、变化或其他情况书面通知万顺股份。

上海亚洲保证依法行使股东权利，促使标的公司符合以上保证的相关要求。

8、交割日后的配合行动

交割日后，应万顺股份合理要求，上海亚洲将采取一切相关行动证明或保护万顺股份拥有对标的资产的相关权益。

9、上海亚洲保证能够按照中国证监会的要求提供和出具相关文件。

七、税费承担

1、交易双方同意按相应国家法律、法规的规定各自承担由本次交易行为所产生的依法应缴纳的税费。

2、按照中国税收相关法律规定，上海亚洲因本次交易产生的税费需要由万顺股份履行代扣代缴税费义务，双方同意相关税费由万顺股份从应向上海亚洲支付的交易对价款中支付，税费以主管税务机关按照中国现行的税法确定的金额为准。

八、违约责任

1、本协议任何一方不履行或不完全履行本协议所规定的义务或在本协议中所作的保证与事实不符或有遗漏，即构成违约。

2、任何一方违约，守约方有权追究违约方违约责任，包括但不限于要求违约方赔偿损失。

3、违约方应当负责赔偿的损失为违约行为给其他方造成的一切经济损失（包括直接损失和预期应得的收益等间接损失），但不应超过违约方在签订本协议时预见到或应当预见到的因违反本协议可能给对方造成的损失。

4、若万顺股份无正当理由未按本协议的约定支付本次交易的交易对价，经上海亚洲书面催款后十个工作日后万顺股份仍未能支付本次交易对价，且无正当理由，万顺

股份须无条件履行一切所需程序将标的资产恢复登记在上海亚洲名下，同时上海亚洲须无条件配合万顺股份将共管账户资金汇至万顺股份指定的银行账户。

九、协议生效

本协议于下列条件全部成就之日起生效：

- 1、本协议经交易双方法定代表人或其授权代表签字并加盖公司公章。
- 2、万顺股份、上海亚洲按照其内部决策程序（即董事会、股东大会或股东会）批准本次交易。
- 3、上海亚洲母公司股东大会做出的与本次交易相关的有关批准。
- 4、万顺股份获得中国证监会核准本次交易。
- 5、万顺股份获得商务主管部门换发的批准证书。

十、协议变更、解除和终止

1、非经协商一致或法律法规和本协议规定的情形，本协议任何一方不得擅自变更、解除本协议。对本协议的任何变更、解除，必须由本协议双方以书面形式作出。

2、本协议于下列情形之一发生时终止：本协议双方协商一致解除本协议；本协议项下义务已经按约定履行完毕。由于不可抗力导致本次交易不能实施。

3、如上海亚洲母公司股东大会批准本次交易之日起6个月内未能获得中国证监会的核准文件，且任何一方不同意继续履行本协议，则本协议自动终止。

十一、争议的解决和语言

1、凡因本协议引起或与本协议有关的任何争议或纠纷，应首先通过友好协商方式解决；如协商不成，双方应将争议提交位于北京的中国国际经济贸易仲裁委员会，由该会按照当时有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁裁决是终局裁决，对双方均有约束力。

2、除有关产生争议的条款外，在争议的解决期间，不影响本协议其他条款的有效性。

3、本协议的中文版条款应优于翻译成其他语言的条款。

十二、共管账户协议书内容

甲 方：汕头万顺包装材料股份有限公司

住 所：汕头保税区万顺工业园

乙 方：上海亚洲私人有限公司

住 所：8 CROSS STREET, #11-00, PWC BUILDING, SINGAPORE 048424

丙 方：中国民生银行汕头市分行

住 所：汕头市韩江路 17 号华景广场 1-3 层

鉴于：

1、甲乙双方于 2010 年 10 月 24 日签署了《关于汕头万顺包装材料股份有限公司收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权协议》，按照《股权收购协议》第三条约定，需签订共管账户协议书。

2、甲乙双方同意在丙方开设共管账户，用于甲方 5,000 万元保证金及交易支付对价款的共同管控，丙方同意对该保证金进行监管，并按照本协议确定的原则划转款项。

为保证资金安全，甲乙双方和丙方就有关事宜达成协议如下：

第一条 共管账户的开设

1、为履行《股权收购协议》之需要，甲乙双方应于签署《股权收购协议》之日起 7 个工作日内共同在丙方开设共管账户，专门用于甲方 5,000 万元保证金及交易支付对价款的共同管控。

2、共管账户以甲方名义开设。

3、开设共管账户应使用一枚财务章和两枚个人印章，上述印章由甲方和乙方分别提供，甲方提供财务章和一枚个人印章，乙方提供另一枚个人印章，各方提供的印章由各方各自保管。

4、甲方提供的财务章为“汕头万顺包装材料股份有限公司财务专用章”，个人印章为甲方法定代表人杜成城的个人印章；乙方提供的个人印章为乙方董事颜文桦的个人印章。双方印章印件在丙方备案。

5、如因故发生印鉴变更，需甲乙双方持加盖公章的委托证明书到丙方共同办理相关手续。

第二条 资金的汇入

1、甲乙双方签署《股权收购协议》之日起 10 个工作日内，甲方应将保证金人民币 5,000 万元（大写：伍千万元）款项汇入共管账户后，甲方向乙方出具丙方银行盖章确认的款项到帐通知书。

2、甲方在满足《股权收购协议》生效条件后 10 个工作日将交易支付对价款扣除保证金后剩余款项人民币 70,000 万元（大写：柒亿元整）全部汇至共管账户。

第三条 资金的所有权及利息

共管账户的资金在划入乙方账户之前为甲方所有，账户资金的利息归甲方所有。

第四条 如下条件全部满足时，丙方可将共管账户的资金划入乙方账户

1、甲方持于丙方备案的汕头万顺包装材料股份有限公司财务专用章和杜成城个人印章前往丙方银行办理资金划转手续；

2、乙方持于丙方备案的颜文桦个人印章前往丙方银行办理资金划转手续；

3、有权外汇管理部门已经核发了核准文件。

甲方同意将于本条第 3 款所提核准文件签发当日与乙方一同完成本条第 1、2 款所约定的程序。

第五条 资金的处置

1、在甲方办理完成工商变更登记手续后，甲乙双方立即开始办理中国税务、外汇管理等法律法规要求的相关手续，保证乙方能够持有权外汇管理部门核发的核准文件按照《共管账户协议书》第四条的约定从共管账户将应支付的交易对价款（扣除乙方因本次交易产生的按照法律、法规需要由甲方履行代扣代缴的税费）汇至乙方指定的账户（在办理完江苏中基复合材料有限公司和江阴中基铝业有限公司外汇变更登记后，按照法律法规规定的期限内，原则上不超过 20 个工作日）。

2、乙方因本次交易产生的按照法律、法规需要由甲方履行代扣代缴的税费，甲方在发生代扣代缴义务时，乙方应配合甲方从共管账户中支付。

第六条 本协议签订后，出现下述情况的一种或者几种后，乙方须为甲方收回共管账户资金加盖个人印章，否则承担全部损失（包括直接损失和预期应得的收益等间接损失）的赔偿责任：

1、股权收购协议约定的生效条件未能满足；

2、乙方实质性违反《股权收购协议》，甲方宣布解除《股权收购协议》。

3、出现了《股权收购协议》中第十三条约定的终止的情形之一的。

4、如因非甲方原因，江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权未能全部过户到甲方名下。

第七条 丙方义务

1、丙方为本协议的履行提供鉴证服务，对共管账户资金到账情况 T+0 日以传真方式通知乙方。丙方还应督促甲乙双方按约履行本协议。

2、丙方应根据本协议要求划转共管账户资金。

第八条 赔偿责任

1、在江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权过户到甲方名下，且具备第五条第 1 款约定条件后，甲方不配合将共管账户的资金划入乙方账户则按照 7.5 亿元人民币每日万分之二向乙方赔偿违约利息。

2、乙方违反本协议第六条约定，不配合甲方收回共管账户资金，则乙方须按照共管账户资金总额每日万分之二向甲方赔偿违约利息。

第九条 争议解决

如发生任何由本协议引起的或与之有关的争议，各方应友好协商解决。如在三十日内未能解决争议，则任何一方有权将争议提交位于北京的中国国际经济贸易仲裁委员会按其现行有效的仲裁规则仲裁。仲裁裁决是终局裁决，对各方均具有约束力。

第七章 交易合规性分析

一、符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次交易为万顺股份拟收购上海亚洲持有江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权，本次交易不违反《反垄断法》的规定、符合国家相关产业政策及环保、土地管理等法律和行政法规的规定。

二、不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次重大资产购买为万顺股份采用现金方式购买，不会导致万顺股份的股权结构发生变化，公司社会公众股股东持有的无限售流通股比例大于 25%，符合《公司法》、《证券法》以及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件，因此，本次交易完成后，公司仍符合股票上市条件。

三、本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

根据标的公司的评估情况，截至 2010 年 6 月 30 日，江苏中基 75%股权评估值为 72,825.00 万元，江阴中基 75%股权评估值为 2,475.00 万元，标的资产的评估值则为 75,300.00 万元。本次交易以具有证券从业资格的资产评估机构评估确认的在评估基准日的评估结果为定价基础，经双方协商确定，最终确定标的资产交易价格为 75,000 万元，相对于标的资产的评估值 75,300.00 万元溢价了-0.40%。本次交易所涉及产定价方式公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

四、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；

本次交易所涉及的资产为上海亚洲所持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%

股权，上海亚洲已做出声明：上海亚洲持有江苏中基复合材料有限公司 100%股权、江阴中基铝业有限公司 100%股权，上海亚洲持有的该等股权系上海亚洲实际拥有，不存在信托、委托持股或者类似安排，该等股权不存在质押、冻结、查封或其他权利限制，也不存在其他权属纠纷。本次重大资产购买的法律顾问北京市天银律师事务所经核查认为：“上海亚洲持有江苏中基的股权资产权属清晰，该等股权资产上不存在产权纠纷或潜在争议，该等股权资产上未有冻结、查封、设定质押或其他任何第三方权益的情形，该等资产过户或者转移不存在法律障碍。”“上海亚洲持有江阴中基的股权资产权属清晰，该等股权资产上不存在产权纠纷或潜在争议，该等股权资产上未有冻结、查封、设定质押或其他任何第三方权益的情形，该等资产过户或者转移不存在法律障碍。”

