

# 山东太阳纸业股份有限公司

山东省兖州市西关大街 66 号



## 首次公开发行股票 招股说明书

保荐人（主承销商）



上海市浦东新区商城路 618 号

发行股票类型：	人民币普通股
每股面值：	1.00 元
发行股数：	7,500 万股
发行后总股本：	27,604.6812 万股
发行价格：	16.70 元/股
发行日期：	2006 年 11 月 1 日
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所
保荐人（主承销商）：	国泰君安证券股份有限公司
招股说明书签署日期：	<b>2006</b> 年 10 月 30 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说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司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说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，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，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

本次发行已经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]96 号文核准。

### 重大事项提示

一、本公司控股股东兖州市金太阳商贸有限公司（持股 18,637.0395 万股，占 92.7%）承诺自本公司股票上市之日起 36 个月内不转让或委托他人管理其已

直接和间接持有的股份，也不由本公司收购该部分股份。本公司其他四名股东：兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司（持股 763.9779 万股，占 3.8%）、兖州市旭东浆纸销售有限公司（持股 462.4076 万股，占 2.3%）、兖州市天阳再生资源回收有限公司（持股 120.6281 万股，占 0.6%）和兖州市阳光纸制品有限公司（持股 120.6281 万股，占 0.6%）均承诺自本公司股票上市之日起 12 个月内不转让或委托他人管理其已直接和间接持有的股份，也不由本公司收购该部分股份。

二、截至 2006 年 6 月 30 日，本公司未分配利润为 514,945,314.02 元。根据本公司 2006 年 8 月 26 日召开的 2006 年度第一次临时股东大会决议，向 2005 年末股东每 10 股派发现金股利 15 元，故应支付的现金股利为 301,570,218.00 元，剩余未分配利润 213,375,096.02 元及 2006 年 7 月 1 日至发行上市前实现的净利润，由发行上市后的新老股东共享。截至本招股说明书签署日，上述属于老股东的利润已分配完毕。

三、2004 年 8 月 24 日，福建省莆田市泰盛纸业有限公司以本公司违反本公司前身山东太阳纸业集团有限公司与其于 2000 年 1 月 10 日签署的《合作协议书》为由，向福建省莆田市中级人民法院提起诉讼，要求发行人承担违约责任，支付违约金。该案经过一审、二审，福建省高级人民法院于 2006 年 3 月 21 日做出（2005）闽民终字第 431 号终审判决，判令本公司支付给福建省莆田市泰盛纸业有限公司违约金 12,043,390.71 元，并承担案件受理费 72,698 元。本公司已在 2006 年中期财务报表中将上述终审判决的 12,043,390.71 万元到期债务及案件受理费 72,698 元作为预计负债处理。

2006 年 4 月 1 日，本公司以福建省莆田市泰盛纸业有限公司严重违反了上述《合作协议书》的约定为由，向山东省兖州市人民法院提起诉讼，请求人民法院判令福建省莆田市泰盛纸业有限公司赔偿违约金 12,032,867 元。目前，此案仍在审理中，是否可以胜诉尚难预料。

四、2005 年 11 月 10 日，本公司控股子公司天章纸业、天颐纸业、天园纸业签订合并协议，由天章纸业吸收合并天颐纸业、天园纸业，该合并获得中华人民共和国商务部以商资批[2006]940 号文件批准。合并完成后，天章纸业投资总额为 18,129 万美元，注册资本为 9,146 万美元，本公司占注册资本的 69.26%，金太阳公司占 5.74%，美国金瑞集团公司占 5.98%，百安国际有限公司占 19.02%。2006 年 4 月 28 日，天章纸业工商变更手续已办理完毕。截至 2006 年 6 月 30 日，

天颐纸业、天园纸业相关注销手续尚在办理中。

五、2006年8月16日，本公司控股子公司天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司和百安国际有限公司签署《合作经营合同》，三方将共同投资设立合作经营公司——万国纸业太阳白卡纸有限公司，主要从事两条涂布白卡纸生产线的改造和运营。该公司注册资本为32,280.80万元，其中天章纸业出资16,140.40万元，占注册资本的50%；百安国际有限公司出资6,456.16万元，占注册资本的16.7%；国际纸业(毛里求斯)控股有限公司出资9,684.24万元，占注册资本的33.3%。国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权受让百安国际有限公司持有的全部股权，之后将与天章纸业各持有万国纸业太阳白卡纸有限公司50%的股权。2006年9月5日，该公司获得山东省人民政府商外资鲁府字[2006]2493号文批准；2006年9月8日，该公司在山东省工商行政管理局注册成立。

2006年8月16日，本公司控股子公司天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署《合作经营合同》，双方将分别以资产和现金投资共同设立合作经营公司——山东国际纸业太阳纸板有限公司，新建并运营一条涂布白卡纸生产线，该公司注册资本为62,342万元，其中天章纸业出资11,702万元，占注册资本的50%；国际纸业(毛里求斯)控股有限公司以相当于50,640万元美元出资，占注册资本的50%。

本公司控股子公司与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立子公司存在以下风险：第一，由于各种原因，合作经营公司不能按期设立并投入运营；第二，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司控制了合作经营公司，而未能按照预期产生效益；第三，合作经营公司设立后，新建涂布纸板生产线投产前，太阳纸业来自于投入资产的收益会降低，从而影响太阳纸业总体收益。

六、本次发行前后，金太阳公司分别持有本公司92.7%和67.51%的股份，股权结构比较集中。目前，本公司董事长李洪信先生持有金太阳公司68%的股权，为本公司实际控制人，而金太阳公司法定代表人李瑞女士、本公司副董事长白懋林先生、本公司董事张文先生均为李洪信先生的亲属。此外，本公司其余法人股东的出资人基本在金太阳公司拥有一定的股份，且大部分出资人在本公司担任董事或管理职务。因此，本公司存在一定的关联方控制风险。

七、截至2006年6月30日，本公司的资产负债率为61.92%，高于目前同

行业上市公司平均负债水平；流动比率和速动比率分别为 0.58 和 0.36，低于同行业上市公司平均水平；在本公司负债总额中，流动负债所占比例为 93.20%，债务结构不尽合理。因此，本公司存在一定的偿债等财务风险。

八、本公司 2006 年 1—6 月因败诉产生预计负债 1,212 万元，导致净利润下降 8.31%；2005 年度收到 1,229 万元的补贴收入，营业外收支净额为 971 万元，两项合计为 2,200 万元，占当年净利润的比例为 7.79%；2004 年收到 1,105 万元的补贴收入和 753 万元的技术转让服务费，两者合计为 1,858 万元，占当年净利润总额的比例为 8.55%；2003 年收到 2,257.91 万元的技术转让服务费，占当年净利润的比例为 13.26%。因此，本公司报告期内存在一定的利润来源不稳定的风险。

九、根据山东省国家税务局鲁国税[2000]45 号文，自 2000 年起，本公司部分控股子公司免缴地方所得税，如取消该税收优惠政策，影响本公司 2005 年利润数为 755 万元。目前，本公司部分控股子公司系中外合资企业，执行“两免三减半”及购买国产设备抵免新增所得税的税收优惠政策。如不享受上述税收优惠政策，则本公司 2005 年净利润减少 7,160.47 万元（不包括减免的地方所得税）。因此，如今后本公司不能使销售收入和税前利润保持较快的增长，则各子公司税收优惠期满后存在因所得税比例提高使本公司净利润大幅下降的风险。

十、截至 2006 年 6 月 30 日，本公司固定资产中部分机器设备用于抵押贷款，抵押价值为 87,647 万元（评估价值为 219,951.46 万元），占固定资产比例为 29.03%；证书编号为兖国用（2002）第 1869、1870、1924 号的土地用于抵押，抵押价值为 1,800 万元，占无形资产的比例为 21.49%。上述抵押物抵押价值合计为 89,447 万元，占总资产的 15.73%。如果本公司不能按期偿还上述抵押贷款，亦不能通过协商等其他有效方式解决，则上述抵押物面临被银行处置的可能，从而影响本公司生产经营活动正常进行。

十一、本招股说明书未披露 2006 年度的盈利预测，本公司董事会预计 2006 全年净利润相比 2005 年将保持增长，但是由于本次发行结束、募集资金到位后，本公司净资产将大幅度增加，因此将导致本公司 2006 年全面摊薄净资产收益率将比本公司 2005 年的全面摊薄净资产收益率 28.32%有较大幅度下降，存在因净资产收益率下降引致的相关风险。

十二、本公司生产所用全部美国废纸和大部分木浆均需依赖进口，进口原材料占本公司所需原材料的比例达到 85%，同时占本公司主营业务成本的比例在 60%左右。按照目前的生产规模测算，木浆价格每上涨 10%，则本公司主营业务成本约上升 5.37%；美废价格每上涨 10%，则本公司主营业务成本约上升 0.75%。如今后国际市场木浆和美废的价格出现持续上涨的情况，仍会提升本公司主营业务成本，直接影响本公司收益。此外，本公司生产所需麦草的价格、数量和质量极易受气候影响。

十三、目前，本公司利润主要来源于控股子公司。2003 年—2005 年及 2006 年 1—6 月本公司母公司报表中来自于控股子公司的投资收益分别为 12,487.37 万元、16,736.90 万元、24,353.43 万元和 11,262.63 万元，占本公司净利润的比例分别为 73.33%、77.04%、86.19%和 84.80%。在本公司子公司中，对利润贡献较大的 2 家公司为天章纸业和天园纸业，其 2005 年对本公司的利润贡献分别为 52.79%和 28.27%。如上述子公司利润未能向股份公司分配，则直接影响股份公司的利润分配。

十四、截至 2006 年 6 月 30 日，本公司尚为 6 家单位提供担保，对外担保金额合计为人民币 29,578.04 万元，美元 66.43 万美元，合计为 30,109.44 万元，占本公司净资产的比例为 32.39%。尽管本公司对外担保均履行了法定的程序，但仍存在因被担保方不能按期偿还而承担连带清偿责任的风险。

请投资者对上述重大事项予以特别关注，并仔细阅读本招股说明书中“风险因素”等有关章节。

# 目 录

第一节 释 义	18
第二节 概 览	19
一、发行人简介	19
二、控股股东和实际控制人简介	20
三、发行人主要财务数据及财务指标	20
（一）资产状况	20
（二）经营业绩	21
（三）现金流量状况	21
（四）主要财务指标	22
四、本次发行情况	22
五、募股资金用途	22
第三节 本次发行概况	23
一、本次发行的基本情况	23
二、本次发行的有关当事人	24
三、发行人与本次发行有关中介机构之间的关系	27
四、有本次发行上市有关的重要日期	27
第四节 风险因素	28
一、设立合作经营公司的风险	28
二、关联人控制风险	29
三、偿债风险	29
四、利润来源不稳定的风险	29
五、税收风险	30
六、资产抵押风险	30
七、净资产收益率下降的风险	31
八、主要原材料价格上涨风险	31
九、利润主要来源于子公司的风险	32
十、对外担保风险	32

十一、环境保护的风险-----	32
十二、对单一产品依赖的风险-----	33
十三、市场同行业的竞争风险-----	33
十四、汇率风险-----	33
十五、应收帐款坏帐的风险-----	34
十六、产业政策风险-----	34
十七、周期性风险-----	34
十八、技术风险-----	35
十九、产品替代的风险-----	35
二十、能源和交通制约的风险-----	35
二十一、对主要供应商和主要客户依赖的风险-----	36
二十二、募股资金投向的风险-----	36
二十三、WTO 对发行人的风险-----	37
二十四、股票市场的风险-----	37
第五节 发行人基本情况-----	38
一、发行人基本情况-----	38
二、发行人改制重组情况-----	38
（一）发行人设立方式及历史沿革-----	38
（二）发起人-----	45
（三）改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务-----	45
（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务-----	45
（五）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务-----	45
（六）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程以及原企业和发行人业务流程间的关系-----	46
（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变过程-----	46
（八）发起人出资资产的产权变更手续变更情况-----	46



(九) 发行人“五分开”情况及独立性	47
三、发行人设立以来股本形成及其变化和重大资产重组情况	48
(一) 股本形成及变化情况	48
(二) 天章纸业吸收合并天颐纸业和天园纸业	49
(三) 与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立合作经营公司	51
(四) 兖州金鹰纸业有限公司清算情况	56
(五) 与施依莎合资设立兖州合利纸业有限公司	56
(六) 与百安国际有限公司合资设立兖州中天纸业有限公司情况	56
(七) 转让上海东升新材料有限公司的股权	56
(八) 山东太阳正邦纸业有限公司减资的情况	57
四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性	57
五、发起人和发行人的组织结构	58
(一) 发起人、主要股东、实际控制人及其所控制的其他企业组织结构情况	58
(二) 发行人的组织结构	59
六、发行人控股子公司、参股子公司简要情况	63
(一) 控股子公司	63
(二) 参股公司	66
(三) 参控股公司汇总表	68
七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况	69
(一) 发起人、主要股东及实际控制人的基本情况	69
(二) 控股股东和实际控制人控制的其他企业	72
(三) 发行人股份质押或其他有争议的情况	73
八、发行人有关股本的情况	73
(一) 发行人本次发行前后股本情况	73
(二) 发行人前十名股东	74
(三) 前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务	74
(四) 发行人股份的性质及依据	74
(五) 股东中的战略投资者及其简况	74

(六) 本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例	74
(七) 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	75
九、发行人职工持股情况	76
(一) 职工持股演化过程	76
(二) 职工股历次转让时持股人员的变化情况	77
(三) 持股职工大会有关情况	78
(四) 保荐人(主承销商)和律师关于职工持股情况的意见	79
十、发行人员工及社会保障情况	79
(一) 员工人数及变化情况	79
(二) 员工专业结构	79
(三) 员工受教育程度	80
(四) 员工年龄分布	80
(五) 发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况	80
第六节 业务和技术	82
一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况	82
二、发行人所处行业的基本情况	82
(一) 行业概况	82
(二) 行业管理体制、主要法律法规及政策	83
(三) 行业竞争情况	84
(四) 影响行业发展的有利和不利因素	87
(五) 行业技术情况	89
(六) 造纸行业与上下游行业之间的关系	90
三、发行人的行业竞争地位	92
(一) 发行人的市场份额情况	92
(二) 主要竞争对手的简要情况	92
四、发行人营业务的具体情况	94
(一) 主要产品的用途	94
(二) 主要产品的工艺流程图	95
(三) 主要经营模式	98

(四) 主要产品的生产销售情况-----	100
(五) 主要原材料和能源情况-----	102
(六) 发行人及主要关联方在前 5 名客户和供应商中的权益-----	105
(七) 发行人经营有关的高危险、重污染相关情况-----	105
五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产-----	109
(一) 发行人主要固定资产情况-----	109
(二) 发行人主要无形资产情况-----	113
六、发行人技术水平-----	116
(一) 主要产品生产技术所处的阶段-----	116
(二) 研发项目情况-----	116
(三) 技术创新的机制与措施-----	116
七、发行人主要产品的质量控制情况-----	117
第七节 同业竞争与关联交易-----	119
一、同业竞争-----	119
(一) 基本情况-----	119
(二) 股东对避免同业竞争作出的承诺-----	120
(三) 发行人律师对同业竞争的意见-----	120
(四) 保荐人（主承销商）对同业竞争的意见-----	120
二、关联交易-----	120
(一) 关联方和关联关系-----	121
(二) 经常性的关联交易-----	121
(三) 偶发性关联交易-----	128
(四) 公司章程对于关联交易决策权力和程序的规定-----	129
(五) 拟采取的减少关联交易的措施-----	130
(六) 本公司独立董事对于关联交易的意见-----	130
(七) 律师对于关联交易的意见-----	130
(八) 保荐人（主承销商）对于关联交易的意见-----	131
(八) 申报会计师对于关联交易的意见-----	131
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员-----	132

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的情况	132
(一) 董事会成员	132
(二) 监事会成员	133
(三) 高级管理人员	134
(四) 技术负责人及核心技术人员	135
(五) 其他相关人员	136
(六) 董事、监事提名及选聘情况	137
二、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股及对外投资情况	137
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员收入情况	138
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况	139
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的关系	140
六、与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议	140
七、董事、监事和高级管理人员任职资格	140
八、董事、监事和高级管理人员变动情况	140
第九节 公司治理	142
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度的建立健全及运行情况	142
(一) 股东大会制度的建立健全及运行情况	142
(二) 董事会制度的建立健全及运行情况	143
(三) 监事会制度的建立健全及运行情况	144
(四) 独立董事制度的建立健全及运行情况	145
(五) 董事会秘书制度的建立健全及运行情况	146
(六) 专门委员会的设置	146
二、发行人违法违规为情况	146
三、发行人资金占用和对外担保情况	147
四、发行人内部控制制度情况	147
(一) 发行人内部控制制度基本情况	147
(二) 对外担保内部控制制度	148

(三) 发行人内部控制制度自我评估意见及注册会计师鉴证意见	148
第十节 财务会计信息	150
一、财务报表	150
(一) 简要合并资产负债表	150
(二) 简要合并利润表	151
(三) 简要合并现金流量表	151
(四) 简要母公司资产负债表	152
(五) 简要母公司利润表	153
(六) 简要母公司现金流量表	154
二、发行人财务报表审计意见	154
三、财务报表编制基础、合并会计报表范围及变化情况	155
四、主要会计政策和会计估计	156
(一) 收入确认原则	156
(二) 存货的核算方法	156
(三) 长期股权投资的核算	156
(四) 固定资产的计价、折旧和减值准备核算方法	157
(五) 无形资产的计价和摊销方法	158
(六) 其他主要资产的资产减值准备的确定方法	158
(七) 借款费用资本化的依据及方法	158
(八) 报告期内会计政策或会计估计变更情况	159
五、分部信息	159
(一) 主营业务收入和成本按产品类别分布情况	159
(二) 主营业务收入的地区分布情况	160
六、最近一年又一期收购兼并情况	160
七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	160
八、最近一期末主要固定资产情况	161
九、最近一期末对外投资项目情况	161
(一) 长期股权投资—对联营公司投资	161
(二) 长期股权投资—其他股权投资	162

(三) 编制合并报表时采用成本法核算的长期投资按照权益法进行调整的方法及影响金额-----	162
十、最近一期末主要无形资产情况-----	162
十一、最近一期末主要债项-----	163
(一) 银行借款-----	163
(二) 对内部人员和关联方的负债-----	166
(三) 主要合同承诺的债务、或有债项的金额、期限、成本-----	166
(四) 票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况-----	167
(五) 应付股利情况-----	171
十二、所有者权益变动表-----	171
十三、报告期内现金流量情况-----	172
十四、期后事项、或有事项及其他重要事项-----	172
(一) 期后事项-----	172
(二) 承诺事项-----	173
(三) 其他重大事项-----	173
十五、主要财务指标-----	174
十六、发行人盈利预测情况的说明-----	175
十七、发行人验资情况-----	175
十八、其他事项的说明-----	175
(一) 本公司各子公司出资及最近一期资产、经营业绩和税收优惠情况--	175
(二) 本公司对于主要控股子公司的原始出资情况-----	176
<b>第十一节 管理层讨论与分析-----</b>	<b>177</b>
一、财务状况分析-----	177
(一) 发行人资产、负债的构成及资产减值准备提取情况-----	177
(二) 偿债能力分析-----	182
(三) 资产周转能力分析-----	184
二、盈利能力分析-----	186
(一) 营业收入的构成及增减变动分析-----	187
(二) 发行人主要利润来源及可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素-----	188

(三) 发行人主要原材料价格变动对利润的敏感性分析	193
(四) 综合毛利率的数据及变动情况	194
(五) 发行人利润表逐项分析	194
(六) 发行人净资产收益率较高的原因分析	195
(七) 2004 年利润增幅小于收入增幅的原因	196
(八) 非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益及少数股东损益对公司经营成果的影响	196
三、发行人重大资本性支出	198
(一) 报告期内重大资本性支出	198
(二) 未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量	199
四、发行人重大会计政策和会计估计与可比上市公司差异分析	199
(一) 坏帐准备计提	199
(二) 固定资产折旧	200
五、发行人重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的分析	200
(一) 重大担保的影响分析	200
(二) 诉讼及影响分析	201
(三) 其他或有事项的影响分析	202
(四) 重大期后事项的影响分析	203
六、财务状况和盈利能力未来趋势分析	203
(一) 产品和规模的影响	203
(二) 原料和能源的影响	203
(三) 技术和人才的影响	204
(四) 政策的影响	204
(五) 外资进入的影响	205
(六) 股权结构的影响	205
(七) 税收优惠的影响	205
第十二节 业务发展目标	206
一、发行人发展计划	206
(一) 发展战略	206

(二) 经营目标-----	206
(三) 产品开发计划-----	206
(四) 人员扩充计划-----	207
(五) 营销计划-----	207
(六) 环境保护计划-----	208
(七) 投资计划-----	208
(八) 资金筹措计划-----	208
(九) 深化改革和组织结构调整计划-----	209
二、拟定上述计划所依据的假设条件、实施上述计划将面临的主要困难、确保实现计划拟采用的方式、方法或途径-----	209
(一) 拟定上述计划所依据的假设条件-----	209
(二) 实施上述计划将面临的主要困难-----	209
(三) 确保实现计划拟采用的方式、方法或途径-----	210
三、业务发展计划与现有业务的关系-----	210
四、经营理念及经营模式-----	210
五、本次募集资金对实现上述业务目标的作用-----	211
第十三节 募股资金的运用-----	212
一、募集资金使用计划-----	212
二、项目的市场前景分析-----	212
三、本次募集资金投资项目简介-----	213
(一) 项目内容-----	213
(二) 项目立项情况-----	219
(三) 项目投资-----	219
(四) 经济效益分析-----	220
(五) 结论-----	221
四、募股资金运用对主要财务状况及经营成果的影响-----	221
第十四节 股利分配政策-----	222
一、发行人发行前后股利分配政策及实际股利分配情况-----	222
(一) 发行前股利分配政策-----	222



(二) 实际股利分配情况-----	222
(三) 发行后的股利分配政策-----	223
二、发行前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序-----	223
第十五节 其他重要事项-----	224
一、信息披露制度及为投资者服务的计划-----	224
二、重要合同-----	224
(一) 贷款合同-----	224
(二) 对外担保合同-----	230
(三) 工程合同-----	234
(四) 供销合同-----	235
(五) 抵押合同-----	235
(六) 保荐协议-----	235
(七) 关联交易合同-----	236
三、发行人重大诉讼与仲裁-----	236
四、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项-----	236
五、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况-----	236
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明-----	237
一、发行人声明-----	237
二、保荐人（主承销商）声明-----	238
三、发行人律师声明-----	239
四、审计机构声明-----	240
五、验资复核机构声明-----	241
第十七节 备查文件-----	242
一、备查文件-----	242
二、备查文件查阅地点-----	242
三、查阅时间-----	242

## 第一节 释 义

除非另有说明，本招股说明书中下列简称具有如下特定含义：

- 发行人、本公司、指山东太阳纸业股份有限公司；
- 股份公司、公司：
- 股东大会：指本公司股东大会；
- 董事会：指本公司股东大会选举产生的本公司董事会；
- 控股股东、金太阳公司：指兖州市金太阳商贸有限公司；
- 本次发行：指本次向社会公众公开发行 7,500 万 A 股的行为；
- 股票：指本公司即将发行的每股面值人民币 1 元的人民币普通股（A 股）股票；
- 中国证监会：指中国证券监督管理委员会；
- 保荐人（主承销商）：指国泰君安证券股份有限公司；
- 元：指人民币元；
- 持股职工：指原山东太阳纸业集团总公司截至 1997 年 8 月 31 日经劳动部门核实的在册职工；
- COD：指化学耗氧量或化学需氧量(mg/l)，表示 1 升水中还原性物质在氧化剂作用下所消耗氧化剂相对应的氧量；COD 值越高，说明水质污染越严重；
- 木浆：指漂白或不漂白针叶或阔叶化学浆或化学机械浆；
- 美废：指经拣选的适用生产不同纸张要求的各类美国废纸；
- 草浆：指以麦草或稻草为纤维原料制成的用于造纸的纸浆；
- 1760 纸机：指生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 1760 毫米；
- 三倍体毛白杨：指经过染色体加倍和细胞分化而获得的毛白杨新品种，适合黄河中下游地区种植的造纸专用林的优良品种；
- 天章纸业指本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司；
- 太阳有限指本公司控股子公司兖州太阳纸业有限公司；
- 天颐纸业指本公司控股子公司兖州天颐纸业有限公司；
- 天园纸业指本公司控股子公司兖州天园纸业有限公司；

## 第二节 概 览

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

### 一、发行人简介

本公司前身为成立于 1976 年的兖州县城关公社纤维板厂，历经兖州县城关公社制浆厂、兖州城关公社造纸厂、兖州县造纸厂、兖州市造纸厂、山东太阳集团总公司、山东太阳纸业集团总公司和山东太阳纸业集团有限公司。2000 年 4 月 26 日，经山东省体改委鲁体改函字（2000）第 13 号文批准，由山东太阳纸业集团有限公司整体变更设立，注册资本为 20,104.6812 万元。

本公司本次发行前共有兖州市金太阳商贸有限公司、兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司及兖州市阳光纸制品有限公司五家股东，其持有本公司股份的比例分别为 92.7%、3.8%、2.3%、0.6%和 0.6%。

本公司主营业务为纸及纸板的生产和销售，主要产品包含涂布纸板、原纸和文化用纸等三大系列共 150 多个品种。截至 2006 年 6 月 30 日，本公司各种纸的年生产能力达到 116 万吨；本公司涂布纸板（含涂布白纸板和涂布白卡纸）的生产能力为 75 万吨，其中涂布白卡纸生产能力为 45 万吨，均排名国内第二；涂布白卡纸中烟卡产量达到 13 万吨（2005 年），市场份额为 30%，排名国内第一。

本公司经济效益连续多年在全国同行业中名列前茅。本公司及其前身先后获得中国统计学会 1994 年授予的“中国乡镇企业行业最佳效益 100 家第一名”称号、山东省信誉评级委员会 1996 年授予的“AAA 级信誉企业”称号、山东省环保局 1997 年授予的“山东省水污染治理先进单位”称号、国家体改委改革报社 1997 年授予的“山东省百家著名企业集团”称号、中国轻工总会、中国造纸工业协会 1997 年 6 月授予的“中国造纸 10 家最佳经济效益企业”、山东省科学技术厅 2001 年授予的“山东省高新技术企业”称号、“全国诚信守法乡镇企业”等称号，本公司于 1997 年 12 月通过中国兴轻质量体系认证中心和中国轻工质量认证中心的 1994

版 ISO9002 标准质量体系认证并于 2001 年 1 月通过认证复评，本公司于 2002 年 12 月 13 日通过 2000 版 ISO9001 质量体系认证。

## 二、控股股东和实际控制人简介

目前，兖州市金太阳商贸有限公司持有本公司股份 18,637.0395 万股，占本公司总股本的 92.7%，为本公司的控股股东。金太阳公司成立于 1997 年 11 月 28 日，注册资本为 7,948 万元，法定住所为兖州市银河路 1 号，经营范围为：销售纸张、纸制品、造纸机械零部件；纸制品加工；造纸机械加工、制造。

截至 2005 年 12 月 31 日，金太阳公司资产总额为 1,148,374,268.93 元（母公司报表，下同），净资产为 888,000,239.42 元；2005 年度的产品销售收入为 2,341,781.33 元，净利润为 262,921,778.58 元，以上数据已经山东中明会计师事务所审计。截至 2006 年 6 月 30 日，金太阳公司资产总额为 1,263,015,235.21 元，净资产为 1,011,240,741.12 元；2006 年 1-6 月产品销售收入为 1,047,781.33 元，净利润为 123,244,968.58 元，以上数据未经审计。

目前，本公司董事长李洪信先生持有金太阳公司 68%的股权，姜凤伟等 36 人持有其余 32%的股权，因此李洪信先生为金太阳公司的实际控制人。李洪信先生简介参见第八节“董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”中介绍。

## 三、发行人主要财务数据及财务指标

根据山东正源和信有限责任会计师事务所鲁正信审字(2006)第 2000260 号审计报告，本公司近三年又一期的资产状况和经营业绩情况如下。

### （一）资产状况

本公司资产负债表（合并报表填列）主要数据如下表所示：

单位：元

科目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产	2,318,337,363.63	1,747,279,538.97	1,602,185,736.19	1,087,746,269.14
固定资产	3,018,719,808.49	2,898,712,798.22	2,447,434,913.63	1,933,551,224.72
长期投资合计	264,693,888.66	264,112,847.41	198,212,376.74	67,691,304.79

无形资产及其他资产	83,756,511.34	77,893,218.39	59,589,111.17	41,052,970.06
资产总计	5,685,507,572.12	4,987,998,402.99	4,307,422,137.73	3,130,041,768.71
流动负债	3,971,661,327.61	3,435,595,323.53	2,781,115,054.79	1,865,308,480.19
长期负债	290,000,000.00	55,000,000.00	338,047,606.00	350,000,000.00
负债合计	4,261,661,327.61	3,490,595,323.53	3,119,162,660.79	2,215,308,480.19
股东权益合计	929,468,898.92	997,708,069.79	768,795,578.12	562,122,307.74
负债及股东权益	5,685,507,572.12	4,987,998,402.99	4,307,422,137.73	3,130,041,768.71

## (二) 经营业绩

本公司近三年又一期主营业务收入和利润情况(合并报表填列)如下表所示:

单位: 元

科 目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	2,692,168,310.24	5,038,234,084.00	3,904,695,755.15	2,620,073,485.13
主营业务利润	463,847,611.35	811,512,389.63	673,910,396.17	519,655,218.36
营业利润	200,946,577.14	387,097,837.34	309,489,538.66	267,541,365.62
利润总额	189,973,452.44	401,615,615.25	315,543,153.24	267,709,478.02
所得税	20,304,052.47	33,112,807.17	31,508,696.26	46,284,121.95
净利润	132,807,641.13	282,565,043.89	217,243,628.25	170,282,013.08
扣除非经常性损益后的净利润	142,116,040.67	269,805,037.14	210,600,868.12	155,111,122.72

## (三) 现金流量状况

本公司近三年又一期现金流量状况(合并报表填列)如下表所示:

单位: 元

项 目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
经营活动产生的现金流量净额	263,472,398.60	630,901,528.16	402,463,724.55	385,498,953.92
投资活动产生的现金流量净额	-281,869,859.82	-703,505,303.00	-765,077,405.24	-701,597,357.53
筹资活动产生的现金流量净额	239,964,364.69	85,532,433.37	467,871,955.28	276,081,902.45
现金及现金等价物净增加额	221,566,903.47	12,928,658.53	105,258,274.59	-40,016,501.16

#### （四）主要财务指标

项 目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
每股收益	0.66	1.41	1.08	0.85
每股净资产	4.62	4.96	3.82	2.80
净资产收益率	14.29%	28.32%	28.26%	30.29%
每股经营活动现金流量	1.31	3.14	2.00	1.92
资产负债率（母公司）	61.92%	58.63%	63.64%	62.25%

#### 四、本次发行情况

（一）股票种类：人民币普通股（A股）

（二）每股面值：1.00元/股

（三）发行股数：7,500万股

（四）每股发行价格：16.70元/股

（五）发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式

（六）发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开立账户的投资者

（七）上市地点：深圳证券交易所。

#### 五、募股资金用途

本公司此次募集资金全部用于“30万吨高档系列包装纸板生产线”项目，主要生产液态食品卫生包装纸板等产品。该项目共需要资金118,350万元，若实际筹资额不能满足投资需要，则资金缺口将由本公司通过贷款等方式自筹解决；对于超过投资需要的募集资金，将用于补充流动资金；对于尚未投入项目的募集资金，本公司将利用合法有效的金融工具进行安全、稳定的短期投资。

### 第三节 本次发行概况

#### 一、本次发行的基本情况

- (一) 股票种类：人民币普通股（A 股）
- (二) 每股面值：人民币 1.00 元
- (三) 发行股数、占发行后总股本的比例：7,500 万股、27.17%
- (四) 每股发行价格：16.70 元/股
- (五) 发行前市盈率：12.46 倍(每股收益按照 2005 年经会计师事务所审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算)；
- (六) 发行后市盈率：17.04 倍(每股收益按照 2005 年经会计师事务所审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)；
- (七) 发行前每股净资产：4.62 元（按 2006 年 6 月 30 日经审计的净资产值）
- (八) 发行后每股净资产：7.73 元/股（按 2006 年 6 月 30 日经审计净资产值加本次发行预计募集资金净额之和除以发行后总股本计算）
- (九) 摊薄前市净率：3.61 倍（按每股发行价格除以发行前每股净资产）
- (十) 摊薄后市净率：2.29 倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产）
- (十一) 发行方式：采用网下向询价对象询价配售和网上向社会公众定价发行相结合的发行方式。
- (十二) 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。
- (十三) 承销方式：由国泰君安证券股份有限公司作为主承销商组织的承销团采用余额包销的方式承销
- (十四) 发行费用概算：本次发行预计发行费用总额为 4950 万元，包括承销费用、保荐费用、审计费用、律师费用、发行手续费用、审核费和登记托管费等，具体列支情况如下表所示：

