创业板风险提示

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

厦门延江新材料股份有限公司

Xiamen Yanjan New Material CO., LTD

（厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室）

YANJAN INDUSTRY

首次公开发行股票并在创业板上市

招股意向书

保荐人（主承销商）

广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.,LTD.

（广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼(4301-4316 房)）

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
发行股数	不超过 2,500 万股，占发行后总股本的比例不低于 25.00%。本次发行全部为新股发行，不进行老股转让。
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	人民币【】元
预计发行时间	2017 年 5 月 17 日
拟上市证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	10,000 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺	公司实际控制人谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士以及其他担任董事、监事、高级管理人员的股东方和平先生、黄腾先生、林建跃先生、林祥春先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。 持有延兴投资、兴延投资份额的实际控制人谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的延兴投资/兴延投资份额，也不由延兴投资/兴延投资回购其所持有的份额。 公司股东延兴投资、兴延投资承诺：自公司股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购本公司持有的该部分股份。 公司股东珠海乾亨承诺：自公司股票在证券交易所上市之日起十二个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购本公司持有的该部分股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的股东谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、方和平先生、黄腾先生、林建跃先生、林祥春先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：除前述锁定期

	外，在担任发行人董事、监事、高级管理人员职务期间，将严格遵守《公司法》等法律法规及规范性文件关于对公司董事、高级管理人员转让所持公司股份的限制性规定，每年转让的股份不超过所持有的发行人可转让股份总数的百分之二十五；在上述锁定期届满后本人离职的，自离职之日起半年内不转让所持有的发行人股份；如本人在首次公开发行股票上市之日起六个月内申报离职，自申报离职之日起十八个月内不转让本人持有的发行人股份；如本人在首次公开发行股票上市之日起第七个月至第十二个月之间申报离职，自申报离职之日起十二个月内不转让本人持有的发行人股份。 公司股东谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士、延兴投资、兴延投资和其他担任公司董事、高级管理人员的股东方和平先生、黄腾先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：本人所持股票在上述锁定期届满后二十四个月内转让的，转让价格不低于以转让日为基准经前复权计算的发行价格；发行人股票上市后六个月内如股票价格连续 20 个交易日的收盘价格均低于以当日为基准经前复权计算的发行价格，或者发行人股票上市后六个月期末收盘价低于以当日为基准经前复权计算的发行价格，则本人所持公司股票的锁定期自动延长六个月。
保荐人（主承销商）	广发证券股份有限公司
招股意向书签署日期	2017 年 5 月 9 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人、承销的证券公司承诺因发行人招股意向书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给他人造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

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

中国证监会对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司提醒投资者认真阅读招股意向书全文，并特别关注下列重要事项提示：

一、股东持股锁定承诺

公司实际控制人谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士以及其他担任董事、监事、高级管理人员的股东方和平先生、黄腾先生、林建跃先生、林祥春先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

持有延兴投资、兴延投资份额的实际控制人谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的延兴投资/兴延投资份额，也不由延兴投资/兴延投资回购其所持有的份额。

公司股东延兴投资、兴延投资承诺：自公司股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购本公司持有的该部分股份。

公司股东珠海乾亨承诺：自公司股票在证券交易所上市之日起十二个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购本公司持有的该部分股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的股东谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、方和平先生、黄腾先生、林建跃先生、林祥春先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：除前述锁定期外，在担任发行人董事、监事、高级管理人员职务期间，将严格遵守《公司法》等法律法规及规范性文件关于对公司董事、高级管理人员转让所持公司股份的限制性规定，每年转让的股份不超过所持有的发行人可转让股份总数的百分之二十五；在上述锁定期届满后本人离职的，自离职之日起半年内不转让所持有的发行人股份；如本人在首次公开发行股票上市之日起六个月内申报离职，自申报离职之日起十八个月内不转让本人持有的发行人

股份；如本人在首次公开发行股票上市之日起第七个月至第十二个月之间申报离职，自申报离职之日起十二个月内不转让本人持有的发行人股份。

公司股东谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士、延兴投资、兴延投资和其他担任公司董事、高级管理人员的股东方和平先生、黄腾先生、脱等怀先生、俞新先生承诺：本人所持股票在上述锁定期届满后二十四个月内转让的，转让价格不低于以转让日为基准经前复权计算的发行价格；发行人股票上市后六个月内如股票价格连续 20 个交易日的收盘价格均低于以当日为基准经前复权计算的发行价格，或者发行人股票上市后六个月期末收盘价低于以当日为基准经前复权计算的发行价格，则本人所持公司股票的锁定期自动延长六个月。

公司董事、监事、高级管理人员承诺：不会因职务变更、离职等原因不遵守上述承诺。

二、发行前滚存利润的分配

根据公司 2015 年第四次临时股东大会决议，本次发行完成后，本公司本次发行完成之前滚存的未分配利润全部由公司本次发行后的新老股东按持股比例共享。

三、本次发行上市后公司的股利分红政策、利润分配政策的承诺及未来分红回报规划

根据公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的主要股利分配政策如下：

（一）公司的利润分配形式：采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利，但以现金分红为主，在具备现金分红的条件下，应优先选择以现金形式分红。

（二）公司现金方式分红的具体条件和比例：公司主要采取现金分红的利润分配政策，即公司当年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、盈余公积金后有可分配利润的，则公司应当进行现金分红；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，单一年

度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 15%；重大投资计划或重大现金支出是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以较高者计）占公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项。根据公司章程的规定，重大投资计划或重大现金支出等事项应经董事会审议后，提交股东大会表决通过。

同时，公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，在提出利润分配的方案时，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（三）发放股票股利的具体条件：若公司快速成长，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在进行现金股利分配之余，提出实施股票股利分配预案。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大生产经营规模或者转增公司资本，法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

（四）利润分配的期间间隔：一般进行年度分红，公司董事会也可以根据公司的资金需求状况提议进行中期分红。公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司经营业务。

（五）利润分配应履行的审议程序：

公司的利润分配方案由公司董事会根据法律法规及规范性文件的规定，结合公司盈利情况、资金需求及股东回报规划，制定利润分配方案并对利润分配方案的合理性进行充分讨论，独立董事发表独立意见，形成专项决议后提交股东大会审议。

公司董事会、股东大会在制定、讨论及审议利润分配方案时，应充分考虑社会公众投资者、独立董事及外部监事的意见，独立董事应对年度利润分配方案发表独立意见，公司董事会办公室应及时将外部监事意见、社会公众通过电话、邮件等方式提出的意见汇总后及时提交给公司董事会，以供公司董事会、股东大会参考。

股东大会审议利润分配方案时，公司为股东提供网络投票的方式。

（六）利润分配政策的调整：

在遇到战争、自然灾害等不可抗力时或发生其他对公司生产经营造成重大影响的情形时，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由；公司董事会应将调整利润分配的方案发送至独立董事及监事会，由独立董事发表专项意见并经监事会审议通过；同时，公司应充分听取中小股东的意见，应通过网络、电话、邮件等方式收集中小股东意见，并由公司董事会办公室将中小股东意见汇总后交由公司董事会；公司董事会应在充分考虑独立董事、监事会及中小股东意见后形成议案，审议通过后提交公司股东股东大会以特别决议审议通过。

股东大会审议利润分配政策变更事项时，必须提供网络投票方式。

（七）公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，根据全资或控股子公司公司章程的规定，促成全资或控股子公司向公司进行现金分红，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。

公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；公司最近 3 年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

公司将根据自身实际情况，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见，在上述利润分配政策规定的范围内制定或调整股东回报计划。若公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司承诺将严格履行上述利润分配政策。

根据公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过的《未来三年分红回报规划（2015-2017）》，公司未来三年的分红回报规划如下：

1、制定本规划考虑的因素

着眼于公司的长远和可持续发展，在综合考虑公司经营情况、发展规划、股东的要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保证利润分配政策的连续性和稳定性。

2、本规划制订的原则

公司股东回报规划应当充分听取股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见，坚持现金分红为主，未来三年公司若无重大资金支出安排则每年以现金方式分配的利润应不少于当年合并报表口径下实现的归属于母公司股东的可供分配利润的百分之二十五，公司的利润分配政策应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的实际经营情况和可持续发展。

3、未来三年（2015 年-2017 年）股东回报规划

（1）未来三年，公司将继续实行持续、稳定的利润分配政策，采用现金、股票、现金与股票相结合的方式分配利润，在优先确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

（2）在满足现金分红条件时，公司若无重大资金支出安排则每年以现金方式分配的利润应不少于当年合并报表口径下实现的归属于母公司股东的可供分配利润的百分之二十五。

4、未来股东回报规划的制定周期和相关决策机制

（1）公司至少每三年重新审阅一次《未来三年分红回报规划》，在本规划确定的期间届满前董事会应当制定新的回报计划。

（2）在充分考虑公司经营情况、发展目标、资金需求及融资环境，并充分听取公司股东、独立董事及监事意见的基础上，由公司董事会制定新的未来三年

股东回报计划，并经独立董事认可后提交董事会审议；经董事会审议通过后提交股东大会以特别决议形式审议批准。

（3）公司因外部经营环境或自身经营情况发生重大变化，确有必要对本规划确定的三年回报规划进行调整的，公司应参照前项的规定履行决策程序。

四、本公司特别提醒投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本招股意向书第四节披露的风险因素，审慎作出投资决定

五、稳定股价的承诺

（一）触发实施稳定股价方案的条件

公司股票自挂牌上市之日起三年内，一旦出现连续 20 个交易日公司股票收盘价均低于公司当日已公告每股净资产（当日已公告每股净资产为：1、发行人最近一期报告期期末公告的每股净资产，或者 2、如最近一期报告期期末财务数据公告后至下一报告期期末财务数据公告前期间因分红、配股、转增等情况导致发行人股份或权益发生变化时，则为经调整后的每股净资产，下同）情形时，本公司将根据《上市公司回购社会公众股份管理办法》的规定向社会公众股东回购公司部分股票，以稳定公司股价。

（二）稳定股价的具体措施

1、控股股东、实际控制人增持

自公司股票上市交易后三年内触发启动条件的，公司控股股东、实际控制人谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士将增持公司股份，增持股份应当遵循以下原则：

（1）增持股份不应导致公司的股权分布不符合上市条件；

（2）增持股份的价格不超过最近一期经审计的每股净资产的价格；

（3）增持股份的方式为集中竞价交易或中国证监会认可的其他方式；

（4）单次用于增持股份的资金金额不低于其上一会计年度从公司分得的现金分红（税后）的 20%；若某一会计年度内公司股价多次触发上述需采取股价稳定措施条件的，则单一会计年度用于增持股份的资金金额合计不低于其上一会计年度从公司分得的现金分红（税后）的 50%，但不超过最近连续两个会计年度从公司分得的全部现金分红（税后）。

2、公司回购

在控股股东增持公司股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件的，公司应当向社会公众股东回购公司股份。公司回购股份应当遵循以下原则：

（1）回购股份不应导致公司的股权分布不符合上市条件；

（2）回购股份的价格不超过最近一期经审计的每股净资产的价格；

（3）回购股份的方式为集中竞价交易或中国证监会认可的其他方式；

（4）公司单次用于回购股份的资金金额不低于上一会计年度经审计归属于公司股东净利润的 10%；若某一会计年度内公司股价多次触发上述需采取股价稳定措施条件的，则公司单一会计年度用于回购股份的资金金额合计不超过上一会计年度经审计归属于公司股东净利润的 20%。

3、董事、高级管理人员增持

在公司回购股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件的，公司董事（不含独立董事）、高级管理人员将增持公司股份。公司董事（不含独立董事）、高级管理人员增持股份应当遵循以下原则：

（1）增持股份不应导致公司的股权分布不符合上市条件；

（2）增持股份的价格不超过最近一期经审计的每股净资产的价格；

（3）增持股份的方式为集中竞价交易或中国证监会认可的其他方式；

（4）公司董事（不含独立董事）、高级管理人员单次用于增持股份的资金金额不低于该等董事、高级管理人员上一会计年度自公司领取年度薪酬（税后）的 20%，若某一会计年度内公司股价多次触发上述需采取股价稳定措施条件的，则董事（不含独立董事）、高级管理人员单一会计年度用于增持股份的资金金额合计不超过其上一会计年度自公司领取年度薪酬（税后）的 50%。

（5）上一会计年度未从公司领取薪酬的非独立董事，年度税后薪酬累计额按照从公司领取薪酬的非独立董事全年税后薪酬平均数计算。

（三）稳定股价措施的实施程序

1、控股股东增持

控股股东应在公司股东大会审议通过稳定股价具体方案的 5 个交易日内，根据公司股东大会审议通过的稳定股价具体方案中确定的增持金额、数量及期间，通过交易所集中竞价交易的方式或中国证监会认可的其他方式增持公司股票。

2、公司回购

当控股股东增持公司股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件的，公司董事会应在控股股东增持股票实施完成后公告之日起 3 个交易日内，作出实施回购股份或不实施回购股份的决议。董事会在作出决议后 2 个交易日内公告董事会决议及股份回购的议案，并发布召开股东大会的通知。

经过股东大会决议决定实施回购的，公司应在公司股东大会决议公告之日起 3 个交易日开始启动回购，并于 30 日内实施完毕。公司回购方案实施完毕后，应在 2 个交易日内公告公司股份变动报告，并依法注销所回购的股份，办理工商变更登记。

3、董事、高级管理人员的增持

当公司回购股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件时，有增持义务的董事、高级管理人员应在公司回购股票完成且公告之日起 3 个交易日内，就其增持公司股票的具体计划书面通知公司并进行公告，相关董事、高级管理人员应在增持公告作出之日起下一个交易日开始启动增持，并于 30 日内实施完毕。

（四）股价稳定方案的优先顺序

启动条件触发后，将先以控股股东增持股票的方式稳定股价；控股股东增持股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件的，则由公司进行回购；公司回购

股票实施完成后，公司股价仍未达到停止条件的，则由有增持义务的董事、高级管理人员进行增持。

（五）约束措施

1、若公司或相关责任主体未采取稳定股价的具体措施的，公司及相关责任主体将及时进行公告并向投资者道歉，并将在定期报告中披露相关责任主体关于稳定股价的具体措施的履行情况以及未采取上述稳定股价的具体措施时的补救及改正情况。

2、若公司控股股东未采取稳定股价的具体措施的，则在其采取稳定股价的具体措施并实施完毕（因公司股价不满足启动股价稳定措施的具体条件而终止实施的，视为实施完毕，下同）前，除因被强制执行、上市公司重组、为履行保护投资者利益承诺等必须转让股份的情形外，其持有的公司股份不得转让。同时公司有权以其获得的上一会计年度的现金分红（税后）的 50%为限，扣减其在当年度或以后年度在公司利润分配方案中所享有的现金分红（税后）。

3、若公司有增持义务的董事、高级管理人员未采取稳定股价的具体措施的，则公司有权以其获得的上一会计年度的薪酬（税后）的 50%为限，扣减其在当年度或以后年度在公司获得的薪酬（税后）。

4、公司将提示及督促公司未来新聘任的董事、高级管理人员履行公司发行上市时董事、高级管理人员已作出的关于股价稳定措施的相应承诺。

六、关于招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺

公司承诺：1、本公司首次公开发行招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。2、如本公司招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断本公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司将在中国证监会认定有关违法事实后 30 天内启动依法回购首次公开发行的全部新股工作。回购价格以本公司股票发行价格和有关违法事实被中国证监会认定之日前 30 个交易日本公司股票交易均价的孰高者确定。如果因公司上市后派发现

金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，上述发行价格及回购股份数量应做相应调整。3、如本公司招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。本公司将在该等违法事实被中国证监会认定后 30 天内依法赔偿投资者损失。

公司控股股东、实际控制人承诺：1、发行人首次公开发行招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。2、如发行人招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人将利用发行人的控股股东地位促成发行人在中国证监会认定有关违法事实后 30 天内启动依法回购发行人首次公开发行的全部新股工作，并在前述期限内启动依法购回本人在首次公开发行股票时公开发售的股份工作。购回价格以发行人股票发行价格和有关违法事实被中国证监会认定之日前三十个交易日发行人股票交易均价的孰高者确定。如果因公司上市后派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，上述发行价格及购回股份数量应作相应调整。3、如发行人招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将在该等违法事实被中国证监会认定后 30 天内依法赔偿投资者损失。

董事、监事、高级管理人员承诺：1、发行人首次公开发行招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。2、如发行人招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。本人将在该等违法事实被中国证监会认定后 30 天内依法赔偿投资者损失。

保荐机构承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

发行人会计师、发行人律师承诺：因其为公司首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

七、公开发行前持股 5%以上股东的持股意向及减持意向

公司公开发行前持股 5%以上的股东谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士承诺：锁定期届满后，本人拟减持发行人股份的，应按照相关法律、法规、规章、规范性文件及深圳证券交易所的相关规定进行减持，但并不会因转让发行人股票影响本人控股地位，且不违背本人已作出的承诺，减持方式包括二级市场集中竞价交易、大宗交易或其他深圳证券交易所认可的合法方式。锁定期届满后两年内，本人拟减持发行人股份的，减持价格根据当时的二级市场价格确定，且不低于发行价，每年减持分别不超过 10%，并应符合相关法律、法规、规范性文件及深圳证券交易所的相关规定。本人拟减持所持发行人股份时，将在减持前三个交易日通过发行人公告减持意向。

延兴投资、兴延投资承诺：锁定期届满后，本企业拟减持发行人股份的，应按照相关法律、法规、规章、规范性文件及深圳证券交易所的相关规定进行减持，且不违背本企业已作出的承诺，减持方式包括二级市场集中竞价交易、大宗交易或其他深圳证券交易所认可的合法方式。锁定期届满后两年内，本企业拟减持发行人股份的，减持价格根据当时的二级市场价格确定，且不低于发行价，每年减持分别不超过 10%，并应符合相关法律、法规、规范性文件及深圳证券交易所的相关规定。本企业拟减持所持发行人股份时，将在减持前三个交易日通过发行人公告减持意向。

八、未能履行承诺时的约束措施

公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员在公司申请首次公开发行股票过程中做出了上述相关承诺，为确保该等承诺的履行，就未能履行前述承诺时的约束措施承诺如下：

1、公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员应当及时、充分披露承诺未能履行、无法履行或者无法按期履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

2、公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

3、公司将上述补充承诺或替代承诺提交公司股东大会审议（如需）；

4、公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员违反承诺所得利益将归公司所有，未履行承诺给公司或者投资者造成损失的，将依法对公司或投资者进行赔偿。

九、关于填补本次公开发行股票被摊薄即期回报的措施及承诺

（一）填补被摊薄即期回报的措施

为降低本次公开发行摊薄即期回报的影响，本公司承诺不断提高收入和盈利水平，减少本次发行对于公司财务指标的影响，并致力于提高投资者的回报。

1、提升核心竞争力，增加公司可持续盈利能力

凭借公司在业内多年积累的技术、品牌、客户资源等方面的优势，坚持创新发展，紧跟市场趋势，与客户全面合作，不断满足客户的需求。

强化专业化发展原则，继续巩固和深化公司在核心业务方面的技术优势，加大研发投入和技术储备，加强新产品的研发，提升市场占有率。

2、加快募投项目投资进度，争取早日实现项目预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募投项目盈利，公司拟通过多种渠道积极筹措资金，积极调配资源，依据项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金开展募投项目的建设，以满足公司发展需要，争取尽早实现项目预期收益，增强未来几年的股东回报，降低发行导致的即期回报摊薄的风险。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募投项目建设，提高募集资金使用效率，以增强公司盈利水平。

3、强化投资者回报机制

公司实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性。公司已根据中国证监会的相关规定及监管要求，制订上市后使用的《公司章程（草案）》，就利润分配政策事宜进行规定和公开承诺，并制定了《未

来三年分红回报规划（2015-2017）》，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，提高公司的未来回报能力，尊重并维护股东利益。

4、重要提示

本公司提请投资者关注公司即期回报被摊薄的风险，同时提请投资者注意：公司制订填补摊薄即期回报措施不等于对公司未来利润做出保证，请投资者自主判断公司的投资价值，自主做出投资决策，自行承担股票依法发行后因公司经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

（二）实施上述措施的承诺

1、公司对填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

公司承诺确保上述措施的切实履行，公司若未能履行上述措施，将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；如果给投资者造成损失的，将依法向投资者赔偿相关损失。

2、公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

（1）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

（3）本人承诺不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动；

（4）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（5）本人承诺如公司拟实施股权激励，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施。

3、公司的控股股东、实际控制人根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

（三）保荐人对发行人填补被摊薄即期回报措施的核查意见

经核查，保荐人认为：延江股份对于本次公开发行摊薄即期回报的预计分析具有合理性，公司拟采取的填补即期回报的措施切实可行，且公司董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了相关承诺，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》和中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的有关规定，有利于保护中小投资者的合法权益。

十、审计报告截止日后的主要经营情况

根据《关于首次公开发行股票并上市公司招股意向书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》（证监会公告【2013】45 号），普华永道会计师审阅了公司 2017 年第一季度财务报表以及财务报表附注，并出具了普华永道中天阅字【2017】第 008 号审阅报告。公司已在本招股书第九节之“十七、审计截止日后主要财务信息及经营情况”中披露了审计截止日（2016 年 12 月 31 日）后至 2017 年 3 月 31 日期间公司的主要财务信息和经营状况。

公司 2017 年 1-3 月经审阅的主要财务数据为：截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 56,142.97 万元，股东权益合计 24,863.93 万元。2017 年 1-3 月，公司实现营业收入 17,734.72 万元，较 2016 年 1-3 月增长 37.11%；2017 年 1-3 月实现归属于母公司股东的净利润 2,218.29 万元，较 2016 年 1-3 月增长 3.28%；2017 年 1-3 月实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 2,135.47 万元，较 2016 年 1-3 月增长 10.68%。

截至本招股意向书签署日，公司的经营模式、主要原材料的采购、主要产品的生产和销售、主要客户及供应商的构成、税收政策等均无重大变化。

十一、可能对发行人持续盈利能力产生重大不利影响的因素

对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素，主要包括核心技术失密及核心技术人员流失风险、公司产品无法适应市场需求变化的风险、市场竞争加剧风险、客户集中度较高的风险、原材料价格波动风险等。

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人具有良好的财务状况和盈利能力，根据发行人所处行业的发展趋势以及公司的业务发展状况，发行人具备持续盈利能力。

十二、资产负债表日后分红事项

截至本招股书签署日，根据 2017 年 3 月 22 日股东大会决议，本公司向全体股东分配 2016 年度现金股利 2,500 万元。上述股利分配已于 2017 年 3 月 30 日实施完毕。

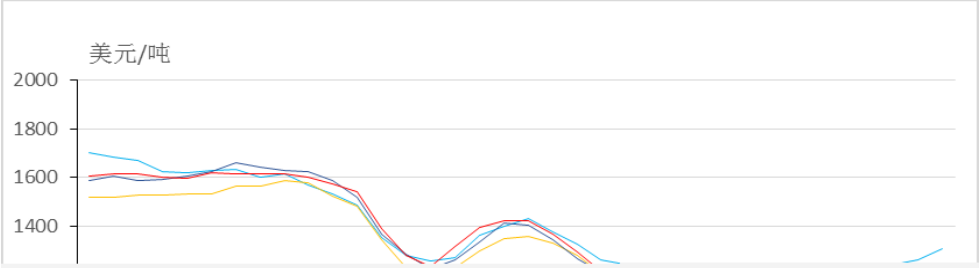
十三、重大风险提示

本公司提请投资者关注以下重大风险。有关风险因素的详细表述，公司已在本招股意向书“第四节 风险因素”进行了分析和完整披露。

（一）原材料价格波动风险

公司主要原材料为 ES 纤维、塑料米等，材料成本占主营业务成本的比例约为 75%。ES 纤维主要是聚乙烯/聚丙烯复合纤维，塑料米主要是聚乙烯、聚丙烯颗粒，均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。自 2014 年 11 月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，相应地，公司 2015 年的主要原材料采购价格也出现较大幅度的下跌，其中 ES 纤维的采购均价比 2014 年下降了 7.19%，塑料米的采购均价比 2014 年下降了 5.49%；2016 年 ES 纤维、塑料米的采购均价比 2015 年分别下降了 4.65%、2.33%。

2014 年-2016 年进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：

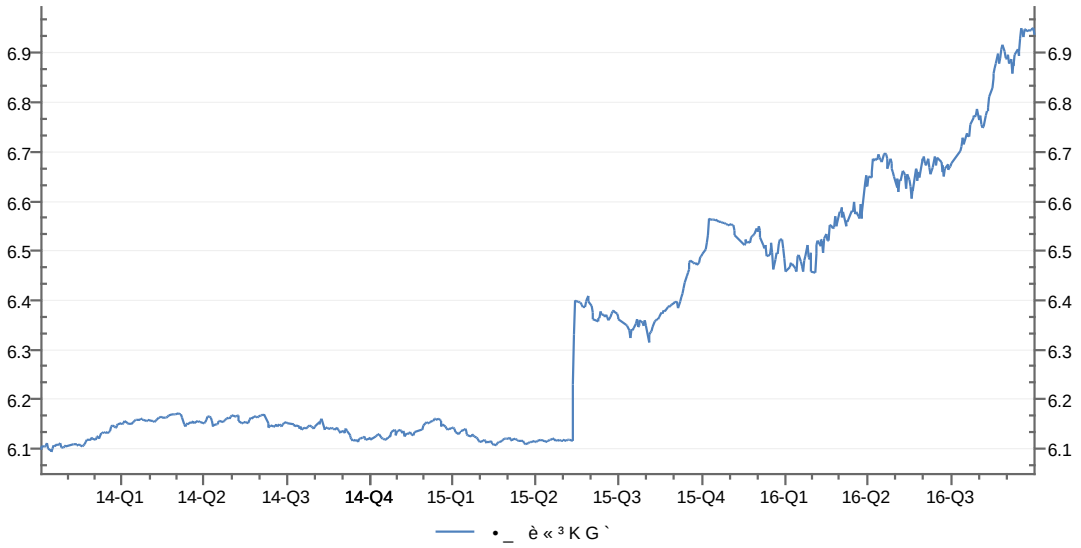


数据来源：海关总署

由于原材料具有公开、实时的市场报价，若其价格大幅下跌或形成明显的下跌趋势，虽可降低公司的生产成本，但下游客户可能由此采用较保守的采购或付款策略，或要求公司降低产品价格，这将影响到公司的产品销售和货款回收，从而增加公司的经营风险。相反，在原料价格上涨的情况下，若公司无法及时将成本上涨传导至下游，将导致公司毛利率下降。

（二）汇率波动风险

报告期内，公司出口收入占主营业务收入的比例分别为 39.64%、38.34%、47.39%。公司外销货款主要以美元结算，美元兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，人民币兑美元汇率走势如下：



数据来源：中国人民银行

汇率波动对公司生产经营的具体影响体现在以下几个方面：①产品出口的外汇收入在结汇时会因汇率波动而产生汇兑损益。报告期内，公司的汇兑损益分别为 9.46 万元、435.04 万元、538.62 万元；②人民币持续升值可能削弱公司产品在国际市场的价格优势；③公司产品的出口价格若无法根据汇率进行适时调整，将导致公司毛利率出现波动。

（三）税收优惠政策的变动风险

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术 15%企业所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税 17%、16%及 13%的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期净利润的比例如下表所示（单位：万元）：

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
合并净利润	8,980.39	6,491.20	4,286.46
高新技术企业所得税优惠金额	1,012.43	738.70	568.95
高新技术企业所得税税率优惠金额占净利润比例	11.27%	11.38%	13.27%
增值税出口免抵退税金额	1,341.28	513.08	750.72
增值税出口免抵退税金额占净利润比例	14.94%	7.90%	17.51%
税收优惠合计占净利润的比例	26.21%	19.28%	30.78%

报告期各期，公司税收优惠占净利润的比例分别为 30.78%、19.28%、26.21%。上述高新技术企业所得税优惠系国家鼓励高新技术企业发展的重要政策，出口货

物退税政策，是国家税收的重要组成部分，预计公司在中短期内可望继续享有该等优惠政策。即便如此，若相关的税收优惠政策发生不利变化，将增加公司的税收负担，从而影响公司的经营业绩。

（四）应收账款金额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款余额与主营业务收入的关系如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额
应收账款	173,78.93	26.44%	13,745.01	36.85%	10,043.72
主营业务收入	59,899.49	29.72%	46,175.16	25.43%	36,812.65
占比	29.01%	-	29.77%	-	27.28%

随着公司业务规模的扩大，公司应收账款余额呈逐年上升的趋势。公司应收账款的主要客户为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系。但随着应收账款规模的不断增加，如出现应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定的影响。

（五）成长性风险

报告期内，公司营业收入金额分别为 36,955.00 万元、46,469.38 万元和 59,925.96 万元，保持增长态势，2014 年末、2015 年末和 2016 年末，公司资产总额分别为 31,621.25 万元、40,122.21 万元和 53,927.40 万元。虽然公司已在一次性卫生用品面层材料领域积累了较为丰富的经验，在未来发展过程中，如果公司不能顺应行业发展趋势，在研发能力、客户开拓等方面持续保持竞争优势，或是未来影响公司成长的因素发生不利变化，公司不能及时做出调整，可能导致公司的市场占有率下滑，将会对公司成长性带来不利影响。

目 录

第一节 释义 26

一、普通术语 26
二、专业术语 27

第二节 概览 29

一、发行人简要情况 29
二、主营业务情况 29
三、控股股东及实际控制人 30
四、主要财务数据及主要财务指标 30
五、募集资金用途 32

第三节 本次发行概况 34

一、本次发行的基本情况 34
二、与本次发行有关的当事人 35
三、与本次发行有关的当事人之间的股权关系 37
四、与本次发行上市有关重要日期 37

第四节 风险因素 38

一、原材料价格波动风险 38
二、汇率波动风险 39
三、税收优惠政策的变动风险 40
四、应收账款金额较大的风险 40
五、成长性风险 41
六、核心技术失密及核心技术人员流失的风险 41
七、公司产品无法适应市场需求变化的风险 42
八、市场竞争加剧风险 42
九、客户集中度较高的风险 42
十、募投项目风险 43
十一、宏观经济环境变化风险 43
十二、公司经营业绩季节性波动的风险 44
十三、企业管理风险 44
十四、实际控制人不当控制的风险 44

第五节 发行人基本情况 45

一、发行人基本情况 45
二、发行人的设立情况 46
三、发行人的组织结构 51
四、发行人控股、参股公司基本情况 53
五、持有公司 5%以上股份的主要股东、实际控制人的基本情况 55
六、发行人股本情况 60
七、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况 63

八、发行人员工情况 64
九、实际控制人、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员做出的重要承诺及其履行情况 68

第六节 业务和技术 70

一、发行人的主营业务和主要产品情况 70
二、发行人所处行业的基本情况 80
三、发行人在行业中的竞争地位 98
四、发行人销售情况和主要客户 102
五、发行人采购情况和主要供应商 113
六、发行人三废处理和环境保护情况 119
七、发行人的主要固定资产和无形资产 120
八、发行人的特许经营权情况 128
九、发行人的技术研发情况 128
十、发行人境外生产经营情况 134
十一、未来发展与规划 134

第七节 同业竞争与关联交易 142

一、公司已达到发行监管对公司独立性的基本要求 142
二、同业竞争 143
三、关联方及关联关系 144
四、关联交易 145

第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理 156

一、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员简介 156
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其亲属持有本公司股份的情况 162
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况 163
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬情况 164
五、本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员签订的协议及履行情况 165
六、本公司董事、监事及高级管理人员近两年变动情况 166
七、公司治理制度的执行情况 167
八、发行人内部控制情况 169
九、近三年的违法违规情况 169
十、资金占用和对外担保情况 170
十一、发行人对外投资和担保事项的政策及制度安排及其执行情况 171
十二、信息披露和投资者权益保护情况 174

第九节 财务会计信息与管理层分析 176

一、最近三年的合并财务报表 176
二、审计意见类型 180
三、经营业绩主要影响因素分析 180
四、发行人财务报告审计基准日后的主要财务信息和经营状况 182
五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 183
六、发行人执行的税收政策和主要税种 200
七、分部信息 201

八、非经常性损益 201
九、主要财务指标 202
十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项 204
十一、财务状况分析 205
十二、盈利能力分析 229
十三、现金流量分析 261
十四、本次发行对每股收益的影响以及填报回报的措施 263
十五、报告期股利分配情况及发行后股利分配政策 268
十六、滚存利润的分配安排 271
十七、审计截止日后主要财务信息及经营情况 272

第十节 募集资金运用 275

一、募集资金运用基本情况 275
二、募集资金投资项目具体情况 276
三、募集资金项目固定资产变化与产能变化的配比关系 282
四、募集资金投资项目对公司财务状况及经营成果的影响 284

第十一节 其他重要事项 286

一、重大商务合同 286
二、对外担保事项 293
三、重大诉讼及仲裁事项 293

第十二节 有关声明 295

第十三节 附件 301

第一节 释义

本招股意向书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

一、普通术语

延江股份	指	厦门延江新材料股份有限公司，系由厦门延江工贸有限公司整体变更成立的股份有限公司
延江有限	指	厦门延江工贸有限公司，系发行人前身，成立于 2000 年 4 月 3 日
发行人、公司、本公司	指	厦门延江新材料股份有限公司，或根据上下文，指厦门延江新材料股份有限公司及其子公司
延兴投资	指	厦门市延兴投资管理合伙企业（有限合伙）
兴延投资	指	厦门市兴延投资管理合伙企业（有限合伙）
珠海乾亨	指	珠海乾亨投资管理有限公司
厦门盛洁	指	公司全资子公司厦门盛洁无纺布制品有限公司
南京延江	指	公司全资子公司南京延江无纺布制品有限公司
厦门和洁	指	公司控股子公司厦门和洁无纺布制品有限公司
厦门延盛	指	厦门延盛国际货运代理有限公司，系发行人关联方
控股股东、实际控制人、谢氏家族六人	指	谢氏家族谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生和林彬彬女士六人（谢道平先生和林彬彬女士系夫妻关系，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士系谢道平和林彬彬夫妇的子女）
本次发行	指	发本公司本次首次公开发行人民币普通股（A股）的行为
股票、A股	指	本次公开发行的每股面值人民币1.00元的人民币普通股
上市	指	发行人股票在深圳证券交易所创业板挂牌交易
招股意向书	指	厦门延江新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书
公司章程	指	厦门延江新材料股份有限公司章程
股东大会	指	厦门延江新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	厦门延江新材料股份有限公司董事会
监事会	指	厦门延江新材料股份有限公司监事会
金佰利	指	美国金佰利有限公司（Kimberly-Clark Co., Ltd.），简称

		KC，全球健康卫生护理领域的领导者之一。公司成立于1872年，在全球37个国家设有生产设施，年销售额逾212亿美元，产品销往超过175个国家和地区
宝洁	指	美国宝洁有限公司（Procter & Gamble Co., Ltd），全球最大的日用消费品公司之一。公司创始于1837年，在全球大约70个国家设有工厂或分公司，产品包括洗发、护发、护肤用品、婴儿护理产品、妇女卫生用品等
恒安	指	福建恒安集团有限公司，目前全国范围内最大的妇女卫生巾和婴儿纸尿裤生产企业。公司成立于1985年，生产和销售网络覆盖全国，主导产品包括安乐、安尔乐卫生巾，安儿乐婴儿纸尿裤，心相印纸巾等
倍舒特	指	北京倍舒特企业，包括北京倍舒特妇幼有限公司和北京倍舒特科技发展有限公司，成立于1994年，是一家专业生产、经营一次性妇幼用品的中外合资企业，目前已发展成为国内北方地区最大的妇女卫生巾生产销售企业
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
工商局	指	工商行政管理局
《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》
《上市公司章程指引》	指	中国证监会证监公司字[2006]38 号《上市公司章程指引(2006 年修订)》
《公司章程》	指	《厦门延江新材料股份有限公司章程》
募投项目	指	本次公开发行募集资金投资项目
可研报告	指	本次公开发行募集资金投资项目之可行性研究报告
保荐人（主承销商）、保荐机构	指	广发证券股份有限公司
发行人律师	指	北京国枫律师事务所
普华永道、发行人会计师	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
最近三年、报告期	指	2014年、2015年和2016年
元	指	人民币元

二、专业术语

产业用纺织品	指	经过专门设计的、具有工程结构特点的纺织品，具有技术含量高、产品附加值高、劳动生产率高、产业渗透面广等特点。目前，产业用纺织品已被广泛应用于医疗卫生、环境保护、交通运输、航空航天、新能源等领域
普遍二孩政策	指	一对夫妇可生育两个孩子政策
妇女卫生用品	指	由面层、吸收层、防渗底膜等组成，经专用机械成型供妇女经期

		（卫生巾）、非经期（卫生护垫）使用的外用生理卫生用品。目前市场上妇女卫生用品仍以卫生巾为主，因此本招股意向书中如无特别指出，卫生巾和妇女卫生用品具有相同的含义
婴儿纸尿布	指	由面层、吸收芯层、防漏底膜等制成一次性使用的纸尿裤、纸尿片和纸尿垫（护理垫）。通常所说的婴儿纸尿布主要是纸尿裤，因此本招股意向书中如无特别指出，纸尿裤和婴儿纸尿布具有相同的含义
无纺布	指	即非织造布，一种不需要纺纱织布而形成的织物，通过将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，然后经过摩擦、抱合或粘合，或者这些方法的组合而相互结合制成的片状物、纤网或絮垫
热风无纺布	指	热风粘合（热轧、热风）无纺布中的一种，纤维梳理完成后，利用烘燥设备上的热风穿透纤网，使之受热而得以粘合生成的无纺布
纺粘无纺布	指	将聚合物挤出、拉伸，形成连续长丝后，长丝铺设成网，纤网再经过自身粘合、热粘合、化学粘合或机械加固方法，使纤网变成无纺布
3D打孔	指	通过对近似平面的面层材料进行打孔，使其表面形成漏斗形的、有一定厚度的立体形状的过程
ES纤维	指	也称复合纤维，一种聚烯烃系纤维，具有广泛的加工适合性，可应用于各主要的无纺布加工工艺。通过热处理，纤维与纤维互相接着，便可形成不用粘合剂的无纺布成型体，经热风粘合工艺可形成蓬松性无纺布，经热轧粘合工艺可形成高强度的无纺布
塑料米	指	塑料原料的俗称，也被称作塑料颗粒。由于大多数的塑料原料形状被制作成颗粒状，本色透明，就像大米，所以被人们称作塑料米，包括ABS、HDPE、LDPE、PP等材料
PE	指	聚乙烯，英文名称“Polyethylene”，是结构最简单的高分子有机化合物，当今世界应用最广泛的高分子材料，由乙烯聚合而成，根据密度的不同分为高密度聚乙烯（HDPE）、低密度聚乙烯（LDPE）和线型低密度聚乙烯（LLDPE）
PP	指	聚丙烯，一种由丙烯聚合制成的热塑性树脂，单体是丙烯CH2＝CH－CH3，通过加聚反应得到，比聚乙烯轻，透明度也较聚乙烯好，且比聚乙烯刚硬

本招股意向书任何表格中若出现总数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第二节 概览

本概览仅对招股意向书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股意向书全文。

一、发行人简要情况

公司名称	厦门延江新材料股份有限公司
英文名称	Xiamen Yanjan New Material CO.,LTD
注册资本	7,500万元
法定代表人	谢继华
公司住所	厦门市翔安区内厝镇上塘社区363号致富楼299室
经营场所	厦门市湖里区同安工业集中区湖里园87-88号
设立日期	2000年4月3日
股份公司成立日期	2015年7月17日
电话	0592-7268020
传真	0592-7268020
互联网网址	http://www.yanjan.com/
电子信箱	yanjanxincai@yanjan.com
主营业务	打孔无纺布和PE打孔膜的研发、生产和销售

注：因募投项目用地需要，公司将住所迁移至厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室。公司的经营场所已在厦门市工商行政管理局进行了备案。

二、主营业务情况

公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，致力于为客户提供创新型的面层材料。公司主要产品为 3D 打孔无纺布和 PE 打孔膜，主要是用作妇女卫生用品、婴儿纸尿布等一次性卫生用品的面层材料，其中 3D 打孔无纺布业已应用于高端纸尿布的底层材料。公司主要客户包括金佰利、宝洁、恒安等国内外卫生用品龙头企业。

公司是国内极少数进入下游客户高端产品领域的供应商之一。根据中国造纸协会的统计，按销量计，2014 年公司的 3D 打孔无纺布、PE 打孔膜在国内厂商中排名第一。

三、控股股东及实际控制人

公司控股股东、实际控制人为谢氏家族谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生和林彬彬女士六人（谢道平先生和林彬彬女士系夫妻关系，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士四人系谢道平和林彬彬夫妇的子女）。谢氏家族六人直接持有延江股份 91%股份，通过延兴投资和兴延投资间接持有延江股份 1.75%股份。谢氏家族六人于 2017 年 3 月 1 日补充签订了《一致行动协议》，有效期自签署之日起至各方均不再直接或间接持有公司的股份之日止，以书面形式确认了谢氏家族作为一个整体一直系延江股份的实际控制人，谢氏家族在延江股份的日常生产经营及其他重大事宜决策等诸方面也一直保持一致行动。

谢氏家族六人的基本情况如下：

姓　名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码
谢继华	中国	否	35020319651217****
谢继权	中国	否	35210119680817****
谢道平	中国	否	35042019380622****
林彬彬	中国	否	35042019460920****
谢影秋	中国	否	35042019700530****
谢淑冬	中国	否	35042019720125****

四、主要财务数据及主要财务指标

公司最近三年的财务报表已经普华永道审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（普华永道中天审字(2017)第 11032 号）。公司的主要财务数据及财务指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：元

项　目	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产	358,366,607	235,193,295	182,286,607
固定资产	144,090,690	123,417,754	96,530,699
无形资产	11,429,236	11,239,410	5,084,647
资产总计	539,274,033	401,222,112	316,212,471
流动负债	252,422,664	200,426,824	178,883,831
负债合计	288,664,091	223,683,400	193,647,423
归属于母公司股东权益合计	248,315,523	175,630,651	122,106,707

（二）利润表主要数据

单位：元

项　目	2016年	2015年	2014年
营业收入	599,259,586	464,693,776	369,549,999
营业利润	101,330,767	73,964,130	47,487,835
利润总额	105,864,375	76,720,675	49,392,094
净利润	89,803,853	64,912,033	42,864,644
归属于母公司所有者的净利润	89,420,063	63,973,281	42,301,499
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	84,991,948	61,553,041	40,691,230

（三）现金流量表主要数据

单位：元

项　目	2016年	2015年	2014年
经营活动产生的现金流量净额	83,925,927	75,929,490	7,813,532
投资活动产生的现金流量净额	-29,545,148	-27,445,198	-21,790,750
筹资活动产生的现金流量净额	3,753,933	-32,308,695	21,881,767
现金及现金等价物净增加额	58,134,712	16,175,597	7,904,549

（四）主要财务指标

指标	2016年12月31日/2016年度	2015年12月31日/2015年度	2014年12月31日/2014年度
流动比率	1.42	1.17	1.02
速动比率	1.10	0.89	0.67
资产负债率（母公司）	52.64%	53.55%	57.33%
应收账款周转率(次/年)	3.92	4.01	4.99
存货周转率(次/年)	6.57	5.78	5.30
息税折旧摊销前利润(万元)	13,246.51	9,686.18	6,720.23
归属于母公司股东的净利润(万元)	8,942.01	6,397.33	4,230.15
扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润(万元)	8,499.20	6,155.31	4,069.12
利息保障倍数	13.42	11.87	6.90
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.12	1.01	0.13
每股净现金流量(元/股)	0.78	0.22	0.13
归属于母公司股东的每股净资产(元/股)	3.31	2.34	2.02
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例	0.30%	0.06%	0.05%

五、募集资金用途

本次公开发行股票募集资金将投资于年产22,000吨打孔无纺布项目，项目具体情况如下：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	募集资金投入	募集资金运用计划			
			第一年	第二年	第三年	第四年
年产22,000吨打孔无纺布项目	43,403.13	43,403.13	18,142.70	13,248.43	8,578.50	3,433.50

注：第一年指本次募集资金实际到位日至其后第12个月的期间，以后年份以此类推。

公司已经根据相关法律法规制定了《募集资金管理办法》，募集资金将存放于募集资金专项账户集中管理。

为加快项目建设以满足公司发展需要，在募集资金到位前公司将依据该项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金投入上述项目，待募集资金到位后，按募集资金管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

如本次发行的实际募集资金量超过计划使用量，本公司将根据中国证监会及深圳证券交易所的有关规定对超募资金进行使用，如实际募集资金不能满足拟投资项目所需，则由公司通过申请银行贷款等途径自筹资金解决缺口问题。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

1．发行股票的种类：人民币普通股（A 股）；

2．每股面值：1.00 元；

3．发行股数：不超过 2,500 万股，占发行后总股本的比例不低于 25.00%，本次发行全部为新股发行，原股东不公开发售股份；

4．每股发行价：【】元；

5．发行市盈率：【】倍（按照 2016 年度经审计的扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和发行后总股本全面摊薄计算）；

6．发行前每股净资产：3.31 元（按照 2016 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益除以本次发行前总股本计算）；

7．发行后每股净资产：【】元（按照 2016 年 12 月 31 日经审计的净资产加上本次发行预计募集资金净额之和除以发行后总股本计算）；

8．发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上按市值申购向公众投资者定价发行相结合的方式，或采用中国证监会核准的其他发行方式；

9．发行对象：本次发行面向符合国家法律法规及中国证监会规定的条件的认购对象；

10．承销方式：余额包销；

11．预计募集资金总额和净额：总额【】，净额【】；

12．发行费用概算：

序　号	项　　目	金　额（万元）
1	承销费及保荐费	3,716.39
2	审计验资费用	634.61
3	律师费用	330.19

4	用于本次发行的信息披露费用	424.53
5	发行手续费及材料制作费	16.15
合　　计		5,121.87

注：各项发行费用均为不含税金额。

二、与本次发行有关的当事人

1、发行人：厦门延江新材料股份有限公司

法定代表人：谢继华

地　　址：厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室

电　　话：0592-7268020

传　　真：0592-5229833

联 系 人：黄腾

2、保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：孙树明

地　址:广东省广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼(4301-4316 房)

电　　话：020-87555888

传　　真：020-87557566

保荐代表人：许一忠、洪如明

项目协办人：周琦

项目经办人：陈根勇

3、律师事务所：北京国枫律师事务所

负 责 人：张利国

地　　址：北京市建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

电　　话：010-66090088

传　　真：010-66090016

经 办 律 师：郑超、崔白

4、会计师事务所：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

负　责　人：李丹

地　　址：上海市黄浦区湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼

电　　话：021-23238888

传　　真：021-23238800

签字注册会计师：刘伟、邵路

5、资产评估机构：福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司

法定代表人：商光太

地　　址：福州市鼓楼区湖东路 168 号宏利大厦写字楼 27D

电　　话：0591-87820347

传　　真：0591-87814517

签字评估师：陈志幸、王韵

6、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地　　址：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

电　　话：0755-21899999

传　　真：0755-21899000

7、主承销商收款银行：工行广州市第一支行

户　　名：广发证券股份有限公司

账　　号：3602000109001674642

8、申请上市证券交易所：深圳证券交易所

住　　所：深圳市福田区深南大道 2012 号

电　　话：0755-88668888

传　　真：0755-82083164

三、与本次发行有关的当事人之间的股权关系

广发证券全资子公司珠海乾亨持有延江股份 300 万股，占本公司发行前总股本的 4%，除此之外，本公司与本次发行有关的其他中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关重要日期

工作安排	日期
刊登初步询价及推介公告日期	2017 年 5 月 9 日
初步询价日期	2017 年 5 月 11 日-2017 年 5 月 12 日
网上路演日期	2017 年 5 月 16 日
刊登发行公告日期	2017 年 5 月 16 日
申购日期	2017 年 5 月 17 日
缴款日期	2017 年 5 月 19 日
刊登发行结果公告日期	2017 年 5 月 23 日
上市日期	本次发行结束后尽快安排在深圳证券交易所上市

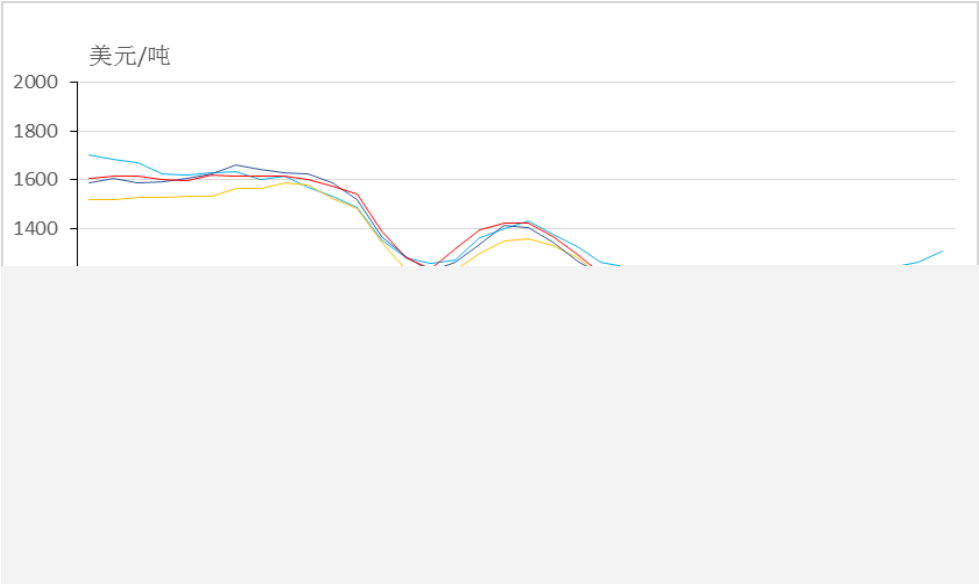
第四节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，并不表示会依次发生。本公司存在的主要风险如下：

一、原材料价格波动风险

公司主要原材料为 ES 纤维、塑料米等，材料成本占主营业务成本的比例约为 75%。ES 纤维主要是聚乙烯/聚丙烯复合纤维，塑料米主要是聚乙烯、聚丙烯颗粒，均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。自 2014 年 11 月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，相应地，公司 2015 年的主要原材料采购价格也出现较大幅度的下跌，其中 ES 纤维的采购均价比 2014 年下降了 7.19%，塑料米的采购均价比 2014 年下降了 5.49%；2016 年 ES 纤维、塑料米的采购均价比 2015 年分别下降了 4.65%、2.33%。

2014 年-2016 年进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：

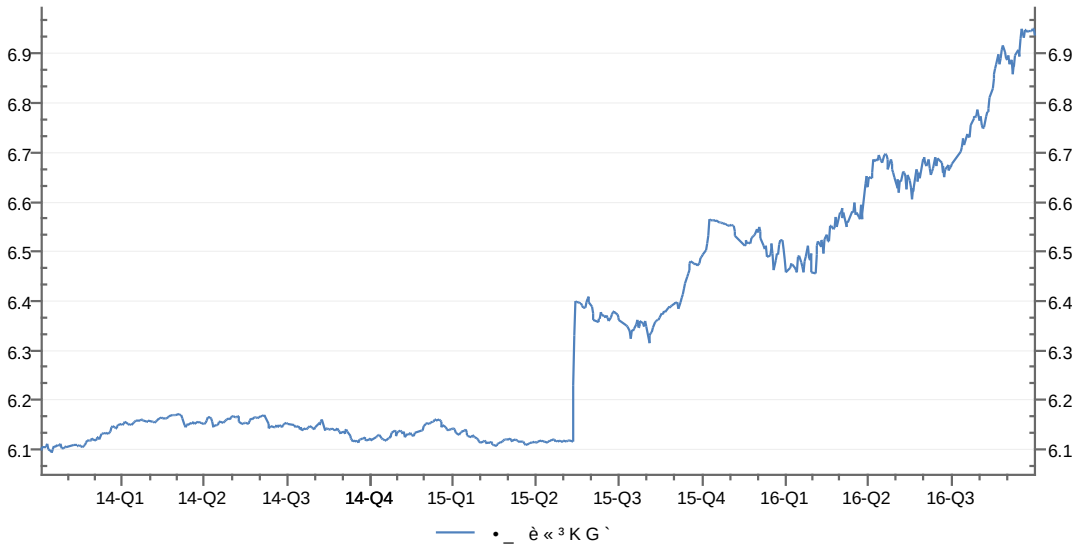


数据来源：海关总署

由于原材料具有公开、实时的市场报价，若其价格大幅下跌或形成明显的下跌趋势，虽可降低公司的生产成本，但下游客户可能由此采用较保守的采购或付款策略，或要求公司降低产品价格，这将影响到公司的产品销售和货款回收，从而增加公司的经营风险。相反，在原料价格上涨的情况下，若公司无法及时将成本上涨传导至下游，将导致公司毛利率下降。

二、汇率波动风险

报告期内，公司出口收入占主营业务收入的比例分别为 39.64%、38.34%、47.39%。公司外销货款主要以美元结算，美元兑人民币汇率的大幅波动将直接影响公司的经营业绩。报告期内，人民币兑美元汇率走势如下：



数据来源：中国人民银行

汇率波动对公司生产经营的具体影响体现在以下几个方面：①产品出口的外汇收入在结汇时会因汇率波动而产生汇兑损益。报告期内，公司的汇兑损益分别为 9.46 万元、435.04 万元、538.62 万元；②人民币持续升值可能削弱公司产品在国际市场的价格优势；③公司产品的出口价格若无法根据汇率进行适时调整，将导致公司毛利率出现波动。

三、税收优惠政策的变动风险

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术 15%企业所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税 17%、16%及 13%的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期净利润的比例如下表所示（单位：万元）：

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
合并净利润	8,980.39	6,491.20	4,286.46
高新技术企业所得税优惠金额	1,012.43	738.70	568.95
高新技术企业所得税税率优惠金额占净利润比例	11.27%	11.38%	13.27%
增值税出口免抵退税金额	1,341.28	513.08	750.72
增值税出口免抵退税金额占净利润比例	14.94%	7.90%	17.51%
税收优惠合计占净利润的比例	26.21%	19.28%	30.78%

报告期各期，公司税收优惠占净利润的比例分别为 30.78%、19.28%、26.21%。上述高新技术企业所得税优惠系国家鼓励高新技术企业发展的重要政策，出口货物退税政策，是国家税收的重要组成部分，预计公司在中短期内可望继续享有该等优惠政策。即便如此，若相关的税收优惠政策发生不利变化，将增加公司的税收负担，从而影响公司的经营业绩。

四、应收账款金额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款余额与主营业务收入的关系如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额
应收账款	173,78.93	26.44%	13,745.01	36.85%	10,043.72
主营业务收入	59,899.49	29.72%	46,175.16	25.43%	36,812.65
占比	29.01%	-	29.77%	-	27.28%

随着公司业务规模的扩大，公司应收账款余额呈逐年上升的趋势。公司应收账款的主要客户为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系。但随着应收账款规模的不断增加，如出现应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司

资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定的影响。

五、成长性风险

报告期内，公司营业收入金额分别为 36,955.00 万元、46,469.38 万元和 59,925.96 万元，保持增长态势，2014 年末、2015 年末和 2016 年末，公司资产总额分别为 31,621.25 万元、40,122.21 万元和 53,927.40 万元。虽然公司已在一次性卫生用品面层材料领域积累了较为丰富的经验，在未来发展过程中，如果公司不能顺应行业发展趋势，在研发能力、客户开拓等方面持续保持竞争优势，或是未来影响公司成长的因素发生不利变化，公司不能及时做出调整，可能导致公司的市场占有率下滑，将会对公司成长性带来不利影响。

六、核心技术失密及核心技术人员流失的风险

公司始终专注于一次性卫生用品面层材料的创新和研发，在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域拥有多项市场领先技术。创新产品的研发有赖于专业人才，特别是核心技术人员。公司的核心技术人员大多自公司创立初期即已加入，在共同创业和长期合作中形成了较强的凝聚力，多年以来没有发生过重大变化。

公司高度重视核心技术的保密，对部分核心产品及生产工艺技术申请专利，同时制定了严格的技术保密措施，核心技术及制造工艺由整个技术研发团队掌握，不同技术人员依据专业分工分别掌握不同技术环节，以尽量减少单个技术人员掌握全部关键技术的情况出现，使得公司的技术研发不依赖于单一人员。公司还与核心技术人员签订了《保密协议》以明确双方技术保密方面的权利与义务。此外，公司还通过核心员工持股及较强竞争力的薪酬制度以充分保证技术研发团队的稳定。

尽管公司已采取多种举措以稳定技术人员队伍，然而随着同行业人才争夺的加剧，公司仍无法保证未来不会出现核心技术人员流失甚至核心技术泄密的风险。

七、公司产品无法适应市场需求变化的风险

目前，一次性卫生用品的面层材料主要有 PE 打孔膜、纺粘无纺布、热风无纺布、3D 打孔无纺布等。2006 年，公司研发成功 3D 锥形打孔技术，并将其应用于面层材料的后加工处理。经过几年的市场推广，公司 3D 打孔无纺布的良好性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，其业务收入增速明显。

一次性卫生用品及其面层材料的市场需求与消费者的消费习惯、心态以及个人卫生习惯等密切相关。前述因素若发生重大变化，而公司现有产品无法适应新的消费倾向，公司也无法及时推出新的产品，那么公司的经营业绩可能出现重大波动。

八、市场竞争加剧风险

公司生产的 3D 打孔无纺布可以防止液体回流，同时具备干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，有效提升终端产品的档次，其功能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，价格相对较高，具有较高的利润率，目前主要应用于高端领域，如金佰利好奇纸尿裤“铂金装”、“金装”等高端系列。

3D 打孔无纺布良好的性能和较高的利润率吸引着行业竞争者不断加入开发，一旦竞争对手研发成功，产品的供给将随之增加，可能导致产品价格逐步下降,利润率逐步降低。而且随着竞争者的加入，如果竞争者开发出性能更优、成本更低的产品，可能导致公司丢失核心客户的订单甚至是退出其供应体系，这将对公司的盈利产生重大不利影响。

九、客户集中度较高的风险

2014 年-2016 年，公司的前五大客户销售收入分别为 30,182.65 万元、38,625.50 万元、50,207.25 万元，分别占营业收入的 81.67%、83.12%、83.78%，尤其是金佰利（包括金佰利韩国、中国、越南、台湾、印尼等国家和地区的公司）、恒安（包括天津、湖北、四川、河南等地区的公司）、宝洁（包括中国、印度、韩国、菲律宾等国家的公司），报告期内，上述三家客户的销售合计占比分别为 73.76%、76.52%、77.06%，其他客户包括洁伶、倍舒特、重庆百亚等知名企业，

且保持相对稳定。公司客户集中度较高的原因是下游卫生巾、纸尿裤的行业集中度较高，形成以宝洁、金佰利等占主导地位的跨国公司，以及恒安、景兴等有竞争力的本地生产商和洁伶、百亚等区域性厂商。同时，产品品质是下游客户的第一考虑要素，下游客户对供应商的选择非常严格，但在公司成功成为下游客户的合格供应商后，就将融入下游客户的供应链体系，与客户结成长期、稳定的战略合作关系。公司经过十多年的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与宝洁、金佰利、恒安、洁伶、百亚等公司结成了良好、稳定的合作关系，因此来自前五名客户的销售收入占总销售收入的比例较高。

由于来自主要客户的销售额占营业收入的比重相对较高，如果公司与主要客户的合作发生变化，来自主要客户的收入大幅下降，则会严重影响公司盈利的稳定性，极端情况下可能会导致公司业绩下滑达到或超过 50%。

十、募投项目风险

本次募投项目“年产 22,000 吨打孔无纺布项目”系扩产项目，尽管本公司已就该项目可行性进行了充分论证，根据公司的技术能力、客户资源以及公司的销售、服务能力，公司有信心消化该募投项目的新增产能。但是，若全球经济持续疲软，或行业竞争形势出现超预期的不利变化，将会对募投项目的投资回报和预期收益产生影响。因此，公司存在募投项目达产后不能达到预期效益的风险。

此外，募投项目完全建成后，公司预计年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计 2,252.18 万元。若本次募投项目建成后未能按计划达产，则公司存在因新增折旧摊销额较大影响当期利润的风险。

十一、宏观经济环境变化风险

一次性卫生用品的消费具有很强的刚性特征，整体市场需求受宏观经济环境的影响较小。但经济环境的变化可能会对市场消费结构产生影响，比如，若经济持续疲软，消费者可能会缩减支出，减少高端产品的需求，转向消费经济实用型产品。公司的 3D 打孔无纺布主要应用于高端领域，若消费者减少高端产品的消费，将对公司的销售产生不利影响。

十二、公司经营业绩季节性波动的风险

纸尿裤的消费具有季节性，通常来说，夏季是淡季，秋冬季是旺季。目前，公司 3D 打孔无纺布产品主要应用于纸尿布的面层和底层，因此该产品的销售亦具有季节性特征，一般下半年尤其是第四季度的收入较高。经营业绩的季节性波动对公司的产能调配能力、现金周转能力等都提出了较高的要求。

十三、企业管理风险

公司自成立以来发展速度较快，经营规模和业务范围不断扩大，组织结构和管理体系日益复杂。首次公开发行股票并上市后，公司资产规模和员工数量将进一步增加，这些都对公司的管理层都提出了更高的要求，若公司管理层无法及时建立健全适应资本市场要求和公司业务发展需要的新的管理体系和公司运作机制，将对公司的经营效率造成不利影响。

十四、实际控制人不当控制的风险

本次发行前谢氏家族六人直接和间接控制本公司 92.75%的股权，是公司实际控制人。本次发行后，谢氏家族六人将直接和间接控制本公司 69.56%的股权，仍处于绝对控股地位。

