



侨 虹
QIAOHONG

南宁侨虹新材料股份有限公司



公开转让说明书 (申报稿)

推荐主办券商

E 光大证券股份有限公司
EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD

二〇一六年十二月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司对本公司股票公开转让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的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者关注公司发展中面临的下列风险和重大事项：

一、汇率波动风险

公司产品外销通常是以国际货币（主要是美元或欧元）结算。当人民币与外币的汇率发生波动，尤其是人民币处于升值阶段时，将会影响到公司的出口，从而对公司的收入和利润带来不利影响，降低企业生产积极性。另一方面，公司部分进口的原材料，也是以美元结算，汇率的波动会影响到公司的采购成本。

二、主要原材料价格波动风险

公司的原材料主要为绒毛浆、双组份纤维、SAP 和乳胶，通过进口和国内采购两种方式采购。双组份纤维为石油的衍生产品，价格与石油的价格呈正向关联性。石油作为国际关键原材料和储备资源，区别于一般物资，深受世界各国政治博弈、经济形势、季节气候和能源革命等因素的影响，价格波动十分频繁、幅度也较剧烈。作为下游企业，原材料价格的波动将联动影响公司的经营绩效。

三、供应商较为集中的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月，公司来自前五名供应商的采购总额占同期采购总额的比例分别为 75.28%、74.12%、73.66%，采购相对集中。若该等供应商所提供的产品在质量、及时性以及价格等方面不能满足公司的业务需求，则可能会影响到公司的产品质量、服务满意度以及盈利水平。

四、客户较为集中的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月，公司来自前五名客户的销售总额占同期销售总额的比例分别为 93.65%、93.36%、93.44%，客户集中度相对较高。

公司作为国内重要的无尘纸供应商之一，与国内外知名的卫生护理产品生产厂商建立并保持着良好的合作关系，公司未来拟继续加强与这些优质客户的

合作关系。但是由于公司对该等客户的销售收入占营业收入的比例相对较高，如果部分客户的生产经营出现不利的情况，从而减少对本公司产品的采购，将对公司的盈利能力产生不利影响。此外，客户集中度过高对公司的议价能力也存在一定的不利影响。

五、存货余额较高导致的存货跌价损失风险

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司存货账面余额分别为 32,288,498.56 元、31,769,369.23 元和 29,987,736.09 元，占流动资产的比例分别为 27.95%、22.34% 和 19.24%。报告期各期末公司已对存货进行全面清查，对可变现净值小于账面价值的部分库存商品计提了存货跌价准备，但由于期末公司存货金额较大，且随着未来公司生产规模进一步扩张，公司的存货可能进一步增加，若客户财务状况恶化或无法按期结算，可能出现存货跌价损失的风险，从而对公司的经营业绩和财务状况产生不利影响。

六、应收账款坏账风险

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司应收账款账面余额分别为 23,305,518.82 元、32,701,827.31 元、28,539,839.53 元，占流动资产的比例分别为 20.17%、22.99%、18.31%。报告期各期末，公司应收账款的账龄主要在 1 年以内，账龄结构良好，公司按照规定合理制定了应收账款坏账准备会计政策并按照既定政策计提了应收账款坏账准备。

截至本说明书签署之日，公司应收账款回款情况良好，未出现不利变化，但如果个别客户出现财务状况恶化，支付能力下降等情况，导致公司不能及时收回应收账款或发生坏账，将对公司业绩、现金流和生产经营产生一定影响。

七、税收优惠政策变动风险

根据国家税务总局公告 212 第 12 号《税务总局关于深入实施西部大发展战略有关企业所得税问题的公告》，公司属于《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》中规定的鼓励类产业产品，报告期内适用所得税税率为 15%。

2015 年 11 月 30 日，广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、广西壮族自治区国家税务总局、广西壮族自治区地方税务局共同批准公司为高新技术企业，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规

定，有效期内公司所得税税率为 15%。

如未来国家取消上述税收优惠的规定或公司不再符合享有税收优惠的条件，则对公司未来的生产经营将产生一定的不利影响。

八、消防安全风险

2016 年 6 月 16 日，南宁华侨投资区公安消防大队因公司液化石油气罐设置在城市居住区、工业区附近，且与附近建筑物、围墙之间的距离过近，不满足规范要求，出具了《责令期限整改通知书》，责令公司于 2016 年 8 月 29 日前改正。

接到通知后，公司积极配合整改。但由于改造过程需要一定的时间，消防大队所要求的期限并未考虑公司的实际情况，因此公司无法于 2016 年 8 月 29 日前完成整改。目前，公司各项整改工程正处于施工中，预计将于 2017 年 6 月 30 日前完成全部整改工程。

公司成立于 2001 年 12 月，2003 年 9 月 26 日，武鸣县公安局消防大队（当时归属武鸣县管辖）出具了《建筑工程消防验收意见书》，经消防验收合格，于 2003 年 12 月正式投产至今。厂房建设初期，公司所处位置距中心城区较远，厂区东部、南部均为马路，液化石油气储罐所处区域的西部、北部均为空地，四周的安全距离均符合设计规范及防火要求。但随着广西—东盟经济开发区经济建设、城镇化的发展和房地产的兴起使得附近企业、居民楼等逐步建设，导致公司被动违规。

2016 年 8 月 31 日，消防大队到公司进行了现场检查，在整改情况表上就公司目前整改进度作出了说明：该单位已向我大队提交延期整改报告及整改的相关合同，计划于 2017 年 6 月 30 日整改完毕，打算拆除原有两个液化石油气罐，改用管道天然气。

公司此前已经通过了消防验收，《建筑工程消防验收意见书》存在如下内容：经此次验收的工程，如有新建、扩建、改建、内部装修及用途变更等，须向我大队重新申报审核。由于公司不存在以上情况，故无需向消防大队重新申报审核。

随着经济建设和城镇化的发展，公司被动处于不合规状态，不存在主观违

规情况。而且，根据《建筑工程消防验收意见书》，公司也不存在重新申报审核的义务。此次消防大队出具《责令期限整改通知书》后，公司也积极配合整改。此外，截至本说明书签署之日，公司未收到任何与上述事项相关的行政处罚通知。

但就实际情况而言，公司未能在《责令期限整改通知书》规定的时间内完成整改，仍然存在被行政处罚的风险。

九、公司治理风险

公司于 2016 年 8 月召开创立大会。在有限公司阶段，由于公司为中外合资企业，只设董事会和一名监事，分别执行有限公司的经营管理工作和监督工作。在有限公司阶段，公司的重大事项诸如公司股权、注册资本、经营范围等的变更及公司重大投资事项，均按照有限公司章程的要求召开了董事会，履行了有限公司内部必要的审批程序。有限公司阶段的治理机制总体是规范、有效的，同时有限公司阶段的实践也为公司治理机制进一步规范运行奠定了一定的基础。股份公司成立后，根据《公司法》的规定，公司建立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了健全的股东大会、董事会、监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

鉴于股份公司成立时间尚短，监事会在检查公司财务、监督公司管理层等方面的作用尚待考察。且新的治理结构和制度对公司治理的要求比有限公司阶段高，公司管理层的管理意识需要进一步提高，对执行更加规范的治理机制尚需逐步理解、熟悉，公司存在一定治理风险。

十、与上市公司有关的重要事项

上市公司南宁糖业是本公司的控股股东，公司与南宁糖业有关的重要事项如下：

（一）上市公司有关本次公司申请挂牌所履行的决策等相关程序

南宁糖业 2016 年 5 月 13 日召开的第六届董事会 2016 年第二次临时会议审议通过了《关于控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司拟申请新三板挂牌的议案》，该议案无需提交股东大会审议。

2016 年 5 月 14 日，南宁糖业就相关事项进行了公告，披露了《第六届董事会 2016 年第二次临时会议（通讯表决）决议公告》、《关于控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司拟申请新三板挂牌的公告》。

上述决策程序符合法律法规、南宁糖业公司章程等规定的议事规则。

（二）公司就上市公司对本次公司挂牌信息披露义务的承诺

公司已承诺，本次挂牌前所属上市公司符合证券交易所及监管部门要求并充分履行了信息披露义务；公司挂牌前后将严格履行相关信息披露义务并保持与上市公司信息披露的一致和同步。

（三）上市公司公开募集资金投向情况

根据南宁糖业于 2004 年 1 月 30 日在深圳证券交易所网站披露的《前次募集资金使用情况的专项报告》，经中国证券监督管理委员会 2001 年 9 月 13 日证监发行字[2001]77 号文批准，南宁糖业向社会公众股东配售 1,680 万股普通股。每股面值 1 元，每股发行价为 10 元，募集资金总额 16,800 万元，扣除发行费后实际收到配股资金 16,009 万元。全部为货币资金。该募集资金已于 2001 年 11 月 29 日全部到位，并经上海东华会计师事务所有限公司东华桂验字[2001] 第 086 号验资报告验证。此次公开募集资金实际使用情况如下：

序号	项目名称	调整后投入募集资金（万元）
1	年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程项目	10,034
2	年产 3.6 亿片“舒雅 3+1”护理产品系列工程项目	1,000
3	年产 8000 吨糖蜜酒精工程项目	1,775
4	年产 1.5 万吨静电复印纸工程项目	1,200
5	年产 1.44 亿条婴儿纸尿裤生产线建设工程项目	2,000
6	合计	16,009

南宁糖业 2001 年董事会第四次临时会议和 2001 年第二次临时股东大会会议决议通过了《关于 SAP 复合纤维超级吸水材料工程项目的实施方案》（即出资设立南宁侨虹新材料有限责任公司）。该项目的实施方案与公司已公告的《配股说明书》内容有所变动：将年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程项目由原计划投入募集资金 1,300 万美元调整为 1,210 万美元，折合人民币 10,034 万元，出资比例为 61.67%。该调整事项在 2001 年 11 月 8 日、2001 年 12 月 11 日《证券时报》上刊登了公告。

除此之外，南宁糖业上市以来历次募集资金不存在其他直接或间接投入公司业务的情况。

(四) 公司对上市公司的独立性情况

公司的业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与南宁糖业独立，侨虹新材具有独立面向市场能力和持续经营能力。

(五) 公司的主要财务指标占上市公司的比例及其影响

最近两年及一期公司经营业绩及相关财务数据占上市公司的比例如下表所示：

单位：万元

项目	侨虹新材	南宁糖业	侨虹新材占比
2016 年 1-6 月/2016 年 6 月 30 日			
资产总额	27,100.44	608,666.72	4.45%
营业收入	8,793.02	92,028.60	9.55%
归属于股东的净利润	925.51	-20,059.97	-4.61%
2015 年度/2015 年 12 月 31 日			
资产总额	26,426.34	566,973.89	4.66%
营业收入	17,233.97	313,842.34	5.49%
归属于股东的净利润	1,896.24	5,985.34	31.68%
2014 年度/2014 年 12 月 31 日			
资产总额	24,889.87	450,706.48	5.52%
营业收入	18,864.15	269,288.54	7.01%
归属于股东的净利润	2,547.88	-28,666.71	-8.89%

根据上表，公司资产、收入规模占上市公司总体的资产、收入规模比重较小，但由于最近两年及一期上市公司传统的制糖业的盈利情况较差，造成公司的盈利能力在上市公司集团内部较为突出，但就公司的总体规模而言，公司相对于上市公司的整体规模较小。本次挂牌不影响南宁糖业对公司的持股，公司挂牌后南宁糖业仍保持对公司的绝对控股并将公司纳入合并报表。因此，本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力不会产生重大影响。

(六) 上市公司及其关联方与公司之间的同业竞争和关联交易情况

上市公司及其关联方与公司不存在同业竞争，详见《公开转让说明书》“第三节 公司治理”之“五、同业竞争情况”。

上市公司及其关联方与公司关联交易情况，详见《公开转让说明书》“第四节 公司财务”之“六、关联方及关联交易”。

(七) 上市公司所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员持有挂牌公司股份情况

截止公开转让说明书签署之日，公司股权结构如下：

股东姓名	持股数量(股)	持股比例
南宁糖业股份有限公司	143,483,967	70.47%
南宁统一资产管理有限责任公司	38,054,709	18.69%
新丰亚洲发展有限公司	13,784,397	6.77%
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	8,286,927	4.07%
合 计	203,610,000	100.00%

上述四名股东中，南宁糖业为深圳交易所上市公司，南宁统一资产管理有限责任公司、南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司为国有独资企业，新丰亚洲发展有限公司为境外法人。根据上述股东出具的承诺函，所持侨虹新材股份均为真实持有，不存在委托持有或代持等情况。

上市公司所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员均未持有公司股份。

目 录

释 义	1
第一节 基本情况.....	3
一、 公司基本情况.....	3
二、 股票挂牌情况.....	3
三、 股权结构及股东情况.....	6
四、 公司控股股东和实际控制人基本情况及报告期内变化情况.....	9
五、 公司股本的形成及其变化情况.....	10
六、 公司重大资产重组情况.....	22
七、 公司控股子公司和参股公司情况.....	22
八、 公司董事、监事、高级管理人员.....	22
九、 报告期内主要财务数据和财务指标简表.....	26
十、 本次申请挂牌的有关机构和人员.....	27
第二节 公司业务.....	30
一、 主营业务、主要产品及其用途.....	30
二、 组织结构与主要业务流程.....	32
三、 与业务相关的关键资源要素.....	40
四、 研发情况.....	53
五、 业务经营情况.....	54
六、 公司所处行业基本情况.....	61
七、 主要业务（商业）模式.....	78

八、公司持续经营能力分析.....	80
第三节 公司治理.....	83
一、报告期内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况.....	83
二、董事会对现有公司治理机制的讨论与评估.....	84
三、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚情况... ..	86
四、公司业务、资产、人员、财务和机构独立情况.....	87
五、同业竞争情况.....	89
六、公司最近两年被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用 公司资源及提供担保情况.....	94
七、公司董事、监事、高级管理人员的具体情况.....	94
八、报告期内公司董事、监事、高级管理人员的变动情况和原因.....	96
第四节 公司财务.....	99
一、最近两年及一期的财务报表和审计意见.....	99
二、主要会计政策和会计估计.....	110
三、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标.....	129
四、报告期利润形成有关情况.....	133
五、财务状况分析.....	143
六、关联方及关联交易.....	156
七、需提醒投资者关注的财务报表附注中的期后事项、或有事项及其 他重要事项.....	162
八、报告期内资产评估情况.....	162
九、股利分配政策和最近二年及一期分配情况.....	163
十、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....	165

十一、风险因素.....	165
第五节 有关声明.....	172
一、全体董事、监事、高级管理人员声明.....	172
二、主办券商声明.....	173
三、律师事务所声明.....	174
四、会计师事务所声明.....	175
五、资产评估机构声明.....	176
第六节 附件.....	177

释义

在本公开转让说明书中，除非另有所指，下列词语具有如下含义：

公司、本公司、股份公司、侨虹新材	指	南宁侨虹新材料股份有限公司
有限公司、侨虹有限	指	南宁侨虹新材料有限责任公司（系南宁侨虹新材料股份有限公司前身）
南宁糖业	指	南宁糖业股份有限公司，公司控股股东
华盛公司	指	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司
产投集团	指	南宁产业投资集团有限责任公司
振宁公司	指	南宁振宁资产经营有限责任公司
南宁市国资委	指	南宁市国有资产监督管理委员会
广西壮族自治区国资委	指	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会
股东大会	指	南宁侨虹新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	南宁侨虹新材料股份有限公司董事会
监事会	指	南宁侨虹新材料股份有限公司监事会
主办券商、光大证券	指	光大证券股份有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
国务院	指	中华人民共和国国务院
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监
公司章程	指	《南宁侨虹新材料股份有限公司章程》
三会	指	股东大会、董事会、监事会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》（2013年12月修订）
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
公开转让说明书/本说明书	指	南宁侨虹新材料股份有限公司公开转让说明书
会计师、瑞华事务所	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
律师、国浩事务所	指	国浩律师（南宁）事务所
两年一期、报告期、申报期	指	2014年、2015年和2016年1-6月

无尘纸	指	也叫干法造纸非织造布（Airlaid pulp nonwovens），是干法非织造布的一种。
ISO9001	指	ISO9001 认证是 ISO9000 族标准所包括的一组质量管理体系核心标准之一，由 ISO/Tc176（国际标准化组织质量和质量保证技术委员会）制定的国际标准。凡是通过 ISO9001 认证的企业，在各项管理系统整合上已达到了国际标准，表明企业能持续稳定地向顾客提供预期和满意的合格产品。
SAP	指	高吸水树脂，是一种新型功能高分子材料。它具有吸收比自身重几百到几千倍水的高吸水功能，并且保水性能优良，一旦吸水膨胀成为水凝胶时，即使加压也很难把水分离出来。
气流成网	指	纤维经过开松、除杂、混和后喂入主梳理机构，得到进一步的梳理后呈单纤维状态，在锡林高速回转产生的离心力和气流的共同作用下，纤维从针布锯齿上脱落，由气流输送并凝聚在成网帘(或尘笼)上，形成纤维三维杂乱排列的纤网。
绒毛浆	指	一种用于生产各种卫生用品（如卫生巾、婴儿尿布、医院床垫等）用作吸水介质的纸浆。
双组份纤维	指	又称复合纤维，采用两种聚合物同时通过复合纺丝孔成型，常见的结构形式有：皮芯型、并列型、海岛型、桔瓣型。
乳胶	指	聚合物微粒分散于水中形成的胶体乳液。
抛货	指	在物流业中，抛货又叫轻货，是指体积大而重量轻的货物。
EDANA	指	欧洲非织造布协会
成 A 率	指	产成品的 A 等品率
抄 A 率	指	半成品的 A 等品率

注：本公开转让说明书中合计数与各单项加总不符均由四舍五入所致。

第一节 基本情况

一、公司基本情况

公司名称：南宁侨虹新材料股份有限公司

法定代表人：李明

有限公司设立日期：2001 年 12 月 24 日

股份公司设立日期：2016 年 9 月 14 日

注册资本：20,361 万元

住所：南宁华侨投资区

邮编：530105

电话：0771-6305580

传真：0771-6304682

网址：<http://www.qiaohong-airlaid.com/>

电子邮箱：office@qiaohong-airlaid.com

董事会秘书：陆琪

注册号（统一社会信用代码）：91450100732236262R

所属行业：根据中国证监会制定的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“C17 纺织业”；根据国家统计局制定的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）和全国中小企业股份转让系统公司制定的《挂牌公司行业分类指引》（2015 年制定），公司所属行业为“C17 纺织业”中的“C178 非家用纺织制成品制造”，也称“产业用纺织制成品制造”，所属细分行业为“C1781 非织造布制造”。

经营范围：开发、生产新型超级吸水材料及其他相关产品，销售自产产品，并提供售后服务。

主营业务：专业从事开发、生产及销售吸水材料及其他相关产品。

二、股票挂牌情况

（一）股票基本情况

股票代码：【】

股票简称：【】

股票种类：人民币普通股

每股面值：1.00 元

股票总量：203,610,000 股

挂牌日期：【】年【】月【】日

转让方式：协议转让

（二）股东所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

1、股东所持股份的限售安排

《公司法》第一百四十一条规定“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定”。

《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 2.8 条规定“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定”。

《公司章程》第二十八条规定“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的

本公司股份。公司控股股东及实际控制人在全国中小企业股份转让系统挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定”。

2、股权质押的股权转让限制情况

公司股东所持股份无质押或冻结等转让受限的情况。

3、股东对所持股份自愿锁定的承诺

公司股东未就所持股份作出严于相关法律法规规定的自愿锁定承诺。

（三）本次进入股转系统可公开转让股份数量与限售安排

由于股份公司于 2016 年 9 月 14 日成立，截至本公开转让说明书签署日，股份公司成立未满一年，在股份公司成立满一年之前，发起人无可转让股份。

基于上述情况，公司挂牌时可进入全国中小企业股份转让系统的可公开转让数量以及限售安排如下：

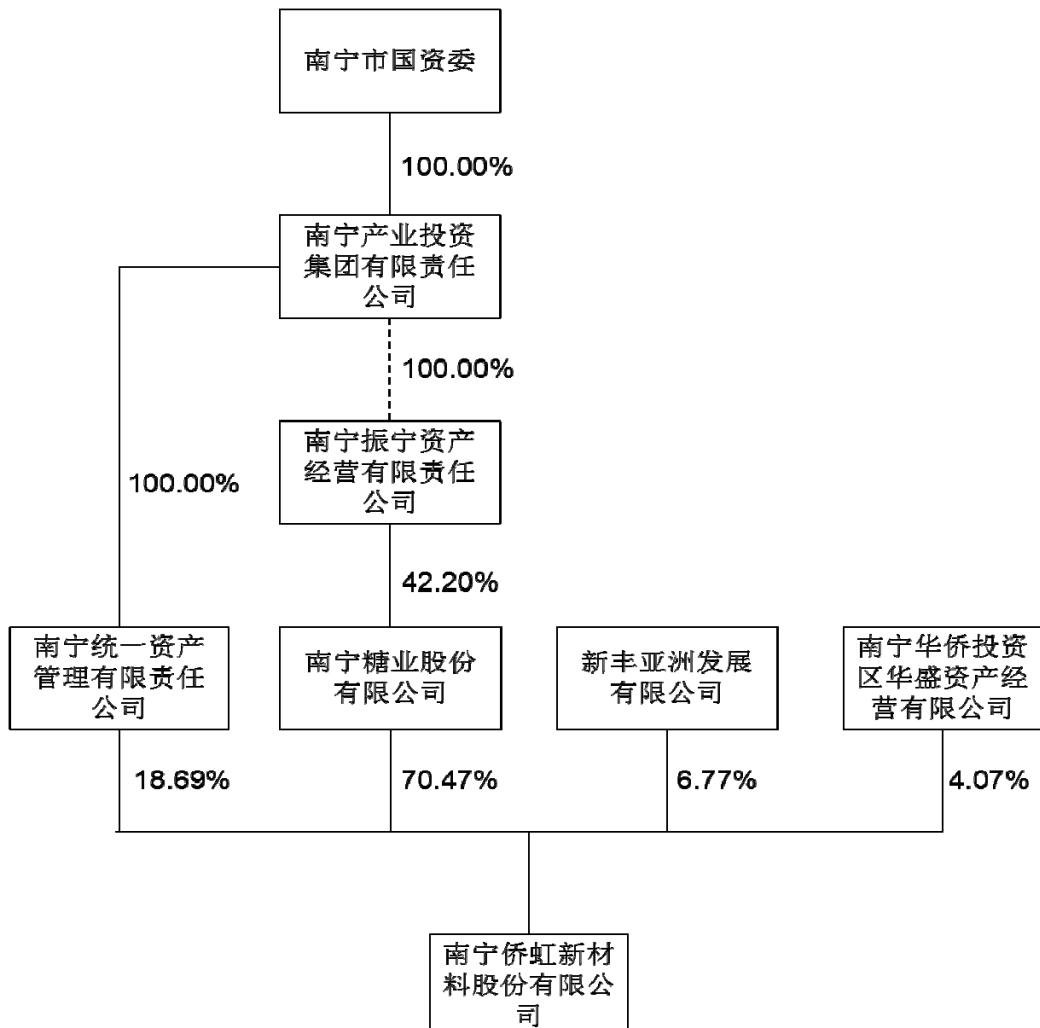
序号	股东姓名	持股数量 (股)	持股比例 (%)	是否存在质押 及争议情况	本次可进行 转让股份数 量(股)
1	南宁糖业股份有限公司	143,483,967	70.47	否	0
2	南宁统一资产管理有限责任公司	38,054,709	18.69	否	0
3	新丰亚洲发展有限公司	13,784,397	6.77	否	0
4	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	8,286,927	4.07	否	0
合计		203,610,000	100.00	-	0

（四）成功挂牌后股票的转让方式

公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌后拟采取协议转让的方式进行股票转让。

三、股权结构及股东情况

(一) 股权结构图



注：根据《中共南宁市委办公厅南宁市人民政府办公厅关于印发<南宁市国资国企整合重组工作方案>的通知》（南办发〔2013〕100号）文件要求，南宁市对市属国有及国有控股企业进行整合重组，将振宁公司以吸收合并方式并入产投集团，振宁公司受产投集团控制，南宁市国资委为振宁公司实际控制人，截至本说明书出具日，振宁公司并入产投集团相关工商变更登记尚未完成。

(二) 公司股东基本情况

截至本公开转让说明书签署日，公司共有4名股东，其基本情况如下：

序号	股东姓名	持股数量(股)	持股比例(%)	股东性质	是否存在质押及争议情况
1	南宁糖业股份有限公司	143,483,967	70.47	境内法人	否
2	南宁统一资产管理有限责任	38,054,709	18.69	境内法人	否

序号	股东姓名	持股数量(股)	持股比例(%)	股东性质	是否存在质押及争议情况
	公司				
3	新丰亚洲发展有限公司	13,784,397	6.77	境外法人	否
4	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	8,286,927	4.07	境内法人	否
合计		203,610,000	100.00	-	-

1、南宁糖业股份有限公司

基本信息			
注册号/统一社会信用代码	914500001983203917	名称	南宁糖业股份有限公司
类型	股份有限公司(上市、国有控股)	法定代表人	肖凌
注册资本	32,408 万元	成立日期	1999 年 5 月 14 日
住所	南宁市青秀区古城路 10 号		
营业期限自	1999 年 5 月 14 日	营业期限至	
经营范围	预包装食品的批发；机制糖、酒精、纸及纸制品、蔗渣浆、复合肥、焦糖色、竹浆、甘蔗糖蜜、药用辅料（蔗糖）、原糖、蔗渣的生产与销售，食品添加剂氧化钙的生产和销售（供分公司使用），制糖设备的制造、安装及技术服务；出口本企业生产的产品，进口本企业生产、科研所需的原辅助材料、机械设备、仪器仪表及零配件（凭批文）；承包境外制糖行业工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；纸及纸制品、竹浆的销售；道路普通货物运输；厂房及设备租赁（仅供分公司使用）。		
登记机关	广西壮族自治区工商行政管理局	核准日期	2015 年 7 月 7 日
登记状态	存续		

2、南宁统一资产管理有限责任公司

基本信息			
注册号/统一社会信	91450100715146804F	名称	南宁统一资产管理

用代码			有限责任公司
类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)	法定代表人	周荣华
注册资本	10,000 万元	成立日期	1999 年 7 月 21 日
住所	南宁市亭洪路 48 号		
营业期限自	1999 年 7 月 21 日	营业期限至	2049 年 7 月 20 日
经营范围	对南宁产业投资集团有限责任公司授权范围内的国有资产及其收益的经营（除国家有专项规定外）；房屋租赁、机械设备租赁；房地产交易、居间、行纪、代理（凭资质证经营）；销售：饲料，酵母，减水剂，复合肥，变性淀粉（非食用），文化用纸，机械设备，仪器仪表及零配件。		
登记机关	南宁市工商行政管理局	核准日期	2015 年 9 月 23 日
登记状态	存续		

3、新丰亚洲发展有限公司

新丰亚洲于 1995 年 5 月 11 日根据香港法律注册成立的私人股份有限公司，商业登记证号为 19706235-000-05-16-3，注册编号为 0514262，董事为贺舜涛、李军，秘书为李军，注册资本为 757 万港币，法定地址在香港九龙油麻地白加士街 2-8 号栢嘉商业中心 5 楼 502 室，主营业务为进出口贸易。根据欧国义陈建民律师行出具的法律意见书，新丰亚洲现为有效存续公司。

4、南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司

基本信息			
注册号/统一社会信用代码	91450100763056758E	名称	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司
类型	有限责任公司（国有独资）	法定代表人	罗光照
注册资本	48,329.38 万元	成立日期	2004 年 4 月 7 日
住所	南宁华侨投资区宁武路 26 号兴侨小区 2 幢 1 号、2 号管理用房		
营业期限自	2004 年 4 月 7 日	营业期限至	2054 年 4 月 7 日

经营范围	资产运营和资本经营（不含存款、贷款、保险、集资等金融业务，涉及许可证的凭资质证经营），体育馆经营兼零售预包装食品（仅限分支机构经营）。对市场的投资，对城市基础设施建设、城市道路建设的投资。房地产开发（凭资质证经营）；广告牌租赁。弱电管廊投资与开发。旅游开发。对农业产业的投资，农副土特产品（除粮油）销售。		
登记机关	南宁市工商行政管理局南宁华侨投资区分局	核准日期	2015年11月19日
登记状态	存续		

公司各股东均不属于私募投资基金或私募基金管理人。

各股东均为具有完全民事行为能力的中国企业法人或中国香港企业法人，具有作为公司股东及改制后股份公司发起人的主体资格与行为能力，不存在或曾经存在法律、法规、任职单位规定不得担任股东的情形或者不满足法律法规规定的股东资格条件等主体资格瑕疵问题。

（三）公司股东之间的关联关系

南宁糖业股份有限公司和南宁统一资产管理有限责任公司的实际控制人都是南宁市国资委。因而，公司股东南宁糖业股份有限公司和南宁统一资产管理有限责任公司存在关联关系。

四、公司控股股东和实际控制人基本情况及报告期内变化情况

（一）控股股东和实际控制人

截至本公开转让说明书签署日，南宁糖业股份有限公司直接持有公司70.47%的股权，为公司的控股股东。

南宁糖业股份有限公司股权较为分散，第一大股东南宁振宁资产经营有限责任公司持有南宁糖业股份有限公司42.2%的股权，是南宁糖业股份有限公司的控股股东。南宁振宁资产经营有限责任公司受南宁产业投资集团有限责任公司控制，而南宁产业投资集团有限责任公司是南宁市国资委控制的国有独资公司。因此，南宁市国资委是公司的实际控制人。

控股股东基本情况详见公开转让说明书“第一节 基本情况”之“三、股权结构及股东情况”之“（二）公司股东基本情况”。

（二）控股股东和实际控制人报告期内变化情况

报告期内，南宁糖业股份有限公司曾持有公司 50.14%的股权，2016 年 3 月 17 日后南宁糖业股份有限公司持有公司 70.47%的股权，公司控股股东及实际控制人未发生变化。

五、公司股本的形成及其变化情况

（一）2001 年有限公司成立

2001 年 12 月 7 日，南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区经济开发总公司、丹麦国际气流成网设备有限公司、新丰亚洲发展有限公司签署《合资经营合同》，合同约定合营公司注册资本由合营各方按其出资比例自营业执照签发之日起 12 个月内按时缴清出资，注册资本分三期缴付。

2001 年 12 月 11 日，南宁市工商行政管理局核发(南)名称预核外字【2001】第 47 号《企业名称预先核准通知书》。

2001 年 12 月 18 日，南宁市外商投资项目联合审批办公室出具了《关于同意设立中外合资经营企业南宁侨虹新材料有限责任公司的批复》（南联审复【2001】018 号）。

2001 年 12 月 18 日，广西壮族自治区人民政府出具了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（外经贸桂合资字【2001】0138 号）。

2001 年 12 月 24 日，有限公司依法在南宁工商局注册登记，领取了《企业法人营业执照》（企合桂南总字：第 000752 号）。

2002 年 1 月 22 日，有限公司召开董事会第一届第一次会议，审议通过了《关于延期注入“合资经营合同”第十三条所规定的第一期出资的议案》，同意将有限公司第一期出资时间改为“南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区经济开发总公司、新丰亚洲发展有限公司第一期注资在公司营业执照获批之日起 2 个月内完成”。

2002 年 3 月 31 日，经上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具《验资报告》（东华桂验字【2002】046 号）验证，有限公司申请登记的注册资本为 1,800 万美元，截至 2002 年 3 月 31 日止，有限公司已收到全体股东缴纳的第一期注册资本合计 1,229.1321 万美元，其中南宁糖业股份有限公司出资

966.5688 万美元，南宁华侨投资区经济开发总公司出资 45.0663 万美元、丹麦国际气流成网设备有限公司出资 67.4970 万美元，新丰亚洲发展有限公司出资 150 万美元。各股东均以货币出资。

2002 年 4 月 4 日，有限公司依法在南宁工商局办理工商变更登记，领取了《企业法人营业执照》（企合桂南总字：第 000752 号），公司注册资本为 1800 万美元（实缴 1229.1321 万美元）。

有限公司设立时的股权结构：

序号	股东姓名	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	持股比例
1	南宁糖业股份有限公司	1,110	966.5688	61.67%
2	丹麦国际气流成网设备有限公司	450	67.4970	25.00%
3	新丰亚洲发展有限公司	150	150	8.33%
4	南宁华侨投资区经济开发总公司	90	45.0663	5.00%
合 计		1,800	1,229.1321	100.00%

（二）公司实收资本第一次变更

根据《合资经营合同》的约定，有限公司各位股东履行第二笔出资，实缴情况如下：

序号	股东姓名	第二期 实缴出资额 (万美元)	出资时间	占注册资本比例
1	南宁糖业股份有限公司	143.457548	2002.9.3	7.97%
2	丹麦国际气流成网设备有限公司	0.006	2002.4.3	21.25%
		382.50	2002.12.31	
3	南宁华侨投资区经济开发总公司	44.859249	2002.7.23	2.50%
		0.074451	2002.9.3	
4	新丰亚洲发展有限公司	-	-	-
合 计		570.897248	-	31.72%

2003 年 2 月 12 日，经上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具《验资报告》（东华桂验字[2003]002 号）验证，截至 2002 年 12 月 31 日止，侨虹有限已收到全体股东缴纳的第二期注册资本合计 5,708,972.48 美元，各股东均以货币出资。截至 2002 年 12 月 31 日止，连同第一期出资，侨虹有限累计收到的实收资本占注册资本的 100%，其中：南宁糖业股份有限公司累积出资

11,100,263.48 美元，比应认缴的注册资本 11,100,000 美元多 263.48 美元；南宁华侨投资区经济开发总公司累计出资 900,000 美元，与应认缴的注册资本一致；丹麦国际气流成网设备有限公司累计出资 4,500,030 美元，比应认缴的注册资本 4,500,000 美元多 30 美元；新丰亚洲发展有限公司累计出资 1,500,000 美元，与应认缴的注册资本一致。南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区经济开发总公司、丹麦国际气流成网设备有限公司、新丰亚洲发展有限公司已缴足应认缴的注册资本，南宁糖业股份有限公司和丹麦国际气流成网设备有限公司多缴纳的 293.48 美元已计入侨虹有限资本公积。

2003 年 5 月 8 日，有限公司依法在南宁工商局办理工商变更登记，领取了《企业法人营业执照》（企合桂南总字：第 000752 号），有限公司注册资本为 1800 万美元（实缴 1800 万美元）。

根据《合资经营合同》的约定，南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区经济开发总公司应自营业执照签发之日起 6 个月内缴付其第二期出资，即 2002 年 6 月 23 日前南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区经济开发总公司应分别出资 495 万美元和 45 万美元以完成第二期出资。但由于南宁糖业股份有限公司在第一期出资 966.5688 万美元时，已涵盖履行完了第二期的 495 万美元的出资，因此，南宁糖业股份有限公司不存在逾期出资的情形。此外，南宁华侨投资区经济开发总公司第一期实际出资为 45.0063 万美元，较认缴出资额多 0.0663 万美元，因此，本次南宁华侨投资区经济开发总公司出资 44.9337 万美元，已符合第二期的出资数额要求。但由于南宁华侨投资区经济开发总公司是在 2002 年 7 月 23 日及 2002 年 9 月 3 日分别缴付出资 44.859249 万美元、0.074451 万美元，未能按照合同约定在 2002 年 6 月 23 日前履行第二期出资义务，因此，南宁华侨投资区经济开发总公司构成逾期出资。但由于南宁华侨投资区经济开发总公司逾期出资阶段是第二期出资，事实上逾期时间较短且后期已及时补足，其他股东也出具了承诺函，不追究南宁华侨投资区经济开发总公司逾期出资责任。因此，本次逾期出资不构成挂牌的重大障碍。

（三）2003 年公司第一次增资

2003 年 7 月 11 日，有限公司召开第一届第四次董事会，会议一致同意公司注册资本由 1800 万美元增至 2000 万美元，经各股东充分协商，同意按 1 美

元/注册资本的价格进行同比例增资。

2003年9月12日，南宁市外商投资项目联合审批办公室出具《关于同意南宁侨虹新材料有限责任公司增加投资总额和注册资本的批复》（南联审复[2003]30号），同意公司注册资本由1800万美元增至2000万美元，并同意修改合资经营合同和公司章程。

2003年12月17日上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具《验资报告》（东华桂验字[2003]90号）验证，股东已经缴足全部新增注册资本。

2004年3月1日，有限公司取得广西壮族自治区人民政府出具的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》商外资桂合资字[2001]0138号。

2004年5月12日，领取新的企业法人营业执照，注册号为：企合桂南总字第000725号。

本次增资完成后，有限公司的股权结构为：

序号	股东姓名	出资额(万美元)	持股比例
1	南宁糖业股份有限公司	1,233.34	61.67%
2	丹麦国际气流成网设备有限公司	500.00	25.00%
3	新丰亚洲发展有限公司	166.66	8.33%
4	南宁华侨投资区经济开发总公司	100.00	5.00%
合计		2,000.00	100.00%

(四) 2006年公司的第二次增资

2004年12月2日，有限公司董事会通过了《关于增加投资解决资金的议案》，同意由新股东南宁统一综合服务有限责任公司（南宁统一资产管理有限责任公司前身，以下统称“南宁统一”）认购新增注册资本460万美元。

2006年3月7日，南宁市国资委出具了《关于同意南宁统一综合服务有限责任公司参股南宁侨虹新材料股份有限责任公司的批复》（南国资批[2006]25号）。

2006年3月27日，有限公司取得了广西壮族自治区人民政府出具的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》商外资桂合资字[2001]0138号。

2006年8月3日，南宁市外商投资项目联合审批办公室出具了《关于同意侨虹新材增加投资总额及注册资本等事项的批复》（南联审复[2006]10号）。

2006年8月7日，有限公司召开董事会，全体董事一致同意公司注册资本

由 2,000 万美元增至 2,460 万美元，增资价格为 1 美元/注册资本，追加的注册资本由新股东南宁统一综合服务有限责任公司以等值于 460 万美元的人民币现金投入。

2006 年 8 月 7 日上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具了《验资报告》（东会桂验字[2006]42 号）验证，各股东已经缴足全部新增注册资本。

本次增资完成后，有限公司的股权结构为：

序号	股东姓名	出资额(万美元)	持股比例
1	南宁糖业股份有限公司	1,233.34	50.14%
2	丹麦国际气流成网设备有限公司	500.00	20.33%
3	南宁统一综合服务有限责任公司	460.00	18.69%
4	新丰亚洲发展有限公司	166.66	6.77%
5	南宁华侨投资区经济开发总公司	100.00	4.07%
合 计		2,460.00	100.00%

2006 年 8 月 31 日，有限公司在南宁市工商行政管理局办理工商变更登记并领取新的营业执照，注册号为：企合南宁总副字第 000725 号。

(五) 2008 年公司第一次股权转让

2007 年 4 月 27 日，南宁华侨投资区管理委员会出具《主任办公会议纪要》 {主任办公会议纪要[2007]4 号} 关于侨虹有限国有股权无偿划转给华盛公司问题会议确定：将 4.07% 的股份转让给华盛公司，其他股东放弃优先受让权。

2007 年 8 月 8 日，南宁华侨投资区国有资产监督管理委员会出具了《关于股权无偿划转的通知》，将有限公司股东南宁华侨投资区建设投资总公司国有股权无偿划转给南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司。

2008 年 2 月 27 日，有限公司召开第二届第六次董事会议，并以纪要的方式形成决议，同意南宁华侨投资区建设投资总公司（原南宁华侨投资区经济开发总公司）将持有的侨虹有限的股权如数无偿划转给南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司，其他股东放弃优先购买权。会后，南宁糖业股份有限公司与南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司、丹麦国际气流成网设备有限公司、新丰亚洲发展有限公司、南宁统一综合服务有限责任公司签署了《南宁侨虹新材料有限责任公司股权调整协议书》。

