

债券代码：136278

债券简称：16紫江01

# 上海紫江（集团）有限公司

（上海市闵行区七莘路 1388 号）

## 2016 年公司债券（第一期）

### 上市公告书

证券简称：16 紫江 01

证券代码：136278

发行总额：人民币 6 亿元

上市时间：2016 年 4 月 6 日

上市地：上海证券交易所

主承销商/债券受托管理人



2016 年 4 月

## 绪言

### 重要提示

上海紫江（集团）有限公司（以下简称“发行人”、“紫江集团”、“公司”或“本公司”）董事会成员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等导致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

发行人本期债券评级为 AA+级；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 64.83 亿元（截至 2015 年 9 月 30 日未经审计的合并财务报表的所有者权益合计）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 0.45 亿元（2012 年、2013 年及 2014 年经审计的合并财务报表中归属于母公司股东的净利润的平均值），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

## 释 义

除非特别提示，本上市公告书的下列词语含义如下：

紫江集团/集团/公司/发行人	指	上海紫江（集团）有限公司（若无文中语境特指）
本期债券	指	发行人本期公开发行的总额不超过 6 亿元的上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海紫江（集团）有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海紫江（集团）有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》
发行公告	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）发行公告》
信用评级报告、评级报告	指	《上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）信用评级报告》
法律意见书	指	《关于上海紫江（集团）有限公司申请发行 2015 年公司债券的法律意见书》
主承销商、债券受托管理人、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为承销本期发行而组织的承销机构的总称
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会及其派出机构
A 股	指	每股票面价值为人民币壹元整的人民币普通股
登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

交易所、上证所	指	上海证券交易所
发行人律师、律师事务所	指	上海市三石律师事务所
财务审计机构、会计师事务所	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、中诚信	指	中诚信证券评估有限公司
公司董事会	指	上海紫江（集团）有限公司董事会
董事、公司董事	指	上海紫江（集团）有限公司董事会成员
债券持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者
公司章程	指	上海紫江（集团）有限公司公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《债券持有人会议规则》	指	为保障公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《上海紫江（集团）有限公司2015年公司债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《上海紫江（集团）有限公司2015年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《管理办法》	指	中国证券监督管理委员会于2015年1月15日颁布实施的《公司债券发行与交易管理办法》
最近三年及一期、报告期	指	2012年、2013年、2014年和2015年1-9月
最近三年、近三年	指	2012年、2013年和2014年
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
法定节假日、休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）

元	指	如无特别说明，指人民币元
两乐公司	指	可口可乐和百事可乐在中华人民共和国内的生产商
统一企业	指	统一企业（中国）投资有限公司；为 1967 年创建于台南永康的一家食品饮料以及生活消费品生产企业，现已发展成为一家综合消费品产业集团，并在大陆投资拓展了数十家企业和生产基地
紫江企业	指	上海紫江企业集团股份有限公司
紫竹高新区/紫竹园区/园区	指	上海紫竹高新区（集团）有限公司
威尔泰工业	指	上海威尔泰工业自动化股份有限公司
紫江产业园区	指	上海紫江产业园区股份有限公司
紫燕模具	指	上海紫燕模具工业有限公司
紫燕注塑	指	上海紫燕注塑成型有限公司
紫江橡胶	指	上海紫江橡胶制品有限公司
紫都置业	指	上海紫都置业发展有限公司
紫贝创意港	指	上海紫贝文化创意港有限公司
伊思丽化妆	指	上海伊思丽化妆品有限公司
紫旭聚氨酯	指	上海紫旭聚氨酯有限公司
包装业务	指	为饮料食品等快速消费品提供配套包装，属于新材料包装行业
设备联线生产	指	吹瓶企业与灌装企业签订合作协议，双方同意通过自动传输的方式将各自的吹瓶系统和饮料灌装系统联成一体；并且合作双方从计划安排到每道工序的实施均协同一致，以保证双方的生产管理效率最优化，从而较大幅度的降低吹瓶企业的加工成本和灌装企业的采购成本，以达到双赢的一种合作模式
PET 瓶	指	原料经干燥、加热、熔融、注塑、吹塑等加工工

		艺后制成中空容器，称为 PET 瓶；在 PET 瓶的加工工艺中，有一种方法为“两步法”工艺，即先将 PET 原料经干燥、加热、熔融、注塑成体积较小的试管状半成品，再吹塑成为较大的成品中空容器，PET 为“聚对苯二甲酸乙二醇酯”的简称（其中试管状半成品称为 PET 瓶坯）
热灌装瓶	指	对于塑料等制成的容器类包装产品，适用于在 87 °C 以上温度灌装内容物的中空瓶状容器
PE 流延膜	指	经过挤出、流延等加工工艺制成的薄膜类产品，为“聚乙烯”的简称
BOPET 薄膜	指	经过拉伸等生产工艺加工而成的薄膜类产品
皇冠盖	指	用马口铁压制而成的瓶盖产品，主要为啤酒瓶等封口使用
PP 防盗盖	指	用注塑等生产工艺加工而成的瓶盖产品，其特殊的瓶盖结构具有表明“瓶装产品是否已经开盖使用过”的功能，为聚丙烯的简称
BOPP	指	可拉伸的聚丙烯
PTA	指	精对苯二甲酸
CPP 薄膜	指	流延聚丙烯薄膜。聚丙烯原料经过熔融、挤出、流延等工艺或其他加工方法生产的薄膜类产品
注塑	指	将原料加热为熔融状态注入模具中，然后降温冷却定型的生产工艺
吹塑	指	将半成品（俗称“塑料瓶坯”）加热到玻璃化温度（俗称“软化温度”）以上，再用高压空气吹制成中空容器，并在模具中冷却定型的加工工艺
热定型技术	指	在塑料中空容器等产品制造过程中，为避免产品在注塑、吹塑加工后变形收缩，而通过加热结晶，提高强度，从而定型的工艺
内应力消除技术	指	塑料加工成容器具等产品后，因产品内部结构

		（分子链等）的改变而产生的内部应力不均或应力集中，产品会因此而产生变形；一般通过加热、保温、时效处理等手段或方法来消除内应力，该类技术称为内应力消除技术
SPC 统计分析技术	指	通过实时测控采集、统计、分析数据而对产品质量和生产技术进行控制的一种方法
共混改性	指	两种或几种塑料原料通过熔融混合，使不同的材料相互均匀分布，达到改变材料性能的一种技术手段
多层共挤共注	指	多种塑料原料在熔融后，同时挤出或注出后复合而成高性能产品的方法，主要用于生产多层膜或多层容器
涂层技术	指	在容器或其他产品的内壁或外壁，导入易电离的气体，在电流的作用下形成离子粘附在容器上，以达到改进提高产品性能的技术方法
一模多腔技术	指	一整块模具上共开许多个模腔，注塑机通过热流道把原料注塑到每个模腔中，从而可同时生产许多产品提高生产效率的技术
OEM	指	为品牌拥有者（厂商）提供服务或产品的最终生产者或生产方式。英文 <b>Original Equipment Manufacturer</b> 的简称，直译为原始设备制造商，俗称代加工
一步法、二步法	指	PET 包装瓶的制造技术主要分为一步法和二步法。一步法是将注塑和吹塑合并成一步完成；二步法是先注塑成瓶坯，再吹塑成专用瓶。在上述两种方法中，二步法技术更为成熟，对于同样的设备投入，产量更高，且瓶坯作为半成品易于库存和运输，更能适应饮料市场季节性的变化。二步法生产的瓶坯，还具有乙醛含量低的特点，更

		加科学和卫生。从市场使用情况来看，一步法生产工艺生产出的产品适用于低成本、对质量要求不高的饮料灌装生产商。而对于大型专业包装厂商，二步法工艺更具有长期大规模生产的优势，并且在二步法工艺中国际上较为流行的“集中生产瓶坯，分散生产包装瓶，就近灌装饮料”的生产技术模式亦已经在国内推广，并且成为高档、高阻隔、高性能 PET 包装瓶的主要生产技术模式
标瓶	指	1000 毫升以下：600 毫升、500 毫升、450 毫升作为一标瓶
压力变送器	指	输出为标准信号的压力传感器，一般意义上的压力变送器主要由测压元件传感器（也称作压力传感器）、测量电路和过程连接件三部分组成。它能将测压元件传感器感受到的气体、液体等物理压力参数转变成标准的电信号（如 4-20mA DC 等），以供给指示报警仪、记录仪、调节器等二次仪表进行测量、指示和过程调节
电磁流量计	指	电磁流量计是一种根据法拉第电磁感应定律来测量管内导电介质体积流量的感应式仪表，采用单片机嵌入式技术，实现数字励磁，同时在电磁流量计上采用 CAN 现场总线。属国内首创，技术达到国内领先水平
调节阀	指	又名控制阀，在工业自动化过程控制领域中，通过接受调节控制单元输出的控制信号，借助动力操作去改变介质流量、压力、温度、液位等工艺参数的最终控制元件。一般由执行机构和阀门组成。如果按行程特点，调节阀可分为直行程和角行程；按其所配执行机构使用的动力，按其功能



		和特性分为线性特性，等百分比特性及抛物线特性三种。调节阀适用于空气、水、蒸汽、各种腐蚀性介质、泥浆、油品等介质。英文名： <b>control valve</b> ，上球调节阀常用分类：气动调节阀，电动调节阀，液动调节阀，自力调节阀
EDA 平台	指	软件及集成电路产业基础设施发展平台
IP 平台	指	网络信息平台
三来一补	指	来料加工、来样加工、来件装配和补偿贸易，是中国大陆在改革开放初期尝试性地创立的一种企业贸易形式
一级土地开发	指	由政府或其授权委托的企业，对一定区域范围内的城市国有土地（毛地）或乡村集体土地（生地）进行统一的征地、拆迁、安置、补偿，并进行适当的市政配套设施建设，使该区域范围内的土地达到“三通一平”、“五通一平”或“七通一平”的建设条件（熟地），再对熟地进行有偿出让或转让的过程
四技	指	技术开发、技术转让、技术咨询及技术服务

## 第一节 发行人简介

### 一、发行人概况

中文名称：上海紫江（集团）有限公司

法定代表人：沈雯

成立日期：1991年02月27日

注册资本：30,018.00万人民币

实缴资本：30,018.00万人民币

住所：上海市闵行区七莘路1388号

邮编：201199

电话：021-54161688

传真：021-54167735

网址：[www.zijiang.com](http://www.zijiang.com)

所属行业：制造业

经营范围：实业投资、资产经营、国内贸易（除专项规定外）；仓储服务（仅限分支机构经营），经营范围涉及行政许可的，凭许可证经营。

组织机构代码：13220717-7

公司类型：有限责任公司

### 二、发行人的设立及最近三年实际控制人变化情况

#### （一）发行人的历史沿革

发行人前身为上海紫江（集团）公司，系根据 1989 年 6 月 20 日上海县人民政府项目审批办公室上企审（89）101 号批复文件，由上海紫江皮塑制品公司、上海紫江塑料复合彩印厂、上海紫华塑料彩印有限公司、上海紫佳塑料容器制品厂、上海紫江塑料制品厂、上海紫江皮革制品厂、上海紫江化工物资公司、上海紫警橡胶制品厂、东南海通（海南）公司 9 家企业共同组建而成，为集体所有制企业，由中国农业银行上海市分行出具资信证明，注册资金为 1,245.00 万元。1993 年 7 月 21 日，经交通银行上海分行出具验资证明书，上海紫江（集团）公司注

册资本由 1,245.00 万元增至 10,000.00 万元，企业性质仍为集体所有制。

1991 年 2 月上海县工商局将上海紫江（集团）公司移交至上海市工商局登记。1991 年 2 月 27 日，上海紫江（集团）公司取得上海市工商局换发的《企业法人营业执照》。

1997 年 7 月 22 日，上海市闵行区人民政府下发闵府研（1997）42 号文，批准上海紫江（集团）公司由集体企业整体改制为有限责任公司，企业名称变更为上海紫江（集团）有限公司。上海市闵行区集体资产管理办公室对上海紫江（集团）公司的资产进行了产权界定，并经闵行区马桥镇党委和人民政府批复，上海紫江（集团）有限公司职工持股会、闵行区马桥镇俞塘五队、上海马桥农工商实业总公司以及沈雯等 18 位公司高管成为公司股东。1997 年 7 月 16 日，经上海达隆会计师事务所出具沪隆会字(97)第 999 号验资报告审验，发行人改制后的注册资本变更为人民币 18,888 万元。股权结构为：上海紫江（集团）有限公司持股会持股 30.00%、闵行区马桥镇俞塘五队持股 15.00%、上海马桥农工商实业总公司持股 10.00%、沈雯持股 36.00%、郭峰等 17 位自然人合计持股 9%。

1998 年 5 月 15 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司股东会会议决议，上海马桥农工商实业总公司将其持有的发行人 5.00% 股权转让给上海紫江（集团）有限公司职工持股会；上海马桥农工商实业总公司将其持有的发行人 5.00% 股权转让给闵行区马桥镇俞塘五队，上海马桥农工商实业总公司不再持有发行人股权。

1998 年 9 月 13 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司第二次股东会会议决议，自然人股东钱曙、何吉祥分别将所持 0.8944%、0.7267% 股权转让给郭峰、王虹等自然人股东，发行人注册资本未发生变化。

2002 年 11 月 20 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司第八次股东会会议决议，李兰江将其持有的发行人 0.7267% 股权转让给郭峰等 6 位自然人股东；张守菘将其持有的发行人 0.5031% 股权转让给郭峰等六位自然人股东；张寅将其持有的发行人 0.2795% 股权转让给李彧。

根据发行人 2002 年 11 月 20 日及 2002 年 12 月 16 日的股东会决议并经上海

达隆会计师事务所出具沪达会字（2002）第 1674 号验资报告审验，上海紫江（集团）有限公司新增注册资本人民币 11,112.00 万元，本次增资后公司注册资本为人民币 18,888.00 万元变更为人民币 30,000.00 万元。发行人股权结构变更为：上海紫江（集团）有限公司持股会持股 33.0540%、闵行区马桥镇俞塘五队持股 18.8880%、上海祥峰投资发展有限公司持股 5.5600%、沈雯持股 33.9985%、郭峰等其他自然人合计持股 8.4995%。

2004 年 5 月 8 日，经中共马桥镇委员会、马桥镇人民政府闵马委（2004）5 号文件批复，同意上海紫江（集团）有限公司职工持股会将所持有的 33.0540% 公司股权向郭峰等 27 名公司经营高管分散量化股权，上海紫江（集团）有限公司职工持股会不再持有发行人股权。

2004 年 6 月 8 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司第十二次股东会会议决议，朱皓将其持有的发行人 1.0321% 股权全部转让与沈雯；胡兵等 4 位自然人合计将所持发行人 15.00% 的股权转让给上海杰纳投资管理有限公司。受让后，沈雯持股比例变更为 35.0306%，上海杰纳投资管理有限公司持股比例变更为 15%。

2004 年 9 月 22 日经马桥镇人民政府闵马府（2004）28 号文件批复，同意闵行区马桥镇俞塘五队将持有公司 18.8880% 股权，通过上海联合产权交易所分别转让给程国荣等 6 位自然人，闵行区马桥镇俞塘五队不再持有发行人股权。

2004 年 10 月 12 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司第十四次股东会会议决议，程国荣将其持有的发行人 5.00% 股权转让给上海杰纳投资管理有限公司，沈继忠等 4 位自然人将各自所持 2.50%，合计 10.00% 的股权转让给上海吉雨投资管理有限公司，谢顺民将其持有的发行人 3.888% 股权转让给郭峰等 9 位自然人股东。至此，发行人股权结构为：上海杰纳投资管理有限公司持股 20.00%、上海吉雨投资管理有限公司持股 10.00%、上海祥峰投资发展有限公司持股 5.56%、沈雯持股 35.0306%、郭峰等 28 位自然人合计持股 29.4049%。

2007 年 3 月 16 日，经发行人召开的上海紫江（集团）有限公司股东会会议决议，周瑞亨将所持发行人 1.00% 的股权转让给沈雯。受让后，沈雯持股比例变更为 36.0306%。

2009 年 11 月 23 日、2010 年 2 月 8 日、2010 年 7 月 20 日，发行人分别召开上海紫江（集团）有限公司股东会会议并决议，上海杰纳投资管理有限公司先后分别受让孙德武所持有的 0.25%、钟家杰所持有的 1.50% 以及曹晓宁所持有的 0.60% 发行人股权。受让后，上海杰纳投资管理有限公司共持有发行人 22.35% 的股权。

2012 年 11 月 19 日，发行人召开的 2012 年第一次临时股东会审议通过《关于公司自然人股东股权继承的议案》，同意原股东张金祖在公司 360 万元的出资（占公司 1.2% 的股权比例）和股东资格由其合法继承人范瑞娟继承。

2013 年 7 月 5 日，经发行人召开的 2013 年第一次临时股东会会议决议，上海杰纳投资管理有限公司向上海吉雨投资管理有限公司和郭峰等 23 位自然人股东转让公司 7.7796% 股权。

2013 年 7 月 12 日，经发行人召开 2013 年第二次临时股东会会议决议，唐继锋、刘罕、顾卫东、孙宜周、董宁晖和孙琦明共 6 人向发行人进行溢价增资，增加注册资本人民币 18.00 万元，变更后发行人注册资本为人民币 30,018.00 万元。上述增资经上海知源会计师事务所有限公司审验，并于 2013 年 7 月 15 日出具沪知会验（2013）332 号《验资报告》。

2013 年 7 月 22 日，经发行人召开第三次临时股东会会议决议，上海杰纳投资管理有限公司向唐继锋等 6 位公司自然人股东转让公司 4.2901% 股权。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司注册资本为 30,018.00 万元，股权结构为：沈雯 36.0090%、上海杰纳投资管理有限公司 10.2716%、上海吉雨投资管理有限公司 10.0000%、上海祥峰投资发展有限公司 5.5567%、郭峰等 30 位自然人股东 38.1627%。

## （二）最近三年实际控制人变化情况

截至本上市公告书公告日，发行人实际控制人为自然人沈雯，最近三年内实际控制人未发生变化。

## （三）重大资产重组情况

无。

### 三、发行人的股本结构和前十名股东持股情况

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人股东为股东沈雯、上海杰纳投资管理有限公司、上海吉雨投资管理有限公司及上海祥峰投资发展有限公司，出资额占比分别为 36.01%、10.27%、10.00% 及 5.56%；其余为自然人股东作为紫江集团的经营管理人员合计拥有 38.16% 股权。沈雯先生控股公司股份 36.01%，虽非绝对控股，但作为公司的设立者拥有公司最大的股份，同时通过公司章程赋予沈雯总裁在经营管理、投资决策、人事任命、制度设定等方面较大权利，故发行人控股股东、实际控制人为自然人沈雯。公司自然人股东间无亲属关系，公司法人股东上海杰纳投资管理有限公司法定代表胡兵与公司股东胡兵系同一人，除此外公司法人股东及自然人股东间不存在关联关系。截至 2015 年 9 月末，公司股权结构明细如下：

表： 2015年9月末股东情况

投资者名称	2015 年 9 月末	
	出资金额（万元）	出资比例
沈雯	10,809.18	36.0090%
上海杰纳投资管理有限公司	3,083.34	10.2716%
上海吉雨投资管理有限公司	3,001.80	10.0000%
上海祥峰投资发展有限公司	1,668.00	5.5567%
唐继锋	750.45	2.5000%
孙琦明	45.03	0.1500%
孙宜周	150.06	0.3500%
顾卫东	150.09	0.5000%
刘罕	150.09	0.5000%
郭峰	1,200.72	4.0000%
李戩	1,200.72	4.0000%
胡兵 <sup>1</sup>	1,200.72	4.0000%
彭胜浩	600.36	2.0000%
徐志强	600.36	2.0000%
张信林	600.36	2.0000%
周洁碧	450.27	1.5000%

<sup>1</sup>上海杰纳投资管理有限公司的法定代表人胡兵，其持有上海杰纳投资管理有限公司股份 63.00%，直接持有发行人股份 4.00%。

投资者名称	2015 年 9 月末	
	出资金额（万元）	出资比例
王虹	600.36	2.0000%
陆卫达	600.36	2.0000%
张华	309.82	1.0321%
夏光	750.45	2.5000%
陈勇	300.18	1.0000%
楼思齐	150.09	0.5000%
毛国敏	150.09	0.5000%
沈国兴	300.18	1.0000%
罗晓金	135.08	0.4500%
徐云飞	90.05	0.3000%
刘铁峰	150.09	0.5000%
徐斌	150.09	0.5000%
沈国权	79.19	0.2638%
周大鸣	75.05	0.2500%
庄国兴	63.40	0.2112%
龚世毅	31.70	0.1056%
范瑞娟	360.22	1.200%
董宁晖	105.06	0.3500%
<b>合计</b>	<b>30,018.00</b>	<b>100.00%</b>

## 四、公司主营业务介绍

### （一）主营业务概况

发行人经营范围包括：实业投资、资产经营、国内贸易（除专项规定外）；仓储服务（仅限分支机构经营），经营范围涉及行政许可的，凭许可证经营。

发行人业务经营领域以包装业为核心，涵盖高新区、仪器仪表等行业。现拥有两家上市公司——紫江企业（600210）和威尔泰工业（002058），一家国家级高新技术产业开发区——紫竹高新区。纵观企业整体业务，主要分成五大类，分别是包装材料业、高新产业园区、房地产业、商贸业及精密仪器业务。

近三年及2015年1-9月，发行人各项业务收入、成本和毛利情况如下：

2012-2014 年和 2015 年 1-9 月公司主营业务情况表（单位：万元/%）

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

主营业务收入情况：								
包装材料业	430,887.28	61.37	534,974.30	49.74	559,383.22	56.93	574,089.13	63.85
精密设备业	20,058.96	2.86	26,618.48	2.48	24,192.33	2.46	22,393.17	2.49
商贸	181,600.56	25.86	262,708.29	24.43	263,153.49	26.78	196,251.71	21.83
高新产业园区	38,373.50	5.47	47,146.31	4.38	72,515.33	7.38	57,034.21	6.34
房地产	-	-	155,656.94	14.47	38,216.96	3.89	29,108.82	3.24
其他	31,200.51	4.44	48,384.37	4.50	25,165.85	2.56	20,305.13	2.26
<b>合计</b>	<b>702,120.80</b>	<b>100</b>	<b>1,075,488.69</b>	<b>100</b>	<b>982,627.18</b>	<b>100</b>	<b>899,182.17</b>	<b>100</b>
主营业务成本情况：								
包装材料业	335,333.60	61.10	427,149.77	49.75	444,930.50	56.86	460,463.71	63.57
精密设备业	15,783.29	2.88	18,381.42	2.14	17,867.48	2.28	15,847.26	2.19
商贸	168,550.79	30.71	247,603.73	28.83	247,416.61	31.62	184,552.90	25.48
高新产业园区	9,046.25	1.65	6,869.61	0.80	22,954.75	2.93	18,117.33	2.50
房地产	-	-	128,442.65	14.96	30,584.83	3.91	30,858.66	4.26
其他	20,082.51	3.66	30,191.05	3.52	18,736.21	2.39	14,549.69	2.01
<b>合计</b>	<b>548,796.44</b>	<b>100</b>	<b>858,638.23</b>	<b>100</b>	<b>782,490.39</b>	<b>100</b>	<b>724,389.55</b>	<b>100</b>
毛利润								
包装材料业	95,553.68	62.32	107,824.53	49.72	114,452.72	57.19	113,625.42	65.01
精密设备业	4,275.67	2.79	8,237.06	3.80	6,324.85	3.16	6,545.91	3.74
商贸	13,049.77	8.51	15,104.56	6.97	15,736.88	7.86	11,698.81	6.69
高新产业园区	29,327.24	19.13	40,276.70	18.57	49,560.58	24.76	38,916.88	22.26
房地产	-	-	27,214.29	12.55	7,632.13	3.81	-1,749.84	-1.00
其他	11,117.99	7.25	18,193.32	8.39	6,429.64	3.21	5,755.44	3.29
<b>合计</b>	<b>153,324.36</b>	<b>100</b>	<b>216,850.46</b>	<b>100</b>	<b>200,136.79</b>	<b>100</b>	<b>174,792.62</b>	<b>100</b>

## 2012-2014 年和 2015 年 1-9 月公司业务毛利率

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
包装材料业	22.18%	20.16%	20.46%	19.79%
精密设备业	21.32%	30.94%	26.14%	29.23%
商贸	7.19%	5.75%	5.98%	5.96%
高新产业园区	76.43%	85.43%	68.34%	68.23%
房地产	-	17.48%	19.97%	-6.01%
其他	29.03%	37.60%	25.55%	28.34%

从营业收入构成上看，包装材料板块是发行人主营业务收入的主要来源，2012-2014 年度，包装材料板块主营业务收入合计占比分别为 63.85%、56.93% 和 49.74%，总体比重呈现下降趋势；其次，2012-2014 年度，商贸板块收入占主营业务收入比例分别为 21.83%、26.78% 和 24.43%，占比较为平稳；房地产板块收入占比分别为 3.24%、3.89%、14.47%，比重呈上升趋势，2014 年增长幅度较大；高新产业园区板块收入占比分别为 6.34%、7.38%、4.38%，占比较小；精密设备



业板块收入占比分别为 2.49%、2.46%、2.48%。其他板块近三年收入占主营业务收入比例分别为 2.26%、2.56%和 4.50%，占比很小，对主营业务收入影响微弱。

从营业成本构成上看，2012-2014 年发行人最主要的包装材料的成本随业务规模呈下降趋势，由 2012 年的 63.57%下降至 2014 年的 49.75%；商贸板块的营业成本占据第二位的比重，随业务规模呈一定的波动性，基本保持在 30%左右。房地产板块成本由 2012 年的 4.26%上升至 2014 年的 14.96%，主要是由于房地产业务在 2014 年度的迅速扩张。其他业务成本占比在 2.50%左右，对整体成本构成影响较小。

2012-2014 年，发行人主营业务毛利润分别为 18.81 亿元、21.60 亿元和 23.59 亿元，呈逐年上升趋势。包装材料板块和高新产业园区板块是毛利的主要收入来源，2012-2014 年度合计占比 81.09%、81.03%和 62.77%。其中高新产业园区毛利率由 2012 年的 68%上升至 2014 年的 85%，展现了较强的盈利能力。另外，房地产板块贡献的毛利润由 2013 年的-1.57%跃升至 2014 年的 11.53%，扭亏为盈。其他板块毛利率则表现较为平稳。

## （二）所在行业状况

### 1. 饮料包装行业概况

#### （1）行业概况

随着我国经济发展速度逐步稳定，中国饮料行业在经历 20 年的高速发展期后，从 2012 年开始逐步走向理性发展，饮料企业开始深耕市场、创新整合，行业开始了有节奏的发展，企业扩大产能、投资建厂、推出新品、扩大市场，全国饮料迈入稳健发展期。

历经 30 年的发展，中国饮料市场取得了快速增长，是食品工业中发展速度最快的行业之一。自“十二五”规划起始以来，虽然面对国内外种种困境，我国经济仍顶住压力，有保有压，促使经济稳健发展。国家统计局数据显示，2014 年全年全国居民人均可支配收入 20,167 元，其中城镇居民可支配收入 28,844 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 6.8%；全年社会消费品零售总额

262,394 亿元，同比名义增长 12.0%，实际增长 10.9%，其中城镇消费品零售总额增长 11.8%；全年居民消费价格同比上涨 2.0%。随着居民生活水平的提高，居民需求结构水平的改善，我国饮料行业发展迅速，市场容量不断扩大。

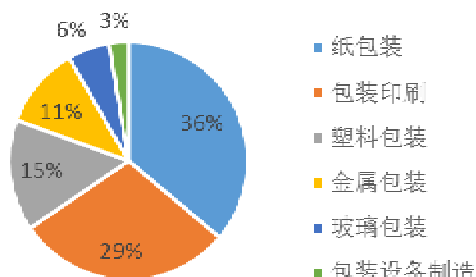
软饮料行业累计产量（万吨）及同比增速（2000-2015 年 1-8 月）



数据来源：国家统计局

随着饮料市场地迅猛发展，饮料包装行业也越来越火红，精美时尚又高质的外包装，俨然已成为影响饮料销量的重要因素之一。饮料包装形式也随着饮料产品的细化与细分出现了多元化的格局，包装载体不再局限于 70 年代的玻璃容器，金属、塑料、纸，以及各类新型环保材质等被相继应用在饮料包装上，除了外包的基本载体外，各类瓶盖及标签印刷等，也是当下饮料包装的重要组成部分。当下，我国的饮料包装行业越加表现得丰富多彩。目前，我国饮料包装按使用材料分，主要有聚酯瓶(PET)、金属易拉罐、纸塑复合材料包装、玻璃瓶等包装形式，成为我国目前饮料包装市场上的“四大家族”。各种包装形式所占比例大约是：玻璃瓶约占 30%，聚酯瓶占 30%，两片铝质易拉罐近 20%，三片易拉罐、纸塑复合材料都占 10%左右。

