福建鸿博印刷股份有限公司
非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书（摘要）

保荐人（主承销商）

二零一一年七月

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要声明

本公告目的仅为向公众投资者提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告暨上市公告书全文。发行情况报告暨上市公告书全文刊载于巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）。

特别提示

本次非公开发行新增股份20,940,000股，将于2011年7月18日在深圳证券交易所上市。

本次发行中，投资者认购的股票限售期为12个月，可上市流通时间为2012年7月18日。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，2011年7月18日（即上市日），本公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

本次发行完成后，本公司的股权分布符合深圳证券交易所的上市要求，不会导致不符合股票上市条件的情形发生。

释 义

除非另有所指，本发行情况报告暨上市公告书摘要所出现的专用术语、简称遵照本释义的解释。

公司、发行人、鸿博股份	指	福建鸿博印刷股份有限公司
万联证券、主承销商、保荐人	指	万联证券有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
本次发行	指	发行人以非公开发行方式向中国境内的合格投资者发售的将在深圳证券交易所上市交易的不超过3,800万股人民币普通股（A股）之行为
新股	指	发行人本次以非公开发行方式发行的每股面值为1元的不超过3,800万股人民币普通股（A股）
董事会	指	福建鸿博印刷股份有限公司董事会
承销协议	指	福建鸿博印刷股份有限公司与万联证券有限责任公司签署的新股承销协议
深交所	指	深圳证券交易所
会计师事务所、审计机构、验资机构	指	天健正信会计师事务所有限公司
发行人律师	指	福建至理律师事务所
管理办法	指	上市公司证券发行管理办法
最近三年及一期	指	2008年1月1日至2011年3月31日的会计期间
元	指	人民币元

第一节 本次发行的基本情况

一、本次发行履行的相关程序

福建鸿博印刷股份有限公司（以下简称"公司、发行人、鸿博股份"）2010年度非公开发行A股股票履行了以下程序：

1、2010年11月9日，发行人第二届董事会依照法定程序召开了第二次会议，会议采取现场表决方式，与会董事一致审议通过了与发行人本次发行股票有关的各项议案，决定召集临时股东大会审议上市相关议案，并于2010年11月10日发出召开股东大会的通知。

2、2010年11月25日，发行人依照法定程序召开2010年第二次临时股东大会，会议采取现场投票和网络投票相结合的方式进行。该次股东大会经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上审议通过了与发行人本次发行股票有关的各项议案，同时授权发行人董事会全权办理与本次发行股票的相关事项。

3、2011年3月23日，发行人开第二届董事会2011年第二次临时会议，本次会议以现场表决方式审议通过了《关于调整公司2010年非公开发行股票方案的议案》，经分实本次发行费用，根据2010年第二次临时股东大会授权，董事会对本次发行募集资金总额进行了调整，调整后的募集资金总额不超过28,680万元（含发行费用），在扣除发行费用后的净额不超过26,300万元，发行方案的其他内容不变。

4、2011年4月22日，中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会审核通过了发行人本次发行申请。

5、2011年5月10日，发行人获得了中国证监会证监许可［2011］671号《关于核准福建鸿博印刷股份有限公司非公开发行股票的批复》，发行人本次非公开发行已获得中国证监会的核准。

6、2011年7月5日，立信羊城会计师事务所有限公司出具了（2011）羊专审字第22878号《验资报告》，本次非公开发行募集资金28,478.40万元已汇入万联证券有限责任公司为鸿博股份非公开发行股票开设的专项账户。

7、2011年7月6日，天健正信会计师事务所有限公司对本次发行进行了验资，出具了天健正信验（2011）综字第020101号《验资报告》，截至2011年7月6日止，发行人募集资金总额为28,478.40万元，扣除发行费用2,189.34万元，实际募集资金净额为26,289.06万元。其中：计入股本2,094万元，计入资本公积24,195.06万元。

8、2011年7月8日，发行人办理了本次发行的股权登记工作。

二、本次发行证券的情况

1、发行证券的类型：人民币普通股（A股）股票。

2、发行数量：2,094万股。

3、发行证券面值：人民币1.00元。

4、发行价格：13.60元/股，该发行价格相当于发行底价13.43元（根据公司第二届董事会第二次会议决议公告日前20个交易日股票均价90%确定）的1.27%；相当于发行首日（2011年6月28日）前20个交易日均价14.03元/股的96.94%；相当于发行首日（2011年6月28日）前一个交易日收盘价14.65元/股的92.83%。