费用类别	金额（万元）
1、承销费用和保荐费用	4027.50
2、审计费用	337.00

3、律师费用	120.00
4、发行审核费用	20.00
5、登记托管费	30.60
6、信息披露费	130.00
7、路演推介费	284.90
合 计	4950.00

## 二、本次发行的有关当事人

(一) 发行人： 山东太阳纸业股份有限公司  
法定住所： 山东省兖州市西关大街 66 号  
法定代表人： 李洪信  
电话： 0537-3658715  
传真： 0537-3658762  
经办人员： 于是今、庞福成

(二) 保荐人 国泰君安证券股份有限公司  
(主承销商):  
法定住所： 上海市浦东新区商城路 618 号  
法定代表人： 祝幼一  
电话： 021-62580818  
传真： 021-62531028  
保荐代表人 曾大成、岳远斌  
项目主办人： 董 海

(三) 副主承销商： 上海远东证券有限公司  
法定住所： 上海市浦东南路 256 号华夏银行大厦 5 楼  
法定代表人： 田德军  
电话： 021-58788888-320  
传真： 021-68865583  
经办人员： 谭 英



(四) 分销商: 银河证券有限责任公司  
法定住所: 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座  
法定代表人: 朱利  
电话: 010-66568716  
传真: 010-66568021  
经办人员: 张继萍

分销商: 华泰证券有限责任公司  
法定住所: 江苏省南京市中山东路 90 号华泰大厦  
法定代表人: 吴万善  
电话: 025-86799635  
传真: 025-84579851  
经办人员: 王洪亮

分销商: 红塔证券有限责任公司  
法定住所: 云南省昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦 9 楼  
法定代表人: 李光林  
电话: 021-64083675  
传真: 021-64083675  
经办人员: 张 征

分销商: 国海证券有限责任公司  
法定住所: 南宁市滨湖路 46 号  
法定代表人: 张雅锋  
电话: 0755-83711505  
传真: 0755-83716840  
经办人员: 彭 晗

分销商: 中山证券有限责任公司  
法定住所: 深圳市福田区益田路江苏大厦 B 座 15 层

法定代表人： 吴泳良  
电话： 0755-82943767  
传真： 0755-82940511  
经办人员： 胡映璐

分销商： 华龙证券有限责任公司  
法定住所： 甘肃省兰州市静宁路 138 号  
法定代表人： 李晓安  
电话： 0931-4890651  
传真： 0931-8815556  
经办人员： 李福祥

(五) 发行人律师： 德恒律师事务所  
法定住所： 北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座十二层  
法定代表人： 王丽  
电话： 010-66575888  
传真： 010-65232181  
经办律师： 陈建宏、黄侦武

(六) 会计师事务所： 山东正源和信有限责任会计师事务所  
法定住所： 山东省济南市经七路 88 号  
法定代表人： 毕建华  
电话： 0531-6011803  
传真： 0531-6927371  
经办会计师： 江 涛、刘景英

(七) 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  
法定住所： 深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼  
电话： 0755-20938000  
传真： 0755-25988122

(八) 收款银行: 中国建设银行兖州支行  
法定住所: 山东省兖州市中御桥中路  
电话: 0537-3412547  
传真: 0537-3412547  
经办人员: 刘少阳

### 三、发行人与本次发行有关中介机构之间的关系

本公司与本次发行有关的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、有本次发行上市有关的重要日期

招股意向书刊登日期: 2006年10月20日  
询价推介时间: 2006年10月23日-2006年10月27日  
定价公告刊登日期: 2006年10月31日  
申购日期: 2006年11月1日  
股票上市日期: 2006年11月16日

## 第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其它各项资料外，应认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，本公司风险如下：

### 一、设立合作经营公司的风险

2006年8月16日，本公司控股子公司天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司和百安国际有限公司签署《合作经营合同》，三方将共同投资设立合作经营公司——万国纸业太阳白卡纸有限公司，主要从事两条涂布白卡纸生产线的改造和运营。该公司注册资本为32,280.80万元，其中天章纸业出资16,140.40万元，占注册资本的50%；百安国际有限公司出资6,456.16万元，占注册资本的16.7%；国际纸业(毛里求斯)控股有限公司出资9,684.24万元，占注册资本的33.3%。国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权受让百安国际有限公司持有的全部股权，之后将与天章纸业各持有万国纸业太阳白卡纸有限公司50%的股权。2006年9月5日，该公司获得山东省人民政府商外资鲁府字[2006]2493号文批准；2006年9月8日，该公司在山东省工商行政管理局注册成立。

2006年8月16日，本公司控股子公司天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署《合作经营合同》，双方将分别以资产和现金投资共同设立合作经营公司——山东国际纸业太阳纸板有限公司，新建并运营一条涂布白卡纸生产线，该公司注册资本为62,342万元，其中天章纸业出资11,702万元，占注册资本的50%；国际纸业(毛里求斯)控股有限公司以相当于50,640万元美元出资，占注册资本的50%。

本公司控股子公司与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立子公司存在以下风险：第一，由于各种原因，合作经营公司不能按期设立并投入运营；第二，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司控制了合作经营公司，而未能按照预期产生效益；第三，合作经营公司设立后，新建涂布纸板生产线投产前，太阳纸业来自于投入资产的收益会降低，从而影响太阳纸业总体收益。

## 二、 关联人控制风险

首先，金太阳公司目前持有本公司股份 18,637.0395 万股，占本次发行前后总股本的 92.7%和 67.51%，为本公司控股股东。本公司董事长李洪信先生目前持有金太阳公司 68%的股权，为本公司的实际控制人；同时，金太阳公司的法定代表人李瑞女士、本公司副董事长白懋林先生、本公司董事张文先生系李洪信先生的亲属。因此，控股股东及实际控制人可以利用其优势地位对本公司人事、财务、经营决策等方面施加影响，在保护其他中小股东利益方面存在一定的风险；同时，本公司的经营业绩和发展前景亦在一定程度上依赖于李洪信先生的个人影响和能力。

此外，本公司股东兖州市旭东浆纸销售有限公司出资人为白懋林先生和张文先生，股东兖州市天阳再生资源回收有限公司出资人为高泉江先生和苏秉芬先生，股东兖州市阳光纸制品有限公司出资人为王宗良先生和陈文俊先生，其中白懋林先生、张文先生和苏秉芬先生分别在本公司担任副董事长、董事和高级管理人员，白懋林先生、张文先生、苏秉芬先生和王宗良先生均为金太阳公司的自然人股东。上述关联人士也可能利用其权利作出不利于保护其他中小股东利益的决策行为，从而给本公司带来相应的关联人控制风险。

## 三、 偿债风险

由于造纸行业属于资本、技术密集型产业，而目前本公司生产经营所需的资金主要来源于本公司自身积累和银行贷款，其他融资方式较少，由此导致本公司现在的资产负债率较高。经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的本公司财务报表显示，截至 2006 年 6 月 30 日，母公司的资产负债率为 61.92%，高于目前同行业上市公司负债平均水平；流动比率为 0.58，速动比率为 0.36，低于同行业上市公司平均水平；此外，在本公司负债中，流动负债为 397,166.13 万元，占负债总额的 93.20%（前述数据均为公司合并报表），债务结构不尽合理。因此，如果本公司不能保持良好的生产经营状况，获得稳定有效的现金流入，将会出现一定的偿债风险。

## 四、 利润来源不稳定的风险

本公司 2006 年 1—6 月因败诉产生预计负债 1,212 万元，导致净利润下降 8.31%；2005 年度收到 1,229 万元的补贴收入，营业外收支净额为 971 万元，两项合计为 2,200 万元，占当年净利润的比例为 7.79%；2004 年收到 1,105 万元的补贴收入和 753 万元的技术转让服务费，两者合计为 1,858 万元，占当年净利润总额的比例为 8.55%；2003 年收到 2,257.91 万元的技术转让服务费，占当年净利润的比例为 13.26%。因此，本公司报告期内存在一定的利润来源不稳定的风险。

## 五、税收风险

报告期内，本公司控股子公司兖州天园纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州天章纸业有限公司、上海东升新材料有限公司系中外合资企业，执行两免三减半的税收优惠。此外，根据国家有关政策，中外合资企业购买国产设备可以抵免所得税。如不享受上述税收优惠政策，则本公司 2005 年净利润减少 7,160.47 万元（不包括减免的地方所得税）。因此，如今后本公司不能使销售收入和税前利润保持较快的增长，则各子公司税收优惠期满后存在因所得税比例提高使本公司净利润大幅下降的风险。

根据山东省国家税务局鲁国税[2000]45 号《山东省国家税务局关于扩大外商投资企业地方所得税减免范围有关问题的通知》文件，自 2000 年起，本公司控股子公司太阳纸业有限公司、天园纸业、天章纸业、诚信纸业、天颐纸业、高旭化工、上海东升、兖州东升等免缴 3%的地方所得税。2005 年，本公司因该优惠政策增加利润为 755.00 万元。此外，根据财政部、国家税务总局财税字[1999]290 号《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》，股份公司 2003—2005 年购置的用于“30 万吨高档系列包装纸板配套热电工程”技改项目（一、二期）的国产设备享受抵免企业所得税的政策，其中 2005 年度抵免 482.36 万元。因此，由于国家财政税收政策存在变化的可能性，将在一定程度上影响公司的利润，故存在一定的税收政策变化的风险。

## 六、资产抵押风险

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司固定资产中部分机器设备用于抵押贷款，抵押价值为 87,647 万元（评估价值为 219,951.46 万元），占固定资产比例为 29.03%；

证书编号为兖国用（2002）第 1869、1870、1924 号的土地用于抵押，抵押价值为 1,800 万元，占无形资产的比例为 21.49%。上述抵押物抵押价值合计为 89,447 万元，占总资产的 15.73%。如果本公司不能按期偿还上述抵押贷款，亦不能通过协商等其他有效方式解决，则上述抵押物面临被银行处置的可能，从而影响本公司生产经营活动正常进行。

## 七、净资产收益率下降的风险

本招股说明书未披露 2006 年度的盈利预测，本公司董事会预计 2006 全年净利润相比 2005 年将保持一定的增长，但是由于本次发行结束、募集资金到位后，本公司净资产将大幅度增加，因此将导致本公司 2006 年全面摊薄净资产收益率将比本公司 2005 年的全面摊薄净资产收益率 28.32%有较大幅度下降，对公司整体的生产经营状况、财务状况及股东的预期利润回报率等方面均将产生较大的影响，存在因净资产收益率下降引致的相关风险。

## 八、主要原材料价格上涨风险

本公司产品主要原材料为美废、木浆和麦草，2005 年消耗量分别为 25.29 万吨、59.03 万吨和 12.02 万吨。由于我国森林资源匮乏，国内自产木浆数量较少，且质量不高；同时，国内废纸回收率较低，尚未形成规模化产业。因此，本公司生产所用全部美国废纸和大部分木浆均需依赖进口，进口原材料占本公司所需原材料的比例达到 85%，同时占本公司主营业务成本的比例在 60%左右。按照目前的生产规模测算，木浆价格每上涨 10%，则本公司主营业务成本约上升 5.37%；美废价格每上涨 10%，则本公司主营业务成本约上升 0.75%。如今后国际市场木浆和美废的价格出现持续上涨的情况，仍会提升本公司主营业务成本，直接影响本公司收益。此外，本公司生产所需麦草的价格、数量和质量极易受气候影响。

进入 2006 年以来，受加元升值、原油居高不下的影响，北美部分浆厂停产，导致木浆价格持续上涨。2006 年 1-6 月针叶外盘累积涨幅达 100 美元，现货价格累积上涨达 1000 元/吨以上。同时，而美废也于 2006 年 3 月止跌企稳后反弹，至 5 月末冲高至去年同期水平。如今后国际市场木浆和美废的价格保持持续上涨的态势，将会使本公司面临的成本压力更大，直接影响本公司收益。

此外，尽管本公司地处麦草高产区，但是其价格、供应量和质量极易受气候和麦草收割方式的影响，麦草收购价格连年上升。2003 年麦草收购价格平均为 250 元/吨，2004 上涨到 348 元/吨，2005 年更达到 350 元/吨，最高甚至达到 432 元/吨，供应仍显紧张。因此，本公司存在一定的原材料采购风险。

## 九、利润主要来源于子公司的风险

目前，本公司利润主要来源于控股子公司。2003 年—2005 年及 2006 年 1—6 月本公司母公司报表中来自于控股子公司的投资收益分别为 12,487.37 万元、16,736.90 万元、24,353.43 万元和 11,262.63 万元，占本公司净利润的比例分别为 73.33%、77.04%、86.19%和 84.80%。在本公司子公司中，对利润贡献较大的 2 家公司为天章纸业和天园纸业，其 2005 年对本公司的利润贡献分别为 52.79%和 28.27%。如上述子公司利润未能向股份公司分配，则直接影响股份公司的利润分配。

## 十、对外担保风险

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司尚为 6 家单位提供担保，对外担保金额合计为人民币 29,578.04 万元，美元 66.43 万美元，合计为 30,109.44 万元，占本公司净资产的比例为 32.39%。尽管本公司对外担保均履行了法定的程序，但仍存在因被担保方不能按期偿还而承担连带清偿责任的风险。

## 十一、环境保护的风险

造纸行业属于污染较重的行业，其污染主要是来自生产过程产生的工业废水和少量的粉尘、噪音等。根据国家环保有关要求，废水需达到《造纸工业污染排放标准》（GB3544—92）及从 2001 年 1 月 1 日起实施的新排放标准（GWPB2—1999）的要求，本公司长期以来注重环境保护，对于环境保护的投资力度较大。尽管本公司目前环保达到国家有关要求，但今后若国家提高环保标准，将使本公司加大对污染治理的投入，提高本公司经营成本，对本公司收益产生一定影响。



## 十二、对单一产品依赖的风险

造纸业产品品种繁多，有胶印新闻纸、胶印书刊纸、双胶纸、书写纸、牛皮箱纸板、涂布白板纸、信息用纸、食品包装用纸、医疗用纸、中高档生活用纸等。目前本公司主导产品是涂布白板纸、涂布白卡纸等高档涂布纸，约占总产量的60%，销售收入约占总销售收入的65%，从盈利水平看以涂布白卡纸为最好。文化用纸为中性双胶纸、新闻纸、胶彩纸、铜版卡纸等，约占总产量的15%，另外原纸为不干胶原纸、静电原纸、铜板原纸等，约占总产量的25%。目前本公司盈利对涂布纸板的依赖较大，如果未来高档包装用纸市场发生较大变化，会对本公司盈利产生一定的影响。

## 十三、市场同行业的竞争风险

近年来，我国造纸总产量持续快速增长。目前，全国共有造纸企业3,600余家，多数生产规模较小，部分企业引起的在产品价格方面的恶性竞争，可能导致包括本公司在内的造纸企业利润率的下降。同时，国内出现了一批拥有先进技术设备的大型造纸企业，例如宁波中华纸业有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、金东纸业（苏州）有限公司等，由于这些企业在产品结构、市场布局等方面与本公司相近，造成本公司面临一定的竞争压力。

由于国际资本看好我国纸品市场前景，已通过合资、合作等方式不断涌入我国，并相继在华东、华南建成较大规模的包装纸板生产企业，使得行业内得竞争进一步加剧。此外，纸品是一种市场化和国际化较高的产品，近年来我国纸品进口一直保持较大的数量，2005年进口量仍达到524万吨。因此，本公司不仅面临国内市场竞争，而且面临国外纸品直接输入国内的竞争压力。

## 十四、汇率风险

由于本公司及控股子公司—太阳有限（本公司持有该公司54.5%股权）及天章纸业（本公司持有该公司69.26%股权），在日常生产经营过程中须支付大量外汇从国外采购木浆及美废作为其生产原料，而本公司的产品销售对象主要是国内客户，销售收入以人民币为主，本公司支付采购木浆的外汇主要通过从境内中资

银行购买。本公司最近三年又一期购汇支付的采购成本占全部采购成本的比重为 55.31%、54.85%、57.77%和 55.10%。如 2004 年由于汇率变动，本公司汇兑损失达到 985 万元，占当年净利润比例达到 4.53%；2005 年汇兑收益为 2,904.16 万元占当年净利润的 10.28%。因此，如果今后人民币与外汇的兑换汇率再次发生较大波动，会给本公司的业绩产生较大影响。

## 十五、应收帐款坏帐的风险

经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的本公司财务报表显示，截至 2006 年 6 月 30 日，本公司应收账款账面金额为 467,783,469.82 元，其中应收账款账龄在 1 年以内的所占比例为 87.00%，1 至 2 年的为 2.87%，2 至 3 年的为 1.75%，3 年以上的为 8.38%；其他应收款金额为 123,350,469.47 元。上述应收款项存在一定的坏帐风险。

## 十六、产业政策风险

造纸行业在国民经济中占有重要地位，属于国家产业政策支持的对象。但随着我国经济的不断发展，今后国家产业政策存在发生调整的可能。此外，财政、金融政策、银行利率、进出口政策以及环境保护政策也存在变化的可能。上述任何政策的变化都将对本公司的经营和发展产生影响。

## 十七、周期性风险

近年来，纸和纸板的消费量平均增长速度超过 10%，高于国民经济的平均增长速度。但造纸行业作为基础原材料行业，其发展的速度和程度通常与宏观经济周期的波动保持着相当的一致性。因此，国家宏观经济周期的波动必将改变本公司产品的市场需求量，进而直接影响本公司的收入和利润。同时，本公司的主要原材料是美废、木浆和麦草，美废和木浆主要依赖从国外进口，而进口的木浆受产浆地季节气候的影响，其供应价格在一年内也呈现一定的季节性波动；麦草主要在夏秋季节进行收购和储放。此外，公司产品主要用于包装业，而包装业每年在入冬前，酒厂、烟厂对酒箱、酒盒、烟盒等的需求量较大，会出现对本公司

产品需求量增加的现象。因此，本公司除受宏观经济波动的影响外，在原材料的供应时间和产品的需求时间上具有较明显的周期性。

## 十八、技术风险

本公司属于造纸行业，使用的是属于国内发展成熟并公开的“碱法制浆”及“中性造纸”工艺技术和具有国际先进水平的废纸制浆造纸工艺技术，因此，本公司生产的产品完全能满足市场对造纸产品的一般性及潜在的需求，不存在过度依赖某核心技术人员和某核心技术的风险。本公司技术中心的科研开发队伍，均具有较高的学历层次和较丰富的科研经验，其研究开发能力基本能满足可预见未来的技术创新需要。但本公司的技术装备与发达国家的同类企业相比仍相对落后，同时在国际范围内，造纸行业的技术更新速度较快，因此，如有更为先进的技术、设备或工艺在行业内推广应用，影响本公司整体技术装备和工艺水平，降低本公司产品竞争力。

## 十九、产品替代的风险

造纸行业是我国国民经济中重要产业之一，造纸的技术水平和人均纸品占有量是衡量一个国家发展水平与人们生活水平的重要指标。因此世界各国对造纸设备、生产技术、生产工艺、造纸原辅材料、产品开发等都有较大的投入，产品更新换代较快。目前，造纸产品存在以低定量纸替换高定量纸，以高性能纸品替代低性能纸品的倾向，各种工业技术用纸及特种文化、生活、医疗等用纸不断涌现。如果本公司在产品升级换代上落后于竞争对手，可能会对本公司的持续发展产生一定的影响。

## 二十、能源和交通制约的风险

造纸行业属于能源密集型行业，本公司对于电力和水消耗较大，本公司 2005 年消耗煤炭 76.60 万吨，耗电量为 7.52 亿度，耗水量约为 1,800 万立方米。本公司用电主要来自于自备热电厂，而本公司热电厂主要消耗煤炭，如果今后国家对于煤炭的生产销售实施更加严格的管理，将导致煤炭供应价格上升，从而直接影

响本公司产品生产成本；本公司用水主要由自有水井供应，如果地下水资源大幅减少，或国家对水资源开采使用的数量或价格进行控制，也将对本公司的生产产生影响。

本公司所处地理位置优越，公路、铁路交通十分方便，本公司备品备件的购进和产品的销出主要通过公路、铁路进行运输。但是若本地区公路、铁路部门在相关政策上有所变化或运力紧张，一定程度上会对本公司部分原材料、备品备件和产品的输入输出产生影响。

## 二十一、对主要供应商和主要客户依赖的风险

本公司生产所需主要原材料为美废、木浆和麦草，其中美废和木浆进口数额较大，且相对集中于与本公司有长期合作关系的供应商，2005 年本公司向前 5 家供应商采购金额占年度采购金额的比例为 35.65%，存在一定的对主要供应商依赖的风险。

本公司目前产品主要用于酒厂、烟厂的包装材料及出版社的印刷用纸等，主要销售客户是各分销商以及烟厂、酒厂和出版社。本公司 2005 年度向前 5 名客户的销售金额占主营业务收入的 14.67%，如果上述主要客户减少对本公司产品的需求，会直接对本公司的产品销售造成不利影响，因此，本公司也存在一定程度的对主要销售客户依赖的风险。

## 二十二、募股资金投向的风险

本公司本次发行募集资金将主要投资于“年产 30 万吨高档系列包装纸板生产线”项目，主要用于发展高档涂布纸板产品，高档涂布白纸板产品市场发展空间巨大，根据《中国造纸工业“十五”规划》预测，2006 年后每年仍将有 80—100 万吨的需求缺口。因此，高档涂布纸板产品有着良好的销售前景，并可替代进口产品。该项目的“项目建议书”已经国家经贸委 2002 年 2 月 4 日出具的国经贸投资[2002]55 号文《关于山东太阳纸业股份有限公司高档系列包装纸板项目建议书的批复》的批准。在项目建设过程中，受各种因素影响，可能出现建设周期加长、投资金额增加的情况，则将影响该项目的预期效益；同时，项目投产后，如果市场供需状况发生较大改变或出现行业不景气的情况，也将影响该项目的预期收

益。

## 二十三、WTO 对发行人的风险

目前，我国政府已加入了世界贸易组织五年多，入世在一定程度上使本公司面临国外产品的竞争更加激烈。发达国家造纸厂规模大、工艺先进、经营管理水平较高，目前在国内市场已具备了较强的竞争力。随着我国履行加入 WTO 承诺，2004 年开始各种纸及纸制品关税已由原 15%—25%逐步下调至 7.5%左右，2005 年开始又下降至 4.6%左右。今后关税还存在下降的可能，这将进一步增强进口产品的市场竞争力。如果质量和档次均优的同类产品因进口关税税率下调而进口量大幅度增长，将使本公司受到一定冲击，存在着市场被进一步挤占的风险。

## 二十四、股票市场的风险

我国的证券市场尚处于发展、完善的阶段，尚未完全成熟，在此阶段中，股票市场瞬息万变，受到国内外政治形势、经济形势、投资者心理状况和市场自身的发展程度等多方面因素的影响，加之存在一定程度的投机、炒作行为以及证券违法行为等其他不稳定因素，可能使本公司股票的市场价格与实际经营业绩相背离，从而对部分投资者造成直接或间接的损失。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

(一) 发行人名称：山东太阳纸业股份有限公司

英文名称： SHAN DONG SUN PAPER INDUSTRY JOINT STOCK CO., LTD.

(简写： SUN PAPER)

(二) 注册资本： 201,046,812.00 元

(三) 法定代表人： 李洪信

(四) 成立日期： 2000 年 4 月 26 日

(五) 公司住所： 山东省兖州市西关大街 66 号

邮政编码： 272100

(六) 联系电话： 0537-3658715

传真号码： 0537-3658762

(七) 互联网网址： [www.sunpapergroup.com](http://www.sunpapergroup.com)

(八) 电子信箱： [sunpaper@public.jiptt.sd.cn](mailto:sunpaper@public.jiptt.sd.cn)

董事会秘书电子信箱： [shijiny0513@sina.com](mailto:shijiny0513@sina.com)

### 二、发行人改制重组情况

#### (一) 发行人设立方式及历史沿革

本公司是根据山东省体改委鲁体改字（2000）第 13 号文的批准，以山东太阳纸业集团有限公司经山东振泉会计师事务所以鲁振会（2000）231 号审计报告审计的净资产（审计基准日：1999 年 12 月 31 日）为基础，按照 1：1 的比例折合为股份公司的股本，由山东太阳纸业集团有限公司于 2000 年 4 月 26 日整体变更设立的。本公司注册资本为 201,046,812 元，业经山东振泉会计师事务所鲁振会验字（2000）070 号《验资报告》验证。

本公司及其前身山东太阳纸业集团有限公司的沿革情况如下：

#### 1、公司设立至产权界定前的情况

本公司前身为 1976 年设立的兖州县城关公社纤维板厂，兖州县城关公社纤

纤维板厂系在国家和地方政府无任何投资的情况下，由李洪信先生筹资牵头创建，鉴于当时的国家政策，企业性质确定为集体所有制。1979年，兖州县城关公社纤维板厂更名为兖州县城关公社制浆厂，企业性质仍为集体所有制。

根据兖州县工商行政管理局兖工企字第12963号工商登记申请书，经兖州县城关人民公社管理委员会、兖州县公社工业局和兖州县工商行政管理局批准，兖州县城关公社制浆厂于1982年4月20日更名为兖州县城关公社造纸厂，企业性质为集体，注册资金为48万元，资金来源于自身积累，企业负责人为李洪信。1984年12月4日，经兖州县工商行政管理局核准，兖州县城关公社造纸厂企业名称变更为兖州县造纸厂，同时注册资本增加为103万元（注册资本增加额系来自于自身积累），企业性质为集体，企业负责人为李洪信。1992年10月18日，经兖州市工商行政管理局核准，兖州县造纸厂更名为山东省兖州市造纸厂，注册资本为629万元（注册资本增加额系来自于自身积累），企业性质为集体，企业负责人为李洪信。

1994年3月30日，根据山东省体改委鲁体改生字(1994)第11号文《关于同意成立山东太阳集团总公司的批复》的批准，以山东省兖州市造纸厂为核心企业组建山东太阳集团总公司，注册资本为629万元，企业性质为集体。1997年8月25日，经兖州市工商行政管理局核准，山东太阳集团总公司名称变更为山东太阳纸业集团总公司，注册资本增加为2,414万元（注册资本增加额系来自于自身积累），仍为集体所有制企业。

## 2、产权界定及构建母、子公司组织结构的过程

### （1）产权界定及李洪信先生购买镇有资产

根据国家经贸委国经贸(1996)895号文“城镇集体所有制企业、单位清产核资产权界定暂行办法”、财政部财清字(1996)13号文“城镇集体所有制企业、单位清产核资产权界定工作的具体规定”文件要求，1997年9月26日，兖州市新兖镇企业改革领导小组以《关于对太阳纸业集团产权界定结果的批复》（新改字[1997]2号）对山东太阳集团总公司的资产进行产权界定，根据兖州市审计师事务所《关于对兖州市造纸厂的资产评估报告》（兖审事字[1997]第114号），并经兖州市乡镇企业局以《资产评估价值确认书》（[97]兖乡认字第13号）确认，以

1997年8月31日为评估基准日，山东太阳纸业集团总公司的全部资产评估后净值为79,481,504.32元，其中新兖镇镇政府拥有2,027万元，山东太阳纸业集团总公司法人代表李洪信先生拥有3,375万元，山东太阳纸业集团总公司截至1997年8月31日在册的全体职工拥有2,546万元。

1997年10月18日，兖州市新兖镇企业改革领导小组以《关于同意李洪信同志申请购买太阳纸业集团总公司镇有资产的批复》（新改字[1997]5号），批准李洪信先生购买山东太阳纸业集团总公司经产权界定属于新兖镇政府的2,027万元人民币资产及镇财政周转金和利息91万元人民币，共计2,118万元人民币资产。1997年10月19日，李洪信先生与兖州市新兖镇人民政府签署《山东太阳纸业集团总公司镇有资产出售、认购合同书》，购买了上述2,118万元人民币资产。转让结束后，李洪信先生共计拥有山东太阳纸业集团总公司5,402万元的权益。2001年6月20日，兖州市人民政府出具《关于对新兖镇就山东太阳纸业集团总公司产权界定进行确认的批复》（兖政字[2001]6号），对上述资产界定及资产转让行为予以确认。2003年12月5日，山东省人民政府办公厅出具鲁政办字[2003]83号文《关于对山东太阳纸业股份有限公司产权界定事项予以确认的函》，认为本公司产权界定符合当时有关规定和政策，对产权界定的事实和结果予以确认。2003年12月19日，山东省财政厅出具鲁财国资[2003]92号文《关于山东太阳纸业集团总公司产权界定有关情况的函》，认为本公司产权界定时评估确定的净资产不含有国有资产。

## **（2）李洪信先生所属资产分离并组建金太阳公司**

经过上述产权界定及资产转让后，1997年11月12日，山东太阳纸业集团总公司以《关于同意李洪信先生所属股份分离的决定》（山太纸字[1997]第29号），批准李洪信先生将与其拥有的5,402万元权益所对应的等价资产（包括三条抄纸生产线、一条制浆生产线在内的571万元的固定资产、对太阳纸业有限公司的长期投资2258万元和2572万元的债权，三项合计为5402万元）从山东太阳纸业集团总公司分离出来，与李瑞女士共同组建兖州市金太阳纸业有限公司。资产分离后留存的债权债务全部由山东太阳纸业集团总公司承继。根据兖州市审计师事务所（1997）兖审事验字第144号验资报告，李洪信先生和李瑞女士投入的资产分别为5,234万元和168万元（李瑞女士所投入资产系李洪信赠予），分



别持有 96.89%和 3.11%的股权。1997 年 11 月 28 日，兖州市金太阳纸业有限公司成立，注册资本 5,402 万元人民币。

### **(3) 改组设立山东太阳纸业集团有限公司**

1998 年 4 月 29 日，经兖州市体改委以兖体改发(1997)第 36 号文批准，山东太阳纸业集团总公司改组为山东太阳纸业集团有限公司，注册资本为 3,974 万元。根据兖州市审计师事务所出具的（1998）兖审事验字第 33 号《验资报告》，股东投入的净资产共计为 8,150 万元，其中兖州市金太阳纸业有限公司以 2,701 万元实物资产出资，占注册资本的 68%；原山东太阳纸业集团总公司持股职工以留存在山东太阳纸业集团总公司经过界定的职工权益 2,546 万元中的 1,273 万元作为出资，占注册资本的 32%，剩余的 1,273 万元转为山东太阳纸业集团有限公司的资本公积金；其余净资产 2,903 万元系山东太阳集团总公司在山东太阳纸业集团有限公司组建前产生、由投资双方共同享有的收益。原山东太阳纸业集团总公司持股职工股权委托田西杭、孙彦文、白懋林、王芹、张玉霞五位职工代表持有。全体持股职工于 2002 年 2 月 28 日召开职工股东会议并以决议的形式确认了上述行为。改组设立山东太阳纸业集团有限公司后，山东太阳纸业集团总公司即予以注销，其全部债权和债务由山东太阳纸业集团有限公司承继。

### **(4) 职工向金太阳公司转让山东太阳纸业集团有限公司 32%的股权**

1999 年 12 月 28 日，根据山东太阳纸业集团有限公司董事会决议，山东太阳纸业集团有限公司注册资本由 3,974 万元增加到 7,948 万元(未分配利润转增)，同时原山东太阳纸业集团总公司持股职工的授权代表将职工所持有山东太阳纸业集团有限公司 32%的股份以 2,546 万元的价格转让给兖州市金太阳纸业有限公司；同日，兖州市金太阳纸业有限公司向兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司、兖州市阳光纸制品有限公司分别转让山东太阳纸业集团有限公司 300 万元、180 万元、50 万元、50 万元的股权。该次增资及股权转让完成后，兖州市金太阳纸业有限公司占山东太阳纸业集团有限公司 92.7%的股权，兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司占 3.8%的股权，兖州市旭东浆纸销售有限公司占 2.3%的股权，兖州市天阳再生资源回收有限公司占 0.6%的股权，兖州市阳光纸制品有限公司占

0.6%的股权。全体持股职工于 2002 年 2 月 28 日召开职工股东会议并以决议的形式确认了上述股权转让行为。

#### **(5) 职工以股权转让所得款项对金太阳公司定向增资**

1999 年 12 月 29 日，原山东太阳纸业集团总公司持股职工授权代表将股权转让所得款 2,546 万元对兖州市金太阳纸业有限公司增资，占其注册资本的 32%，兖州市金太阳纸业有限公司同日变更为兖州市金太阳商贸有限公司，注册资本由 5,402 万元增至 7,948 万元；同时，李瑞女士将其持有的兖州市金太阳商贸有限公司 3.11%股权赠予李洪信先生。经上述增资及股权变更后，李洪信先生持有兖州市金太阳商贸有限公司 68%的股权，原山东太阳纸业集团总公司持股职工持有 32%的股权，并委托兖州市金太阳商贸有限公司工会持有。全体持股职工于 2002 年 2 月 28 日召开职工股东会议并以决议的形式确认了上述增资行为。