我国包装行业结构



图表 4：各种包装形式在饮料包装的占比



资料来源：中国包装网

从成本上来看，饮料塑料包装的原材料主要为石油化工的下游产品，国际原油价格剧烈波动导致塑料包装原材料价格波动幅度较大。总体来看，影响塑料原材料价格走势的因素较多，饮料包装行业普遍面临原材料价格波动风险，如何规避原材料价格风险是影响饮料包装企业盈利稳定的关键。

饮料包装除了基本的外包材料外，瓶盖与标签也是其不可或缺的重要组成部分。瓶盖是用于密封瓶子用的，根据不同的功用，有不同的形状、不同操作方法的瓶盖，瓶盖的设计有各种各样，如矿泉水瓶盖是用拧的，易拉罐瓶盖是环状用拉的，啤酒瓶的盖是用撬的，葡萄酒瓶是用软木塞来进行密封的等等。瓶盖是食品与饮料包装的重要一环，是消费者最先与产品接触的地方，它一方面保持对产品密闭的功能，另一方面还具有防盗开启及安全方面的性能，此外，瓶盖的创意设计还能提升所包装产品的品质和特性。瓶盖的发展早期是用软木材质，马口铁皇冠盖及旋开盖等，至今慢慢发展开发出铝质的铝盖、掀开式的环盖、安全钮爪盖及塑胶瓶盖等千奇百怪的形式。其中，皇冠盖主要使用于玻璃瓶装的酒业与饮料业，其中以啤酒业为主，约占全部使用量的 90%。我国啤酒消费多年来一直呈现稳健增长态势，是世界上啤酒消费增长最快的地区之一，由此吸引了众多全球知名啤酒商纷纷在国内投资设厂，同时也增加了对高品质瓶盖的市场需求。

外包装中另一重要的环节就是标签，标签的种类众多，常用的不干胶标签也有十几种，如胶版纸标签、铜版纸不干胶标签、铝箔纸不干胶标签、激光镭射膜不干胶标签、PE 不干胶、PP 不干胶、PVC 不干胶、PVC 收缩膜不干胶等等。其中，PVC 标签是一种以聚氯乙烯为基材，通过模具热注塑成型后切割而成的，

PVC 标签具有很好的透明度和耐磨性，它可以具体做成 PVC 不干胶标签、PVC 收缩膜标签、PVC 贴纸标签等，其运用广泛，价格便宜，尤其多用在食品、饮料等产品的外包装上。

## （2）行业发展前景

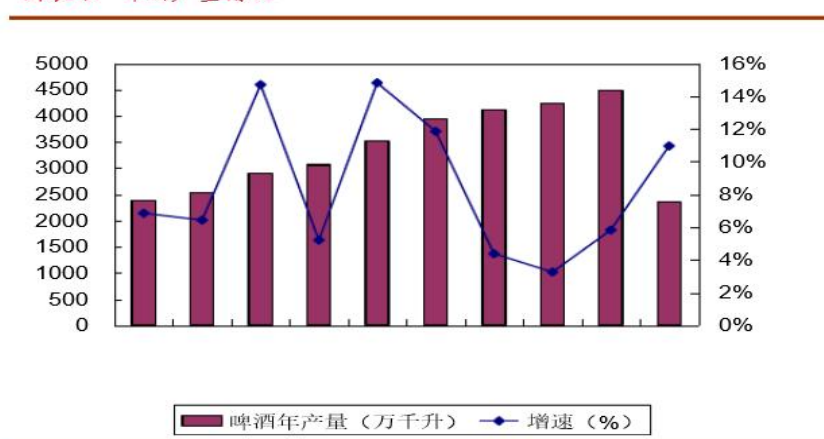
经历了过去 60 年建设、30 年改革和近十年的国际化、城市化的高速发展，中国经济实现了年均近 10% 的持续扩张，经济规模跃升世界第二，人均 GDP 超过 5,000 美元，成为世界制造贸易大国和准现代化国度。虽然近年来经济形势出现调整，但对未来而言，前景是乐观而积极的。近年来，在国家抑制投资扩大内需的政策影响下，我国饮料行业一直保持着产销两旺的增长态势，行业整体规模继续扩大，中国饮料制造企业单位数也稳步攀升。

伴随着高额的饮料产量，其下蕴含着的是饮料包装业的巨大商机。随着市面上包括碳酸饮料、果汁蔬菜汁，以及矿泉水饮料等饮品的需求增长，其所必需的塑料容器及相应瓶盖标签等外包材料的需求量也是与日俱增。

目前，饮料市场产品同质化程度越来越高，饮料竞争已经从单一的产品竞争进入到个性化品牌的高阶竞争当中，企业之间主要依靠产品创新、品牌打造和广告投入等附加值的优势来抢占市场份额。饮品自身最基本的解渴功能已然慢慢弱化，通过个性化广告，以及绚丽高端的外包装所传导的品牌理念及感性价值在促进消费者购买的过程中起到了关键的作用。特别是针对年轻人群的饮料已经带上了时尚消费的色彩，企业的标新立异、突出及强化个性风格等，给消费者以鲜明、独特的印象和感觉。而要实现这种差异化策略与个性化时尚品牌的打造，产品的外包设计和制造无疑是饮品竞争的必要手段之一。

对于我国 14 亿人口中的大部分来说，瓶装饮料还未成为日常必须消费品。随着居民收入水平普遍提高导致的消费升级，未来瓶装饮料需求将继续呈现高速增长的态势，塑料包装制品需求量将同步上升，预计未来国内软饮料包装制品总量增长速度在 15% 左右。另外，虽然短期内国内啤酒厂商对 PET 啤酒瓶并没有需求，但 PET 啤酒瓶市场一旦启动，饮料包装制品企业将面临高速增长的机会。

图表 7: 啤酒产量情况



中国日报网曾预测，PET 包装的全球消费量在 2017 年将增长到近 1,910 万吨，价值 570 亿美元，主要是通过在新兴市场和转型经济体的持续增长需求所带动。该市场将每年增长 5.2%，亚太、南美、中欧和东欧的发展中国家将呈现更高增长的 PET 包装，这将导致日益增长的实际收入和传统包装形式由 PET 瓶替代。亚太地区在 2007-2012 期间已超越北美和西欧成为 PET 包装区域市场。亚太地区预计在 2012 年占世界 PET 包装消费量的 29.4%，其次是北美 24.1% 和西欧的 19.7%。

尽管软饮料产量增长迅速，但从人均消费水平来看，我国与发达国家相比存在较大差距。据统计，我国人均年消费软饮料不足 10kg，约为世界平均水平的 1/5，西欧发达国家的 1/24，我国饮料行业仍然具备巨大的发展空间和良好的市场前景。

### （3）行业政策

为规范包装行业高新技术研发资金管理，支持包装行业积极开发新产品和采用新技术，促进循环经济和绿色包装产业发展，根据《中华人民共和国预算法》和财政预算管理有关规定，财政部制定了《包装行业高新技术研发资金管理办法》（财企【2008】154 号）。办法总共分为六章十六条，其中第二章第四条中明确指出了：关于研发资金应重点支持符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策下的各类项目，包括：（1）由有关部门认定的具有国际领先水平或填补国内空白的新型包装制品、包装材料和包装机械的研制及产业化项目；（2）产学研一

体化高新技术研发项目、由有关部门认定的国家级新产品研制项目、在省级以上部门立项的新材料，新技术的设计开发项目、应用技术项目；（3）保障人身健康安全及符合环境保护要求的新型环保包装材料项目；（4）包装减量化和节能化项目、包装废弃物处理和利用项目；（5）包装有关法规和标准化的研究、技术标准的制定和测试项目；（6）符合国家包装行业政策的其他新技术项目。以上政策表明，国家对创新型的包装材料的开发及应用是相当支持与鼓励，政策的优势为整个行业的创新发展提供了良好的助力。

近些年来，食品安全事件层出不穷，因此食品行业相关标准的制定刻不容缓。为此，2009 年国家出台第一部关于食品安全法，即《中华人民共和国食品安全法》。其中对食品的生产经营提出了严格的要求，文中特别提出了些关于食品生产加工时的包装问题，如第二十七条规定了食品生产经营应当符合食品安全标准，包括有：（1）具有与生产经营的食品品种、数量相适应的食品原料处理和食品加工、包装、贮存等场所，保持该场所环境整洁，并与有毒、有害场所以及其他污染源保持规定的距离。第五款：餐具、饮具和盛放直接入口食品的容器，使用前应当洗净、消毒、饮具、用具用后应当洗净，保持清洁。（2）贮存、运输和装卸食品的容器、工具盒设备应当安全、无害，保持清洁，防止食品污染，并符合保证食品安全所需要的温度等特殊要求，不得将食品与有毒、有害物品一同运输。（3）直接入口的食品应当有小包装或者使用无毒、清洁的包装材料、餐具。除此之外，法规第二十八条还明确了被包装材料、容器、运输工具等污染的食品以及无标签的预包装食品为禁止生产经营的食品。食品生产过程中，食品包装被称为特殊的食品添加剂，作为食品的贴身衣物，它将直接影响食品的质量，不合格的食品包装在使用过程中会对人体健康产生不良影响，尤其会对儿童和青少年的发育产生隐患。因此该食品安全法的出台，预示着对包装行业更高更严的要求。

2012 年 8 月 4 日，为加强废塑料加工利用的污染防治，保护人民群众身体健康，保障环境安全，促进循环经济健康发展，环境保护部、国家发展和改革委员会、商务部联合公告的《废塑料加工利用污染防治管理规定》（2012 年第 55 号）（以下简称《规定》）。《规定》中所称的废塑料加工利用，是指将国内回

收的废塑料（包括工业边角料、废弃塑料瓶、包装物及其他塑料制品、农膜等）及经批准从国外进口的各类废塑料等进行分类、清洗、拉丝、造粒的活动，以及将废塑料加工成塑料再生制品或成品的活动。由于长期以来，使用废旧料生产的塑料制品在成本上具备绝对优势，一直挤压着龙头企业的市场空间。随着《规定》的落实，低质量低成本的食品包装产品将退出市场，龙头企业的市场份额将得到明显提升。

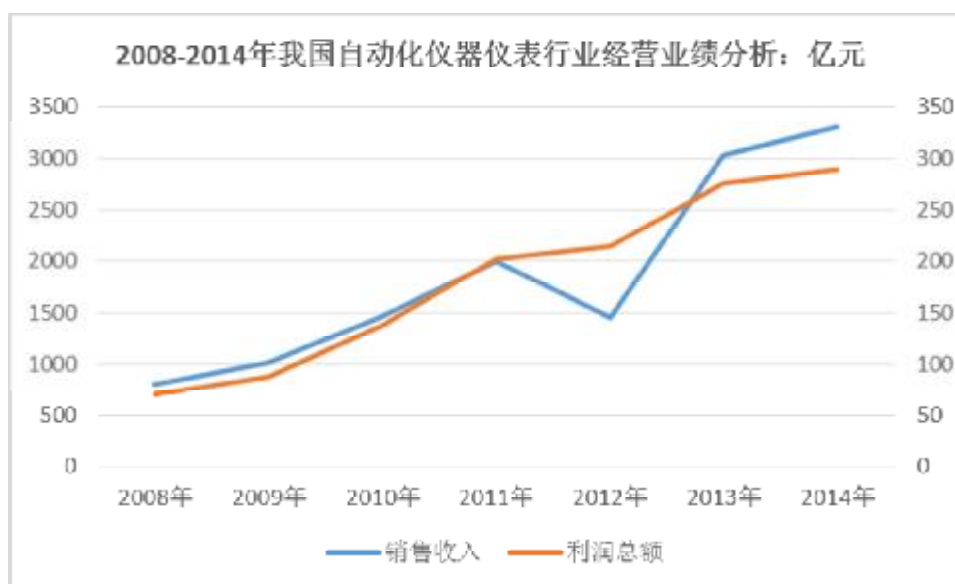
对于发行人所处的软包装及印刷业务涉及的塑料制品工业及饮料工业国家也就“十二五”期间的发展方向做了相关说明。对于塑料制品行业，“指导意见”指出要在促进发展方式转变上下工夫，真正把保持塑料加工业平稳较快发展和加快生产方式转变有机统一起来，在发展中促转变，在转变中谋发展。推进塑料加工业结构调整、科技创新、节能减排、品牌建设、产业升级，保持经济运行平稳较快增长。增强行业企业的自主创新能力，推进关键技术创新及其产业化发展。推进行业节能减排降耗，推行以低能耗、低污染、低排放为基础的低碳经济模式。增强大型企业综合实力，提高产业集中度，推进产业集群化区域发展。鼓励节材节能型、绿色环保型、功能适用型的产品发展，推动产业规模集约化、信息自动化、市场细分化、高端应用扩大化发展。对于饮料工业，“指导意见”要求在扩大城市消费市场的同时积极开拓农村市场。积极发展我国有资源优势的农产品为主要原料的饮料产品，不断丰富饮料市场。支持果蔬汁原料基地建设，发展适合国内外市场特点的浓缩苹果汁，鼓励企业种植适合加工的苹果、橙等水果品种，推广实施《浓缩果蔬汁（浆）加工行业准入条件》，大力提高浓缩橙汁的生产水平，继续拓展热带水果浓缩汁（浆）的国际市场，加强果蔬汁的品牌建设。发展符合消费需求的低热量饮料、NFC果汁、活菌型饮料。鼓励和规范发展特殊用途饮料，根据各地水源水情况科学合理的发展多品种瓶装饮用水，支持矿泉水企业的规模化生产和产品高端化。重点发展茶饮料、果汁及果汁饮料、咖啡饮料、蔬菜汁饮料、植物饮料和植物蛋白饮料以及具有代餐补餐功能的谷物饮料。抓好节能减排，促进清洁生产，提高废渣综合利用率，推动饮料行业可持续发展。淘汰落后产能，提高桶装饮用水等饮料生产的准入门槛，包装饮用水应就地生产、就地消费，避免远距离运输。建立瓶装饮用水的战略储备应急供给体系，实现全国均衡布点，在遇到出现突发事件时，就近快速组织生产和供货。

## 2、精密仪器行业

### （1）行业现状

公司所处行业为工业自动化仪器仪表行业，工业自动化仪器仪表被运用于工业生产的信息采集、传送和控制执行，被誉为“工业信息机器”和“工业IT”。工业自动化仪器仪表行业是现代工业的基础行业，为国家装备制造业提供基础部件，对冶金、有色金属、化工、电力、石油、建材、造纸、制药、环保、国防等国家支柱产业的技术进步具有举足轻重的作用，其技术进步推动国家装备制造业的发展，其技术水平已成为衡量一个国家的工业现代化程度的标志。工业自动化仪器仪表行业在国民经济中起着极为重要的作用。

中国工业自动化仪器仪表行业起步于上世纪50年代，伴随着国家工业化进程的发展而发展，整体技术与世界领先水平差距较大。上世纪80年代开始，通过引进发达国家技术，提高了行业整体技术水平。经过几十年来来的建设与发展，我国工业自动化仪器仪表行业已经初步形成产品门类品种比较齐全，具有一定生产规模和研发能力的产业体系。“十二五”期间，工业自动化仪器仪表行业供求两旺，从业企业数量和工业销售产值都不断增加。



自动化仪器仪表行业下游应用广泛，产品需求与国民经济发展呈现一定的正相关性，特别是工业领域新建及技术改造项目对行业发展影响较大。自2008年



以来，国内固定资产投资快速增长，工业自动控制系统装置制造业需求增加，市场规模不断扩大，全行业营业收入从2008 年的804 亿元增加到2014 年的3,304 亿元，年均复合增长率26.6%。

工业自动化仪器仪表产品技术积累周期较长。我国工业自动化仪器仪表行业发展历史较短，依靠自身积累发展较慢，大部分企业规模较小，研发投入规模不大，导致我国工业自动化仪器仪表厂商整体技术水平较低，研发能力较弱，产品多为中低端产品。国内中高端市场主要被国外品牌产品占领。目前，国外大型的工业自动化仪器仪表企业通过设立合资公司、独资公司及代理销售等各种形式进入国内市场，我国终端客户的重要生产装置和关键生产环节所使用的产品大多数是国外品牌的产品，工业自动化仪器仪表中高端市场主要采用国外品牌产品，国内品牌产品主要进入中低端市场。

## （2）行业前景

工业自动化仪器仪表主要应用于冶金、石油、化工、火电、核电等行业和环保、节能减排等新兴市场领域。随着冶金、石油、化工、火电、核电等行业技术改造项目需求，以及国家在调整产业结构、推动技术进步、加强节能降耗、推进循环经济发展、强化污染防治等方面的相关措施，要求企业提高工艺装备水平，增强竞争力，工业自动化仪器仪表产品的市场规模仍将不断扩大。随着新技术的不断发展，数字化、智能化、网络化、小型化、模块化和微功耗成为工业自动化仪器仪表的发展方向，该等新技术的不断升级，促进了产品功能的更新，拓宽了产品运用领域。

据国家统计局数据显示，2014 年国内 GDP 较 2012 年同期增长 7.4%，国内宏观经济的平稳较快发展，为工业自动化仪器仪表的发展奠定了良好基础。国家出台了相关的政策措施支持本行业及下游行业的发展，为本行业持续稳定增长提供了新的动力。随着中国的工业化水平和信息化水平不断提高，工业自动化技术的应用领域也越来越广泛，对工业自动化仪器仪表的需求量持续增加，对产品性能的要求越来越高，推动了行业的技术改造和产业升级。节约资源和保护环境作为我国的战略举措，资源的综合利用和循环经济是保持我国持续发展的重要手

段。因此，一方面，环境监测、市政工程和水处理项目会加大投资力度，增加需求；另一方面，围绕资源综合利用和循环经济，我国将建设和改造一批连接上下游资源利用的工程项目。这些都为行业带来了良好的发展机遇。

工业自动化仪器仪表行业是技术密集型的行业，虽然近几年国内企业通过技术创新等方式缩小了与跨国公司的技术差距，但就行业整体而言，在行业前沿技术和高端产品的关键技术研究、产品性能的稳定性、和品牌等方面与国际先进水平仍有差距；同时，国内终端客户对国内品牌产品缺乏认可，国内企业的新产品、新技术缺乏良好的应用和改进机遇，应用环境对国内企业的发展有所不利。

### （3）行业政策

随着《仪器仪表行业“十二五”发展规划》出台，我国仪器仪表行业将主要围绕国家重大工程、战略性新兴产业和民生领域的需求，加快发展先进自动控制系统、大型精密测试设备、新型仪器仪表及传感器三大重点。根据《规划》，“十二五”期间，仪器仪表行业的发展战略为“强化创新、狠抓基础，市场导向、拓宽领域，体制创新、优化结构，持续推进、振兴产业”。未来 5 年，全行业将以中高端产品市场为目标，大力加强设计、制造和质量检验能力，使国产产品稳定性和可靠性得到大幅度提高；瞄准国家重大工程和战略性新兴产业，把行业的服务领域从面向传统领域拓展为面向多个新兴领域；大力推进企业结构调整，着力打造若干“过百亿”龙头企业和形成一批具有国际竞争力的骨干企业；加强对已取得成果的持续推进和长期投入，保持核心技术的不断积累，形成行业可持续发展的机制。中国仪器市场有其特殊性，即 90% 以上的市场由国外仪器厂商占有，国产仪器厂商处于相对弱势的位置。高端精密仪器严重依赖进口，我国在科学仪器的研究和制造方面与发达国家相比差距不是缩小，而是逐步拉大。为了提高我国在科学仪器资助研发能力，国家从不同部门、不同层次设立创新型仪器研发专项资助；并明确重点资助方向，针对某一时期的重点资助领域，从关键部件到关键技术再转向整机研制，直到进行集成创新，以形成有特色和竞争力的科学仪器产业。

仪器仪表发展涉及到国民经济多个领域，因此仪器仪表行业的健康、有序发展显得十分重要。在仪器仪表产业发展中，国家的宏观政策导向以及相关法律法规

规、行业标准等将产生重要影响。随着“十二五”规划的出台，仪器仪表未来发展可谓与国家的宏观政策导向有了更为紧密的联系。国家一直十分重视科技重大专项研发以及重大装备的国产化，随着“十二五”仪器仪表发展规划的出台，仪器仪表行业又迎来了全新的发展机遇。随着国家对环保、制药、生物产业、新材料、物联网等行业的重视，仪器仪表未来市场潜力巨大。

如国家在环保方面新增氨氮和氮氧化物两项环境控制指标，这将使得制药、化工、冶金、石油、炼焦、鞣革等行业对氨氮、氮氧方面的监测仪器的需求大大提升。国家对生物医药行业的重点支持，也将推动新药研制项目的不断启动，届时生命科学仪器、医疗器械也将迎来巨大市场需求。

除了国家宏观政策，仪器仪表行业的相关法规、标准的出台、完善也不断推动着仪器仪表行业的发展。一方面，相关行业标准的出台，使得仪器仪表技术门槛提高，仪器安全性和稳定性更具有保障，新的高要求将促使仪器仪表行业技术创新。另一方面，对仪器仪表某个细分行业的具体要求和标准，可能推动其上下游产业、其他仪器仪表细分行业的发展。

### 3、商贸

#### （1）行业现状

国内食品零售行业竞争日趋激烈，标准超市、大卖场、便利店等多种业态并存，各种大型商贸集团通过控制网点数量和布局实施扩张竞争战略。中国加入 WTO 后，外资零售企业的扩张步伐已明显向二、三线城市推进，内资零售企业也加速抢滩布点，市场空间越来越小，竞争形势也越来越激烈。

根据《2014 年国民经济和社会发展统计公报》，市场销售平稳较快增长。全年社会消费品零售总额 262,394 亿元，比上年增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%。按经营地统计，城镇消费品零售额 226,368 亿元，增长 11.8%；乡村消费品零售额 36,027 亿元，增长 12.9%。按消费类型统计，商品零售额 234,534 亿元，增长 12.2%；餐饮收入额 27,860 亿元，增长 9.7%。在限额以上企业商品零售额中，粮油、食品、饮料、烟酒类零售额比上年增长 11.1%，服装、鞋帽、

针纺织品类增长 10.9%，化妆品类增长 10.0%，金银珠宝类与上年持平，日用品类增长 11.6%，家用电器和音像器材类增长 9.1%，中西药品类增长 15.0%，文化办公用品类增长 11.6%，家具类增长 13.9%，通讯器材类增长 32.7%，石油及制品类增长 6.6%，建筑及装潢材料类增长 13.9%，汽车类增长 7.7%。全年网上零售额 27898 亿元，比上年增长 49.7%，其中限额以上单位网上零售额 4400 亿元，增长 56.2%。

图12 2010-2014年社会消费品零售总额



数据来源：《2014 年国民经济和社会发展统计公报》

## （2）行业前景与行业政策

中国的零售业有着巨大的发展空间。中国经济持续快速增长，城市化进程不断加快，城镇居民可支配收入以及生活质量迅速提高，有效支撑了消费总量的持续稳定增长，与此同时消费结构不断升级，零售市场业态不断细分，从而为零售业的整体发展提供了良好的市场环境和增长空间。

根据《国务院办公厅关于印发国内贸易发展“十二五”规划的通知》，《规划》总体目标是力争在“十二五”期间，国内贸易发展方式取得实质性进展，贸易规模持续扩大，结构调整取得新突破。《规划》旨在扩大消费需求，到 2015 年，社会消费品零售总额力争比 2010 年翻一番，达到 32 万亿左右，年均增长率 15%。这意味着，消费品零售总额将以每年超过 3 万亿的增幅递增，消费市场空间将大

幅扩张。

根据上海市的规划，至“十二五”末期，上海将实现零售品总额同比 2010 年翻一番，年实际增速达 12%。受国民经济持续增长，居民收入提高以及人民币加速升值等宏观因素影响，消费升级趋势明显。未来国内的消费从数量型转向质量型，并呈现出多样化和个性化。消费结构的变化和消费热点的出现，都给品牌代理行业带来广阔的发展空间。

#### 4、房地产

##### （1）行业现状

房地产业是我国国民经济的重要产业之一，其发展对启动消费、扩大内需、拉动相关产业发展等有着重要作用。1998 年以来，我国房地产业得到了长足的发展，对固定资产投资、对国民经济发展起到了重要作用。房地产对经济总体的影响，一方面体现在房地产开发投资对经济增长的直接拉动，另一方面体现在房地产开发投资通过带动关联产业和住房相关消费而带来的间接贡献。

近年来，我国部分城市房价过快上涨引起政府重视，各种调控手段不断出台，调控力度不断加强。房地产行业告别高速增长，行业改革需求加大。2015 年以来全国整体的楼市销售在政策不断利好的刺激下，温和回暖。上半年全国商品房销售面积 35,996 万平方米，同比下降 0.2%，降幅大幅收窄；商品房销售额 24,409 亿元，同比增长 3.1%，已经回正。销售数据温和回暖，同比降幅收窄或略有增长，但仍然可以看到，房地产开发投资增速下行趋势没有改变。

2010-2015 年 5 月商品房销售情况



资料来源：国家统计局，中国产业信息网整理

#### 2010-2015 年 2 月房地产开发投资增速持续下行



资料来源：国家统计局，中国产业信息网整理

## (2) 行业前景及政策

由于房地产市场在需求和盈利两方面均面临拐点，投资属性已明显减弱，因此可以预计 2015 年房地产市场将企稳回升，整体处于弱复苏，大幅反弹的可能性不大。由于一线城市在经济增长、产业聚集以及人口流入方面具有不可比拟的

优势，一线城市的反弹幅度将明显超越二、三线城市。

展望 2015 年，土地制度、财税制度改革将进一步推进，房产税等相关长效机制有望逐步确立，但是市场化改革和长效机制的建立不可能一蹴而就，在热点城市房价仍然上涨的背景下，难以期待限购限贷政策的放松，现有的行政化调控手段很难在短期内退出，不同城市的政策取向继续差别化。同时，我国城镇化进程将继续前行，刚性需求仍将推动商品房销售规模增长。此外，虽然人口红利逐渐消失，但户籍制度的松动带来的人口流动能够减缓需求的直接下降，“单独二胎”政策的放开有望促进部分改善性需求释放。中长期来看，不动产登记、财产公示等制度出台，房地产税改革试点的进一步扩大，将进一步促进长效机制的建立和完善，限购限贷等行政性措施才有望逐步退出，促使房地产业发展更加健康。在全面深化改革的大背景下，房地产业也必将迎来更加市场化的机遇和挑战，市场供需关系将更趋良性，市场有望逐渐回归理性。

## 5、高新园区业务

### （1）行业状况

不同于住宅地产，以工业地产为主业的园区运营模式往往多种多样，每一个园区运营商都有自己的模式。其中，依托园区企业资源，进行产业股权投资，成为不少园区上市公司的选择，形成既当股东，又当房东的模式，较为典型的是张江高科。譬如张江园区战略定位为“一体两翼”，即以地产为主、集成服务和高科技产业投资为辅。南京高科也在园区内企业股权投资中斩获颇多。海泰发展则计划 2012 年探索组建专业团队，筛选园区在孵公司进行投资，打造公司多元化的盈利模式。在部分园区上市公司挖掘园区企业资源，进行科技投资时，华夏幸福则走多地复制的“产业新城”模式。在该模式下，公司主营业务为通过与政府签订园区整体的排他性协议，为政府提供工业园区的开发、建设、招商、运营管理的园区开发一体化服务，主要以房地产开发和招商引资的高比例返还（河北园区管委会按照落地投资额的 45% 进行返还）为盈利点。

### （2）行业前景

园区的前景主要系园区的发展模式、盈利模式。如上文中所属，全国很多知名的园区业务有共性，但更多的是个性化的发展，个体的盈利模式有所不同，譬如“产业新城”、“一体两翼”及“租赁+扶持”等。但无论怎样看，园区的发展有强烈的地域性，其自身定位和区域经济、政策、物流、文化、教育、卫生、人力资源等因素密不可分。就发行人自身来看，立足于上海，已经使其具备了强大的区域优势，“天时、地利、人合”的综合因素及未来上海的经济增长都可许的条件下，紫竹高新区未来的发展亦可期。

紫竹高新区位处上海闵行区，位于上海市中心城区的西南部，与浦东新区、徐汇区、长宁区、嘉定区、虹桥开发区、松江区接壤，漕河泾高新技术开发区、闵行经济技术开发区坐落在区域内。闵行区辖内有 9 个镇、3 个街道、1 个市级工业区，地域面积占上海市的 5.86%，常住人口约占上海市的 10%。闵行区的经济发展保持平稳快速发展。

