

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）摘要



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

本重大资产购买报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产购买报告书全文的各部分内容。重大资产购买报告书全文刊载于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）网站；备查文件置于本公司供查阅。

本公司及董事会全体成员保证本重大资产购买报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

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	5
第一章 重大事项提示	8
第二章 交易概述	12
一、本次交易的背景和目的	12
二、本次交易的原则	13
三、本次交易的基本情况	13
四、本次交易决策过程及董事会、股东大会表决情况	15
五、本次交易不构成关联交易和构成重大资产重组	15
第三章 上市公司基本情况	17
一、公司概况	17
二、公司设立及最近三年控股权变动情况	17
三、近三年重大资产重组情况	24
四、主营业务发展情况	24
五、主要财务数据及指标	25
六、控股股东、实际控制人概况	27
第四章 交易对方的基本情况	28
一、交易对方概况	28
二、历史沿革	29
三、最近三年注册资本变化情况	29
四、主营业务发展情况	29
五、最近三年主要财务数据	29
六、公司与控股股东、实际控制人的产权控制关系	31
七、与上市公司关联关系情况	31

八、向上市公司推荐董事、高管情况.....	32
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.....	32
第五章 本次交易标的	33
一、标的公司概况.....	33
二、标的公司历史沿革.....	34
三、标的公司主要资产权属、对外担保及主要负债情况.....	38
五、标的公司最近两年一期主要财务数据.....	41
六、标的公司主营业务发展情况.....	43
七、标的公司主要固定资产、无形资产及特许经营权.....	50
八、标的公司许可使用资产情况.....	52
九、标的公司股权转让前置条件.....	53
十、标的公司最近三年交易、增资情况.....	53
十一、本次交易评估方法、评估结果及其参数选取.....	54
第六章 财务会计信息	62
一、江苏中基最近两年一期财务报表.....	62
二、江阴中基最近两年一期财务报表.....	65
三、江苏中基盈利预测主要数据.....	68
四、江阴中基盈利预测主要数据.....	69
第七章 中介机构对本次交易出具的结论性意见	72
一、独立财务顾问意见.....	72
二、法律顾问意见.....	72
第八章 与本次交易有关的中介机构	73
一、独立财务顾问.....	73
二、法律顾问.....	73
三、财务审计机构.....	73
四、评估机构.....	74

第九章 备查文件	75
一、备查文件目录.....	75
二、备查文件地点.....	75

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 440500000008497，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