本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

本次交易完成后，公司产业链进一步向上游行业延伸，增加了铝箔包装业务，有利于扩大公司规模，增强盈利能力和持续经营能力，不存在违反法律、法规而导致公司无法持续经营的行为，亦不存在可能导致上市公司本次交易后主要资产为现金或无具体经营业务的情形。

六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易为非关联交易，不影响上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人之间保持的独立性，公司与实际控制人及其关联企业之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面仍将保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

七、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易不会影响上市公司形成或者继续保持健全有效的法人治理结构。本次交易完成后，公司将完善江苏中基、江阴中基的治理结构，进一步提高上市公司整体的治理水平。

综上所述，本次交易符合中国证监会发布的《上市公司重大资产重组管理办法》第十条的规定。

第八章 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析

一、交易价格公允性分析

根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0154 号审计报告,截至 2010 年 6 月 30 日,江苏中基的总资产为 98,211.30 万元,总负债为 55,003.68 万元,净资产为 43,207.63 万元。2008、2009 年、2010 年 1-6 月江苏中基实现的营业收入分别为 60,987.61 万元、65,130.65 万元、44,978.71 万元,实现净利润分别为 3,451.77 万元、4,044.67 万元、3,735.53 万元。

2008 年、2009 年受到金融危机影响,江苏中基营业收入、净利润增长不高,2010 年因经济形势逐渐摆脱金融危机影响,市场需求开始回暖,今年上半年营业收入和净利润水平有了较大的提高,上半年实现净利润已接近去年全年净利润水平。根据大信会计师事务所有限公司出具大信专核字(2010)第 4-0002 号盈利预测审核报告显示,江苏中基今年预计实现净利润 9,069.13 万元,2011 年预计实现净利润 9,077.73 万元。根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》,江苏中基 2012 年、2013 年、2014 年、2015 年预计实现净利润为 11,006.79 万元、12,492.83 万元、13,258.21 万元、13,258.21 万元。

根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0153 号审计报告,截至 2010 年 6 月 30 日,江阴中基的总资产为 5,494.79 万元,总负债为 1,207.60 万元,净资产为 4,287.19 万元。江阴中基营业收入为为江苏中基加工铝箔收取加工费收入,2009 年 10 月由江阴中基购建的两台轧机开始正常生产,并与江苏中基签订了不可撤销的加工合同,由江阴中基提供上述两台轧机为其提供加工铝箔,2010 年 1-6 月实现营业收入 1,005.61 万元,净利润-54.88 万元。根据大信会计师事务所有限公司出具大信专核字(2010)第 4-0001 号盈利预测审核报告显示,江阴中基今年预计实现净利润 162.92 万元,2011 年预计实现净利润 399.99 万元。根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》,江阴中基 2012 年、2013 年、2014 年、2015 年预计实现净利润为 407.58 万元、355.40 万元、362.31 万元、362.31 万元。

此次交易价格为 75,000 万元,按照市净率计算, PB 为 2.11 倍,以盈利预测审

核报告的 2010 年预计实现净利润按照市盈率计算，PE 为 10.83 倍。根据深圳证券交易所网站数据显示，以 2010 年 10 月 19 日收盘参考，整体创业板的平均市盈率为 66.59 倍。截至 2010 年 10 月 19 日，根据 wind 数据显示，创业板上市公司最高市盈率为 136.75 倍，最低市盈率⁵为 23.55 倍；最高市净率为 50.06 倍，最低市净率为 2.49 倍。从上述数据可以看出，本次交易价格的市净率和市盈率均低于 2010 年 10 月 19 日 wind 数据显示的创业板市场最低的市净率和市盈率，因此，本次交易价格作价公允、合理，不损害万顺股份中小股东利益。

二、董事会发表的意见

董事会认为，承担本次重大资产重组的评估机构具有证券业务资格，与公司不存在影响其为公司提供服务的利益关系，具备为公司提供评估服务的独立性；该评估机构为本次重大资产重组出具了评估报告，评估方法适当且与评估目的相关，评估假设前提和评估结论合理，评估定价公允，符合相关规定。

三、独立董事发表的意见

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所股票上市规则》等规章、规范性文件及《汕头万顺包装材料股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的规定，本公司独立董事就本次重大资产购买事项对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表如下意见：

本次交易按照资产评估值确定标的资产的价格，遵循了公开、公平、公正的原则，符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，作价公允，程序公正，不会损害公司及其他股东的利益。

1、关于评估机构的独立性

本次交易的评估机构为上海东洲资产评估有限责任公司。该评估机构具有证券业务资格，也具有较为丰富的业务经验。该评估机构及其经办评估师与公司、上海亚洲、上海亚洲控股有限公司等交易对方之间除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

2、关于评估假设前提的合理性

评估报告的假设前提能按照国家有关法规规定执行、遵循了市场通用的惯例或

⁵ 扣除净利润为负的上市公司

准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、关于评估定价的公允性

评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合评估目的和目标资产实际情况的评估方法，实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估定价公允。

第九章 董事会就本次交易对上市公司的影响进行讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论分析

(一) 公司总体经营情况

2010年上半年,公司首次公开发行人民币普通股5,300万股,于2010年2月26日在深圳证券交易所创业板上市交易,募集资金净额人民币93,818.69万元,大大增强了公司的资本实力,为公司持续健康发展夯实了基础。公司以上市为契机,切实加强内部管理,优化产品结构,拓宽销售领域,持续研发创新,各方面均稳步发展。

2010年1-6月,公司实现营业收入33,029.97万元,比上年同期增长1.11%;利润总额为4,551.23万元,比上年同期增加11.64%;净利润为3,869.71万元,比上年同期增加19.06%。

(二) 公司主营业务及其经营状况

公司的主营业务是中高档包装印刷用纸的研发、生产和销售,直接客户主要是大型印刷企业,终端客户是生产高附加值并对产品包装的环保、美观和防伪有更高要求的企业。公司的产品主要应用于烟标和酒标的印刷,少量应用于高档礼品包装印刷。公司主导产品为镭射和非镭射两大系列各规格的转移纸和复合纸。从产品应用领域和业务实质来看,公司隶属于纸制品包装行业。

公司按产品类别的主营业务收入、主营业务利润的构成情况表如下

单位:万元

| 分产品或服务 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率(%) | 营业收入比上年同期增减(%) | 营业成本比上年同期增减(%) | 毛利率比上年同期增减(%) |
|--------|-----------|-----------|--------|----------------|----------------|---------------|
| 转移纸 | 19,937.99 | 14,775.92 | 25.89 | 15.96 | 14.09 | 1.21 |
| 复合纸 | 12,710.07 | 10,323.69 | 18.78 | -14.35 | -15.69 | 1.29 |

2010年上半年公司的主导产品转移纸收入比去年同期增长了15.96%,主要系公司加大转移纸市场的拓展力度,随着转移纸营业收入的增长,营业成本也相应增加。公司另一产品复合纸的营业收入比去年同期下降了14.35%,主要系公司积极推进产品结构优化,逐步由复合纸占主导过渡到转移纸占主导。

(三) 公司主要财务数据分析

1、公司主要资产和负债构成分析

单位：元

| 项 目 | 2010年6月30日 | | 2009年12月31日 | | 同比变动幅度(%) |
|-------------|-------------------------|---------------|-----------------------|--------------|---------------|
| | 金 额 | 占总资产的比重(%) | 金 额 | 占总资产的比重(%) | |
| 资产 | | | | | |
| 货币资金 | 924,601,693.71 | 63.23 | 157,586,329.40 | 23.78 | 486.73 |
| 应收票据 | 103,552,597.69 | 7.08 | 94,774,724.94 | 14.3 | 9.26 |
| 应收账款 | 121,597,286.47 | 8.32 | 92,224,747.97 | 13.91 | 31.85 |
| 预付款项 | 1,874,229.18 | 0.13 | 6,214,863.58 | 0.94 | -69.84 |
| 其他应收款 | 125,940.55 | 0.01 | 1,549,624.88 | 0.23 | -91.87 |
| 存货 | 93,788,913.37 | 6.41 | 134,945,706.58 | 20.36 | -30.50 |
| 固定资产 | 121,676,493.80 | 8.32 | 113,688,610.68 | 17.15 | 7.03 |
| 在建工程 | 34,769,843.03 | 2.38 | 1,290,556.46 | 0.19 | 2594.17 |
| 无形资产 | 58,701,294.85 | 4.01 | 59,348,620.21 | 8.95 | -1.09 |
| 商誉 | 12,941.68 | 0.00 | 12,941.68 | 0.00 | 0.00 |
| 递延所得税资产 | 1,488,845.76 | 0.10 | 1,186,505.18 | 0.18 | 25.48 |
| 资产合计 | 1,462,190,080.09 | 100.00 | 662,823,231.56 | 100 | 120.60 |
| 负债 | | | | | |
| 短期借款 | 5,000,000.00 | 2.41 | 90,000,000.00 | 13.58 | -94.44 |
| 应付票据 | 131,625,733.30 | 63.41 | 128,906,000.00 | 19.45 | 2.11 |
| 应付账款 | 56,642,139.20 | 27.29 | 72,323,664.13 | 10.91 | -21.68 |
| 预收款项 | 948,687.12 | 0.46 | 983,858.06 | 0.15 | -3.57 |
| 应付职工薪酬 | 1,617,233.19 | 0.78 | 1,772,226.39 | 0.27 | -8.75 |
| 应交税费 | 10,637,583.02 | 5.12 | 11,458,760.26 | 1.73 | -7.17 |
| 其他应付款 | 1,110,000.00 | 0.53 | 8,253,970.80 | 1.25 | -86.55 |
| 一年内到期的非流动负债 | | 0.00 | 8,100,000.00 | 1.22 | -100.00 |
| 长期借款 | | 0.00 | | 0.00 | |
| 负债合计 | 207,581,375.83 | 100.00 | 321,798,479.64 | 48.55 | -35.49 |

货币资金期末余额比2009年度末增长486.73%，主要原因系2010年2月26日公司首次公开发行股票5,300万股，共募集资金净额938,186,882.34元所致；