闵行区是上海重要的装备、信息产品制造基地，拥有较为健全的行业门类。2014 年，闵行区国民经济保持平稳发展，第三产业比重进一步提高。初步核算，全年实现地区生产总值 1843.75 亿元，比上年增长 7.1%。其中，第一产业增加值 1.46 亿元，下降 9.5%；第二产业增加值 1012.73 亿元，增长 0.7%；第三产业增加值 829.56 亿元，增长 16.1%。第三产业增加值占全区生产总值的比重为 45.0%，比上年提高 3.5 个百分点。园区继续发挥产业集聚功能，战略性新兴产业加快发展。

### （3）行业政策

为进一步贯彻落实《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》和《国家“十二五”科学和技术发展规划》，2012 年 1 月 29 日，科学技术部以国科发计【2012】71 号印发《高新技术产业化及其环境建设十二五专项规划》。其中提到了关于继续完善高成长企业投融资服务体系。“要引导和促进银行业、证券业、保险业金融机构及创业投资等各类资本创新金融产品、改进服务模式、搭建服务平台，为处于不同发展阶段的企业提供差异化的金融服务。继续完善代办股份转让系统制度，支持和推动科技型中小企业开展股份制改造，支持具备条



件的国家高新区开展代办股份转让试点，促进国家高新区与资本市场对接机制的建立，扶持区内企业利用资本市场做大做强。”

在证监会关于场外交易市场，即“新三板”市场在“十二五”期间发展的问题上曾指出，“新三板”市场的建设降分两步推进，第一步就是要首先允许国家级高新技术产业开发区内具备条件的为上市股份公司进入证券公司代办股票转让系统进行股份公开转让。

近期，为加强基本建设贷款中央财政贴息资金管理，提高财政资金使用效益，更好的发挥其政府扶持、引导作用，财政部近期出台的《关于印发〈基本建设贷款中央财政贴息资金管理办法〉的通知》（财建【2012】95号），且在第三条中指出：办法所称基本建设项目原则上为基本建设贷款安排的中央级大中型在建项目，以及经国务院批准设立的国家级高新技术产业开发区内的基础设施项目。办法所称的基本建设贷款是指各类银行提供的符合办法规定的贴息范围的基本建设项目贷款，其中国家级高新技术产业开发区的基础设施项目贷款还包括中长期债券资金（包括地方政府债券、企业债、公司债、中期票据等）用于基础设施建设的部分。另外，办法在第七条还特别指出了各类贴息对象，其中第五大类就指明了“国家级高新技术产业开发区管辖区域范围内的基础设施项目”，包括有（1）开发区内道路、桥涵、隧道等项目；（2）开发区内污水、生活垃圾处理等生态环境保护工程项目；（3）开发区内供电、供热、供气、供水及通信网络等基础设施项目；（4）开发区内为中小企业创业、自主创新提供场所服务和技术服务的孵化器、公共技术支撑平台建设，以及为服务外包、物联网企业提供场所服务和技术服务的公共基础设施项目；（5）开发区内为集约利用土地，节约资源，服务中小企业，统一修建的标准厂房项目；（6）开发区内教育、文化、卫生等社会事业发展项目。除上述六大项外，办法还特别指明：对于西部地区国家级高新技术开发区、战略性新兴产业集聚和自主创新能力强的国家级高新技术开发区，给予重点贴息支持。该办法的出台，一方面使其促进建设项目尽快建成投产，并在一定程度上缓解了项目还贷的压力；另一方面通过财政贴息的方式带动了银行贷款的投放，引导银行信贷资金流向，使得国家级高新技术产业开发区的发展得到了有效地扶持。

国家级园区属国家发改委审批，各园区在不同领域中享受着国家的有关优惠政策，如税收优惠政策、返税政策、补贴政策、产业基金扶持政策、土地政策、人才引进政策等。尤其是对高新科学技术及生物科技类园区，国家的支持是不遗余力的。以紫竹高新区的情况来说，根据上海市财政局、上海市发展和改革委员会、上海市科学技术委员会、闵行区政府联合印发《上海紫竹高新技术产业开发区专项发展资金使用和管理办法》（沪财预【2011】81 号）的有关规定，对企业实行专项资金补贴政策，约定“十二五期间，专项资金总量不低于 46.3 亿元，财政预算安排 18.5 亿元，闵行区财政按 1:1.5 配套安排不低于 27.8 亿元。市财政承担 18.5 亿元，在年度安排上适当倾斜，前三年每年安排 4.5 亿元，后两年每年安排 2.5 亿元。专项资金采用资本金注入、无偿资助、贷款贴息等方式给予支持。”根据《关于建设上海紫竹高新技术开发区的补充框架协议》，上述扶持政策的实际执行期间为 2013 年至 2017 年。

### （三）主要竞争情况及经营战略

#### 1. 发行人在行业中的地位

公司创始于 1981 年，是一家以实业投资为主的民营投资控股公司。作为国内著名的投资控股集团之一，集团投资领域以包装业为核心，涵盖房产置业、科学园区、仪器仪表等行业。

紫江企业产品主要包括 PET 瓶及瓶坯、瓶盖、标签、饮料 OEM、喷铝纸及纸板、BOPET 薄膜、CPP 薄膜、多色网印塑胶容器及其它新型材料。公司设有容器包装事业部、瓶盖标签事业部、饮料 OEM 事业部，以及约 50 家子(分)公司，生产基地遍及全国 20 多个区域。

公司实行“与巨人同行”的发展战略，在包装业务方面积极探索可持续发展经营模式，采用连线灌装生产、饮料 OEM 合作、设立合资公司等方式，与可口可乐、百事可乐、统一、强生、柯达、肯德基、雀巢、联合利华等众多知名企业形成了长期稳定的紧密合作关系，并获得可口可乐全球质量审核优秀奖、可口可乐最佳工厂、北京奥运会可口可乐 PET 瓶主供应商、百威最佳材料供应商、百胜集团最佳供应商等荣誉。

公司蝉联上海包装企业 50 强榜首和 2014 年度中国印刷企业 100 强榜眼。“紫

江企业”、“紫泉”、“紫丹”、“紫日”、“紫江喷铝”等已成为上海市著名商标。

主要产品	知名品牌客户采购份额/市场占有率
PET 瓶及瓶坯	占可口可乐和百事可乐在国内对外采购量的 40%，占统一在国内对外采购量的 70%
皇冠盖	占全国市场 30% 份额，连续 15 年细分行业产销量第一
标签	占全国市场目标客户 15% 份额
塑料防盗盖	占全国市场目标客户 25% 份额
纸包装印刷	占 KFC 国内对外采购量 45%

**紫江房产置业**专注于打造房地产高端精品。集团于 1992 年进军房地产业，现已拥有国家房地产开发一级资质。目前开发的项目包括位于佘山的高端别墅项目“上海晶园”、位于上海紫竹科学园区内的“紫竹半岛”等。下属企业紫都置业曾荣获“中国(上海)地产行业十大杰出贡献企业”，“上海晶园”荣获年度中国（上海）最佳别墅项目范例”、“十大样板楼盘”等荣誉。至今累计住宅开发面积逾 30 万平方米，包括上海晶园、紫欣公寓、茂名大厦、紫虹嘉苑、紫晶南园、紫安大厦等知名楼盘。

公司同时拥有一级资质的物业管理，服务涉及高档别墅、高档综合楼、高等院校等领域，曾荣获全国物业行业企业金奖，并被指定为世博会联合国馆等提供物业服务。

**上海紫竹科学园区**位于上海西南角，是由政府、高校与企业共建，以“生态、人文、科技”为发展理念的上海市级高科技园区。园区 2002 年 6 月奠基，由大学校区、研发基地、生活服务区三部分组成，一期规划用地 13 平方公里，目前正在积极推进国家级高新技术产业开发区的申报工作。

园区依托区内两所全国著名的重点大学——上海交通大学和华东师范大学，以集成电路与软件研发、新材料、生命科学、新能源、航空航天和数字内容等六大类产业作为主导产业，已吸引英特尔、微软、意法半导体、SANDISK 闪存半导体、力芯半导体、可口可乐、博格华纳、埃克森美孚、欧姆龙、中航一集团、中广核集团等 40 多家国内外知名企业签约入驻，产业集群效应已初步形成。位于园区东南角的紫竹半岛，将规划建设大型生态化国际社区。

**威尔泰股份**于 2006 年 8 月 2 日在深交所上市(股票代码 002058)，向客户提供产品、工程、服务和培训为一体的全面及高质量的自动化系统解决方案。“威尔泰”已成为上海市著名商标。

公司拥有多项专利技术和自主知识产权，拥有 CNAL 认可的国家级流量检测中心。电磁流量计生产制造能力已经达到了世界同类企业先进水平，是目前世界上唯一能够生产和标定口径 3~3800mm 电磁流量计的企业，WT1151/WT2000 智能差压/压力变送器是目前国内唯一通过国际 HART 基金会认证的压力变送器。

## 2. 公司在各行业中主要竞争情况

发行人所涉行业众多，主要分为材料包装、精密仪器、园区经营、商贸及房地产等。从收入、毛利润占比以及发展重要性来判断，发行人涉及竞争的主要板块为材料包装、精密仪器、园区开发及商贸四大板块。

### （1）材料包装

目前，国内软饮料市场产品包装可以分成三种类型。第一类是饮料企业的包装自己生产，自己供应，比如娃哈哈、汇源、康师傅等企业，这一类型企业PET瓶年产量接近300亿只；第二类是饮料产品包装企业不生产，由外部购进，比如可口可乐、百事可乐和统一等大企业，该类型企业PET瓶年需求在200亿左右，主要由紫江企业和珠海中富提供；第三类是数量众多的中小饮料企业，每年大约需要100多亿只PET瓶，由众多的PET瓶生产厂家供应。据此估计，目前国内PET瓶年产量600亿只左右。目前，“两乐”、“统一”等跨国饮料公司主要采取与专业生产企业结成策略联盟形式满足包装的需要。由于上述软饮料巨头十分注重供应商提供PET瓶的质量和性能，对PET瓶原料来源、生产设备、技术工艺和质量标准都有严格规定，一般企业难以达到要求，而一旦被其纳入供应链体系，则具有长期、稳定的合作关系。

公司在该业务板块的主要竞争对手是珠海中富。珠海中富与公司是我国PET瓶生产行业中两个技术力量最强、规模最大的企业，并且都为两乐公司和统一企业配套，市场份额也大体相当。两者合计占有两乐公司和统一企业等三大企业80%以上的市场占有率，是目前国内PET瓶生产市场的双寡头。从国内PET瓶行业发展的历史来看，不乏有新的公司进入PET瓶制造市场，其中包括外资企业。长期来看，紫江企业和珠海中富业已形成的规模优势将对潜在竞争者形成较高的

进入壁垒，同时基于饮料巨头们对质量管理体系的严格控制，一旦形成长期稳定的供应关系，即具有很强的粘性。目前，珠海中富、紫江企业与可口可乐、百事可乐、统一签订的合作期限均为长约，在保障既有灌装厂稳定供应的同时，也被纳入到下游客户的全国扩张当中，国内饮料塑料包装行业寡头垄断的竞争格局将长期维持。近期，珠海中富因发展模式瓶颈，对紫江集团来说是拓展市场份额的有利时机。

## （2）精密仪器

工业自动化仪器仪表主要应用于冶金、石油、化工、火电、核电等行业和环保、节能减排等新兴市场领域。随着冶金、石油、化工、火电、核电等行业技术改造项目需求，以及国家在调整产业结构、推动技术进步、加强节能降耗、推进循环经济发展、强化污染防治等方面的相关措施，要求企业提高工艺装备水平，增强竞争力，工业自动化仪器仪表产品的市场规模仍将不断扩大。随着新技术的不断发展，数字化、智能化、网络化、小型化、模块化和微功耗成为工业自动化仪器仪表的发展方向，该等新技术的不断升级，促进了产品功能的更新，拓宽了产品运用领域。工业自动化仪器仪表产品技术积累周期较长。我国工业自动化仪器仪表行业发展历史较短，依靠自身积累发展较慢，大部分企业规模较小，研发投入规模不大，导致我国工业自动化仪器仪表厂商整体技术水平较低，研发能力较弱，产品多为中低端产品。国内中高端市场主要被国外品牌产品占领，国内品牌产品以中低端市场为主。目前，国外大型的工业自动化仪器仪表企业通过设立合资公司、独资公司及代理销售等各种形式进入国内市场，我国终端客户的重要生产装置和关键生产环节所使用的产品大多数是国外品牌的产品。

公司的主要竞争对手为ABB、横河、西门子、艾默生等。ABB集团公司由两个百年老店即瑞典的阿西亚（ASEA）和瑞士的布朗勃法瑞（BBC Brown Boveri）在1988年合并而成。ABB是全球500强企业之一，集团总部位于瑞士苏黎世。ABB（[www.abb.com](http://www.abb.com)）是电力和自动化技术领域的领导厂商，致力于帮助电力、公共事业和工业客户提高业绩，同时降低对环境的不良影响。ABB集团公司的业务运营分布在全球100多个国家，拥有14.5万名员工。ABB在中国拥有包括研发、供应链管理、工程、制造、销售和服务等全方位的业务，1.83万名员工，

35家本土企业。西门子股份公司（SIEMENS AG FWB: SIE, NYSE: SI）是世界最大西门子总部总部的机电类公司之一，1847年由维尔纳·冯·西门子建立。如今，它的国际总部位于德国慕尼黑，员工数460,800人。西门子工业业务领域能够提供全球独一无二的自动化技术、工业控制和驱动技术以及工业软件，能够满足生产企业的的所有需求，涵盖整个价值链——从产品设计和开发，到产品生产、销售和服务。横河电机公司创建于1915年，总部设在日本东京。在世界29个地区拥有60多家子公司。经营领域涉及测量、控制、信息三大领域，在工业控制行业是全球最为专业的跨国公司之一。1975年率先研制出世界上第一套具有划时代意义的集散型控制系统（DCS系统），对石油、化工等大型工厂的生产过程进行测量、运行监视和控制，为工业的发展和社会的进步做出了极大贡献，到目前已相继推出了7代CENTUM DCS系列产品，流量表、变送器、分析仪等现场仪表也得到了用户的高度评价。Emerson（美国艾默生电气公司，以下简称Emerson）是技术与工程领域的全球领袖，在商业、工业和消费者市场中，为全世界的客户开发并提供创新的解决方案。艾默生电机公司总部位于圣路易斯市，现全球员工超过13.6万名，拥有60多家子公司，在150个国家设有274家生产设施。通过过程管理、网络能源、环境优化技术、工业自动化、家电应用技术、专业工具、储存技术以及电机科技8大业务品牌，Emerson为客户提供创新产品及综合解决方案并创造业务优势。Emerson长期排名《财富》美国500强和全球500强企业行列，曾荣获《财富》全美最受赞赏企业之一，更在电子行业中名列第二。

### （3）高新园区开发

紫竹高新区以集成电路与软件、新能源、航空航天、数字内容、新材料和生命科学等六大类产业作为主导产业，重点吸引区域总部、研发中心、风险投资公司及高科技制造企业入驻。紫竹高新区由大学园区、研发基地和紫竹配套区三部分组成。大学园区以上海交通大学、华东师范大学为主，通过校企互动合作，充分发挥大学的科研和人才优势。研发基地瞄准世界科技革命中的新兴产业领域和传统产业的新型发展发向，吸引各类研发机构和高科技企业入驻；并大力促进EDA平台、IP平台、设计企业孵化中心、多项目芯片加工服务中心和创业投资中心等技术支撑平台建设。紫竹配套区位于高新区东南角，将规划建设大型生态

化国际社区。园区成立以来，通过高起点高效率的招商工作，同众多的国内外著名高科技企业（其中不乏世界 500 强）达成投资意向，并确定了一批重大项目。目前，已有民机航电（国家级项目）、英特尔、微软、意法半导体、SanDisk、力芯半导体、欧姆龙、京滨电子、克莱斯勒、博格华纳、埃克森美孚、东丽纤维、基因科技、花王、雅马哈、SMC、日本富士达公司研发中心、瑞士 E+H 智能传感器公司、可口可乐、印度软件等外资企业；另有东软集团、上海微创软件、上海和勤软件、文思创新软件、博彦科技、新华自动化、上海硅知识产权交易中心、中广核集团、上海电气、国家太阳能工程技术研究中心、展腾太阳能、中国航空无线电电子研究所、金酷游戏、艺声网络、国家动物医学研究中心、上海纳米等内资高科技企业投资、入驻园区。有国家级企业技术服务中心或研发机构数 23 个，高新技术企业 35 家，世界 500 强企业地区总部 5 家。园区内服务业企业如因特尔、微软等企业发展稳定，企业发展空间较大。2012 年 12 月，紫竹高新区被上海市知识产权局认定为“上海市知识产权示范园区”。2013 年，被上海市版权局授予“上海版权示范园区（基地）”称号；5 月，被上海市政府授予“上海节水型工业园区”称号；9 月，荣获上海市经济信息化委员会认定的“上海市信息服务产业基地”称号。2014 年，获国家工信部批准为“国家新型工业化产业示范基地”（软件和信息服务业）。自 2004 年始，高新区连续八年四届获得“上海市文明单位”称号。

2001 年 9 月 11 日，上海市人民政府“沪府【2001】34 号文”批准建设上海紫竹科学园区。2003 年，被列为市级高新技术产业开发区。2006 年 3 月，园区通过省级开发区的审核并予以公告。2011 年 6 月公司由国务院“国函【2011】第 74 号文”同意提升为国家级高新技术产业开发区。成功认定为招商引资国家级高新技术产业开发区，将全面提升园区的品牌效应。目前在上海区域内，紫竹高新区与张江高科技园区并列成为上海的两个国家级高科技园区。在享受市政府政策扶植等方面（如税收扶植、人才引进、项目审批、土地指标，促进园区企业进出口，海关办理等）得到更多倾斜。由于国家级高新技术产业开发区仅由国务院亲自批准审理，降低了园区的信用风险。

#### （4）商贸

发行人商贸是建立在传统物流资源配备的条件下，依托为可口可乐、百事可乐等大客户物流运输的基础上，借用“两乐”公司的品牌效应，逐步达成和诸如惠氏（Wyeth）、多美滋（Dumex）、内蒙古伊利实业集团股份有限公司等的合作，形成特有的供货、运输及布货模式。主要系子公司进出口、区域销售代理及江浙区域内整合的零售批发商所构成。近年来在下游销售终端方面，公司收购了杭州明君食品有限公司、嘉兴市优博贸易有限公司、苏州淳润商贸有限公司、扬州富润达食品有限公司、台州市联合食品有限公司、杭州荣盛食品有限公司、杭州市农工商有限公司及无锡真旺食品有限公司等一批江浙沪一带的渠道批发商。在上游客户方面，已形成了与惠氏（Wyeth）、多美滋（Dumex）、内蒙古伊利实业集团股份有限公司、“两乐”公司等优质企业的长期合作关系，利润贡献稳定增长。公司因属于后天进入者角色，但由于该市场较大，公司定位目标为依托自身的物流为基础的配送布货服务，以收购公司建立销售渠道为进入模式，故受到的阻碍较小，主要竞争对手为分布于江浙沪一带的小型渠道经营商。同时，发行人子公司上海紫江国际贸易有限公司（下称“紫江国贸”）涉及国际贸易，也是商贸板块的重要组成部分。

### 3. 公司的竞争优势

#### （1）材料包装业

与竞争对手相比，公司的优势主要如下：

公司生产的 PET 瓶等包装材料在资金、技术壁垒、市场先入优势、规模优势以及跨国公司供应链壁垒等方面，基本呈现公司与竞争对手稳定的市场格局，占据了目标市场领先的市场份额。公司容器包装事业部在多年来与国际国内知名公司的合作中，无论在产品、质量和服务上还是在社会责任等文化层面上都获得了客户的认可和关注，将继续以连线生产、合资等方式不断深化合作关系，确保了与客户间的长期合作，其 2014 年 PET 瓶销量达 36.48 亿只。生产 PP 防盗盖的紫日包装被多家客户评为“优秀供应商”，PP 防盗盖的销量继续上升，达到了 115.66 亿只，在同行业中处于领先地位。

在为客户提供增值服务宗旨的指导下，公司优化整合包装供应链并加以延



伸，积极开拓饮料 OEM 业务即从事非碳酸饮料代加工业务，在经过数年的培育后，饮料 OEM 事业部由于良好的经营管理效率和较强的成本控制能力，使得业务不断做大与做强，在短短几年中已处于同业中的佼佼者，并分别于上海、南京、宁波、成都、桂林等地开设了子公司，并与国内外知名品牌饮料公司建立了良好的合作关系，2014 年销量达 11.08 亿标瓶，取得了良好的投资回报。

公司主要产品皇冠盖主要使用于玻璃瓶装的酒业与饮料业，其中以啤酒业为主，约占全部使用量的 90%。我国啤酒消费多年来一直呈现稳健增长态势，是世界上啤酒消费增长最快的地区之一，由此吸引了众多全球知名啤酒商纷纷在国内投资设厂，也带来了对高品质瓶盖的需求，具有明显品牌、规模和市场优势的公司瓶盖标签事业部是国内最大的皇冠盖供应商，约占到国内市场份额的 30% 左右，2014 年公司皇冠盖的销量达到了 229 亿只，已连续 18 年位列国内同行业产、销量第一。随着高品质皇冠盖需求的增加，其将获得越来越多的市场机会。作为青啤瓶盖供应商获得了其“杰出供应商”的荣誉称号，该事业部生产的标签主要应用于啤酒、饮料、日用品、医药、家电等的外包装。鉴于人们对包装美观度的要求越来越高，整个行业的需求量尤其是高端客户的需求在快速增长，公司锁定中高端客户，与著名品牌密切合作，发展前景广阔，近年来，该事业部更是注重产品研发与创新，在热收缩膜方面拥有了不少专利，提高了其持续竞争力。

公司喷铝纸包装材料要适用于烟草、啤酒、食品、药品和礼品等行业的包装，耗用资源明显小于铝箔复合纸，而且容易回收、燃烧，废弃后容易氧化降解，属于“绿色包装材料”的环保型产品。近年来，国家倡导建设资源节约型、环境友好型社会，因此，未来环保型包装材料将有进一步增长。虽然，烟草行业受国家产业政策的影响较大，但还是有巨大的潜力可挖，公司将继续加强技术创新与工艺改进，加大销售队伍建设，提升服务质量，打开更为广阔的市场。

公司作为国内包装行业龙头企业之一，在我国包装行业中占据较强的竞争地位和较高的市场份额，近年来，公司始终贯彻做大做强包装业务战略，在市场竞争中以先进理念引领企业发展，立足行业，精耕细作，不断创新，保持了持续稳定的发展。公司未来重点发展的包装产业与国民经济发展密切相关，发展前景广阔。

## （2）精密仪器

与竞争对手相比，公司的优势主要如下：

### 1) 研发、生产和产品服务一体化、本土化的优势

与主要竞争对手相比，公司拥有较为明显的研发、生产和产品服务一体化和本土化的优势，能够对客户的需求做出及时响应，满足客户的需求。而公司主要的竞争对手，尤其是跨国公司的技术、生产和产品服务各环节较为分散，各产品线各自为战，无法有效协调，因此在满足客户整体需求、特殊需求、集成产品等方面与公司有明显的差距。

### 2) 技术和产品优势

公司以市场为导向，充分重视技术进步，对技术开发给予重点的资源倾斜，产品技术水平处于国内领先，先后承担科技部 863 课题、国家发改委重大装备、上海市高新技术产业化重点项目等多项国家、省市级科研项目。自 1998 年获得首次认定以来，公司一直保持在国家高新技术企业的行列。公司成功开发了国内第一个被国际 HART 基金会认可的 WT 系列智能压力变送器；在仪表的通讯协议方面，公司一直处于国内领先地位，目前公司具有国内仪表厂家中最全面的通讯协议（HART、FF、PROFIBUS 等），与国际市场全面接轨，可以满足各行各业用户的不同需求。公司拥有全球最大口径的水流量实流标定系统，检测范围为 3—3800mm，以该系统为核心建立的流量检测中心获得中国实验室认可委员会认可，是国内仅有的两个国家级水流量检测实验室之一。公司 WT3000N 核级压力变送器，是具有完全自主知识产权的核电仪表，性能指标达到了国际同类产品水平，产品全面应用于福清、方家山核电基地，为我国的核电事业的发展 and 打破跨国公司对核电仪表的垄断都做出了重大贡献。

### 3) 市场和品牌优势

公司经过多年的经营和积累，子公司“威尔泰工业”已成为行业内的知名品牌，“威尔泰工业”品牌被评为上海市著名商标，压力变送器被评为上海市名牌产

品。公司建立了覆盖全国各省市市场的销售网络，整个市场营销网络完整，目前企业拥有专职销售人员 50 多人，全国各地经销商 40 多家，产品销售到全国除台湾、西藏、海南外的所有省区，并将产品出口到欧洲和东南亚市场。公司的客户包括华能电力、扬子石化、大庆石油、鞍钢集团、海螺集团、晨鸣纸业、青岛啤酒等各行业巨头，市场集中在石油化工、电力、供热、冶金、造纸、建材、医药、食品等行业。尤其在建材、化工行业具有一定的主导性，在其他领域也具有较高的知名度。公司产品产销量和市场占有率近年来快速增长。公司生产的智能差压/压力变送器取得了中国船级社颁发的船用产品证书（证书编号：SHP01710055）；公司取得中国石油化工股份有限公司和中国石化集团颁发的中国石化物资资源市场成员证书（证书编号：WS【2000】）；公司被电力规划设计总院和中国电能成套设备有限公司列入电力工程 200MW、300MW、600MW 火电机组主要辅助设备推荐厂商名录（证书编号：2005 火电第 425 号、2005 火电第 367 号和 2005 火电第 229 号）；公司生产的 MV2000T 智能差压/压力变送器、XE/XEM 电磁流量计、WT1151、WT2000、WT2188 压力变送器、TC 及 RT 系列温度传感器等经中国石油化工股份有限公司物资装备部、中国石化集团物资装备公司评审，公司成为中国石化物资资源市场成员。此外，为拓展海外市场，公司 WT 系列压力变送器产品已获得欧洲 CE 认证。

### （3）高新园区开发

紫竹高新区位处上海闵行区，在上海区域内与张江高科技园区并称“两大高新科学园区”，相对张江高科重视生物科技来说，紫竹高新区重视发展新一代信息技术、新能源、航空产业和数字内容产业，故两园区企业并不构成竞争。总体来说，发行人具有如下优势：

#### 1) 政府、企业和高校共建的机制优势

紫竹高新区是目前中国唯一的以“政府搭台，企业唱戏，高校提供资源”并完全以市场化模式运作的园区。在整个开发主体中，政府、高校和民营企业各占一半的股份，既保持了政府在政策运作、项目审批中的权威优势，又融合了民营企业高效、快速、灵活的市场运作优势。

## 2) 高质量基础设施和总体规划优势

紫竹高新区在规模开发之前，结合整个新城镇的总体规划，引入了国际科学园区的先进理念，高起点规划，突出生态发展、人文环境与产业特色的主线，并配以高质量的现代化基础设施，集高校、研发、工业、商住、休闲娱乐为一体。

## 3) 依托大学强大的科研和人才优势

紫竹高新区内规划有 7,000 亩的大学园区，与研发和产业区仅一路之隔。上海交通大学、华东师范大学和台湾新竹交大上海工业研究院等大学保证了强大的科研开发能力，更为紫竹高新区提供了一流的人才、技术，使得新科技、新知识得以孵化和产业化，并为入驻企业的人才本土化提供了坚实的保障。东海职业技术学院、上海机电高等专科学校等还可为入园企业提供大量的熟练技术工人。

## 4) 紫江集团和跨国公司长期合作的文化优势

作为主要的股东之一，紫江集团和美国的贝尔公司、马里奥特酒店管理集团、欧洲的 ABB、日本的三菱重工、京德勒西南钢铁有限公司（JSW）、旭销子玻璃股份有限公司、东棉（上海）有限公司、上海 DIC 油墨有限公司等公司已有长达十几年的合资、合作经验，深刻了解跨国公司的运作方式与理念，已形成了一套和日本企业相辅相成、共同发展的独特的企业文化。

## 5) 紫竹高新区平面显示基地的产业集聚优势

2002 年 5 月 10 日，上海市计委、经委、科委和信息化办公室联合批复同意在紫竹高新区内建设上海平面显示技术产业化示范基地，并正在申报升格为国家级基地。基地规划吸引 TFT-LCD 等平面显示产品及 IT 相关上下游产业入驻，以降低共同运营成本。目前上海数字高清等一批相关企业已入驻基地，配以周边衍生配套企业，可形成产业链的聚焦效应。

## 6) 研发基地的设施可靠和生态优势

整个紫竹高新区为生态模范区，绿化率超过 50%。研发基地周围 1 公里以内

无电磁波干扰、无污染源、无震动源、无虫害。水电设施规划超前，从数量到质量都能满足各类研发中心和高科技产业的使用要求。周边有 60 米左右的防护绿带，可有效减震动、抗噪音。研发基地紧邻大学园区和森林半岛，周边环境良好。