2008 年 12 月 12 日，南宁市招商促进局出具了《关于同意侨虹新材股权转

让的批复》{南招复[2008]32号}。

2008年12月12日，有限公司取得了广西壮族自治区人民政府出具的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》商外资桂合资字[2001]0138号。

2008年12月25日，有限公司在南宁市工商行政管理局办理工商变更登记并领取新的营业执照，注册号为：企合南宁总副字第450100400002892号。

本次股东股权转让完成后，有限公司的股权结构为：

序号	股东姓名	出资额(万美元)	持股比例
1	南宁糖业股份有限公司	1,233.34	50.14%
2	丹麦国际气流成网设备有限公司	500.00	20.33%
3	南宁统一资产管理有限责任公司	460.00	18.69%
4	新丰亚洲发展有限公司	166.66	6.77%
5	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	100.00	4.07%
合计		2,460.00	100.00%

(六) 2016年公司第二次股权转让

2015年10月15日，南宁市国资委出具了《关于对南宁糖业回购南宁侨虹新材料有限责任公司股东股权事项予以立项的意见》(南国资批[2015]294号)，同意对南宁糖业回购丹麦国际气流成网设备有限公司所持侨虹有限20.33%股权事项予以立项。

2015年12月21日，中通诚资产评估有限公司出具了南宁糖业股份有限公司拟收购南宁侨虹新材料有限责任公司20.33%的股权的《资产评估报告》[中通桂评报字[2015]181号]。此次评估以2015年9月30日为评估基准日，评估值为28,118.49万元，评估增值1,793.82万元，对应20.33%的股权价值为5,716.49万元。

2016年3月17日，侨虹有限召开第四届第三次董事会并作出决议，同意丹麦国际公司将其所持公司20.33%的股权全部转让给南宁糖业，其他股东放弃优先购买权。

2016年3月18日，丹麦国际公司与南宁糖业签署了《关于侨虹有限的股权转让协议》，就此次股权转让的价格进行了约定。此次股权转让的对价以中通桂评报字[2015]181号《资产评估报告》为参考依据，确定的价格为56,370,000.00元外加产权交接过渡期间转让方按其持股比例应享有的公司损

益，实际支付对价为 57,878,643.00 元。

2016 年 3 月 30 日，广西-东盟经济技术开发区管理委员会（原南宁华侨投资区管理委员会）出具了《关于侨虹新材股权变更申请的批复》{东盟行政审批复[2016]15 号}。

2016 年 3 月 31 日，公司取得了广西壮族自治区商务厅出具的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》商外资桂合资字[2001]0138 号。

2016 年 4 月 18 日，有限公司取得南宁市工商行政管理局颁发的《营业执照》（注册号/统一社会信用代码：91450100732236262R）。

本次股东股权转让完成后，有限公司的股权结构为：

序号	股东姓名	出资额（万美元）	持股比例
1	南宁糖业股份有限公司	1,733.34	70.47%
2	南宁统一资产管理有限责任公司	460.00	18.69%
3	新丰亚洲发展有限公司	166.66	6.77%
4	南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	100.00	4.07%
合 计		2,460.00	100.00%

（七）2016 年整体变更为股份公司

2016 年 5 月 4 日，有限公司进行了名称预先核准登记，获得南宁市工商局核发的(南)登记名预核变字[2016]第 8 号《企业名称变更核准通知书》，同意核准南宁侨虹新材料有限责任公司变更为“南宁侨虹新材料股份有限公司”。

2016 年 5 月 17 日，有限公司董事会通过决议，同意公司以发起设立方式整体变更为股份有限公司，审计、评估基准日为 2016 年 4 月 30 日。

2016 年 5 月 25 日，瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了编号为瑞华桂专审字【2016】45040008 号的《审计报告》，截止审计基准日 2016 年 4 月 30 日，公司经审计的账面净资产为 261,178,674.74 元。

2016 年 5 月 30 日，有限公司董事会通过决议，同意经审计后的净资产人民币 261,178,674.74 元按 1.2827:1 的比例折股为股份公司的股本，超过股本总额部分的净资产共计人民币 57,568,674.74 元计入股份公司资本公积金。股份公司成立后，公司整体变更前的债权债务，由变更后的股份公司继承。

2016 年 6 月 3 日，有限公司的 4 名股东共同签署了《发起人协议》，约定侨虹有限的全体股东作为发起人发起设立股份公司，同时约定了发起人在股份

公司设立过程中的权利和义务。

2016年6月28日，南宁市国资委下发了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司整体变更为股份有限公司的批复》（南国资批[2016]109号），同意侨虹有限依法整体变更为股份有限公司。

2016年7月5日，中通诚资产评估有限公司出具了编号为中通桂评报字（2016）第124号的《资产评估报告》，该评估结果已由南宁产业投资集团有限责任公司于2016年8月3日报南宁市国资委备案。

2016年8月8日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议并通过了《关于南宁侨虹新材料股份有限公司的筹备工作报告》、《南宁侨虹新材料股份有限公司章程（草案）》等议案；选举了公司董事、监事人选并通过了各项制度。

2016年8月9日，瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)就公司整体变更为股份有限公司的净资产折股情况出具了编号为瑞华桂验字【2016】45040002号的验资报告。

2016年9月6日，公司取得了广西壮族自治区商务厅出具的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》商外资桂合资字[2001]0138号。

2016年9月14日，股份公司取得了南宁市工商行政管理局颁发的《营业执照》（注册号/统一社会信用代码：91450100732236262R）。

2016年9月14日，股份公司取得了广西壮族自治区国资委出具的《关于南宁侨虹新材料股份有限公司国有股权认定及管理有关问题的批复》（桂国资复[2016]106号）。

股份公司设立时，公司股权结构如下：

股东姓名	出资方式	持股数量(股)	持股比例
南宁糖业股份有限公司	净资产折股	143,483,967	70.47%
南宁统一资产管理有限责任公司	净资产折股	38,054,709	18.69%
新丰亚洲发展有限公司	净资产折股	13,784,397	6.77%
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	净资产折股	8,286,927	4.07%
合 计		203,610,000	100.00%

1、公司设立、股权变更的程序及合法合规性，主管机关审批的权限及其适格性

(1) 公司设立、股权变更的程序及合法合规性

公司设立及历次股权变更均履行了相应的内部决策程序和外部审批手续、签署了必要的协议文件、办理了工商变更登记手续。但第二次增资扩股涉及国有股权比例变动，没有进行资产评估，存在程序上的瑕疵。

(2) 主管机关审批的权限及其适格性

1) 国有资产主管部门的适格性

公司两个国有股东南宁统一资产管理有限责任公司和南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司（继承原国有股东南宁华侨投资区经济开发总公司股份）分别归属的管辖单位——南宁市国资委和南宁华侨投资区国资委，均为有权的审批机关。

2) 外商主管部门的适格性

南宁市外商投资项目联合审批办公室的适格性；根据 1993 年 3 月 24 日发布的《南宁市人民政府关于成立南宁市外商投资项目联合审批办公室的通知》：“市联审办是南宁市审批各类外商投资项目的全权机构，行使南宁市人民政府审批外商投资项目的职权。”故南宁市外商投资项目联合审批办公室为有权审批机关。

南宁市招商促进局的适格性；根据 2004 年 7 月 21 日发布的《南宁市人民政府办公厅关于印发南宁市招商促进局主要职责内设机构和人员编制规定的通知》：“经市人民政府授权，贯彻执行国家有关外商投资政策，指导全市外商投资工作；依照有关规定，核准或核报涉及配额、许可证管理的外商投资企业的设立及其变更事项。”故南宁市招商促进局为有权审批机关。

广西-东盟经济技术开发区管理委员会的适格性；根据《广西壮族自治区人民政府关于进一步做好利用外资工作的实施意见》（2010 年 9 月 25 日桂政发〔2010〕46 号）第二十三条：进一步下放外商投资企业设立审批权限。《外商投资产业指导目录》、《中西部地区外商投资优势产业目录（广西部分）》中鼓励类、允许类项目的外商投资企业设立，除《政府核准的投资项目目录》规定需由国家和自治区审批、核准之外，投资总额（包括增资）3 亿美元以下的由设区的市人民政府和国家级开发区审批、核准，总投资（包括增资）1 亿美元以下的由各县（区、市）人民政府和自治区级开发区审批、核准。广西-东盟经济技术开发区 2013 年 3 月经国务院批准升级为国家级开发区，其广西-东盟

经济技术开发区管理委员会为有权审批机关。

2、返程投资情况

目前公司外资股东新丰亚洲发展有限公司的股权结构为贺舜涛持有99.87%股权，李军持有0.13%的股权，贺舜涛为中国境内居民，李军为中国香港居民。公司历史上的另一家外资股东丹麦国际气流成网设备有限公司是一家丹麦的公司，不存在境内自然人或法人股东。

根据外管局2014年7月14日发布的《关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》【(汇发[2014]37号)】(下称“37号文”)第一条规定：“本通知所称“特殊目的公司”，是指境内居民(含境内机构和境内居民个人)以投融资为目的，以其合法持有的境内企业资产或权益，或者以其合法持有的境外资产或权益，在境外直接设立或间接控制的境外企业。”根据新丰亚洲发展有限公司说明，新丰亚洲发展有限公司成立于1995年5月11日，其设立的目的是开展外贸业务，公司至成立以来，其主营业务是向中国生产产家提供各种机械设备和技术服务，涉及到航空、航天制造、卷烟生产制造、印刷造纸制造等各个领域。同时，2001年新丰亚洲发展有限公司投资入股南宁侨虹新材料有限公司，占股比例6.77%。综上，新丰亚洲发展有限公司设立早于南宁侨虹新材料有限公司，虽然存在对外投资情形，但其设立并非以“投融资”为目的，因此，新丰亚洲发展有限公司并非特殊目的公司。

根据外管局2014年7月14日发布的《关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》【(汇发[2014]37号)】(下称“37号文”)第一条规定：“本通知所称“返程投资”，是指境内居民直接或间接通过特殊目的公司对境内开展的直接投资活动，即通过新设、并购等方式在境内设立外商投资企业或项目(以下简称外商投资企业)，并取得所有权、控制权、经营管理权等权益的行为”。据新丰亚洲发展有限公司说明并经核查，新丰亚洲发展有限公司并非特殊目的公司。贺舜涛虽然通过新丰亚洲发展有限公司投资入股南宁侨虹新材料有限公司，但其在南宁侨虹新材料有限公司中的占股比例仅为6.77%，并未取得南宁侨虹新材料有限公司的所有权、控制权、经营管理权。

综上，主办券商及律师认为侨虹新材不属于返程投资。

3、是否符合外商投资产业指导目录的规定

公司主营业务为开发、生产新型超级吸水材料及其他相关产品。根据中国证监会制定的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“C17 纺织业”；根据国家统计局制定的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）和全国中小企业股份转让系统公司制定的《挂牌公司行业分类指引》（2015 年制定），公司所属行业为“C17 纺织业”中的“C178 非家用纺织制成品制造”，也称“产业用纺织制成品制造”，所属细分行业为“C1781 非织造布制造”。

公司属于《外商投资产业指导目录》（2015 年修订）中规定的鼓励类外商投资产业，符合国家产业政策。

4、外汇管理相关规定执行情况

侨虹新材已按照《中华人民共和国外汇管理条例》及其他相关规定开设了外汇账户，办理了外汇业务登记凭证，持有国家外汇管理局的外汇登记卡（编号 00100955），且依法通过了 2014 年度、2015 年度外汇年检。根据前述分析，公司不涉及返程投资的情况，符合中国现行外汇管理法律及行政法规之要求。

（八）出资合法合规及股权代持情况

有限公司股东历次出资均为货币出资，不存在实物、知识产权等非货币出资的情形。有限公司阶段股东出资均根据《公司法》及《公司章程》的规定履行了内部决策程序，足额缴纳了全部出资，履行了验资程序，出资真实、充足，程序、形式及比例符合当时有效法律法规的规定，已经履行了工商登记程序，出资合法合规。

股份公司系由有限公司整体变更设立，各发起人以经审计的账面净资产折合为公司股本。公司发起人已足额全部出资，并已履行了审计、评估及验资程序，出资真实、充足，程序、形式及比例符合当时有效法律法规的规定，不存在出资瑕疵。

有限公司阶段出资存在以下瑕疵：

1、公司股东南宁华侨投资区经济开发总公司延期交付第二期注册资本；

南宁华侨投资区经济开发总公司逾期出资阶段是第二期出资，实际上其逾期出资的时间也较短且后期已及时补足，其他股东也出具了承诺函，不追究南宁华侨投资区经济开发总公司逾期出资责任。因此，本次逾期出资不构成挂牌

的重大障碍。

2、2006年第二次国有股增资扩股涉及国有股权变动，没有进行资产评估；

2016年12月13日，南宁市国资委补充出具了《关于对南宁侨虹新材料股份有限公司2006年增资事项的意见》（南国资办[2016]261号），确认2006年增资已经履行了必要的内部决议、外部审批程序，此次增资行为合法、有效。

综上，以上出资瑕疵不会对公司的经营或财务造成不利影响，也不存在虚假出资事项，公司采取的规范措施足以弥补出资瑕疵，不会导致公司面临相应的法律风险，符合相关规定，不构成本次挂牌的重大障碍。

公司不存在或曾经存在股权代持的情形，不存在影响公司股权明晰的问题。

（九）历次增资涉及国有股权比例变动所履行的审批、评估等程序

公司历史上一共发生过两次增资。

2003年公司第一次增资，虽然当时并未取得当时主管部门的批复，但事后南宁华侨投资区国资委出具了《关于对南宁侨虹新材料股份有限公司2001年设立及2003年增资事项确认的批复》，对增资行为进行了事后确认。且此次增资不涉及国有股权比例变动，无需履行评估备案程序。

2006年公司第二次增资，增加国有股东南宁统一综合服务有限责任公司，取得了南宁市国资委出具的《关于同意南宁统一综合服务有限责任公司参股投资南宁侨虹新材料有限责任公司的批复》，但涉及国有股权变动，没有履行资产评估备案，存在程序上的瑕疵。

首先，增资主体是国有股东，且不涉及国有股权转让，公司履行了内部决策程序，取得了外商投资批准证书、主管国资委批复文件等外部审批文件，完成了工商变更。

其次，根据2006年3月7日南宁市国资委出具的《关于同意南宁统一综合服务有限责任公司参股投资南宁侨虹新材料有限责任公司的批复》：“同意用南宁糖业股份有限公司2004年度国有股分红460万美元对南宁侨虹新材料有限责任公司进行参股投资，出资比例占总股本的18.69%”，已经对此次参股国有股东的出资金额和出资比例进行了清晰的说明，国有股权清晰。

再次，在国有股权设置批复的请示文件中，公司详细列明了公司的历史沿革情况，在审核文件后，2016年9月14日广西壮族自治区国资委出具了《关

于南宁侨虹新材料股份有限公司国有股权认定及管理有关问题的批复》，也对国有股东的股权比例进行了确认，国有股权比例清晰，不存在任何争议或纠纷。

最后，南宁市国资委于 2016 年 12 月 13 日补充出具了《关于对南宁侨虹新材料股份有限公司 2006 年增资事项的意见》（南国资办[2016]261 号），确认 2006 年增资已经履行了必要的内部决议、外部审批程序，此次增资行为合法、有效。

综上，主办券商及律师认为，虽然侨虹新材国有股权变动存在程序瑕疵，但公司股权清晰、不存在任何争议或纠纷，且主管部门对相关瑕疵进行了补充确认，公司历次增资涉及国有股权比例变动所履行的程序合法、合规。

六、公司重大资产重组情况

公司在报告期内不存在重大资产重组的情况。

七、公司控股子公司和参股公司情况

截至本公开转让说明书签署日，公司无控股子公司和参股公司。

八、公司董事、监事、高级管理人员

（一）公司董事

李明，男，汉族，1973 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，工程师职称，于 1995 年 7 月毕业并参加工作。历任南宁制糖造纸厂总工程师办公室技术员、南宁糖业股份有限公司发展部助理工程师；于 2002 年 12 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任营销部经理、供应部经理、仓储部经理、总经理助理、副总经理；2012 年 11 月担任南宁糖业股份有限公司办公室主任兼南宁侨虹新材料有限责任公司副总经理；2013 年 3 月至今担任南宁糖业股份有限公司办公室主任、天然纸业董事长、南宁侨虹新材料有限责任公司董事长。

黄登明，男，壮族，1966 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。硕士研究生学历，制浆造纸工程专业，工程师职称，于 1989 年 7 月毕业并参加工作。历任广西国发林业造纸有限公司技术员、车间主任助理、副主任、主任，

南宁科宝纸业公司副总工程师、造纸分厂厂长，南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂工艺工程师、车间副主任；于 2002 年 7 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任生产技术部经理、总经理助理、生产总监；2006 年 3 月至今担任公司总经理职务，2016 年 4 月至今担任公司董事。

滕正朋，男，壮族，1971 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。函授本科学历，于 1992 年 7 月毕业并于 8 月参加工作。历任邕宁县伶俐糖厂中心化验室技术员，邕宁县大塘糖厂中心化验室技术员，邕宁县伶俐糖厂企业管理办公室技术员、计质科副科长、计质科科长、供销科科长、厂部办公室主任，南宁糖业股份有限公司供应部经理；2016 年 6 月至今担任南宁糖业股份有限公司董事会办公室主任；2016 年 8 月至今担任公司董事。

黄新，男，壮族，1974 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，于 1996 年 7 月毕业并于 8 月参加工作。1996 年 8 月至 2002 年 2 月，担任南宁糖业股份有限公司会计；于 2002 年 7 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任会计、财务部副经理、财务部经理；2010 年 11 月至今历任南宁糖业股份有限公司财务部经理、副总会计师；2010 年 11 月至今担任公司董事。

黄章律，男，壮族，1965 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，化学专业，工程师职称，于 1987 年 7 月毕业并参加工作。历任邕宁县明阳联办学校教师、校长，南宁糖业股份有限公司明阳糖厂分蜜机工、车间技术员、分蜜工段长、企管部副科长；2010 年 3 月至今担任南宁糖业股份有限公司企管部经理；于 2012 年 7 月至今担任公司董事。

李辉，女，汉族，1978 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，会计学专业，会计师职称，于 2003 年 7 月毕业并参加工作。历任南宁糖业股份有限公司会计、财务部副经理；2015 年 2 月至今担任南宁糖业股份有限公司证券部经理；于 2014 年 10 月至今担任公司董事。

周荣华，男，汉族，1964 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，行政管理专业，于 1986 年 12 月参加工作。历任南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂行政处干事、企业管理部干事，南宁统一资产管理有限责任公司业务部经理、总经理；2013 年 10 月至今担任南宁统一资产管理有限责任公司

执行董事兼总经理；于 2006 年 8 月至今担任公司董事。

贺舜涛，女，汉族，1968 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，于 1986 年 7 月参加工作。历任柳州柳江造纸厂技术员、中国银行南宁分行职员；2001 年 5 月至今担任湖北侨丰商贸投资有限公司董事长；于 2004 年 7 月至今担任公司董事。

黄家庆，男，汉族，1981 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，法学专业，于 2003 年 7 月毕业并参加工作。2003 年 8 月至 2005 年 5 月担任南宁市房产物业管理处新阳房管所任法律事务员；2005 年 5 月至 2010 年 7 月历任南宁市住保房产开发有限责任公司法律事务部法律事务员、经理助理、副经理、综合部经理；2010 年 8 月至 2014 年 10 月在南宁市住房保障管理局销售科、租赁科工作；2014 年 10 月至今担任南宁华强产业投资有限公司副总经理；于 2016 年 8 月至今担任公司董事。

（二）公司监事

李咏梅，女，汉族，1970 年 4 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。硕士研究生学历，制浆造纸工程专业，于 1992 年 7 月毕业并参加工作。历任南宁制糖造纸厂一抄车间工艺员，南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂二抄车间副主任、总工办副总工程师、总工办主任、厂长助理、总工办主任、总工程师、生产技术处处长，广西粤威纸业有限公司副总经理，南宁糖业股份有限公司副总工程师；于 2014 年 9 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，2014 年 9 月至 2015 年 5 月担任公司副总经理；2015 年 6 月至今担任南宁糖业股份有限公司副总工程师；2016 年 4 月至今担任公司监事会主席。

石淞，女，汉族，1970 年 4 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，涉外经济专业，于 1992 年 7 月参加工作。历任南宁广发重工发电设备有限责任公司主管会计、部门副部长，南宁统一资产管理有限责任公司会计；2014 年 8 月至今担任南宁统一资产管理有限责任公司财务部副经理；2016 年 8 月至今担任公司监事。

陈同宽，男，汉族，1974 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。函授本科学历，供热与设备专业，于 1994 年 7 月毕业并参加工作。历任南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂动力车间正司炉、技术员、代理值班长，车间团支部

书记、厂团委委员；于 2002 年 7 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任公司机械操作师、班长、值班经理，生产部副经理、生产部经理；2007 年 9 月至今担任公司企业管理部经理；2016 年 8 月至今担任公司职工代表监事。

（三）公司高级管理人员

黄登明，详见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“八、公司董事、监事、高级管理人员”之“（一）公司董事”。

潘政仙，男，壮族，1958 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，高级政工师职称，于 1976 年 9 月参加工作。历任武鸣华侨农场武帽青年队出纳员、团支部书记，武鸣华侨农场养猪场核算员、团支部书记，武侨糖厂秘书、党群支部书记、行政科副科长兼秘书，南宁华侨投资区糖厂党总支副书记、工会主席、党总支书记，南宁天然纸业有限公司党总支书记、工会主席，南宁糖业东盟经济园区投资企业党委书记；2014 年 12 月至今担任南宁糖业东盟经济园区投资企业党委书记，南宁天然纸业有限公司党总支书记；于 2014 年 12 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，至今担任公司副总经理，主管公司行政工作。

黄曼延，男，壮族，1973 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，工业电气自动化专业，工程师职称，于 1995 年 7 月毕业并参加工作。1995 年 7 月至 2002 年 7 月担任南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂设备技术员。于 2002 年 7 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任生产班长、值班经理，设备管理部副经理、经理等职务；2007 年 8 月至今担任公司副总经理，现主管供应、研发及营销等工作。

陆琪，男，壮族，1973 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，制浆造纸工程专业，高级工程师职称，于 1996 年 7 月毕业并参加工作。1996 年 7 月至 2003 年 3 月，历任南宁凤凰纸业有限公司制浆分厂工艺负责人、值班长、工程师；2003 年 3 月至 2010 年 1 月，历任南宁糖业股份公司制糖造纸厂车间工艺技术员、工程师，南宁糖业股份有限公司企管部科员，南宁糖业万吨机械磨木浆项目组生产技术科科长；2010 年 1 月至 2014 年 9 月，担任金浪浆业有限公司副总经理；2014 年 9 月至 2016 年 4 月，担任南宁糖业股份有限公司副总工程师；2016 年 1 月至今担任广西环江远丰糖业有限责任公司董事；

于 2016 年 5 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，2016 年 5 月至 2016 年 8 月担任南宁侨虹新材料有限责任公司董事、副总经理；2016 年 8 月至今担任股份公司副总经理、董事会秘书，主管公司质控、安全环保及董事会秘书等相关工作。

赵东平，男，苗族，1976 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，会计专业，中级会计师职称，于 2000 年 9 月毕业并参加工作。历任中国人民保险公司资源县支公司业务部统计员，东莞合俊玩具厂行政办公室文员，东莞埃富地恩建材公司财务部会计。于 2006 年 2 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任生产部施胶岗位工、财务部成本会计、财务部副经理、财务部经理、总经理助理；2016 年 8 月至今担任公司财务总监。

九、报告期内主要财务数据和财务指标简表

项目	2016 年 1-6 月/ 2016 年 6 月 30 日	2015 年度/ 2015 年 12 月 31 日	2014 年度/ 2014 年 12 月 31 日
营业收入（万元）	8,793.02	17,233.97	18,864.15
净利润（万元）	925.51	1,896.24	2,547.88
归属于申请挂牌公司股东的净利 润（万元）	925.51	1,896.24	2,547.88
扣除非经常性损益后的净利润 (万元)	870.77	1,839.35	2,443.77
归属于申请挂牌公司股东的扣除 非经营性损益后的净利润（万元）	870.77	1,839.35	2,443.77
毛利率（%）	23.10	24.09	26.26
净资产收益率（%）	3.57	7.66	11.18
扣除非经常性损益后净资产收益 率（%）	3.36	7.43	10.72
应收账款周转率（次）	5.86	6.28	7.34
存货周转率（次）	4.39	4.09	4.42
基本每股收益（元/股）	0.05	0.09	0.13
稀释每股收益（元/股）	0.05	0.09	0.13
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	4,364.74	1,849.15	1,755.67
每股经营活动产生的现金流量净 额（元/股）	0.21	0.09	0.09
总资产（万元）	27,100.44	26,426.34	24,889.87
股东权益合计（万元）	26,383.06	25,457.55	24,061.31
归属于申请挂牌公司股东权益合	26,383.06	25,457.55	24,061.31

项目	2016年1-6月/ 2016年6月30日	2015年度/ 2015年12月31 日	2014年度/ 2014年12月31 日
计(万元)			
每股净资产(元/股)	1.30	1.25	1.18
归属于申请挂牌公司股东的每股 净资产(元/股)	1.30	1.25	1.18
资产负债率(母公司)	2.68%	3.67%	3.33%
流动比率(倍)	21.73	14.68	13.94
速动比率(倍)	16.54	10.46	9.13

注：上述指标的计算公式如下：

$$\text{①加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润；NP 为归属于公司股东的净利润；E₀ 为归属于公司股东的期初净资产；E_i 为报告期新增股份或债转股等新增的、归属于公司股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数；应收账款周转率=主营业务收入/(（应收账款期末账面价值+应收账款期初账面价值）÷2）

$$\text{②基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P₀ 为归属于公司股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于股东的净利润；S 为公司股份的年度加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因增资或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

$$\text{③稀释每股收益} = P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的股份加权平均数})$$

其中：P₁ 为归属于公司股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润，并考虑稀释性潜在股份对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

$$\text{④每股净资产} = \text{期末归属于母公司所有者权益} / \text{期末股本总额}$$

$$\text{⑤每股经营活动产生的现金流量净额} = \text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{期末股本总额}$$

十、本次申请挂牌的有关机构和人员

(一) 主办券商

名称：光大证券股份有限公司

法定代表人：薛峰

住所：上海市静安区新闸路 1508 号

联系电话：021-22169999

传真：021-22167124

项目小组负责人：邓骁

项目小组成员：邓骁、孙未未、叶欢、卓乃建、陈欢

(二) 律师事务所

名称：国浩律师（南宁）事务所

负责人：黄炼

住所：广西南宁青秀区金湖北路 67 号梦之岛广场 14 层

联系电话：0771-5760062

传真：0771-5760076

经办律师：李长嘉、吴永文

(三) 会计师事务所

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：杨剑涛

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

联系电话：010-88219191

传真：010-88210558

经办注册会计师：刘毅、欧勇涛

(四) 资产评估机构

名称：中通诚资产评估有限公司

法定代表人：刘公勤

住所：北京市朝阳区樱花西街胜古北里 27 号楼一层

联系电话：010-64411177

经办注册评估师：谭志鹏、邝君

(五) 证券登记结算机构

股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

联系地址：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

(六) 申请挂牌证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统

法定代表人：杨晓嘉

联系地址：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

联系电话：010-63889512

传真：010-63889514

第二节 公司业务

一、主营业务、主要产品及其用途

(一) 主营业务

公司是一家专业从事开发、生产和销售吸水材料及其他相关产品的科技型企业，是广西唯一一家高档干法纸的制造商、西南地区最大的非织造布无尘纸生产企业，而且也是国内具有国际领先水平设备的无尘纸生产厂家之一。

(二) 主要产品及用途

公司的产品无尘纸也叫干法造纸非织造布，虽然称为纸，但其本质上是非织造布，属于干法非织造布的一种。无尘纸具有独特的物理性能，表现为高弹力，柔软、手感、垂感极佳，具有极高的吸水性和良好的保水性能，被广泛应用于卫生护理用品、特种医用用品、工业擦拭用品等领域。

非织造布按照产品生产工艺不同主要分为水刺、热合、针刺、气流成网、湿法、纺粘、熔喷等方法，主要包括成网和加固两个过程。干法造纸非织造布原料为木浆纤维，生产主要采用化学粘合和热粘合两种方法和气流成网技术。

公司产品分为纯热合无尘纸、含 SAP 吸收类无尘纸和综合法无尘纸，主要用于干湿纸巾、餐巾、清洁用布、桌布、家用擦拭用纸、工业擦拭布、婴儿纸尿布、失禁护垫、超薄形卫生巾、卫生棉、纸尿裤及医疗卫生领域等一次性用品。

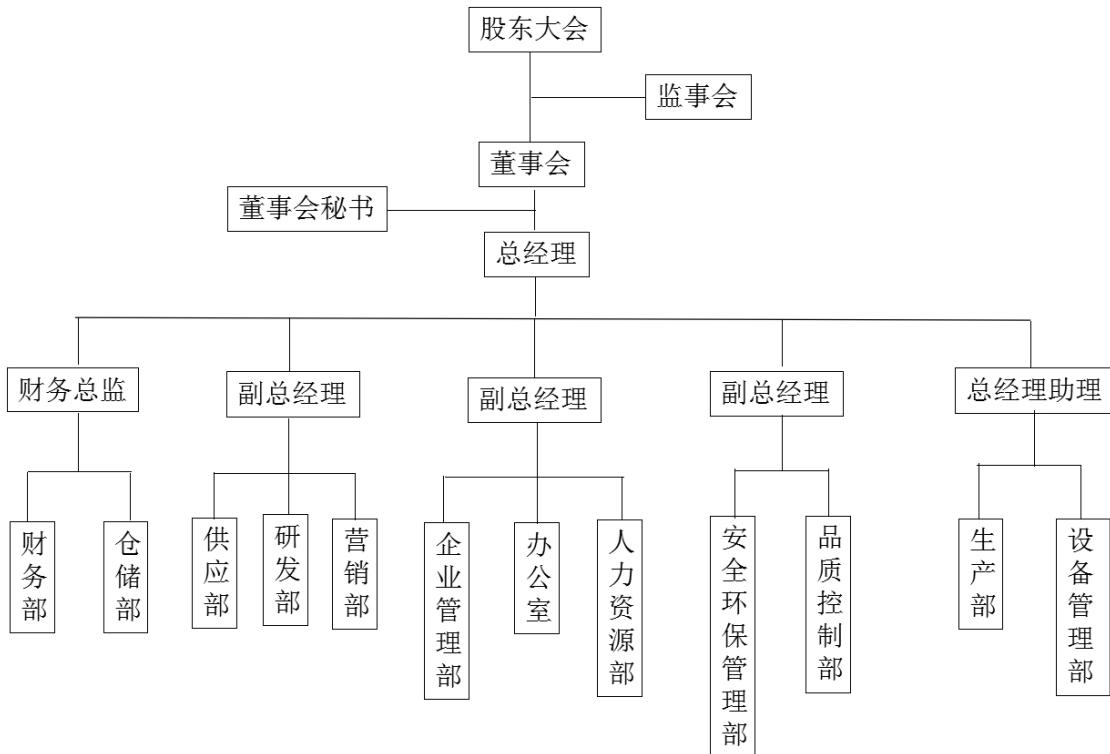
目前，公司在售的主营产品系列有以下几种：

序号	产品名称	产品图片	产品特性	主要用途
1	纯热合产品		采用最基本的生产工艺生产，投入为木浆纤维及化纤。该类产品柔软疏松，蓬松度高，吸收及渗透速度快，吸水性能佳；不同定量的产品性能稍有不同，总体趋	该类产品适用于卫生巾、护垫、婴儿纸尿裤的导流层或吸收层。

			势为定量越大，产品越膨松，吸收倍率 (g/g) 越高，但使用过程中有少量粉尘。	
2	综合法产品		该类产品是在热合类产品的基础上，通过施胶的方式锁住粉尘，达到降低粉尘的效果，以满足对粉尘度要求较高的客户的要求。该产品可以按产品设计不同施胶比例，可以进行单面施胶或双面施胶，或者改变纤维分布，一面纤维多一面施胶也可起到减少粉尘的作用；施胶时可以添加颜色，使客户的产品通过另一种方式区别于其他客户。	该类产品含胶量高的适用于厨房擦拭用纸、湿巾、餐巾等；含胶量低的适用于卫生巾、护理垫、婴儿纸尿裤的导流层或吸收层。
3	含 SAP 吸收类产品		该类产品与纯热合无尘纸生产工艺的差别在于其投料除了绒毛浆及化纤外，还加入了高分子材料。利用 SAP 吸收性能大，保水能力强的特点，通过添加不同比例的 SAP，形成不同保液量、吸收速度的高吸收性能产品；另外产品有高湿强度，产品吸液后保持结构不变形不松散。可以按客户要求进行施胶，施胶后的产物可以提高用户的车速，且可以降低粉尘，不同的胶也可以改善产品性能（表面扩散性能/挺度）。	该类产品适用于卫生巾、护理垫、婴儿纸尿裤的吸收芯层或吸收量大的手术垫、失禁垫等。

二、组织结构与主要业务流程

(一) 公司内部组织结构图



公司各部门的主要职能见下表：

部门	职能
办公室	1、贯彻国家有关政策法令，执行公司的有关规章制度； 2、负责企业文化宣传及党工团日常事务管理； 3、完成董事会的各项准备工作； 4、负责外来文件、报刊订阅的收发及处理公司上呈或下发的各类文件； 5、负责公司对外接待及后勤管理工作； 6、负责公司董事会文件、规章制度、重要合同、证件公章等保管工作； 7、负责公司一切有关法律诉讼管理工作。
人力资源部	1、组织执行三标一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度； 2、负责根据公司发展战略制定人力资源需求计划； 3、负责制定公司劳动人事管理政策，执行公司的劳动报酬制度方案； 4、负责办理人员招聘、录用、晋升、调配、转岗、内部待聘、内退、辞退、退休、返聘等工作； 5、负责员工绩效考核和考勤管理工作； 6、负责员工工作调动、员工考级、职称评聘等初审工作； 7、负责对员工劳动合同、人事档案的收集、整理和保管工作； 8、负责制订公司培训计划，并且督察和指导各类培训的实施和培训效果的评价。
营销部	1、贯彻国家有关政策法令，执行公司规章制度，执行公司安全、环保、

部门	职能
	<p>职业病防控的要求;</p> <p>2、组织执行三标一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、根据经营计划，负责制定产品销售计划，组织完成产品的销售工作；</p> <p>4、负责产品市场的调查分析及开发市场和客户；</p> <p>5、负责收集顾客满意度相关信息，及时处理客户投诉及抱怨；</p> <p>6、负责组织做好来访客户的接待工作；</p> <p>7、负责组织完成企业、产品的宣传工作；</p> <p>8、负责货运信息的调查、收集及反馈；</p> <p>9、负责与货运公司、物流公司洽谈运输条款；</p> <p>10、负责组织协调产品货运的各项工作日常事务。</p>
供应部	<p>1、贯彻执行公司规章制度，执行公司安全、环保、职业病防控的要求；</p> <p>2、执行三标一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、根据生产计划，组织完成物资采购任务和设备零部件外协加工任务；</p> <p>4、负责合同管理，合理控制采购库存和降低成本；</p> <p>5、负责采购业务的市场信息收集、分析及开发新供应商；</p> <p>6、对供应方进行年度评审；</p> <p>7、完成公司各项进口物资报关提货任务；</p> <p>8、及时督促预定装船期，确认船期，联络交货期，原料安排运输；</p> <p>9、及时与供方反馈质量问题和向责任方协商索赔。</p>
财务部	<p>1、贯彻国家有关政策法令，执行公司的有关规章制度；</p> <p>2、建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、组织完成财务预算和决算工作；</p> <p>4、筹措生产经营资金，环保和职业健康安全资金，严格加强资金管理；</p> <p>5、完成产品成本的计算和分析；</p> <p>6、负责各类税务的核算与申报缴纳；</p> <p>7、完成公司日常费用开支的办理及会计核算工作；</p> <p>8、负责办理现金、银行存款的收支业务；</p> <p>9、完成销售发票的领、用、存工作及公司证章、票据的保管工作；</p> <p>10、办理银行借款、进出口收付汇核销、出口退税等外勤业务；</p> <p>11、完成公司财产保险招标管理工作。</p>
企业管理部	<p>1、负责公司管理方针、目标、指标的调研和意见征集工作，并提出相应的建议草案；</p> <p>2、在管理者代表领导下，负责公司三标一体化管理体系的具体实施；</p> <p>3、健全三标一体化管理体系有效运行的目标方案，分解并监督各部门有效实施；</p> <p>4、负责完善修订公司三标一体化管理体系一级文件，建立健全公司考核管理制度；</p> <p>5、负责组织体系的内部审核和联系外部审核。完成对不符合项纠正预防措施效果的跟踪验证；</p> <p>6、负责公司企业管理规章制度的建立，并检查贯彻落实情况；</p> <p>7、围绕生产经营管理重点、难点问题，组织管理立项攻关和出台激励方案；</p> <p>8、组织开展全面质量管理“QC 小组”活动；</p> <p>9、参与并监督公司物资公开采购工作，参与新建、扩建及更新改造项目的监督管理；</p> <p>10、根据公司管理层的批示，负责公司各部门责任事故的调查处理；</p> <p>11、建立健全公司内部审计工作管理规定，促进产、供、销、仓储等方面规范和廉政管理；</p>