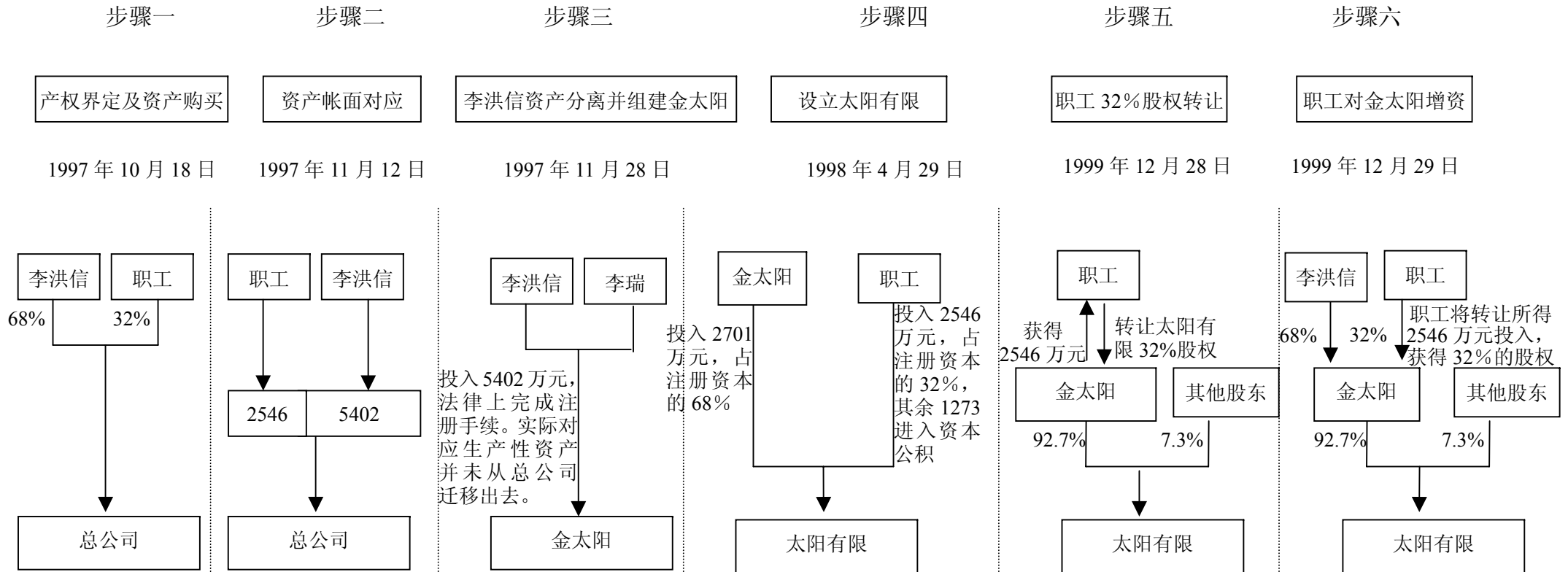
#### **(6) 组织结构演化图**

经过上述股权运作，山东太阳纸业集团总公司发展成为金太阳公司和山东太阳纸业集团有限公司，如下页图所示。

### **3、股份公司成立**

2000 年 4 月 26 日，经山东省体改委鲁体改字（2000）第 13 号文的批准，以山东太阳纸业集团有限公司经山东振泉会计师事务所以鲁振会（2000）231 号审计报告审计的净资产（审计基准日：1999 年 12 月 31 日）按照 1：1 的比例折合为股份公司的股本，山东太阳纸业集团有限公司整体变更为山东太阳纸业股份有限公司，公司注册资本为 20,104.68 万元。

1997年10月至1999年12月期间组织结构演化图



注：**总公司**：指山东太阳纸业集团总公司，该公司经产权界定及权益转让（镇政府转让给李洪信）后，李洪信先生和持股职工分别持有 68%和 32%的权益；  
**金太阳**：指金太阳纸业有限公司（含更名后的金太阳商贸有限公司），为金太阳设立后的控股股东，经系列股权运作后，李洪信先生和职工分别持有其 68%和 32%的股权；  
**太阳有限**：指山东太阳纸业集团有限公司，于 1998 年 4 月 29 日经兖州市体改委以兖体改发(1997)第 36 号文批准由总公司改组设立，2000 年 4 月 26 日，股份公司由其整体变更设立。

#### 4、保荐人（主承销商）和律师对于历史沿革的意见

1998年4月29日，在山东太阳纸业集团总公司改组为山东太阳纸业集团有限公司时，投资双方——金太阳纸业有限公司和持股职工存在着出资作价不对等的情况，即金太阳纸业有限公司投资2,701万元持有68%的股权，持股职工投资2,546万元持有32%的股权；1999年12月28日，原山东太阳纸业集团总公司持股职工的授权代表将职工所持有山东太阳纸业集团有限公司32%的股份以2,546万元的价格转让给兖州市金太阳纸业有限公司，存在转让价格低于相对应净资产的情况。

本公司保荐人（主承销商）和律师经过核查后认为：在总公司发展为金太阳和太阳有限的过程中，就某一具体时点来看，确实存在双方出资作价不对等的情形，事实上是职工向金太阳（即李洪信先生）让渡了部分权益；但在后续股权运作中，也存在职工少出资而获得高比例股权的情形，事实上是李洪信先生向职工让渡了部分权益。但综合考虑股权运作的全过程并从最终结果看，1997年11月12日，李洪信先生与职工在总公司的权益比例为68：32；1999年12月29日，李洪信先生与职工在金太阳（而太阳有限可看作金太阳全资拥有）的股权比例仍为68：32，保持了权益比例的一致性，不存在任何一方权益受到损害的情形。

同时，在股权运作过程中出现的出资作价不对等、转让价格低于相对应净资产的情况，并不为法律所禁止，且在工商注册登记时得到了工商行政管理部门的认可；并且该种出资及股权转让是持股职工对其所持权益的自愿处置行为，已得到了全体持股职工于2002年2月28日的确认。

本公司股权运作过程中，职工持股代表相关行为在当时并未获得职工书面同意，本公司律师对此发表意见如下：“虽然上述职工代表的出资及股权转让行为在当时没有持股职工的书面授权，但已经得到2002年2月28日召开的原山东太阳纸业集团总公司职工股东会决议的确认，且进行了工商变更登记，不违反法律的禁止性规定，不存在损害持股职工权益的情形”。

本公司保荐人（主承销商）和律师对山东太阳纸业集团总公司改组设立山东太阳纸业集团有限公司后的债权债务情况经过核查后认为：截至目前，山东太阳纸业集团有限公司承继的债务已偿还99.60%，债权回收比例96.19%，未偿还的债务和未回收的债权所占比例和绝对金额均较小，不存在纠纷和潜在纠纷，不会

对本次发行上市构成障碍。

## **（二）发起人**

本公司主要发起人为兖州市金太阳商贸有限公司，持有本公司 92.7%的股权。其他 4 家发起人为兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司和兖州市阳光纸制品有限公司，分别持有本公司 3.8%、2.3%、0.6%和 0.6%的股权。上述发起人的具体情况可本节“主要股东及实际控制人的基本情况”部分的内容。

## **（三）改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务**

在本公司由山东太阳纸业集团有限公司整体变更设立之前，兖州市金太阳商贸有限公司主要从事纸张、纸制品、造纸机械零部件的销售、纸制品的加工、造纸机械加工和制造等业务；主要资产包括纸制品加工机械、造纸机械维修设备等。

## **（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务**

2000 年 4 月 26 日，本公司成立，主要从事涂布纸板、文化用纸和各类原纸的生产和销售业务，主要资产为 15 条造纸生产线和相应的厂房和土地等。

## **（五）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务**

由于本公司系由山东太阳纸业集团有限公司整体变更设立的，在本公司设立前后，本公司主要发起人--兖州市金太阳商贸有限公司所拥有的主要资产和实际从事的主要业务并无实质变化，仍主要从事纸张、纸制品、造纸机械零部件的销售、纸制品的加工、造纸机械加工和制造等业务；主要资产包括纸制品加工机械、造纸机械维修设备等。

## （六）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程以及原企业和发行人业务流程间的关系

整体变更为股份公司之前，山东太阳纸业集团有限公司主要从事纸板、文化用纸和原纸的生产和销售；股份公司设立后，本公司仍主要从事上述业务。因此，改制前后，原企业和本公司主要业务流程并无大的变化，只是随着本公司产品品种的增多，各产品的产生工艺流程方面有一些细微的区别。具体的义务流程参见第六节“主要产品和服务的流程”部分。

## （七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变过程

自本公司成立至今，本公司在生产经营方面与主要发起人--兖州市金太阳商贸有限公司在接受劳务、销售商品、销售原材料、采购货物、土地和房屋租赁、商标许可使用、提供担保等方面存在关联关系，这些关联关系均以协议的方式加以约束，交易价格公允。

上述关联关系在本公司设立后基本未发生变化，部分协议到期后，已经续签。预计在未来较长的一段时期内，该种关联交易还将存在。上述关联关系的具体情况参见第七节“同业竞争与关联交易”部分。

## （八）发起人出资资产的产权变更手续变更情况

### 1、商标

目前，本公司拥有“金太阳”、“华夏太阳”、“天阳”以及“兴隆塔”4 件注册商标，具体情况如下：

1) “金太阳”牌商标（《商标注册证》编号第 1212461 号），应用类别为核定使用商品第 16 类：纸，卡纸板，白纸板，印刷品；

2) 华夏太阳”牌商标（《商标注册证》编号第 1234487 号），应用类别为核定使用商品第 16 类：纸，卡纸板，白纸板，印刷品；

3) “天阳”牌商标（《商标注册证》编号第 989951 号），应用类别为核定使用商品第 40 类：纸张加工，纸张装饰；以及

4) “兴隆塔”牌商标(《商标注册证》编号第 288306 号), 应用类别为核定使用商品第 59 类: 箱板纸、胶板纸、招贴纸、有光纸、包装纸、纸。

经国家工商行政管理总局商标局于 2002 年 2 月 20 日以四份《核准变更商标注册人名义证明》(编号分别为: 0101 变 5403、0101 变 5404、0101 变 5405、0101 变 5406) 核准, 上述商标持有人均已变更为本公司。

## 2、主要资产的权属变更

山东太阳纸业集团有限公司依法整体变更为本公司后, 该公司的各项资产权利由本公司依法承继, 生产线等各项主要资产均已办理完毕过户手续。

## (九) 发行人“五分开”情况及独立性

发行人具有独立完整的业务、独立面向市场自主经营能力, 在以下方面与控股股东及其下属企业实现了分开、保持了独立性:

### 1、业务

本公司主要从事纸板的生产和销售, 而本公司控股股东主要从事辅助性的机械维修业务, 本公司在业务上与控股股东无重叠、交叉的情况。本公司与控股股东具有各自分开的业务体系, 业务上不存在任何同业竞争现象。

### 2、资产

山东太阳纸业集团有限公司依法整体变更为本公司后, 该公司的各项资产权利由本公司依法承继, 并办理完毕全部资产的过户手续。本公司具有独立自主地进行经营活动的权利, 拥有完整的法人财产权, 能够独立支配和使用人、财、物等生产要素, 顺利组织和实施生产经营活动。目前, 本公司不存在任何资产被控股股东及其控制的企业占用的情况, 也未为任何股东提供资产抵押和担保。

### 3、人员

本公司的董事长、总经理及其他高级管理人员(指副总经理、财务负责人、总工程师、总经济师、董事会秘书, 以下同) 均未担任金太阳公司及其下属企业的执行职务。本公司法定代表人与控股股东法定代表人分别由不同的人士担任,

本公司的董事长、总经理及其他高级管理人员均不在金太阳公司领取报酬。本公司的财务人员除财务负责人兼任金太阳公司及股东兖州市阳光纸制品有限公司的董事以外均不在金太阳公司及其他关联企业兼职。本公司的劳动、人事及工资管理与金太阳公司完全独立。

#### 4、机构

本公司具有独立完整的生产、供应和销售组织机构，建立了健全的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，公司业务和职能部门办公处室与控股股东及其控制的其他企业间的机构分设、不存在机构混同的情形。

#### 5、财务

本公司开设了独立的银行帐户，依法独立纳税，不存在与控股股东及其控制的其他企业共用银行帐户的情况。本公司设立了独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系和规范、独立并符合上市公司要求的财务会计制度和财务管理制度。本公司财务与控股股东及其控制的企业严格分开，实行独立核算，大股东不直接干涉公司日常财务管理和与会计核算。控股股东按照《公司法》、《公司章程》等的规定，行使股东权利。本公司财务人员由本公司独立聘用，并签定劳动合同。财务总监由总经理提名，董事会聘任。财务部门独立场所办公，与控股股东不共用办公室合署办公。

#### 6、发行人律师对于公司独立性发表的意见

发行人律师对公司独立性发表下列法律意见（摘自发行人律师出具的法律意见书）：发行人在业务、资产、人员、机构、财务上均独立于控股股东，具有独立完整的供应、生产和销售系统，具有面向市场自主经营的能力。

### 三、发行人设立以来股本形成及其变化和重大资产重组情况

#### （一）股本形成及变化情况

本公司由山东太阳纸业集团有限公司依法整体变更设立后，各股东持股数量及比例如下：



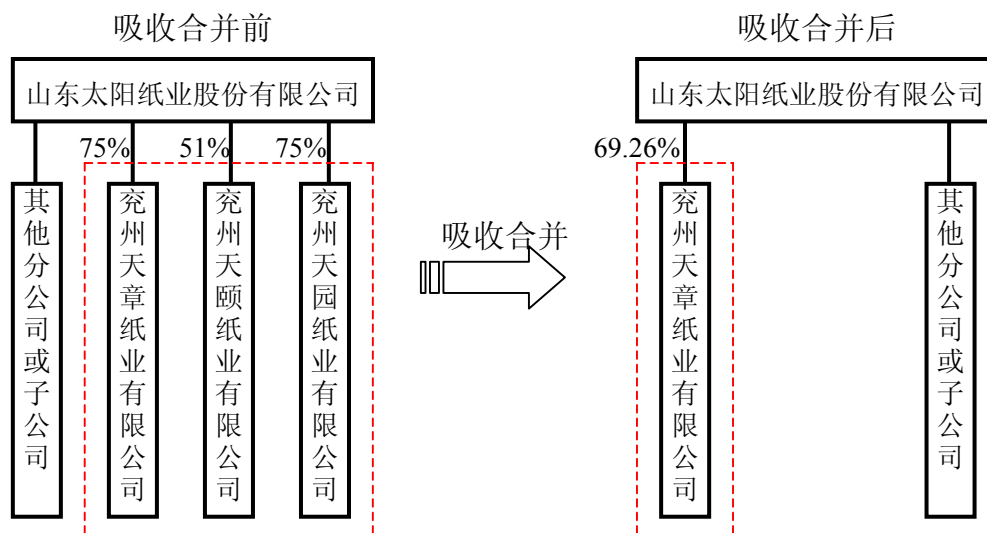
名 称	数量（万股）	比 例
1、兖州市金太阳商贸有限公司	18,637.0395	92.7%
2、兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司	763.9779	3.8%
3、兖州市旭东浆纸销售有限公司	462.4076	2.3%
4、兖州市天阳再生资源回收有限公司	120.6281	0.6%
5、兖州市阳光纸制品有限公司	120.6281	0.6%
合 计	20,104.68	100%

本公司自 2000 年 4 月 26 日设立至本招股说明书签署日，未发生股本变动情况。

## （二）天章纸业吸收合并天颐纸业和天园纸业

### 1、吸收合并基本情况

为整合资源，加快公司的发展，经三个子公司董事会研究，决议兖州天章纸业有限公司吸收合并兖州天颐纸业有限公司和兖州天园纸业有限公司。吸收合并后，兖州天颐纸业有限公司和兖州天园纸业有限公司解散，两公司的债权债务均由兖州天章纸业有限公司承担。2006 年 3 月 28 日，上述吸收合并获得商务部商资批（2006）940 号文的批准，在履行必要的法定程序后，新天章纸业于 2006 年 4 月 28 日成立。本公司三个子公司吸收合并前后股权结构变化如下图所示：



新天章纸业投资总额为 18,129 万美元，注册资本为 9146 万美元，本公司出资 6334.34 万美元，占注册资本的 69.26%；兖州金太阳商贸有限公司出资 525.16 万美元，占注册资本的 5.74%；美国金瑞集团公司出资 547.04 万美元，占注册资本的 5.98%；百安国际有限公司出资 1,739.46 万美元，占注册资本的 19.02%。

该公司经营范围为：生产、销售白卡纸、烟卡纸等包装用纸及纸板；双面胶版纸、彩色打印纸、低定量涂布纸、铜版纸等高档信息用纸

## 2、天章纸业、天颐纸业和天园纸业基本情况

天章纸业其他情况请参见本节“控股股东组织结构及控股和参股公司情况”。

天颐纸业主要产品为低定量涂布纸及系列产品，报告期内是本公司下属的主要生产实体之一，成立日期为 2000 年 5 月 19 日，法定代表人为李洪信，注册资本为 2,718 万美元，企业类型为中外合资经营，本公司持有其 51% 的股权，美国金瑞集团有限公司持有 25% 的股权，兖州市金太阳商贸有限公司持有 24% 的股权，经营范围为生产销售低定量涂布纸及系列产品。该公司经山东正源和信有限责任公司会计师事务所审计的三年的财务数据如下表：

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2003 年 12 月 31 日	356,263,787.95	240,327,869.96	214,406,290.70	15,255,777.85
2004 年 12 月 31 日	426,806,543.87	255,308,269.28	272,372,126.91	15,768,841.39
2005 年 12 月 31 日	704,909,065.72	265,266,587.67	277,436,837.33	10,058,907.46

兖州天园纸业有限公司主要产品为双面胶版纸等高档信息文化用纸，报告期内是本公司下属的生产实体之一，成立日期为 2002 年 11 月 25 日，注册资本为 2,700 万美元，注册地为兖州市西关大街 66 号，法定代表人为刘泽华，本公司持有其 75% 的股权，百安国际有限公司持有 25% 的股权，经营范围为高档信息用纸(新闻纸除外)的生产、销售(涉及许可的持许可证明经营)。

兖州天园纸业有限公司已于 2006 年 4 月 28 日被兖州天章纸业有限公司吸收合并。该公司经山东正源和信有限责任公司会计师事务所审计的三年的财务数据如下表：

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2003 年 12 月 31 日	155,111,310.91	44,695,800.00	0	0
2004 年 12 月 31 日	734,872,566.21	120,944,835.50	209,785,206.15	123,700.53
2005 年 12 月 31 日	1,247,496,518.11	326,804,639.47	1,044,237,088.06	106,509,700.98

## 3、吸收合并所履行的法定程序及中介机构的意见

本次吸收合并履行了如下程序：

- (1) 2005 年 10 月 25 日，兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司

和兖州天园纸业有限公司分别召开董事会，批准吸收合并事宜。

(2) 2005年11月9日，山东正源和信有限责任会计师事务所分别出具天章纸业、天颐纸业和天园纸业审计报告。

(3) 2005年11月10日，兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司和兖州天园纸业有限公司签署《合并协议书》。

(4) 2005年12月29日，兖州天章纸业有限公司吸收合并兖州天颐纸业有限公司、兖州天园纸业有限公司获得商务部商资批(2005)3286号的批准。

(5) 2006年1月2日、1月13日和1月26日，兖州天章纸业有限公司分别在省级报纸《大众日报》发布吸收合并的债权人通知书。

(6) 2006年2月15日，本公司上述3个控股子公司——天章纸业、天颐纸业和天园纸业分别向主要债权人发布了进行合并的书面通知书。

(7) 2006年3月28日，吸收合并获得商务部商资批(2006)940号文最终批准。

(8) 2006年4月28日，新天章纸业获得营业执照。

截至招股说明书签署日，天颐纸业和天园纸业的注销手续尚在办理之中。本公司保荐机构和律师均认为本次吸收合并履行了相关法定程序，符合法律法规的规定。

### 3、吸收合并对发行人的影响

上述吸收合并首先根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的三公司截至2005年10月31日审计报告，确定各出资方按照股权比例各自拥有的净资产，然后以此为基础计算出在新天章纸业中的出资比例。因此，相比本公司在三个公司中的权益，本公司在新公司中的权益并未减少，吸收合并也不会影响本公司的经营业绩。

同时，上述吸收合并完成后，本公司仍为兖州天章纸业有限公司的控股股东，本次资产重组并未对本公司的业务、管理层、实际控制人产生影响。

### (三) 与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立合作经营公司

为引进先进的生产技术，占领高端产品市场，提高本公司管理水平，本公司与美国国际纸业经过一年多的了解、沟通、谈判，于2006年5月16日由控股子公司兖州天章纸业有限公司与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署了两份《合作意向书》，并于2006年8月16日签署两份《合作经营合同》，双方将共同设立两个合作经营公司——万国纸业太阳白卡纸有限公司和山东国际纸业太阳纸板有限公司，具体情况如下：

### 1、合作方国际纸业(毛里求斯)控股有限公司基本情况

本次设立合作经营公司的外方为国际纸业(毛里求斯)控股有限公司，该公司是美国国际纸业(International Paper)根据毛里求斯共和国法律正式组建并有效存续的公司，其法定地址为Suites 340-345, Barkly Wharf, Le Caudan Waterfront, P.O. Box 1070, Port-Louis, Republic of Mauritius。

美国国际纸业成立于1898年，拥有1800万吨以上的生产能力，是世界上最大的纸产品和森林产品的公司，业务包括纸张、包装和林产品。美国国际纸业2005年的销售额为240亿美元，在《财富》世界500强企业中排名第198位。在《财富》杂志的“最受称赞的公司”排名榜中，国际纸业是森林制品领域的第一名。该公司总部位于美国田纳西州，在40多个国家设有经营部门，其产品销往120多个国家（资料来源于该公司网站）。

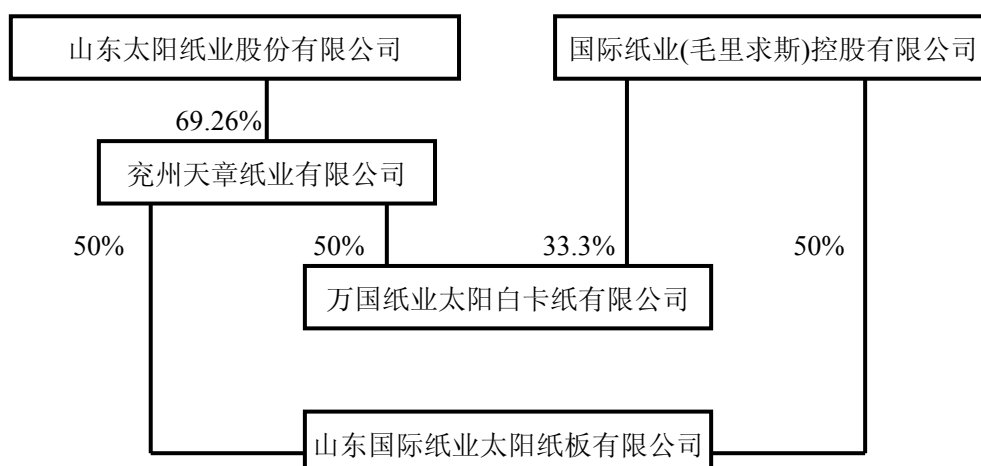
### 2、合作方兖州天章纸业有限公司基本情况

本次设立合作经营公司的中方为兖州天章纸业有限公司，该公司是在本公司原控股子公司兖州天章纸业有限公司的基础上，吸收合并本公司另外两个控股子公司--兖州天颐纸业有限公司和兖州天园纸业有限公司于2006年4月28日成立的（详细情况见本节“天章纸业吸收合并天颐纸业和天园纸业”部分）。

### 3、交易结构

按照双方签署的两份《合作经营合同》，天章纸业和国际纸业(毛里求斯)控股有限公司将尽快设立两家中外合作经营公司（其中万国纸业太阳白卡纸有限公司已于2006年9月8日设立），分别侧重于不同纸品的生产。两个合作经营公司

设立后的股权结构如下图所示：



#### 4、《合作经营合同》主要内容

2006年8月16日，天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司、百安国际有限公司签署了共同设立万国纸业太阳白卡纸有限公司的《合作经营合同》。同时，天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署了共同设立山东国际纸业太阳纸板有限公司的《合作经营合同》，主要内容分别如下：

##### (1) 设立万国纸业太阳白卡纸有限公司的《合作经营合同》主要内容

1) 天章纸业和国际纸业(毛里求斯)控股有限公司、百安国际有限公司将投资设立万国纸业太阳白卡纸有限公司，主要从事现有的两条涂布白卡纸生产线的改造和运营。该公司注册资本为 32,280.80 万元人民币，其中天章纸业出资 16,140.40 万元人民币，占注册资本的 50%，百安国际有限公司出资 6,456.16 万元人民币，占注册资本的 16.7%，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司出资相当于 9,684.24 万元人民币的美元，占注册资本的 33.3%。

2) 在签署日前后或之后的任何时间，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权要求百安国际有限公司按约定的价格向其转让在万国纸业太阳白卡纸有限公司中全部16.7%的股权。

3) 董事会由5名董事组成，其中天章纸业委派2名，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司委派3名。天章纸业委任的一名董事应当在自成立日起3年内担任董事长，在此期间内国际纸业(毛里求斯)控股有限公司委任的一名董事将担任副董事长。此后及在公司的剩余有效期内，董事长职务将由国际纸业(毛里求斯)控股有

限公司委任的董事担任，副董事长将由天章纸业委任的董事担任，总理由国际纸业(毛里求斯)控股有限公司提名并由董事会任免。

4) 如果山东国际纸业太阳纸板有限公司未能在规定的日期前新建一条涂布纸板生产线并且该等情形完全由国际纸业(毛里求斯)控股有限公司导致和 / 或由其故意造成，则天章纸业有权在规定的期限内以约定价格从国际纸业(毛里求斯)控股有限公司购买万国纸业太阳白卡纸有限公司5%的股权，同时天章纸业向董事会委派的董事应增加为3名，而国际纸业(毛里求斯)控股有限公司向董事会委派的董事则应相应减少为2名。

5) 如果山东国际纸业太阳纸板有限公司未能在规定的日期前新建一条涂布纸板生产线并且该等情形完全由天章纸业或百安国际有限公司导致和 / 或由天章纸业或百安国际有限公司故意造成，则国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权在规定的期限内以约定价格从天章纸业购买万国纸业太阳白卡纸有限公司5%的股权，董事会成员结构不变。

6) 万国纸业太阳白卡纸有限公司成立两年后，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权以约定价格向天章纸业购买其5%的股份，董事会成员结构不变。

7) 万国纸业太阳白卡纸有限公司设立后，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司将根据《合作经营合同》的相关规定将其一些重要客户转让给万国纸业太阳白卡纸有限公司。

8) 万国纸业太阳白卡纸有限公司设立后，国际纸业(毛里求斯)控股有限公司将协助万国纸业太阳白卡纸有限公司尽快通过约定的重要客户的认证。

9) 本公司将与万国纸业太阳白卡纸有限公司签订商品及服务协议，向其提供电、蒸汽等综合服务。

## **(2) 设立山东国际纸业太阳纸板有限公司的《合作经营合同》主要内容**

1) 天章纸业和国际纸业(毛里求斯)控股有限公司将投资设立山东国际纸业太阳纸板有限公司，新建并运营一条涂布白卡纸生产线。该公司注册资本为62,342万元人民币，其中天章纸业出资11,702万元人民币，占注册资本的50%；国际纸业(毛里求斯)控股有限公司出资相当于50,640万元人民币的美元，占注册资本的50%。

2) 山东国际纸业太阳纸板有限公司董事会由5名董事组成, 其中天章纸业委派2名, 国际纸业(毛里求斯)控股有限公司委派3名。天章纸业委任的一名董事应当在自成立日起3年内担任董事长, 在此期间内国际纸业(毛里求斯)控股有限公司委任的一名董事将担任副董事长。此后及在公司的剩余有效期内, 董事长职务将由国际纸业(毛里求斯)控股有限公司委任的董事担任, 副董事长将由天章纸业委任的董事担任, 总理由国际纸业(毛里求斯)控股有限公司提名并由董事会任免。

3) 如果山东国际纸业太阳纸板有限公司未能在规定的日期前新建一条涂布纸板生产线并且该等情形完全由国际纸业(毛里求斯)控股有限公司导致和 / 或由其故意造成, 则天章纸业有权在规定的期限内以约定价格从国际纸业(毛里求斯)控股有限公司购买山东国际纸业太阳纸板有限公司5%的股权, 同时天章纸业向董事会委派的董事应增加为3名, 而国际纸业(毛里求斯)控股有限公司向董事会委派的董事则应相应减少为2名。

4) 如果山东国际纸业太阳纸板有限公司未能在规定的日期前新建一条涂布纸板生产线并且该等情形完全由天章纸业导致和 / 或由其故意造成, 则国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权在规定的期限内以约定价格从天章纸业购买山东国际纸业太阳纸板有限公司5%的股权, 但董事会成员结构不变。

5) 山东国际纸业太阳纸板有限公司成立两年后, 国际纸业(毛里求斯)控股有限公司有权以约定价格向天章纸业购买其5%的股份, 董事会成员结构不变。

6) 本公司将与山东国际纸业太阳纸板有限公司签订商品及服务协议, 向其提供电、蒸汽等综合服务。

2006年9月5日, 万国纸业太阳白卡纸有限公司的设立获得山东省人民政府商外资鲁府字[2006]2493号的批准; 2006年9月8日, 该公司在山东省工商行政管理局注册成立。目前, 各方正积极筹备合作经营公司的运营。天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立合作经营公司将对本公司产生相应影响, 具体分析请参见第十一节“管理层讨论与分析”中“与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立合作经营公司的影响”部分。

#### **（四）兖州金鹰纸业有限公司清算情况**

兖州金鹰纸业有限公司成立于 1993 年 8 月 2 日，注册资本为 20 万美元，注册地为山东省兖州市西关大街 66 号，法定代表人为李洪信，本公司持有其 75% 的股权，美国斯玛特有限公司持有 25% 的股权，经营范围为生产销售涂布牛皮卡纸。

近年来，由于市场竞争激烈，该公司产品价格不断下滑，而同时原材料和能源都在上涨，导致公司经营业绩较差。中外双方都认为，金鹰公司由于成立时间长，设备和生产工艺落后，产品档次低，市场竞争力很弱，继续生产只会导致更大的亏损，因此决定解散兖州金鹰纸业有限公司。截至 2006 年 6 月 30 日，该公司解散程序已履行完毕。

#### **（五）与施依莎合资设立兖州合利纸业有限公司**

2003 年 12 月 3 日，本公司与法国施依莎女士共同投资设立兖州合利纸业有限公司，该公司注册资本为 1,516 万美元，其中本公司出资 1137 万美元，占注册资本的 75%；法国施依莎女士出资 379 万美元，占注册资本的 25%。该公司尚未开展生产销售。

#### **（六）与百安国际有限公司合资设立兖州中天纸业有限公司情况**

2006 年 5 月 21 日，本公司与百安国际有限公司共同投资设立兖州中天纸业有限公司，该公司注册资本为 3,385 万美元，其中本公司占注册资本的 75%、百安国际有限公司占注册资本的 25%。经营范围是生产销售激光打印纸等纸和纸制品，经营期限 50 年（2005 年 5 月 21 日至 2056 年 5 月 20 日），截至 2006 年 6 月 30 日，该公司正处于建设期，尚未投入生产。

#### **（七）转让上海东升新材料有限公司的股权**

上海东升新材料有限公司原为本公司与法国施依莎女士于 2001 年 3 月 15 日合资设立的中外合资企业，注册资本为 100 万美元，本公司持有其 65% 的股权，法国施依莎女士持有 35% 的股权。2006 年 4 月，经上海东升新材料有限公司董



事会决议，本公司将持有的上海东升新材料有限公司 40% 的股权转让给外方股东法国施依莎女士，转让后本公司对上海东升新材料有限公司的投资比例由 65% 变更为 25%，投资额由 538.58 万元变为 205.58 元。截止 2006 年 6 月 30 日上海东升新材料有限公司工商变更手续已办理完毕。

### （八）山东太阳正邦纸业有限公司减资的情况

山东太阳正邦纸业有限公司系本公司与山东黄岗（集团）总公司于 2001 年 4 月 6 日共同设立的内资企业，原注册资本为 1,596.89 万元，本公司持有其 60% 的股权，山东黄岗（集团）总公司持有 40% 的股权。2006 年，经山东太阳正邦纸业有限责任公司股东会决议，注册资本由按照同比例减至 1,000.00 万元。截至 2006 年 6 月 30 日，相关手续已履行完毕。

## 四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性

山东振泉会计师事务所对山东太阳纸业集团有限公司整体变更为山东太阳纸业股份有限公司的资本到位情况进行了审验，并于 2000 年 3 月 3 日出具了鲁振会验字（2000）070 号《验资报告》。根据该验资报告，山东太阳纸业股份有限公司注册资本为 201,046,812 元，截至 2000 年 1 月 31 日，山东太阳纸业股份有限公司已经收到投资人投入资本 201,046,812.87 元，投资已全部到位。各发起人投入资产的情况入下表：

资产	金 额	负债和所有者权益	金 额
流动资产	236,394,259.82	流动负债	109,110,393.85
长期投资	116,393,452.53	长期负债	92,327,040.00
固定资产	49,093,938.37	实收资本	201,046,812.87
无形及其他资产	602,596.00	所有者权益	201,046,812.87
资产合计	402,484,246.22	负债及所有者权益合计	402,484,246.22