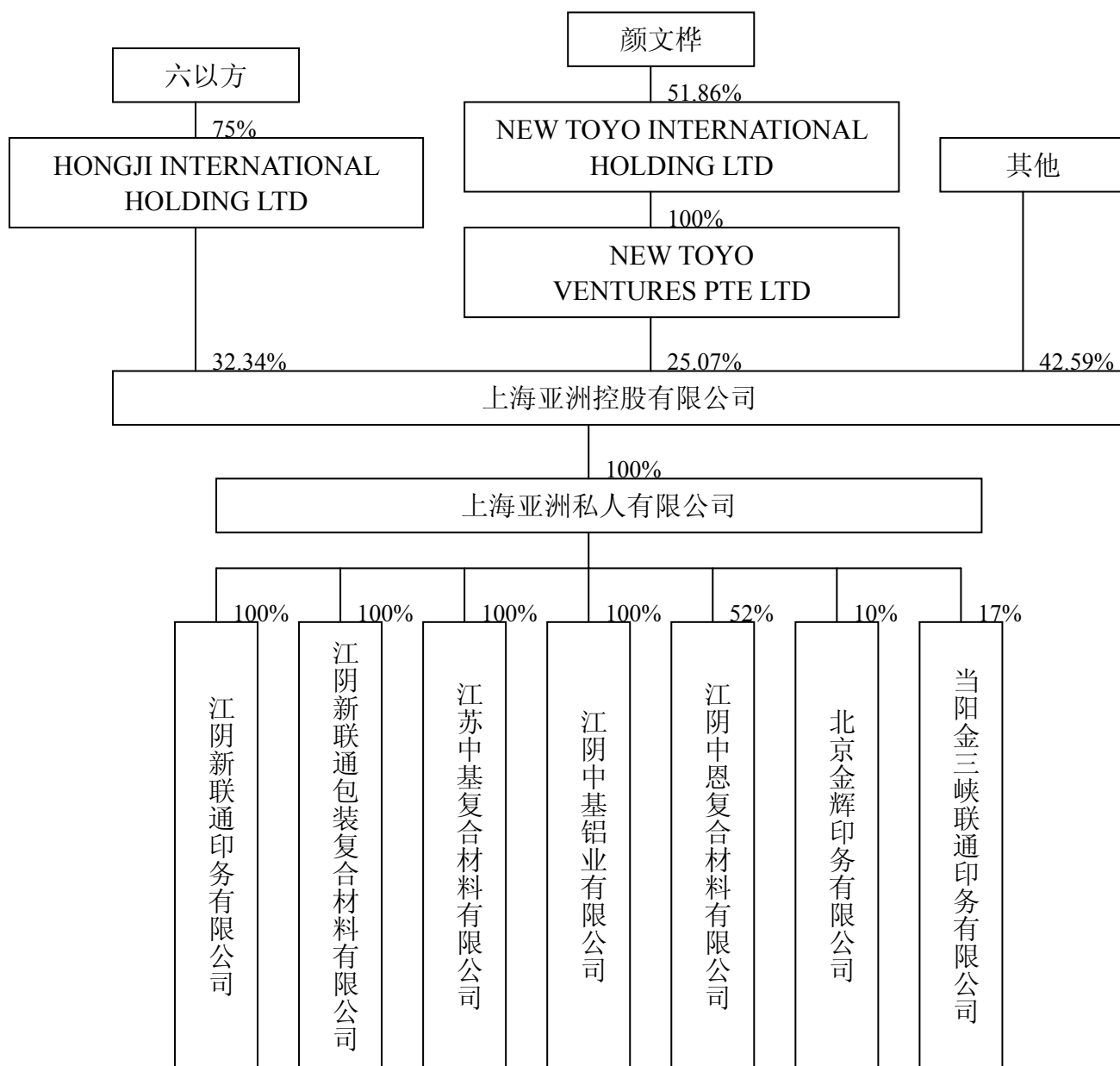
项目	2007 年度	2008 年度	2009 年度
营业收入	4,659	7,018	10,033
营业利润	4,647	7,016	10,025
利润总额	4,696	6,807	10,199
净利润	4,696	6,807	9,699

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。

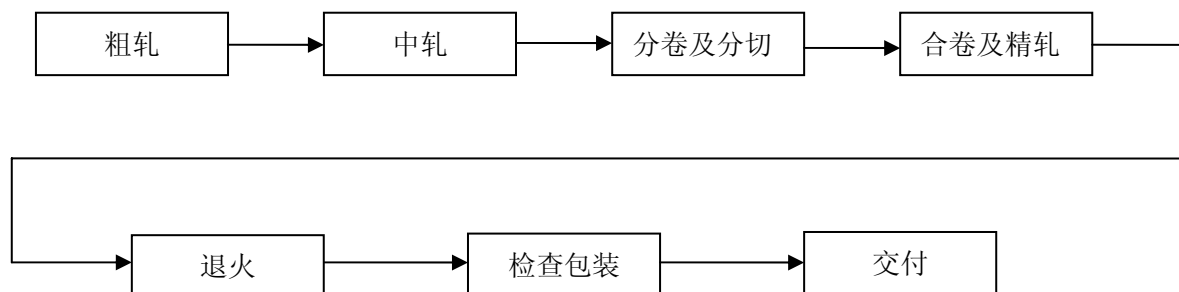
2、铝箔主要应用领域

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和行业标准，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×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 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

第七章 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。

第八章 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

第九章 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）摘要》签章页）

汕头万顺包装材料股份有限公司

2010年11月2日