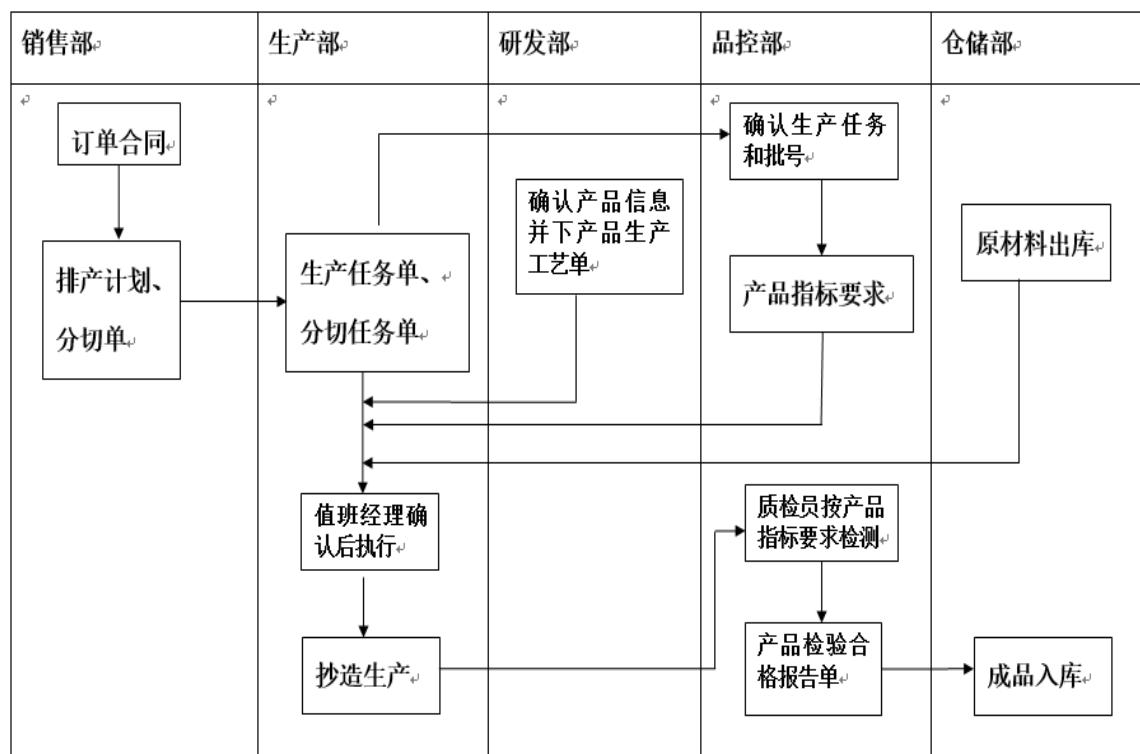
部门	职能
研发部	<p>12、负责公司合同的抽查审计归档工作；</p> <p>13、收集、整理与公司有关的法律、法规，并组织质量、安全、环保主控部门对各部门实施情况进行合规性考评。</p> <p>1、根据公司董事会或办公会讨论形成的决议内容，起草《中长远技术发展规划》和《年度技术工作计划》报管理层决策，每月负责对生产运行、质量、设备维护与应用规范进行管理及技术范畴的评价报告供公司审阅；</p> <p>2、组织解决产品质量中的重大技术问题，负责质量管理的技术业务指导；</p> <p>3、负责公司技术中心管理，负责新技术的引进、消化吸收和再创新，汇总技改项目的创新成果，形成内部技术和知识方面的资源库；负责研发成果的申报工作；做好公司产品专利(知识产权)规划，组织专利申请；</p> <p>4、负责新技术、新产品开发管理的规章制度。牵头论证新产品、新材料、新配方的安全及法規范畴论证。统筹各部門对新产品、新材料，新设备、新工艺、新技术的综合可行性评估、实施计划交公司领导审批。组织各开发阶段的技术评估、运行评估，财务评估等会议，形成有效性验证综合意见交公司决策；</p> <p>5、组织制订生产工艺流程及技术指标合同，根据质量要求组织编制工艺规程；</p> <p>6、审核或批准外报原辅材料的安全合法性和组织供销多方原辅材料的配比备案；</p> <p>7、组织设备更新、节能技术、技术安全和环境保护的有关技术和评定工作；</p> <p>8、组织技术攻关，协调解决生产、设备技术难题，针对公司技术薄弱环节提出改进措施；</p> <p>9、协助设备部制定季度、年度检修计划，负责属首次报购的、需要测绘出图等技术性要求高的生产性备品备件报购，为设备维修维护提供技术支持；</p> <p>10、负责技改、扩建项目的立项审核评估、建设、交付和有效性验证工作；</p> <p>11、参与制定和执行企业技术发展战略和技术创新、重大技术改造、技术引进、技术开发规划。收集、分析与本企业相关的技术和市场信息，研究行业发展动态，为产品和技术发展决策提供咨询、意见和建议；</p> <p>12、收集、整理与行业有关先进的发展、管理、技术等信息，为公司决策层及各部门提供信息服务。负责公司发展所需的各种信息化平台建设及服务。</p>
安全环保管理部	<p>1、贯彻国家有关政策法令，制定完善和执行公司各项安全和卫生管理制度，检查监督各部門实施；</p> <p>2、负责编制公司年度安全生产目标和公司年度环境目标、指标管理方案，检查督促各部門实施；</p> <p>3、负责组织开展各项安全、消防环保及职业卫生培训，提高员工的安全、消防及卫生意识和技能；</p> <p>4、负责各种特种设备年检工作，特种作业人员培训、办证工作，工厂环境监测和岗位职业危害因素的定期检测工作；</p> <p>5、负责监督执行公司生产设施虫害防范、员工手部卫生管理、卫生责任区的卫生清洁和公司的环境卫生、绿化工作；</p> <p>6、负责公司安全、职业卫生、消防、环保、保卫等日常安全的巡检及</p>

部门	职能
	<p>督促整改工作；并指导各部门、班组安全员开展工作；</p> <p>7、完成公司级安全大检查，对事故隐患及时下达整改及监督验收；</p> <p>8、负责公司安全、消防、环境事故应急准备与响应预案的组织制定和实施检查，组织演练；</p> <p>9、负责安全生产的宣传教育工作；负责公司治安保卫工作；</p> <p>10、完成劳动保护用品使用的监督管理工作。</p>
品质控制部	<p>1、贯彻执行公司的有关规章制度，执行公司安全、环保、职业病防控的要求；</p> <p>2、负责编制原材料、产品检验和验收有关文件，并监督实施；</p> <p>3、负责原辅材料、产品的质量检验工作；</p> <p>4、负责产品、原材料等物资质量问题的识别，提出处理意见，并跟踪处理结果；</p> <p>5、负责对产品质量进行统计分析，进行质量改进；</p> <p>6、负责新产品、新材料开发相应技术指标起草，报批后的检验、审定，并对此作出运行、检验放行的初步意见；</p> <p>7、完成各种化验分析计量器具和检测设备的检定和校准工作；</p> <p>8、协助做好为客户提供产品售前及售后服务、客户投诉管理工作。</p>
设备管理部	<p>1、贯彻执行公司的有关规章制度，执行公司安全、环保、职业病防控的要求；</p> <p>2、执行一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、负责公司设备的安全运行维护、维修管理工作；</p> <p>4、负责收集生产设备仪器、仪表及机械的相关资料，做好归档管理工作；</p> <p>5、负责公司技改项目批准后安装管理工作（外协项目除外）；</p> <p>6、处理与设备机械、电气维护维修有关的外部协调工作；</p> <p>7、负责公司设备的日常、月度、季度、年度计划维护维修和有效性验证，及相应低值易耗品、生产性设备常规维护维修用的备品备件，应急维修维护的设备零配件（如叉车零配件等）的计划及报购；</p> <p>8、负责生产过程涉及的计量器具（如电子秤、皮带秤、压力表、检修用计量工具等）的联系外部检定或内部有效性校准等相关工作，并建立管理台帐及校检记录。</p>
生产部	<p>1、贯彻执行公司的有关规章制度，执行公司安全、环保、职业病防控的要求；</p> <p>2、执行一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、完成生产任务，负责产品生产过程的质量控制和工艺执行反馈工作；</p> <p>4、负责生产设备的安全运行以及生产人员的人身安全；</p> <p>5、参与组织对生产设备的维护和检修工作；</p> <p>6、负责进行生产数据的归类统计和编制报表；</p> <p>7、负责抓好生产现场、工艺纪律、劳动纪律确保安全生产；</p> <p>8、负责生产计划进度，均衡生产工作，保证生产进度；</p> <p>9、负责生产设备及生产现场的日常卫生清洁工作；</p> <p>10、负责做好所辖叉车日常维护保养工作。</p>
仓储部	<p>1、贯彻执行公司的有关规章制度，执行公司安全、环保、职业病防控的要求；</p> <p>2、执行一体化管理体系标准，建立健全本部门的各项管理制度；</p> <p>3、负责做好原（辅）料、产品的出入库的管理；</p> <p>4、负责原（辅）材料、产品的定置存放和防护工作；</p> <p>5、完成原（辅）材料、产品的进出库和报表管理；</p>

部门	职能
	<p>6、负责公司物资库存量日报表和台账的编制，为生产经营部门和公司管理层提供决策的依据，以及时控制合理库存,不积压资金；</p> <p>7、实施仓库各项管理制度，加强对库存的管理，检查落实安全和卫生措施，保证库存物资的完好无损；</p> <p>8、定期抽查物品与登记是否相符，定期进行盘查；</p> <p>9、负责叉车的日常维护和保养工作。</p>

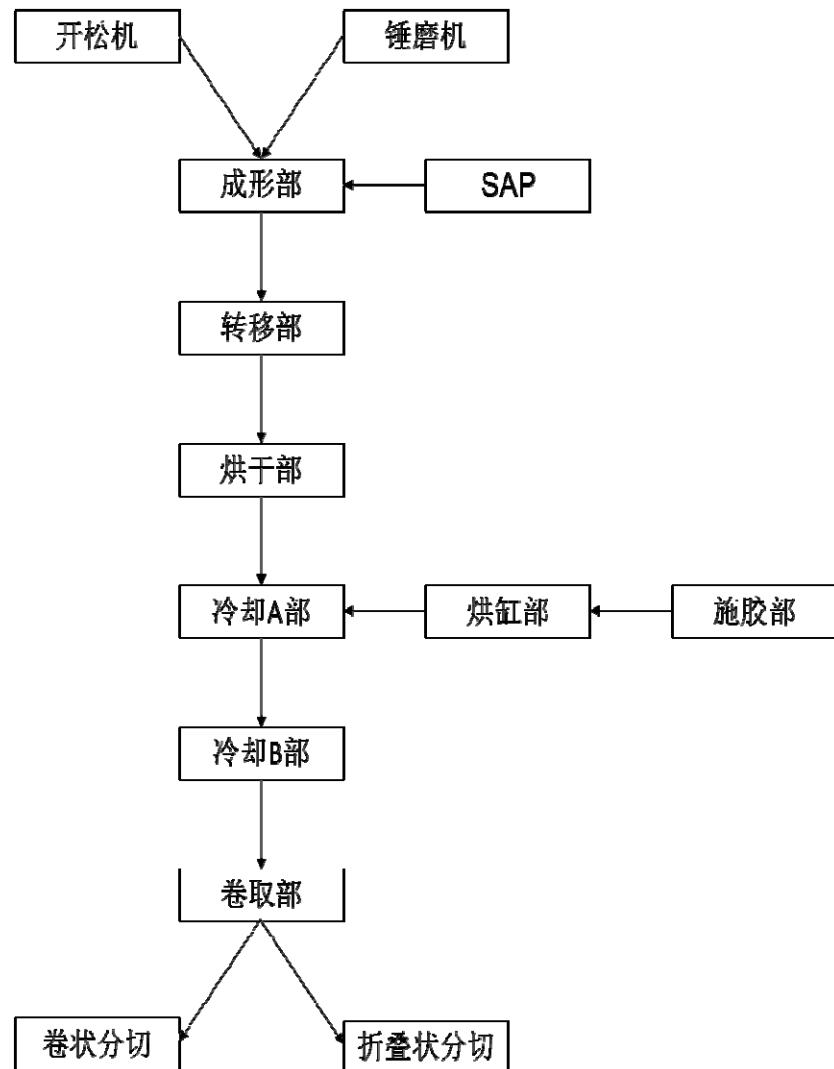
(二) 业务流程图

公司业务流程如下：



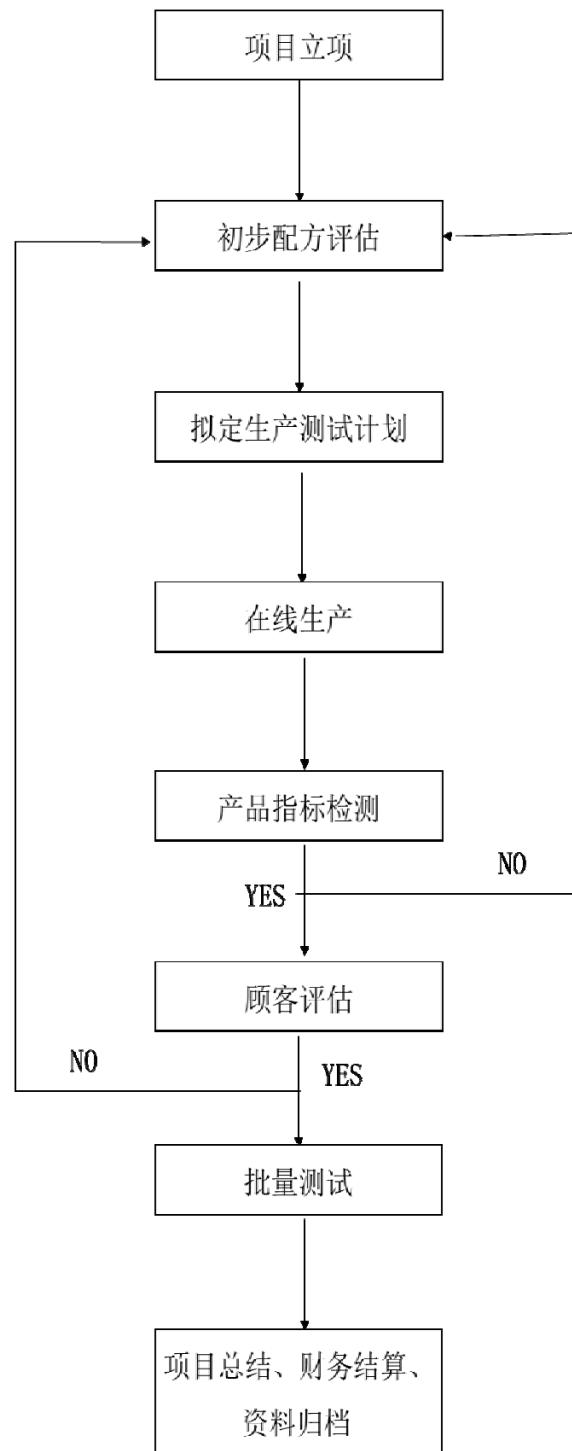
(三) 公司产品的工艺流程图

公司无尘纸的生产工艺流程如下图所示：

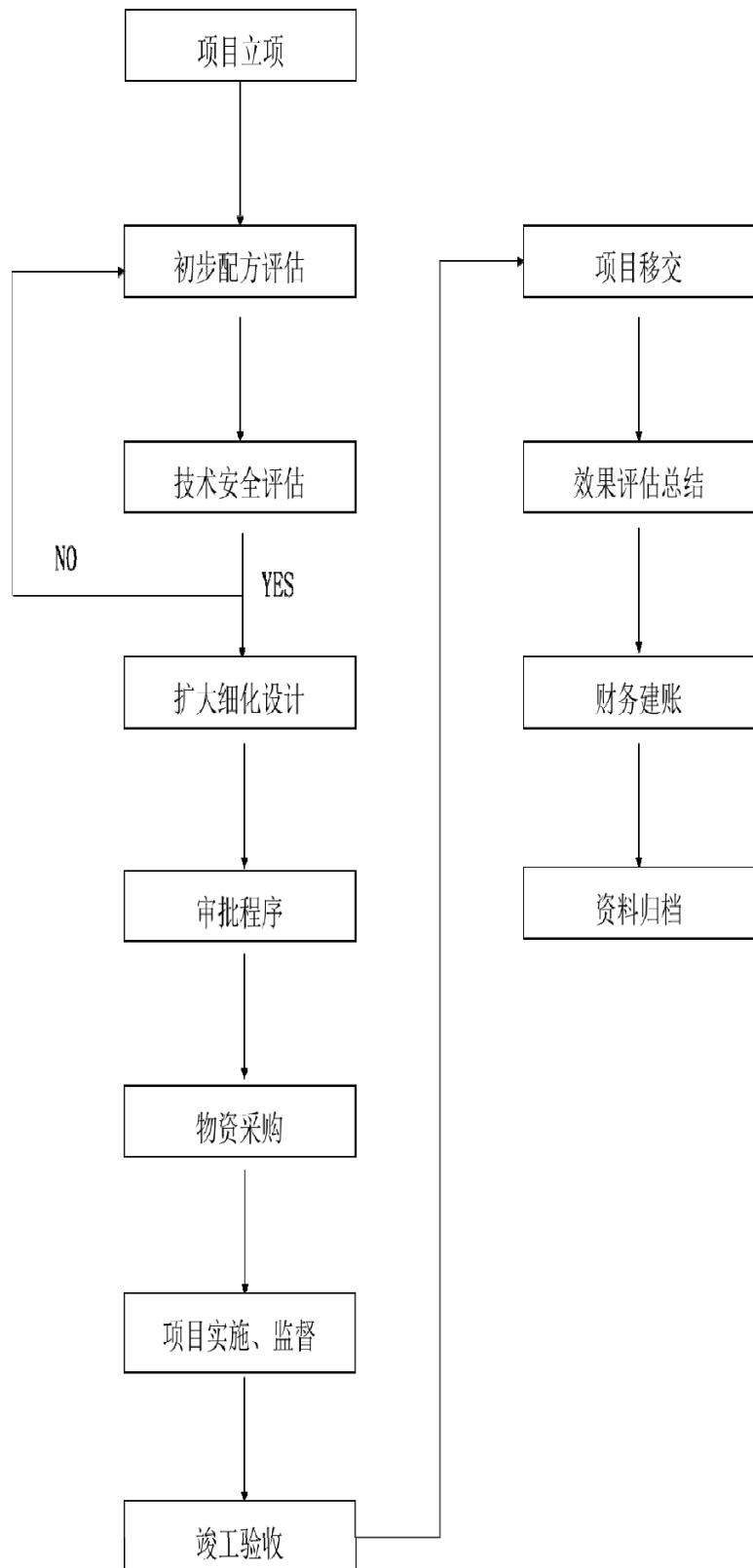


(四) 公司研发流程图

1、新产品、新工艺、新原材料研发流程图



2、新技术运用流程图



三、与业务相关的关键资源要素

(一) 产品或服务所使用的主要技术

1、木浆纤维气流成网热合法复合技术

公司主要技术之一，技术人员通过研究生产工艺并对生产设备进行技术改造而形成。该技术利用气流成网将木浆和双组份纤维进行充分深入融合，糅合成一体，成功解决了木浆与双组份纤维结合粘性差、均匀度差、易分离脱层等问题。采用 Den-Web DCS 计算机控制系统，生产全过程智能化、自动化；保证产品生产配方的适用性与科学性，各种材料统计更加精确和统一；同时能最大化的充分利用资源，提高生产效率。在提高产品性能的同时让产品更加定量稳定、更加柔软。产品的吸收性能指标、手感蓬松度、产品柔软度领先于同行业的产品。（专利号：ZL201420691061.2）

2、泡沫施胶技术

产品的上胶工艺区别于市场上的喷胶方式上胶产品，独有的泡沫上胶工艺使产品更有挺度和保水性，但又不失产品的柔软度。该技术可以把木浆短纤维中的尘埃封固，提升产品无尘等级，更能减少工序、方便作业、降低环境污染。上胶过程中也可实现染色工艺，可替代无纺布应用于妇幼卫生材料，实现更多功能，降低生产成本，区别于市场上无尘纸单一的颜色模式。（专利号：ZL201210435180.7）

3、超级吸水颗粒（SAP）综合添加技术

公司主要技术之一，技术人员通过研究生产工艺并对生产设备进行技术改造而形成。该技术利用空气动力学原理，采用文丘里管把超级吸水材料颗粒抽至预料仓，称重计量，经拥有自主知识产权的散布器均匀分布在无尘纸表面或内部，可实现分层添加和混合添加，保证产品吸水性能的多样性。产品独特的 SAP 颗粒原料混合添加方式，保证产品吸收性能好，吸液后保持完整且产品的拉力和保水性能使产品能很好应用于高速运转的设备上。（专利号：ZL201210435806.4）

4、产品表面疵点检测技术

公司主要技术之一，技术人员通过研究生产设备和工艺，并对生产设备进行技术改造而形成。该技术利用数码成像、智能辨别和工控技术等对无尘纸产品表面存在的浆团、黄斑、黑色和金属杂质等进行在线识别和判断，并迅速发出报警信号，现场人员做到及时处理产品质量问题，保证公司产品质量的稳定，避免不合格产品流入市场。

（二）主要无形资产情况

公司主要无形资产为土地使用权、专利和商标。截至 2016 年 6 月 30 日，公司无形资产账面净值为 1,862,318.65 元。

1、土地使用权

截至目前，公司拥有 1 处土地使用权，具体情况如下：

序号	土地使用权证号	用途	座落位置	面积 (m ²)	取得方式	终止日期	抵押	出租
1	武国用(2003)第 1810607 号	工业	南宁华侨区建设 路北段西侧	29,186.30	出让	2052 年 2 月 15 日	无	无

2、专利

截至目前，公司累计取得专利 6 项，其中自主申请发明专利 2 项，实用新型专利 4 项，具体情况如下：

序号	名称	专利号	申请日期	授权日期	专利权期限	专利类型	取得方式	权利人
1	气流成网无尘纸生产线 施胶机静态测试装备	ZL 2012 1 0435180.7	2012.11.5	2014.12.17	20 年	发明专利	原始取得	侨虹有限
2	无尘纸成型箱撒布器均 平辊的分段式填料密封 装置	ZL 2012 1 0435806.4	2012.11.5	2015.2.18	20 年	发明专利	原始取得	侨虹有限
3	成型箱	ZL 2010 2 0273778.7	2010.7.28	2011.2.16	10 年	实用新型	原始取得	侨虹有限
4	分切机切刀装置	ZL 2010 2 0273362.5	2010.7.28	2011.2.16	10 年	实用新型	原始取得	侨虹有限
5	自清洁造纸烘箱	ZL 2010 2	2010.7.28	2012.4.18	10 年	实用新型	原始取得	侨虹有限

		0273357.4						
6	新型无尘纸成形箱转鼓 射流式均匀布料装置	ZL 2014 2 0691061.2	2014.11.18	2015.5.20	10 年	实用新型	原始取得	侨虹有限

3、商标

截至目前，公司累计取得商标 4 个，具体情况如下：

序号	商标	所有权人	注册证号	核定使用商品类别	取得方式	有效期限
1		南宁侨虹新材料有限责任公司	3495588	第 1 类	原始取得	2015 年 1 月 14 日至 2025 年 1 月 13 日
2		南宁侨虹新材料有限责任公司	3495589	第 5 类	原始取得	2015 年 1 月 7 日至 2025 年 1 月 6 日
3		南宁侨虹新材料有限责任公司	3495509	第 16 类	原始取得	2015 年 2 月 7 日至 2025 年 2 月 6 日
4		南宁侨虹新材料有限责任公司	3495510	第 27 类	原始取得	2015 年 1 月 21 日至 2025 年 1 月 20 日

以上商标均已获得国家工商行政管理总局商标局出具的《商标续展注册证明》。公司已改制为股份公司，原有限公司相关证书正在办理更名。

(三) 业务许可资格及资质情况

序号	证书名称	证书编号	发证机关	有效期/发证日期
1	质量管理体系认证证书	0071116Q10548R2 M	中鉴认证有限责任公司	2016.2.25-2018.9.14
2	高新技术企业证书	GR201545000154	广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治	2015.11.30-2018.11.29

			区财政厅、广西壮族自治区国家税务局、广西壮族自治区地方税务局	
3	环境管理体系认证证书	0070015E20216R1M	中鉴认证有限责任公司	2015.2.12-2018.2.11
4	职业健康安全管理体系认证证书	0070016S10186R1M	中鉴认证有限责任公司	2016.2.25-2019.2.24
5	安全生产标准化证书	桂AQBQGIII201500044	南宁市安全生产监督管理局	2015.9.14-2018.9
6	排放污染物许可证	南环侨审[2016]23	南宁市环境保护局	2016.1.1-2016.12.31
7	核辐射安全许可证	桂环辐证[A0079]	广西壮族自治区环境保护厅	2013.7.23-2017.10.30
8	海关报关单位注册登记证书	4501930400	邕州海关	2016.6.19

公司业务无需获得专门的业务许可资格。公司已改制为股份公司，原有限公司相关证书正在办理更名。

（四）特许经营权情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司在生产经营方面不存在以其作为授权方或被授权方与任何第三方签署特许经营权协议的情况。

（五）安全生产、质量标准及环境保护情况

1、安全生产情况

公司自从 2003 年 12 月建成投产就成立了安全环保管理部，制定出整套安全环保管理制度，并执行和落实。2015 年 9 月，公司通过了安全生产标准化企业的复审，严格按照“管理标准化、现场标准化、操作标准化”检查落实各项工作。在管理上继续全面修订完善《公司安全生产管理制》，明确各级领导的安全生产责任制及安全责任区，根据新《安全法》内容完善了“党政同责”的制度内容，还健全了《安全生产事故应急预案编制》及各有关专业安全管理制度，全面完善各工种安全操作规程及操作程序与动作标准等。公司不属于矿山企业、建筑施工

企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆破器材生产企业，日常经营过程亦不存在高危险情况，故公司无需根据《安全生产许可证条例》相关规定取得安全生产许可。

2016年6月16日，南宁华侨投资区公安消防大队因公司液化石油气罐设置在城市居住区、工业区附近，且与附近建筑物、围墙之间的距离过近，不满足规范要求，出具了《责令期限整改通知书》，责令公司于2016年8月29日前改正。

接到通知后，公司采取了积极的措施和办法：1、2016年7月21日，项目改造方案获得公司控股股东南宁糖业股份有限公司批准；2、2016年8月2日改造方案获得公司董事会审议通过；3、2016年8月15日完成专用设备购买合同的签订；4、2016年8月24日完成液化气改管道天然气的供气合同的签订；5、2016年8月24日完成改造工程的施工合同的签订。

至此，所有准备工作已全部完成，具备开工条件。但由于改造过程需要一定的时间，消防大队所要求的期限并未考虑公司的实际情况，因此公司无法于2016年8月29日前完成整改。目前，公司各项整改工程正处于施工中，预计将于2017年6月30日前完成全部整改工程。

公司成立于2001年12月，2003年9月26日，武鸣县公安局消防大队（当时归属武鸣县管辖）出具了《建筑工程消防验收意见书》，经消防验收合格，于2003年12月正式投产至今。厂房建设初期，公司所处位置距中心城区较远，厂区东部、南部均为马路，液化石油气储罐所处区域的西部、北部均为空地，四周的安全距离均符合设计规范及防火要求。但随着广西—东盟经济开发区经济建设、城镇化的发展和房地产的兴起使得附近企业、居民楼等逐步建立，导致公司被动违规。

2016年8月31日，消防大队到公司进行了现场检查，在整改情况表上就公司目前整改进度作出了说明：该单位已向我大队提交延期整改报告及整改的相关合同，计划于2017年6月30日整改完毕，打算拆除原有两个液化石油气罐，改用管道天然气。

公司此前已经通过了消防验收，《建筑工程消防验收意见书》存在如下内容：经此次验收的工程，如有新建、扩建、改建、内部装修及用途变更等，须向我大队重新申报审核。由于公司不存在以上情况，故无需向消防大队重新申报审核。

随着经济建设和城镇化的发展，公司被动处于不合规状态，不存在主观违规情况。而且，根据《建筑工程消防验收意见书》，公司也不存在重新申报审核的义务。此次消防大队出具《责令期限整改通知书》后，公司也积极配合整改。此外，截至本说明书签署之日，公司未收到任何与上述事项相关的行政处罚通知。

综上，主办券商及律师认为，公司目前液化石油气罐设置不规范行为不属于重大违法行为，不会对公司的生产经营活动产生重大影响，不会对本次公司股份申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌构成实质性障碍。

2016年6月30日，广西—东盟经济技术开发区安全生产监督管理局出具《证明》，公司从2014年1月1日至2016年6月30日期间未因安全生产违法行为受到行政处罚。

2、质量标准情况

公司持有《质量管理体系认证证书》（注册号：0071116Q10548R2M），并依据ISO9001国际标准，建立了完善的质量管理体系和管理流程，编制了符合公司实际情况的质量手册及其相关次级文件，以及多项检验标准和操作规程等具体操作指引。公司质量控制措施有效，获得了自治区、全国轻工业协会较多质量评比荣誉。

就无尘纸行业标准来看，国内对卫生用品用无尘纸的生产标准（GB/T 24292-2009）低于欧洲标准。侨虹新材的设备引进自丹麦Dan-Web公司，该公司是无尘纸设备生产的领先企业，其生产标准参照欧洲非织造布协会EDANA标准，对设备稳定性、生产精度要求高，产品质量稳定，供应的主要为高端市场。

2016年7月20日，南宁市质量技术监督局广西—东盟经济开发区分局出具《证明》，公司自2014年1月1日起至2016年6月30日，不存在因违反有关质量技术监督方面的法律、法规及规章的规定而被处罚的情形。

3、环境保护情况

根据国家环保总局《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的通知》（环发[2003]101号）和《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》（环办〔2007〕105号）的规定，重污染行业暂定为冶金、化工、石化、煤炭、火电、建材、造纸、酿造、

制药、发酵、纺织、制革和采矿业等 13 类行业。但依据环保部《关于印发<上市公司环保核查行业分类管理名录>的通知》（环办函[2008]373 号）中进一步细化环保核查重污染行业分类，经细化的重污染纺织业分类只包括“化学纤维制造、棉、化纤纺织及印染精加工、毛纺织和染整精加工、丝绢纺织及精加工、化纤浆粕制造、棉浆粕制造”。

侨虹新材主营业务为无尘纸的生产和销售，此类产品属于“非织造布”，与纺织类中的“化纤纺织、毛纺织”在生产工艺上存在较大差别。公司在生产工艺上运用的干法成型技术采用空气代替水（湿法）作为输送、分散和悬浮纤维的介质，用抽气的方法使分散的纤维沉积到成形网上，得到均匀交织的纤维薄层，纤维成形的均匀度是由空气和纤维及 SAP 组成的气固两相流的湍流来控制，经过空气分散的纤维向下撒落，在真空抽吸下纤维穿过成形旋转的筛网孔而落在网孔更小的成形网上而形成纸页状。从熔化和固化加热通道出来的纸幅进两辊压实、冷却区冷却后进入泡沫施胶系统进行双面喷涂，烘缸干燥、冷却区冷却、双棍压光/压花、纸幅扫描系统、带有分切和边缘修整功能的纸盘分切机、最后卷绕成筒既得到所需产品。整个过程仅为物理加热和冷却过程，因此与普通传统纺织行业的工艺有较大区别，所以所属的“非织造布制造”行业不包含于纺织行业内重污染分类。经现场查看，除了清洗设备外生产过程中不存在废水情况，部分废料也可以再次对外销售，对周围环境基本不会造成污染。

（1）公司建设项目的环保批复、验收等情况

2001 年 8 月 23 日，广西壮族自治区环境保护局出具了《关于南宁糖业股份有限公司合资建设年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程环境影响评估报告书的批复》，同意项目建设。

2005 年 10 月，广西壮族自治区环境监测中心站出具了《建设项目竣工环境保护验收监测报告》（桂站环监（验）字[2005]第 38 号）。

2006 年 1 月 23 日，广西壮族自治区环境保护局出具了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司（原南宁糖业股份有限公司）年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程竣工环境保护验收意见》（桂环验字(2006)3 号）：同意年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程通过环境保护验收；环保验收现场检查表明，项目建设执行了环境影响评价制度和环保“三同时”制度，企业具备较高的清洁生

产水平，环保设施运行正常，主要污染物实现达标排放。

2006 年，侨虹有限为了提高产品质量、节约原料、降低成本、提高自动化程度和经济效益，配套使用了 1 套纸张定量扫描仪，该系统含 1 枚 241AM 放射源。

2006 年 9 月 12 日，广西壮族自治区环境保护局出具了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司核技术应用建设项目环境影响评估报告表的批复》，同意公司按报告表所列的性质、规模、地点及放射源安全管理措施要求，从事核技术应用工作。

2013 年 7 月 23 日，公司取得了广西壮族自治区环境保护厅颁发的编号为桂环辐证[A0079]号的《辐射安全许可证》，有效期至 2017 年 10 月 30 日。

2016 年 4 月 29 日，广西壮族自治区辐射环境监督管理站出具了公司的核技术应用建设项目《监测报告》（桂辐（验收）字[2016]第 42 号）。

2016 年 7 月 27 日，公司通过了广西壮族自治区环境保护厅对该核技术应用项目的竣工环境保护现场验收。

2016 年 8 月 23 日，广西壮族自治区环境保护厅出具了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司核技术应用建设项目竣工环境保护验收申请的批复》（桂环验[2016]70 号）：项目执行了环境影响评价制度和环保“三同时”制度，制定了辐射安全管理制度、设置核辐射安全管理机构、配备辐射安全监管人员，辐射环境验收监测结果满足相关标准要求，基本落实环境影响报告表及批复中要求的各项环保措施，公示期间没有收到反对意见，基本满足竣工环境保护验收条件，项目竣工环境保护验收合格。

（2）排污许可证取得情况

公司已于 2016 年 3 月 10 日取得南宁市环境保护局颁发的编号为南环侨审[2016]23 号的《排放污染物许可证》，有效期为：2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日。

历年广西—东盟经济技术开发区企业的排污许可证续期手续，均为集中审核，根据侨虹新材提供的资料及说明，侨虹新材已向南宁市环境保护局广西—东盟经济技术开发区分局提交排污许可证续期的相关申请材料，该局已同意开始提前审核侨虹新材的续期申请。但根据南宁市环境保护局《大气污染物、水

《**污染物排污许可证核发操作规范》**原持有证项目的规定，侨虹新材尚需提供具有资质的环境监测部门出具的当年监测报告复印件 1 份，材料完备后承诺办结时限为 5 个工作日。公司于 2016 年 12 月 9 日，委托广西北部湾环境科技有限公司出具相关监测报告，根据双方的委托单，广西北部湾环境科技有限公司将于 12 月 30 日前出具相关检测报告，该公司为具有资质的环境监测单位。公司就排污许可证续期情况出具了《声明》：“结合公司历年和最近一年的业务情况、排污情况，公司认为展期不存在实质障碍”。

根据公司历年的监测报告和排污许可证中规定的排放标准，以及公司出具的《声明》，主办券商及律师认为，侨虹新材排污许可证展期不存在法律障碍及风险。

（3）公司日常环保情况

公司成立了专门的安全环保管理部，制定出整套安全环保管理制度，并执行和落实。公司严格遵守国家和地方环境保护方面的法律法规，全面建立了完善的环保制度体系，制订了明确的环境目标和环境控制措施，切实加强了环境保护管理。公司取得了《ISO14001 环境管理体系认证证书》（0070015E20216R1M），有效期为 2015 年 2 月 12 日至 2018 年 2 月 11 日。

（4）环保违法和受处罚的情况

2006 年，侨虹有限为了提高产品质量、节约原料、降低成本、提高自动化程度和经济效益，配套使用了 1 套纸张定量扫描仪，该系统含 1 枚 241AM 放射源。该配套项目未办理环保验收手续，2015 年 10 月 19 日，南宁市环境保护局广西—东盟经济技术开发区分局对公司出具了《环境违法行为期限改正通知书》，要求公司于 2015 年 12 月 31 日前完成验收。

收到通知后，公司积极配合相关单位办理验收事宜。2015 年 11 月 4 日，公司与广西壮族自治区辐射环境监督管理站签订验收协议。但《环境违法行为期限改正通知书》中要求公司于 2015 年 12 月 31 日前完成验收不符合实际情况，公司直到 2016 年 6 月 15 日才收到广西壮族自治区辐射环境监督管理站出具的《南宁侨虹新材料有限责任公司核技术应用项目竣工环境保护验收监测表》(桂辐(验收)字[2016]第 42 号)。2016 年 7 月 27 日，广西壮族自治区环境保护厅才对公

司该核技术应用项目进行竣工环境保护现场验收。

2016年8月23日，广西壮族自治区环境保护厅出具了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司核技术应用建设项目竣工环境保护验收申请的批复》（桂环验[2016]70号）：项目执行了环境影响评价制度和环保“三同时”制度，制定了辐射安全管理制度、设置核辐射安全管理机构、配备辐射安全监管人员，辐射环境验收监测结果满足相关标准要求，基本落实环境影响报告表及批复中要求的各项环保措施，公示期间没有收到反对意见，基本满足竣工环境保护验收条件，项目竣工环境保护验收合格。

2016年8月12日，南宁市环境保护局广西—东盟经济技术开发区分局就公司整改验收的情况出具了《关于南宁侨虹新材料有限责任公司整改情况说明》，内容如下：

“该公司接到我分局的下达的限期改正通知书后，与2015年11月4日与广西壮族自治区辐射环境监督管理站签订验收监测协议；广西壮族自治区辐射环境监督管理站于2016年6月15日出具《南宁侨虹新材料有限责任公司核技术应用项目竣工环境保护验收监测表》；2016年7月27日，该公司核技术应用项目通过广西壮族自治区环境保护厅的竣工环境保护现场验收；鉴于该公司积极主动对存在的环境问题进行整改，已在我分局要求整改时限内开展核技术应用项目竣工环境保护验收工作，我分局未对该企业进行行政处罚。”

除此之外，公司最近两年不存在其他违反环境法律、法规的行为，也不存在因违反环境法律、法规被行政机关处罚的情况。由于公司配套设施未办理验收的违法行为已经消除，目前已经完成验收，此前的监测结果也均符合相关标准，并未造成重大不利影响，且环保局就验收情况出具了相关说明，公司也并未因此而受到环保局的行政处罚。

故主办券商及律师认为，上诉违法行为不属于重大违法行为，不会对公司的生产经营活动产生重大影响，不会对本次公司股份申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌构成实质性障碍。

（六）重要固定资产情况

公司固定资产主要为房屋及建筑物、专用设备、通用设备、运输设备、其他设备等。截至2016年6月30日，公司固定资产情况如下：

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	30,294,915.64	17,865,300.61	-	12,429,615.03
专用设备	227,332,801.64	130,332,941.01	-	96,999,860.63
通用设备	8,263,680.18	6,218,658.66	-	2,045,021.52
运输设备	784,723.80	388,299.72	-	396,424.08
其他	267,990.57	95,769.17	-	172,221.40
合计	266,944,111.83	154,900,969.17	-	112,043,142.66

1、房屋所有权

序号	房产证编号	权利人	登记时间	建筑物名称	房屋地址	房屋用途	建筑面积(m ²)	使用状态
1	武房权证 2011字第 0110633456 号	公司	2011.12.12	液化站	南宁—东盟经济开发区侨凤路01号南宁侨虹新材料有限责任公司液化站	工业	107.25	正常
2	武房权证 2011字第 0110633455 号	公司	2011.12.12	主厂房	南宁—东盟经济开发区侨凤路01号南宁侨虹新材料有限责任公司主厂房	工业	12692.06	正常
3	武房权证 2011字第 0110633454 号	公司	2011.12.12	空调冷冻站	南宁—东盟经济开发区侨凤路01号南宁侨虹新材料有限责任公司空调冷冻站	工业	485.88	正常

2、运输工具

车牌号码	车辆类别	品牌型号	所有权人	注册期	账面记录
桂 AA0903	小型客车	奥德赛 HG7232	公司	2003-11-07	是
桂 AQH783	小型客车	长安 SC6449C	公司	2012-07-31	是
桂 AE9295	10 座及 20 座 以下客车	江铃全顺 JX6651T-S4	公司	2015-03-26	是
桂 AQH829	小型客车	斯柯达 SVW7149MRD	公司	2015-10-22	是

(七) 员工情况

1、员工人数及结构

截至 2016 年 6 月 30 日，公司在职员工人数为 238 人，员工构成情况如下：

(1) 岗位结构

员工类别	人数	占比
行政管理人员	6	2.5%
研发部	6	2.5%
办公室(人力资源部)	14	5.9%

企业管理部	4	1.7%
营销部	7	2.9%
供应部	6	2.5%
财务部	5	2.1%
生产部	102	42.9%
设备管理部	19	8.0%
品质控制部	26	10.9%
仓储部	30	12.6%
安全环保管理部	13	5.5%
合计	238	100.0%

(2) 学历结构

教育程度	人数	占比
硕士及以上	1	0.4%
本科	40	16.8%
大专	44	18.5%
大专以下	153	64.3%
合计	238	100.0%

(3) 年龄结构

年龄	人数	占比
30 岁及以下	40	16.8%
30-40 岁	130	54.6%
40-50 岁	62	26.1%
50 以上	6	2.5%
合计	238	100.0%

2、员工情况与公司业务匹配性分析

公司是一家开发、生产和销售吸水材料及其他相关产品的科技型企业。公司员工岗位结构中技术研发部、生产部、品质控制部和供应部营销部人员的占比分别是 2.5%、42.9%、10.9% 和 5.4%。技术研发人员，特别是核心技术人员，基本在本行业深耕多年，拥有扎实的技术、敏锐的行业洞悉力和丰富的经验。生产、检验和采购销售人员均能较好的理解岗位职责和胜任工作。综上，公司员工情况与公司业务相匹配，现有人员结构能满足经营所需。