公司已根据《公司法》、《上市公司治理准则》等相关法律法规的要求，建立了完善的法人治理结构，并建立健全了相关规章制度。但是，如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营、人事、财务、管理等方面实施不当控制，将损害本公司及投资者的利益。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：厦门延江新材料股份有限公司

英文名称：XIAMEN YANJAN NEW MATERIAL CO., LTD

注册资本：7,500 万元

法定代表人：谢继华

成立日期：2000 年 4 月 3 日

整体变更为股份公司日期：2015 年 7 月 17 日

住所：厦门市翔安区内厝镇上塘社区 363 号致富楼 299 室

邮编：361101

电话号码：0592-7268020

传真号码：0592-5229833

互联网网址：http://www.yanjan.com/

电子邮箱：yanjanxincai@yanjan.com

负责信息披露和投资者关系的部门：证券部

证券部负责人：黄腾

证券部电话：0592-7268020

经营范围：新材料技术推广服务；塑料薄膜制造；非织造布制造；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备，零配件、原辅材料的进口业务（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明专业技术服务业（不含需经许可审批的事项）；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

二、发行人的设立情况

（一）发行人前身延江有限的设立情况

2000 年 4 月 3 日，延江有限在厦门市工商行政管理局注册成立。根据厦门中天会计师事务所有限公司 2000 年 3 月 27 日出具的《验资报告》（厦中天验[2000]字第 013 号），公司注册资本 50 万元，其中货币出资 30 万元，实物出资 20 万元。公司成立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	谢继华	20.00	40.00%
2	谢继权	10.00	20.00%
3	谢影秋	5.00	10.00%
4	谢淑冬	5.00	10.00%
5	谢道平	5.00	10.00%
6	林彬彬	5.00	10.00%
合　　计		50.00	100.00%

根据上述验资报告所附采购发票，公司成立时的实物出资 20 万元系谢继华先生 2000 年 3 月 17 日向上海美坚无纺布有限公司采购的价值 25.64 万元的无纺布，发票抬头为谢继华，由谢继华先生于 2000 年 3 月 24 日作价 20 万投入公司。

经核查，延江有限设立时实物出资未进行评估作价，该情形不符合当时有效的《公司法（1999 年）》第二十四条关于“对作为出资的实物、工业产权、非专利技术或者土地使用权，必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价”规定。但鉴于：（1）上述无纺布购置时间距验资时间较短，该实物出资亦依据市场购置价格作价；（2）上述实物出资价值经过厦门中天会计师事务所有限公司验资确认；（3）发行人自成立至今亦未因上述实物资产出资未评估作价的事宜受到过处罚；（4）发行人实际控制人谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬家族出具承诺，若发行人因延江有限设立时的实物出资未进行评估而被处罚或导致延江有限出资出现瑕疵，其将承担发行人的全部损失并对延江有限的出资瑕疵部分予以补足。因此，保荐机构及发行人律师认为，延江有限设立时实物出资未进行评估的情形不会导致发行人存在出资不实或注册资本未足额缴纳的情形，不会对本次发行构成实质性的法律障碍。

（二）股份公司的设立情况

1、设立情况

2015 年 6 月 29 日，公司全体发起人决定以 2014 年 12 月 31 日作为变更设立股份公司的基准日，整体变更改制为股份公司。全体发起人同意根据“普华永道中天审字(2015)第 23479 号”《审计报告》，以公司截止 2014 年 12 月 31 日的净资产 12,470.93 万元为基数，其中人民币 7,500 万元折算为股本，每股面值为 1 元人民币；未折算的金额 4,970.93 万元在根据相关税法代扣代缴个人所得税后计入资本公积。同时，公司名称变更为“厦门延江新材料股份有限公司”。2015 年 6 月 29 日，普华永道中天会计师事务所对本次变更进行了验资并出具了《验资报告》（普华永道中天验字（2015）第 797 号）。

2015 年 7 月 17 日，厦门市工商局核发了变更后的《企业法人营业执照》，注册号：350206200011745，注册资本 7,500 万元。

股份公司设立时的股本结构如下表：

序号	股东名称	股份数（万股）	持股比例	出资方式
1	谢继华	2,730.00	36.40%	净资产出资
2	谢继权	1,365.00	18.20%	同上
3	谢影秋	682.50	9.10%	同上
4	谢淑冬	682.50	9.10%	同上
5	谢道平	682.50	9.10%	同上
6	林彬彬	682.50	9.10%	同上
7	厦门市延兴投资管理合伙企业（有限合伙）	225.00	3.00%	同上
8	厦门市兴延投资管理合伙企业（有限合伙）	150.00	2.00%	同上
9	珠海乾亨投资管理有限公司	300.00	4.00%	同上
合　　计		7,500.00	100.00%	-

2、整体变更为股份公司时自然人股东纳税情况

公司前身延江有限整体变更为股份公司前经审计的盈余公积和未分配利润总额为 6,420.93 万元。延江有限于 2015 年 7 月 17 日整体变更成立为股份公司，其自然人股东谢氏家族六人和员工持股平台延兴投资、兴延投资需按照各自对应

的持股比例，就上述盈余公积和未分配利润总额按照利息股息红利所得计算缴纳个人所得税。

截至本招股意向书签署日，谢氏家族六人已足额缴纳了个人所得税。

此外，延江股份已全额代扣代缴了延兴投资、兴延投资应缴的个人所得税。

（三）发行人设立以来的重大资产重组情况

1、吸收合并天惠薄膜

厦门天惠薄膜有限公司（以下简称“天惠薄膜”）设立于 2006 年 9 月 1 日，注册资本（实收资本）为 1,000 万元，股权结构为谢继华先生、谢继权先生、谢道平先生、林彬彬先生、谢影秋女士、谢淑冬女士分别持有该公司 40%、20%、10%、10%、10%、10%股权，主营业务为塑料制品的制造及销售。

为了便于经营管理，2009 年 5 月 10 日，延江有限股东会、天惠薄膜股东会分别审议决定延江有限吸收合并天惠薄膜，吸收合并后天惠薄膜的债权债务由合并后的延江有限承接。2009 年 5 月 20 日，延江有限和天惠薄膜在《厦门日报》刊登了《合并公告》。

根据延江有限与天惠薄膜签署的合并协议，合并基准日为 2009 年 7 月 5 日，天惠薄膜各股东以天惠薄膜于合并基准日的注册资本 1,000 万元按 1：1 比例向延江有限增资，延江有限增资后的注册资本为 1,050 万元。

2009 年 10 月 30 日，厦门楚瀚正中会计师事务所出具《验资报告》（厦楚正会验字[2009]第 106 号）审验确认，截至 2009 年 7 月 5 日止，延江有限已收到天惠薄膜移交的债权、债务清册，新增吸收合并注册资本（实收资本）合计人民币 1,000 万元，合并后注册资本为人民币 1,050 万元，实收资本为 1,050 万元。2009 年 12 月 21 日，厦门市工商局核准本次变更登记。

天惠薄膜已于 2009 年 12 月 11 日注销。

此次吸收合并后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	谢继华	420.00	40.00%
2	谢继权	210.00	20.00%

3	谢道平	105.00	10.00%
4	林彬彬	105.00	10.00%
5	谢影秋	105.00	10.00%
6	谢淑冬	105.00	10.00%
合　　计		1,050.00	100.00%

2、收购厦门盛洁

（1）2010 年 4 月，厦门盛洁成立

厦门盛洁无纺布制品有限公司成立于 2010 年 4 月 30 日，注册资本为 800 万元，股东谢继华先生、谢继权先生、谢淑冬女士、谢影秋女士分别认缴 320 万元、240 万元、120 万元、120 万元。注册资本分两期于厦门盛洁成立之日起两年内缴足。

2010 年 4 月 22 日，厦门楚瀚正中会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（厦楚正会验[2010]第 060 号）审验确认，截至 2010 年 4 月 21 日止，厦门盛洁已收到各股东首次缴纳的注册资本合计人民币 240 万元，均以货币资金出资。

2010 年 4 月 30 日，厦门市工商行政管理局核准厦门盛洁设立。

厦门盛洁设立时出资情况及股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	谢继华	320.00	96.00	40.00%
2	谢继权	240.00	72.00	30.00%
3	谢影秋	120.00	36.00	15.00%
4	谢淑冬	120.00	36.00	15.00%
合　计		800.00	240.00	100.00%

（2）2010 年 10 月，缴纳第二期注册资本

2010 年 9 月 14 日，厦门盛洁股东会会议同意到资第二期注册资本 560 万元，由谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士分别到资 224 万元、168 万元、84 万元、84 万元。到资后，厦门盛洁实收资本为 800 万元。

2010 年 9 月 15 日，厦门楚瀚正中会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（厦楚正会验[2010]第 133 号）审验确认，截至 2010 年 9 月 14 日止，厦门盛洁已收到各股东缴纳的第二期实收注册资本合计人民币 560 万元，均以货币资金出

资，累计实缴注册资本 800 万元，占注册资本总额的 100%。

2010 年 10 月 21 日，厦门市工商行政管理局核准厦门盛洁的变更登记。

第二期注册资本到资后，厦门盛洁的出资情况及股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	谢继华	320.00	320.00	40.00%
2	谢继权	240.00	240.00	30.00%
3	谢影秋	120.00	120.00	15.00%
4	谢淑冬	120.00	120.00	15.00%
合　计		800.00	800.00	100.00%

（3）2013 年 1 月，股权转让

2012 年 12 月 3 日，厦门盛洁股东会会议同意股东谢继华先生将所持有的占公司 40%的股权（认缴注册资本 320 万元，实缴 320 万元）以 320 万元的价格转让给延江有限、谢继权先生将所持有的占公司 30%的股权（认缴注册资本 240 万元，实缴 240 万元）以 240 万元的价格转让给延江有限、谢影秋女士将所持有的占公司 15%的股权（认缴注册资本 120 万元，实缴 120 万元）以 120 万元的价格转让给延江有限、谢淑冬女士将所持有的占公司 15%的股权（认缴注册资本 120 万元，实缴 120 万元）以 120 万元的价格转让给延江有限，股权转让后，延江有限持有厦门盛洁 100%的股权（认缴注册资本 800 万元，实缴 800 万元）。同日，延江有限分别与谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士签订了股权转让协议。

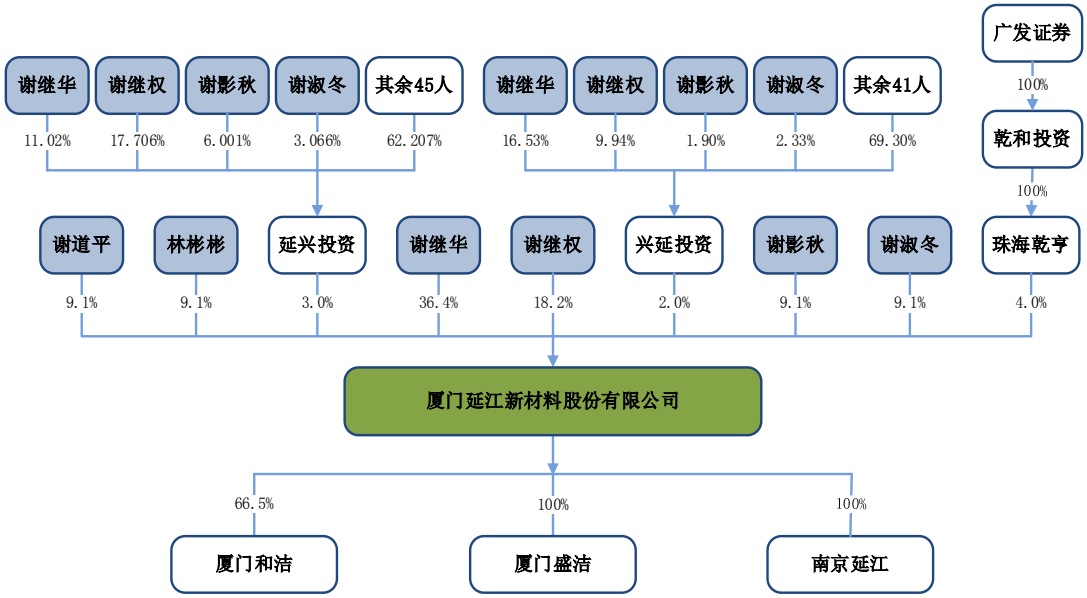
2013 年 1 月 10 日，厦门市工商行政管理局核准厦门盛洁的股权变更登记。

此次股权转让后，厦门盛洁的出资情况及股权结构如下：

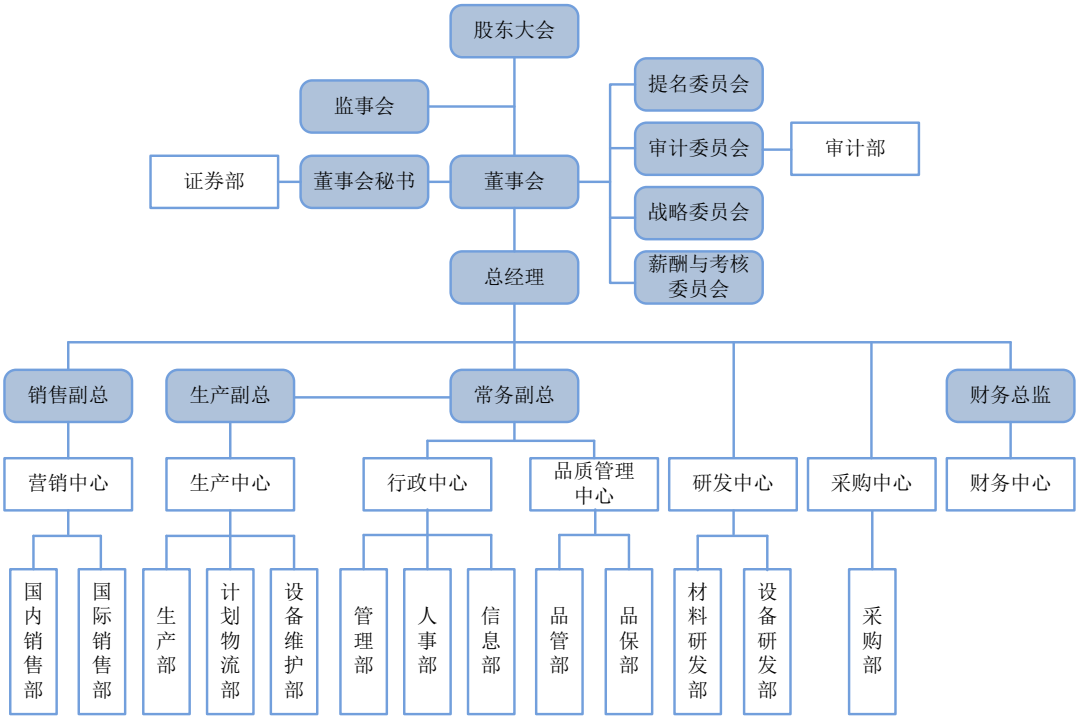
序号	股东姓名	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	延江有限	800.00	800.00	100.00%
合　计		800.00	800.00	100.00%

三、发行人的组织结构

（一）发行人的股权结构



（二）发行人的内部组织结构



（三）发行人各主要职能部门情况

部门	职 能 职 责
审计部	负责拟定实施公司内部审计计划；负责对公司财务收支、经济活动的管理和效益情况进行审计；负责对公司经济合同签订、对外投资决策、设备更新和技术改造等重要经济活动进行监督；负责公司重要岗位人员离任离岗审计工作；提出审计建议，负责与外部审计机构沟通，监督检查内部控制制度执行情况；负责向审计委员会汇报工作。对公司及所属内部独立核算单位的财务报表和经济核算报表的合法性、真实性及有效性进行审计等。
证券部	负责公司有关信息披露事宜，保管股东、董事和监事等各类名册以及其他相关资料；负责公司投资者关系工作的全面统筹、协调与安排；负责联系、处理公司与证券管理部门、交易所以及中介机构之间的有关事宜，协助董事长检查董事会、股东大会决议的执行情况。
财务中心	负责各项会计核算工作、定期检查财务计划的执行情况，监督资金的合理使用；定期组织编制财务工作报告，组织或参与公司各项经济指标的评定和考核工作；负责对公司采购部门采购价格的监督与考核；负责公司内各部门以及财政、税务、银行等外部单位之间的协调和联系；参与并协助公司固定资产和流动资产的管理；负责财务分析工作；负责向董事会汇报财务工作；监督子公司的财务制度执行及规范财务工作。
研发中心	负责根据公司开发战略制订新产品开发计划并组织实施；负责新产品的评审验证；负责公司现有产品的改进创新工作；负责公司知识产权体系管理工作；负责公司新产品、新方案的技术支持和市场支持工作；负责解决生产中的技术难题和工艺改进；负责仪器设备的日常维护；协助管理部完成科技计划项目申报和科技奖等荣誉奖项的申报工作。
营销中心	负责公司现有产品的市场开拓工作；负责编制公司销售计划及组织实施；负责对外报价、对外签订销售合同事宜；负责收集、整理、管理公司现有产品的市场信息；负责客户的维护及管理，定期走访客户，为客户提供相应的延伸服务；负责制订资金回笼计划及货款回笼的管理工作。
生产中心	负责产品生产计划的建立和修订，生产数据的统计、分析工作；负责生产进度的安排与控制，生产异常的处理和反映；负责指导、协调各车间生产任务的完成；负责协调各部门之间生产流信息的沟通及相关事务处理；负责设备、设施、工具管理，设备设施维修保养，设备日常点检维护、维修保养管理工作；仓库出入库管理；配合、协调各部门完成对人员、成本控制、产品工艺的管理；废品管理。
品质管理中心	负责公司质量体系的建立，检查质量体系运行情况，进行质量分析，建立质量档案，贯彻质量方针，达成质量目标；监督生产过程并参与生产过程质量的改善，定期组织产品质量审核；分析和整理产品质量和全面质量管理方面的信息，负责公司质量管理方面的业务培训工作。
采购中心	负责采购公司所需原材料、辅助材料和各类办公用品，保证生产经营活动正常进行；根据生产计划，制定物资供应计划并组织实施；管理归档采购合同、供应商档案、各种表单；供应商管理选择和评审。
行政中心	负责制定人力资源、行政规章制度并进行管理、督导；制定人力资源规划，实施人员招聘、培训、考核；负责管理人事档案、薪酬、福利；负责公司行政、

	后勤物业等事务；就人力资源与行政事务与公司外部及内部各部门进行沟通协调。

四、发行人控股、参股公司基本情况

截至本招股意向书签署日，发行人共有三家控股子公司，无参股公司，具体情况如下：

（一）厦门盛洁无纺布制品有限公司

公司名称	厦门盛洁无纺布制品有限公司
注册资本（实收资本）	800 万元
法定代表人	谢继华
股东构成及控制情况	本公司是其唯一股东
成立日期	2010 年 4 月 30 日
公司住所、主要生产经营地	厦门市同安工业集中区思明园 155-156 号
经营范围	塑料薄膜制造；非织造布制造；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；自有房地产经营活动；其他未列明的机械与设备租赁（不含需经许可审批的项目）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	主要从事热风无纺布的生产；热风无纺布是本公司打孔无纺布的主要原材料。

厦门盛洁最近一年的财务数据如下（系合并于延江股份申报报表内的数据，申报报表经普华永道中天审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 度
总资产	1,500.59
净资产	744.22
营业收入	105.69
净利润	-43.84

（二）厦门和洁无纺布制品有限公司

公司名称	厦门和洁无纺布制品有限公司
注册资本（实收资本）	800 万元
法定代表人	谢继权

股东构成及控制情况	本公司、黄书强、翁琦清分别持有 66.5%、28.5%、5%的股权
成立日期	2010 年 4 月 30 日
公司住所、主要生产经营地	厦门市同安工业集中区思明园 159-160 号
经营范围	1、生产、销售：无纺布制品、塑料制品、复合材料（不含商场零售）；2、经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。
主营业务及其与发行人主营业务的关系	从事无纺布腰贴的研发、生产及销售；无纺布腰贴是公司新开发的产品。

厦门和洁最近一年的财务数据如下（系合并于延江股份申报报表内的数据，申报报表经普华永道中天审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 年度
总资产	4,566.40
净资产	684.90
营业收入	3,253.82
净利润	114.56

（三）南京延江无纺布制品有限公司

公司名称	南京延江无纺布制品有限公司
注册资本（实收资本）	50 万元
法定代表人	谢继华
股东构成及控制情况	本公司是其唯一股东
成立日期	2015 年 5 月 25 日
公司住所、主要生产经营地	南京市江宁区滨江经济开发区翔凤路 2 号
经营范围	非织造布的制造、销售；聚乙烯塑料、塑料制品销售；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。
主营业务及其与发行人主营业务的关系	打孔无纺布的生产及销售。该公司产品主要是就近供应金佰利南京公司、尤妮佳以及恒安中原地区公司等客户。

南京延江最近一年的财务数据如下（系合并于延江股份申报报表内的数据，申报报表经普华永道中天审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 年度
总资产	867.49
净资产	59.92

营业收入	722.98
净利润	74.65

五、持有公司 5%以上股份的主要股东、实际控制人的基本情况

（一）控股股东、实际控制人的基本情况

谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士等谢氏家族六人直接持有本公司 91.00%股权，并通过延兴投资、兴延投资间接持有本公司 1.75%股权，是公司的控股股东、实际控制人，其中谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬系谢道平、林彬彬夫妇的子女。上述六人的基本情况如下：

姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码
谢继华	中国	否	35020319651217****
谢继权	中国	否	35210119680817****
谢影秋	中国	否	35042019700530****
谢淑冬	中国	否	35042019720125****
谢道平	中国	否	35042019380622****
林彬彬	中国	否	35042019460920****

谢继华先生，其简历参见本招股意向书第八节“一/（一）公司董事”部分。

谢继权先生，其简历参见本招股意向书第八节“一/（一）公司董事”部分。

谢影秋女士，其简历参见本招股意向书第八节“一/（一）公司董事”部分。

谢淑冬女士，其简历参见本招股意向书第八节“一/（一）公司董事”部分。

谢道平先生，中国国籍，无境外永久居留权，1938年6月出生，中专学历。曾任三明市冷冻厂工程师、永安市冷冻厂厂长、永安实业总经理。2000年4月加入本公司至今，现任公司顾问，协助处理生产相关事宜。

林彬彬女士，中国国籍，无境外永久居留权，1946年9月出生，初中学历。曾任永安商业贸易公司职员、永安实业职员。2000年4月加入本公司至今，现任公司顾问，协助处理行政后勤相关事宜。

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业情况

1、延兴投资

公司名称	厦门市延兴投资管理合伙企业（有限合伙）	**成立时间**	2013 年 10 月 23 日
注册资本	181.5 万元	**执行事务合伙人**	谢继华
注册地址	厦门市湖里区江头台湾街 291 号之二 B 栋 258 室		
经营范围	投资管理（法律法规另有规定的除外）。		
主营业务	投资管理		

股权结构

股东名称	持股比例
谢继华	11.02%
谢继权	17.71%
方和平	16.67%
谢影秋	6.00%
俞　新	3.33%
吴嘉燕	3.33%
黄　腾	3.33%
谢淑冬	3.07%
吴喜明	2.87%
徐圣忠	2.33%
王　慧	2.33%
蔡吉祥	2.33%
崔　毅	2.33%
郑辉忠	2.33%
王绩钢	2.33%
朱坤锋	1.07%
练炳周	1.07%
吴伟刚	1.07%
陈雨鸿	1.07%
黄建华	1.07%
陈银峰	1.07%
肖德全	1.07%
纪进益	1.07%

	林　燕	1.07%
	康丽燕	1.07%
	张秋频	1.07%
	韦胜权	0.53%
	林金泉	0.53%
	张燕聪	0.53%
	朱　斌	0.27%
	尹维品	0.27%
	王芳旺	0.27%
	石　元	0.27%
	廖元拾	0.27%
	林　杭	0.27%
	李　勇	0.27%
	李　清	0.27%
	林标斌	0.27%
	徐元平	0.27%
	杨传芳	0.27%
	印忠山	0.27%
	王春江	0.27%
	肖明科	0.27%
	周　林	0.27%
	周莉容	0.27%
	肖林风	0.27%
	黄声茂	0.27%
	周兆兰	0.27%
	曾进兴	0.27%

注：延兴投资上述所有股东均为公司在职员工。

延兴投资最近一年的财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 年度
总资产	231.03
净资产	229.03
营业收入	---

净利润	48.10

2、兴延投资

公司名称	厦门市兴延投资管理合伙企业（有限合伙）	**成立时间**	2015 年 5 月 6 日
注册资本	121 万元	**执行事务合伙人**	谢继华
注册地址	厦门市湖里区江头台湾街 289 号之一 A 幢 689 室		
经营范围	投资管理（法律、法规另有规定除外）。		
主营业务	投资管理		

股权结构	**股东名称**	**持股比例**
	谢继华	16.53%
	谢继权	9.94%
	林建跃	6.50%
	脱等怀	6.50%
	张敬秋	5.00%
	林祥春	3.50%
	邓宗彪	3.50%
	杨　伟	3.50%
	李世煌	3.50%
	陈　炼	3.50%
	张良明	3.50%
	康忠闻	3.50%
	谢淑冬	2.33%
	谢影秋	1.90%
	林礼宋	1.60%
	王芳榜	1.60%
	陈汉波	1.60%
	盘建华	1.60%
	王军艳	1.60%
	张路江	1.60%
	武丹聘	1.60%
	李镇雄	1.60%
	罗杰龙	1.60%
	郑文成	1.60%
	李化林	1.60%
	伍秀英	0.80%

	曾绍焙	0.80%
	巫朝胜	0.80%
	郭　平	0.40%
	周世明	0.40%
	任登科	0.40%
	潘昌见	0.40%
	阳金发	0.40%
	陈松生	0.40%
	邵阳民	0.40%
	吴翠英	0.40%
	王春兴	0.40%
	冯重阳	0.40%
	陈英文	0.40%
	田　武	0.40%
	陈愈福	0.40%
	李萍娇	0.40%
	蒋心怡	0.40%
	陈雅琴	0.40%
	李荣海	0.40%

注：兴延投资上述所有股东均为公司在职员工。

兴延投资最近一年的财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 年度
总资产	154.63
净资产	152.63
营业收入	---
净利润	31.91

3、厦门延盛

公司名称	厦门延盛国际货运代理有限公司	**成立时间**	2016 年 8 月 4 日
注册资本	500 万元	**法定代表人**	魏纯滨
注册地址	中国（福建）自由贸易试验区厦门片区象屿路 97 号厦门国际航运中心 D 栋 8 层 03 单元 F		
经营范围	国际货运代理；其他未列明运输代理业务（不含须经许可审批的事项）。		
主营业务	自成立以来尚未实际经营业务		

	股东名称	持股比例
股权结构	谢继华	40%
	谢继权	30%
	谢影秋	15%
	谢淑冬	15%

厦门延盛最近一年的财务数据如下（未经审计）：

单位：万元

项　目	2016.12.31/2016 年度
总资产	2.00
净资产	2.00
营业收入	---
净利润	0.00

（三）控股股东、实际控制人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股意向书签署日，公司控股股东、实际控制人直接或间接持有公司的股份均不存在质押或其他有争议的情况。

（四）公司其他主要股东情况

截至本招股意向书签署日，除控股股东、实际控制人外，公司不存在其他持股比例超过 5%的股东。

六、发行人股本情况

（一）本次发行前后股本结构

公司本次发行前总股本为 7,500 万股，公司本次拟向社会公众发行不超过 2,500 万股人民币普通股，不低于发行后总股本的 25.00%。本次发行前后，公司股本结构如下：

序号	股东名称	本次发行前		本次发行上市后	
		持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
1	谢继华	2,730.00	36.40%	2,730.00	27.30%

2	谢继权	1,365.00	18.20%	1,365.00	13.65%
3	谢影秋	682.50	9.10%	682.50	6.825%
4	谢淑冬	682.50	9.10%	682.50	6.825%
5	谢道平	682.50	9.10%	682.50	6.825%
6	林彬彬	682.50	9.10%	682.50	6.825%
7	延兴投资	225.00	3.00%	225.00	2.25%
8	兴延投资	150.00	2.00%	150.00	1.50%
9	珠海乾亨	300.00	4.00%	300.00	3.00%
10	公众投资者	-	-	2,500.00	25.00%
合 计		7,500.00	100.00%	10,000.00	100.00%

（二）本次发行前后前十名股东情况

本次发行前，前十名股东在发行前后的持股数量及比例参见本节之“六/（一）本次发行前后的股本结构”。

（三）本次发行前后公司前十名自然人股东情况

本次发行前后，公司前十名自然人股东持股情况参见本节之“六/（一）本次发行前后的股本结构”。其在公司任职情况如下：谢继华先生担任公司董事长、总经理，谢继权先生担任公司董事、副总经理，谢影秋女士担任公司董事，谢淑冬女士担任公司董事。

（四）首次申报前一年发行人新增股东情况

1、首次申报前一年发行人新增股东情况

序号	股东名称	持股数量（万股）	取得时间	持股比例	出资来源
1	延兴投资	225.00	2015/05/14	3.00%	自有资金
2	兴延投资	150.00	2015/05/14	2.00%	自有资金
3	珠海乾亨	300.00	2015/06/12	4.00%	自有资金

2、新增股东的原因及定价依据

延兴投资和兴延投资为公司员工持股公司。为留住公司核心骨干员工，为公司未来业务的发展积累人才，2015 年 5 月 14 日，延江有限股东会审议同意谢继

华先生和谢继权先生分别将所持公司出资 121 万元和 60.50 万元（分别占注册资本的 2%和 1%）按照出资额转让给延兴投资，谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士分别将其所持有公司出资 30.25 万元（分别占注册资本的 0.5%）按照出资额转让给兴延投资。

珠海乾亨为专业投资机构。为进一步优化发行人的股权结构，改善公司治理，2015 年 6 月 12 日，延江有限股东会审议同意谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士分别将所持公司出资 96.80 万元、48.40 万元、24.20 万元、24.20 万元、24.20 万元和 24.20 万元（分别占注册资本的 1.6%、0.8%、0.4%、0.4%、0.4%和 0.4%）按照 989.9046 万元、494.9523 万元、247.4761 万元、247.4761 万元、247.4761 万元和 247.4761 万元的价格转让给珠海乾亨。在充分考虑发行人的净资产和盈利水平的基础上，转让双方经友好协商，确定本次股权转让以公司 2014 年扣除非经常性损益后的净利润的 15 倍为定价依据，价格为每份注册资本 10.23 元。

珠海乾亨于 2015 年 4 月 7 日与公司签署《投资意向协议》；4 月 30 日，珠海乾亨投委会全票通过投资决定。2015 年 6 月珠海乾亨与公司实际控制人谢氏家族签署《投资协议》，此次股权转让资金于 2015 年 6 月 9 日、6 月 10 日交割完成，并于 2015 年 6 月 19 日完成工商变更登记。2015 年 7 月 27 日，保荐机构项目组主持召开了第一次中介协调会，并进场开始尽职调查。2015 年 8 月 19 日，双方签署《辅导协议》并开展辅导工作。

因此，保荐机构认为：珠海乾亨对发行人的投资时点早于广发证券担任发行人辅导机构、保荐机构的相关协议签署时点和实质开展相关业务时点，未违反《证券公司直接投资业务规范》中关于保荐直投的相关规定。

发行人律师认为：珠海乾亨入股发行人未违反《证券公司直接投资业务规范》第十五条有关券商保荐直投的相关规定。

3、新增股东的基本情况

（1）延兴投资

参见本节“五/（二）/1、延兴投资”。

（2）兴延投资

参见本节“五/（二）/2、兴延投资”。

（3）珠海乾亨

珠海乾亨成立于 2015 年 3 月 26 日，法定代表人为金波先生，注册资本（实收资本）为 110,000 万元，经营范围为投资管理、项目投资、投资咨询。珠海乾亨的唯一股东为广发乾和投资有限公司，实际控制人为广发证券股份有限公司。

（五）本次发行前股东间的关联关系及持股比例

本次发行前，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士是谢道平、林彬彬夫妇的子女，谢氏家族六人合计直接持有本公司 91%股权。延兴投资和兴延投资是谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士与本公司部分核心骨干共同投资设立的公司，谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士合计持有延兴投资 37.79%股权和兴延投资 30.70%股权。除此之外，本公司股东之间不存在其他关联关系。

七、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况

2015 年 7 月 15 日，经延江有限股东会审议通过，公司通过延兴投资和兴延投资两个员工持股公司实施股权激励，激励股份来源于延江有限原有股东所持有的股权，激励对象为满足以下条件之一的员工：（1）与公司签订了书面的《劳动合同》，且在签订《股权激励合同》之时劳动关系合法有效的副领班以上干部，关键销售和技术人员以及其他关键骨干；（2）在公司工作十年以上的老员工。

激励对象应履行的义务：（1）激励对象应当继续按延江工贸所聘岗位或与公司所达成的合作协议的要求，勤勉尽责、恪守职业道德，为公司的发展做出应有贡献；（2）除非经全体股东同意，否则激励对象获得的股权不得进行转让或用于担保（包括但不限于质押）或偿还债务；（3）激励对象因本激励股权获得的收益，应按国家税收法规交纳个人所得税及其它税费；（4）激励对象从取得本次激励股权之日起，需继续在公司任职三年以上，任职期间需与公司签订《保密及竞业禁

止协议》，不得另外投资或经营与公司相同或相似的业务，或者通过他人投资、经营与公司相同或相似的业务，也不得在与公司从事相同或相似业务的企业兼职；（5）激励对象从取得本次激励股权之日起三年内，未经公司书面同意，不得向任何第三方转让其所持有的部分或全部持股公司股权；未经公司书面同意，激励对象不得在其持有的部分或全部持股公司股权上设立抵押、质押等各种他项权利；（6）激励对象不得在离职后 2 年内到与公司生产或者经营同类产品、从事同类业务的有竞争关系的其他用人单位，或者自己开业生产或者经营同类产品、从事同类业务，否则激励对象应当将其因本激励股权所得的全部收益返还给公司并赔偿公司损失；（7）除非事先取得公司、公司股东以及持股企业的书面同意，否则不得向其他方透露本股权激励方案的内容；（8）如果激励对象根据司法、行政等有权机关的强制措施而披露与本股权激励方案内容有关的信息的，其应于披露前立即通知以上各方（除非该通知为有权机关所禁止或于实行上系不可能），以便其可以寻求任何可能的救济或补救措施。如果没有此种救济或补救措施，被要求披露信息的激励对象应仅提供有权机关所要求披露的信息，而不能主动提供非上述要求的更多的信息；（9）法律、法规规定、协议规定的其他相关权利义务。

八、发行人员工情况

（一）员工情况

报告期各期，公司员工人数分别为457人、593人、733人（由于公司生产具有季节性，报告期各期员工人数系月份加权平均人数）。截至2016年12月31日，公司的员工人数为855人，其专业情况如下：

专业岗位	人数（人）	比例
研发技术人员	107	12.51%
生产人员	544	63.63%
管理人员	190	22.22%
销售人员	14	1.64%
合　计	**855**	**100.00%**

（二）公司季节性生产人员需求安排

公司在旺季会招聘正式合同工补充生产员工，并通过生产线全线运行，员工加班加点提高产量，不存在季节性临时用工短缺的情况。在销售淡季，公司部分生产线会停产进行维护和改造升级，员工相应减少加班量并进行轮休，会导致部分员工主动离职。公司员工签署的劳动合同主要系三年期固定期劳动合同，公司不存在临时工，也不存在劳务外包或劳务派遣用工的情形。报告期内，公司不存在用工不合法的情形，不存在因违反有关社会保险和住房公积金法律、法规和规范性文件的规定而受到行政处罚的情形。

（三）员工薪酬政策和薪酬水平

（1）公司员工薪酬政策和上市前后高管薪酬安排、薪酬委员会对工资奖金的规定

①董事、监事、高级管理人员的薪酬制度、工资奖金

公司未对上市后的薪酬做安排，公司董事、监事及高级管理人员薪酬由基本薪酬、绩效奖励两部分组成。具体内容如下：

A、基本薪酬主要考虑职位、责任、能力、市场薪资行情等因素确定，按月发放。董事、高级管理人员基本薪酬由薪酬与考核委员会拟定，董事和监事的薪酬由股东大会审议批准，高级管理人员薪酬由董事会审议批准。

B、绩效奖励以年度经营目标为考核基础，根据董事、监事及高级管理人员完成年度经营指标核定年度奖励总额，并根据董事、监事及高级管理人员完成个人年度工作目标的考核情况核发个人的奖励。绩效奖励在年报完成后发放。公司董事、监事及高级管理人员的绩效奖励总额、等级、系数、计算和发放办法等由薪酬与考核委员会确定。

②普通员工的薪酬制度

公司经薪酬委员会审议通过的现行有效的《薪酬发放管理规范》对公司普通员工的薪酬制度、工资奖金的予以详细规定，具体情况如下：

全体员工的薪资由基本收入加变动工资构成。其中员工的基本收入根据员工岗位责任、个人能力、个人资历在转正时确定，公司周期性根据行业变化、公司

发展情况、个人岗位变化或基数变化予以调整。员工的基本收入=基本工资+岗位补贴+绩效基数；变动工资包括绩效工资（绩效基数*绩效系数）、加班工资、满勤奖内容，并扣除个税税费等。员工薪资的计算公式为：

薪资=基本收入+变动工资=（基本工资+岗位补贴+绩效基数*绩效系数）*时间系数+加班工资+满勤奖-（社保费、住房公积金费、个税算）-罚款

公司为确保工薪保密，管理岗与行政岗工资发放采取部分保密措施。员工薪资的计算期间为每月1日至月底，薪资发放日期为每月15日，遇节假日顺延。

（2）各级别、各岗位员工的薪酬水平及增长情况

①公司各专业岗位员工薪酬水平及增长情况

公司各专业岗位员工的薪酬水平及增长情况如下表所示：

专业岗位	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）
生产类人员	6,509.52	23.14%	5,286.14	13.07%	4,675.06
销售类人员	38,509.94	-6.90%	41,364.47	85.13%	22,342.94
管理类人员	15,662.44	-8.48%	17,114.35	41.61%	12,085.84

注：南京延江2015年尚处于筹办期未投产，当年招聘的生产车间人员（全年平均人数10人）所发生的薪酬计入管理费用，这部分人员2015年计入管理类人员，2016年计入生产类人员。

销售类人员2015年人均工资较2014年大幅增长85.13%，高于同期营业收入25.43%的增长，主要是因为公司副董事长兼副总经理谢继权先生分管销售，其工资薪酬计入销售类人员，2015年谢继权先生根据公司董监高绩效奖金计提政策计算的绩效奖金较高，全年工资薪酬合计229万元，较2014年大幅增加了118.71万元，拉高了2015年销售类人员人均工资涨幅。同时，公司2015年新引进一名销售总监月薪较高，也进一步拉高了销售类人员2015年的月人均工资涨幅。

2016年销售类人员月人均工资较2015年有所下降，主要是因为：A、公司2016年5月和7月分别新增加了一名销售助理和一名销售部文员，两位新入职销售类人员2016年月平均工资较低；B、公司2015年10月份新入职的一名销售助理2016年月平均工资也较低；C、谢继权先生2015年基本薪酬+绩效奖励总额已基本达到公司薪酬制度规定的总薪酬上限，因此2016年薪酬水平并未同比例增加。2015年剔除谢继权先生和10月份新入职员工后其余销售类人员的月平均工资为26,931.25

元；2016年剔除谢继权先生和三名新入职员工后其余销售类人员的月平均工资为33,177.67元,较2015年增长了23.19%。

管理类员工2015年人均工资较2014年大幅增长41.61%，高于同期营业收入25.43%的增长。2016年管理类人员月人均工资较2015年下降了8.48%，主要原因系当年新入职管理类人员主要是中后台基层岗位的员工，工资水平较低；同时谢道平先生和林彬彬女士两位老人因年纪较大，精力有限，2016年将其承担的部分工作移交给了其他人，因此其工资薪酬相应有所下降。

②发行人各级别员工薪酬水平及增长情况

公司各级别员工的薪酬水平及增长情况如下表所示：

级别	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）
高层人员	107,016	2.06%	104,855	74.07%	60,237
中层人员	13,699	3.95%	13,179	29.29%	10,193
基层员工	5,372	17.70%	4,564	9.18%	4,180

总体上看，2015年，高层人员和中层人员的薪酬增幅较大，主要是因为当年公司营业利润同比增长55.75%，公司根据薪酬与考核委员会拟定的薪酬制度，计提的年终奖增长较快所致。2016年高层人员和中层人员的薪酬增幅较低，主要是因为：A.公司董事会成员2015年基本薪酬+绩效奖励总额已基本达到公司薪酬制度规定的总薪酬上限，因此2016年董事会成员薪酬水平并未同比例增加。B.虽然2016年公司经营业绩继续快速增长，但增长幅度低于年初公司制定的经营目标，因此公司相关管理层、中层人员和销售人员的绩效奖金较2015年增幅较低。

（3）公司当地社会平均薪酬水平

地区	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）
厦门（注）	—	—	5,216.66	29.94%	4,014.66
发行人人均工资	6,939.62	0.23%	6,923.80	43.78%	4,815.60

注：数据来源于厦门市人力资源和社会保障局公布的厦门市制造业从业人员用工成本。

报告期内，公司平均月薪和工资增幅均高于当地平均水平，主要是因为公司经营业绩大幅增长，员工的工资和绩效奖金相应增加所致。

（4）公司与同行业平均薪酬水平比较

目前，国内 A 股上市公司中，欣龙控股、诺邦股份与公司属于同行业。此外，在新三板挂牌公司中，与公司属于同一行业的企业主要有金春股份、洁诺股份、北京大源。

2014年和2015年，公司与同行业可比公司的月度平均工资比较如下（年度职工工资、奖金、津贴总额/期末总人数/12个月，单位：元）：

项　目	2015 年	2014 年
欣龙控股	3,764.01	3,903.24
洁诺股份	2,975.68	-
金春股份	4,995.61	4,392.07
本公司	6,923.80	4,815.60

注：由于诺邦股份、北京大源刚刚上市或挂牌，尚未披露年度报告，无法计算其平均工资，因此此处不做比较。

报告期内，公司平均工资高于同行业其他公司，主要是因为公司报告期内经营业绩大幅增长，且增速快于同行业其他公司，员工的工资和绩效奖金相应增加较多所致。

九、实际控制人、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员做出的重要承诺及其履行情况

（一）本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺

参见本招股意向书“重大事项提示”之“一、股东持股锁定承诺”和“八、公开发行前持股5%以上股东的持股意向及减持意向”。

（二）稳定股价的承诺

参见本招股意向书“重大事项提示”之“六、稳定股价的承诺”。

（三）股份回购的承诺

参见本招股意向书“重大事项提示”之“六、稳定公司股价的承诺”及“七、关于招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺”。

（四）依法承担赔偿或者补偿责任的承诺

参见本招股意向书“重大事项提示”之“六、关于招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺”和“八、未能履行承诺时的约束措施”。

（五）利润分配政策的承诺

参见本招股意向书“重大事项提示”之 “三、本次发行上市后公司的股利分红政策、利润分配政策的承诺及未来分红回报规划”。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务和主要产品情况

（一）发行人主营业务

公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，致力于为客户提供创新型的面层材料。公司主要产品为打孔无纺布和PE打孔膜，主要是用作卫生巾、纸尿布等一次性卫生用品的面层材料，打孔无纺布目前业已开始用作纸尿布的底层材料。公司主要客户是金佰利、恒安、宝洁等卫生用品龙头企业。

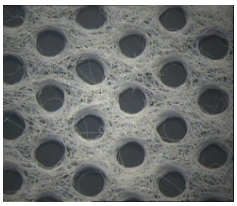
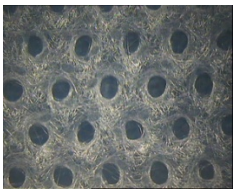
（二）发行人主要产品

公司的主要产品包括打孔无纺布和PE打孔膜，打孔无纺布主要是3D打孔热风无纺布和。除此以外，公司还生产无纺布腰贴等纸尿裤的其他组成部件。2016年，公司成功研发出一种新的面层材料复合膜，并在当年实现规模销售。复合膜融合了PE打孔膜和无纺布的优点，集打孔膜的干爽性和无纺布的绵柔触感于一体，具有良好的产品性能。

1、打孔无纺布

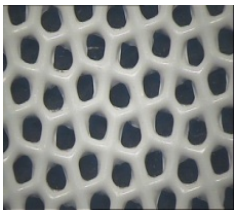
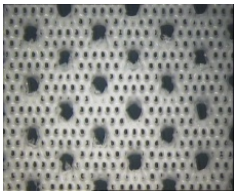
依托持续研发及多年的行业经验，公司于2006年研发成功3D锥形机械打孔技术，并推出了3D打孔无纺布产品。通过3D锥形打孔，公司打孔无纺布作为面层材料在加快液体下渗速度的同时又可有效阻止液体回流，既解决了传统PE打孔膜触感较差的缺点，也解决了原有无纺布干爽性较差的缺点，从而兼具干爽、透气、柔软的效果和良好的观感，可有效地提升终端产品的档次。

目前，公司对外销售的3D打孔无纺布主要是3D打孔热风无纺布，产品应用于金佰利、恒安等知名企业的卫生巾、纸尿布高端产品的面层和底层材料。此外，公司亦根据市场需求正逐步推广3D打孔纺粘无纺布。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
3D 打孔热风无纺布		— 既降低直接接触的面积，又因独特的漏斗孔型，在吸收层和面层间形成空气层 — 加快液体的下渗速度，孔型较大使粘稠的液体（血液等）更易穿过，更加卫生 — 吸收速度稳定性加强，通过机械引导的方式使多次吸收持续稳定 — 配合相关孔形设计，外观更时尚与美观	用作一次性卫生用品的面层、导流层和底层
3D 打孔纺粘无纺布		— 3D 开孔设计，降低了直接接触面积，加快了体液的下渗速度，增加了舒适性 — 可以用于纸尿裤外层，增加触感柔软舒适性和透气性	用作一次性卫生用品的面层和底层

2、PE 打孔膜

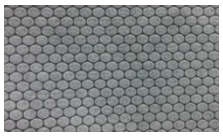
公司的PE打孔膜生产起步较早，目前该产品主要有真空打孔和机械打孔两种工艺技术。通过真空打孔技术生产出来的PE打孔膜主要是3D真空成型打孔膜，独特的开孔设计减少了直接接触面积，增加了材料的舒适感。在此基础上，借助强大的技术研发实力，公司创造性地将3D机械打孔技术应用到PE打孔膜的生产当中，将3D真空成型打孔膜（具有小孔）经机械打孔技术加工形成表面兼具大孔（目数为5-15目）和小孔（目数为20-100目）的3D机械成型打孔膜，大孔可快速吸收并加快液体下渗速度，小孔减少直接接触面积，大幅提升和改善了产品性能。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
3D 真空成型打孔膜		— 表面具有漏斗形开孔，开孔密度大，利于体液穿透，孔型可根据客户需求改变 — 通过调整配方，增加柔软和渗透性能 — 通过表面微观处理，减少了直接接触面积，使人在使用时感觉更加干爽，舒适	用作妇女卫生用品的面层和导流层，及医疗和食品包装中
3D 机械成型打孔膜		— 采用真空和机械两次成型工艺，触感柔软舒适 — 大小孔设计：大孔快速吸收，小孔减少皮肤接触，增加透气性，提高舒适感	用作妇女卫生用品的面层

3、无纺布腰贴

无纺布前腰贴是尿裤生产的原辅材料，是尿裤闭合系统的组成单元，它与魔

术扣成套使用，将尿裤吸收、防漏系统系于使用者腰部，并可随时打开检查和重新系上。由于此种闭合系统性能的快速提升，其固有的柔软、环保等优势逐步呈现出来。在近两年里，快速应用于尿裤产品的升级换代，并将在未来几年里，极大程度应用于尿裤产品上。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
无纺布腰贴		— 具有无纺布的优点，触感柔软 — 透气、舒适，使用时减少噪音	用作纸尿裤的闭合系统

4、复合膜

复合膜是公司自主研究开发并处于应用实施和市场推广的新产品，融合 PE 打孔膜和无纺布的性能优点，赋予新产品打孔膜的干爽性和无纺布的绵柔触感。复合膜是通过流延、复合同步进行，将无纺布和 PP 薄膜在一定温度下复合在一起。该产品由于是流延复合同步进行，不需要胶黏剂即可具有较好的复合强度，避免胶黏剂刺激皮肤，同时无纺布面触感柔软，薄膜面具有无纺布表面纤维的纹理，减少了塑感，提高了触感舒适度。复合膜可以进一步进行打孔处理，形成打孔复合膜，应用于卫生巾或护垫的面层或外层，也可以用于左右贴中，薄膜面可以施胶具有粘着性，无纺布面触感柔软亲肤。

产品名称	产品图片	主要性能及特点	用途
复合膜		— 结合无纺布和打孔膜的优点，既触感柔软，减少塑感，又干爽舒适 — 可用于 hook（配套腰贴使用），增加柔软触感	主要用于卫生巾、护垫的面层、外层和 hook 等

5、发行人产品生产特征

公司销售给宝洁、金佰利等国际大型客户的产品部分为通用产品，部分为定制化产品。①金佰利的好奇纸尿裤铂金装和金装面层、底膜，其打孔压花图案由公司为客户定制，并专属于客户。②宝洁护舒宝瞬洁丝爽系列面层成型工艺、打孔辊和真空成型网笼等亦是为客户定制开发，为解决成本、孔型等问题，公司会持续进行工艺的调整和改善。宝洁、金佰利在其新产品开发、产品升级换代时会与公司合作开发新产品。在合作过程中，双方会分享和指导新品的研发方向、研

发思路。

此外，公司销售给恒安的产品中也有一部分属于定制化产品。

除上述客户的定制化产品外，公司销售给国内其他客户的产品，主要为公司的标准化产品。

（三）发行人主营业务收入的构成情况

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分的构成情况如下：

单位：万元

产　品	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
打孔无纺布	40,197.20	67.11%	31,139.20	67.44%	26,010.01	70.66%
PE 打孔膜	13,261.89	22.14%	11,008.59	23.84%	9,237.48	25.09%
无纺布腰贴	3,080.35	5.14%	2,940.11	6.37%	1,029.59	2.80%
热风无纺布	1,895.23	3.16%	1,087.26	2.35%	535.57	1.45%
复合膜	1,464.82	2.45%	-	-	-	-
合　计	**59,899.49**	**100.00%**	**46,175.16**	**100.00%**	**36,812.65**	**100.00%**

（四）发行人的主要经营模式

1、采购模式

公司设置了采购中心，下设采购部，由其负责维持公司生产经营活动所必需的原辅材料的采购以及供应商的开发和管理。

公司营销中心每月20日左右根据上月销售实现数、本月已接收的客户订单数以及原材料、半成品库存情况，制订出次月以及未来三个月的按品项分类的产品销售预测，经审批后移交计划物流部。计划物流部据此进行评估测算，提出次月的原辅材料需求计划（目前公司主要原材料的采购周期为1个月），批准审核后交由采购部发起材料采购。

采购部按照材料需求计划情况制作《订货单》，经批准后首先在《合格供方名录》中选择合格供应商，按照采购材料的技术标准进行采购。对于关键原材料发生变化的，采购前还需得到客户的书面确认和批准。第一次向合格供应商采购

重要原材料时，需先签订框架式《采购合同》，明确材料的品名规格、数量、质量要求、技术标准、验收条件、违约责任及供货期限等事项，后续采用订单式采购。采购部每年组织对供应商进行考核并打分，量化考查供应商的原材料合格率、按时到货率和服务达成状况等因素，对综合评分低于70分的供方取消其合格供方资格。

公司十分重视合格供方的开发，以持续保证原材料的品质符合要求并紧跟市场新产品、新材料的发展趋势。对于主要原材料的新供应商，在评定合格前，需按照技术要求提供样品进行质量验证测试和小批量试用，经公司品管部和研发部出具相应的验证报告后，将鉴定结果反馈给采购部。采购部根据测试结果，向质量合格的新供应商发出《供应商调查评估表》，考查评价其资源设施状况、生产能力、质量管理体系、交货能力以及服务和支持能力等方面的情况。综合上述两方面结果，经批准后由采购部正式列入《合格供方名录》进行管理。

2、生产模式

在生产架构设置方面，公司的生产中心由主管生产的副总经理领导，下辖计划物流部、生产部和设备维护部，其中，计划物流部负责生产计划和材料需求计划的制定、仓储管理和物流安排；生产部负责领料、生产、包装等整个生产过程；设备维护部负责机器设备的日常运行维护保养工作。各部门间分工明确、配合良好，充分保证了产品生产过程的正常运转。

公司的生产主要采取以市场为导向，以销定产的生产模式，即根据产品的销售计划和订单情况，制定生产计划，组织安排生产。针对长期合作客户的常规订单，公司在对其历史订单数量分析的基础上储备一定的安全库存，适当保持一定数量的产品；针对仍在前期开发阶段的新客户的小批量试制订单，公司设有专门负责人根据其订单的数量、性能参数等方面的特殊要求，及时组织试制生产。

计划物流部根据每月实际订单需求和库存情况编制滚动生产计划，下达给生产部，生产部进一步分解后下发给各生产车间，由其安排生产工人组织进行生产。公司对于生产计划的完成情况制定了明确的奖惩制度，以确保各生产车间能严格按照生产计划安排生产，有效避免了超量生产带来的库存商品呆滞情况的发生。公司亦制定了严格的生产质量控制制度，每个生产车间均配备一定数量的品质管理人员和质量巡检员，通过自检、互检和专检等措施确保各步骤生产工艺流程均

按照质量控制程序规范操作。对于客户的每一批产品订单，公司均按照客户提出的技术参数标准利用高精度测量与监控装置执行首件确认，只有在首件确认合格的情况下，才安排批量生产。

3、销售模式

公司的销售主要以直接销售的形式进行。公司营销中心负责对外开拓市场、展开营销，其下设的国内营销部和国际营销部分别处理国内和国际客户的业务订单。具体流程为，研发部负责向客户寄出样品检测，与客户沟通确认产品的性能要求和技术参数；客户确认后，营销部负责与客户议价谈判、签订产品销售合同；计划物流部负责产品的物流配送安排并全程跟单；客服人员提供售后服务和技术支持。

公司十分重视营销过程中对客户的技术服务支持，通过面谈、信函、电话、传真、邮件等形式为客户全程提供产品技术咨询服务。营销部设专人负责组织、协调产品的服务工作，与客户进行日常联络，了解分析客户的需求和潜在需求，并作出相应的应对措施。公司每年都会对客户发出满意程度调查，并妥善处理客户的投诉，通过持续的改进不断提升公司的品牌形象。

公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，主要客户是金佰利、恒安、宝洁等卫生用品龙头企业，报告期内公司不存在经销的情况。

4、影响经营模式的关键因素

公司目前的经营模式是在长期发展和生产实践过程中经过不断的摸索和改进所总结下来的，符合行业及自身的发展特点。自设立以来，公司始终专注于面层材料行业，产品种类上以PE打孔膜为起点逐渐延伸至面层材料的其他领域，业务范围上从国内各主要地区不断拓展至韩国、越南、印度等主要亚洲国家。公司目前的采购模式、生产模式和销售模式是在长期与国内外大型卫生用品生产企业合作的过程中形成的，已能够较好地满足客户对产品质量的稳定性、供货的及时性，服务的满意度等方面的要求。

总体来看，影响公司经营模式的关键因素主要有市场供求情况、行业竞争状况、技术发展水平、公司发展战略、内部资源条件和实施状况等。

5、经营模式和影响因素在报告期内的变化情况及未来变化趋势

报告期内，公司的经营模式和影响经营模式的关键因素未发生重大变化。

（五）发行人设立以来主营业务的变化情况

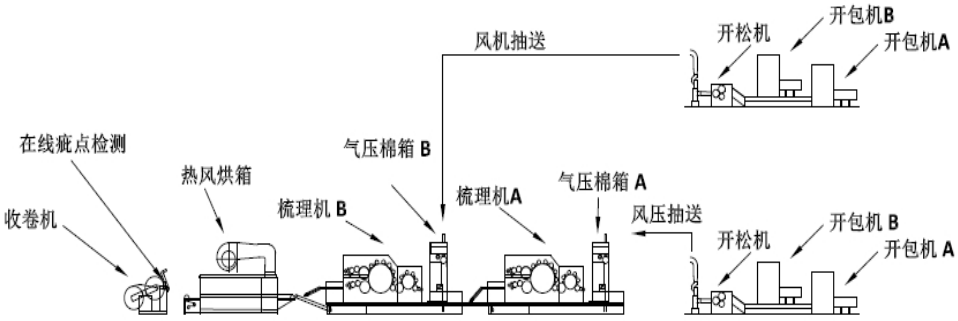
公司自设立以来一直专业从事打孔无纺布和PE打孔膜的研发、生产和销售，主营业务没有发生重大变化。

（六）发行人的主要产品的工艺流程

公司产品的主要工艺流程为：将成卷的无纺布或真空成型的PE打孔膜投入打孔机器的放卷设备，然后经过打孔辊（或压花辊）进行无纺布或PE打孔膜的3D机械打孔（或压花），通过牵引辊牵引至最终的中心收卷系统，收卷完成后即可生产出成卷的3D打孔（或压花）无纺布或3D机械成型（或压花）PE打孔膜。本公司的打孔技术中，打孔辊和中心收卷系统由公司自行设计开发并组装，具有较高的市场辨识度。

1、热风无纺布

①生产工艺



A、开松工序，纤维进行开松；

B、梳理工序，开松后的纤维梳理成纤维网；

C、热风定型工序，将纤维网送入烘箱进行热风穿透加热定型，使得纤维彼此之间相互粘连，形成平面热风无纺布；

D、收卷工序。

②主要原材料

ES 复合纤维：包括皮芯结构的 PE/PP 纤维、PE/PET 纤维，偏心结构纤维，并列结构纤维等。

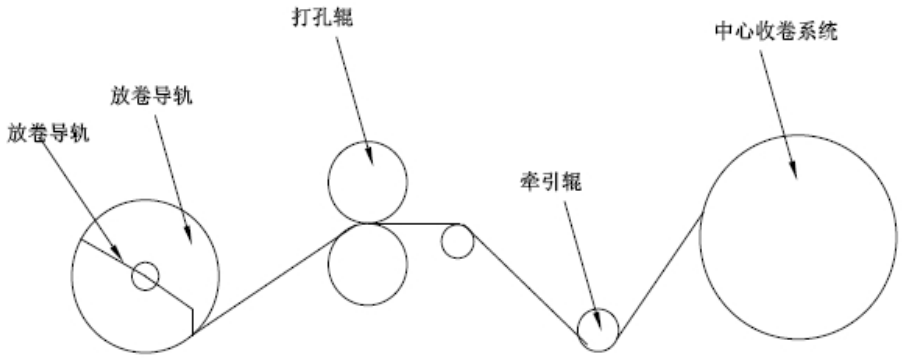
③设备

热风无纺布生产线包括开包机、开松机、梳理机、平网热风烘箱、在线疵点检测仪、收卷机等。

④生产周期：从原材料纤维投入到热风无纺布生产出来，整个生产周期在 1 小时之内。

2、打孔无纺布

①生产工艺



将无纺布通过放卷装置放卷后，经一对由针辊和凹辊组成的打孔装置中进行打孔，然后收卷。

②主要原材料

无纺布：包括热风无纺布、纺粘无纺布等。

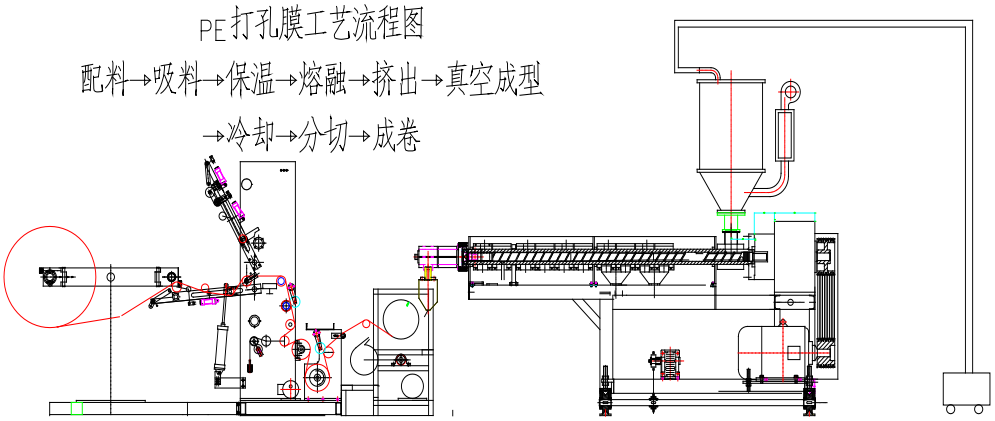
③设备

机械打孔生产线：包括放卷装置、打孔辊、收卷装置等。

④生产周期：如果是外购无纺布进行打孔，从打孔无纺布放卷后，到打孔完收卷出来，整个生产周期仅需要 5 分钟左右；如果是投入纤维生产热风无纺布（详见前述热风无纺布的工艺流程），进而进行打孔，整个生产周期在 1 个小时左右。

3、PE 打孔膜

①生产工艺



将聚烯烃混合物经过螺杆挤出机熔融挤出形成流延膜；形成的流延膜进入真空打孔装置，在成型鼓的真空吸口区域，由于内外压差作用，形成具有漏斗形小孔结构的开孔薄膜，其孔型与位于真空成型鼓外侧的成型网笼的孔型一致，然后在线分切，收卷。