5、募集资金额：本次发行募集资金总额为28,478.40万元，扣除发行费用2,189.34万元，本次发行募集资金净额为26,289.06万元。

6、发行费用：本次发行费用总计为2,189.34万元，其中包括承销保荐费、律师费、会计师费等。

7、各发行对象的申购报价及其获得配售的情况：

序号	发行对象	申购报价（元/股）	申购数量（万股）	配售数量（万股）	募集资金（万元）
1	常州投资集团有限公司	13.86	220	220	2,992.00
2	邦信资产管理有限公司	13.8	220	220	2,992.00
3	五矿国际信托有限公司	13.7	360	360	4,896.00
4	厦门海翼投资有限公司	13.66	300	300	4,080.00
5	上海凯思依投资管理合伙企业（有限合伙）	13.64	400	400	5,440.00
6	李刚	13.63	220	220	2,992.00
7	西安长国投资管理有限合伙企业	13.6	220	220	2,992.00
8	西安长威投资管理有限合伙企业	13.6	220	154	2,094.40
合计		–	2,160	2,094	28,478.40

三、本次发行的发行对象概况

（一）本次发行对象概况

1、常州投资集团有限公司

企业名称：常州投资集团有限公司

企业性质：有限责任公司（国有独资）

注册资本：人民币100,000万元

注册地址：延陵西路23、25、27、29号

法定代表人：姜忠泽

经营范围：国有资产投资经营，资产管理（除金额业务）。投资咨询（除证券、期货投资咨询）；企业财产保险代理（凭许可证经营）；自有房屋租赁服务；工业生产资料（除专项规定）、建筑材料、装饰材料销售。

2、邦信资产管理有限公司

企业名称：邦信资产管理有限公司

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册资本：人民币13,095.55万元

注册地址：北京市西城区阜市口大街1号院4号楼9层D、E

法定代表人：李濂

经营范围：资产管理、项目投资；财务管理咨询；经济信息咨询。

3、五矿国际信托有限公司

企业名称：五矿国际信托有限公司

企业性质：有限责任公司

注册资本：人民币120,000万元

注册地址：青海省生物科技产业园纬二路18号

法定代表人：任珠峰

经营范围：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

4、厦门海翼投资有限公司

企业名称：厦门海翼投资有限公司

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册资本：人民币10,000万元

注册地址：厦门市思明区禾祥东路11号4楼-2

法定代表人：谷涛

经营范围：对制造业、采矿业、电力业、建筑业、交通运输业、仓储物流业、计算机服务和软件业、房地产业、租赁和商务服务业进行投资；提供企业管理、投资策划咨询服务。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）