3、员工的社会保障情况

截至 2016 年 6 月 30 日，公司共与 238 名职工签订劳动合同或劳务合同，其中包括 4 名退休返聘人员。公司依法为所有在职的 234 名员工缴纳了社会保险和住房公积金，退休返聘的 4 名员工不用缴纳社会保险和住房公积金，只购买了意外保险。

广西—东盟经济开发区人力资源和社会保障局于 2016 年 7 月 20 日出具《证明》，证明公司自 2014 年 1 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日，没有因违反劳动行政法律法规而被立案调查或处罚的情况。

4、核心技术人员情况

(1) 公司核心技术人员基本情况

黄登明，详见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“八、公司董事、监事、高级管理人员”之“（一）公司董事”。

黄曼延，详见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“八、公司董事、监事、高级管理人员”之“（三）公司高级管理人员”。

梁良，男，壮族，1976 年 5 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，机械工程及自动化专业，高级工程师职称。于 2000 年 7 月毕业，随后进入南宁市南北动力有限公司和爱普生技术(深圳)有限公司担任助理工程师、IE 工程师等职务。于 2005 年 12 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任设备工程师、副经理等职务，2009 年 1 月至今担任公司副总工程师、研发部经理职务，主管公司的技术管理工作。

杨植富，男，壮族，1980 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，发配电专业。于 2003 年 3 月进入南宁侨虹新材料有限责任公司工作，历任设备技术、生产技术员、值班经理、副经理等职务；于 2015 年 3 月至今担任公司副总工程师，主管公司的生产工艺管理工作。

(2) 核心技术和业务人员变动情况及原因

报告期内，公司核心技术和业务人员未发生变化。公司核心团队较为稳定，核心员工均长期在公司任职，报告期内未发生重大的人事变动。

(3) 公司核心技术人员持股情况

截至本公开转让说明书签署日，上述公司核心技术人员并未直接或间接持有公司股份。

四、研发情况

（一）研发机构设置、研发人员构成

公司专门设立了研发中心，研发中心以研发部为主体，由研发部 6 人及各相关部门的 45 人，一共 51 人组成。统筹负责公司的技术发展规划、新产品、新材料、新设备、新工艺、新技术等研发活动。截至 2016 年 6 月 30 日，公司研发中心共 51 人，占员工总数的 21.43%。

公司制定了《设备（设施）技术改造项目流程管理制度》、《新产品、新材料、新工艺开发管理制度》、《关于公司研发费用独立核算实施的管理制度》、《技术攻关奖励规定》等一系列制度以规范和促进研发中心的建设、运作与发展，充分发挥研发中心的作用。

（二）研发项目与成果

公司自设立以来所自主研发的项目及取得的研究成果均申请了相关专利，截至本公开转让说明书签署日，公司已获授权的专利情况参见本节“三、（二）主要无形资产情况”。

（三）报告期内研发投入及其占营业收入比例

公司主要从事吸水材料及其他相关产品的开发、生产及销售。报告期内，研发投入占营业收入的比重如下表所示：

单位：元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
研发投入	2,362,378.40	10,734,400.00	9,414,024.67
营业收入	87,930,247.59	172,339,713.73	188,641,498.73
占比	2.69%	6.23%	4.99%

五、业务经营情况

(一) 业务收入构成及主要产品规模情况

1、按收入性质分类

项目	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额(元)	占比	金额(元)	占比	金额(元)	占比
主营业务收入	87,849,726.22	99.91%	172,244,850.49	99.94%	188,497,720.96	99.92%
其他业务收入	80,521.37	0.09%	94,863.24	0.06%	143,777.77	0.08%
合计	87,930,247.59	100.00%	172,339,713.73	100.00%	188,641,498.73	100.00%

2、主营业务收入按产品分类

产品	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额(元)	占比	金额(元)	占比	金额(元)	占比
纯热合类产品	76,091,131.16	86.61%	143,924,707.62	83.56%	148,151,323.07	78.60%
综合类产品	3,753,908.04	4.27%	8,986,249.31	5.22%	11,748,420.51	6.23%
含SAP类产品	7,085,869.35	8.07%	16,970,100.12	9.85%	26,143,855.22	13.87%
其它类	918,817.67	1.05%	2,363,793.44	1.37%	2,454,122.16	1.30%
合计	87,849,726.22	100.00%	172,244,850.49	100.00%	188,497,720.96	100.00%

3、主营业务收入按区域分类

区域	2016年1-6月		2015年度		2014年度		
	金额(元)	占比	金额(元)	占比	金额(元)	占比	
国内	广西	3,381,766.79	3.85%	7,413,157.83	4.30%	9,562,139.38	5.07%
	广东	44,825,918.44	51.03%	94,875,202.96	55.08%	123,095,693.06	65.30%
	福建	7,464,743.12	8.50%	33,819,465.45	19.63%	21,997,918.67	11.67%
	北京	2,504,192.28	2.85%	4,734,087.36	2.75%	4,635,939.32	2.46%
	云南	1,397,623.17	1.59%	3,746,662.92	2.18%	2,228,629.26	1.18%
	江苏	2,370,125.20	2.70%	7,444,466.74	4.32%	9,300,531.27	4.93%
	浙江	4,290,921.56	4.88%	2,240,480.13	1.30%	3,045,701.84	1.62%
	四川	2,357,283.54	2.68%	-	-	-	-

	湖北	6,041,262.90	6.88%	-	-	-	-
	安徽	2,013,896.75	2.29%	-	-	-	-
	其他	106,360.9	0.12%	-	-	88,666.32	0.05%
国外	印度	8,031,824.42	9.14%	14,715,754.75	8.54%	13,112,149.29	6.96%
	越南	938,527.55	1.07%	1,834,556.58	1.07%	1,078,463.52	0.57%
	马来西亚	428,879.07	0.49%	1,068,274.39	0.62%	-	-
	韩国	1201601.96	1.37%	-	-	-	-
	其他	494,798.57	0.56%	352,741.39	0.20%	351,889.02	0.19%
合计		87,849,726.22	100.00%	172,244,850.49	100.00%	188,497,720.95	100.00%

(二) 客户情况

报告期内，公司向前五名客户销售金额分别为 82,163,532.08 元、160,806,555.73 元和 176,667,671.47 万元，占公司当期收入的比例分别为 93.44%、93.36%、93.65%。具体情况如下：

单位：元

报告期	序号	客户名称	销售金额	占当期收入比例
2016 年 1-6 月	1	佛山市啟盛卫生用品有限公司及其关联公司	37,423,744.63	42.56%
	2	福建恒安集团有限公司及其关联公司	20,661,556.11	23.50%
	3	广州宝洁有限公司及其关联公司	14,699,111.86	16.72%
	4	金佰利（南京）个人卫生用品有限公司及其关联公司	6,267,805.50	7.13%
	5	广西舒雅护理用品有限公司	3,111,313.98	3.54%
	前五名客户小计		82,163,532.08	93.44%
2015 年度	1	佛山市啟盛卫生用品有限公司及其关联公司	73,365,079.54	42.57%
	2	福建恒安集团有限公司及其关联公司	33,600,704.08	19.50%
	3	广州宝洁有限公司及其关联公司	32,765,165.15	19.01%
	4	金佰利（南京）个人卫生用品有限公司及其关联公司	14,189,558.63	8.23%
	5	广西舒雅护理用品有限公司	6,886,048.33	4.00%
	前五名客户小计		160,806,555.73	93.36%
2014 年度	1	佛山市啟盛卫生用品有限公司及其关联公司	93,782,640.73	49.71%
	2	广州宝洁有限公司及其关联公司	36,858,648.07	19.54%

报告期	序号	客户名称	销售金额	占当期收入比例
	3	福建恒安集团有限公司及其关联公司	21,899,322.85	11.61%
	4	金佰利（南京）个人卫生用品有限公司及其关联公司	15,172,352.03	8.04%
	5	广西舒雅护理用品有限公司	8,954,707.79	4.75%
前五名客户小计			176,667,671.47	93.65%

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司主要客户中未有持股情形。

广西舒雅护理用品有限公司系公司控股股东控制的子公司，公司与该公司的关联交易情况详见本说明书之“第四节 公司财务”之“六、关联方及关联交易”之“（三）关联交易”。除此之外，公司与上述前五大客户不存在关联关系。

自有限公司成立以来，公司通过销售人员的业务拓展，建立了与上述客户稳定的合作关系。该等客户生产的主要产品包括了纸尿裤、卫生巾等个人卫生护理产品，而公司所生产的高端无尘纸是该等客户生产的重要原材料。公司对销售给该等客户的产品定价主要参考投入的成本、原材料价格波动以及产品的市场情况。公司主要通过与该等客户签订框架协议的方式确定双方在合作期间的权利与义务，再以订单的形式确定每次销售给客户的产品价格、规格、数量以及具体的交货时间等。

佛山市啟盛卫生用品有限公司、福建恒安集团有限公司、广州宝洁有限公司、金佰利（南京）个人卫生用品有限公司等主要客户对其供应商的选择具有严格的评审机制，经过严格筛选后方可进入该等企业的供应商名单，此外，部分客户还会对其供应商进行定期或不定期的复审。公司自与该等客户开展业务合作以来，一直保持着稳定的合作关系，且公司作为国内主要的高端无尘纸生产企业，与其主要竞争对手天津 FIBER-WEB 公司构成上述客户国内高端无尘纸最主要供应商，对该等客户纸尿裤、卫生巾等护理产品的生产具有一定的影响力。因此，公司与该等客户的合作关系具体有一定的稳定性。

纸尿裤、卫生巾等卫生护理产品作为现代生活所必需的消费品，具有较大的市场发展空间，而上述主要客户作为国内外知名的卫生护理产品生产企业，在该领域内有较高的市场地位，而公司作为该等客户高端无尘纸的主要供应商之一，将与各方继续保持稳定、良好的合作关系。

纸尿裤、卫生巾等卫生护理产品由于其使用特性，其对原材料的要求较高，而目前国内作为生产用原材料的高端无尘纸产能相对不足，主要依赖进口。上述客户在国内的纸尿裤、卫生巾等卫生护理产品领域具有重要的市场地位，每年对高端无尘纸的采购量较大，而受限于国内高端无尘纸的产能、质量等因素，该等客户国内高端无尘纸的主要采购渠道来自于公司及天津 FIBER-WEB 公司，也造成了该等客户成为公司的主要客户。因此，公司客户相对集中符合行业及产品经营的特性。

针对公司客户集中度较高的情况，公司采取了以下的措施：1、公司通过对现有产品质量进行有效的跟踪调查，以市场为导向的同时，结合客户需求为客户提供合适、优质的产品，了解市场及行业信息，与客户保持有效沟通，以维系与现有客户稳定的合作关系；2、公司通过销售部门对现在产品进行积极的推广，同时对行业内的市场信息进行搜集、整理，以期寻找潜在的合作对象；3、公司根据目前市场对无尘纸的需求情况并结合公司自身的销售情况，计划引进一条新的生产线，扩大公司的产能，与更多的客户建立合作关系。

（三）原材料、能源及其供应情况

1、原材料及供应情况

报告期内，公司的原材料主要分为大宗原材料、包装材料及其它备品备件，大宗原材料包括绒毛浆、双组份纤维、SAP 和乳胶，通过进口和国内采购两种方式采购。公司主要原材料采购金额及占当期采购总额的比重如下表所示：

单位：元

主要原材料	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	采购金额	占当期采购总额比例	采购金额	占当期采购总额比例	采购金额	占当期采购总额比例
双组份纤维	21,344,178.62	40.35%	37,892,568.40	37.51%	43,067,225.46	38.35%
SAP 高分子	1,759,823.84	3.33%	3,365,745.37	3.33%	5,556,901.29	4.95%
乳胶	220,402.98	0.42%	854,844.49	0.85%	1,262,774.07	1.12%
绒毛浆	19,425,381.04	36.73%	41,685,964.63	41.26%	43,596,654.64	38.82%
包装材料	1,303,253.86	2.46%	2,636,839.10	2.61%	3,138,888.46	2.80%
其它备品备件	-	0.00%	54,529.92	0.05%	75,213.68	0.07%
合计	44,053,040.34	83.29%	86,490,491.91	85.61%	96,697,657.60	86.11%

2、能源及供应情况

公司生产所用能源主要为水、电、液化汽，报告期内供应充足，价格稳定。

3、前五名供应商情况

报告期内，公司前五名供应商采购金额及占采购总额的比例如下：

单位：元

报告期	序号	供应商名称	采购金额	占采购总额比例
2016年1-6月	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	16,698,925.52	31.58%
	2	扬州金凯利国际贸易有限公司	9,065,518.07	17.14%
	3	香港艺爱丝维顺有限公司	6,095,330.00	11.53%
	4	广西电网公司武鸣供电公司	4,385,661.84	8.29%
	5	泽太化纤（上海）有限公司	2,709,698.39	5.12%
	前五名供应商小计		38,955,133.82	73.66%
2015年度	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	32,202,719.13	31.89%
	2	扬州石化有限责任公司	18,251,090.44	18.07%
	3	香港艺爱丝维顺有限公司	8,750,619.31	8.67%
	4	广西电网公司武鸣供电公司	8,691,614.23	8.61%
	5	泽太化纤（上海）有限公司	6,945,342.56	6.88%
	前五名供应商小计		74,841,385.67	74.12%
2014年度	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	40,762,488.81	35.68%
	2	扬州石化有限责任公司	15,294,492.97	13.39%
	3	香港艺爱丝维顺有限公司	12,349,934.99	10.81%
	4	广西电网公司武鸣供电公司	9,431,675.96	8.25%
	5	江苏江南高纤股份有限公司	8,169,633.64	7.15%
	前五名供应商小计		86,008,226.37	75.28%

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司主要供应商中未有持股情形。

（四）报告期内对持续经营有重大影响的合同及履行情况

1、销售合同

年度	序号	客户名称	合同金额（元）	合同标的	履行情况
2016年	1	福建恒安集团有限公司	1,387,500.00	高端无尘纸	履行完毕

年度	序号	客户名称	合同金额(元)	合同标的	履行情况
1-6月	2	福建恒安集团有限公司	1,383,840.00	高端无尘纸	履行完毕
	3	福建恒安集团有限公司	1,119,720.00	高端无尘纸	履行完毕
	4	福建恒安集团有限公司	1,062,060.00	高端无尘纸	履行完毕
	5	福建恒安集团有限公司	1,535,500.00	高端无尘纸	履行完毕
2015年 度	1	福建恒安集团有限公司	3,068,570.00	高端无尘纸	履行完毕
	2	福建恒安集团有限公司	4,759,150.00	高端无尘纸	履行完毕
	3	福建恒安集团有限公司	3,881,560.00	高端无尘纸	履行完毕
	4	福建恒安集团有限公司	4,381,500.00	高端无尘纸	履行完毕
	5	福建恒安集团有限公司	3,365,725.00	高端无尘纸	履行完毕
	6	福建恒安集团有限公司	2,842,500.00	高端无尘纸	履行完毕
	7	福建恒安集团有限公司	2,084,070.00	高端无尘纸	履行完毕
2014年 度	1	福建恒安集团有限公司	3,994,543.55	高端无尘纸等	履行完毕
	2	福建恒安集团有限公司	2,197,800.00	高端无尘纸等	履行完毕
	3	佛山市啟盛卫生用品有限公司	2,162,160.00	膨化纸	履行完毕
	4	福建恒安集团有限公司	2,793,000.00	高端无尘纸	履行完毕
	5	佛山市啟盛卫生用品有限公司	8,565,930.00	高端无尘纸	履行完毕
	6	佛山市啟盛卫生用品有限公司	7,567,740.00	膨化纸	履行完毕
	7	佛山市啟盛卫生用品有限公司	7,464,330.00	膨化纸	履行完毕
	8	福建恒安集团有限公司	3,431,660.00	高端无尘纸	履行完毕
	9	佛山市啟盛卫生用品有限公司	6,033,960.00	膨化纸	履行完毕
	10	福建恒安集团有限公司	2,197,800.00	高端无尘纸	履行完毕
	11	佛山市啟盛卫生用品有限公司	2,890,440.00	膨化纸	履行完毕
	12	佛山市啟盛卫生用品有限公司	2,000,340.00	膨化纸	履行完毕
	13	佛山市啟盛卫生用品有限公司	4,270,500.00	膨化纸	履行完毕
	14	佛山市啟盛卫生用品有限公司	3,914,220.00	膨化纸	履行完毕

注：报告期内，公司与客户签订的销售合同主要为框架合同，再以订单的形式确定每次发货的产品、数量。

2、采购合同

年度	序号	供应商名称	合同金额(元)	合同标的	履行情况
2016年 1-6月	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 385,564.00	木质纸浆	履行完毕
	2	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 439,641.00	木质纸浆	履行完毕
	3	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 408,756.00	木质纸浆	履行完毕
	4	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 548,392.00	木质纸浆	履行完毕
	5	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 409,620.00	木质纸浆	履行完毕
	6	扬州金凯利国际贸易有限公司	2,752,096.00	复合纤维	履行完毕
	7	扬州金凯利国际贸易有限公司	2,064,072.00	复合纤维	履行完毕
2015年 度	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 564,459.00	木质纸浆	履行完毕
	2	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 585,663.75	木质纸浆	履行完毕
	3	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 504,792.00	木质纸浆	履行完毕

年度	序号	供应商名称	合同金额(元)	合同标的	履行情况
2014 年度	4	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 606,614.00	木质纸浆	履行完毕
	5	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 731,016.00	木质纸浆	履行完毕
	6	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 423,098.25	木质纸浆	履行完毕
	7	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 436,196.50	木质纸浆	履行完毕
	8	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 406,403.25	木质纸浆	履行完毕
	9	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 421,506.50	木质纸浆	履行完毕
	10	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 637,048.50	木质纸浆	履行完毕
	11	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 405,616.50	木质纸浆	履行完毕
	12	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 320,758.00	木质纸浆	履行完毕
	13	扬州石化有限责任公司	2,064,000.00	复合纤维	履行完毕
	14	扬州石化有限责任公司	2,064,000.00	复合纤维	履行完毕
	15	泽太化纤(上海)有限公司	2,011,100.00	PE/PP 复合短纤维	履行完毕
	1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 491,094.00	木质纸浆	履行完毕
	2	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 569,276.00	木质纸浆	履行完毕
	3	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 578,298.50	木质纸浆	履行完毕
	4	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 732,969.00	木质纸浆	履行完毕
	5	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 681,176.50	木质纸浆	履行完毕
	6	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 632,885.00	木质纸浆	履行完毕
	7	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 632,920.00	木质纸浆	履行完毕
	8	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 680,514.00	木质纸浆	履行完毕
	9	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 529,831.00	木质纸浆	履行完毕
	10	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 635,469.00	木质纸浆	履行完毕
	11	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 517,085.00	木质纸浆	履行完毕
	12	Weyerhaeuser (Asia) Limited	USD 561,995.25	木质纸浆	履行完毕
	13	ES Fibervisions HK Ltd.	USD 371,700.00	纤维	履行完毕
	14	扬州石化有限责任公司	2,196,000.00	复合纤维	履行完毕

3、贷款合同

报告期内，公司未发生贷款业务。

4、租赁合同

报告期内，公司正在履行的房屋租赁合同如下：

出租方	房产证编号	承租方	租赁资产	月租金(元)	租赁期
广西舒雅护理用品有限公司	武房权证 2011字第 0110631382 号	侨虹新材	南宁东盟经济开发区侨凤路3号仓库	71,411.50	2011.1.1 至 2022.12.31
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	武房权证 2007字第	侨虹新材	南宁华侨投资区B座	6,388.88	2008.6.1 至 2018.5.31

出租方	房产证编号	承租方	租赁资产	月租金 (元)	租赁期
	0110619916 号				

5、担保合同

报告期内，公司不存在对外担保事项。

六、公司所处行业基本情况

(一) 公司所处行业分类

根据中国证监会制定的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“C17 纺织业”；根据国家统计局制定的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）和全国中小企业股份转让系统公司制定的《挂牌公司行业分类指引》（2015 年制定），公司所属行业为“C17 纺织业”中的“C178 非家用纺织制成品制造”，也称“产业用纺织制成品制造”，所属细分行业为“C1781 非织造布制造”。

根据中国产业用纺织品行业协会发布的《产业用纺织品标准化工作“十二五”规划》，产业用纺织品行业发展的重点领域和产品如下表所示，其中本公司产品属于下表中的医疗与卫生用纺织品。

产业用纺织品现有行业标准分布情况			
序号	类别	序号	类别
1	医疗与卫生用纺织品	9	包装用纺织品
2	过滤与分离用纺织品	10	文体与休闲用纺织品
3	土工用纺织品	11	篷帆用纺织品
4	建筑用纺织品	12	合成革用纺织品
5	交通工具用纺织品	13	隔离与绝缘用纺织品

6	安全与防护用纺织品	14	绳线（缆）带类纺织品
7	结构增强用纺织品	15	工业用毡毯类纺织品
8	农业用纺织品	16	其他

（二）行业主管部门、监管体制及主要法规及政策

1、行业主管部门及监管体制

我国产业用纺织品行业的行政主管部门是国家发展与改革委员会及其各分支机构，主要负责产业政策的制定，并监督、检查其执行情况，研究制定行业发展规划，指导行业结构调整，实施行业管理，参与行业体制改革、技术进步和技术改造、质量管理等工作。

我国产业用纺织品行业主要实行行业自律管理，行业管理机构是中国产业用纺织品行业协会及下属各专业分会，该协会的主要职能是接受政府有关部门授权或委托，参与制定行业规划；组织或参与制定修订技术、管理等国家和行业标准、规程，并组织宣传贯彻实施；组织对本行业基本情况和发展状况及统计资料的调查、分析、研究，为政府的有关部门制定行业发展规划、技术经济政策和立法等提供依据，并参与有关活动。

2、行业主要法律法规及产业政策

序号	时间	法规政策/行业标准	颁布部门	主要相关内容
1	2009年4月	《纺织工业调整和振兴规划》	国务院办公厅	稳定纺织工业国际市场份额，扩大国内市场消费需求，以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点，推动纺织工业结构调整和产业升级，巩固和加强纺织工业就业惠农的支撑地位，推进我国纺织工业实现由大到强的转变。
2	2011年12月	《产业用纺织品	工业和信息	促进我国产业用纺织品持续健康发展，

序号	时间	法规政策/行业标准	颁布部门	主要相关内容
	月	“十二五”发展规划》	化部、国家发展改革委、国家质量监督检验检疫总局	增强纺织工业综合实力,更好地满足国民经济和社会发展需求。
3	2012年4月	《产业用纺织品标准化工作“十二五”规划》	中国产业用纺织品行业协会	全面提升产业用纺织品行业标准化发展的整体质量,服务经济社会及企业,推动行业的健康发展。
4	2012年5月	《建设纺织强国纲要(2011-2020年)》	中国纺织工业联合会	团结全行业,进一步将思想和行动统一到科学发展观,及中央关于全面建设小康社会的战略部署和一系列方针政策上来,以更高的积极性、主动性、创造性,抓住大有可为的战略机遇期,脚踏实地推进纺织强国建设。
5	2013年5月	《产业结构调整指导目(2011年本)(2013修订)》	国家发展改革委	“采用编织、非织造布复合、多层在线复合、长效多功能整理等高新技术,生产满足国民经济各领域需求的产业用纺织品”等纺织项目被列入鼓励类。
6	2015年11月	《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》	国务院	改造提升传统产业,加快推动轻工、纺织等产业转型升级,瞄准国际标准和细分市场需求,全方位提高消费品质量。

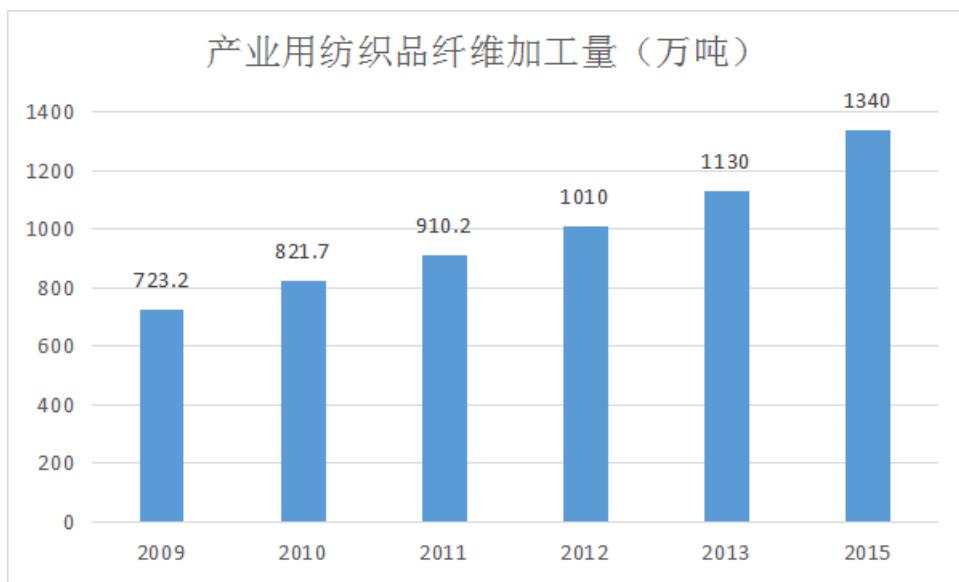
(三) 行业基本情况

1、行业发展概况、规模及趋势

(1) 产业用纺织品行业发展概况、规模及趋势

产业用纺织品具有资本密集、技术含量高、耗能低、市场需求空间巨大等特点和优势，广泛应用于高温过滤、医卫防护、土木合成材料、特殊装饰、高性能纺织复合骨架材料、交通运输、建筑、农业等领域。随着产业用纺织品行业技术、工艺的不断发展以及工业用材轻质化、高性能化、多样化以及美观化的发展趋势，其应用领域也将愈来愈广泛，并逐步成为塑料、纸张和石棉等材料的替代品。

“十二五”期间，我国产业用纺织品行业快速发展，产业规模高速增长，经济效益持续改善，技术进步成效显著，重点子行业发展迅速，应用领域不断拓展，已成为国家战略新兴产业的组成部分和横跨诸多领域的多元化高新技术产业。中国产业用纺织品行业协会资料显示：2015年底，产业用纺织品行业工业总产值将近万亿元，比2010年增长63%，年均增长10.3%；纤维加工总量1340万吨，比2010年增长49.3%，年均增长8.3%，其占纺织行业纤维加工总量的比例达到25.5%，比2010年增加5.5个百分点；行业出口总额达207.4亿美元，年均增长10.3%。2009年-2015年产业用纺织品纤维加工量如下：



数据来源：中国产业用纺织品行业协会

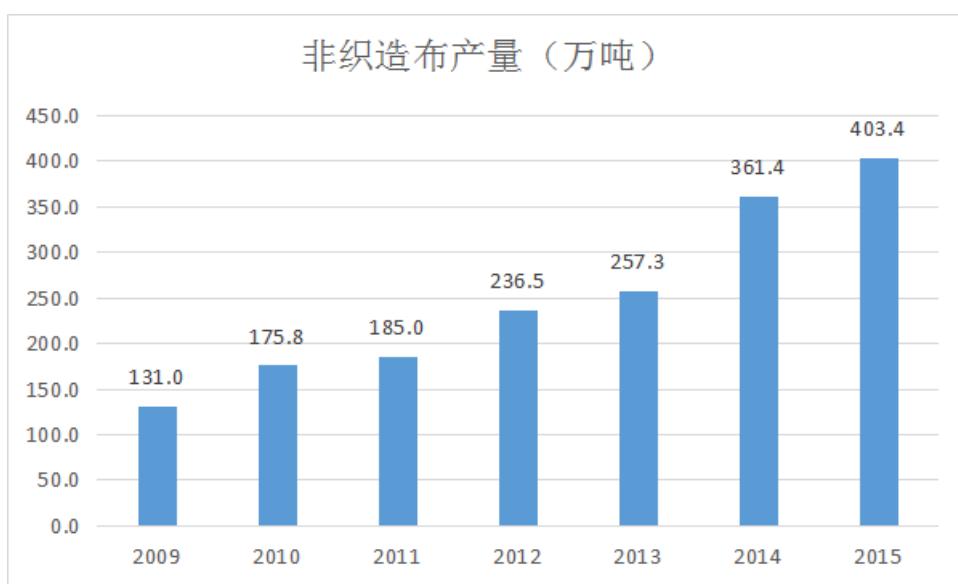
“十三五”是我国实现经济结构调整升级和发展方式转变的关键时期，也是纺织工业由大变强、建设纺织强国的重要战略机遇期。随着《中国制造2025》、“一带一路”等重大战略的实施，以及国内自由贸易区建设、京津冀协同发展、长江经济带发展等战略的进一步推动，战略性新兴产业、航空航天、国防军工、环境保护等领域发展的迫切要求和人民生活水平不断提高的新期待，都为产业用纺织

品行业发展提供了广阔的市场空间，未来相当长的时间里行业仍处于快速发展阶段。

（2）非织造纺织品行业发展概况、规模及趋势

非织造布又叫无纺布，是一种不需要纺纱、织布而形成的织物，是将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，形成纤网结构，然后采用机械、热粘或化学等方法加固而成。非织造布用途广泛，主要产品有医疗、卫生用非织造布，家庭装饰用织造布，服装用非织造布，农用非织造布和其他非织造布。非织造布已经成为纺织工业中一个新兴领域，具有良好的发展前景。

非织造布是我国产业用纺织品行业内增长最为活跃的领域，且效益最好，2010 年规模以上企业的产量只有 159 吨，“十二五”期间，非织造布的产量增长了 177%，年均增长 22.58%。根据中经网产业数据库和中国产业用纺织品行业协会资料，2015 年 1~11 月份，我国规模以上企业非织造布的产量为 403.4 万吨，同比增长 15.77%。2009 年—2015 年非织造布产量如下：



数据来源：中经网产业数据库¹

目前我国非织造布消费处于快速增长期，预测产能增长依然是主基调，国内非织造布企业未来 5 年依然有成长性。

¹ 注：到目前为止 2015 年只公布了 1-11 月数据，故上表中 2015 年数据实际为 1-11 月数据。

(3) 无尘纸行业发展概况、规模及趋势

无尘纸也叫干法造纸非织造布，是干法非织造布的一种。无尘纸具有独特的物理性能，表现为高弹力，柔软、手感、垂感极佳，具有极高的吸水性和良好的保水性能，被广泛应用于卫生护理用品，特种医用用品、工业擦拭用品等领域。作为一种新型生活用纸，其研究起源于 20 世纪 30 年代，70 年代逐渐商品化，并于 80 年代末期在国际上得到广泛发展。21 世纪初，无尘纸生产商全球性的过度投资曾扭曲了市场的供求比率。在经历 2001~2005 年全球产能严重过剩后，2005 后产能的增加趋于缓和，市场进一步成长，供需逐渐趋于平衡。自 2013 年年初以来，随着全球部分地区的无尘纸生产线关停以及亚洲地区尤其是中国消费能力的提高，无尘纸市场持续多年的供需平衡终被打破。至 2014 年上半年，中、高档无尘纸已明显供应偏紧，全球几大无尘纸供应商及国内的主要无尘纸生产商均呈现产能饱和的态势。根据中国生活用纸信息网 2016 年的最新信息，目前干法无尘纸市场规模约为 16.4 亿美元，预计将以 4% 的年增长率增长，到 2020 年前将达到 20 亿美元规模。²

目前，全球无尘纸设备主要制造商是丹麦的 Dan-Web 公司、Oerlikon Neumag 公司（原 M&J Fibretech 公司）、NIRO 公司等，国内则主要是上海嘉翰轻工机械公司（EPS）。1989 年我国台湾兴利纸业引进一条年产能力为 7000 吨的生产线，以绒毛浆为原料生产医疗和卫生用的干法纸，该公司以中文命名“airlaid”为“无尘纸”，之后中国的其他企业也沿用了这个名称。中国大陆在 1997 年由宁夏吴忠瑞特纸业有限公司首次引进一条丹麦 Dan-Web 公司制造的二手干法纸生产线，设计产能 4500 吨/年，实际产能 3000 吨/年。由于管理和市场等方面的原因，该企业已经在 2002 年停产。该生产线的引进，开始了国内低档无尘纸设备的模仿和制造，国内开始出现小规模的形成低档无尘纸的产能，并不断发发展。

2001 年，天津博爱(中国)膨化芯材有限公司(英资公司，现更名 FIBERWEB)引进丹麦 M&J 公司（现属于 Oerlikon Neumag 公司）的干法纸生产线，产能为 16000 吨/年。2001 年，亿利德纸业（上海）有限公司成立，使用的是一条丹麦 M&J 公司二手生产线，产能为 8000 吨/年。2003 年，侨虹有限引进丹麦 Dan-Web

² 中国生活用纸信息网：《干法纸的潮汐》

公司干法纸生产线，产能为 10000 吨/年。2008 年，FIBERWEB 公司增加了上海嘉翰轻工机械公司（EPS）公司仿 DAN-WEB 生产线制造的新生产线，属于国产制造，实际产能估计在 5500 吨/年左右。2009 年，中丝（上海）新材料科技有限公司在上海成立，选用的是 EPS 第三代生产线，设计产能为 10000 吨/年。此外，根据《生活用纸》期刊的信息，国内还有约 60~70 条简单的小型热黏合法干法纸生产线，其综合生产能力约 12 万吨/年，产品质量不佳，且产能过剩³。总体来看国产设备仍停留在简单的抄袭上，存在产品均匀度差、消耗原材料大和内在指标无法实现的特点，产品一直处于低水平生产状态，基本无法进入国际品牌高端客户或主流产品的原材料供应链中。

根据《生活用纸》2014 年第 12 期公布的信息，中国中、高档无尘纸的总产量约 3.8 万吨，约 50%以上出口，实际供给国内高端市场的无尘纸总量不足两万吨，妇幼一次性卫生材料是无尘纸最大的消耗市场，其中还有约 25%供应给擦拭、医疗及其它细分市场⁴。国内高端市场产能相对不足，市场需求的供应主要来自国外进口，国内产能还有大量增长空间，而对无尘纸的需求主要依赖下游行业的发展和需求。

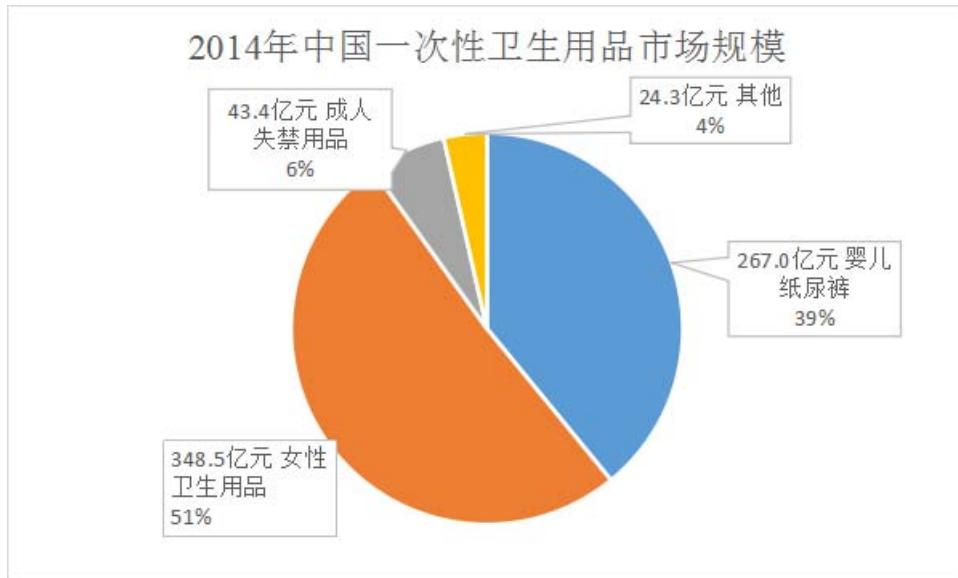
（4）无尘纸下游行业发展概况、规模及趋势

医疗与卫生用纺织品是非织造布行业内规模较大的一个领域，由于与生命健康密切相关，其需求具有较强的刚性，并且随着收入水平的提高和消费观念的变化，其潜在的市场空间将会不断释放。无尘纸作为吸水材料主要运用于下游行业的女性卫生用品、婴儿纸尿裤（含尿片）、成人失禁用品等。

从全球来看，一次性卫生用品的市场规模略高于 600 亿美元，其中婴儿纸尿裤占 50%，女性卫生用品占 36%，成人失禁用品占 14%。对比之下，根据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计，2014 年我国一次性卫生用品市场规模达到 683.2 亿元，比 2013 年增长 10.0%。在 2014 年一次性卫生用品市场总销售额中，卫生巾（含护垫）占 51.01%，婴儿纸尿裤（含尿片）占 39.08%，成人失禁用品占 6.35%，其他占 3.56%。

³ 《生活用纸》，2010(10):20-23

⁴ 《生活用纸》，2014(12):5-5：全球无尘纸市场持续升温，中丝科技计划新增生产线



数据来源：中国造纸协会

市场渗透率方面，2014 年中国各类产品的市场渗透率情况是：婴儿纸尿裤为 53.6%(根据中国消费者的实际使用情况，中国造纸协会生活用纸专业委员会-CNHPIA 确定的计算依据是 0-2 岁婴儿平均每天使用 3 片，如果按婴儿平均每天使用 5~6 片计，则市场渗透率在 30%左右)，女性卫生用品为 91.5%，成人失禁用品为 5.6%。全球市场的情况是：婴儿纸尿裤为 30%，女性卫生用品为 60%，成人失禁用品市场为 14%。发达国家(北美、西欧和日本)前两类产品的市场渗透率均在 90%以上，由于人口老龄化，现在增长最快的是成人失禁用品市场。可见中国的婴儿纸尿裤和成人失禁用品还有很大的发展空间。

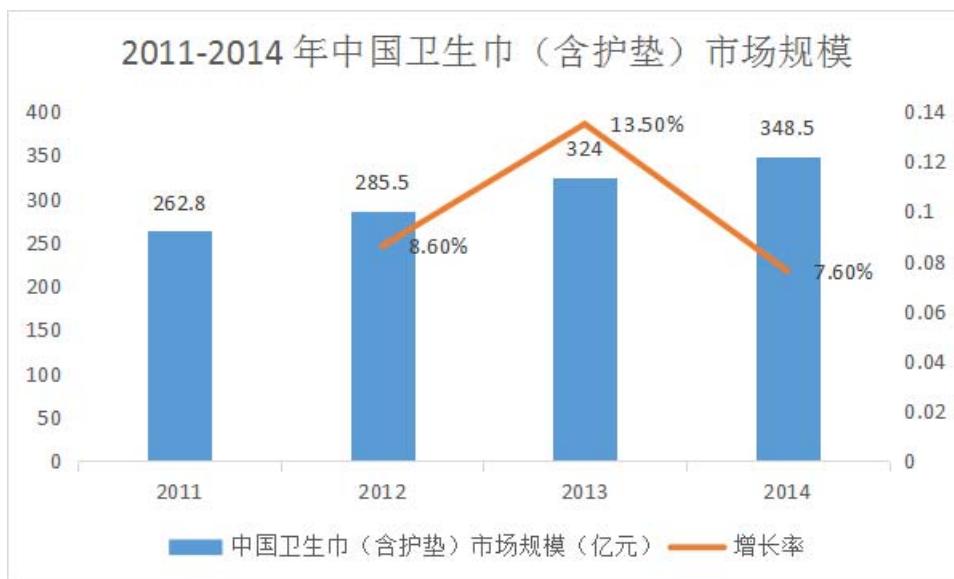
1) 女性卫生用品的市场发展概况、规模及趋势

经过 30 多年的市场发展，我国女性消费者的卫生巾使用习惯已充分培养，卫生巾已成为女性经期护理必不可少的卫生用品。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的数据，截至 2014 年，我国卫生巾的市场渗透率达到 91.5%，与美国、日本等发达国家水平接近。中国造纸协会生活用纸专业委员会发布的《2014 年生活用纸行业年度报告》显示，我国 2014 年卫生巾使用适龄女性（15-49 岁）人口数量为 3.77 亿，并且近年来卫生巾使用适龄女性年龄段有向两端延伸的趋势，卫生巾市场拥有庞大的消费者群体。