#### 7) 紫竹高新区“亲商永续”的服务优势

紫竹高新区本着“客户至上”、“一切为了投资者”的原则，为客户提供“一站式服务”和“无站式永续服务”。除了提供项目报批、工商注册、工厂规划建设、人力资源服务、项目融资、市场销售渠道以及物流配送、报关、银行结算、保险等常规服务外，还可协助企业向各级政府职能部门减免各项税收，争取各项财政支持或补贴。同时紫竹高新区还设立了大客户 3 小时快速反应与项目专责经理机制，投资者有任何问题都可以通过科学园区该机制一个窗口来解决。

#### 8) 紫竹高新区人文化生活环境优势

除了大学园区和工业区外，紫竹高新区还包括浦江森林半岛、滨江大道、半岛镇，设置有各类低密度别墅、中密度公寓、社区商贸服务中心、九洞高尔夫球场、超五星级会展酒店、高规格寄宿制学校、全市最大的人工湖“滴水湖”以及连通到黄浦江的水系河道、水上巴士等，自然和人文环境十分优美，在为投资者提供优质工作环境的同时，也创造了舒适的休闲生活氛围。

#### 9) 税收优惠与产业扶持的政策优势

由于政府和企业的联合开发机制，紫竹高新区除了享有国家赋予一般园区的一切优惠政策之外，上海市政府和闵行区政府还给予科学园区的多项税务优惠与产业扶持政策。

#### 10) 通达便利的物流配送优势

紫竹高新区区东、南紧挨黄浦江，西邻 A20（莘奉金）公路，通过专设的剑川路立交可方便上下，并连接沪杭线、沪宁线、延安高架与内环高架及徐浦大桥等，离海、陆、空运输枢纽都非常便利。5 分钟车程即可方便上下 A20 公路。闵行区拟建设中的莘奉金以东全国最大的物流中心将使该项目的物流配送更加如

虎添翼。

#### （4）商贸

因为发行人商贸是建立在传统物流资源配备的条件下，依托为可口可乐、百事可乐等大客户物流运输的基础上，借用“两乐”公司的品牌效应，逐步达成和诸如惠氏（Wyeth）、多美滋（Dumex）、内蒙古伊利实业集团股份有限公司等公司的合作，形成特有的供货、运输及布货方式。故与其它渠道商相比其有先天优势：

##### 1) 成熟的配送物流资源

公司常年为“两乐”等公司服务，已建成一套较为完善的物流体系，在货物运输方面具备先天优势。

##### 2) 合作品牌优势

公司常年为“两乐”等著名跨国公司合作，在自身品牌商已有良好的声誉。借此，公司更加方便地与惠氏（Wyeth）、多美滋（Dumex）、内蒙古伊利实业集团股份有限公司等知名公司建立长期合作。

##### 3) 规模经济优势

随着商贸业务的扩张发展，原有的物力资源（物流等）逐步被充分利用，从而摊薄固定成本，形成规模效益。

#### 4. 公司战略定位和发展规划

##### （1）集团发展理念

中国经济处在较为严峻的阶段，用电量和工业增长值达到 2008 年金融危机以来的最大跌幅，出口萎缩、消费不振、投资不兴。虽然随着一系列适当宽松政策的出台，宏观经济将触底，在 2015 年下半年，经济会有一定的扭转。但从中长期看，由政府管控、投资拉动的粗放式快速发展的时代已经一去不复返，经济转型的阵痛会在相当长的时期里存在，集团对此有深刻的认识，要树立和强化风

险意识，要在未来的 3-5 年内继续坚持集团“专注、简单”的发展理念，在自己所能掌控的、自己所擅长的、自己有资源积累的领域和商业模式下，深耕细作，做到“持久和执著”。

## （2）发展规划的指导思想

紫江集团作为一家以实业投资为主的企业，投资领域以包装业为核心，涵盖高新区、仪器仪表等行业，拥有两家上市公司和一家国家级高新区。

包装制造业要充分树立面对宏观环境的风险意识，要保持自身所掌控的资源优势，要保证资产质量稳定和经营业绩继续健康平稳增长。

要未雨绸缪，从战略高度，看到 10 年以后现有包装和饮料制造代加工模式发展的瓶颈和面临的挑战。要有危机意识，加快集团经营发展模式的转型，培育和发展以食品饮料生产和包装、商贸物流、和零售超市为代表的全产业链大消费产业。在总结前期在商贸物流领域一系列积极有益的探索的基础上，逐步建立适合商贸物流的管理体系，实现企业现金流的平衡，并创造价值。

紫竹高新区升级国家级高新区后，已经站在一个新的历史起点，要逐步确立楼宇不动产租赁收入为主、财政奖励收入、股权投资收入和地产开发收入为辅的赢利模式框架，保证充沛的现金流为未来紫竹新一轮发展打下基础。

继续做好紫江文化和核心价值观的管理，积极探索除了利用战略、资本、预算以外，还要利用文化、品牌纽带去联结每个企业，树立良好紫江品牌，为后一步区域和行业扩展和复制、对外资本市场收购兼并,以及紫江品牌公共传播打下坚实基础。为打造一个在上海地区、非公经济领域的健康、有序、受人尊敬的优秀企业而努力。

从集团管理层面看，通过推动一系列董事/监事和专业管理委员会等管理举措，公司理顺了其与其控股子公司之间的管理机制，初步搭建起投资控股的管理体系。随着各控股子公司经营实力的增强，公司资产体现出稳健的发展态势。公司将进一步优化目前的管控模式，通过战略指引、预决算管理、绩效考核等强化对

投资企业的掌控力。

从子公司层面看，各控股子公司根据行业发展趋势和自身行业地位制定了与其发展相适应的规划。其中，紫江企业是国内包装行业的龙头企业之一。紫江企业在做大做强包装业务的同时，将依托其网络优势拓展商贸物流业务，通过收购等方式进一步完善其在江苏、浙江两省继而上海市的布点工作。威尔泰工业在国内同行业企业中品牌优势较为明显，但与国外厂商相比较，技术、质量、产品线还是短板。威尔泰工业在深入了解下游客户在产品应用方面需求的基础上，将加大研发力度，扩展产品的应用范围，同时利用其在资本市场上融资的便利，采用合作、兼并等方式进入新的产品领域，进一步丰富产品线。紫竹高新区将建设我国首个国家级网络试听产业基地。

#### **(四) 主营业务运营情况**

##### **1、具体业务板块运营情况**

###### **(1) 包装材料业务板块**

包装材料业务板块 2012-2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入 57.41 亿元、55.94 亿元、53.50 亿元和 43.09 亿元，总收入占比分别为 63.85%、56.93%、49.74% 和 61.37%，毛利率分别 19.79%、20.46%、20.16% 和 22.18%。

包装材料业是紫江集团的传统产业和核心产业，主要系发行人下属上市公司紫江企业运作，是紫江集团主要的收入和利润来源，也是集团投资最大的领域。以紫江企业为核心，其产品涵盖 PET 瓶及瓶坯、皇冠瓶盖、塑料彩印、标签、薄膜、防盗盖等十几种类别，并延伸至饮料灌装业务。虽然集团经营业务跨度较大，但包装主业在集团中的地位仍较为突出，其业务收入占集团总收入的比例始终保持在 56% 以上。紫江集团在国内聚酯饮料瓶及瓶盖标签行业具备行业领导者地位，具有较高的市场占有率。近年来，随着居民收入和消费水平的提高，饮料消费总量持续扩大，带动 PET 瓶、标签、瓶盖等需求的稳定增长，企业的包装业务也获得了较快的发展。



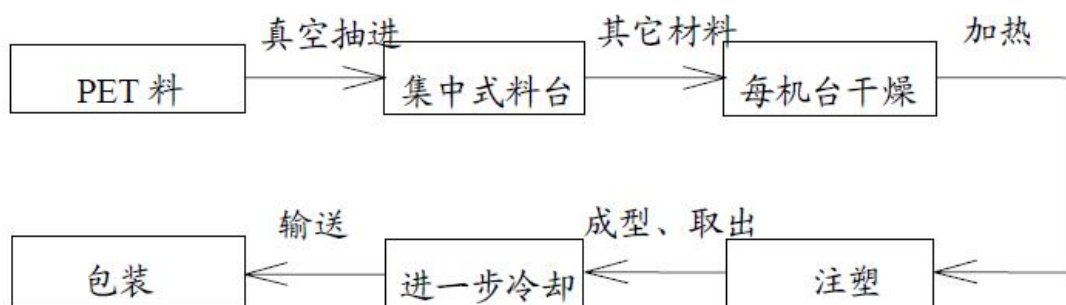
企业涉足 PET 瓶制造领域至今，一直致力于具有环保概念的新型包装材料的开发与制造，在 PET 瓶与瓶坯制造工艺方面积累了丰富的经验。目前，企业在包装容器、瓶盖标签、薄膜基材、饮料 OEM、包装印刷领域形成了独到的优势。在长期经营过程中企业积累了广泛的客户资源，与可口可乐、百事可乐、达能、强生、花王、肯德基、壳牌、雀巢、联合利华等多家跨国公司与知名品牌建立了紧密的客户关系和合作伙伴关系。企业本着“为客户提供更优质的产品、更便捷的服务”的原则，建立了 20 多家区域企业的规模在中国大陆构筑起了 PET 瓶的产销网络，赢得了良好的社会声誉，合作对象包括“两乐公司”及“统一企业”等国际知名企业。同时，集团非常重视科技创新，不断推进产品创新、技术创新。在引进世界先进设备和技术的同时，重点加大二次创新力度，加强技术的消化吸收再创新，以改造提升传统产业，提高产业技术水平和竞争力。目前，集团总共拥有 4 家双密集型企业、27 家高新技术企业、27 家先进技术企业、18 项国家级新产品、24 项上海市新产品、22 项高新技术成果转化项目。下属企业设有多家研发中心及研发部门，申请自主知识产权达 64 项。紫江企业已成为目前沪深两市中规模最大、产品种类最齐全、资本实力最雄厚、盈利能力最强的包装材料类上市公司。

公司材料包装板块主要运营企业：紫江企业

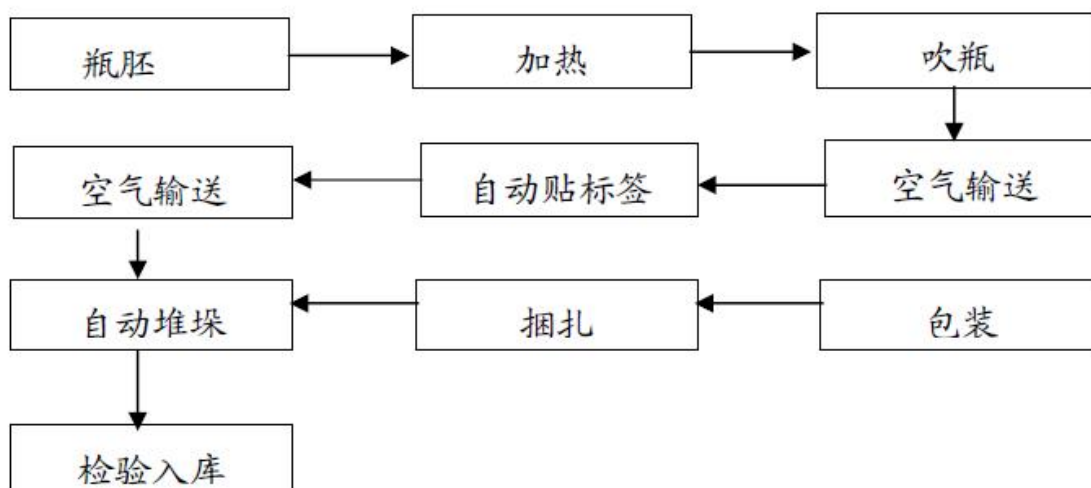
#### ①PET 瓶及瓶坯业务

塑料包装制品的用途之一为食品饮料包装材料，主要市场是食品饮料行业。作为一种新型的包装材料，PET 从 1975 年开始进入了饮料包装市场，与传统包装相比，PET 塑料瓶具有重量轻、强度大、韧性好、不易破碎、携带方便、易于制作成各种形状和规格等优点，又由于该材料可以 100% 回收再生，它已被世界环境保护组织推荐为优选包装材料，主要用于碳酸及非碳酸类饮料的包装容器。经过多年的推广，PET 瓶作为碳酸饮料、矿泉水的包装已被广大的消费者所接受。目前国际上 PET 作为软饮料包装材料的应用已跃居各种材料首位。除饮料市场不断增长的需求外，随着人民生活水平不断提高，具有的容积量大、成本低、可回收利用、美观、轻便、安全等诸多特性使 PET 瓶更广泛地使用在酒类、医药、农药、日用品等产品的包装领域。主要的工艺流程如下所示：

图：瓶坯制造流程图



图：PET 瓶制造流程图



截至 2015 年 9 月末，紫江企业在全国拥有 48 条 PET 瓶生产线和 83 条 PET 瓶坯生产线，其中 32 条线与两乐公司实现直接连线生产。截至 2015 年 9 月末，公司现已具备了年产 118.9 亿只 PET 瓶坯和 110.5 亿只 PET 瓶的生产能力。

表：近三年及 2015 年 1-9 月 PET 瓶及瓶坯产销量及生产线情况表

单位：亿

只

类别	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 度		2012 年度	
	PET 瓶	PET 瓶坯	PET 瓶	PET 瓶坯	PET 瓶	PET 瓶坯	PET 瓶	PET 瓶坯
产能（全年）	110.5	118.9	111.4	113.0	110.00	151.30	121.76	104.36
产量	30.09	60.24	36.36	91.38	44.09	86.38	45.74	73.79
销量	30.11	60.11	36.48	85.05	41.16	76.23	42.35	72.00

类别	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 度		2012 年度	
	PET 瓶	PET 瓶 坯	PET 瓶	PET 瓶 坯	PET 瓶	PET 瓶 坯	PET 瓶	PET 瓶 坯
生产线 (条)	48	83.6	50	82	57	78	69	66
与百事连 线(条)	19		20	-	21	-	18	-
与可乐连 线(条)	13		13	-	13	-	11	-
产能利用 率	36.30	67.52	32.64	80.88	40.08	57.09	37.57	70.71
产销率	100.05	99.78	100.33	93.07	93.35	88.25	92.59	97.57

公司已建立了较成熟的全国性原料集中采购、产品分散生产的生产管理模式。

公司 PET 瓶坯的原料主要为瓶级聚酯切片，主要供应商有远纺工业（上海）有限公司、江苏仪征化纤股份有限公司、华润包装材料有限公司、上海恒逸聚酯纤维有限公司、浙江万凯新材料有限公司、江阴兴宇新材料有限公司等。PET 瓶坯原料采购方式为相关各子公司事业部负责集中采购，与各大主要供应商建立了长期合作的关系，一般采用短期票据方式进行货款结算。

我国软饮料生产商排名前三的是可口可乐、百事可乐以及统一，三大厂商占我国软饮料市场 30% 以上的市场份额，而紫江企业是此三大厂商在国内最大的 PET 瓶供货商之一，而公司最主要的竞争对手是珠海中富，不过由于公司管理优良，加上积极扩张，近年市场份额在逐渐扩大，目前公司占两乐 40% 以上的采购量。

公司多年来与两乐公司、统一企业等国际饮料供应商保持了较稳定的长期战略合作关系，并通过设立合资公司等方式进一步巩固其市场份额。对可口可乐主要采取原料来料加工的方式，并按固定年投资回报加上加工成本来收取合理的加工费（“固定回报”模式）；对百事可乐每年都会确定一个加工费价格，原材料部分是根据 PET 切片的市场价格变化按季定价（“代购加工”模式）；对统一企业吹瓶部分也是每年都会确定一个加工费价格，原材料部分是根据 PET 切片的市场价格变化按月定价，而对统一企业的瓶坯销售主要是通过合资公司（武汉紫江统

一企业有限公司）来进行销售，并按固定投资回报来收取合理的加工费（“固定回报”模式）；针对大客户双方都在以稳定的合作及严格的质量体系标准为前提下协商定价（给企业提供一定合理程度的毛利，价格压力可以实现合理的转移）。公司合作伙伴每月提供下月度订单，公司根据该订单决定下月产量。由于公司及其合作伙伴属长期稳固的合作关系，故订单稳定。公司与主要客户的结算方式为赊销，回款情况良好。

## ②皇冠盖及标签业务

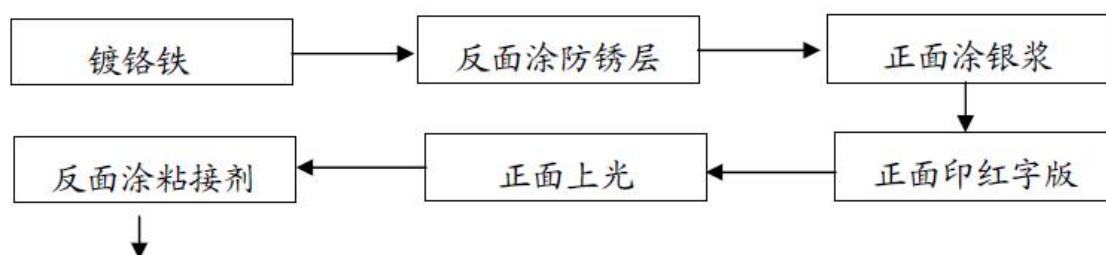
发行人子公司生产的皇冠盖主要使用于玻璃瓶装的酒业与饮料业，其中以啤酒业为主，公司产品约占目标客户总需求量的 90%，是国内最大的皇冠盖供应商。2014 年度，公司皇冠盖生产线 17 条，年生产能力 249 亿只；拥有标签生产线 15 条，年生产能力 7.79 亿米。

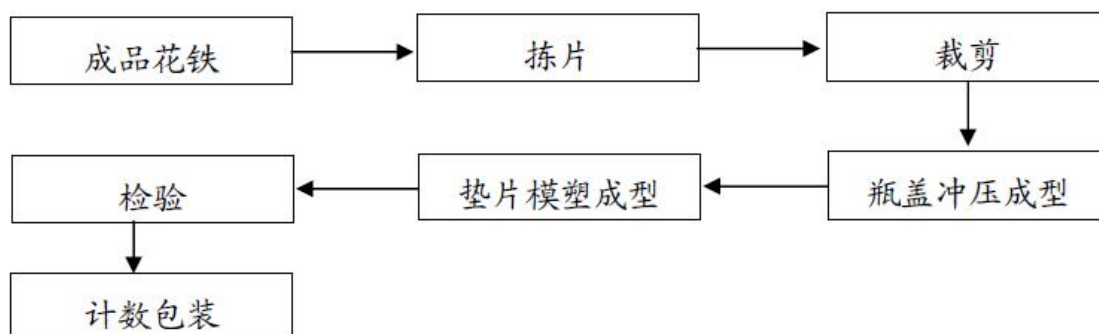
皇冠盖的主要原材料为马口铁，主要供应商为中轻物产公司和上海宝钢钢材贸易有限公司采购。皇冠盖原料采购方式为，由相关事业部负责集中采购，与各大主要供应商建立了长期合作的关系，一般采用短期票据方式进行货款结算。

公司皇冠盖产品占国内市场份额的 30%，连续 17 年细分行业产销量第一，是青岛啤酒、英博啤酒、华润啤酒、燕京啤酒、重庆啤酒等国内主要啤酒集团的重要供应商，分别占其国内皇冠盖对外采购量的约 22%、30%、30%、25%、40%。近年来，公司逐渐成为喜力、三得利等国际啤酒品牌的主要供应商。皇冠盖的销售定价方式为市场招标的方式，定价周期是一年确定一次，适用所有啤酒公司。

皇冠盖工艺流程如下图所示：

图：皇冠盖生产流程图



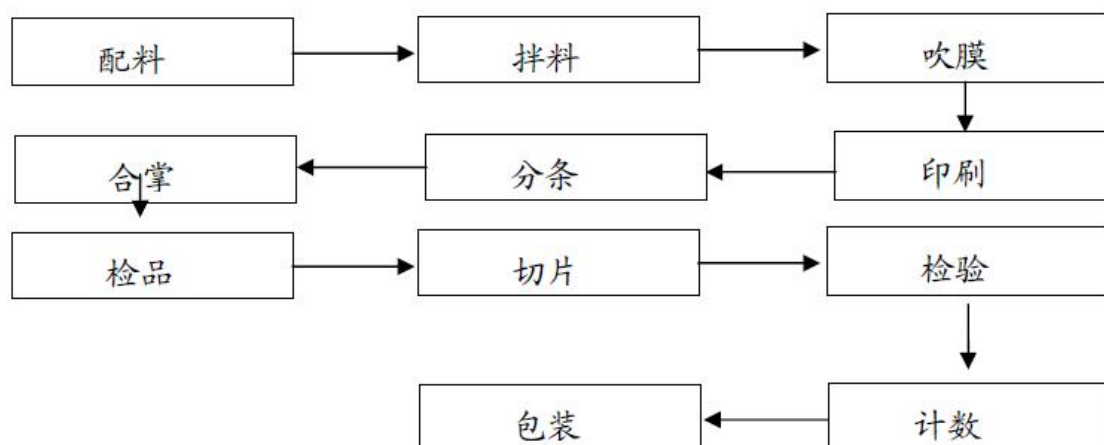


同时，公司是国内规模较大的标签生产企业之一，公司标签业务的主要产品为聚氯乙烯热收缩薄膜标签、绕贴标签、模内标签、不干胶标签、高透明聚乙烯热收缩印刷膜、卫生用品包装等。

公司主要标签产品，近年来平均市场占有率约为全国目标客户的 18%。

公司拥有超过 400 余家的客户，遍布全国各地，是众多国内知名企业的主要供应商，作为可口可乐和百事可乐两大可乐公司指定的标签供应商，销售额占国内市场份额的 30%。标签工艺流程如下图所示：

图：标签工艺流程图



公司在皇冠盖及标签业务领域为国内龙头企业，拥有多项发明专利和实用新型专利。作为标签业务领域的高新技术企业，公司每年都有一定的技术支持和研发投入。

2015 年 1-9 月，公司皇冠盖产、销量分别为 156.93 亿只、155.38 亿只，塑料标签产、销量分别为 5.14 亿米、5.09 亿米。

表：近三年及 2015 年 1-9 月皇冠盖及塑料标签产销量及生产线情况表

产品类别	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	皇冠盖 (亿只)	塑料标 签(亿 米)	皇冠盖 (亿只)	塑料标 签(亿 米)	皇冠盖 (亿只)	塑料标 签(亿 米)	皇冠盖 (亿只)	塑料标 签(亿 米)
产能 (全 年)	249	7.79	229	7.79	224.00	7.79	249.16	7.79
产量	156.93	5.14	190.43	5.85	182.81	5.71	175.14	4.92
销量	155.38	5.09	189.61	5.79	183.14	5.65	176.00	4.87
生产线 (条)	17	15	17	15	17	15	17	15
产能利 用率	83.98	87.95	83.16	75.10	81.61	73.30	70.29	63.16
产销率	99.01	99.00	99.57	98.97	100.18	98.95	100.49	98.98

### ③塑料防盗盖、纸包装印刷及塑料彩印、喷铝纸及纸板业务

公司生产的塑料防盗盖主要用于 PET 碳酸及非碳酸类饮料瓶的一次性密封盖。其主要原材料为聚丙烯（PP）和聚乙烯（PE），PP 料主要为国内采购，PE 料 30%国内采购。客户主要为可口可乐公司和百事可乐公司，统一企业等，公司目前在同行处于龙头地位，销售遍布全国。公司拥有独立的技术研发团队及同业中最先进的试验室，每年按销售总额的一定比率投入研发费用。

塑料防盗盖的工艺流程如下图所示：

图：塑料防盗盖生产流程图



在公司纸包装印刷业务方面。公司采购的原材料为纸张，主要包括白卡纸、灰板纸、双胶纸、铜版纸等。纸张的价格主要受到市场供需关系（原料市场和成品市场）、纸厂成本因素（原料：木浆、木片的国际国内市场价格，原料和成品的运输成本、劳动力成本，能、资源成本等地变动）、信息化世界产生的蝴蝶效

应等因素的影响。因为不同客户使用不同品牌和品种纸张，所以采购集中度不高。销售的纸包装遍布全国，还有少部分出口。随着中国经济的发展和人民消费水平的提高，人们越来越重视产品包装，纸包装的产品将在食品、医药、饮料、服装、玩具、日用百货等众多领域中明显增长，前景十分看好。近年来，公司不断进行技术研发（包括产品、材料、设备研发），获得了多项国家发明专利以及“上海市名牌产品”和“上海市著名商标”称号。

在塑料彩印业务方面，公司拥有从日本、德国等国引进的具有国际先进水平的设备。主要生产各种高档包装材料，有食品类、日化类、药品类等。从吹膜、印刷、复合、分切、制袋形成配套流水线。产品所用的主要原材料为塑料薄膜、塑料粒子、油墨、脱水等，其中塑料薄膜、油墨、脱水大部份在国内采购。近几年随着国际原油价格的大起大落，原材料采购价格波动及大，公司采用弹性定价的策略及批量采购的方法，保持企业的盈利能力。目前，公司的年销售额和产品质量在全国同行业中名列前茅，产品销往全国二十多个省市。曾被评为中国包装龙头企业、上海市先进技术企业、上海市高新技术成果企业，已连续八年列入上海市工业 500 强。企业率先在同行业中通过了 ISO-9002（质量）认证、GMP（卫生）认证、HA CCP（食品）认证。依托公司强大的技术研发团队和与下游客户的良好合作关系，公司施行产品差异化战略，定位于软包装的中高端市场及其相关新材料。

喷铝纸及纸板业务方面，公司是国内全息真空喷铝系列材料生产的龙头企业，是国内最早从事真空喷铝材料制造的厂家。公司生产经营管理业内率先采用 ERP 管理系统，确保公司整体运作高效有序；每单件产品实行计算机条码管理，保证了准确无误的产品追溯和快捷的售后服务。公司产品喷铝纸包材主要适用于烟草、啤酒、食品、药品和礼品等行业的包装，耗用资源明显小于铝箔复合纸，而且容易回收、燃烧，废弃后容易氧化降解，属于“绿色包装材料”的环保型产品，近年来，国家倡导建设资源节约型、环境友好型社会，因此，未来环保型包装材料将有进一步增长。虽然烟草行业受国家产业政策的影响较大，但具有较大的潜力可挖，公司持续加强技术创新与工艺改进，调整产品结构，适时研发高档次产品，部分产品已代表了国内技术研发的先进水平，也为打开更为广阔的市场奠定

了基础。

2015 年 1-9 月，公司塑料防盗盖业务实现产、销量分别为 99.41 只、100.88 亿只，彩色纸包装印刷实现产、销量分别为 3.67 亿印、3.64 亿印，喷铝纸及纸板实现产、销量分别为 8,543 万平方米、8,283 万平方米。截至 2015 年 9 月末，公司拥有塑料防盗盖生产线 44 条、彩色纸包装印刷生产线 13 条、形成了 159.7 亿只塑料防盗盖、4.6 亿印彩色纸包装印刷、1.25 亿平方米喷铝纸及纸板年生产能力。公司塑料防盗盖、彩色纸包装印刷、喷铝纸及纸板原料采购方面，由相关事业部负责集中采购，与各大主要供应商建立了长期合作的关系，一般采用短期票据方式结算。

表 近三年及 2015 年 1-9 月塑料防盗盖、彩色纸包装印刷、喷铝纸及纸板业务

类别	2015 年 1-9 月			2014 年度			2013 年度			2012 年度		
	喷铝纸及纸板 (万 m <sup>2</sup> )	塑料防盗盖 (亿只)	彩色纸包装印刷 (亿印)	喷铝纸及纸板 (万 m <sup>2</sup> )	塑料防盗盖 (亿只)	彩色纸包装印刷 (亿印)	喷铝纸及纸板 (万 m <sup>2</sup> )	塑料防盗盖 (亿只)	彩色纸包装印刷 (亿印)	喷铝纸及纸板 (万 m <sup>2</sup> )	塑料防盗盖 (亿只)	彩色纸包装印刷 (亿印)
产能 (全年)	12,506	159.7	4.6	12,506	155.6	4.60	11,700	139.51	4.60	11,700	141.30	4.60
产量	8,543	99.41	3.67	9,446	114.29	4.69	9,465.94	116.08	4.89	10,020.00	94.64	4.40
销量	8,283	100.88	3.64	9,375	115.66	4.64	9,332.02	112.67	4.84	10,076.00	103.00	4.30
生产线 (条)	0	44	13	0	42	13	0	42	13	0	42	13
产能利用率 (%)	91.08	82.98	106.45	75.53	73.45	101.96	80.91	83.21	106.30	98.65	66.98	95.65
产销率 (%)	96.96	101.48	99.00	99.25	101.20	98.93	98.59	97.06	98.98	100.56	108.83	97.73