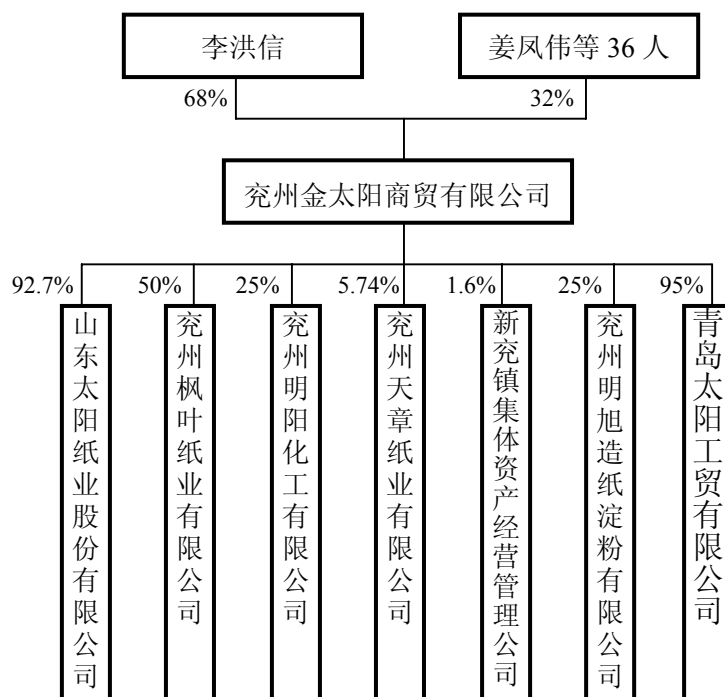
鉴于山东振泉会计师事务所无证券从业资格，因此，山东正源和信有限责任会计师事务所（具有证券从业资格）于 2003 年 2 月 21 日对上述鲁振会验字（2000）070 号《验资报告》进行了复核，并出具了鲁正信验字（2003）第 20007 号验资复核报告。

本公司自 2000 年 4 月 26 日设立日至本招股说明书签署日，未发生股本变动情况。

## 五、发起人和发行人的组织结构

### （一）发起人、主要股东、实际控制人及其所控制的其他企业组织结构情况

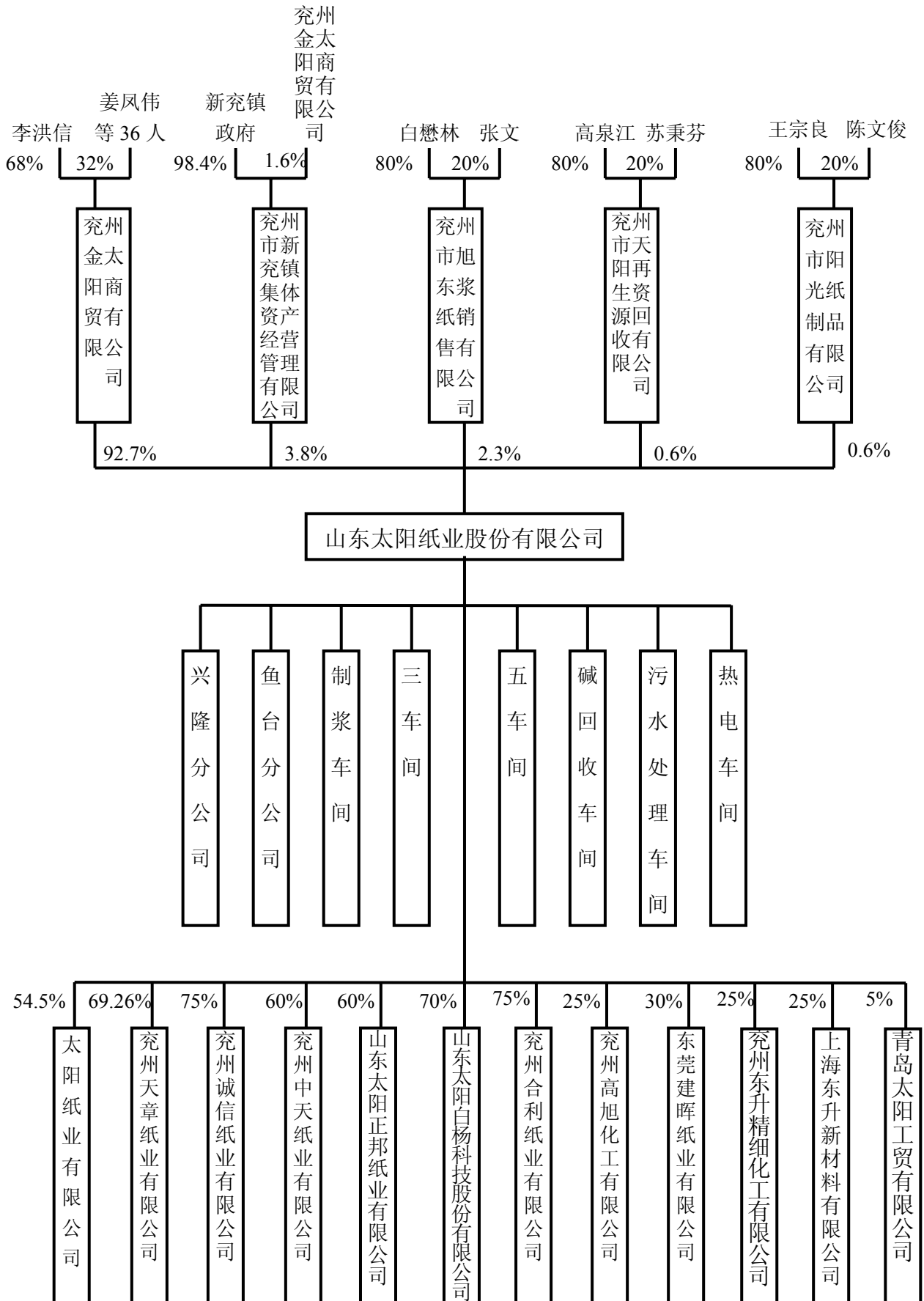
除控股股东金太阳公司持有本公司 92.7%的股权外，本公司不存在持股 5% 以上的其他股东。金太阳公司除持有本公司股权外，尚有控股公司 2 家、参股公司 4 家。李洪信先生持有金太阳公司 68%的股权，为本公司实际控制人。上述组织结构如下图所示：

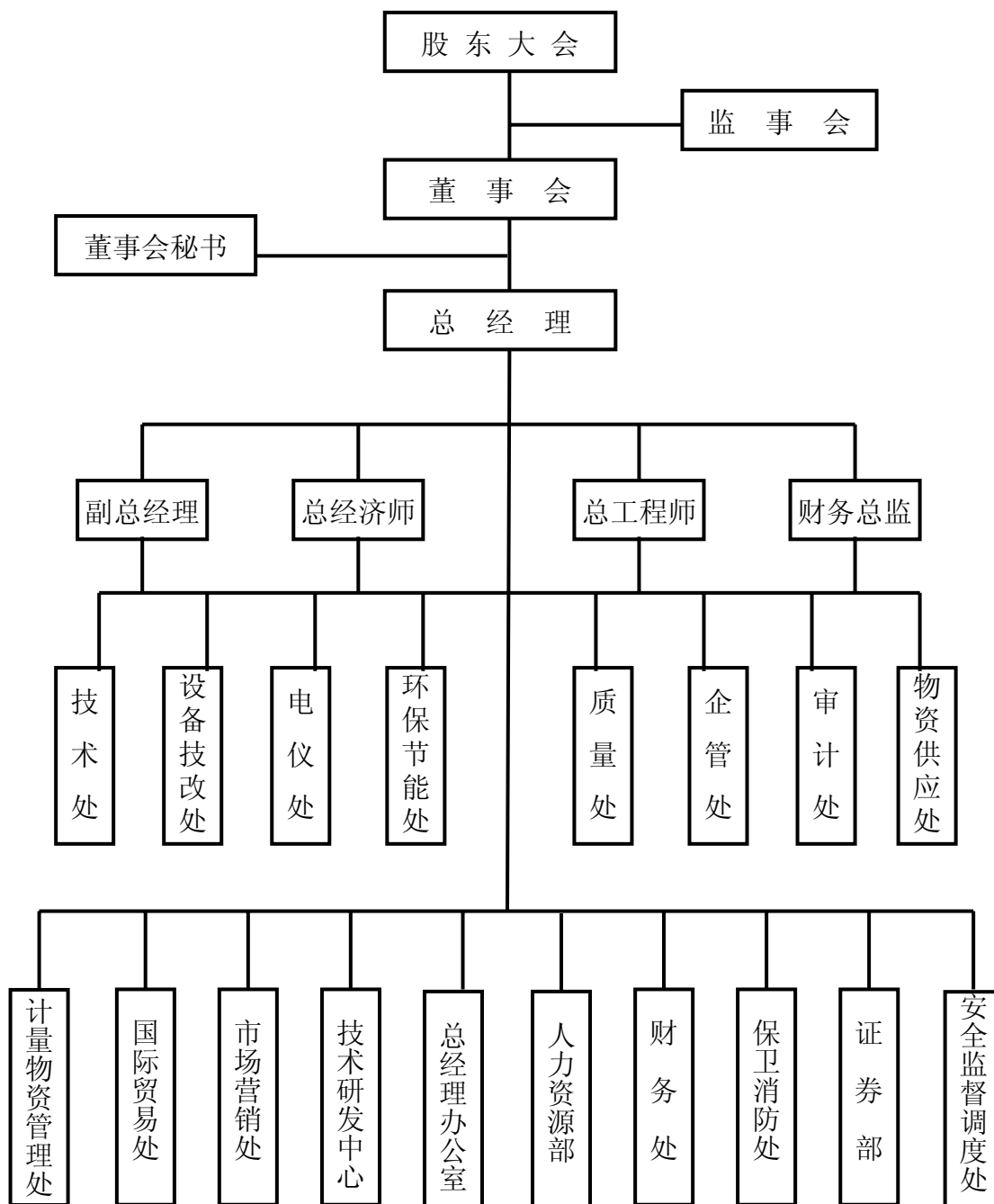


## （二）发行人的组织结构

### 1、组织结构图

截至招股说明书签署日，本公司组织结构图如下图所示：





## 2、分公司和生产车间介绍

### (1) 分公司

本公司拥有 2 家分公司，基本情况如下：

鱼台分公司，营业场所为山东省济宁市鱼台县城鱼新二路，经营范围为机制纸、纸板制造；纸制品制造、加工；建筑材料、五金、交电、化工（不含化学品）的零售，成立日期为 2000 年 9 月 6 日。该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	215,403,912.20	0.00	169,924,572.96	6,166,160.07
2006年6月30日	238,921,115.27	367,921.76	89,712,922.16	367,921.76

兴隆分公司，营业场所为山东省兖州市兴隆庄镇，经营范围为机制纸、纸版、纸制品的制造，成立日期为1997年1月1日。该公司经山东正源和信有限责任公司会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	176,572,779.07	2,430,000.00	205,541,097.35	8,911,858.13
2006年6月30日	399,034,517.44	10,166,242.56	119,908,768.42	7,736,242.56

## (2) 生产车间

本公司下设6个生产车间，包括制浆车间、三车间、五车间、碱回收车间、污水处理车间和热电站，分别具体承担公司产品各环节的生产工作，其中：

制浆车间主要负责按照麦草碱法制浆原理制造纸浆。主要工序包括：原料处理；蒸煮；洗涤；筛选和净化以及漂白。

三车间以及五车间主要负责抄纸工序，即完成造纸的工序。包括：打浆；配浆；除砂；筛选；成型；压榨；干燥；压光；卷取以及复卷。

碱回收车间主要负责处理纸浆过程中产生的黑液。碱回收的流程包括：预处理；黑液蒸发；燃烧；绿液苛化以及石灰回收。

污水处理车间主要负责处理造纸过程中产生的污水。造纸工业污水来源包括：蒸煮和喷放污水；洗涤、筛选和净化污水；漂白污水；碱回收污水以及跑、冒、漏等黑液。污水处理的流程包括：集水储存；均衡；生物选择；曝气；沉淀以及外排。

热电站主要负责为整个造纸工序提供必要的热力以及电力供应。

## 3、职能部门

本公司设立了股东大会、董事会、监事会和经营管理层等法人治理机构，其中股东大会为最高权力机构，董事会为股东大会的常设决策与管理机构，监事会

是本公司的监督机构。本公司设董事长 1 名，为本公司的法定代表人，副董事长 1 名，根据董事长的授权行使有关职权。本公司设总经理 1 名，全面负责本公司的日常运营和管理；设副总经理 4 名，协助总经理工作，并分别分管销售、采购、生产、研发、行政等职能部门；设总工程师 1 名，负责工程建设和工艺技术等工作；设总经济师 1 名，负责制度建设和内部考核等工作；设财务总监 1 名，负责财务报表编制及财务管理等工作；设董事会秘书 1 名，负责对外信息披露，处理本公司与证券管理部门、公司与股东之间的有关事宜。

目前，本公司下设 18 个职能部门，包括技术开发中心、人力资源开发部、总经理办公室、证券部、市场营销部、财务部、审计处、国际贸易处、技术处、设备处、电仪处、环保处、质量处、企管处、供应处、安全保卫处、计量物质管理处和安全监督调度处，分别具体负责本公司的采购、生产、销售、研发、行政管理等各方面工作。

## 六、发行人控股子公司、参股子公司简要情况

### （一）控股子公司

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司拥有控股子公司 7 家，基本情况如下：

#### 1、兖州天章纸业有限公司

天章纸业主要产品为白卡纸，是本公司下属的主要生产实体之一，成立日期为 2000 年 12 月 26 日，注册资本为 3,728 万美元，法定代表人为李洪信，注册地为山东省兖州市西关大街 66 号，本公司持有其 75% 的股权，法国施依沙女士持有 25% 的股权，经营范围为生产销售包装纸及纸板。

2006 年 4 月 28 日，天章纸业吸收合并天颐纸业和天圆纸业，注册资本增加为 9,146 万美元，法定代表人为李洪信，注册地为兖州市西关大街 66 号，经营范围变更为：生产、销售白卡纸、烟卡纸等包装用纸及纸板；双面胶版纸、彩色打印纸、低定量涂布纸、铜版纸等高档信息用纸。本公司持有其 69.26% 的股权，兖州金太阳商贸有限公司持有其 5.74% 的股权，美国金瑞集团公司持有其 5.98% 的股权，百安国际有限公司持有其 19.02% 的股权。

该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的三年又一期财务数据如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2003年12月31日	1,372,830,358.20	367,800,769.58	1,070,444,826.82	145,020,195.27
2004年12月31日	1,704,305,486.17	466,812,245.16	1,954,276,223.97	208,171,447.98
2005年12月31日	1,935,381,908.60	582,301,882.08	2,189,465,434.04	198,885,719.11
2006年6月30日	3,506,618,158.12	1,104,697,050.12	1,459,308,493.50	105,955,667.12

## 2、太阳纸业有限公司

太阳有限主要产品为涂布白纸板，是本公司下属的主要生产实体之一，成立日期为1995年6月18日，注册资本为1,358.8万美元，注册地为山东省兖州市西关大街66号，法定代表人为李洪信，本公司持有其54.5%的股权，法国施依沙女士持有45.5%的股权，经营范围为生产销售纸及纸板系列产品。该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的三年又一期财务数据如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2003年12月31日	933,135,378.03	231,288,764.91	835,288,356.72	20,983,167.41
2004年12月31日	986,718,426.35	196,065,328.18	930,085,419.63	22,281,765.66
2005年12月31日	844,190,815.00	186,411,565.21	939,749,242.52	829,532.35
2006年6月30日	889,227,847.75	179,726,303.34	407,747,550.31	-6,685,261.87

## 3、兖州诚信纸业有限公司

兖州诚信纸业有限公司主要产品为文化用纸，是本公司下属的生产实体之一，成立日期为1992年8月15日，注册资本为70万美元，注册地为山东省兖州市西关大街66号，法定代表人为李洪信，本公司持有其75%的股权，百安国际有限公司持有25%的股权，经营范围为计算机打孔纸、书写纸、铜版纸、晒图纸、无碳复写纸的生产销售。该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	83,017,560.73	53,012,607.82	92,197,338.20	7,714,459.55
2006年6月30日	93,462,156.41	56,608,243.61	46,349,699.03	3,595,635.79



#### 4、山东太阳正邦纸业有限公司

山东太阳正邦纸业有限公司主要产品为文化用纸，是本公司下属的生产实体之一，成立日期为 2001 年 4 月 6 日，注册资本为 1,596.89 万元，注册地为嘉祥梁宝寺镇驻地，法定代表人为应广东，本公司持有其 60% 的股权，山东黄岗（集团）总公司持有 40% 的股权，经营范围为制造、销售机制纸、纸板、纸制品、发电、供热。2006 年山东太阳正邦纸业有限责任公司经股东会决议，注册资本由人民币减至 1,000.00 万元，截止 2006 年 6 月 30 日工商变更手续正在办理中。该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005 年 12 月 31 日	51,969,413.77	10,285,381.33	30,870,993.08	-204,724.64
2006 年 6 月 30 日	56,954,324.97	10,755,950.96	17,432,965.94	470,569.63

#### 5、山东太阳白杨科技股份有限公司

山东太阳白杨科技股份有限公司作为本公司的自备木浆原料基地，主要种植三倍体毛白杨，成立日期为 2002 年 4 月 22 日，注册资本为 1,000 万元人民币，法定代表人为陈文俊，注册地为山东省兖州市西关大街 66 号，本公司持有其 70% 的股权，朱之悌等人持有 30% 的股权，经营范围为三倍体及多倍体毛白杨的研究、培育、种植。该公司经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005 年 12 月 31 日	74,898,756.24	5,599,340.10	1,267,834.52	-1,272,810.58
2006 年 6 月 30 日	81,650,118.53	4,842,721.41	509,380.10	-756,618.69

#### 6、兖州合利纸业有限公司

兖州合利纸业有限公司系于 2003 年 12 月 3 日济宁市对外贸易经济合作局以济外经贸审字[2003]257 号批准成立的，该公司注册资本为 1,516 万美元，投资总额 2,980 万美元，经营范围是生产木浆、机制纸、纸板、销售本公司产品，经营期限 15 年（2003 年 12 月 3 日至 2018 年 12 月 2 日），合资方为山东太阳纸

业股份有限公司（出资 1137 万美元，占注册资本的 75%）、法国施依莎女士（出资 379 万美元，占注册资本的 25%）。该公司尚未开展生产销售，经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的一年又一期财务数据如下表：

单位：元

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005 年 12 月 31 日	149,477,680.90	125,479,357.90	0	0
2006 年 6 月 30 日	136,215,935.90	125,479,357.90	0	0

## 7、兖州中天纸业有限公司

兖州中天纸业有限公司系于 2006 年 5 月 21 日成立的，该公司注册资本为 3,385 万美元，经营范围是生产销售激光打印纸等纸和纸制品，经营期限 50 年（2005 年 5 月 21 日至 2056 年 5 月 20 日），合资方为山东太阳纸业股份有限公司（占注册资本的 60%）、百安国际有限公司（占注册资本的 40%）。截至 2006 年 6 月 30 日，该公司正处于建设期，尚未投入生产，经山东正源和信有限责任会计师事务所审计的最近一期财务数据如下表：

单位：元

日 期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2006 年 6 月 30 日	204,352,268.00	54,352,268.00	0	0

## （二）参股公司

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司共拥有参股公司 5 家，基本情况如下：

### 1、东莞建晖纸业有限公司

东莞建晖纸业有限公司的主要产品为涂布白纸板，是本公司下属的生产实体之一，成立日期为 2002 年 12 月 9 日，注册资本为 80,000 万元港币，注册地为东莞市中堂镇潢涌村，法定代表人为黎祖球，本公司持有其 30% 的股权，（香港）建辉国际实业有限公司持有 62% 的股权，东莞市建桦造纸有限公司持有 8% 的股权，经营范围为生产和销售高档纸（包括瓦楞纸、牛皮箱板纸、涂布白纸板），废纸收购（限公司自用），该公司于 2004 年 5 月试生产，7 月正式投产。该公司 2005 年财务数据已经东莞市协诚会计师事务所审计，2006 年 1—6 月财务数据未经审计，如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	2,772,295,029.47	833,834,900.52	1,076,022,223.09	-6,014,025.98
2006年6月30日	3,172,341,800.42	846,878,056.10	834,817,658.74	-4,456,844.42

## 2、兖州高旭化工有限公司

兖州高旭化工有限公司的主要产品为重、轻质碳酸钙，是本公司下属的造纸辅料生产实体之一，成立日期为1998年10月13日，注册资本为487.5万人民币，注册地为兖州市兴隆庄镇，法定代表人为李洪信，本公司持有其25%的股权，法国施依莎女士持有75%的股权，经营范围为生产销售重、轻质碳酸钙等造纸助剂及相关产品。该公司2005年财务数据山东正源和信有限责任会计师事务所已经审计，2006年1—6月财务数据未经审计，如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	38,874,234.33	12,529,385.49	33,448,393.64	4,121,684.99
2006年6月30日	21,795,941.14	13,460,031.94	14,314,051.01	541,139.04

## 3、兖州东升精细化工有限公司

兖州东升精细化工有限公司的主要产品为聚丙烯酰胺系列干强剂、松香剂等化工产品，是本公司的造纸辅料生产实体之一，成立日期为2002年11月25日，注册资本为260万美元，注册地为兖州市兴隆庄镇，法定代表人为施依莎女士，本公司持有其25%的股权，法国施依莎女士持有75%的股权，经营范围为生产、销售聚丙烯酰胺系列化工产品（不含危险品及国家禁止的除外）。该公司2005年财务数据山东正源和信有限责任会计师事务所已经审计，2006年1—6月财务数据未经审计，如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005年12月31日	61,588,861.14	28,802,812.51	37,788,176.58	4,717,107.10
2006年6月30日	37,961,735.40	34,392,219.91	27,142,126.35	5,742,436.95

## 4、上海东升新材料有限公司

上海东升新材料有限公司主要产品为造纸助剂，是本公司下属的造纸辅料研发中心及生产实体之一，成立日期为 2001 年 3 月 15 日，注册资本为 100 万美元，注册地为上海市钦州路 159 号 1001 室，法定代表人为施依莎女士，本公司持有其 65% 的股权，法国施依莎女士持有 35% 的股权，经营范围为研究、开发、生产新型添加剂和新型填料，销售自产产品。

2006 年 4 月，经上海东升新材料有限公司董事会决议，本公司将持有的上海东升新材料有限公司 40% 的股权转让给外方股东法国施依莎女士，转让后本公司对上海东升新材料有限公司的投资比例由 65% 变更为 25%，投资额由 538.58 万元变为 205.58 元，截止 2006 年 6 月 30 日上海东升新材料有限公司工商变更手续已办理完毕。

该公司 2005 年财务数据已经上海金城会计师事务所审计，2006 年 1—6 月财务数据未经审计，如下表：

单位：元

日期	总资产	净资产	销售收入	净利润
2005 年 12 月 31 日	27,685,164.87	20,581,551.95	41,665,405.68	10,988,159.90
2006 年 6 月 30 日	34,435,841.17	29,344,319.49	14,243,998.82	2,900,572.13

## 5、青岛太阳工贸有限公司

该公司简介请参见本节“4、控股股东组织结构及控股和参股公司情况”部分的介绍。

### （三）参控股公司汇总表

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司 12 家控股、参股子公司基本情况汇总如下表所示：

企业名称	合资方	持股比例	注册资本	经营范围
兖州天章纸业 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	69.26%	9,146 万美元	生产销售包装纸及纸板
	百安国际有限公司	19.02%		
	美国金瑞集团公司	5.98%		
	兖州金太阳商贸有限公司	5.74%		
太阳纸业有限 公司	山东太阳纸业股份有限公司	54.5%	1,358.8 万美元	生产销售纸及纸板系列 产品
	施依莎	45.5%		
山东太阳白杨 科技股份有限 公司	山东太阳纸业股份有限公司	70%	1,000 万元	三倍体及多倍体毛白杨 的研究、培育、种植。
	朱之梯	15%		
	康向阳	5%		

	白懋林、苏秉芬、陈文俊、陈昭军、陈凤亭、韩保新、姜凤伟、牛宜美、薛文明、高泉江	各 1%		
兖州诚信纸业 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	75%	70 万美元	计算机打孔纸、书写纸、铜版纸、晒图纸、无碳复写纸的生产销售
	百安国际有限公司	25%		
山东太阳正邦 纸业有限公 司	山东太阳纸业股份有限公司	60%	1,000 万元 万元	制造、销售机制纸、纸板、纸制品、发电、供热
	山东黄岗(集团)总公司	40%		
兖州合利纸业 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	75%	1,516 万美元	生产和销售生产木浆、机制纸、纸板
	施依莎	25%		
兖州中天纸业 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	60%	3,385 万美元	生产销售激光打印纸等纸和纸制品
	百安国际有限公司	40%		
上海东升新材 料有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	25%	100 万美元	研究、开发、生产新型添加剂和新型填料,销售自产产品
	施依莎	75%		
兖州高旭化工 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	25%	487.5 万元	生产销售重、轻质碳酸钙等造纸助剂及相关产品
	施依莎	75%		
兖州东升精细 化工有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	25%	260 万美元	生产、销售聚丙烯酰胺系列化工产品(不含危险品及国家禁止的除外)
	施依莎	75%		
东莞建晖纸业 有限公司	山东太阳纸业股份有限公司	30%	80,000 万港币	生产和销售高档纸(包括瓦楞纸、牛皮箱板纸、涂布白板纸),废纸收购(限公司自用)
	(香港)建辉国际实业有限公司	62%		
	东莞市建桦造纸有限公司	8%		
青岛太阳工贸 有限公司	兖州市金太阳商贸有限公司	95%	3,000 万元	纸及纸制品分割、包装,造纸原料及纸仓储、销售
	山东太阳纸业股份有限公司	5%		

## 七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况

### (一) 发起人、主要股东及实际控制人的基本情况

#### 1、发起人

##### (1) 兖州市金太阳商贸有限公司

截至招股说明书签署日,金太阳公司持有本公司股份 18,637.0395 万股,占本公司总股本的 92.7%,为本公司的控股股东。该公司成立于 1997 年 11 月 28 日,法定住所为兖州市银河路 1 号,经营范围为销售纸张、纸制品、造纸机械零部件;纸制品加工;造纸机械加工、制造,注册资本为 7,948 万元。

截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日,金太阳公司资产总额分别为 1,148,374,268.93 元和 1,263,015,235.21 元,净资产分别为 888,000,239.42 元和 1,011,240,741.12 元;2005 年度和 2006 年 1—6 月产品销售收入分别为 2,341,781.33 元和 1,047,781.33 元,净利润分别为 262,921,778.58 元和 123,244,968.58 元。以上 2005 年数据已经山东中明会计师事务所审计,2006 年中期数未经审计。

截至招股说明书签署日,本公司董事长李洪信先生持有金太阳公司 68% 的股

权，姜凤伟等 36 人持有其余 32%的股权，李洪信先生为金太阳公司的实际控制人。

### **(2) 兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司**

兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司持有本公司股份 763.9779 万股，占本公司总股本的 3.8%。该公司成立于 1997 年 11 月 12 日，法定住所为兖州市新兖镇赵村，经营范围为集体资产经营管理，注册资本为 600 万元。

截至 2005 年 12 月 31 日，兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司资产总额为 65,500,877.89 元，净资产为 10,673,694.18 元，2005 年度的主营业务收入为 266,900 元，净利润为-809,242.51 万元。以上数据已经山东中明会计师事务所审计。

新兖镇政府持有该公司 98.4%的股权，兖州市金太阳商贸有限公司持有该公司 1.6%的股权，新兖镇政府为该公司实际控制人。

### **(3) 兖州市旭东浆纸销售有限公司**

兖州市旭东浆纸销售有限公司，持有本公司股份 462.4076 万股，占本公司总股本的 2.3%。该公司成立于 1999 年 12 月 28 日，法定住所为兖州市西关大街 66 号，经营范围为木浆、纸浆、纸张、纸制品的销售，注册资本为 1,000 万元。

截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，兖州市旭东浆纸销售有限公司资产总额分别为 35,370,660.26 元和 36,392,697.51 元，净资产分别为 17,088,500.40 元和 17,088,617.47 元；2005 年度和 2006 年 1—6 月产品销售收入分别为 9,578,655.54 元和 1,327,574.37 元，净利润分别为 1,376,807.28 元和 117.07 元。以上 2005 年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006 年中期数未经审计。

白懋林先生持有该公司 80%的股权，张文先生持有该公司 20%的股权，白懋林先生为该公司实际控制人。

### **(4) 兖州市天阳再生资源回收有限公司**

兖州市天阳再生资源回收有限公司持有本公司股份 120.6281 万股，占本公司总股本的 0.6%。该公司成立于 1999 年 12 月 28 日，法定住所为兖州市西关大

街 66 号，经营范围为废纸、纸制品、夹板、纸芯的回收及销售，注册资本为 300 万元。

截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，兖州市天阳再生资源回收有限公司资产总额分别为 22,924,580.42 元和 6,126,171.18 元，净资产分别为 5,685,734.60 元和 5,583,934.65 元；2005 年度和 2006 年 1—6 月产品销售收入分别为 42,548,832.69 元和 27,023,911.46 元，净利润分别为 338,114.10 元和 47,847.03 元。以上 2005 年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006 年中期数未经审计。

高泉江先生持有该公司 80%的股权，苏秉芬先生持有该公司 20%的股权，高泉江先生为公司实际控制人。

### **(5) 兖州市阳光纸制品有限公司**

兖州市阳光纸制品有限公司持有本公司股份 120.6281 万股，占本公司总股本的 0.6%。该公司成立于 1999 年 12 月 28 日，法定住所为兖州市西关大街 66 号，经营范围为加工、制造纸制品，注册资本为 300 万元。

截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，兖州市天阳再生资源回收有限公司资产总额分别为 16,860,084.48 元和 5,497,681.45 元，净资产分别为 5,346,951.13 元和 5,367,681.45 元；2005 年度和 2006 年 1—6 月产品销售收入分别为 47,199,324.00 元和 28,962,704.00 元，净利润分别为 496,955.73 元和 19,370.46 元。以上 2005 年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006 年中期数未经审计。

王宗良先生持有该公司 80%的股权，陈文俊先生持有该公司 20%的股权，王宗良先生为该公司实际控制人。

## **2、持有发行人 5%以上股份的股东**

本次发行前，持有发行人 5%以上股份的股东仅为金太阳公司，其情况简介参见本节“发起人”部分。

## **3、发行人的实际控制人**

本公司董事长李洪信先生持有金太阳公司 68%的股权，而金太阳公司为本公司的控股股东，因此李洪信先生为本公司的实际控制人。

李洪信先生为中国公民，没有永久境外居留权，其身份证号码为370822195303073214，住所为山东省兖州市新兖镇新兖镇驻地新兖镇机关。李洪信先生其他情况参见第八节相关内容。

## （二）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至招股说明书签署日，本公司实际控制人李洪信先生没有控制其他企业。本公司控股股东金太阳公司除持有本公司92.7%的股权外，尚有控股公司2家、参股公司4家，简介如下：

### 1、兖州枫叶纸业有限公司

兖州枫叶纸业有限公司成立于1993年3月27日，注册资本为515.88万元，其中金太阳公司占50%，上海华源格林威实业有限公司占25%，香港雅成有限公司占25%。该公司主要从事静电复印纸的生产和销售。

截至2005年12月31日和2006年6月30日，该公司资产总额分别为58,816,780.24元和16,903,552.87元，净资产分别为8,067,054.93元和8,293,172.78元；2005年度和2006年1—6月产品销售收入分别为59,170,576.37元和35,548,596.86元，净利润分别为47,622.07元和226,117.85元。以上2005年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006年中期数未经审计。

### 2、兖州明旭造纸淀粉有限公司

兖州明旭造纸淀粉有限公司成立于2000年12月26日，注册资本为60.76万元，其中金太阳公司出资15.19万元，占25%；香港熙来国际贸易有限公司出资45.57万元，占75%。该公司主要从事造纸变性淀粉等造纸助剂及相关产品的生产和销售。

截至2005年12月31日和2006年6月30日，该公司资产总额分别为20,841,057.23元和14,956,349.94元，净资产分别为9,773,274.79元和5,609,768.75元；2005年度和2006年1—6月产品销售收入分别为61,502,335.00元和31,918,667.20元，净利润分别为5,634,548.22元和2,836,493.96元。以上2005年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006年中期数未经审计。



### 3、兖州明阳化工有限公司

兖州明阳化工有限公司成立于 2003 年 9 月 26 日，注册资本为 420 万元，其中金太阳公司出资 105 万元，占 25%；施依莎出资 315 万元，占 75%。该公司主要从事造纸、涂料、油漆、塑料、橡胶、纺织等行业的纳米级轻质沉淀碳酸钙和普通轻质沉淀碳酸钙等无机材料的研究、开发、生产和销售。

截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，该公司资产总额分别为 11,163,972.42 元和 13,929,458.92 元，净资产分别为 6,027,221.96 元和 7,980,955.38 元；2005 年度和 2006 年 1—6 月产品销售收入分别为 13,285,069.90 元和 8,059,465.32 元，净利润分别为 2,104,349.29 元和 1,956,134.48 元。以上 2005 年数据已经山东中明会计师事务所审计，2006 年中期数未经审计。