卫生巾是一种相对稳定的日用一次性消耗产品，需求具有很强的刚性。近年来，随着生活水平不断提升、健康生活意识不断加强，大城市女性生理期更换卫

生巾更加频繁，女性消费者对卫生巾在功能、舒适、安全、健康等方面的需求不断提高；另一方面，卫生巾生产设备、技术水平的进步也推动了产品的设计、功能持续细分和演化。在上述两方面因素作用下，消费升级推动卫生巾市场规模稳步增长。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的数据，2011年至2014年，卫生巾(含护垫)消费量从875.0亿片增加到1,025.8亿片，年复合增长率达到5.44%，市场规模从262.8亿元扩大至348.5亿元，年复合增长率达到9.86%。

根据《2013 生活用纸行业年度报告》的预测，2020 年卫生巾产品的市场渗透率将达到 100%，卫生巾（含护垫）消费量将达到 1175.0 亿片。

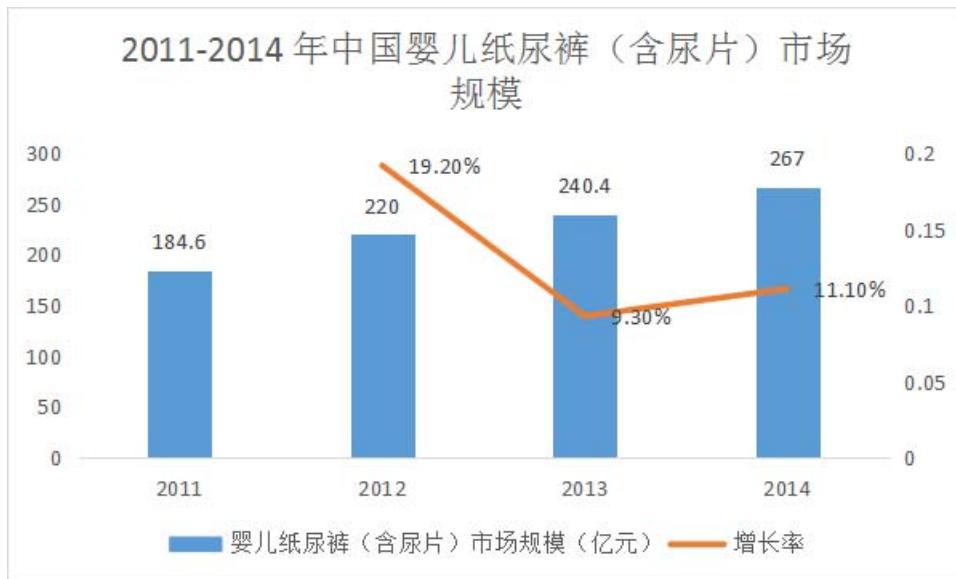


2) 婴儿纸尿布的市场发展概况、规模及趋势

我国婴儿纸尿裤市场虽起步晚于卫生巾市场，但近年来发展迅速，随着我国家庭对婴儿纸尿裤的接受度不断提高和使用习惯的逐渐养成，婴儿纸尿裤产品的市场渗透率迅速提高。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计，2000 年我国婴儿纸尿裤（含尿片）的市场渗透率仅有 2.1%，2014 年已提升至 53.6%，消费人群规模增加明显。根据第六次全国人口普查结果，2010 年我国 0-3 岁婴幼儿人口总数达到 6,031 万人。

快速提升的渗透率和庞大的婴幼儿人口数量推动了婴儿纸尿裤市场规模的快速增长。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会数据，2011年至2014年，婴儿纸尿裤（含尿片）消费量从178.7亿片增加到249.0亿片，年复合增长率达到11.69%，市场规模从184.6亿元扩大至267.0亿元，年复合增长率达到13.09%。

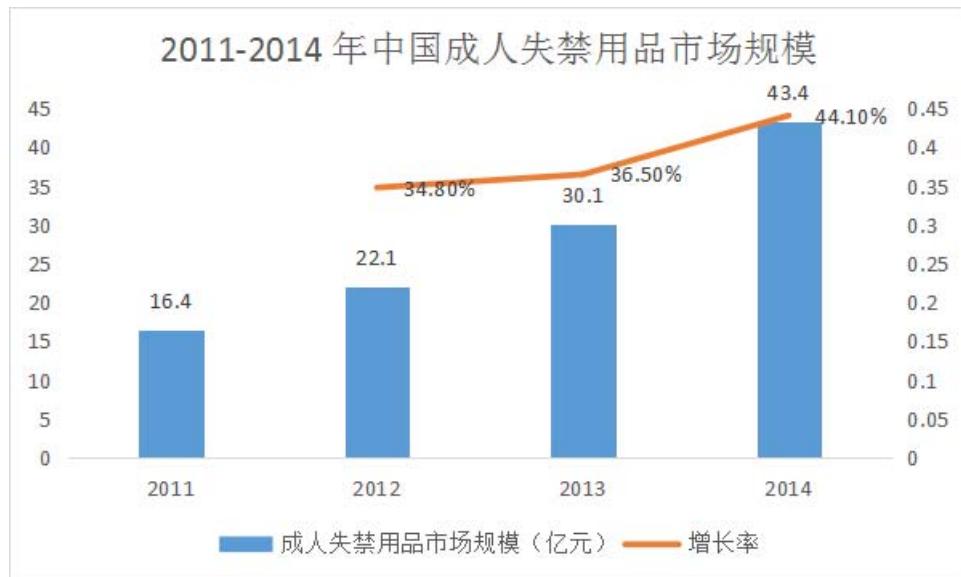
根据《2013 生活用纸行业年度报告》的预测，2020 年婴儿纸尿裤（含尿片）的市场渗透率将达到 60.1%，婴儿纸尿裤（含尿片）消费量将达到 297.50 亿片。而且，十八大后，中国现已放开单独二孩政策，按中国生活用纸协会的估算，每年会增加 150 万的新生婴儿，加上现在的新生代父母育婴方式习惯上已无法抛弃纸尿裤的帮助，高端无尘纸的市场在未来会有更大的需求。



3) 成人失禁用品的市场发展概况、规模及趋势

2014 年末，我国 60 岁及以上人口达到 21,242 万人，占总人口的 15.5%，65 岁及以上人口为 13,755 万人，中国的老龄化正在加剧。近几年我国失禁用品市场都在低基数的水平上达到两位数的增长，但绝对量仍然很少，市场渗透率仅为 5.6%，生产的产品有相当一部分是给跨国公司贴牌生产销往国外的。与发达国家相比，我国成人失禁用品市场还处在起步阶段，但不断增加的老龄人口和生活观念的不断转变推动了成人纸尿裤市场规模的快速增长，市场渗透率逐年增高。

根据中国造纸协会生活用纸专业委员会数据，2014 年成人失禁用品的消费量为 24.7 亿片，比上年增长 44.4%，市场规模 43.4 亿元，比上年增长 44.1%，是一次性卫生用品行业中增长最快的子行业。



然而，需要说明的是，虽然长期以来业内表示干法无尘纸能够运用于纸尿裤芯层，但至今还没有真正应用到纸尿裤行业，而无尘纸在成人失禁用品中的渗透率也还不高。正如女性卫生用品，消费者不断追求更薄、更舒适的产品，从大的绒毛浆芯体转向干法无尘纸也会逐渐发生在纸尿裤用品和成人失禁用品上。随着向无尘干法纸的发展，将会促进无尘纸行业进一步的发展。

2、行业特点

公司所产无尘纸目前主要用于女性卫生用品，当前国内这种无尘纸的产业链存在以下特点：

(1) 核心原材料基本依靠进口。由于受地理气候和植物生长分布的限制，目前无尘纸的核心原料绒毛浆主要集中在美国、加拿大等北美地区，国内产量还非常少。

(2) 国内厂家尚有成本优势。虽然无尘纸的主要原料来自国外，但无尘纸市场分布于全国，而由于无尘纸是抛货，物流成本比较高，相比从国外厂家进口无尘纸，国内厂家具有成本优势。

(3) 高端产能相对不足。尽管国内下游市场持续高速增长，存在部分产能过剩和进口冲击的情况，但整个产业存在结构性问题，高中低端市场产能不均衡，高端市场无尘纸主要依赖进口，国内产能相对不足。

(4) 国内无尘纸企业技术能力与国际先进水平相比存在差距。国产设备生产的产品存在均匀度差，消耗原材料大和内在指标无法实现的特点，产品大多处

于低水平生产状态。目前国内无尘纸企业仅侨虹新材与天津外资 FIBER-WEB 公司（原 BBA 公司）进入如宝洁集团、金佰利集团、强生集团、花王集团等国际一流企业供应链体系，其它配置国内设备的厂家目前还较难进入。

3、行业上下游

无尘纸的行业上游包括木浆（绒毛浆）、高分子粒、天然或人造纤维供应商，其中木浆与纤维为重要材料。主要原材料价格的持续快速上涨或下跌将会加大无尘纸生产企业的经营难度，从而对企业的盈利能力造成重大影响。

无尘纸行业下游主要是女性卫生用品、婴儿纸尿裤（含尿片）、成人失禁用品以及擦拭、医疗等领域。目前，公司产品主要用于与女性卫生用品。一方面，下游行业和终端市场较大的需求量，为无尘纸行业的长期发展提供了有利的环境；另一方面，随着消费升级，下游客户对产品的种类和质量也提出更高的要求，有利于高端产品的持续发展。

4、行业壁垒

（1）资金实力壁垒

无尘纸的应用领域极其广泛，但不同产品、不同的应用领域需要不同的专门生产设备，不存在可以生产多个不同产品的通用设备。无尘纸生产对厂房、电气环境和电力供应等也有一定要求。生产高端无尘纸，对原材料的要求也比较高，目前国内的原材料在质量和性能稳定方面与国外有很大差距，高档原材料基本上依赖国外进口。因此，无尘纸生产需要的资金投资较大。此外，无尘纸业务的正常运营还需要企业大量的流动资金作为支持。因此，行业新进入者面临着较高的资金实力壁垒。

（2）人才壁垒

无尘纸行业需要有造纸、化工、纺织、电气等领域的高素质、高技能、具有丰富经验的跨学科专业人才；同时还需要熟悉了解行业特点、精通管理的人才，组成一支高效管理团队，带领企业做好技术、质量、制造、采购、营销、财务、行政、人力资源等各方面工作，使企业获得持续的竞争优势。

5、行业的周期性、季节性与地域性特点

(1) 周期性特征、季节性

无尘纸具有独特的物理性能，可用于干湿纸巾、餐巾、清洁用布、桌布、卸妆用纸、厨房擦拭用纸、工业擦拭布、婴儿尿布、失禁垫、妇女卫生巾、卫生护理垫、纸尿裤及医疗卫生等多个领域，其中国内高端市场无尘纸的需求量主要集中于卫生护理、医疗消费性领域，需求较为刚性，行业没有明显的周期性、季节性特征，但是每年的二季度的订单相比其他季度还是会稍有下降，是卫生巾生产的淡季。

(2) 区域性特征

目前中国中高档无尘纸的生产厂家比较少，主要分布在天津、广西南宁和上海三地。

（四）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

(1) 国家政策支持

2012 年国家工业部发布的《纺织工业“十二五”发展规划》中，将“产业用纺织品纤维消费量年均增长 10.0%”列为“十二五”时期纺织工业发展的一项主要指标。同时，将“发展高性能产业用纺织品”列为发展的重点领域之一，具体要求是“开发原创性核心技术，以新能源、医疗卫生、环境保护、建筑交通、航空航天等领域的应用为重点，集中推动非织造、经编和立体成型编织、功能后整理、复合加工等共性关键技术开发及产业化。配合下游市场需求，加大产业用纺织品在工程领域应用的专业指导，扩大高端产品在重点领域的推广作用。”

(2) 非织造布应用空间巨大

相比传统纺织品，非织造布的结构和特性更适合于开发产业用纺织品，在医疗、卫生、土工、过滤等很多领域显示出其优于传统纺织品的使用性能。非织造布已经成为产业用纺织品的重要组成部分，当今经济发展所不可缺少的、传统纺织品所不可取代的高新技术产业质材。在生命安全、工业生产、环境保护、国防建设等领域，产业用纺织品大多属于刚性需求。随着非织造布在产业应用上的不断扩展，市场需求持续扩大，带动非织造布行业迅速发展。

(3) 非织造布符合节能环保的大趋势

非织造布作为环保产品，用途广泛，经济实惠，随着非织造布生产技术的提高和人类环保意识的提升，非织造布将在更大的范围内取代织造布，非织造布行业仍具有较大的发展潜力。非织造布产品的生产过程在节约原料和能源方面有着很大空间，在未来几十年将为全人类发展发挥不可估量的贡献，即能够在不增加消耗的情况下满足人们的需求。

（4）技术进步的促进作用

科技进步极大地促进了非织造布行业的发展。从对传统纺织设备的简单改造到出现适应生产各种产品的成套设备，从最简单的非织造技术到干法技术、湿法技术的逐渐发展；从采用天然纤维到化学纤维，再到低熔点纤维、热粘接纤维、双组分纤维等各种特种化学纤维：非织造布制造的工艺和技术都在不断进步。国家提倡坚持自主创新与技术改造，加快技术研发及产业化步伐，并淘汰落后工艺和产能。新设备、新工艺和新材料的不断研发与应用提高了产品的技术档次和企业的生产能力，丰富了非织造布的应用领域，促进了非织造布行业的商业化发展。

（5）二胎政策放开

十八大后，从去年开始，中国已放开单独二孩政策，按中国生活用纸协会的估算，每年会增加 150 万的新生婴儿，加上现在的新生代父母育婴方式习惯上已无法抛弃纸尿裤的帮助。随着消费升级，消费者不断追求更薄、更舒适的产品，从大的绒毛浆芯体转向干法无尘纸也会逐渐发生在纸尿裤用品上，高端无尘纸的市场在未来会有更大的需求。

2、不利因素

（1）行业集中度低、企业实力较弱

行业内企业普遍存在规模小，资金实力较弱，技术创新能力缺乏，产品品种单一等问题。这种局面导致非织造布行业的市场竞争相对粗放，多数厂家主要依靠仿制领先企业产品进行生产，产品低层次、同质化竞争的现象严重，以低水平的价格竞争为主，恶性价格竞争，限制了行业的技术进步，降低了非织造布产品质量和服务质量，不利于行业健康有序发展。且整体创新能力和技术水平不高，行业以常规低端产品和中间材料为主，高技术高附加值产品大部分依赖进口。

（2）行业标准建立滞后

目前，我国产业用纺织品相关标准建立严重滞后，特别是产品标准与应用标

准不衔接、技术指标和检测标准不统一的问题尤为突出。由于国内没有产业用纺织品的权威检测机构和认证机构，严重制约了行业产品的研发、设计和生产，加大了产品进入高端市场的难度，出口也受到一定影响，不利于行业的发展壮大。

（五）行业基本风险特征

1、汇率波动风险

公司产品外销通常是以国际货币（主要是美元或欧元）结算。当人民币与外币的汇率发生波动，尤其是人民币处于升值阶段时，将会影响到公司的出口，从而对公司的收入和利润带来不利影响，降低企业生产积极性。另一方面，公司部分进口的原材料，也是以美元结算，汇率的波动会影响到公司的采购成本。

2、主要原材料价格波动风险

公司的原材料主要为绒毛浆、双组份纤维、SAP 和乳胶，通过进口采购和国内采购两种方式。双组份纤维为石油的衍生产物，价格与石油的呈正向关联性。而石油作为国际关键原材料和储备资源，区别于一般物资，深受世界各国政治博弈、经济形势、季节气候和能源革命等因素的影响，价格波动十分频繁、幅度也较剧烈。作为下游企业，原材料价格的波动将联动影响公司的经营绩效。

（六）公司的竞争地位及竞争优势分析

1、公司在行业中的竞争地位

根据中国生活用纸信息网和《生活用纸》期刊公布的信息，目前，国内中高端无尘纸生产企业主要有：天津 FIBER-WEB 公司、侨虹新材、亿利德纸业（上海）有限公司和中丝（上海）新材料科技有限公司等。国内高端市场需求的供应主要来自国外进口，国内产能相对不足。此外，国内还有约 60~70 条简单的小型热黏合法干法纸生产线，其综合生产能力约 12 万吨/年，产品质量不佳，且产能过剩。

目前，国内无尘纸生产企业仅侨虹新材与天津 FIBER-WEB 公司（原 BBA 公司）进入如宝洁集团、金佰利集团、强生集团、花王集团等国际一流企业供应链体系，其它配置国内设备的厂家还较难进入。国内中高端无尘纸企业生产线情况如下表：

企业名称	设备供应商	产能/ (吨/年)
FIBER-WEB 公司	丹麦 M&J	16,000
	EPS (国产)	5,500
侨虹新材	丹麦 Dan -Web	10,000
亿利德纸业（上海）有限公司	丹麦 M&J 二手机	6,000
中丝（上海）新材料科技有限公司	EPS (国产)	10,000

为保持和扩大市场，公司正在准备引进新的生产线，扩大产能。新线投入一方面产能增加，另一方面也是对旧线不能生产品项的补充，整体产品开发能力变强，可以开发出更多新品给现有客户。按照客户提供的订单预测，公司产品今后在国内的需求将持续稳定增长，市场地位有望进一步提升。

2、公司竞争优势

（1）技术人员经验丰富

历经十年探索之路，公司已经培养出一批在工艺研发、生产线操作等方面经验丰富、技术过硬的优秀员工，成 A 率不断提升，2013 年抄 A 率已经达到 90.33%。由于高校并没有相应专业，公司的技术骨干均为自主培养，经过多年的经验积累，人员与设备实现了良好的磨合。

（2）产品技术性能优异

在设备与人员技术的双重作用下，公司稳定的产品和先进的产品技术指标，如反渗率、吸水率等指标均达到国内高端水平，得到了高端市场客户的认可。

（3）客户资源丰富且优质

公司一直致力于开发并维护宝洁集团、金佰利集团、恒安集团、佛山市啟盛卫生用品有限公司等稳定且优质的大客户。与大客户的合作基本都维持在 7 年以上，而且涵盖行业最重要的企业。在维护老客户的同时，还积极开拓新客户，例

如 2013 年成功开发日本大王（日本大王制纸株式会社）客户等。

(4) 地域优势

公司地处中国南方，临近沿海地区，交通、货运极为便利，而且大型的卫生产品生产商和配套材料供应商主要集中于沿海发达区域，比如：宝洁集团广州工厂，佛山市啟盛卫生用品有限公司佛山工厂，恒安集团晋江工厂等均在南方。而在中国南部只有侨虹新材是高档无尘纸生产厂家，因此，对于无尘纸这种物流成本较大的抛物，公司有一定的地域优势。

(5) 制度建设完备

公司基本上在各个管理模块设计了详细的规章制度，使得内部管理有据、有序开展。

2011 年，先后建立了《预防及处置公开采购中串通报价的管理办法(试行)》、《关于废、旧、闲置物资处理的管理规定（试行）》等九份管理制度。

2012 年，先后建立了《公司议事规则（试行）》、《产品质量投诉及反馈管理制度》、《关于差旅费的管理规定》、《成品出入库过程质量控制管理制度》、《物资采购管理制度》、《生产转产跟（值）班管理规定（试行）》等六份管理制度。

2013 年 7 月-9 月组织人员对 90 多份公司二级文件进行了修订、补充完善，并统一整合编制成《内控管理制度汇编》。汇编册共分企业管理制度、人力资源管理制度、财务管理制度、行政办公管理制度、经营业务管理制度、生产技术管理制度、安全环保管理制度七大部分，汇总了 2010 年以来共 148 份流程制度。

3、公司竞争优势

(1) 设备产能不足

公司目前总体产能是 10000 吨/年，由于下游市场需求不断增长，2009 年开始就受产能限制。前五大客户的订单已经超产能 20%左右，且预计每年仍会继续增长；新客户也在不断拓展，不进行扩产会严重制约企业发展。

(2) 资源掌握能力弱

公司在生产资源方面的掌控力偏弱。例如，设备从丹麦进口，重要原材料如

木浆、高分子 SAP 需要从美国、欧洲等进口，设备备品备件从欧洲进口。

(3) 财务资源贫乏

公司的生产设备投入巨大，依靠自有资金，无法完成投资增产计划，财务资源不足。新投资一条同等产量生产线，从目前来看，仍需要 2 亿元左右的资金，算上场地建设与营运资金，约需要 3 亿元左右，对于公司而言，自身财务资源无法满足支持自身增长。

(4) 人力资源培养体系较弱

公司目前的人才培养主要依靠学徒制，没有形成系统的人才培养体系。针对具体岗位需要什么样的技能，进行针对性培训，可以快速、准确提供需要的知识与技能，从而避免学而不能用，不会用的局面，提升培训的效率与产出。从公司现有人力资源运作来看，公司缺少岗位素质要求，也没有展开有针对性的培训工作，采用的是言传身教的方式在实际操作中培训员工。

七、主要业务（商业）模式

(一) 采购模式

公司的物资主要分为大宗原材料、包装材料及备品备件三大类，通过进口和国内采购两种方式采购。大宗原材料有木浆、双组份纤维、SAP 和乳胶；包装材料主要有三层圆纸板、纸托盘、PE 缠绕膜、纸筒芯、中密度板、热收缩袋、胶带等；备品备件主要有生产用网、液化气、设备零配件等，均采用按计划采购模式。

采购流程：

1、大宗原材料

供应部根据原料库存和排产计划制定出月度采购计划——主管领导及总经理审批——下订单——采购员跟踪发货及到货时间（进口和国内采购两种方式）——到货验收入库（若发现质量问题，则投诉供应商，做退换货或索赔处理，并要求其进行整改）——发票报账——付款（进口为 D/P，国内采购则凭发票付款或预付款）；

2、包装材料

生产部每月根据库存和生产计划报购包装材料采购计划——供应部询价（通

过公开采购方式)——主管领导及总经理审批——下订单——分批送货、验收入库(若发现质量问题,则投诉供应商,做退换货或索赔处理,并要求其进行整改)——发票报账——付款(按发票日期30天付款);

3、备品备件

生产部、设备部根据库存及需要报购采购计划——供应部询价(货比三家)——主管领导及总经理审批——下订单——验收入库(若发现质量问题,则投诉供应商,做退换货或索赔处理,并要求其进行整改)——发票报账——付款(预付或按发票日期30天付款)。

(二) 生产模式

公司实施“以销定产”的订单型生产模式。实施流程如下:

“客户订单——>订单评审、会签(营销、生产、商务、财务、纪律、总经理)——>销售排产计划表、分切单——>生产、品控、研发——>生产部《生产任务单》、《分切任务单》、《转停产通知单》——>分发仓储、品控、生产车间——>生产计划实施和进度控制——>成品检验与入库——>发货——>交付确认”

A: 公司营销部接到客户订单后,组织生产、品控、研发、财务部门进行确认产品编号、幅宽、包装方式、订单量、交货时间、付款条件,呈公司领导审核会签。

B: 订单通过评审后,营销部制定《排产计划表》和《分切单》分发生产部、品控部、研发部确定相关的生产时间、生产工艺和产品技术指标,确保按时保质生产和及时准确交付的目的。研发部、品控部根据订单合同分别制定《产品生产工艺单》和《产品技术指标要求》;生产部根据现有生产资源、订单量、交付要求及整体生产安排情况编制《生产任务单》和《分切任务单》,供应部、营销部制定采购计划和发货计划;供应部根据订单和排产计划进行采购备料,实行采购总量需求计划控制;营销部结合订单交付要求安排收款、编制发货计划和组织物流安排。

C: 生产部根据营销部的排产计划,结合发货安排和原材料供应状态,充分考虑现有生产资源和要素(人员、产能负荷、设备状况等),编制《转停产通知单》,分发至生产车间及相关部门(品控部、仓储部)实施生产。

生产车间根据《转停产通知单》要求,依据生产工艺技术要求、生产环境、

生产设备、人员物料需求、产能及产品技术指标要求，合理组织生产，并对计划执行过程的生产进度和质量进行控制，发现异常情况及时反馈，由相关部门沟通协商后进行调整；供应部负责生产所需物料的采购安排和跟进；仓储部负责生产所需物料的备料和发放，以及成品的入库及防护；设备部负责所需生产设备和设施的维护和保养；品控部负责来料验收、过程品质的监测和成品入库检验和产品出厂检验；营销部负责物流组织、发货安排、物流安全，订单交付确认和收款。

（三）销售模式

公司销售模式为直销，与无尘纸用户建立直接长期的供应关系，顺应产品的专业性和特殊性要求，这也有利于保证公司销售的连续性和稳定性，并通过与行业内的龙头企业建立供应关系，对品牌树立和业界口碑起到很好的效应。公司已连续九年保持盈利，现已成为国内较有影响力的无尘纸企业，公司无尘纸产品被评为“广西名牌产品”，目前产品已销往国内、外市场。

公司设有企业管理部、研发部、品质控制部、营销部等功能部门为销售服务，主要对销售人员进行到位的管理，对产品质量进行有效的跟踪调整。以市场为导向的同时，结合客户需求为客户提供合适、优质的产品，了解市场及行业信息，与客户保持有效沟通，促进销售业绩增长。公司对销售团队和研发团队设立了激励机制，激励销售人员积极开拓市场和服务客户，激励研发人员开展新品研发。

八、公司持续经营能力分析

（一）公司控股股东和实际控制人保持稳定

公司自 2001 年 12 月 24 日设立至今，虽经历多次股权转让和增资，但控股股东和实际控制人未发生过变更，控股股东始终为南宁糖业股份有限公司，实际控制人始终为南宁市国资委，具体情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“五、公司股本的形成及变化情况”。公司控股股东和实际控制人的稳定，有利于公司发展战略的连贯，有利于公司企业文化的建立，有利于员工向心力的增强，这些对于企业的持续稳定经营和抗风险能力都十分重要。

（二）公司具备满足生产经营所需的资产和资质

截至本公开转让说明书签署日，公司拥有 4 项注册商标；取得专利 6 项，其中自主申请发明专利 2 项，实用新型专利 4 项；拥有相应的办公及生产场所；拥

有从丹麦国际气流成网设备有限公司引进的一条 Dan-Web 技术无尘纸生产线、运输工具、办公及电子设备等其他固定资产；拥有与公司业务相匹配的各项人员。公司的人员、无形资产、固定资产能满足公司的生产经营需要。

（三）公司管理层素质较高，经验丰富

公司包括总经理在内的主要管理人员，均有着丰富的从业经历、较高的学历以及相关的资格职称，对企业和市场有较深入的了解认识，有良好的职业素养，能够很好的将对客户需求和市场发展的理解转化为可操作的方案。此外，公司管理层执行力较高，各项方案和措施能够得到有效的落实。

（四）公司拥有技术优势

公司从丹麦国际气流成网设备有限公司全套引进一条 Dan-Web 技术无尘纸生产线，从意大利 Acelli 公司引进一条分切机，从德国纽玛格公司引进一条 Festooner 折叠分切机，以上三项技术均为国际先进技术水平。目前国内仅有三条全进口无尘纸生产线。历经十年探索之路，公司已经培养出一批在工艺研发、生产线操作等方面经验丰富、技术过硬的优秀员工。在设备与人员技术的双重作用下，公司稳定的产品和先进的产品技术指标，如反渗率、吸水率等指标均达到国内高端水平，得到了高端市场客户的认可。

（五）公司业务明确、经营连续、客户资源丰富且优质

公司是一家专业从事开发、生产和销售吸水材料及其他相关产品的科技型企业，业务明确，且报告期内未发生重大变化。公司已实现连续九年盈利，订单获取、成本结转、费用支付等连续，运营记录良好。公司一直致力于开发并维护宝洁集团、金佰利集团、恒安集团、佛山市啟盛卫生用品有限公司等稳定且优质的大客户，与大客户的合作基本都维持在 7 年以上，而且涵盖行业最重要的企业。在维护老客户的同时，还积极开拓新客户，例如 2013 年成功开发日本大王公司（日本大王制纸株式会社）客户等。

（六）公司所处行业前景看好

公司所立足的产业用纺织品行业在纺织业乃至整个国民经济中的地位重要。产业用纺织品由于技术含量高、产品附加值大、产业渗透面广，备受各国关注，已成为纺织业新的增长极。国家一直以来也十分关注和支持其发展，先后出台了《纺织工业调整和振兴规划》、《纺织工业技术进步与技术改造投资方向（2009

年-2011 年)》、《产业用纺织品“十二五”发展规划》等利好政策，鼓励和促进产业用纺织品又好又快发展，实现我国纺织业由大到强的转变。行业具体情况详见本公开转让说明书“第二节公司业务”之“六、公司所处行业基本情况”。

综上，公司主营业务明确、管理人员素养较高、生产经营能力良好，同时所处行业前景光明，持续经营能力良好。

第三节 公司治理

一、报告期内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况

（一）股东大会、董事会、监事会的建立健全情况

在有限公司阶段，由于公司为中外合资企业，只设董事会和一名监事，分别执行有限公司的经营管理工作和监督工作。在有限公司阶段，公司的重大事项诸如公司股权、注册资本、经营范围等的变更及公司重大投资事项，均按照有限公司章程的要求召开了董事会，履行了有限公司内部必要的审批程序。

有限公司阶段的治理机制总体是规范、有效的，同时有限公司阶段的实践也为公司治理机制进一步规范运行奠定了一定的基础；自公司股份制改造起，公司的治理机制已开始全面建立、健全并开始有效运行。

股份公司成立后，根据《公司法》的规定，公司建立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了健全的股东大会、董事会、监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

（二）股东大会、董事会、监事会的运行情况

2016年8月8日，公司召开创立大会暨首次股东大会、第一届董事会第一次会议及第一届监事会第一次会议，建立了比较完善的公司治理机制，并制定了有关制度。

自股份公司成立至今，股份公司一共召开了2次董事会议，2次股东大会会议，2次监事会议会议，设置了完善的公司内部管理机构设置，制定了《经理人员工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《信息披露管理制度》等相关制度。

上述会议召集、召开程序严格遵守了《公司法》、公司章程和三会议事规则的规定，参会人员主体资格符合《公司法》和公司章程的有关规定，没有发生损害公司、股东、债权人或第三人合法权益的情况，有效保障了股东的知情权、参与权、质询权和表决权等权利的行使。公司承诺在以后将严格依照《公司法》、公司章程和三会议事规则的规定，定期召开股东大会、董事会和监事会。

（三）上述机构和相关人员履行职责情况

股份公司“三会”人员均符合《公司法》及《公司章程》规定的任职要求，能够按照“三会”议事规则独立、勤勉、诚信地履行职责，对股份公司的重大决策事项作出有效决议并严格执行。公司股东大会和董事会成员能够及时参与公司重大事项的讨论、决策，充分行使股东和董事的权利，促进公司治理的不断完善。公司董事会能够较好地履行决定公司的经营计划、投资方案等职责；公司监事会能够较好地履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监督职责，职工代表监事通过参与监事会会议对公司重大事项提出相关意见和建议，保证公司治理的合法合规。

鉴于股份公司成立时间尚短，监事会将在检查公司财务、监督公司管理层等方面的作用尚待考察。

二、董事会对现有公司治理机制的讨论与评估

（一）董事会对现有公司治理机制的讨论

公司依据《公司法》、《证券法》等法律法规及规范性文件的规定制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露制度》等内部规章制度。上述《公司章程》及各项内部管理制度从制度层面上保证了现有公司治理机制能为所有股东提供合适的保护，保证了股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权。

1、股东权利

《公司章程》规定，公司股东享有下列权利：（一）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（二）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（三）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（四）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（五）查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会议决议、监事会议决议、财务会计报告；（六）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（七）对

股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（八）法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他权利。

《公司章程》并就股东的诉讼权、股东对股东大会的召集权、提案权、表决权等权利作出明确的规定。

2、投资者关系管理

《公司章程》第九章第二节规定了处理投资者关系管理工作的主要对象、主要内容以及主要方式等，此外公司另行制定的《投资者关系管理制度》对投资者关系管理的具体内容作出了详细规定。

3、纠纷解决机制

《公司章程》规定，公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间涉及章程规定的纠纷，应当先行通过协商解决。协商不成的，通过诉讼方式解决。

4、关联股东和董事回避制度

《公司章程》规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等内部管理制度中也对关联股东或董事在表决时的回避事宜作出明确规定。

5、与财务管理、风险控制相关的内部管理制度建设情况

公司制定了必要的财务制度，对资金管理、财务管理、投资管理、融资管理以及会计核算管理等方面均进行了具体规定。在风险控制方面，公司也制定了一系列的规章制度，相应风险控制程序已涵盖公司运营的各个环节。

（二）董事会对公司治理机制执行情况的评估

公司董事会对公司治理机制的建设情况进行讨论和评估后认为，公司的治理机制已全面建立、健全并开始有效运行，公司各类治理机构的成立及人员设置、相关议事规则及内控治理制度文件的建立为公司股东权利提供了合适的保护，为股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等方面提供了制度保证。

公司已经依法建立、健全了规范、科学的治理机构，具备了公司治理制度并

在日常经营管理活动中得以正常执行，公司的治理机制健全、合法规范经营。

三、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚情况

（一）公司最近两年违法违规及受处罚情况

1、配套设施环保验收延期

详见本公开转让说明书“第二节 公司业务”之“三、与业务相关的关键资源要素”之“（五）安全生产、质量标准及环境保护情况”。

由于公司配套设施未办理验收的违法行为已经消除，目前已经完成验收，此前的监测结果也均符合相关标准，并未造成重大不利影响，且环保局就验收情况出具了相关说明，公司也并未因此而受到环保局的行政处罚。

故主办券商及律师认为上诉违法行为不属于重大违法行为，不会对公司的生产经营活动产生重大影响，不会对本次公司股份申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌构成实质性障碍。

2、液化石油气罐设置被动违规

详见本公开转让说明书“第二节 公司业务”之“三、与业务相关的关键资源要素”之“（五）安全生产、质量标准及环境保护情况”。

随着经济建设和城镇化的发展，公司被动处于不合规状态，不存在主观违规情况。而且，根据《建筑工程消防验收意见书》，公司也不存在重新申报审核的义务。此次消防大队出具《责令期限整改通知书》后，公司也积极配合整改。此外，截至本说明书签署之日，公司未收到任何与上述事项相关的行政处罚通知。

综上，主办券商及律师认为，公司目前液化石油气罐设置不规范行为不属于重大违法行为，不会对公司的生产经营活动产生重大影响，不会对本次公司股份申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌构成实质性障碍。

除此之外，公司最近两年不存在其他违法违规行为，也不存在因违法违规被行政机关处罚的情况，不存在未决诉讼或仲裁情况。

（二）公司控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚情况

公司控股股东南宁糖业股份有限公司最近两年不存在重大违法违规行为及

因违法违规被行政机关处罚的情况。

四、公司业务、资产、人员、财务和机构独立情况

公司严格按照《公司法》和《公司章程》等法律法规和相关规章制度规范运作，建立健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构等方面均独立于公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，拥有独立完整的资产结构和业务系统，已形成自身的核心竞争力，具有独立面向市场的经营能力。

（一）业务独立情况

公司主营业务是从事开发、生产及销售吸水材料及其他相关产品。公司具有完整的业务流程、独立的生产经营场所、业务部门和销售渠道。公司独立获取业务收入和利润，具有独立自主的经营能力，不存在依赖控股股东、实际控制人及其他关联方进行生产经营的情形，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。公司取得了各项与其生产经营所需的资质证书，能够独立对外开展业务，具有面向市场独立自主经营能力。

报告期内，公司与关联方之间存在购销商品、提供和接受劳务以及关联房屋租赁的关联交易，该等关联交易按照市场价交易，定价公允，不存在损害公司利益情形。关联交易占公司同类交易金额的比重较小，不存在影响公司独立性的重大或频繁的关联交易。

（二）资产独立情况

股份公司由有限公司整体变更而来，公司历次出资、注册资本变化均经过中介机构出具的验资报告验证，并通过了工商行政管理部门变更登记确认。

公司对其所有的固定资产、专利、非专利技术等资产均拥有合法的所有权或使用权。公司固定资产情况详见本说明书“第二节公司业务”“三、与业务相关的关键资源要素”之“(六)重要固定资产情况”。公司无形资产情况详见本说明书“第二节公司业务”“三、与业务相关的关键资源要素”之“(二)主要无形资产情况”。

公司与股东之间的资产权属清晰，生产经营场所独立，不存在依赖股东的生产经营场所进行生产经营的情况。截至本公开转让说明书签署日，公司对其所有的资产具有完整的控制支配权，没有以公司资产、权益等为股东提供担保，也不

存在资产被股东占用而损害公司利益的情况。公司资产独立完整，各项资产产权界定清晰，权属明确。

（三）人员独立情况

公司独立招聘生产经营所需工作人员，并根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，选举或聘任公司的董事、监事、总经理及其他高级管理人员，不存在控股股东、实际控制人超越公司股东大会和董事会作出人事任免决定的情况。

公司遵守《劳动法》、《劳动合同法》等相关法律法规与员工签订了劳动合同或劳务合同，并严格执行有关的劳动工资制度。公司劳动、人事及工资管理完全独立于股东，不存在控股股东，其他任何部门、单位或人士违反公司章程规定干预公司人事任免的情况。公司总经理、财务总监等高级管理人员和业务部门负责人均未在控股股东控制的其他企业中担任除董事、监事和党内职务以外的其他职务，也未在控股股东控制的其他企业领取薪酬。

综上，公司人员的劳动关系、工资报酬、社会保险均独立管理。

（四）财务独立情况

公司建立了独立的财务部门和财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的会计核算制度和财务管理制度。公司拥有独立的银行账户，依法独立纳税，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的企业存在财务混同的情况。

（五）机构独立情况

公司按照《公司法》、《公司章程》的规定建立健全了股东大会、董事会、监事会、经营管理层等权力、决策、监督及经营管理机构，明确了各自的职权范围，建立了健全独立的法人治理结构，相关机构和人员能够依法履行职责。公司目前已经具备较为健全的组织结构和内部经营管理机构，设置的程序合法，不受任何股东或其他单位或个人的控制，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间机构混同的情形。公司组织机构独立。