5、上海凯思依投资管理合伙企业（有限合伙）

企业名称：上海凯思依投资管理合伙企业（有限合伙）

企业性质：有限合伙企业

注册地址：浦东新区浦东大道2123号3E-1554室

执行事务合伙人：上海证大投资管理有限公司（委派代表：朱南松）

经营范围：资产管理（除金融业务外）、创业投资、投资管理、商务信息咨询、企业管理咨询、投资咨询（除经纪）、市场营销策划。

6、西安长国投资管理有限合伙企业

企业名称：西安长国投资管理有限合伙企业

企业性质：有限合伙企业

注册地址：西安市高新区科技路33号高新国际商务中心24层a-03室

执行事务合伙人：西安经济技术开发区资产投资有限公司（委派代表：李云）

经营范围：实业投资、投资管理和咨询（不含金融、证券、期货业务）。（以上经营范围凡涉及国家有关专项规定的从其规定）

7、西安长威投资管理有限合伙企业

企业名称：西安长威投资管理有限合伙企业

企业性质：有限合伙企业

注册地址：西安市高新区科技路33号高新国际商务中心24层a-05室

执行事务合伙人：西安经济技术开发区资产投资有限公司（委派代表：李云）

经营范围：实业投资、投资管理和咨询（不含金融、证券、期货业务）。（以上经营范围凡涉及国家有关专项规定的从其规定）

8、李刚

国籍：中国

身份证号：310109196107043610

住所：上海市虹口区东长治路717弄5号

（二）限售期安排

本次发行对象认购公司股份自发行结束之日起12个月内不得交易或转让，预计限售期的截止日为：2012年7月17日。

（三）发行对象与发行人关联关系

本次发行的8名发行对象与本公司不存在关联关系。

（四）发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易情况以及未来交易的安排

本次发行的8名发行对象及其关联方与本公司最近一年内无重大交易情况也无未来交易安排。

四、本次发行相关机构

保荐人（主承销商）：	万联证券有限责任公司
法定代表人：	张建军
保荐代表人：	白树锋、李鸿
项目协办人：	赵一明
办公地址：	广州市中山二路18号电信广场36-37层
联系电话：	（021）68595006
传真：	（021）68595064
发行人律师：	福建至理律师事务所
负责人：	刘建生
经办律师：	柏涛、李金萍
办公地址：	福州市湖东路152号中山大厦A座25层
联系电话：	（0591）88068018
传真：	（0591）88068008
审计机构：	天健正信会计师事务所有限公司
负责人：	梁青民
经办注册会计师：	林庆瑜、邓伟
办公地址：	福州市五四路89号置地广场801
联系电话：	（0591）87270677
传真：	（0591）87270678
验资机构：	天健正信会计师事务所有限公司
负责人：	梁青民
经办注册会计师：	林庆瑜、邓伟
办公地址：	福建省福州市五四路89号置地广场801
联系电话：	（0591）87270677
传真：	（0591）87270678

第二节 本次发行前后公司相关情况对比

一、本次发行前后前十名股东情况

（一）本次发行前公司前十名股东持股情况

截至2011年5月31日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股数量（股）	股份限售情况（股）	限售期截止日
1	尤玉仙	注1	26.63	36,210,000	27,157,500	注2
2	尤丽娟	注1	26.25	35,700,000	26,775,000	注2
3	尤友窝	注1	6.00	8,160,000	4,080,000	2011.8.22
4	尤友岳	注1	6.00	8,160,000	6,120,000	注2
5	尤雪仙	无限售条件股份	3.75	5,100,000	–	–
6	中国建设银行-华夏盛世精选股票型证券投资基金	无限售条件股份	2.47	3,359,863	–	–
7	苏凤娇	无限售条件股份	1.13	1,530,000	–	–
8	章棉桃	无限售条件股份	0.75	1,020,000	–	–
9	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	无限售条件股份	0.74	1,011,416	–	–
10	周益民	无限售条件股份	0.53	714,841	–	–

注1：尤玉仙、尤丽娟、尤友岳所持股份中，75%为有限售条件股份，25%为无限售条件股份；尤友窝所持股份中，50%为有限售条件股份，50%为无限售条件股份。

注2：担任公司董事或高级管理人员的股东尤玉仙、尤丽娟、尤友岳在任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%，离职后半年内，不转让其所持有的公司股份，且离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持本公司股票总数的比例不得超过50%。

（二）本次发行后公司前十名股东情况

本次非公开发行的新股完成股份登记后，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股数量（股）	股份限售情况（股）	限售期截止日
1	尤玉仙	注1	23.07	36,210,000	27,157,500	注2
2	尤丽娟	注1	22.75	35,700,000	26,775,000	注2
3	尤友窝	注1	5.20	8,160,000	4,080,000	2011.8.22
4	尤友岳	注1	5.20	8,160,000	6,120,000	注2
5	尤雪仙	无限售条件股份	3.25	5,100,000	–	–
6	上海凯思依投资管理合伙企业（有限合伙）	有限售条件股份	2.55	4,000,000	4,000,000	2012.7.12
7	五矿国际信托有限公司	有限售条件股份	2.29	3,600,000	3,600,000	2012.7.12
8	厦门海翼投资有限公司	有限售条件股份	1.91	3,000,000	3,000,000	2012.7.12
9	中国建设银行-华夏盛世精选股票型证券投资基金	无限售条件股份	1.75	2,749,063	–	–
10	李刚（注3）	有限售条件股份	1.40	2,200,000	2,200,000	2012.7.12
11	邦信资产管理有限公司	有限售条件股份	1.40	2,200,000	2,200,000	2012.7.12
12	常州投资集团有限公司	有限售条件股份	1.40	2,200,000	2,200,000	2012.7.12
13	西安长国投资管理有限合伙企业	有限售条件股份	1.40	2,200,000	2,200,000	2012.7.12

注1：尤玉仙、尤丽娟、尤友岳所持股份中，75%为有限售条件股份，25%为无限售条件股份；尤友窝所持股份中，50%为有限售条件股份，50%为无限售条件股份。

注2：担任公司董事或高级管理人员的股东尤玉仙、尤丽娟、尤友岳在任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%，离职后半年内，不转让其所持有的公司股份，且离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持本公司股票总数的比例不得超过50%。