### 4、青岛太阳工贸有限公司

青岛太阳工贸有限公司成立于 2004 年 4 月 23 日，注册资本为 3,000 万元，其中金太阳公司出资 2,850 万元，占 95%；本公司出资 150 万元，占 5%。该公司主要从事纸及纸制品的分割、包装，造纸原料及纸的仓储、销售，目前尚未投入生产。

除上述公司外，本公司控股股东金太阳公司参股 5.74%的兖州天章纸业有限公司、参股 1.6%新兖镇集体资产经营管理有限公司均已在本节其他部分介绍。

## （三）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，本公司控股股东金太阳公司持有的本公司股份未发生质押和存在其他有争议的情况。

本公司律师在法律意见书中指出：经核查及股东确认，发行人股东持有的股份不存在质押的情况。

## 八、发行人有关股本的情况

### （一）发行人本次发行前后股本情况

本公司本次发行前总股本为 20,104.68 万股，本次发行 7,500 万股，本次发

行股份占发行后总股本的比例为 27.17%。具体股本结构如下表：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
兖州市金太阳商贸有限公司	18,637.0395	92.7%	18,637.0395	67.51%
兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司	763.9779	3.8%	763.9779	2.77%
兖州市旭东浆纸销售有限公司	462.4076	2.3%	462.4076	1.68%
兖州市天阳再生资源回收有限公司	120.6281	0.6%	120.6281	0.44%
兖州市阳光纸制品有限公司	120.6281	0.6%	120.6281	0.44%
其他投资者	0	0	7,500.00	27.17%
合 计	20,104.68	100%	20,104.6812	72.83%%

## （二）发行人前十名股东

本公司本次发行前有 5 名股东：兖州市金太阳商贸有限公司、兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司和兖州市阳光纸制品有限公司，持股比例分别为：92.7%、3.8%、2.3%、0.6%和 0.6%。

## （三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

本公司前十名股东全部为法人股东，无自然人股东。

## （四）发行人股份的性质及依据

根据山东省财政厅出具的鲁财国资[2003]92 号文《关于山东太阳纸业集团总公司产权界定有关情况的函》，本公司发起人股份全部为法人股，不含有国有股权。

## （五）股东中的战略投资者及其简况

本公司股东全部为生产企业，无战略投资者。

## （六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比

## 例

截至招股说明书签署日，本公司五个股东为兖州市金太阳商贸有限公司、兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司和兖州市阳光纸制品有限公司，分别持有本公司92.7%、3.8%、2.3%、0.6%和0.6%的股份。其中，兖州市金太阳商贸有限公司系兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司的股东之一，持股比例为1.6%。

另外，白懋林先生持有兖州市金太阳商贸有限公司8.43%的股权，同时持有兖州市旭东浆纸销售有限公司80%的股权；张文先生持有兖州市金太阳商贸有限公司0.6%的股权，同时持有兖州市旭东浆纸销售有限公司20%的股权；苏秉芬先生持有兖州市金太阳商贸有限公司0.6%的股权，同时持有兖州市天阳再生资源回收有限公司20%的股权；王宗良先生持有兖州市金太阳商贸有限公司0.6%的股权，同时持有兖州市阳光纸制品有限公司80%的股权；陈文俊先生持有兖州市金太阳商贸有限公司0.6%的股权，同时持有兖州市阳光纸制品有限公司20%的股权。因此，本公司五家股东相互之间均存在关联关系。

## （七）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

本公司控股股东兖州市金太阳商贸有限公司（持股18,637.0395万股）承诺：自山东太阳纸业股份有限公司股票上市之日起36个月内，不转让或委托他人管理其已直接和间接持有的山东太阳纸业股份有限公司股份，也不由山东太阳纸业股份有限公司收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

本公司股东兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司（持股763.9779万股）、兖州市旭东浆纸销售有限公司（持股462.4076万股）、兖州市天阳再生资源回收有限公司（持股120.6281万股）和兖州市阳光纸制品有限公司（持股120.6281万股）均承诺：自山东太阳纸业股份有限公司股票上市之日起12个月内，不转让或委托他人管理其已直接和间接持有的山东太阳纸业股份有限公司股份，也不由山东太阳纸业股份有限公司收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

## 九、发行人职工持股情况

本公司本次发行前未曾发行过内部职工股，但在产权界定后曾存在职工持股的情形，本公司已作了清理，具体情况如下：

### （一）职工持股演化过程

1997年9月26日，兖州市新兖镇企业改革领导小组以《关于对太阳纸业集团产权界定结果的批复》（新改字[1997]2号）对山东太阳集团总公司的资产进行产权界定。根据兖州市审计师事务所《关于对兖州市造纸厂的资产评估报告》（兖审事字[1997]第114号），并经兖州市乡镇企业局以《资产评估价值确认书》（[97]兖乡认字第13号）确认，以1997年8月31日为评估基准日，新兖镇政府拥有山东太阳集团总公司2,027万元股权，法人代表李洪信拥有3,375万元股权，职工拥有2,546万元股权。上述资产界定于2001年6月20日获得兖州市人民政府兖政字(2001)6号文的确认。

1998年4月29日，经兖州市体改委以兖体改发（1997）第36号文批准，山东太阳纸业集团总公司改组为山东太阳纸业集团有限公司。山东太阳纸业集团有限公司注册资本为3,974万元，其中持股职工以留存在原山东太阳纸业集团总公司经过界定的职工权益2,546万元作为出资，占注册资本的32%，并委托田西杭等五个自然人持有。田西杭等五人的受托权限为：在山东太阳纸业集团总公司改制为山东太阳纸业集团有限公司时，持股职工委托田西杭等五人代为出资并代为持有相应股权；委托其代为享有重大决策和选择管理者；委托其代为参加股东会并进行表决。

1999年12月28日，持股职工将所持有的山东太阳纸业集团有限公司32%股权以2,546万元的价格转让给兖州市金太阳纸业有限公司，该笔转让款由职工持股股东委托金太阳公司工会收取。1999年12月29日，持股职工将上述股权转让款对兖州市金太阳纸业有限公司增资，占其注册资本32%（仍委托金太阳公司工会持有），李洪信先生占68%，兖州市金太阳纸业有限公司注册资本由5,402万元增加至7,948万元；同时，兖州市金太阳纸业有限公司更名为兖州市金太阳商贸有限公司。

2001年6月，持股职工将持股代表由兖州市金太阳商贸有限公司工会变更为自然人姜凤伟先生。2002年4月28日，根据全体持股职工于2002年2月28

日召开的持股职工大会决议，授权姜凤伟先生按照审计基准日净资产价格全权办理持股职工所拥有全部股权转让的事宜。根据山东同志会计师事务所出具的山同会审字（2002）第 50 号审计报告，全体持股职工共得股权转让款 106,772,718.87 元，受让股东为白懋林等 37 名自然人。

上述职工股权转让结束后，根据 2002 年 2 月 28 日持股职工大会批准的股权转让收益分配方案，转让所得收入在职工股东中进行了分配。可参与分配的职工系经兖州市人民政府兖政字（2002）3 号文批准确认截至 1997 年 8 月 31 日在册的职工，共计 2966 名。所有领取职工股权转让收益的职工股股东，在领取自身的转让所得后均签字并按手印。截至 2006 年 6 月 30 日，已向 2,950 名在册职工发放股权转让款项，合计发放金额为 106,567,007.48 元；由于无法联络等原因，尚有 16 名在册职工未领取其名下款项，合计金额为 205,711.39 元，暂由兖州市金太阳商贸有限公司代为保管。

上述职工所持股权经过清理和转让后，金太阳公司的股权结构如下表所示：

股东名字	持股数量	持股比例
李洪信	5,402 万元	68%
白懋林	670 万元	8.43%
应广东	120 万元	1.51%
张春明	100 万元	1.26%
高树吉	96 万元	1.21%
李建国、刘安庆	每人 72 万元	每人占 0.91%
姜凤伟、李纪飞、陈昭军、苏秉芬、牛宜美、韩保新、陈文俊、刘泽华、马林、张文、王宗良、许立志、田西杭、刘新福、高永森、曹衍军、孟庆光、张保利、郑小群、侯典祥、刘学峰、陈凤亭、王宏、段超林、杨顺良、张敏、马祝亭、薛文明、张洪柱	每人 48 万元	每人占 0.6%
孙彦文	24 万元	0.3%
合计	7948 万元	100%

本公司未向上述职工持股发放过持股凭证，也未进行过托管，亦未发生过任何严重的违法违规情形，经过上述规范和转让行为，经审查，不存在重大的潜在问题和风险隐患。

## （二）职工股历次转让时持股人员的变化情况

1998年4月29日，山东太阳纸业集团有限公司成立时，持股职工委托田西杭等五个自然人持有其股权；1999年12月28日，持股职工将所持有的山东太阳纸业集团有限公司32%股权以2,546万元的价格转让给兖州市金太阳纸业有限公司，该笔转让款由持股职工委托金太阳纸业有限公司工会收取；1999年12月29日，持股职工将上述股权转让款对兖州市金太阳纸业有限公司增资，占其注册资本32%，仍委托金太阳纸业有限公司工会持有；2001年6月，持股职工将持股代表由兖州市金太阳商贸有限公司工会变更为自然人姜凤伟先生。

上述股权转让过程中，持股职工人员一直为经过兖州市人民政府确认的山东太阳纸业集团总公司截至1997年8月31日在册的全体职工，合计2966人。

2002年2月28日，全体持股职工召开的持股职工大会，决定授权姜凤伟先生全权办理持股职工所拥有全部股权转让的事宜。2002年5月，姜凤伟先生根据授权将持股职工持有的全部股权全部转让给白懋林等36名自然人。

### （三）持股职工大会有关情况

2002年2月28日，全体持股职工召开持股职工大会，并由北京观涛律师事务所出具鉴证意见。本次会议召开前，以寄信、张贴公告等方式进行了通知，除部分职工因去世、迁居外地等原因未出席会议外，共有2552名持股职工出席，占2966名应出席职工的比例为86.04%。会议对如下事项进行了审议：

第一，关于会议表决程序的议案；第二，关于会议议题的议案；第三，关于确认田西杭等五人代表职工持股的议案；第四，关于确认田西杭等五人代表职工将山东太阳纸业集团有限公司32%的股权转让给金太阳公司的议案；第五，关于确认金太阳公司工会代表职工持有金太阳公司32%股权的议案；第六，关于确认由姜凤伟代表职工持有金太阳公司32%股权的议案；第七，关于以2001年12月31日经审计净资产为基准计算的价格向37位自然人转让其持有的金太阳公司32%权益的议案；第八，关于授权姜凤伟办理持股职工股权转让事宜的议案；第九，关于授权金太阳公司在银行开立临时帐户代为接收职工股权转让所的款，并根据分配方案向职工分配的议案；第十，关于股权转让所得款分配方案的议案。

上述议案中，第一至第九议案均获得出席会议的2552名职工以全票通过，第十个议案有2548名职工同意，1名职工弃权，3名职工反对；全部议案均有超

过 2/3 出席会议职工的同意，符合会议表决程序的规定，获得通过。

#### （四）保荐人（主承销商）和律师关于职工持股情况的意见

本公司保荐人（主承销商）对上述职工投资设立山东太阳纸业集团有限公司并转让持有的股权、以所得款项对金太阳公司增资及最终转让金太阳公司股权等行为核查后认为：尽管在设立山东太阳纸业集团有限公司时，职工与金太阳公司存在出资作价不对等的情形，但该等行为并不为法律、法规所禁止，且在工商登记时等到了工商行政管理部门的认可；该等行为系持股职工对自己权益的自愿处置行为，已获得 2002 年 2 月 28 日召开的持股职工大会的确认；综合整个股权运作过程并从最终结果看，职工和李洪信先生持股比例保持了一致性，并未有任何一方权益受到侵害的情形。

本公司律师对上述职工股权变化过程经过核查后认为：本公司持股职工股权的历次转让、出资、持股代表的历次变更均已进行了工商登记，当时虽未取得持股职工的书面授权，但 2002 年 2 月 28 日召开的原山东太阳纸业集团总公司持股职工大会已作出决议，对上述事项进行确认。职工持股转让款项已实际支付给了职工，不存在职工股权变更过程中职工权益存在纠纷或潜在纠纷；上述行为并不违反法律的禁止性规定，不存在损害持股职工权益的情形。

## 十、发行人员工及社会保障情况

### （一）员工人数及变化情况

本公司于 2000 年 4 月整体变更为股份公司后，员工人数为 5,215 人。随着本公司新生产线的陆续投产，员工规模逐年扩大。截至 2006 年 6 月 30 日，本公司在册员工总数为 6,639 人。

### （二）员工专业结构

分 工	人 数	占员工总数的比例（%）
生产人员	5625	84.7%
供销人员	296	4.5%
技术人员	306	4.6%

财务人员	42	0.6%
管理及行政人员	370	5.6%
合计	6639	100%

### （三）员工受教育程度

学 历	人 数	占员工总数的比例（%）
硕士及以上	9	0.13%
本科	185	2.79%
大专	773	11.64%
高中	2354	35.46%
中专	1975	29.75%
初中及以下	1343	20.23%
合计	6639	100%

### （四）员工年龄分布

年龄区间	人 数	占员工总数的比例（%）
30 岁以下	3989	60.08%
31-50 岁	2593	39.06%
51 岁以上	57	0.86%
合计	6639	100%

### （五）发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

#### 1、社会保障制度

本公司已经按照山东省人民政府鲁政发（1998）114 号文《山东省企业职工基本养老保险省级统筹实施办法》、兖州市人民政府兖政发（2000）32 号文《兖州市养老保险扩面征缴实施办法》的有关规定，自 2001 年 5 月 1 日起开始为员工缴纳养老保险。

#### 2、住房制度改革

本公司于 2000 年建成一个拥有 240 户的太阳花园小区，近期正规划建设 1200



户的太阳能二期工程，在一定程度上为本公司职工提供了住房保障。本公司将紧跟国家政策，适时调整、完善住房制度。

### 3、医疗制度改革

山东省人民政府鲁政发（1999）94号《山东省建立城镇职工基本医疗保险制度实施方案》、兖州市人民政府兖政发（2001）36号《兖州市城镇职工医疗保险暂行规定》提出所属企业需可以分步实施医疗制度改革，本公司将根据山东省和兖州市的统一安排逐步实行上述制度。

## 十一、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况

本公司控股股东金太阳公司于2003年2月28日做出了避免同业竞争的承诺，该承诺在其作为本公司股东期间有效。有关承诺如下：

兖州市金太阳商贸有限公司在作为山东太阳纸业股份有限公司股东期间，不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于承包、租赁、独资、合伙、合资、合作经营或拥有另一公司或企业的股份或其他权益）直接或间接从事对该公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。

本公司董事长兼总经理李洪信先生、董事兼副总经理白懋林先生、董事韩保新先生、董事张文先生、监事姜凤伟先生、监事张玉霞女士、监事牛霞女士、副总经理应广东先生、副总经理李纪飞先生、副总经理苏秉芬先生、副总经理陈昭军先生、副总经理陈凤亭先生、财务总监牛宜美女士均通过本公司控股股东金太阳公司间接持有本公司股份（具体持股比例参见本节“发行人职工持股情况”），其中李洪信先生已经书面承诺将不直接或间接参与进行与本公司生产经营相竞争的业务和经营活动，将不利用其对本公司的控股或控制关系进行损害本公司其他股东权益的经营活动。上述其他人员未作出重要承诺。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况

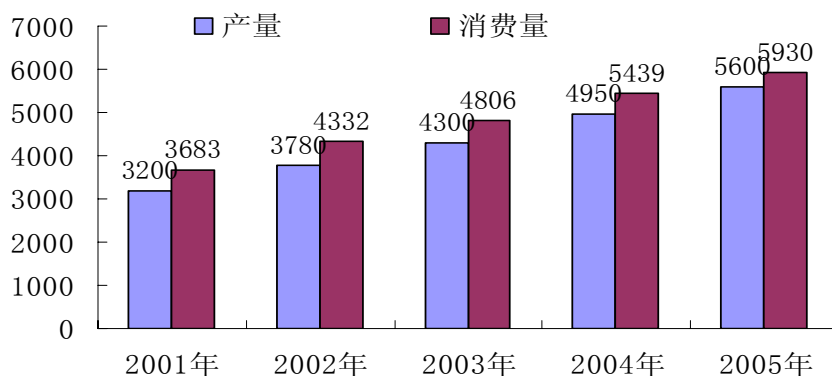
本公司主营业务为机制纸、纸板的生产和销售，产品按大类分为涂布纸板、文化用纸和各类原纸，涉及 150 多个品种，主要产品为涂布白卡纸、涂布白纸板、铜版纸、双胶纸、静电原纸等。

自本公司成立以来，上述主营业务和主要产品基本没有变化。近年来本公司整体加大了对包装纸板和文化用纸的投资和技术改造力度，进一步增加了本公司涂布纸板和文化用纸的产量和产品竞争力，逐步提高了本公司整体在国内市场中的地位。

### 二、发行人所处行业的基本情况

#### （一）行业概况

造纸工业是重要的基础原料工业，与国民经济和人民生活息息相关，许多发达国家均把造纸行业作为支柱行业予以支持。随着经济的持续发展，纸品需求量不断上升，造纸行业成为“永不衰竭”的朝阳行业。正是由于造纸工业在国民经济中的重要地位，因此也得到了我国的大力扶持，增长较为迅速。1990 年，我国纸及纸板的产量为 1,372 万吨，2005 年达到 5,600 万吨，平均每年以 9.19% 速度递增，其中 2005 年总产量比 2004 年增长 13.13%；纸和纸板的总消费量 1990 年为 1,433 万吨，2005 年为 5,930 万吨，平均年递增为 9.28%，其中 2005 年总消费量比 2004 年增长 9.03%（资料来源于《造纸信息》2006 年第 6 期）。纸和纸板的产量和消费量在“八五”期间高于同期国民生产总值年均递增率，在“九五”期间略低于国民生产总值平均递增率，基本上与国民经济保持同步增长，而近 5 年增长非常迅速，产量和消费量平均增长速度分别达到 12.95% 和 10.65%。2001 年—2005 年，我国纸及纸板的生产和消费情况具体如下图所示。



据中国造纸协会《中国造纸工业 2005 年度报告》，2005 年，全国纸及纸板生产企业约有 3,600 家，其中规模以上企业 3,342 家。2005 年人均年消费纸 45 公斤，比 2004 年增加 3 公斤，增长比例为 7.14%。造纸工业的总产值已达 2,622 亿元，较 2004 年的增长 24.68%；产品销售收入为 2,546 亿元，较 2004 年的增长 26.73%；利润总额 123.2 亿元，较 2004 年提高 23.69%；产销率达 97.47%，较上年提高 0.21%；2005 年全国造纸生产保持了良好的增长态势，总体经济效益较好。

目前，我国正处在国民经济快速增长的发展时期，而根据过往的统计，纸和纸板的生长速度一般会与国民经济同步增长，近年甚至超过国民经济增长速度 3 个百分点。根据中国造纸学会预测，2010 年我国纸和纸板的消费量将达到 7600 万吨，2020 年将达到 1 亿吨，届时我国将和美国、欧洲一起成为世界三大纸和纸板的主要消费市场。

## （二）行业管理体制、主要法律法规及政策

### 1、行业管理体制

国内造纸行业管理已逐步由以前部门行政管理过渡到行业协会管理，中国造纸协会及各省造纸协会相继成立，行政管理职能不断弱化，加强了宏观调控、行业指导和信息咨询服务等职能。

### 2、行业主要法律法规及政策

造纸行业作为水资源消耗和污染行业，主要受到《水污染防治法》（1996 年 5 月 15 修订）和《排污费征收使用管理条例》等环保法律法规的约束。造纸所

需原材料很大一部分来自于进口废纸，废纸的进口需要遵守《废物进口环境保护管理暂行规定》和《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准》等文件的规定。对于以草浆作为原料的造纸企业，还需要遵照《草浆造纸工业治污技术政策》的要求进行生产。此外，对于符合条件的造纸公司，可享受所得税、关税和进口环节增值税等税收优惠政策。

为了迅速提升中国造纸工业的竞争力，国家发改委于 2003 年 12 月 11 日颁布了《全国林纸一体化工程建设“十五”及 2010 年专项规划》，该规划要求力争用十年左右时间，将国产木浆比重从目前的百分之六提高到 15%，走林纸一体化道路，实现造纸工业与林业共同发展。

根据《国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》，造纸行业的发展方向主要如下：（1）调整造纸原料结构，逐步实现以木浆为主、林纸一体化的格局。发展原料和商品纸浆基地，充分利用麦草等非木纤维原料，扩大废纸的回收利用。

（2）调整产品结构，逐步提高中、高档产品的比重，使中、高档产品的比重由目前 50%提高到 2005 年的 80%，到 2010 年中、高档产品的比重达到 90%，以缓解纸和纸板的供需矛盾。（3）调整企业规模结构，增加行业集中度，提高企业的核心竞争力，参与国际竞争。（4）调整技术结构，重点发展适用技术为主，形成多层次的结构；引进新技术和新设备，改造传统的造纸工业。（5）加大利用外资力度，多渠道筹措建设资金，推进造纸工业现代化建设进程。（6）抓好防治污染工作，保护环境。

### （三）行业竞争情况

#### 1、行业竞争格局和市场化程度

我国造纸行业属于竞争较为激烈的行业，目前全国拥有 3,600 多家造纸企业，但大多不成规模，年产量超过 100 万吨的仅为 6 家，与国外造纸巨头相比，规模相差甚大。

目前，我国人均消费纸品 45 公斤，与发达国家年人均纸品消费量 200—300 公斤相比，相去甚远。由于我国纸业市场的巨大潜力，加入 WTO 后，随着我国逐步放开外资投资纸品市场的限制，已吸引众多国外纸业巨头通过合资或直接投资的方式来我国投资建厂。随着印尼金光集团、韩国韩松、日本王子以及美国、

芬兰等国际造纸巨头源源不断地挟巨资进入我国,在大大提升我国纸业生产能力的同时,也将加剧我国纸品市场的竞争。

为应对外资竞争,国内企业也纷纷加大投资,扩大生产规模。目前,我国纸及纸板生产主要分布于山东、浙江、广东等8个超100万吨的省。山东省《造纸工业十一五发展规划》提出,将在十一五期间投入600亿元,使十一五期末纸及纸板的产能达到1800万吨,产量达到1500万吨。广东省《造纸工业2005-2010年发展规划》提出,计划投资800亿元,用于建设东莞玖龙纸业基地、新会亚太纸业高档文化纸、东莞理文造纸、新会双水包装纸板等12个项目,建成后可使广东省纸及纸板产量新增620万吨,达到1350万吨。此外,广西、海南、云南、福建等省采取各种措施发展造纸业,积极抢占纸业市场。这种大规模投资将大大增加国内纸及纸板的生产能力,将加剧中国纸业的竞争。

## 2、行业内的主要企业及产量、销售收入

目前,纸及纸板生产企业主要为东莞玖龙纸业有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、金东纸业(江苏)有限公司、理文造纸有限公司等。根据中国造纸协会《中国造纸工业2005年度报告》,2005年前15名主要造纸企业的产量、销售收入排名情况如下:

企业名称	产量(万吨)	企业名称	销售收入(万元)
玖龙纸业	228.00	晨鸣纸业	1716831
晨鸣纸业	205.46	华泰集团	751289
金东纸业	148.06	金东纸业	688366
理文造纸	119.08	<b>太阳纸业</b>	591668
<b>太阳纸业</b>	<b>108.50</b>	东莞玖龙	<b>539979</b>
中华纸业	100.73	博汇纸业	520280
华泰纸业	83.67	泉林纸业	459500
泰格林纸	64.28	泰格林纸	420750
博汇纸业	62.72	理文造纸	392896
芬欧汇川	55.00	芬欧汇川	308000
山鹰纸业	48.66	中华纸业	283100
广州造纸	47.45	金华盛纸业	241593
金华盛纸业	43.59	银河纸业	234735
银河纸业	41.00	广州造纸	201000
新亚纸业	41.00	银鸽实业	180000

### 3、进入本行业的主要障碍

现代造纸业是资金和技术密集的基础原材料工业，我国造纸业百元产值占有的固定资产与冶金、化工、石油工业相当，国际上林纸行业的资产规模排名第三。同时，造纸行业具有项目建设周期长，高档产品的生产装备多要从国外引进，这形成了造纸行业较高的进入壁垒。因此，当企业开发出新的高档次产品，获取较高盈利时，其他竞争者要获取同样的优势需要较长时间，这给行业中率先生产高档新产品的企业提供了较长时间获利机会。因此，没有一定的资金和技术支撑，难以参与和立足激烈的造纸行业市场竞争。

### 4、市场供求状况及变动原因

全球造纸行业生产与消费每年以 2—3% 的速度增长，亚洲以 8.5% 增长，名列各大洲之首，而中国造纸行业 2005 年以 13.13% 的增幅列亚洲之首（资料来源于《2005-2006 年中国造纸行业分析及投资咨询报告》）。尽管目前我国的纸及纸板的产量和消费量均排名世界前列，但 2005 年我国纸及纸板人均消费仅为 45 公斤，低于全球人均消费量 55 公斤。与亚洲的泰国和马来西亚相比还有很大差距，与发达国家和地区人均消费量 200—300 多公斤相比差距更大。据中国造纸协会资料，近年来我国纸及纸板生产和消费同步增长，需求旺盛：2003 年、2004 年和 2005 年的消费量分别为 4,806 万吨、5,439 万吨和 5,930 万吨，分别比去年增长 10.94%、13.17% 和 9.03%；2003 年、2004 年和 2005 年的产量分别为 4,300 万吨、4,950 万吨和 5,600 万吨，分别比去年增长 13.76%、15.12% 和 13.13%。可见，中国纸及纸板的产量增长速度高于消费量的增长速度。2003 年、2004 年和 2005 年的消费量和产量的缺口分别为 552 万吨、506 万吨和 489 万吨，呈逐年降低的态势。某些品种的纸及纸板已供过于求，竞争比较激烈，但少量国内不能自给自足的品种却还要依赖进口。

本公司主要产品是涂布白纸板、涂布白卡纸和铜版纸。涂布白纸板（含白底白纸板、灰底白纸板和涂布白卡纸）广泛用于各种产品的包装，近年来随着国内包装业的迅速发展，市场对涂布白纸板的需求不断增长，其消费量年均增长速度远高于纸及纸板消费量。2004 年，涂布白纸板消费量达到 731 万吨，近几年年

均增长速度为达到 20%，远高于同期纸及纸板的年均增长率。

从供给来看，我国涂布白板纸供需缺口比较明显，2004 年产量仅为 630 万吨，供需缺口达到 101 万吨。正是看好涂布白板纸良好的市场前景，国内外众多厂家纷纷新建、扩建涂布白板纸生产线。尽管近年涂布白板纸新增产能较大，但随着消费量的逐年递增、进口纸被替代、竞争力不强的小纸厂退出，未来几年涂布白板纸并不会出现过剩的局面。同时，那些规模较大、定位于高端产品、在行业内具有灵活定价能力的公司市场份额还将进一步提高，形成更强的竞争力。

未来高档品种消费比重将继续增加，增长速度仍会高于普通品种，根据中国造纸年鉴、造纸信息统计数据，2003 年至 2005 年消费增长速度最快的品种是印刷书写纸（主要是涂布纸）、白板纸（主要是涂布白板纸、涂布白卡纸）和瓦楞原纸（主要是高强瓦楞原纸）等，未来几年这种趋势将会延续。

## 5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

造纸行业 2003 年、2004 年和 2005 年实现利润总额分别为 85.12 亿元、99.63 亿元和 123.2 亿元，其中 2004 年比 2003 年增长 17.04%，2005 年比 2004 年增长 23.69%。可见，中国造纸行业近几年利润水平处于较高的水平，且呈快速增长的状态，主要原因在于：第一，新闻纸处于 5 年保护期内，销售供不应求且价格较高；第二，中国经济快速增长，导致纸及纸板的需求增长迅速；第三，中国对外出口增长较快，导致包装用纸的需求增加，档次提高；第四，人民生活水平的提高，高档印刷用纸、文化用纸需求增加。

未来几年内，我国纸及纸板的消费量还将以高于 GDP 的速度保持快速增长，但当中国人均 GDP 高到一定水平后，人均用纸量的增长速度将会放缓，从而导致更多的品种供过于求，从而降低行业的利润率。

### （四）影响行业发展的有利和不利因素

#### 1、有利因素

##### （1）国内市场容量和消费增长潜力大

目前，造纸行业是我国为数不多的供不应求的行业。我国经济持续稳定发展是我国造纸业迅猛增长的有力保证，尤其是进入九十年代以来，国内纸业市场容

量逐年扩大。近十年来纸和纸板的产量更是平均每年以 8.4% 速度递增；消费量平均每年以 9.6% 的速度递增，均高于国民经济增长平均速度。同时，我国的年人均纸张消费量远未达到世界平均水平，增长潜力巨大。

## **(2) 国家产业政策的支持**

目前国家已从战略高度重视造纸工业的发展，出台了一系列优惠政策，如将造纸工业列为经济结构调整的突破口之一，对列入国债支持的重点项目享受贴息、抵免所得税等优惠政策；国家“双高一优”计划将关键纸种作为 27 个专题之一支持发展；国家对废纸回收经营企业实行“增值税先征后返 70%”的税收优惠政策；国家对进口废纸、木浆施行零关税，其中对来自俄罗斯的木浆进口减征 50% 的增值税；对“林纸一体化”也出台了一系列优惠政策等等。

## **(3) 外资引进及对中小企业的结构性调整使得企业竞争力逐步增强**

外资企业由于投资规模大和技术水平先进，一直在行业发展中占据重要地位。而自 2002 年 4 月 1 日起，我国施行了新的《外商投资产业指导目录》，把化学木浆、原料林基地建设和部分高档纸及纸板生产列入鼓励外商投资的产业目录后，外资发展速度明显加快，有利于引进先进的生产技术和管理经验。同时，国家进一步加大对中小企业的结构性调整，部分地区对年生产能力小于 1 万吨的企业进行关、停、并、转，这在一定程度上保证了企业的规模化运营。

## **(4) 先进的装备为企业提供了跳跃发展的物质保证**

造纸工业技术装备复杂，科技含量高。但国外对中国在造纸装备方面没有人为的限制，尤其是加入 WTO 后，只要有足够资金，国内企业就可以买到世界上最先进的设备和工艺，这为中国纸的制造业追赶国际先进水平提供了机会与可能。

## **2、不利因素**

### **(1) 造纸纤维短缺**

中国是草浆大国，80% 以上为非木材短纤维原料，由于森林资源缺乏，木浆



所占比重偏低，制约了产品质量和档次的提高，推行林纸结合，逐步提高木浆比重和废纸回收利用率，将是今后造纸业原料结构调整的主要方向。同时由于国内使用草类原料的比例较高，对环境造成的危害较大，尽管国家已关停并转了不少小造纸厂，但污染治理问题若不彻底解决，将影响造纸业整体良性持续发展。

## （2）投资资金紧张

造纸工业属于资金密集型产业，根据景华造纸信息网资料，每增加 1 万吨高档产品的生产能力，需要资金 6,200 万元人民币左右。据预测，从现在起到 2010 年，中国纸业至少需投入 2,000 亿元人民币，才能满足生产发展的要求，平均每年约需投资 400 多亿元。巨额的资金需求，制约了我国造纸行业、企业的进一步发展壮大。

## （3）规模偏小

中国造纸企业普遍规模较小，难以产生规模效应。同时由于规模小，资金相对匮乏，造成中国造纸业低层次、重复建设情况严重，产品技术含量低、附加值低，成本高，难以进入国际市场进行竞争。

## （五）行业技术情况

### 1、行业技术水平及技术特点

世界包装纸板正经历着两大转变，一是定量的降低，二是废纸用量的增加。据《国内外包装纸板发展近况》（资料来源于《纸和造纸》杂志）介绍，1980 年以废纸为原料的包装纸板的份额占 34%，但到 2003 年上升到 52%，以废纸为原料的挂面纸板（箱纸板）和瓦楞原纸以年均 7% 的速率递增，白色挂面纸板也以每年 6—7% 的速率递增。随着包装纸板定量降低和废纸用量增加，维持强度性能的难度加大，因此废纸处理技术和纸机抄造技术获得突飞猛进的发展，各种高效设备不断涌现，同时自控、造纸化学品等新技术的开发和应用，为包装纸板生产提供了技术保证。