五、同业竞争情况

(一) 控股股东、持股 5%以上股东及其控制的其他企业

公司控股股东、持股 5%以上股东及其控制的其他企业信息如下：

关联方	与本公司关联关系	业务范围
南宁糖业股份有限公司	控股股东	机制糖、酒精、纸及纸制品、蔗渣浆、复合肥、焦糖色、竹浆、甘蔗糖蜜、药用辅料（蔗糖）、原糖、蔗渣的生产与销售，食品添加剂氧化钙的生产和销售（供分公司使用），制糖设备的制造、安装及技术服务；出口本企业生产的产品，进口本企业生产、科研所需的原辅助材料、机械设备、仪器仪表及零配件（凭批文）；承包境外制糖行业工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；纸及纸制品、竹浆的销售；道路普通货物运输；厂房及设备租赁（仅供分公司使用）。
广西舒雅护理用品有限公司	控股股东的子公司	生产、销售纸、卫生巾、纸尿片（裤）、卫生消毒液、痛经脐、止痒等护理型产品
广西南蒲纸业有限公司*	控股股东的子公司	生产销售机制纸、纸制品
南宁美时纸业有限责任公司*	控股股东的子公司（已注销）	高档纸及纸板的生产销售
南宁美恒安兴有限公司	控股股东的子公司	文化用纸及纸制品加工、生产和销售
南宁天然纸业有限公司	控股股东的子公司	生活用纸及纸制品的加工、生产和销售；卫生保健制品、文化纸的制造和销售
南宁云鸥物流有限责任公司	控股股东的子公司	道路货物运输、吊装搬运装卸；销售文化用纸、食堂、机械设备、仪器仪表、仓储等
广西侨旺纸模制品有限责任公司	控股股东的子公司	研制、生产、销售以蔗渣浆为主的一次性纸膜制品
广西南糖房地产有限责任公司	控股股东的子公司	房地产开发经营，房屋租赁，物业管理业务
南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司**	控股股东的子公司（2015年11月设立）	机制糖、甘蔗糖蜜、原糖、蔗渣的生产与销售
广西环江远丰糖业有限责任公司**	控股股东的子公司（2015年12月起属于公司的关联方）	食堂生产、销售及研究发展
南宁统一资产管理有限责任公司	持有公司 5%以上股份的股东	房屋租赁、机械设备租赁；房地产交易、居间、行纪、代理（凭资质证经营）；销售：饲料，酵母，减水剂，复合肥，变性淀粉（非食用），文化用纸，机械设备，仪器仪表及零配件。

关联方	与本公司关联关系	业务范围
新丰亚洲发展有限公司	持有公司 5%以上股份的股东	国内贸易、进出口贸易
广西南宁统庆建设投资开发有限责任公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	对房地产业、建筑业、制造业的投资；房屋、厂房、机械设备租赁；市政工程建设、物业管理服务（以上两项凭资质证经营）；设计、制作、代理、发布国内各类广告。
南宁金浪浆业有限公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	纸浆及纸制品生产及加工；销售：纸浆、纸制品。
南宁统一东糖服务有限责任公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	机械维修、加工、安装。机械设备、仪器仪表及配件销售。
南宁统一南糖服务有限责任公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	销售：文化用纸，机械设备（除特种设备），仪器仪表；厂房、设备的租赁。
南宁统一蒲糖服务有限责任公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	机械设备租赁；销售文化用纸、机械设备、仪器仪表。
南宁统一香糖服务有限责任公司	南宁统一资产管理有限责任公司子公司	房屋（仓库）租赁；汽油、柴油、润滑油零售（分支机构经营）。

* 广西南浦纸业有限公司由于南宁市邕宁区防洪工程需要拆迁，目前正处于清算中；南宁美时纸业有限公司已于 2015 年 5 月注销。

** 南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司为 2015 年 11 月由南宁糖业新设立的全资子公司；广西环江远丰糖业有限责任公司为 2015 年 12 月南宁糖业通过非同一控制下企业合并取得的控股子公司，自 2015 年 12 月起属于公司关联方。

从经营范围来看。广西舒雅护理用品有限公司、广西南浦纸业有限公司、南宁美时纸业有限责任公司、南宁天然纸业有限公司、南宁金浪浆业有限公司、南宁统一蒲糖服务有限责任公司、南宁统一南糖服务有限责任公司等业务范围涉及纸及纸制品生产、销售的公司所产纸质品属于传统造纸行业。侨虹新材的主营业务是开发、生产及销售新型超级吸水材料及其它相关产品，公司主要产品是无尘纸，其本质上是一种非织造布，属于非织造布行业，主要用于女性卫生用品、婴儿纸尿裤（含尿片）、成人失禁用品等行业，与传统的造纸属于不同的行业，经营范围不同。作为吸水材料的无尘纸与传统纸业的产品用途也不具有替代性。

从下游客户来看。以上传统造纸业关联公司其下游客户主要为：报纸、期刊、书本、杂志、商业宣传等文化用纸企业；纸盒、纸箱、包装纸等工业用纸企业；卫生纸、纸巾等生活用纸企业。而侨虹新材下游客户主要是国内外大型女性卫生巾生产企业，如宝洁集团、恒安集团等。

从上游供应商来看。侨虹新材的原材料主要为绒毛浆、双组份纤维、SAP

和乳胶，与传统造纸行业用到的纸浆不同。针叶木是生产绒毛浆最好的原料，但是我国森林资源，尤其是针叶木资源匮乏，由于受地理气候和植物生长分布的限制，目前无尘纸的核心原料绒毛浆主要集中在美国、加拿大等北美地区，国内产量还非常少。因而，侨虹新材的供应商主要是国外的绒毛浆生产企业及国内双组份纤维、SAP 和乳胶生产企业，区别于以上关联方企业国内传统造纸业的供应商。

综上，侨虹新材与上述关联方企业处于不同的行业，经营范围、收入构成及供应商构成不同，业务不存在交叉，各自在产业链中有自己明确的定位，产品用途不具有替代性。因而，公司与控股股东、持股 5%以上股东及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况。

(二) 董事、监事及其他高级管理人员对外投资企业和在其他企业任职情况

1、董事、监事、高级管理人员对外投资企业

截止至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员除董事贺舜涛外均不存在对外投资外情况。贺舜涛对外投资情况如下：

序号	企业名称	统一社会信用代码	经营范围
1	广西侨丰投资管理有限公司	914502007087322152	对房地产、商贸业的投资， 非融资性担保服务(取得前置许可或审批方可经营的项目除外；不含融资性担保)。
2	柳州市茜茜房地产有限公司	9145020069760417XJ	房地产开发及经营、房屋租赁。
3	湖北侨丰商贸投资有限公司	420000000019733	批零兼营五金交电、建筑材料、金属材料、纸张（不含新闻纸）、纸浆、妇女用品、机械设备、针纺织品、化工产品（不含化学危险品及国家控制的化学品）；进出口业务、普通货物仓储；铁矿砂、冶金炉料的销售。（上述经营范围，不含需经国家批准外资经

			营的事项）。
4	广西侨虹金属材料有限公司	914500007230 82273H	钢材、建筑材料、金属材料（除国家专控）、装饰材料、木浆、纤维、生活用纸、卫生制品、机械设备的批发零售及进出口贸易（国家有专项规定的除外）。
5	新丰亚洲发展有限公司	-	进出口贸易

公司董事贺舜涛对外投资企业不存在与本公司从事相同、相似业务的情况，也不存在与本公司存在利益冲突。

2、董事、监事、高级管理人员在其他企业任职情况

所属人员范围	姓名	职务	在其他单位担任的职务	
			所在单位名称	职务
董事	李明	董事长	南宁糖业	办公室主任
			南宁天然纸业公司	董事长
	滕正朋	董事	南宁糖业	董事会办公室主任
	李辉	董事	南宁糖业	证券部经理
	黄新	董事	南宁糖业	副总会计师
	黄章律	董事	南宁糖业	企业管理部经理
	黄登明	董事	/	/
	黄家庆	董事	南宁华强产业投资有限公司	副总经理
	贺舜涛	董事	湖北侨丰商贸投资有限公司	董事长
			上海新侨丰商贸有限公司	监事
			广西融运投资管理有限公司	执行董事
			重庆侨一商贸有限公司	监事
			柳州市中侨房地产开发有限责任公司	董事
			上海钰盛商贸有限公司	监事
			柳州市茜茜房地产有限公司	执行董事
	周荣华	董事	南宁统一资产管理有限责任公司	执行董事兼总经理

所属人员范围	姓名	职务	在其他单位担任的职务	
			所在单位名称	职务
高管	黄登明	总经理	/	/
	潘政仙	副总经理、工会主席	南宁天然纸业公司	党委书记
	黄曼延	副总经理	/	/
	陆琪	副总经理	广西环江远丰糖业有限责任公司	董事
	赵东平	财务总监	/	/
监事	李咏梅	监事	南宁糖业	证券部副总工程师
	石淞	监事	南宁统一资产管理有限责任公司	财务部副经理
	陈同宽	监事 企业管理部经理	/	/

综上，公司与董事、监事、高级管理人员对外投资或任职的企业不存在同业竞争。

（三）关于避免同业竞争的承诺

为了避免潜在及未来的同业竞争，公司控股股东南宁糖业出具了《避免同业竞争承诺》，承诺如下：

“鉴于本公司为南宁侨虹新材料股份有限公司（以下简称“侨虹新材”）的控股股东。为保证侨虹新材及侨虹新材其他股东的利益，本公司郑重向侨虹新材出具如下承诺：

一、本公司依照中国法律法规被确认为侨虹新材控股股东及关联方期间，将不会在中国境内或境外以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股权及其它权益）直接或间接从事或参与任何与侨虹新材及其子公司构成竞争的任何业务或活动，不以任何方式从事或参与生产任何与侨虹新材产品及其子公司相同、相似或可能取代侨虹新材及其子公司产品的业务活动；

二、本公司如从任何第三方获得的商业机会与侨虹新材及其子公司经营的业务有竞争或可能有竞争，则本公司将立即通知侨虹新材及其子公司，并将该商业机会让予侨虹新材及其子公司；

三、本公司承诺不利用任何方式从事影响或可能影响侨虹新材及其子公司经

营发展的业务或活动。”

公司其他股东及公司董事、监事、高级管理人员也均出具了类似的《避免同业竞争承诺》。

六、公司最近两年被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用公司资源及提供担保情况

（一）公司资金被控股股东及其控制的其他企业占用的情况和对外担保情况

报告期内，控股股东及其控制的其他企业占用公司资金的情况见本公开转让说明书“第四节 公司财务”之“六、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”的具体内容。公司不存在资金（资源）被控股股东及其控制的其他企业占用的情形，也不存在为公司股东提供担保的情形。

（二）为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采取的具体安排

截至本公开转让说明书签署日，公司建立了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理制度》、《防范控股股东及其关联方占用公司资金制度》等内部管理制度，对关联交易、购买出售重大资产、重大对外担保等事项均进行了相应制度性规定。这些制度措施，将对关联方的行为进行合理的限制，以保证关联交易的公允性、重大事项决策程序的合法合规性，确保公司资产安全，促进公司规范发展。

公司全体股东出具了《关于避免和减少关联交易的承诺函》。

七、公司董事、监事、高级管理人员的具体情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其直系亲属持有申请挂牌公司股份的情况

截至本公开转让说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及其直系亲属均未直接持有公司股份。

（二）董事、监事、高级管理人员任职资格

公司董事、监事及高级管理人员具备法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定的任职资格，不存在下列情形：

无民事行为能力或者限制民事行为能力；

因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾五年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年；

担任破产清算的公司、企业的董事或者厂长、经理，对该公司、企业的破产负有个人责任的，自该公司、企业破产清算完结之日起未逾三年；

担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照之日起未逾三年；

个人所负数额较大的债务到期未清偿。

（三）董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员不存在亲属关系。

（四）董事、监事、高级管理人员与公司签订的重要协议或作出的重要声明和承诺

1、协议签署情况

在公司专职领薪的董事、监事、高级管理人员与本公司均签有《劳动合同》，对工作内容、劳动报酬等方面作了规定。该等《劳动合同》均履行正常，不存在现实的或可预见发生的违约情形。

2、重要声明和承诺情况

董事、监事、高级管理人员作出的重要声明和承诺包括：关于避免同业竞争的承诺；关于诚信状况的书面声明；关于公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等相关事项的情况符合法律法规和公司章程的书面声明；关于无重大诉讼、仲裁、行政处罚的声明；关于是否在股东单位及公司关联方双重任职及领取薪酬等的书面说明；关联关系声明。

（五）董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职的情况

截至本公开转让说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员在公司以外

的其他单位的兼职情况见本说明书第三节之“五、同业竞争情况”。

(六) 董事、监事、高级管理人员对外投资与申请挂牌公司存在利益冲突情况

截至本公开转让说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员对外投资与公司不存在利益冲突情况，祥见本说明书第三节之“五、同业竞争情况”。

(七) 董事、监事、高级管理人员最近两年内受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况

公司董事、监事、高级管理人员最近两年内不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情形。

(八) 董事、监事、高级管理人员合法合规情况

公司现任董事、监事及高级管理人员最近两年内均不存在以下情形：（1）受到刑事处罚；（2）受到与公司规范经营相关的行政处罚；（3）涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；现任董事、监事、高管勤勉尽责，不存在违反法律法规规定或章程约定的董事、监事、高管义务的情形。

(九) 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员竞业禁止

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近两年一期不存在违反关于竞业禁止的约定、法律规定，亦不存在有关上述事项的纠纷或潜在纠纷。

八、报告期内公司董事、监事、高级管理人员的变动情况和原因

(一) 董事变动情况和原因

2014 年	2015 年	2016 年 1-4 月	2016 年 4-6 月
李明	李明	李明	李明
黄章律	黄章律	黄章律	黄章律

2014 年	2015 年	2016 年 1-4 月	2016 年 4-6 月
李辉	李辉	李辉	李辉
黄新	黄新	黄新	黄新
荣国臣	荣国臣（2015 年 9 月由罗光照接任）	罗光照	罗光照
Claus Bentzen	Claus Bentzen	Claus Bentzen	黄登明
Max Kruse	Max Kruse	Max Kruse	陶创/陆琪（2016 年 4 月 27 日起由陆琪接替陶创）
贺舜涛	贺舜涛	贺舜涛	贺舜涛
周荣华	周荣华	周荣华	周荣华

2016 年 8 月 8 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举李明、黄登明、滕正朋、黄新、黄章律、李辉、周荣华、贺舜涛、黄家庆为公司董事，组成股份公司第一届董事会，李明为董事长。

公司报告期内董事变动原因系为公司股权变更、完善法人治理结构以及公司组织形态变化而作出的安排，报告期内公司核心管理团队一直没有发生重大变化，董事的变化符合有关法律、法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序，且不会对公司的持续经营和业绩造成不利影响。

（二）监事变动情况和原因

2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
期间未设立监事	期间未设立监事	李咏梅（2016 年 3 月起任）

2016 年 3 月，为完善法人治理结构，公司增设监事一名，监事的设立符合有关法律、法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定。

2016 年 8 月 8 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举李咏梅、石淞为公司监事。同日，职工代表大会选举陈同宽为职工代表监事，3 人共同组成股份公司第一届监事会。

(三) 高级管理人员变动情况和原因

高管人员	2014 年	2015 年	2016 年 1-6 月
总经理	黄登明	黄登明	黄登明
副总经理	潘政仙	潘政仙	潘政仙
副总经理	黄曼延	黄曼延	黄曼延
副总经理	杨晓前 (2014 年 9 月 22 报到)	杨晓前(2015 年 6 月 1 日调离)	陆琪 (2016 年 5 月 6 日 报到)
副总经理	李咏梅 (2014 年 9 月 22 报到)	李咏梅(2015 年 6 月 1 日调离)	/

2016 年 8 月 8 日，公司召开第一届董事会第一次会议，聘请黄登明为总经理；潘政仙、黄曼延、陆琪为副总经理；陆琪为董事会秘书；赵东平为财务总监。

公司报告期内的高级管理人员变动原因系为完善法人治理结构以及公司组织形态变化而作出的安排，报告期内公司核心管理团队一直没有发生重大变化，高级管理人员的变化符合有关法律、法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序，且不会对公司的持续经营和业绩造成不利影响。

第四节 公司财务

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。本公司提醒投资者，除阅读本节所披露的财务会计信息外，还应关注审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、最近两年及一期的财务报表和审计意见

(一) 财务报表

1、资产负债表

单位：元

项 目	2016.06.30	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	89,411,110.47	67,894,346.65	51,042,784.92
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款	27,967,626.89	32,047,790.76	22,839,408.44
预付款项	4,996,497.36	5,928,042.28	4,925,459.80
应收利息	254,272.19	417,269.97	91,558.13
应收股利			
其他应收款	1,026,633.31	974,955.28	1,674,156.43
存货	29,922,216.83	31,727,880.41	32,254,672.47
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	2,291,453.26	3,229,384.32	2,697,492.39
流动资产合计	155,869,810.31	142,219,669.67	115,525,532.58
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			

投资性房地产			
固定资产	112,043,142.66	118,354,007.68	129,838,625.40
在建工程	166,299.15	289,299.34	-
工程物资			
固定资产清理			13,753.34
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	1,862,318.65	1,888,487.05	1,940,823.85
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	952,712.16	1,393,270.39	1,490,685.77
递延所得税资产	110,108.41	118,619.22	89,251.14
其他非流动资产			
非流动资产合计	115,134,581.03	122,043,683.68	133,373,139.50
资产总计	271,004,391.34	264,263,353.35	248,898,672.08

资产负债表（续）

单位：元

项 目	2016.06.30	2015.12.31	2014.12.31
流动负债：			
短期借款			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款	4,510,442.39	5,295,451.37	3,985,618.31
预收款项	540,445.65	457,851.23	120,142.13
应付职工薪酬	314,176.68	340,704.58	187,948.62
应交税费	1,153,102.27	2,400,819.16	2,657,430.43
应付利息			
应付股利			
其他应付款	655,599.12	1,192,979.84	1,274,391.49
划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			60,000.00
流动负债合计	7,173,766.11	9,687,806.18	8,285,530.98

非流动负债:			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	7,173,766.11	9,687,806.18	8,285,530.98
股东权益:			
实收资本	203,609,911.71	203,609,911.71	203,609,911.71
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	505,496.19	505,496.19	505,496.19
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	6,698,408.24	5,772,900.43	3,876,659.82
一般风险准备			
未分配利润	53,016,809.09	44,687,238.84	32,621,073.38
股东权益合计	263,830,625.23	254,575,547.17	240,613,141.10
负债和股东权益总计	271,004,391.34	264,263,353.35	248,898,672.08

2、利润表

单位：元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	87,930,247.59	172,339,713.73	188,641,498.73
减：营业成本	67,616,828.00	130,824,575.83	139,108,311.54
营业税金及附加	292,111.16	604,319.89	654,087.05

销售费用	4,534,160.21	9,235,355.78	10,261,659.96
管理费用	5,771,214.99	11,758,328.38	10,725,489.26
财务费用	-534,756.27	-1,028,076.48	-303,104.50
资产减值损失	-49,321.61	229,613.29	-127,919.46
加: 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	10,300,011.11	20,715,597.04	28,322,974.88
加：营业外收入	975,809.63	1,117,395.41	1,589,028.18
其中：非流动资产处置利得		976.99	
减：营业外支出	331,832.71	448,094.63	363,554.49
其中：非流动资产处置损失	146,583.88	116,539.60	59,222.36
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	10,943,988.03	21,384,897.82	29,548,448.57
减：所得税费用	1,688,909.97	2,422,491.75	4,069,633.06
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	9,255,078.06	18,962,406.07	25,478,815.51
五、其他综合收益的税后净额			
(一)以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1、重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动			
2、权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益			
1、权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
2、可供出售金融资产公允价值变动损益			
3、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4、现金流量套期损益的有效部分			

5、外币财务报表折算差额			
6、其他			
六、综合收益总额	9,255,078.06	18,962,406.07	25,478,815.51

3、现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 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	105,734,898.36	190,431,123.93	224,110,830.91
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	33,488,375.13	29,474,256.88	4,329,068.71
经营活动现金流入小计	139,223,273.49	219,905,380.81	228,439,899.62
购买商品、接受劳务支付的现金	69,312,766.42	138,113,762.48	151,458,347.28
支付给职工以及为职工支付的现金	8,318,677.91	18,227,392.08	16,656,225.04
支付的各项税费	7,178,772.38	11,596,487.05	13,523,603.52
支付其他与经营活动有关的现金	10,765,643.25	33,476,232.41	29,244,989.65
经营活动现金流出小计	95,575,859.96	201,413,874.02	210,883,165.49
经营活动产生的现金流量净额	43,647,413.53	18,491,506.79	17,556,734.13
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
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	236,463.00	1,366,572.01	7,299.00
投资支付的现金			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	236,463.00	1,366,572.01	7,299.00
投资活动产生的现金流量净额	-236,463.00	-1,366,572.01	-7,299.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		5,000,000.00	1,792,462.48

支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计		5,000,000.00	1,792,462.48
筹资活动产生的现金流量净额		-5,000,000.00	-1,792,462.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	105,813.29	-273,373.05	-4,675.56
五、现金及现金等价物净增加额	43,516,763.82	11,851,561.73	15,752,297.09
加：期初现金及现金等价物余额	35,894,346.65	24,042,784.92	8,290,487.83
六、期末现金及现金等价物余额	79,411,110.47	35,894,346.65	24,042,784.92

4、合并所有者权益变动表

单位：元

项 目	实收资本	2016年1-6月										
		其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	203,609,911.71				505,496.19				5,772,900.43		44,687,238.84	254,575,547.17
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	203,609,911.71				505,496.19				5,772,900.43		44,687,238.84	254,575,547.17
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）									925,507.81		8,329,570.25	9,255,078.06
(一)综合收益总额											9,255,078.06	9,255,078.06
(二)股东投入和减少资本												
1、股东投入的普通股												
2、其他权益工具持有者投入资本												
3、股份支付计入股东权益的金额												
4、其他												
(三)利润分配									925,507.81		-925,507.81	
1、提取盈余公积									925,507.81		-925,507.81	
2、提取一般风险准备												

3、对股东的分配											
4、其他											
(四) 股东权益内部结转											
1、资本公积转增资本											
2、盈余公积转增资本											
3、盈余公积弥补亏损											
4、其他											
(五) 专项储备											
1、本期提取											
2、本期使用											
(六) 其他											
四、本期期末余额	203,609,911.71			505,496.19				6,698,408.24		53,016,809.09	263,830,625.23

单位：元

项 目	2015 年度											
	实收资本	其他权益工具			资本公积	减: 库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	203,609,911.71				505,496.19				3,876,659.82		32,621,073.38	240,613,141.10
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	203,609,911.71				505,496.19				3,876,659.82		32,621,073.38	240,613,141.10
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）									1,896,240.61		12,066,165.46	13,962,406.07
(一) 综合收益总额											18,962,406.07	18,962,406.07

(二) 股东投入和减少资本										
1、股东投入的普通股										
2、其他权益工具持有者投入资本										
3、股份支付计入股东权益的金额										
4、其他										
(三) 利润分配							1,896,240.61		-6,896,240.61	-5,000,000.00
1、提取盈余公积							1,896,240.61		-1,896,240.61	
2、提取一般风险准备										
3、对股东的分配									-5,000,000.00	-5,000,000.00
4、其他										
(四) 股东权益内部结转										
1、资本公积转增资本										
2、盈余公积转增资本										
3、盈余公积弥补亏损										
4、其他										
(五) 专项储备										
1、本期提取										
2、本期使用										
(六) 其他										
四、本期期末余额	203,609,911.71			505,496.19			5,772,900.43		44,687,238.84	254,575,547.17

单位：元

项 目	2014 年度									
	实收资本	其他权益工具	资本公积	减：库	其他综	专 项	盈余公积	一般风	未分配利润	股东权益合计

		优先股	永续 债	其他		存股	合收益	储备		险准备		
一、上年年末余额	203,609,911.71				505,496.19			1,329,050.49		9,689,867.21	215,134,325.60	
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	203,609,911.71				505,496.19			1,329,050.49		9,689,867.21	215,134,325.60	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）								2,547,609.34		22,931,206.17	25,478,815.51	
(一)综合收益总额										25,478,815.51	25,478,815.51	
(二)股东投入和减少资本												
1、股东投入的普通股												
2、其他权益工具持有者投入资本												
3、股份支付计入股东权益的金额												
4、其他												
(三)利润分配								2,547,609.34		-2,547,609.34		
1、提取盈余公积								2,547,609.34		-2,547,609.34		
2、提取一般风险准备												
3、对股东的分配												
4、其他												
(四)股东权益内部结转												
1、资本公积转增资本												
2、盈余公积转增资本												

3、盈余公积弥补亏损											
4、其他											
(五) 专项储备											
1、本期提取											
2、本期使用											
(六) 其他											
四、本期期末余额	203,609,911.71				505,496.19			3,876,659.82		32,621,073.38	240,613,141.10

（二）审计意见

公司聘请了具备证券、期货相关业务资格的瑞华会计师事务所对本公司2016年6月30日、2015年12月31日、2014年12月31日的资产负债表，2016年1-6月、2015年度、2014年度的利润表、现金流量表和股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了瑞华审字【2016】45040003号标准无保留意见的审计报告。

（三）财务报表的编制基础及合并财务报表范围

1、财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的41项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），并参照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》（2014年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

2、合并财务报表范围

本公司2014年度、2015年度及2016年1-6月无需纳入合并范围的子公司。

二、主要会计政策和会计估计

（一）主要会计政策

1、金融工具

（1）金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公允价值，指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额。金融工具存在活跃市场的，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融

工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

（2）金融资产的分类、确认和计量

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。金融资产在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项以及可供出售金融资产。初始确认金融资产，以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。

① 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

交易性金融资产是指满足下列条件之一的金融资产：A.取得该金融资产的目的，主要是为了近期内出售；B.属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明本公司近期采用短期获利方式对该组合进行管理；C.属于衍生工具，但是，被指定且为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。

符合下述条件之一的金融资产，在初始确认时可指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：A.该指定可以消除或明显减少由于该金融资产的计量基础不同所导致的相关利得或损失在确认或计量方面不一致的情况；B.本公司风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，对该金融资产所在的金融资产组合或金融资产和金融负债组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

② 持有至到期投资

是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。

持有至到期投资采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

实际利率法是指按照金融资产或金融负债（含一组金融资产或金融负债）的实际利率计算其摊余成本及各期利息收入或支出的方法。实际利率是指将金融资产或金融负债在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量，折现为该金融资产或金融负债当前账面价值所使用的利率。

在计算实际利率时，本公司将在考虑金融资产或金融负债所有合同条款的基础上预计未来现金流量（不考虑未来的信用损失），同时还将考虑金融资产或金融负债合同各方之间支付或收取的、属于实际利率组成部分的各项收费、交易费用及折价或溢价等。

③ 贷款和应收款项

是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。本公司划分为贷款和应收款的金融资产包括应收票据、应收账款、应收利息、应收股利及其他应收款等。

贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

④ 可供出售金融资产

包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、持有至到期投资以外的金融资产。

可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产与摊余成本相关的汇兑差额计入当期损益外，确认为其他综合收益并计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。

可供出售金融资产持有期间取得的利息及被投资单位宣告发放的现金股利，计入投资收益。

（3）金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

① 持有至到期投资、贷款和应收款项减值

以成本或摊余成本计量的金融资产将其账面价值减记至预计未来现金流量现值，减记金额确认为减值损失，计入当期损益。金融资产在确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事情有关，原确认的减值损失予以转回，金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

② 可供出售金融资产减值

可供出售金融资产发生减值时，将原计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入当期损益，该转出的累计损失为该资产初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

在确认减值损失后，期后如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事情有关，原确认的减值损失予以转回，可供出售权益工具投资的减值损失转回确认为其他综合收益，可供出售债务工具的减值损失转回计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产的减值损失，不予转回。

(4) 金融资产转移的确认依据和计量方法

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：① 收取该金融资产现金流

量的合同权利终止；②该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；③该金融资产已转移，虽然企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

若企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，且未放弃对该金融资产的控制的，则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

(5) 金融负债的分类和计量

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。初始确认金融负债，以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

① 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

分类为交易性金融负债和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的条件与分类为交易性金融资产和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的条件一致。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债采用公允价值进行后续计量，公允价值的变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

② 其他金融负债

与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本进行后续计量。其他金融负债采

用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

③ 财务担保合同及贷款承诺

不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，以公允价值进行初始确认，在初始确认后按照《企业会计准则第 13 号—或有事项》确定的金额和初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号—收入》的原则确定的累计摊销额后的余额之中的较高者进行后续计量。

(6) 金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

(7) 衍生工具及嵌入衍生工具

衍生工具于相关合同签署日以公允价值进行初始计量，并以公允价值进行后续计量。除指定为套期工具且套期高度有效的衍生工具，其公允价值变动形成的利得或损失将根据套期关系的性质按照套期会计的要求确定计入损益的期间外，其余衍生工具的公允价值变动计入当期损益。

对包含嵌入衍生工具的混合工具，如未指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，嵌入衍生工具与该主合同在经济特征及风险方面不存在紧密关系，且与嵌入衍生工具条件相同，单独存在的工具符合衍生工具定义的，嵌入衍生工具从混合工具中分拆，作为单独的衍生金融工具处理。如果无法在取得时或后续的资产负债表日对嵌入衍生工具进行单独计量，则将混合工具整体指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债。

(8) 金融资产和金融负债的抵销

当本公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时本公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负

债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

(9) 权益工具

权益工具是指能证明拥有本公司在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。权益工具，在发行时收到的对价扣除交易费用后增加所有者权益。

本公司对权益工具持有方的各种分配（不包括股票股利），减少所有者权益。本公司不确认权益工具的公允价值变动额。

2、应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款等。

(1) 坏账准备的确认标准

本公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；③债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；④其他表明应收款项发生减值的客观依据。

(2) 坏账准备的计提方法

①单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额 100 万元以上
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，如有客观证据表明已发生减值，确认减值损失，计入当期损益；单独测试未发生减值的应收款项，包括在按信用风险计提坏账准备的应收款项组合中再进行减值测试

②按信用风险组合计提坏账准备的应收款项的确定依据、坏账准备计提方法

A. 信用风险特征组合的确定依据

本公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

不同组合的确定依据：

组合 1	单项金额重大（100 万元以上）并经单独测试未减值的应收款项
组合 2	单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大（账龄三年以上及预计难以收回）并经单独测试未减值的应收款项
组合 3	按组合分类中除组合 1 组合 2 外的应收款项

B. 根据信用风险特征组合确定的计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

按信用风险特征组合计提坏账准备的方法均为账龄分析法。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年，下同）	2.00	2.00
1 至 2 年	3.00	3.00
2 至 3 年	10.00	10.00
3 至 4 年	50.00	50.00
4 至 5 年	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

③ 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	账龄在三年以上，单项金额小于 100 万，且难以收回的应收款项
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，如有客观证据表明已发生减值，确认减值损失，计入当期损益；单独测试未发生减值的应收款项，包括在按信用风险计提坏账准备的应收款项组合中再进行减值测试

（3）坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

3、存货

（1）存货的分类

存货主要包括原材料、库存商品、包装物、在产品等。

(2) 存货取得和发出的计价方法

存货在取得时按实际成本计价，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。领用和发出时按加权平均法计价。

(3) 存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。可变现净值的确定依据及存货跌价准备计提方法：

①存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值应当以一般销售价格为基础计算。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

②存货跌价准备的计提方法：按单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货按存货类别计提存货跌价准备。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

(4) 存货的盘存制度为永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物于领用时采用一次转销法。

4、固定资产

(1) 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

(2) 各类固定资产的折旧方法

除已提足折旧仍继续使用的固定资产外，对所有固定资产计提折旧。

采用直线法计提折旧：按固定资产的原值和估计经济使用年限扣除预计净残

值(预计净残值率 3%至 10%)计提折旧，预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。但对已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按该项固定资产的账面价值，即固定资产原值减去累计折旧和已计提的减值准备以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。

固定资产采用直线法计提折旧，根据固定资产类别、使用年限、预计残值率确定其折旧率如下：

类别	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋建筑物	20	4.00	4.80
运输工具	8	4.00	12.00
通用设备	14	4.00	6.86
专用设备	20	4.00	4.80
其他设备	14	4.00	6.86

(3) 固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

期末对固定资产进行逐项检查，如果出现市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等减值迹象，固定资产的可收回金额低于账面价值的，按单项固定资产可收回金额低于其账价值的差额计提固定资产减值准备。已经计提的固定资产减值损失，在减值的固定资产处置前不予转回。

(4) 融资租入固定资产的认定依据及计价方法

融资租赁为实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁，其所有权最终可能转移，也可能不转移。以融资租赁方式租入的固定资产采用与自有固定资产一致的政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的在租赁资产使用寿命内计提折旧，无法合理确定租赁期届满能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

(5) 其他说明

固定资产的修理与维护支出于发生时计入当期损益。固定资产的重大改建、扩建、改良及装修等发生的后续支出，在使该固定资产可能流入企业的经济利益超过了原先的估计时，予以资本化；重大改建、扩建及改良等发生的后续支出按直线法在固定资产尚可使用年限期间内计提折旧；装修支出按直线法在预计受益

期间内计提折旧。

固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

5、在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

在建工程长期停建并且预计在三年内不重新开工；或所建项目无论在性能上、技术上已经落后，给公司带来的经济利益具有很大的不确定性；或其他足以证明在建工程已经发生减值的情形发生时则计提在建工程减值准备。

6、无形资产

(1) 无形资产

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

无形资产按成本进行初始计量。与无形资产有关的支出，如果相关的经济利益很可能流入本公司且其成本能可靠地计量，则计入无形资产成本。除此以外的其他项目的支出，在发生时计入当期损益。

取得的土地使用权通常作为无形资产核算。自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权支出和建筑物建造成本则分别作为无形资产和固定资产核算。如为外购的房屋及建筑物，则将有关价款在土地使用权和建筑物之间进行分配，难以合理分配的，全部作为固定资产处理。

无形资产采用直线法摊销。无形资产的摊销期限，合同规定了受益年限但法律没有规定有效年限的，按不超过受益年限的期限摊销；合同没有规定受益年限而法律规定了有效年限的，按不超过法律规定的有效年限摊销；合同规定了受益年限，法律也规定有效年限，摊销期限不超过受益年限和有效年限两者中较短者；合同没有规定受益年限，且法律也没有规定有效年限的按不超过 10 年的期限摊销。对于使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如发生变更则作为会计估计变更处理。此外，还对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的，则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

（2）研究与开发支出

本公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出与开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的，确认为无形资产，不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益：

- ① 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- ② 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- ③ 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产
品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有
用性；
- ④ 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，
并有能力使用或出售该无形资产；
- ⑤ 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。

（3）无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

当有迹象表明无形资产的可收回金额低于账面价值时，在资产负债表日对无形资产进行减值测试。如果测试结果表明无形资产的可收回金额低于其账面价值，则将账面价值减记至可收回金额，将减记的金额确认为资产减值损失并计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。已经计提的资产减值损失，在减值的无形资产处置前不予转回。

无形资产减值准备按单项资产计提。

7、长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由报告期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。

长期待摊费用在取得时按照实际成本计价，按项目的受益期平均摊销。对于在以后会计期间已无法带来预期经济利益的长期待摊费用，本公司对其尚未摊销的摊余价值全部转入当期损益。

8、长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

9、职工薪酬

本公司职工薪酬主要包括短期职工薪酬、离职后福利、辞退福利。其中：

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、非货币性福利等。本公司在职工为本公司提供服务的会计期间将实际发生的短期职工薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中非货币性福利按公允价值计量。

离职后福利主要包括设定提存计划，设定提存计划主要包括基本养老保险、失业保险等，相应的应缴存金额于发生时计入相关资产成本或当期损益。

在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，在本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时，和本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本两者孰早日，确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。但辞退福利预期在年度报告期结束后十二个月不能完全支付的，按照其他长期职工薪酬处理。

职工内部退休计划采用上述辞退福利相同的原则处理。本公司将自职工停止提供服务日至正常退休日期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，计入当期损益（辞退福利）。

10、收入

(1) 商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，国内销售按商品发至客户且经客户验收时点确认收入，出口销售主要采用 FOB、CIF 贸易模式，于商品出口办妥报关装船时确认收入，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

(2) 提供劳务：

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务的收入。在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别

下列情况处理：

① 已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

② 已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

(3) 让渡资产使用权：

让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：

①相关的经济利益很可能流入企业；

②收入的金额能够可靠地计量。

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

11、政府补助

政府补助是指本公司从政府无偿取得货币性资产和非货币性资产，不包括政府作为所有者投入的资本。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额计量。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产的使用寿命内平均分配计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用和损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间计入当期损益；用于补偿已经发生的相关费用和损失的，直接计入当期损益。政府资本性投入不属于政府补助。

已确认的政府补助需要返还时，存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

本公司因城镇整体规划、库区建设、棚户区改造、沉陷区治理等公共利益进行搬迁，收到政府从财政预算直接拨付的搬迁补偿款，作为专项应付款处理。其中，属于对本公司在搬迁和重建过程中发生的固定资产和无形资产损失、有关费用性支出、停工损失及搬迁后拟新建资产进行补偿的，自专项应付款转入递延收

益，并根据其性质按照与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助核算，取得的搬迁补偿款扣除转入递延收益的金额后如有结余的，确认为资本公积。

12、递延所得税资产/递延所得税负债

(1) 当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。计算当期所得税费用所依据的应纳税所得额系根据有关税法规定对本报告期税前会计利润作相应调整后计算得出。

(2) 递延所得税资产及递延所得税负债

某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

与商誉的初始确认有关，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的应纳税暂时性差异，不予确认有关的递延所得税负债。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，如果本公司能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回，也不予确认有关的递延所得税负债。除上述例外情况，本公司确认其他所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债。

与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的可抵扣暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，如果暂时性差异在可预见的未来不是很可能转回，或者未来不是很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，不予确认有关的递延所得税资产。除上述例外情况，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认其他可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

于资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

（3）所得税费用

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

除确认为其他综合收益或直接计入所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

（4）所得税的抵销

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，本公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，本公司递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

（二）主要会计估计

本公司在运用会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，本公司需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本公司管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上作出的。这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的报告金额以及资产负债表日或有负债的披露。然而，这些估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。

本公司对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又

影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

于资产负债表日，本公司需对财务报表项目金额进行判断、估计和假设的重要领域如下：

1、租赁的归类

本公司根据《企业会计准则第 21 号——租赁》的规定，将租赁归类为经营租赁和融资租赁，在进行归类时，管理层需要对是否已将与租出资产所有权有关的全部风险和报酬实质上转移给承租人，或者本公司是否已经实质上承担与租入资产所有权有关的全部风险和报酬，作出分析和判断。

2、坏账准备计提

本公司根据应收款项的会计政策，采用备抵法核算坏账损失。应收账款减值是基于评估应收账款的可收回性。鉴定应收账款减值要求管理层的判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响应收账款的账面价值及应收账款坏账准备的计提或转回。

3、存货跌价准备

本公司根据存货会计政策，按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值及陈旧和滞销的存货，计提存货跌价准备。存货减值至可变现净值是基于评估存货的可售性及其可变现净值。鉴定存货减值要求管理层在取得确凿证据，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素的基础上作出判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响存货的账面价值及存货跌价准备的计提或转回。

4、折旧和摊销

本公司对投资性房地产、固定资产和无形资产在考虑其残值后，在使用寿命内按直线法计提折旧和摊销。本公司定期复核使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧和摊销费用数额。使用寿命是本公司根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术更新而确定的。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧和摊销费用进行调整。

5、递延所得税资产

在很有可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，本公司就所有未利用的税务亏损确认递延所得税资产。这需要本公司管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

6、所得税

本公司在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。部分项目是否能够在税前列支需要税收主管机关的审批。如果这些税务事项的最终认定结果同最初估计的金额存在差异，则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。

7、预计负债

本公司根据合约条款、现有知识及历史经验，对产品质量保证、预计合同亏损、延迟交货违约金等估计并计提相应准备。在该等或有事项已经形成一项现时义务，且履行该等现时义务很可能导致经济利益流出本公司的情况下，本公司对或有事项按履行相关现时义务所需支出的最佳估计数确认为预计负债。预计负债的确认和计量在很大程度上依赖于管理层的判断。在进行判断过程中本公司需评估该等或有事项相关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。

8、内部退养福利及补充退休福利

本公司内部退养福利和补充退休福利费用支出及负债的金额依据各种假设条件确定。这些假设条件包括折现率、平均医疗费用增长率、内退人员及离退人员补贴增长率和其他因素。实际结果和假设的差异将在发生时立即确认并计入当年费用。尽管管理层认为已采用了合理假设，但实际经验值及假设条件的变化仍将影响本公司内部退养福利和补充退休福利的费用及负债余额。