公司不存在外购 PE 膜进行打孔后对外销售的情形，也不存在对外销售未打孔的 PE 膜的情形。

②主要原材料

塑料米：包括低密度聚乙烯树脂、高密度聚乙烯树脂、线性低密度聚乙烯树脂，功能母粒等。

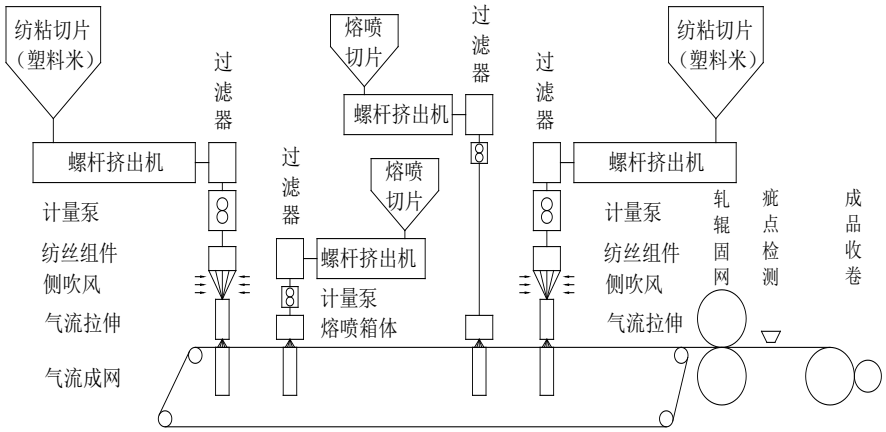
③设备

真空打孔膜生产线：包括单螺杆挤出机、T 型模头、真空泵、成型鼓、成型网笼、分切装置、收卷装置等。

④生产周期：从原材料塑料米投入生产线到 PE 打孔膜产出，整个生产周期在 1 小时内。

4、无纺布腰贴

①生产工艺



A、纺丝：聚丙烯在纺粘无纺布生产线中经螺杆熔化后经喷丝板形成细长丝；

B、气流成网：纺丝束经过风送系统铺在网帘上形成网状；

C、热辊预压：对铺在网帘上的丝束预压成型；

D、M1 熔喷：由罗茨风机吹出的热风将初生纤维拉细并均匀地喷洒在网帘纺丝面上，形成一层防水透气膜；

E、轧机热轧：通过高压将在纤维网热轧复合成表面带有各种花纹的无纺布。

②主要原材料

丙纶及其改性切片。

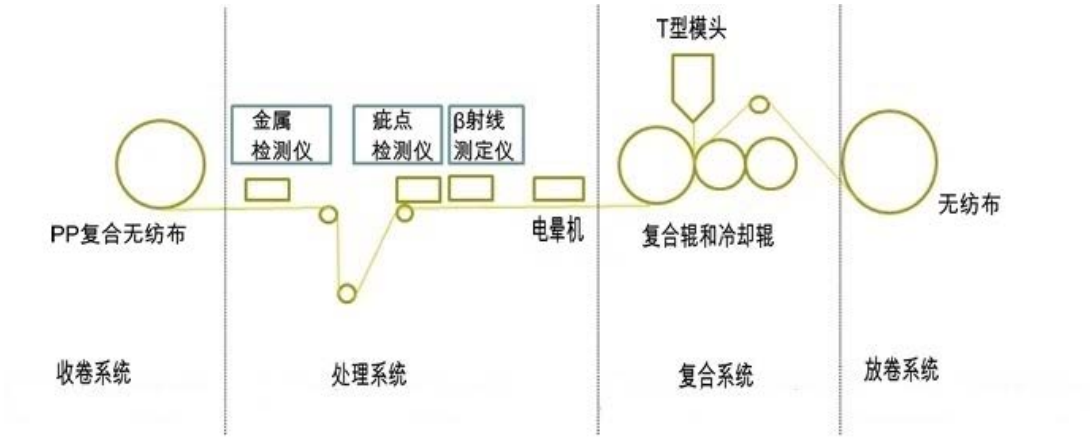
③设备

螺杆挤出机、过滤器、纺丝系统、气流拉伸器、成网机、压花机、在线疵点检测仪、收卷机等。

④生产周期：从原材料切片投入到无纺布前腰贴生产出来，整个生产周期在20 分钟之内。

5、复合膜

①生产工艺



将无纺布经导辊引入复合辊上，与位于复合辊上方的 T 型模头挤出的 PP 薄膜相复合，形成 PP 复合无纺布。

②主要原材料

无纺布、聚丙烯 PP 树脂等。

③设备

复合无纺布生产线，包括：放卷机、单螺杆挤出机、T 型模头、复合辊、在线疵点检测仪、β 射线测定仪、金属检测仪、收卷机等。

④生产周期：从原材料聚丙烯 PP 树脂投入到 PP 复合无纺布生产出来，整个生产周期在一小时之内。

二、发行人所处行业的基本情况

按照中国证监会2012年10月发布的《上市公司行业分类指引》，本公司所处行业为C17纺织业中的产业用纺织品行业。

纺织工业按其终端用途可以划分为服装用纺织品业、家用纺织品业和产业用纺织品业三个子行业。产业用纺织品行业根据应用领域又可细分为医疗与卫生用纺织品行业、农业用纺织品行业、建筑用纺织品行业、篷帆类纺织品行业、过滤与分离用纺织品行业、土工用纺织品行业、工业用毡毯（呢）纺织品行业等。公司的主要产品归属于医疗卫生用纺织品中的卫生用纺织品领域。

（一）行业监管体制及政策

1、行业主管部门及监管体制

本公司所属行业宏观管理职能部门为国家发展与改革委员会，主要负责产业政策制定，指导行业结构调整、行业体制改革、新建项目与技术改造等工作。

公司所属行业协会是中国产业用纺织品协会和中国造纸协会。

中国产业用纺织品行业协会旨在为政府部门和会员单位服务，发挥在政府、企业、市场间的桥梁和纽带作用，促进技术进步，提高企业管理水平，开展对行业基础资料的调查、收集和整理工作，向政府部门提出制定行业技术政策、经济政策、发展规划、经济立法等方面的建议，推动非织造布和产业用纺织品行业的健康发展。

中国造纸协会生活用纸专业委员会是在中国造纸协会领导下的全国性专业组织，其主要任务是沟通行业信息，协调行业发展，旨在促进生活用纸行业的技术进步和经济发展，加快生活用纸技术的现代化步伐。

目前公司所处行业已充分实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营、自负盈亏，政府职能部门对行业的管理仅限于产业宏观调控，行业协会进行自律规范。

2、行业主要法律法规及相关政策

公司产品主要用作一次性卫生用品的面层材料，与一次性卫生用品行业的发展高度相关。近年来，国家相继出台了多项政策以支持促进产业用纺织品和一次性卫生用品的发展，主要政策具体内容如下：

颁布时间	颁发部门	政策名称	相关内容摘要
2017.01	工业和信息化部 国家发展和改革委员会	《产业用纺织品“十三五”发展指导意见》	坚持产需融合，拓展应用范围，提升服务能力。促进产业用纺织品行业由数量型向质量效益型增长转变。
2016.9	工业和信息化部	《工业和信息化部关于印发纺织工业发展规划（2016－2020年）的通知》	“十三五”期间，规模以上纺织企业工业增加值年均增速保持在6%-7%；纺织品服装出口占全球市场份额保持基本稳定。纺织工业增长方式从规模速度型向质量效益型转变。

2015.10	中共中央委员会	《中共十八届中央委员会第五次全体会议公报》	促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。
2015.06	财政部、海关总署	《关于调整部分日用消费品进口关税的公告》	自 2015 年 6 月 1 日起，以暂定税率方式降低护肤品、西装、短统靴、纸尿裤等日用消费品进口关税税率，其中纸尿裤的进口关税税率由 7.5%大幅下调至 2%。
2014.03	国务院	《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》	城镇化健康有序发展，常住人口城镇化率达到 60%左右，户籍人口城镇化率达到 45%左右，努力实现 1 亿左右农业转移人口和其他常住人口在城镇落户。 稳步推进义务教育、就业服务、基本养老、基本医疗卫生、保障性住房等城镇基本公共服务覆盖全部常住人口，基础设施和公共服务设施更加完善，消费环境更加便利，生态环境明显改善，空气质量逐步好转，饮用水安全得到保障。
2013.11	中共中央委员会	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策，逐步调整完善生育政策，促进人口长期均衡发展。
2012.01	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国家质量监督检验检疫总局	《产业用纺织品“十二五”发展规划》	在新型卫生用品方面，“采用生物可降解型、抗菌、超吸水等功能性纤维原料，提升婴儿尿布、妇女卫生用品、成人失禁用品、功能湿巾和工业擦拭布等产品的技术性能指标。重点开发面层材料和导流层材料，研究开发材料的可降解性能，提高面层材料的柔软性和功能性，以及导流层的蓬松性和复合化，增强可持续的差动导流性能”。
2009.04	国务院办公厅	《纺织工业调整和振兴规划》	加快推进针刺、水刺、纺粘等先进工艺和高性能纤维在环保过滤用纺织材料生产上的应用，新材料比重由 20%提高到 50%；支持多功能篷盖材料、膜结构材料等轻量化特殊装饰用纺织材料的开发应用。

（二）行业基本状况

1、一次性卫生用品简介

一次性卫生用品是指使用一次后即丢弃的、与人体直接或间接接触的、并为达到人体生理卫生或卫生保健（抗菌或抑菌）目的而使用的各种日常生活用品，产品性状可以是固体也可以是液体。例如，一次性使用手套或指套（不包括医用手套或指套）、纸巾、湿巾、卫生湿巾、电话膜、帽子、口罩、内裤、妇女经期卫生用品（包括卫生护垫）、尿布等排泄物卫生用品（不包括皱纹卫生纸等厕所用纸）、避孕套等。

公司的产品主要是作为面层材料用于妇女卫生用品和一次性纸尿布的生产，其中，PE打孔膜主要用作卫生巾的面层材料，打孔无纺布主要用作卫生巾和纸尿裤的面层材料以及部分高端纸尿裤的底层材料。

（1）妇女卫生用品简介

妇女卫生用品，即妇女经期卫生用品，按照不同产品的功能和形态，可进一步分为女性卫生巾、卫生护垫、卫生棉条和卫生杯四大类（后两类产品目前在国内的认知度和接受度还较低，主要在欧美女性中使用）。在构造上，卫生巾可分为面层、吸收芯体、底层和包膜层，如下图所示：

面层：与使用者的皮肤直接接触，主要功能是使液体能快速渗透并有效阻止回渗，保持卫生巾表层干爽。卫生巾按面层材料可以分为三大类：①棉柔类卫生巾：是指卫生巾面层采用各类无纺布材料（以纺粘及热风无纺布为主）制成的卫生巾；②干爽网面卫生巾：是指卫生巾面层使用各种打孔膜为原料制成的卫生巾；③纯棉类卫生巾：是指卫生巾面层采用纯棉材料制成的卫生巾。

吸收芯体：用来吸收并存储液体，主要由高分子吸水树脂（SAP）、绒毛浆、吸水纸和木浆等构成。

底层：用来防止液体渗漏，主要是以特殊聚乙烯（PE）塑料薄膜为基材加工而成，能防水透气，目前也有部分高端产品以PE膜加上无纺布构成的复合材料做底层。此外，该层还有热熔胶（主要用来在产品使用过程中的粘贴固定）和离型纸（俗称硅油纸或防粘纸，保护热熔胶在使用前的粘度）。

包膜层：俗称快易包，主要采用无纺布或PE流延膜作为材料。为了提升产品的视觉效果，包膜层一般会被加上各种鲜艳亮丽的颜色并印上精美图案。

（2）一次性纸尿布简介

一次性纸尿布，也称为一次性抛弃式免洗尿布，根据用户群体的不同又可以分为婴儿纸尿布和成人失禁用品两大类；按照具体产品的外观特征可以分为纸尿裤、纸尿片和纸尿垫（护理垫），目前国内一次性纸尿布市场主要以婴儿纸尿裤为主。

纸尿裤的构造通常包括面层、导流层、吸收芯层和底层这四个部分，各部分如下图所示：

面层：与使用者的皮肤直接接触，主要功能是使液体能快速渗透并有效阻止回渗，保持尿裤表层干爽，目前主要材料是透气无纺布。无纺布触感柔软舒适不刺激皮肤，而且能提升尿裤内部的透气程度，使水蒸气可以流通至尿裤以外，从而能够及时排出湿气及热气，有效减少尿疹发生的机会。

导流层：将面层接收的液体向吸收层传送，这一层要求能够提供足够大的空

间储存并尽快传送足够量的液体，其主要材料是打孔无纺布或导流层无纺布。

吸收芯层：芯层能够俘获并快速吸收液体、分散液体或能通过毛细作用把它扩散到整个芯层中，最终吸收并储存液体，主要材料是高分子吸水树脂和绒毛浆。

底层：底层的主要作用是防止渗漏，其主要材料是聚乙烯薄膜（PE膜）。目前，已有高档纸尿裤的底布在聚乙烯薄膜外添加触感更为柔软舒适的无纺布或打孔无纺布，而纸尿片或中低档纸尿裤的底布中则仍然只使用聚乙烯薄膜。

2、一次性卫生用品面层材料简介

（1）一次性卫生用品面层材料的种类

由于和使用者的皮肤直接接触，因此面层材料的柔软性、干爽性、舒适性、吸收性和透气性等性能指标对于一次性卫生用品的品质和消费体验起着决定性的作用。按大类划分，一次性卫生用品面层材料主要有无纺布和PE打孔膜两大类。

①无纺布

无纺布，也称为不织布，其确切名称为非织造布，是产业用纺织品非织造工艺中一个具有广泛用途的产品。它是一种不需要纺纱织布而形成的织物，通过将纺织短纤维或者长丝进行定向或随机排列，然后经过摩擦、抱合或粘合，或者这些方法的组合而相互结合制成的片状物、纤网或絮垫。

无纺布大体可分为长纤无纺布、短纤无纺布两类。长纤无纺布主要有纺粘无纺布；短纤无纺布又分热轧成型和热风成型两种。一般来说长纤无纺布强力大，价格稍有优势，而短纤无纺布强力较低、透水性更好。热轧和热风成型的区别则在于，热轧成型无纺布表面结实，平滑度好，弹性少，使用时液体残留相对少些；而热风成型无纺布柔软性好，有较好的亲肤效果，一般高档产品较多使用。

目前，用在一次性卫生用品面层材料领域的无纺布主要是纺粘无纺布和热风无纺布。纺粘无纺布通常用做卫生巾、纸尿裤的底层材料、包裹材料以及中低端产品的面层材料，热风无纺布通常作为高端卫生巾、纸尿裤产品的面层材料。

②PE 打孔膜

PE膜，即PE流延膜，是流延膜的一种，属于用PE（聚乙烯）直接生产出来的塑料制品。

PE膜具有成本低廉、产量大、防潮性及透湿性小、透气性好的特点，常常被

用作卫生巾和纸尿布的底层材料，其既能有效防止上部液体漏出，也能保证底部透气，有助于提升产品的质量和使用体验。

PE打孔膜，俗称“干爽网面”，系PE膜加上特殊的微孔构成。PE膜经打孔可减少打孔膜和人体的接触面积，同时某些特殊设计的孔型还能使得PE膜可最大程度地防止液体回渗，保持正面的干爽性。PE打孔膜通常用作卫生巾的面层材料，由于较低的成本和较好的干爽性能，其受到很多消费者的青睐，是目前卫生巾面层的主要材料之一。

（2）一次性卫生用品面层材料的后加工处理

在面层材料的后加工处理工艺上，目前国际上比较成熟并且得到广泛应用的技术主要是以下三类：印刷、压花和打孔。

印刷是将文字、图画、照片等原稿通过凹版或柔版印刷生产线，使油墨转移到面层材料表面上，批量复制原稿内容的技术。随着人们物质生活水平的不断提高和一批“80后”、“90后”年轻消费势力的崛起，消费者越来越追求一次性卫生用品的时尚感和消费的个性化，由此产生了对面层材料进行印刷处理的应用。通过印刷，面层材料上可以被加入各式各样的图案以及丰富的色彩，从而给消费者带来视觉上的美感，增加产品差异化程度。

压花是指通过一对加热的相互啮合的凸辊和凹辊使面层材料表面形成某种特殊花纹的加工技术。压花是一种技术较为成熟的后加工处理工艺，与印刷技术相比，压花工艺除了能提供精美的图案以外，还能在一定程度上增加面层材料表面的凹凸感，从而减少材料本身和人体的直接接触面积，使触感更加柔软；同时还可以有效地减少材料表面的粘连，提高舒适程度。

打孔是一种利用一对加热的相互啮合的针辊和凹辊在面层材料表面上打出不同样式的孔型或者按一定规律分布的孔型的技术。目前在面层材料打孔领域，PE打孔膜已经可以实现一步法真空打孔成型，无纺布打孔尚需要先生产无纺布（纺粘、热风、热轧或水刺无纺布）然后经过收卷放卷的过程，再利用专业的打孔设备机械打孔成型。从生产工艺上来看，打孔存在以下两个关键技术点：

一是打孔设备的模具的设计开发。不同的孔型设计对面层材料的性能的提升作用差别巨大，“锥形”是目前公认的最有效的孔型设计。经过“锥形”打孔设备所形成的孔形似“漏斗”，上大下小，可最大程度地降低与人体的直接接触面

积（最高可降低20%的直接接触面积），这既能加快体液下渗速度也能有效地防止液体的反渗。同时打孔以后也能增加材料表面的张力，增强液体在表面的附着力，减少液体在材料表面的流动，更好地吸收分泌物，提升一次性卫生用品表面的干爽舒适性。

二是打孔完成以后的收卷设备的研究开发。为方便储存和运输，生产加工出来的PE打孔膜和无纺布均通过收卷设备以成卷的形式保存。材料表面张力作用的存在以及运输取用过程中的撞击力等因素，会在一定程度上降低面层材料质量的稳定性，导致下游生产企业无法连续生产，造成损失。以女性卫生巾生产企业为例，正常情况下，投入PE打孔膜或者无纺布以后，在机器设备正常运转的情况下，一条生产线每分钟可连续生产1000-1500片，一旦因为投入材料不稳定导致停机检修，所带来人力、物力损失十分巨大。正因如此，一次性卫生用品厂商对上游面层材料厂商的收卷设备研发设计能力要求较高，对于采用打孔工艺的厂商来说，如何在表面张力的作用下保持卷内外孔型、厚度的一致是一件颇具技术含量的难题。

相比而言，印刷和压花技术难度较小，应用范围较广，但是对面层材料的性能提升较有限；打孔技术复杂程度高，生产工艺的精细化程度要求也较高，因此目前全球市场上真正能够掌握并进行大规模商业应用的生产厂商很少。

（3）妇女卫生用品的面层材料的发展历程

在妇女卫生用品面层材料的发展过程中，凭借良好的柔软性和吸收性，无纺布自诞生以来即成为面层材料的首要选择。九十年代初期，无纺布是一般卫生巾的唯一面料，那时绝大部分卫生巾是直条型的，无纺布作为面料整个包裹在卫生巾的外面。但当时的无纺布的缺陷在于透液性较差，且部分无纺布中含有涤纶，而涤纶的分解物会对皮肤有微小的刺激。

20世纪90年代末期，PE打孔膜推出市场，基于良好的干爽性和舒适性，其在女性卫生巾面层材料领域盛行了长达6-7年的时间，市场份额最高峰时占到了70%。但PE打孔膜的柔软性能远不如无纺布好，较硬的塑料质感会给长时间使用者带来不适感，部分使用者甚至会出现过敏现象。

2003年前后，无纺布经过技术革新，解决了无纺布中含有涤纶刺激皮肤的缺陷，加上无纺布的柔软触感，无纺布作为面层面料的市场占有率逐步提升并再度

超过PE打孔膜。近年来，无纺布打孔技术的出现，极大地提升了以无纺布作为面层材料的卫生巾的干爽性和舒适性。在打孔无纺布的带动下，市场上逐渐涌现出了一批采用打孔无纺布的高端卫生巾产品，这些产品受到了消费者的高度认可，推动着打孔无纺布在高端面层市场的迅速增长。

结合不同国家、地区的消费行为和习惯来看，欧美国家消费者比较偏向于理化指标，因此欧美面层材料市场上PE打孔膜仍维持30%-40%的市场规模；以中国、韩国和日本等为代表的主要亚洲国家消费者更青睐舒适性和柔软性较好的面层材料，因此无纺布（尤其是热风无纺布）十分盛行；东南亚、非洲等热带、亚热带地区，气候潮湿炎热，因此透气性能更好更加干爽的PE打孔膜更受欢迎。

（4）纸尿裤面层材料的发展历程

目前纸尿裤面层材料主要以无纺布为主，最近几年随着公司3D打孔无纺布的推出，金佰利、恒安等纷纷在其高端系列纸尿裤中使用公司的3D打孔无纺布作为面层材料，产品推出后受到市场高度认可。在金佰利和恒安的推动下，打孔无纺布不仅作为高端面层材料得到快速的发展，而且业已逐步应用于部分高端产品的底层材料。

（三）市场供求状况及发展前景

1、市场供求状况

公司所在细分市场与一次性卫生用品市场有较强的正相关性，尤其是和妇女卫生用品、婴儿纸尿布这两大吸收性卫生用品紧密相关。

（1）国内市场分析

① 妇女卫生用品的市场容量

我国妇女卫生用品行业发展于1980年初，随着社会经济的高速增长，人均收入的不断提高，妇女卫生用品行业快速崛起，产品和技术目前都已取得了长足的进步。1990年-2015年的26年间，我国女性卫生巾消费量从28亿片增加到817.2亿片，2015年是1990年的29倍，市场渗透率则由5%提高到86.9%，广大女性同胞对于妇女卫生用品的消费习惯已逐步建立形成。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2015年我国国内妇女卫生用品市场规模约为373.6亿元（按零售

加价率40%计算），较2014年增长7.2%。

② 婴儿纸尿布的市场容量

与发达国家相比，国内的婴儿纸尿布目前普及程度仍然不高。2015年婴儿纸尿布的消费量达到280.5亿片，比2014年增长12.7%，其中婴儿纸尿裤增长14.7%，婴儿纸尿片增长4.4%，市场渗透率由2014年的41.0%上升到46.0%，提高了5个百分点，但其市场渗透率仍然有较大的提升空间和潜力。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2015年我国婴儿纸尿布市场规模为313.8亿元（按零售加价率40%计算），同比增长了17.5%。

（2）全球市场分析

在过去的二、三十年中，卫生巾和纸尿布已在美国、西欧、日本等发达国家和地区的女性和婴幼儿人群中广泛使用，尤其是在发达的欧美国家，卫生巾的市场渗透率接近100%，几乎所有婴幼儿都在使用婴儿纸尿布，婴儿纸尿布市场渗透率常年维持在90%以上。相比较而言，发展中国家的市场渗透率则低得多。从全球市场的角度看，2014年卫生巾市场渗透率约为50%，婴儿纸尿裤的市场渗透率约为25%。

从市场需求来看，逐渐增加的人口、逐步提高的消费能力和较高的个人卫生意识推动了需求骤增，不管是妇女卫生用品还是婴儿纸尿裤，全球需求都在增长。不同的地区性市场也出现了相同的趋势。具体来看，美国、西欧等市场成熟度较高，增长率较慢，而新兴市场较低的渗透率使得其以更快的速度增长，亚太和拉丁美洲则处于领先地位。

根据中国造纸协会生活用纸专业委员会提供的数据，2014年全球卫生巾的市场规模约为234亿美元，全球婴儿纸尿裤的市场规模约为325亿美元。

（3）发行人主要产品的市场容量

公司主要是向国际和国内卫生用品龙头企业供应打孔无纺布和PE打孔膜，打孔无纺布主要用作卫生巾和纸尿裤的面层和底层，打孔膜主要用作卫生巾的面层。面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的5%-10%，据此估算，2015年公司产品的国内市场容量约为34.37-68.74亿元，全球市场容量保守估计在180亿元以上。

2、未来发展前景

（1）妇女卫生用品的发展前景

在妇女卫生用品领域，尽管目前我国女性卫生巾市场渗透率已常年维持在90%以上，但是仍然不可忽略其中的地区性差异。在一二线城市及东部沿海发达地区，女性卫生巾产品的渗透率已接近100%，然而，在农村乡镇地区，女性卫生巾的市场渗透率还远未饱和。未来，卫生巾仍将保持较快的增长，主要原因是：

①中国已经进入了小康社会，随着农村乡镇地区居民人均可支配收入的提高，农村乡镇地区卫生巾市场渗透率将迅速提升；

②由于女性生理卫生意识的进一步提高以及人均收入水平的不断提升，女性生理期更换卫生巾的次数更加频繁，消费者的人均使用量将随之增长；

③由于消费者的消费升级，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加；

④生活质量的改善和营养水平的提高导致女性生理期年龄段有向两端扩展的趋势，过去的主要经期女性年龄为15-49岁，现在向下扩展到12岁以下，向上扩展到50岁以上。年龄范围的扩展，使得总消费群体规模扩大。

（2）婴儿纸尿布的发展前景

在婴儿纸尿布的消费行为上，城市和农村地区表现出了明显的差异性。来自中国婴童网的数据显示，在北京、上海以及广州等大城市，婴儿纸尿裤的渗透率已经达到80%左右；二三线城市居民受传统观念影响，仍有相当部分家庭将纸尿布与传统棉质尿布混用，或者仅在夜晚、外出时使用，渗透率在50%左右；农村等偏远地区受传统观念以及经济收入水平所限，仍有相当一部分家庭未选择使用一次性婴儿纸尿布，市场渗透率更低。与发达国家90%以上的市场渗透率相比，我国婴儿纸尿布仍具有巨大的市场空间。

在人均消费量上，出于节俭的传统，大多数家庭仅在夜间和外出的时候才使用，这直接导致了我国婴儿纸尿布的人均使用量较低，大约只有3片/日，而日本平均使用量为4.9片/日，欧美发达国家平均使用量则为5.6片/日。随着我国人均可支配收入的增加和消费、育儿观念的转变，婴儿纸尿布人均消费量将逐步提高，从而带动市场规模的进一步增长。

随着“普遍二孩”政策的实施以及“80后”、“90后”陆续结婚生子，中国正迎来新一波的生育高峰期，这将进一步提高我国的人口出生率，带动我国新生婴儿的增长，放大我国婴儿纸尿布的总消费群体规模。从数据上看，2015年和2016年新生儿人数分别为1,650万人和1,750万人，2017年预计达到2,000万人，国内婴儿纸尿裤市场需求将随着大幅增加。同时，对婴童安全意识的不断提高，80后、90后的父母更舍得为孩子花钱，高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。

（3）PE 打孔膜、打孔无纺布的发展前景

卫生巾、纸尿布的持续增长也带动了上游面层材料PE打孔膜、打孔无纺布的持续增长。PE打孔膜、打孔无纺布将在卫生巾消费的升级和扩大下稳步增长。而应用于纸尿裤的打孔无纺布则有望获得更快的增长速度，主要原因是：

①高端产品消费的增加。随着人均可支配收入的增加和育儿观念的改变，尤其是对婴童安全意识的不断提高，中国中产阶层及80后、90后父母更舍得为孩子花钱，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加，高档、超高档纸尿裤的需求不断扩大。比如，从2012年开始，价格为中国本地产品1.7倍左右的超高档纸尿裤的需求开始不断扩大[①]。高端纸尿裤成为市场“黑马”，年增长率达30%-40%，份额从2010年的不足10%扩大到2013年的15%[②]。打孔无纺布主要用于高端产品领域，对高端产品需求的增加将会带动公司面层材料的快速增长。

②市场占有率的提升。目前，一次性卫生用品面层材料市场上用量最大的仍是不打孔的无纺布，打孔无纺布的市场占有率仅占面层材料的5%-10%之间。打孔无纺布凭借其良好的性能和观感已经获得消费者的广泛认可，随着打孔无纺布生产效率的提升，生产成本的降低，以及金佰利等国际巨头的示范带动，未来将有更多的厂商推出以打孔无纺布为面层材料的产品，打孔无纺布的市场占有率将得到进一步提升。

（4）面层材料未来市场容量预测

按照生活用纸专业委员会的预测，在产品更加高端化，使用频次不断提高，时尚化、个性化消费增加，新型城镇化和农村地区人均可支配收入的提高扩大消

[①] 刘琼，宝洁误读中国中产付出代价：有机销售额大降 8%，载第一财经日报，2015 年 10 月 26 日
[②] 纸尿裤江湖：“嗅到了冬天的气息”，载中国生活用纸信息网，http://www.cnhpia.org/html/NewsDetail_19772.htm

费群体规模，女性适龄阶段向两端延伸这五大因素的驱动下，未来五年内我国妇女卫生用品市场仍将保持较高的增长速度（2009年到2014年，我国妇女卫生用品市场规模的年均复合增长率为7%）。预计到2020年底，我国女性卫生巾的市场渗透率将接近100%，市场规模将提高到611亿元[③]。

在“普遍二孩”政策的刺激以及国民经济的持续发展和人均收入水平的不断提高的大背景下，在今后的10年内我国的婴儿纸尿布市场仍将保持较高的增长速度。根据生活用纸专业委员会的保守估计，未来五年内我国婴儿纸尿布市场将维持年均8%的增长速度，到2020年底，市场渗透率将增至60.7%，市场规模达到424亿元。

仅就面层材料而言，假设下游卫生用品企业生产技术在未来五年内不发生重大变化，且其面层材料生产成本占比情况和目前保持一致，则到2020年底，我国国内一次性卫生用品面层材料行业的整体市场规模将达51.75-103.5亿元。以2014年我国一次性卫生用品市场规模占全球17.20%的比例简单估算，到2020年底，全球一次性卫生用品面层材料行业的整体市场规模将达300.87-601.74亿元。

（四）行业竞争状况

1、行业竞争格局和市场化程度

从整体的竞争格局看，下游的卫生巾、纸尿布行业集中度较高，前二十位的厂商占据了绝大部分的市场份额。相应地，面层材料行业的集中度也较高。以德国RKW，美国卓德嘉（Tredegar）和普杰集团（PGI）、日本JNC和以色列AVGOL为代表的大型企业在生产规模、技术开发、市场品牌等方面都具有较强的市场竞争力，与下游客户建立了长期稳定的合作关系，并通过在各个市场建立合资企业或生产基地等方式降低生产成本，市场占有率较高，属于行业的第一梯队。

以北京大源非织造有限公司和上海丰格无纺布有限公司为代表的业内领先企业在传统面层材料上具有较强的规模优势和技术优势，已进入国际和国内卫生用品龙头企业的全球采购体系，在生产规模、产品质量、技术开发、生产工艺改进等方面均具有较强的市场竞争力。

[③]江曼霞，张静，张玉兰，2014 年一次性卫生用品行业的概况和展望，载《2014 年生活用纸行业年度报告》，中国造纸协会生活用纸专业委员会。

本公司通过自创的3D锥形打孔技术，对传统面料进行后加工处理，提高了材料的舒适性和干爽性，有效地提升了终端产品的档次，已经进入了国际和国内卫生用品龙头企业的供应商体系，应用于下游客户的高端产品领域，并逐步下渗到中高端产品领域，建立了差异化的竞争优势。

国内规模较小的面层材料生产企业主要供给区域性品牌、低端品牌卫生用品为主，竞争力较弱。

2、行业内的主要企业

行业内主要企业情况详见本节之“三/（二）主要竞争对手情况”。

3、进入本行业的主要障碍

（1）市场准入壁垒

面层材料的性能好坏直接影响着卫生用品的质量和消费者的使用体验，进而影响相关产品的市场认可度和销量。因此，为严格控制产品质量，各卫生用品龙头企业对面层材料供应商都有着一套严格的甄选标准和准入门槛，比如宝洁公司对其面层材料供应商的选择，需要经过推荐—寄样测试—内部评估—小批量生产试样—实验室测试—消费者测试—中批测试—商业化验证一系列完整的流程，整个认证周期一般要两三年。只有在市场上具备较高品牌知名度的面层材料生产企业才能获得下游客户的认可，获得对其供货的资格。而新设企业或行业新进入者由于缺乏过往历史业绩，在获取行业市场份额尤其高端市场份额方面存在较大的障碍。

（2）技术研发壁垒

行业下游企业对面层材料的需求多样化、个性化特征明显，尤其是如今下游企业不断追求产品差异化，对面层材料生产企业的技术研发实力和专业技术服务实力的积累及同步开发能力提出了很高的要求。新进入企业如不能深刻理解客户需求，并根据客户需求在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等方面随时做出相应调整，为客户提供符合要求的面层材料，很难在行业内获得生存空间。

（3）硬件设备壁垒

伴随面层材料后加工处理技术的广泛运用，各类生产设备、加工技术应运而

生，拥有大量的高、精、尖的进口生产设备和后加工处理设备是提供质量稳定、性能优良的面层材料的设备保障。在后加工处理技术设备方面，行业内部分技术实力突出的企业已基本可实现独立设计开发模具，并向特定设备供应商定制生产及自行组装，形成了一定的硬件设备壁垒。行业新进入者无法从市场上购置现成的后加工处理设备，需自行设计生产线并经长时间的生产线试验和磨合。

（4）人才壁垒

面层材料制造行业技术集成度高，需要大批掌握高分子材料、机械制造、物理、化工等领域内高素质、高技能和富有经验的专门人才协同合作，才能进行产品的工艺设计和产品开发。在生产和后加工处理的关键零部件加工和装配方面，亦需要大量具备丰富生产加工经验和较高装配技术水平的熟练技术工人。新进入企业短期内难以培养出具有丰富行业经验的专业人才团队。

4、行业利润水平的变动趋势及原因

作为一次性卫生用品厂商的配套企业，面层材料生产企业的利润水平在很大程度上取决于一次性卫生用品行业的发展情况，一次性卫生用品的消费情况和繁荣程度直接影响着面层材料行业的市场需求。

近年来，下游一次性卫生用品行业的持续景气带动了面层材料行业的快速发展，行业整体利润水平相对稳定。未来随着人均可支配收入的不断提高和国内外一次性卫生用品行业需求的持续增加，个性化产品的开发以及后加工处理技术的进步发展，行业利润仍将维持在合理的水平。

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策的大力扶持和引导有利于行业规范、健康地发展

2009年4月，国务院办公厅发布的《纺织工业调整和振兴规划》将加快产业用纺织品开发应用作为提高自主创新能力和调整结构的重点任务，有力地促进了产业用纺织品的发展。

2012年发布的《产业用纺织品“十二五”发展规划》中明确将医疗卫生用纺织品确认为“十二五”期间产业用纺织品重点发展的领域和产品；在新型卫生用

品方面，则提出要“采用生物可降解型、抗菌、超吸水等功能性纤维原料，提升婴儿尿布、妇女卫生用品、成人失禁用品、功能湿巾和工业擦拭布等产品的技术性能指标。重点开发面层材料和导流层材料，研究开发材料的可降解性能，提高面层材料的柔软性和功能性，以及导流层的蓬松性和复合化，增强可持续的差动导流性能”。2017年《产业用纺织品“十三五”发展指导意见》中提出“坚持产需融合，拓展应用范围，提升服务能力，促进产业用纺织品行业由数量型向质量效益型增长转变”。

一系列鼓励支持政策的出台，为本行业的发展奠定了良好的政策基础，有利于促进行业规范、健康地发展。

（2）下游行业持续快速的发展有效地拉动面层材料行业的市场需求

本行业的下游行业为一次性卫生用品行业，下游行业持续快速的发展将有效地拉动面层材料行业的市场需求。国民经济的增长、人均可支配收入的提高以及面层材料的技术进步将有效刺激一次性卫生用品的消费支出增加和消费结构升级，并反过来不断推动面层材料行业扩大产能和提升技术，形成良好的正反馈效应，带动整个面层材料行业市场规模的持续扩大。

（3）消费品进口关税下调及自贸区建设促进中高档面层材料的普及和应用

为进一步促进国内消费需求的增长，根据财政部和海关总署发布的《关于调整部分日用消费品进口关税的公告》，自2015年6月1日起，以暂定税率方式降低护肤品、西装、短统靴、纸尿裤等日用消费品进口关税税率，其中纸尿裤的进口关税税率由7.5%大幅下调至2%。在进口关税税率下调和四大自由贸易试验区建设的背景下，未来国内将出现更多国外高端一次性卫生用品品牌，由此将进一步推广中高档面层材料在一次性卫生用品当中的普及和应用，促进整个行业的进步和发展。

（4）新兴市场国家消费能力的快速提升带动整个行业市场规模进一步扩容

以印度、巴西、俄罗斯以及印度尼西亚等国家为代表的新兴市场国家劳动力成本低、自然资源丰富，经济增速常年居于世界前列，并伴随着高增速经济发展红利的不断释放，国民人均可支配收入的不断提高，国内居民的人均消费能力快速得到提升。随着宝洁、金佰利等国际卫生用品龙头企业相继在新兴市场国家投

资设厂，在强劲的消费信心下，未来新兴市场国家的一次性卫生用品的消费规模将快速增加，带动整个面层材料行业市场规模的进一步扩容。

2、不利因素

（1）关键生产加工机器设备仍需国外进口

经过三十多年的发展，我国面层材料行业取得了巨大的进步和发展，目前国内企业生产所需的大部分原材料、机器零部件等已基本实现国产化，但在关键生产加工设备方面与国外进口设备的差距仍然较大，尤其是无纺布的生产设备和打孔机器，国内机器在生产连续性和稳定性方面与国外相差较远，仍需进口，致使国内企业面临一定的成本压力，从而降低了国内企业竞争力，影响行业发展。

（2）国际石油价格波动幅度较大

生产无纺布和PE打孔膜的最终原材料聚乙烯和聚丙烯均为石油化工的衍生产品，近年来石油价格的格波动幅度较大，由此对下游无纺布和PE打孔膜行业的库存控制以及产品的定价体系都产生了一定的影响。

（六）行业的技术水平及特点、特有的经营模式和行业特征

1、行业的技术水平和技术特点

（1）技术水平

国内面层材料行业起步较晚，整体技术水平、生产设备相对国外知名企业仍有一定的差距。行业内除了为数不多的具有一定技术优势和经验积累的企业外，大多数企业由于缺乏自主创新能力，在研发设计、加工能力、技术服务、市场品牌等方面较弱，生产设备较为落后，主要生产低端产品，产品结构单一且以模仿为主，无法生产工艺复杂、性能良好的热风无纺布、打孔无纺布等中高端产品，企业规模小，利润率水平较低。

（2）技术特点

面层材料供应商需要在充分了解下游客户需求的基础上，提出面层材料的整体解决方案，包括产品设计方案和工艺技术方案，在充分考虑下游生产设备对面层材料幅宽、张力等参数的要求的基础上，通过采用适合的零部件工艺制造方法

和恰当的收卷、放卷设备，将后加工处理技术（印刷、压花和打孔）和关键机器设备的特性完美结合，最终提供满足用户需求的产品。

2、行业的经营模式

一般来讲，下游一次性卫生用品生产企业对面层材料的颜色、透气性、柔软性、透水性等方面的性能具有较高的标准和要求，面层材料生产企业需要经过多方面的认证和长时间的评审才能进入其供应商体系，向其销售产品。

下游卫生用品企业为了严格控制产品质量，通常会首先要求其面层材料通过第三方质量体系认证以达到一些国际组织或者行业协会组织对产品质量的基础性的要求，例如ISO9001质量保证体系等。在通过第三方质量体系认证后，卫生用品企业会对面层材料生产企业进行现场体系审核，审核通过后才有资格成为其合格供应商。最后，面层材料企业产品开发出来以后还要进入其产品质量认证程序。以国际卫生用品龙头企业宝洁对面层材料供应商的认证流程来看，一般需要经过以下流程：送样测试—内部评估—小批量生产试样—实验室测试—消费者测试—中批测试—商业化验证。一系列完整的流程下来，从产品开发到最终实现大批量供货，前后需要两到三年的时间。成为合格的供应商以后，面层材料生产企业还需要对产品质量进行持续改进，并进一步提升产品生产技术。此外，宝洁每年还会定期组织对其所有供应商进行现场考核并评定分数。

3、行业的周期性、区域性和季节性

（1）周期性

本公司所处的行业与下游一次性卫生用品行业的消费和需求关联程度较高，一次性卫生用品属于一种用量相对稳定的用完即弃产品，其需求具有很强的刚性特征，因此本行业并无特别明显的周期性特征。

（2）区域性

由于面层材料质量轻、体积大的特点，长距离运输将导致商品单价过高，因此面层材料的销售会受到运输条件和运输距离的制约，即，对于单个的生产厂商而言，面层材料的销售具有一定的区域性特征。

（3）季节性

本行业具有一定的季节性特征，主要和婴儿纸尿布的消费习惯相关。夏季（5-8月）因为天气炎热，大部分家庭会减少婴儿纸尿布的使用量，以防婴儿臀部皮肤过热发生皮疹等现象，因此夏季常常是婴儿纸尿布企业和面层材料企业生产销售的淡季。

（七）上下游行业情况及对本行业发展的影响

1、上游行业对本行业发展的影响

本行业最终的上游行业为以生产加工聚乙烯和聚丙烯为主的石油化工行业，因此国际原油价格的波动对本行业的持续发展具有一定影响。目前，本行业的上游行业竞争充分、供应商众多，行业总体处于供求平衡的状况，单个厂商对本行业企业的生产经营的影响并不明显。

2、下游行业对本行业发展的影响

本行业的直接下游行业为一次性卫生用品行业，主要包括卫生巾和纸尿布行业，下游行业的需求具有较强的刚性特征，受宏观经济的波动影响较小，下游行业的发展和规模的持续扩大对本行业具有明显的促进作用。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位

公司持续专注于创新型面层材料的开发，在面层材料的后加工处理领域具有极强的技术优势，是国内极少数进入下游客户高端产品领域的供应商之一。根据中国造纸协会的统计，按销量计，2014年公司的3D打孔无纺布、PE打孔膜在国内厂商中排名第一。

根据生活用纸专业委员会的统计和经验数据测算，面层材料行业2015年的市场规模约为34.37-68.74亿元。发行人2015年国内销售收入为3.07亿元，据此计算发行人2015年在国内面层材料的市场占有率为4.47%-8.93%。

（二）主要竞争对手情况

目前公司的竞争对手主要包括：美国普杰集团、卓德嘉薄膜有限公司、德国RKW集团、湖北金龙非织造布有限公司、北京大源非织造有限公司、广州艺爱丝纤维有限公司和上海丰格无纺布有限公司。

各竞争对手的主要情况如下：

1、美国普杰集团（Polymer Group Inc.）

美国普杰集团 (PGI)总部位于美国北卡罗来纳州，成立于1992年，是一家以技术为导向的全球性非织造材料研发、生产及销售商。公司的经营业务主要涉及医疗和卫生行业。作为全球领先的非织造布生产商，集团拥有业界最全面的技术并在全球9个国家经营18个生产机构，现有员工3,000多人，年营业额约为11.5亿美元。普杰集团目前在中国佛山和苏州建立了两个生产基地。

2、美国卓德嘉薄膜有限公司（Tredegar Corporation）

美国卓德嘉是全球最大的PE打孔膜供应商，该公司总部在美国弗吉尼亚州北切斯特菲尔德（North Chesterfield），在世界各主要地区均设立了工厂，产品包括PE打孔薄膜、透气薄膜、弹性薄膜、无纺布产品及其它特种薄膜。公司生产的薄膜提供给世界许多著名公司，用于生产妇女卫生巾、护垫、婴儿纸尿裤、护理床垫等医疗卫生用品。目前，美国卓德嘉在中国上海和广州均设立了子公司。

3、德国RKW集团（The RKW Group）

公司位于德国弗兰肯塔尔（Frankenthal），是欧洲最大的塑料薄膜挤出商，是全球领先的优质聚乙烯和聚丙烯薄膜、无纺布和网状制品国际制造商之一。目前，集团拥有21个工厂，共2,800多名员工。2011财年，该公司销售额约为11亿美元。

4、湖北金龙非织造布有限公司

公司成立于2004年10月，是以色列AVGOL和湖北金龙王投资有限公司合资组建的公司。公司总投资2亿多元人民币，专业生产经营纺粘无纺布。2003年公司从德国Reifenhauser公司引进全新的纺粘无纺布生产线，年产量达10,000吨，具有同行业先进水平，产品主要应用于医疗、卫生及个人护理用品等领域。

5、北京大源非织造有限公司

公司成立于1996年,主要生产和销售热粘合法非织造布。公司目前已成为中国最大的热粘合法非织造布生产商之一。公司主要产品有热风、热轧及后加工产品，总产能为1.8万吨/年，产品服务于个人卫生护理用品领域，客户群遍布亚洲、欧洲、美洲、非洲等多个国家。

6、广州艺爱丝纤维有限公司

公司成立于1994年12月，是日本JNC纤维株式会社投资设立的外商独资企业。公司注册资金为1,550万美元，主要生产高品质的ES纤维和热风无纺布，年生产规模1万吨ES纤维、8,000吨热风无纺布。产品除国内销售外，大部分销往东南亚等各地。

7、上海丰格无纺布有限公司

公司成立于2008年，目前拥有两条生产线，第一条生产线为双梳理配置平网热风无纺布生产设备，年产量约2,000吨；第二条生产线配有超细纤维的特殊针布，可生产超细无纺布面料，年产量约1,000吨。

（三）公司的竞争优势

1、技术研发优势

公司自成立以来，一直专注于卫生用品面层材料的创新型研发，目前拥有一批具备专业知识背景、忠诚度高、稳定性好、具有十几年甚至二十年以上专业从业经验的管理团队和技术团队。目前，公司共拥有6项发明专利，16项实用新型专利。在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等多个领域，公司均拥有多项市场领先技术。基于深厚的技术积累及领先的技术研发能力，公司不仅可以根据客户的产品性能要求开发适用的面层材料，而且可以与客户同步甚至是提前研发适应市场需求的面层材料，从而能够与客户一起引导消费潮流。

公司的3D锥形打孔技术对面层材料的渗透性能具有良好的提升作用。按照EDANA 153.0-02（European Disposables and Non-Wovens Association，即欧洲非织造材料行业协会）的多次穿透测试方法，采用3D锥形打孔工艺生产的打孔无纺布在每次液体渗透速度上明显要快于未打孔热风无纺布（每次至少要快0.5秒），并且随着液体穿透次数的增多，这种差距越明显。该项技术出现前，卫生巾、纸尿裤的面层材料主要是PE打孔膜或不打孔无纺布。为推广3D打孔无纺布，

公司积极配合客户进行性能测试、商业化验证及市场推广，现已成功应用于中高端卫生巾及一线婴儿纸尿布的面层材料，推动了公司业务的快速增长。

2、工艺技术优势

打孔和收卷是公司打孔工艺的核心技术环节。经过多年的设备改良和生产工艺优化，公司已在这两个核心点上完全实现了技术上的突破：对于打孔模具的设计开发，公司不仅已熟练掌握3D锥形孔型，而且已可根据不同客户需求在模具中加入个性化设计；对于最终收卷设备的开发制造，公司已能满足主要客户对卷材的生产连续性和稳定性的要求。这两项关键工艺设备，公司均是独立开发设计，为保护技术秘密，公司分别向各不同零配件加工厂商定制核心部件，然后自行组装，涉及特别关键的零部件还需与加工厂商签订商业保密协议。目前，公司已实现了PE打孔膜制模、打孔一次成型，实现了热风无纺布的生产、梳理、打孔、表面处理、在线检测、分切、收卷全流程的自动化，大幅提高了生产效率和产品质量的稳定性。

3、市场先发优势

面层材料质量的优劣直接影响纸尿裤和卫生巾的市场认可度，因此一次性卫生用品面层材料行业的市场准入条件较高（中高端市场尤甚），下游客户，尤其是知名客户选择合格供应商所需的认证和审核的周期较长（一般需要2-3年），而且，为了保证产品质量的稳定性，一般不会轻易更换供应商。

本公司的客户涵盖了国际以及国内各大主要卫生用品龙头企业，包括：金佰利、宝洁、恒安、爱生雅（SCA，欧洲最大纸尿裤品牌）、尤妮佳、景兴ABC、倍舒特、桂林洁伶和重庆百亚等，已在市场上建立了较强先发优势。

4、客户资源优势

公司与金佰利韩国、金佰利中国、恒安等主要客户的合作时间都长达10年以上，目前公司也已成为宝洁的核心供应商。公司以持续的创新能力和良好的口碑维护了大型企业客户。与大型客户长期、稳定的商业合作，有利于公司更好地了解高端客户的需求动向和产品最新技术发展趋势，同时亦能提升公司的品牌知名度，有助于公司更好地拓展优质客户资源、提升市场份额。

（四）公司的竞争劣势

1、产品成本较高

公司的打孔无纺布产品售价远高于普通的无纺布，目前仅用于中高端产品，如主攻高端市场的金佰利好奇金装/铂金装纸尿裤，产品的市场渗透率有待提高。目前，公司正在致力于改造生产线以提升效率、降低成本。

2、公司整体规模偏小，融资途径单一

目前公司的主要竞争对手大多是具有几十年背景的世界知名企业，公司与其相比，资金实力较弱，整体规模较小。而且，公司正处于快速发展阶段，资金需求较大，但是公司目前的融资渠道主要依赖于银行贷款和融资租赁，融资渠道单一。

四、发行人销售情况和主要客户

（一）发行人产品生产和销售情况

1、主要产品产能、产量和销量情况

报告期内，公司各主要产品产能、产量和销量情况如下表所示：

单位：吨

产品类别	项目	2016 年	2015 年	2014 年
打孔无纺布	产能	16,000	12,000	8,300
	产量	12,393.53	9,435.90	8,032.41
	销量	12,696.19	9,381.99	7,690.31
	产能利用率	77.46%	78.63%	96.78%
	产销率	102.44%	99.43%	95.74%
PE 打孔膜	产能	10,600	10,600	7,000
	产量	5,510.35	4,815.27	4,465.75
	销量	5,309.28	4,819.94	4,383.14
	产能利用率	51.98%	45.43%	63.80%
	产销率	96.35%	100.10%	98.15%
无纺布腰贴	产能	5,000	2,500	2,500

	产量	1,720.48	1,165.66	421.72
	销量	1,617.82	1,179.96	317.66
	产能利用率	34.41%	46.63%	16.87%
	产销率	94.03%	101.23%	75.32%
热风无纺布	产能	16,720	12,400	8,640
	产量	14,254.21	10,081.97	7,725.31
	销量（注）	14,242.40	10,112.71	7,481.15
	其中：内部领用	13,319.19	9,620.76	7,262.26
	直接外销	923.21	491.95	219.89
	产能利用率	85.25%	81.31%	89.41%
	产销率	99.92%	100.30%	96.84%
复合膜	产能	2,160	1,440	-
	产量	861.89	-	-
	销量	694.16	-	-
	产能利用率	39.90%	-	-
	产销率	80.54%	-	-

注：热风无纺布的销量包括直接外销、内部领用于加工成打孔无纺布和研发领用三者合计。

（1）打孔无纺布产能利用率说明

公司打孔无纺布主要是用于婴儿纸尿布的表层和底层材料，其销售与婴儿纸尿布的消费习惯相关，具有一定的季节性。夏季（5-8月）因为天气炎热，大部分家庭会减少婴儿纸尿布的使用量，以防婴儿臀部皮肤过热发生皮疹等现象，因此夏季常常是婴儿纸尿布企业和面层材料企业生产销售的淡季。公司一般按照打孔无纺布生产旺季时的预计订单量以及下一年度预计订单增长量对产能进行提前配置，以保证生产旺季和下一年度新增订单能按期供货，因此全年产能利用率一般维持在80%左右。随着打孔无纺布销售量的快速增长，公司不断扩充打孔无纺布产能，报告期内，公司打孔无纺布产能分别为8,300吨、12,000吨、16,000吨，产能利用率分别为96.78%、78.63%和77.46%。2014年，公司打孔无纺布产能较低，公司主要通过加班加点提高了产量以满足客户需求，因此当年公司产能利用率较高。

（2）PE 打孔膜产能利用率说明

公司PE打孔膜主要是用作卫生巾的面层材料，2013年之前PE打孔膜7,000吨的产品主要是供应给宝洁。2013年，宝洁印度公司希望公司就近设厂以实现供货的属地化，出于投资环境及资金压力等方面的考虑，公司放弃在印度设厂，由此导致公司对宝洁印度公司的销售额逐年下降，使得部分产能富余。因此，公司2014年PE打孔膜产能利用率较低。

2015年，宝洁新开发了一款高端的卫生巾新产品，并计划在中国、印度、韩国、土耳其、埃及、沙特、东欧等国家/地区的产品中使用公司的PE打孔膜。根据宝洁对供应商选择要求，公司需要根据宝洁该产品每年预计采购量先行购置并安装好PE生产线之后，才能进入宝洁为期8-12月的考核期，考核期结束后宝洁才开始向公司下单。2015年8月，公司与宝洁签订了针对上述新产品的PE打孔膜销售合同，合同预估自2015年7月1日至2017年6月30日期间，宝洁将向公司购买约9,600吨的PE打孔膜。据此估算，宝洁新产品的合同每年需新增产量4,800吨，加上2014年原有的产量，公司总的产量需达到9,265.75吨以上，考虑到业务的持续增长，因此，2015年公司根据宝洁这款新产品的预计年采购量，预先扩充PE打孔膜产能到10,600吨，与公司的业务发展相匹配，由此导致当年PE打孔膜产能利用率较低。2016年，公司上述产品开始规模销售，因此PE打孔膜的产能利用率开始回升。

（3）无纺布腰贴产能利用率说明

无纺布腰贴是公司2014年推出的新产品。无纺布腰贴单条生产线的产能为2,500吨，2014年公司投入一条无纺布腰贴生产线，由于是新产品，当年度该产品产能利用率较低。2014年和2015年，公司分别实现无纺布腰贴销售收入1,029.59万元、2,940.11万元，增长势头良好，且增量主要是来自于金佰利、恒安，这些大客户比较看重供应商的供货安全性和整体供货能力。此外，无纺布腰贴系用于纸尿布的前腰处，与打孔无纺布具有类似的季节性特征。因此，为了防止因设备故障导致无法按时供货，并进一步提高该产品的接单能力，公司于2016年新增一条无纺布生产线备用，使得2016年该产品产能利用率较低。

（4）热风无纺布产能利用率说明

公司的热风无纺布主要是自用于生产打孔无纺布，其产能主要是为打孔无纺布配套，其产能配置及产能利用率与打孔无纺布具有相似特征，产能利用率一般

维持在80%左右。

（5）复合膜产能利用率说明

复合膜是公司2016年新开发的产品，产能尚未完全释放。

2、主要产品的销售收入构成

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分的构成情况如下表所示：

单位：万元

产　品	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
打孔无纺布	40,197.20	67.11%	31,139.20	67.44%	26,010.01	70.66%
PE 打孔膜	13,261.89	22.14%	11,008.59	23.84%	9,237.48	25.09%
无纺布腰贴	3,080.35	5.14%	2,940.11	6.37%	1,029.59	2.80%
热风无纺布	1,895.23	3.16%	1,087.26	2.35%	535.57	1.45%
复合膜	1,464.82	2.45%	-	-	-	-
合　计	**59,899.49**	**100.00%**	**46,175.16**	**100.00%**	**36,812.65**	**100.00%**

3、销售区域分布情况

报告期内，公司的主营业务收入按区域分布的情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	31,514.19	52.61%	28,472.20	61.66%	22,220.28	60.36%
外销	28,385.30	47.39%	17,702.96	38.34%	14,592.37	39.64%
主营业务收入	59,899.49	100.00%	46,175.16	100.00%	36,812.65	100.00%

4、主要产品的销售价格及变动情况

报告期内，公司各主要产品的销售价格的波动情况如下表所示：

单位：万元/吨

项　目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价
打孔无纺布	3.17	-4.52%	3.32	-1.78%	3.38
PE 打孔膜	2.50	9.65%	2.28	8.06%	2.11
无纺布腰贴	1.90	-23.69%	2.49	-23.15%	3.24

热风无纺布	2.05	-7.24%	2.21	-9.43%	2.44
复合膜	2.11	-	-	-	-

（二）发行人向客户的销售情况

1、发行人前五名客户销售情况

报告期内，发行人各期前五大客户的交易情况如下表所示：

单位：万元

	序号	客户名称	销售金额	销售占比
2016 年	1	金佰利	25,458.52	42.48%
	2	宝洁	10,486.49	17.50%
	3	恒安	10,235.72	17.08%
	4	ITOCHU CORPORATION（伊藤忠）	2,152.76	3.59%
	5	洁伶	1,873.76	3.13%
	合　计		**50,207.25**	**83.78%**
2015 年	**序号**	**客户名称**	**销售金额**	**销售占比**
	1	金佰利	17,118.16	36.84%
	2	恒安	14,187.17	30.53%
	3	宝洁	4,249.69	9.15%
	4	洁伶	2,293.99	4.94%
	5	重庆百亚卫生用品有限公司	776.50	1.67%
	合　计		**38,625.50**	**83.12%**
2014 年	**序号**	**客户名称**	**销售金额**	**销售占比**
	1	金佰利	14,297.27	38.69%
	2	恒安	10,368.86	28.06%
	3	宝洁	2,591.28	7.01%
	4	洁伶	2,166.39	5.86%
	5	倍舒特	758.85	2.05%
	合　计		**30,182.65**	**81.67%**

注1：报告期内，公司与金佰利在国内南京和北京子公司以及在韩国、印度、越南、马来西亚、印度尼西亚等国家子公司均有销售，此处合并计算对其销售额。

注2：报告期内，公司与恒安在晋江、天津、四川、湖北、浙江等多个地区的子公司均有销售，此处合并计算对其销售额。

注3：报告期内，公司与宝洁在国内广州、北京、天津等地子公司以及在菲律宾、印度、韩国等国家子公司均有销售，此处合并计算对其销售额。

注4：北京倍舒特妇幼用品有限公司、北京木代尔生活用纸有限公司和北京倍舒特科技发展有限公司为关联企业，此处合并计算对其销售额。

注5：桂林洁伶工业有限公司与南宁洁伶卫生用品有限公司为关联企业，此处合并计算对其销售额。

2014年-2016年，公司的前五大客户销售收入分别为30,182.65万元、38,625.50万元和50,207.25万元，分别占营业收入的81.67%、83.12%和83.78%。主要客户包括恒安、金佰利、宝洁、洁伶、倍舒特等知名企业，且保持相对稳定。公司经过十多年的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与宝洁、金佰利、恒安、洁伶、重庆百亚、佛山敞盛等公司结成了良好、稳定的合作关系。公司产品主要用于国际和国内高端品牌产品上，发行人的客户分布及集中情况符合下游行业客户分布的特征和公司产品特点。

2、发行人前五大客户及其关联客户的销售情况

报告期各期，公司前五大客户主要地区的销售情况如下：

年份	集团	关联企业	销售金额(万元)	占比	是否外销
2016年	金佰利	韩国YK	16,369.42	27.32%	是
		金佰利（南京）护理用品有限公司	5,406.57	9.02%	否
		越南KC	1,659.94	2.77%	是
		马来西亚KC	650.78	1.09%	是
		印度尼西亚KC	464.84	0.78%	是
	宝洁	广州宝洁	4,750.50	7.93%	否
		印度宝洁	3,538.60	5.90%	是
		韩国宝洁	677.58	1.13%	是
		菲律宾宝洁	522.25	0.87%	是
		埃及宝洁	233.48	0.39%	是
	恒安	福建恒安家庭生活用品有限公司	2,275.53	3.80%	否
		恒安（中国）卫生用品有限公司	1,665.18	2.78%	否
		福建恒安集团有限公司	1,436.97	2.40%	否
		恒安（天津）卫生用品有限公司	1,017.15	1.70%	否
		恒安（湖北）生活用品有限公司	751.83	1.25%	否

	伊藤忠	ITOCHU CORPORATION	2,152.76	3.59%	是
	洁伶	桂林洁伶工业有限公司	1,604.45	2.68%	否
		南宁洁伶卫生用品有限公司	269.31	0.45%	否
2015年	金佰利	韩国 YK	1,1065.21	23.81%	是
		金佰利（南京）护理用品有限公司	2,334.26	5.02%	否
		越南 KC	1,526.28	3.28%	是
		印度尼西亚 KC	652.35	1.40%	是
		马来西亚 KC	545.74	1.17%	是
	恒安	福建恒安集团有限公司	2,745.14	5.91%	否
		恒安（中国）卫生用品有限公司	2,397.71	5.16%	否
		恒安(天津)卫生用品有限公司	1,733.33	3.73%	否
		恒安（四川）生活用品有限公司	1,710.27	3.68%	否
		恒安（湖北）生活用品有限公司	1,520.47	3.27%	否
	宝洁	广州宝洁	2,390.37	5.14%	否
		印度宝洁	522.92	1.13%	是
		韩国宝洁	458.55	0.99%	是
		菲律宾宝洁	454.91	0.98%	是
		埃及宝洁	198.98	0.43%	是
	洁伶	桂林洁伶工业有限公司	1,992.42	4.29%	否
		南宁洁伶卫生用品有限公司	301.56	0.65%	否
	重庆百亚	重庆百亚卫生用品股份有限公司	776.50	1.67%	否
2014年	金佰利	韩国 YK	10,031.90	27.15%	是
		金佰利（南京）护理用品有限公司	1,398.10	3.79%	否
		越南 KC	1,379.44	3.73%	是
		印度尼西亚 KC	866.12	2.34%	是
		台湾 KC	427.65	1.16%	是
	恒安	恒安（中国）卫生用品有限公司	2,398.68	6.49%	否
		福建恒安集团有限公司	2,133.24	5.78%	否
		恒安（四川）生活用品有限公司	1,605.44	4.34%	否
		恒安（湖北）生活用品有限公司	1,226.21	3.32%	否
		恒安(天津)卫生用品有限公司	1,181.32	3.20%	否
	宝洁	广州宝洁	1,631.00	4.41%	否
		菲律宾宝洁	620.83	1.68%	是