公司塑料防盗盖、彩色纸包装印刷、喷铝纸及纸板销售，公司采用加工费加原料的定价模式，与核心客户基本形成了原料-产品价格的联运机制，定价周期是一季度确定一次。

④公司饮料 OEM 主要是非碳酸饮料代工业务。



两乐公司、统一企业、达能是公司该业务的主要客户。截至 2015 年 9 月，公司有 14 条热灌装生产线，分布在上海、南京、宁波、成都、桂林、合肥等地区，年生产能力约 18.31 亿瓶。

目前，公司正向专业 OEM 方向发展，随着与可口可乐战略合作伙伴关系的进一步发展，公司同时拓展了达能、百事可乐、统一、娃哈哈等一批国际国内知名品牌作为客户群，并将继续加快在西安等全国各地的布点。

近年来，主要公司饮料 OEM 的产销量及生产线情况如下表所示：

表：近三年及2015年1-9月饮料OEM产销量及生产线情况表 单位：亿瓶

类别	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
产能（全年）	18.31	16.33	12.22	12.22
产量	11.20	11.06	9.94	8.72
销量	11.16	11.08	9.94	8.71
生产线（条）	14	12	9	9
产能利用率	81.58	67.82	81.34	71.36
产销率	99.59	100.05	100.00	99.89

公司饮料 OEM 业务的原材料采购由相关事业部负责集中采购，与各大主要供应商建立了长期合作的关系，一般采用短期票据方式结算。

公司饮料 OEM 业务销售主要方式为，对两乐公司和统一企业与 PET 瓶坯的定价方式相同；对其他主要客户采用加工费加原料的定价模式，与核心客户基本形成了原料-产品价格的联运机制，定价周期是一季度确定一次。2014 年度，公司 OEM 总销量已达到 7.89 亿标瓶。

#### ⑤薄膜业务

公司目前着力于超薄型聚酯薄膜的生产，该产品已成为包装、印刷、涂布、复合和电气绝缘等行业的专用基材薄膜，主要应用于电容膜和打印色带：

a) BOPET 电容膜是一种新兴的高级绝缘材料，主要应用于有机薄膜电容器，具有介电性能好、介电损耗低、耐老化等优良性能，被认为是电容器最理想的介质，广泛应用于电力、电子、计算机、网络和通讯等领域。随着电子通信技术的

发展，电子器件要求电容膜厚度更薄，由于薄膜的均匀性对其介电性能影响很大，因此，在薄膜拉伸过程中对设备和工艺的要求较高。

b) BOPET 薄膜作为打印介质主要应用于热转移打印色带。目前，热转移打印技术已经广泛应用在 IT 领域，其使用范围包括条形码、传真、票据、自动记录仪表及单、彩色打印机，是一种低成本、高耐用的打印技术。BOPET 薄膜的较高的拉伸强度非常适合打印色带的要求。IT 业持续的发展为其提供了强劲的需求。

在薄膜产品方面，面对行业整体产能过剩等严峻的困难，薄膜生产企业苦练内功，积极进行管理模式的调整和产品技术水平的提升，并与科研院所合作，向工业化高端应用领域转型，主攻行业细分市场，提升产品技术附加值；同时，通过改善能源的利用效率，提高能耗管理水平，积极推动节能项目的实施。从长期来看，随着经济的发展和环保呼声的高涨，预计中高端塑料薄膜的需求量还将持续增长，我国高端塑料薄膜的市场前景看好。另外，公司注重新产品与技术的开发，公司薄膜业务将重点向工业用膜转型。公司研发的具有自主知识产权的锂离子电池用铝塑膜已通过了国内部分大型电池厂商的认证，有望打破日本企业的垄断，未来前景看好。公司子公司上海紫东薄膜材料股份有限公司的“PET 基温控智能节能贴膜”研发取得重大突破。

近年来，主要公司薄膜的产销量及生产线情况如下表所示：

表：近三年及 2015 年 1-9 月薄膜产销量及生产线情况表 单位：万吨

类别	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
产能（全年）	4.78	4.78	4.42	4.46
产量	1.437	1.882	1.92	2.72
销量	1.484	1.761	1.94	2.68
生产线（条）	11	11	10	10
产能利用率	40.09	39.37	43.44	60.99
产销率	103.27	93.57	101.04	98.53

**采购模式：**公司薄膜业务的原材料采购由各公司负责自行采购，与各大主要供应商建立了长期合作的关系，供应商较集中，便于原料质量控制，一般采用短期票据方式结算。

**销售模式：**公司薄膜业务销售主要方式为，对百事可乐和统一企业（部分）与 PET 瓶坯的定价方式相同；对其他主要客户采用加工费加原料的定价模式，与核心客户基本形成了原料-产品价格的联运机制，定价周期是一季度确定一次。

2015 年 9 月末，公司薄膜业务共有生产线 11 条，全年产能 4.78 万吨，1-9 月份产销量分别是 1.437 万吨、1.484 万吨。

公司材料包装板块上下游前五名情况：

表：2014 年包装材料板块供应商前 5 名（单位：万元）

供应商	包装材料业务	
	采购金额	采购集中度
供应商 1	38,956.51	8.99%
供应商 2	17,213.58	3.97%
供应商 3	11,988.29	2.77%
供应商 4	9,012.04	2.08%
供应商 5	6,164.16	1.42%
合计	83,334.58	19.22%

注：采购集中度为相应采购规模占相应版块公司整体采购规模的比重。

表：2014 年包装材料板块下游企业前 5 名（单位：万元）

客户	包装材料业务	
	采购金额	采购集中度
客户 1	65,225.28	12.39%
客户 2	61,024.18	11.60%
客户 3	52,600.67	9.99%
客户 4	30,373.31	5.77%
客户 5	12,441.41	2.36%
合计	221,664.85	42.12%

表：2014 年包装材料板块销售区域集中度分部表

单位：万元

销售分部区域	销售分布
华东地区	417,751.20
华南地区	59,017.65
华北地区	23,588.95
华中地区	23,553.65
西南地区	35,972.99
东北地区	41,803.26
内部抵消	75,401.18
合计	526,286.52

## （2）精密制造业版块

精密制造业务板块 2012-2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入 22,393.17 万元、24,192.33 万元、26,618.48 万元和 20,058.96 万元，总收入占比分别为 2.49%、2.46%、2.48% 和 2.86%，毛利率分别为 29.23%、26.14%、30.94% 和 21.32%。

精密部件及仪器仪表是紫江集团的新兴产业，主要涉及家电、通讯设备、电器和汽车零件的模具设计与制造，压力变送器、电磁流量计的制造，以及新型合金材料的生产应用等，主要有下属子公司威尔泰工业等涉及。近年来，该板块成长较快。2006 年 8 月，其核心企业上海威尔泰工业自动化股份有限公司在深圳证券交易所成功上市，为企业带来新的利润增长点。但该板块由于总体规模较小，对于集团而言影响力也较小。目前，公司已获得 38 项授权专利，其中 5 项发明专利，1 项国际 PCT 专利，公司在压力变送器、电磁流量计产品上拥有十多项专有技术。

工业自动化仪器仪表产品技术积累周期较长。我国工业自动化仪器仪表行业发展历史较短，依靠自身积累发展较慢，大部分企业规模较小，研发投入规模不大，导致我国工业自动化仪器仪表厂商整体技术水平较低，研发能力较弱，产品多为中低端产品。国内中高端市场主要被国外品牌产品占领，国内品牌产品以中低端市场为主。目前，国外大型的工业自动化仪器仪表企业通过设立合资公司、独资公司及代理销售等各种形式进入国内市场，我国终端客户的重要生产装置和关键生产环节所使用的产品大多数是国外品牌的产品，工业自动化仪器仪表中高端

市场主要采用国外品牌产品，国内品牌产品主要进入中低端市场。

公司精密制造业板块主要运营企业

业务板块	主要运营企业
仪器仪表制造	威尔泰工业

作为仪器仪表生产厂家，威尔泰工业在国内工业自动化仪表行业具有很高的知名度和领先的行业地位，其是中国仪器仪表行业协会常务理事单位、中国仪器仪表行业协会自动化仪表分会副理事长单位、中国仪器仪表行业协会流量仪表分会理事长单位、中国仪器仪表学会理事单位、上海市仪器仪表行业协会副理事长单位。

与主要竞争对手相比，公司拥有较为明显的研发、生产和产品服务一体化和本土化的优势，能够对客户的需求做出及时响应，满足客户的需求。而公司主要的竞争对手，尤其是跨国公司的技术、生产和产品服务各环节较为分散，各产品线各自为战，无法有效协调，因此在满足客户整体需求、特殊需求、集成产品等方面与公司有明显的差距。公司成功开发了国内第一个被国际 HART 基金会认可的 WT 系列智能压力变送器；在仪表的通讯协议方面，公司一直处于国内领先地位，目前，公司具有国内仪表厂家中最全面的通讯协议（HART、FF、PROFIBUS 等），与国际市场全面接轨，可以满足各行各业用户的不同需求。公司拥有全球最大口径的水流量实流标定系统，检测范围为 3—3800mm，以该系统为核心建立的流量检测中心获得中国实验室认可委员会认可，是国内仅有的两个国家级水流量检测实验室之一。公司 WT3000N 核级压力变送器，是具有完全自主知识产权的核电仪表，性能指标达到了国际同类产品水平，产品全面应用于福清、方家山核电基地，为我国的核电事业的发展 and 打破跨国公司对核电仪表的垄断都做出了重大贡献。

公司主导产品为压力变送器、电磁流量计、调节阀。压力变送器产品包括 WT2000 系列、WT3000 系列、WT3600 系列、WT3000N 系列、MV2000T 系列产品，涵盖了高、中、低档和核电特殊应用场合，是国内产品规格最齐全、技术水平最高的生产厂家（不包括跨国公司在国内的独资、合资企业）。在中低端市场上，凭借着稳定的质量和知名的品牌，公司逐步扩大市场占有率和覆盖面；同时公司也为北京和利时、浙江中控等系统集成商提供定牌制造，为提升国内自动

化仪表的整体水平做贡献；在高端市场上，跨国公司凭借强大的品牌影响力和产品技术指标先进性，实施低价倾销，使得高端市场大部分仍被跨国公司所占据。

在引进 ABB 电磁流量计技术的基础上，公司对电磁流量计技术进行了再创新，目前公司的电磁流量计产品包括 WT4300 系列、WT4200 系列、WT4600 系列、XE/XEM 系列产品，涵盖了高、中端市场和浆料、水表等特殊应用场合，产品的技术水平处于国内领先，产品的综合竞争力处于行业前列，在水务、冶金、煤化工等行业具有明显的优势。

表：近年来公司主要产能情况（单位：台/年）

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
压力变送器	80,000.00	31,983.00	80,000.00	48,091.00	80,000.00	52,933.00	65,000.00	36,276.00
电磁流量计	8,500.00	3,250.00	8,500.00	4,752.00	8,500.00	4,836.00	8,500.00	5,079.00
温度变送器	7,000.00	4,204.00	7,000.00	6,707.00	7,000.00	8,432.00	7,000.00	6,267.00
调节阀	5,000.00	1,744.00	5,000.00	2,285.00	5,000.00	2,886.00	5,000.00	2,613.00

**销售模式：**公司关于仪器仪表业务的盈利模式主要和销售方式有关，其销售方式主要有三种：直销——在部分项目中，为了更好把握市场，提高项目成功率及品牌影响度，即由公司销售员直接与终端用户签订合同；经销商代理销售——在某些市场中，公司为了保证资金回款，即授权经销商签约，这样可以将资金风险降到最低；公司型销售——在行业中有相当影响力的大客户，由公司层面与对方签订长期战略性的合作，由专人提供商务服务，另海外市场和核电市场由于其特殊性也均由专人提供商务服务。公司目前主要运输方式为汽运、铁路运输，另外少部分采用空运及快递，目前暂时无运输瓶颈。

**公司主要结算方法：**现汇、银行票据；结算周期根据销售方式的不同有所区别。直销：原则上款到发货，部分合同会响应投标文件的要求，按约定付款（如在预付合同金额的 30% 合同生效，再款到至合同金额的 60% 发货，安装调试后付到合同总金额的 90%，质保金为合同金额的 10%（18 个月）。分销：原则上款到发货，对主要签约经销商给予一定的授信额度，结算周期最多 3 个月。

表：2014 年精密设备业供应商前 5 名（单位：万元）

供应商	精密设备业	
	采购金额	采购集中度
供应商 1	402	6.74%
供应商 2	290	4.85%
供应商 3	194	3.25%
供应商 4	184	3.08%
供应商 5	160	2.68%
<b>合计</b>	<b>1230</b>	<b>20.60%</b>

注：采购集中度为相应采购规模占相应版块公司整体采购规模的比重。

表：2014 年精密设备业下游企业前 5 名（单位：万元）

排名	精密设备业	
	采购金额	采购集中度
客户 1	514	4.16%
客户 2	460	3.73%
客户 3	300	2.43%
客户 4	297	2.41%
客户 5	264	2.14%
<b>合计</b>	<b>1835</b>	<b>14.87%</b>

表：2014 精密设备业销售区域集中度分部表

销售分部区域	销售分布
华东地区	44.66%
南方地区	20.33%
西部地区	16.96%
北方地区	18.05%
<b>合计</b>	<b>100%</b>

### （3）商贸

商贸业务板块 2012-2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入 184,552.90

万元、263,153.49 万元、262,708.29 万元和 181,600.56 万元，总收入占比分别为 21.83%、26.78%、24.43% 和 25.86%，毛利率分别为 5.96%、5.98%、5.75% 和 7.19%。

发行人商贸并非传统意义上的商店连锁，而是通过收购经销商（渠道批发商）等方式，获得批发销售的渠道及区域代理权限。近年来，公司先后收购了杭州明君食品有限公司、嘉兴市优博贸易有限公司、杭州市农工商有限公司等一批江浙沪一带的渠道批发商。公司拟通过收购中间渠道的经销商来实现快速进入行业及掌握零售渠道控制权的操作。

#### 2014 年公司商贸板块主要运营企业

业务板块	主要运营企业
商贸版块	紫江国贸
商贸版块	零售中间商，如紫江物流等

其盈利模式主要是通过渠道商直接从厂家进货，然后布货给下游的零售终端（商场等），从厂商及零售终端两端获取渠道费及差价、获得品牌产品的区域销售代理等方式盈利。同时，公司在进军各大商场过程中，以一线品牌（低毛利率）带动二三线品牌（高毛利率），一线进场二线跟进等组合营销的模式，推动企业该板块业务结构的调整，实现收益提升。公司该板块在向生产商进货时主要采用赊购方式，在下家完成销售后，其再行与上家结算（部分无法销售产品可以回退），故该板块对公司现金占用度较低，毛利较高，故企业的主要竞争对手为各个食品销售领域的渠道商，往往该类渠道商规模小，无法形成有效的规模经济，缺乏有效的整合资源的措施，而紫江集团拥有该种资源，可以有效的充分利用手头资源实现资源的最优配置。发行人将上述企业布局于江浙沪一带，主要对接辖区内的零售终端。发行人该板块的上游客户主要系各生产厂家，如惠氏（Wyeth）、多美滋（Dumex）、内蒙古伊利实业集团股份有限公司等，下游客户多为辖内的零售终端及贸易公司，如地方上的超市、连锁店、大卖场及盖茨易安毕贸易（上海）有限公司等。

同时，发行人子公司上海紫江国际贸易有限公司（下称“紫江国贸”）涉及国



际贸易，也是商贸版块的重要组成部分，占总商贸比例的约 41%。紫江国贸于 1996 年经国家对外贸易经济合作部批准成立，公司企业类型为有限责任公司，经多次增资合并，现紫江国贸由紫江企业实施控股（控股比例 94.67%），纳入合并范围，注册资本 3,000 万人民币。其主要业务为经营和代理各类产品的进出口业务及咨询，承办中外合资、合作和“三来一补”。在近十年的发展历程中，拥有了一批固定的国内、外供应商和采购商，并在国内、外客商间树立了良好的商业信誉。目前，公司的国外客户主要分布于欧洲、美洲、埃及、尼日利亚、韩国、日本及东南亚等多个国家，所涉及的进出口产品主要有化工产品、医疗器械、机械设备及零件、包装材料、塑料制品、建筑材料、家居装潢等几大类。纵观公司优势，其拥有近 800 平方米的现代化办公场所，2,500 余平方米的仓库和 3,600 余平方米的保税仓库；专业外贸人员 40 余人，具有丰富的国际贸易知识和实际操作经验，大学以上学历占 90% 以上。公司在国内主要港口具备第一时间报关通关优势，与海关、外管、银行等进出口相关部门之间有着良好的口碑，并较早加盟了海关通关申报系统和网上关税支付系统。公司目前是上海检验检疫协会、上海国际商会、美中国际合作交流促进会特邀会员以及联合国指定采购商。其盈利模式主要系为经营和代理各类产品的进出口业务及咨询，承办中外合资、合作和“三来一补”获得的相关价差及收费。

作为公司新业务拓展的战略部署，上海紫江商贸控股有限公司通过收购等方式在江浙一带的城市、小城镇的市场布点中取得良好的成果。鉴于“十二五”期间，政府以扩内需、促消费为主基调，十八大报告中更是提出推动农村城镇化发展，因此，公司看好商贸业务的发展前景，今后公司将继续推动商贸业务，做好渠道建设，加强内部管理，确保该业务的稳健成长，同时，关注上海自由贸易区相关政策对公司外贸业务带来的机遇。目前，集团商贸板业务已在江苏和浙江建立 20 余家子公司，拥有仓储面积 5.12 万平方米，建立终端 10,815 余家，合作品牌（厂家）超过 210 个。2014 年，公司商贸物流板块收入为 26.27 亿元。

表：2014 年发行人商贸板块上游客户前 5 名（单位：万元）

供应商	金额	集中度
供应商 1	14,806.92	5.47%

供应商	金额	集中度
供应商 2	18,853.66	6.97%
供应商 3	13,330.89	4.93%
供应商 4	14,160.95	5.23%
供应商 5	13,775.50	5.09%
合计	74,927.93	27.70%

表：2014 年发行人商贸板块下游客户前 5 名（单位：万元）

客户	金额	集中度
客户 1	25,475.44	9.73%
客户 2	5,264.14	2.01%
客户 3	4,117.01	1.57%
客户 4	3,785.14	1.45%
客户 5	3,333.15	1.27%
合计	41,974.87	16.03%

#### （4）高新园区开发板块

高新园区开发板块（主要系子公司紫竹高新区）2012-2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入 57,034.21 万元、72,515.33 万元、47,146.31 万元和 38,373.50 万元，总收入占比分别为 6.34%、7.38%、4.38%和 5.47%，毛利率分别为 68.23%、68.34%、85.43%和 76.43%。毛利率高企的原因主要和发行人园区业务的收入及入账模式有关。发行人园区产业的收入目前主要分为四块，一块为经营性的“园区土地批租收入”，一块为地方对公司的财政扶持基金收入；其中，根据园区的主业性质，部分扶持基金进入园区营业收入（用于维持园区正常运营），与此相对应的主营业务成本较低，故公司该部分收入对应的毛利较高。随着紫竹高新区建设的不断深入，各项配套设施的日臻完善，高新区单位租金收入及传统税收的上涨会提升公司毛利率水平。

**紫竹高新区结构：**上海紫竹高新技术产业开发区是由紫江集团、上海联和投资有限公司、紫江企业、上海交大产业投资管理（集团）有限公司、上海市闵行资产投资经营有限公司、上海吴泾经济发展有限公司和上海交通大学教育发展基金会等七家股东单位共同投资组建，由上海市人民政府于 2001 年 9 月 12 日下发

沪府【2001】第 34 号文批准建设，注册资本 20 亿元，其中上海紫江（集团）有限公司股权比例为 50.25%（合并持股 55.00%）；上海联和投资有限公司股权比例为 20.00%；上海紫江企业集团股份有限公司股权比例为 4.75%；上海交大产业投资管理（集团）有限公司股权比例为 2.50%；上海市闵行资产投资经营有限公司股权比例为 10.00%；上海吴泾经济发展有限公司股权比例为 10.00%；上海交通大学教育发展基金会股权比例为 2.5%。紫竹高新区于 2002 年 6 月 25 日奠基，总规划面积 13 平方公里，2003 年被列为市级高新技术产业开发区；2006 年 3 月，紫竹高新区通过国家省级开发区审核并予以公告；2011 年 6 月，根据《关于同意上海紫竹高新技术产业园区升级为国家高新技术产业开发区的批复》（国函【2011】74 号），紫竹高新区升级为国家级高新技术产业开发区。

**紫竹高新区基本情况：**紫竹高新区规划占地 13 平方公里，位于闵行区南端，园区由大学园区、研发基地和紫竹半岛三部分组成。大学园区以上海交通大学、华东师范大学为主，通过校企合作，充分发挥大学的科研和人才优势，目前新校园都已经建成使用。研发基地占地面积 4 平方公里，以新兴产业领域和传统产业的新型发展方向为目标，吸引各类研发机构和高科技企业入驻，并大力促进 EDA 平台、IP 平台、设计企业孵化中心、多项目芯片加工服务中心和创业投资中心等技术支撑平台建设。一期约 2.5 平方公里的基础建设已完成，建成 80 万平方米绿地和 30 公里的道路网络，并且已基本完成批租。园区从 2010 年开始开发约 1.5 平方公里的二期研发基地，总投资在 9 亿元左右，开发周期估计在三年到四年，目前二期工程尚在开发中，已基本形成规模。紫竹半岛位于园区的东南角，将规划建设大型生态化国际社区，目前完成紫竹半岛一期工程总投资的 90%。

**紫竹高新区招商引资情况：**紫竹高新区通过多次增资，目前已达到注册资本 25 亿元。目前，园区已被国务院批准提升为国家级高新技术产业开发区，园区面临较大的发展机遇。园区以集成电路与软件、新能源、航空航天、数字内容、新材料和生命科学等六大类产业作为主导产业，重点吸引区域总部、研发中心、风险投资公司及高科技制造企业入驻。园区成立以来，通过务实高效的招商工作，同众多的国内外著名高科技企业（其中不乏世界 500 强）达成投资意向，并确定了一批重大项目。目前，已有英特尔、微软、意法半导体、SanDisk、力芯半导

体、欧姆龙、京滨电子、克莱斯勒、博格华纳、埃克森美孚、东丽纤维、基因科技、花王、雅马哈、SMC、日本富士达公司研发中心、瑞士 E+H 智能传感器公司、可口可乐等外资企业；另有东软集团、上海微创软件、上海和勤软件、文思创新软件、博彦科技、新华自动化、上海硅知识产权交易中心、中广核集团、上海电气、国家太阳能工程技术研究中心、展腾太阳能、中国航空无线电电子研究所、金酷游戏、艺声网络、国家动物医学研究中心、上海纳米等内资高科技企业投资入驻园区。截至 2015 年 9 月末，入园企业 876 家；其中，入园外资企业 160 家，内资企业 716 家；总共吸引合同外资约 30.06 亿美元，投资总额约达 57.67 亿美元，吸引内资约 212.26 亿元人民币。随着园区入驻企业的增加，政府扶持基金增长幅度也同步放大。2014 年全年，园区内企业实现税收约 41.64 亿元；仅 2015 年 1-9 月，园区内企业已实现税收约 41.99 亿元。

2014 年，园区第三产业主营业务收入比上年增加 15.50 亿元，税收比上年增加 5.33 亿元，全年累计专利申请量约为 0.10 万件，其中发明专利占 95.8%；期末企业从业人员 2.08 万人，其中大专以上学历占 80.90%，科研人员占 26.1%；R&D 经费支出达 26.73 亿元；有国家级企业技术服务中心或研发机构数 16 个，高新技术企业 35 家，世界 500 强企业地区总部 16 家。园区内服务业企业如因特尔、微软等企业发展稳定，企业发展空间较大。2012 年 12 月，紫竹高新区被上海市知识产权局认定为“上海市知识产权示范园区”。2013 年 1 月，被上海市版权局授予“上海版权示范园区（基地）”称号；5 月，被上海市政府授予“上海节水型工业园区”称号；9 月，荣获上海市经济信息化委员会认定的“上海市信息服务产业基地”称号。2014 年 1 月，获国家工信部批准为“国家新型工业化产业示范基地”（软件和信息服务业）。自 2004 年始，高新区连续八年四届获得“上海市文明单位”称号。还获得“国家知识产权试点园区”、“上海市文化创意产业园区”、“上海国际服务贸易（信息技术）示范基地”、“国家版权示范园区”等荣誉。

**紫竹高新区实现的收入类型：**一是园区土地批租收入（根据国家相关政策土地出让收入的 70%作为公司弥补开发成本的来源，维持正常经营），近年来其收入占园区收入比重约有 10%。二是地方对公司的财政专项扶持基金收入及产业发展服务收入，近年来其收入占园区收入比重约有 70%。三是为入驻企业提供办公

场所收取的租金、物业管理等服务收入，2014 年以来其收入占园区收入比重约有 20%，公司将园区的租赁业务收入另行归类至“其他业务收入”。四是对入驻企业提供箱变使用（对入驻企业提供的相关基础设施使用）、人力资源服务等取得的收入，近年来其收入占园区收入比重极低，基本为零。

**关于园区土地批租收入：**根据上海市经济委员会、上海市发展和改革委员会、上海市房屋土地资源管理局联合下发的“关于紫竹高新区工业用地前期开发主体资格认定有关情况的报告”，同意上海紫竹科学园区发展有限公司为上海紫竹科学园区工业用地前期开发主体资格。园区土地开发业务是指受政府委托对紫竹高新区进行园区土地开发业务，具体流程为园区根据区域规划确定待开发地块，由紫竹高新区先行实施项目的征地、养老吸老、居民动迁，相关成本费用由紫竹高新区支付，相关园区开发产生的成本以“存货”入账“园区开发”科目。紫竹高新区根据招商情况，对规划范围内的土地进行前期整理，支付土地款、动拆迁款、土地夹带款，并进行相关的土地整理工作，最终达到入驻企业能够开始建设的状态。在企业有意向购进时，由紫竹高新区向招拍挂部门申请，根据项目的不同情况采用公开招拍挂或带项目的招拍挂两种方式（带项目的招拍挂需要经过“三委二局”的审核通过，三委指科委、发改委、经委，二局指环保局、规土局）。企业取得土地并支付土地出让金，紫竹高新区提供相关成本依据，申请返还 70% 的土地出让金，作为弥补成本的资金来源，计入主营业务收入，相关土地获得合法合规。未来土地储备情况：未来发行人园区内尚有未开发规划土地近 1,000 余亩，为园区工业用地及配套建设等建设所用，为紫竹高新区二期开发，目前尚处于开发阶段中，未来落实后也可为公司未来带来较大收入。紫竹高新区 2014 年实现土地批租收入 0.088 亿元。

**关于政府专项扶持基金收入：**紫竹高新区对应的政府专项财政扶持基金可以分成四块，一为财政贴息；二是用于维持园区正常运营，故归属主营业务收入；三是补贴入园企业，由园区管理委员负责管理转拨需扶持企业；四是其他专项补贴（极少量），计入营业外收入。政府专项扶持基金的四项分类中，第一、二及第四项归属紫竹高新区，第三项归属入园企业。全部扶持资金的划拨模式为由园区管理委员会统一划拨给紫竹高新区及入园企业。从 2003 年至 2014 年，政府专

项财政扶持基金分别为 0.081 亿元、0.53 亿元、1.19 亿元、2.19 亿元、3.05 亿元、5.19 亿元、7.68 亿元、9.66 亿元、12.09 亿元、13.13 亿元、13.95 亿元及 13.65 亿元。全部政府专项扶持基金中，归属扶持入驻企业、园区财政贴息及归入园区主营业务收入的比例早期约为 5: 2: 3，随着园区的深入发展及招商引资的推进，园区对入驻企业的扶持比例最终将稳定在 30%左右，将有效提升园区的收入能力。2014 年政府专项财政扶持基金中分配给入园企业的扶持资金为 7.17 亿元。2015 年 1-9 月紫竹高新区收到扶持专项资金 12.72 亿元。

**相关扶持制度：**紫竹高新区对辖内的土地进行一级开发，垫付前期的开发成本，待土地出让后，由国土局和财政局返还资金以弥补其土地开发成本，同时获取部分收益。对于紫竹高新区进行的辖内基础设施建设，上海市闵行区及吴泾镇政府以专项基金方式进行资金平衡。根据上海市财政局、上海市发展和改革委员会、上海市科学技术委员会、闵行区政府联合印发《上海紫竹高新技术产业开发区专项发展资金使用和管理办法》（沪财预【2011】81 号）的有关规定，对企业实行专项资金补贴政策，约定“十二五期间，专项资金总量不低于 46.3 亿元，财政预算安排 18.5 亿元，闵行区财政按 1:1.5 配套安排不低于 27.8 亿元。市财政承担 18.5 亿元，在年度安排上适当倾斜，前三年每年安排 4.5 亿元，后两年每年安排 2.5 亿元。专项资金采用资本金注入、无偿资助、贷款贴息等方式给予支持。”故每年扣除扶持入园企业资金外，平均约有 4.6 亿元扶持资金归属紫竹高新区而且具备可持续性，是目前园区的主要收入来源之一。根据《关于建设上海紫竹高新技术开发区的补充框架协议》，上述扶持政策的实际执行期间为 2013 年至 2017 年，扶持基金将由园区管理委员会划拨给紫竹高新区，相应收入将分别计入园区的主营业务收入及财政贴息等方面。