注3：本次非公开发行的新股完成股份登记后，公司第10-13名股东持股数量相同，故一并列示。

二、本次发行对公司的影响

（一）股本结构变动情况

本次发行前后股本结构变动情况如下：

类别	本次发行前（截至2011年5月31日）		本次发行后	
	持股总数（股）	持股比例（%）	持股总数（股）	持股比例（%）
有限售条件股份	64,530,487	47.45	85,470,487	54.46
境内自然人持股	64,530,487	47.45	66,730,487	42.52
境内法人持股	–	–	18,740,000	11.94
无限售条件股份	71,469,513	52.55	71,469,513	45.54
人民币普通股	71,469,513	52.55	71,469,513	45.54
合计	136,000,000	100	156,940,000	100

（二）本次发行对公司每股收益和每股净资产的影响

项目	本次发行前	本次发行后
每股收益（元）	0.36	0.31
每股净资产（元）	3.70	5.02

注：以发行人截止2010年12月31日财务数据为基准计算。发行后每股净资产=（当期末归属于母公司所有者权益+本次募集资金净额）/本次发行后股本总额；发行后每股收益=当期归属于母公司所有者的净利润/本次发行后股本总额。

（三）资产结构的变动情况

本次发行后，发行人的净资产将大幅增加；发行人截止2010年12月31日归属母公司所有者权益为50,254.06万元，预计发行后的净资产为78,732.46万元，增长56.67%。

资产负债率显著下降：发行人截止2010年12月31日母公司资产负债率为19.49%，预计发行完成后母公司资产负债率为13.19%，下降6.3个百分点。

（四）董事、监事和高级管理人员持股变动情况

本次发行前后，董事、监事和高级管理人员持有的上市公司股票数量未发生变动，持有公司股份的董事、监事和高级管理人员发行前后持股比例变动如下：

股东名称	职位	本次发行前		本次发行后	
		持股数量（万股）	持股比例（%）	持股数量（万股）	持股比例（%）
尤玉仙	副董事长	3,621.00	26.63	3,621.00	23.07
尤友岳	副董事长兼总经理	816.00	6.00	816.00	5.20
尤丽娟	董事长	3,570.00	26.25	3,570.00	22.75
尤友窝	前董事	816.00	6.00	816.00	5.20
郭斌	副总经理	3.83	0.03	3.83	0.02
刘源海	监事会主席	4.59	0.03	4.59	0.03
张建军	副总经理	29.25	0.22	29.25	0.19
杨伯林	董事	12.00	0.09	12.00	0.08
合计		8,872.67	65.24	8,872.67	56.54

（五）业务结构变动情况

公司目前主要从事出版物、包装装潢印刷品、其他印刷品印刷；磁卡、智能卡的研制与加工；热敏纸、UV油墨、印刷设备、纺织用品、纺织化纤材料的销售；皮革证件、铜铝牌匾和不干胶的印刷；对外贸易；对金融业、文化、体育和娱乐业的投资；网络技术开发与服务；文化创意设计与服务；物联网技术开发与服务。

本次发行后，公司的主营业务不会发生变化。

（六）公司治理情况

本次非公开发行前，公司股本总额为136,000,000股，控股股东为尤玉仙、尤丽娟、尤友岳、尤友窝、尤雪仙、苏凤娇和章棉桃。截至2011年5月31日，尤玉仙、尤丽娟、尤友岳、尤友窝、尤雪仙、苏凤娇和章棉桃持有发行人股份95,880,000股，占发行人总股本的70.50%。

本次发行股票数量为20,940,000股，本次发行完成后发行人总股本为156,940,000股。发行完成后尤玉仙、尤丽娟、尤友岳、尤友窝、尤雪仙、苏凤娇和章棉桃持有的发行人股份为95,880,000股，占发行人本次发行后总股本的61.09%，仍保持控股地位。因此，本次发行不会导致发行人控制权发生变化。本次发行对公司治理不会有实质影响。