		美国宝洁总部	299.15	0.81%	是
		北京宝洁	29.08	0.08%	否
		德国宝洁	5.73	0.02%	是
	洁伶	桂林洁伶工业有限公司	1,923.01	5.20%	否
		南宁洁伶卫生用品有限公司	243.38	0.66%	否
	倍舒特	北京倍舒特妇幼用品有限公司	431.38	1.17%	否
		北京倍舒特科技发展有限公司	327.48	0.88%	否

报告期内，公司与前五大合同客户的主要销售标的以及是否新增客户情况如下表所示：

主要客户名称	是否新增客户	主要采购内容
金佰利	否	PE 打孔膜、打孔无纺布、无纺布腰贴
恒安	否	PE 打孔膜、打孔无纺布、无纺布腰贴
宝洁	否	PE 打孔膜、打孔无纺布、复合膜
洁伶	否	PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布
佛山敞盛	否	PE 打孔膜、打孔无纺布、热风无纺布
重庆百亚	否	PE 打孔膜、打孔无纺布
倍舒特	否	PE 打孔膜、打孔无纺布
伊藤忠	2016 年新增	打孔无纺布

除伊藤忠是 2016 年新增客户外，公司报告期内的前五大客户与公司的合作历史大多超过 10 年。伊藤忠是世界五百强企业、日本著名的综合商社。在日本，综合商社通常是以厂家的代理商身份出现，除具有贸易功能外，还作为企业组成的产业链的组织者。伊藤忠是作为日本大王的代理商向公司采购打孔无纺布。

3、发行人新增客户情况

报告期内，公司新增客户数量分别为 22 家、32 家、25 家，新增客户相应的采购金额分别为 395.39 万元、793.31 万元和 2,608.28 万元。报告期各期新增前五大客户具体明细如下：

2016 年新增前五大客户	
客户名称	金额（万元）
伊藤忠	2,152.76
广州汉氏卫生用品有限公司	200.95
泉州卓悦纸业有限公司	45.54

广东茵茵股份有限公司	38.61
鹤山市嘉美诗保健用品有限公司	27.85
合　计	**2,465.71**
2015 年新增前五大客户	
客户名称	**金额（万元）**
DSG INTERNATIONAL (THAILAND)PLC（泰国瑞德）	377.98
成都康那香科技材料有限公司	86.58
佛山市南海意腾塑料化工有限公司	46.10
泉州非凡卫生用品有限公司	40.25
东莞汉氏纸业有限公司	38.13
合　计	**589.04**
2014 年新增前五大客户	
客户名称	**金额（万元）**
厦门国贸纸业有限公司	137.94
中汇通商（厦门）进出口有限公司	100.73
福建亿发卫生用品有限公司	25.59
厦门市欣嘉晟	21.97
湖南康程护理用品有限公司	21.80
合　计	**308.03**

4、发行人对金佰利不存在重大依赖

打孔无纺布由于其良好的材料性能，获得消费者的广泛认同，通常用于下游客户的中高端产品领域。

作为一种新的面层材料，金佰利由于内部灵活的决策机制，率先在其高端纸尿布“铂金装”、“金装”产品中使用，并在市场上取得了巨大的成功。因此，打孔无纺布与“铂金装”、“金装”产品相辅相成，缺一不可。公司与金佰利之间是一种相互促成、相互依存的关系。

从长期趋势来看，在金佰利的市场示范，以及消费者的广泛认同下，其他厂商也开始逐步加大使用公司的打孔无纺布材料。宝洁、日本大王等国际大型厂商从 2016 年开始已在其纸尿裤及卫生巾产品上使用公司的打孔无纺布作为面层材料，采购量呈现快速增加的趋势。

2016 年，公司对宝洁的销售收入增长了 146.76%，远超过金佰利的 48.72%

的销售增幅；新开发的客户伊藤忠实现规模销售，当年收入占比达到 3.59%。随着宝洁、伊藤忠销售占比的进一步提高，金佰利销售占比将会有所下降。

作为一种新型的面层材料，打孔无纺布正处于市场应用的起步阶段，未来市场规模将不断扩大。凭借公司较强的综合实力，以及与金佰利长期的良好合作关系，公司有能力继续保持与金佰利的稳定合作关系。

因此，公司与金佰利之间是一种相互促成、相互依存的关系，公司不存在对金佰利的重大依赖。

5、下游行业客户分布特征

（1）女性卫生用品

经过多年发展，女性卫生用品市场相对比较稳定，新进入的大企业较少。领先生产商主要包括：A、国际生产商：宝洁、尤妮佳、金佰利、花王；B、本土生产商：恒安、景兴、敞盛。根据中国造纸协会《2015 年生活用纸行业年度报告》，2015 年女性卫生用品生产商/品牌的情况如下：

2015 年排名前 10 位国内女性卫生用品生产商/品牌

（主要按销售额指标综合排序）

序号	公司名称	品牌
1	福建恒安集团有限公司	七度空间，安尔乐
2	广东景兴卫生用品有限公司	ABC，Free
3	佛山市敞盛卫生用品有限公司	美适，小妮
4	重庆百亚卫生用品股份有限公司	妮爽，自由点
5	湖北丝宝卫生用品有限公司	洁婷
6	桂林洁伶工业有限公司	洁伶，淘淘氧棉
7	中山佳健生活用品有限公司	佳期
8	福建恒利集团有限公司	好舒爽，舒爽
9	北京倍舒特妇幼生活用品有限公司	倍舒特，怡悦清爽
10	河南舒莱卫生用品有限公司	舒莱

在国内设有工厂的国际女性卫生用品生产商/品牌

序号	公司名称	品牌
1	宝洁（中国）有限公司	护舒宝，朵朵
2	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	苏菲

3	金佰利（中国）有限公司	高洁丝
4	上海花王有限公司	乐而雅

女性卫生用品生产商/品牌的市场份额（销售额）

公司名称	2015 年	2014 年
前 10 位国内生产商	51.0%	59.7%
国际生产商	21.3%	20.5%
其他	27.7%	19.8%

可见，公司下游的女性卫生用品行业客户分布较为集中，主要为大型的行业龙头企业，前 10 位国内生产商和四大国际生产商（宝洁、尤妮佳、金佰利、花王）2014 年-2015 年的市场份额合计分别达到了 80.2%、72.3%，占比较高。

（2）婴儿纸尿布

婴儿纸尿布行业的市场竞争者主要有：A、国际生产商：宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、大王等；B、本土生产商：恒安、雀氏、爹地宝贝、茵茵、舒泰、昱升等。根据中国造纸协会《2015 年生活用纸行业年度报告》，2015 年婴儿纸尿布生产商/品牌的情况如下：

2015 年排名前 10 位国内婴儿纸尿布生产商/品牌

（主要按销售额指标综合排序）

序号	公司名称	品牌
1	福建恒安集团有限公司	安儿乐
2	雀氏（福建）实业发展有限公司	雀氏
3	杭州舒泰卫生用品有限公司	名人宝宝
4	广东茵茵股份有限公司	茵茵 Cojin
5	广东昱升个人护理用品股份有限公司	吉氏，舒氏宝贝
6	爹地宝贝股份有限公司	爹地宝贝
7	福建恒利集团有限公司	爽儿宝
8	东莞市常兴纸业有限公司	一片爽，片片爽
9	杭州可靠护理用品股份有限公司	酷特适
10	湖南康城护理用品有限公司	倍康

在国内设有工厂的国际婴儿纸尿布生产商/品牌

序号	公司名称	品牌
1	宝洁（中国）有限公司	帮宝适

2	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	妈咪宝贝
3	金佰利（中国）有限公司	好奇
4	花王（合肥）有限公司	妙而舒
5	大王（南通）生活用品有限公司	GOO.N

婴儿纸尿布生产商的市场份额（销售额）

公司名称	2015 年	2014 年
前 10 位国内生产商	20.7%	50.0%
国际生产商	71.5%	37.0%
其他	7.8%	13.0%

可见，公司下游的纸尿布行业客户分布较为集中，同女性卫生用品类似，也主要为大型的行业龙头企业，前 10 位国内生产商和五大国际生产商（宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、大王）2014 年-2015 年的市场份额合计分别达到了 87.00%、92.20%，占比也较高。

五、发行人采购情况和主要供应商

（一）主要产品的原材料和能源及其供应情况

公司生产所需的原材料主要包括ES纤维、塑料米等。其中ES纤维包括PE/PP纤维、PE/PET纤维、HDPE/PP纤维等，主要向国内外具有一定规模的、质量稳定可靠的纤维生产厂商采购；塑料米包括PP、HDPE、LDPE、LLDPE和EVA等材料，主要通过当地进出口贸易公司从沙特阿拉伯、科威特等国家或地区直接采购。

公司产品生产过程中使用的能源主要是电力，以市场价格向当地供电公司采购，供应稳定、充足。

（二）主要原材料和能源的采购情况

1、主要原材料的采购情况

报告期内，公司原材料总采购额如下表所示（单位：万元）：

项　目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	采购金额	增长率	采购金额	增长率	采购金额
原材料总采购额	30,606.15	37.48%	22,261.66	8.42%	20,532.33

报告期内，公司主要原材料采购情况如下表所示：

年 度	主要原材料名称	平均采购单价（万元/吨）	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购金额占原材料总采购额比例
2016年	ES纤维	1.23	16,248.47	19,965.19	65.23%
	塑料米	0.84	8,808.30	7,408.35	24.21%
	合 计	1.09	25,056.77	27,373.54	**89.44%**
2015年	ES纤维	1.29	10,816.85	13,960.91	62.71%
	塑料米	0.86	6,265.17	5,395.80	24.24%
	合 计	1.13	17,082.02	19,356.71	**86.95%**
2014年	ES纤维	1.39	8,582.63	11,887.57	57.90%
	塑料米	0.91	6,226.54	5,682.51	27.68%
	合 计	1.19	14,809.17	17,570.08	**85.57%**

报告期内，公司主要原材料ES纤维、塑料米的采购金额合计分别为17,570.08万元、19,356.71万元和27,373.54万元，占原材料总采购额的比重分别为85.57%、86.95%和89.44%。ES纤维、塑料米是公司生产所需的主要原材料。ES纤维包括PE/PP纤维、PE/PET纤维、HDPE/PP纤维等，公司主要向国内外具有一定规模的、质量稳定可靠的纤维生产厂商采购，主要有上市公司江南高纤、日本智索的旗下企业广州艺爱丝以及韩国汇维仕等，供应商均是行业内知名企业；塑料米包括PP、HDPE、LDPE、LLDPE和EVA等材料，公司主要是直接或者通过国内专业代理商向埃克森美孚石油、科威特美科、中石油、中石化等大型石化企业采购。ES纤维、塑料米均是石油化工行业的下游产品，市场供应充足，来源较为可靠和稳定，因此，公司主要原材料不存在取得受到限制的情况。

2、主要原材料采购价格变动情况

报告期内，公司主要原材料采购价格的变动情况如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价
ES 纤维	1.23	-4.65%	1.29	-7.19%	1.39
塑料米	0.84	-2.33%	0.86	-5.49%	0.91

ES纤维、塑料米均属于石油化工行业的下游产品，价格受供求关系及国际原油价格的双重影响。自2014年11月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，由此导

致报告期内，公司ES纤维、塑料米的采购单价逐年下降。

3、主要能源的耗用情况

公司生产过程中使用的能源主要是电力，报告期内电力耗用情况如下表所示：

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
金额（万元）	2,107.96	1,740.93	1,472.10
数量（万度）	3,617.54	2,735.43	2,267.17
单价（元/度）	0.5827	0.6364	0.6493
占主营业务成本比例	5.53%	6.00%	6.02%

（三）发行人向前十名供应商和新增供应商的采购情况

1、发行人向前十名供应商的采购情况

报告期内，发行人向前十名主要供应商采购情况如下表所示：

单位：万元

	序号	供应商名称	采购金额	采购占比	采购标的
2016 年	1	江苏江南高纤股份有限公司	10,497.60	34.30%	ES 纤维
	2	艺爱丝维顺贸易（上海）有限公司 ES Fibervisions HK,Ltd. 捷恩智纤维贸易（上海）有限公司	6,044.36	19.75%	ES 纤维、热风无纺布
	3	厦门市兴辉洋进出口有限公司	3,384.50	11.06%	塑料米
	4	Huvis Co., Ltd.	2,463.65	8.05%	ES 纤维
	5	埃克森美孚亚太（新加坡）有限公司 埃克森美孚化工商务（上海）有限公司	1,503.25	4.91%	塑料米
	6	远纺工业（上海）有限公司	1,234.33	4.03%	ES 纤维
	7	中海壳牌石油化工有限公司	1,000.81	3.27%	塑料米
	8	山东俊富非织造材料有限公司	891.04	2.91%	纺粘无纺布
	9	湖北金龙非织造布有限公司	310.25	1.01%	纺粘无纺布
	10	厦门中核商贸有限公司	234.39	0.77%	钛白粉
	合 计		27,564.18	90.06%	-
2015	序号	供应商名称	采购金额	采购占比	采购标的

年	1	江苏江南高纤股份有限公司	7,871.54	35.36%	ES 纤维
	2	广州艺爱丝维顺贸易有限公司	3,564.10	16.01%	ES 纤维、热风无纺布
		艺爱丝维顺贸易（上海）有限公司			
		广州艺爱丝纤维有限公司			
		ES Fibervisions HK,Ltd.			
		捷恩智纤维贸易（上海）有限公司			
	3	厦门市兴辉洋进出口有限公司	2,883.31	12.95%	塑料米
	4	Huvis Co., Ltd.	1,986.40	8.92%	ES 纤维
	5	埃克森美孚化工商务（上海）有限公司	901.77	4.05%	塑料米
	6	中海壳牌石油化工有限公司	822.44	3.69%	塑料米
	7	厦门上登进出口有限公司	552.30	2.48%	塑料米
	8	湖北金龙非织造布有限公司	389.61	1.75%	纺粘无纺布、热风无纺布
	9	普杰无纺布（中国）有限公司	376.08	1.69%	纺粘无纺布
	10	海宁新能纺织有限公司	313.49	1.41%	ES 纤维
	合 计		**19,661.04**	**88.32%**	-
2014 年	**序号**	**供应商名称**	**采购金额**	**采购占比**	**采购标的**
	1	江苏江南高纤股份有限公司	7,467.59	36.37%	ES 纤维
	2	厦门市兴辉洋进出口有限公司	3,415.26	16.63%	塑料米
		Sunfly International Co., Ltd.			
	3	广州艺爱丝维顺贸易有限公司	2,992.34	14.57%	ES 纤维、热风无纺布
		广州艺爱丝纤维贸易有限公司			
		ES Fibervisions HK,Ltd.			
		捷恩智纤维贸易（上海）有限公司			
	4	Huvis Co., Ltd.	1,692.91	8.25%	ES 纤维
	5	厦门上登进出口有限公司	745.24	3.63%	塑料米
	6	东丽高新聚化（南通）有限公司	613.14	2.99%	纺粘无纺布
	7	海宁新能纺织有限公司	500.61	2.44%	ES 纤维
	8	湖北金龙非织造布有限公司	339.86	1.66%	纺粘无纺布
	9	中海壳牌石油化工有限公司	291.07	1.42%	塑料米
	10	广东金鑫源实业有限公司	269.07	1.31%	塑料米
	合 计		**18,327.09**	**89.26%**	-

注 1：厦门市兴辉洋进出口有限公司和 Sunfly International Co., Ltd.为关联企业，两者均受同一实际控制人控制，此处合并计算对其采购金额；

注 2：广州艺爱丝维顺贸易有限公司、广州艺爱丝纤维有限公司、艺爱丝维顺贸易（上海）有限公司、捷恩智纤维贸易（上海）有限公司和 ES Fibervisions HK,Ltd.为关联企业，均受同一实际控制人控制，此处合并计算对其采购金额。

发行人前十名供应商与发行人、发行人股东、实际控制人、高级管理人员、核心技术人员及其其他关联方之间不存在关联关系和业务往来。

报告期内，公司前10大供应商中涉及贸易性质的供应商有厦门市兴辉洋进出口有限公司、厦门中核商贸有限公司、厦门上登进出口有限公司、广东金鑫源实业有限公司。公司向该等贸易商采购的原因是：（1）贸易商可以提供账期，为发行人缓解资金压力；（2）贸易商集中采购，与上游石化企业有较强的议价能力，产品价格有优势；（3）贸易商对原材料能够提供质量保证。

贸易性质供应商及最终供应商的名称如下：

序号	发行人供应商名称	最终供应商名称
1	厦门市兴辉洋进出口有限公司	科威特美科
		SABIC（沙特基础工业公司）
2	厦门中核商贸有限公司	宁波新福钛白粉有限公司
		攀钢集团钛业有限责任公司
3	厦门上登进出口有限公司	中国石油化工股份有限公司茂名分公司
		SABIC（沙特基础工业公司）
4	广东金鑫源实业有限公司	中国石油化工股份有限公司茂名分公司
		中海壳牌石油化工有限公司

从上表可以看出，公司涉及贸易性质供应商的最终供应商主要为知名石油化工企业，来源可靠稳定。此外，贸易商通过质量保证的方式亦可进一步为公司原材料来源和质量提供保证。

2、发行人新增供应商情况

报告期内，公司新增供应商的具体情况如下：

年度	新增供应商家数（家）	新增供应商采购金额（万元）	占总采购额的比重（注）
2016 年	16	135.94	0.44%
2015 年	12	88.94	0.40%
2014 年	2	1.23	0.01%

报告期内，公司新增供应商数量分别为 2 家、12 家、16 家，新增供应商相

应的采购金额分别为 1.23 万元、88.94 万元、135.94 万元，占发行人总采购额的比例分别为 0.01%、0.40%、0.44%。公司各期新增供应商采购额均较小，主要是公司研发采购，公司品管部和研发部按照技术需要采购多样原材料进行验证测试和试用，以持续保证原材料的品质符合公司新产品、新材料的发展趋势，因此公司在报告期内存在向新供应商采购小批量原材料的情形。

报告期内发行人新增前五大供应商及占总采购额的比重情况如下：

2016 年新增前五大供应商采购情况				
供应商名称	原材料名称	数量（吨）	采购金额(万元)	占比
金发科技股份有限公司	塑料米	33.50	31.97	0.10%
厦门市优盛资进出口有限公司	塑料米	30.00	29.74	0.10%
厦门东信隆化工纺织有限公司	纤维	23.27	28.45	0.09%
上海鲁聚聚合物技术有限公司	塑料米	1.10	27.22	0.09%
Fibertex Personal Care Sdn Bhd	纺粘无纺布	0.97	5.84	0.02%
合　计		**88.84**	**123.22**	**0.40%**
2015 年新增前五大供应商采购情况				
供应商名称	原材料名称	数量（吨）	采购金额(万元)	占比
厦门市优盛资进出口有限公司	塑料米	34.43	34.12	0.15%
日本大和纺	热风无纺布	6.20	29.00	0.13%
	纤维	0.06	4.77	0.02%
金发科技股份有限公司	塑料米	8.50	7.40	0.03%
Kolon Glotech,Inc	纤维	2.00	4.41	0.02%
TOYOTATSUSHO（日本丰田）	塑料米	2.30	4.12	0.02%
合　计		**53.49**	**83.82**	**0.38%**
2014 年新增供应商采购情况				
供应商名称	原材料名称	数量（吨）	采购金额(万元)	占比
深圳仪化南方实业有限公司	纤维	0.80	0.86	0.00%
Kolon Glotech,Inc	纤维	1.50	0.37	0.00%
合　计		**2.30**	**1.23**	**0.01%**

（四）公司外协加工情况

2014年开始，鉴于客户对公司产品的图案印刷需求，为降低成本、提高效率，公司对该非关键工序热风无纺布的图案印刷采用外协加工方式。外协厂商为厦门燕达斯工贸有限公司（以下简称“燕达斯”）和彩匠(厦门)印刷科技有限公司（以下简称“彩匠印刷”）。热风无纺布印刷图案后需经过公司的spooling车间切割、

收卷等工序再对外销售。报告期内，公司与外协厂商的交易情况如下：

外协厂商	2016 年		2015 年		2014 年	
	数量（吨）	金额（万元）	数量（吨）	金额（万元）	数量（吨）	金额（万元）
燕达斯	148.17	63.32	174.63	74.63	114.23	47.64
彩匠印刷	52.42	20.61	68.27	26.82	-	-
合　计	**200.59**	**83.93**	**242.91**	**101.45**	**114.23**	**47.64**

上述外协厂商与本公司不存在关联关系，与本公司股东、实际控制人、高级管理人员、核心技术人员及其他关联方之间不存在业务往来。

六、发行人三废处理和环境保护情况

1、三废处理情况

报告期内，公司的三废处理情况如下表所示：

污染物	具体内容	处理方法及标准
废水	无生产废水排放，污染物主要是生活废水	经化粪池处理后排入市政污水管网
废气	公司的生产不产生废气，但塑料米在螺杆挤出机加热过程中以及纤维在热风定型、冷风冷却工序中会产生少量的非甲烷总烃废气，排放量极少，同时，纤维在开松、梳理及切割过程中会产生少量纤维粉尘	非甲烷总烃废气产生量极少，可满足《厦门市大气污染物排放标准》非甲烷总烃无组织排放的浓度要求。公司通过安装大功率通风空调，加强车间内空气对流和换气，有利于有机废气的扩散和稀释。 粉尘在作业点附近采用旋风除尘装置收集粉尘，收集后的粉尘作为固废处理，除尘装置尾气通过排气筒有组织高空排放。
固废	固废主要为生活垃圾和生产过程中产生的次品、边角料	部分边角料直接回收用于生产，次品及部分边角料则外卖给有资质的专业回收机构，项目生活垃圾由环卫部门统一处理。

2、环保资质情况以及环保设施、环保投入情况

（1）环保资质情况

公司已取得的环保资质文件如下：

①延江股份已于 2014 年 9 月 12 日取得了厦门市环境保护局同安分局核发的

《排放污染物许可证》，有效期截至 2015 年 3 月 11 日。2015 年 3 月 4 日，厦门市环境保护局同安分局向延江股份下发了《厦门市环境保护局同安分局关于厦门延江工贸有限公司排污许可证换证的函》，认定公司的打孔无纺布、PE 打孔膜等产品的生产过程无生产废水、废气产生，产生的生活污水经化粪池处理后排入市政污水管网，纳入同安污水处理厂进行处理，根据福建省人民政府令第 148 号《福建省排污许可证管理办法》第二条的规定，公司的生产不属于“应取得排污许可证”的范围。

②厦门盛洁已于 2014 年 7 月 21 日取得了厦门市环境保护局同安分局核发的“厦同环[2014]证字第 5178JS0879 号”、“厦同环[2014]证字第 5178JS0878 号”《排放污染物许可证》，有效期至 2017 年 7 月 20 日。

③厦门和洁已于 2017 年 3 月 20 日取得了厦门市环境保护局同安分局核发的《福建省排污许可证》（证书编号：3502122017000095），有效期至 2022 年 3 月 19 日。

④南京延江已于 2017 年 1 月 16 日取得南京市江宁区环境保护局核发的“320115-2017-000011-B”号《排污许可证》，有效期至 2020 年 1 月 11 日。

⑤本次募集资金投资项目“年产 22,000 吨打孔无纺布”于 2015 年 12 月 3 日取得了已取得厦门市环境保护局翔安分局的同意批复文件（厦环翔审[2015]130 号）。

（2）环保设施及环保投入

根据公司的三废排放情况，公司的环保设施主要包括化粪池、通风空调、除尘设备及高空排气筒。化粪池在公司所购置的厂区中已预先配置，现有化粪池 5 座，通风空调 145 台，除尘设备及高空排气筒 4 台/套。

七、发行人的主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、房屋装修、运输工具以及办公设备等，均为生产经营所必备的资产，各类固定资产维护和运行状况良好，固定

资产整体利用率较高，不存在减值情况。

截至2016年12月31日，公司固定资产净值为14,409.07万元。具体如下：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	净值	成新率
机器设备	13,726.15	2,942.80	10,783.35	78.56%
房屋及建筑物	4,183.60	1,235.96	2,947.65	70.46%
房屋装修	258.38	194.51	63.87	24.72%
运输工具	760.49	517.12	243.37	32.00%
办公及其他设备	700.89	330.06	370.83	52.91%
合 计	**19,629.51**	**5,220.44**	**14,409.07**	**73.41%**

注：房屋装修主要是生产车间的装修。

1、公司主要设备情况

截至2016年12月31日，公司的主要生产经营设备情况如下：

序号	设备名称	取得方式	计量单位	数量	成新率（%）	使用情况
1	非织造生产线	购入、融资租赁	条	12	79.45%	正常
2	收卷机	购入、融资租赁	台	38	81.52%	正常
3	打孔无纺布线	购入、融资租赁	台	20	62.60%	正常
4	打孔膜机	购入	台	14	54.21%	正常
5	打孔机	购入、融资租赁	台	39	83.63%	正常
6	预热提速机	购入	台	17	80.99%	正常
7	四辊 3D 立体打孔机	购入	台	1	54.97%	正常
8	复卷机	购入	台	24	78.74%	正常
9	拉幅定型机	购入	台	1	28.87%	正常
10	PN80 复合机生产线	购入	条	1	84.41%	正常
11	样辊	购入	个	133	73.56%	正常
12	无纺布烘干机	购入	台	2	50.70%	正常
13	在线克重检测系统	购入	个	4	66.83%	正常
14	造粒机	购入	台	5	56.03%	正常
15	接头机	购入	台	7	79.76%	正常
16	制冷系统	购入	个	1	9.87%	正常
17	空压机	购入	台	5	57.84%	正常
18	加热辊	购入	个	10	47.20%	正常
19	金属探测仪	购入、融资租赁	台	12	89.52%	正常

20	放卷机	购入、融资租赁	台	36	74.15%	正常
21	无纺布质量在线检测系统	购入	个	4	92.89%	正常
22	废布开松机	购入	台	6	93.75%	正常
23	分条机双卷轴	购入	台	3	93.68%	正常
24	缺陷检测系统	购入	个	6	98.78%	正常
25	换卷压辊	购入	台	7	93.68%	正常
26	卧式混色机	购入	台	3	91.77%	正常
27	蜗轮翻转机	购入	台	5	90.28%	正常
28	挤出机	融资租赁	台	5	89.76%	正常
29	印刷机	融资租赁	台	1	90.52%	正常
30	冷却拉伸机	购入	台	6	96.84%	正常
31	P 工艺打孔试验机 1 号	购入	台	1	100.00%	正常
32	1200mm 布边回收机	购入	台	2	96.84%	正常
33	ＦＡ6Ｘ自动棉机	购入	台	2	96.84%	正常
34	定型机（烫平机）	购入	台	2	100.00%	正常
35	合成无纺质量（厚度）在线检测系统	购入	台	1	100.00%	正常
36	SPOOLING 裁剪机构	购入	台	1	97.63%	正常

公司主要生产经营设备总体成新率较高，状况良好，尚不存在需要大修或技术改造的情况，也不存在重大报废的可能。公司生产中心下辖设备维护部定期组织对机器设备进行维护，适时根据其运行状况对关键零部件进行更换保养，充分保证了生产设备的良好运转。

2、房屋及建筑物

（1）自有房屋建筑物

截至本招股意向书签署日，公司已取得房屋产权证明的房屋建筑物情况如下：

产权证号	取得方式	建筑面积（㎡）	用途	所有权人	权属终止日期	地址	他项权利
厦国土房证第 01288682 号	出让	1,878.43	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第一层	抵押
厦国土房证第 01288683 号	出让	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园 87 号第二层	抵押

厦国土房证第01288685号	出让	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园87号第三层	抵押
厦国土房证第01288686号	出让	1,989.91	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园87号第四层	抵押
厦国土房证第01288687号	出让	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园88号第二层	抵押
厦国土房证第01288688号	出让	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园88号第三层	抵押
厦国土房证第01288689号	出让	1,990.33	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园87号第五层	抵押
厦国土房证第01288690号	出让	1,991.18	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园88号第四层	抵押
厦国土房证第01288692号	出让	1,880.00	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园88号第一层	抵押
厦国土房证第01288694号	出让	1,991.59	厂房	延江股份	2056.01.01	同安区工业集中区湖里园88号第五层	抵押
厦国土房证第00914910号	出让	8,273.63	厂房	厦门和洁	2060.07.29	同安区工业集中区思明园159-160号	抵押
厦国土房证第00914912号	出让	8,273.75	厂房	厦门盛洁	2060.07.29	同安区工业集中区思明园155-156号	抵押

（2）租用房屋建筑物

截至本招股意向书签署日，发行人及其子公司租用的房屋建筑物情况如下：

①2012年12月30日，发行人与厦门浩纬实业有限公司（以下简称“浩纬实业”）签署了《租赁合同》，约定由发行人租赁浩纬实业位于厦门市同安区西塘路101号1号厂房的一楼和二楼部分厂房作为无纺布加工生产车间使用。租赁期限自2013年5月1日至2017年4月30日，租赁期间，第一至二年的每月租金为12元/每平方米，第三至四年的每月租金为13元/每平方米，第五至六年的每月租金为14元/平方米。2013年11月8日，发行人与浩纬实业就该租赁合同签署了《补充协议》，补充约定租赁房产面积为16,479平方米，租赁期限自2013年10月1日至2017年9月30日。

2016年9月30日，发行人与浩纬实业签订了《补充协议》，约定将租赁期限延长至2019年12月31日，从2017年10月1日至2019年12月31日租金调整为14元/平方米（含税），管理费为0.5元/平方米。

②2014年5月5日，发行人与浩纬实业签订了《厂房临时租赁协议》，约定浩纬实业1号厂房1楼东侧2,787平方米出租给发行人使用，用途为临时堆放原料和成品仓库，租赁期限从2014年6月15日起至浩纬实业2号厂房可交付使用或提供其他可置换该租赁的厂房止，第一年和第二年的每月租金为16元/每平方米，第三年的每月租金为18元/每平方米，超过四年，租金另行商议。

2016年9月30日，发行人与浩纬实业签订了《补充协议》，约定1号厂房一楼的租期截止至2017年6月30日，因浩纬实业生产需要，经双方协商该厂房租赁面积自2017年7月1日起缩小为1,935平方米，按照商定的分割线确定。缩小后租赁面积为1,935平方米，从2017年1月1日起租价调整为19元/平方米（含税），管理费为0.5元/平方米。

③2016年8月1日，发行人与浩纬实业签订了《补充协议》，约定浩纬实业将2#厂房二楼6,000平方米租给发行人使用，用途为仓库。租赁期间为2016年8月1日至2019年12月31日，租金为14元/平方米（含税），管理费为0.5月/平方米。

④2014年7月15日，发行人与南京神宇科技有限公司签订了《南京江宁滨江开发区厂房租赁合同》（以下简称“南京神宇”），约定南京神宇将位于南京市滨江经济技术开发区翔凤路2号的厂房和宿舍出租给发行人使用，用途为生产车间和员工宿舍及食堂，租赁面积为厂房3,800平方米、宿舍1-2层1,400平方米,租赁期限从2014年8月1日起至2019年7月31日止，2014年8月1日起至2014年9月30日止为免租期，厂房及配套用房年租赁费用为100万元（含税），内容包括保安和厂房部绿化及清洁人员工资。

2016年5月25日，发行人、南京延江与南京神宇签订了《厂房租赁合同补充协议》约定发行人将上述2014年7月15日与南京神宇签订了《南京江宁滨江开发区厂房租赁合同》的所有权利和义务转让给南京延江，南京延江的承租期限为2016年5月25日至2019年7月31日。

⑤2016年11月30日，发行人与厦门好兆头家居有限公司签署了《厂房续租协议》，约定由发行人租赁位于厦门同安工业集中区草堂路797号五楼的厂房作为仓库使用，租赁面积2,700平方米。租赁期限自2016年12月5日至2017年12月5日。厂房租金每平方米12元，每月租金为32,400元，发行人需另缴纳每月100元的水电费。

⑥2016年5月1号，南京延江与南京神宇签订了《租赁合同》，约定南京神宇将位于南京市滨江经济开发区翔凤路2号的4#厂房的一层3,800平方米租于南京延江使用，用途为仓库，租赁期限从2016年5月1日起至2019年7月31日止，租金为每月20元每平方米，增值税由南京延江支付，租金包括厂区保安和厂房外部绿化及清洁人员工资。

⑦2016年3月1日，发行人与埃及Egypt-TEDA Investment Company签署了厂房租赁协议，约定由发行人代其埃及子公司（设立中）租赁位于西北苏伊士湾经济区（North-West Gulf of Suez Economic Zone）第三区的西北、东北边F3号工业厂房（F3-Ground floor-Northeast and northwest Sides)用于生产PE打孔膜、打孔无纺布。租赁期限自2016年3月1日至2021年2月28日，租赁期间，第一年每月租金为47,628埃及镑，从第二年开始，租金每年上涨5%。合同约定，发行人埃及子公司成立后，与上述租赁合同相关的权利义务由发行人转至其埃及子公司。

经核查，发行人向浩纬实业租赁的用作仓库的2#厂房二楼6,000平方米正在办理验收手续，尚未取得房屋权属证书，该仓库占发行人生产经营总面积的8.29%，面积占比较小。除此之外，发行人租赁的其他房产皆取得了房屋建筑物产权证书，且不存在出租方与他人共有产权、产权权属不清晰的情形，产权具备完整性。保荐机构及发行人律师认为，上述发行人向浩纬实业租赁的2#厂房二楼正在办理验收手续，尚未取得房屋权属证书，不会对发行人的生产经营造成重大不利影响，亦不会对本次发行上市造成实质性法律障碍。

（二）主要无形资产

公司无形资产主要有商标、专利技术和土地使用权，均处于正常使用状态中。

1、公司注册商标

截至本招股意向书签署日，公司共有两项注册商标，具体如下：

商标名称	注册证号	权利期限	注册人	类别	核定使用商品
	5710425	2010.6.28-2020.6.27	延江股份	第 17 类	PE 打孔膜、复合塑料薄膜

	5710426	2009.12.14-2019.12.13	延江股份	第 24 类	热风无纺布、打孔热风无纺布、打孔纺粘无纺布

2、专利技术

截至本招股意向书签署日，发行人及其子公司拥有的专利权共22项，其中发明专利6项，实用新型专利16项，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	类 型	授权公告日	专利权人	取得方式
1	打孔热塑性塑料薄膜卷材	ZL201210020694.6	发明	2013.8.7	延江股份	原始取得
2	纤维合成塑胶薄膜及其生产方法	ZL200610135228.7	发明	2013.7.17	延江股份	受让取得
3	无纺布复合塑料薄膜的打孔方法及其设备	ZL200410050932.3	发明	2006.12.6	延江股份	受让取得
4	一种立体无纺布	ZL201310301547.0	发明	2016.4.13	延江股份	原始取得
5	一种热风无纺布	ZL201310301601.1	发明	2016.8.24	延江股份	原始取得
6	一种含棉无纺布及其制造方法	201310316078.X	发明	2016.9.7	延江股份	原始取得
7	一种具有开孔结构的立体无纺布	ZL201420140109.0	实用新型	2014.9.24	延江股份	原始取得
8	一种含棉无纺布	ZL201320449595.X	实用新型	2014.2.5	延江股份	原始取得
9	一种无纺布	ZL201320449591.1	实用新型	2014.3.19	延江股份	原始取得
10	热风无纺布	ZL201320427121.5	实用新型	2014.1.15	延江股份	原始取得
11	立体无纺布	ZL201320426291.1	实用新型	2014.1.22	延江股份	原始取得
12	一种打孔薄膜结构	ZL201220339215.2	实用新型	2013.1.16	延江股份	原始取得
13	一种具有吸水性的高分子材	ZL201220333690.9	实用新型	2013.1.2	延江	原始

	料层及吸水性的卫生用品				股份	取得
14	打孔无纺布	ZL201220222293.4	实用新型	2013.1.2	延江股份	原始取得
15	一种长纤无纺布	ZL201220082646.5	实用新型	2012.11.14	延江股份	原始取得
16	一种异形长纤无纺布	ZL201220082342.9	实用新型	2012.11.14	延江股份	原始取得
17	立体孔型卷材的成型装置	ZL201220082046.9	实用新型	2012.10.17	延江股份	原始取得
18	复合打孔卷材	ZL201220050113.9	实用新型	2012.10.17	延江股份	原始取得
19	一种无纺布卷材	ZL201320826644.7	实用新型	2014.6.11	厦门和洁	原始取得
20	一种打孔压花成型模具	ZL201521015107.X	实用新型	2016.7.6	延江股份	原始取得
21	一种闭孔发泡材料结构	201620496671.6	实用新型	2016.12.7	延江股份	原始取得
22	一种打孔无纺布	201620201218.8	实用新型	2016.10.12	延江股份	原始取得

公司拥有的上述专利权均在有效期内，尚未失效，专利权年费均正常缴纳，不存在欠缴、少缴的情况，专利权不存在法律纠纷。

3、土地使用权

截至本招股意向书签署日，公司拥有的土地使用权情况如下：

序号	使用权人	宗地地籍号	使用权类型	用途	使用权面积（㎡）	终止日期
1	延江股份	3502120022100300500	出让	工业	6,986.99	2056.01.01
2	延江股份	3502131112090301600	出让	工业	31,701.14	2035.11.10
3	厦门和洁	3502121062040301000	出让	工业	3,846.53	2060.07.29
4	厦门盛洁	3502121062040301100	出让	工业	4,119.14	2060.07.29

上述序号1、3、4土地上的房产已予以抵押。

（三）资产许可使用及纠纷情况

1、发行人资产许可使用情况

公司不存在作为许可方，允许他人使用自己所拥有的资产的情况；除向独立第三方租赁部分房屋建筑物外，公司也不存在作为被许可方，使用他人资产的情况。

2、资产使用纠纷情况

公司自成立至今，未发生知识产权、非专利技术纠纷事件，也未发现知识产权被侵权现象。截至本招股意向书签署日，公司的知识产权、非专利技术等资产不存在纠纷或潜在纠纷。

八、发行人的特许经营权情况

截至本招股意向书签署日，发行人未拥有特许经营权。

九、发行人的技术研发情况

（一）主要产品的核心技术情况

1、产品工艺核心技术

公司是高新技术企业，经过多年研发积累和技术实践，目前已建立起具有创新特点的技术研发和生产制造体系，多项技术均处于国内领先水平。公司始终专注于中、高端面层材料产品的研发和生产，持续推进技术创新，通过自主研发以及引进消化吸收再创新等多种方式，目前已充分掌握了面层材料领域内的核心生产工艺技术。

核心技术名称	技术特点	技术来源	所处阶段
热风无纺布生产工艺	引进热风无纺布生产工艺，与设备厂商共同开发关键零部件，结合内部特有技术配方，生产出适合进行3D打孔与3D压花，且加工后不改变原有性能的热风无纺布	引进消化吸收再创新	商业化

一步法真空成型打孔膜工艺	自主研发在线一步立体真空成型打孔工艺，设计开发在线分切和张力收卷系统，与模具供应商共同开发具有独特结构的网笼，生产具有 3D 立体孔型、触感柔软的 PE 打孔膜	自主研发	商业化
机械打孔无纺布或打孔膜工艺	自主研发在线一步立体机械打孔工艺，设计开发在线分切和张力收卷系统，特有工艺可打出任意孔型图案并通过收卷系统保持，全面提升面层材料的性能和质量	自主研发	商业化
无纺布魔术贴生产工艺	通过自有专利技术和设备，自主研发生产无纺布魔术贴，提供高效稳定的纸尿裤闭合系统解决方案	自主研发	商业化
机械压花无纺布或打孔膜工艺	自主研发在线一步立体机械压花工艺，设计开发在线分切和张力收卷系统，独特工艺可压出任意花型并通过收卷系统保持，增加时尚感，表面凹凸可降低接触面积，提升舒适性	自主研发	商业化
无纺布和薄膜复合技术	通过自主研发更绿色环保的无胶复合技术，将无纺布与打孔膜有机结合起来，赋予新产品打孔膜的干爽性和无纺布的绵柔触感	自主研发	小规模生产测试
凹版印刷生产工艺	在凹版印刷工艺的基础上，设计开发出幅宽两米，可四色印刷且具备高套色精度的先进印刷机，配合特有打孔设备和张力控制系统，可使面层材料既有清晰色彩，又有 3D 孔型	引进消化吸收再创新	商业化
真空与机械一体化打孔膜的打孔技术	自主研发将单独的立体真空成型打孔工艺与立体机械压花工艺有机的结合在一起，开发了在线真空成型小孔和在线机械打孔同步进行工艺技术，然后在线分切和张力收卷系统，与模具供应商共同开发具有独特结构的网笼和打孔辊，生产具有真空小孔和机械大孔触感柔软的 PE 打孔膜，真空小孔触感柔软，透气，	自主研发	小规模生产测试

	机械大孔加快渗透速度，防止滑漏。		
压花打孔复合一体化成型技术	自主研发将单独的压花工艺、打孔工艺和复合工艺进行有机结合，形成了压花打孔复合一体化成型工艺技术，实现了压花，打孔和复合同步进行，简化了工艺，节省了制造成本，在加工中通过采用针尖的穿刺将第一材料层紧密的贴附在打孔辊上，这样可以有效防止复合加工过程中第一材料层和第二材料层错位，有效防止了由于拉伸造成的在复合打孔时开孔的对位困难问题。	自主研发	研发阶段

2、核心技术与已取得的专利及非专利技术的对应关系

技术名称	对应专利及非专利技术	应用产品
热风无纺布生产工艺	实用新型：一种长纤无纺布	热风无纺布
	实用新型：一种异形长纤无纺布	
	实用新型：热风无纺布	
	实用新型：一种热风无纺布	
一步法真空成型打孔膜工艺	发明专利：打孔热塑性塑料薄膜卷材	3D 真空成型打孔膜
	实用新型：一种打孔薄膜结构	
机械打孔无纺布或打孔膜工艺	实用新型：立体孔型卷材的成型装置	3D 打孔热风无纺布、3D 打孔纺粘无纺布、3D 机械成型打孔膜、3D 打孔压花立体无纺布
	实用新型：打孔无纺布	
	实用新型：一种具有开孔结构的立体无纺布	
	实用新型：一种打孔无纺布	
	实用新型：一种含棉无纺布及其制造方法	
	实用新型：一种含棉无纺布	
	实用新型：一种无纺布	
无纺布魔术贴生产工艺	实用新型：一种无纺布卷材	无纺布腰贴
机械压花无纺布或打孔膜工艺	实用新型：立体无纺布	3D 压花立体无纺布、3D 打孔压花立体无纺布
	发明专利：一种立体无纺布	
	实用新型：一种具有开孔结构的立体无纺布	

	实用新型：一种打孔压花成型模具	
	实用新型：一种具有吸水性的高分子材料层及吸水性的卫生用品	
无纺布和薄膜复合技术	发明专利：纤维合成塑胶薄膜及其生产方法	PP 复合无纺布
	发明专利：无纺布复合塑料薄膜的打孔方法及其设备	
	实用新型：复合打孔卷材	
凹版印刷生产工艺	-	打孔印刷无纺布、印刷 PE 打孔膜

3、核心技术产品收入占营业收入的比例

报告期内，公司主要核心技术产品的收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
核心技术产品收入	58,004.26	45,087.90	36,277.08
营业收入	59,925.96	46,469.38	36,955.00
核心产品收入占比	95.78%	97.03%	98.17%

（二）研究开发情况

1、报告期内的研发投入情况

公司高度重视新技术和新产品的持续创新，始终将技术和研发视作保持公司核心竞争力的重要保障，在发展过程中不断加大技术和研发方面的投入，从而保证了公司在技术研发方面的竞争优势。

报告期内，公司的研发投入占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
研发投入	2,783.29	2,419.18	1,785.39
营业收入	59,925.96	46,469.38	36,955.00
研发投入占比	4.64%	5.21%	4.83%

报告期内研发费用的构成情况如下：

单位：万元

类别	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料成本	1,351.25	48.55%	1,206.44	49.87%	978.40	54.80%
人工成本	875.75	31.46%	705.46	29.16%	484.57	27.14%
折旧与摊销	122.71	4.41%	89.65	3.71%	67.37	3.77%
其他费用	433.57	15.58%	417.63	17.26%	255.05	14.29%
合　计	**2,783.29**	**100.00%**	**2,419.18**	**100.00%**	**1,785.39**	**100.00%**

报告期内公司的研发费用分别为1,785.39万元、2,419.18万元、2,783.29万元，占营业收入的比重分别为4.83%、5.21%、4.64%。研发费用主要由原材料和人工成本构成，合计占比均达到了75%以上。

2、与其他单位合作研发情况

2015年11月8日，延江股份与北京工商大学签订《技术合作开发合同》，双方进行吸液性TPU发泡材料新技术开发战略合作，双方共同建立合作中心，继续后续战略合作。北京工商大学于2016年12月1日前确定吸液性TPU发泡材料配方，2017年12月1日前确定相应的加工技术方案。北京工商大学不得在向延江股份交付研究开发成果之前，自行将研究开发成果转让给第三人。双方均有权对研究开发成果进行后续改进，由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新的技术成果及其权属由改进方所有，延江股份拥有优先购买权。

2016年7月26日，延江股份与厦门大学签订《技术合作开发合同》，延江股份委托厦门大学研究开发无纺布纺丝油剂的剖析方法，技术内容包括：分析各纺丝油剂、纤维中纺丝油剂、热风无纺布中纺丝油剂，建立纺丝油剂组分档案，形成纺丝油剂的指纹分析。延江股份拥有专利的使用权，在征得对方同意前双方均不得单独对第三方转让。

3、正在从事的研发项目

通过深入分析、挖掘行业发展趋势及深化与重点客户的研发合作，公司制定了一系列旨在提升产品性能、改善产品质量的产品研发计划，不断提升公司的核心竞争力，以适应面层材料市场的快速发展。目前，公司正在研究开发的产品项目共有11项，其中部分项目已经完成了产品开发，正在应用实施和推广使用阶段；部分项目正在进行中，作为今后的重要研发产品的技术储备。

类别	在研项目	内容或目标	进展情况
打孔无纺布	更干爽 T01G 打孔无纺布开发	对现有产品 T01D 号打孔无纺布的升级，提升产品的干爽性能	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中
	用于一次性卫生制品的无纺布舒适结构技术研发及产业化（具有开孔结构的立体无纺布）	开发一种打孔压花无纺布，使其既有开孔，又有压花立体结构，促进液体吸收，减少和人体接触面积，增加干爽舒适性	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中
	3D plus 压花打孔复合无纺布研发及产业化	开发一种压花打孔复合无纺布，二层开孔无纺布的立体漏斗形开孔套孔重叠复合而成，具有气流通道和渗透通道，从而加快液体，排泄物软便渗透和减少残留，提供气流的内外循环，减少湿闷感。	项目进行中
	一种打孔无纺布在线螺旋式缠绕收卷生产工艺开发	开发了在无纺布打孔成型后，在线采用螺旋式缠绕收卷方式进行收卷的生产工艺，可以增加收卷长度，减少接头数量，解决了卷内外开孔孔型的保持性。	项目进行中
PE 打孔膜	一步法 C270 触感柔软打孔开发项目	对 C270 触感柔软打孔开发项目的进一步深化，实现 PE 打孔膜真空成型后直接机械成型，减少中间收卷再放卷过程，节能减排	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中
	一步法丝滑打孔膜项目	一步法生产丝滑 PE 打孔膜，PE 膜经流延压花后直接机械打孔，减少中间收卷再放卷过程，降低污染	项目进行中
复合打孔膜	一体式复合打孔膜项目	打孔膜和无纺布进行热复合后再进行机械打孔，产品具有柔软舒适、干爽的特点	项目进行中
热风无纺布	一种干爽超柔蓬松热风无纺布	开发一种干爽柔软蓬松热风无纺布，结构蓬松，触感柔软舒适，用作一次性卫生用品的面层材料	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中
压花无纺布	用于一次性卫生制品防回流立体无纺布的产业化（3D 压花产品开发）	开发 3D 压花立体无纺布，通过压花可降低直接接触面积，防回流可提升干爽性能，不同图案设计可满足不同消费者需求	项目进行中

印刷无纺布	打孔印刷无纺布及导流层印刷开发项目	开发生产印刷无纺布和打孔印刷无纺布，用于一次性卫生用品的导流层，项目难点在于油墨选型和定点分切等	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中
PP 复合无纺布	PNJ70/80PP 复合项目	开发一种 PP 复合无纺布材料，融合 PE 打孔膜和无纺布的性能优点，增加了材料触感柔软性	已完成产品开发，处于应用实施和市场推广中

（三）核心技术人员和研发人员情况

经过多年的实践和积累，公司在面层材料领域内建立起了一支经验丰富、专业结构搭配合理的技术研发团队。截至2016年12月31日，公司直接从事技术工作的研发人员有74人、核心技术人员6名，占员工总人数的比例分别为8.65%和0.70%。

公司的核心技术人员分别为谢继华先生、谢继权先生、林建跃先生、俞新先生、李世煌先生、蔡吉祥先生。核心技术人员简历详见第八节之“一、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员简介”。

报告期内，发行人核心技术人员未发生重大变化。

十、发行人境外生产经营情况

截至本招股意向书签署日，发行人不存在境外生产经营情况。

十一、未来发展与规划

（一）业务发展规划和目标

1、业务发展规划

自设立以来，公司始终专注于创新型面层材料的研发、生产和销售，目前公司在面层材料领域已建立起明显的技术优势和客户资源优势。未来，公司将继续坚持“以客户为中心，创造客户价值”的经营理念，精耕于一次性卫生用品面层材料行业，深入细致地研究下游行业的发展趋势和产品需求，通过持续的技术创新和自主研发不断拓展并丰富面层材料的种类和品次，优化产品结构，努力将公

司打造成面层材料领域内研发技术一流，产品服务领先的具备较强国际竞争力的生产与服务提供商。

2、业务发展目标

未来三到五年，公司将以实现上市为契机，提高公司内部管理的规范性，增强公司的资金实力和研发能力，巩固国内市场，拓展国际市场；充分发挥公司技术、人才、客户和经验等方面的优势，加强内部资源整合，开发出更多新的技术应用领域，持续提升产品质量，增强公司核心竞争力；积极参与国际市场竞争，建立国际化的营销队伍和营销网络，力争在2022年前后完成公司的全球化布局，成为全球卫生用品面层材料的最主要的供应商之一。

（1）技术目标

过去十多年来，凭借着持续的研发和技术创新，公司在面层材料的生产和后加工领域不断开拓创新。针对无纺布的后加工处理，创造性地推出了3D机械打孔技术，并将这种技术推广至PE打孔膜，生产出兼具大小孔型的3D机械成型打孔膜，实现了技术上的跨产品领域的融合；在产品上的跨技术领域的结合方面，公司通过多年的努力研究，成功地将压花和3D打孔技术结合在一起，推出了3D打孔压花无纺布。未来，公司将在此基础上继续深入探索，开发出更多新的技术应用领域，提高产品的性能并控制生产成本，增强产品的市场竞争力。

（2）产品目标

在持续快速的发展过程中，公司始终致力于打造全方位、立体的面层材料产品体系，成为全球卫生用品面层材料的主要供应商。未来三到五年，公司将进一步扩充并丰富产品线，优化产品结构，以满足不同档次客户的个性化的需求。

针对现有产品，公司将深化生产控制水平，在不断提升产品性能的基础上，降低生产成本，增强产品的竞争力，扩大其市场份额。同时，公司将利用本次公开发行募集资金，扩充热风无纺布和纺粘无纺布的产能，在满足公司内部生产加工需求后，对外实现热风无纺布和纺粘无纺布的规模化、常态化的销售。公司还将引进纯棉水刺无纺布和ADL生产线，并将借助现有核心技术体系开发出一批高技术含量、高附加值的新产品。

未来公司将拥有行业内最全面丰富的面层材料产品种类（PE打孔膜、热风无

纺布，纺粘无纺布和纯棉水刺无纺布）和最成熟多样的面层材料后加工处理技术（印刷、压花和打孔），充分满足下游不同客户的面层材料需求。

（3）市场目标

面对国内外面层材料市场发展趋势和竞争状况，未来公司将加大市场营销渠道和营销团队的建设，合理调配公司的各种资源，以巩固国内现有的市场份额，并积极参与到国际市场的竞争中，扩大其产品的国际市场影响力和品牌知名度。

未来三年，公司将持续提升产品质量，通过在国内重点区域增设直销网点、办事处等方式开发并更好地服务区域内知名客户，巩固并扩大国内市场份额。在全球范围内，公司将借助与宝洁、金佰利等国际卫生用品龙头企业间的良好合作关系，积极参与印度、埃及和巴西等新兴市场国家或地区的面层材料市场的竞争；同时加强国际化营销网络和营销团队的建设，加大公司产品在国际上的推广力度，提升公司产品的国际市场知名度。

（4）内部管理目标

随着公司规模的不断扩张，对组织的内部管理的制度和管理人才的要求也越来越高。为了适应以后的发展和布局规划，公司将在现有的治理结构的基础上进一步完善各项管理制度，建立更加具有针对性的激励机制和约束机制，同时适当地从外部引入专业化的高水平管理人才，打造一支高效、具有凝聚力的经营管理团队。公司还将继续完善现行质量控制制度，严格控制产品生产和流通环节，提高公司生产体系的标准化和自动化的水平。

（二）实现发展规划和发展目标拟采取的措施

为了实现公司未来三年的战略目标，公司在坚持现有经营模式的基础上拟定了一系列旨在增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争力的计划和措施，具体如下：

1、产品技术计划

多年来，公司依靠产品技术方面的持续创新在面层材料领域获得成功。未来，公司仍将坚持自主创新，加大对客户需求价值的挖掘，持续提升面层材料的各方面性能，为下游客户及终端消费者创造更多价值。

（1）在技术创新能力上，公司将利用募集资金加大研发投入，建设全新的研发中心，购买先进的研发设备，完善现有的研发激励机制，并通过自主开发以及加强对外技术研究交流合作等方式持续增强公司的技术创新能力；

（2）在产品开发上，公司将加强现有产品和生产加工技术间的资源整合，加强功能性和个性化产品的开发，加强产品和技术间的横向与纵向的深度融合技术的探索和研究，不断提高产品的品质和性能，增加产品的技术含量；

（3）在研发方向上，公司将深入细致地分析国内外面层材料行业的发展趋势和技术动态，加强创新性技术的研究和开发，推出更多符合政策引导方向和市场消费需求的新产品。未来三年，公司将按照《产业用纺织品“十三五”发展规划》中指引的方向，重点研究面层材料质量的提高，开发具备可降解性能的面层材料，进一步提高面层材料的柔软性和功能性；

（4）在生产成本上，公司将围绕面层材料的生产和后加工处理的核心工艺和生产技术，通过生产工艺流程的改进和革新不断降低产品的生产成本，优化产品性能，提升产品的市场竞争力。尤其是针对优势产品3D打孔热风成型无纺布的生产流程的优化，公司将集中力量研究热风无纺布从生产到3D打孔的一步成型技术，如果该项工艺改进能够顺利实施，将大幅降低其生产成本，同时也将有效改善公司目前产品生产成本较高的竞争劣势。

2、产能扩充计划

在一次性卫生用品消费结构升级的带动下，公司生产的3D打孔无纺布以良好的品质和性能迅速得到了市场的认可，订单量自2014年以来快速增长，然而受限于资金、厂房等因素，生产销售旺季期间，公司3D打孔无纺布的产能远远无法满足市场的需求。这直接导致了在对外开展销售业务时，公司只能优先满足长期合作大客户的订单，战略性地放弃部分中小客户的订单，极大地制约了公司销售规模的增长速度。

经过多年的发展和沉淀，公司积累了丰富的面层材料生产经验和技术经验，掌握了从生产到后加工处理的整套工艺流程，可充分确保此次产能扩充项目的顺利实施。项目顺利实施后，公司的生产经营能力将得到极大的提升，此前主要用于生产3D打孔无纺布和无纺布腰贴的中间产品热风无纺布和纺粘无纺布也将对外实现规模化、常态化的销售。该计划的成功实施，将进一步降低产品的生产成

本，提高产品质量的可控性和稳定性；同时也将使公司具备更多种类的面层材料产品，丰富产品的体系和层次，给客户带来更多选择，为公司成为全球面层材料主要提供商打下坚实的基础。

3、市场拓展计划

公司将继续贯彻以客户为中心，为客户创造价值的经营理念，坚持现有的销售模式，持续加大在营销网络和售后技术服务支持体系等方面的投入，不断完善现代化的营销体系，坚定地实施品牌营销、技术营销和服务营销的营销战略，进一步开拓市场，扩大现有销售规模，巩固公司在同行业内的领先地位。

在国内市场方面，公司将努力与国内更多的上下游企业建立长期稳定的合作关系，通过稳定的供应商保证供货质量的稳定性，通过稳定的客户持续捕捉行业的发展趋势。公司还将加大市场调研方面的投入，在下游行业分布集中的区域增设直销网点，依靠公司稳定优质的产品和丰富的技术经验，开发区域内知名的、有实力的企业客户，扩大公司的国内市场份额。除现有的广州办事处外，公司将继续完善其他地区办事处的建设，以及时响应周边客户的需求，并提供必要的技术服务咨询，不断提升客户满意度。

在国际市场方面，公司将继续加强与宝洁、金佰利等国际卫生用品企业间的合作，借助双方之间良好的合作关系，积极稳妥地拓展公司在印度、埃及以及巴西等新兴市场国家或地区的业务。公司还将加强海外营销网络和营销团队的建设，深化与韩国、越南及印度等地的海外经销商间的协作关系，更好地服务当地客户，树立延江良好的品牌形象；引进高素质，多经验的海外营销人才，加强营销技能及技术服务方面的培训，组建一支懂营销、懂技术的海外直销团队。

4、人才发展计划

公司将不断优化组织结构，完善职能体系，建立系统的人才引进、培育、激励和留用机制实现人力资源的优化配置，确保人才储备与发展规划和业务规模增长速度相匹配，保证公司长期稳定的发展。

（1）引进外部高素质人才

随着生产经营规模的扩大，公司将有计划地从社会各界和各大专业院校引进优秀的专业技术人才和管理人才。根据目前的人才结构，未来三年，公司将着重

引进技术研发、经营管理、质量管理、国际营销等方面的高素质人才，打造一支结构合理、团结稳定、竞争力良好的骨干员工队伍，形成企业持续发展的动力。

（2）强化内部培育、培训

未来公司将继续加大员工培训方面的经费投入，制定科学合理的岗位培训计划，提升全体员工的综合素质。对于重点技术人员和关键管理岗位员工，公司将提供专业讲座、进修培训、聘请行业专家来公司指导、出国考察、国际同行业交流等多种学习提升机会。

（3）完善人才激励机制

公司将进一步加强企业文化建设，营造良好的公司氛围，不断完善和改进现有人才激励机制，充分调动公司上下各类员工的积极性和创造性。目前公司大部分核心技术和管理人员均间接持有公司股份，有利于维持核心人员的稳定并激发其工作积极性；对于未来新引进的各方面的高级人才，公司将制定形式多样的激励机制和薪酬体系，以最大的诚意、最好的待遇建立良好的留人机制。

5、再融资计划

公司正处于快速发展时期，未来实施各项计划都需要大量资金，而目前公司的融资渠道有限，且限制较多。如果本次股票成功发行上市，将为公司提供重要的资金支持，同时也开辟了直接融资渠道，为将来进一步融资创造了条件。未来公司将根据业务发展和资本结构优化的需要，综合运用股权或债权融资手段，以配股、增发新股、银行贷款或公司债券等方式筹集资金，以满足公司的业务发展需要，保持合理、稳健的资本结构，实现股东利益的最大化。

6、国际扩张计划

随着宝洁、金佰利等国际卫生用品龙头企业纷纷在印度、埃及以及巴西等新兴市场国家或地区建厂生产，未来这些国家或地区的面层材料需求也将急速上升。考虑到面层材料生产经营中的区域性特征，公司未来也将加大资本和人力资源投入，加强国际营销和物流运输体系建设，并在充分论证和调研的基础上采取跟随设厂、合资经营、跨国兼并等策略，积极稳妥地拓展新兴国家或地区的业务，实现公司的国际扩张计划，将延江品牌塑造成为国际知名品牌。

7、收购兼并计划

公司将始终围绕自身核心业务，专注于主营业务的发展，未来如果发现同行业内有合适的收购兼并对象，公司将在充分论证的基础上，适当借助资本市场的力量适时启动收购兼并计划，以稳步实现公司的横向扩张战略，巩固公司在同行业内的地位，提升公司的整体竞争实力。

（三）拟定上述发展规划所依据的假设条件

公司所拟定的上述发展规划所依据的假设条件是：

1、公司外部的宏观经济、政治、法律和社会环境无重大不利变化，本公司所遵循的国家主要经济政策和法律法规无重大变化；

2、公司产品的市场需求、生产经营所需原材料的供应和能源供应不出现重大突发性变化；

3、公司现有管理层及其他核心人员保持连续性和稳定性；

4、本次公开发行股票计划能够顺利完成，募集资金能够足额、及时到位；

5、公司本次公开发行计划的募集资金投资项目能如期建成达产；

6、无其它不可抗拒或不可预见的因素对公司造成的重大不利影响。

（四）实现上述发展规划面临的主要困难

1、资金短缺

按照公司制定的发展计划，未来公司将持续加大技术研发投入，扩充现有产能，建立健全营销网络，引进生产经营所需的高素质人才，这一系列计划的实施和运作都需要大量的资金，仅靠企业日常的经营累积或债务融资方式都难以完全满足。因此，资金紧缺是公司实现上述计划过程中面临的主要困难之一。