紫竹高新区定位公司化市场运行机制运作方式，对高新区进行开发、经营和管理，秉承“生态、人文、科技”理念，通过为入驻企业提供优质高效服务，吸引优秀企业在高新区成立研发中心、地区总部。紫竹高新区升级国家级高新区后，已经站在一个新的历史起点，公司的盈利业务模式定位于逐步确立楼宇不动产租赁收入为主、财政奖励收入、股权投资收入和地产开发收入为辅的赢利模式框架，保证充沛的现金流为未来紫竹新一轮发展打下基础；目前，在园区发展的前中期，

园区先行投入资源建立舒适的区域环境，通过入驻企业产生的地方财政贡献，由地方财政建立专项基金，对公司在运行过程中的各项开支进行弥补并据此进行持续性经营和进一步发展。园区定位为建设数码类高科技园区，与上海张江高科技园区生物类高科的定位相区分。园内厂房建设等土地项目为园区内的一级土地开发项目，其园区开发成本以“存货”入账。紫竹高新区未来三年土地开发项目重点为紫竹网络视听产业基地项目，未来 3 年该项目的收入预计超 5 亿元。

未来园区重点的开发建设项目为紫竹网络视听产业基地项目。根据 2010 年 2 月 21 日国家广电总局下发批文，正式批准紫竹高新区建设全国首个且目前是唯一一个国家级网络视听产业基地。此举标志着以网络视听产业、创意产业为核心的新媒体产业正式成为园区又一重点发展的主导产业。为配合基地的建设需要，紫竹高新区先期投资 2 亿元人民币，设立了上海紫竹数字创意港有限公司，负责基地的投资建设、项目引进与服务以及建成后的日常运营管理工作。根据批文要求，其在二至三年之内要成为世界级的网络视听运营商，建立一个具有集聚效应的网络视听产业链，涵盖内容生产制作、内容传播、技术研发、产品创意、基础电信服务等，从而最终奠定上海市在此领域内的国际领先地位，并成为国际一流的网络视听产业基地。规划占地 220 亩，规划总建筑面积约 40 万平方米（其中地上约 30 万平方米，地下约 10 万平方米）。地处紫竹高新区的中心地带，其东面是风景绮丽的紫竹半岛；北面是生活配套区，将建有华师大二附中、附小及双语幼儿园、综合医院和具有法国南部风情的商业中心；西面则是汇集了众多国内外顶尖高科技企业的研发基地一期，而园区内的两所知名高校亦是毗邻此地。

公司高新园区开发板块主要运营企业

业务板块	主要运营企业
产业园区	紫竹高新区

## （5）房地产开发业务板块

### 1) 房地产板块业务介绍

房地产开发业务板块 2012-2014 年及 2015 年 1-9 月分别实现营业收入

29,108.82 万元、38,216.96 万元、155,656.94 万元和 0 万元，总收入占比分别为 3.24%、3.89%、14.47% 和 0，毛利率分别为-6.01%、19.97%、17.48% 和 0。公司取得土地大多采用招标或邀标方式，取得土地的路径合法有效，其中，紫竹高新区所含配套房产项目——紫竹半岛，系园区配套规划，公司园区成立伊始定位为社区、学区及研发基地三位一体架构。

集团涉足房地产行业多年以来积累了一定的行业经验，较充足的项目储备是集团未来发展的保障，但该业务板块在资产、收入中的占比较低。集团通过下属地产及物业板块拥有国家房地产开发和物业管理一级资质。2000 年以来，集团先后投资开发了上海国际农业展览中心、上海万豪虹桥大酒店、上海虹桥商务大厦、茂名大厦、紫欣公寓、紫虹嘉苑、佘山晶园、紫晶南园和紫竹半岛，服务涉及高档别墅、高档综合楼、高等院校等诸多领域。紫江集团开发建设的房产项目类型多样，基本形成了配套房、公寓、别墅适度配比的格局。目前，集团房地产开发业务集中在上海晶园高级别墅区、紫竹科学园区紫竹半岛及紫晶南园项目上，尤其是紫竹半岛项目，将是集团日后房地产板块主要的发展方向（提供园区内的配套居住设施）。

#### ① 佘山晶园项目

佘山晶园别墅区由上市公司紫江企业下属控股的上海紫都佘山房地产有限公司开发建设。别墅项目位于上海佘山国家旅游度假区核心区域，区位优势明显。该项目占地面积 1025 亩，共分 4 期进行开发，规划建造 300 余幢别墅，总建筑面积为 13.20 万平方米，预计总投资 28.79 亿元，其中土地出让金 6.48 亿元，各期土地使用权出让金已全部缴纳完毕。一期 63 幢别墅已于 2007 年底全部实现销售；二期 62 幢别墅已全部建设完毕，目前已销售完毕。三期项目正在建设中。

截至 2015 年 9 月末，该项目目前已完成开发 521 亩，尚有 504 亩土地未开发。该项目已完成投资 17.26 亿元，已销售回笼资金 24.21 亿元。三期项目于 2009 年 3 月开工建设，占地面积 294 亩，规划总共建造 112 套别墅，目前已投资 62,988 万元，已销售 7,296.4 平方米，实现资金回笼 53,777.00 万元。近年来公司别墅成交情况下滑明显，故在现有市场环境下，公司开发进度有所减慢。四期项目土地



款项均落实到位，具体项目暂未开发。

### ② 紫竹半岛项目

紫竹高新区内的紫竹半岛一期项目由紫竹高新区下属控股的上海紫竹半岛地产有限公司开发建设，总面积 1035 余亩。一期项目规划用地 350 亩，其中已规划建设 117 亩，规划建造 936 幢，总建筑面积约 8.5 万平方米，预计总投资 128,327 万元。紫竹半岛一至三期合计土地出让金 11.87 亿元，已全部缴纳完毕。规划有高层小户型公寓和多层复式公寓，均为高标准精装修成品房。通过 8-10 年的建设，紫竹半岛将被打造成与紫竹高新区相适应的生态、人文、科技相融合的功能复合型居住社区，全部销售后预计可获得利润 60 亿元以上。

截至 2015 年 9 月末，紫竹半岛项目尚有土地 980 余亩未开发。一期项目已投资 15.74 亿元，已销售面积 79,440.84 平方米(含车库 12,004.2 平方米)，累计回笼资金 20.82 亿元。

### ③ 紫晶南园项目

紫晶南园项目系公司子公司紫都置业开发建设，项目规划用地 262 亩，规划建设 1,310 套公寓，总建筑面积约 12.70 万平方米，预计总投资 58,618 万元，其中土地出让金 1.78 亿元。该住宅只要系多幢多层和多幢小高层组成。截至 2015 年 9 月末，紫晶南园项目一期、二期项目均已完工并销售完毕。尚有紫晶南园一期南块的 99 亩土地尚未开发完毕。

公司房地产开发业板块主要运营企业

业务板块	主要运营企业
房地产业务	紫竹高新区（紫竹半岛）
	紫江企业（佘山晶园）
	紫都置业

截至 2015 年 9 月末，公司房产项目项目情况

项目	佘山晶园一期	佘山晶园二期	佘山晶园三期	佘山晶园四期	紫竹半岛一期	紫晶南园一期南块

完工情况	已完工	已完工	在建	未开工	在建	未开工
土地面积（亩）	244	155	294	332	117	99.00
建筑面积（平方米）	27,792	20,734	39,165	44,289	85,309.98	-
房屋/别墅套数（套）	63	62	112	-	936	-
总投资（万元）	36,530	41,381	90,000	120,000	128,327	7,800.00
已投资（万元）	36,530	41,381	62,988	31,683	157,398.9	-
建设周期	2001.1-2005.6	2007.9-2008.12	2009.3-	-	2008.6-2016.6	-
预售时间	2005-2	2008-4	2010-6	2019-1	2010.2	-
已售面积（平方米）	27,810	20,488	7,296.4	-	79,440.84(含车库 12,004.2)	-
累计回笼资金（万元）	82,735	105,568	53,777	-	208,239.31	-

注 1：紫竹半岛一期项目中共有土地 350 亩，相关土地出让金已经全部按时缴纳。土地中尚有 233 亩地尚未规划，故未开工；117 亩地已近完工。紫竹半岛二期及三期项目的土地已完成购置，分别为 342 亩及 343 亩，相关土地出让金已经按要求及时缴纳，因相关项目需要和园区开发布局相配套，故目前尚未开发。

注 2：紫竹半岛一期、二期及三期有关土地批文：沪房地闵【2010】第 038251 号，第 038246 号、沪房地闵【2010】第 038248 号、第 038254 号、沪房地闵【2010】第 038249 号、第 038255 号、第 038252 号。

注 3：佘山晶园批文：项目一期已取得上海市房地产权证为沪房地松字【2007】第 019239 号、沪房地松字【2007】第 019240 号、沪房地松字【2007】第 038539 号、沪房地松字【2008】第 020997 号、沪房地松字【2008】第 020998 号。项目二期已取得上海市房地产权证为沪房地松字【2009】第 030271 号、沪房地松字【2009】第 030272 号。项目三期 H 区已取得上海市房地产权证为沪房地松字【2011】第 001895 号。G 区已取得国有土地使用证：沪房地松字【2006】第 029572 号；建设用地规划许可证：沪地松规【2002】0438 号；建设工程规划许可证：沪松建【2008】17080328F00698 号。项目四期已取得国有土地使用证为沪房地松字【2007】第 029882 号；建设用地规划许可证：沪地松规【2002】0435 号。

注 4：紫晶南园项目批文：紫晶南园一期闵【2003】第 019010 号，紫晶南园二期闵【2007】第 062812 号，相关土地出让金已经全部到位。其中南园一期南块项目（商铺租赁）尚未开发。

截至 2015 年 9 月末，发行人紫晶南园项目土地出让金 1.78 亿元，佘山晶园项目土地出让金 6.48 亿元。紫竹半岛项目土地出让金 11.87 亿元，三者合计 20.13 亿元。从未来发展上来说，房地产并非公司主业，也不拟成为公司主业，今后房地产类业务主要系完成现有地块的开发和房产销售等，剩余部分房产土地开发将

视市场情况变化而调整。

## 2) 房地产板块经营合法合规情况

发行人的房地产业务主要由其直接或间接控制的上海紫都佘山房地产有限公司、上海紫竹半岛地产有限公司及紫都置业开发建设，项目集中在上海晶园高级别墅区、紫竹科学园区紫竹半岛及紫晶南园上，尤其是紫竹半岛项目，将是集团日后房地产板块主要的发展方向（提供园区内的配套居住设施）。2014 年，房地产板块主营业务收入 155,656.94 万元，占集团总收入 14.47%，毛利润 27,214.29 万元，占比 12.55%。其主要经营合法合规性情况如下：

### A. 经营资质情况

上海紫都佘山房地产有限公司取得了由上海住房保障和房屋管理局核发的《房地产开发企业暂定资质证书》，证书编号沪房地资（松江）第 092 号，资质等级暂定，批准从事房地产开发经营业务时间 2001 年 01 月 18 日，有效期至 2015 年 12 月 31 日。

上海紫竹半岛地产有限公司取得了由上海住房保障和房屋管理局核发的《房地产开发企业暂定资质证书》，证书编号沪房地资（闵行）第 327 号，资质等级暂定，批准从事房地产开发经营业务时间 2003 年 12 月 24 日，有效期至 2015 年 12 月 24 日。

上海紫都置业发展有限公司 2009 年 4 月 15 日取得了由住房和城乡建设部核发的《房地产开发企业资质证书》，证书编号为建开企（2006）529 号，资质等级壹级，有效期至 2012 年 02 月 06 日。由于 2012 年以后，上海紫都置业发展有限公司暂无房地产开发，房地产开发量为 0，因此该证书有效期不能延续。企业需在开始房地产开发时向上海住房保障和房屋管理局重新申请核发的《房地产开发企业暂定资质证书》。目前上海紫都置业发展有限公司尚未启动房地产开发。

### B. 所开发项目合法合规性情况

上海紫都佘山房地产有限公司、上海紫竹半岛地产有限公司及紫都置业开发

建设的政府许可文件如下：

(a) .“紫竹半岛”房地产开发项目已经取得了如下的政府许可文件：项目一期土地（房产）证号为沪房地闵【2010】第 038251 号，第 038246 号；项目二期土地（房产）证号为沪房地闵【2010】第 038248 号、第 038254 号、项目三期土地（房产）证号为沪房地闵【2010】第 038249 号、第 038255 号、第 038252 号。项目环评批准机关及文号为闵环保管许表（2008）179。

(b) .“紫晶南园”房地产开发项目已经取得了如下的政府许可文件：项目一期土地（房产）证号为闵【2003】第 019010 号；项目二期土地（房产）证号为闵【2007】第 062812 号；项目环评批准机关及文号为闵环保管（2003）001。

(c) .“佘山晶园”房地产开发项目已经取得了如下的政府许可文件：项目一期土地（房产）证号为沪房地松字【2007】第 019239 号、沪房地松字【2007】第 019240 号、沪房地松字【2007】第 038539 号、沪房地松字【2008】第 020997 号、沪房地松字【2008】第 020998 号；项目二期土地（房产）证号为沪房地松字【2009】第 030271 号、沪房地松字【2009】第 030272 号；项目三期 H 区土地（房产）证号为沪房地松字【2011】第 001895 号。G 区：沪房地松字【2006】第 029572 号；项目四期土地（房产）证号为沪房地松字【2007】第 029882 号；项目环评批准机关及文号为松环开表审（2008）91。

根据上述情况，紫江集团下属房地产企业具有房地产开发企业资质，其所经营、管理的主要房地产开发项目已履行的手续符合国家法律法规要求及相关产业政策。

### C.对房地产业务的信息披露情况

按照证监会、上海证券交易所的有关信息披露要求，发行人建立了完善了债务融资工具信息披露制度并进行了公告。发行人按照证监会、上海证券交易所以及公布的信息披露制度要求进行定期和不定期信息披露，发行人在房地产业务方面未有未披露或者失实披露违法违规行为，房地产业务经营过程中也无违法行为重大、受到行政处罚或受到刑事处罚情况。

#### D. 诚信经营情况

发行人房地产业务的发展采取了稳健谨慎、注重风险控制的运营思路，同时秉承新希望集团的经营文化，一直注重诚信经营、合法经营。所开发楼盘在当地均获得好评，不存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题，也无受到监管机构处分的记录或造成严重社会负面的事件出现。

#### （6）其他业务概况

公司的其他业务主要包括房屋租赁业务、物业管理和其他工业等业务，最近三年及一期，其他业务的收入分别为 20,305.13 万元、25,165.85 万元、48,384.37 万元和 31,200.51 万元，总收入占比分别为 2.26%、2.56%、4.50%和 4.44%，毛利润分别为 5,755.44 万元、6,429.64 万元、18,193.32 万元和 11,117.99 万元，毛利率分别为 28.34%、25.55%、37.60%和 29.03%。公司的其他业务毛利率较高，主要是因其中的房屋租赁业务运营和折旧成本费用较低，毛利率较高所致。物业管理和其他工业则毛利率则较低。

最近三年及一期，其他业务中的房屋租赁业务收入分别为 2,994.66 万元、3,070.58 万元、24,296.64 万元和 19,218.14 万元，毛利润分别为 2,038.41 万元、2,191.75 万元、17,630.44 万元和 12,456.18 万元，是其他业务毛利润的主要来源。公司的房屋租赁业务主要分为两大块，一块是紫江企业旗下的虹桥商务大厦，另一块为紫竹高新区旗下对外出租的办公楼宇、工业厂房、紫竹网络视听基地办公楼宇等，因虹桥商务大厦建成于十余年前以及紫竹高新区的出租房产所属土地为工业用地且取得时间亦在十余年前，土地成本较低，故整体折旧成本较低，导致公司房屋租赁业务毛利率较高。2014 年以来，公司的租赁业务收入大增主要是因紫竹高新区近年来逐步发展壮大，公司在高新区建设的办公楼宇集中投入运营对外出租所致。未来随着公司在紫竹高新区的运营进一步深耕发展以及网络视听产业基地进入正常运营轨道，房屋租赁业务有望成为公司的另一重要业务板块和新的利润增长点。

最近三年及一期，其他业务中的物业管理业务收入分别为 11,411.41 万元、

12,748.95 万元、17,972.47 万元和 11,982.36 万元，毛利润分别为 2,417.16 万元、1,894.10 万元、2,316.33 万元和 -1,338.19 万元，2015 年 1-9 月物业管理业务小幅亏损，主要是因季节因素部分物业管理收入暂未确认，因而暂时亏损。公司的其他工业主要为模具生产和橡胶制品生产等，近年来收入规模不大，对公司利润贡献较小。

## （7）主要在建项目

### 1) 主要在建项目概况

截至 2015 年 9 月末，公司主要建工程已完成投资 22.95 亿元，相关资本金已到位，项目合法合规。其主要在建工程情况如下：

2014 年末发行人主要在建工程情况（单位：万元、年）

工程名称	资本金到位情况	开工时间	预计竣工时间	预计投资总额	2014 年末已完成投资额（含转固）	资金来源	完工进度
宜昌饮料厂房及设备改造工程	13,000.00	2013.9	2015.8	13,000.00	3,654.79	自有资金	95%
紫东薄膜设备改造工程	4,000.00	2014.1	2015.12	4,000.00	3,060.33	自有资金	90%
南京紫乐厂房及设备改造工程	11,391.00	2015.1	2016.1	11,391.00	7,390.29	自有资金	70%
紫丹食品待安装设备	4,000.00	2013.7	2015.12	4,000.00	1,822.06	自有资金	80%
紫泉标签待安装设备	4,000.00	2013.8	2015.12	4,000.00	1,645.52	自有资金	80%
陕西饮料厂房及设备改造工程	7,982.00	2013.8	2015.12	7,982.00	1,182.06	自有资金	70%
紫竹创意港工程项目	55,000.00	2014.9	2015.12	172,000.00	128,501.91	自有+项目贷款	95%
紫竹科研教育中心项目一期	50,000.00	2013.1	2016.12	70,000.00	24,965.89	自有+项目贷款	50%
紫竹酒店工程项目	20000.00	/	/	/	1,085.09	自有资金	/
紫竹小镇工程项目	20000.00	/	/	/	2,832.41	自有资金	/
<b>合计</b>	<b>189,373.00</b>			<b>286,373.00</b>	<b>176,140.35</b>	/	/

注 1：现有厂房内投放生产设备或维修设备的，一般无需发改委批文、环评及土地使用权证。上述厂房扩建和设备维修更新维护改造项目涉及批文要求的，均已获得相应的发改委批文、环评及土地使用权证。

注 2：紫竹创意港工程项目（紫竹网络视听产业基地项目）是国家广播电视总局正式批准的全国首个且是目前唯一的国家级网络视听产业基地，重点发展网络视听、数字出版、动漫、网络游戏等数字内容产业，目前已完成基桩工程，计划 2014 年完工。相关批文如下：闵环保许评书（2011）029 号文；上海市闵行区规划和土地管理局出具的建设工程规划许可证如下：沪闵建（2011）FA31011220112520 号、沪闵建（2011）FA31011220120290 号、沪闵建（2011）FA31011220112430 号、沪闵建（2011）FA31011220120113 号、沪闵建（2011）FA31011220120114 号、沪闵建（2011）FA31011220112243 号、沪闵建（2011）FA31011220120111 号、沪闵建（2011）FA31011220112166 号、沪闵建（2011）FA31011220120110 号、沪闵建（2011）FA31011220112167 号、沪闵建（2011）FA31011220120112 号、沪闵建（2011）FA31011220120112176 号、沪闵建（2011）FA31011220120092 号、沪闵建（2011）FA31011220112165 号共 14 份；上海市房地产权证如下：沪房地闵字（2012）第 012544 号、第 012545 号、第 012546 号、第 012547 号、第 012551 号、第 012550 号、第 012548 号共 7 份。

注 3：紫竹科研教育中心一期项目位于闵行区吴泾镇，是为了促进闵行区高新科技产业发展，构建人才高地兴建的教育中心。计划 2015 年完工。相关批文如下：闵环保许评书（2013）286 号文；上海市闵行区规划和土地管理局出具的建设工程规划许可证：沪闵地（2013）EA31011220130330 号；上海市房地产权证如下：沪房地闵字（2014）第 012105 号。

注 4：紫竹小镇工程项目为紫竹高新区商业配套项目，拟建成开发区商业中心。现仅成立项目公司，现阶段仅为设计阶段，故暂无发改委批文、环评及土地使用权证。相关已发生投资金额为铺底的人员及设计费用等前期费用，目前已投入资金为企业自有资金，后续开发将视情况配套银行贷款。因企业已投入 2,832.41 万元先期资金，故在核算时将其纳入在建工程。

注 5：紫竹酒店工程项目为紫竹高新区配套项目。现仅成立项目公司，现阶段仅为设计阶段，故暂无发改委批文、环评及土地使用权证。相关已发生投资金额为铺底的人员及设计费用等前期费用，目前已投入资金为企业自有资金，后续开发将视情况配套银行贷款。因企业已投入 1,085.09 万元先期资金，故在核算时将其纳入在建工程。

表：2015 年 9 月末主要在建工程未来三年的投资计划或资金安排（单位：万元、年）

工程名称	2015 年 9 月末已完成投资额（含转固）	剩余投资额	资金来源	2015 年 10 月-2015 年末	2016 年
宜昌饮料厂房及设备改造工程	13,301.49	0.00	自有资金	0.00	/
紫东薄膜设备改造工程	3,536.68	463.32	自有资金	463.32	/
南京紫乐厂房及设备改造工程	10,323.12	1,067.88	自有资金	1,067.88	/

工程名称	2015 年 9 月末已完成投资额（含转固）	剩余投资额	资金来源	2015 年 10 月-2015 年末	2016 年
紫丹食品待安装设备	2,923.37	1,076.63	自有资金	1,076.63	/
紫泉标签待安装设备	2,574.24	1,425.76	自有资金	1,425.76	/
陕西饮料厂房及设备改造工程	5,251.51	2,730.49	自有资金	2,730.49	/
紫竹创意港工程项目	156,892.52	15,107.48	自有+项目贷款	15,107.48	/
紫竹科研教育中心项目一期	30,505.49	39,494.51	自有+项目贷款	15,000.00	24,494.51
紫竹酒店工程项目	1,085.80	/	自有资金	/	/
紫竹小镇工程项目	3,109.89	/	自有资金	/	/
<b>合计</b>	<b>229,504.11</b>	<b>61,366.07</b>	<b>/</b>	<b>36,871.56</b>	<b>24,494.51</b>

## 2) 关于紫竹网络视听产业基地项目

中国（上海）网络视听基地的建设是上海“十二五”规划大力支持文化产业发展和建设国际文化大都市的重要一环。在国家广电总局和上海市的大力支持下，上海文化广播影视管理局和紫竹科学园区将以推进三网融合下的文化产业发展为抓手、以加快网络视听产业发展为契机、建立一个具有集聚效应的网络视听产业链。力争在 5 年内将中国（上海）网络视听基地建设达到国际一流水平的网络视听产业集聚区，为我国网络视听产业的发展提供示范效应，并奠定上海在此领域内的国际领先地位。

根据 2010 年 2 月 21 日国家广电总局下发批文，正式批准紫竹高新区建设国家级网络视听产业基地，即“紫竹创意港工程项目”。此举标志着以网络视听产业、创意产业为核心的新媒体产业正式成为园区又一重点发展的主导产业。为配合基地的建设需要，紫竹高新区先期投资 2 亿元人民币，设立了上海紫竹数字创意港有限公司，负责基地的投资建设、项目引进与服务以及建成后的日常运营管理工作。

根据批文要求，其在二至三年之内要成为世界级的网络视听运营商，建立一个具有集聚效应的网络视听产业链，涵盖内容生产制作、内容传播、技术研发、产品创意、基础电信服务等，从而最终奠定上海市在此领域内的国际领先地位，



并成为国际一流的网络视听产业基地。规划占地 220 亩，规划总建筑面积约 40 万平方米（其中地上约 30 万平方米，地下约 10 万平方米）。地处紫竹高新区的中心地带，其东面是风景绮丽的紫竹半岛；北面是生活配套区，将建有华师大二附中、附小及双语幼儿园、综合医院和具有法国南部风情的商业中心；西面则是汇集了众多国内外顶尖高科技企业的研发基地一期。而园区内的两所知名高校亦是毗邻此地。

为了确保将基地打造成为国内数字新媒体产业聚集基地和示范园区，工程团队开展了概念设计方案的国际招标工作，在前期选择了 23 家国际设计公司进入候选名单，一路甄选，直到剩下三家知名设计公司的方案。工程团队再从中遴选出最为适合的一个，并最终确定为中国（上海）网络视听基地的规划方案。

基地主要由主题广场及主题轴、数字新媒体研发运营区、综合楼宇区以及配套服务区组成，其各个功能如下：

**A：主题广场及主题轴：**供媒体活动、参观接待、媒体展示等之用；

**B：数字新媒体研发运营区：**满足各类数字新媒体企业研发、运营等之用；

**C：综合楼宇区：**涵盖了公共设施服务平台（包括演播厅、录音室、配音室、剪辑室、审片室、数字合成机房、动作捕捉摄影棚等节目制作空间）、用户体验空间、多功能观演厅、按五星标准设计的 IDC 机房、行业协会、风险投资机构等；

**D：配套服务区：**包括人才公寓、人才俱乐部、健身中心、大型餐厅及小型特色餐厅（部分 24 小时营业）、配套商业服务网点、招商、规划展示、物业管理与车库等。

紫竹网络视听产业基地位于紫竹高新区的紫星路 588 号，毗邻上海交通大学和华东师范大学等高校，所在的紫竹高新区为全国排名前 20 的国家级高新区，已有 Intel、微软等众多世界 500 强企业入驻，整体地理位置较为优越。该项目计划总投资 172,000.00 万元，截至 2015 年 9 月末已投资 156,892.52 万元，剩余投资额度 15,107.48 万元，计划于 2016 年完工。该项目总建筑面积为 223,331.54 平方米，共 4 栋楼宇，其中已竣工转固面积 74,323.77 平方米，可出租面积 45,293

平方米，已签约出租面积 14,583.00 平方米。目前该项目的主体建筑已基本建成完工，部分楼宇正在进行内部精装修。

紫竹网络视听产业基地现正在开展办公楼宇对外出租工作，目前已与上海全土豆文化传播有限公司签约 2,316 平方米，租期 3 年；与上海冠勇信息科技有限公司签约 1,246 平方米，租期 3 年；与上海颯金蝶通网络科技有限公司签约 1,070 平方米，租期 5 年；与江苏钱旺智能系统有限公司签约 4,632 平方米，租期 3 年，此外还与上海昊和网络科技有限公司、上海幻电信息科技有限公司等多家公司签订了办公楼宇租赁协议，未来还将引进新浪体育（上海）有限公司、合一集团旗下的内容制作版块合一影业、国外知名电影技术公司 IMAX 等国内外有较大知名度的视听产业项目。未来，该基地还将为入驻企业提供诸多功能性服务及专业服务。未来三年，该项目将重点出租其中的两栋办公楼，可出租面积合计 95,291 平方米。预计未来三年的出租率分别为 65%、75% 和 85% 的情况下，分别可实现租赁收入约 13,612 万元、17,041 万元和 19,351 万元；上述两栋楼每年承担的折旧、房产税及财务费用约为 12,500 万元，运营管理费用约 3,400 万元左右，预计未来三年分别可实现利润约-1,830 万元、1,084 万元和 3,285 万元；此外，随着该项目的逐步投入运营以及建设网络视听产业基地的目标达成，还有望获得国家针对该领域的扶持和补助。整体上，未来该项目有望成为公司的另一利润来源，进一步提高公司的偿债能力。

截至募集说明书披露日，公司在建项目合法合规，符合国家产业政策。

截至募集说明书披露日，在现有经济环境中，公司经营目标以维持稳定实体经营为主，暂无明确的重大未来投资计划。

## 2、公司及投资企业的资金补贴及税收优惠情况

紫江集团作为一家集食品材料包装、高新园区、精密仪器等为一体的大型企业，享受国家税收优惠及多项补贴。具体如下：

### （1）上海紫江企业集团股份有限公司的税收优惠及批文

根据 2007 年 3 月 16 日颁布的《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条文国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 税率征收企业所得税。公司已获

得高新技术企业的名单如下：

上海紫江彩印包装有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001207。有效期为三年。

上海紫江喷铝环保材料有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431000999。有效期为三年。

上海紫泉标签有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001579。有效期为三年。

上海紫丹印务有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GR201431001468。有效期为三年。