（七）高管人员结构变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

（八）关联交易和同业竞争变动情况

本次发行前后，发行人控股股东、实际控制人及其控制的法人均不从事与发行人相同或相似的业务，故发行人与实际控制人及其控制的法人之间不存在同业竞争。

公司与本次发行对象之间不存在关联关系，本次发行不会对公司的关联交易造成影响。

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、最近三年及一期主要财务数据及指标

（一）主要财务数据

发行人2008年度、2009年度和2010年度财务报告均经天健正信会计师事务所有限公司审计，并分别出具了天健光华审（2009）GF字第020012号、天健正信审（2010）GF字第020058号和天健正信审（2011）GF字第020087号标准无保留意见的审计报告。发行人2011年一季度财务报告未经审计。

发行人最近三年及一期财务会计报表主要数据：（以下各表单位为元）

①合并资产负债表主要数据

指 标	2011.3.31	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产合计	708,030,387.59	700,452,763.05	634,689,579.02	475,504,316.61
负债合计	173,876,541.81	165,281,160.46	161,009,483.73	30,160,158.52
所有者权益	534,153,845.78	545,171,602.59	473,680,095.29	445,344,158.09
归属于母公司所有者权益	496,174,270.88	502,540,557.99	473,680,095.29	445,344,158.09

②合并利润表主要数据

指 标	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	83,258,313.98	282,121,814.17	180,686,622.17	154,945,471.53
营业利润	13,138,688.42	56,846,307.49	50,312,501.61	41,113,360.70
利润总额	15,588,238.19	63,234,531.00	58,498,304.38	47,414,564.22
净利润	14,340,598.46	52,804,152.54	48,335,937.20	40,907,007.09
归属于母公司所有者的净利润	14,033,712.89	49,260,462.70	48,335,937.20	40,907,007.09

③合并现金流量表主要数据

指 标	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	-61,196,040.50	60,384,305.18	46,111,344.08	65,696,788.69
投资活动产生的现金流量净额	-26,041,398.81	-63,636,085.82	-149,290,653.50	-11,637,677.36
筹资活动产生的现金流量净额	-8,947,922.07	-63,887,541.07	110,000,000.00	212,779,110.71
现金及现金等价物净增加额	-96,185,363.34	-67,144,608.28	6,820,550.90	266,827,898.30

（二）主要财务指标

最近三年及一期发行人净资产收益率情况表

项 目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
归属于母公司股东的股东权益（万元）	49,617.43	50,254.06	47,368.01	44,534.42
归属于母公司股东的净利润（万元）	1,403.37	4,926.05	4,833.59	4,090.70
加权平均净资产收益率（%）	2.75	10.20	10.60	11.91
归属于母公司股东的非经常性损益净额（万元）	62.24	-263.60	284.63	60.35
归属于母公司股东的扣除非经常性损益净额后的净利润（万元）	1341.13	5,189.64	4,548.96	4,030.36
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	2.63	10.74	9.97	11.74

最近三年及一期发行人每股收益情况表

报告期利润	每股收益（元/股）							
	基本每股收益				稀释每股收益			
	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.10	0.36	0.36	0.56	0.10	0.36	0.36	0.56
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润	0.10	0.38	0.33	0.55	0.10	0.38	0.33	0.55

最近三年及一期发行人其他主要财务指标

财务指标	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
流动比率（倍）	2.54	2.98	2.82	12.44
速动比率（倍）	2.28	2.72	2.71	11.90
资产负债率（%）（母公司）	27.93	19.49	25.34	4.36
应收账款周转率（次）	1.47	12.40	12.34	11.67
存货周转率（次）	1.27	6.20	6.50	5.76
息税前利润（万元）	1,268.58	6,762.97	5,859.72	4,834.70
利息保障倍数（倍）	4.37	15.39	592.34	51.85
每股经营活动现金流量净额（元/股）	-0.45	0.44	0.34	0.82
每股净现金流量（元/股）	-0.71	-0.49	0.05	3.34
每股净资产（元/股）	3.93	3.70	3.48	5.57

二、财务状况分析

（一）营运能力分析

最近三年发行人营运能力指标的纵向比较

主要财务指标	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	12.40	12.34	11.67
存货周转率（次）	6.20	6.50	5.76
总资产周转率（次）	0.42	0.33	0.44

1、应收账款周转率分析

2008年、2009年和2010年，发行人应收账款周转率分别为11.67次、12.34次和12.40次，保持了逐步提高的趋势。发行人应收账款周转天数约为30天，表明发行人销售回款情况良好。

2、存货周转率分析

2008年、2009年、2010年，发行人存货周转率分别为5.76次、6.50次和6.20次，保持了较高的存货周转速度，平均存货周转天数为60 天，与票据印刷行业较快的采购、生产和销售周期相一致。较高的存货周转率意味着公司具有较高的经营效率。