2、人才短缺

面层材料行业技术集成度高，需要大批掌握高分子材料、机械制造、物理、化工等领域的专门性人才协同合作，目前国内这方面拥有高素质、高技能和丰富经验的人才十分稀少，这也是导致我国面层材料厂商相对于国外企业整体竞争力

仍较低下的主要原因之一。另一方面，随着公司生产经营规模的迅速扩大，公司也需要引进大批经营管理、财务、销售、运营等方面的专业人才。

3、内部管理能力挑战

多年来，公司始终保持着较快的发展速度，但相对于同行业内跨国企业而言，公司的规模仍然偏小。随着上述发展计划的实施和推进，公司的生产经营规模将迅速扩大，相应地对公司管理层的管理能力也提出了更高的要求和挑战。

（五）公司发展规划与现有业务的关系

上述业务发展规划是公司在结合国家产业政策和宏观经济运行状况，深入分析国内面层材料行业市场现状和发展趋势的基础上制定的，充分考虑了公司现阶段的技术研发、主营业务、人力资源和管理制度等方面的情况，是对公司现有业务的完善和扩张，符合公司可持续发展战略。技术上的创新和提高将明显提升公司产品和业务的技术含量，维持公司的技术优势；产能的扩充和新产品的开发将丰富和完善公司的产品体系，优化产品结构，为下游客户提供全方位的面层材料解决方案。长期来看，上述业务发展计划有助于公司提高技术研发实力，扩大生产经营规模，优化产品结构，全面提升核心竞争力，促进公司进一步的发展壮大。

（六）发行人关于持续公告发展规划的实施情况的声明

发行人声明：本公司在发行上市后将严格遵守《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及其它相关法律、法规，通过定期报告持续公告公司未来发展规划和经营计划的实施情况。

第七节 同业竞争与关联交易

一、公司已达到发行监管对公司独立性的基本要求

公司作为生产经营型企业，拥有独立、完整的采购、生产、销售和研发系统，在资产、业务、人员、机构、财务方面与公司股东相互独立，具有独立完整的业务及面向市场自主经营的能力。

1、资产独立完整

公司系整体变更设立的股份有限公司，原延江有限的所有资产、负债和权益全部进入本公司。公司拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的机器设备、商标、专利、非专利技术、房产等的所有权以及土地使用权。公司股东、控股股东及其所控制的其他企业不存在占用公司资金、资产和其他资源的情况。

2、人员独立

公司拥有独立的人事、工资和福利制度，拥有生产经营所需的相关人员。公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生，履行了合法程序；公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员，以及公司财务人员均在公司专职工作并领取薪酬，均未在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职或领薪。

3、财务独立

公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行会计核算和财务决策。公司还具有规范、有效的对子公司的财务管理和稽核制度，保证了公司对子公司的有效控制与管理。公司拥有独立的银行账户，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。

4、机构独立

公司已建立、健全了包括股东大会、董事会、监事会、经理的法人治理结构，并严格按照《公司法》、《公司章程》的规定履行各自的职责；建立了独立、适应自身发展需要的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，不受股东单位控制，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在机构混同的情形，公司各职能部门与控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业的职能部门之间不存在上下级关系，不存在控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业干预本公司组织机构设立与运作的情况。

5、业务独立

公司拥有从事主营业务的完整、独立的原料采购体系、生产体系、销售体系和技术、研发体系，所有业务均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或者显失公允的关联交易。

经核查，保荐机构认为：发行人资产完整，人员、财务、机构及业务独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力；与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

二、同业竞争

（一）发行人与控股股东、实际控制人及其下属企业之间同业竞争情况

公司控股股东、实际控制人谢氏家族谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生和林彬彬女士六人，均未从事与本公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争。谢氏家族六人控制的其他企业为延兴投资、兴延投资和厦门延盛。延兴投资和兴延投资是公司股权激励的持股平台，无实际经营业务，与本公司之间不存在同业竞争。厦门延盛经营范围为国际货运代理及其他未列明运输代理业务，成立以来没有实际开展业务，与本公司不存在同业竞争。

谢氏家族六人报告期内曾经控制的其他企业还有厦门兴延兴新材料有限公司和永安市延江实业有限责任公司。厦门兴延兴成立于2015年8月，成立以来没有实际开展业务，已于2016年1月5日办理注销登记，与本公司不存在同业竞争。永安实业成立于2000年3月13日，已于2002年11月15日因未按规定接受年检而被吊销营业执照，不再具备经营主体的资格，且其在被吊销后并未实际开展经营，已于2016年5月3日办理完成注销登记，与本公司不存在同业竞争。因此，本公司与控股股东、实际控制人及其下属企业之间不存在同业竞争。

（二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

公司控股股东、实际控制人谢氏家族六人已于2015年11月17日出具《避免同业竞争的承诺函》，承诺：

“1、承诺人将不会投资于任何与延江股份的产品生产或业务经营构成竞争或可能构成竞争的企业；

2、承诺人保证将促使承诺人及其附属企业不直接或间接从事、参与或进行与延江股份的产品生产或业务经营相竞争的任何活动；

3、如延江股份此后进一步拓展产品或业务范围，承诺人及其附属企业将不与延江股份拓展后的产品或业务相竞争，如承诺人或其附属企业与延江股份拓展后的产品或业务构成或可能构成竞争，则承诺人将亲自或促成附属企业采取措施，以按照最大限度符合延江股份利益的方式退出该等竞争，包括但不限于：（1）停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；（2）停止经营构成或可能构成竞争的业务；（3）将相竞争的业务转让给无关联的第三方；（4）将相竞争的业务纳入到延江股份来经营。

4、承诺人确认并向延江股份声明，将促使附属企业履行本承诺函所述的有关义务。”

三、关联方及关联关系

本公司的关联方及关联关系如下：

关联方名称	与发行人的关系
1、控股股东、实际控制人	

谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、谢道平先生、林彬彬女士	本公司控股股东、实际控制人
2、发行人的参控股公司	
厦门盛洁	本公司全资子公司
南京延江	本公司全资子公司
厦门和洁	本公司控股子公司
3、公司实际控制人控制、曾经控制或参股的企业	
延兴投资	本公司控股股东之一谢继华先生控股的企业
兴延投资	本公司控股股东之一谢继华先生控股的企业
厦门兴延兴	本公司控股股东谢氏家族六人共同控股的企业，已注销
永安实业	本公司控股股东之一谢继华先生控股的企业，已注销
厦门延盛	本公司控股股东之谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士共同控股的企业
4、公司现任及报告期内离职的董事、监事、高级管理人员，以及上述人员的近亲属	
5、公司现任及报告期内离职的董事、监事、高级管理人员及其近亲属控制、曾经控制的，或者担任董事、高级管理人员的其他企业	
珠海乾亨	本公司现任监事之一陈颖慧女士担任董事的企业
GF Qianheng I Limited	
广州市骑鹅游信息技术咨询服务有限公司	
6、据实质重于形式的原则认定的关联方	
黄书强	子公司厦门和洁的股东

四、关联交易

（一）经常性关联交易

报告期内，公司除向董事、监事、高级管理人员及在公司任职的谢道平、林彬彬夫妇支付薪酬之外，未发生其他经常性关联交易。2014年、2015年、2016年，公司支付给上述人员的薪酬总额分别为790.20万元、1,464.40万元、1,455.88万元。

（二）偶发性关联交易

1、资金往来

2014年末其他应付款系公司因流动资金需求向关联方借款的期末余额，2015年末其他应付款系应付谢继华先生代公司购车款，各期末其他应收款主要是关联方预借备用金和员工持股平台借款。报告期各期期末，上述往来款余额列示如下：

单位：万元

项目	关联方名称	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
其他应付款	谢继华	-	37.65	639.96
	兴延投资	-	0.01	-
	延兴投资	-	0.00	-
	谢淑冬	-	-	1,380.47
	林彬彬	-	-	305.00
	谢影秋	-	-	173.00
	沈庆红	-	-	154.48
	黄书强	-	-	104.02
	谢继权	-	-	23.18
	谢道平	-	-	8.00
	合计	**-**	**37.66**	**2,788.11**
其他应收款	延兴投资	-	39.33	1.10
	兴延投资	-	26.88	-
	谢继华	9.06	-	-
	方和平	5.00	5.00	-
	林祥春	0.50	-	1.00
	合计	**14.51**	**71.21**	**2.10**

（1）其他应付款

①向关联方借入款项

报告期内，公司存在向谢氏家族以及黄书强先生借入资金的事项，主要原因是：公司处于快速发展期，随着公司业务规模的扩大，流动资金的需求量大幅增加，但受制于商业银行对中小企业流动资金贷款在抵押物等方面的严格限制，公司流动资金缺口较大，为支持公司业务发展，谢氏家族及黄书强先生在公司资金较为紧缺的时期向发行人提供资金。

报告期内，公司向谢氏家族及黄书强先生合计借款余额情况如下：

时间	合计借款余额（万元）
2014.03.31	632.88
2014.06.30	1,084.88
2014.09.30	1,297.88
2014.12.31	2,788.11
2014 年平均每月借款余额	**1,552.08**
2015.03.31	2,484.89
2015.06.30	---
2015 年上半年平均每月借款余额	**1,922.91**

注：2015 年 6 月后公司未再发生向关联方借款的事项。

上述借款中，2014年计提了169.01万元利息，并于2014年当年支付了77.54万元，余下91.47万元股东2015年上半年进行了豁免。2015年未计提支付利息，若按一年期银行贷款利率计提利息，将导致公司营业利润减少51.44万元，占当期营业利润的比例为0.70%，不会对公司的盈利能力产生重大影响。在报告期内，随着公司盈利能力不断增加，公司流动资金压力已大为减轻，2015年6月后公司未再发生向关联方借款的事项。

经保荐人核查，报告期内公司与关联方签有《借款协议》，双方约定：公司可根据实际资金需求向对方无息借款，并根据公司资金盈余情况安排还款。截至2015年6月底，公司已全部还清关联方借款，且从2015年6月后公司未再发生向关联方借款事项。公司主要关联方均已出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》且执行状况良好。

②2015年末应付谢继华37.65万元，主要是2015年8月由谢继华夫妇先行以个人名义为公司车辆购置办理贷款手续，2016年3月，公司已将余下款项一次性付清，具体参见本节“四/（二）/2/（5）其他担保”。

（2）其他应收款

报告期内，公司的其他应收关联方款项主要为借款给关联方的应收款项以及公司员工的备用金。

2015年8月，员工持股公司延兴投资、兴延投资曾分别向公司借款38.50万元、25.00万元，以备费用支付需要。此外，延兴投资、兴延投资在公司IPO过程中产

生的零星费用如工商档案查询费用等亦由公司垫付。截至2015年末，应收延兴投资、兴延投资的余额分别为39.33万元、26.88万元。上述欠款已于2016年2月全部偿还。

上述借款金额较小，且已全部偿还，没有对公司产生重大不利影响。公司已在《公司章程》、《关联交易管理制度》等内部规则中对相关交易予以规范，主要关联方业已出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》，确保该行为不再发生。

2、关联担保

（1）银行担保

年份	担保金额（万元）	贷款金融机构	被担保方	担保方
2014 年	2,300	建设银行	延江有限	谢继华、谢继权、沈庆红、魏纯滨（注 1）提供连带责任担保
	800			
	800			
	700			
	400	工商银行	延江有限	谢继华、谢继权提供连带责任担保并由谢继华、沈庆红、谢继权、谢道平、谢影秋以自有房屋抵押担保
	400			
	400			谢继华、谢继权及厦门盛洁提供连带责任担保
	400			
	500	兴业银行	延江有限	谢继权、魏纯滨、厦门和洁和厦门盛洁提供连带责任担保
	200	兴业银行	厦门和洁	延江有限提供连带责任担保
2015 年	500	兴业银行	延江有限	谢继华、沈庆红和厦门和洁提供连带责任担保
	1,000			
	1,400	建设银行	延江有限	谢继华、谢继权、沈庆红、魏纯滨提供连带责任担保并由延江股份以自有房屋抵押担保
	900			
	330	工商银行	延江有限	谢继华、谢继权提供连带责任担保并由谢继华、沈庆红、谢继权、谢道平、谢影秋、厦门盛洁以自有房屋抵押担保
	400			
	400			
	400			谢继华、谢继权提供连带责任担保并由谢继华、沈庆红、谢继权、谢道平、谢影秋以自有房屋抵押担保
	最高本金限额 700 万元	兴业银行	厦门和洁	延江有限提供连带责任担保

	800	建设银行厦门同安分行	延江股份	谢继华、谢继权、沈庆红、魏纯滨提供连带责任担保并由延江股份以自有房屋抵押担保
	500			
	500	兴业银行厦门分行	延江股份	谢继华、沈庆红和厦门和洁提供连带责任担保
	500			
	540	兴业银行厦门分行	厦门和洁	延江有限、谢继华、沈庆红、谢继权、魏纯斌提供连带责任担保
2016 年	330	工商银行厦门翔安支行	延江股份	谢继华、谢继权、厦门和洁提供连带责任担保并由谢继华、沈庆红、谢继权、谢道平、谢影秋和厦门盛洁以自有房屋抵押担保
	400			
	400			
	400			
	495			
	300	兴业银行厦门分行	厦门和洁	延江股份及谢继华、谢继权、沈庆红、魏纯滨提供连带责任担保并由厦门和洁以自有房屋提供抵押担保
	最高本金限额 1,200 万元			延江股份、谢继华、谢继权提供连带责任担保
	273.78（注 2）			谢继权、魏纯滨、黄书强、王锦芬（注 1）提供连带责任担保
	585			谢继华、谢继权、延江股份提供连带责任担保并由厦门和洁以自有房屋抵押担保
	200			延江股份提供连带责任担保
	900	建设银行	延江股份	谢继华、谢继权、沈庆红、魏纯滨提供连带责任担保并由延江股份以自有房屋抵押担保
	1,400			
	700			
	600			
	500	兴业银行厦门分行	延江股份	谢继华、厦门和洁提供连带责任担保
	1,000			
	500			
	500			

注 1：沈庆红和谢继华是夫妻关系，魏纯滨和谢继权是夫妻关系，王锦芬和黄书强是夫妻关系。

注 2：该笔借款为厦门和洁的长期借款，报告期各年末的余额为 413.58 万元、343.68 万元、273.78 万元。

（2）融资租赁担保

年份	担保方	被担	出租人	担保方	租金总额	担保期限

		保方		式	（万元）	
2014年	厦门盛洁 厦门和洁 谢继华 谢继权 谢道平 谢影秋 谢淑冬 林彬彬	延江有限	远东国际租赁有限公司	连带责任保证	676.81	至债务履行期限届满之日后两年
					676.81	至债务履行期限届满之日后两年
					676.81	至债务履行期限届满之日后两年
	延江有限 厦门盛洁 谢继华 谢继权 谢道平 谢影秋 谢淑冬 林彬彬 黄书强	厦门和洁	远东国际租赁有限公司	连带责任保证	876.72	至债务履行期限届满之日后两年
2015年	厦门盛洁 厦门和洁 延兴投资 兴延投资 谢继华 谢继权 谢道平 谢影秋 谢淑冬 林彬彬	延江股份	远东国际租赁有限公司	连带责任保证	750.72	至债务履行期限届满之日后两年
2016年	谢继华 谢继权 谢道平 谢影秋 谢淑冬 林彬彬	延江股份	广发融资租赁（广东）有限公司	连带责任保证	2,227.83	至债务履行期限届满之日后两年

（3）保理担保

年份	担保方	被担保方	贷款金融机构	担保方式	借款金额（万美元）	担保期限
2014年	谢继华 谢继权	延江有限	工商银行	连带责任保证	151.70	债权到期或提前到期之次日起两年
2015年	谢继华 谢继权	延江有限	工商银行	连带责任保证	286.70	债权到期或提前到期之次日起两年
2016年	谢继华	延江	工商	连带责	253.20	债权到期或提前到期

	谢继权 厦门和洁	股份	银行	任保证		之次日起两年

（4）委托贷款担保

年份	被担保方	担保方	贷款金融机构	担保方式	贷款金额（万元）	担保期限
2016年	延江股份	谢继华、谢继权、谢道平、谢影秋、谢淑冬、林彬彬	上海华瑞银行股份有限公司	连带责任保证	1,435.50	展期重新约定的主债务履行期限届满之日后两年止
		厦门和洁				
		厦门盛洁				
		延兴投资				
		兴延投资				
		南京延江				
	延江股份	谢继华、谢继权、谢道平、谢影秋、谢淑冬、林彬彬	中国民生银行股份有限公司广州分行	连带责任保证	3,000.00	债务履行期限届满之日后起两年

（5）其他担保

2015年8月，因公司经营需要，公司拟贷款新购一辆商务运输车辆，为了贷款手续简便，由谢继华夫妇先行以个人名义为公司车辆购置办理贷款手续，公司按期将款项转还谢继华个人，同时，公司为该贷款提供保证担保和车辆抵押担保，所购车辆的产权归属于本公司。2016年3月，公司将余下款项一次性付清，并办理了担保解除手续。

该笔担保本质上仍是公司为自身利益而发生的，涉及金额较小，且该事项已经消除，不会对公司的财务状况和经营成果造成不利影响。

（三）其他事项—广发租赁与发行人的委托贷款和融资租赁

截至本招股书签署日，发行人已全额偿还广发租赁的委托贷款和融资租赁款，终止了与广发租赁的相关债权债务关系。

1、广发租赁委托贷款和融资租赁的基本情况

广发融资租赁（广东）有限公司（以下简称“广发租赁”）系广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）的全资间接持股公司。广发证券系发行人本

次发行上市的保荐机构。广发租赁与发行人的委托贷款及融资租赁情况如下：

（1）因发行人无可以抵押的生产设备，因此通过委托贷款方式向广发租赁进行融资，委托贷款本质上仍是按照融资租赁设计的。2016年12月29日，根据发行人与中国民生银行股份有限公司广州分行、广发租赁签署的编号为“公委贷字第ZH1600000177303号”的《公司委托贷款合同》的约定：委托人广发租赁以其拥有的合法资金委托受托人中国民生银行股份有限公司广州分行向公司发放贷款，贷款金额为3,000万元，贷款期限自2016年12月30日至2019年12月29日止。委托贷款合同的年利率为6.1607%，为中国人民银行公布的一至五年期贷款基准利率+1.4107%。该委托贷款分别于2016年12月30日和2017年1月16日放款1,000万元和2,000万元。

根据广发租赁的委托贷款合同约定的还款方式、保证金、服务费等条款综合计算的本次委托贷款内含报酬率为8.78%，与发行人和广发租赁签署的融资租赁合同的内涵报酬率一致。

（2）2016年4月29日，发行人与广发租赁签署融资租赁合同，约定将发行人打孔机、收卷机、放卷机、金属探测仪、复卷机、挤出机、电动抱车、试验仪、SPL3号线等资产以售后回租方式进行融资租赁，租赁物转让价款为2,000万元，具体情况如下：

项目	打孔机、收卷机、放卷机、金属探测仪、复卷机、挤出机、电动抱车、试验仪、SPL3 号线（售后回租）
出租方	广发租赁
租赁期开始日	2016/5/25
租赁到期日	2019/5/25
租赁期	3 年
初始直接费用构成	融资租赁服务费
初始直接费用金额	600,000 元
租赁资产公允价值	20,000,000 元
最低租赁付款额现值	20,076,696 元
担保余值	无

上述融资租赁的名义利率为6.80%，内涵报酬率为8.78%。

2、广发租赁委托贷款和融资租赁交易的必要性和公允性

报告期各期末，公司资产负债率（母公司）分别为57.33%、53.55%和52.64%，相对较高，且公司负债主要以流动负债为主，流动负债占负债总额的比例分别为92.38%、89.60%、87.45%。因此，公司在依托银行短期借款补充流动资金的基础上，有必要通过融资租赁公司提供的融资租赁、委托贷款等方式进行融资，提高非流动负债占比，提高短期偿债能力，降低公司偿债流动性风险。报告期内，公司以委托借款和融资租赁方式向远东国际租赁有限公司（以下简称“远东租赁”）和广发租赁进行融资的情形。

2015年，发行人与远东租赁签署的融资租赁合同内涵报酬率在9.38%-11.96%之间，2016年与远东租赁签署的委托贷款合同利率7.74%。2016年发行人与广发租赁签署的融资租赁内涵报酬率为8.78%，与广发租赁签署的委托贷款利率为6.1607%。

与远东租赁相比，广发租赁的利率略低，主要是因为：（1）广发租赁刚成立不久，正处于业务拓展期，给予客户的利率会相对优惠；（2）根据广发租赁的融资租赁协议，其与赤峰金色能源有限公司的融资租赁名义利率为5.225%，与山东华鹏玻璃股份有限公司的融资租赁名义利率为4.75%，上述公司均无广发直投参股。可见，广发租赁给予延江股份的名义利率与广发租赁给予第三方的名义利率无重大差异，双方的交易价格公允；（3）广发租赁的还款期为按季度还款，远东租赁的还款期为按月还款，因此算出来的内涵报酬率广发租赁会相对略低。（4）广发租赁会根据客户本身性质、融资能力和议价能力而定，也会根据资金面情况作出调整，如资金面宽松时，广发融资租赁要求综合收益略有下浮，资金面偏紧时，综合收益要求提高，综合收益通常在7-10%之间。

（四）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

谢继华先生、谢继权先生、沈庆红女士、魏纯滨女士为公司的银行融资行为进行担保的关联交易对公司的业务经营起到良好的促进作用，对公司财务状况和经营成果没有造成负面影响。

为谢继华先生的担保本质上仍是公司为自身利益而发生的，涉及金额较小，相关交易已经履行了必要的审议程序，且该事项已经消除，不会对公司的财务状

况和经营成果造成不利影响。

报告期内，为支持公司业务发展，关联方为公司提供资金支持，此关联交易对公司的财务状况和经营成果无不利影响，且按照业务发生时的《公司章程》以及有关协议规定进行，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况。

报告期内，公司向员工持股公司厦门延兴、厦门兴延借出资金，期限较短，且已及时收回，相关交易已经履行了必要的审议程序，对公司的财务状况和经营成果无不利影响，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况。

（五）关联交易决策程序的执行情况

报告期内公司的关联交易均按照《公司章程》及相关制度的规定履行了决策程序，公司与关联方之间不存在严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

发行人实际控制人谢氏家族六人、发行人的董事、监事和高级管理人员于2015年12月5日分别出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》，承诺：

在本人为延江股份的关联方期间，本人及本人所控制的企业（包括但不限于独资经营、合资经营、合作经营以及直接或间接拥有权益的其他公司或企业）将尽最大的努力减少或避免与延江股份的关联交易，对于确属必要的关联交易，应按照公平、公允和等价有偿的原则进行，并依据法律、行政法规、中国证监会及证券交易所的有关规定和公司章程，履行相应的审议程序并及时予以披露。

若本人未履行上述承诺，将赔偿延江股份因此而遭受或产生的任何损失或开支。

上述承诺自签署之日起生效，对本承诺人具有法律约束力；至本承诺人不再为上市公司的关联方当日失效。

（六）独立董事及其他相关机构对关联交易的意见

公司独立董事江曼霞女士、李培功先生、黄健雄先生已出具《厦门延江新材料股份有限公司独立董事对关联交易的意见》，对公司在报告期内所发生的关联交易发表了如下独立意见：

公司报告期内关联交易的决策程序符合《公司法》等有关法律、法规和规范

性文件以及《公司章程》的规定，关联交易的定价原则合理、公允，遵守了自愿、等价、有偿的原则，关联交易符合公司经营发展的需要，不存在损害公司及其他股东合法权益的情形，符合公司的整体利益。

保荐人认为：1、报告期内公司的关联交易均按照业务发生时的《公司章程》以及有关协议规定进行，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，未对公司法人治理结构构成不利影响；

2、关联方借款予公司并为公司银行贷款提供担保，是为了支持公司业务快速扩张所提供的资金、担保支持，未对发行人生产经营及财务状况造成不利影响；

3、公司借款予员工持股公司期限较短且已及时偿还，公司为关联方担保是因公司自身购置车辆产生的，本质上是为公司自身的担保，相关交易已经履行了必要的审议程序，对公司的财务状况和经营成果无不利影响，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况；

4、公司独立董事已出具独立意见，认为该等关联交易符合公司经营发展的需要，不存在损害公司及其他股东合法权益的情形，符合公司的整体利益；

5、公司的主要关联方均已出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》，且该承诺书执行状况良好。

鉴于此，发行人该等关联交易行为不会对本次发行上市构成实质性障碍。

发行人律师认为：发行人已在《股份公司章程》以及《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《融资与对外担保管理制度》、《独立董事工作制度》和《总经理工作细则》等内部规则中规定了关联交易的决策权限和程序，保障了关联交易决策的合法和公允。

第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理

一、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员简介

（一）公司董事

公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3人。现任董事情况如下：

姓名	在公司的任职	提名人	最近选举或聘任情况	本届董事任期
谢继华	董事长、总经理	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
谢继权	副董事长、副总经理	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
谢影秋	董　　事	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
谢淑冬	董　　事	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
方和平	董事、常务副总经理	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
黄 腾	董事、财务总监、董事会秘书	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为董事	2015.6.29-2018.6.28
江曼霞	独立董事	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为独立董事	2015.6.29-2018.6.28
李培功	独立董事	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为独立董事	2015.6.29-2018.6.28
黄健雄	独立董事	谢继华	于 2015 年第一次临时股东大会被选举为独立董事	2015.6.29-2018.6.28

上述各位董事简历如下：

谢继华先生，中国国籍，无境外永久居留权，1965年12月出生，厦门大学化学系高分子化学专业学士、东华大学化学纤维系化学纤维专业硕士，具有20年的行业从业经验。曾任厦门华纶化纤有限公司工艺工程师、晋江舒雅妇幼用品有限公司副总经理、北京倍舒特妇幼用品有限公司副总经理，2000年加入本公司至今，

现任公司董事长兼总经理、厦门市兴延投资管理合伙企业执行事务合伙人、厦门市延兴投资管理合伙企业执行事务合伙人、厦门盛洁执行董事兼总经理、南京延江董事长。

谢继权先生，中国国籍，无境外永久居留权，1968年8月出生，毕业于福建林学院制浆造纸专业，具有18年的行业从业经验。曾任永安造纸厂公司职员、永安青水造纸厂厂长。2000年加入本公司至今，现任公司副董事长、副总经理，厦门和洁执行董事兼总经理、厦门盛洁监事，南京延江董事。

谢影秋女士，中国国籍，无境外永久居留权，1970年5月出生，大专。曾任厦门东南亚大酒店职员、厦门永冠化学工业有限公司总经理秘书。2000年加入本公司至今，现任公司董事、南京延江董事。

谢淑冬女士，中国国籍，无境外永久居留权，1972年1月出生，初中。曾任永安市含笑宾馆、厦门永成兴公司职员。2000年加入本公司至今，现任公司董事、南京延江董事、厦门延盛监事。

方和平先生，中国国籍，无境外永久居留权，1974年7月出生，大连理工大学机械系机械工程专业学士，具有15年的行业从业经验。曾任广州宝洁有限公司护舒宝制造车间经理、护舒宝/帮宝适亚洲材料组经理、护舒宝天津厂厂长、护舒宝大中国区供应经理，星巴克中国有限公司供应链总监，2013年加入本公司，现任公司董事、常务副总经理。

黄腾先生，中国国籍，无境外永久居留权，1978年1月出生，硕士。曾任职于德勤华永会计师事务所深圳分所高级审计员、安永华明会计师事务所广州分所审计部经理、广东五叶神实业发展有限公司财务总监。2015年加入本公司，现任公司董事、财务总监、董事会秘书。

江曼霞女士，中国国籍，无境外永久居留权，1945年1月出生，本科。曾任江苏如皋造纸厂技术负责人、轻工业部环境白虎研究所科办主任、中国造纸开发公司总经理助理。现任中国制浆造纸研究院院长顾问、中国造纸协会生活用纸专业委员会秘书长、福建爹地宝贝股份有限公司独立董事、公司独立董事。

李培功先生，中国国籍，无境外永久居留权，1981年7月出生，博士。曾任香港中文大学全球经济与金融中心研究助理、厦门大学管理学院财务学系助理教授。现任厦门大学管理学院财务学系副教授、公司独立董事。

黄健雄先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年1月出生，硕士。现任公司独立董事、厦门大学法学院民商法学教授、厦门市人民政府行政复议委员会委员、厦门仲裁委员会仲裁员、泉州仲裁委员会仲裁员、福建联合信实律师事务所执业（兼职）律师、厦门合兴包装印刷股份有限公司独立董事、厦门华侨电子股份有限公司独立董事、福建漳州发展股份有限公司独立董事、厦门日上集团股份有限公司独立董事。

（二）公司监事

本公司监事会选聘情况如下：

姓名	本公司任职	提名人	选举情况	本届监事任期
林祥春	监事	谢继华	于 2015 年第二次临时股东大会选举为监事	2015.10.27-2018.6.28
陈颖慧	监事	珠海乾亨	于 2015 年第一次股东大会选举为监事	2015.6.29-2018.6.28
林建跃	监事	职工代表大会	于 2015 年 6 月由公司职工代表大会选举为公司监事	2015.6.29-2018.6.28

上述各位监事简历如下：

林祥春先生，中国国籍，无境外永久居留权，1971年4月出生，毕业于武汉纺织工学院。曾任厦门华纶纺织有限公司技术员、厦门升汇华纶纺织有限公司前纺车间主任、厦门千川科技有限公司（合伙创业）副总经理、福建闽华电池有限公司生产厂长。现任公司无纺布车间经理、监事。

陈颖慧女士，中国国籍，无境外永久居留权，1981年2月出生。曾任职于广发证券股份有限公司投资银行部。现任公司监事、珠海乾亨董事、GF Qianheng I Limited董事、广州市骑鹅游信息技术咨询服务有限公司董事。

林建跃先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962年4月出生。曾任厦门化学纤维厂技术员、设备工程师、厦门华纶印染厂车间主任、厦门华纶技术工程有限公司副总经理、厦门华纶化学纤维有限公司生产部经理、总经理助理、北京倍舒特妇幼用品有限公司总工室工程师、杏林亚滨针织机械厂厂长。现任公司监事。

（三）公司高级管理人员

公司高级管理人员的选聘情况如下：

姓名	在本公司的任职	任职期限
谢继华	总经理	2015.6.29-2018.6.28
谢继权	副总经理	2015.6.29-2018.6.28
方和平	常务副总经理	2015.6.29-2018.6.28
脱等怀	副总经理	2015.6.29-2018.6.28
俞　新	副总经理	2015.6.29-2018.6.28
黄　腾	财务总监、董事会秘书	2015.6.29-2018.6.28

上述各高级管理人员的简历如下：

谢继华先生，其简历参见本节“公司董事”部分。

谢继权先生，其简历参见本节“公司董事”部分。

方和平先生，其简历参见本节“公司董事”部分。

黄 腾先生，其简历参见本节“公司董事”部分。

脱等怀先生，中国国籍，无境外永久居留权，1975年11月出生。曾任厦门灿坤实业股份有限公司管理科长、厦门联想移动通信科技有限公司制造部经理、厦门振威安全技术发展有限公司副总经理。2010年加入本公司，现任公司副总经理。

俞新先生，中国国籍，无境外永久居留权，1970年7月出生。曾任广州宝洁纸品生产线经理、天津宝洁妇女保健纸品有限公司技术服务部经理、宝洁公司亚太区妇女保健纸品工程部资深研发工程师。2014年加入本公司，现任公司海外运营副总。

（四）其他核心技术人员

公司的核心技术人员共6名，包括谢继华、谢继权、林建跃，俞新、李世煌、蔡吉祥，其基本情况如下：

序号	姓名	在本公司的任职	职 称
1	谢继华	董事长、总经理	无
2	谢继权	副董事长、副总经理	无
3	林建跃	监事	工程师

4	俞　新	海外运营副总	工程师
5	李世煌	工艺工程师、研发部副经理	工程师
6	蔡吉祥	研发工程师、研发部无纺布项目经理	助理工程师

谢继华先生，简历参加本节“公司董事”部分。

谢继权先生，简历参见本节“公司董事”部分。

林建跃先生，简历参见本节“公司监事”部分。

俞新先生，简历参见本节“公司高级管理人员”部分。

李世煌先生，中国国籍，无境外居留权，1976年出生，专科学历，工程师。曾任福建省宏明塑胶股份有限公司（福建三明塑料集团）车间工艺工程师、福建三明塑料集团技术中心研发工程师。现任公司工艺工程师、研发部副经理。

蔡吉祥先生，中国国籍，无境外居留权，1983年出生，本科学历，助理工程师。曾任厦门新技术集成有限公司储备干部、厦门正新海燕轮胎有限公司研发技术员。现任公司研发工程师、研发部无纺布项目经理。

（五）董事、监事、高级管理人员与其他核心人员兼职情况

序号	姓名	在本公司职务	兼职单位	与本公司关系	在该公司的职务
1	谢继华	董事长、总经理	厦门盛洁	子公司	执行董事兼总经理
			延兴投资	股东	执行事务合伙人
			南京延江	子公司	董事长
			兴延投资	股东	执行事务合伙人
2	谢继权	副董事长、副总经理	厦门和洁	子公司	董事长兼总经理
			厦门盛洁	子公司	监事
			南京延江	子公司	董事
3	谢影秋	董事	南京延江	子公司	董事
4	谢淑冬	董　事	厦门和洁	子公司	监事
			南京延江	子公司	董事
			厦门延盛	关联方	监事
5	江曼霞	独立董事	福建爹地宝贝股份有限公司	无	独立董事
			中国制浆造纸研究院	无	顾问

			中国造纸协会生活用纸专业委员会	无	秘书长
6	李培功	独立董事	厦门大学管理学院财务学系	无	副教授
7	黄健雄	独立董事	厦门大学法学院	无	教授
			厦门市人民政府行政复议委员会	无	委员
			厦门仲裁委员会	无	仲裁员
			泉州仲裁委员会	无	仲裁员
			福建联合信实律师事务所	无	执业（兼职）律师
			厦门合兴包装印刷股份有限公司	无	独立董事
			厦门华侨电子股份有限公司	无	独立董事
			福建漳州发展股份有限公司	无	独立董事
			厦门日上集团股份有限公司	无	独立董事
8	陈颖慧	监 事	珠海乾亨	股东	董事
			GF Qianheng I Limited	关联方	董事
			广州市骑鹅游信息技术咨询服务有限公司	关联方	董事
9	俞 新	副总经理	南京延江	子公司	总经理

除上表所列外，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其他对外兼职的情况。

（六）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的亲属关系

截至本招股意向书签署之日，除谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士为兄弟姐妹关系外，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在亲属关系。

（七）董事、监事、高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规及其法定义务责任的情况

公司董事、监事、高级管理人员通过接受保荐机构、发行人律师、发行人会计师等机构的辅导和培训、参与并通过相关中介机构组织的考试、本公司发文自学等方式，学习了发行上市相关法律法规及其法定义务责任。本公司董事、监事、高级管理人员已知悉股票发行上市的相关法律法规及其法定义务责任。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其亲属持有本公司股份的情况

（一）直接持股情况

除谢氏家族六人外，本公司不存在其他董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属直接持有公司股份的情况。

（二）间接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属间接持有公司股份的情况见下表：

序号	姓名	持股对象	持有公司股东的股份数（万股）	持有公司股东的股份比例	间接持有公司股份的数量（万股）	间接持有本公司股份比例
1	谢继华	延兴投资	20.00	11.02%	24.80	0.33%
2	谢继权		32.15	17.71%	39.85	0.53%
3	谢影秋		10.89	6.00%	13.50	0.18%
4	谢淑冬		5.56	3.06%	6.91	0.09%
5	方和平		30.25	16.67%	37.51	0.50%
6	俞　新		6.05	3.33%	7.49	0.10%
7	蔡吉祥		4.24	2.33%	5.24	0.07%
8	黄　腾		6.05	3.33%	7.49	0.10%
9	谢继华	兴延投资	20.00	16.53%	24.80	0.33%
10	谢继权		12.02	9.94%	14.90	0.20%

11	谢影秋		2.30	1.90%	2.85	0.04%
12	谢淑冬		2.82	2.33%	3.50	0.05%
13	林祥春		4.24	3.50%	5.25	0.07%
14	林建跃		7.87	6.50%	9.75	0.13%
15	脱等怀		7.87	6.50%	9.75	0.13%
16	李世煌		4.24	3.50%	5.25	0.07%

除上述持股人员外，发行人的董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情形。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况

序号	姓名	在本公司职务	直接投资企业名称	与本公司的关系	注册资本（万元）	持股比例
1	谢继华	董事长、总经理	延兴投资	公司股东	181.50	11.02%
			兴延投资	公司股东	121.00	16.52%
			厦门延盛	关联方	500.00	40.00%
2	谢继权	副董事长、副总经理	延兴投资	公司股东	181.50	17.71%
			兴延投资	公司股东	121.00	9.94%
			厦门延盛	关联方	500.00	30.00%
3	谢影秋	董事	延兴投资	公司股东	181.50	6.00%
			兴延投资	公司股东	121.00	1.90%
			厦门延盛	关联方	500.00	15.00%
4	谢淑冬	董事	延兴投资	公司股东	181.50	3.07%
			兴延投资	公司股东	121.00	0.73%
			厦门延盛	关联方	500.00	15.00%
5	方和平	董事、常务副总经理	延兴投资	公司股东	181.50	16.67%
6	黄腾	董事、财务总监、董事会秘书	延兴投资	公司股东	181.50	3.33%
7	林祥春	监事	兴延投资	公司股东	181.50	3.50%
8	林建跃	监事	兴延投资	公司股东	121.00	6.50%
9	俞　新	副总经理	延兴投资	公司股东	181.50	3.33%
10	脱等怀	副总经理	兴延投资	公司股东	121.00	6.50%

11	蔡吉祥	研发工程师、研发部无纺布项目经理	延兴投资	公司股东	181.50	2.33%
12	李世煌	工艺工程师、研发部副经理	兴延投资	公司股东	121.00	3.50%

本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员上述对外投资与本公司不存在利益冲突。除上述对外投资外，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员无其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬情况

（一）薪酬组成、确定依据及所履行的程序情况

公司董事、监事及高级管理人员薪酬由基本薪酬、绩效奖励两部分组成。基本薪酬主要考虑职位、责任、能力、市场薪资行情等因素确定，按月发放。公司董事、高级管理人员基本薪酬由薪酬与考核委员会拟定，董事和监事的薪酬由股东大会审议批准，高级管理人员薪酬由董事会审议批准。绩效奖励以年度经营目标为考核基础，根据董事、监事及高级管理人员完成年度经营指标核定年度奖励总额，并根据董事、监事及高级管理人员完成个人年度工作目标的考核情况核发个人的奖励。绩效奖励在年报完成后发放。公司董事、监事及高级管理人员的绩效奖励总额、等级、系数、计算和发放办法等由薪酬与考核委员会确定。

（二）薪酬总额占各期发行人利润总额的比重

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
薪酬总额	1,420.05	1,367.69	760.80
利润总额	10,586.44	7,672.07	4,939.21
占比	13.41%	17.83%	15.40%

（三）2016 年度在公司领取年薪情况

序号	姓名	在公司职位	金额（万元）
1	谢继华	董事长、总经理	230.00
2	谢继权	副董事长、副总经理	230.00
3	谢影秋	董事	230.00
4	谢淑冬	董事	230.00
5	方和平	董事、常务副总经理	176.10
6	黄腾	董事、财务总监、董事会秘书	65.36
7	江曼霞	独立董事	9.20
8	李培功	独立董事	9.20
9	黄健雄	独立董事	9.20
10	林祥春	监事	20.12
11	陈颖慧	监事	-
12	林建跃	监事	41.10
13	俞　新	副总经理	77.22
14	脱等怀	副总经理	45.76
15	蔡吉祥	研发工程师、研发部无纺布项目经理	23.33
16	李世煌	工艺工程师、研发部副经理	23.46

注：陈颖慧女士为外部监事，不在公司领薪。

董事的薪酬主要系考虑其职位、责任、能力、市场薪资行情等因素确定，由薪酬与考核委员会拟定，由股东大会审议批准。公司内部董事薪酬主要由固定薪酬和绩效奖金组成。报告期内，公司经营业绩大幅增长，使得根据公司内部绩效奖金计提政策计算的董事绩效奖金较高。公司董事薪酬的确定程序合规、董事工资水平具有合理性，不存在损害发行人利益的情形。

报告期内，在公司担任管理职务的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在从公司之外的其他关联企业领取薪酬的情况。

五、本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员签订的协议及履行情况

公司与所有董事都签署了董事聘任合同；在本公司任职的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均与本公司签署了劳动合同及保密协议；参与股权激励

计划的董事、监事、高级管理人员以及其他核心人员还与公司签署了股权激励相关协议。除上述协议外，本公司的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未与本公司签订其他协议。截至本招股意向书签署日，上述合同、协议均履行正常，不存在违约情况。

六、本公司董事、监事及高级管理人员近两年变动情况

（一）最近两年公司董事变动情况

股份公司设立前，公司未设董事会，执行董事、总经理为谢继权先生。2015年6月29日，公司创立大会暨第一次股东大会选举谢继华先生、谢继权先生、谢影秋女士、谢淑冬女士、方和平先生、黄腾先生、江曼霞女士、李培功先生和黄健雄先生为公司第一届董事会董事。其中江曼霞女士、李培功先生和黄健雄先生为独立董事。

（二）最近两年公司监事的变动情况

股份公司设立前，公司未设监事会，监事为谢淑冬女士。2015年6月29日，公司召开创立大会并形成决议，选举谢道平、陈颖慧为股东代表监事，与职工代表监事林建跃共同组成发行人监事会，任期三年。

2015年10月27日，公司召开2015年第三次临时股东大会并形成决议，同意谢道平辞去监事职务，选举林祥春为公司监事，任期至第一届监事会任期届满。

（三）最近两年公司高管的变动情况

股份公司设立前，公司的高级管理人员为执行董事兼总经理谢继权先生、财务总监谢影秋女士。2015年6月29日，公司召开第一届董事会第一次会议，聘任谢继华先生为公司总经理、方和平先生为公司常务副总经理、谢继权先生为公司副总经理、脱等怀先生为公司副总经理、俞新先生为公司副总经理、黄腾先生为公司财务总监兼董事会秘书。

（四）公司董事、高级管理人员未发生重大变化的说明

公司董事、高级管理人员的变化主要是为了符合股份公司规范运作及企业生产经营需要而做出的，有利于公司的进一步发展，人员的变化符合有关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定，并已经履行必要的法律程序。最近两年内，公司的核心管理层保持稳定，公司董事、高级管理人员未发生重大变化，未对公司的生产经营构成重大不利影响。

七、公司治理制度的执行情况

（一）报告期内发行人公司治理存在的缺陷及改进情况

发行人整体变更设立股份公司之前，延江有限的法人治理结构尚不完整，相关工作制度及议事规尚不健全。

股份公司设立后，发行人严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《上市公司股东大会规则》、《上市公司章程指引》等法律法规的要求，修订了《公司章程》，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易管理制度》、《融资与对外担保管理制度》、《投资者关系管理制度》、《总经理工作细则》等规则和制度；设立了股东大会、董事会、监事会和相关经营管理机构，建立健全了符合股份公司上市要求的法人治理结构；完善了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为公司高效经营提供了制度保证；发行人聘任了3名专业人士担任公司独立董事，由其参与决策和监督，以增强董事会决策的客观性、公正性、科学性。

（二）发行人三会制度及相关制度的建立健全及运行情况

1、股东大会运行情况

截至本招股意向书签署日，公司共召开过11次股东大会，全体股东均出席了历次股东大会。历次股东大会会议通知、召开方式、表决方式均符合《公司法》、

《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定，会议记录完整规范，股东大会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的职责。

2、董事会运行情况

截至本招股意向书签署日，公司共召开过14次董事会会议，全体董事均出席了历次董事会。历次董事会会议通知方式、召开方式、表决方式均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依法履行了《公司法》和《公司章程》赋予的权利和并承担了相应的义务。

3、监事会运行情况

截至本招股意向书签署日，公司共召开过6次监事会会议，全体监事均出席了历次监事会。历次监事会严格按照《公司章程》规定的职权范围对公司重大事项进行了审议监督，会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定，会议记录完整规范。

（三）独立董事履职情况

根据《公司章程》的规定，本公司设独立董事3名。2015年6月29日发行人召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《关于选举公司董事的议案》，选举江曼霞女士、李培功先生、黄健雄先生为独立董事。

自公司聘任独立董事以来，独立董事依照有关法律、法规和《公司章程》、《独立董事工作制度》等工作要求，勤勉尽职地履行职权，对公司的经营管理、战略发展、内部控制、本次募集资金投资项目及公司的关联交易等方面发表了独立意见，对完善公司治理结构和规范公司运作、提高董事会决策的科学性、保护股东的合法权益，起到了积极的作用。独立董事独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人以及其他与上市公司存在利害关系的单位或个人的影响。

（四）审计委员会及其他专门委员会的人员构成及运行情况

公司现任审计委员会由独立董事李培功先生、独立董事黄健雄先生和董事谢影秋女士组成，其中李培功先生担任主任委员。公司现任战略委员会由董事长谢继华先生、董事谢继权先生、独立董事江曼霞女士组成，其中谢继华先生任主任

委员。公司现任提名委员会由独立董事江曼霞女士、独立董事李培功先生、董事谢继权先生组成，其中江曼霞女士担任主任委员。公司现任薪酬与考核委员会由独立董事黄健雄先生、独立董事江曼霞女士和董事谢淑冬女士组成，其中黄健雄先生担任主任委员。

公司各专门委员会自设立以来，严格按照《公司章程》和《董事会战略委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬和考核委员会工作细则》有关规定开展工作，较好地履行了其职责。

八、发行人内部控制情况

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评价

公司管理层认为：本公司于2016年12月31日在所有重大方面有效地保持了按照财政部颁发的《内部会计控制规范－基本规范（试行）》及具体规范标准与会计报表相关的内部控制。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

普华永道中天对公司的内部控制制度进行了审核，并出具了编号为普华永道中天特审字（2017）第1628号的《内部控制审核报告》，认为：本公司于2016年12月31日在所有重大方面保持了按照财政部颁发的《内部会计控制规范－基本规范(试行)》及内部会计控制具体规范建立的与财务报表相关的有效的内部控制。

九、近三年的违法违规情况

1、2014年9月11日，厦门市公安消防支队同安区大队（以下简称“同安大队”）对延江有限进行检查，发现存在丙类厂房与宿舍混合设置在同一建筑物内，不符合消防技术标准。具体情况是公司在厂房边上留置一个房间供谢道平、林彬彬二老午间休息用，使用时间较少。2014年10月8日，同安大队责令公司停产停业并处罚款五万元。收到处罚后，公司立即着手整改，2014年10月10日，同安大队出具《同意恢复生产决定书》，确认公司已改正了上述行为，同意恢复生产。2017年2月20日同安大队出具证明，证明该处罚属于正常监管过程行政处罚，该事项

不属于重大违法违规行为，不会对发行人守法经营构成实质障碍，且发行人自2013年1月1日至今未发生较大以上火灾事故，也未再受到其他消防行政处罚。

鉴于：（1）该行为主要是因为对消防相关法规的不熟悉引起的，并非发行人的主观故意行为；（2）混合设置的宿舍仅为一间供老人午间休息用的房间，使用时间较少，情节轻微；（3）该行为未导致消防安全事故，未对投资者合法权益和社会公共利益造成损害，且公司及时进行了整改，消除了隐患，并定期进行检查，再未发生类似事项；（4）同安大队已出具证明，证明上述事项不属于重大违法违规行为。因此，保荐机构认为，发行人上述行为不属于重大违法违规行为，不构成发行人本次发行的实质障碍。发行人律师认为，发行人的消防违法行为业已消除，上述处罚事项对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

2、2014年2月21日，延江有限委托厦门昊宏顺报关咨询有限公司以一般贸易向东渡海关申报进口聚丙烯短纤，商品编码为55034000，经海关查验，实际为其他合成短纤，商品编码为55039090，因商品品名、商品编码申报不符，受到海关处罚0.1万元。2017年2月20日，中华人民共和国东渡海关缉私分局出具证明，证明该违规行为不属于重大违法违规。

鉴于：（1）该违规行为是由于受托方对材料的品名不熟悉所致，并非发行人的主观故意行为；（2）根据海关处罚决定书，对发行人的罚款为0.1万元，该罚款属于《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条规定：“……(一)影响海关统计准确性的，予以警告或者处1,000元以上1万元以下罚款”中的最低罚款；（3）东渡海关缉私分局已出具证明，证明该违规行为不属于重大违法违规。因此，保荐机构及发行人律师认为，发行人上述处罚不属于重大违法违规行为，对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

除上述情况外，报告期内公司不存在其他违法违规行为，也不存在被主管机关处罚的情况。

十、资金占用和对外担保情况

报告期内，公司曾发生因贷款购车而产生的对谢继华夫妇担保以及延兴投资、兴延投资的小额资金占用，上述事项均已消除，截至本招股意向书签署日，公司不存在资金被控股股东和其它关联方以借款、代偿债务、代垫款项或其他方

式占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情形。

十一、发行人对外投资和担保事项的政策及制度安排及其执行情况

（一）资金管理制度

公司制定了《货币资金管理制度程序》，从授权与审批、现金管理、银行存款管理、网上银行管理等各个方面对公司日常的资金管理事项作出了规范。该制度有利于加强公司资金的监督和管理，加速资金周转，保证资金安全。

（二）对外投资的政策和制度安排

公司为加强对外投资的管理，规范对外投资行为，提高资金运作效率，保障对外投资的保值、增值，依据有关法律法规以及《公司章程》，并结合公司具体情况制定《对外投资管理制度》。

公司对外投资项目的审批遵守下列程序：

（一）公司对外投资达到以下标准之一时，需经公司股东大会批准后方可实施：

1、对外投资涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产的50%以上；

2、投资标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的50%以上，且绝对金额超过3,000万元；

3、投资标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元；

4、投资的成交金额（包括承担的债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的50%以上，且绝对金额超过3,000万元；

5、投资产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元人民币；

上述指标涉及的数据如为负值，取绝对值计算。

（二）公司对外投资达到以下标准之一时，需经公司董事会批准后方可实施：

1、对外投资涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的10%以上，该投资涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

2、投资标的(如股权)在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的10%以上，且绝对金额超过500万元；

3、投资标的(如股权)在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过100万元；

4、投资的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的10％以上，且绝对金额超过500万元；

5、投资产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上，且绝对金额超过100万元。

上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。

董事会审批权限不能超出公司股东大会的授权，超出董事会审批权限的由股东大会审批。

（三）低于前款公司董事会决策标准的对外投资事项，由公司董事长决定。

董事长审批权限不能超出公司董事会的授权，超出其审批权限的由董事会或股东大会审批。

（三）对外担保的政策和制度安排

公司制定的《融资与对外担保管理制度》分别规定了公司对外提供担保的条件、审批、执行和风险管理、信息披露和有关人员的责任，主要内容如下：

公司在决定担保前，应至少掌握被担保对象的下述资信状况，对该担保事项的利益和风险进行充分分析：（一）为依法设立并有效存续的企业法人，不存在可能终止的情形；（二）经营状况和财务状况良好，并具有稳定的现金流量或者良好的发展前景；（三）已提供过担保的，应没有发生债权人要求公司承担连带担保责任的情形；（四）拥有可抵押(质押)的资产，具有相应的反担保能力；（五）提供的财务资料真实、完整、有效；（六）公司能够对其采取风险防范措施；（七）没有其他法律风险。

公司对外提供担保必须要求对方提供反担保，且反担保的提供方应当具有实

际承担能力，反担保应当具有可执行性。

公司下列对外担保行为，在经董事会决议通过后须报股东大会审议批准。

（一）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保；

（二）公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计净资产50%以后提供的任何担保；

（三）为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；

（四）连续12个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的30%；

（五）连续12个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的50%且绝对金额超过3,000万元人民币；

（六）对股东、实际控制人及其关联人提供的担保；

（七）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的30%以后提供的任何担保；

（八）公司章程规定的其他担保情形。

股东大会审议前款第（四）项担保时，必须经出席股东大会股东所持表决权的三分之二以上通过。股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联方提供担保的议案时，该股东或受该实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。

董事会审议担保事项时，必须经出席董事会会议的三分之二以上董事审议同意。

本条所称“公司及控股子公司的对外担保总额”，是指包括公司对控股子公司担保在内的公司对外担保总额和控股子公司对外担保之和。

公司融资及对外提供担保事项的相关资料和文件应及时送交董事会秘书。

对公司融资及对外提供担保事项，应依照有关法律法规、中国证监会发布的有关规范性文件及证券交易所的相关规定和公司信息披露管理制度的规定履行信息披露义务。

具体信息披露事宜由公司董事会秘书负责。

（四）资金管理、对外投资和对外担保的制度执行情况

目前公司资金管理、对外投资制度、对外担保制度等得到了有效执行，报告

期内对外投资、对外担保、资金占用等事项均经过了相应董事会、股东大会的审议或确认。

十二、信息披露和投资者权益保护情况

为了切实规范公司运作，保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，充分保障投资者尤其是中小投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利，公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《信息披露管理制度》等保护投资者权益的内部管理制度。

（一）投资者享有获取公司信息的权利

公司及相关信息披露义务人应当根据法律、行政法规、部门规章、规范性文件、《股票上市规则》以及深圳证券交易所（以下简称“交易所”）其他相关规定，及时、公平地披露所有对公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息，并保证所披露的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

公司的董事、监事、高级管理人员应当保证公司所披露的信息真实、准确、完整、及时、公平，不能保证披露的信息内容真实、准确、完整、及时、公平的，应当在公告中作出相应声明并说明理由。

《公司章程》规定，公司股东享有查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告的权利。

（二）投资者享有资产收益的权利

《公司章程（草案）》对股东的收益权做出了具体的规定。其中第十五条、十六条规定：公司的股份采取股票的形式；公司股份的发行，实行公开、公平、公正的原则，同种类的每一股份应当具有同等权利。第三十条规定：股东按其所持有的股份种类享有权利、承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。第三十二条规定：股东享有依照其所持有的股份份额获得股利和

其他形式的利益分配的权利。公司的股利分配政策参见“第九节 财务会计信息与管理层分析”。

（三）投资者享有参与重大决策的权利

《公司章程（草案）》和《股东大会议事规则》等相关文件对投资者享有参与重大决策作出相关规定：股东有权依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东有权请求召开临时股东大会；单独或者合并持有公司百分之三以上股份的股东有权向股东大会提出提案。

（四）投资者享有选择管理者的权利

《公司章程（草案）》和《股东大会议事规则》等相关文件对投资者享有选择管理者的权利作出了相关规定：董事会换届改选或者现任董事会增补董事时，单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东可以按照不超过拟选任的人数，提名由非职工代表担任的下一届董事会的董事候选人或者增补董事的候选人；监事会换届改选或者现任监事会增补监事时，单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东可以按照不超过拟选任的人数，提名由非职工代表担任的下一届监事会的监事候选人或者增补监事的候选人。

第九节 财务会计信息与管理层分析

本节披露或引用的财务会计信息，非经特别说明，均依据发行人经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析反映了本公司最近三年经审计的会计报表及有关附注的主要内容。本公司提醒投资者，除阅读本节所披露的财务会计信息和分析外，还应关注财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、最近三年的合并财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

资产	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	101,681,346	39,909,303	19,691,630
应收票据	1,072,844	-	283,700
应收账款	170,799,920	134,896,332	96,659,531
预付款项	2,863,917	4,758,958	8,079,723
其他应收款	4,210,530	3,306,863	2,865,831
存货	68,647,806	47,395,226	53,476,357
其他流动资产	9,090,244	4,926,613	1,229,835
流动资产合计	**358,366,607**	**235,193,295**	**182,286,607**
非流动资产			
固定资产	144,090,690	123,417,754	96,530,699
在建工程	4,786,941	17,666,249	8,566,721
无形资产	11,429,236	11,239,410	5,084,647
长期待摊费用	5,434,766	4,510,407	2,873,372
递延所得税资产	653,022	1,445,195	2,171,593
其他非流动资产	14,512,771	7,749,802	18,698,832

非流动资产合计	**180,907,426**	**166,028,817**	**133,925,864**
资产总计	**539,274,033**	**401,222,112**	**316,212,471**

合并资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动负债			
短期借款	119,664,484	109,217,151	78,282,523
应付票据	14,000,000	14,000,000	-
应付账款	41,670,540	26,250,187	27,808,394
预收款项	1,201,380	1,043,403	838,903
应付职工薪酬	13,520,854	13,475,335	4,771,738
应交税费	15,650,439	9,586,662	7,162,828
应付股利	-	-	10,000,000
其他应付款	21,993,972	13,718,047	36,615,287
一年内到期的非流动负债	24,720,995	13,136,039	13,404,158
流动负债合计	**252,422,664**	**200,426,824**	**178,883,831**
非流动负债			
长期借款	2,038,750	2,737,750	3,436,750
长期应付款	28,480,866	12,033,279	9,798,181
递延所得税负债	-	191,477	11,208
其他非流动负债	5,721,811	8,294,070	1,517,453
非流动负债合计	**36,241,427**	**23,256,576**	**14,763,592**
负债合计	**288,664,091**	**223,683,400**	**193,647,423**
股东权益			
股本/实收资本	75,000,000	75,000,000	60,500,000
资本公积	42,524,792	39,259,983	-
盈余公积	15,055,156	6,175,959	10,040,460
未分配利润	115,735,575	55,194,709	51,566,247
归属于母公司股东权益合计	248,315,523	175,630,651	122,106,707
少数股东权益	2,294,419	1,908,061	458,341
股东权益合计	**250,609,942**	**177,538,712**	**122,565,048**
负债及股东权益总计	**539,274,033**	**401,222,112**	**316,212,471**

（二）合并利润表

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	599,259,586	464,693,776	369,549,999
减：营业成本	381,207,749	291,563,269	245,694,983
税金及附加	3,428,316	2,242,997	1,161,730
销售费用	51,359,468	38,903,080	29,017,184
管理费用	57,877,820	55,438,005	34,032,544
财务费用	4,221,005	3,891,596	9,102,980
资产减值损失	491,919	-1,218,473	3,055,324
加：投资收益	657,458	90,828	2,581
二、营业利润	101,330,767	73,964,130	47,487,835
加：营业外收入	4,722,512	3,278,064	2,207,212
其中：非流动资产处置利得	-		-
减：营业外支出	188,904	521,519	302,953
其中：非流动资产处置损失	150,904	5,400	-
三、利润总额	105,864,375	76,720,675	49,392,094
减：所得税费用	16,060,522	11,808,642	6,527,450
四、净利润	89,803,853	64,912,033	42,864,644
-归属于母公司股东的净利润	89,420,063	63,973,281	42,301,499
-少数股东损益	383,790	938,752	563,145
五、每股收益			
-基本每股收益(人民币元/股)	1.19	0.85	-
-稀释每股收益(人民币元/股)	1.19	0.85	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	89,803,853	64,912,033	42,864,644
- 归属于母公司股东的综合收益总额	89,420,063	63,973,281	42,301,499
- 归属于少数股东的综合收益总额	383,790	938,752	563,145

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	618,994,510	478,499,456	358,468,188
收到的税费返还	12,256,402	6,873,056	6,843,463
收到其他与经营活动有关的现金	4,762,596	1,836,260	1,522,513
经营活动现金流入小计	636,013,508	487,208,772	366,834,164
购买商品、接受劳务支付的现金	388,226,093	285,992,698	271,616,166
支付给职工以及为职工支付的现金	76,751,309	51,559,157	35,077,454
支付的各项税费	22,727,017	17,938,219	10,964,067
支付其他与经营活动有关的现金	64,383,162	55,789,208	41,362,945
经营活动现金流出小计	552,087,581	411,279,282	359,020,632
经营活动产生的现金流量净额	**83,925,927**	**75,929,490**	**7,813,532**
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	90,000,000	39,800,000	1,800,000
取得投资收益所收到的现金	657,458	90,828	2,581
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	22,477	2,000	-
投资活动现金流入小计	90,679,935	39,892,828	1,802,581
投资支付的现金	90,000,000	39,800,000	1,800,000
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,225,083	27,538,026	21,793,331
投资活动现金流出小计	120,225,083	67,338,026	23,593,331
投资活动使用的现金流量净额	**29,545,148**	**-27,445,198**	**-21,790,750**
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	217,736,448	184,540,573	142,141,389
收到其他与筹资活动有关的现金	18,000,000	-	36,339,024
筹资活动现金流入小计	235,736,448	184,540,573	178,480,413
偿还债务所支付的现金	184,933,115	154,304,945	111,818,619
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,525,117	17,055,011	14,769,733
支付其他与筹资活动有关的现金	18,524,283	45,489,312	30,010,294

筹资活动现金流出小计	231,982,515	216,849,268	156,598,646
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	**3,753,933**	**-32,308,695**	**21,881,767**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净(减少)/增加额	**58,134,712**	**16,175,597**	**7,904,549**
加：期初/年初现金及现金等价物余额	33,000,278	16,824,681	8,920,132
六、期末/年末现金及现金等价物余额	**91,134,990**	**33,000,278**	**16,824,681**