受设备开发和制造水平的制约，国内造纸行业的设备在整体上与发达国家存在着较大的差距，就造纸应用技术而言，国内企业在废纸处理、纸机抄造、自动

控制和造纸化学品应用等方面仍然比较落后。国家在纸业结构调整中强调技术引进的消化、吸收、创新和利用高新技术改造传统产业，以提高整体技术装备水平。

## 2、行业的周期性和季节性

近年来，纸和纸板消费量增长速度均高于国民经济的平均增长速度，维持在10%以上。但造纸行业作为基础原材料行业，其发展的速度和程度通常与宏观经济周期的波动保持着相当的一致性。因此，国家宏观经济周期的波动必将改变本公司产品的市场需求量，进而直接影响本公司的收入和利润。同时，造纸主要原材料是美废、木浆和麦草，美废和木浆主要依赖从国外进口，而进口的木浆受产浆地季节气候的影响，其供应价格在一年内也呈现一定的季节性波动；麦草主要在夏秋季节进行收购和储放，每年入冬前的8-11月份收购量全年收购量的50%以上。此外，包装业每年在入冬前，酒厂、烟厂对酒箱、酒盒、烟盒等的需求量较大，会出现对包装用纸需求量增加的现象。因此，造纸行业在原材料的供应时间和产品的需求时间上具有较明显的周期性和季节性。

### （六）造纸行业与上下游行业之间的关系

与造纸行业密切相关的行业为包装行业、印刷行业及涉及造纸原材料的林业、废纸回收和农业行业，具体情况如下：

#### 1、包装行业对造纸行业的影响

包装用纸是造纸产品中的一大类，包括用于包装工业及包装印刷的纸和纸板，包装用纸在世界各国纸及纸板消费中的比例大体相近，美国的包装用纸消费量大约占总消费量的70%。根据中国造纸协会的统计数字，近年来我国包装用纸的消费量占全国纸及纸板消费量的50%左右，位列首位。随着我国经济尤其是出口的快速增长，国内商品和出口商品的包装用纸需求量也得以快速增长，但目前中国包装用纸总体水平与一些发达国家相比，仍有一些差距。以液态无菌包装为例，在发达国家，此类包装已占整个饮料的65%以上，平均每年以5%~10%的速度增长，有的国家人均年消耗100多包。而我国人均年消费仅1包多，远未达到世界每人年平均20包的水平。此外，随着包装行业的发展，对包装用纸的物理性能、化学性能、机械性能、光学性能、表面性能和印刷性能等品质的要

求也越来越严格，从而促使造纸企业采用新技术，开发出更多、更好的包装用纸。

## 2、印刷行业对造纸行业的影响

据新闻出版总署规划要求，2005-2010年我国图书（包括书籍、课本、图书）和期刊的发展速度，将以年均7%的速度递增，到2010年图书和期刊的用纸量约为260万吨。国家新闻出版规划范围的书刊印刷用纸，约占全国书刊印刷纸总消费量的40%左右。据此测算，2010年全国书刊印刷纸需求量将达到650万-670万吨。由此可见，我国书刊印刷纸的前景非常广阔。

现代印刷要求印刷用纸具有更平滑的表面，更好的印刷性能，并能够承受较大的温度和水分的变化而不出现卷曲现象。近年来，数字印刷技术、办公自动化和个人计算机的发展，对用纸提出更新、更高的要求。消费者对印刷品的要求不断提高，人们不仅要得到所需的知识和信息，还希望通过对印刷品的阅读和浏览，能够得到美的欣赏和消闲的享受。因此，纸张品种必须不断创新。在相当长的时期内，纸的生产与消费整体上将持续稳定发展。但是，纸的品种会发生较大的变化，一些老品种将会被逐步淘汰，一些新品种会出现。

## 3、原材料对造纸行业的影响

2005年我国进口木浆759万吨，比去年增长3.69%；进口废纸1704万吨，比去年增长38.46%。我国已成为世界上最大的纸浆、废纸进口国，原料上较高的进口依存度使国内造纸行业深受国际原料市场价格波动的影响。随着加元持续升值、原油在70美元关口居高不下导致能源成本高涨，北美浆厂面临日益严重的成本压力，针叶浆厂关停事件接二连三发生。据不完全统计，05年底至06年2季度，北美针叶浆关闭的产能总计在150-200万吨。木浆行情一反2005年的熊市，自2006年初出现了一路上扬的大牛市，1-6月针叶外盘累积涨幅达100美元，现货价格累积上涨达1000元/吨以上。同时，由于2005年北美频繁关闭箱板纸厂、部分纸厂和货运公司罢工、卡特里娜飓风等影响，使美国废纸由最初的150美元/吨一路降至历史新低的120美元/吨。但自2006年3月国际废纸市场企稳止跌，4月后反弹，至5月末冲高至去年同期水平。就国内造纸企业来说，众多纸种因产能过剩，纸价不涨反跌，遭遇了比去年更为严峻的生存考验。

此外，对于以麦草为主要原料的造纸企业，由于农业生产的逐步机械化，农民更倾向于将麦草粉碎后作为肥料。同时，麦草的价格、供应量和质量极易受气候的影响，导致近年麦草收购价格连年上升，增加了企业的生产成本。

### 三、发行人的行业竞争地位

#### （一）发行人的市场份额情况

根据《中国纸业大全》及《中国造纸工业 2005 年度报告》进行测算，近年来本公司主要产品的国内市场占有率（按产量计算）如下：

主要产品	2003 年	2004 年	2005 年
涂布纸板	9.01%	10.70%	8.86%
文化用纸	1.05%	1.69%	1.13%
原纸	0.84%	1.32%	1.88%

注：涂布纸板比较基数为涂布白板纸；文化用纸和原纸比较基数为印刷书写纸和涂布纸之和。

近年来，本公司处于快速扩张期，产量增幅大于我国纸及纸板产量平均增幅，所占市场份额相对稳定。本公司 2003 年、2004 年和 2005 年的产量分别为 58 万吨、87 万吨和 106 万吨，2004 年比 2003 年增长 49.26%，2005 年比 2004 年增长 21.84%。此外，本公司将根据目前国内纸业市场的变化态势，进一步提高产品技术含量，增加高档纸品的生产比例，在巩固现有国内市场占有率的前提下，进一步提高本公司产品在中高档纸品市场的占有率。

在本行业同纸种中与大部分竞争对手相比，本公司在设备、技术、原料等方面具有一定的优势，尤其是关键技术装备，居国内先进水平，受中小企业低档产品冲击较小，产品综合竞争能力较强。同时，随着募集资金项目的投入，本公司竞争能力将会得到大幅度提高。根据《中国纸业大全》统计数据计算，本公司涂布纸板（含涂布白板纸和涂布白卡纸）的生产能力为 75 万吨，其中涂布白卡纸生产能力为 45 万吨，均排名国内第二；涂布白卡纸中烟卡产量达到 13 万吨（2005 年），市场份额为 30%，排名国内第一。

#### （二）主要竞争对手的简要情况

目前，本公司及控股子公司主要生产涂布纸板、原纸和文化用纸，其中涂布

纸板年生产能力 75 万吨，2005 年产量为 70 万吨，全国市场份额约为 8.86%，主要竞争对手为宁波中华纸业有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、山东博汇纸业股份有限公司；高档文化信息用纸年生产能力 15 万吨，2005 年产量为 16 万吨，全国市场份额约为 1.13%，主要竞争对手为金东纸业（江苏）有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司；原纸年生产能力 26 万吨，2005 年产量为 27 万吨，全国市场份额约为 1.88%，主要竞争对手为金华盛纸业（苏州）有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司等。各主要竞争对手的简要情况如下：

### 1、宁波中华纸业有限公司

宁波中华纸业有限公司是本公司涂布白纸板和涂布白卡纸的主要竞争对手。该公司是于 1992 年 7 月由印尼金光集团控股的新加坡亚洲浆纸股份有限公司与香港中策投资公司、宁波白板厂、中国纸张纸浆进出口公司共同投资组建的外商投资企业。该公司主要生产高档涂料白纸板和涂布白卡纸，年生产能力为 125 万吨左右，目前为国内规模最大的高档涂布白纸板、涂布白卡纸生产企业（资料来源于该公司网站）。

### 2、金东纸业（江苏）有限公司

金东纸业（江苏）有限公司是本公司铜版纸的主要竞争对手，该公司是由印尼金光集团所属的亚洲浆纸业股份有限公司和镇江金达工贸公司于 1997 年 5 月 18 日成立于江苏省镇江大港的合资企业。该公司主要生产各种铜版纸，生产能力达到 200 万吨，目前为国内规模最大的铜版纸生产企业（资料来源于该公司网站）。

### 3、山东晨鸣纸业集团股份有限公司

山东晨鸣纸业集团股份有限公司是本公司涂布白纸板、涂布白卡纸和铜版纸的主要竞争对手。该公司是国内 A、B 股上市公司，主要产品包括文化用纸、报刊用纸和包装用纸三大类 8 大系列 200 多个品种，年纸品生产能力 300 万吨，是我国最大的综合造纸企业（资料来源于该公司公开资料）。

#### 4、山东博汇纸业股份有限公司

山东博汇纸业股份有限公司是本公司涂布白卡纸的主要竞争对手。该公司成立于 1994 年，于 2004 年 6 月在国内 A 股市场发行上市。该公司主要产品为胶版印刷纸、高档书写纸、轻量涂布纸、高档包装纸等，年生产能力为 65 万吨（资料来源于该公司公开资料）。

### 四、发行人营业业务的具体情况

#### （一）主要产品的用途

##### 1、涂布纸板

（1）涂布白卡纸：主要用于高档商品的彩印形象包装，广泛用于烟草、医药、名片、封皮、请柬、食品、化妆品等行业的制盒、印刷包装。

（2）涂布白纸板：主要用于吸塑包装、彩印包装，适用于香烟、酒类、饮料、食品、化妆品、高档服装、医药等行业的制盒、制箱印刷包装及铝箔复合加工制成的灰底金银卡纸、无污染喷铝纸板的原纸。

（3）涂布白底白纸板：主要用于吸塑包装、彩印包装，亦适用于香烟、酒类、饮料、食品、化妆品、高档服装、医药等行业的制盒、制箱印刷包装。

（4）牛皮箱纸板：主要用于高强瓦楞纸张裱合制成出口物品包装用的纸箱及国内中高档物品包装用纸箱。

本公司具有二十多年的造纸生产经验，自九十年代中期开始生产涂布纸板，通过引进吸收国外先进造纸企业的设备和技术，加以自己的探索，已娴熟掌握了包装纸生产的技术，并发展了自己的核心技术。本公司生产的涂布纸板大部分为高档纸板，质量处于中高档，在市场中具有很强的竞争能力，一直以来广受客户欢迎，产品畅销全国各地，特别是广东、山东、福建、上海等地区，生产供不应求。

##### 2、文化用纸

（1）铜版纸：主要用于精美杂志的印刷。

（2）胶版彩印纸：杂志、期刊、儿童画册、教科书等印刷。

（3）双胶纸：期刊、彩色画报、图片、插图、广告宣传画、封面、商标等

印刷。

(4) 轻量涂布纸：杂志、商品目录、广告、商标、报刊特辑等印刷。

(5) 新闻纸：报纸印刷。

(6) 扑克牌纸：生产扑克牌。

### 3、原纸

(1) 铸涂原纸：经涂布后制作扑克牌、不干胶商标等产品。

(2) 干胶原纸：不干胶用纸。

(3) 静电原纸：静电复印纸的加工制作。

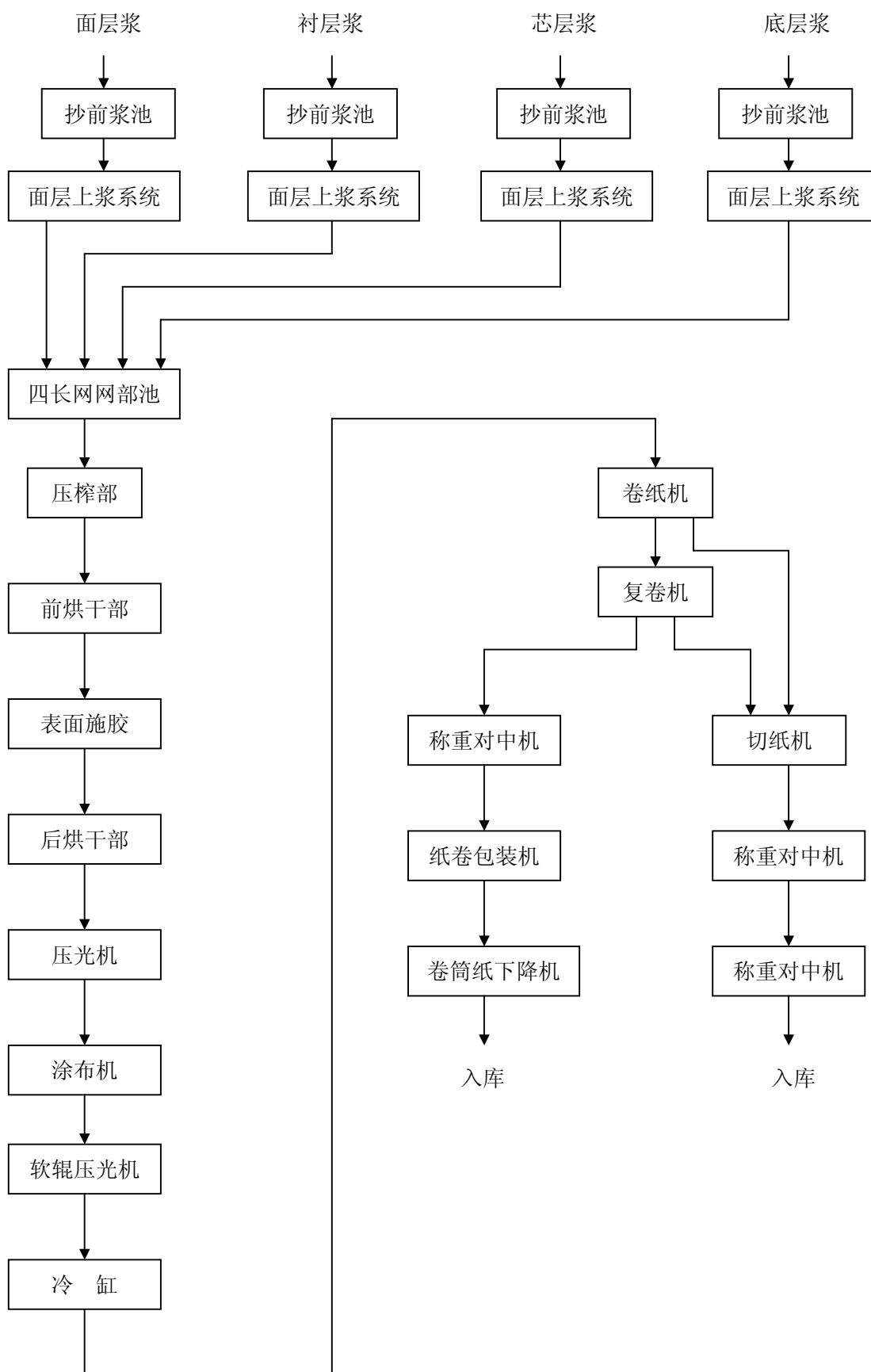
(4) 铜版原纸：经涂布后制作各种铜版纸。

(5) 淋膜原纸：用于口杯的生产。

## (二) 主要产品的工艺流程图

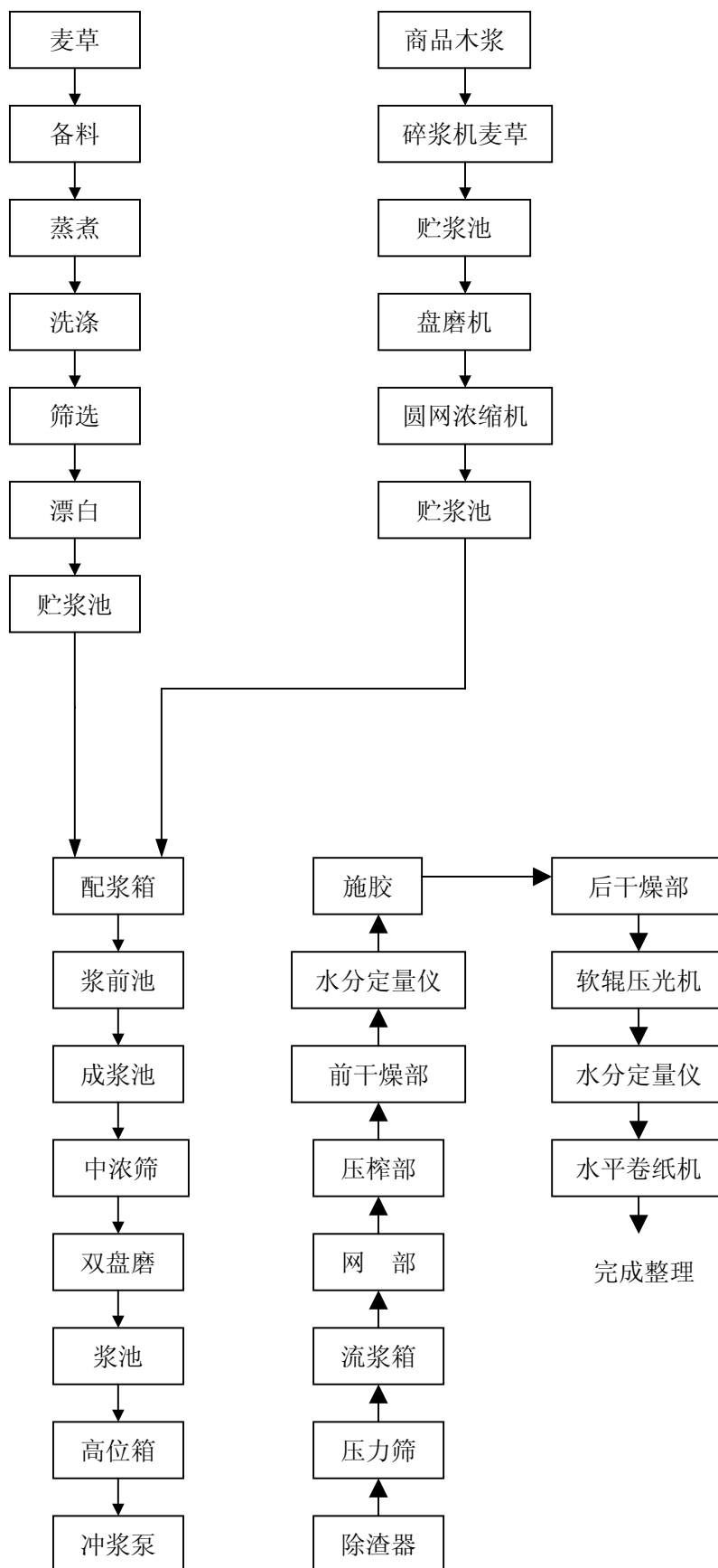
本公司主要生产产品的生产工艺流程如下图所示：

### 1、涂布纸板的主要工艺流程图





2、文化用纸或原纸（部分）的主要工艺流程图



### （三）主要经营模式

#### 1、采购模式

对于本公司生产所需主要原材料木浆和美废，主要通过国外办事处获得各种信息，最终由管理层根据市场变化和实际需要确定采购价格和数量。

对于化工辅料和各种备品备件，本公司每年召开一次所有物资的采购招标会，通过“比质”、“比价”、“比服务”来选择国内及国外的质资供应商。同时对于那些用量大、附加值高的物资，则根据需要不定期的召开招标会。

本公司密切关注原料及纸制品价格变动的趋势，进行适时适量的采购，保持合理的库存,并根据最新的原料和纸制品价格变化情况来安排自身的生产,并适当调整销售价格，从而将原材料价格波动给公司带来的不利影响减少到最小程度。为有效规避原材料价格上涨带来的风险，本公司通过制定长期采购计划，与国外大型造纸原料供应商签订长期协议，保持相对稳定的合作关系，并考虑与国外木浆生产企业建立股权关系，以保证木浆的稳定供应。

#### 2、生产模式

纸及纸制品的性质和市场特性决定了其生产和销售需以客户为导向，根据国内市场的形势和本公司的实际状况，本公司是根据客户的订单进行生产的，即“以销定产”。本公司特别注重产品的市场定位，逐步实现产品生产的专业化和特色化。本公司在安排生产的过程中，尽量使各生产车间明确生产重点，在一条生产线上大批量生产某种产品，避免频繁改变生产线生产的品种，把主要精力用在提高产品质量上，做出特点和优势，设备利用率较高，生产效率高，原料损耗小，制造成本低。根据上述生产计划安排，也要求销售人员不盲目抓业务，而是争取本公司具有竞争优势的业务，反过来更能提高本公司的规模效应，提高生产效率。

本公司不断加强对本行业未来发展趋势的研究和分析，密切关注国家造纸行业规划和政策导向，在准确把握市场现状和需求趋势的基础上，积极开发新产品，主动进行产品结构调整，力求避免和减少产品更新替代对公司发展的不利的影响。近年来，本公司已根据市场需求，将涂布纸板适当低定量化，着重于高性能化，保持文化用纸轻量化与高性能化并重，并使常规产品逐步走向个性化以适合不

同用户的需要，极大的增强产品在市场中的竞争力。同时，本公司将强化企业开发创新能力，不断开发特种工业用纸以及生活卫生、医药等特种用纸，从而加快产品更新，主动淘汰一些市场需量小，盈利小的产品，保持本公司产品在市场中有旺盛生命力。

### 3、销售模式

本公司营销采取办事处与营销网点相结合的方式，采取地区业务首席代表制度，建立了明确的奖惩制度以及紧密的公司领导制度，通过与营销人员签订计划书与目标责任书，加强公司产品在全国各地的销售。通过建立自身的销售网点，形成销售网络，建立供应、需求和销售等方面的信息通报与反馈制度，增强市场预测能力，适时调整经营策略，在稳定老客户的同时，加强市场拓展，增进与新客户的联系，提高售后服务质量。目前本公司已在全国建立了 18 个办事处，建立了辐射全国各省市的销售网络。

本公司实施营销创新策略，细化销售地区，优化市场布局，增大辐射区域；充分发挥计算机网络优势，实行“网上销售”和“网上服务”；选拔素质好、能力强的人员到销售第一线，提高销售队伍整体素质。这些措施使本公司形成了全方位、多层次、宽领域的营销格局，进一步提升了企业的竞争力。本公司将本着长期合作，利益共享，共同承担风险的原则，进一步稳定老客户，并不断开发新客户，通过树立“太阳纸业”的品牌形象来促进营销工作的开展。在巩固山东、广东、福建、上海等市场占有较大份额优势的基础上，强化营销战略和策略的研究，完善客户信息管理制度和营销代理制度，提高营销队伍的素质，加快拓展新的市场，不断扩大市场份额。

为减少坏帐风险，本公司加强对产品销售和应收帐款的管理，在销售活动中逐步建立客户信息管理制度和客户档案，加强对客户信用等级评价，以提高对客户资信状况调查和分析的准确度，减少销售的盲目性。同时，提高销售人员素质，强化销售人员的经济责任制，完善内部控制，以减少呆坏帐产生的可能。在销售方式上，在条件许可情况下，尽可能做到“银货两清”。对于现存应收帐款，本公司将组织人员加强催收力度，以及时回笼货款，减少出现坏帐的可能性。

## （四）主要产品的生产销售情况

### 1、主要产品的生产和销售

本公司近三年的主要产品包括涂布纸板、文化用纸及原纸三大类，其中涂布纸板主要包括：涂布白卡纸、涂布白纸板、牛皮箱纸板；文化用纸主要包括：书写纸、胶版彩印纸、双胶纸、轻量涂布纸、新闻纸、扑克牌纸；原纸主要包括：铜版原纸、铸涂原纸、不干胶原纸、静电原纸、淋膜原纸。本公司主要产品近三年又一期的产能、产量、销量及销售收入如下表所示：

单位：万吨

品 种	2003 年度				2004 年度				2005 年度				2006 年 1—6 月			
	产能	产量	销量	收入(万元)	产能	产量	销量	收入(万元)	产能	产量	销量	收入(万元)	产能	产量	销量	收入(万元)
涂布白卡纸	20	18.34	19.09	106,578.66	40	37.26	35.84	195,235.10	40	41.55	41.10	217,416.67	45	20.60	21.44	113,334.07
涂布白纸板	23.5	23.42	23.58	83,645.58	27.5	27.36	26.77	93,008.54	28	28.02	27.93	93,974.92	30	12.26	12.32	40,774.76
铜版纸	—	—	—	—	—	—	—	—	8	7.42	6.76	35,806.80	15	10.88	9.28	50,712.76
双胶纸	4.40	4.40	4.43	21,064.28	11.2	10.99	10.41	52,177.43	18	17.06	17.35	90,507.31	13.5	5.57	5.76	30,488.51
静电原纸	1.15	1.10	1.12	5,013.81	2.15	2.09	2.03	9,695.36	5	3.96	3.91	20,462.11	5.30	1.60	1.64	8,530.82
胶版彩印纸	1.20	1.19	1.19	5,267.14	1.50	1.40	1.38	6,249.64	0.40	0.35	0.38	1,755.11	0.40	0.00	0.00	2.89
不干胶原纸	1.15	1.06	1.11	5,308.53	1.35	1.27	1.20	5,864.71	1.65	1.37	1.44	7,409.14	1.00	0.57	0.47	2,314.42
淋膜原纸	1.40	1.40	1.30	5,713.72	1.70	1.67	1.70	7,849.80	1.50	1.44	1.50	7,204.40	1.70	0.77	0.71	3,362.26
铜版原纸	1.60	1.56	1.55	7,091.76	11.5	1.42	1.44	6,820.07	1.20	0.98	0.98	4,875.87	0.70	0.17	0.19	928.74
箱板纸	1.70	1.68	1.70	3,347.73	1.70	0.98	1.00	1,994.43	0	0	0	0	0	0	0	0
书写纸	0.50	0.50	0.49	2,143.94	0.60	0.41	0.43	1,893.03	0.90	0.80	0.80	3,595.39	0.90	0.44	0.41	1,853.39
其他	3.28	3.63	3.39	15,673.81	2.10	1.70	1.63	8,460.58	2.45	2.77	2.74	19,239.86	3.00	2.11	2.17	15,981.47
<b>合 计</b>	<b>60</b>	<b>58.30</b>	<b>58.96</b>	<b>260,848.97</b>	<b>101</b>	<b>86.56</b>	<b>83.83</b>	<b>389,248.70</b>	<b>107</b>	<b>105.73</b>	<b>104.87</b>	<b>502,247.57</b>	<b>116</b>	<b>54.96</b>	<b>54.39</b>	<b>268,284.06</b>

### 2、产品的主要消费群体及销售价格的变动情况

#### （1）主要产品的主要消费群体

本公司主要产品的销售群体如下表所示：

产品品种	主要消费群体
涂布白卡纸	烟厂、酒厂
涂布白纸板	彩印厂、包装厂
铜版纸	印刷厂
双胶纸	印刷厂、彩印厂
静电原纸	政府机关、学校及公司和打字复印社
胶版彩印纸	彩印厂

不干胶原纸	不干胶生产企业
淋膜原纸	口杯生产企业
铜版原纸	铜版纸生产企业
箱纸板	纸箱厂和包装厂
书写纸	学校、机关

## (2) 主要产品的销售价格

本公司主要产品近三年又一期的销售价格（不含增值税价格）如下表所示：

单位：元

主要产品	2003年 销售价格	2004年 销售价格	2005年 销售价格	2005年1—6月 销售价格
涂布白卡纸	5,583.58	5,447.79	5,290.54	5,285.28
涂布白纸板	3,547.41	3,474.17	3,365.24	3,310.03
铜版纸	—	—	5,300.59	5,466.30
双胶纸	4,751.02	5,010.73	5,216.07	5,290.09
静电原纸	4,457.74	4,768.92	5,239.85	5,192.51
胶版彩印纸	4,443.17	4,518.50	4,576.04	3,846.15
不干胶原纸	4,771.45	4,880.98	5,151.91	4,954.05
淋膜原纸	4,387.22	4,612.76	4,802.13	4,752.34
铜版原纸	4,570.62	4,748.22	5,000.05	4,872.24
箱板纸	1,974.76	2,002.71	—	—
书写纸	4,346.83	4,356.31	4,484.37	4,518.89
其他	4,167.51	4,697.09	5,019.10	5,594.52
合计	4,398.23	4,633.26	4,736.85	4,861.85

本公司主要产品的定价策略为：根据国际国内市场供求情况及原材料、能源等价格变化情况，及时调整本公司主要产品的定价。

## 3、向前5名客户合计的销售额占当期销售总额的百分比

年度	向前5名客户销售额（元）	占销售总额的比例
2003年	40,520	15.47%
2004年	55,550	14.23%
2005年	73,915	14.67%
2006年1—6月	43,208	16.05%

本公司不存在向单个客户的销售比例超过50%或严重依赖少数客户的情况。

## (五) 主要原材料和能源情况

### 1、主要原材料和能源及供应情况

公司产品所需主要原材料为各类废纸、商品木浆和麦草，能源主要为电和煤。废纸主要是美国废纸，系通过进口方式取得。木浆主要由国外大型纸浆厂供应，同时在国内购买少量木浆。本公司所在地为农业发达地区，麦草均采购自当地。

目前，公司拥有热电厂，总装机容量为14万千瓦，电和蒸汽基本实现自给自足。本公司地处产煤区，生产用煤直接采购自当地。本公司从事纸及纸板生产多年，与各主要供应商保持着长期稳定的商业关系，原辅料和能源供应充足、渠道畅通。

目前，本公司生产用水主要由自有水井供应，山东省水利局已按照《中华人民共和国水法》和《取水许可制度实施办法》，于2004年8月13日向本公司颁发《取水许可证》（取水（鲁）字[2004]第0106号），许可本公司在厂区内通过自备水井取地下水，年取水量为3,600万立方米，取水有效期限自2004年8月13日至2007年8月12日。同时，本公司可以根据年度用水计划，在年度审验时向水利机关提出变更取水限额的要求。2005年，本公司实际用新鲜水量约1,800万立方米，由于本公司不断进行技术改造，废水循环利用量增加，吨纸耗水持续降低，许可证规定的数额完全可以满足本公司现有需水量。

### 2、主要原材料和能源的价格变动趋势及占成本的比重

本公司主要原料和能源的价格变动趋势及占总成本的情况如下表所示：

品 种	2003 年度				2004 年度				2005 年度				2006 年 1—6 月			
	消耗数量	均价（元）	成本（万元）	占总成本比例	消耗数量	均价（元）	成本（万元）	占总成本比例	消耗数量	均价（元）	成本（万元）	占总成本比例	消耗数量	均价（元）	成本（万元）	占总成本比例
麦草（万吨）	11.33	235.18	2,665.40	1.27%	13.42	345.93	4,641.68	1.44%	12.02	354.09	4,257.11	1.01%	6.21	334.96	2,080.93	0.94%
木浆（万吨）	27.47	3,699.67	101,640.37	48.47%	46.92	3,882.77	182,183.17	56.44%	59.03	3,870.35	228,468.20	54.12%	29.43	4,035.61	118,781.06	53.39%
废纸（万吨）	25.23	1,216.49	30,697.78	14.64%	25.34	1,237.61	31,356.42	9.71%	25.29	1,273.01	32,193.08	7.63%	1,018.88	12.72	12,964.61	5.83%
电（亿度）	4.39	0.26	11,320.94	5.40%	5.64	0.34	19,407.69	6.01%	7.52	0.37	28,001.57	6.63%	3.90	0.35	13,506.48	6.07%

煤 (万吨)	42.69	218.23	9,315.50	4.44%	61.93	325.63	20,165.67	6.25%	76.60	422.31	32,348.26	7.66%	37.89	390.20	14,784.43	6.65%
汽 (万吨)	153.77	20.65	3,175.29	1.51%	211.37	37.92	8,014.87	2.48%	244.84	52.05	12,743.70	3.02%	119.71	47.51	5,687.55	2.56%
合计	—	—	158,815.28	75.74%	—	—	265,769.49	82.34%	—	—	338,011.92	80.07%	—	—	167,805.06	75.43%

### 3、主要原材料价格波动分析

本公司主要原材料美废（特定型号）、木浆（机械阔叶）和麦草近三年的价格波动情况如下表所示：

单位：美元/吨

原料种类	年份	最低价格	最高价格	波动值	波动幅度
美废	2003年	112	136	24	21.43%
	2004年	127	144	17	13.39%
	2005年	131	146	15	11.45%
	2006年1-6月	128	139	11	8.59%
木浆	2003年	400	520	120	30.00%
	2004年	390	595	205	52.56%
	2005年	422	540	118	27.96%
	2006年1-6月	520	521	1	0.19%
麦草	2003年	240 元 RMB	430 元 RMB	190 元 RMB	79.17%
	2004年	249 元 RMB	435 元 RMB	190 元 RMB	76.31%
	2005年	252 元 RMB	432 元 RMB	180 元 RMB	71.43%
	2006年1-6月	293 元 RMB	458 元 RMB	165 元 RMB	56.31%

进入2006年以来，受加元升值、原油居高不下的影响，北美部分浆厂停产，导致木浆价格持续上涨。2006年1-6月针叶外盘累积涨幅达100美元，现货价格累积上涨达1000元/吨以上。同时，而美废也于2006年3月止跌企稳后反弹，至5月末冲高至去年同期水平。较高的木浆、美废价格，也使本公司有一定的成本压力。

由于麦草产量容易受到天气影响，尽管本公司对于麦草的消耗量相对均衡，但每年用于麦草的采购资金会出现一定的波动。由于本公司木浆消耗量不断增加，主营业务成本绝对数额增加，本公司麦草在主营业务成本的比例逐年降低。