应收账款比2009年度末增加31.85%，主要原因为本期销售额增加，而部分销售款未到回收期所致；

预付款项比 2009 年度末减少 69.84%，主要是由于 2010 年上半年度预付原材料款减少所致；

其他应收款比 2009 年度末降低了 91.87%，主要原因系 2009 年度末挂账的上市中介费用在本期结转；

存货比 2009 年度末减少 30.50%，主要原因是不断加强原材料的库存管理，合理的控制原材料采购量所致；

在建工程比 2009 年度末增加 2594.17%，主要原因系募集资金投资项目支出与增加所致；

递延所得税资产比 2009 年度末增加了 25.48%，主要原因是计提了坏账准备；

短期借款比 2009 年度末降低了 94.44%，主要原因系 2010 年上半年用募集资金归还了 9,040 万元的银行借款；

应付账款比 2009 年度末降低了 21.68%，主要原因系部分应付账款到信用期，按合同支付了设备及材料款；

其他应付款比 2009 年度末降低了 86.55%，主要原因系 2009 年度末挂账的上市中介费用结转；

一年内到期的非流动负债比 2009 年度末降低了 100%，主要原因系用募集资金归还借款所致。

2、公司主要利润构成分析

单位：元

| 项 目 | 2010 年 1-6 月 | 2009 年 1-6 月 | 同比变动幅度 (%) |
|---------|----------------|----------------|------------|
| 营业总收入 | 330,299,687.35 | 326,674,000.33 | 1.11 |
| 营业收入 | 330,299,687.35 | 326,674,000.33 | 1.11 |
| 营业总成本 | 286,274,284.94 | 285,936,461.92 | 0.12 |
| 营业成本 | 253,346,211.36 | 257,489,295.75 | -1.61 |
| 营业税金及附加 | 2,450,681.75 | 1,368,472.10 | 79.08 |
| 销售费用 | 15,402,644.93 | 11,773,525.99 | 30.82 |
| 管理费用 | 12,535,973.01 | 10,686,210.13 | 17.31 |
| 财务费用 | 469,884.89 | 2,665,737.71 | -82.37 |
| 资产减值损失 | 2,068,889.00 | 1,953,220.24 | 5.92 |
| 营业利润 | 44,025,402.41 | 40,737,538.41 | 8.07 |
| 营业外收入 | 1,486,928.08 | 404,952.00 | 267.19 |

| | | | |
|---------------|---------------|---------------|--------|
| 营业外支出 | | 376,675.00 | -100 |
| 利润总额 | 45,512,330.49 | 40,765,815.41 | 11.64 |
| 所得税费用 | 6,815,260.49 | 8,264,114.35 | -17.53 |
| 净利润 | 38,697,070.00 | 32,501,701.06 | 19.06 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 38,697,070.00 | 32,501,701.06 | 19.06 |
| 少数股东损益 | | | |

2010年1-6月营业税金及附加比上年同期增长了79.08%，主要原因系2010年上半年控制原材料采购导致进项税减少相应的增加应交增值税，从而增加城建税及教育费附加所致；

2010年1-6月销售费用比上年同期增长了30.82%，其主要原因系借助公司挂牌上市的契机，增强市场推广力度，相应的增加差旅费、业务人员工资等销售费用；

2010年1-6月管理费用比上年同期增长了17.31%，主要原因系业务发展需求人员的增加以及人员工资的增加；

2010年1-6月财务费用比上年同期减少了82.37%，主要原因系募集资金存款带来利息收入增长以及用募集资金归还银行借款减少了利息支出；

2010年1-6月营业外收入比上年同期增加了267.19%，主要原因系公司收到的政府专项补贴款增加所致。

3、公司主要现金流量构成分析

单位：元

| 项 目 | 2010年1-6月 | 2009年1-6月 | 同比变动幅度(%) |
|-------------|----------------|----------------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量 | | | |
| 现金流入 | 335,415,499.62 | 298,528,487.49 | 12.36 |
| 现金流出 | 269,891,574.60 | 202,047,294.00 | 33.58 |
| 现金净额 | 65,523,925.02 | 96,481,193.49 | -32.09 |
| 投资活动产生的现金流量 | | | |
| 现金流入 | | | |
| 现金流出 | 52,756,732.96 | 35,829,881.28 | 47.24 |
| 现金净额 | -52,756,732.96 | -35,829,881.28 | 47.24 |
| 筹资活动产生的现金流量 | | | |
| 现金流入 | 952,786,500.00 | 81,000,000.00 | 1076.28 |
| 现金流出 | 169,217,789.84 | 125,756,630.50 | 34.56 |

| | | | |
|--------------|----------------|----------------|---------|
| 现金净额 | 783,568,710.16 | -44,756,630.50 | 1850.73 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 795,618,487.47 | 15,896,161.45 | 4905.10 |

2010年上半年公司经营活动产生的现金流量净额比上年同期降低了32.09%，主要表现为以下几个方面原因：①期末应收账款较年初增长31.85%，因部分销售款未到回收期所致；②购买商品、接受劳务支付的现金比上年同期增长了32.32%，主要原因系销售的增长及应付款的支付；③支付给职工以及为职工支付的现金比上年同期增长了79.63%，主要原因系公司调整职工薪酬管理制度所致；

2010年上半年公司投资活动现金净流出同比增加47.24%，主要系本公司募投项目支出增加所致；

2010年上半年筹资活动产生的现金流量净额较上年同期大幅增长了1850.73%，主要原因系公司发行上市，募集资金入账所致；

2010年上半年公司现金及现金等价物净增加额同比增长了4905.1%，主要原因为公司销售收入的增长使现金及现金等价物大幅增加以及2010年上半年公司发行上市，募集资金入账所致。

4、公司主要财务指标

| 项目 | 指标 | 2010年上半年 | 2009年上半年 | 同比增减变化(%) |
|------|---------------|----------|----------|------------|
| 盈利能力 | 销售毛利率(%) | 23.30 | 21.18 | 2.12 |
| | 净资产收益率(加权)(%) | 3.93 | 10.97 | 下降7.04个百分点 |
| 偿债能力 | 流动比率 | 6.00 | 1.36 | 4.64 |
| | 速动比率 | 5.55 | 0.81 | 4.74 |
| | 资产负债率(%) | 14.20 | 52.28 | -38.08 |
| 营运能力 | 应收账款周转率(次) | 3.09 | 3.41 | -0.32 |
| | 存货周转率(次) | 2.22 | 1.45 | 0.77 |

(1) 盈利能力分析

2010年上半年公司产品毛利率继续保持较高水平，较上年度同期有所上升。公司按《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》计算方法净资产收益率(加权)下降了7.04个百分点，主要原因系公司募集资金到位后，净资产规模大幅增长所致。

(2) 偿债能力分析

2010年6月30日公司的流动比率比上年末增加4.64%，速动比率较上年末增加

4.74%，主要原因为募集资金增加,短期偿债能力增强。2010年6月30日资产负债率比上年降低38.08%，主要系偿还了大部分贷款所致。

（3）营运能力分析

总体来说，2010年上半年公司不断加强库存原材料的管理，有效的控制合理的库存量，使得存货的周转率指标水平得以提高。

2010年上半年应收账款周转率降低了0.32%，主要系2010年上半年销售额增加，而部分销售款未到回收期所致；

2010年上半年公司存货周转率上升0.77%，主要是不断加强库存原材料管理，有效的控制合理的原材料库存量，确保资产周转状况良好。

二、对交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）标的公司所在的行业概述

在国民经济占主要地位的工业领域，铝箔被广泛用于汽车制造、纺织、电子工业、机电行业、航空航天业、包装行业、建筑行业、造船工业等，是一项重要的工业原材料。中国铝箔市场消费量最大的产品是空调箔；其次是软包装及烟用铝箔；三是装饰箔，建筑行业中用于隔热、防潮及装饰材料，目前中国建筑、家电行业已形成装饰箔的应用热潮；四是电缆箔，利用铝箔的密闭性和屏蔽性，用作线缆的护罩。以上4个品种的铝箔消费量占中国铝箔总消费量的70%以上。

药箔、电子箔、汽车用箔和软包装用箔目前在中国虽然消费量还不大，但市场成长性好，已成为铝箔市场重要的消费增长点。除去香烟包装外，铝箔在包装业的应用主要包括：铝塑复合袋、药品铝箔泡罩式包装和巧克力包装等。一些高档啤酒也在瓶口上包裹铝箔。药用泡罩包装包括药用铝箔、PVC塑料硬片、热封涂料等材料。药用铝箔是密封在塑料硬片上的封口材料，具有无毒、耐腐蚀、不渗透、阻热、防潮、阻光、可高温灭菌等优点。药用铝箔厚度一般为0.02毫米，由保护层、油墨印刷层、基材与粘合层构成，全铝泡罩由于成本较高，主要用于一些昂贵的药品包装。铝塑复合袋除制作软罐头外，还在小食品、油炸食品等方面有广泛用途。此外，铝塑复合袋可包装药品片剂或中药散剂。

由于具有优异的阻隔性能，铝塑复合材料在军械和军需品包装方面也有较大用量。中国铝箔市场从发展前景看，无论是消费量还是产品档次都有巨大的发展空间。

（二）行业发展趋势

1、产业集中度将进一步提高

当前，标的公司所处行业产业集中度较低、产业集中度较低，低端产品竞争较为激烈。2008 年以来，受全球金融危机的影响，原材料价格的波动进一步加大，国内铝箔产业中部分生产技术不够成熟、客户基础不够稳固、生产成本较高的中小型铝箔企业将无法承受市场波动的考验，被迫退出，市场份额将逐步集中到成本控制能力强、生产规模大、技术水平领先、市场信誉良好的大型铝箔生产企业中。因此，经过本次产业整合，标的公司所处行业的整体经济效益将得到明显提升。

2、行业技术将向低损耗、高效率方向发展

目前，双零铝箔大规模生产并商业化的厚度最薄为 0.0055-0.006 毫米，虽然大部分大型的双零铝箔生产企业均能够轧制双零 5 乃至更薄的双零 45 铝箔，但其成本远远超过实用价值，因此厚度在目前的技术水平下，已经不再是双零铝箔生产企业所最关注的技术参数。