二、审计意见类型

普华永道中天接受延江股份的委托审计了公司财务报表，包括 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2014 年度、2015 年度和 2016 度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表和财务报表附注，并出具了普华永道中天审字 2017 第 11032 号《审计报告》，发表了标准无保留意见的审计意见。

三、经营业绩主要影响因素分析

（一）影响收入、成本、费用和利润的主要因素

1、影响收入的主要因素

公司的产品主要用作卫生巾、纸尿布的面层材料，与卫生巾、纸尿布的行业发展密切相关。逐步增加的人口数量及消费群体规模、逐步提高的人均可支配收入、逐步增强的个人卫生意识及对优质高端产品和差异化产品的需求、逐步放松的国家计划生育政策等行业因素都将极大地推动卫生巾、纸尿布在全球尤其是新兴市场国家的发展，从而影响公司未来收入增长空间。

公司主要从事 3D 打孔无纺布及 PE 打孔膜的研发、生产及销售，产品技术含量较高，价格较高，目前主要用在高端领域。随着市场竞争的加剧，若未来市场整体报价出现调整，将对公司营业收入产生影响。2014 年以来，公司用于纸尿

布的打孔无纺布开始规模化销售，销量持续快速增长。同时，新开发的无纺布腰贴、复合膜也获得了较多的订单，增长迅速。

综上，公司的主营业务收入主要受行业、销售价格、销售量、产品结构的影响。

2、影响成本的主要因素

原材料成本是公司营业成本的主要构成。公司的原材料主要包括 ES 纤维、聚乙烯、聚丙烯等石油化工下游产品，其价格受国际油价的影响较大，国际油价的波动将对公司原材料价格产生影响，进而对公司营业成本产生影响。

3、影响费用的主要因素

公司期间费用主要包括销售费用、管理费用、财务费用。销售费用主要受人员薪酬、运杂费的影响，管理费用主要受人员薪酬、研发费用的影响。

目前，期间费用中人力成本的比重约占 30%，如人员劳动力成本持续提升，将对公司盈利能力产生不利影响。

公司主要从事创新型的卫生用品面层材料的研发、生产及销售，研发能力是公司产品获得竞争优势的的关键因素。近年来，为保持技术上的领先优势，公司保持了较大的研发投入。

公司近年来正处于快速的发展阶段，需要较多的资金用于流动周转以及购建设备等。现阶段公司主要通过银行贷款、融资租赁等方式筹集资金，2014 年-2016 年，利息支出分别为 836.58 万元、705.50 万元、852.51 万元。为支持业务规模的进一步扩大，公司仍可能继续扩大债务规模，进而将进一步增加公司的财务费用支出，影响公司盈利状况。

4、影响利润的主要因素

2016 年，公司产品的外销比例为 47.39%，外销主要以美元结算，美元汇率的波动会影响公司人民币记账的收入金额，也会产生一定的汇兑损益，从而影响公司的收入及利润。

（二）具有核心意义、或其变动对业绩变动具有较强预示作用的财务或非财务指标

对发行人具有核心意义的指标主要有主营业务收入增长率、收入结构、毛利率、存货周转率、应收账款周转率、经营活动产生的现金流量净额，具体如下：

项目		2016 年	2015 年	2014 年
主营业务收入增长率		29.72%	25.43%	66.19%
收入结构	打孔无纺布	67.11%	67.44%	70.66%
	PE 打孔膜	22.14%	23.84%	25.09%
	无纺布腰贴	5.14%	6.37%	2.80%
	热风无纺布	3.16%	2.35%	1.45%
	复合膜	2.45%	-	-
毛利率	打孔无纺布	36.91%	38.52%	34.55%
	PE 打孔膜	41.52%	37.96%	31.31%
	无纺布腰贴	25.15%	29.04%	37.83%
	热风无纺布	18.02%	12.45%	18.71%
	复合膜	22.91%	-	-
存货周转率		6.57	5.78	5.30
应收账款周转率		3.92	4.01	4.99
经营活动产生的现金流量净额（万元）		8,392.59	7,592.95	781.35

报告期内影响公司盈利能力的主要指标及分析详见本节“十一、财务状况分析”及“十二、盈利能力分析”。

四、发行人财务报告审计基准日后的主要财务信息和经营状况

截至本招股意向书签署日，公司的经营模式、主要原材料的采购、主要产品的生产和销售、主要客户及供应商的构成、税收政策等均无重大变化。

五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认

收入的金额按照公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益很可能流入公司，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

1、销售商品

公司生产打孔膜和打孔无纺布产品并销售予各地客户。公司将产品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权、也没有对已售出产品实施有效控制，收入金额能够可靠的计量，相关的经济利益很可能流入公司、以及相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，确认收入。

公司目前销售收入的确认分为三类：

（1）内销

根据内销合同的相关约定，公司以客户签收的时点确认收入。实务操作时，产品验收通过后，客户会在送货单上签收确认，因此，取得的主要证据为货运公司发回的由客户签收确认的送货单。

（2）FOB 或者 CIF 贸易模式的外销

根据外销合同相关约定，针对 FOB 或者 CIF 贸易模式的外销，公司将产品运至港口，产品的风险与报酬在卖方港口便转移给客户，即可确认该销售的完成。实务操作时，公司以海关报关单上的出口日期作为收入确认时点，取得的主要证据为海关报关单。

（3）DAP 贸易模式的外销

根据外销合同相关约定，针对 DAP 贸易模式的外销，公司将货物运送到达买方指定的目的地港口后，将还装在运输工具上的货物（不用卸载）交由买方处置，经买方确认后，方可确认该销售的完成。实务操作时，公司以货物运输到达目的

地港口的日期为收入确认时点，取得的证据为物流公司系统上运输状态显示的到港日期截屏。

2、提供劳务

公司对外提供加工服务，在劳务完成时确认收入。

3、让渡资产使用权

利息收入按照其他方使用公司货币资金的时间，采用实际利率计算确定。经营租赁收入按照直线法在租赁期内确认。

（二）合并财务报表的编制方法

编制合并财务报表时，合并范围包括本公司及全部子公司。

从取得子公司的实际控制权之日起，公司开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。对于同一控制下企业合并取得的子公司，自其与本公司同受最终控制方控制之日起纳入本公司合并范围，并将其在合并日前实现的净利润在合并利润表中单列项目反映。在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

集团内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益、当期净损益及综合收益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益、少数股东损益及归属于少数股东的综合收益总额在合并财务报表中股东权益、净利润及综合收益总额项下单独列示。本公司向子公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，全额抵销归属于母公司股东的净利润；子公司向本公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，按本公司对该子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。子公司之间出售资产所发生的未实现内部交易损益，按照母公司对出售方子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。

如果以公司为会计主体与以本公司或子公司为会计主体对同一交易的认定不同时，从公司的角度对该交易予以调整。

（三）外币折算

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币入账。

于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为人民币。为购建符合借款费用资本化条件的资产而借入的外币专门借款产生的汇兑差额在资本化期间内予以资本化；其他汇兑差额直接计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日采用交易发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额在现金流量表中单独列示。

（四）金融工具

1、金融资产

（1）金融资产分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金融资产的分类取决于本公司对金融资产的持有意图和持有能力。

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产。

②应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款等。

③可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。自资产负债表日起 12 个月内将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为其他流动资产。

④持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。取得时期限超过 12 个月但自资产负

债表日起 12 个月(含 12 个月)内到期的持有至到期投资，列示为一年内到期的非流动资产；取得时期限在 12 个月之内(含 12 个月)的持有至到期投资，列示为其他流动资产。

（2）确认和计量

金融资产于本公司成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用计入当期损益；其他金融资产的相关交易费用计入初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，但在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，按照成本计量；应收款项以及持有至到期投资采用实际利率法，以摊余成本计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动作为公允价值变动损益计入当期损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利以及处置时产生的处置损益计入当期损益。

除减值损失及外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，可供出售金融资产公允价值变动直接计入股东权益，待该金融资产终止确认时，原直接计入权益的公允价值变动累计额转入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算的利息，以及被投资单位已宣告发放的与可供出售权益工具投资相关的现金股利，作为投资收益计入当期损益。

（3）金融资产减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且本公司能够对该影响进行可靠计量的事项。

表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。本公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具

投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 50%(含 50%)或低于其初始投资成本持续时间超过一年(含一年)的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 20%(含 20%)但尚未达到 50%的，本公司会综合考虑其他相关因素诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。本公司以加权平均法计算可供出售权益工具投资的初始投资成本。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，按预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值上升直接计入股东权益。

以成本计量的可供出售金融资产发生减值时，将其账面价值与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。已发生的减值损失以后期间不再转回。

（4）金融资产的终止确认

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：(1) 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；(2) 该金融资产已转移，且本公司将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者(3) 该金融资产已转移，虽然公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价以及原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和的差额，计入当期损益。

2、金融负债

金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。本公司的金融负债主要为其他金融负债，包括应付款项、借款及应付债券等。

应付款项包括应付账款、其他应付款等，以公允价值进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

借款及应付债券按其公允价值扣除交易费用后的金额进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

其他金融负债期限在一年以下(含一年)的，列示为流动负债；期限在一年以上但自资产负债表日起一年内(含一年)到期的，列示为一年内到期的非流动负债；其余列示为非流动负债。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

3、金融工具的公允价值确定

存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。在估值时，本公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可观察输入值。

（五）应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款等。本公司对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，按从购货方或劳务接受方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。

1、单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试。当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项时，计提坏账准备。

单项金额重大的判断标准为：单项金额超过 100 万元。

单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

确定组合的依据如下：

确定组合的依据如下：	
应收关联方组合	应收关联公司款项
保证金(含押金)、退税款等无风险组合	日常经营业务产生的保证金(含押金)、退税款等无风险应收款项
其他款项	除应收关联方组合、保证金(含押金)、退税款等无风险组合以外的其他应收款项
按组合计提坏账准备的计提方法如下：	
应收合并范围内公司款项组合	依据以前年度实际损失率，结合现时情况，不计提坏账准备
应收非合并范围内关联公司款项组合	同上
保证金(含押金)、退税款等无风险组合	同上
其他款项	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法的计提比例列示如下：

项　目	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
一年以内(含一年)	0.50%	0.50%
一到二年(含二年)	25%	25%
二年以上	100%	100%

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

4、本公司向金融机构以不附追索权方式转让应收款项的

按交易款项扣除已转销应收账款的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

（六）存货

1、分类

存货包括原材料、在产品、产成品和发出商品等，按成本与可变现净值孰低计量。

2、发出存货的计价方法

存货发出时的成本按加权平均法核算，产成品和在产品成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按系统的方法分配的制造费用。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

4、本公司的存货盘存制度采用永续盘存制

（七）长期股权投资

长期股权投资为本公司对子公司的长期股权投资。

子公司为本公司能够对其实施控制的被投资单位。

对子公司的投资，在公司财务报表中按照成本法确定的金额列示，在编制合并财务报表时按权益法调整后进行合并。

1、投资成本确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为投资成本；非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，按照合并成本作为长期股权投资的投资成本。

2、后续计量及损益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资，按照初始投资成本计量，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

3、确定对被投资单位具有控制的依据

控制是指拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。

4、长期股权投资减值

对子公司的长期股权投资，当其可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

（八）固定资产

1、固定资产确认及初始计量

固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、房屋装修、运输工具、办公及其他设备等。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入本公司、且其成本能够可靠计量时予以确认。购置或新建的固定资产按取得时的成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入本公司且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。

2、固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

项目	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	30 年	5%	3.17%
机器设备	10 年	5%	9.5%
房屋装修	5 年	5%	19%
运输工具	5 年	5%	19%
办公及其他设备	3-5 年	5%	19%-31.67%

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

3、融资租入固定资产的认定依据和计量方法

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁。融资租入固定资产以租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值两者中的较低者作为租入资产的入账价值。租入资产的入账价值与最低租赁付款额之间的差额作为未确认融资费用。

融资租入的固定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策。能够合理确定租赁期届满时将取得租入资产所有权的，租入固定资产在其预计使用寿命内计提折旧；否则，租入固定资产在租赁期与该资产预计使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

4、固定资产的处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

（九）在建工程

在建工程按实际发生的成本计量。实际成本包括建筑成本、安装成本、符合资本化条件的借款费用以及其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出。在建工程在达到预定可使用状态时，转入固定资产并自次月起开始计提折旧。当在建工程的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（十）借款费用

发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之固定资产的购建的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

对于为购建符合资本化条件的固定资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定专门借款借款费用的资本化金额。

对于为购建符合资本化条件的固定资产而占用的一般借款，按照累计资产支出超过专门借款部分的资本支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均实际利率计算确定一般借款借款费用的资本化金额。实际利率为将借款在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量折现为该借款初始确认金额所使用的利率。

（十一）无形资产

无形资产包括土地使用权和软件，以成本计量。

1、土地使用权

土地使用权按使用年限平均摊销。

2、软件

软件按预计使用年限 2-5 年平均摊销。

3、定期复核使用寿命和摊销方法

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

4、研究与开发

内部研究开发项目支出根据其性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，被分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：

- 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 管理层具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- 能够证明该无形资产将如何产生经济利益；
- 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。以前期间已计入损益的开发支出不在以后期间重新确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日起转为无形资产。

5、无形资产减值

当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（十二）长期待摊费用

长期待摊费用包括经营租入固定资产改良及其他已经发生但应由本期和以后各期负担的、分摊期限在一年以上的各项费用，按预计受益期间分期平均摊销，并以实际支出减去累计摊销后的净额列示。

（十三）长期资产减值

固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产及对子公司的长期股权投资等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试；尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

（十四）职工薪酬

职工薪酬是本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿，包括短期薪酬和离职后福利等。

1、短期薪酬

短期薪酬包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、工伤保险费、生育保险费、住房公积金、工会和教育经费、短期带薪缺勤等。本公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中,非货币性福利按照公允价值计量。

2、离职后福利

本公司将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。设定提存计划是本公司向独立的基金缴存固定费用后，不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划是除设定提存计划以外的离职后福利计划。于报告期内，本公司的离职后福利主要是为员工缴纳的基本养老保险和失业保险，均属于设定提存计划。

本公司职工参加了由当地劳动和社会保障部门组织实施的社会基本养老保险。本公司以当地规定的社会基本养老保险缴纳基数和比例，按月向当地社会基

本养老保险经办机构缴纳养老保险费。职工退休后，当地劳动及社会保障部门有责任向已退休员工支付社会基本养老金。本公司在职工提供服务的会计期间，将根据上述社保规定计算应缴纳的金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（十五）股利分配

现金股利于股东会批准的当期，确认为负债。

（十六）股份支付

股份支付是为了获取职工提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。权益工具包括公司本身、公司的母公司或同集团其他会计主体的权益工具。股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

以权益结算的股份支付：公司的股票期权计划为换取职工提供的服务的权益结算的股份支付，以授予职工的权益工具在授予日的公允价值计量。在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权，在等待期内以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应增加资本公积。后续信息表明可行权权益工具的数量与以前估计不同的，将进行调整，并在可行权日调整至实际可行权的权益工具数量。在行权日，根据实际行权的权益工具数量，计算确定应转入股本的金额，将其转入股本。

权益工具公允价值确定的方法：公司采用股份改制时股权交易的价格与实施股权激励获得的对价之间的差额确定股票期权的公允价值。

确认可行权权益工具最佳估计的依据：等待期的每个资产负债表日，公司根据最新取的的可行权职工人数变动等后续信息作出最佳工具，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量与实际可行权数量一致。

实施股份支付计划的相关会计处理：股票期权的行权日，公司根据行权情况，确认股本和股本溢价，同时结转等待期内确认的资本公积。

（十七）政府补助

政府补助为公司从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产，包括税费返还、财政补贴等。

政府补助在公司能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十八）递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额(暂时性差异)计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损，确认相应的递延所得税资产。对于商誉的初始确认产生的暂时性差异，不确认相应的递延所得税负债。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

对与子公司投资相关的应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债，除非本公司能够控制该暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不

会转回。对与子公司投资相关的可抵扣暂时性差异，当该暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，确认递延所得税资产。

同时满足下列条件的递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：

- 递延所得税资产和递延所得税负债与同一税收征管部门对本公司内同一纳税主体征收的所得税相关；
- 本公司内该纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利。

（十九）租赁

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁。其他的租赁为经营租赁。

1、经营租赁

经营租赁的租金支出在租赁期内按照直线法计入相关资产成本或当期损益。经营租赁的租金收入在租赁期内按照直线法确认。

2、融资租赁

以租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，租入资产的入账价值与最低租赁付款额之间的差额作为未确认融资费用，在租赁期内按实际利率法摊销。最低租赁付款额扣除未确认融资费用后的余额作为长期应付款列示。

（二十）重要会计估计和判断

本公司根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

1、所得税

在正常的经营活动中，很多交易和事项的最终税务处理都存在不确定性。在计提所得税费用时，本公司需要作出重大判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

2、应收账款坏账准备

应收款项减值是基于评估应收款项的可收回性。鉴定应收款项减值要求管理层的判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响应收款项的账面价值及应收款项坏账准备的计提或转回。

3、固定资产和无形资产的预计可使用年限

本公司至少于每年年度终了，对固定资产和无形资产的预计使用寿命进行复核。预计使用寿命是管理层基于对同类资产历史经验并结合预期技术更新而确定的。当以往的估计发生重大变化时，则相应调整未来期间的折旧费用和摊销费用。

4、递延所得税资产

递延所得税资产和递延所得税负债按照预期该递延所得税资产变现或递延所得税负债清偿时的适用税率进行计量。递延所得税资产的确认以本公司很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

本公司管理层按已生效或实际上已生效的税收法律，以及预期递延所得税资产可变现的未来年度本公司的盈利情况的最佳估计来确认递延所得税资产。但估计未来盈利或未来应纳税所得额需要进行大量的判断及估计，并同时结合税务筹划策略。不同的判断及估计会影响递延所得税资产确认的金额。管理层将于每个资产负债表日对其作出的盈利情况的预计及其他估计进行重新评定。

5、股份支付

于每个资产负债表日，对于完成等待期内的服务的权益工具，公司根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息，对可行权权益工具数量作出最佳估计以及对某些特定情形作出最佳判断。

（二十一）报告期主要会计政策、会计估计的变更及影响

报告期内，公司未发生会计政策及会计估计变更。

（二十二）重大会计政策或会计估计与可比上市公司的差异比较

本公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司目前不存在较大差异。

六、发行人执行的税收政策和主要税种

本公司适用的主要税种及其税率列示如下：

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	15%及 25%
增值税	应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算)	17%
城市维护建设税	缴纳的增值税	5%及 7%
教育费附加	缴纳的增值税	3%
地方教育费附加	缴纳的增值税	2%

本公司于 2010 年获得了厦门市科学技术局、厦门市财政局、厦门市国家税务局和福建省厦门市地方税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号为 GR201035100050)，该证书的有效期为三年。2013 年 7 月，本公司通过了厦门市科学技术局的复审认定，并获得更新的高新技术企业证书(证书编号为 GF201335100036)。2016 年 11 月，本公司获得了厦门市科学技术局、厦门市财政局、厦门市国家税务局和福建省厦门市地方税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号为 GR201635100044)。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条的有关规定， 2014 年度、2015 年度、2016 年度本公司适用的企业所得税税率均为 15%。

本公司其他子公司的企业所得税率均为 25%。

七、分部信息

报告期内，本公司主营业务收入按产品分部情况如下：

单位：万元

产　品	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
打孔无纺布	40,197.20	67.11%	31,139.20	67.44%	26,010.01	70.66%
PE 打孔膜	13,261.89	22.14%	11,008.59	23.84%	9,237.48	25.09%
无纺布腰贴	3,080.35	5.14%	2,940.11	6.37%	1,029.59	2.80%
热风无纺布	1,895.23	3.16%	1,087.26	2.35%	535.57	1.45%
复合膜	1,464.82	2.45%	-	-	-	-
合　计	**59,899.49**	**100.00%**	**46,175.16**	**100.00%**	**36,812.65**	**100.00%**

八、非经常性损益

公司最近三年非经常性损益明细表（普华永道中天特审字(2017)第 1627 号《非经常性损益明细表专项报告》审核鉴证）如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-15.09	-0.54	-
计入当期损益的政府补助	458.99	275.88	183.51
除同本集团正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	65.75	9.08	0.26
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.46	0.31	6.91
小计	519.11	284.73	190.69
所得税影响额	-76.30	-42.71	-29.66
少数股东权益影响额(税后)	0.00	0.00	0.00
归属于母公司股东的非经常性损益	442.81	242.02	161.03

九、主要财务指标

（一）基本财务指标

指标	2016年12月31日/2016年度	2015年12月31日/2015年度	2014年12月31日/2014年度
流动比率	1.42	1.17	1.02
速动比率	1.10	0.89	0.67
资产负债率（母公司）	52.64%	53.55%	57.33%
应收账款周转率(次/年)	3.92	4.01	4.99
存货周转率(次/年)	6.57	5.78	5.30
息税折旧摊销前利润(万元)	13,246.51	9,686.18	6,720.23
归属于母公司股东的净利润(万元)	8,942.01	6,397.33	4,230.15
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润(万元)	8,499.20	6,155.31	4,069.12
利息保障倍数	13.42	11.87	6.90
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.12	1.01	0.13
每股净现金流量(元/股)	0.78	0.22	0.13
归属于母公司股东的每股净资产(元/股)	3.31	2.34	2.02
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例	0.30%	0.06%	0.05%

注：上述指标的计算公式如下：

流动比率＝流动资产／流动负债

速动比率＝(流动资产-存货-预收款项-其他流动资产-一年内到期的非流动资产)/负债

资产负债率＝（负债总额／资产总额）×100%

应收账款周转率（次）＝营业收入／应收账款平均净额，其中应收账款金额中未包含应收票据金额

存货周转率（次）＝营业成本／存货平均余额

息税折旧摊销前利润＝净利润＋利息费用＋所得税＋固定资产折旧＋长期待摊和无形资产摊销

利息保障倍数＝息税前利润／利息费用（息为利息支出、税为所得税）

归属于母公司股东的每股净资产=归属于母公司股东的净资产/期末股本总数

每股经营活动产生的现金流量净额＝经营活动产生的现金流量净额/期末股本总数

每股净现金流量＝净现金流量/期末股本总数

无形资产占净资产比例＝（无形资产－土地使用权）／期末净资产×100%

（二）净资产收益率和每股收益

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算的公司净资产收益率和每股收益如下表：

报告期利润		加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2016 年度	归属于公司普通股股东的净利润	43%	1.19	1.19
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	41%	1.14	1.14
2015 年度	归属于公司普通股股东的净利润	41%	0.85	0.85
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40%	0.82	0.82
2014 年度	归属于公司普通股股东的净利润	35%	-	-
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	34%	-	-

注（1）：加权平均净资产收益率=P0÷(E0 ＋ NP÷2 ＋ Ei×Mi÷M0 - Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0)

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

注（2）：基本每股收益=P0÷S=P0÷(S0＋S1＋Si×Mi÷M0 - Sj×Mj÷M0-Sk)

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

注（3）：稀释每股收益=P1/(S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0－Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

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

十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至本招股书签署日，根据 2017 年 3 月 22 日股东大会决议，本公司向全体股东分配 2016 年度现金股利 2,500 万元。上述股利分配已实施完毕。

（二）或有事项

截至 2016 年 12 月 31 日，公司无为关联方及其他单位提供债务担保形成的或有负债，无未决诉讼或仲裁形成的或有负债。

（三）其他重要事项

截至 2016 年 12 月 31 日，公司无其他重要事项。

十一、财务状况分析

（一）主要资产的构成分析

报告期内公司各类资产金额及其占总资产的比重如下：

单位：万元

资产	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产	35,836.67	66.45%	23,519.33	58.62%	18,228.66	57.65%
非流动资产合计	18,090.74	33.55%	16,602.88	41.38%	13,392.59	42.35%
资产总计	**53,927.40**	**100.00%**	**40,122.21**	**100.00%**	**31,621.25**	**100.00%**

报告期各期末，公司资产总额分别为 31,621.25 万元、40,122.21 万元、53,927.40 万元，增长较快。一方面， 2014 年、2015 年、2016 年公司分别实现净利润 4,286.46 万元、6,491.20 万元、8,980.39 万元，相应的货币资金、应收账款、存货等流动资产规模逐年增长；另一方面，由于生产规模的持续扩大，公司每年均有新购生产设备。

报告期各期末，公司资产结构中流动资产占总资产的比例分别为 57.65%、58.62%、66.45%。2016 年流动资产的占比大幅提高，主要是因为当年度公司业务规模大幅增加，相应的货币资金、应收账款、存货等流动资产增加所致。

1、流动资产分析

公司流动资产主要为货币资金、应收账款、预付账款及存货，四项合计占流动资产的比例分别为 97.60%、96.50%、95.99%，资产流动性较强。报告期各期末，公司流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

资　产	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	10,168.13	28.37%	3,990.93	16.97%	1,969.16	10.80%
应收票据	107.28	0.30%	-	-	28.37	0.16%
应收账款	17,079.99	47.66%	13,489.63	57.36%	9,665.95	53.03%
预付款项	286.39	0.80%	475.90	2.02%	807.97	4.43%
其他应收款	421.05	1.17%	330.69	1.41%	286.58	1.57%
存货	6,864.78	19.16%	4,739.52	20.15%	5,347.64	29.34%

其他流动资产	909.02	2.54%	492.66	2.09%	122.98	0.67%
流动资产合计	**35,836.66**	**100.00%**	**23,519.33**	**100.00%**	**18,228.66**	**100.00%**

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 1,969.16 万元、3,990.93 万元、10,168.13 万元，逐年增长。2015 年末货币资金比上年末增加了 2,021.77 万元，主要原因是当期销售增长导致的回款增加，同时当期全部偿还了向股东的借款。2016 年年末货币资金比上年末增加了 6,177.20 万元，主要是因为本期实现净利润规模达 8,980.39 万元，资金回笼增加，同时本期已不存在偿还股东欠款事项，资金支出减少所致。

（2）应收票据

报告期内，公司应收票据均为银行承兑汇票，各期末余额如下（单位：万元）：

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	107.28	-	28.37

报告期内，背书及贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据均为银行承兑汇票，具体金额如下（单位：万元）：

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
已终止确认	88.01	210.20	103.89
未终止确认	-	-	-

（3）应收账款

①余额变动分析

公司货款结算通常给予主要客户 1-3 个月不等的信用期；对于新客户及部分中小客户，公司通常要求其支付一定比例的预付款。

报告期各期末，公司应收账款余额与主营业务收入的关系如下（单位：万元）：

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
应收账款	17,378.93	26.44%	13,745.01	36.85%	10,043.72	92.37%
累计贴现总额	3,825.64	1,237.08%	286.12	-78.86%	1,353.22	-
应收账款已贴现未到期金额	1,404.60	-	-	-	129.03	-
还原后的应收账款（A）	18,783.53	36.66%	13,745.01	35.12%	10,172.75	94.84%

主营业务收入（B）	59,899.49	29.72%	46,175.16	25.43%	36,812.65	66.19%
第四季度收入（C）	20,927.42	43.51%	14,582.52	15.41%	12,635.00	94.63%
还原后应收账款占主营业务收入比重（A/B）	31.36%	-	29.77%	-	27.63%	-
还原后应收账款占第四季度收入比重（A/C）	89.76%	-	94.26%	-	80.51%	-

如上表所示，公司期末应收账款主要是第四季度的销售产生的，账龄大部分在 3 个月以内。2014 年-2016 年各年末，还原后的应收账款占第四季度收入的比重分别为 80.51%、94.26%和 89.76%，占比有所变化，主要是因为报告期内部分客户的账期有所调整导致。

2014 年，还原后的应收账款的增幅为 94.84%，与第四季度销售收入的增幅 94.63%相匹配。

2015 年，还原后的应收账款的增幅为 35.12%，高于第四季度销售收入的增幅 15.41%，主要是因为当年度主要客户韩国 YK 的账期由 75 天提高到 90 天，宝洁的账期由 45 天提高到 75 天。

2016 年，还原后的应收账款的增幅为 36.66%，小于第四季度销售收入的增幅 43.51%，主要是因为韩国的账期从 90 天缩短至 75 天。

综上所述，公司还原后的应收账款的增幅与第四季度的收入增幅及客户账期的调整相关，不存在异常情况。

②安全性分析

报告期各期末，公司应收账款的账龄结构如下（单位：万元）：

项　目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
一年以内	17,156.91	98.72%	13,612.10	99.03%	9,754.13	97.12%
其中：3 个月以内	16,744.58	96.35%	12,976.21	94.41%	8,899.60	88.61%
一到二年	129.00	0.74%	65.09	0.47%	237.06	2.36%
二到三年	37.82	0.22%	34.94	0.25%	43.37	0.43%
三到四年	25.36	0.15%	30.64	0.22%	8.31	0.08%
四年以上	29.84	0.17%	2.25	0.02%	0.84	0.01%
合　计	**17,378.93**	**100.00%**	**13,745.01**	**100.00%**	**10,043.72**	**100.00%**

从上表中可以看出，报告期各期末公司应收账款大部分账龄在 1 年以内，比例分别为 97.12%、99.03%、98.72%，其中以 3 个月以内的为主，账龄短，应收账款安全性高。

从公司客户结构看，报告期各期末，公司应收账款前五大客户如下：

时间	客户名称	金额（万元）	占比
2016 年 12 月 31 日	金佰利	6,965.31	40.08%
	恒安	3,603.46	20.73%
	宝洁	2,871.69	16.52%
	伊藤忠	1,128.07	6.49%
	洁伶	193.66	1.11%
	合计	**14,762.19**	**84.94%**
2015 年 12 月 31 日	恒安	4,789.75	34.85%
	金佰利	4,637.57	33.74%
	宝洁	2,003.08	14.57%
	洁伶	245.08	1.78%
	重庆百亚	188.30	1.37%
	合计	**11,863.78**	**86.31%**
2014 年 12 月 31 日	金佰利	4,284.22	42.66%
	恒安	2,841.82	28.29%
	宝洁	443.72	4.42%
	洁伶	256.76	2.56%
	重庆百亚	177.39	1.77%
	合计	**8,003.92**	**79.69%**

应收账款的前五大客户主要为知名的卫生用品龙头企业。上述客户综合实力强、信用较好，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系，因此总体来看，公司应收账款发生坏账的风险较低、质量较高。

③与主要客户的信用政策

报告期内，公司与主要客户约定的信用政策如下表所示：

客户名称	2016 年	2015 年	2014 年
金佰利（境内）	开票后 75 天	开票后 75 天	开票后 75 天
金佰利（境外）	提单后 60 天	提单后 60 天	提单后 60 天
韩国 YK	提单后 75 天	提单后 90 天	提单后 75 天

宝洁	到票后 75 天	到票后 75 天	到票后 45 天
恒安	开票后 45 天	开票后 45 天	开票后 45 天
洁伶	每月 15 日结算	每月 15 日结算	每月 15 日结算
佛山啟盛	开票后 30 天	开票后 30 天	开票后 30 天
重庆百亚	开票后 45 天	开票后 45 天	开票后 45 天
倍舒特	开票后 60 天	开票后 60 天	开票后 60 天
伊藤忠	提单后 60 天	-	-

从上表可以看出，公司与主要客户的信用期均在 3 个月内，其中洁伶、佛山啟盛信用期仅 1 个月，恒安、重庆百亚的信用期为 1.5 个月，倍舒特、伊藤忠为 2 个月，金佰利为 2-2.5 个月，宝洁为 2.5 个月。主要客户报告期内的信用期，除了宝洁 2015 年开始从到票后 45 天延长至 75 天以及韩国 YK2015 年从提单后 75 天延长至 90 天，2016 年又缩短至 75 天外，其他客户的信用期均未发生变动。

公司的主要客户均为国内外知名的卫生用品龙头企业，且已与公司形成较为稳定的常年业务合作关系，双方的结算方式均为银行转账结算，结算周期按照合同约定的信用期执行。

（4）存货

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
原材料	3,851.63	1,882.80	2,110.27
在产品	77.87	129.91	361.86
库存商品	1,865.62	1,965.84	1,142.02
发出商品	1,069.66	760.96	1,733.48
合　计	**6,864.78**	**4,739.52**	**5,347.64**

公司主要根据订单情况组织采购及生产，同时结合原材料价格的波动情况，备有一定的安全库存。年末持有的存货主要是为订单而准备的原材料、库存商品以及已发货尚未送达的发出商品等。

总体上看，公司的存货随着业务规模的增长而增加，扣除发出商品项目，2015 年末、2016 年末存货的增幅分别为 10.08%、45.66%。2016 年存货增幅较大，主要是因为公司业务规模增长迅速，同时 2016 年下半年原材料价格持续上涨，

为降低生产成本，公司在低价时集中采购了较多的原材料，使得原材料增长了104.57%。

报告期各期末在产品、发出商品情况如下（单位：万元）：

年　度	在产品	发出商品
2016 年	77.87	1,069,66
2015 年	129.91	760.96
2014 年	361.86	1,733.48

公司产品生产周期很短，从原材料投入生产到成为产成品整个生产周期在1小时内，期末在产品主要是生产出来后尚未验收、包装入库的产品，或者领料并进行配料后，尚未投入生产的原材料。报告期各期末，在产品金额逐年下降，主要是因为公司实施了设备升级改造，缩短了生产周期。2015年，公司完成打孔设备的升级改造，打孔速度由30米/分钟提高到60米/分钟；同年，公司将一条热风无纺布生产线和一条打孔生产线进行技术改造，整合成一条生产线，从而实现从纤维到打孔无纺布的一步法生产。

报告期各期末，发出商品金额有所下降，主要是因为公司进一步加强了销售管理，销售人员通过加强与客户及物流的沟通、协调，进一步合理安排发货计划，缩短货物在途时间。

（5）预付账款及其他应收款

预付账款主要系预付的原材料采购款和设备款，各期末金额分别为 807.97 万元、475.90 万元、286.39 万元。2015 年、2016 年预付账款大幅减少，主要是因为预付的设备款减少所致。

报告期各期末，公司预付账款前五名的情况如下：

年度	前五名	金额(万元)	占比	性质	账龄
2016 年 12 月 31 日	江苏江南高纤股份有限公司	56.07	19.58%	货款	一年以内
	Exxonmobil Asia Pacific Pte.Ltd.	41.75	14.58%	货款	一年以内
	常州澳顿花辊机械有限公司	32.33	11.29%	设备款	一年以内
	中国出口信用保险公司厦门分公司	25.42	8.87%	保险	一年以内
	上海宝铁龙车业有限公司	25.00	8.73%	购车款	一年以内
	合　计	**180.56**	**63.05%**	-	-

2015 年 12 月 31 日	Huvis Corporation	94.41	19.84%	货款	一年以内
	江苏江南高纤股份有限公司	84.67	17.79%	货款	一年以内
	中海壳牌石油化工有限公司	82.58	17.35%	货款	一年以内
	中华人民共和国厦门海关	23.98	5.04%	关税	一年以内
	Exxonmobil Asia Pacific Pte. Ltd.	51.17	10.75%	货款	一年以内
	合 计	**336.80**	**70.77%**	-	-
2014 年 12 月 31 日	Huvis Corporation（汇维仕）	200.32	24.79%	货款	一年以内
	江苏江南高纤股份有限公司	170.96	21.16%	货款	一年以内
	海宁新能纺织有限公司	125.17	15.49%	货款	一年以内
	上海美坚无纺布有限公司	89.25	11.05%	货款	一年以内
	厦门市兴辉洋进出口有限公司	73.37	9.08%	货款	一年以内
	合 计	**659.07**	**81.57%**	-	-

如上表，报告期各期末，公司预付账款前五大客户的金额合计分别为659.07万元、336.80万元和180.56万元，2014年较高的原因主要是因为2014年下半年打孔无纺布开始放量，且当年热风无纺布开始以自产为主，相应的ES纤维采购量大幅增加，预付的汇维仕及江南高纤款项大幅增加，各期末前五大预付账款账龄均在一年以内。

2014 年-2016 年各年末，公司的其他应收款分别为 286.58 万元、330.69 万元、421.05 万元，主要为应收出口退税款，各期占比分别为 88.40%、76.05%、74.02%。2015 年末其他应收款除出口退税款、厂房租赁定金、员工备用金等外，还存在延兴投资、兴延投资的欠款，分别为 39.33 万元、26.88 万元，主要原因是：2015 年 8 月，延兴投资、兴延投资曾分别向公司借款 38.50 万元、25.00 万元，以备费用支付需要。此外，延兴投资、兴延投资在公司 IPO 过程中产生的零星费用如工商档案查询费用等亦由公司垫付。上述欠款已于 2016 年 2 月全部偿还。

报告期各期末，其他应收款前5名的情况如下：

时间	前五名	金额（万元）	占比	性质
2016 年 12 月 31 日	厦门市国税局	311.68	74.02%	出口退税款
	厦门同安电力公司	23.00	5.46%	保证金
	南京神宇科技有限公司	10.00	2.38%	厂房租赁保证金
	中非泰达投资股份有限公司	8.48	2.01%	厂房租赁保证金

	曾绍焙	6.50	1.54%	备用金
	合　计	**359.66**	**85.42%**	-
2015 年 12 月 31 日	厦门市国税局	196.04	59.28%	出口退税款
	厦门延兴	39.33	11.89%	关联方往来
	南京神宇科技有限公司	30.00	9.07%	厂房租赁保证金
	厦门兴延	26.88	8.13%	关联方往来
	方和平	5.00	1.51%	备用金
	合　计	**297.24**	**89.89%**	-
2014 年 12 月 31 日	厦门市国税局	219.26	76.51%	出口退税款
	谢继华	9.06	3.16%	备用金
	岑明巧	2.18	0.76%	备用金
	厦门市东渡海关	1.33	0.47%	海关保证金
	林祥春	1.00	0.35%	备用金
	合　计	**232.83**	**81.24%**	-

如上表，报告期各期末，公司其他应收款主要为出口退税款、保证金、员工备用金等与公司日常生产经营活动相关的项目。

（6）其他流动资产

报告期各期末，公司的其他流动资产分别为 122.98 万元、492.66 万元、909.02 万元，主要是待抵扣的增值税进行税额和拟待公司上市后计入发行费用的上市相关中介费用，具体构成如下：

单位：万元

其他流动资产	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
待抵扣增值税进项税	438.69	48.26%	186.42	37.84%	122.98	100.00%
上市相关中介费用	470.33	51.74%	306.24	62.16%	-	-
合　计	**909.02**	**100.00%**	**492.66**	**100.00%**	**122.98**	**100.00%**

2015 年末、2016 年末其他流动资产分别增长了 300.60%、84.51%，主要是因为新增与上市相关的中介费用 306.24 万元、470.33 万元。

2、非流动资产构成及分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

资　产	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
固定资产	14,409.07	79.65%	12,341.78	74.34%	9,653.07	72.08%
在建工程	478.69	2.65%	1,766.62	10.64%	856.67	6.40%
无形资产	1,142.92	6.32%	1,123.94	6.77%	508.46	3.80%
长期待摊费用	543.48	3.00%	451.04	2.72%	287.34	2.15%
递延所得税资产	65.30	0.36%	144.52	0.87%	217.16	1.62%
其他非流动资产	1,451.28	8.02%	774.98	4.67%	1,869.88	13.96%
非流动资产合计	**18,090.74**	**100.00%**	**16,602.88**	**100.00%**	**13,392.59**	**100.00%**

公司非流动资产主要系固定资产、在建工程及无形资产，上述三类资产余额占各年末非流动资产的比例分别为 82.27%、91.75%、88.61%。

（1）固定资产及在建工程

公司固定资产主要为用于生产经营的房屋建筑物和机器设备，均为公司生产经营所必需的资产。

报告期各期末，公司固定资产的构成情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	2,947.65	20.46%	3,022.43	24.49%	3,069.45	31.80%
机器设备	10,783.35	74.84%	8,549.36	69.27%	5,981.32	61.96%
房屋装修	63.87	0.44%	109.83	0.89%	53.55	0.55%
运输工具	243.37	1.69%	286.29	2.32%	293.63	3.04%
办公及其他设备	370.83	2.57%	373.87	3.03%	255.11	2.64%
合　计	**14,409.07**	**100.00%**	**12,341.78**	**100.00%**	**9,653.07**	**100.00%**

报告期各期末，公司的固定资产净值分别为 9,653.07 万元、12,341.78 万元、14,409.07 万元，增长主要来自于机器设备。一方面，公司的主要原材料之一热风无纺布原先以外购为主，随着公司业务订单的增加，为了保证产品质量，降低生产成本，公司逐步开始自行生产热风无纺布，为此，公司报告期内新增了共 7 条热风无纺布生产线。另一方面，为满足宝洁新产品的生产需求以及业务规模不断增长的腰贴生产需求，报告期内，公司还新购置了 4 条 PE 打孔膜生产线以及 1 条无纺布腰贴生产线。

为了缓解公司的资金压力，公司生产设备的购建除部分使用自有资金外，主要通过融资租入解决，各期末融资租入固定资产的账面价值具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
机器设备	5,893.43	4,869.69	4,328.94
在建工程	-	1,506.15	55.47
合　计	**5,893.43**	**6,375.84**	**4,384.42**

公司取得租赁设备后计入在建工程，进一步改装达到公司生产要求后再转入固定资产。融资租赁机器设备的租赁期一般为 3 年，租金按月支付。租赁期满，公司付清相关费用及租赁物件留购价格后，公司将取得租赁物件的所有权。

由于收入质量较高、增长较快，公司在租赁期内能产生足够的现金流支付每月租金，且最终能获得机器设备的所有权。融资租赁既缓解了资金紧张的局面，又促进了业务的发展，符合公司现阶段的实际情况。

报告期各期末，公司在建工程分别为 856.67 万元、1,766.62 万元、478.69 万元，主要是生产设备的购建，少部分为厂房装修。

目前公司各类固定资产运行状况良好，不存在需要计提减值准备的情形。

（2）无形资产

报告期各期末，公司无形资产分别为 508.46 万元、1,123.94 万元、1,142.92 万元。2015 年末，无形资产增长了 121.05%，主要是因为当期新购置了一块用于募投项目的土地。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

名 称	取得方式	初始金额	摊余价值
土地使用权	出让	1,195.87	1,067.13
软件	外购	93.18	75.80
合　计	-	**1,289.06**	**1,142.92**

（3）长期待摊费用

公司 2014 年末、2015 年末、2016 年末长期待摊费用全部是经营租入的厂房装修，期末余额分别为 287.34 万元、451.04 万元、543.48 万元。公司长期待摊费用按照合同约定的剩余租赁期限，自当月起分期摊销。

（4）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 217.16 万元、144.52 万元和 65.30 万元,主要是各期末可抵扣亏损和预提费用引起的可抵扣暂时性差异所产生的。

（5）其他非流动资产

报告期各期末，公司的其他非流动资产分别为 1,869.88 万元、774.98 万元、1,451.28 万元，主要由融资租赁保证金、未实现售后租回损失、预付设备款等项目构成，具体如下：

单位：万元

其他非流动资产	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁保证金	444.90	30.66%	376.30	48.56%	304.40	16.28%
未实现售后租回损失	418.97	28.87%	44.09	5.69%	47.40	2.54%
土地开发保证金	121.74	8.39%	121.74	15.71%	-	-
预付设备款	275.67	19.00%	202.85	26.17%	1,302.42	69.65%
委托借款保证金	130.00	8.96%	-	-	-	-
厂房租赁押金	60.00	4.13%	30.00	3.87%	30.00	1.60%
预付融资租赁设备款	-	-	-	-	185.66	9.93%
合　计	**1,451.28**	**100.00%**	**774.98**	**100.00%**	**1,869.88**	**100.00%**

2015 年末非流动资产较 2014 年末减少 1,094.90 万元，主要是因为预付设备款减少。2014 年末预付设备款主要是预付台湾日惟的设备款 704.01 万元，该设备已于 2015 年交付。

2016 年末其他非流动资产比 2015 年末增加了 676.30 万元，主要是因为未实现售后租回损失增加了 374.88 万元、融资租赁以及委托借款保证金增加了 198.60 万元。

（6）资产减值准备计提情况

报告期内，公司结合资产质量的实际情况，根据《企业会计准则》的规定，足额计提了资产减值准备，减值准备的提取能够真实、客观地反映公司资产质量的实际状况。

①坏账准备计提情况

以以前年度的实际损失率为基础，结合客户的信用期限、资质情况等，公司确定账龄分析法的坏账计提比例如下：

项　目	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
一年以内(含一年)	0.50%	0.50%
一到二年(含二年)	25%	25%
二年以上	100%	100%

公司一年以内的应收账款按 0.50%的比例计提坏账准备，主要是因为一年以内的应收账款绝大部分的账龄在 3 个月以内（详见下表），账龄较短，尚在客户的信用期内，且应收对象主要是行业内知名的卫生用品龙头企业，实力较强，资金状况及信用优良，具有较强的支付能力，且与公司已有较长的合作经历，因此，该计提比例符合公司的实际情况。

单位：万元

项 目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
3 个月以内的应收账款	16,744.58	12,976.21	8,899.60
一年以内的应收账款	17,156.91	13,612.10	9,754.13
占比	**97.60%**	**95.33%**	**91.24%**

根据上述政策，报告期各期末，公司针对应收账款及其他应收款合计计提的坏账准备余额分别为 379.51 万元、257.66 万元、306.86 万元。

②存货跌价准备

报告期内，公司采用订单式生产方式，期末存货主要为根据客户订单安排生产所需的原材料、在产品、待交货的库存商品及发出商品等，具有较强的变现能力，不存在产品或原材料大量积压的风险，故未计提存货跌价准备。

根据资产实际质量情况，公司未对固定资产、无形资产和在建工程提取减值准备。

（二）主要负债的构成分析

报告期内，公司负债总体情况及结构如下：

单位：万元

负债及股东权益	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	11,966.45	41.45%	10,921.72	48.83%	7,828.25	40.43%
应付票据	1,400.00	4.85%	1,400.00	6.26%		
应付账款	4,167.05	14.44%	2,625.02	11.74%	2,780.84	14.36%
预收款项	120.14	0.42%	104.34	0.47%	83.89	0.43%
应付职工薪酬	1,352.09	4.68%	1,347.53	6.02%	477.17	2.46%
应交税费	1,565.04	5.42%	958.67	4.29%	716.28	3.70%
应付股利	-	-	-	-	1,000.00	5.16%
其他应付款	2,199.40	7.62%	1,371.80	6.13%	3,661.53	18.91%
一年内到期的非流动负债	2,472.10	8.56%	1,313.60	5.87%	1,340.42	6.92%
流动负债合计	**25,242.27**	**87.45%**	**20,042.68**	**89.60%**	**17,888.38**	**92.38%**
长期借款	203.88	0.71%	273.78	1.22%	343.68	1.77%
长期应付款	2,848.09	9.87%	1,203.33	5.38%	979.82	5.06%
递延所得税负债	-	-	19.15	0.09%	1.12	0.01%
其他非流动负债	572.18	1.98%	829.41	3.71%	151.75	0.78%
非流动负债合计	**3,624.14**	**12.55%**	**2,325.66**	**10.40%**	**1,476.36**	**7.62%**
负债合计	**28,866.41**	**100.00%**	**22,368.34**	**100.00%**	**19,364.74**	**100.00%**

报告期各期末，公司负债主要以流动负债为主，流动负债占负债总额的比例分别为 92.38%、89.60%、87.45%。

1、短期借款

报告期内，公司实现了收入的快速增长，营运资金需求相应增加，公司主要是通过抵押、保理等方式向银行借入短期借款以补充营运资金。报告期各期末，公司短期借款余额分别为 7,828.25 万元、10,921.72 万元、11,966.45 万元。

报告期各期末，公司短期借款主要是抵押借款、保理借款和保证借款，具体如下：

单位：万元

类　型	币种	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
抵押借款	人民币	6,510.00	5,960.00	6,400.00
保理借款	美元	1,756.45	1,861.72	928.25
保证借款	人民币	3,700.00	3,100.00	500.00
合　计	-	**11,966.45**	**10,921.72**	**7,828.25**

2、应付账款及应付票据

报告期内各期末，公司应付账款余额分别为 2,780.84 万元、2,625.02 万元、4,167.05 万元。2016 年末比 2015 年末增加了 1,542.03 万元，增幅 58.74%，主要原因系公司的业务继续保持快速增长，同时，由于 2016 年下半年原材料价格持续上涨，为降低生产成本，公司在低价时集中采购了较多的原材料，期末存货同比增长了 44.84%。

报告期各期末，公司应付账款主要系应付未付的原材料及备品备件的价款，其账龄的分布如下：

单位：万元

账　龄	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	4,119.15	98.85%	2,595.84	98.89%	2,720.96	97.85%
1 年以上	47.90	1.15%	29.18	1.11%	59.88	2.15%
合　计	**4,167.05**	**100.00%**	**2,625.02**	**100.00%**	**2,780.84**	**100.00%**

公司应付账款的账龄主要在1年以内，各期末占比分别为97.85%、98.89%、98.85%。

报告期各期末，公司应付账款前五名的名称、金额、占比如下所示：

时间	前五名	金额（万元）	占比	性质
2016 年 12 月 31 日	艺爱丝维顺贸易（上海）有限公司	988.79	23.73%	材料款
	厦门市兴辉洋进出口有限公司	460.83	11.06%	材料款
	Huvis Corporation（汇维仕）	327.55	7.86%	材料款
	远纺工业（上海）有限公司	309.04	7.42%	材料款
	山东俊富非织造材料有限公司	245.79	5.90%	材料款
	合　计	**2,332.01**	**55.96%**	-
2015 年 12 月 31 日	艺爱丝维顺贸易（上海）有限公司	491.01	18.70%	材料款
	厦门市兴辉洋进出口有限公司	452.06	17.22%	材料款
	常州市武进区湖塘鸣凰金城模具钢印厂	192.04	7.32%	设备款

	常州聚武机械有限公司	142.00	5.41%	设备款
	厦门合兴实业有限公司	96.64	3.68%	材料款
	合　计	**1,373.74**	**52.33%**	-
2014 年 12 月 31 日	日惟不织布机械股份有限公司	704.01	25.32%	设备款
	Huvis Corporation（汇维仕）	200.32	7.20%	材料款
	常州聚武机械有限公司	250.00	8.99%	设备款
	江苏江南高纤股份有限公司	170.96	6.15%	材料款
	海宁新能纺织有限公司	125.17	4.50%	材料款
	合　计	**1,450.46**	**52.16%**	-

为了有效利用资金，公司 2015 年之后开始通过银行承兑汇票支付部分采购款，2015 年末和 2016 年末应付票据余额均为 1,400.00 万元，具体明细如下表所示：

时间	开票银行	收款公司	出票日期	出票金额（万元）	汇票到期日
2015 年 12 月 31 日	建设银行厦门同安支行	江苏江南高纤股份有限公司	2015/11/4	200	2016/5/4
			2015/11/4	200	2016/5/4
			2015/11/4	300	2016/5/4
			2015/11/16	200	2016/5/16
			2015/11/16	200	2016/5/16
			2015/11/16	300	2016/5/16
			合计	**1,400**	-
2016 年 12 月 31 日	建设银行厦门同安支行	厦门市兴辉洋进出口有限公司	2016/11/14	700	2017/5/14
			2016/11/14	700	2017/5/14
			合计	**1,400**	-

3、预收账款

报告期各期末，公司预收账款余额分别为 83.89 万元、104.34 万元、120.14 万元。

公司的预收账款主要为预收客户货款。报告期各期末预收账款金额占比均较低，且未发生大幅波动。对于新客户及部分中小客户，公司通常要求其支付一定比例的预付款。随着合作时间的延长，新客户、中小客户转为老客户，其预收款相应减少。

报告期各期末，公司预收账款金额前五大如下（单位：万元）：

时间	客户名称	金额	占预收款比重
2016 年 12 月 31 日	土耳其宝洁	29.05	24.18%
	龙海市妙雅卫生用品有限公司	22.52	18.75%
	佛山市顺德区奇毅龙塑料制品有限公司	13.01	10.83%
	越南 Viet Sing	12.22	10.17%
	哥斯达黎加 KC	7.78	6.47%
	合　计	**84.57**	**70.40%**
2015 年 12 月 31 日	东莞市汉氏纸业有限公司	16.84	16.14%
	佛山市顺德区奇毅龙塑料制品有限公司	13.01	12.47%
	德国宝洁	11.66	11.18%
	成都安舒实业有限公司	7.62	7.30%
	巴西 KC	7.59	7.27%
	合　计	**56.72**	**54.36%**
2014 年 12 月 31 日	湖南一朵卫生用品有限公司	26.63	22.16%
	佛山市顺德区奇毅龙塑料制品有限公司	21.25	17.68%
	福清市安宝乐日用品有限公司	6.43	5.35%
	泉州市共赢进出口有限责任公司	5.73	4.77%
	晋江市清丽卫生用品有限公司	5.70	4.74%
	合　计	**65.73**	**54.71%**

报告期各期末，公司预收账款金额、账龄明细如下（单位：万元）：

账　龄	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年以内	89.68	96.79	83.41
一年以上	30.46	7.55	0.48
合　计	**120.14**	**104.34**	**83.89**

2016 年年末，公司一年以上的预收账款金额较大，主要是佛山市顺德区奇毅龙塑料制品有限公司等客户为了向公司采购废边角料而预付给公司货款。2016 年开始，公司废边角料主要采取在线回收，对外出售较少，由此导致上述客户预付款账龄较长。其余账龄大于 1 年的客户，主要是交易的尾款尚未结算导致。

4、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为477.17万元、1,347.53万元和

1,352.09万元，2015年末应付职工薪酬较2014年应付职工薪酬大幅增加870.36万元，主要是因为当年公司营业利润同比增长55.75%，公司根据薪酬与考核委员会拟定的薪酬制度，计提年终奖1,043.03万元。2016年，公司营业利润同比增长37.00%，但是年末应付职工薪酬并未同比例大幅增加，主要是因为2016年计提的奖金未同比例增加，原因系：（1）公司董事会成员2015年基本薪酬+绩效奖励总额已基本达到公司薪酬制度规定的总薪酬上限，因此2016年董事会成员薪酬水平并未同比例增加。（2）虽然2016年公司经营业绩继续快速增长，但增长幅度低于年初公司制定的经营目标，因此公司相关管理层、中层人员和销售人员的绩效奖金较2015年增幅较低。

报告期内，公司各级别员工的薪酬水平具体如下：

级别	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）	同比增长	平均月薪（元）
高层人员	107,016	2.06%	104,855	74.07%	60,237
中层人员	13,699	3.95%	13,179	29.29%	10,193
基层员工	5,372	17.70%	4,564	9.18%	4,180

报告期内，公司按照会计准则的规定计提和支付人工成本，不存在多计或少计人工成本的情形，也不存在利用人工成本在各年度调节利润的情形。

5、应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为716.28万元、958.67万元和1，565.04万元，具体构成明细如下（单位：万元）：

项　目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应交企业所得税	854.38	668.45	462.62
应交增值税	350.68	-	161.93
代扣代缴股改个税(a)	233.72	233.72	-
应交个人所得税	37.77	23.05	77.69
应交房产税	28.59	-	-
应交城市维护建设税	24.68	13.17	7.13
应交教育费附加	24.65	13.17	5.15
应交土地使用税	10.57	-	-
应交印花税	-	7.10	1.77

合计	**1,565.04**	**958.67**	**716.28**

6、应付股利

2014 年末公司应付股利 1,000 万元，系根据公司 2014 年 12 月 30 日股东会决议，公司决议向全体股东分配 2014 年度中期股利 1,000 万元,上述股利分配 2014 年 12 月 31 日尚未实施完毕，在 2015 年实施完毕。

7、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款明细如下：

单位：万元

项　目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
预提费用	1,678.27	941.75	635.11
应付佣金	173.18	130.40	134.62
应付股东款	-	37.66	2,788.11
其他	347.94	261.99	103.68
合　计	**2,199.40**	**1,371.80**	**3,661.53**

其中，预提费用主要是预提的运费；2014 年末的应付股东款主要是应付的股东借款，2015 年末的应付股东款主要是股东谢继华先生为了手续简便，先行以个人名义向银行贷款，为本公司购置运输工具而产生的本公司应付的车辆购置费用。应付佣金主要是外销涉及的销售佣金（有关佣金的具体分析参见本节销售费用的有关分析）。

报告期内，公司业务实现了快速增长，营运资金需求较大，除通过银行借款方式外，公司亦向控股股东及其他关联方借款用于补充流动资金。具体如下：

单位：万元

对象	2014 年 12 月 31 日
谢继华	639.96
林彬彬	305.00
谢淑冬	1,380.47
谢影秋	173.00
沈庆红	154.48
黄书强	104.02
谢继权	23.18

谢道平	8.00
合　计	**2,788.11**

公司向股东借款系为了满足公司日益增加的营运资金需求，不存在损害公司利益的情形。上述借款已在 2015 年 6 月底之前全部清偿完毕，公司向股东借款之行为亦未再发生。

8、一年内到期的非流动负债、长期借款和长期应付款

报告期各期末，公司一年到到期的非流动负债系一年内到期的长期应付款、长期借款、委托借款，具体如下：

单位：万元

项　目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年内到期的长期应付款	1,591.40	1,243.70	1,270.52
一年内到期的长期借款	69.90	69.90	69.90
一年内到期的委托借款	810.80	-	-
合　计	**2,472.10**	**1,313.60**	**1,340.42**

其中，一年内到期的长期应付款系一年内到期的融资租赁款。

一年内到期的委托借款系远东宏信（天津）融资租赁有限公司通过上海华瑞银行股份有限公司向公司提供的将在一年内到期的委托贷款和广发融资租赁（广东）有限公司通过中国民生银行股份有限公司广州分行向公司提供的将在一年内到期的委托贷款。

一年内到期的长期借款系子公司厦门和洁位于同安区工业集中区思明园159-160号房产的按揭贷款，利息每月支付一次，本金每月等额偿还，每年需要偿还69.90万元。

报告期各期末，公司长期借款分别为343.68万元、273.78万元和203.88万元，系子公司厦门和洁位于同安区工业集中区思明园159-160号房产的按揭贷款尚未还清的贷款本金余额。

报告期各期末，公司长期应付款主要是应付委托贷款和应付融资租赁款，具体构成如下：

单位：万元

类　型	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
委托贷款	1,551.30	-	-

应付融资租赁款	1,296.79	1,203.33	979.82
合　计	**2,848.09**	**1,203.33**	**979.82**

因公司无可以抵押的生产设备，因此通过委托贷款方式向远东租赁和广发租赁进行融资。应付融资租赁款系公司通过远东租赁和广发租赁以融资租赁方式向上述两家融资租赁公司租赁生产线，各期末应付的期限超过一年的融资租赁款余额。

9、递延所得税负债

2014年末和2015年末，公司递延所得税负债分别为1.12万元和19.15万元，系固定资产折旧引起的应纳税暂时性差异产生的。

10、其他非流动负债

报告期各期末，公司其他非流动负债主要是代扣代缴股改个人所得税和未实现售后租回收益，具体构成如下：

单位：万元

其他非流动负债	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代扣代缴股改个税	467.44	81.70%	701.17	84.54%	-	-
未实现售后租回收益	104.74	18.30%	128.24	15.46%	151.75	100.00%
合　计	**572.18**	**100.00%**	**829.41**	**100.00%**	**151.75**	**100.00%**

11、偿债能力分析

（1）公司的主要偿债能力指标

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下：

项　目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率	1.42	1.17	1.02
速动比率	1.10	0.89	0.67
资产负债率（母公司）	52.64%	53.55%	57.33%
项　目	**2016 年度**	**2015 年度**	**2014 年度**
息税折旧摊销前利润（万元）	13,246.51	9,686.18	6,720.23
利息保障倍数	13.42	11.87	6.90

报告期内，随着公司盈利能力的持续提升，公司流动比率、速动比率指标逐年提高。

报告期各期末，公司资产负债率相对较高，主要原因是公司目前融资手段有限，主要是采用抵押借款、保证借款、融资租赁、售后回租等债务融资手段筹集资金。随着公司规模的进一步扩大，公司亟需拓宽融资渠道。

报告期内公司盈利能力持续提升，应收账款质量优良，存货变现能力较强，拥有优良的信用声誉及筹资环境。因此，尽管资产负债率较高，但公司仍拥有较强的偿债能力。

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为 6,720.23 万元、9,686.18 万元、13,246.51 万元，利息保障倍数分别 6.90 倍、11.87 倍、13.42 倍。公司在目前借款水平较高的情况下，盈利能力仍能充分保障利息偿付，公司偿债能力良好。

（2）与同行业上市公司的比较情况

公司名称	指标	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
欣龙控股	流动比率	1.80	1.57
	速动比率	1.39	1.30
	资产负债率	39.91%	29.56%
洁诺股份	流动比率	1.06	1.05
	速动比率	0.64	0.35
	资产负债率	65.07%	81.08%
诺邦股份	流动比率	0.77	0.55
	速动比率	0.47	0.33
	资产负债率	33.21%	46.38%
北京大源	流动比率	0.55	0.66
	速动比率	0.41	0.42
	资产负债率	66.19	78.54
金春股份	流动比率	0.82	0.35
	速动比率	0.69	0.23
	资产负债率	46.32%	88.57%
延江股份	流动比率	1.42	1.17
	速动比率	1.10	0.89

	资产负债率	52.64%	53.55%

根据上表数据，公司的流动比率、速动比率低于欣龙控股，高于其他同行业公司，显示了公司较强的短期偿债能力。

公司的资产负债率高于欣龙控股、诺邦股份，低于洁诺股份、北京大源。总体上看，同行业公司的资产负债率均相对较高。随着公司盈利能力的持续提升，未来，公司的资产负债率将逐步降低。

（三）资产周转能力分析

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下：

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	3.92	4.01	4.99
存货周转率（次）	6.57	5.78	5.30