（三）主要会计政策、会计估计的变更及对公司利润的影响

报告期内，公司选用的会计政策和会计估计适当，不存在变更重要会计政策与会计估计的情形，所采用会计政策遵循了一惯性原则，不存在利用会计政策和

会计估计变更操作利润的情形。

(四) 主要会计政策和会计估计与行业内上市公司的差异

本公司主要会计政策和会计估计与行业内挂牌公司相比，不存在重大差异。

三、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标

(一) 最近两年及一期的主要会计数据和财务指标

报告期内，公司主要会计数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2016年1-6月/ 2016年6月30日	2015年度/ 2015年12月31日	2014年度/ 2014年12月31日
营业收入	8,793.02	17,233.97	18,864.15
净利润	925.51	1,896.24	2,547.88
归属于申请挂牌公司股东的净利润	925.51	1,896.24	2,547.88
扣除非经常性损益后的净利润	870.77	1,839.35	2,443.77
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经营性损益后的净利润	870.77	1,839.35	2,443.77
毛利率	23.10%	24.09%	26.26%
净资产收益率	3.57%	7.66%	11.18%
扣除非经常性损益后净资产收益率	3.36%	7.43%	10.72%
应收账款周转率	5.86	6.28	7.34
存货周转率	4.39	4.09	4.42
基本每股收益	0.05	0.09	0.13
稀释每股收益	0.05	0.09	0.13
经营活动产生的现金流量净额	4,364.74	1,849.15	1,755.67
每股经营活动产生的现金流量净额	0.21	0.09	0.09
总资产	27,100.44	26,426.34	24,889.87
股东权益合计	26,383.06	25,457.55	24,061.31
归属于申请挂牌公司股东权益合计	26,383.06	25,457.55	24,061.31
每股净资产	1.30	1.25	1.18
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产	1.30	1.25	1.18
资产负债率(母公司)	2.68%	3.67%	3.33%
流动比率	21.73	14.68	13.94
速动比率	16.54	10.46	9.13

(二) 主要财务指标分析

1、公司盈利能力指标与可比挂牌公司比较

项 目	金春股份	公司
毛利率	2016 年 1-6 月	24.68%
	2015 年度	22.94%
	2014 年度	17.22%
净资产收益率	2016 年 1-6 月	13.10%
	2015 年度	26.63%
	2014 年度	0.06%
扣除非经常性损益后净资产收益率	2016 年 1-6 月	11.66%
	2015 年度	27.88%
	2014 年度	-1.20%
基本每股收益	2016 年 1-6 月	0.28
	2015 年度	0.49
	2014 年度	0.01
稀释每股收益	2016 年 1-6 月	0.28
	2015 年度	0.49
	2014 年度	0.01

2014 年金春股份尚有两条生产线在建，故其当年毛利率较低，除此之外，公司综合毛利率与金春股份不存在较大差异；净资产收益率、扣除非经常性损益后净资产收益率显著低于金春股份，主要是公司的净资产规模较大；基本每股收益、稀释每股收益显著低于金春股份，主要是由于公司股本规模较大。2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司各项盈利能力指标良好，具备较强的盈利能力。

2、公司偿债能力指标与可比挂牌公司比较

项 目	金春股份	公司
流动比率（倍）	2016 年 1-6 月	0.91
	2015 年度	0.82
	2014 年度	0.35
速动比率（倍）	2016 年 1-6 月	0.74
	2015 年度	0.66
	2014 年度	0.23
资产负债率（母公司）	2016 年 1-6 月	41.14%
	2015 年度	46.32%
	2014 年度	88.57%

如上表所示，公司流动比率、速动比率显著高于金春股份，资产负债率显著

低于金春股份，主要是公司与金春股份在资本结构上存在较大的差异，公司主要的融资手段为股权融资，而金春股份除股权融资外，还存在较大的债务融资。

综上，公司的偿债风险较小。

3、公司营运能力指标与可比挂牌公司比较

项 目		金春股份	公司
存货周转率	2016 年 1-6 月	12.20	4.39
	2015 年度	18.16	4.09
	2014 年度	14.26	4.42
应收账款周转率	2016 年 1-6 月	6.41	5.86
	2015 年度	17.37	6.28
	2014 年度	14.26	7.34

如上表所示，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月公司存货周转率显著低于金春股份，主要是由于公司生产销售的无尘纸与金春股份所生产的无纺布在细分市场、生产工艺等方面的差异造成的。公司的客户相对集中、稳定，订单的可预期性较强，因此，公司会做充足的备货，导致报告期末存货余额相对较大，存货周转率相对较低；2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月公司的应收账款周转率显著低于金春股份，主要是由于销售信用政策的不同造成的。公司给予客户的信用期从 1 个月到 3 个月不等，报告期内应收账款周转率符合公司的实际情况。

报告期内，存货周转率、应收账款周转率虽低于可比挂牌公司，但符合公司的实际运营情况。目前，公司生产销售情况稳定，营运能力良好。

4、现金流量指标分析

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司现金流量的主要情况如下

单位：元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	43,647,413.53	18,491,506.79	17,556,734.13
投资活动产生的现金流量净额	-236,463.00	-1,366,572.01	-7,299.00
筹资活动产生的现金流量净额	-	-5,000,000.00	-1,792,462.48
现金及现金等价物净增加额	43,516,763.82	11,851,561.73	15,752,297.09
期末现金及现金等价物余额	79,411,110.47	35,894,346.65	24,042,784.92

注：公司的货币资金中包含了超过 6 个月的银行定期存款，截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 6 月 30 日银行定期存款余额分别为 2,700 万元、3,200 万元、1,000

万元，现金流量表中“期末现金及现金等价物余额”均扣除该等款项。

(1) 经营活动现金流量分析

单位：元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	105,734,898.36	190,431,123.93	224,110,830.91
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	33,488,375.13	29,474,256.88	4,329,068.71
经营活动现金流入小计	139,223,273.49	219,905,380.81	228,439,899.62
购买商品、接受劳务支付的现金	69,312,766.42	138,113,762.48	151,458,347.28
支付给职工以及为职工支付的现金	8,318,677.91	18,227,392.08	16,656,225.04
支付的各项税费	7,178,772.38	11,596,487.05	13,523,603.52
支付其他与经营活动有关的现金	10,765,643.25	33,476,232.41	29,244,989.65
经营活动现金流出小计	95,575,859.96	201,413,874.02	210,883,165.49
经营活动产生的现金流量净额	43,647,413.53	18,491,506.79	17,556,734.13

公司产品分为纯热合无尘纸、含 SAP 吸收类无尘纸和综合法无尘纸，主要用于干湿纸巾、餐巾、清洁用布、桌布、家用擦拭用纸、工业擦拭布、婴儿纸尿布、失禁护垫、超薄形卫生巾、卫生棉、纸尿裤及医疗卫生领域等一次性用品。公司针对不同客户确定了不同的信用期，一般给予客户 1-3 个月的付款期限。

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 224,110,830.91 元、190,431,123.93 元、105,734,898.36 元，同期实现营业收入分别为 188,641,498.73 元、172,339,713.73 元、87,930,247.59 元，现金流入占营业收入的比重分别为 119.67%、110.50%、120.25%，总体稳定，公司应收账款回款情况良好。2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别 17,556,734.13 元、18,491,506.79 元、43,647,413.53，同期实现净利润分别为 25,478,815.51 元、18,962,406.07 元、9,255,078.06 元，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额占净利润的比重分别为 68.91%、97.52%、471.61%。

综上，报告期内，公司经营现金流良好，真实反映了公司的经营成果和现金流量，为公司的持续经营提供了保障。

(2) 投资活动现金流量分析

公司整体业务稳定，未发生大规模的固定资产购置等情况，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月投资活动现金流量分别为 -7,299.00 元、-1,366,572.01 元、

-236,463.00 元，主要是公司购置零星的办公、生产设备。

(3) 筹资活动现金流量分析

2014 年度、2015 年及 2016 年 1-6 月公司筹资活动现金流量净额分别为 -1,792,462.48 元、-5,000,000.00 元、0 元，主要系公司向股东支付股利。

四、报告期利润形成的有关情况

(一) 公司收入确认方法

公司营业收入确认的具体方法详见本节“二、主要会计政策和会计估计”之“（一）主要会计政策”之“10、收入”。

(二) 营业收入的构成、变动趋势及原因

1、营业收入构成分析

单位：元

项目	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
主营业务收入	87,849,726.22	99.91%	172,244,850.49	99.94%	188,497,720.96	99.92%
其他业务收入	80,521.37	0.09%	94,863.24	0.06%	143,777.77	0.08%
营业收入合计	87,930,247.59	100.00%	172,339,713.73	100.00%	188,641,498.73	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月主营业务收入占营业总收入比重分别为 99.92%、99.94%、99.91%，是公司营业收入和利润的主要来源。

2、主营业务收入分产品构成分析

单位：元

产品类别	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
纯热合类	76,091,131.16	86.61%	143,924,707.62	83.56%	148,151,323.07	78.60%
综合类	3,753,908.04	4.27%	8,986,249.31	5.22%	11,748,420.51	6.23%
含 SAP 类	7,085,869.35	8.07%	16,970,100.12	9.85%	26,143,855.22	13.87%
其他	918,817.67	1.05%	2,363,793.44	1.37%	2,454,122.16	1.30%
合计	87,849,726.22	100.00%	172,244,850.49	100.00%	188,497,720.96	100.00%

报告期内，公司主营业务收入总体趋于稳定，公司主营业务收入主要来源于纯热合类产品的生产销售，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月纯热合类产品

销售收入合计占主营业务收入的比例分别为 78.60%、83.56%、86.61%，报告期公司主营业务收入的产品构成结构总体较为稳定。

3、主营业务收入分地区构成分析

单位：元

地区	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
国内	76,754,094.65	87.37%	154,273,523.39	89.57%	173,955,219.13	92.29%
国外	11,095,631.57	12.63%	17,971,327.11	10.43%	14,542,501.83	7.71%
合计	87,849,726.22	100.00%	172,244,850.50	100.00%	188,497,720.96	100.00%

目前公司产品以销往国内为主，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月国内销售收入占主营业务收入比重分别为 92.29%、89.57%、87.37%，各期销售比重稳定，未出现大幅变动。公司的出口销售主要是销往宝洁的印度工厂，另有少量销往韩国、越南等地区。

报告期内，公司国内、国外的销售情况稳定。

公司 2014 年度、2015 年度以及 2016 年 1-6 月外销收入分别占当年总体收入的 7.71%、10.43%、12.63%。

公司收入确认原则为在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。公司外销的交货方式主要为三种，分别为 FOB、CIF 以及客户自提。FOB、CIF 贸易模式下，货物灭失或损毁的风险在装运港装船时转移给买方，因此，公司针对此部分销售于货物装船时确认收入；针对客户自提部分，由于客户提货时自行进行验收，并负责运输，货物的风险与报酬于客户提货时发生转移，因此公司于客户提货时确认此部分的收入。

公司外销产品的成本归集方式和结转方法与内销产品的成本归集和结转方法基本一致，即公司将因生产所发生的直接材料成本、人工成本、制造费用等归结于产成品和在产品，销售时按照“加权平均”的方法进行成本结转。

报告期内，公司外销的收入所占比重占总体销售的比重较低，内销所产生的应缴纳的增值税额较外销所产生的应出口退税额大，因此报告期内公司实际并未收到出口退税款项。故，出口退税不会对公司的经营业绩产生重大影响。

4、主营业务收入变动分析

报告期内，公司主营业务收入总体较为稳定，未出现大幅的波动，2015 的受市场的影响，主营业务收入相比 2014 年下降 16,252,870.47 元，同比下降 8.62%。

受“海淘”、“代购”等跨境电商的冲击，2015 年国内快消行业受到了一定的影响，导致部分消费需求外流，对国内的卫生护理产品生产厂家的销量造成了一定的影响，公司作为生产卫生护理产品所需无尘纸的供应商之一，当年的销量也因此受到了一定的影响而出现下滑。

随着消费者对高端消费品需求的提升、人口老龄化的加剧、“二胎”政策的放开，市场对高端女性卫生用品、成人失禁用品、婴儿纸尿裤等卫生用品的需求将大幅增加，作为国内高端卫生用品生产所需无尘纸的供应商之一，公司未来有巨大的发展空间。

（三）主营业务成本构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

单位：元

项目	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	43,187,429.79	64.02%	84,302,705.32	64.48%	92,887,949.96	66.84%
直接人工	5,809,652.89	8.61%	11,628,600.83	8.89%	10,908,364.69	7.85%
制造费用	13,727,184.54	20.35%	25,669,198.05	19.63%	24,225,257.15	17.43%
燃料动力	4,732,419.89	7.02%	9,145,419.88	7.00%	10,955,220.14	7.88%
合计	67,456,687.11	100.00%	130,745,924.08	100.00	138,976,791.94	100.00%

如上表所示，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，公司主营业务成本直接材料占比分别为 66.84%、64.48%、64.02%，直接人工占比分别为 7.85%、8.89%、8.61%，制造费用占比分别为 17.43%、19.63%、20.35%，燃料动力占比分别为 7.88%、7.00%、7.02%，主营业成本的总体构成较为稳定，未发生较大波动。

（四）主营业务毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利构成分析

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：元

产品类别	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
------	--------------	---------	---------

	主营业务毛利	占比	主营业务毛利	占比	主营业务毛利	占比
纯热合类	17,844,138.12	87.50%	34,003,184.34	81.94%	37,885,549.95	76.50%
综合类	587,692.07	2.89%	1,651,836.85	3.98%	2,831,596.45	5.72%
含 SAP 类	2,101,341.69	10.30%	5,664,289.25	13.65%	8,214,202.17	16.59%
其他	-140,132.77	-0.69%	179,615.96	0.43%	589,580.45	1.19%
合计	20,393,039.11	100.00%	41,498,926.40	100.00%	49,520,929.02	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利主要来源于纯热合类产品的生产销售，2014年度、2015年度及2016年1-6月纯热合类产品合计实现毛利占主营业务毛利的比重分别为76.50%、81.94%、87.50%。

2、主营业务毛利率分析

报告期，公司综合毛利率、主营业务毛利率、各类产品毛利率情况如下：

产品类别	2016年1-6月		2015年度		2014年度 毛利率
	毛利率	变动	毛利率	变动	
纯热合类	23.45%	-0.76%	23.63%	-7.61%	25.57%
综合类	15.66%	-14.83%	18.38%	-23.73%	24.10%
含 SAP 类	29.66%	-11.15%	33.38%	6.23%	31.42%
其他	-15.25%	-300.71%	7.60%	-68.37%	24.02%
主营业务毛利率	23.21%	-3.65%	24.09%	-8.29%	26.27%
综合毛利率	23.10%	-4.11%	24.09%	-8.26%	26.26%

如上表所示，2014年度、2015年度及2016年1-6月公司主营业务毛利率分别为26.27%、24.09%、23.21%，公司主营业务毛利率总体趋于稳定。报告期内，公司主营业务收入占营业总收入的比重均在99%以上，因此主营业务毛利率与综合毛利率水平基本一致。2014年度、2015年度及2016年1-6月公司各产品毛利率变动情况及原因如下：

(1) 纯热合类产品毛利率变动情况及原因

纯热合类产品是公司的核心产品，是公司的主要发展方向及利润来源，2014年度、2015年度及2016年1-6月实现的毛利额占主营业务毛利额分别为76.50%、81.94%、87.50%。2016年1-6月、2015年毛利率的下降，主要是由于销量的下滑导致的。相比2014年同期，2015年、2016年1-6月的产品销售出现了小幅下滑，导致分摊到单位产品的固定成本、人工成本上升，使得2015年、2016年1-6月的毛利率比2014年稍有下降。

(2) 综合类、含SAP类产品毛利率变动情况及原因

2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月，综合类、含 SAP 类产品的毛利占当期主营业务毛利的 22.31%、17.63%、13.19%，总体呈下降趋势。报告期内，公司根据市场的变化，优化产品结构，逐渐降低了综合类、含 SAP 类产品的产销量，2014 年度、2015 年及 2016 年 1-6 月，该等产品的收入占主营业务收入的比重分别为 20.10%、15.07%、12.34%，随着该等产品产销量的下降，分摊到该等单位产品的固定成本、人工成本上升；此外，2015 年、2016 年 1-6 月公司根据市场情况，对该等产品还采取了小幅降价销售的策略。

上述原因导致了综合类、含 SAP 类产品毛利率总体呈下降趋势。

(3) 其他产品毛利率变动情况及原因

其他类产品主要是销售生产过程中的残次品、回收的纤维等，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月实现的主营业务收入占比分别为 1.30%、1.37%、1.05%，实现的毛利占比分别为 1.19%、0.43%、-0.69%，其对公司业绩的影响非常小。

由于该等产品系公司生产过程中产生的残次品及附属品，因此，公司对该等产品的销售策略重在“处理”而在“盈利”，因此报告期内该等产品的毛利波动较大，且逐年下降。

(4) 与可比上市公司毛利率的比较分析

公司主要产品是生产高端卫生护理产品所需的无尘纸，属于无纺布的一种，挂牌公司金春股份主要从事水刺无纺布的研发、生产、销售，因此将其作为同行业可比挂牌公司。公司与可比挂牌公司金春股份的主营业务毛利率比较如下：

单位名称	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
金春股份	24.68%	22.94%	17.22%
公司	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
主营业务毛利率	23.21%	24.09%	26.27%
综合毛利率	23.10%	24.09%	26.26%

2014 年，挂牌公司金春股份尚有两条生产线在建，当年的数据可比性不强。公司的毛利率水平与金春股份正常生产销售时（2015 年及 2016 年 1-6 月）的毛利率水平基本一致，符合行业情况。

(五) 主要费用情况

报告期内，公司销售费用、管理费用、财务费用及研发费用情况如下：

单位：元

项目	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	4,534,160.21	5.16%	9,235,355.78	5.36%	10,261,659.96	5.44%
管理费用	5,771,214.99	6.56%	11,758,328.38	6.82%	10,725,489.26	5.69%
其中：研发费用	340,164.78	0.39%	922,238.34	0.54%	808,065.85	0.43%
财务费用	-534,756.27	-0.61%	-1,028,076.48	-0.60%	-303,104.50	-0.16%
合计	9,770,618.93	11.11%	19,965,607.68	11.58%	20,684,044.72	10.97%

1、销售费用

单位：元

项目	2016年1-6月	2015年	2014年
运输费	3,292,990.99	7,217,505.40	8,193,182.77
装卸费	2,970.00	1,462.42	
仓储保管费、租赁费	415,867.14	856,938.00	857,051.15
工资	170,854.56	382,825.32	392,104.10
出口报关费	175,033.00	168,279.00	163,965.16
福利费	14,183.41	46,662.00	43,770.80
劳务手续费		2,060.00	174,289.83
保险费	78,018.11	163,331.66	
广告费	70,233.93	55,809.00	77,886.54
物料消耗	1,700.29		
仓库维护	148,906.40	35,917.62	78,375.83
其他	163,402.38	304,565.36	281,033.78
合计	4,534,160.21	9,235,355.78	10,261,659.96

公司销售费用主要由运输费、仓储保管费、租赁费、销售人员工资、出口报关费等构成，2014年度、2015年度及2016年1-6月前述几项费用合计所占比重分别为89.43%、93.40%、93.61%，总体比重较为稳定。

因公司2015年产品销量的下降，相应的销售费用也较2014年有所下降。

2014年度、2015年度及2016年1-6月，销售费用占营业收入的比重分别为5.44%、5.36%、5.16%，所占比重较为稳定，未出现大幅波动。

2、管理费用

单位：元

项目	2016年1-6月	2015年	2014年
工资	993,357.25	2,484,429.96	2,452,391.13

修理费	2,381,907.58	4,003,759.36	3,115,373.90
折旧	53,558.45	121,305.61	105,419.28
劳动保险费	187,113.75	402,113.33	301,123.06
研发费	340,164.78	922,238.34	808,065.85
工会经费	106,432.89	237,639.76	240,915.07
职工教育经费	58,903.00	111,606.40	95,174.00
水利建设基金	88,357.95	172,361.33	188,728.97
职工福利费	197,382.78	445,338.61	383,182.93
住房公积金	95,446.78	181,216.60	118,288.62
差旅费	101,917.96	496,749.30	459,890.46
业务招待费	261,085.18	404,413.88	439,990.40
办公费	151,685.44	306,493.98	399,330.28
房产税	125,709.97	250,929.69	250,929.67
交通费	113,552.60	291,624.69	302,213.00
其他	514,638.63	926,107.54	1,064,472.64
合计	5,771,214.99	11,758,328.38	10,725,489.26

公司管理费用主要由管理人员认资、修理费、劳动保险费、研发费、职工福利费、差旅费、业务招待费、办公费及与管理有关的其他费用等构成，2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-6 月前述费用合计所占比重分别为 88.88%、88.38%、87.86%，比重总体较为稳定。

公司 2015 年度管理费用较 2014 年度增加 1,032,839.12 元，增幅达 9.63%，主要原因为：随着生产经营年限的增加，公司的设备维修费用逐渐增加，2015 年修理费较 2014 年上升 888,385.46 元。

公司 2016 年 1-6 月管理费用占 2015 年度全年管理费用的比重为 49.08%，2016 年 1-6 月管理费用支出总额维持在公司 2015 年度全年管理费用 50% 的水平。

3、财务费用

单位：元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
利息收入	-529,782.81	-1,239,917.61	-567,352.75
利息支出	-	-	-
汇兑收益	-394,423.80	-438,835.71	-128,203.00
汇兑损失	338,343.33	555,688.91	294,219.36
手续费及其他	51,107.01	94,987.93	98,231.89
合 计	-534,756.27	-1,028,076.48	-303,104.50

公司财务费用主要由利息收入、汇兑损益、手续费等构成。报告期内，公司无借款业务，无利息支出发生。

公司 2014 年度、2015 年度以及 2016 年 1-6 月，公司汇兑损益金额分别为 166,016.36、116,853.20、-56,080.47，金额较小，对公司的整体业绩影响较小。

报告期内，公司资产负债科目中外汇余额情况如下：

单位：美元

项 目	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
银行存款-美元户	247,052.53	110,610.00	-
应收账款-美元	432,088.01	623,844.87	344,375.25
应付账款-美元	218,993.68	276,473.17	386,752.26

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日以及 2016 年 6 月 30 日，公司所拥有的外币资产折合成人民币占当期资产总额的比重分别为 1.80%、2.48%、2.20%，所占比重较低，不会对公司的业绩产生重大影响。

公司目前并没有采取任何的金融工具规避汇率风险，将来如公司的进出口业务规模进一步扩大，不排除采用金融工具以规避汇率波动的风险。

（六）重大投资收益及非经常性损益情况

1、重大投资收益

报告期内公司无重大投资收益。

2、非经常性损益情况

报告期内公司非经常性损益情况如下：

单位：元

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年
非流动性资产处置损益	-146,583.88	-115,562.61	-59,222.36
计入当期损益的政府补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	688,194.44	764,570.66	1,215,661.60
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	102,366.36	20,292.73	69,034.45
小 计	643,976.92	669,300.78	1,225,473.69
所得税影响额	-96,596.54	-100,405.17	-184,321.34
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
合 计	547,380.38	568,895.61	1,041,152.35

报告期内，公司非经常性损益主要为政府补助及非流动资产处置损益。公司的非经常性损益对净利润的影响较小。

其中，政府补助的明细如下：

补助项目	2016年1-6月	2015年	2014年	与资产相关/ 与收益相关
工业锅炉煤改气	265,000.00			与收益相关
养老保险补贴	423,194.44	338,500.36	721,661.60	与收益相关
收到2015年科技创新奖励		40,000.00		与收益相关
收到2015年企业稳岗补贴款		126,070.30		与收益相关
无尘纸表面疵点在线检测、清除系统开发项目补助		60,000.00	60,000.00	与资产相关
收到2014年北部湾经济区重大产业发展及物流扶持资金		200,000.00		与收益相关
物流补助			200,000.00	
使用清洁能源项目补助			134,000.00	与收益相关
技术创新和品牌建设补助			100,000.00	与收益相关
合计	688,194.44	764,570.66	1,215,661.60	

（七）适用的各项税种、税率及税收优惠政策

1、公司主要税项

税种	计税依据	税率
增值税	按增值额计征	17%
营业税	按应税营业额计征	5%
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税计征	1%
教育费附加	按实际缴纳的流转税计征	3%
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税计征	2%
企业所得税	按应纳税所得额的计征	15%

2、税收优惠情况

根据国家税务总局公告212第12号《税务总局关于深入实施西部大发展战略有关企业所得税问题的公告》，公司属于《外商投资产业指导目录（2011年修订）》中规定的鼓励类产业产品，报告期内适用所得税税率为15%。

2015年11月30日，广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、广西壮族自治区国家税务总局、广西壮族自治区地方税务局共同批准公司为高新技术企业，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，有效期内公司所得税税率为15%。

公司2001年成立时为中外合资企业，按照当时的所得税法及其他的相关规

定，公司享有外资企业“两免三减半”的企业税收优惠政策。但公司自成立至 2006 年，一直是亏损状态，所以实际上并没有享受“二免三减半”的企业所得税政策。

2008 年 1 月 1 日，新的企业所得税法开始颁布实施。国务院于 2007 年 12 月 26 日发布国发[2007]39 号文件《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，规定：自 2008 年 1 月 1 起，原享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”等定期减免税优惠的企业，新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受至期满为止，但因未获利而尚未享受税收优惠的，其优惠期限从 2008 年度起计算。所以，公司从 2008 年至 2012 年五年，企业所得税按“两免三减半”征收。

2012 年 4 月 6 日，国家税务总局发布《关于深入西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2012 年第 12 号），规定自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额 70% 以上的企业，经企业申请，主管税务机关审核确认后，可减按 15% 税率缴纳企业所得税。

《西部地区鼓励类产业目录》包括国家现有产业录中的鼓励类产业、西部地区新增鼓励类产业。其中国家现有产业录中的鼓励类产业包括：1、《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》（国家发展改革委令 2013 年第 21 号）中的鼓励类产业；2、《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》（国家发展改革委、商务部令 2011 年第 12 号）中的鼓励类产业；3、《中西部地区外商投资优势产业目录（2013 年修订）》（国家发展改革委、商务部令 2013 年第 1 号）中的西部地区产业。

公司所处行业符合《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》中的第三项“制造业”，（五）“纺织业”，第 1 条“采用非织造、机织、针织及复合工艺技术的轻质、高强、耐高温/低温、耐化学物质、耐光等多功能化的产业用纺织品生产”的规定，故适用减按 15% 税率缴纳企业所得税。

公司根据上述政策，于 2013 至今适用 15% 的企业所得税税率。

2015 年 11 月 30 日，广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、广西壮族自治区国家税务总局、广西壮族自治区地方税务局共同批准侨虹新材

为高新技术企业，有效期三年，根据《企业所得税实施条例》的规定，有效期内公司所得税税率为 15%。

报告期内，公司严格按照相关规定进行缴纳税收，不存在偷税漏税的情况，税收缴纳合法合规。

根据南宁华侨投资区地方税务局出具的《证明》及南宁华侨投资区国家税务局出具的《涉税信息查询结果告知书》，公司自 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日止按期依法纳税，未有发现有偷税、欠税等税收违法行为。

五、财务状况分析

(一) 主要资产情况

1、应收账款

(1) 应收账款账龄结构及坏账准备计提情况

报告期各期末，公司应收账款账龄结构及坏账准备情况如下：

单位：元

2016 年 6 月 30 日			
账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1 年以内	28,398,254.93	99.51%	567,965.10
1-2 年	141,584.60	0.49%	4,247.54
合计	28,539,839.53	100.00	572,212.64
2015 年 12 月 31 日			
账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1 年以内	32,701,827.31	100.00	654,036.55
合计	32,701,827.31	100.00	654,036.55
2014 年 12 月 31 日			
账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1 年以内	23,305,518.82	100.00	466,110.38
合计	23,305,518.82	100.00	466,110.38

公司主营业务为开发、生产和销售吸水材料及其他相关产品，产品主要用于干湿纸巾、餐巾、清洁用布、桌布、家用擦拭用纸、工业擦拭布、婴儿纸尿布、失禁护理垫、超薄形卫生巾、卫生棉、纸尿裤及医疗卫生领域等一次性用品。公司的客户较为稳定，且信誉良好，公司一般给予客户每笔订单 1 个月至 3 个月的信用期。

公司 2014 年末应收账款余额为 23,305,518.82 元，占营业收入、总资产的比

重分别为 12.35%、9.36%。2014 年末应收账款余额、应收账款占营业收入、应收账款占总资产的比重相对较低，主要由以下原因造成：1) 2014 年 12 月末，受国内市场“海淘”、“代购”模式的冲击，当月实现营业收入约 1,405 万元，相较 2015 年 12 月低；2) 2014 年，公司的主要客户单笔订单的采购金额较大，因此回款相对集中，2014 年 12 月回款约 2,452 万元。

2015 年末应收账款余额为 32,701,827.31 元，占营业收入、总资产的比重分别为 18.98%、12.37%，2015 年末应收账款余额、应收账款占营业收入、应收账款占总资产的比重有所提高，主要是由于以下原因造成的：1) 随着“海淘”、“代购”热的逐渐降温，国内卫生护理用品市场开始回暖，2015 年 12 月公司实现销售 1,705 万元，相比上年同期增长 21.31%；2) 2015 年开始，公司的主要客户根据自身的生产销售情况，相应调整了采购策略，采取多批次单笔订单金额较小的策略，造成公司的回款相对分散，2015 年 12 月回款约 1,864 万元。

2016 年 6 月末应收账款余额为 28,539,839.53 元，相较 2015 年末出现大幅波动。

(2) 应收账款账面余额前五名情况

截至 2016 年 06 月 30 日，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	佛山市啟盛卫生用品有限公司	非关联方	6,301,898.43	1 年以内	22.08%
2	佛山市海南区西樵啟丰卫生用品有限公司	非关联方	4,356,434.08	1 年以内	15.26%
3	恒安（孝感）家庭用品有限公司	非关联方	2,895,411.78	1 年以内	10.15%
4	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd	非关联方	2,700,444.73	1 年以内	9.46%
5	福建恒安集团有限公司	非关联方	2,502,332.85	1 年以内	8.77%
合计			18,756,521.87		65.72%

截至 2015 年 12 月 31 日，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	佛山市海南区西樵啟丰卫生用品有限公司	非关联方	6,367,128.92	1 年以内	19.47%
2	福建恒安集团有限公司	非关联方	5,416,877.43	1 年以内	16.56%
3	Procter & Gamble Hygiene & Health	非关联方	3,758,642.11	1 年以内	11.49%

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
	Care Ltd				
4	广州宝洁有限公司	非关联方	3,436,367.71	1年以内	10.51%
5	恒安（孝感）家庭用品有限公司	非关联方	2,699,948.10	1年以内	8.26%
合计			21,678,964.27		66.29%

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	佛山市啟盛卫生用品有限公司	非关联方	6,056,766.62	1年以内	25.99%
2	广州宝洁有限公司	非关联方	4,380,882.41	1年以内	18.80%
3	福建恒安集团有限公司	非关联方	2,937,209.11	1年以内	12.60%
4	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd	非关联方	2,107,779.68	1年以内	9.04%
5	佛山市海南区西樵啟丰卫生用品有限公司	非关联方	2,048,809.82	1年以内	8.79%
合计			17,531,447.64		75.22%

2、预付款项

(1) 账龄分析

报告期各期末，公司预付款项账龄结构如下：

单位：元

账龄	2016年6月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
1年以内	4,996,497.36	100.00	5,928,042.28	100.00	4,925,459.80	100.00
合计	4,996,497.36	100.00	5,928,042.28	100.00	4,925,459.80	100.00

公司 2015 年 12 月 31 日预付账款余额较大，主要原因系公司根据 2015 年末的市场情况，提前备料导致预付款增加。

(2) 预付款项前五名情况

截至 2016 年 6 月 30 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	金额	账龄	未结算原因
1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	非关联方	2,012,296.53	1年以内	预付货款
2	广西电网公司武鸣供电公司	非关联方	1,175,059.74	1年以内	预付电费
3	奥伯尼国际（中国）有限责任公司	非关联方	340,462.27	1年以内	预付货款
4	南宁市社保基本养老保险基金收	非关联方	334,692.67	1年以内	预缴社保

序号	名称	与本公司关系	金额	账龄	未结算原因
	入户				
5	国家金库防城港市中心支库	非关联方	261,033.81	1年以内	预缴税金
	合计		4,123,545.02		

截至 2015 年 12 月 31 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	金额	账龄	未结算原因
1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	非关联方	1,448,777.49	1年以内	预付货款
2	广西电网公司武鸣供电公司	非关联方	1,295,760.01	1年以内	预付电费
3	香港艺爱丝维顺有限公司	非关联方	662,647.53	1年以内	预付货款
4	欧瑞康（中国）科技有限公司	非关联方	625,355.66	1年以内	预付设备款
5	江苏江南高纤股份有限公司	非关联方	606,100.00	1年以内	预付货款
	合计		4,638,640.69		

截至 2014 年 12 月 31 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	金额	账龄	未结算原因
1	Weyerhaeuser (Asia) Limited	非关联方	1,785,721.11	1年以内	预付货款
2	广西电网公司武鸣供电公司	非关联方	1,035,183.45	1年以内	预付电费
3	Hinex Pulp And Paper Limited	非关联方	511,752.47	1年以内	预付货款
4	香港艺爱丝维顺有限公司	非关联方	332,713.34	1年以内	预付货款
5	国家金库防城港市中心支库	非关联方	231,341.57	1年以内	预缴税金
	合计		3,896,711.94		

3、其他应收款

(1) 其他应收款账龄结构及坏账准备计提情况

报告期各期末，公司其他应收款账龄结构及坏账准备情况如下：

单位：元

2016 年 6 月 30 日				
账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备	
1 年以内	263,925.42	23.50	5,278.51	
1 至 2 年	2,000.00	0.18	60.00	
2 至 3 年	850,000.00	75.69	85,000.00	
3 至 4 年	-	-	-	
4 至 5 年	5,232.00	0.47	4,185.60	
5 年以上	1,800.00	0.16	1,800.00	
合计	1,122,957.42	100.00	96,324.11	
2015 年 12 月 31 日				

账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1 年以内	211,192.73	19.73	4,223.85
1 至 2 年	2,000.00	0.19	60.00
2 至 3 年	850,000.00	79.42	85,000.00
3 至 4 年	-	-	-
4 至 5 年	5,232.00	0.49	4,185.60
5 年以上	1,800.00	0.17	1,800.00
合计	1,070,224.73	100.00	95,269.45
2014 年 12 月 31 日			
账龄	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1 年以内	348,694.58	19.71	6,973.89
1 至 2 年	836,159.53	47.26	25,084.78
2 至 3 年	575,185.62	32.51	57,518.56
3 至 4 年	7,387.85	0.42	3,693.92
4 至 5 年	-	-	-
5 年以上	1,800.00	0.10	1,800.00
合计	1,769,227.58	100.00	95,071.15

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司其他应收款余额分别为 1,769,227.58 元、1,070,224.73 元、1,122,957.42 元，占总资产的比重分别为 0.65%、0.37%、0.38%，占比相对较低。

公司其他应收款的余额主要为租用仓库所支付的押金，发生坏账的风险较小。

(2) 其他应收款账面余额前五名情况

截至 2016 年 06 月 30 日，公司其他应收款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	款项性质	账面余额	账龄	占总额比例
1	广西舒雅护理用品有限公司	关联方	仓库押金	850,000.00	2-3 年	75.69%
2	代扣公积金	非关联方	代扣公积金	101,728.94	1 年以内	9.06%
3	公司食堂	非关联方	伙食费	91,657.75	1 年以内	8.16%
4	赵玲	非关联方	备用金	21,100.00	1 年以内	1.88%
5	潘军安	非关联方	备用金	15,447.00	1 年以内	1.38%
合计				1,079,933.69		96.17%

截至 2015 年 12 月 31 日，公司其他应收款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	款项性质	账面余额	账龄	占总额比例
1	广西舒雅护理	关联方	仓库押金	850,000.00	2-3 年	79.42%

序号	名称	与本公司关系	款项性质	账面余额	账龄	占总额比例
	用品有限公司					
2	代扣公积金	非关联方	代扣公积金	102,448.94	1年以内	9.57%
3	公司食堂	非关联方	伙食费	53,152.55	1年以内	4.97%
4	卢玉梅	非关联方	备用金	47,952.00	1年以内	4.48%
5	租房押金	非关联方	押金	7,100.00	1-2年、4-5年	0.66%
合计				1,060,653.49		99.10%

截至 2014 年 12 月 31 日，公司其他应收款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	款项性质	账面余额	账龄	占总额比例
1	广西舒雅护理用品有限公司	关联方	仓库押金及仓库建设款	1,413,501.00	1-2年、2-3年	79.89%
2	代扣公积金	非关联方	代扣公积金	99,852.94	1年以内	5.64%
3	公司食堂	非关联方	伙食费	84,141.83	1年以内	4.76%
4	代扣养老金	非关联方	代扣养老金	71,210.01	1年以内	4.02%
5	江苏江南高纤股份有限公司	非关联方	应收赔偿款	34,870.65	1年以内	1.97%
合计				1,703,576.43		96.28%

4、存货

报告期各期末，公司存货构成及跌价准备情况如下：

单位：元

2016 年 6 月 30 日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	10,137,944.08		10,137,944.08
库存商品	4,193,031.46	58,301.65	4,134,729.81
包装物	243,744.06		243,744.06
在产品	591,174.59	7,217.61	583,956.98
低值易耗品	14,170,417.43		14,170,417.43
发出商品	651,424.47		651,424.47
合计	29,987,736.09	65,519.26	29,922,216.83

2015 年 12 月 31 日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	8,798,101.16	-	8,798,101.16
库存商品	7,314,455.76	34,591.75	7,279,864.01
包装物	268,627.20	-	268,627.20
在产品	823,493.79	6,897.07	816,596.72
低值易耗品	14,564,691.32	-	14,564,691.32

合计	31,769,369.23	41,488.82	31,727,880.41
2014 年 12 月 31 日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	9,824,522.80		9,824,522.80
库存商品	7,841,065.27	25,647.05	7,815,418.22
包装物	321,183.67		321,183.67
在产品	317,868.20	8,179.04	309,689.16
低值易耗品	13,983,858.62		13,983,858.62
合计	32,288,498.56	33,826.09	32,254,672.47

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司存货余额分别为 32,288,498.56 元、31,769,369.23 元、29,987,736.09 元。报告期内，公司存货余额基本保持稳定，未出现大幅的波动。

5、固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：元

2016 年 6 月 30 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	30,294,915.64	17,865,300.61	-	12,429,615.03
专用设备	227,332,801.64	130,332,941.01	-	96,999,860.63
通用设备	8,263,680.18	6,218,658.66	-	2,045,021.52
运输设备	784,723.80	388,299.72	-	396,424.08
其他	267,990.57	95,769.17	-	172,221.40
合计	266,944,111.83	154,900,969.17	-	112,043,142.66
2015 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	30,236,545.64	17,138,493.68	-	13,098,051.96
专用设备	227,392,887.48	125,062,160.90	-	102,330,726.58
通用设备	8,226,052.08	5,925,717.23	-	2,300,334.85
运输设备	1,262,723.80	819,156.32	-	443,567.48
其他	267,990.57	86,663.76	-	181,326.81
合计	267,386,199.57	149,032,191.89	-	118,354,007.68
2014 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	30,210,039.64	15,688,162.25	-	14,521,877.39
专用设备	226,585,510.57	114,178,397.92	-	112,407,112.65
通用设备	8,241,378.39	5,560,154.71	-	2,681,223.68
运输设备	1,080,087.79	986,329.14	-	93,758.65
其他	265,178.42	130,525.39	-	134,653.03
合计	266,382,194.81	136,543,569.41	-	129,838,625.40