在大部分行业内企业都能够生产同类产品的情况下，技术的成熟程度就主要体现在成品率的指标上。成品率的高低主要取决于生产流水线的先进程度和厂家的技术成熟程度。双零铝箔的主要成本来自于铝板带，因此损耗率每降低一个百分点，都可以给净利润指标带来明显的提升。因此，“低损耗、高效率”目标已成为双零铝箔生产厂家的生存和发展的必要条件，已经开始逐步引导双零铝箔生产厂家进行不断优化产品结构、引进国际领先的生产设备、加强人才引进与培养、加大研发投入与积累。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的支持

随着近年来我国铝加工产能大幅增长，为规范市场竞争格局，促进产业健康发展，2005 年 12 月 2 日，国务院批准了《产业结构调整指导目录(2005 年本)》，将“高精度铝板、带、箔及高速薄带铸轧生产技术开发与设备制造产业”列为鼓励类产业。

《产业结构调整指导目录》有利于我国铝加工行业的产业整合，使产能逐步向有技术优势、市场优势、资金优势的企业集中。

国家发改委、财政部等九部委联合发布的《关于加快铝工业结构调整指导意见

的通知》(发改运行[2006]589号)进一步明确了铝加工结构调整的目标，提出“以调整产品结构为主，重点开发高精铝板、带、箔及高速薄带和轨道交通用大型铝合金型材等高附加值产品的生产技术和设备”。

(2) 消费升级带来的下游需求的持续增长

第一，随着空调、汽车、电子元器件等行业的产能不断向中国转移，一方面扩大了国内铝箔市场的需求，另一方面为满足跨国企业对高精度铝箔品质的需求，国内生产企业不断引进世界领先的铝加工技术和生产设备，大幅度提高了国内高精度铝箔的整体技术水平。

第二，中国作为一个人口大国，人口基数决定了消费量。国民经济的快速增长，消费者生活水平的显著提高，消费能力的不断增强，进一步推动了卷烟、酒类、日化、礼品及药品等产品的中高档化进程。对产品的外观要求、防伪性能越来越重视，其包装材料的采购逐渐向高精度铝箔复合产品倾斜。同时，我国当前对铝箔产品的总体消费水平和人均消费水平与发达国家相比均存在较大差距，因此出现大的市场风险的可能性较小。

(3) 产业集中度的不断提升有利于大型铝箔生产企业利润水平的进一步提升

目前国内铝箔生产厂商较多，但平均规模较小，低端产品主要采用价格竞争手段，造成行业竞争加剧。低端产品加工费的低迷影响了高精度铝箔行业整体的加工费水平，导致行业整体加工费处于低位水平。

随着金融危机以来产业整合导致的竞争格局的改变，以及家电、汽车、医药、电子元器件等下游行业的集中度不断提升，高精度铝箔生产行业正处于加速集中的过程中。下游厂商对铝箔供应商的原材料管理能力、产品开发实力、产品品质、价格水平、交货期都提出了越来越高要求，日益需要规模企业为其提供配套，以确定其自身的生产计划和产品质量能够得到充分保证。这样一来，中小型的铝箔加工企业生存空间会越来越小，优势企业的规模效应将会日益突出，有利于铝箔行业的良性发展。

2、不利因素

(1) 低端产品的过度竞争导致行业整体毛利率水平不高。行业内少数大型国际国内领先的现代化企业与大量小型企业并存，其竞争方式主要以价格竞争为主，严重影响了行业的加工费收入水平，影响行业整体竞争能力的提升。

(2) 行业整体产品结构受技术水平的限制，仍处于不合理水平。国内铝箔产品仍以中低端产品为主，在电子、电力、信息、食品卫生、汽车等高新技术产业的整体竞争力仍然不足，高附加值和高技术含量的铝箔产品比例仍显不足。

(3) 原材料价格波动加大，增加了大型铝箔生产企业的生产和管理难度。铝箔生产企业的原材料价格主要受国际期货市场价格影响，其收入由原材料价格加上固定加工费价格确定。

3、进入本行业的主要障碍

(1) 市场壁垒

高精度铝箔的采购主要采用定制的方式，下游客户对于上游供应商的选择有严格的管理标准，只有具备一定生产规模、品质优良、供货及时，有良好历史合作关系及具有良好市场信誉等严格标准才可能被认定为合格供应商。

(2) 生产规模和资金壁垒

在行业竞争激烈的情况下，企业只有通过扩大生产规模和资金实力，为下游厂商及时提供“高质量、大批量”的产品，发展成为行业的领先者，才能赢得市场的主动权。规模小、供应能力不足的企业将在行业的整合过程中，被逐步淘汰出局。同时，标的公司所在设备投资大，一次性的原材料采购金额大，因此新进入该行业的企业需要一次性投入大量资金用于引进设备、建设厂房、技术研发、购买原材料和销售渠道的开拓。

(3) 技术壁垒

在行业整体加工费水平较低、行业整体毛利率不高的情况下，是否拥有成熟的生产技术就成为行业企业竞争能力高下的重要标准。拥有成熟的生产技术，即意味着能够在最低损耗的基础上，为下游厂商提供高附加值的定制产品。新进公司即使有足够的资金实力，如果缺乏成熟的生产技术，损耗率居高不下，生产线不能根据客户需求灵活调整产品结构，将很有可能长期处于微利或亏损的状态。

(四) 行业特点

整体上，由于铝箔应用领域广泛，且不易为其他金属所替代，市场需求较为稳定，周期性不明显。就国内市场而言，当前我国对铝箔产品的总体消费水平和人均消费水平与发达国家相比均存在较大差距。随着国内制造业的不断发展及国内消费水平的不断提高，高精度铝箔需求量逐年快速增长。

（五）行业面临的出口情况

全球铝产品消费旺盛，铝箔制造中心逐渐转移到中国，国内厂商技术和产品质量水平迅速提高，国际竞争力明显增强。目前所有国家和地区对进口双零铝箔产品均没有限制，只有关税要求。

（六）标的公司的核心竞争力及行业地位

1、行业地位

根据标的公司提供的资料，标的公司 2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月份分别生产双零铝箔 18,845 吨、26,689 吨、17,150 吨，分别占国内双零铝箔生产总量的 12%、14%、16%。2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月份标的公司分别出口双零铝箔 10,827 吨、15,221 吨、10,994 吨，分别占国内双零铝箔出口总量的 15%、17%、18%。

标的公司目前的主要竞争对手包括：厦门厦顺控股有限公司、山东南山铝业股份有限公司（股票简称“南山铝业”，证券代码 600219.SH）、山东鲁丰铝箔股份有限公司（股票简称“鲁丰股份”，证券代码 002379.SZ）等，其中厦顺控股的产品结构与标的公司类似，其他竞争对手均为部分业务与标的公司相同。

（1）厦门厦顺控股有限公司

厦门厦顺控股有限公司是中国最大的双零铝箔生产和供应商，同时，也是中国最大的双零铝箔出口商，其主要生产设施均设于厦门。与标的公司相同，厦顺控股的主要生产设备均为欧洲进口的设备，2008 年其双零铝箔产能达到 8 万吨。

（2）山东南山铝业股份有限公司

山东南山铝业股份有限公司（600219.SH）的业务范围涵盖了从能源、电力、氧化铝、电解铝到铝型材、轻合金熔铸、热轧、冷轧、铝箔的完整铝加工产业链，2008 年至 2010 年 1-6 月南山铝业高精度铝箔产品经营情况如下：

单位：元

| 年份 | 高精度铝箔收入 | 相关营业利润 | 相关收入占主营业务收入比例 |
|--------------|----------------|---------------|---------------|
| 2010 年 1-6 月 | 474,797,867.96 | 30,876,484.39 | 10.89% |
| 2009 年 | 585,795,106.97 | 24,594,507.29 | 8.34% |
| 2008 年 | 644,113,489.38 | 71,407,144.69 | 9.31% |

（3）山东鲁丰铝箔股份有限公司

山东鲁丰铝箔股份有限公司（002379.SZ）的主营业务以家用铝箔及药用铝箔，

按铝箔厚度来分，以单零铝箔为主。2008年至2010年1-6月鲁丰股份铝箔业务分部经营情况如下：

单位：元

| 年份 | 营业收入 | 营业利润 | 相关收入占主营业务收入比例 |
|-----------|----------------|---------------|---------------|
| 2010年1-6月 | 304,103,708.40 | 51,472,713.9 | 64.44% |
| 2009年 | 673,874,904.25 | 124,095,842.1 | 86.28% |
| 2008年 | 767,795,643.27 | 119,736,341.6 | 92.81% |

2、核心竞争力

标的公司根据自身特点及行业市场变化，建立起了适应国内外市场的采购、生产、销售、质量、安全和环保等较为完善的管理控制体系，具备较强的市场竞争能力。主要核心竞争力表现为以下几点：

(1) 成本优势：标的公司采用目前世界上最先进的轧制油雾回收技术，实现轧制油雾回收再利用，使得每吨铝箔轧制油消耗减少70%，大幅降低成本的同时达到了明显的节能减排效果；同时，由于标的公司生产技术成熟、产业工人工艺技术培训科学有效，产品品质稳定，成品率高于行业平均水平，使得单位成品的生产成本较低。

(2) 技术优势：经过多年经验积累和持续研发，江苏中基成功掌握了超薄宽幅电容器铝箔（厚度0.005MM、宽度大于1M）的生产技术，并开始商业化量产。该技术通过调整铝箔热处理工艺及轧制工艺参数，实现铝箔厚度均匀、无接头、针孔少，各项指标均达到或超过了美国通用电气及ABB公司标准。

其次，在食品、药品用液体级铝箔生产技术领域，通过技术攻关，江苏中基自行研发成功了8079D合金铝箔，极大降低了该产品的透气透氧率，提高了食品、药品的保质期。

(3) 客户资源与产品结构优势：标的公司已经形成完善的营销网络和稳定的客户群，目前与标的公司合作超过3年的成熟客户有200多家，行业覆盖食品、烟草、医药、电子、建筑等各大领域。国内客户遍布20个省市，国外以北美、东南亚市场为主，与30多个国家建立了贸易联系。

(4) 生产规模优势：标的公司的关键生产设备均为国际先进水平，具有产量大、效率高、质量好的特点，2009年生产各类双零铝箔2.67万吨，生产规模居同行业前列，能够应对下游大型厂商高质量、大批量的采购要求，同时生产规模的优势直接