1、应收账款周转率

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 4.99、4.01、3.92。2015 年应收账款周转率下降较多，主要是因为：① 2015 年公司销售收入的增长主要来至于信用期相对较长的金佰利、恒安集团、宝洁等客户，同时，2015 年韩国 YK 的账期由 75 天提高到 90 天，宝洁的账期由 45 天提高到 75 天，由此导致 2015 年末的应收账款余额增幅较大，周转率下降。2016 年应收账款周转率略有下降，主要是因为 2015 年末的应收账款余额较大，导致全年平均的应收账款较大。

2014 年-2015 年，公司与同行业可比公司的应收账款周转率如下表：

项　目	2015 年	2014 年
欣龙控股	9.11	9.73
诺邦股份	22.55	25.43
洁诺股份	7.24	10.03
金春股份	17.37	15.58
北京大源	5.39	5.18
行业平均	12.33	13.19
本公司	4.01	4.99

注：因同行业可比公司 2016 年年报尚未披露，暂无 2016 年可比数据。

从上表可以看出，同行业公司的应收账款周转率普遍较高，主要是因为：

（1）公司业务不同，客户结构不同，从而导致各个客户的账期不同。

同行业公司的产品主要是水刺无纺布，一般用于面膜、湿巾、清洁材料、医用纱布、服装衬布、净化滤布等。下游客户通常是一些面膜、湿巾的生产企业或清洁材料的生产企业等，同行业公司给客户的账期普遍较短。比如，诺邦股份只对长期合作的销售规模较大的客户给予一定的信用账期，对大部分客户则要求预付款或现款销售；金春股份一般给客户 30-45 天的账期；洁诺股份在内销模式下，除长期合作的几个大客户以外，其余客户均为款到发货，在外销模式下，从销售订单下达至完成收款，周期一般在 60 天左右。而公司的产品主要用做卫生巾、纸尿布的面层材料，下游客户与同行业企业不同，主要是卫生用品行业的龙头企业，包括金佰利、恒安、宝洁等，大部分客户的账期都在 45 天以上，其中主要客户金佰利的账期为 60-75 天，宝洁的账期为 75 天，恒安的账期为 45 天。因此，与同行业公司相比，公司平均账期较长。

（2）业务的季节性不同。

大部分同行业公司的产品是水刺非织造布材料，广泛应用于医卫防护、民用卫生、工业基布、服装衬里、美容等多个领域，没有明显的季节性特征。而公司的打孔无纺布产品具有季节性特征，通常第四季度属于销售旺季，因该期间销售产生的应收账款尚在信用期内，因此，年末应收账款余额较大，这亦导致公司应收账款周转率较低。

同行业公司中，北京大源的产品、应用领域、主要客户与公司最为相似，其平均账期与公司也基本相当。

2、存货周转率

报告期各期，公司存货周转率分别为 5.30、5.78、6.57。近年来，随着公司逐步添置新生产设备及对生产线实施改造升级，加强仓储、发货的管理，公司的生产及管理效率都得到了提升，存货规模得到有效控制，存货周转率逐年上升。

2014年和2015年，公司与同行业可比公司的存货周转率如下表：

项　目	2015 年	2014 年
欣龙控股	4.06	4.43

诺邦股份	7.69	8.02
洁诺股份	4.06	4.01
金春股份	18.16	14.26
北京大源	11.09	10.57
行业平均	9.01	8.26
本公司	5.78	5.30

如上表，公司的存货周转率位于行业中游水平，高于欣龙控股、洁诺股份，低于其他同行业公司。公司的打孔无纺布具有一定的季节性特征，通常第四季度为销售旺季，为应付市场需求，公司在年底亦会备有较大的原材料和产成品库存，导致存货周转率低于部分同行业公司。从绝对数来看，公司的存货周转率仍处于较高水平。

（四）所有者权益结构分析

单位：万元

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股本/实收资本	7,500.00	30.20%	7,500.00	42.70%	6,050.00	49.55%
资本公积	4,252.48	17.13%	3,926.00	22.35%	-	-
盈余公积	1,505.52	6.06%	617.60	3.52%	1,004.05	8.22%
未分配利润	11,573.56	46.61%	5,519.47	31.43%	5,156.62	42.23%
归属母公司的所有者权益合计	**24,831.55**	**100.00%**	**17,563.07**	**100.00%**	**12,210.67**	**100.00%**

所有者权益的主要变动情况如下：

2015 年 6 月，延江有限整体变更设立股份公司，以延江有限截至 2014 年 12 月 31 日的净资产中 7,500.00 万元折算为本公司股本，未折算为股本的净资产金额计 4,970.93 万元在根据相关税法代扣代缴个人所得税后计 3,738.11 万元计入资本公积。此外，根据 2015 年 7 月 15 日延江有限召开的股东会审议通过的《厦门延江集团员工股权激励方案》，本公司个人股东谢继华、谢继权、谢影秋和谢淑冬于2015年向本公司被激励对象累计分别转让62.20%和69.70%的厦门延兴和厦门兴延的股权(折合 3.26%的本公司股权)，转让对价合计为 1,008.46 万元。上述股份支付的授予日为 2015 年 7 月 15 日，相关的权益性工具于授予日的公允

价值为 1,008.46 万元，按三年平均记入各期间的成本或费用和所有者权益。2015 年、2016 年已就上述股份支付确认成本或费用金额分别为 142.38 万元、326.74 万元，资本公积的金额分别为 142.26 万元、326.48 万元，少数股东权益的金额分别为 0.11 万元、0.26 万元。资本公积中尚有 45.62 万元，系厦门和洁的自然人股东免除厦门和洁向其借款的利息扣除所得税后计 45.62 万元所致。

（五）承诺事项

报告期内承诺事项如下：

单位：万元

(1)	**资本性支出承诺事项**			
	以下为公司于资产负债表日，已签约而尚不必在资产负债表上列示的资本性支出承诺：			
		2016 年 12 月 31 日	**2015 年 12 月 31 日**	**2014 年 12 月 31 日**
	设备工程款	1,509.31	98.88	-
(2)	**经营租赁承诺事项**			
	根据已签订的不可撤销的经营性租赁合同，公司未来最低应支付租金汇总如下：			
		2016 年 12 月 31 日	**2015 年 12 月 31 日**	**2014 年 12 月 31 日**
	一年以内	682.41	464.38	350.48
	一到二年	631.23	210.45	357.07
	二到三年	551.56	100.00	185.69
	三到四年	-	58.33	100.00
	四到五年	-	-	58.33
	合计	**1,865.20**	**833.16**	**1,051.58**

十二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变动趋势分析

报告期内，公司营业收入具体构成情况如下：

单位：万元

项　目	**2016 年度**		**2015 年度**		**2014 年度**	
	金额	**比例**	**金额**	**比例**	**金额**	**比例**

主营业务收入	59,899.49	99.96%	46,175.16	99.37%	36,812.65	99.61%
其他业务收入	26.47	0.04%	294.22	0.63%	142.35	0.39%
营业收入	59,925.96	100.00%	46,469.38	100.00%	36,955.00	100.00%

报告期内，公司营业收入快速增长，且主要是来自于主营业务收入的增长；公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入的比例均在 99%以上；其他业务收入主要是部分材料的销售收入。

（二）主营业务收入的构成及变动分析

1、按产品构成分析

公司主营业务收入的产品分部情况如下：

单位：万元

产　品	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
打孔无纺布	40,197.20	67.11%	31,139.20	67.44%	26,010.01	70.66%
PE 打孔膜	13,261.89	22.14%	11,008.59	23.84%	9,237.48	25.09%
无纺布腰贴	3,080.35	5.14%	2,940.11	6.37%	1,029.59	2.80%
热风无纺布	1,895.23	3.16%	1,087.26	2.35%	535.57	1.45%
复合膜	1,464.82	2.45%	-	-	-	-
合　计	**59,899.49**	**100.00%**	**46,175.16**	**100.00%**	**36,812.65**	**100.00%**

报告期各期，公司实现的主营业务收入分别为 36,812.65 万元、46,175.16 万元、59,899.49 万元，2015 年、2016 年的同比增幅分别为 25.43%、29.72%，呈快速增长趋势。除打孔无纺布、PE 打孔膜实现快速增长外，无纺布腰贴的增长势头亦十分强劲，另外公司 2016 年新开发的产品复合膜也实现了 1,464.82 万元的销售，已成为公司增量收入来源的重要部分。

2014 年-2015 年，同行业公司的收入增长情况如下：

项目	2015 年	2014 年
欣龙控股	16.67%	14.93%
诺邦股份	4.22%	23.67%
洁诺股份	42.20%	-3.82%
金春股份	84.91%	50.33%
北京大源	26.92%	-

行业平均	34.98%	21.28%
本公司	25.75%	65.88%

注 1：欣龙控股（股票代码：000955）核心产品是水刺产品及其制品、熔纺材料及服衬产品、化工磷酸盐系列产品，其中水刺产品及其制品占营业收入的大部分，目前主要以生活擦拭布和湿巾等家居用品为主；

注 2：诺邦股份（股票代码：603238）主要产品为水刺非织造材料，主要应用于美容护理类、工业用材类、民用清洁类及医用材料类等四大产品领域；

注 3：洁诺股份（股票代码：836182）主营业务是无纺布以及无纺布制清洁擦拭用品的生产和销售，其专注于工业擦拭、安全防护及医疗耗材领域的研究及开发，产品适用于航空、军工、电子、交通设备制造、医疗系统等众多领域；

注 4：金春股份（股票代码：835140）主营水刺无纺布的研发、生产与销售，产品主要应用于个人护理用品、婴童用品、医疗卫生、革基布、包装材料、建筑材料、汽车内饰、服装等行业；

注 5：北京大源（股票代码：833388）主营业务是无纺布的研发、生产、加工、销售，产品包括热风无纺布、热风后加工无纺布、热轧无纺布和水刺无纺布，主要面向个人护理、日化用品、卫生医疗行业提供产品。该公司 2014 年销售收入增长率无公开数据，2015 年销售收入增长率是取其热风无纺布、热风后加工无纺布的销售数据。

如上表，2014 年-2015 年，同行业公司的业务收入大部分都持续增长，其中金春股份的收入大幅增长，与公司的增长趋势一致。洁诺股份 2014 年营业收入出现小幅下降主要是该公司 2014 年 1-2 月迁址，生产经营受到一定的影响所致，2015 年洁诺股份营业收入较 2014 年大幅增长 42.20%，与公司的增长趋势一致。北京大源 2015 年热风无纺布、热风后加工无纺布的销售收入大幅增长 26.92%，与公司增长趋势一致。欣龙控股、诺邦股份的收入持续增长，与公司的增长趋势相一致。

（1）打孔无纺布

报告期内，公司打孔无纺布实现的销售收入分别为 26,010.01 万元、31,139.20 万元、40,197.20 万元， 2015 年、2016 年同比增幅分别为 19.72%、29.09%，增长迅速。

报告期内，公司打孔无纺布销售价格及其主要原材料 ES 纤维采购价格的变

动情况如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价
打孔无纺布	3.17	-4.52%	3.32	-1.78%	3.38
ES 纤维	1.23	-4.65%	1.29	-7.19%	1.39

公司打孔无纺布是二步法生产，先由主要原材料 ES 纤维经过热风定型等工序生产热风无纺布，再由热风无纺布经过打孔工艺生产打孔无纺布。ES 纤维属于石油化工行业的下游产品，2014 年 11 月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，相应地，公司 2015 年-2016 年 ES 纤维的采购价格也出现较大幅度的下跌。ES 纤维是打孔无纺布的主要原材料，报告期内，公司打孔无纺布销售均价分别为 3.38 万元/吨、3.32 万元/吨和 3.17 万元/吨，呈现逐年下降的趋势，主要是根据 ES 纤维的价格相应下调。

报告期内，打孔无纺布的销售价格、销售数量变动情况如下：

项目	2016 年	2015 年	2014 年
销售量（吨）	12,696.19	9,381.99	7,690.31
销售量变动对收入的贡献（万元）	10,999.96	5,721.58	-
均价（万元/吨）	3.17	3.32	3.38
均价变动对收入的贡献（万元）	-1,941.96	-592.39	-
累计贡献（万元）（注）	9,058.00	5,129.19	-

注：累计贡献与打孔无纺布收入的变化之间的差异系四舍五入的影响。

从上表可以看出，销量增加对收入的贡献抵消了单价下降的影响，使得总体收入呈快速增长的趋势，销量增加的原因如下：

打孔无纺布主要用做纸尿布及卫生巾的面层材料，报告期内，公司应用于纸尿布的打孔无纺布产品的销售收入分别为 16,763.74 万元、21,741.50 万元、26,706.00 万元，应用于卫生巾的打孔无纺布销售收入分别为 9,246.27 万元、9,397.69 万元、13,491.20 万元。

2015 年打孔无纺布销售收入的大幅增长主要是因为应用于纸尿布的打孔无纺布大幅增长，具体原因是：

金佰利、恒安集团等厂商 2014 年开始大规模使用公司打孔无纺布作为其纸尿布产品的面层和底层材料，推动了公司应用于纸尿布的打孔无纺布产品收入的快速增长。

鉴于公司打孔无纺布的良好性能及柔软触感，金佰利于 2012 年开始尝试在其推出的新产品“好奇”纸尿裤最高档系列“铂金装”中使用公司的打孔无纺布作为面层材料。经过 2012 年、2013 年的市场检验后，金佰利自 2014 年开始加大了打孔无纺布的用量。在中国地区，在“铂金装”面层材料已全部采用打孔无纺布的基础上，金佰利还将打孔无纺布用于“铂金装”的底层材料，以及“金装”系列部分型号的面层材料和底层材料；在韩国地区，金佰利在高端纸尿布面层材料及底层材料上也开始大规模使用公司的打孔无纺布。

恒安集团 2013 年第四季度以前采购公司产品主要用于其卫生巾产品，自 2013 年第四季度开始在“安儿乐”婴儿纸尿裤面层材料上逐步使用公司的打孔无纺布，最先在部分低端产品系列上尝试使用，2014 年开始在中端产品系列的面层上大规模使用，2015 年则进一步扩大使用范围，在高端产品的面层和底层材料上也已开始使用公司的打孔无纺布。

2016 年销售收入的大幅增长主要是因为应用于纸尿布及卫生巾的打孔无纺布均实现大幅增长。纸尿布方面，金佰利继续扩大打孔无纺布在其纸尿裤产品上的应用，因此，对金佰利的销售大幅增长。在金佰利等行业龙头企业的示范效应下，日本大王等国际大型纸尿裤厂商从 2016 年开始也在其纸尿裤产品上大量使用公司的打孔无纺布作为面层材料。2016 年公司新增客户伊藤忠（销售给日本大王）实现的销售收入为 2,152.76 万元。

卫生巾方面，随着个人消费能力的提高和个人卫生意识的增强，公司的主要客户包括韩国 YK、宝洁等不断推出高端的卫生巾产品，这些产品主要使用打孔无纺布作为面层材料，公司为其分别开发了 DN476、T49 等新的打孔无纺布系列产品，2016 年实现了大规模销售。如销售给宝洁的打孔无纺布的销售收入增长了 1,408.67 万元。

（2）PE 打孔膜

公司 PE 打孔膜主要是用作卫生巾的面层材料。报告期内，PE 打孔膜的销售收入分别为 9,237.48 万元、11,008.59 万元、13,261.89 万元。2014 年-2016 年，PE 打孔膜的销售价格、销售数量变动情况如下：

项目	2016 年	2015 年	2014 年
销售量（吨）	5,311.54	4,819.94	4,383.14
销售量变动对收入的贡献（万元）	1,122.80	920.56	-
均价（万元/吨）	2.50	2.28	2.11
均价变动对收入的贡献（万元）	1,130.50	850.55	-
累计贡献（万元）	2,253.30	1,771.11	-

报告期内，公司 PE 打孔膜平均销售单价及其主要原材料塑料米的平均采购价格的变动情况如下表所示：

单位：万元/吨

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价
PE 打孔膜	2.50	9.65%	2.28	8.05%	2.11
塑料米	0.84	-2.33%	0.86	-5.49%	0.91

塑料米属于石油化工行业的下游产品，2014 年 11 月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，相应地，公司 2015 年-2016 年塑料米的采购价格也随之下跌。报告期内，公司 PE 打孔膜销售单价分别为 2.11 万元/吨、2.28 万元/吨和 2.50 万元/吨，与同期主要原材料塑料米的采购单价的变动方向不一致，主要原因是：2015 年 8 月，公司与宝洁新签一 PE 打孔膜销售合同，公司专为宝洁高端产品开发的 C270 产品开始供货，该产品采用真空打孔及机械反向打孔的方式，大幅提高了产品的性能和品质，销售单价较高，使得 2015 年、2016 年公司 PE 打孔膜平均销售单价有所提高。2015 年和 2016 年销售的 C270 项目 PE 打孔膜销售量、收入和单价具体如下：

项目	2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比
C270 销售量（吨）	1,479.55	27.86%	719.87	14.94%
C270 销售收入（万元）	5,243.50	39.54%	2,713.96	24.65%
C270 销售单价（万元/吨）	3.54	---	3.77	---

剔除上述 C270 项目的影响，2014 年、2015 年和 2016 年 PE 打孔膜的销售单价分别为 2.11 万元/吨、2.02 万元/吨和 2.09 万元/吨。2015 年销售单价下降了 4.27%，与原材料的价格趋势一致。2016 年销售单价上升了 3.47%，主要是因为产品结构变化，销售于金佰利、重庆百亚和洁伶的 HA03 比重增加，单价较高。

2015 年 PE 打孔膜的销售收入增长了 19.17%，2016 年增长了 20.47%，主要原因为：2015 年，宝洁新开发了一款高端的卫生巾新产品，并计划在中国、印度、韩国、土耳其、埃及、沙特、东欧等国家/地区的产品中使用公司的 PE 打孔膜。2015 年 8 月，公司与宝洁签订了 PE 打孔膜的销售合同，公司专为宝洁高端产品开发的 C270 产品开始供货，合同预估自 2015 年 7 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日期间，宝洁将向公司购买约 9,600 吨的 PE 打孔膜，合同总金额估算约 2.5 亿元人民币。宝洁高端产品的推出，使得公司 2015 年及 2016 年 PE 打孔膜的销量及销售价格均有所上升，公司对宝洁销售的 PE 打孔膜从 2014 年的 2,591.28 万元增加到 2015 年的 4,249.69 万元，再增加到 2016 年的 7,112.56 万元。

（3）无纺布腰贴

报告期内，公司无纺布腰贴的平均销售单价、销售数量变动情况如下：

项目	2016 年	2015 年	2014 年
销售量（吨）	1,617.82	1,179.96	317.66
均价（万元/吨）	1.90	2.49	3.24

无纺布腰贴系用于纸尿布的前腰处，起到固定作用，是公司 2014 年推出的新产品。报告期各期，公司无纺布腰贴分别实现销售收入 1,029.59 万元、2,940.11 万元、3,080.35 万元，增长势头良好。2015 年无纺布腰贴销售单价大幅下降，销售量大幅提升，主要原因是当年公司该产品实现对金佰利的销售，销售金额为 961.11 万元，销售量为 449.85 吨，单价为 2.14 万元/吨，由于对金佰利的销售单价较低，这拉低了公司当年度无纺布的销售单价。2016 年，金佰利、恒安等腰贴的主要客户采购量继续增加，推动了公司腰贴销量大幅增长，增长率达 37.11%，但由于原材料价格下降以及市场竞争较为激烈的影响，公司再次下调了腰贴的销售价格，导致总的腰贴销售收入增幅不大。

（4）热风无纺布

热风无纺布的主要原材料是 ES 纤维。2013 年之前，公司是对外采购热风无

纺布通过打孔工序来生产打孔无纺布。为了保证打孔无纺布的产品质量，降低生产成本，自 2013 年开始，公司热风无纺布从外购为主转向自产为主。公司自产的热风无纺布主要用于生产打孔无纺布，少部分根据客户要求未打孔直接销售给客户。

2014 年-2016 年，公司对外销售的热风无纺布的销售价格、销售数量及其原材料 ES 纤维的变动情况如下：

项目	2016 年	2015 年	2014 年
热风无纺布销售量（吨）	923.21	491.95	219.89
热风无纺布销售均价（万元/吨）	2.05	2.21	2.44
热风无纺布销售金额（万元）	1,895.23	1,087.26	535.57
ES 纤维采购均价（万元/吨）	1.23	1.29	1.39

报告期内，公司外销热风无纺布销售单价逐年降低，与 ES 纤维采购均价趋势一致。

（5）复合膜

复合膜产品是公司 2016 年新开发的产品，该产品将无纺布与打孔膜有机结合起来，兼具打孔膜的干爽性和无纺布的绵柔触感。2016 年公司复合膜产品实现销售 1,464.82 万元，主要销售给宝洁。

2、按地区分布

报告期内，公司主营业务收入按地区分项列示如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	31,514.19	52.61%	28,472.20	61.66%	22,220.28	60.36%
外销	28,385.30	47.39%	17,702.96	38.34%	14,592.37	39.64%
主营业务收入	59,899.49	100.00%	46,175.16	100.00%	36,812.65	100.00%

2014 年-2015 年公司以境内销售为主，来自境内的主营业务收入分别为 22,220.28 万元、28,472.20 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 60.36%、61.66%。2016 年外销收入占比为 47.39%，比去年同期增长了 9.05 个百分点，主要是因为：（1）2016 年对韩国 YK 和印度宝洁的销量大幅增长；（2）内销方面，

由于恒安 2015 年高端纸尿裤的销量未达预期效果，2016 年 4 月停止采购纸尿裤超值干爽面层 DZ203 打孔无纺布，导致对恒安的销售额下降，内销比重下降。

3、季节性分析

公司的 PE 打孔膜主要用于女性卫生用品的面层材料，没有明显的季节性特征。公司的打孔无纺布主要是用于婴儿纸尿布的表层和底层材料，其销售与婴儿纸尿布的消费习惯相关，具有一定的季节性。夏季（5-8 月）因为天气炎热，大部分家庭会减少婴儿纸尿布的使用量，以防婴儿臀部皮肤过热发生皮疹等现象，因此夏季常常是婴儿纸尿布企业和面层材料企业生产销售的淡季。

报告期内，公司打孔无纺布各个季度的销售收入占该产品当年销售收入的比重如下：

项目		打孔无纺布销售收入（万元）	占比
2016 年	第一季度	8,161.47	20.30%
	第二季度	9,119.41	22.69%
	第三季度	7,734.46	19.24%
	第四季度	15,181.86	37.77%
	合计	**40,197.20**	**100.00%**
2015 年	第一季度	6,404.5	20.57%
	第二季度	8,373.58	26.89%
	第三季度	7,206.66	23.14%
	第四季度	9,154.46	29.40%
	合计	**31,139.20**	**100.00%**
2014 年	第一季度	4,026.72	15.48%
	第二季度	5,439.47	20.91%
	第三季度	6,322.31	24.31%
	第四季度	10,221.51	39.30%
	合计	**26,010.01**	**100.00%**

如上表所示，第二季度、第三季度处在夏季阶段，收入占比较低，第四季度收入占比较高。第一季度受农历春节的影响，很多工厂放假停工，但春季仍是纸尿布的需求旺季，纸尿布厂商通常会提前生产备货，因此需要提前采购原材料，使得公司第四季度的销售收入占比更大。

打孔无纺布业务的收入季节性特征图

（三）利润表其他项目的逐项分析

报告期内，利润表其他项目的情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业成本	38,120.77	29,156.33	24,569.50
税金及附加	342.83	224.30	116.17
销售费用	5,135.95	3,890.31	2,901.72
管理费用	5,787.78	5,543.80	3,403.25
财务费用- 净额	422.10	389.16	910.30
资产减值损失	49.19	-121.85	305.53
加：投资收益	65.75	9.08	0.26
营业利润	**10,133.08**	**7,396.41**	**4,748.78**
加：营业外收入	472.25	327.81	220.72
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	18.89	52.15	30.3
其中：非流动资产处置损失	15.09	0.54	-
利润总额	**10,586.44**	**7,672.07**	**4,939.21**
减：所得税费用	1,606.05	1,180.86	652.75
净利润	**8,980.39**	**6,491.20**	**4,286.46**

1、营业成本

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比例历年均在99%以上，且与主营业务收入的变动趋势一致。

单位：万元

项目	2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	38,106.66	99.96%	29,011.47	99.50%	24,443.93	99.49%
其他业务成本	14.12	0.04%	144.86	0.50%	125.57	0.51%
营业成本	**38,120.77**	**100.00%**	**29,156.33**	**100.00%**	**24,569.50**	**100.00%**

公司主营业务成本主要由原材料构成，报告期内公司原材料占主营业务成本的比重分别为80.32%、77.37%、74.35%。公司主营业务成本具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2016年		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	28,331.38	74.35%	22,447.62	77.37%	19,634.04	80.32%
人工（直接人工+间接人工）	4,522.82	11.87%	2,892.58	9.97%	1,955.49	8.00%
制造费用（不含间接人工）	5,252.46	13.78%	3,671.27	12.65%	2,854.40	11.68%
主营业务成本	**38,106.66**	**100.00%**	**29,011.47**	**100.00%**	**24,443.93**	**100.00%**

报告期内，公司总营业成本及各产品成本的结构如下（单位：万元）：

项目	直接材料	人工（直接人工+间接人工）	制造费用（不含间接人工）
总营业成本构成			
2016年	28,331.38	4,522.82	5,252.46
2016年占成本比例	74.35%	11.87%	13.78%
2015年	22,447.62	2,892.58	3,671.27
2015年占成本比例	77.37%	9.97%	12.65%
2014年	19,642.84	1,946.69	2,854.40
2014年占成本比例	80.36%	7.96%	11.68%
打孔无纺布营业成本构成			
2016年	20,067.22	2,740.44	2,554.32
2016年占成本比例	79.12%	10.81%	10.07%

2015 年	15,783.76	1,674.69	1,685.00
2015 年占成本比例	82.45%	8.75%	8.80%
2014 年	14,401.07	1,175.87	1,446.21
2014 年占成本比例	84.60%	6.91%	8.50%
PE 打孔膜营业成本构成			
2016 年	4,410.92	1,360.15	1,985.07
2016 年占成本比例	56.87%	17.54%	25.59%
2015 年	4,357.28	961.27	1,511.35
2015 年占成本比例	63.80%	14.07%	22.13%
2014 年	4,390.39	691.47	1,263.41
2014 年占成本比例	69.19%	10.90%	19.91%
无纺布腰贴营业成本构成			
2016 年	1,626.02	177.81	501.74
2016 年占成本比例	70.53%	7.71%	21.76%
2015 年	1,543.41	153.39	389.39
2015 年占成本比例	73.98%	7.35%	18.66%
2014 年	494.00	38.12	108.00
2014 年占成本比例	77.17%	5.95%	16.87%
复合膜营业成本构成			
2016 年	1,024.02	41.44	63.71
2016 年占成本比例	90.69%	3.67%	5.64%
外销热风无纺布营业成本构成			
2016 年	1,203.20	202.98	147.62
2016 年占成本比例	77.44%	13.06%	9.50%
2015 年	763.17	103.22	85.53
2015 年占成本比例	80.17%	10.84%	8.99%
2014 年	357.38	41.23	36.77
2014 年占成本比例	82.08%	9.47%	8.45%

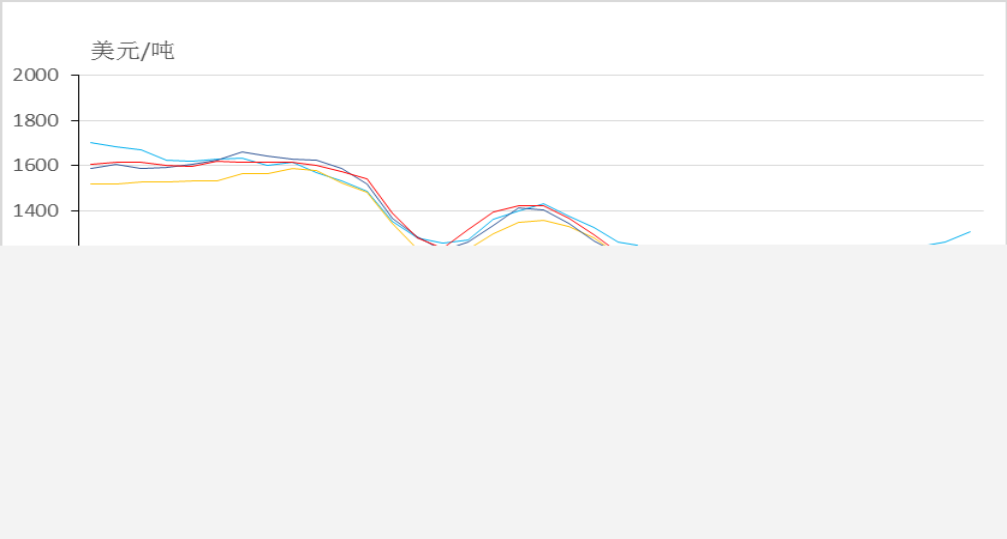
从营业总成本来看，报告期各期，直接材料的占比分别为 80.32%、77.37%和 74.35%，逐年下降，主要是因为自 2014 年 11 月以来，国际原油价格出现大幅度下滑，公司的主要原材料塑料米和 ES 纤维采购价格也出现逐年下降的趋势，具体如下（单位：万元/吨）：

项目	2016 年度		2015 年度		2014 年度
	单价	变动率	单价	变动率	单价
ES 纤维	1.23	-4.65%	1.29	-7.19%	1.39
塑料米	0.84	-2.33%	0.86	-5.49%	0.91

注：公司对外采购的塑料米主要包括以下材料：PP、HDPE、LDPE、LLDPE 和 EVA，均属于石油化工衍生产品，各种材料的单价不完全相同。

ES 纤维的主要原材料包括 PE、PP 等，其价格走势与塑料米相似。根据公开查询的聚乙烯价格走势来看，公司的主要原材料价格走势与市场价格走势基本相符，具体如下：

2014 年-2016 年进口聚乙烯/聚丙烯月平均价格走势如下图所示：



数据来源：海关总署

因此，由于原材料价格逐年下降，营业成本中直接材料的占比也逐年减少。

报告期各期，营业成本中人工的占比分别为 8.00%、9.97%、11.87%，呈逐年上升趋势，主要是因为人工成本逐年上涨。从数据上看，报告期各期，计入生产成本的员工薪酬分别为（以员工总薪酬扣除掉管理费用、销售费用中的员工薪酬计算）1,946.69 万元、2,892.58 万元、4,522.82 万元，2015 年同比增长了 48.59%，2016 年同比增长了 56.36%。从生产人员的平均工资来看，报告期各期分别为 4,680.68 元/月、5,175.48 元/月、6,506.72 元/月，2015 年同比增长了 10.57%，2016 年同比增长了 25.72%。

报告期各期，营业成本中制造费用的占比分别为 11.68%、12.65%、13.78%，

呈逐年小幅上升趋势，主要是因为直接材料占比逐年下降所致。

从各产品的成本结构来看，各产品的直接材料占比都呈下降趋势，人工及制造费用的占比都呈上升趋势，与营业成本的结构一致。

报告期各期，打孔无纺布的单位成本及其构成具体如下：

项　目	直接材料	人工（直接人工+间接人工）	制造费用（不含间接人工）	单位成本合计
2016 年	1.58	0.22	0.20	2.00
2015 年	1.68	0.18	0.18	2.04
2014 年	1.87	0.15	0.19	2.21

如上表，报告期各期，打孔无纺布单位成本中的直接材料分别为 1.87 万元/吨、1.68 万元/吨、1.58 万元/吨，与原材料价格的变动趋势相符；人工分别为 0.15 万元/吨、0.18 万元/吨、0.22 万元/吨，与人工成本的变动趋势相符；制造费用分别为 0.19 万元/吨、0.18 万元/吨、0.20 万元/吨，基本保持稳定。

报告期各期，PE 打孔膜的单位成本及其构成具体如下：

项　目	直接材料	人工（直接人工+间接人工）	制造费用（不含间接人工）	单位成本合计
2016 年	0.83	0.26	0.37	1.46
2015 年	0.91	0.20	0.31	1.42
2014 年	1.00	0.16	0.29	1.45

报告期各期，PE 打孔膜单位成本中的直接材料分别为 1.00 万元/吨、0.91 万元/吨、0.83 万元/吨，与原材料价格的变动趋势相符；人工分别为 0.16 万元/吨、0.20 万元/吨、0.26 万元/吨，与人工成本的变动趋势相符；制造费用分别为 0.29 万元/吨、0.31 万元/吨、0.37 万元/吨，呈上升趋势，主要是因为应用于宝洁高端产品的 C270 项目自 2014 年 12 月开始试生产，2015 年 8 月以来开始大规模供货，2015 年和 2016 年 C270 项目销售收入占公司 PE 打孔膜销售收入的比重分别为 24.65%和 39.54%，而该项目产品孔型较小、分布密集，单位打孔耗电量远高于其他型号产品，同时为该项目新购置的生产设备尚未完全发挥产能，单位产品所摊销的折旧费用也较多，使得单位制造费用逐年上升。

报告期各期，无纺布腰贴的单位成本及其构成具体如下：

项　目	直接材料	人工（直接人工+间接人工）	制造费用（不含间接人工）	单位成本合计
2016 年	1.01	0.11	0.31	1.43
2015 年	1.31	0.13	0.33	1.77
2014 年	1.56	0.12	0.34	2.02

报告期各期，无纺布腰贴单位成本中的直接材料分别为 1.56 万元/吨、1.31 万元/吨、1.01 万元/吨，与原材料价格的变动趋势相符；人工分别为 0.12 万元/吨、0.13 万元/吨、0.11 万元/吨，制造费用分别为 0.34 万元/吨、0.33 万元/吨、0.31 万元/吨，略微下降，主要是因为厦门和洁自 2014 年开始转型生产无纺布腰贴，报告期内，腰贴的产量大幅增长，从 2014 年的 445.39 吨增加到 2015 年的 1,142.66 吨再增加到 2016 年的 1,720.48 吨，产量的增加使得单位产品所耗用的人工和单位产品所摊销的折旧等有所下降。

报告期各期，热风无纺布的单位成本及其构成具体如下：

项　目	直接材料	人工（直接人工+间接人工）	制造费用（不含间接人工）	单位成本合计
2016 年	1.30	0.22	0.16	1.68
2015 年	1.55	0.21	0.17	1.93
2014 年	1.63	0.19	0.17	1.98

报告期各期，热风无纺布的单位成本中的直接材料分别为 1.63 万元/吨、1.55 万元/吨、1.30 万元/吨，与原材料价格的变动趋势相符；人工分别为 0.19 万元/吨、0.21 万元/吨、0.22 万元/吨，与人工成本的变动趋势相符；制造费用分别 0.17 万元/吨、0.17 万元/吨、0.16 万元/吨，基本保持稳定。

2、税金及附加

报告期各期，公司税金及附加的构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	142.19	128.71	67.77
教育费附加	144.48	95.59	48.41
房产税	28.59	-	-
土地使用税	10.57	-	-
印花税	17.00	-	-

税金及附加	**342.83**	**224.30**	**116.17**

报告期内，公司税金及附加金额分别为 116.17 万元、224.30 万元、342.83 万元，与公司主营业务收入的变化趋势相一致。

3、销售费用

公司销售费用主要为运费、港杂费、佣金等，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
运费	2,300.48	1,648.56	1,286.79
港杂费	1,177.08	750.25	656.03
职工薪酬费用	600.76	546.01	241.30
佣金	675.38	469.80	417.54
参展费	104.13	133.00	44.76
其他费用	30.27	127.39	116.47
差旅费	140.41	117.65	50.08
招待费	20.95	33.29	39.48
折旧费和摊销费用	28.24	29.27	29.04
股份支付费用	38.86	17.73	-
报关杂费	19.39	17.34	20.23
合　计	**5,135.95**	**3,890.31**	**2,901.72**

报告期内，公司销售费用金额分别为 2,901.72 万元、3,890.31 万元、5,135.95 万元，占营业收入的比例分别为 7.85%、8.37%、8.57%。

销售费用主要项目如下：

（1）运费。报告期内，公司运费与主营业务收入的情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
运费(A)	2,300.48	1,648.56	1,286.79
主营业收入(B)	59,899.49	46,175.16	36,812.65
运费占收入比(C=A/B)	3.84%	3.57%	3.50%

报告期内，公司的运费分别为1,286.79万元、1,648.56万元和2,300.48万元，占同期主营业务收入的比例分别为3.50%、3.57%和3.84%。2016年比例有所提高，主要是因为外销的比例从2015年的38.34%提高到47.39%，而外销的海运费一般比

内销运费要高。

（2）港杂费。港杂费由出口业务产生。报告期内，公司港杂费与外销收入的情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
港杂费(A)	1,177.08	750.25	656.03
外销收入(B)	28,385.30	17,702.96	14,592.37
港杂费占外销收入比(C=A/B)	4.15%	4.24%	4.50%

报告期内，公司的港杂费分别为656.03万元、750.25万元和1,177.08万元，占外销收入的比例分别为4.50%、4.24%和4.15%，占比出现小幅下降，主要系随着出口规模增加，一些固定费用占比下降所致。2016年，公司外销收入同比增长64.75%，使得当年度港杂费随之上涨，同比增幅达到56.89%。报告期内公司港杂费增长与出口收入相匹配。

（3）佣金。报告期各期，公司的佣金费用分别为417.54万元、469.80万元、675.38万元，佣金费用的主要受益方是Hojin Bae（以下简称“贝先生”）和Mohammad Elias Jabed（以下简称“默罕默德先生”）。贝先生作为公司的代理服务商，负责金佰利韩国、越南、马来西亚、印度、印尼及中国部分公司（纸尿布工厂）的客户开发与维护工作。默罕默德先生是公司在孟加拉国的唯一代理服务商，双方的合作关系始于2010年。默罕默德先生负责公司已有的孟加拉国客户之外的其他孟加拉国客户及市场的拓展、后续维护工作。

（4）参展费。2015 年的参展费为 133 万元，比 2014 年增加了 88.24 万元，主要系 2015 年度公司为拓展业务而发生的拍摄制作费、布置设计费、展会设计费、展台搭建费用及企业宣传片制作等费用共计 120 万元。

（5）股份支付费用。根据 2015 年 7 月 15 日延江有限召开的股东会审议通过的《厦门延江集团员工股权激励方案》，本公司个人股东谢继华、谢继权、谢影秋和谢淑冬于 2015 年向本公司被激励对象累计分别转让 62.20%和 69.70%的厦门延兴和厦门兴延的股权(折合 3.26%的本公司股权)，转让对价合计为 1,008.46 万元。上述股份支付的授予日为 2015 年 7 月 15 日，相关的权益性工具于授予日的公允价值为 931.93 万元，按三年平均记入各期间的成本或费用和所有者权益。

（6）其他。报告期内，公司销售费用的其他构成如下：

单位：万元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
样品费	8.57	76.39	62.43
汽车费	8.01	18.47	11.31
快递费	5.43	6.61	6.17
通讯费	1.85	2.06	1.48
客诉费	0.00	7.96	22.21
广告费	---	4.00	4.16
办公费	4.05	1.78	3.78
修理费	1.60	0.50	0.10
其他	0.76	9.62	4.82
合　计	30.27	127.39	116.47

公司销售费用中的其他主要是样品费。2014 年、2015 年样品费较高，主要是为新产品的客户开发和市场应用而寄出较多样品所致。

2014 年和 2015 年，公司与同行业可比公司的销售费用率如下：

项　目	2015 年	2014 年
欣龙控股	5.53%	5.74%
诺邦股份	7.50%	7.07%
洁诺股份	5.89%	7.92%
金春股份	4.34%	4.75%
北京大源	4.84%	5.54%
本公司	8.37%	7.85%

总体上看，公司的销售费用率与诺邦股份、洁诺股份接近，略高于其他同行业公司，主要原因是：公司与韩国金佰利的部分业务需要支付佣金，由于韩国金佰利的业务量较大，造成佣金费用比同行业公司要高，具体来看，诺邦股份、金春股份、欣龙控股的销售费用中没有体现佣金，洁诺股份的佣金占销售费用的比例仅 2%左右，北京大源 2014 年的佣金占销售费用的比重约 10%，2015 年及 2016 年上半年的比例仅 1%左右，而公司的佣金占销售费用的比重历年均在 10%以上。

4、管理费用

公司管理费用主要为职工薪酬、研发用的材料耗用、折旧摊销及差旅费等，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
职工薪酬费用	2,556.11	2,587.69	1,479.31
耗用的原材料和低值易耗品等	1,351.25	1,206.44	978.40
其他费用	576.43	480.85	316.67
差旅费	348.99	313.60	132.80
折旧费和摊销费用	349.39	290.37	193.80
修理费	125.20	175.54	10.81
服务费	85.69	152.16	122.23
租金	39.43	108.33	-
股份支付费用	153.12	65.69	-
税金	30.74	64.90	63.27
办公费	126.70	59.82	46.03
招待费	44.73	38.41	59.92
合　计	**5,787.78**	**5,543.80**	**3,403.25**

报告期内，公司管理费用金额分别为 3,403.25 万元、5,543.80 万元、5,787.78 万元，占营业收入的比例分别为 9.21%、11.93%、9.66%。

管理费用主要项目如下：

（1）职工薪酬费用。报告期内，职工薪酬费用分别为 1,479.31 万元、2,587.69 万元、2,556.11 万元。2015 年比上年增长了 74.93%，与主营业务收入的变动趋势相一致。2015 年的增幅较高，主要是因为当年经营业绩良好，计提的奖金增加所致。

（2）耗用的原材料及低值易耗品主要是公司研发耗用的各项材料，近年来，公司不断进行产品、工艺、设备等方面的创新研发，研发投入逐渐增加，报告期内，耗用的原材料及低值易耗品分别为 978.40 万元、1,206.44 万元、1,351.25 万元。

（3）随着经营规模的不断扩大，公司近年来不断购建新的生产设备以及装修新厂房，折旧和摊销费用逐渐增加。报告期各期，公司的折旧和摊销分别为193.80万元、290.37万元、349.39万元。

（4）差旅费。报告期各期，公司的差旅费分别为132.80万元、313.60万元、348.99万元。金佰利、宝洁等国外客户是全球性企业，在世界主要国家/地区都建有工厂。近年来，为积极推广公司打孔无纺布产品及配合客户做好商业化测试，公司管理层频繁拜访主要客户的国外工厂进行技术交流，因此公司国外差旅费金额较大。

（5）其他。报告期内，公司管理费用的其他构成如下：

单位：万元

项　目	2016年	2015年	2014年
研发部门内部委托加工费	169.36	157.34	84.77
物业管理费	29.77	23.54	24.08
汽车费	85.29	64.39	49.10
专利申请费	45.37	47.13	9.96
形象设计费	60.00	43.72	
保险费	62.13	55.81	77.09
残障金	10.21	9.24	11.47
通讯费	11.97	9.79	8.50
其他	102.33	69.89	51.70
合　计	**576.43**	**480.85**	**316.67**

研发部门内部委托加工费系研发部门委托公司内部生产车间试制新产品，或对产品进行定制化后加工处理等，以供研发人员进行新产品开发和性能测试、改善；专利申请费2015年和2016年大幅增长，主要是因为一方面公司加大了知识产权保护力度，在美国、日本、韩国、印度、巴西、德国等公司产品销售或可能销售的国家申请专利，国外专利申请费大幅增加；另一方面公司不断加强研发投入进行工艺改进和新产品开发，并对相关技术申请专利也使得国内专利申请费增加。

2014年和2015年，公司与同行业可比公司的管理费用率如下：

项　目	2015年	2014年
欣龙控股	24.96%	18.39%

诺邦股份	7.36%	8.22%
洁诺股份	9.98%	7.96%
金春股份	6.84%	5.69%
北京大源	5.56%	5.17%
本公司	11.93%	9.21%

总体上看，公司的管理费用率比欣龙控股要低，比其他同行业公司要高，主要原因是公司的职工薪酬费用较高，包括公司支付较高的工资费用以及公司为大部分职工支付了社保及公积金等。管理费用相对刚性，与营业收入一般不成线性关系，因此在公司业务规模较小的情况下，管理费用率较高。随着公司业务规模的快速增长，公司的管理费用率逐年降低，2016 年，公司的管理费用率进一步降低至 9.66%，与同行业公司差异不大。

5、财务费用

报告期各期，公司的财务费用如下：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
利息支出	852.51	705.50	836.58
减：利息收入	4.01	6.82	2.93
汇兑损益	-538.62	-435.04	-9.46
其他	112.22	125.51	86.11
合　计	**422.10**	**389.16**	**910.30**

公司的财务费用主要是银行借款所产生的利息支出。

报告期内，公司费用化和资本化利息的具体情况如下：

单位：万元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
费用化利息	852.51	705.50	836.58
资本化利息	3.79	56.65	-
合　计	**856.30**	**762.15**	**836.58**

资本化利息主要是公司融资的设备用于组装和改造，计入在建工程，在改造期间对符合企业会计准则《企业会计准则第 17 号--借款费用》相关规定的利息予以资本化。

6、资产减值损失

报告期内，公司减值损失详细情况如下表：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
坏账损失	49.19	-121.85	305.53
合　计	**49.19**	**-121.85**	**305.53**

公司资产减值损失为应收账款、其他应收款的坏账准备。公司已制定严格的资产减值准备计提政策，报告期内各项资产的减值准备计提充分合理。

7、投资收益

报告期各期，公司的投资收益分别为 0.26 万元、9.08 万元、65.75 万元，均为公司利用暂时闲置的资金进行保本型银行理财投资所得。

8、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下表：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业外收入			
政府补助	458.99	275.88	183.51
保险赔偿	12.18	24.15	19.46
其他	1.08	27.77	17.75
合　计	**472.25**	**327.81**	**220.72**
营业外支出			
运输损失	-	29.47	21.10
罚金	-	0.02	5.23
滞纳金支出	0.03	0.00	1.79
处置固定资产损失	15.09	0.54	-
其他	3.77	22.12	2.18
合　计	**18.89**	**52.15**	**30.30**
营业外收支净额	**453.36**	**275.65**	**190.42**

报告期内，公司营业外收入主要为政府补助，政府补助的主要情况如下：

期间	批复文件	发文单位	用途	与资产相关/与收益相关	金额（万元）
2016年	《厦门市翔安区人民政府关于加快推进企业上市的意见》（厦翔政[2012]25号）	翔安区人民政府	企业上市扶持资金	与收益相关	200
	《厦门市人民政府关于推进企业上市的意见》（厦府[2013]28号）	厦门市人民政府	上市工作经费补助及融资奖励	与收益相关	40
	《厦门市科学技术局、厦门市财政局关于下达通过认定的创新型企业专项扶持资金的通知》（厦科联[2016]19号）	厦门市科学技术局、厦门市财政局	创新型企业专项扶持资金	与收益相关	20
	《关于下达2014年度厦门市第一批企业创新、对台科技合作与交流基地项目及拨付资助经费的通知》（厦科联[2014]23号）（注1）	厦门市科学技术局	企业创新、对台科技合作与交流基地项目资金	与收益相关	12
	《厦门市经济和信息化局、厦门市财政局关于下达2015年第一批重点技术创新及产学研项目支持资金计划的通知》（厦经信技术[2015]225号）（注2）	厦门市经济和信息化局、厦门市财政局	绵柔触感3D立体打孔膜的技术研发及产业化项目	与收益相关	25
	《厦门市经济和信息化局、厦门市财政局关于下达2016年厦门市重点研发创新及产学研项目支持资金计划的通知》（厦经信技术[2016]258号）	厦门市经济和信息化局、厦门市财政局	2016年重点技术创新项目	与收益相关	40
	《厦门市经济信息化局、厦门市财政局关于下达2016年第二季度工业企业增产增效用电奖励资金的通知》（厦经信运行[2016]347号）	厦门市经济信息化局、厦门市财政局	工业企业用电奖励	与收益相关	39.59
	《厦门市科学技术局 厦门市财政局关于联合发布<厦门市科技计划申报指南(2016年)>的通知》（厦科联[2015]35号）	厦门市科学技术局 厦门市财政局	2015年研发费用补助	与收益相关	39.9
	合计	-	-	-	**416.49**
	占比	-	-	-	**90.74%**

2015年	《厦门市人民政府关于表彰2014年厦门市科学技术进步奖的通报》（厦府[2014]358号）	厦门市人民政府	科技进步奖	与收益相关	5
	《关于转发湖里区经发局促进工业增长实施意见的通知》厦湖府办[2014]33号	湖里区人民政府	2014年第四季度增产奖励	与收益相关	5
	《关于下达2014年度工业企业增产多销奖励资金的通知》（厦经信运行[2015]186号）	厦门市经济和信息化局、厦门市财政局	增产多销奖励	与收益相关	5.6
	《厦门市经济和信息化局、厦门市财政局关于下达2015年第一批重点技术创新及产学研项目支持资金计划的通知》（厦经信技术[2015]225号）	厦门市经济和信息化局、厦门市财政局	绵柔触感3D立体打孔膜的技术研发及产业化项目	与收益相关	45
	《厦门市同安区财政局、厦门市同安区科技局关于下达厦门延江新材料股份有限公司高新企业财政扶持资金的通知》（同财[2015]145号）	厦门市同安区财政局、厦门市同安区科技局	高新技术企业财政扶持资金	与收益相关	151
	厦门市贸易发展局、厦门市财政局关于印发《厦门市进出口信用保险扶持资金管理办法实施细则》的通知	厦门市贸易发展局、厦门市财政局	2014年信保保费扶持	与收益相关	19.08
	厦门市贸易发展局、厦门市财政局关于印发《厦门市进出口信用保险扶持资金管理办法实施细则》的通知	厦门市贸易发展局、厦门市财政局	2014年贸融贴息补助	与收益相关	22.52
	合计	-	-	-	**253.20**
	占比	-	-	-	**91.78%**
2014年	《科技计划项目合同书》(适用于企业创新项目）（项目编号为3502Z20141120）	厦门市科技局	用于一次性卫生制品的无纺布舒适结构技术研发及产业化	与收益相关	18
	《关于领取纳税先进企业财政奖励金的通知》	湖里区财政局	纳税先进企业奖励	与收益相关	5
	《关于兑现厦门延江工贸有限公司享受企业所得税财政扶持的通知》厦湖财[2014]168号	湖里区财政局	高新技术企业扶持	与收益相关	71.4
	《关于转发湖里区经发局促	湖里区人民政府	2014年第1.2.3	与收益相关	15

	进工业增长实施意见的通知》厦湖府办[2014]33 号		季度增产奖励		
	《科技计划经费合同书》	湖里区科技局	科技产业化扶持	与收益相关	48
	《厦门市湖里区科学技术资金管理办法》厦湖府[2014]19 号）	厦门市湖里区人民政府	高新技术企业奖励	与收益相关	5
	合计	-	-	-	**162.40**
	占比	-	-	-	**88.50%**

注 1：该项补助系公司 2014 年补贴项目“《科技计划项目合同书》（适用于企业创新项目）”30 万元补贴款的余款 12 万元；

注 2：该项补贴系公司 2015 年补贴项目“《科技计划项目合同书》（适用于企业创新项目）”70 万元补贴款的余款 25 万元。

报告期内政府补助主要为高新技术补助、税收返还和上市扶持补助三大类。这三类政府补助并不用于取得、构建或以其他方式形成长期资产，故将报告期内的政府补助确认为与收益相关的政府补助。

根据《企业会计准则——16 号政府补助》，对于与收益相关的政府补助，补偿企业已发生的相关费用和损失时，在收到政府补助时直接计入营业外收入。因报告期内取得的政府补助全部用于补偿已发生的费用和损失，故在收到政府补助时直接计入营业外收入。

2014 年，营业外支出中发生滞纳金 1.79 万元，主要原因是：一，2014 年 8 月 28 日和 31 日，公司进口货物时，因供货商到单时间滞后导致报关时间晚于海关规定的应于到货日后 14 日的时间，而产生滞报金 1.35 万元。

2014 年，营业外支出中发生罚金 5.23 万元，主要原因是：一，2014 年 9 月 11 日，厦门市公安消防支队同安区大队对延江有限进行检查，发现存在其他场所与居住场所设置在统一建筑物内，不符合消防技术标准，厦门市公安消防支队同安区大队责令公司进行整改并罚款五万元。公司及时进行了整改。该事项并未造成严重后果，且公司随后进行了整改，已经消除了隐患，并定期进行检查，之后未再发生类似事项。二，2014 年 2 月，公司委托报关公司申报进口复合纤维 36 吨，申报为聚丙烯短纤，商品编码为 55034000，经海关查验，实际为其他合成短纤，商品编码为 55039090，因商品品名、商品编码申报不符，受到海关处罚 0.1 万元。

9、利润的主要来源

报告期内，公司主要利润来源指标情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度		2014	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业利润	10,133.08	95.72%	7,396.41	96.41%	4,748.78	96.14%
营业外收支净额	453.36	4.28%	275.65	3.59%	190.42	3.86%
利润总额	**10,586.44**	**100.00%**	**7,672.07**	**100.00%**	**4,939.21**	**100.00%**

报告期内，公司利润的主要来源是业务经营产生的营业利润，营业利润占利润总额的比例均在 95%以上。

（四）主营业务毛利及毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利和毛利率情况如下：

单位：万元

产品	2016 年度			2015 年度			2014 年度		
	毛利	占比	毛利率	毛利	占比	毛利率	毛利	占比	毛利率
打孔无纺布	14,835.22	68.07%	36.91%	11,995.76	69.89%	38.52%	8,986.87	72.66%	34.55%
PE 打孔膜	5,505.76	25.26%	41.52%	4,178.68	24.35%	37.96%	2,892.20	23.38%	31.31%
无纺布腰贴	774.78	3.56%	25.15%	853.92	4.98%	29.04%	389.46	3.15%	37.83%
热风无纺布	341.43	1.57%	18.02%	135.34	0.79%	12.45%	100.19	0.81%	18.71%
复合膜	335.65	1.54%	22.91%	-	-	-	-	-	-
综合	21,792.83	100.00%	36.38%	17,163.69	100.00%	37.17%	12,368.72	100.00%	33.60%

报告期内，受益于公司产销规模的迅速扩大，公司主营业务毛利从 2014 年的 12,368.72 万元增长至 2016 年的 21,792.83 万元，增幅达 76.19%。打孔无纺布、PE 打孔膜毛利占比合计分别为 96.04%、94.24%、93.34%，是公司毛利贡献的主要产品。主营业务毛利率从 2014 年的 33.60%增长至 2016 年的 36.38%。主营业务毛利率的提高主要是因为打孔无纺布、PE 打孔膜的毛利率升高所致。

1、打孔无纺布的毛利率分析

报告期各期，打孔无纺布的单位销售价格及成本数据如下：

单位：万元/吨

项　目	2016 年		2015 年		2014 年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
单位销售价格	3.17	-4.52%	3.32	-1.78%	3.38
单位销售成本	2.00	-1.96%	2.04	-7.69%	2.21
毛利率	**36.91%**		**38.52%**		**34.55%**

报告期内，打孔无纺布的毛利率分别为 34.55%、38.52%、36.91%。

2015 年毛利率上涨了 3.97 个百分点，主要原因是单位销售成本的降幅大于单位销售价格的降幅。单位销售成本下降的原因是：①随着原油价格的持续下滑，2015 年 ES 纤维的采购均价下降 7.19%；②2015 年公司新增了 2 条热风无纺布生产线，加大了热风布的自给率，降低了生产成本。

2016年毛利率较2015年下降了1.61个百分点，主要原因是由于原材料价格下降，公司的产品售价也有所下调。

2、PE 打孔膜的毛利率分析

报告期内，PE 打孔膜的单位销售价格及成本数据如下：

单位：万元/吨

项　目	2016 年		2015 年		2014 年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
单位销售价格	2.50	9.65%	2.28	8.06%	2.11
单位销售成本	1.46	2.82%	1.42	-2.07%	1.45
毛利率	**41.52%**		**37.96%**		**31.31%**

报告期内，PE 打孔膜的毛利率分别为 31.31%、37.96%、41.52%。2015 年 PE 打孔膜的毛利率上升了 6.65 个百分点，主要是因为专为宝洁高端产品开发的 C270 打孔膜售价较高，使得平均销售价格上涨了 8.06%，同时原材料塑料米的采购价格下降了 5.49%，使得平均销售成本下降了 2.07 个百分点。2016 年 PE 打孔膜的毛利率上升了 3.31 个百分点，主要是因为上述 C270 打孔膜的销售占比大幅提升，从 2015 年占打孔膜销售比例的 24.65%上升至 39.54%，拉高了 PE 打孔膜毛利率。C270 是公司新开发的“机械+真空”PE 打孔膜，与目前市场上的真空

PE 打孔膜相比，增加了机械反向打孔，使得性能更优，触感更佳，价格较高，毛利率较高。

3、无纺布腰贴的毛利率分析

报告期内，无纺布腰贴的单位销售价格及成本数据如下：

单位：万元/吨

项　目	2016 年		2015 年		2014 年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
单位销售价格	1.90	-23.69%	2.49	-23.15%	3.24
单位销售成本	1.43	-19.21%	1.77	-12.38%	2.02
毛利率	**25.15%**		**29.04%**		**37.83%**

无纺布腰贴是公司 2014 年推出的新产品，推出后受到市场的广泛好评。2015 年无纺布腰贴的毛利率下降了 8.79 个百分点，主要原因是自 2015 年开始对金佰利的销售大幅增加，2015 年对金佰利的销售占无纺布腰贴总销售的比重从 0 提高到 32.69%，但其价格相对较低。2016 年，无纺布腰贴的毛利率下降了 3.89 个百分点，主要是因为原材料价格大幅下降，公司相应调低了产品价格。

4、热风无纺布的毛利率分析

报告期内，热风无纺布的单位销售价格及成本数据如下：

单位：万元/吨

项目	2016 年		2015 年		2014 年
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
单位销售价格	2.05	-7.24%	2.21	-9.43%	2.44
单位销售成本	1.68	-12.95%	1.93	-2.53%	1.98
毛利率	**18.02%**		**12.45%**		**18.71%**

2015 年热风无纺布的毛利率较低，主要是因为：（1）当年度销售中包含部分不适合打孔的热风无纺布，销售价格较低；（2）销售给金佰利的热风无纺布毛利率下降了 3.49 个百分点，原因系：①金佰利作为公司的主要客户之一，主要向公司采购打孔无纺布，配套采购了部分热风无纺布用于卫生巾导流层，出于维护客户关系的考虑，公司承接其热风无纺布的印刷产品业务，但价格较低；②销售的产品主要为 CPN 和 DOT 系列，该产品因材料幅宽小，损耗高达 20%

2016 年热风无纺布的毛利率提高了 5.57 个百分点，主要是因为对其他客户的销售比重上升，毛利率较高，对金佰利的销售比重大幅降低，由 2015 年的约 57%下降到了 2016 年的约 28%。

5、复合膜的毛利率分析

复合膜是公司 2016 年新增产品，采用无纺布与打孔膜有机结合起来，赋予新产品打孔膜的干爽性和无纺布的绵柔触感。其毛利率为 22.91%，主要销售给宝洁，因其产量仍较低，单位成本较高，导致毛利率低于公司综合毛利率。

6、与同行业上市公司的比较分析

报告期内，同行业可比公司的主营业务毛利率水平如下：

公司	产品	2015 年	2014 年
欣龙控股	水刺无纺布材料	15.17%	15.04%
	非织无纺布深加工产品	20.34%	15.03%
	综合毛利率	10.88%	10.79%
诺邦股份	水刺无纺布材料	30.95%	28.33%
	水刺无纺布制品	33.04%	38.14%
	综合毛利率	31.30%	29.80%
北京大源	热风无纺布	15.32%	14.65%
	水刺无纺布	12.99%	15.54%
	热轧无纺布	11.25%	10.07%
	热风后加工无纺布	34.76%	-8.34%
	综合毛利率	16.67%	13.63%
金春股份	水刺无纺布	22.94%（注）	16.39%
	综合毛利率	22.94%	17.22%
洁诺股份	无纺布制清洁擦拭用品	17.33%	14.61%
	综合毛利率	17.33%	14.61%
本公司	打孔无纺布	38.52%	34.55%
	PE 打孔膜	37.96%	31.31%
	热风无纺布	12.45%	18.71%
	无纺布腰贴	29.04%	37.83%
	综合毛利率	37.17%	33.60%

注：金春股份 2015 年年报仅披露了综合毛利率，此处以其综合毛利率替代。

从上表可以看出，公司的打孔无纺布毛利率高于同行业公司的毛利率，主要原因是：

（1）业务构成上不同，同行业公司的产品主要是水刺无纺布，一般用于面膜、湿巾、清洁材料、医用纱布、服装衬布、净化滤布等。而公司的产品主要是打孔的热风无纺布，主要用于高端的纸尿布、卫生巾面层，由于与使用者的皮肤直接接触，直接关系到消费者的使用体验，因此相对于水刺无纺布，打孔无纺布对质量的要求更加苛刻，因此毛利率更高。

北京大源是公司竞争对手，其热风后加工无纺布包括打孔热风无纺布，主要用于卫生巾、纸尿布的面层材料，因此，该产品与公司打孔无纺布的产品相似，可比性较强。其于2014年下半年开始建成投产，刚开始产量较小，折旧摊销较高，导致单位成本较高，毛利率为负；2015年完全达产后，毛利率达到34.76%，与公司的毛利率差异不大。

（2）竞争程度不同。同行业公司的产品主要是水刺无纺布，行业内中小规模企业较多，竞争较为激烈，毛利率相对较低。而公司的主要产品是打孔无纺布，比目前主流使用的不打孔的面层材料各项性能指标更好，因此主要用于高端的纸尿布、卫生巾领域，市场上掌握该技术的厂家很少，有实力的竞争者很少，因此毛利率较高。