上海紫华企业有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001030。有效期为三年。

上海紫日包装有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001392。有效期为三年。

广州紫江包装有限公司 2012 年 9 月 12 日经过广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201244000099。有效期为三年。

根据《关于印发“重庆市实施西部大开放若干政策措施”的通知》（渝委发[2001]26 号）和《关于贯彻落实西部大开发税收优惠政策促进工业经济发展的会议纪要》（2003-125 号）的精神及国家发改委《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》，重庆紫泉包装有限公司享受西部大开发税收优惠政策。2014 年按 15% 税率执行。

根据《财政部国家税务总局海关总署关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税〔2011〕58号）和《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（2012年第12号）的规定及国家发改委《外商投资产业指导目录（2007年修订）》，成都紫泉饮料工业有限公司、成都紫江包装有限公司享受西部大开发税收优惠政策。2014年按15%税率执行。

根据《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（2012年第12号）的规定及《西部地区鼓励类产业目录》，桂林紫泉饮料工业有限公司享受西部大开发税收优惠政策。2014年按15%税率执行。

### （2）上海威尔泰工业自动化股份有限公司的税收优惠及批文

A、上海威尔泰工业自动化股份有限公司于2011年10月20日被上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局认定为高新技术企业(证书编号:GF201131001334),根据2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》规定,经上海国家税务局闵行分局确认,海威尔泰公司按15%的优惠税率计缴企业所得税,执行期限为2011年度至2013年度。

B、上海威尔泰工业自动化股份有限公司的三级子公司上海大通仪表有限公司经上海市崇明县民政局和上海市社会福利企业管理处认定为社会福利企业,根据财政部、国家税务总局(财税字[2007]92号)《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》的规定,可享受实际安置的残疾人员每人每年可退还的3.5万元增值税或减征营业税,同时单位支付给残疾人的实际工资可在企业所得税前据实扣除,并可按支付给残疾人实际工资的100%加计扣除的优惠政策。

### （3）上海紫竹高新区（集团）有限公司的税收优惠及批文

目前,公司下属上海紫竹高新区(集团)有限公司享受相关市区政府的园区专项资金扶持政策。根据上海市财政局、上海市发展和改革委员会、上海市科学技术委员会、闵行区政府联合印发《上海紫竹高新技术产业开发区专项发展资金使用和管理办法》(沪财预【2011】81号)的有关规定,对企业实行专项资金补贴政策,约定“十二五期间,专项资金总量不低于46.3亿元,财政预算安排18.5亿元,闵行区财政按1:1.5配套安排不低于27.8亿元。市财政承担18.5亿元,在

年度安排上适当倾斜，前三年每年安排 4.5 亿元，后两年每年安排 2.5 亿元。专项资金采用资本金注入、无偿资助、贷款贴息等方式给予支持。”根据《关于建设上海紫竹高新技术开发区的补充框架协议》，上述扶持政策的实际执行期间为 2013 年至 2017 年。

### 3、安全生产及环保情况

为加强发行人生产工作的劳动保护、改善劳动条件，保护劳动者在生产过程中的安全和健康，促进公司事业的发展，根据有关劳动保护的法令、法规等有关规定，结合公司的实际情况制定安全生产制度。各下属子公司在“安全第一，预防为主，综合治理”的方针，“管生产必须管安全”的原则指导下制定了切实可行的安全生产制度。2012 年至 2015 年 9 月末期间，发行人定期组织安全检查及环保检查，没有发生安全事故及环保事故，无不良记录，安全生产管理及环保检查有序进行

## 五、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、少数股东权益占比较高风险

2012-2014 年及 2015 年 9 月末，公司少数股东权益占所有者权益比重分别为 78.21%、78.11%、78.17% 和 78.97%，占比较高。公司较高的少数股东权益占比可能为公司稳定主营业务发展带来一定不利影响。

#### 2、收入结构主要依靠下属上市子公司的风险

公司主营业务收入较为集中于上市子公司。2012-2014 年末，子公司紫江企业营业收入占集团营业收入比重分别为 86.19%、84.77% 和 75.51%，集团对子公司紫江企业的收入依赖性较大。若紫江企业经营发生不良变化，可能对收入造成重大影响。

#### 3、存货跌价的风险

2012-2014 年末，公司存货账面净额分别为 864,904.26 万元、917,856.91 万

元及 864,746.23 万元，平均占总资产比例约为 40%；截至 2015 年 9 月末，公司存货账面净额为 881,177.56 万元，占总资产 36.91%。公司存货主要由原材料、房地产开发产品和成本及园区开发成本等构成。其中，2014 年末公司原材料占比 3.70%、在途物资占比 0.10%、周转材料占比 0.49%、库存商品占比 5.77%、房地产开发产品和成本占比 39.36%，园区开发占比 47.83%等。存货均同比增加，主要分成两块，一块为普通存货，主要系子公司紫江企业 PET 颗粒等原材料，约 32,031.38 万元，因其系石油衍生物，存货易受国际油价影响；另一块为园区开发成本和房地产土地开发产品及成本，其中园区开发成本 413,615.13 万元、房地产开发产品和成本 340,357.85 万元。近年来，园区开发成本占比较高，这与紫竹高新区发展模式息息相关。虽目前公司存货账面价值尚未出明显波动，但不排除未来公司存货出现异常波动导致存货减值的可能性。由于公司存货规模大，占总资产的比例高，其中主要构成部分园区开发成本及开发成本的价值波动将可能对公司产生较大影响。因此，公司面临一定的存货跌价风险。

#### 4、有息债务规模较大的风险

公司 2012-2014 年，总负债余额分别为 1,395,825.31 万元、1,579,465.58 万元、1,681,850.60 万元，资产负债率分别为 69.30%、71.42%和 72.64%，整体较高；2015 年 9 月末，总负债 1,738,969.31 万元，资产负债率为 72.84%。截至 2014 年末，公司借款余额（短期借款、长期借款、应付债券及一年内到期的非流动负债）占总负债的比例 79.91%；截至 2015 年 9 月末，公司借款余额（短期借款、长期借款、应付债券及一年内到期的非流动负债）占总负债的比例为 75.67%，较大的债务规模使发行人经营业绩易受到利率调整因素影响。随着利率市场化的发展，货币价格自 2014 年起呈现市场化调整，市场波动加大，偿债付息压力波动性可能较为明显。故随着公司经营规模发展，资产负债率已基本稳定，若未来企业融资利率上升，可能增加公司偿债成本。

#### 5、应收款项和其他应收款的回收风险

2012-2014 年，公司应收账款分别为 115,580.39 万元、134,834.98 万元和 125,170.80 万元，截至 2015 年 9 月末，公司应收账款余额为 160,590.46 万元，平均占总资产比例为 6%。2012-2014 年末，公司其他应收款分别 15,708.21 万元、

11,218.86 万元及 12,825.55 万元；截至 2015 年 9 月末，公司其他应收款为 16,352.17 万元，占总资产比例为 0.63%。公司应收款项和其他应收款占总资产比平均值分别约为 6% 及 1%，占比较低但绝对量较大。公司其他应收款的构成主要包含子公司对外垫付款、支付的保证金以及往来款项等，客户分散较广，集中较低。发行人虽然板块众多，但商品销售结算方式存在赊销，随着公司商品订单的不断增长和主营业务收入的增加，公司应收账款也随之增加，其中主要为个别子公司对外的应收账款，其平均占总应收款的比重在 85% 左右。虽然公司已按比例提取坏账准备，但考虑到金融危机和全球经济增速放缓的影响及发行人本身的行业属性及客户团体性质，公司仍面临应收账款和其他应收款不能回收的风险。

#### 6、股权投资额较大的风险

2012-2014 年，公司股权投资额分别为 112,722.28 万元、132,736.94 万元、131,785.52 万元和 128,130.70 万元，分别占总资产的 5.60%、6.00%、5.69% 和 5.37%；主要系公司对部分企业进行战略性投资所致。公司高额的长期股权为公司提供了可观投资收益的同时，也承担着相应规模扩张的风险。若市场环境有可能发生较大变化，投资项目的实施进度和收益等有可能达不到预期，存在一定的投资风险。

#### 7、现金流波动较大的风险

公司 2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，发行人现金及现金等价物净增加额分别为 44,948.64 万元、36,130.74 万元、107,201.57 万元和 -20,982.20 万元。2012-2014 年末，公司经营性净现金流分别为 85,596.31 万元、128,980.40 万元及 186,260.28 万元，波动较大；2015 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 93,036.24 万元。总体而言，公司现金流仍存在一定波动。

#### 8、房地产业务收入波动的风险

发行人旗下涉及地产项目主要为下属紫竹高新区（紫竹半岛项目）、紫江企业（佘山晶园项目）等。2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，该板块业务收入分别为 15,886.17 万元、38,216.96 万元、155,656.94 万元及 0 万元，占公司收入的比重增加较快。若我国宏观房地产持续调控，房价下跌可能对企业该类业务有直接影

响。

#### 9、未来资本支出较大风险

发行人涉及行业较多、可大致分为包装材料业、高新园区开发、商贸及精密仪器，板块中因涉及高新园区开发等建设类行业，故可能发生在建工程及存货投资支出较大的情况并在短期内无法取得投资回报。2012 年末至 2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人在建工程余额分别为 65,175.10 万元、155,870.75 万元、199,782.83 万元和 232,187.49 万元。公司计划未来 2 年对紫竹创意港工程、紫竹科研教育中心以及陕西饮料厂房及设备改造工程等紫江企业的技术改造更新项目的资本支出约有 13 亿元左右。鉴于相应期限的贷款到期事宜，可能会给公司带来一定的短期资金压力。若公司资金管理不善，可能会对生产经营产生一定的影响。

#### 10、发行人母公司盈利能力及现金获取能力较弱风险

发行人母公司近三年一期的净利润分别为 2,783.17 万元、2,743.48 万元、3,103.71 万元及-10,463.54 万元，现金及现金等价物净增加额分别为-2,863.25 万元、13,735.94 万元、23,143.18 万元和-19,651.02 万元，发行人母公司主要为管理主体，其盈利能力及现金获取能力一般。本部盈利能力对利息的覆盖能力较弱。

#### 11、流动性风险

公司 2012-2014 年度的流动比率分别为 1.28、1.42 和 1.34，速动比率分别为 0.38、0.44 和 0.50，2015 年 9 月末，公司流动比率和速动比率分别为 1.26 和 0.49。公司存货占比较大，资产流动性一般，在内需不旺、原材料价格波动、房地产调控及国际贸易环境恶化的情况下，公司面临一定的流动性风险。

#### 12、关联交易及内外担保事项风险

发行人集团内部及其与联营/合营企业存在若干关联交易，其主要为关联担保事项。2015 年 9 月末，发行人对外担保 1,000 万元人民币。公司担保事项可能会给公司偿债带来不利影响。

#### 13、资产受限的风险



截至 2015 年 9 月末，公司受限资产评估价值 622,059.46 万元，金额较大。发行人为满足融资需求将部分土地使用权及在建工程等抵押给银行。如果该部分资产因为融资问题产生纠纷，将对发行人的正常经营造成不利影响。

#### 14、营业外收入较大的风险

最近三年及一期，发行人营业外收入分别为 9,652.48 万元、6,493.20 万元、6,127.70 万元和 3,726.60 万元，主要构成为政府对发行人的技术改造、研发和扶持补贴。公司营业外收入金额占营业收入比例较小，但绝对数仍较大。若公司未来不能持续获得在相关领域获得政府补贴，将对发行人的利润造成一定影响。

#### 15、汇率风险

最近三年及一期，发行人因汇率变动导致现金及现金等价物变动-447.62 万元、889.17 万元、261.50 万元和-9,784.25 万元，主要是美元贷款较多所致。若未来人民币持续贬值且发行人未采取适当的风险规避措施，或将对发行人的利润造成一定影响。

### （二）经营风险

#### 1、经济及产业周期风险

近年来随着国民经济的快速发展，我国食品行业的生产与消费增长很快，与此同时受其辐射的上游产业食品包装材料业也获得长足的发展，故其受食品行业市场需求及价格波动幅度较大。软饮料产品通常会随气候的季节性变化而呈现淡旺交替的周期性变化。一般来说，随着气温的下降，消费者对软饮料的消费欲望和需求也逐渐下降，尤其是在每年第四季度，软饮料产量处于年内低点。由于发行人相当部分产品专为食品、饮料厂商配套，因此产品的销售会随季节的变化以及天气的变化受到一定影响。公司部分业务涉及房地产，随着国家对房地产宏观政策调控的继续落实，可能会对企业的部分经营业务产生一定影响。

#### 2、市场竞争风险

发行人下属子公司紫江企业2014年的主营业务收入850,135.05万元，占紫江集团主营业务收入的75.51%，资产总额占集团的46.62%。发行人下属子公司威尔泰工业2014年的主营业务收入12,337.45 万元，占紫江集团主营业务收入的1.10%，资产总额占集团的1.06%，故发行人的市场竞争风险主要集中于上市子

公司紫江企业中。紫江企业核心业务系包装材料业务。目前，包装材料业务以PET瓶及瓶坯为主，包括皇冠盖和标签、喷铝纸及纸板、薄膜、塑料防盗盖、彩色纸包装印刷及塑料彩印、OEM饮料等。公司和珠海中富合计占有两乐和统一等三大企业对外采购量80%以上的份额，是目前国内PET瓶生产市场的双寡头。若未来公司未能与两乐和统一等重要客户的发展保持协同一致，公司将面临一定的行业竞争压力。

### 3、原材料价格波动及构成风险

2014年末，发行人存货86.47亿元，存货构成主要为原材料、在途物资、库存、房地产开发产品和成本等。原材料及在产品如瓶级聚酯切片、PET瓶等。其中，瓶级聚酯切片是PET瓶及瓶坯的主要原材料，分别约占PET瓶、PET瓶坯生产成本的60%和80%，其价格波动直接影响到PET瓶及瓶坯的毛利率。作为石化下游产品，瓶级聚酯切片价格走势受经济景气度、产能情况及原油价格变化等多重因素影响，价格波动较大。2011年以来，国际石油期货价格波动较大，最高触及114美元/桶，最低跌至38美元/桶，整体呈现先涨后跌的态势；同期聚酯切片市场价格也在大范围区间内盘整。因此，除部分主要客户采用来料加工方式合作外，作为公司产品重要原材料的聚酯切片及其它化工原料价格受国际市场原油价格因素及产能变化的影响，其变动可能会对公司产品成本造成较大不确定性，从而影响公司营业务成本进而影响利润水平。同时，公司因涉及园区产业，2014年园区开发成本占总存货的比重约为48%。存货中涉及部分土地征用费用、建筑安装工程费、基础设施费、开发间接费及财务融资费等，根据有关会计准则，园区地产相关费用在项目公司收益未转结之前（企业开发的用于对外出售的房地产开发产品等，因在变现前需要相当长的过程才可达到预定销售状态，故在该期间内可以资本化）进入存货，其中部分费用予以资本化。故公司较高的费用化构成在未来一段时间内可能难以变现，可能造成存货变现上的结构性风险。

### 4、房地产经营风险

公司下属紫江企业、紫都置业及紫竹高新区部分涉足房地产，房地产收入在整体收入占比重不高。譬如子公司开发的佘山晶园项目，开发周期较长，开发模式为滚动开发。第三期处于开发过程中，截至2015年9月末，该项目已完成投资17.26亿元，已回笼资金24.21亿元，尚有504亩土地未开发。2015年，国家对房地产的调控政策依旧严厉，将给房地产业务带来诸多不确定风险因素。尽管房地产

占公司总业务收入比重不大，但如果未来房地产市场的行业环境和公司的外部融资环境发生不利变化，以及高档物业存在的市场风险，可能对公司房产项目销售进度和续开发造成影响。

#### 5、市场占有率下降风险

发行人下辖企业中涉及制造业生产的主要为紫江企业及威尔泰工业，其产品市场的占有率情况对发行人有标志性意义。对于紫江企业来说，PET瓶具有的自重轻、体积大、用量大等固有产品特性，致使其运输成本高昂，从而限制了此类产品的运输半径。作为饮料业的上游配套产品，饮料制造企业通常根据既定的产品技术标准选择并指定PET瓶供应商，因此形成较为稳定的采购与供应关系，上述特点容易形成PET瓶产品的地域性市场分割。在区域市场中，先入者具备较大竞争优势，故存在对投资布局和产销网络的事前调研不足，落后于竞争对手进入容量有限的区域市场，致使投资失败的风险。此外，在某些区域市场，公司作为市场先入者并具有规模优势，容易成为主要竞争对手模仿和追赶的目标，故在激烈竞争环境下可能存在占有率下降的风险。

#### 6、产品更新及替代风险

构成发行人主要收入的产品集中在塑料及纸包装材料，虽然公司一直高度重视技术创新及产品创新，持续加大研发投入，新产品也带来了一定的经济效益，但包装材料行业技术更新发展较快，新材料及新产品不断涌现，公司可能面临产品更新及替代风险。

#### 7、下游客户集中度较高风险

发行人所属板块众多，除园区及地产方面外，通常在每年年初与主要客户签订全年供货合同，并根据预计的销售安排全年的生产计划。发行人包装材料板块中对“两乐”公司、统一企业及达能等销售产品的收入占包装材料总销售收入比重较大，约占该业务板块整体销售收入超半数。若上述客户改变目前在中国的积极投资和拓展市场的战略，或改变在上述地区的采购策略，将会影响发行人的生产和销售。

#### 8、食品包装材料卫生安全风险

公司业务涉及食品包装材料，故其卫生安全对企业经营有重大影响。近些年来，食品安全事件层出不穷，为此，2009年国家出台第一部关于食品的安全法，即《中华人民共和国食品安全法》；其中对贮存、运输和装卸食品的容器等内容

有相关要求。2012年8月4日，为加强废塑料加工利用的污染防治，环境保护部、国家发展和改革委员会、商务部联合公告的《废塑料加工利用污染防治管理规定》（2012年第55号）（以下简称《规定》），对相关材料的使用进行界定。发行人在食品包装材料上采用先进工艺及国际化的标准，均符合上述国家有关规定。但随着国家有关产业卫生安全政策的调整，若发行人原材料卫生安全不达标，则可能对发行人的经营产生重大影响。

### （三）管理风险

#### 1、多元化经营风险

多元化的经营加大了公司的管理难度。发行人在经营中所从事的行业分布较广、跨度大，涉及到众多产业，包括材料包装、精密仪器、园区开发、商贸及房地产等。各行业都有其特有的行业特征和管理要求，因此对发行人集团化的管理水平及具体行业的经营能力都有较高的要求，公司经营管理团队的管理水平将可能影响企业的整体经营业绩。尽管公司已建立较为规范的管理体系，公司主要管理人员也有较为丰富的管理经验，但现阶段公司下属子公司较多，公司的组织结构和管理体系将日趋复杂，使公司经营决策和风险控制的难度大为增加。若不能正确处理公司内部的组织管理问题，公司将面临运营效率下降的风险。

#### 2、对子公司控制力风险

发行人旗下拥有两家上市子公司，分别为紫江企业及威尔泰工业，发行人对其持股比例分别为27.06%及24.41%，为两家上市公司第一大控股股东。其中，紫江企业对公司利润贡献度较高。若因上市公司流通股权的变动导致发行人对两上市子公司的控制权减弱，从而影响到合并范围变化，可能对发行人产生重大影响。

### （四）政策风险

#### 1、房地产行业政策风险

最近三年公司的房地产业务占主营业务收入的比例分别为 3.24%、3.89%和 14.47%。未来国家宏观经济政策、财政和税收政策、产业政策、行业管理政策的调整可能会影响公司房地产板块的经营活动。近年来，国家通过调整住房结构、规范土地市场供应机制、上调第二套房首付比例、严格控制二、三套房贷、加强

保障性住房建设等方式和手段加大了对房地产市场的宏观调控力度。2015 年，虽然国家对房地产限购、限贷政策有所放松，利率和存款准备金率有所下降，房地产行业有所复苏。但如国政府未来重新出台房地产市场相关调控政策，将可能对发行人的房地产业务产生一定不利影响，也将对房地产市场的快速发展带来明显的抑制作用。

## 2、税收政策风险

发行人子公司紫江企业下属企业及威尔泰工业属高新技术产业，根据国家有关政策规定，享受有关税收优惠政策。根据 2007 年 3 月 16 日颁布的《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条文国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 税率征收企业所得税。具体如：上海紫江彩印包装有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001207，有效期为三年。上海紫江喷铝环保材料有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431000999，有效期为三年。上海紫泉标签有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001579，有效期为三年。上海紫丹印务有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GR201431001468，有效期为三年。上海紫华企业有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001030，有效期为三年。上海紫日包装有限公司 2014 年 10 月 23 日经过上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局批准，获得高新技术企业证书编号为：GF201431001392，有效期为三年等等。但国家对待产业政策的调整或相应减税期到期后，企业是否能继续获得税收支持将会对企业的税收减免产生一定影响。

## 3、园区产业扶持政策稳定性风险

发行人业务板块中涉及高新园区产业，该业务板块收入目前部分来自于根据《上海紫竹高新技术产业园区专项发展资金使用和管理办法》（沪财预[2011]81号）获得的政府扶持资金，根据上述办法测算，预计未来2年每年将收到6亿元以上的扶持基金。在上述扶持政策有效期到期后，政府扶持政策的延续性将给发行人园区业务板块的收入带来不确定性。

## 第二节 债券发行概况

### 一、债券名称

上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）。

### 二、批准及核准情况

#### （一）公司债券发行批准情况

2015年11月2日，发行人召开2015年第三届第十次董事会会议，审议发行公司债券的有关事宜，会议通过了《关于发行公司债券的议案》，同意公司面向合格投资者分期公开发行总额不超过8亿元，期限不超过5年的公司债券。

2015年11月9日，公司召开2015年第一次股东会会议，会议审议并通过了董事会提交的《关于发行公司债券的议案》。

#### （二）核准情况及核准规模

经中国证监会于2016年2月3日签发的“证监许可[2016]236号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过8亿元（含8亿元）的公司债券。

### 三、发行规模

本期债券的发行总额不超过 6 亿元（含 6 亿元）。

### 四、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元/张，按面值平价发行。

### 五、债券期限

5 年期，附第 3 年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

## 六、发行方式及发行对象

### （一）发行方式

本期债券发行采取网下面向《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）规定的合格投资者询价配售的方式。网下申购由簿记管理人根据簿记建档情况进行配售。

### （二）发行对象

网下发行的对象为在登记机构开立合格证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外），包括未参与网下询价的合格投资者。合格投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

## 七、债券利率和还本付息方式

本期公司债券票面利率通过簿记建档方式确定。本期公司债券票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后2年票面年利率为债券存续期限前3年票面年利率加调整基点，在债券存续期限后2年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

发行人和簿记管理人于2016年3月15日在网下向合格投资者进行了票面利率询价，根据网下向合格投资者询价统计结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券票面利率为3.60%。

本期债券的起息日、付息日及兑付日如下：

1、起息日：2016年3月18日。

2、付息日：2017年至2021年每年的3月18日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。若发行人行使赎回选择权，则本期债券的付息日为自2017年至2019年每年的3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2017年至2019年每年的3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。



3、兑付日：2021年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若发行人行使赎回选择权，则本期债券的本金支付日为2019年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为2019年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

## 八、本期债券发行的主承销商及承销方式

本期债券主承销商为兴业证券股份有限公司。

本期发行由主承销商兴业证券负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

## 九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA+，发行人的主体长期信用等级为 AA+。

## 十、回购交易安排

经上交所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

### 第三节 债券上市与托管基本情况

#### 一、本期债券上市基本情况

经上交所同意，本期债券将于 2016 年 4 月 6 日起在上交所挂牌交易。债券简称为“16 紫江 01”，上市代码为“136278”。

经上交所批准，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA+。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 134278。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（[www.chinaclear.cn](http://www.chinaclear.cn)）公布的标准券折算率。

#### 二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在中国证券登记结算有限责任公司。

## 第四节 发行人主要财务状况

本上市公告书所载 2012 年、2013 年和 2014 年财务报告及 2015 年 1-9 月财务报表均按照企业会计准则编制。除特别说明外，本节分析披露的财务会计信息以最近三年及一期财务报表为基础。

发行人 2012 年度-2014 年度合并财务数据和母公司财务数据引自中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中兴财光华审会字[2015]第 07797 号三年连审报告。发行人 2015 年 1-9 月的财务报表未经审计。

2014 年 1 月至 7 月，财政部发布了《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》（简称 企业会计准则第 39 号）、《企业会计准则第 40 号——合营安排》（简称 企业会计准则第 40 号）和《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》（简称 企业会计准则第 41 号），修订了《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》（简称 企业会计准则第 2 号）、《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》（简称 企业会计准则第 9 号）、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》（简称 企业会计准则第 30 号）、《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》（简称 企业会计准则第 33 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（简称 企业会计准则第 37 号），除企业会计准则第 37 号在 2014 年年度及以后期间的财务报告中使用时，上述其他准则于 2014 年 7 月 1 日起施行。本公司按照相关准则中的衔接规定对当期和列报前期财务报表项目进行了调整。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2012-2014 年三年连审报告及 2015 年 1-9 月财务报表，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

### 一、最近三年及一期财务报表

#### （一）合并财务报表

#### 最近三年及一期合并资产负债表

单位:元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产:				

货币资金	3,071,949,626.93	3,275,417,105.36	2,187,913,137.37	1,827,395,061.13
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	90,000,000.00	447,822.56	377,673.14	-
应收票据	66,427,429.57	82,863,608.12	77,215,498.30	159,463,319.58
应收账款	1,605,904,614.44	1,251,708,006.17	1,348,349,774.80	1,155,803,914.51
预付款项	308,616,947.91	244,549,029.41	262,460,623.67	315,663,777.85
应收利息	1,678,750.00	737,770.88		-
其他应收款	163,521,687.42	128,255,463.32	112,188,595.48	157,082,078.79
存货	8,811,775,571.77	8,647,462,275.56	9,178,569,143.71	8,649,042,571.52
一年内到期的非流动资产	0.00		7,550,140.88	
其他流动资产	199,617,542.90	207,755,140.96	97,564,163.57	20,162,467.30
<b>流动资产合计</b>	<b>14,319,492,170.94</b>	<b>13,839,196,222.34</b>	<b>13,272,188,750.92</b>	<b>12,284,613,190.68</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	906,491,442.59	976,373,554.49	994,572,474.79	854,175,379.79
长期股权投资	374,815,603.01	341,481,692.59	332,796,908.30	273,047,376.46
投资性房地产	1,069,339,446.30	1,090,397,169.57	1,106,726,031.09	814,531,575.01
固定资产	4,309,528,839.30	4,347,016,161.66	4,280,220,080.48	4,707,961,158.49
在建工程	2,321,874,874.26	2,018,048,320.91	1,558,707,546.27	651,751,006.04
无形资产	252,951,610.13	249,904,266.46	253,093,974.95	259,144,250.14
开发支出	1,892,802.54	1,030,882.55	4,878,640.50	4,775,495.61
商誉	159,820,530.26	159,820,530.26	159,820,530.26	155,355,125.43
长期待摊费用	39,424,069.08	32,222,972.44	40,796,417.05	100,161,334.88
递延所得税资产	20,267,228.25	20,693,464.48	18,853,245.47	11,334,084.83
其他非流动资产	96,616,972.51	78,541,286.20	92,563,282.76	25,000,000.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>9,553,023,418.23</b>	<b>9,315,530,301.61</b>	<b>8,843,029,131.92</b>	<b>7,857,236,786.68</b>
<b>资产总计</b>	<b>23,872,515,589.17</b>	<b>23,154,726,523.95</b>	<b>22,115,217,882.84</b>	<b>20,141,849,977.36</b>
流动负债：				
短期借款	5,255,421,268.40	5,092,298,492.42	5,210,566,955.49	4,815,588,543.55
应付票据	273,219,679.80	210,327,665.22	261,333,289.29	167,770,864.63
应付账款	1,183,553,146.70	1,079,864,159.97	888,467,000.35	698,428,059.56
预收款项	421,670,803.63	258,956,034.35	742,276,711.86	584,627,754.85
应付职工薪酬	54,643,962.99	79,822,134.84	78,901,392.03	69,978,430.19
应交税费	99,489,062.96	214,661,480.79	196,743,225.54	41,370,526.01
应付利息	62,722,009.14	57,116,211.18	37,887,022.38	24,742,619.06
应付股利	421,468.14	392,281.47	11,948,312.83	12,596,634.58
其他应付款	1,057,714,262.01	704,682,000.45	702,979,380.03	464,397,997.46
一年内到期的非流动负债	1,915,877,479.82	1,936,451,063.08	994,224,964.23	2,122,655,225.06
其他流动负债	1,023,896,929.93	716,796,097.63	203,491,339.16	601,411,450.10
流动负债合计	11,348,630,073.52	10,351,367,621.40	9,328,819,593.19	9,603,568,105.05
非流动负债：				
长期借款	3,850,491,007.74	4,279,028,521.76	4,918,454,127.48	3,269,712,385.86
应付债券	2,135,360,000.00	2,135,360,000.00	1,497,520,534.28	995,189,414.61
专项应付款				62,220,719.21
递延收益	43,314,925.41	40,996,358.92	35,809,096.47	12,782,175.51
递延所得税负债	7,914,189.34	7,914,189.34	8,241,300.61	8,889,829.85
其他非流动负债	3,982,859.14	3,839,267.06	5,811,172.17	5,890,435.07
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,041,062,981.63</b>	<b>6,467,138,337.08</b>	<b>6,465,836,231.01</b>	<b>4,354,684,960.11</b>
<b>负债合计</b>	<b>17,389,693,055.15</b>	<b>16,818,505,958.48</b>	<b>15,794,655,824.20</b>	<b>13,958,253,065.16</b>
所有者权益：				