尽管上述原材料价格波动会影响本公司主营业务成本，但是本公司一直密切关注原材料市场变化信息，灵活管理库存原材料，适时适量采购原材料，即在价格较高时，减少原材料的采购量；在价格较低时，尽量多采购。同时，本公司产品的价格一般随着原材料价格的波动而波动，将原材料价格上升带来的风险进行

转移。

#### 4、向前 5 名供应商合计的采购额占当期采购总额的百分比

近三年又一期，本公司向前 5 名供应商采购的金额及占年度采购总额的比例分别为：

年 度	向前 5 名供应商采购金额（万元）	占采购总额比例
2003 年	33,742	15.99%
2004 年	103,669	29.05%
2005 年	150,494	35.65%
2006 年 1—6 月	89,061	40.03%

本公司不存在向单个供应商采购比例超过采购总额 50%或严重依赖于少数供应商的情况。

#### 5、本公司自产纸浆的情况

目前，本公司可以自产麦草浆，生产麦草浆所用原料为麦草，系从周边地区农村购入。2004 年开始，通过对原有设备的改造，公司可以用周边地区生产胶合板的下脚料自产部分木浆。本公司自产麦草浆根据客户需求与一定的木浆配比后，用于生产文化用纸和原纸。近三年又一期，本公司所用木浆中自产浆和外购木浆的数量如下表所示

年 份	自产浆（万吨）		外购木浆数量（万吨）	自产浆与外购木浆相比所占比重
	麦草浆	木浆		
2003 年	4.24	0	27.47	15.44%
2004 年	3.36	1.62	45.3	10.99%
2005 年	4.11	2.11	56.92	10.93%
2006 年 1—6 月	2.17	1.22	28.21	12.02%

注：2003 年—2005 年木浆全部购自国外，2006 年 1—6 月 4.5 万吨购自国内，其余购自国外。

由上表可见，本公司自产麦草浆和木浆的产量相对稳定，而外购木浆的数量逐年上升，主要原因在于本公司控股子公司几条生产线先后投产，而所用原料主要是木浆。为提高产品的质量和档次，今后本公司还将逐步提高木浆所占的比例。

#### 6、利用速生林自产木浆计划



依据《林业发展第十个五年计划》（国家林业局）、《关于加快速生林原料基地建设的若干意见》（国家计委、国家林业局、国家轻工局）、《兖州市人民政府关于推进毛白杨产业开发的实施意见》（兖州市人民政府），本公司将在目前已有的 20 万亩速生林基地的基础上，每年育林 12 万亩，2010 年达到 60 万亩的规模。首批速生林成材后，每年可提供木材 57 万立方米，可自制浆 20 万吨，为本公司提供稳定优质的造纸原料，降低原料成本。

## 7、保荐人（主承销商）和律师对于本公司进口美国废纸的核查意见

本公司保荐人（主承销商）经过核查后认为：“太阳纸业美国废纸的进口严格按照《废物进口环境保护管理暂行规定》和《关于废物进口环境保护管理暂行规定的补充规定》的要求，在需要进口废纸时，向当地环保局提出进口申请，经其审查同意后，报国家环保总局审批，符合要求的由国家环保总局签发《进口废物批准证书》后，太阳纸业方按批复要求从事有关美废的进口。截至目前，我公司不存在太阳纸业进口美国废纸存在违反国家有关规定的情况，其进口美国废纸的数量和品级均得到国家有关部门的批准”。

本公司律师对上述情况发表意见如下：“根据《废物进口环境保护管理暂行规定》，废纸属国家限制进口的可用作原料的废物范围，废物进口单位或废物利用单位进口废纸需取得国家环境保护局签发的《进口废物批准证书》。该规定自 1996 年 4 月 1 日起施行。除此之外，我国对废纸进口不存在其他限制性规定。经贵公司及各控股子公司的承诺并经本所律师审查，贵公司及各子公司的控股子公司废纸进口符合国家的有关规定”。同时，本公司律师认为：“公司木浆进口是合法的，不存在走私、偷漏税等违法行为”。

## （六）发行人及主要关联方在前 5 名客户和供应商中的权益

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东在上述供应商或客户中不占有任何权益。

## （七）发行人经营有关的高危险、重污染相关情况

### 1、安全生产及污染治理情况

本公司主要从事纸及纸板的生产，属于污染较重的行业，生产过程中主要污染物为污水、灰渣、烟气和噪音等。其中污水主要为纸机白水和混合污水，纸机白水经处理后一般可以回收利用，不会对环境造成污染；而混合污水由于化学成分复杂，未经处理直接排放会对当地的环境造成较重污染。目前，本公司污水（包括纸机白水）日产生量为 7.5 万—8 万立方米（因生产情况不同而波动）。

本公司一贯重视环境保护，在环保方面的累计投资达到 6 亿元（含运营费用），目前共拥有 12 套污水处理设备，其中 26000m<sup>3</sup>/d（南厂区）、30000m<sup>3</sup>/d（南厂区）、60000m<sup>3</sup>/d（北厂区）、20000m<sup>3</sup>/d（北厂区）、30000m<sup>3</sup>/d（氧化塘）、12000m<sup>3</sup>/d（兴隆分公司）、7000m<sup>3</sup>/d（鱼台分公司）等 7 套污水处理设备采用物化—生化处理污水；一套 20000m<sup>3</sup>/d 和两套 10000m<sup>3</sup>/d 污水处理设备采用向上气浮法处理污水；一套 100 吨/日和一套 200 吨/日漂白麦草浆黑液碱回收装置。上述污水处理设备使得本公司日污水综合处理能力达到 140000 立方米，已超出实际污水产生量，可以在部分污水处理装置维修时启用备用处理系统，并为今后进一步发展预留了空间。

本公司 20000m<sup>3</sup>/d 二级溶气气浮处理系统由瑞典普拉克公司设计安装，污水经处理后 COD 由 2000mg/l 降低到 500mg/l 以下，SS 由 1800 mg/l 降低到 200mg/l 以下；30000m<sup>3</sup>/d 生化处理系统采用德国冯·诺顿西公司的百乐克工艺，污水经处理后 COD 由 2200mg/l 降低到 80mg/l，SS 由 1800mg/l 降低到 50mg/l；60000m<sup>3</sup>/d 中段水处理系统由德国冯·诺顿西公司设计，污水经处理后 COD≤150mg/l，SS≤50mg/l。本公司污水经上述设备处理后均符合《造纸工业污染排放标准》（GB3544—92）及从 2001 年 1 月 1 日起实施的新排放标准（GWPB2—1999）的要求，各项污染指标均优于国家一级排放标准。同时，本公司将处理后的污水 60% 循环使用，有效减少了废水的外排量，节约了地下水资源，提高了经济效益。1995 年本公司年获山东省人民政府颁发的“水污染防治工作先进单位”称号，1997 年底本公司全面通过了山东省环保局的验收，荣获“山东省水污染治理先进单位”荣誉称号。2004 年 1 月 18 日，本公司通过了 ISO14001 环境管理体系认证；2005 年本公司被评为“山东省环境友好企业”称号。

此外，本公司年排放废渣（绝干）5.2 万吨，主要为白泥、黑泥、粉煤灰和垃圾等，其中白泥用于填埋塌陷，黑泥用于制造塑维板，粉煤灰用于制造建筑用

砖；太阳纸业为保证烟气排放达到环保排放标准，烟气除尘采用三电场静电除尘器，除尘效率为 99.5%，排放的烟尘含量 107mg/Nm<sup>3</sup>，二氧化硫 234mg/Nm<sup>3</sup>，均低于国标《GB13271-2001》的规定；其它有发生散尘的地方都设有吸尘风机和除尘装置；太阳纸业生产所用真空泵、磨浆机、风机、空压机是产生噪音的主要设备，太阳纸业通过增设消音器、采取集中布置，吸音隔离等方法，将噪音控制在要求的范围内；锅炉排汽管及风机加装消音器及部分设备装设隔音罩降噪音。

本公司在生产过程中采取了相应的防范措施，确保各工程项目建成投产后具备保护职工生产安全和身体健康的基本条件，防止遗留隐患和产生新的职业危害，达到《工业企业设计卫生标准》。本公司依照《劳动法》的规定对安全生产、劳动保护采取统一管理，分级负责，加强对职工劳动保护知识的教育培训，按期发放劳动保护用品，努力改善职工劳动条件。

本公司生产车间、工段或其它辅助工程的车间之间均按照防火规范保证防火间距，在室外设环状消防通道。本公司工厂建筑按国家现行防火规范的要求，对车间面积、安全疏散等防火要求，采取相应措施，确保生命和人员安全。在火灾危害性大的车间和库房，设有火灾自动报警装置等。本公司生产区现有干粉灭火器 500 瓶、消防水带 360 盘、消防栓 98 个，专兼职消防员 173 人。本公司连续多年获得兖州市“消防先进单位”称号。对原材料堆场的防火规范严格有效，最大限度地防止自燃和人为因素导致的火灾发生。

## 2、因安全生产及环保原因受到处罚的情况

1995 年，本公司控股子公司太阳纸业有限公司因 5 万吨/年高档涂布白卡纸违反国家有关环保规定及“三同时”制度，被责令补办环境影响报告的审批手续，并于 1995 年 5 月 23 日受到兖州市环保局的行政处罚。1996 年 9 月 23 日，太阳纸业有限公司补办了环境影响报告审批手续，山东省环保局对太阳纸业有限公司“5 万吨/年高档涂布白卡纸工程”《建设项目环境影响报告表》予以批准；2001 年 10 月，太阳纸业因碱回收设备故障导致部分黑液未经处理外排，受到济宁市环保局罚款 3 万元的行政处罚。

2003 年 4 月 15 日，山东省环保总局出具鲁环审[2003]35 号《关于确认山东太阳纸业股份有限公司环境保护情况核查意见的复函》，该文件认为：本公司在

执行国家有关环境保护法律、法规及各种污染物排放等方面均符合国家有关环境保护的法律法规和标准的要求，污染物排放总量符合当地人民政府下达的排污总量指标要求。在生产经营活动未发生污染纠纷，也未因违反环境保护有关法规而受到环境保护行政主管部门的处罚。

本公司募集资金投资项目已获得国家经贸委以国经贸投资[2002]55号文《关于山东太阳纸业股份有限公司高档系列包装纸板项目建议书的批复》立项批准，并获得国家环保总局环审[2003]235号《关于山东太阳纸业股份有限公司年产30万吨高档系列包装纸板技改工程环境影响报告书审查意见的复函》，认为该项目符合国家产业政策和清洁生产要求，不会对南水北调东线工程产生影响，同意该项目建设。

### 3、近三年环保相关费用成本支出及未来支出情况

近三年又一期，本公司环保相关投资支出及运营费用支出如下表所示：

单位：万元

项 目	2003年	2004年	2005年	2006年1-6月	合 计
投资金额	1,700	3,300	186	0	5,186
运行费用	1,437	1,558	1,635	925	5,555
合 计	3,137	4,858	1,821	925	10,741

为配合国家南水北调工程，实现公司的可持续发展，本公司将投资1,200万元实施废水资源化方案，将南厂区废水经深度处理后全部回用于北厂区，北厂区废水通过过程控制、厂区内预处理、物化—生化等处理后，利用涵管输入氧化塘物化—生化处理系统进行深度处理，以达到农灌和林灌标准后用于灌溉。

### 4、是否符合国家关于安全生产和环境保护的要求

本公司保荐人（主承销商）经过核查后认为：“太阳纸业生产过程中产生的主要污染物为污水，其现有污水处理设备处理能力已超出污水产生量，完全可以满足其正常生产的需要，并为今后发展预留了一定的发展空间；太阳纸业经过处理的污水完全符合《造纸工业污染排放标准》（GB3544—92）及从2001年1月1日起实施的新排放标准（GWPB2—1999）的要求，各项污染指标均优于国家一级排放标准。

太阳纸业曾分别于 1995 年和 2001 年 10 月受到兖州市环保局和济宁市环保局的行政处罚，太阳纸业已按照环保部门的要求进行了整改。除上述情况外，本公司不存在太阳纸业因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的其他情况。根据山东省环保总局于 2003 年 4 月 15 日出具的鲁环审[2003]35 号《关于确认山东太阳纸业股份有限公司环境保护情况核查意见的复函》，本公司认为太阳纸业上述被处罚的情况不会对本次股票发行上市造成实质性影响”。

本公司律师对公司环保情况进行了实质性核查，发表意见如下：本公司主要从事纸及纸板的生产，属于污染较重的行业，生产过程中主要污染物为污水、灰渣、烟气和噪音等；本公司目前共拥有八项污水处理设备，日污水综合处理能力已超过污水产生量；本公司经过处理的污水符合《造纸工业污染排放标准》（GB3544—92）及自 2001 年 1 月 1 日起实施的新排放标准（GWPB2—1999）的要求；本公司上述被处罚情况不会对本次股票发行上市造成实质性影响。根据贵公司的承诺及济宁市环保局、山东省环保局的证明，经本所律师核查，除上述被处罚情况外，本所律师认为贵公司及其控股子公司不存在因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的其他情况。

## 五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产

### （一）发行人主要固定资产情况

本公司与业务相关的主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输及电子设备，截至 2006 年 6 月 30 日，主要固定资产情况如下表所示：

单位：元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	净值
房屋建筑物	567,521,693.41	99,906,945.94	467,614,747.47
机器设备	3,130,300,107.65	919,398,875.87	2,210,901,231.78
运输及电子设备	65,526,629.81	38,389,094.00	27,137,535.81
合计	3,763,348,430.87	1,057,694,915.81	2,705,653,515.06

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司主要机器设备成新率约为八成，基本处于国内中高档的技术水平，部分为国内领先水平，具体情况参见下面描述。

## 1、主要生产设备

## (1) 主要生产设备的取得和使用情况

本公司的主要生产设备情况如下表所示：

序号	设备名称	购置日期	使用年限	已用年数	重置成本万元	先进程度	净值万元	主要产品	担保状况	使用公司
1	3400 纸机	1998.12	20	6	25,000	国内领先	8,414	涂布白板纸	已设抵押。抵押证号：济工商（2001）抵登字第 0057 号 抵押期间： 2001.11.27—2006.11.27	太阳有限
2	2400 纸机	1995.03	20	8.5	30,000	国内中高档	22,009	涂布白板	已设抵押。抵押证号：济工商（2005）抵登字第 0020 号 抵押期间： 2005.09.01—2009.08.31	太阳有限
3	2400 纸机	1996.03	20	7.5						
4	制浆生产线	1995.03	15	8.5						
5	3200 纸机	2001.01	20	4	28000	国内领先	14,013	涂布白卡	已设抵押。抵押证号：济工商（02）抵登字第 0028 号 抵押期间： 2002.09.30—2006.09.30	天章纸业
6	3520 纸机	2000.05	20	4.5	17000	国内领先	20,210	低量涂布纸	已设抵押。抵押证号：济工商（2004）抵登字第 0046 号 抵押期间： 2004.11.12—2007.11.11	天章纸业
7	3200 纸机	2003.10	20	1.5	39600	国内领先	35,788	铜板卡涂布白卡	已设抵押。抵押证号：济工商（2004）抵登字第 0052 号 抵押期间： 2004.11.17—2007.11.16	天章纸业
8	造纸制浆	1997.12	15	7	4,000	国内中高档	1,202	麦草浆	未设抵押	股份公司
9	碱回收	2000.05	15	3.5	7,500	国内中高档	4,530	处理黑液回收碱	未设抵押	股份公司
10	1800 纸机	2001. 8	20	3	3000	国内中高档	519	牛皮卡纸	未设抵押	股份公司
11	1880 纸机	1998.8	20	6	3500	国内中高档	363	文化用纸	未设抵押	股份公司
12	1880 纸机	1996.12	20	8	3500	国内中档	247	文化用纸	未设抵押	诚信纸业
13	水处理设备	1995	20	9	1,200	国内中高档	56	混合污水	未设抵押	股份公司
14	水处理设备	2001.08	20	3	1000	国内中高档	538	混合污水	未设抵押	天章纸业
15	2362 纸机	2001.1	20	3	1800	国内中高档	367	文化用纸	未设抵押	兴隆分公司
16	1600 纸机	1992.12	20	12	1600	国内中档	164	文化用纸	未设抵押	诚信纸业
17	水处理设备	2001.02	20	4	330	国内中档	245	文化纸白水	未设抵押	股份公司
18	1760 纸机	1989.12	20	15	3,000	国内中档	179	文化用纸	未设抵押	股份公司
19	水处理设备	2001.02	20	4	201	国内领先	144	白板纸白水	已设抵押，抵押证号：济工商（2005）抵登字第 0020 号 抵押期间： 2005.09.01—2009.08.31	太阳有限
20	水处理设备	2001.01	20	4	150	国内中档	77	混合污水	未设抵押	太阳正邦
21	水处理设备	2004.09	20	0.4	2000	国内领先	230	混合污水	未设抵押	天章纸业
22	4920 纸机	2004.09	20	0.4	56000	国内领先	39,989	信息用纸	未设抵押	天章纸业
23	电厂一期	1998	20	8	12000	国内中高档	11,253	电汽	未设抵押	股份公司
24	电厂二期	2003	20	3	14000	国内领先	13,299	电汽	未设抵押	股份公司
25	铜版造纸机	2005.09	20	0.4	50000	国内领先	39,866	铜版纸	未设抵押	天章纸业

## 2、主要生产设备在发行人及下属企业中的分布

本公司主要生产经营性资产在母公司和各子公司之间的分布情况如下表所示：

公司名称	资产名称		
股份公司	生产设备	1760 纸机	
		1760 纸机	
		造纸制浆	
		1800 纸机	
		1880 纸机	
		2362 纸机	
		电厂一期、二期	
	环保设施	碱回收设备	
		20000m3/d 水处理设备	
		10000m3/d 水处理设备	
		7200m3/d 水处理设备	
		12000m3/d 水处理设备	
	土地使用权	兖国用（2002）字第 1869 号	
		兖国用（2003）字第 1870 号	
		兖国用（2002）字第 1924 号	
		鱼国用（2001）字第 0827000163 号	
	房屋建筑物	兖公字第 000475 号	
		兖公字第 000476 号	
		兖公字第 000482 号	
		兖公字第 000484 号	
		兖公字第 000485 号	
		兖公字第 000486 号	
		兖公字第 000806 号	
		兖公字第 000896 号	
		兖公字第 000888 号	
	太阳有限	生产设备	2400 纸机
			2400 纸机
制浆生产线			
3400 纸机			
环保设施		20000m3/d 气浮水处理	
		26000m3/d 水处理设备	
土地使用权		兖国用（2002）字第 0697 号	
		兖国用（97）字第 0698 号	
		兖国用（2002）字第 1855 号	
		兖国用（2002）字第 1856 号	
		兖国用（2002）字第 1857 号	
		兖国用（2002）字第 1858 号	
		兖国用（2002）字第 1859 号	
		兖国用（2002）字第 1860 号	
		兖公字第 000478 号	

	房屋建筑物	兖公字第 000479 号
		兖公字第 000480 号
		兖公字第 000481 号
		兖公字第 000880 号
天章纸业	生产设备	3200 纸机
		3200 纸机
		3520 纸机
		4920 纸机
		铜版造纸机
	水处理设施	30000 方水处理
		60000 立方米水处理
	土地使用权	兖国用（2004）字第 1921 号
		兖国用（2002）字第 1916 号
	房屋建筑物	兖公字第 000768 号
兖公字第 000769 号		
兖公字第 000771 号		
太阳正邦	生产设备	制浆生产线
		880 纸机
	环保设施	10000m <sup>3</sup> /d 水处理设备
	土地使用权	嘉国用（2002）字第 041 号
		嘉国用（2002）字第 042 号
	房屋建筑物	嘉字第 005169—01 号
		嘉字第 005169—02 号
		嘉字第 005169—03 号
		嘉字第 005169—04 号
		嘉字第 005169—05 号
诚信纸业	生产设备	1880 纸机
		1600 纸机
	土地使用权	兖国用（2003）字第 1870-1 号
	房屋建筑物	兖公字第 000887 号

## 2、房屋建筑物

本公司现拥有以自建方式取得所有权的 24 处房产，主要座落于兖州市西关大街 66 号及兖州市西关门外等，建筑面积共计 16.70 万平方米，均为本公司自用的生产、办公、住宅及其他用房，并已全部取得《房屋所有权证》。截至 2006 年 6 月 30 日，本公司房屋建筑物帐面价值为 567,521,693.41 元。本公司主要房屋建筑物情况如下表所示：

序号	房屋所有权证编号	座落	建筑面积 (平方米)	用途	所有者	取得方式	担保状况
1	兖公字第 000887 号	兖州西关门外	1850.58	厂房	诚信纸业	受让	未设抵押
2	兖公字第 000475 号	兖州市西关大街 66 号	4809.27	厂房	股份公司	自建	未设抵押
3	兖公字第 000476 号	兖州市西关大街 66 号	3519.54	厂房	股份公司	自建	未设抵押
4	兖公字第 000482 号	兖州市西关门外	831.38	办公、仓库、其它	股份公司	自建	未设抵押



5	充公字第 000484 号	兖州市西关门外	2832.95	办公、仓库、其它	股份公司	自建	未设抵押
6	充公字第 000485 号	兖州市西关门外	3784.00	厂房、仓库	股份公司	自建	未设抵押
7	充公字第 000486 号	兖州市西关门外	2120.60	厂房、仓库	股份公司	自建	未设抵押
8	充公字第 000806 号	兖州市西关门外	3533.37	厂房	股份公司	自建	未设抵押
9	充公字第 000888 号	兖州西关门外	1189.56	厂房、商服	股份公司	自建	未设抵押
10	充公字第 000896 号	兖州市西关大街 66 号	537.50	其它	股份公司	自建	未设抵押
11	充公字第 000889 号	兖州市西关大街 66 号	6494.80	厂房	金鹰纸业	受让	未设抵押
12	充公字第 000478 号	兖州市 327 国道北侧	29945.36	厂房	太阳有限	自建	未设抵押
13	充公字第 000479 号	兖州市 327 国道北侧	7962.97	其它、商服	太阳有限	自建	未设抵押
14	充公字第 000480 号	兖州市 327 国道北侧	3459.25	厂房	太阳有限	自建	未设抵押
15	充公字第 000481 号	兖州市 327 国道北侧	17760.50	厂房	太阳有限	自建	未设抵押
16	充公字第 000880 号	兖州新兖镇银河路	1296.39	厂房	太阳有限	自建	未设抵押
17	充公字第 000771 号	兖州西关门外	17531.13	厂房	天章纸业	自建	未设抵押
18	充公字第 000768 号	兖州市 327 国道北侧	44067.32	厂房	天章纸业	自建	未设抵押
19	充公字第 000769 号	兖州市 327 国道北侧	675.58	厂房	天章纸业	自建	未设抵押
20	嘉字第 005169-01 号	嘉祥县梁宝寺镇	2859.91	车间、磅房、门卫	太阳正邦	自建	未设抵押
21	嘉字第 005169-02 号	嘉祥县梁宝寺镇	2705.33	办公、车间	太阳正邦	自建	未设抵押
22	嘉字第 005169-03 号	嘉祥县梁宝寺镇	1212.20	仓库、车间、水处理	太阳正邦	自建	未设抵押
23	嘉字第 005169-04 号	嘉祥县梁宝寺镇	4196.13	车间、仓库	太阳正邦	自建	未设抵押
24	嘉字第 005169-05 号	嘉祥县梁宝寺镇	1820.41	车库、宿舍、住宅	太阳正邦	自建	未设抵押

## （二）发行人主要无形资产情况

### 1、商标

本公司目前拥有“金太阳”、“华夏太阳”、“天阳”和“兴隆塔”4 件注册商标，皆未评估入帐。

### 2、专利

目前，本公司已申报 2 项专利技术，详细情况如下：

序号	专利权人	发明专利名称	申请号	授权号
1	山东太阳纸业股份有限公司 上海东升新材料有限公司	一种黑卡纸及其生产方法	200410053649.6	处于实审阶段
2	李洪信	防伪涂布纸板及其生产方法	200510068379.0	处于初审阶段

### 3、非专利技术

除此以外，本公司所拥有的非专利技术主要为：

（1）生物酶废纸脱墨技术，中性环境下酶法脱墨，操作简单，质量稳定。制

成浆料强度好、白度高、胶粘物少、成本低；

(2) 国外废纸连续碎解和多级多段组合筛选净化技术，提高除杂效果，减少纤维流失；

(3) 真空预压与复合压榨组合应用技术，消除真空孔痕；

(4) 生产线广泛采用计算机 DCS、QCS 系统在线工艺控制；

(5) 长网或多长网叠和成型工艺；

(6) 纸机网前流送系统短流程配置新技术；

(7) 流送系统先进除气技术，减少纸浆气泡，提高纸张成品率；

(8) 在线调色和造纸助剂配方及综合共用技术，减少色差和纤维流失，纸板增强效果更加明显；

(9) 轻质碳酸钙在涂料配方中的运用；

(10) 软压光整饰技术；

(11) 物化生化两级废水处理技术。

#### 4、土地使用权

截至招股说明书签署日，本公司拥有的 18 项、合计 72.36 万平方米的土地均已取得土地使用权证书。截至 2006 年 6 月 30 日，帐面价值为 77,391,476.17 元。

土地具体情况如下表所示：

序号	国有土地使用证编号	类型	批文	使用人	座落	使用权面积 (平方米)	用途	终止日期	担保状况
1	兖国用(2003)字第 1870-1 号	出让	鲁政土字(2002)5 号	诚信纸业	兖州市新兖镇西关村	6553.00	工业	2035.5.18	未设抵押
2	兖国用(2002)字第 1869 号	出让	鲁政土字(2002)5 号	股份公司	兖州市新兖镇西关村	33947.00	工业	2035.5.18	已设抵押。 抵押证号： 兖他项字(2006)字第 013 号 抵押期间： 2006.05.26— 2007.05.25
3	兖国用(2002)字第 1924 号	出让	兖政发土字[2001]第 98 号	股份公司	商贸公司北、太阳股份西、西关路南、银河路东	75241.50	工业	2052.2.4	已设抵押。 抵押证号： 兖他项字(2006)字第 013 号 抵押期间： 2006.05.26— 2007.05.25
4	兖国用(2003)字第 1870 号	出让	鲁政土字(2002)5 号	股份公司	兖州市新兖镇西关村	49154.46	工业	2035.5.18	已设抵押。 抵押证号： 兖他项字(2006)字第 013 号

									抵押期间： 2006.05.26— 2007.05.25
5	鱼国用（2001） 0827000163号	出让	鱼政土字[2001] 第13、14号	股份公司	鱼新一路南	25333.00	工业	2051.10.11	未设抵押
6	兖国用（2003）字 第1870-2号	出让	鲁政土字（2002） 5号	金鹰纸业	兖州市新兖镇西关村	13403.00	工业	2035.5.18	未设抵押
7	兖国用（2002）字 第0697号	出让	济政土字（1997） 第26号	太阳有限	兖州市新兖镇银河路	19067.00	工业	2012.3.30	未设抵押
8	兖国用（2002）字 第1855号	出让	济政发土字 （2000）第3号	太阳有限	新兖镇银河路	5579.70	工业	2046.3.15	未设抵押
9	兖国用（2002）字 第1856号	出让	济政发土字 （2000）第30号	太阳有限	新兖镇银河路	6573.00	工业	2046.10.15	未设抵押
10	兖国用（2002）字 第1857号	出让	济政发土字 （2000）第36号	太阳有限	新兖镇银河路	6333.00	工业	2046.5.15	未设抵押
11	兖国用（2002）字 第1858号	出让	济政发土字 （2000）第38号	太阳有限	新兖镇银河路	5559.30	工业	2047.4.12	未设抵押
12	兖国用（2002）字 第1859号	出让	济政土字（2001） 第120号	太阳有限	新兖镇银河路	19853.00	工业	2047.3	未设抵押
13	兖国用（2002）字 第1860号	出让	济政发土字 （2001）第1号	太阳有限	新兖镇银河路	5892.16	工业	2047.3.15	未设抵押
14	兖国用（97）字第 0698号	出让	兖土字（1998） 第36号	太阳有限	327国道北侧	186345.6	工业	2008.4.24	未设抵押
15	嘉国用（2002）字 第041号	出让	嘉政批土偿字 （2002）5号	太阳正邦	嘉祥县梁宝寺镇	41239.10	工业	2052.2.6	未设抵押
16	嘉国用（2002）字 第042号	出让	嘉政批土偿字 （2002）6号	太阳正邦	嘉祥县梁宝寺镇	9980.00	工业	2022.4.4	未设抵押
17	兖国用（2002）字 第1916号	出让	鲁政土字（2002） 5号	天章纸业	兖州西关大街66号	9818.04	工业	2035.5.18	未设抵押
18	兖国用（2004）字 第1921号	出让	鲁政字[2003]237 号	天章纸业	兖州市银河路东	203654.00	工业	2053.6.16	未设抵押

除上表所列土地使用权外，截至招股说明书签署日，本公司办公楼占地和新设立的子公司兖州合利纸业有限公司占地的土地出让手续正在办理之中。

## 5、商标许可使用

2001年7月1日，本公司与本公司控股股东金太阳公司的控股子公司兖州枫叶纸业有限公司签订了《注册商标使用许可协议》一份，协议约定由兖州枫叶纸业有限公司有偿使用本公司拥有的“金太阳”商标（注册证号为1212461）。协议期限自2001年1月1日至2008年3月26日，收费标准经双方平等协商确定为按年销售收入的万分之一收取年使用费。根据上述协议，本公司有权许可兖州枫叶纸业有限公司以外的其他方使用上述商标，也可以自己使用上述商标。上述注册商标的使用许可已在国家商标局办理备案登记。2003年、2004年和2005年的交易金额分别为4,400元、4,400元、5,540.00元；2006年尚未收取。

## 六、发行人技术水平

### （一）主要产品生产技术所处的阶段

公司主要产品为涂布白纸板、涂布白卡纸、胶版印刷纸、牛皮箱纸板、无酸档案纸、原纸和 LWC 纸等采用的生产工艺为国内外成熟生产技术，产品均处于大批量生产阶段。

### （二）研发项目情况

近年来，本公司先后组织实施了 4920 纸机工程（19 号机）、铜版纸纸机工程（20 号机）、天章公司 3200 纸机改造工程、激光打印纸纸机工程（21 号机）和太阳有限公司 3400 纸机技改烟卡生产线改造工程，使得本公司部分生产线达到国际或国内的先进水平。

本公司研究开发的耐久性无酸档案办公系列纸张被国家档案局列为档案专用纸，荣获省轻工业科技进步二等浆；覆膜烟卡获得国家四部委颁发的“国家重大新产品”称号。本公司 2001 年被山东省科学技术厅认定为高新技术企业。目前，本公司正在从事的项目主要包括 20 万亩造纸原料三倍体毛白杨林基地建设工程项目、30 万吨高档系列包装纸板项目配套热电工程以及年产 10 万吨激光打印纸项目等，上述项目均为本公司自主研发开发。

目前，本公司正在开发的新技术、新项目为 30 万吨高档系列包装纸板项目、年产 10 万吨 BCTMP 漂白化学热磨木浆项目和 20 万吨废纸脱墨浆项目。

2003 年、2004 年、2005 年和 2006 年 1—6 月本公司研发费用占主营业务收入的比例分别为 0.13%、0.15%、0.16%和 0.19%。本公司为保护核心技术，建立了一整套严密完善的技术管理制度，技术开发按项目组或课题组管理，依靠科技人员集体力量完成，并执行严格的技术保密制度，与核心技术人员签订了有关竞业禁止的协议，防止核心技术外泄。

### （三）技术创新的机制与措施

本公司将在加强技术开发和自主创新的基础上，不断引进国际先进的技术装备和生产工艺。本公司已与有关部门和设备供应商达成共识，拟在近年引进多条

(台、套)具有国际先进水平的生产设备,并已着手进行对相关技术和生产人员的培训,以加快设备引进后的正常投产的进度。

目前,本公司设有专门的技术开发中心,重点为本公司做好科技进步工作,开发新产品,采用新工艺、新技术、新材料,保证保证本公司产品在技术上的先进性,提高本公司产品的技术含量和技术水平,及时跟踪和调研国际造纸行业的技术发展动态,适时地向本公司董事会及经营管理层提供行业技术信息及引进最新技术装备或生产工艺的建议。

本公司建立了一套完备的技术创新体制。本公司在上海和山东投资设立了“上海东升新材料有限公司”、“兖州东升精细化工有限公司”作为本公司下属的科研和材料中心,由法国著名化学博士施依莎女士负责,已研制开发、生产出精制滑石粉、生物酶等多项新产品,作为造纸辅料,这些产品能有效提高造纸质量、改进我国传统造纸工艺。

本公司已与陕西科技大学(原西北轻工业学院)、中国制浆造纸研究院、北京林业大学、山东轻工业学院、山东省造纸工业研究设计院等科研院所建立科研与技术合作关系,以加强本公司研究开发力量,确保本公司技术装备与生产工艺在行业内的处于先进水平。本公司还吸引了一大批立志创业的科技人才和青年学生,近五年来引进高级职称以上专业技术人才 10 多人,大专以上毕业生 300 多人,还将计划建立博士后流动站。