3、总资产周转率分析

2008年、2009年和2010年发行人总资产周转率分别为0.44次、0.33次和0.42次，总体上保持了比较高的周转水平。2009年相对2008年总资产周转率有所下降是因为2009年新增13,000万元短期借款所致。

4、公司与同行业营运能力的横向比较

与同行业相比，发行人的应收账款周转率和存货周转率均高于行业平均水平，显示发行人良好的运营能力；总资产周转率均低于行业平均水平，主要是发行人IPO募集资金使得公司资产规模大幅上升，但募集资金的投入及效益的释放是一逐步的过程，因此上市后总资产周转率有所下降并低于行业平均水平。随着公司募投项目的逐步达产，发行人收入规模将快速增长，其资产运营能力在同行业上市公司将保持着较好的竞争力。

最近三年发行人与同行业上市公司营运指标的横向比较

公司名称	应收账款周转率（次）			存货周转率（次）			总资产周转率（次）		
	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
东港股份	14.55	17.07	12.17	5.01	4.49	6.01	0.61	0.65	0.75
安妮股份	5.17	6.79	8.24	4.22	3.12	3.17	0.77	0.76	0.89
恒宝股份	8.72	7.30	7.37	4.57	3.92	4.27	1.00	0.73	0.66
行业平均	10.21	10.88	9.86	5.00	4.51	4.80	0.70	0.62	0.69
发行人	12.40	12.34	11.67	6.20	6.50	5.76	0.42	0.33	0.44

（二）偿债能力分析

最近三年发行人偿债能力指标的纵向比较

主要财务指标	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产负债率（%）（母公司）	19.49	25.34	4.36
流动比率（倍）	2.98	2.82	12.44
速动比率（倍）	2.72	2.71	11.90
利息保障倍数（倍）	15.39	592.34	51.85

1、短期偿债能力分析

2008年末、2009年末和2010年末，发行人流动比率分别为12.44、2.82和2.98，速动比率分别为11.90、2.71和2.72。2009年的流动比率和速动比率同比下降比较多，主要是因为发行人根据生产经营的需要增加了13,000万元的短期借款，导致流动负债增加较多，而流动资产和速动资产没有同比例增长所致。

从现金流量情况来看，2008年、2009年和2010年发行人每股经营活动现金流量分别为0.82元、0.34元和0.44元，远高于同期每股利息支出，显示了公司良好的现金流状况和较好的偿债能力。

2008年、2009年及2010年，发行人利息保障倍数分别为51.85、592.34和15.39，发行人利息偿付能力较强，主营业务的不断壮大和经营业绩的持续增长是发行人偿还本息最有力的支撑。其中，2009年大幅增加，主要是因为发行人2008年4月首次公开发行股票，募集资金净额25,992万元，至2009年由于仍保留有大量银行存款而减少了银行贷款，导致利息支出大幅减少所致。

2、长期偿债能力分析

2008年、2009年和2010年发行人的资产负债率分别为6.34%、25.37%和22.17%，总体上资产负债率处于合理区间，资产质量良好。其中，2008年5月首次公开发行股票募集资金25,992万元，由于资金宽裕，公司偿还了全部银行借款，使得2008年末资产负债率较低；2009年以来，为适应行业未来发展变化的要求，发行人加快了全国市场扩张的步伐和募集资金投资项目的建设，银行贷款增加，2009年末和2010年末的短期借款余额分别为13,000万元和10,000万元，导致资产负债率较2008年末上升较多。

3、发行人与同行业偿债能力的横向比较

2008年、2009年和2010年与同行业上市公司相比，发行人的资产负债率低于行业平均水平，流动比率、速动比率除2009年外均高于行业平均水平。

同时，发行人是我国商业票据印刷行业龙头企业之一，资信状况良好，2009年被福建海峡银行评定为贷款企业信用等级AAA级，被中国工商银行福州分行评定为贷款企业信用等级AA+级；而且，发行人在长期业务合作中，已与供应商建立了良好关系，商业信用较好，供应商取消对发行人短期信用融资的可能性较小。为了避免未来发生偿债风险，发行人将进一步加强资金管理，加快资金周转，及时回笼货款，提高资产运营效率，保证现金流量充足。