实收资本	300,180,000.00	300,180,000.00	300,180,000.00	300,000,000.00
资本公积	537,270,533.82	526,215,181.16	540,603,838.55	558,682,747.76
盈余公积	46,386,232.08	46,386,232.08	43,282,519.10	38,320,504.67
未分配利润	479,518,570.34	510,608,051.03	499,530,837.63	450,514,105.78
归属于母公司股东权益合计	1,363,355,336.24	1,383,389,464.27	1,383,597,195.28	1,347,517,358.21
少数股东权益	5,119,467,197.78	4,952,831,101.20	4,936,964,863.36	4,836,079,553.99
<b>所有者权益合计</b>	<b>6,482,822,534.02</b>	<b>6,336,220,565.47</b>	<b>6,320,562,058.64</b>	<b>6,183,596,912.20</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>23,872,515,589.17</b>	<b>23,154,726,523.95</b>	<b>22,115,217,882.84</b>	<b>20,141,849,977.36</b>

## 最近三年及一期合并利润表

单位:元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>7,330,052,901.89</b>	<b>11,258,113,041.26</b>	<b>10,176,087,992.44</b>	<b>9,348,122,513.96</b>
减：营业成本	5,644,675,045.96	8,898,793,279.51	8,016,021,978.98	7,466,871,940.13
营业税金及附加	72,713,729.94	230,880,464.39	122,674,268.05	67,114,984.01
销售费用	290,390,243.07	382,811,793.51	366,321,013.87	306,996,125.51
管理费用	733,281,493.06	929,450,814.89	1,002,842,057.40	946,262,785.72
财务费用	401,299,301.30	429,432,483.61	345,193,641.25	411,169,137.05
资产减值损失	2,986,655.27	16,164,463.24	15,042,337.26	12,680,744.14
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	70,149.42	-56,332.11	-
投资收益(损失以“-”号填列)	35,666,055.94	98,876,563.16	180,934,162.17	202,320,456.22
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	20,707,068.18	23,947,687.14	23,873,943.23	28,038,687.70
<b>二、营业利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>220,372,489.23</b>	<b>469,526,454.69</b>	<b>488,870,525.69</b>	<b>339,347,253.62</b>
加：营业外收入	37,265,983.66	61,276,993.40	64,932,020.08	96,524,777.47
其中：非流动资产处置利得	841,311.31	7,058,611.83	2,358,693.87	-
减：营业外支出	3,000,894.31	31,773,663.79	20,539,891.07	7,730,666.13
其中：非流动资产处置损失	1,881,573.96	13,066,940.39	16,662,509.33	5,819,774.91
<b>三、利润总额(损失以“-”号填列)</b>	<b>254,637,578.58</b>	<b>499,029,784.30</b>	<b>533,262,654.70</b>	<b>428,141,364.96</b>
减：所得税费用	124,863,278.62	184,167,306.75	189,936,921.88	171,147,687.12
<b>四、净利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>129,774,299.96</b>	<b>314,862,477.55</b>	<b>343,325,732.82</b>	<b>256,993,677.84</b>
归属于母公司所有者的净利润	-30,351,194.09	36,855,835.52	81,661,532.06	15,474,755.86
少数股东损益	160,125,494.05	278,006,642.03	261,664,200.76	241,518,921.98

## 最近三年及一期合并现金流量表

单位:元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,495,567,420.63	12,562,295,878.86	11,802,630,632.27	10,580,499,984.38
收到的税费返还	18,799,099.52	69,872,371.30	58,713,439.43	74,350,775.69
收到其他与经营活动有关的现金	843,317,820.96	1,552,096,215.57	760,935,762.56	1,851,196,519.55
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>9,357,684,341.11</b>	<b>14,184,264,465.73</b>	<b>12,622,279,834.26</b>	<b>12,506,047,279.62</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	5,962,721,527.25	8,912,334,718.58	8,736,859,534.77	8,483,991,164.01
支付给职工以及为职工支付的现金	890,402,708.50	1,132,486,854.62	993,726,207.64	908,539,642.51
支付的各项税费	612,636,470.03	728,817,181.12	601,377,187.20	631,858,210.18
支付其他与经营活动有关的现金	961,561,189.71	1,548,022,909.15	1,000,512,901.28	1,625,695,206.23
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>8,427,321,895.49</b>	<b>12,321,661,663.47</b>	<b>11,332,475,830.89</b>	<b>11,650,084,222.93</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>930,362,445.62</b>	<b>1,862,602,802.26</b>	<b>1,289,804,003.37</b>	<b>855,963,056.69</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,225,668,257.03	1,972,470,106.77	1,587,961,690.57	1,264,598,262.80
取得投资收益收到的现金	16,936,971.24	11,369,708.75	19,828,255.99	27,888,564.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	14,146,548.79	60,635,334.37	120,781,369.82	50,157,025.81
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	655,000.00	810,081.59	
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,256,751,777.06</b>	<b>2,045,130,149.89</b>	<b>1,729,381,397.97</b>	<b>1,342,643,853.39</b>
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付	693,436,216.10	1,158,004,793.70	1,480,665,732.13	637,017,002.20
投资支付的现金	1,710,219,765.81	2,219,783,234.34	1,803,799,644.20	1,661,958,530.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	3,760,302.03	7,157,860.04	46,526,329.35
支付其他与投资活动有关的现金	380,800.46	569,699.79	3,107,278.52	1,942,111.56
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2,404,036,782.37</b>	<b>3,382,118,029.86</b>	<b>3,294,730,514.89</b>	<b>2,347,443,973.11</b>

<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,147,285,005.31</b>	<b>-1,336,987,879.97</b>	<b>-1,565,349,116.92</b>	<b>-1,004,800,119.72</b>
三、筹资活动产生的现金				
吸收投资收到的现	522,488,950.00	1,400,000.00	146,990,881.00	250,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到	64,488,950.00			
取得借款收到的现	8,183,225,131.98	10,130,817,893.97	11,473,260,328.32	9,558,089,147.05
发行债券收到的现	-	500,000,000.00	500,000,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	1,000,000,000.00	700,000,000.00	700,701,010.09	2,085,456,061.91
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>9,705,714,081.98</b>	<b>11,332,217,893.97</b>	<b>12,820,952,219.41</b>	<b>11,893,545,208.96</b>
偿还债务支付的现	8,469,213,453.28	9,813,134,857.88	11,019,176,783.98	9,122,586,632.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	427,070,253.31	771,037,194.01	573,814,636.45	685,848,903.49
其中：子公司支付给少数股东的现金股利	8,444,500.11			
支付其他与筹资活动有关的现金	704,487,281.80	204,260,000.00	600,000,000.00	1,482,310,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>9,600,770,988.39</b>	<b>10,788,432,051.89</b>	<b>12,192,991,420.43</b>	<b>11,290,745,535.53</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>104,943,093.59</b>	<b>543,785,842.08</b>	<b>627,960,798.98</b>	<b>602,799,673.43</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-97,842,502.71	2,614,953.34	8,891,694.99	-4,476,215.17
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-209,821,968.81</b>	<b>1,072,015,717.71</b>	<b>361,307,380.42</b>	<b>449,486,395.23</b>
加：期初现金及现金等价物余额	3,258,555,946.08	2,186,540,228.37	1,825,232,847.95	1,375,746,452.72
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>3,048,733,977.27</b>	<b>3,258,555,946.08</b>	<b>2,186,540,228.37</b>	<b>1,825,232,847.95</b>

## (二) 母公司财务报表

## 最近三年及一期母公司资产负债表

单位:元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31	2013 年 12 月 31	2012 年 12 月 31
流动资产:				
货币资金	194,408,130.73	390,918,325.70	159,486,563.11	22,127,113.58
应收账款	205,194.46	109,044.00	124,764.00	58,955.00
应收股利				
其他应收款	35,903,152.90	35,675,636.63	45,721,057.35	8,508,074.25
一年内到期的非流动资产			7,550,140.88	
其他流动资产	110,000,000.00	95,000,000.00	115,000,000.00	10,000,000.00
<b>流动资产合计</b>	<b>340,516,478.09</b>	<b>521,703,006.33</b>	<b>327,882,525.34</b>	<b>40,694,142.83</b>
非流动资产:				
可供出售金融资产	49,210,287.59	106,747,307.59	112,129,934.76	115,789,819.76
长期股权投资	2,839,711,948.16	2,504,865,627.44	2,408,021,700.03	2,410,056,918.89
投资性房地产				
固定资产	202,138,008.57	207,087,835.99	219,661,942.88	233,521,735.06
长期待摊费用				32,184,691.76
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,091,060,244.32</b>	<b>2,818,700,771.02</b>	<b>2,739,813,577.67</b>	<b>2,791,553,165.47</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,431,576,722.41</b>	<b>3,340,403,777.35</b>	<b>3,067,696,103.01</b>	<b>2,832,247,308.30</b>
流动负债:				
短期借款	1,349,800,000.00	1,079,800,000.00	1,280,300,000.00	1,639,900,000.00
应付账款				125,861.12
预收款项		106,223.00	72,500.00	
应交税费	617,153.28	2,976,152.45	952,432.06	1,822,072.91
应付利息	14,974,657.53	29,549,994.28	17,604,583.33	
应付股利				
其他应付款	45,286,599.06	62,437,692.40	99,270,002.22	138,937,594.87
一年内到期的非流动负债		40,000,000.00		
<b>流动负债合计</b>	<b>1,410,678,409.87</b>	<b>1,214,870,062.13</b>	<b>1,398,199,517.61</b>	<b>1,780,785,528.90</b>
非流动负债:				
长期借款	40,000,000.00	40,000,000.00	100,000,000.00	
应付债券	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	500,000,000.00	
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,040,000,000.00</b>	<b>1,040,000,000.00</b>	<b>600,000,000.00</b>	
<b>负债合计</b>	<b>2,450,678,409.87</b>	<b>2,254,870,062.13</b>	<b>1,998,199,517.61</b>	<b>1,780,785,528.90</b>
所有者权益:				
实收资本	300,180,000.00	300,180,000.00	300,180,000.00	300,000,000.00
资本公积	383,515,018.49	383,515,018.49	383,515,018.49	383,095,018.49
盈余公积	46,386,232.08	46,386,232.08	43,282,519.10	38,320,504.67
未分配利润	250,817,061.97	355,452,464.65	342,519,047.81	330,046,256.24
归属于母公司股东权益合计	980,898,312.54	1,085,533,715.22	1,069,496,585.40	1,051,461,779.40
少数股东权益	-			
<b>所有者权益合计</b>	<b>980,898,312.54</b>	<b>1,085,533,715.22</b>	<b>1,069,496,585.40</b>	<b>1,051,461,779.40</b>



负债和股东权益总计	3,431,576,722.41	3,340,403,777.35	3,067,696,103.01	2,832,247,308.30
-----------	------------------	------------------	------------------	------------------

## 最近三年及一期母公司利润表

单位:元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>3,841,790.93</b>	<b>6,759,817.47</b>	<b>3,856,656.31</b>	<b>3,241,557.30</b>
减：营业成本	991,705.40	1,374,913.20	1,231,966.10	1,244,579.70
营业税金及附加	323,300.35	351,528.77	335,239.00	104,799.88
销售费用	-			
管理费用	57,384,128.76	85,003,115.98	104,113,925.98	99,591,923.13
财务费用	99,865,126.60	120,213,224.29	111,566,100.91	107,813,867.03
资产减值损失	-	5,382,627.17		
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)	29,122,046.92	244,663,783.81	218,076,555.28	217,734,121.12
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-			
<b>二、营业利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>-125,600,423.26</b>	<b>39,098,191.87</b>	<b>4,685,979.60</b>	<b>12,220,508.68</b>
加：营业外收入	20,965,020.58	9,732,320.00	24,677,811.70	16,646,778.76
其中：非流动资产处置利得	125,020.40			
减：营业外支出	-	17,793,382.05	1,928,985.30	1,035,604.25
其中：非流动资产处置损失	-	793,382.05	471,751.50	35,604.25
<b>三、利润总额(损失以“-”号填列)</b>	<b>-104,635,402.68</b>	<b>31,037,129.82</b>	<b>27,434,806.00</b>	<b>27,831,683.19</b>
减：所得税费用	-			
<b>四、净利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>-104,635,402.68</b>	<b>31,037,129.82</b>	<b>27,434,806.00</b>	<b>27,831,683.19</b>

## 最近三年及一期母公司现金流量表

单位:万元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金		2,655,000.00	3,979,435.35	3,274,677.30
收到的税费返还		-	-	
收到其他与经营活动有关的现金	25,6429,871.54	16,367,692.62	25,439,016.90	46,099,807.40
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>25,649,871.54</b>	<b>19,022,692.62</b>	<b>29,418,452.25</b>	<b>49,374,484.70</b>

购买商品、接受劳务支付的现金		1,374,913.20	1,357,827.22	1,172,534.70
支付给职工以及为职工支付的现金	39,237,407.18	47,264,687.53	44,775,776.51	44,008,978.57
支付的各项税费	1,545,957.54	4,926,130.82	3,390,548.30	845,436.72
支付其他与经营活动有关的现金	28,134,628.65	58,461,920.26	97,509,793.22	16,307,359.95
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>68,917,993.37</b>	<b>112,027,651.81</b>	<b>147,033,945.25</b>	<b>62,334,309.94</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-43,268,121.83</b>	<b>-93,004,959.19</b>	<b>-117,615,493.00</b>	<b>-12,959,825.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	58,237,020.00	96,797,449.71	158,178,394.31	
取得投资收益收到的现金	28,422,046.92	198,841,768.55	71,036,609.03	71,431,649.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	125,000.00		9,751.59	110,078.32
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>86,784,066.92</b>	<b>295,639,218.26</b>	<b>229,224,754.93</b>	<b>71,541,728.17</b>
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,335,719.58	103,047.00	124,271.64	596,555.86
投资支付的现金	349,846,320.72	127,819,361.86	110,443,344.20	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-		
支付其他与投资活动有关的现金	278,791.46	569,699.79		
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>352,460,831.76</b>	<b>128,492,108.65</b>	<b>110,567,615.84</b>	<b>596,555.86</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-265,676,764.84</b>	<b>167,147,109.61</b>	<b>118,657,139.09</b>	<b>70,945,172.31</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-		600,000.00	
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-			
取得借款收到的现金	270,000,000.00	1,429,300,000.00	2,395,100,000.00	1,962,500,000.00
发行债券收到的现金	-	500,000,000.00	500,000,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	-			
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>270,000,000.00</b>	<b>1,929,300,000.00</b>	<b>2,895,700,000.00</b>	<b>1,962,500,000.00</b>
偿还债务支付的现金	40,000,000.00	1,649,800,000.00	2,654,700,000.00	1,930,833,366.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	117,565,308.30	119,210,387.83	104,682,196.56	118,284,483.76
支付其他与筹资活动有关的现金	-	3,000,000.00		
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>157,565,308.30</b>	<b>1,772,010,387.83</b>	<b>2,759,382,196.56</b>	<b>2,049,117,850.43</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>112,434,691.70</b>	<b>157,289,612.17</b>	<b>136,317,803.44</b>	<b>-86,617,850.43</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				

五、现金及现金等价物净增加额	-196,510,194.97	231,431,762.59	137,359,449.53	-28,632,503.36
加：期初现金及现金等价物余额	390,918,325.70	159,486,563.11	22,127,113.58	50,759,616.94
六、期末现金及现金等价物余额	194,408,130.73	390,918,325.70	159,486,563.11	22,127,113.58

## 二、最近三年及一期主要财务指标

发行人最近三年及一期主要财务指标如下：

财务指标	2015年 9月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动比率（倍）	1.26	1.34	1.42	1.28
速动比率（倍）	0.49	0.50	0.44	0.38
资产负债率（%）	72.84	72.64	71.42	69.30
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100
资本债务比率（%）	67.44	68.30	67.08	64.77
财务指标	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次）	-	8.66	8.13	8.16
存货周转率（次）	-	1.00	0.90	0.87
利息保障倍数（倍）	-	2.10	2.32	2.02
总资产报酬率（%）	-	4.21	4.43	4.26

上述财务指标的计算方法：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债；
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （3）资产负债率=负债总额/资产总额；
- （4）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- （5）利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出；
- （6）债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益），全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；
- （7）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- （8）存货周转率=营业成本/存货平均余额；

(9) 利息保障倍数= (利润总额+利息支出) /利息支出；

(10) 总资产报酬率= (利润总额+利息支出) /资产总额平均余额；

## 第五节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

### 一、本期债券的偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本期债券的存续期内，如果出现不可控因素如宏观经济环境、经济政策、房地产行业 and 资本市场状况等发生变化，而导致本公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金，则可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付。

### 二、偿债计划

#### （一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息1次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息日为2017年至2021年每年的3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若发行人行使赎回选择权，则本期债券的付息日为自2017年至2019年每年的3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2017年至2019年每年的3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

2、本期债券利息的支付通过债券登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）本金的兑付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为2021年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若发行人行使赎回选择权，则本期债券的本金支付日为2019年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的

本金支付日为2019年3月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

2、本期债券本金的兑付通过债券登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

### 三、偿债基础

#### （一）公司偿债资金的主要来源

发行人偿付本期债券本息的资金主要来源于本公司经营活动现金流和净利润，发行人良好的经营状况和盈利能力是本期债券偿付的坚实基础。最近三年及一期公司营业收入、归属于母公司所有者的净利润和经营活动产生的现金流量净额如下表：

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入（万元）	733,005.29	1,125,811.30	1,017,608.80	934,812.25
归属于母公司所有者的净利润（万元）	-3,035.12	3,685.58	8,166.15	1,547.48
经营活动产生的现金流量净额（万元）	93,036.24	186,260.28	128,980.40	85,596.31

#### （二）偿债应急保障措施

##### 1、通过资产变现偿还债券本息

公司长期保持稳健的财务政策，注重对资产流动性的管理，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至2015年9月30日，公司合并报表流动资产余额为1,431,949.22万元，不含存货的流动资产余额为550,771.66万元。最近三年及一期末，公司合并报表流动比率分别为1.28、1.42、1.34和1.26；速动比率分别为0.38、0.44、0.50和0.49。在公司的现金流量不足的情况下，可以通过资产变现来获得必要的偿债资金。

##### 2、外部融资渠道

发行人经营情况良好，财务状况稳健，具有较高的市场声誉和畅通的融资渠道。在直接融资方面，发行人已发行多期中票、公司债等债务融资工具，融资渠道畅通，通过资本市场直接融资能力较强；同时，公司资信水平良好，与商业银行保持良好合作关系，具有较强的间接融资能力。若未来本期债券兑付遇到突发性资金周转问题，公司可通过外部融资渠道融入资金予以解决。

#### 四、偿债保障措施

为有效维护债券持有人利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金及偿债保障金专项账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

##### （一）设立募集资金及偿债保障金专户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，截至募集说明书签署之日，发行人已设立募集资金及偿债保障金专户。

##### 1、开立募集资金账户

发行人开立募集资金及偿债保障金专户用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，并将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。

发行人与债券受托管理人、中信银行股份有限公司上海分行签订《上海紫江（集团）有限公司公开发行 2015 年公司债券募集资金及偿债保障金专户协议》，规定债券受托管理人与中信银行股份有限公司上海分行共同监督募集资金的使用、资金划转情况。

##### 2、设立偿债保障金账户

##### （1）资金来源

如本节“三、（一）、公司偿债资金的主要来源”所述，主要来自发行人日常经营所得。

##### （2）提取时间、频率及金额

①发行人应在本期债券每次付息日前五个交易日将应付的利息资金全额划付至募集资金及偿债保障金专户。

②发行人应在债券到期日（包括回售日、赎回日和提前兑付日等）十个交易日前，将应偿付或可能偿付的债券本息的百分之二十以上划付至募集资金及偿债保障金专户，并在到期日五个交易日前，将应偿付或可能偿付的债券本息全额划付至偿债保障金专项账户。

### （3）管理方式

①发行人指定财务部门负责募集资金及偿债保障金专户及其资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保本期债券本息如期偿付。

②发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

### （4）监督安排

①发行人与债券受托管理人、中信银行股份有限公司上海分行签订《上海紫江（集团）有限公司公开发行 2015 年公司债券募集资金及偿债保障金专户协议》，规定债券受托管理人和中信银行股份有限公司上海分行共同监督偿债资金的存入、使用和支取情况。募集资金及偿债保障金专户用于本期债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。

②本期债券受托管理人对偿债保障金专户资金的归集情况进行检查。

## 3、发行人承诺

根据公司于 2015 年 11 月 2 日召开的第三届董事会第十次会议及于 2015 年 11 月 9 日召开的 2015 年度第一次股东会会议审议通过的关于本期债券发行的有关决议，当出现预计不能按期偿付本期债券本息或者在本期债券到期时未能按期偿付债券本息时，发行人将至少采取如下措施：



- (1) 不向股东分配利润；
- (2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- (3) 调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- (4) 主要责任人不得调离。

## **（二）制定并严格执行资金管理计划**

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

## **（三）制定《债券持有人会议规则》**

本公司和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息按时、足额偿付做出了合理的制度安排。

## **（四）聘请债券受托管理人**

本公司按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求为债券持有人聘请了债券受托管理人，并订立《债券受托管理协议》。在债券存续期限内，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据债券受托管理协议采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书第九节“债券受托管理人”。

### （五）设立专门的偿债工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。偿付工作小组组成人员包括公司领导及财务部等相关部门人员。

### （六）严格的信息披露

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，在定期报告中充分披露以上信息，防范偿债风险。

本公司将按《公司债券发行与交易管理办法》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；债券信用评级发生变化；发行人主要资产被查封、扣押、冻结；发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；发行人放弃债权或者财产，超过上年末净资产的百分之十；发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；法律、行政法规、规章规定或中国证监会、上证所规定的其他事项。

## 五、违约责任及解决措施

### （一）本期债券违约的情形

本期债券的违约情形详见募集说明书“第九节、二、（六）违约责任”。

### （二）违约责任及承担方式

发行人承诺按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支

付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息；按照该未付利息对应本期债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本期债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

### （三）争议解决方式

双方对因上述情况引起的任何争议，任一方有权向上海国际经济贸易仲裁委员会提请仲裁，适用申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则。仲裁地点在上海，仲裁裁决是终局的，对发行人及投资者均具有法律约束力。

## 第六节 债券跟踪评级安排说明

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信并提供相关资料，中诚信将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信网站（<http://www.ccxi.com.cn/>）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

## **第七节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明**

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

## 第八节 募集资金的使用

### 一、募集资金运用计划

2015年11月2日，发行人召开2015年第三届第十次董事会会议，审议发行公司债券的有关事宜，会议通过了《关于发行公司债券的议案》，同意公司面向合格投资者分期公开发行总额不超过8亿元，期限不超过5年的公司债券。2015年11月9日，公司召开2015年第一次股东会会议，会议审议并通过了董事会提交的《关于发行公司债券的议案》，同意发行8亿元公司债券，募集资金全部用于补充营运资金。

本期债券拟发行6亿元，扣除相关发行费用后，全部用于补充营运资金。

### 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

#### （一）改善发行人负债结构

截至2014年12月31日，发行人合并报表流动负债占总负债的比例为61.55%。本期债券成功发行后，发行人流动负债占总负债的比例将下降到59.43%，降低了公司的流动性风险，适当增加了中长期债务融资比例，改善了负债结构，增强了短期偿债能力。

#### （二）降低资金成本

在中国人民银行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，债券市场发行利率下行的趋势下，公司通过发行本期债券，拓宽了资本市场直接融资渠道，加强了资产负债结构管理，降低了融资成本。

#### （三）改善现金流情况

本期债券的成功发行，增加了公司的营运资金，有利于改善现金流状况，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

## 第九节 其他重要事项

### 一、最近一期对内和对外担保情况

截至 2015 年 9 月 30 日，紫江集团担保汇总情况如下：

紫江集团担保汇总

被担保单位	担保金额（万元）
<b>一、对控股公司的担保</b>	
上海紫江彩印包装有限公司	USD 1,329.83
上海紫日包装有限公司	USD 176.00
上海紫泉包装有限公司	USD 346.00
上海紫江国际贸易有限公司	USD 751.00
上海紫丹食品包装印刷有限公司	USD 103.00
<b>美元合计</b>	<b>USD 2,705.83</b>
上海紫燕注塑成型有限公司	¥1,450.00
上海紫竹高新区（集团）有限公司	¥281,137.50
<b>人民币合计</b>	<b>¥282,587.50</b>
<b>二、对非控股公司的担保</b>	
上海紫华包装有限公司	¥1,000.00
<b>人民币合计</b>	<b>¥1,000.00</b>

### 二、重大未决诉讼或仲裁事项

截至 2015 年 9 月末，无未决诉讼或仲裁形成的或有负债。

## 第十节 有关机构

**（一）发行人：上海紫江（集团）有限公司**

住所：上海市闵行区七莘路 1388 号

联系地址：上海市闵行区七莘路 1388 号

法定代表人：沈雯

联系人：顾卫东、黄继华

联系电话：021-54161688

传真：021-54167735

邮编：201199

**（二）主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：兴业证券股份有限公司**

住所：福建省福州市湖东路 268 号

联系地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号 20 楼

法定代表人：兰荣

项目主办人：王静静、张光晶

项目组成员：刘俊岑、郝华杰

联系电话：021-38565879、38565568、38565893

传真：021-38565905

邮编：200135

**（三）律师事务所：上海市三石律师事务所**

住所：上海市黄浦区黄河路 355 弄 1 号楼 715 室

联系地址：上海市黄浦区黄河路 355 弄 1 号楼 715 室

负责人：朱秀祥



经办律师：庄毅雄、陈宇超

联系电话：021-63587230

传真：021-63587230

邮编：200003

**（四）会计师事务所：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）**

住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 929 室

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 929 室

负责人：姚庚春

经办人员：杨海龙、孙国伟、徐菲

联系电话：0311-89616598、021-51969386

传真：010-52805600

邮编：100031

**（五）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司**

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

联系地址：上海市西藏南路 760 号安基大厦 21 楼

法定代表人：关敬如

经办人员：袁龙华、吴承凯

电话：021-80101713、021-80101705

传真：021-51019030

邮编：200011

**（六）募集资金专项账户开户银行：中信银行股份有限公司上海分行**

住所：上海市浦东新区富城路 99 号

联系地址：上海市闵行区莘建路 160 号

负责人：胡罡

经办人员：浦冶泳

电话：021-54956386

传真：021-64923307

邮编：201199

**（七）本期公司债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

总经理：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

**（八）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

总经理：高斌

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

**（九）簿记管理人收款银行：招商银行上海联洋支行**

户名：兴业证券股份有限公司上海分公司

收款账号：121908768610402

大额支付号：308290003556

## 第十一节 备查文件

### 一、本上市公告书的备查文件

- （一）中国证监会核准本期发行的文件
- （二）发行人 2012 年-2014 年三年连审财务报告及最近一期财务报表
- （三）主承销商出具的核查意见
- （四）发行人律师为本期债券出具的法律意见书
- （五）评级机构为本期债券出具的资信评级报告
- （六）本期债券受托管理协议
- （七）本期债券持有人会议规则

### 二、备查文件查阅时间及地点

#### （一）查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

#### （二）查阅地点

##### 1、发行人：上海紫江（集团）有限公司

住所：上海市闵行区七莘路 1388 号

联系地址：上海市闵行区七莘路 1388 号

法定代表人：沈雯

联系人：顾卫东、黄继华

联系电话：021-54161688

传真：021-54167735

邮编：201199

**2、主承销商：兴业证券股份有限公司**

住所：福建省福州市湖东路 268 号

联系地址：上海市浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号 20 楼

法定代表人：兰荣

项目主办人：王静静、张光晶

项目组成员：刘俊岑、郝华杰

联系电话：021-38565898、38565568、38565893

传真：021-38565905

邮编：200135

（本页无正文，为《上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页）



发行人：上海紫江（集团）有限公司

2016 年 4 月 1 日

（本页无正文，为《上海紫江（集团）有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页）

债券受托管理人、主承销商：兴业证券股份有限公司