（3）客户不同。同行业公司的下游客户的行业地位相对较低，除北京大源的主要客户包括金佰利、恒安等行业龙头企业外，其他几家同行业公司的下游客户其行业地位相对较弱。而公司的主要客户大部分是行业内排名前列的龙头企业，包括金佰利、宝洁、恒安等，该等客户更注重产品的质量，对价格的敏感性更低，愿意为高质量的产品支付溢价。

此外，境外上市的同行业公司主要为美国卓德嘉薄膜有限公司（Tredegar Corporation），卓德嘉是全球最大的PE膜供应商，产品主要用于生产妇女卫生巾、护垫、婴儿纸尿裤、护理床垫等医疗卫生用品，最大客户为宝洁。根据其披露的年报，2014年-2015年，其PE膜业务的营业利润率（Operating Profit/Net Sales）分别为13.13%、12.52%，公司同期的营业利润率分别为12.85%、15.92%，相差不大。（注：其报表没有披露分部的毛利率，只披露了分部的营业利润率，因此，此处比较了营业利润率的指标）。

（五）非经常性损益

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-15.09	-0.54	-
计入当期损益的政府补助	458.99	275.88	183.51
除同本集团正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	65.75	9.08	0.26
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.46	0.31	6.91
小计	519.11	284.73	190.69
所得税影响额	-76.30	-42.71	-29.66
少数股东权益影响额(税后)	0.00	0.00	0.00
归属于母公司股东的非经常性损益	442.81	242.02	161.03
归属于母公司股东的净利润	8,942.01	6,397.33	4,230.15
归属于母公司股东的非经常性损益净额占归属于母公司股东的净利润的比重	4.95%	3.78%	3.81%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	8,499.20	6,155.31	4,069.12

报告期内，公司实现的非经营性损益净额为 161.03 万元、242.02 万元、442.81 万元，主要为公司收到的各项政府补助。公司非经常性损益净额占净利润的比例较低，对公司财务状况和经营成果均不存在重大影响。

（六）税项分析

1、报告期内公司的纳税情况

报告期内公司主要税种的缴纳情况如下：

单位：万元

税种	2016 年度	2015 年	2014 年度
增值税	375.12	264.22	295.52
企业所得税	1,360.05	907.23	542.47
城建税	130.68	122.67	62.79

2、所得税费用与会计利润的关系

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
所得税费用	1,606.05	1,180.86	652.75
其中：当期所得税费用	1,545.98	1,113.07	774.67
递延所得税费用	60.07	67.80	-121.92
会计利润总额	10,586.44	7,672.07	4,939.21
所得税费用/会计利润总额	15.17%	15.39%	13.22%

报告期内，公司各期所得税占同期利润总额比例分别为 13.22%、15.39%、15.17%，与公司实际执行的税率相差不大。

公司主要纳税调整事项包括未经税务局核准的坏账准备、股份支付费用、业务招待费超 40%税后列支部分等永久性差异、研发费用加计扣除、子公司利润总额中用以弥补以前年度亏损、子公司未确认递延所得税资产的可抵扣亏损。

3、税收优惠构成

公司税收优惠主要是延江股份适用高新技术15%企业所得税优惠税率，以及出口业务享受增值税17%/13%的出口退税。报告期内税收优惠具体构成及占当期净利润的比例如下表所示：

单位：万元

项　目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
合并净利润	8,980.39	6,491.20	4,286.46
高新技术企业所得税优惠金额	1,012.43	738.70	568.95
高新技术企业所得税税率优惠金额占净利润比例	11.27%	11.38%	13.27%
增值税出口免抵退税金额	1,341.28	513.08	750.72
增值税出口免抵退税金额占净利润比例	14.94%	7.90%	17.51%
税后优惠合计占净利润的比例	26.21%	19.28%	30.78%

4、营业税及增值税

公司未发生营业税应税劳务、转让无形资产或销售不动产等，无营业税缴纳事项。

公司在境内销售打孔无纺布、PE 打孔膜等产品销售收入属于增值税应税收入，需缴纳增值税，税率为 17%。

公司出口销售打孔无纺布、PE 打孔膜等产品免征出口环节增值税。

（七）可能对发行人持续盈利能力产生重大不利影响的因素

对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素，请参见本招股意向书“第四节 风险因素”。公司特别提醒投资者注意，在作出投资决策前，务必仔细阅读“第四节 风险因素”的全部内容。

经核查，保荐机构认为：报告期内，发行人具有良好的财务状况和盈利能力，根据发行人所处行业的发展趋势以及公司的业务发展状况，发行人具备持续盈利能力。

十三、现金流量分析

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	61,899.45	47,849.95	35,846.82
主营业务收入	59,899.49	46,175.16	36,812.65
销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入	103.34%	103.63%	97.38%
购买商品、接受劳务支付的现金	38,822.61	28,599.27	27,161.62
主营业务成本	38,106.66	29,011.47	24,443.93
购买商品、接受劳务支付的现金/主营业务成本	101.88%	98.58%	111.12%
经营活动产生的现金流量净额	8,392.59	7,592.95	781.35
净利润	8,980.39	6,491.20	4,286.46
经营活动产生的现金流量净额/净利润	93.45%	116.97%	18.23%

2014 年经营活动产生的现金流量净额远低于净利润，主要是因为：①当年开始大规模销售的应用于纸尿布的打孔无纺布具有明显的季节性，销售相对集中于第四季度。同时，销售增长主要来自于金佰利等账期较长的客户，金佰利通常需要 60-75 天的回款期，导致年末应收账款较多，回款比例较少；②由于销售的

大幅度增长，且期末订单较多，为订单备货增加，期末存货增长了 1,423.37 万元，相应的采购现金流出大幅增加，而原材料 ES 纤维大部分面向上市公司江南高纤及外资企业艺爱丝采购，塑料米大部分直接或者通过国内专业代理商向埃克森美孚石油、美国沙比特、中石油、中石化等大型石化企业采购，能获得的信用期有限，综合导致当年度经营性现金净流量与净利润差异较大。

2015 年经营活动产生的现金流量净额大幅增长，主要原因是当期销售增长导致的回款增加，同时采购的现金支出并未同比例增加。采购支出并未同比例增加的原因是：①在生产效率提高、存货周转加快的情况下，公司逐步消耗上年库存，减少库存规模，2015 年末存货余额减少了 608.12 万元；②为了有效利用资金，2015 年公司通过应付票据支付采购款，期末应付票据增加了 1,400.00 万元；③由于材料成本下降，毛利率提高，总的采购支出节省约 1,000 万元。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动的现金流入和流出主要情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
投资活动现金流入	9,067.99	3,989.28	180.26
投资活动现金流出	12,022.51	6,733.80	2,359.33
投资活动使用的现金流量净额	**-2,954.51**	**-2,744.52**	**-2,179.08**

报告期内，由于业务持续增长，公司不断购建生产设备及装修厂房，现金流出分别为 2,179.33 万元、2,753.80 万元、3,022.51 万元，符合公司目前处于高速成长及扩张期间的资金运作特征。同时，公司积极进行现金管理，将暂时闲置的资金短期性地用于购买主要面向于货币市场工具的银行理财产品，报告期各期投资的金额分别为 180.00 万元、3,980.00 万元、9,000.00 万元。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内公司筹资活动现金流量的情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度

筹资活动现金流入	23,573.64	18,454.06	17,848.04
筹资活动现金流出	23,198.25	21,684.93	15,659.86
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	**375.39**	**-3,230.87**	**2,188.18**

报告期内，为满足业务扩张的资金需求，公司通过股东借款、银行贷款等方式筹措资金，筹资活动的现金流入不断增加，符合公司的业务发展特征。

筹资活动产生的现金流出主要为偿还上述借款、分配现金股利及偿还利息而形成的支出。

（四）未来可预见的重大资本性支出计划

除本次发行募集资金投资项目涉及的资本性支出外，公司无其他可预见的重大资本性支出计划。

十四、本次发行对每股收益的影响以及填报回报的措施

（一）本次发行摊薄即期回报对公司每股收益的影响

由于募集资金投资项目存在一定的建设期且项目建成投产并产生效益需要一定的过程和时间，在上述期间内，股东回报仍主要通过现有业务实现。在公司股本因本次公开发行而大幅增加的情况下，如果公司业务未获得相应幅度的增长，预计本次募集资金到位当年公司的每股收益（基本每股收益、稀释每股收益）较上年度将有所下降。

（二）本次发行融资的必要性和合理性

公司董事会对于本次公开发行股票的必要性和合理性进行了详细论证，具体如下：

1、必要性分析

（1）有助于弥补现有产能的不足，满足市场增长需求

公司的打孔无纺布主要为 3D 打孔无纺布，主要用于卫生巾和纸尿布的面层。近年来，公司的 3D 打孔无纺布凭借其良好的性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，市场需求增速明显，市场份额逐步提升，越来越多的卫生用品厂商开始使用公司的打孔无纺布。根据目前的市场状况，两年后公司将面临产能严重不足的窘境，因此本项目的建设将有助公司打破产能瓶颈，以更好地满足持续增长的市场需求。

（2）有助于改进生产工艺，进一步优化产品性能，降低生产成本

目前公司的 3D 打孔无纺布的生产成本远高于普通的无纺布。未来几年，公司将继续加大研发投入，引进先进生产设备，通过生产工艺流程的改进和革新不断降低产品的生产成本，优化产品性能，提升产品的市场竞争力。

（3）有助于提高公司新产品研发能力，巩固和提升公司核心竞争力

公司的 3D 锥形打孔技术对面层材料的渗透性能具有良好的提升作用，正是由于这种技术上的优势，公司获得了丰厚的市场回报。本项目将建设全新的研发中心，引进纯棉水刺无纺布和 ADL 实验生产线等先进的研发设备，其目的就是要进一步提高公司核心业务的技术创新能力，强化高技术含量、高附加值的新产品的研发能力，以研发带动公司未来的快速增长。

2、合理性分析

（1）国家产业政策的支持

公司产品主要用作一次性卫生用品的面层材料，与一次性卫生用品行业的发展高度相关，受到国家政策如《产业用纺织品“十三五”发展规划》的扶持。

（2）项目具有良好的市场发展前景

2014 年全球卫生巾市场渗透率约为 50%，婴儿纸尿裤的市场渗透率约为 25%。随着人口数量的增加、消费能力和个人卫生意识的逐步提高，不管是妇女卫生用品还是婴儿纸尿裤的市场需求都呈现逐年增长的态势，在亚太、拉丁美洲等渗透率较低的新兴市场，其增速更为显著。卫生巾、纸尿布的持续增长也带动了上游

面层材料无纺布、PE 打孔膜的持续增长，作为创新型的面层材料，公司的打孔无纺布将获得更高的增长速度。

（3）行业市场空间广阔，公司已具备较强的竞争力

公司自成立以来，一直专注于卫生用品面层材料的创新型研发，已经具备了深厚的技术积累及领先的技术研发能力，在打孔和收卷等生产工艺的核心技术环节也已经形成了工艺技术优势。目前，公司 3D 打孔产品已经进入金佰利、恒安等知名行业客户的供应体系，市场份额快速提升。

有关必要性和合理性的具体分析详见本招股意向书“第十节/二/（二）项目实施的必要性”和“第十节/二/（三）项目实施的可行性”。

（三）本次募投项目与公司现有业务的关系以及公司在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、本次募投项目与公司现有业务的关系

本次募集资金投资的年产 22,000 吨打孔无纺布项目系扩产项目，项目将建设打孔无纺布生产车间、仓库、研发中心、员工宿舍等，并拟购置多条无纺布生产线和实验线，以满足产能扩张和研发需求。本次募集资金投资项目的实施，将有效缓解现有产品产能不足的问题，为公司持续发展奠定基础；研发中心的建设将进一步提升公司技术研发能力，研究课题不仅围绕公司的现有产品进行，也将紧跟行业最新技术和市场，开展前沿性技术的研究，做好一次性卫生用品面层材料的技术提升和攻关，为其量产提供全面的技术解决方案，加速研发成果的产业化进程。

2、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

（1）人员储备

经过多年的实践和积累，公司在面层材料领域内建立起了一支经验丰富、专业结构搭配合理的技术研发团队，核心成员均拥有多年的行业工作经验，可以保障公司在业内持续保持技术优势；凝聚了一支实践经验丰富的核心管理团队，使公司能够根据行业、产品和服务的未来发展趋势调整工作重心。公司较强的研发实力和充足的人才储备为募集资金投资项目的实施提供了坚实保障。

（2）技术储备

本次发行股票募集资金投资项目实施具有技术研发基础，年产 22,000 吨打孔无纺布项目所需机器设备、原材料、生产技术、工艺原理、生产流程等均与公司现有生产经营模式基本相同，经过多年的技术改进和管理提升，公司已掌握项目产品所需的核心技术，扩大产能具有可复制性，为项目产品开发奠定了基础。

（3）市场储备

本次发行股票募集资金投资项目实施具有广泛的客户基础。经过多年发展，公司产品以其技术含量高、品质好、服务优质等特点赢得了国内外客户的认可，客户涵盖了国内外知名的卫生用品龙头企业，包括金佰利、宝洁、恒安、重庆百亚、桂林洁伶等全球性或区域性知名厂商。公司将努力与国内外更多的上下游企业建立长期稳定的合作关系，加强营销网络和营销团队的建设，更好地服务客户，树立延江良好的品牌形象，为公司未来的发展和产能的消化提供可靠的保障。

（四）关于填补本次公开发行股票被摊薄即期回报的具体措施

面对全球宏观经济下滑、行业竞争加剧的风险，为降低本次发行摊薄即期回报的影响，公司将根据自身经营特点采取有效的填补摊薄即期回报的措施，以增强公司持续回报能力，具体包括：

1、提升核心竞争力，增加公司可持续盈利能力

凭借公司在业内多年积累的技术、品牌、客户资源等方面的优势，坚持创新发展，紧跟市场趋势，与客户全面合作，不断满足客户的需求。

强化专业化发展原则，继续巩固和深化公司在核心业务方面的技术优势，加大研发投入和技术储备，加强新产品的研发，提升市场占有率。

2、加快募投项目投资进度，争取早日实现项目预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募投项目盈利，公司拟通过多种渠道积极筹措资金，积极调配资源，依据项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金开展募投项目的建设，以满足公司发展需要，争取尽早实现项目预期收益，增强未来几年的股东回报，降低发行导致的即期回报摊薄的风险。本次发行募集资金到

位后，公司将加快推进募投项目建设，提高募集资金使用效率，以增强公司盈利水平。

3、强化投资者回报机制

公司实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性。公司已根据中国证监会的相关规定及监管要求，制订上市后使用的《公司章程（草案）》，就利润分配政策事宜进行规定和公开承诺，并制定了《未来三年分红回报规划（2015-2017）》，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，提高公司的未来回报能力，尊重并维护股东利益。

（五）实施上述措施的承诺

1、公司对填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

公司承诺确保上述措施的切实履行，公司若未能履行上述措施，将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；如果给投资者造成损失的，将依法向投资者赔偿相关损失。

2、公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

（1）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

（3）本人承诺不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动；

（4）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（5）本人承诺如公司拟实施股权激励，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施。

3、公司的控股股东、实际控制人根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

（六）保荐人对发行人填补被摊薄即期回报措施的核查意见

经核查，保荐人认为：延江股份对于本次公开发行摊薄即期回报的预计分析具有合理性，公司拟采取的填补即期回报的措施切实可行，且公司董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了相关承诺，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》和中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的有关规定，有利于保护中小投资者的合法权益。

十五、报告期股利分配情况及发行后股利分配政策

（一）报告期内公司股利分配情况

根据 2014 年 10 月 16 日股东会决议，本公司向全体股东分配 2013 年度现金股利 1,000 万元。上述股利分配已实施完毕。

根据 2014 年 12 月 30 日股东会决议，本公司向全体股东分配 2014 年度中期股利 1,000 万元。上述股利分配已实施完毕。

根据 2016 年 4 月 8 日股东大会决议，本公司向全体股东分配 2015 年度现金股利 2,000 万元。上述股利分配已实施完毕。

根据 2017 年 3 月 22 日股东大会决议，本公司向全体股东分配 2016 年度现金股利 2,500 万元。上述股利分配已实施完毕。

报告期内，公司分红和自然人股东纳税的基本情况如下表所示：

单位：万元

股东名称	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	分红金额	纳税金额	分红金额	纳税金额	分红金额	纳税金额
谢继华	910.00	182.00	728.00	145.60	400.00	80.00

股东名称	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	分红金额	纳税金额	分红金额	纳税金额	分红金额	纳税金额
谢继权	455.00	91.00	364.00	72.80	200.00	40.00
谢影秋	227.50	45.50	182.00	36.40	100.00	20.00
谢淑冬	227.50	45.50	182.00	36.40	100.00	20.00
谢道平	227.50	45.50	182.00	36.40	100.00	20.00
林彬彬	227.50	45.50	182.00	36.40	100.00	20.00

报告期内，公司不存在以未分配利润转增股本的情形；公司现金分红时，自然人股东已缴交了相关的个人所得税。

（二）本次发行的股利分配政策

公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过了本次发行及上市后适用的《公司章程（草案）》及《未来三年分红回报规划（2015-2017）》。

公司章程第一百五十六条中明确了本次发行后的股利分配政策，相关具体规定如下：

（一）公司的利润分配形式：采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利，但以现金分红为主，在具备现金分红的条件下，应优先选择以现金形式分红。

（二）公司现金方式分红的具体条件和比例：公司主要采取现金分红的利润分配政策，即公司当年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、盈余公积金后有可分配利润的，则公司应当进行现金分红；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 15%；重大投资计划或重大现金支出是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以较高者计）占公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项。根据公司章程的规定，重大投资计划或重大现金支出等事项应经董事会审议后，提交股东大会表决通过。

同时，公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，在提出利润分配的方案时，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（三）发放股票股利的具体条件：若公司快速成长，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在进行现金股利分配之余，提出实施股票股利分配预案。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大生产经营规模或者转增公司资本，法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

（四）利润分配的期间间隔：一般进行年度分红，公司董事会也可以根据公司的资金需求状况提议进行中期分红。公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司经营业务。

（五）利润分配应履行的审议程序：

公司的利润分配方案由公司董事会根据法律法规及规范性文件的规定，结合公司盈利情况、资金需求及股东回报规划，制定利润分配方案并对利润分配方案的合理性进行充分讨论，独立董事发表独立意见，形成专项决议后提交股东大会审议。

公司董事会、股东大会在制定、讨论及审议利润分配方案时，应充分考虑社会公众投资者、独立董事及外部监事的意见，独立董事应对年度利润分配方案发表独立意见，公司董事会办公室应及时将外部监事意见、社会公众通过电话、邮件等方式提出的意见汇总后及时提交给公司董事会，以供公司董事会、股东大会参考。

股东大会审议利润分配方案时，公司为股东提供网络投票的方式。

（六）利润分配政策的调整：

在遇到战争、自然灾害等不可抗力时或发生其他对公司生产经营造成重大影响的情形时，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由；公司董事会应将调整利润分配的方案发送至独立董事及监事会，由独立董事发表专项意见并经监事会审议通过；同时，公司应充分听取中小股东的意见，应通过网络、电话、邮件等方式收集中小股东意见，并由公司董事会办公室将中小股东意见汇总后交由公司董事会；公司董事会应在充分考虑独立董事、监事会及中小股东意见后形成议案，审议通过后提交公司股东股东大会以特别决议审议通过。

股东大会审议利润分配政策变更事项时，必须提供网络投票方式。

（七）公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，根据全资或控股子公司公司章程的规定，促成全资或控股子公司向公司进行现金分红，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。

公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；公司最近 3 年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

公司将根据自身实际情况，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和外部监事的意见，在上述利润分配政策规定的范围内制定或调整股东回报计划。若公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

十六、滚存利润的分配安排

经公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过，公司本次公开发行前滚存未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共享。

十七、审计截止日后主要财务信息及经营情况

（一）会计师的审阅意见

根据《关于首次公开发行股票并上市公司招股意向书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》（证监会公告【2013】45 号），普华永道会计师审阅了公司 2017 年第一季度财务报表以及财务报表附注，包括 2017 年 3 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2017 年 1-3 月期间合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表和财务报表附注，并出具了普华永道中天阅字【2017】第 008 号审阅报告，发表了如下意见：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信上述中期财务报表没有在所有重大方面按照《企业会计准则第 32 号-中期财务报告》的规定编制。”

（二）审计截止日后主要财务信息

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	变动幅度
流动资产	37,016.16	35,836.66	3.29%
资产总计	56,142.97	53,927.40	4.11%
流动负债	30,051.09	25,242.27	19.05%
负债合计	31,279.04	28,866.41	8.36%
归属于母公司所有者权益	24,630.19	24,831.55	-0.81%
所有者权益合计	24,863.93	25,060.99	-0.79%

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额相比期初增长 4.11%，主要系新购部分生产设备使得在建工程增加；负债总额相比期初增长 8.36%，主要系 2017 年第一季度新增 2,000 万委托贷款，以及应付账款、应交税费等经营性负债有所增加所致；归属于母公司股东权益相比期初下降了 0.81%，主要系 2017 年第一季度分红 2,500 万元所致。截至 2017 年 3 月 31 日，公司财务状况未发生重大变化。

2、盈利情况分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	变动幅度
营业收入	17,734.72	12,934.41	37.11%
营业成本	12,044.17	7,814.48	54.13%
营业利润	2,558.04	2,283.03	12.05%
利润总额	2,611.14	2,540.08	2.80%
净利润	2,222.52	2,148.58	3.44%
归属于母公司股东的净利润	2,218.29	2,147.84	3.28%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2,135.47	1,929.34	10.68%

2017 年第一季度，公司营业收入保持快速增长趋势，当期实现营业收入 17,734.72 万元，较 2016 年第一季度增长了 37.11%；实现营业利润 2,558.04 万元，较 2016 年第一季度增长率 12.05%，营业利润增长幅度小于营业收入增长幅度，主要原因是 2016 年下半年以来原材料价格持续上涨，而公司产品的售价调整相对滞后，导致 2017 年第一季度综合毛利率从 2016 年第一季度的 39.58%下降到 32.09%。

3、现金流量情况分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	变动幅度
经营活动产生的现金流量净额	3,246.71	3,176.97	2.20%
投资活动产生的现金流量净额	-1,518.45	-997.79	52.18%
筹资活动产生的现金流量净额	-1,665.27	-820.51	102.96%
现金及现金等价物净增加额	62.99	1,358.67	-95.36%

2017 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额同比 2016 年第一季度有小幅增加，经营活动产生的现金流量净额良好。2017 年第一季度投资活动产生的现金流量净流出增加主要是因为新购建部分生产设备支出增加所致。2017 年第一季度筹资活动产生的现金净流出增加主要是当期实施 2016 年利润分配方案分红 2,500 万元所致。

3、非经常性损益项目

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月
计入当期损益的政府补助	6.99	245.09

除同本集团正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	44.34	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	46.11	11.97
小计	97.44	257.06
所得税影响额	14.62	38.56
少数股东权益影响额(税后)	-	-
归属于母公司股东的非经常性损益	82.82	218.50

（三）审计截止日后主要经营情况

截至本招股意向书签署日，公司的经营模式、主要原材料的采购、主要产品的生产和销售、主要客户及供应商的构成、税收政策等均无重大变化。

第十节 募集资金运用

一、募集资金运用基本情况

（一）募集资金总量及拟投资项目

公司本次拟向社会公众公开发行 2,500 万股人民币普通股，募集资金总量将由实际发行股数和根据询价结果确定的发行价格确定。

经公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过，本次公开发行股票募集资金将投资于年产 22,000 吨打孔无纺布项目。项目已经厦门市翔安区发展与改革局翔发改备（2015）12 号备案，并取得了厦门市环境保护局翔安分局的同意批复文件（厦环翔审[2015]130 号）。项目的投资总额及募集资金使用计划如下表所示：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	募集资金投入	募集资金运用计划			
			第一年	第二年	第三年	第四年
年产 22,000 吨打孔无纺布项目	43,403.13	43,403.13	18,142.70	13,248.43	8,578.50	3,433.50

注：第一年指本次募集资金实际到位日至其后第 12 个月的期间，以后年份以此类推。

公司已经根据相关法律法规制定了《募集资金管理办法》，募集资金将存放于募集资金专项账户集中管理。

为加快项目建设以满足公司发展需要，在募集资金到位前公司将依据该项目的建设进度和资金需求，先行以自筹资金投入上述项目，待募集资金到位后，按募集资金管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

（二）实际募集资金超出募投资项目资金需求或不足时的安排

如本次发行的实际募集资金量超过计划使用量，本公司将根据中国证监会及深圳证券交易所的有关规定对超募资金进行使用；如实际募集资金不能满足拟投资项目所需，则由公司通过申请银行贷款等途径自筹资金解决缺口问题。

二、募集资金投资项目具体情况

（一）项目概况

年产 22,000 吨打孔无纺布项目系扩产项目，实施主体为延江股份。项目将建设打孔无纺布生产车间、仓库、研发中心、员工宿舍等，并拟购置多条无纺布生产线和实验线，以满足产能扩张和研发需求，建成后将形成年产 22,000 吨打孔无纺布的生产规模。

（二）项目实施的必要性

1、有助于弥补现有产能的不足，满足市场增长需求

公司的打孔无纺布全部为 3D 打孔无纺布，主要用于卫生巾和纸尿布的面层。长期以来，市场上的卫生巾及纸尿布的无纺布面层材料主要是不打孔的，湿闷感较强。近年来，公司的 3D 打孔无纺布凭借其良好的性能和柔软触感已得到消费者的广泛接受和认可，市场需求增速明显，公司市场份额逐步提升。报告期内，公司 3D 打孔无纺布实现的销售收入分别为 26,010.01 万元、31,139.20 万元、40,197.20 万元，2015 年、2016 年比上年同期分别增长了 19.72%、29.09%，呈快速上升趋势。

金佰利和恒安已成为公司最大的打孔无纺布采购客户，并正逐步将其他地区、其他系列纸尿裤的面层材料替换成公司的打孔无纺布。在金佰利、恒安的示范带动效应以及市场的高度认可下，宝洁、尤妮佳、花王等越来越多的厂商开始对打孔无纺布进行商业化测试，未来公司的打孔无纺布有望保持快速增长趋势。根据目前的市场状况，两年后公司将面临产能严重不足的窘境，因此本项目的建设将有助公司打破产能瓶颈，以更好地满足持续增长的市场需求。

2、有助于改进生产工艺，进一步优化产品性能，降低生产成本

公司在多年的生产过程中，不断进行设备改良和生产工艺优化，实现了 PE 打孔膜制模、打孔一次成型，实现了热风无纺布的生产、梳理、打孔、表面处理、在线检测、分切、收卷全流程的自动化，大幅提高了生产效率和产品质量的稳定性，降低了生产成本。但是，目前公司的 3D 打孔无纺布的生产成本仍然远高于普通的无纺布。未来几年，公司必须继续加大研发投入，引进先进生产设备，通过生产工艺流程的改进和革新不断降低产品的生产成本，优化产品性能，提升产品的市场竞争力。尤其是针对优势产品 3D 打孔热风无纺布的生产流程的优化，公司将集中力量研究热风无纺布从生产到 3D 打孔的一步成型技术，该项工艺改进的成功将大幅降低其生产成本，同时也将有效改善公司目前产品生产成本较高的竞争劣势。

3、有助于提高公司新产品研发能力，巩固和提升公司核心竞争力

公司的 3D 锥形打孔技术对面层材料的渗透性能具有良好的提升作用，正是由于这种技术上的优势，公司获得了丰厚的市场回报。本项目将建设全新的研发中心，引进纯棉水刺无纺布和 ADL 实验生产线等先进的研发设备，其目的就是要进一步提高公司核心业务的技术创新能力，强化高技术含量、高附加值的新产品的研发能力，以研发带动公司未来的快速增长。

（三）项目实施的可行性

本项目的实施具有良好的市场前景，项目投资合理、可行，具体分析如下：

1、国家产业政策的支持

公司产品主要用作一次性卫生用品的面层材料，与一次性卫生用品行业的发展高度相关。近年来，国家相继出台了多项政策以支持促进产业用纺织品和一次性卫生用品的发展。工业和信息化部、国家发展和改革委员会、国家质量监督检验检疫总局于 2012 年 1 月份联合发布的《产业用纺织品“十二五”发展规划》指出“在新型卫生用品方面，采用生物可降解型、抗菌、超吸水等功能性纤维原料，提升婴儿尿布、妇女卫生用品、成人失禁用品、功能湿巾和工业擦拭布等产

品的技术性能指标。重点开发面层材料和导流层材料，研究开发材料的可降解性能，提高面层材料的柔软性和功能性，以及导流层的蓬松性和复合化，增强可持续的差动导流性能。” 2017 年《产业用纺织品“十三五”发展指导意见》中提出“坚持产需融合，拓展应用范围，提升服务能力，促进产业用纺织品行业由数量型向质量效益型增长转变”。

2、项目具有良好的市场发展前景

2014 年全球卫生巾市场渗透率约为 50%，婴儿纸尿裤的市场渗透率约为 25%。随着人口数量的增加、消费能力和个人卫生意识的逐步提高，不管是妇女卫生用品还是婴儿纸尿裤的市场需求都呈现逐年增长的态势，在亚太、拉丁美洲等渗透率较低的新兴市场，其增速更为显著。卫生巾、纸尿布的持续增长也带动了上游面层材料无纺布、PE 打孔膜的持续增长，作为创新型的面层材料，公司的打孔无纺布将获得更高的增长速度。

目前打孔无纺布的市场占有率仅在 5%-10%之间。打孔无纺布凭借其良好的性能和柔软触感已经获得消费者的广泛认可，随着打孔无纺布生产效率的提升，生产成本的降低，以及金佰利等国际巨头的示范带动，未来将有更多的卫生用品厂商推出以打孔无纺布为面层材料的产品，打孔无纺布的市场占有率将得到进一步提升。此外，随着人均可支配收入的增加和育儿观念的改变，消费者对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加。打孔无纺布主要用于高端产品领域，对高端产品需求的增加将会带动打孔无纺布市场规模的扩大。

以上市场背景、行业状况亦可参见第六节“二/（三）市场供求状况及发展前景”。

3、行业市场空间广阔，公司已具备较强的竞争力

公司主要是向国际和国内卫生用品龙头企业供应打孔无纺布和 PE 打孔膜，打孔无纺布主要用作卫生巾和纸尿裤的面层和底层，打孔膜主要用作卫生巾的面层。面层和底层材料合计占卫生巾和纸尿裤的最终售价的 5%-10%，据此估算，2015 年公司产品的国内市场容量约为 34.37-68.74 亿元，全球市场容量保守估计在 180 亿元以上。

公司自成立以来，一直专注于卫生用品面层材料的创新型研发，已经具备了深厚的技术积累及领先的技术研发能力，在打孔和收卷等生产工艺的核心技术环节也已经形成了工艺技术优势。2006 年，公司研发成功 3D 锥形打孔技术并率先推出 3D 打孔无纺布，从而占据了市场先机。目前，公司 3D 打孔产品已经进入金佰利、恒安等知名行业客户的供应体系，市场份额快速提升。这些优秀的客户资源，不仅有利于公司提升市场影响力，而且与这些客户的长期合作及共同研发使得公司能够更好地了解高端客户的需求动向和产品最新技术发展动向趋势。

行业市场需求规模测算、公司竞争优劣势及主要竞争对手可参见第六节“二、发行人所处行业的基本情况”、“三、发行人在行业中的竞争地位”。

（四）募集资金数额和投资项目与企业现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应的依据

1、与公司现有生产经营规模相适应

报告期内，公司 3D 打孔无纺布实现的销售收入分别为 26,010.01 万元、31,139.20 万元、40,197.20 万元，2015 年、2016 年比上年同期分别增长了 19.72%、29.09%，呈快速上升趋势。公司已与下游卫生用品主要厂商建立了长期稳定的合作关系，随着打孔无纺布的市场认可度逐步提高，客户的采购量也逐年增加。在龙头企业的示范效应下，越来越多的卫生用品厂商亦开始采用打孔无纺布替代传统的面料，未来公司的打孔无纺布有望保持快速增长趋势。而公司目前的产能利用率已达极限，报告期内的产能利用率分别为 96.78%、78.63%、77.46%。（鉴于公司的季节性特征，公司需要按照波峰配置产能，因此全年平均产能利用率一般为 80%）根据目前的市场状况，两年后公司将面临产能严重不足的窘境，因此本项目的建设将有助公司打破产能瓶颈，以更好地满足持续增长的市场需求。

2、与公司财务状况相适应

公司资产质量良好，盈利能力较强，经营性现金流量正常，具有持续盈利能力和良好财务状况，有能力支撑本次募集资金投资项目的实施及后续运营。在考虑募集资金投资项目建成新增折旧摊销影响后，本次募集资金投资项目仍能保持

较高的营业利润率，项目新增折旧摊销对公司经营业绩的影响较小。因此，本次募集资金投资项目和金额与公司的财务状况相适应。

3、与公司技术水平相适应

“年产 22,000 吨打孔无纺布项目”以公司现有技术为基础，通过扩大产地、建设更先进的生产线，显著提升公司打孔无纺布的生产能力，有效提高公司的持续盈利能力。因此，“年产 22,000 吨打孔无纺布项目”是公司现有成熟产品的扩大再生产，相关产品技术成熟。公司始终视技术创新能力为持续发展的主要动力，建立了完善的研发机构和激励机制，鼓励员工技术创新，并与员工分享技术创新成果。经过多年的技术积累，公司已经形成了较强的自主创新能力，为本次募集资金投资项目的实施奠定了技术基础。因此，本次募集资金投资项目和金额与公司现有技术水平相适应。

4、与公司管理能力相适应

公司的中高层管理人员、核心技术大都拥有丰富行业工作经验，在产品研发、市场开拓及公司运营管理等方面经验丰富，使公司发展战略得以紧跟行业发展趋势。目前，公司已形成有效的管理架构，采购、销售、财务及其他行政部门的岗位设置合理，可以对募集资金投项目投产后的生产、销售、采购等业务环节进行有效管理。

（五）项目具体情况

1、投资概算、建设规模

根据可研报告，项目投资概算如下：

序号	项目名称	投资金额(万元)	占总投资额的比例
1	固定资产投资	36,974.00	85.19%
	其中：生产建筑工程及安装	19,174.00	44.18%
	研发中心工程及安装	1,200.00	2.76%
	生产设备购置及安装	13,590.00	31.31%
	研发设备购置及安装	3,010.00	6.93%
2	土地购置	600.00	1.38%
3	基本预备费	1,848.70	4.26%

	其中：生产运营基本预备费	1,638.20	3.77%
	研发基本预备费	210.50	0.48%
4	铺底流动资金	3,980.43	9.17%
	其中：生产运营铺底流动资金	2,980.43	6.87%
	研发铺底流动资金	1,000.00	2.30%
合 计		**43,403.13**	**100.00%**

2、产品方案、生产技术与工艺

本项目属于现有产品的扩产项目，产品标准遵循公司现有产品质量标准和技术工艺要求，其工艺流程与现有产品一致，相关情况可详见第六节“一、发行人的主营业务和主要产品情况”。

3、本项目主要设备投资

本项目拟投资的设备情况主要有：

主要设备名称	数量
热风无纺布生产线	11 条
纺粘无纺布生产线	1 条
打孔无纺布生产线	12 条
热风无纺布实验线	1 条
纯棉水刺无纺布实验线	1 条
其他配套设备	---

4、主要原材料及动力供应情况

打孔无纺布的主要原材料为 ES 纤维等，市场供给充足。公司与原材料供货企业建立了良好的合作关系，项目所需原材料的质量、数量、送货时间等均可得到保证。公司生产所需的能源消耗主要为电力，项目所需电力主要从公用电网购买。

5、项目选址及用地

本项目用地坐落于翔安区内厝片区，属于工业用地性质，系出让所得， 2017 年 3 月 22 日，公司已取得本项目用地的不动产权证书（闽(2017)厦门市不动产权第 0025140 号），使用期限自 2015 年 11 月 11 日起至 2035 年 11 月 10 日。

6、项目环保情况

本项目不属于重污染行业，项目的设计严格执行国家现行废水、废气、粉尘等污染排放的规范和标准，严格按照环境保护行政主管部门的要求进行项目建设环境评价。本项目已取得厦门市环境保护局翔安分局的同意批复文件（厦环翔审[2015]130 号）。

7、竣工时间及项目经济效益测算

本项目建设期 18 个月。项目计算期按 10 年计算，项目年均销售收入 54,414 万元，静态投资回收期 7.15 年，内部收益率 18.53%，按 10%折现率计算净现值 19,405.09 万元。项目经济效益良好，具备财务可行性。

三、募集资金项目固定资产变化与产能变化的配比关系

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目完成后，将新增固定资产 36,974.00 万元，较发行前有较大幅度的增加。本公司募集资金投入后增加的固定资产主要包括生产车间、机器设备、研发中心及相关配套设施。为了更具有可比性，扣除与研发中心相关的固定资产后，本次募集资金投资项目的投入产出情况与公司 2016 年末存量固定资产原值、2016 年度经济效益匹配关系对比如下：

单位：万元

项　　目	固定资产原值	年营业收入（募投项目指达产后）	每万元固定资产实现营业收入
2016 年 12 月 31 日/2016 度	19,629.51	59,925.96	3.05
年产 22,000 吨打孔无纺布项目	32,764.00	67,480.32	2.06

扣除与检测中心和研发试验中心相关的固定资产投入，公司募集资金投资项目固定资产投资额为 32,764.00 万元，项目达产后预计每年可新增营业收入为 67,480.32 万元，募集资金投资项目的每万元固定资产产值为 2.06 万元，低于公司 2016 年每万元固定资产产值 3.05 万元的水平，其主要原因如下：

1、公司目前存在租赁部分厂房用于生产经营的情形

报告期内，公司存在向厦门浩纬实业有限公司租赁其位于厦门市同安区西塘路 101 号的厂房作为公司生产车间、仓库，向厦门好兆头家居有限公司租赁

其位于厦门同安工业集中区草堂路 797 号五楼的厂房作为仓库，向埃及 Egypt-TEDA Investment Company 租赁其位于西北苏伊士湾经济区（North-West Gulf of Suez Economic Zone）第三区的西北、东北边 F3 号工业厂房（F3-Ground floor-Northeast and northwest Sides)用于生产车间，向南京神宇科技有限公司租赁其位于南京市滨江经济技术开发区翔凤路 2 号的厂房和宿舍作为生产车间和员工宿舍及食堂的情形，使得公司现有固定资产投资规模较小。

2、原有机器设备和房屋建筑物历史成本较低

公司现有机器设备主要为较早期间采购的单体设备，单价较低且相对较为陈旧，房屋建筑物则主要于 2005-2006 年建造，建造成本较低。由于通货膨胀因素的存在，最近几年设备采购价格和建筑、建材成本上升较快，募投项目的厂房建造成本和设备价格相对于现有的厂房和设备均有较大幅度的提高。

3、新增机器设备与公司现有设备存在一定差异

公司现有设备包括打孔无纺布和 PE 打孔膜，其中打孔无纺布生产线整体价值高于 PE 打孔膜生产线，并且打孔无纺布生产线所占有的厂房空间远大于 PE 打孔膜生产线，因此其每万元固定资产可实现的营业收入低于 PE 打孔膜生产线。本次募投资金所购买设备主要为打孔无纺布生产线，因此其每万元固定资产可实现的营业收入较低。

此外，公司目前存在直接外购无纺布用于生产打孔无纺布的情形，而本次募投项目生产打孔无纺布所需的无纺布，都是公司自行购买无纺布生产线生产的，因此无纺布生产线的投入相对较大。

随着募集资金的投入，公司的生产能力和生产效率将有质的飞跃，从较长的期限来看，公司仍然将获得较高的固定资产投入产出比。因此，综合分析，公司本次募集资金投资项目的投入产出比是合理的，募投项目的建设投产将有利于提高公司的产品质量、生产效率和经济效益，进一步增强公司的核心竞争力。

四、募集资金投资项目对公司财务状况及经营成果的影响

（一）新增固定资产折旧、无形资产摊销对经营成果的影响

按照公司现行折旧及摊销政策，本项目建成投产后每年新增折旧及摊销费用如下：

单位：万元

项　目	房屋建筑物		机器设备		土地使用权		合　计	
	投资额	折旧	投资额	折旧	投资额	摊销	投资额	折旧及摊销
年　产22,000吨打孔无纺布项目	20,374.00	645.18	16,600.00	1,577.00	600.00	30.00	37,574.00	2,252.18

注：所有折旧金额取第一个全年计提折旧金额。

本次募集资金项目建成投产后，公司每年增加的折旧及摊销费用合计为2,252.18万元。按照2016年公司营业利润率16.91%进行测算，在公司生产经营环境不发生重大变化的情况下，项目建成投产后只需要新增营业收入约13,319.16 万元即可消化新增折旧及摊销费用的影响，确保营业利润水平不下降。

报告期内，公司主营业务收入呈现逐年快速增长趋势，2014 年-2016 年主营业务收入年复合增长率达到 27.34%。从过往经营业绩的成长情况看，公司有能力保障营业利润水平不因新增折旧及摊销费用的增加而下降。

因此，如果本次募集资金项目顺利实施，折旧及摊销费用的增加不会对公司经营业绩产生重大影响。由于项目良好的市场前景，项目投产后将显著提升公司的生产能力、盈利能力与竞争优势。

（二）募集资金对公司财务状况的影响

本次发行募集资金运用对公司财务状况的影响主要有：

1、募集资金到位后，公司的总资产和净资产规模都将有较大幅度的增加，资产负债率下降，流动比率和速动比率随之提高，企业的长期偿债能力和短期

偿债能力都有所增强。此外，募集资金的到位，有助于进一步拓宽公司的融资渠道，提高公司的债务融资能力，优化公司的财务结构。

2、募集资金到位后，公司净资产大幅增加，由于募集资金投资项目建设是一个渐进的过程，短期内公司净资产收益率及每股收益会出现一定程度下降，随着募集资金投资项目逐步完成并产生效益，净资产收益率也将逐步回升。

3、本次募集资金投资项目成功实施后，公司生产规模将进一步扩大，可解决现有产能不足制约公司发展的不利因素，优化公司生产基地布局，提高产品盈利能力，使公司整体营业收入和利润水平均得到大幅度提升。

第十一节 其他重要事项

一、重大商务合同

截至本招股书签署日，公司签署的金额在 500 万元以上，或者虽未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下[④]：

（一）设备融资租赁合同

承租人	出租人	租赁物	租赁成本（万元）	租赁期限	签署日期
延江有限	远东国际租赁有限公司	平面双梳理热风无纺布生产线	809.80	36个月	2014年4月27日
延江有限	远东国际租赁有限公司	平面双梳理热风无纺布生产线	809.80	36个月	2014年4月27日
延江有限	远东国际租赁有限公司	平面双梳理热风无纺布生产线	809.80	36个月	2014年4月27日
延江股份	远东国际租赁有限公司	平面式热风机、直立式混织开包机、精开织机、风压式自动给织机、双锡林双道夫集织机	873.50	36个月	2015年9月22日
延江股份	广发融资租赁（广东）有限公司	打孔机、收卷机、放卷机、金属探测仪、复卷机、挤出机、电动抱车、试验仪、SPL3号线、SWA-L2500型非织造材料生产10号线	2,000.00	36个月	2016年4月29日
厦门和洁	远东国际租赁有限公司	丙纶SMS纺粘法非织造布生产线	810.00	36个月	2014年12月22日

（二）销售合同

序号	采购方	合同标的	协议期限	生效日期
1	广州宝洁有限公司	PE 打孔膜	2 年	2015 年 7 月 1 日
2	Yuhan-Kimberly Limited	打孔无纺布、PE 打孔膜	2 年	2016 年 4 月 1 日
3	金佰利（中国）有限公司	根据采购订单确定	2 年	2016 年 9 月 15 日

[④]公司签订的主要销售合同都是框架协议，本招股书系披露预计销售或者采购金额在 500 万元以上的框架协议。

4	佛山市啟盛卫生用品有限公司	打孔无纺布、无纺布	1 年	2017 年 1 月 1 日
5	桂林洁伶工业有限公司	打孔膜、打孔无纺布、无纺布	1 年	2017 年 1 月 1 日
6	伊藤忠纤维贸易（中国）有限公司	打孔膜、打孔无纺布、无纺布	1 年	2016 年 6 月 2 日

（三）采购合同

序号	采购方	合同标的	有效期
1	厦门市兴辉洋进出口有限公司	聚乙烯	2016 年 4 月 16 日 至 2017 年 12 月 31 日

（四）银行授信、保证及重大借款合同

1、借款合同

借款人	贷款人	借款金额（万元）	借款期限	担保人	担保方式
延江股份	建设银行厦门同安支行	1,400	2016.3.25 - 2017.3.24	谢继权、 魏纯滨、谢继华、沈庆红	连带责任保证担保
				延江股份	抵押担保
延江股份	建设银行厦门同安支行	900	2016.3.18 - 2017.3.17	谢继权、 魏纯滨、谢继华、沈庆红	连带责任保证担保
				延江股份	抵押担保
延江股份	兴业银行厦门分行	500	2016.7.4 - 2017.7.3	厦门和洁	连带责任保证担保
				谢继华	连带责任保证担保
延江股份	兴业银行厦门分行	1,000	2016.7.4 - 2017.7.3	厦门和洁	连带责任保证担保
				谢继华	连带责任保证担保
延江股份	兴业银行厦门分行	500	2016.8.29 - 2017.8.28	厦门和洁	连带责任保证担保
				谢继华	连带责任保证担保
延江股份	建设银行厦门同安支行	600	2016.11.9 - 2017.10.8	谢继权、 魏纯滨 谢继华、沈庆红	连带责任保证担保
				延江股份	抵押担保
延江股份	建设银行厦门同安支行	700	2016.11.9 -	谢继权、 魏纯滨 谢继华、沈庆红	连带责任保证担保

借款人	贷款人	借款金额（万元）	借款期限	担保人	担保方式
			2017.11.8	延江股份	抵押担保
延江股份	兴业银行厦门分行	500	2016.11.1 - 2017.10.31	谢继华	连带责任保证
				厦门和洁	连带责任保证
延江股份	兴业银行厦门分行	1,000	2016.12.5 - 2017.12.4	厦门市担保有限公司	连带责任保证
厦门和洁	兴业银行厦门分行	585	2016.9.22 - 2017.9.21	延江股份	连带责任保证
				谢继华、谢继权	连带责任保证
				厦门和洁	抵押担保

2、授信协议

银行	被授信主体	授信额度（万元）	授信期间	担保人	担保方式
兴业银行厦门分行	厦门和洁	1,200	2016.6.29-2017.6.28	谢继华、谢继权	连带责任保证担保
				延江股份	连带责任保证担保
				厦门和洁	抵押担保

3、其他融资协议

（1）2016 年 8 月 24 日，延江股份与工商银行股份有限公司厦门翔安支行签订了“XBMR-286-2016001”《出口信用保险项下贸易融资总协议》，约定延江股份向工商银行翔安支行办理短期出口信用保险融资业务，将在中国出口信用保险公司投保的短期出口信用险保单（保险单号：SCH023387）有关赔偿权益转让给工商银行翔安支行，并向其融资。

（2）2016 年 3 月 10 日，延江股份与 Citibank，N.A,Hanoi Branch 签订《供应商协议》，约定延江股份将对越南 KC 销售应收款的所有权利转让给 Citibank，N.A,Hanoi Branch 以向其融资，贴现率为(LIBOR+1%)*贴现期/360。

（3）2016年12月23日，公司与上海华瑞银行股份有限公司、远东宏信（天津）融资租赁有限公司签署了编号为“HXWD2016102”的《人民币单位委托贷款

借款合同》，约定委托人远东宏信（天津）融资租赁有限公司以其拥有的合法资金委托贷款人上海华瑞银行股份有限公司向公司发放贷款，贷款金额为1,435.50万元。公司为本次贷款签署了编号为FEHTJ16D04QU0P-C-02的《协议书》支付保证金1,300,000元；谢继华、谢继权、谢影秋、谢淑冬、谢道平、林彬彬与远东宏信（天津）融资租赁有限公司签署了编号为FEHTJ16D04QU0P-U-01的《保证函》；厦门和洁、厦门盛洁、延兴投资、南京延江和兴延投资分别与远东宏信（天津）融资租赁有限公司签署了编号为FEHTJ16D04QU0P-U-02、FEHTJ16D04QU0P-U-04、FEHTJ16D04QU0P-U-05、FEHTJ16D04QU0P-U-06、FEHTJ16D04QU0P-U-07的《保证合同》。

（4）2016年12月29日，公司与中国民生银行股份有限公司广州分行、广发融资租赁（广东）有限公司签署了编号为“公委贷字第ZH1600000177303号”的《公司委托贷款合同》，约定委托人广发融资租赁（广东）有限公司以其拥有的合法资金委托受托人中国民生银行股份有限公司广州分行向公司发放贷款，贷款金额为30,00万元，贷款期限自2016年12月30日至2019年12月29日止。林彬彬、谢道平、谢继华、谢继权、谢淑冬、谢影秋为本次贷款签署了编号为“GFBP0592201600902-1”、“GFBP0592201600902-2”、“GFBP0592201600902-3”、“GFBP0592201600902-4”、“GFBP0592201600902-5”、“GFBP0592201600902-6”的《保证合同》。

4、担保合同

（1）2014年7月28日，延江有限与中国建设银行股份有限公司厦门同安支行签署了“ZGDY2014153”号《最高额抵押合同》，约定延江有限以拥有的“厦国土房证第01173411-01173420号”土地房屋权证项下的房产为其向中国建设银行股份有限公司厦门同安支行申请的贷款作抵押，担保债权确定期间为2014年7月28日至2018年7月28日，担保责任的最高限额为4,003.66万元。

（2）2014年10月8日，厦门盛洁与中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行签署了“2014年翔抵字第021号”《最高额抵押合同》，以其所有的“厦国土房证第00914912号” 工业房地产为中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行在2014年8月1日至2019年8月1日期间对延江有限所享有的最高余额为13,411,700元的贷款债权提供抵押担保。

（3）2014年8月5日，厦门盛洁与中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行签署了“2014年翔保字第009号”《最高额保证合同》，约定厦门盛洁为延江有限于担保主债权期间（2014年8月5日至2019年8月4日）内向中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行的借款提供连带责任保证。被担保主债权的最高余额为13,000,000元，保证期间为主合同项下的借款期限届满之次日起两年。

（4）2013年11月17日，延江有限、厦门盛洁和谢氏家族六人及黄书强分别与远东国际租赁有限公司签署了“IFELC13D043B02-U-01”《保证合同》、“IFELC13D043B02-U-02”《保证合同》和保证函，约定延江有限、厦门盛洁和谢氏家族六人及黄书强为延江有限与远东国际租赁有限公司签订的“IFELC13D043B02-L-01”《售后回租赁合同》提供连带责任保证，保证期限至租赁合同项下的债务履行期限届满之日后两年。

（5）2014年4月27日，厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人分别与远东国际租赁有限公司签署了“IFELC14D041730-U-01”《保证合同》、“IFELC14D041730-U-02”《保证合同》和保证函，约定厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人为延江有限与远东国际租赁有限公司签订的“IFELC14D041730-P-01”《融资租赁合同》提供连带责任保证，保证期限至租赁合同项下的债务履行期限届满之日后两年。

（6）2014年4月27日，厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人分别与远东国际租赁有限公司签署了“IFELC14D041693-U-01”《保证合同》、“IFELC14D041693-U-02”《保证合同》和保证函，约定厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人为延江有限与远东国际租赁有限公司签订的“IFELC14D041693-P-01”《融资租赁合同》提供连带责任保证，保证期限至租赁合同项下的债务履行期限届满之日后两年。

（7）2014年4月27日，厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人分别与远东国际租赁有限公司签署了“IFELC14D041685-U-01”《保证合同》、“IFELC14D041685-U-02”《保证合同》和保证函，约定厦门盛洁、厦门和洁和谢氏家族六人为延江有限与远东国际租赁有限公司签订的“IFELC14D041685-P-01”《融资租赁合同》提供连带责任保证，保证期限至租赁合同项下的债务履行期限届满之日后两年。

（8）2014年12月12日，延江有限、厦门盛洁和谢氏家族六人及黄书强分别与远东国际租赁有限公司签署了“IFELC14D045798-U-01”《保证合同》、“IFELC14D045798-U-02”《保证合同》和保证函，约定延江有限、厦门盛洁和谢氏家族六人及黄书强为延江有限与远东国际租赁有限公司签订的“IFELC14D045798-L-01”《融资租赁合同》提供连带责任保证，保证期限至租赁合同项下的债务履行期限届满之日后两年。

（9）2015年6月18日，厦门和洁与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业额抵字2015108号”《最高额抵押合同》，约定厦门和洁以其拥有的“厦国土房证第00914910号”土地房屋权证项下的厂房为其于抵押额度有效期（自2015年6月18日至2018年6月17日止）内向兴业银行厦门分行借款提供抵押担保，抵押最高本金限额为13,987,700元。合同约定兴业银行厦门分行在上述抵押权成立之前对厦门和洁存在的“兴银厦东按字（2010）133号”《工业厂房抵押借款合同》项下的699万元债权、“兴银厦东业贷字2015023号”《流动资金借款合同》项下的290万元债权转入本合同约定的最高抵押担保的债权范围。

（10）2015年6月18日，延江有限与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业额保字2015108号”《最高额保证合同》，约定延江有限为厦门和洁与兴业银行股份有限公司厦门分行签订的“兴银厦东业额字2015108号”《基本额度授信合同》及其项下所有分合同提供担保，授信额度为1,200万元，授信期间自2015年6月18日至2016年6月17日。

（11）2015年8月27日，厦门和洁与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业保字2015167号”《保证合同》，约定厦门和洁为公司向兴业银行股份有限公司厦门分行的500万元贷款提供连带责任保证，保证期间为主债务履行期限届满之日起两年。

（12）2015年10月30日，厦门和洁与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业保字2015207号”《保证合同》，约定厦门和洁为公司向兴业银行股份有限公司厦门分行的500万元贷款提供连带责任保证，保证期间为主债务履行期限届满之日起两年。

（13）2015年9月22日，厦门和洁、厦门盛洁、延兴投资和兴延投资分别于远东国际租赁有限公司签署了“LFELC15D046880-U-01”《保证合同》、

“LFELC15D046880-U-02”《保证合同》、“LFELC15D046880-U-03”《保证合同》、“LFELC15D046880-U-04”《保证合同》，约定厦门和洁、厦门盛洁、延兴投资和兴延投资为延江股份与远东国际租赁签订的“IFELC15D046880-L-01”《融资租赁合同》提供连带责任保证，同时，谢继华、谢继权、谢道平、林彬彬、谢影秋、谢淑冬提供连带责任保证，保证期间为合同签署日至租赁合同项下的主债务履行期限届满之日后两年。

（14）2015年9月14日，公司与中国建设银行股份有限公司厦门同安支行签订了“ZGDY2015280”《最高额抵押合同》，约定公司为其于担保主债权期间（2015年9月14日至2019年9月14日）内向中国建设银行股份有限公司厦门同安支行的借款提供连带责任保证。被担保主债权的最高限额为43,028,200元。

（15）2016年4月29日，公司与广发融资租赁（广东）有限公司签订了“GFDY0592201600901”《动产抵押合同》，约定公司为其与广发融资租赁（广东）有限公司签订的“GFZL0592201600901”《融资租赁合同》提供连带责任担保，同时，谢继华、谢继权、谢道平、林彬彬、谢影秋、谢淑冬提供连带责任保证，保证期间为合同签署日至租赁合同项下的主债务履行期限届满之日后两年。

（16）2016年5月17日，厦门和洁与中国工商银行股份有限公司厦门翔安支行签署了“2016年翔保字第0517号”《最高额保证合同》，约定厦门和洁为公司在2015年1月1日至2025年1月1日向工商银行翔安支行的借款提供连带责任担保，最高担保余额10,000万元，保证期间为主合同项下的借款期限届满之次日起两年。

（17）2016年6月29日，延江股份与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业额保字2016174A号”《最高额保证合同》，约定延江股份为厦门和洁向兴业银行厦门分行在2016年6月29日至2017年6月28日的贷款提供连带责任保证，被担保主债权的最高限额为1,200万元，保证期间为主债务履行期限届满之日起两年。

（18）2016年6月29日，厦门和洁与兴业银行股份有限公司厦门分行签署了“兴银厦东业额保字2016173A号”《最高额保证合同》，约定厦门和洁为延江股份向兴业银行厦门分行在2016年6月29日至2017年6月28日的贷款提供连带责任保

证，被担保主债权的最高限额为4,000万元，保证期间为主债务履行期限届满之日起两年。

（19）2016 年 12 月 23 日厦门和洁、厦门盛洁、延兴投资、南京延江和兴延投资分别与远东宏信（天津）融资租赁有限公司签署了编号为 FEHTJ16D04QU0P-U-02 、 FEHTJ16D04QU0P-U-04 、 FEHTJ16D04QU0P-U-05 、FEHTJ16D04QU0P-U-06、FEHTJ16D04QU0P-U-07 的《保证合同》，约定厦门和洁、厦门盛洁、延兴投资、南京延江和兴延投资为公司与与上海华瑞银行股份有限公司、远东宏信（天津）融资租赁有限公司签署的编号为“HXWD2016102”的《人民币单位委托贷款借款合同》的贷款提供连带责任保证，被担保主债权 1,435.50 万元,贷款期限自 2016 年 12 月 30 日至 2019 年 12 月 29 日，保证期间为主债务履行期限届满之日后两年。

（五）承销暨保荐协议

甲方	延江股份	乙方	广发证券股份有限公司
合同主要内容	甲方委托乙方为其本次股票发行上市的保荐机构和主承销商，负责推荐甲方股票发行上市和股票发行的主承销工作，并持续督导甲方履行相关义务。		

二、对外担保事项

截至本招股意向书签署日，本公司及公司控股子公司不存在对外担保的情形。

三、重大诉讼及仲裁事项

（一）发行人及其控股子公司的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项

截至本招股意向书签署日，本公司及公司控股子公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）发行人股东和发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项

截至本招股意向书签署日，本公司控股股东（实际控制人）、控股子公司不存在作为一方当事人的尚未了结或者可以预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

截至本招股意向书签署日，本公司的董事、监事、高级管理人员和其他核心人员目前不存在作为一方当事人的尚未了结的或者可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚事项。

本公司控股股东、实际控制人最近三年内不存在重大违法行为。

（三）发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事诉讼的情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员最近三年没有受到刑事诉讼的情况。

除本招股意向书已披露的事项外，公司无其他影响投资者进行投资判断的重要事项。

第十二节 有关声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

谢继华　　谢继权　　谢影秋

谢淑冬　　方和平　　黄　腾

江曼霞　　黄健雄　　李培功

全体监事签字：

林建跃　　林祥春　　陈颖慧

其他高级管理人员签字：

脱等怀　　俞　新

厦门延江新材料股份有限公司

2017年5月9日

保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股意向书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性、及时性承担相应的法律责任。

法定代表人签字：

孙树明

保荐代表人签字：

许一忠　　洪如明

项目协办人签字：

周　琦

广发证券股份有限公司

2017年5月9日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读《厦门延江新材料股份有限公司首次公开发行股票招股意向书》，确认该招股意向书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对厦门延江新材料股份有限公司在该招股意向书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认该招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负 责 人：

张利国

经办律师：

郑 超

崔 白

北京国枫律师事务所

2017 年 5 月 9 日

普华永道

关于厦门延江新材料股份有限公司招股意向书的会计师事务所声明

厦门延江新材料股份有限公司董事会：

本所及签字注册会计师已阅读厦门延江新材料股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书，确认招股意向书中引用的有关经审计的2014、2015及2016年度申报财务报表、内部控制审核报告所针对的2016年12月31日与编制申报财务报表相关的内部控制及经核对的2014、2015及2016年度非经常性损益明细表的内容，与本所出具的上述审计报告、内部控制审核报告及非经常性损益明细表专项报告的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书中引用的上述审计报告、内部控制审核报告及非经常性损益明细表专项报告的内容无异议，确认招股意向书不致因完整准确地引用上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性、准确性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

刘伟 邵路

会计师事务所负责人：

李丹

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

2017年 5月 9日

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
中国上海市黄浦区湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼 邮编200021
总机：+86 (21) 2323 8888, 传真：+86 (21) 2323 8800, www.pwccn.com

pwc 普华永道

关于厦门延江新材料股份有限公司招股意向书的会计师事务所声明

厦门延江新材料股份有限公司董事会：

本所及签字注册会计师已阅读厦门延江新材料股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书，确认招股意向书中引用的本所对厦门延江工贸有限公司整体变更设立厦门延江新材料股份有限公司时出具的验资报告(普华永道中天验字(2015)第 797 号)的内容，以及本所出具的验资复核报告(普华永道中天特审字(2015)第 1715 号)的内容，与本所出具的验资报告及验资复核报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书中引用的验资报告及验资复核报告的内容无异议，确认招股意向书不致因完整准确地引用上述验资报告及验资复核报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述验资报告及验资复核报告的真实性、准确性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

刘伟 邵路

会计师事务所负责人：

李丹

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

2017年 5月 9日

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
中国上海市黄浦区湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼 邮编200021
总机：+86 (21) 2323 8888, 传真：+86 (21) 2323 8800, www.pwccn.com

评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股意向书，确认招股意向书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股意向书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师签字：

陈志幸　　王 韵

资产评估机构负责人签字：

商光太

福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司

年　　月　　日