最近三年发行人与同行业上市公司偿债指标的比较：

公司名称	资产负债率（%）			流动比率（倍）			速动比率（倍）		
	2010年末	2009年末	2008年末	2010年末	2009年末	2008年末	2010年末	2009年末	2008年末
恒宝股份	13.32	7.67	14.77	5.39	9.81	4.40	4.01	7.83	3.69
东港股份	24.43	38.36	18.54	1.76	0.95	1.88	1.48	0.71	1.40
安妮股份	41.78	38.38	25.32	1.51	2.04	3.14	1.16	1.57	2.37
行业平均	25.43	27.45	16.24	2.91	3.91	5.47	2.34	3.21	4.84
发行人	22.17	25.37	6.34	2.98	2.82	12.44	2.72	2.71	11.90

（三）盈利能力和成长性分析

最近三年及一期发行人主营业务毛利率

项 目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
主营业务毛利率（%）	37.03	37.35	39.62	38.71

报告期内，发行人主营业务毛利率呈现一定的波动，2008年度主营业务毛利率比2007年有所下降，主要是因为国际金融危机导致公司产品价格下降，而成本没有同步下降。2009年度发行人主营业务毛利率有所增长，达到39.62%，主要是因为宏观经济好转、相关产品价格有所回升所致。2010年度发行人主营业务毛利率略降，主要是因为发行人2010年收购无锡双龙，而无锡双龙的产品毛利率较发行人原有业务低，进而使发行人的整体毛利率略有下降。

报告期内，热敏纸票据印刷是公司核心业务，占比70%以上，全国9家彩票定点印刷企业中，包含发行人及控股子公司重庆鸿海、无锡双龙，占三分之一，在彩票印刷市场的市场占有率为40%，为彩票印刷行业的龙头。由于进入壁垒高而享有较高利润水平，加之高效的运营管理能力，发行人的毛利率高于同行业上市公司的平均水平，一直在37%以上，盈利能力较强。

最近三年发行人与同行业上市公司盈利能力和成长性的比较

公司名称	营业收入增长率（%）			利润总额增长率（%）			净资产收益率增长率（%）		
	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
东港股份	29.29	13.48	6.36	14.59	14.92	7.97	-12.98	1.92	20.65
安妮股份	19.00	4.43	12.56	-76.81	20.00	6.21	-93.95	15.44	-0.37
恒宝股份	55.89	34.49	-0.82	11.80	27.97	-21.95	-3.33	19.96	-74.01
行业平均	40.08	17.47	6.03	-10.58	20.96	-2.59	-28.51	12.44	-17.91
发行人	56.14	16.61	0.02	8.10	23.38	-13.45	-3.77	11.09	-70.16

由上表可见，发行人除2008年受世界金融危机的影响增速下降外，均保持了营业收入的较快增长。随着公司首发募投项目的逐渐投产（包括并购项目的实施），公司将继续保持在热敏纸票证业务的领先地位，在普通商业票据业务上也将获得快速增长。另外，发行人2010年10月份开始实施"全自动智能标签生产线项目"（RFID），目前，发行人已成为福建省公安厅指定的福建省社保卡承制合作商，同时，发行人子公司鸿博网络凭借其良好的综合方案解决能力的和优质的服务取得了福建省图书馆的RFID系统集成项目。RFID领域的发展也将促进发行人业务和盈利水平的进一步增长。

（四）现金流量分析

最近三年及一期发行人现金流量主要情况

单位：万元

项 目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量净额	-6,119.60	6,038.43	4,611.13	6,569.68
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	3,160.07	34,375.12	19,829.29	19,015.85
购买商品、接受劳务支付的现金	5,348.24	19,471.13	11,097.33	10,165.54
支付给职工以及为职工支付的现金	1,275.26	3,366.49	1,714.92	1,298.34
二、投资活动产生的现金流量净额	-2,604.14	-6,363.61	-14,929.07	-1,163.77
其中：收回投资收到的现金	–	4,112.85	1,000.00	–
取得投资收益收到的现金	–	350.00	197.17	–
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,498.06	6,462.46	2,706.74	1,169.67
投资支付的现金	299.00	4,339.65	13,000.00	–
三、筹资活动产生的现金流量净额	-894.79	-6,388.75	11,000.00	21,277.91
其中：吸收投资收到的现金	–	1,859.05	–	26,660.00
取得借款收到的现金	3,000.00	16,910.00	13,000.00	1,018.41
偿还债务支付的现金	3,000.00	21,525.05	–	4,434.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	684.