衍生了标的公司大宗原材料的采购优势。

(5) 区位优势：标的公司地处长江三角洲港口城市——无锡，交通便利，资讯发达，其周边区域是全国铝加工产业最密集的地区之一。周边企业之间的相互协作、共同行动，实现了资源共享和有效整合，形成了优势互补。

三、交易完成后对上市公司的影响

(一) 财务状况分析

1、资产构成比较分析

下表为公司和标的公司江苏中基、江阴中基 2010 年 6 月 30 日经审计主要资产构成情况比较：

单位：万元

| 项 目 | 万顺股份 | | 江苏中基 | | 江阴中基 | |
|---------|------------|---------|-----------|---------|----------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产： | 124,554.07 | 85.18% | 50,581.92 | 51.50% | 106.35 | 1.94% |
| 其中：货币资金 | 92,460.17 | 63.23% | 11,412.95 | 11.62% | 84.30 | 1.53% |
| 应收账款 | 12,159.73 | 8.32% | 17,238.67 | 17.55% | - | - |
| 存货 | 9,378.89 | 6.41% | 18,703.67 | 19.04% | 22.05 | 0.40% |
| 非流动资产： | 21,664.94 | 14.82% | 47,629.38 | 48.50% | 5,388.44 | 98.06% |
| 其中：固定资产 | 12,167.65 | 8.32% | 44,570.32 | 45.38% | 5,388.44 | 98.06% |
| 资产总计 | 146,219.01 | 100.00% | 98,211.30 | 100.00% | 5,494.79 | 100.00% |

本次交易完成后，公司资产规模将大幅增加，约增长 70%。其中，流动资产和货币资金的比重略有下降，应收账款比重略有上升，存货总量增长，其比重将比公司目前状况有较大幅度的增加。非流动资产含固定资产比重有大幅增长。总体看，本次交易完成后，公司资产总量及各资产科目绝对金额大幅提升。

2、负债构成比较分析

下表为公司和标的公司江苏中基、江阴中基 2010 年 6 月 30 日经审计主要负债情况比较：

单位：万元

| 项 目 | 万顺股份 | | 江苏中基 | | 江阴中基 | |
|-----|------|----|------|----|------|----|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |

| | | | | | | |
|-------|-----------|---------|-----------|---------|----------|---------|
| 流动负债 | 20,758.14 | 100.00% | 55,003.68 | 100.00% | 1,207.60 | 100.00% |
| 非流动负债 | - | - | - | - | - | - |
| 负债合计 | 20,758.14 | 100.00% | 55,003.68 | 100.00% | 1,207.60 | 100.00% |
| 资产负债率 | 14.20% | | 56.01% | | 21.98% | |
| 流动比率 | 6.00 | | 0.92 | | 0.09 | |
| 速动比率 | 5.55 | | 0.58 | | 0.07 | |

本次交易完成后，公司负债规模相比交易前余额大幅提升，约增加 56,211.28 万元，公司整体债务结构将会发生较大变化。标的公司流动比率和速动比率略低于安全边际，偿债能力较弱，但是公司偿债能力较强，交易完成后，总体负债结构将更加合理，有利于提高财务杠杆的使用效率。

（二）持续经营和盈利能力分析

本次交易前，公司的主要业务是环保生态型纸制品印刷材料的研发、生产和销售，产品主要应用于烟标和酒标的印刷，少量应用于高档礼品包装印刷。本次交易完成后，公司产业链进一步向上游行业延伸，有利于扩大公司规模，增强盈利能力和持续经营能力。

2010 年 1-6 月，公司实现营业收入 33,029.97 万元，净利润为 3,869.71 万元。江苏中基营业收入和净利润分别为 44,978.71 万元、3,735.53 万元。江阴中基营业收入和净利润分别为 1,005.61 万元、-54.88 万元。本次交易完成后，本公司营业总收入将实现超过 100% 的增长，净利润（按合并报表归属于母公司的净利润统计口径）增长幅度约为 70%。根据大信会计师事务所有限公司出具大信专核字（2010）第 4-0002 号盈利预测审核报告显示，江苏中基今年预计实现营业收入、营业利润和净利润分别为 93,735.04 万元、9,003.31 万元和 9,069.13 万元。根据大信会计师事务所有限公司出具大信专核字（2010）第 4-0001 号盈利预测审核报告显示，江阴中基今年预计实现营业收入、营业利润和净利润分别为 2,011.22 万元、227.77 万元和 162.92 万元。本次交易完成后，公司盈利规模将显著提升，且盈利增量较为稳定，

总之，通过本次交易，公司的每股收益和净资产收益率将有一定幅度的提升。同时，通过充分发挥公司产业链的延伸优势和协同作用，公司将有望实现盈利能力的进一步增强。

（三）本次交易完成后公司的主营业务、发展战略、竞争优势及劣势

1、主营业务及发展战略

本次交易前，公司的主营业务环保生态型纸制品印刷材料的研发、生产和销售，直接客户主要是大型印刷企业，终端客户是生产高附加值并对产品包装的环保、美观和防伪有更高要求的企业。目前公司的产品主要应用于烟标和酒标的印刷，少量应用于高档礼品包装印刷。本次交易标的公司主要从事高精度铝箔的研发、生产和销售，主要应用于烟草、食品、医药、建筑及卫生用品等行业，为本公司上游行业。本次交易完成后，公司产业迅速扩大，产品结构较为丰富，产品应用领域更为广泛，竞争优势更趋明显，抵御风险的能力大大增强。

未来几年，公司一方面将继续积极把握国家推进环保生态型包装材料发展的契机，坚持“绿色环保为发展，客户至上求卓越”的质量方针，加快产品结构的调整，加大研发投入力度，加强销售队伍建设，充分利用已形成的先进技术优势和市场优势，树立“重视技术开发和高质量售后服务”的品牌意识，继续保持公司在国内纸制品印刷包装材料行业的领先地位。继续保持较高的增长速度，实现企业长期可持续发展的目标。另一方面公司将大力开拓铝箔产品国际和国内市场，巩固公司铝箔产品的市场占有率，保证公司在行业中的地位和优势。优化产品结构，加大铝箔产品的研发创新力度，持续提升产品附加值，提升核心竞争力，促进公司持续快速发展。

2、竞争优势

通过本次交易，双方将在市场、产品结构和规模与区位等多个方面产生协同效应，形成新的竞争优势，大幅提升公司竞争实力，增强盈利能力，促进公司业务迅速发展壮大，确保公司朝着具有竞争力和影响力的愿景稳步前进。

（1）客户资源优势

本公司凭借良好的信誉、健全的客户服务体系 and 不断进取的营销团队，在长期的经营过程中积累了丰富的客户资源，与国内众多知名的印刷公司建立起长期、稳定的合作关系。特别是在烟标应用领域，多家著名中高档卷烟品牌全部或部分使用公司产品。交易标的公司目前已与国内、国外下游大型厂商建立长期稳定的合作关系，在销售网络、市场份额方面均已有了有一定积累，产品服务领域的不断拓宽为本公司的长远发展提供有力的市场保障。

（2）技术创新优势

公司一贯重视技术创新和工艺改进工作，已在生产工艺及技术研发等方面取得多项突破。通过不断积累和发展，公司已具备较强的技术创新和产品研发能力，并储

备了一支经验丰富、研发能力强、开拓创新的人才队伍，核心研发成员均拥有多年的研发工作经验，具备较强的研发能力。标的公司的铝箔产品因下游行业产品性能的提升和高精度化的发展趋势，对其提出了更高要求，公司将通过加大技术投入，引进先进的生产设备，不断提高产品的技术含量，开发新产品。公司将保证对于研发和设备的持续投入，保持优势地位，同时技术含量的提升也提高了行业的进入门槛，有利于避免行业内低层次的恶性竞争。

（3）产品技术优势

公司收购前主导产品转移纸具有能自然降解、可回收再生利用等特性，被公认为环保生态型产品，符合国际环保潮流，为国家鼓励推广使用的产品，其经济性和实用性突出；产品外观华丽，具有防伪特性，极大提高了商品的附加值。本公司的转移、复合镭射产品所使用的镭射膜大多为自己生产。为适应不同客户的需求、提高整体利润水平，公司改进并形成了具有自身特色的镭射膜生产工艺，在提高原纸和原膜的匹配度、增强产品对下游新型印刷机械的适印性的同时大幅缩短了生产周期。标的公司目前具有的超薄宽幅电容器铝箔（厚度0.005MM、宽度大于1M）生产技术在同行业中处于国内外领先水平；食品、药品用液体级铝箔生产技术，通过标的公司技术攻关，自行研发了8079D合金铝箔，极大降低了该产品的透气透氧率，大幅提高了食品、药品的保质期。公司收购完成后，产品种类将多元化，特别是随着快速消费品行业的推动下，顾客对铝箔宽度提出了更多要求。公司对于技术、研发、设备的投入能够更好的提供不同的铝箔规模客户的需求，以提高其生产力和效率，并扩大目前国内和国外铝箔的市场份额的。

（4）质量管理优势

公司与标的公司都拥有严格完整的质量控制和管理体系，在产品的设计、原材料采购、制造加工、交付验收使用等环节具备完整的过程控制，产品质量优良，得到了各级客户的认可。本次交易完成，双方将继续发挥质量管理方面的优势，坚持严格的质量控制，始终保持优良的产品品质。

3、竞争劣势

本次收购完成后，万顺股份与标的公司在生产经营、管理机制、规范治理和企业文化等方面的有机整合，尚需时日，整合效果有待考验。面对日益激烈的市场竞争，只有充分发挥各公司的原有优势，相辅相成，形成合力，才能共同实现愿景目

标，体现本次收购价值。

另外，本次交易完成后，公司资产规模、人员规模、管理机构等都将迅速扩大，与此对应的公司经营活动、组织架构和管理体系亦将趋于复杂，这将对公司的经营管理水平提出更高的要求和挑战。

第十章 财务会计信息

一、江苏中基最近两年一期财务报表

根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0154 号审计报告,江苏中基最近两年一期的财务报表如下:

(一) 资产负债表

资产负债表

单位: 元

| 资 产 | 2010 年 6 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|---------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动资产: | | | |
| 货币资金 | 114,129,489.66 | 180,847,119.53 | 110,846,738.52 |
| 应收票据 | 11,919,338.17 | 32,133,777.48 | 51,919,286.50 |
| 应收账款 | 172,386,658.77 | 138,224,336.56 | 119,621,254.73 |
| 预付款项 | 17,828,940.61 | 11,050,630.68 | 7,343,313.65 |
| 应收利息 | 175,255.00 | 638,810.00 | 798,750.00 |
| 其他应收款 | 1,501,849.86 | 7,204,156.98 | 482,440.20 |
| 存货 | 187,036,670.69 | 145,950,234.02 | 108,275,023.93 |
| 其他流动资产 | 841,035.45 | 523,494.25 | 735,942.81 |
| 流动资产合计 | 505,819,238.21 | 516,572,559.50 | 400,022,750.34 |
| 非流动资产: | | | |
| 固定资产 | 445,703,169.73 | 458,607,197.03 | 475,548,846.81 |
| 在建工程 | 7,513,968.73 | 250,258.73 | |
| 无形资产 | 22,234,691.04 | 22,472,672.04 | 22,956,131.16 |
| 递延所得税资产 | 841,977.83 | 738,920.68 | |
| 其他非流动资产 | | | |
| 非流动资产合计 | 476,293,807.33 | 482,069,048.48 | 498,504,977.97 |
| 资产总计 | 982,113,045.54 | 998,641,607.98 | 898,527,728.31 |

资产负债表 (续)

单位: 元

| 负债和所有者权益（或股东权益） | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 152,954,500.00 | 161,403,094.00 | 200,000,000.00 |
| 应付票据 | 235,000,000.00 | 308,000,000.00 | 203,500,000.00 |
| 应付账款 | 104,563,272.00 | 29,426,946.50 | 16,257,405.99 |
| 预收款项 | 7,969,903.50 | 2,105,914.24 | 7,187,364.19 |
| 应付职工薪酬 | 2,529,636.68 | 1,233,396.50 | 1,169,429.33 |
| 应交税费 | -3,387,815.57 | 289,296.42 | 2,056,225.93 |
| 应付利息 | 1,357,669.06 | 228,235.57 | 354,585.00 |
| 应付股利 | 449.21 | 449.21 | |
| 其他应付款 | 11,699,301.40 | 12,466,828.55 | 10,307,256.68 |
| 一年内到期的非流动负债 | 37,349,848.14 | 88,766,497.58 | 40,000,000.00 |
| 其他流动负债 | -0.00 | - | -0.00 |
| 流动负债合计 | 550,036,764.42 | 603,920,658.57 | 480,832,267.12 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | | | 123,022,697.48 |
| 非流动负债合计 | - | - | 123,022,697.48 |
| 负债合计 | 550,036,764.42 | 603,920,658.57 | 603,854,964.60 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | |
| 实收资本（或股本） | 358,448,774.50 | 358,448,774.50 | 263,544,260.50 |
| 资本公积 | 236.70 | 236.70 | 236.70 |
| 减：库存股 | | | |
| 盈余公积 | 8,008,683.49 | 8,008,683.49 | 3,964,016.32 |
| 未分配利润 | 65,618,586.43 | 28,263,254.73 | 27,164,250.19 |
| 所有者权益（或股东权益）合计 | 432,076,281.12 | 394,720,949.42 | 294,672,763.71 |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 982,113,045.54 | 998,641,607.98 | 898,527,728.31 |

（二）利润表

利润表

单位：元

| 项 目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|--------|----------------|----------------|----------------|
| 一、营业收入 | 449,787,054.26 | 651,306,530.33 | 609,876,130.63 |

| | | | |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 减：营业成本 | 391,604,590.67 | 574,663,472.84 | 543,253,693.18 |
| 营业税金及附加 | 148,970.30 | 252,691.08 | 30,306.00 |
| 销售费用 | 5,957,996.92 | 10,820,285.82 | 7,803,568.88 |
| 管理费用 | 3,798,276.94 | 7,253,930.23 | 5,748,216.85 |
| 财务费用 | 6,404,858.06 | 12,941,547.19 | 16,172,859.40 |
| 资产减值损失 | 265,137.18 | 1,058,457.94 | 2,429,030.18 |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 41,607,224.19 | 44,316,145.23 | 34,438,456.15 |
| 加：营业外收入 | 545,795.83 | 163,215.52 | 98,783.26 |
| 减：营业外支出 | 56,335.33 | 222,505.43 | 19,496.23 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 42,096,684.69 | 44,256,855.32 | 34,517,743.18 |
| 减：所得税费用 | 4,741,352.98 | 3,810,183.65 | |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 37,355,331.71 | 40,446,671.67 | 34,517,743.18 |

（三）现金流量表

现金流量表

单位：元

| 项 目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 374,574,954.80 | 666,862,963.15 | 544,374,290.20 |
| 收到的税费返还 | 26,574,370.22 | 30,942,668.41 | 35,193,224.20 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 1,936,122.26 | 4,030,742.71 | 4,378,732.67 |
| 经营活动现金流入小计 | 403,085,447.28 | 701,836,374.27 | 583,946,247.07 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 380,015,446.13 | 574,829,541.96 | 531,890,549.36 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 8,248,766.00 | 14,894,904.38 | 12,195,074.12 |
| 支付的各项税费 | 6,309,362.86 | 5,192,763.83 | 1,035,706.24 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 13,187,834.54 | 18,517,658.18 | 8,826,135.69 |
| 经营活动现金流出小计 | 407,761,409.53 | 613,434,868.35 | 553,947,465.41 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -4,675,962.25 | 88,401,505.92 | 29,998,781.66 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | | | 80,661.83 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | | | 3,592,870.17 |
| 投资活动现金流入小计 | | | 3,673,532.00 |

| | | | | |
|----|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 9,545,349.83 | 21,481,139.77 | 66,928,188.75 |
| | 投资活动现金流出小计 | 9,545,349.83 | 21,481,139.77 | 66,928,188.75 |
| | 投资活动产生的现金流量净额 | -9,545,349.83 | -21,481,139.77 | -63,254,656.75 |
| 三、 | 筹资活动产生的现金流量： | | | |
| | 吸收投资收到的现金 | | 65,067,028.00 | |
| | 取得借款收到的现金 | 168,163,140.00 | 275,763,636.00 | 543,482,374.17 |
| | 收到其他与筹资活动有关的现金 | | | |
| | 筹资活动现金流入小计 | 168,163,140.00 | 340,830,664.00 | 543,482,374.17 |
| | 偿还债务支付的现金 | 213,037,733.41 | 353,495,780.00 | 491,188,363.09 |
| | 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 4,628,448.30 | 12,988,509.21 | 28,494,014.02 |
| | 支付其他与筹资活动有关的现金 | | | |
| | 筹资活动现金流出小计 | 217,666,181.71 | 366,484,289.21 | 519,682,377.11 |
| | 筹资活动产生的现金流量净额 | -49,503,041.71 | -25,653,625.21 | 23,799,997.06 |
| 四、 | 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 6,723.92 | -266,359.93 | -1,574,060.92 |
| 五、 | 现金及现金等价物净增加额 | -63,717,629.87 | 41,000,381.01 | -11,029,938.95 |
| | 加：期初现金及现金等价物余额 | 116,847,119.53 | 75,846,738.52 | 86,876,677.47 |
| 六、 | 期末现金及现金等价物余额 | 53,129,489.66 | 116,847,119.53 | 75,846,738.52 |

二、江阴中基最近两年一期财务报表

根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0153 号审计报告，江阴中基最近两年一期的财务报表如下：

(一) 资产负债表

资产负债表

单位：元

| 资 产 | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 842,969.15 | 1,148,563.97 | 201,016.79 |
| 预付款项 | | | 2,915,605.62 |
| 存货 | 220,512.82 | 1,219,839.31 | |
| 流动资产合计 | 1,063,481.97 | 2,368,403.28 | 3,116,622.41 |

| | | | |
|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 非流动资产： | | | |
| 固定资产 | 53,884,431.96 | 51,799,218.52 | 317,198.00 |
| 在建工程 | | 2,486,615.21 | 48,317,649.23 |
| 长期待摊费用 | | 2,910,372.77 | 1,888,894.95 |
| 非流动资产合计 | 53,884,431.96 | 57,196,206.50 | 50,523,742.18 |
| 资产总计 | 54,947,913.93 | 59,564,609.78 | 53,640,364.59 |

资产负债表（续）

单位：元

| 负债和所有者权益（或股东权益） | 2010年6月30日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 流动负债： | | | |
| 应付票据 | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 |
| 应付账款 | | | 19,866.00 |
| 应付职工薪酬 | 370,254.76 | | 108,430.00 |
| 应交税费 | 253,168.29 | -1,110,859.24 | 11,762.79 |
| 其他应付款 | 1,452,542.32 | 7,254,750.00 | 37,181.80 |
| 流动负债合计 | 12,075,965.37 | 16,143,890.76 | 10,177,240.59 |
| 非流动负债合计 | - | - | - |
| 负债合计 | 12,075,965.37 | 16,143,890.76 | 10,177,240.59 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | |
| 实收资本（或股本） | 43,463,124.00 | 43,463,124.00 | 43,463,124.00 |
| 资本公积 | | | |
| 盈余公积 | | | |
| 未分配利润 | -591,175.44 | -42,404.98 | |
| 所有者权益（或股东权益）合计 | 42,871,948.56 | 43,420,719.02 | 43,463,124.00 |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 54,947,913.93 | 59,564,609.78 | 53,640,364.59 |

（二）利润表

利润表

单位：元

| 项 目 | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|-----|-----------|--------|--------|
|-----|-----------|--------|--------|

| | | | |
|---------------------|---------------|------------|--|
| 一、营业收入 | 10,056,076.88 | 500,000.00 | |
| 减：营业成本 | 6,150,680.00 | 542,404.98 | |
| 营业税金及附加 | | | |
| 销售费用 | | | |
| 管理费用 | 4,126,419.64 | | |
| 财务费用 | -9,624.05 | | |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | -211,398.71 | -42,404.98 | |
| 加：营业外收入 | | | |
| 减：营业外支出 | | | |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | -211,398.71 | -42,404.98 | |
| 减：所得税费用 | 337,371.75 | | |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | -548,770.46 | -42,404.98 | |