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司固定资产原值分别为 266,382,194.81 元、267,386,199.57 元、266,944,111.83 元。报告期内，公司生产情况稳定，未出现大额的固定资产采购或重要的固定资报废等情况，固定资产使用情况良好。

公司固定资产采用年限平均法在使用寿命内分类计提折旧，房屋建筑物预计使用年限为 20 年，运输设备预计使用年限为 8 年，通用设备预计使用年限为 14 年，专用设备预计使用年限为 20 年，其他设备预计使用年限为 14 年。

6、在建工程

报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
成品管理化信息系统	166,299.15	-	-
1#缠绕打包机技改	-	286,749.34	-
厂区员工饭堂	-	2,550.00	-
合计	166,299.15	289,299.34	-

报告期内，公司无重大的投资项目在建。2015 年年末及 2016 年 6 月末的在建工程余额主要系尚在安装的机器设备。

7、无形资产

报告期各期末，公司无形资产情况如下：

单位：元

2016年6月30日			
项目	账面原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	2,616,841.08	754,522.43	1,862,318.65
软件	10,300.00	10,300.00	-
合计	2,627,141.08	764,822.43	1,862,318.65
2015年12月31日			
项目	账面原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	2,616,841.08	728,354.03	1,888,487.05
软件	10,300.00	10,300.00	-
合计	2,627,141.08	738,654.03	1,888,487.05
2014年12月31日			
项目	账面原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	2,616,841.08	676,017.23	1,940,823.85
软件	10,300.00	10,300.00	-
合计	2,627,141.08	686,317.23	1,940,823.85

公司无形资产主要为土地使用权、计算机软件，均通过外购取得。2014年末、2015年末及2016年6月末，公司无形资产原值未发生变化。公司无形资产采用直线摊销法，土地使用权摊销年限为50年，软件摊销年限为3年。

8、主要资产减值准备计提依据及计提情况

(1) 主要资产减值准备计提依据

公司应收款项、存货、固定资产减值计提依据参见本节“二、主要会计政策和会计估计”。

(2) 主要资产减值准备计提情况

报告期各期末，公司主要资产减值准备计提情况如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
坏账准备	668,536.75	749,306.00	561,181.53
存货跌价准备	65,519.26	41,488.82	33,826.09
合计	734,056.01	790,794.82	595,007.62

(二) 主要负债情况

1、应付账款

(1) 报告期各期末，公司应付账款账龄结构如下：

单位：元

账龄	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
1年以内	4,504,975.49	5,275,455.27	3,912,018.05
1-2年	5,466.90	19,996.10	73,600.26
合计	4,510,442.39	5,295,451.37	3,985,618.31

公司应付账款主要为应付原材料采购款、工程、设备款以及运费等，2014年末、2015年末及2016年6月末，公司应付账款余额分别为3,985,618.31元、5,295,451.37元、4,510,442.39元。2015年应付账款余额相比2014年增加较大，主要是由于公司从2015年开始增加了向供应商泽太化纤（上海）有限公司的采购数量，导致对该公司的应付账款余额增加了140多万元。

(2) 应付账款账面余额前五名情况

截至2016年06月30日，公司应付账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	南宁市飞迅物流有限公司	非关联方	581,801.00	1年以内	12.90%
2	Toray Chemical Korea Inc	非关联方	480,199.67	1年以内	10.65%
3	泽太化纤(上海)有限公司	非关联方	477,294.82	1年以内	10.58%
4	防城港万顺物流有限公司	非关联方	351,900.00	1年以内	7.80%
5	南宁三燃燃气有限责任公司	非关联方	166,302.00	1年以内	3.69%
合计			2,057,497.49		45.62%

截至 2015 年 12 月 31 日，公司应付账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	泽太化纤(上海)有限公司	非关联方	1,433,458.00	1年以内	27.07%
2	南宁市旺达运输有限公司	非关联方	718,996.20	1年以内	13.58%
3	Toray Chemical Korea Inc	非关联方	251,832.20	1年以内	4.76%
4	南宁市达阔机电设备有限公司	非关联方	233,400.00	1年以内	4.41%
5	元旭包装(上海)有限公司	非关联方	200,550.00	1年以内	3.79%
合计			2,838,236.40		53.61%

截至 2014 年 12 月 31 日，公司应付账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	贵州三益物流有限公司	非关联方	618,193.70	1年以内	15.51%
2	扬州石化有限责任公司	非关联方	561,058.46	1年以内	14.08%
3	Toray Chemical Korea Inc	非关联方	237,270.34	1年以内	5.95%
4	暂估入库运杂费	非关联方	213,764.61	1年以内	5.36%
5	中山市小榄镇中南塑料皮件厂(普通合伙)	非关联方	202,874.34	1年以内	5.09%
合计			1,833,161.45		45.99%

2、预收账款

(1) 报告期各期末，公司预收账款账龄结构如下：

单位：元

账龄	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
1年以内	540,445.65	457,851.23	120,142.13
合计	540,445.65	457,851.23	120,142.13

公司预收账款为预收客户的货款，2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司预收账款余额分别为 120,142.13 元、457,851.23 元、540,445.65 元。报告期内，公司主要的销售模式为先发货后收款，先收款后发货的模式占整体销售的比

重较小。

(2) 预收账款账面余额前五名情况

截至 2016 年 06 月 30 日，公司预收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	深圳市耀邦日用品有限公司	非关联方	233,213.12	1 年以内	43.15%
2	江门市艾乐诗卫生用品有限公司	非关联方	167,115.04	1 年以内	30.92%
3	Nibong Tebal Personal Care S/B	非关联方	107,425.44	1 年以内	19.88%
4	南宁市尊梵纸业有限公司	非关联方	20,741.70	1 年以内	3.84%
5	Korea Vilence Co.,Ltd	非关联方	4,413.46	1 年以内	0.82%
合计			532,908.76		98.61%

截至 2015 年 12 月 31 日，公司预收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	江门市艾乐诗卫生用品有限公司	非关联方	165,411.04	1 年以内	36.13%
2	深圳市耀邦日用品有限公司	非关联方	122,007.30	1 年以内	26.65%
3	Nibong Tebal Personal Care S/B	非关联方	119,700.94	1 年以内	26.14%
4	海丰县同翔纸制品有限公司	非关联方	36,955.53	1 年以内	8.07%
5	广西新佳士有限公司	非关联方	3,355.90	1 年以内	0.73%
合计			447,430.71		97.72%

截至 2014 年 12 月 31 日，公司预收账款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	江门市新会区达威纸类用品有限公司	非关联方	88,104.64	1 年以内	73.33%
2	梧州市新佳士卫生用品有限公司	非关联方	13,707.70	1 年以内	11.41%
3	Nibong Tebal Personal Care S/B	非关联方	7,522.09	1 年以内	6.26%
4	南宁市爱新卫生用品厂	非关联方	2,713.20	1 年以内	2.26%
5	南宁市玉云纸制品有限责任公司	非关联方	2,455.00	1 年以内	2.04%
合计			114,502.63		95.30%

3、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬明细如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	-	-	136,577.80
社会保险费	295,408.21	300,022.90	
工会经费和职工教育经费	18,768.47	40,681.68	51,370.82
合计	314,176.68	340,704.58	187,948.62

2014年末、2015年末及2016年6月末，公司应付职工薪酬余额分别为187,948.62元、340,704.58元、314,176.68元。公司当月计提的工资一般当月发放，2014年末的余额主要为当年未发放的奖金；2015年末、2016年6月末，应付职工薪酬的余额主要为计提的且尚未缴纳的社保。

4、应交税费

报告期各期末，公司应交税费明细如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
增值税	-46,854.86	1,297,706.52	1,050,608.81
企业所得税	1,091,296.57	888,350.08	1,358,672.74
个人所得税	2,376.61	22,765.90	70,661.04
城市维护建设税	1,910.28	15,054.14	13,129.01
城镇土地使用税	21,889.73	21,889.74	21,889.71
房产税	62,854.99	62,732.43	62,732.42
教育费附加	5,730.84	45,162.40	39,387.02
地方教育附加	3,820.56	30,108.27	26,258.02
水利建设基金	10,077.55	17,049.68	14,091.66
合计	1,153,102.27	2,400,819.16	2,657,430.43

公司应交税费主要为应交增值税、企业所得税，2016年6月末余额变动较大，主要是应交增值税的余额变动引起的。2016年上半年，公司对增值税及时进行了清缴，导致应交增值税余额相较2015年下降了约135万元。

5、其他应付款

(1) 报告期各期末，公司其他应付款按款项性质列示情况如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
保证金及押金	261,000.00	461,100.00	501,800.00
应付运费、仓储费	266,051.64	648,043.79	658,377.31
其他	128,447.48	83,836.05	114,214.18
合计	655,599.12	1,192,979.84	1,274,391.49

公司其他应付款主要为预提的运输费、运输费押金等。2016年6月其他应付款余额相比2015年末、2014年末较小，主要是由于以下原因造成的：1、2016年1月公司与旺达运输公司合同到期，向对方退还运输费押金20万元；2、6月份为销售淡季，因此当月预提的运费相对较低。

(2) 其他应付款账面余额前五名情况

截至2016年06月30日，公司其他应付款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	暂估运费	非关联方	266,051.64	1年以内	40.58%
2	南宁市飞讯物流有限公司	非关联方	200,000.00	1年以内	30.51%
3	预提佣金	非关联方	71,526.75	1年以内	10.91%
4	南宁云鸥物流有限责任公司	关联方	50,000.00	1-2年	7.63%
5	生育金	非关联方	31,091.59	1年以内	4.74%
合计			618,669.98		94.37%

截至2015年12月31日，公司其他应付款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	暂估运输费	非关联方	648,043.79	1年以内	54.32%
2	南宁市飞迅物流有限公司	非关联方	200,000.00	1年以内	16.76%
3	南宁市旺达运输有限公司	非关联方	200,000.00	1-2年	16.76%
4	预提佣金	非关联方	68,792.92	1年以内	5.77%
5	南宁云鸥物流有限责任公司	关联方	50,000.00	1-2年	4.19%
合计			1,166,836.71		97.80%

截至2014年12月31日，公司其他应付款账面余额前五名情况如下：

单位：元

序号	名称	与本公司关系	账面余额	账龄	占总额比例
1	暂估运输费	非关联方	658,377.31	1年以内	51.66%
2	贵州三益物流有限公司	非关联方	200,000.00	1-2年	15.69%
3	南宁市旺达运输有限公司	非关联方	200,000.00	1年以内	15.69%
4	南宁云鸥物流有限责任公司	关联方	50,000.00	1年以内	3.92%
5	安全风险抵押金	非关联方	45,700.00	1年以内	3.59%
合计			1,154,077.31		90.55%

(三) 股东权益情况

报告期各期末，公司股东权益情况如下：

单位：元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
股本（实收资本）	203,609,911.71	203,609,911.71	203,609,911.71
资本公积	505,496.19	505,496.19	505,496.19
盈余公积	6,698,408.24	5,772,900.43	3,876,659.82
未分配利润	53,016,809.09	44,687,238.84	32,621,073.38
股东权益合计	263,830,625.23	254,575,547.17	240,613,141.10

六、关联方及关联交易

（一）关联方认定标准

根据《企业会计准则第 36 号—关联方披露》和《公司法》，公司关联方认定标准以是否存在控制、共同控制或重大影响为前提条件，并遵循实质重于形式的原则，即判断一方有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益，及按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，或对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，均构成关联方。关联方包括关联法人和关联自然人。

（二）关联方

关联方名称	与本公司关系
南宁市国有资产监督管理委员会	实际控制人
南宁产业投资集团有限责任公司	实际控制人南宁市国资委履行出资人责任的下属企业集团
南宁振宁资产经营有限责任公司	控股股东母公司、南宁市国资委下属企业
南宁糖业股份有限公司	控股股东
广西舒雅护理用品有限公司	控股股东的子公司
广西西南蒲纸业有限公司	控股股东的子公司
南宁美时纸业有限责任公司*	控股股东的子公司（已注销）
南宁美恒安兴纸业有限公司	控股股东的子公司
南宁天然纸业有限公司	控股股东的子公司
南宁云鸥物流有限责任公司	控股股东的子公司
广西侨旺纸模制品有限责任公司	控股股东的子公司
广西西南糖房地产有限责任公司	控股股东的子公司

关联方名称	与本公司关系
南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司	控股股东的子公司
广西环江远丰糖业有限责任公司	控股股东的子公司
南宁统一资产管理有限责任公司	持有公司5%以上股份的股东
新丰亚洲发展有限公司	持有公司5%以上股份的股东
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	持股公司4.07%股份的股东
丹麦国际气流成网设备有限公司	报告期内曾持有公司20.33%的股权
李明	董事长
黄新	董事
黄章律	董事
李辉	董事
黄登明	董事、总经理
周荣华	董事
贺舜涛	董事
黄家庆	董事
滕正朋	董事
李咏梅	监事会主席
石淞	监事
陈同宽	职工监事
陆琪	董事会秘书、副总经理
潘政仙	副总经理
黄曼延	副总经理
赵东平	财务总监
杨晓前	报告期内曾任公司副总经理
罗光照	报告期内曾任公司董事
荣国臣	报告期内曾任公司董事
Claus Bentzen	报告期内曾任公司董事
Max Kruse	报告期内曾任公司董事
陶创	报告期内曾任公司董事

注：产投集团、振宁公司直接或间接控股、参股、托管以及其他形式实际控制的国有企业达到数百余家，以上仅披露该等集团内与公司发生过关联交易的公司。

(三) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 采购货物

1) 交易的内容、金额及占比情况

关联方	关联交易 内容	2016 年 1-6 月		2015 年度		2014 年度	
		采购金额(元)	占当期 营业成 本比例 (%)	采购金额 (元)	占当期 营业成 本比例 (%)	采购金额(元)	占当期 营业成 本比例 (%)
南宁云欧物流 有限责任公司	运费	168,958.60	0.25	323,369.00	0.25	404,810.78	0.29
广西舒雅护理 用品有限公司	仓库租金	625,063.96	0.92	856,938.00	0.66	856,938.00	0.62
南宁华侨投资 区华盛资产经营 有限公司	办公楼租 金	51,111.00	0.08	102,222.00	0.08	110,740.50	0.08
丹麦国际气流 成网设备有限 公司	配件采购	120,069.00	0.18	310,423.64	0.24	94,204.81	0.07
合计		965,202.56	1.43	1,592,952.64	1.23	1,466,694.09	1.06

上述采购内容包括公司委托南宁云欧物流有限责任公司进行货物运输、租用广西舒雅护理用品有限公司的仓库、租用南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司的办公楼以及向丹麦国际气流成网设备有限公司采购配件。

2) 交易的合规性

交易的合规性请参见本节“四、关联方及关联交易”之“（三）关联交易”之“4、关联交易决策执行程序”。

3) 交易的定价原则及公允性

报告期内，公司与上述关联方交易的定价原则系参照市场价格定价，因此关联交易价格公允。

4) 交易的必要性、持续性及影响

公司主营业务为吸水材料及其他相关产品的开发、生产及销售，主要客户包括广州宝洁有限公司、福建恒安集团有限公司等。南宁云欧物流有限责任公司主要负责公司销往广州地区的产品运输，由于该公司与公司地理位置相近，运输较为方便，相较其他运输公司在价格上具有一定的优势。

目前，公司业务稳定，对广州地区的销售情况良好，公司将继续与南宁云欧物流有限责任公司就广州地区的货物运输保持合作。

报告期内，公司对南宁云欧物流有限责任公司交联交易所涉及的金额较小，不会对公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

公司租用广西舒雅护理用品有限公司的仓库位于南宁-东盟经济开发区侨凤路3号，与公司厂区的地理位置相近，公司向广西舒雅护理用品有限公司的仓库可有效降低仓储成本。

公司目前生产情况稳定，近期内无投资建设仓库的计划。因此，公司将继续租用广西舒雅护理用品有限公司的仓库。

报告期内，公司租用上述仓库的租金占营业成本的比重较低，不会对公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

公司租用南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司的办公楼位于南宁华侨投资区B座，该办公楼位于公司厂区附近，公司租用该处办公楼有利公司开展日常的经营管理。

公司目前生产经营情况稳定，近期内无投资建设新办公楼的计划。因此，公司将继续租用该处办公楼。

报告期内，公司租用上述办公楼的租金占营业成本的比重较低，不会对公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

公司向丹麦国际气流成网设备有限公司采购配件主要是出于生产需要，目前，公司生产经营情况稳定，未来将继续向该公司采购生产所需的配件等产品。

报告期内，公司向丹麦国际气流成网设备有限公司采购金额占营业成本的比重较低，不会对公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

上述关联交易均参照市场价格进行定价，因此不存在损害公司及股东利益的情况。

(2) 销售货物

1) 交易的内容、金额及占比情况

关联方	关联交易 内容	2016年1-6月		2015年度		2014年度	
		销售金额 (元)	占当期 营业收入 比例 (%)	销售金额 (元)	占当期 营业收入 比例 (%)	销售金额(元)	占当期 营业收入 比例 (%)

广西舒雅护理用品有限公司	销售货物	3,111,313.98	3.54	6,886,048.33	4.00	8,954,707.79	4.75
--------------	------	--------------	------	--------------	------	--------------	------

上述交易内容系公司向关联方销售无尘纸。

2) 交易的合规性

交易的合规性请参见本节“四、关联方及关联交易”之“（三）关联交易”之“4、关联交易决策执行程序”。

3) 交易的定价原则及公允性

报告期内，公司向关联方销售商品的定价原则按照公司统一的销售政策执行，因此关联销售价格公允。

4) 交易的必要性、持续性及影响

广西舒雅护理用品有限公司主要从事卫生巾、卫生护垫、尿裤、尿垫、湿巾、纸鞋垫、纸垫、纸巾纸的生产销售，公司所生产的无尘纸是广西舒雅护理用品有限公司生产所需原材料之一，且该公司与公司的地理位置相近，公司向其销售有利于节约运输、仓储成本。

公司目前生产销售情况稳定，无改变主营业务的计划，将继续向卫生护理用品的生产商提供其生产所需的无尘纸，包括广西舒雅护理有限公司在内，因此，未来公司将继续向广西舒雅护理有限公司销售无尘纸。

报告期内关联销售占当期营业收入的比重分别为 3.54%、4.00%、4.75%，占比总体相对较低，且定价原则按照公司统一的销售政策执行，因此关联销售对公司财务状况及经营成果影响较小，不存在损害公司及股东利益的情况。

（3）关键管理人员薪酬

项 目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
关键管理人员报酬	33.15 万元	101.05 万元	74.36 万元

上述交易系公司为获取服务而支付给公司关键人员的报酬，该项业务是必要且持续的。

2、偶发性关联交易

报告期内，公司与关联方未发生偶发性关联交易。

3、关联方往来款余额

（1）应收项目

项目名称	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
应收账款:			
广西舒雅护理用品有限公司	1,237,395.84	1,481,644.33	1,726,098.12
合计	1,237,395.84	1,481,644.33	1,726,098.12
其他应收款:			
广西舒雅护理用品有限公司	850,000.00	850,000.00	1,413,501.00
合计	850,000.00	850,000.00	1,413,501.00
预付账款:			
南宁云鸥物流有限责任公司	-	301.10	-
合计	-	301.10	-

2016 年 6 月末、2015 年末公司对广西舒雅护理用品有限公司的其他应收款余额为租用该公司的仓库所发生的租赁押金；2014 年末公司对广西舒雅护理用品有限公司的其他应收款余额中除租赁押金外，还包括以前年度垫付的仓库建设款，该款项已于 2015 年全部收回。

(2) 应付项目

项目名称	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
应付账款:			
南宁云鸥物流有限责任公司	26,829.50	-	28,218.00
丹麦国际气流成网设备有限公司	-	95,799.39	88,736.55
合计	26,829.50	95,799.39	116,954.55
其他应付款:			
南宁云鸥物流有限责任公司	50,000.00	50,000.00	50,000.00
合计	50,000.00	50,000.00	50,000.00

公司上述款项系因关联销售、关联采购形成的未结算款项；报告期内，公司不存在资金（资源）被控股股东、实际控制人及其关联方占用的情形。

4、关联交易决策执行程序

有限公司阶段，公司未制定专门的关联交易制度，也未在《公司章程》中就关联交易决策程序作出明确规定，关联交易发生时虽未经过公司董事会决议，但公司所有股东均知晓相关事项，关联交易未损害公司利益及股东利益。

股份公司成立后，除《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》对关联交易决策作出规定外，公司还专门制定了《关联交易管理制度》，

严格规范关联交易行为。

5、关联交易对公司财务状况及经营情况的影响

2014 年度、2015 年及 2016 年 1-6 月，公司关联采购占同期营业成本的比重分别为 1.06%、1.23%、1.43%，关联销售占同期营业收入的比重分别为 4.75%、4.00%、3.54%，关联采购、关联销售占同期营业成本、营业收入的比重相对较低，且定价原则系参考市场价格，公司所有股东均知晓相关事项，因此该项关联交易对公司财务状况及经营成果影响较小，不存在损害公司及股东利益的情况。

七、需提醒投资者关注的财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

2016 年 5 月 17 日公司董事会审议通过了关于南宁侨虹新材料有限责任公司整体变更设立股份有限公司（南宁侨虹新材料股份有限公司）的决议，于 2016 年 8 月 8 日召开了南宁侨虹新材料股份有限公司创立大会暨第一次股东大会，通过了根据经审计的截止 2016 年 4 月 30 日的净资产 261,178,674.74 元，按 1.2828:1 比例相应折成股份公司股本 203,610,000 股，差额计入资本公积的议案。

（二）或有事项

本公司无重大或有事项。

（三）承诺事项

本公司无重大承诺事项。

（四）其他重要事项

本公司无其他重要事项。

八、报告期内资产评估情况

2015 年 12 月 21 日，中通诚资产评估有限公司接受南宁糖业股份有限公司的委托，以 2015 年 9 月 30 日为评估基准日，对侨虹有限全部资产和相关负债进

行了评估，作为南宁糖业股份有限公司收购侨虹新材料有限责任公司 20.33% 的股权的价值参考，并出具中通桂评报字（2015）第 181 号评估报告。

本次主要评估方法为收益法，侨虹有限评估前账面净资产为 26,324.67 万元，评估值为 28,118.49 万元，评估增值 1,793.82 万元，评估增值率为 6.81%。

2016 年 7 月 15 日，中通诚资产评估有限公司接受南宁糖业股份有限公司、南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司、南宁统一资产管理有限责任公司和新丰亚洲发展有限公司的委托，以 2016 年 4 月 30 日为评估基准日，对侨虹有限全部资产和相关负债进行了评估，作为有限公司整体变更为股份公司的参考，并出具了中通桂评报字（2016）第 124 号。

本次主要评估方法为资产基础法，侨虹有限评估前账面净资产为 26,117.86 万元，评估值为 28,488.91 万元，评估增值 2,371.05 万元，评估增值率为 9.08%。

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
资产	27,067.90	29,438.95	2,371.05	8.76
负债	950.04	950.04	-	-
股东权益	26,117.86	28,488.91	2,371.05	9.08

九、股利分配政策和最近二年及一期分配情况

（一）股利分配政策

1、有限公司阶段

有限公司《公司章程》第四十四条规定，合营公司从缴纳所得税后的利润中提取储备基金、企业发展基金和职工奖励及福利基金。储备基金的提取比例在不低于税后利润的 5%的前提下，由董事会决定。

有限公司《公司章程》第四十五条规定，在每个会计年度的前 4 个月内，董事会可以根据企业实际情况，对缴纳各项税费及提取三项基金后的上年利润决定是否分红，红利应按投资方实际投入注册资本的比例分配。

以往年度亏损未弥补前，不得分红。以往会计年度未分配的利润，可与本会计年度可供分配利润一并分配。

2、股份公司阶段

股份公司《公司章程》第一百五十八条规定，公司分配当年税后利润时，应

当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

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

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

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

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

股份公司《公司章程》第一百五十九条规定，公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

股份公司《公司章程》第一百六十条规定，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月之内完成股利（或股份）的派发事项。

股份公司《公司章程》第一百六十一条规定，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持一定的连续性和稳定性。

公司可以进行中期现金分红。

公司可以采取现金或股票形式进行利润分配。在保证正常生产经营及发展所需资金的前提下，公司应当进行适当比例的现金分红。

（二）最近两年及一期股利分配情况

1、2014 年度

2014 年度公司未进行利润分配。

2、2015 年度

2015年4月1日，有限公司召开董事会，根据有限公司章程第四十五条规定，结合公司经营实际情况，按照各方股东一致意见，全体董事一致同意向股东分红5,000,000.00元，按股东实际投入注册资本的比例进行分配，具体如下：

股东名称	出资金额(美元)	股权比例 (%)	分红金额(元)
南宁糖业股份有限公司	12,333,400.00	50.14	2,507,000.00
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	1,000,000.00	4.07	203,500.00
丹麦国际气流成网设备有限公司	5,000,000.00	20.33	1,016,500.00
香港新丰亚洲发展有限公司	1,666,600.00	6.77	338,500.00
南宁统一资产管理有限责任公司	4,600,000.00	18.69	934,500.00
合计	24,600,000.00	100.00	5,000,000.00

截至本说明书出具之日，上述分红金额已全部分配完毕，公司已按规定代扣代缴所得税。

3、2016 年 1-6 月

2016年1-6月公司未进行利润分配。

十、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

本公司无控股子公司或需纳入合并报表范围的其他企业。

十一、风险因素

(一) 汇率波动风险

公司产品外销通常是以国际货币（主要是美元或欧元）结算。当人民币与外币的汇率发生波动，尤其是人民币处于升值阶段时，将会影响到公司的出口，从而对公司的收入和利润带来不利影响，降低企业生产积极性。另一方面，公司部分进口的原材料，也是以美元结算，汇率的波动会影响到公司的采购成本。

(二) 主要原材料价格波动风险

公司的原材料主要为绒毛浆、双组份纤维、SAP 和乳胶，通过进口和国内采

购两种方式采购。双组份纤维为石油的衍生产品，价格与石油的价格呈正向关联性。石油作为国际关键原材料和储备资源，区别于一般物资，深受世界各国政治博弈、经济形势、季节气候和能源革命等因素的影响，价格波动十分频繁、幅度也较剧烈。作为下游企业，原材料价格的波动将联动影响公司的经营绩效。

（三）供应商较为集中的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月，公司来自前五名供应商的采购总额占同期采购总额的比例分别为 75.28%、74.12%、73.66%，采购相对集中。若该等供应商所提供的产品在质量、及时性以及价格等方面不能满足公司的业务需求，则可能会影响到公司的产品质量、服务满意度以及盈利水平。

（四）客户较为集中的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-6 月，公司来自前五名客户的销售总额占同期销售总额的比例分别为 93.65%、93.36%、93.44%，客户集中度相对较高。

公司作为国内重要的无尘纸供应商之一，与国内外知名的卫生护理产品生产厂商建立并保持着良好的合作关系，公司未来拟继续加强与这些优质客户的合作关系。但是由于公司对该等客户的销售收入占营业收入的比例相对较高，如果部分客户的生产经营出现不利的情况，从而减少对本公司产品的采购，将对公司的盈利能力产生不利影响。此外，客户集中度过高对公司的议价能力也存在一定的不利影响。

（五）存货余额较高导致的存货跌价损失风险

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司存货账面余额分别为 32,288,498.56 元、31,769,369.23 元和 29,987,736.09 元，占流动资产的比例分别为 27.95%、22.34% 和 19.24%。报告期各期末公司已对存货进行全面清查，对可变现净值小于账面价值的部分库存商品计提了存货跌价准备，但由于期末公司存货金额较大，且随着未来公司生产规模进一步扩张，公司的存货可能进一步增加，若客户财务状况恶化或无法按期结算，可能出现存货跌价损失的风险，从而对公司的经营业绩和财务状况产生不利影响。

（六）应收账款坏账风险

2014 年末、2015 年末及 2016 年 6 月末，公司应收账款账面余额分别为 23,305,518.82 元、32,701,827.31 元、28,539,839.53 元，占流动资产的比例分别为 20.17%、22.99%、18.31%。报告期各期末，公司应收账款的账龄主要在 1 年以内，账龄结构良好，公司按照规定合理制定了应收账款坏账准备会计政策并按照既定政策计提了应收账款坏账准备。

截至本说明书签署之日，公司应收账款回款情况良好，未出现不利变化，但如果个别客户出现财务状况恶化，支付能力下降等情况，导致公司不能及时收回应收账款或发生坏账，将对公司业绩、现金流和生产经营产生一定影响。

（七）税收优惠政策变动风险

根据国家税务总局公告 212 第 12 号《税务总局关于深入实施西部大发展战略有关企业所得税问题的公告》，公司属于《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》中规定的鼓励类产业产品，报告期内适用所得税税率为 15%。

2015 年 11 月 30 日，广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、广西壮族自治区国家税务总局、广西壮族自治区地方税务局共同批准公司为高新技术企业，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，有效期内公司所得税税率为 15%。

如未来国家取消上述税收优惠的规定或公司不再符合享有税收优惠的条件，则对公司未来的生产经营将产生一定的不利影响。

（八）消防安全风险

2016 年 6 月 16 日，南宁华侨投资区公安消防大队因公司液化石油气罐设置在城市居住区、工业区附近，且与附近建筑物、围墙之间的距离过近，不满足规范要求，出具了《责令期限整改通知书》，责令公司于 2016 年 8 月 29 日前改正。

接到通知后，公司积极配合整改。但由于改造过程需要一定的时间，消防大队所要求的期限并未考虑公司的实际情况，因此公司无法于 2016 年 8 月 29 日前完成整改。目前，公司各项整改工程正处于施工中，预计将于 2017 年 6 月 30 日前完成全部整改工程。

公司成立于 2001 年 12 月，2003 年 9 月 26 日，武鸣县公安局消防大队（当

时归属武鸣县管辖)出具了《建筑工程消防验收意见书》，经消防验收合格，于2003年12月正式投产至今。厂房建设初期，公司所处位置距中心城区较远，厂区东部、南部均为马路，液化石油气储罐所处区域的西部、北部均为空地，四周的安全距离均符合设计规范及防火要求。但随着广西—东盟经济开发区经济建设、城镇化的发展和房地产的兴起使得附近企业、居民楼等逐步建立，导致公司被动违规。

2016年8月31日，消防大队到公司进行了现场检查，在整改情况表上就公司目前整改进度作出了说明：该单位已向我大队提交延期整改报告及整改的相关合同，计划于2017年6月30日整改完毕，打算拆除原有两个液化石油气罐，改用管道天然气。

公司此前已经通过了消防验收，《建筑工程消防验收意见书》存在如下内容：经此次验收的工程，如有新建、扩建、改建、内部装修及用途变更等，须向我大队重新申报审核。由于公司不存在以上情况，故无需向消防大队重新申报审核。

随着经济建设和城镇化的发展，公司被动处于不合规状态，不存在主观违规情况。而且，根据《建筑工程消防验收意见书》，公司也不存在重新申报审核的义务。此次消防大队出具《责令期限整改通知书》后，公司也积极配合整改。此外，截至本说明书签署之日，公司未收到任何与上述事项相关的行政处罚通知。

但就实际情况而言，公司未能在《责令期限整改通知书》规定的时间内完成整改，仍然存在被行政处罚的风险。

(九) 公司治理风险

公司于2016年8月整体变更为股份有限公司。在有限公司阶段，由于公司为中外合资企业，只设董事会和一名监事，分别执行有限公司的经营管理工作和监督工作。在有限公司阶段，公司的重大事项诸如公司股权、注册资本、经营范围等的变更及公司重大投资事项，均按照有限公司章程的要求召开了董事会，履行了有限公司内部必要的审批程序。有限公司阶段的治理机制总体是规范、有效的，同时有限公司阶段的实践也为公司治理机制进一步规范运行奠定了一定的基础。股份公司成立后，根据《公司法》的规定，公司建立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了健全的股东大会、董事会、监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

鉴于股份公司成立时间尚短，监事会在检查公司财务、监督公司管理层等方面的作用尚待考察。且新的治理结构和制度对公司治理的要求比有限公司阶段高，公司管理层的管理意识需要进一步提高，对执行更加规范的治理机制尚需逐步理解、熟悉，公司存在一定治理风险。

(十) 与上市公司有关的重要事项

上市公司南宁糖业是本公司的控股股东，公司与南宁糖业有关的重要事项如下：

(一) 上市公司有关本次公司申请挂牌所履行的决策等相关程序

2016年5月13日召开的第六届董事会2016年第二次临时会议审议通过了《关于控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司拟申请新三板挂牌的议案》，该议案无需提交股东大会审议。

2016年5月14日，南宁糖业就相关事项进行了公告，披露了《第六届董事会2016年第二次临时会议（通讯表决）决议公告》、《关于控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司拟申请新三板挂牌的公告》。

上述决策程序符合法律法规、南宁糖业公司章程等规定的议事规则。

(二) 公司就上市公司对本次公司挂牌信息披露义务的承诺

公司已承诺，本次挂牌前所属上市公司符合证券交易所及监管部门要求并充分履行了信息披露义务；公司挂牌前后将严格履行相关信息披露义务并保持与上市公司信息披露的一致和同步。

(三) 上市公司公开募集资金投向情况

根据南宁糖业于2004年1月30日在深圳证券交易所网站披露的《前次募集资金使用情况的专项报告》，经中国证券监督管理委员会2001年9月13日证监发行字[2001]77号文批准，南宁糖业向社会公众股东配售1,680万股普通股。每股面值1元，每股发行价为10元，募集资金总额16,800万元，扣除发行费后实际收到配股资金16,009万元。全部为货币资金。该募集资金已于2001年11月29日全部到位，并经上海东华会计师事务所有限公司东华桂验字[2001]第086号验资报告验证。此次公开募集资金实际使用情况如下：

序号	项目名称	调整后投入募集资金（万元）
1	年产1万吨SAP复合纤维超级吸水材料工程项目	10,034

2	年产 3.6 亿片“舒雅 3+1”护理产品系列工程项目	1,000
3	年产 8000 吨糖蜜酒精工程项目	1,775
4	年产 1.5 万吨静电复印纸工程项目	1,200
5	年产 1.44 亿条婴儿纸尿裤生产线建设工程项目	2,000
6	合计	16,009

南宁糖业 2001 年董事会第四次临时会议和 2001 年第二次临时股东大会议决议通过了《关于 SAP 复合纤维超级吸水材料工程项目的实施方案》（即出资设立南宁侨虹新材料有限责任公司）。该项目的实施方案与公司已公告的《配股说明书》内容有所变动：将年产 1 万吨 SAP 复合纤维超级吸水材料工程项目由原计划投入募集资金 1,300 万美元调整为 1,210 万美元，折合人民币 10,034 万元，出资比例为 61.67%。该调整事项在 2001 年 11 月 8 日、2001 年 12 月 11 日《证券时报》上刊登了公告。

除此之外，南宁糖业上市以来历次募集资金不存在其他直接或间接投入公司业务的情况。

（四）公司对上市公司的独立性情况

公司的业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与南宁糖业独立，侨虹新材具有独立面向市场能力和持续经营能力。

（五）公司的主要财务指标占上市公司的比例及其影响

最近两年及一期公司经营业绩及相关财务数据占上市公司的比例如下表所示：

单位：万元

项目	侨虹新材	南宁糖业	侨虹新材占比
2016 年 1-6 月/2016 年 6 月 30 日			
资产总额	27,100.44	608,666.72	4.45%
营业收入	8,793.02	92,028.60	9.55%
归属于股东的净利润	925.51	-20,059.97	-4.61%
2015 年度/2015 年 12 月 31 日			
资产总额	26,426.34	566,973.89	4.66%
营业收入	17,233.97	313,842.34	5.49%
归属于股东的净利润	1,896.24	5,985.34	31.68%
2014 年度/2014 年 12 月 31 日			
资产总额	24,889.87	450,706.48	5.52%
营业收入	18,864.15	269,288.54	7.01%
归属于股东的净利润	2,547.88	-28,666.71	-8.89%

根据上表，公司资产、收入规模占上市公司总体的资产、收入规模比重较小，但由于最近两年及一期上市公司传统的制糖业的盈利情况较差，造成公司的盈利能力在上市公司集团内部较为突出，但就公司的总体规模而言，公司相对于上市公司的整体规模较小。本次挂牌不影响南宁糖业对公司的持股，公司挂牌后南宁糖业仍保持对公司的绝对控股并将公司纳入合并报表。因此，本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力不会产生重大影响。

（六）上市公司及其关联方与公司之间的同业竞争和关联交易情况

上市公司及其关联方与公司不存在同业竞争，详见《公开转让说明书》“第三节 公司治理”之“五、同业竞争情况”。

上市公司及其关联方与公司关联交易情况，详见《公开转让说明书》“第四节 公司财务”之“六、关联方及关联交易”。

（七）上市公司所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员持有挂牌公司股份情况

截止公开转让说明书签署之日，公司股权结构如下：

股东姓名	持股数量(股)	持股比例
南宁糖业股份有限公司	143,483,967	70.47%
南宁统一资产管理有限责任公司	38,054,709	18.69%
新丰亚洲发展有限公司	13,784,397	6.77%
南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司	8,286,927	4.07%
合 计	203,610,000	100.00%

上述四名股东中，南宁糖业为深圳交易所上市公司，南宁统一资产管理有限责任公司、南宁华侨投资区华盛资产经营有限公司为国有独资企业，新丰亚洲发展有限公司为境外法人。根据上述股东出具的承诺函，所持侨虹新材股份均为真实持有，不存在委托持有或代持等情况。

上市公司所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员均未持有公司股份。

第五节 有关声明

一、全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

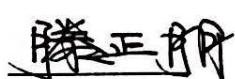
公司全体董事（签字）：



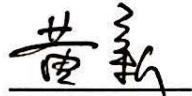
李 明



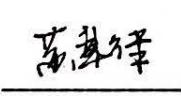
黄登明



滕正朋



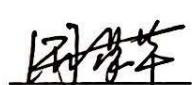
黄 新



黄章律



李 辉



周荣华

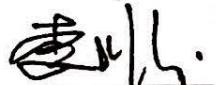


贺舜涛



黄家庆

公司全体监事（签字）：



李咏梅



石 淞

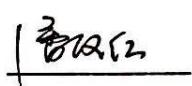


陈同宽

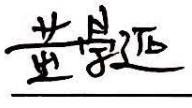
公司其他高级管理人员（签字）：



黄登明



潘政仙



黄曼延



陆 琦



赵东平



二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：



薛 峰

项目负责人：



邓 骁

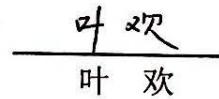
项目小组成员：



邓 骁



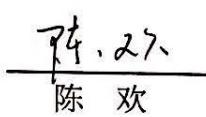
孙未未



叶 欢



卓乃建



陈 欢



三、律师事务所声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

黄炼

黄 炼

经办律师：

李长嘉

李长嘉

吴永文

吴永文

国浩律师(南宁)事务所

2016 年 12月 15日



四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

执行事务合伙人：


顾仁荣

签字注册会计师：


刘毅
欧勇涛

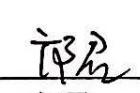
五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书及其摘要中引用本机构出具的资产评估报告书的相关内容无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评估机构负责人：


刘公勤

签字注册资产评估师：

 
谭志鹏 邝君



第六节 附件

- 一、主办券商推荐报告
- 二、财务报表及审计报告
- 三、法律意见书
- 四、公司章程
- 五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见
- 六、其他与公开转让有关的重要文件