（三）现金流量表

现金流量表

单位：元

| 项 目 | | 2010年1-6月 | 2009年度 | 2008年度 |
|-----|-------------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| 一、 | 经营活动产生的现金流量： | | | |
| | 销售商品、提供劳务收到的现金 | 11,765,609.95 | 500,000.00 | |
| | 收到的税费返还 | | | |
| | 收到其他与经营活动有关的现金 | 16,018.65 | 2,495,072.37 | |
| | 经营活动现金流入小计 | 11,781,628.60 | 2,995,072.37 | |
| | 购买商品、接受劳务支付的现金 | 4,533,090.00 | 1,446,466.00 | |
| | 支付给职工以及为职工支付的现金 | 262,412.25 | | |
| | 支付的各项税费 | 14,063.25 | 25,250.00 | |
| | 支付其他与经营活动有关的现金 | 6,710,257.52 | | |
| | 经营活动现金流出小计 | 11,519,823.02 | 1,471,716.00 | |
| | 经营活动产生的现金流量净额 | 261,805.58 | 1,523,356.37 | |
| 二、 | 投资活动产生的现金流量： | | | |
| | 投资活动现金流入小计 | | | |
| | 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 567,400.40 | 575,809.19 | 24,151,180.31 |
| | 投资活动现金流出小计 | 567,400.40 | 575,809.19 | 24,151,180.31 |

| | | | | |
|----|----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| | 投资活动产生的现金流量净额 | -567,400.40 | -575,809.19 | -24,151,180.31 |
| 三、 | 筹资活动产生的现金流量： | | | |
| | 吸收投资收到的现金 | | | 22,270,464.00 |
| | 筹资活动现金流入小计 | - | - | 22,270,464.00 |
| | 筹资活动现金流出小计 | - | - | - |
| | 筹资活动产生的现金流量净额 | - | - | 22,270,464.00 |
| 四、 | 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | | | |
| 五、 | 现金及现金等价物净增加额 | -305,594.82 | 947,547.18 | -1,880,716.31 |
| | 加：期初现金及现金等价物余额 | 1,148,563.97 | 201,016.79 | 2,081,733.10 |
| 六、 | 期末现金及现金等价物余额 | 842,969.15 | 1,148,563.97 | 201,016.79 |

三、江苏中基盈利预测主要数据

大信会计师事务所有限公司对江苏中基 2010 年度、2011 年度盈利预测报告进行了审核，并出具了大信专核字（2010）第 4-0002 号盈利预测审核报告。

（一）江苏中基盈利预测编制基础

盈利预测是以经大信会计师事务所有限公司审计的江苏中基 2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月财务报表及经营业绩为基础，充分考虑现实各项条件及生产经营能力，以江苏中基 2010 年度及 2011 年度的生产经营计划、投融资计划、财务收支计划及其他有关资料为依据，本着谨慎性原则，经过分析而研究而编制的。盈利预测未考虑资产评估增值对损益的影响。

（二）江苏中基盈利预测基本假设

- 1、预测期江苏中基所遵循的国家及地方现行法律、法规、财经政策无重大变化。
- 2、江苏中基各项经营业务所涉及的国家或地区的政治、经济、法律无重大改变。
- 3、现行的外汇汇率和信贷利率无重大改变。
- 4、江苏中基所遵循的税收政策、税赋基准、税率无重大变化。
- 5、预测期内铝带等原材料价格不存在重大波动。
- 6、江苏中基制定的各项生产经营计划如期实现，不存在重大变化。
- 7、江苏中基的安全生产、环保方面在预定管理措施下不会出现意外事故，亦不

会影响正常的经营生产。

8、预测期内无其他不可抗力及不可预见的因素造成重大的不利影响。

9、预测期内关键管理人员不发生重大变化。

（三）江苏中基盈利预测

根据大信会计师事务所有限公司出具了大信专核字（2010）第 4-0002 号盈利预测审核报告，江苏中基 2010 年、2011 年的盈利预测主要数据如下：

单位：元

| 项 目 | 2010 年度预测数 | | | 2011 年度预测数 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 1-6 月已审数 | 7-12 月预测数 | 2010 年度合计 | |
| 一、营业收入 | 449,787,054.26 | 487,563,388.82 | 937,350,443.08 | 1,033,544,675.21 |
| 其中：主营业务收入 | 416,487,899.40 | 451,467,532.71 | 867,955,432.11 | 957,028,101.72 |
| 其他业务收入 | 33,299,154.86 | 36,095,856.10 | 69,395,010.96 | 76,516,573.50 |
| 减：营业成本 | 391,604,590.67 | 418,889,344.38 | 810,493,935.05 | 904,003,487.48 |
| 其中：主营业务成本 | 359,127,700.36 | 382,966,216.55 | 742,093,916.91 | 828,349,069.62 |
| 其他业务成本 | 32,476,890.31 | 35,923,127.83 | 68,400,018.14 | 75,654,417.86 |
| 营业税金及附加 | 148,970.30 | 161,481.89 | 310,452.19 | 342,311.90 |
| 销售费用 | 5,957,996.92 | 10,492,503.36 | 16,450,500.28 | 16,646,238.18 |
| 管理费用 | 3,798,276.94 | 4,401,664.74 | 8,199,941.68 | 8,399,345.53 |
| 财务费用 | 6,404,858.06 | 4,594,949.39 | 10,999,807.45 | 11,341,656.57 |
| 资产减值损失 | 265,137.18 | 597,588.75 | 862,725.93 | 790,201.35 |
| 二、营业利润 | 41,607,224.19 | 48,425,856.31 | 90,033,080.51 | 92,021,434.21 |
| 加：营业外收入 | 545,795.83 | | 545,795.83 | |
| 减：营业外支出 | 56,335.33 | | 56,335.33 | |
| 三、利润总额 | 42,096,684.69 | 48,425,856.31 | 90,522,541.01 | 92,021,434.21 |
| 减：所得税费用 | 4,741,352.98 | -4,725,535.17 | -168,791.92 | 1,244,163.42 |
| 四、净利润 | 37,355,331.71 | 53,151,391.48 | 90,691,332.93 | 90,777,270.79 |

四、江阴中基盈利预测主要数据

大信会计师事务所有限公司对江阴中基 2010 年度、2011 年度盈利预测报告进行了审核，并出具了大信专核字（2010）第 4-0001 号盈利预测审核报告。

（一）江阴中基盈利预测编制基础

盈利预测是以经大信会计师事务所有限公司审计的江阴中基2008年度、2009年度、2010年1-6月财务报表及经营业绩为基础，充分考虑现实各项条件及生产经营能力，以江阴中基2010年度及2011年度的生产经营计划、投融资计划、财务收支计划及其他有关资料为依据，本着谨慎性原则，经过分析而研究而编制的。盈利预测未考虑资产评估增值对损益的影响。

(二) 江阴中基盈利预测基本假设

- 1、预测期江阴中基所遵循的国家及地方现行法律、法规、财经政策无重大变化。
- 2、江阴中基各项经营业务所涉及的国家或地区的政治、经济、法律无重大改变。
- 3、现行的外汇汇率和信贷利率无重大改变。
- 4、江阴中基所遵循的税收政策、税赋基准、税率无重大变化。
- 5、预测期内铝带等原材料价格不存在重大波动。
- 6、江阴中基制定的各项生产经营计划如期实现，不存在重大变化。
- 7、江阴中基的安全生产、环保方面在预定管理措施下不会出现意外事故，亦不会影响正常的经营生产。
- 8、预测期内无其他不可抗力及不可预见的因素造成重大的不利影响。
- 9、预测期内关键管理人员不发生重大变化。

(三) 江阴中基盈利预测

根据大信会计师事务所有限公司出具了大信专核字（2010）第4-0001号盈利预测审核报告，江阴中基2010年、2011年的盈利预测主要数据如下：

单位：元

| 项 目 | 2010 年度预测数 | | | 2011 年度预测数 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1-6 月已审数 | 7-12 月预测数 | 2010 年度合计 | |
| 一、营业收入 | 10,056,076.88 | 10,056,076.88 | 20,112,153.76 | 20,112,153.76 |
| 其中：主营业务收入 | 10,056,076.88 | 10,056,076.88 | 20,112,153.76 | 20,112,153.76 |
| 减：营业成本 | 6,150,680.00 | 6,335,200.40 | 12,485,880.40 | 13,014,838.88 |
| 其中：主营业务成本 | 6,150,680.00 | 6,335,200.40 | 12,485,880.40 | 13,014,838.88 |
| 营业税金及附加 | | | | |
| 销售费用 | | | | |
| 管理费用 | 4,126,419.64 | 1,241,583.85 | 5,368,003.49 | 2,548,834.24 |
| 财务费用 | -9,624.05 | -9,797.28 | -19,421.33 | -22,917.17 |
| 二、营业利润 | -211,398.71 | 2,489,089.91 | 2,277,691.20 | 4,571,397.81 |

| | | | | |
|---------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 三、利润总额 | -211,398.71 | 2,489,089.91 | 2,277,691.20 | 4,571,397.81 |
| 减：所得税费用 | 337,371.75 | 311,136.24 | 648,507.99 | 571,424.73 |
| 四、净利润 | -548,770.46 | 2,177,953.67 | 1,629,183.21 | 3,999,973.09 |

第十一章 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

本次交易为公司拟收购上海亚洲所持有的江苏中基 75%股权、江阴中基 75%股权，万顺股份与上海亚洲及其控股股东、实际控制人不存在关联关系，此次交易不会导致万顺股份与实际控制人及其关联企业新增同业竞争。同时，上海亚洲做出承诺：“本次交易完成后，本公司在中国境内及其他亚太地区国家将不再以任何方式新增与汕头万顺包装材料股份有限公司的铝箔轧制业务相同的项目或以任何方式（包括但不限于其单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益）新增直接或间接参与任何与上市公司的铝箔轧制业务构成竞争的任何业务或活动。”，上海亚洲控股做出承诺：“本次交易完成后，本公司在中国境内及其他亚太地区国家将不再以任何方式新增与汕头万顺包装材料股份有限公司的铝箔轧制业务相同的项目或以任何方式（包括但不限于其单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益）新增直接或间接参与任何与上市公司的铝箔轧制业务构成竞争的任何业务或活动。”

二、关联交易

本次交易双方万顺股份与上海亚洲及其控股股东、实际控制人不存在关联关系，交易完成后，江苏中基、江阴中基将成为本公司控股子公司，万顺股份不会因本次交易增加新的关联交易。

第十二章 其他重要事项说明

一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人及其关联人提供担保的情形。本次交易完成后，江苏中基、江阴中基成为上市公司控股子公司，江苏中基、江阴中基不存在资金、资产被上市公司实际控制人或其他关联人占用和为上市公司实际控制人及其关联人提供担保的情形，因此，本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被上市公司实际控制人或其他关联人占用和为上市公司实际控制人及其关联人提供担保的情形。

二、本次交易对上市公司负债的影响

截至 2010 年 6 月 30 日，公司负债总额为 20,758.14 万元，归属于母公司的所有者权益 125,460.87 万元，公司资产负债率为 14.20%。本次交易收购资金 7.5 亿元，公司预计使用超募资金 4.5 亿元，剩余资金 3 亿元由公司自筹解决。假设剩余资金全部由公司增加负债形式解决，公司将增加负债 3 亿元，公司资产负债率则增加到 28.80%，公司的负债水平仍保持在合理的范围内。

三、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会、深圳证券交易所，不断完善公司治理结构，建立健全内控制度，规范公司运作，公司治理水平持续提升，公司治理的实际状况符合中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件。本次交易完成后，江苏中基、江阴中基成为万顺股份的控股子公司，公司将完善江苏中基、江阴中基的治理结构，提升公司治理水平。

四、业绩补偿承诺

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》和沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》，江苏中基和江阴中基 2010 年、2011 年、2012 年三年净利润之和分别为 9,161.26 万元、9,428.94 万元、11,414.37 万元，2010 年—2012 年江苏中基和江阴中基净利润总和为 30,004.57 万元。

本次交易实施完毕后，万顺股份实际控制人杜成城保证江苏中基和江阴中基 2010 年—2012 年三年净利润总和不低于 30,004.57 万元。若上述盈利承诺未能实现，杜成城将在万顺股份 2012 年年报公告之日起 30 个交易日内，以现金方式一次性向万顺股份补足该期间实际盈利数与承诺业绩之间的差额部分，差额部分确认方式如下：

$$N = (9,161.26 \text{ 万元} + 9,428.94 \text{ 万元} + 11,414.37 \text{ 万元}) * 75\% -$$

$$(A_{2010} + A_{2011} + A_{2012}) * 75\%$$

其中：N 为杜成城应一次性补足的数额

A_{2010} 为江苏中基和江阴中基 2010 年实际净利润之和

A_{2011} 为江苏中基和江阴中基 2011 年实际净利润之和

A_{2012} 为江苏中基和江阴中基 2012 年实际净利润之和

若本次标的股权转让未能如期于 2010 年度实施完毕，而于 2011 年度实施完毕的，则补偿测算期间随之顺延，即 2011 年度、2012 年度、2013 年度。

根据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》和沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》，江苏中基和江阴中基 2011 年、2012 年、2013 年三年净利润之和分别为 9,428.94 万元、11,414.37 万元、12,848.23 万元，2011 年—2013 年江苏中基和江阴中基净利润总和为 33,691.54 万元。

杜成城保证江苏中基和江阴中基 2011 年—2013 年三年净利润总和不低于 33,691.54 万元。若上述盈利承诺未能实现，杜成城将在万顺股份 2013 年年报公告之日起 30 个交易日内，以现金方式一次性向万顺股份补足该期间实际盈利数与承诺业绩之间的差额部分，差额部分确认方式如下：

$$N = (9,428.94 \text{ 万元} + 11,414.37 \text{ 万元} + 12,848.23 \text{ 万元}) * 75\% -$$

$$(A_{2011} + A_{2012} + A_{2013}) * 75\%$$

其中：N 为杜成城应一次性补足的数额

A_{2011} 为江苏中基和江阴中基 2011 年实际净利润之和

A_{2012} 为江苏中基和江阴中基 2012 年实际净利润之和

A_{2013} 为江苏中基和江阴中基 2013 年实际净利润之和

同时，杜成城与万顺股份签署了《业绩补偿协议》。

第十三章 其他影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易信息

本公司董事会在本次交易设计和操作过程中对股东的权益进行了严格的保护，除交易作价的基础合理合法有效，还采取其他措施如下：

- 1、本次交易已经公司全体独立董事同意。
- 2、本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，敦促全体股东参加审议本次交易方案的股东大会会议。
- 3、特别决议表决：根据《公司法》、《公司章程》和《上市规则》的相关规定，本次重大资产购买的议案需经参加表决的非关联股东所持表决权的三分之二以上通过。
- 4、网络投票：公司将安排在股东大会召开时开通网络投票系统，让更广泛的投资者更方便地参与投票、行使股东权利。
- 5、本次交易中的标的资产经过了具有证券从业资格的会计师事务所和评估机构进行审计、评估；本公司聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具了独立财务顾问报告和法律意见书。

第十四章 中介机构对本次交易出具的结论性意见

一、独立财务顾问意见

独立财务顾问渤海证券认为：本次重大资产购买符合国家有关法律、法规和政策的规定，体现了公平、公正、公开的原则，有助于提高上市公司的盈利能力、促进上市公司的长远发展，符合上市公司和全体股东的利益；对中小股东公平、合理，有利于上市公司的可持续发展。

二、法律顾问意见

本公司聘请了北京市天银律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据其出具的法律意见书，法律顾问认为：本次重大资产购买符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》、《重组办法》等法律、法规及规范性文件的规定，已履行了前期必要的法律程序。在万顺股份及本次重大资产购买相关各方履行全部必要的后续法律程序后，本次重大资产购买方案实施不存在法律障碍，不存在其他可能对本次交易构成影响的法律问题和风险。

第十五章 与本次交易有关的中介机构

一、独立财务顾问

名 称： 渤海证券股份有限公司
地 址： 天津市南开区宾水西道 8 号
法定代表人： 王春峰
电 话： 010-68784220
传 真： 010-68784210
财务顾问主办人： 曾春、张大为

二、法律顾问

名 称： 北京市天银律师事务所
地 址： 北京市海淀区高粱桥斜街 59 号中坤大厦 15 层
负 责 人： 朱玉栓
电 话： 010-62159696
传 真： 010-88381869
经 办 律 师： 张圣怀、戈向阳

三、财务审计机构

名 称： 大信会计师事务所有限公司
地 址： 湖北省武汉市中山大道 1166 号金源世界中心 AB 座
法定代表人： 吴卫星
电 话： 0755-23996596
传 真： 0755-23996562
签字会计师： 李炜、李东坤

四、评估机构

名 称： 上海东洲资产评估有限公司

地 址： 上海市延安西路 889 号太平洋企业中心 19 楼

法定代表人： 王小敏

电 话： 021-52402166

传 真： 021-62252086

签字评估师： 武钢、柴艳

第十六章 董事及相关中介机构声明

(此页以下无正文)

公司全体董事声明

本公司全体董事承诺本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别或连带的法律责任。

全体董事签名：

杜成城 _____

蔡懿然 _____

周前文 _____

韩 啸 _____

余福兴 _____

杨奇清 _____

林世义 _____

洪玉敏 _____

郑烈波 _____

汕头万顺包装材料股份有限公司

年 月 日

独立财务顾问声明

本公司保证由本公司同意汕头万顺包装材料股份有限公司在《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中引用的独立财务顾问报告内容已经本公司审阅，确认《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》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。

法定代表人（或授权代表）：_____

王 春 峰

财务顾问主办人：_____

曾 春 张 大 为

渤海证券股份有限公司

年 月 日

法律顾问声明

本所及经办律师保证由本所同意汕头万顺包装材料股份有限公司公司在《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中引用的法律意见书内容已经本所审阅，确认《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》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。

律师事务所负责人（或授权代表）：_____

朱 玉 栓

经办律师：_____

张 圣 怀 戈 向 阳

北京市天银律师事务所

年 月 日

会计事务所声明

本所及经办会计师保证由本所同意汕头万顺包装材料股份有限公司在《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中引用的财务报告和盈利预测报告已经本所审计或审核，确认《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所法定代表人（或授权代表）：_____

吴 卫 星

经办注册会计师：_____

李 炜 李 东 坤

大信会计师事务所有限公司

年 月 日

资产评估机构声明

本机构及经办评估师保证由本机构同意万顺包装材料股份有限公司在《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中引用的评估报告已经本机构审阅，确认《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构法定代表人（或授权代表）：_____

王 小 敏

经办资产评估师：_____

武 钢 柴 艳

上海东洲资产评估有限公司

年 月 日

第十七章 备查文件

一、备查文件目录

- 1、万顺股份关于本次交易的董事会决议；
- 2、万顺股份独立董事关于本次交易的独立董事意见；
- 3、《汕头万顺包装材料股份有限公司、上海亚洲私人有限公司关于汕头万顺包装材料股份有限公司收购上海亚洲私人有限公司所持有的江苏中基复合材料有限公司 75%股权、江阴中基铝业有限公司 75%股权协议》和《共管账户协议书》；
- 4、上海亚洲批准本次交易的相关决议；
- 5、渤海证券出具的关于本次交易的独立财务顾问报告；
- 6、北京市天银律师事务所出具的关于本次交易的法律意见书；
- 7、大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0154 号审计报告；
- 8、大信会计师事务所有限公司出具的大信审字(2010)第 4-0153 号审计报告；
- 9、大信会计师事务所有限公司出具的大信专核字（2010）第 4-0002 号盈利预测审核报告；
- 10、大信会计师事务所有限公司出具的大信专核字（2010）第 4-0001 号盈利预测审核报告；
- 11、上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100557014 号《企业价值评估报告》；
- 12、上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字第 DZ100558014 号《企业价值评估报告》。

二、备查文件地点

- 1、汕头万顺包装材料股份有限公司

地 址：广东省汕头保税区万顺工业园

电 话：0754-83597123

传 真：0754-83590689

联系人：韩 啸

2、渤海证券股份有限公司

地 址：天津市南开区宾水西道 8 号

电 话：010-68784220

传 真：010-68784210

联系人：曾春、张大为

（本页无正文，仅为《汕头万顺包装材料股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》
签章页）

汕头万顺包装材料股份有限公司

年 月 日