为提高公司技术开发和创新能力,本公司制定了以下措施:1、推行新研究项目承包开发机制;2、引进激励机制,实行分配与工效挂钩,按照效益优先,兼顾公平的原则,做到按责领薪,按劳付酬,按利分配,流动管理。项目组实行定人员、定目标、定进度、定经费、定奖惩;3、引进竞争机制,实行科研课题人员聘用制;4、加强同科研院所的“产、学、研”联合;5、加强企业的人才培养工程;6、扩大引进国内外智力和人才。

## 七、发行人主要产品的质量控制情况

本公司主要产品均按国家标准或用户特定要求组织生产,采用 ISO9001 国际质量保证体系控制产品质量。本公司于 1997 年 12 月通过中国兴轻质量体系认证中心和中国轻工质量认证中心的 1994 版 ISO9002 标准质量体系认证,于 2001

年1月通过认证复评，同时本公司于2002年通过ISO9001认证。本公司产品质量稳定，至今没有出现重大产品质量纠纷。本公司于2000年荣获济宁市质量管理先进企业称号。

本公司在质量控制上采用的国家标准为GB/T 19001-2000 idt ISO 9001:2000。本公司的质量控制部门为质量处，其职责为负责对公司质量体系的内审和日常监督，负责质量目标的考核和管理评审的组织工作，负责组织有关部门对质量管理体系运行中不合格项的纠正和预防措施实施，并对实施效果跟踪验证，负责产品质量统计，销售纸样的管理等。本公司的主要质量检测措施为：

（一）进厂原料质量检测。质量处中心在化验室负责对进厂木浆、化工原料的质量检测，配有打浆度仪、分光光度计、白度仪及化学滴定分析用全套仪器设备和药品，能完成化工原料和木浆基本性能的检测；纤维原料科通过手感目测及烘干法对比等方法对进厂废纸和麦草进行质量检测。

（二）半成品质量检测。各分公司及车间设立化验站，配置叩解仪、加拿大游离度仪、白度仪、天平、抽滤泵及滴定器具等仪器，由经专门培训的化验员对半成品浆进行质量检测。

（三）出厂成品质量检测。质量处建有70平方米的恒温恒湿实验室，配备有荷兰IGT印刷适性仪一台，英国粗糙度仪两台，美国内结合强度仪两台，压痕挺度仪两台，弯曲挺度仪两台，德国光密度计等共10余台进口仪器以及白度仪、耐破度仪、耐折度仪、平滑度仪、撕裂度仪等共120多台国产仪器，能够实现对出厂产品各项指标检测，确保出厂产品合格率100%符合。该实验室符合ISO187标准并经中国计量科学院验收合格，能为质量检测提供标准环境。各分公司及车间共设有八个质检站，有110多名专职质检员负责质量检测，质检员均经山东省纸张检测站培训考核合格并颁发了证书，能够按照国家检测标准独立进行检验。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 基本情况

本公司系由山东太阳纸业集团有限公司整体变更设立，山东太阳纸业集团有限公司的各项资产、权利由本公司依法承继。因此，本公司拥有与造纸业务有关的独立完整的产、供、销系统和资产。

虽然目前本公司控股股东金太阳公司经营范围中包含纸制品加工的内容，但其实际主要从事机械制造加工业务，不从事本公司主要产品涂布纸板、文化用纸和原纸的生产，并且没有与造纸业务有关的任何经营性资产，不具备生产本公司主要产品的生产能力。本公司其他股东目前不存在与本公司造纸相同或类似的生产经营性资产，亦不从事与本公司产生同业竞争的业务。

目前，本公司控股股东金太阳公司控股的兖州枫叶纸业有限公司的经营范围中包括造纸业或造纸加工业的内容，目前也实际从事静电复印纸的加工生产和销售，其生产所需静电复印原纸主要购自本公司，而本公司只生产静电复印原纸，不进行静电复印纸的生产加工和销售，因此该公司与本公司并不存在同业竞争。

静电复印原纸为文化用纸的一个品种，生产所用主要原料为草浆和木浆，生产工艺与其他文化用纸相同，所用设备为整条造纸生产线。静电复印原纸从使用效能上来讲，一般为半成品。静电复印原纸分为平板和卷筒两种类型，其中平板静电复印原纸的规格较多，包含 1055×897（长×宽，单位为毫米，下同）、846×897、1055×1194 等多种规格；卷筒静电复印纸的规格为 65MM 和 855MM，每卷直径为 900MM，每卷重 500 公斤。上述静电复印原纸主要用来加工成静电复印纸，一般向静电复印纸终端生产商销售。由于静电复印原纸与胶印纸等部分其他文化用纸性质相似，故部分静电复印原纸也作为其他文化用纸品种销售。

静电复印纸为最终产品，用于我们日常工作中的电脑打印、复印机复印等。枫叶纸业生产静电复印纸所用原纸购自本公司，其生产设备为专用静电复印纸切纸机，用于对静电复印原纸进行标准切割、静电处理，其产品规格有 A3、A4、B3、B4 等，主要向终端用户进行销售。目前，枫叶纸业仅有将静电复印原纸加

工成静电复印纸的能力，不具备包括静电复印原纸在内的任何纸品的生产能力，即不具备造纸能力，故其与本公司不存在任何同业竞争。

## （二）股东对避免同业竞争作出的承诺

本公司股东金太阳公司、兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司、兖州市旭东浆纸销售有限公司、兖州市天阳再生资源回收有限公司、兖州市阳光纸制品有限公司及金太阳公司控股的兖州枫叶纸业有限公司与本公司目前均不具有同业竞争情况，同时为避免将来可能出现的同业竞争，各股东及枫叶纸业已于 2003 年 2 月 28 日分别作出如下书面承诺：本公司在作为山东太阳纸业股份有限公司股东期间，不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于承包、租赁、独资、合伙、合资、合作经营或拥有另一公司或企业的股份或其他权益）直接或间接从事对该公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。

此外，本公司实际控制人李洪信先生和金太阳商贸有限公司法定代表人李瑞女士亦于 2003 年 2 月 28 日作出不再设立其他可能与本公司业务竞争的其他公司的书面承诺。

## （三）发行人律师对同业竞争的意见

发行人律师对本公司与控股股东的同业竞争情况进行了核查，以下意见摘自发行人律师出具的法律意见书：发行人与各股东及其控股子公司之间不存在同业竞争；各股东及其控股子公司以书面承诺的方式，避免与发行人进行同业竞争。

## （四）保荐人（主承销商）对同业竞争的意见

保荐人（主承销商）对本公司与控股股东的同业竞争情况进行了核查，并发表了如下意见：发行人与各股东及其控股子公司之间不存在同业竞争，各股东及其控股子公司已作出书面承诺，将不开展与发行人相同或相似的业务。发行人避免同业竞争的措施是有效的。

## 二、关联交易



## （一）关联方和关联关系

### 1、法人关联方与关联关系

截至招股说明书签署日，本公司存在的主要法人关联方及其与本公司的关联关系如下：

关联方	关联关系	备注
兖州市金太阳商贸有限公司	本公司的控股股东	在本公司中的持股比例为 92.7%
兖州市新兖镇集体资产经营管理有限公司	本公司股东	在本公司中的持股比例为 3.8%
	金太阳公司的参股公司	金太阳公司持股 1.6%
兖州市旭东浆纸销售有限公司	本公司股东	在本公司中的持股比例为 2.3%
兖州市天阳再生资源回收有限公司	本公司股东	在本公司中的持股比例为 0.6%
兖州市阳光纸制品有限公司	本公司股东	在本公司中的持股比例为 0.6%
兖州枫叶纸业有限公司	金太阳公司的控股子公司	金太阳公司持股 75%
兖州明旭造纸淀粉有限公司	金太阳公司的参股子公司	金太阳公司持股 25%
兖州明阳化工有限公司	金太阳公司的参股子公司	金太阳公司持股 25%
上海东升新材料有限公司	本公司的参股公司	本公司持股 25%
兖州东升精细化工有限公司	本公司的参股公司	本公司持股 25%
东莞建晖纸业有限公司	本公司的参股公司	本公司持股 30%
青岛太阳工贸有限公司	本公司的参股公司	本公司参股 5%

本公司董事会认为，上述法人关联方中，金太阳公司有能力直接控制本公司和对本公司施加重大影响，其他法人关联方尚无能力直接或间接控制本公司或对本公司施加重大影响。

### 2、自然人关联方和关联关系

目前，本公司控股股东及其他股东的出资人基本为自然人，这些自然人间接持有本公司股权，是本公司自然人关联方。同时，这些自然人中，部分担任本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，亦通过劳动人事关系构成本公司关联人。上述在本公司担任董事、监事、高级管理人员和核心技术人员自然人关联方，本公司除依据劳动合同或公司相关文件规定支付其劳动报酬外，不发生任何其他关联交易。

李洪信先生为本公司实际控制人，是本公司最重要的自然人关联方。李瑞女士为李洪信先生的女儿，目前担任金太阳公司董事长，亦为本公司自然人关联方。自然人关联关系详细情况参见第八节相关内容。

## （二）经常性的关联交易

### 1、接受劳务

2001年3月28日,本公司与兖州市金太阳商贸有限公司签订《综合服务协议》,兖州市金太阳商贸有限公司为公司提供修理、加工备品备件服务,期限为三年。2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年发生额为2,580,461.13元,2004年为1,604,243.52元,2005年为1,696,513.70元,2006年1-6月为785,581.90元。

## 2、销售商品

(1) 2001年6月26日,本公司及本公司控股子公司兖州诚信纸业有限公司分别与控股股东金太阳公司的控股子公司兖州枫叶纸业有限公司签订《销售协议书》,兖州枫叶纸业有限公司分别向本公司及兖州诚信纸业有限公司购买静电原纸、打孔原纸产品,协议期限为3年。自2001年1月1日起,依据同类产品的市场定价标准公平合理地确定购买价格。2004年3月26日,合同到期后,有关各方对上述协议进行了续签。根据上述协议,2003年、2004年、2005年和2006年1-6月实际发生关联交易数额分别为14,238,251.28元、17,452,965.99元、17,930,170.88元和10,157,944.62元。

(2) 2001年7月1日,本公司与股东兖州市阳光纸制品有限公司签订《销售协议》,本公司向兖州市阳光纸制品有限公司销售静电原纸,协议期限自2001年1月1日起为三年,参照同期同类产品的市场价格确定每笔交易的价格。2004年3月28日,合同到期后已续签。根据上述协议,2003年、2004年、2005年和2006年1-6月实际发生关联交易数额分别为22,780,531.97元、26,786,323.59元、42,249,672.41元和23,326,749.40元。

(3) 2004年3月26日,本公司及下属子公司与兖州东升精细化工有限公司签订了《化工产品购买协议》,期限为三年。2003年、2004年、2005年和2006年1-6月实际发生关联交易数额分别为0元、1,576,879.29元、2,641,120.69元和0元。

(4) 2002年8月1日,本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与控股股东兖州金太阳商贸有限公司签署商品购销协议,天章纸业向兖州金太阳商贸有限公司购买造纸原材料。2004年3月3日,合同到期后已续签。2004年度,自兖州金太阳商贸有限公司购入木浆8,540,414.78元,交易价格为市场价。

### 3、销售原材料

(1) 2002年3月28日,本公司及本公司控股子公司兖州天颐纸业有限公司分别与本公司股东兖州市旭东浆纸销售有限公司签订《销售协议书》,本公司及兖州天颐纸业有限公司分别向兖州市旭东浆纸销售有限公司销售木浆、化工原料、备品备件等产品,参照每笔交易同期市场价格定价,该合同自签订之日起有效期三年。2005年3月3日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为4,340,998.10元、6,751,679.83元、1,870,735.731元和1,512,587.50元

(2) 2001年2月26日,本公司与控股股东子公司兖州枫叶纸业有限公司签订《销售协议书》,本公司向兖州枫叶纸业有限公司销售备品备件、材料等,参照每笔交易同期市场价格定价,该合同自2001年1月1日起有效期三年。2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为70,107.62元、66,417.55元、72,493.31元和534,079.44元。

(3) 2001年2月26日,本公司与参股公司兖州高旭化工有限公司签订《销售协议书》,本公司向兖州高旭化工有限公司销售备品备件、材料等,参照每笔交易同期市场价格定价,该合同自2001年1月1日起有效期三年。2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为233,998.09元、85,347.25元、42,974.93元和0元。

(4) 2001年2月26日,本公司与控股股东参股公司兖州明旭造纸淀粉有限公司签订销售协议书,本公司向兖州明旭造纸淀粉有限公司销售备品备件、材料等,参照每笔交易同期市场价格定价,该合同自2001年1月1日起有效期三年。2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为516,177.22元、381,049.20元、643,664.23元和286,700.30元。

### 4、销售原材料、电、气

(1) 2002年3月28日,本公司与控股股东兖州金太阳商贸有限责任公司签订了《销售协议书》、《综合服务协议》,本公司销售原材料、产品(电)给兖州

金太阳商贸有限责任公司，合同期限为三年。2005年3月3日，合同到期后已续签。原材料交易价格为同类产品市场价；电的交易价格为2003年—2005年1月每度0.4元（含税），2005年2月—2006年6月为每度0.5元（含税）。原材料交易金额：2003年度429,189.38元，2004年度8,871,695.77元（其中：销售木浆8,526,416.18元），2005年度411,692.56元、2006年1-6月281,201.69元。电的交易金额：2003年度27,704.27元，2004年度31,247.87元，2005年度44,553.85元、2006年1-6月36,213.68元。

（2）2001年6月26日，本公司控股子公司太阳纸业有限公司与本公司控股股东控股子公司兖州枫叶纸业有限公司签订综合服务协议，太阳纸业有限公司向兖州枫叶纸业有限公司提供电的服务，收费标准为0.4元/度。期限为1年，自2001年1月1日起。依据该合同，2002年3月28日，双方重新签订了《综合服务协议》一份，期限自2002年1月1日起至2002年12月31日。2003年2月28日，本公司与兖州枫叶纸业有限公司签订了《综合服务协议》一份，期限自2003年1月1日至2005年12月31日。上述协议到期后均续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为39,836.58元、100,074.62元、200,310.74元和106,704.00元。

（3）2001年2月26日，本公司控股子公司太阳纸业有限公司与本公司股东兖州市阳光纸制品有限公司签订综合服务协议，太阳纸业有限公司向兖州市阳光纸制品有限公司提供电的服务，收费标准为0.4元/度。期限为3年，自2001年1月1日起。2004年3月26日，合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为17,039.32元、21,191.01元、92,135.72元和69,773.78元。

（4）2001年2月26日，本公司控股子公司太阳纸业有限公司与本公司控股股东控股参股公司兖州明旭造纸淀粉有限公司签订综合服务协议，太阳纸业有限公司向兖州市明旭造纸淀粉有限公司提供电及蒸气的服务，收费标准为电每度0.4元，蒸气每吨40元。期限为3年，自2001年1月1日起。2004年3月26日，合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为291,680.86元、314,246.30元、509,287.68元和274,046.78元。

## 5、采购货物

(1) 2001年2月26日,本公司与控股股东控股子公司兖州枫叶纸业有限公司签订购货协议书,本公司向兖州枫叶纸业有限公司购买静电复印纸,参照每笔交易同期市场价格定价,期限为3年,自2001年1月1日起。2004年3月26日,合同到期后已续签。依据该合同,2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为480,641.61元、83,153.98元、358,686.76元和209,336.15元。

(2) 2001年2月26日,本公司与控股股东参股公司兖州明旭造纸淀粉有限公司签订销售协议书,本公司向兖州明旭造纸淀粉有限公司购买化工原料,参照每笔交易同期市场价格定价,期限为3年,自2001年1月1日起,2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为15,119,699.41元、50,886,641.48元、36,112,161.48元和6,762,082.47元。

(3) 2001年2月26日,本公司与本公司参股公司兖州高旭化工有限公司签订销售协议书,本公司向兖州高旭化工有限公司购买化工原料,参照每笔交易同期市场价格定价,期限为3年,自2001年1月1日起。2004年3月26日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为31,380,127.64元、28,113,044.59元、42,492,492.65元和2,101,952.02元。

(4) 2002年3月28日,本公司与股东兖州市旭东浆纸销售有限公司签订购货协议书,本公司向兖州市旭东浆纸销售有限公司购买木浆产品,参照每笔交易同期市场价格定价,期限为2年,自2002年1月1日起。2004年2月8日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别为1,202,450.00元、6,887,561.28元、1,911,727.18元和1,216,879.07元。

(5) 2001年3月28日,本公司与本公司股东兖州市天阳再生资源回收有限公司签订《购货协议书》,自兖州市天阳再生资源回收有限公司购进废纸,参照每笔交易同期市场价格定价,期限为三年。2004年2月8日,合同到期后已续签。2003年、2004年、2005年和2006年1—6月实际发生关联交易数额分别

为 23,394,278.84 元、31,915,916.69 元、31,059,981.59 元和 0 元。

## 6、土地和房屋租赁

(1) 2005 年 3 月 3 日, 兖州枫叶纸业有限公司与兴隆分公司签订租赁协议, 租赁兴隆分公司的仓库, 年租金 120,000.00 元, 2005 年度、2006 年 1-6 月分别收到租金 120,000.00 元、60,000.00 元。

(2) 2003 年 10 月 31 日, 本公司控股子公司山东白杨科技股份有限公司与控股股东金太阳公司签订了《租赁合同》一份, 协议约定由白杨公司租赁金太阳公司的办公楼、宿舍楼, 租金经双方平等协商确定为每年 132,000 元, 租赁期限 10 年。2004 年度、2005 年度分别支付租金 132,000.00 元、2006 年 1-6 月支付 66,000.00 元。

## 7、商标许可使用

2001 年 7 月 1 日, 本公司与本公司控股股东金太阳公司的控股子公司兖州枫叶纸业有限公司签订了《注册商标使用许可协议》一份, 协议约定由兖州枫叶纸业有限公司有偿使用本公司拥有的“金太阳”商标 (注册证号为 1212461)。协议期限自 2001 年 1 月 1 日至 2008 年 3 月 26 日, 收费标准经双方平等协商确定为按年销售收入的万分之一收取年使用费。根据上述协议, 本公司有权许可兖州枫叶纸业有限公司以外的其他方使用上述商标, 也可以自己使用上述商标。上述注册商标的使用许可已在国家商标局办理备案登记。2003 年、2004 年各收取 4,400.00 元, 2005 年收取 5,540.00 元, 2006 年 1-6 月尚未收取。

## 8、经常性关联交易汇总表及对财务状况和经营成果的影响

根据上述关联交易事实及山东正源和信会计师事务所出具的《审计报告》, 本公司近三年又一期关联交易情况如下表所示:

对关联方销售:									
关联单位名称	交易内容	2003 年		2004 年		2005 年		2006 年 1-6 月	
		金额	占收入比例%	金额	占收入比例%	金额	占收入比例%	金额	占收入比例%
兖州金太阳商贸有限公司	销售电	27704.27	0.001%	31,247.87	0.001%	44,553.85	0.001%	36,213.68	0.001%
兖州金太阳商贸有限公司	销售原材料	429,189.38	0.016%	8,871,695.77	0.227%	411,692.56	0.008%	281,201.69	0.010%
兖州枫叶纸业有限公司	销售产成品	14,238,251.28	0.543%	17,452,965.99	0.447%	17,930,170.88	0.356%	10,157,944.62	0.377%
兖州枫叶纸业有限公司	销售原材料	70,107.62	0.003%	66,417.55	0.002%	72,493.31	0.001%	534,079.44	0.020%

兖州枫叶纸业有限公司	销售电及蒸汽	39,836.58	0.002%	100,074.62	0.003%	200,310.74	0.004%	106,704.00	0.004%
兖州枫叶纸业有限公司	厂房、土地租赁		0.000%		0.000%	120,000.00	0.002%	60,000.00	0.002%
兖州枫叶纸业有限公司	许可商标使用	4,400.00	0.000%	4,400.00	0.000%	5,540	0.000%		0.000%
兖州市阳光纸制品有限公司	销售产成品	22,780,531.97	0.869%	26,786,323.59	0.686%	42,249,672.41	0.839%	23,326,749.40	0.866%
兖州市阳光纸制品有限公司	销售原材料	6,741.12	0.000%	4,541.74	0.000%	8,840.67	0.000%	2,287,269.42	0.085%
兖州市阳光纸制品有限公司	销售电及蒸汽	17,039.32	0.001%	21,191.01	0.001%	92,135.72	0.002%	69,773.78	0.003%
兖州市旭东浆纸销售公司	销售产成品		0.000%		0.000%		0.000%		0.000%
兖州市旭东浆纸销售公司	销售木浆	4,340,998.10	0.166%	6,751,679.83	0.173%	1,870,735.73	0.037%	1,512,587.50	0.056%
兖州高旭化工有限公司	销售原材料	233,998.09	0.009%	85,347.25	0.002%	42,974.93	0.001%		0.000%
兖州高旭化工有限公司	销售电及蒸汽	58,813.41	0.002%	167,020.07	0.004%	4,983,705.73	0.099%	1,753,628.94	0.065%
兖州明旭造纸淀粉有限公司	销售原材料	516,177.22	0.020%	381,049.20	0.010%	643,664.23	0.013%	286,700.30	0.011%
兖州明旭造纸淀粉有限公司	销售电及蒸汽	291,680.86	0.011%	314,246.30	0.008%	509,287.68	0.010%	274,046.78	0.010%
兖州东升精细化工有限公司	销售原材料	45,143.96	0.002%	123,696.37	0.003%	2,716,076.53	0.054%		0.000%
兖州东升精细化工有限公司	销售产成品		0.000%	1,576,879.29	0.040%	2,641,120.69	0.052%		0.000%
兖州东升精细化工有限公司	销售电及蒸汽		0.000%		0.000%	144,737.69	0.003%	185,177.61	0.007%
兖州明阳化工有限公司	销售原材料		0.000%	68,002.65	0.002%	1,839.48	0.000%		0.000%
兖州明阳化工有限公司	销售电及蒸汽		0.000%	47,863.25	0.001%	1,443,286.75	0.029%	1,193,153.42	0.044%
兖州市旭东浆纸销售有限公司	销售电及蒸汽		0.000%		0.000%	12,929.91	0.000%	6,982.91	0.000%
<b>对关联方销售合计</b>	<b>-</b>	<b>43,100,613.18</b>	<b>1.645%</b>	<b>62,854,642.35</b>	<b>1.610%</b>	<b>76,145,769.49</b>	<b>1.511%</b>	<b>42,072,213.49</b>	<b>1.563%</b>
<b>对关联方采购：</b>									
关联单位名称	交易内容	2003年		2004年		2005年		2006年1-6月	
		金额	占成本比例%	金额	占成本比例%	金额	占成本比例%	金额	占成本比例%
兖州金太阳商贸有限公司	修理加工	2,580,461.13	0.123%	1,604,243.52	0.050%	1,696,513.70	0.040%	785,581.90	0.035%
兖州金太阳商贸有限公司	购入造纸材料		0.000%	8,540,414.78	0.265%		0.000%		0.000%
兖州金太阳商贸有限公司	租赁房屋		0.000%	132,000.00	0.004%	132,000.00	0.003%	66,000.00	0.003%
兖州金太阳商贸有限公司	购入纸制品		0.000%	8,540,414.78	0.265%		0.000%		0.000%
兖州枫叶纸业有限公司	购入纸制品	480,641.61	0.023%	83,153.98	0.003%	358,686.76	0.008%	209,336.15	0.009%
兖州市旭东浆纸销售公司	购入木浆等	1,202,450.00	0.057%	6,887,561.28	0.213%	1,911,727.18	0.045%	1,216,879.07	0.055%
兖州天颐纸业有限公司	纸制品、材料		0.000%		0.000%		0.000%		0.000%
天阳再生资源回收有限公司	购入废纸	23,394,278.84	1.116%	31,915,916.69	0.989%	31,059,981.59	0.736%		0.000%
兖州高旭化工有限公司	购入液钙等	31,380,127.64	1.497%	28,113,044.59	0.871%	42,492,492.65	1.007%	2,101,952.02	0.094%
兖州明旭造纸淀粉有限公司	购入淀粉等	15,119,699.41	0.721%	50,886,641.48	1.577%	36,112,161.48	0.855%	6,762,082.47	0.304%
兖州东升精细化工有限公司	购入化工原料	1,768,543.44	0.084%	6,372,278.75	0.197%	13,372,769.73	0.317%	518,551.45	0.023%
兖州明阳化工有限公司	购入化工原料		0.000%	72,528.67	0.002%	11,652,047.45	0.276%	2,815,917.11	0.127%
兖州阳光纸制品有限公司	购入原料		0.000%		0.000%	441,572.65	0.010%	549,097.44	0.025%
<b>对关联方采购合计</b>	<b>-</b>	<b>75,926,202.07</b>	<b>3.621%</b>	<b>143,148,198.52</b>	<b>4.435%</b>	<b>139,229,953.19</b>	<b>3.298%</b>	<b>15,025,397.61</b>	<b>0.675%</b>
<b>关联交易金额合计（销售与采购之和）</b>		<b>119,026,815.25</b>		<b>206,002,840.87</b>		<b>215,375,722.68</b>		<b>57,097,611.10</b>	

注：上表中收入为主营业务收入，成本为主营业务成本；

由上表可见，2003年、2004年、2005年和2006年1—6月本公司与上述关联方之间的关联交易金额合计分别为119,026,815.25元、206,002,840.87元、215,375,722.68元和57,097,611.10元，其中向关联方销售金额分别为：43,100,613.18元、62,854,642.35元、76,145,769.49元和42,072,213.49元，分别占当期销售收入的1.645%、1.610%、1.511%和1.563%；向关联方采购的金额分别为75,926,202.07元、143,148,198.52元、139,229,953.19元和15,025,397.61元，分别占当期主营业务成本的3.621%、4.435%、3.298%和0.675%。

## 9、与主要关联方发生关联交易的原因及定价依据

如上所述，本公司每年与枫叶纸业、旭东浆纸、高旭化工、明旭淀粉和天阳再生资源等公司都有关联交易发生，主要原因是由于本公司生产所需主料（主要是木浆、废纸和草浆）和辅料（松香胶、造纸淀粉、填料(碳酸钙)、AKD 和 AMD 等助剂），需要向这些公司采购。

其中，兖州高旭化工有限公司主要生产碳酸钙，兖州市明旭造纸淀粉有限公司主要生产造纸淀粉，本公司生产所用辅料碳酸钙和造纸淀粉即分别购自该两公司；兖州枫叶纸业有限公司主要生产静电复印纸，生产所用静电复印原纸需要向本公司采购，其购买静电复印原纸后，用专用切割设备加工成静电复印纸后，向客户进行销售；兖州市旭东浆纸销售有限公司主要销售木浆、纸浆、纸张、纸制品，因其业务发展需要，向本公司购买了木浆进行销售；兖州市天阳再生资源回收有限公司主要回收及销售废纸、纸制品、夹板、纸芯，本公司生产所用废纸大部分依赖进口，部分来自国内，其中该公司即为本公司国内废纸供应商之一。

上述公司皆为本公司关联方，因此与本公司的交易为关联交易，该等关联交易的价格均以同类产品市场价格为作为参考，保证了关联交易的公平、公允，具体关联交易价格请参见招股说明书“第九节 财务会计信息”中相应内容。

## 10、关联交易的持续性

本公司认为上述关联交易的定价均遵循了市场公正、公平、公开的原则，由交易双方参照市场价格平等协商确定，并经交易双方内部有权机构按照其组织章程的规定审查批准，保证了交易价格的公平、合理性,不存在损害本公司及其它各方的情形。截至 2006 年 6 月 30 日，本公司已根据实际需要部分到期协议进行了续签；上述未到期协议到期后，本公司将根据生产经营的实际需要确定是否续签。

### （三）偶发性关联交易

#### 1、股权转让及对财务状况和经营成果的影响

2003 年 2 月 28 日，本公司与控股股东兖州市金太阳商贸有限公司签订《股



权转让协议》，以 5,000 万元人民币的价格向兖州市金太阳商贸有限公司转让其持有的天同证券有限公司 2.455% 股权。

本公司将天同证券有限公司的股权按照帐面价值转让给控股股东，有效保护了本公司的利益，避免了因提取坏帐准备而降低本公司收益的情况出现。

## 2、资产转让及对财务状况和经营成果的影响

2005 年 12 月，本公司控股子公司太阳纸业有限公司销售给联营公司东莞建晖纸业有限底浆线、制浆线设备，该套设备账面原值 20,762,567.86 元，净值 11,699,707.02 元。经山东中明会计师事务所有限公司鲁中会评验字(2005)第 063 号评估报告确认设备评估价值 17,378,643.03 元，实际销售价格 1,700 万元，太阳纸业有限公司取得转让收益 5,300,292.98 元，股份公司按持股比例增加收益 2,888,659.67 元。

## 3、提供担保及对财务状况和经营成果的影响

截至 2006 年 6 月 30 日，兖州金太阳商贸有限公司为本公司的 24,899.00 万元人民币的银行贷款提供了担保。由于金太阳公司的担保，可以使本公司更方便地从银行贷款，更好的促进了公司的发展。

## 4、技术服务及对财务状况和经营成果的影响

2002 年 11 月，本公司控股子公司兖州天章纸业与联营公司东莞建晖纸业有限公司签定技术服务协议，向其提供对白卡纸制造技术的非专有的、不可转让的、不可分割的技术服务，于 2003 年 3 月收到技术服务费共计 1,530 万元，收取的价款扣除税金后，股份公司按其持股比例增加资本公积 10,901,250.00 元。

### （四）公司章程对于关联交易决策权力和程序的规定

本公司章程规定：重大关联交易事项只有在提交股东大会讨论通过后方可实施，股东大会在对关联交易进行表决时，有关关联方必须执行回避制度；董事会讨论关联交易事项时，独立董事有发表独立见解和不同意见的权利，董事会必须充分听取独立董事的意见；监事会有权对关联事项实施审查。此外，本公司股东

大会、董事会、监事会议事规则中均规定了关联交易决策的公允程序，

本公司参照中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》有关规范性文件建立了独立董事制度，对本公司重大关联交易均由独立董事发表意见；本公司参照中国证监会《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规范性文件的规定，就关联交易的定义、决策、回避制度等内容专门制定了《关联交易议事规则》，其中第七条第五款规定：公司股东大会就关联交易进行表决时，关联股东不得参加表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。上述措施规范了本公司的关联交易行为，最大限度地保证了本公司关联交易的公允性。

本公司上述关联交易决策均按照本公司章程和关联交易决策规则履行了必要的程序，本公司独立董事、公司监事会对上述关联交易发表了如下的公允性意见：山东太阳纸业股份有限公司发生的重大关联交易的交易价格公允，并已履行了法定批准程序，不存在侵害公司及其他股东利益的情况。

### **（五）拟采取的减少关联交易的措施**

目前，尽管本公司关联交易金额绝对金额较大，但占销售收入和主营业务成本的比例并不高。今后，本公司将逐步减少向股东的采购和销售，而通过招标的方式社会采购。确属无法避免的关联交易，本公司将按照市场原则定价，并按照《公司章程》及《关联交易规则》履行法定审批程序，切实保护中小股东的利益。

### **（六）本公司独立董事对于关联交易的意见**

本公司独立董事对关联交易发表意见如下：“太阳纸业与关联方的重大关联交易均按照《公司章程》和《关联交易规则》的规定履行了法定审批程序，关联交易的价格是公允的；公司在申请文件中披露的关联交易是全面的，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏”。本公司独立董事发表上述意见的依据为同类交易的市场价格；如无同类交易价格可供参照，则独立董事从中立的角度判断该关联交易定价的原则是否公允。

### **（七）律师对于关联交易的意见**

发行人律师经核查后认为（摘自发行人律师出具的法律意见书）：经本所律师审核，贵公司上述关联交易的交易价格公允，不存在损害贵公司及其他股东利益的情况；关联交易决策过程与贵公司章程及议事规则的规定相符，决策程序合法、有效；申请文件中披露的关联交易是全面的，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

#### **（八）保荐人（主承销商）对于关联交易的意见**

本公司保荐人（主承销商）通过核查后认为：发行人与其他关联方之间已发生的或仍存在的关联交易，决策程序合法，定价公平，遵循了市场性和公允性原则，不存在损害发行人和其他股东利益的情形；发行人已在公司章程（修订案）和其他文件中规定了关联交易的公允决策程序；公司独立董事、监事会根据章程（修订案）对关联交易公允性发表了意见，有效地保证了将来可能发生的关联交易的公允性；披露的关联交易是全面的，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

#### **（八）申报会计师对于关联交易的意见**

本公司聘请的会计师对于本公司关联交易发表如下意见（摘自会计师出具的鲁正信审字（2006）第 20007 号专项核查意见）：经合理查验，我们认为，本公司报告期内与关联方发生的重大关联交易是真实的、全面的，定价原则为根据市场价或协议价确定，与对非关联方的交易价格基本一致，无重大高于或低于正常交易价格的情况，其合理地反映了本公司报告期内的财务状况和经营业绩，会计处理符合财政部财会字[2001]64 号文《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》的有关规定。

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的情况

#### (一) 董事会成员

李洪信先生，生于 1953 年，大专学历，高级经济师。曾任兖州市造纸厂技术科长、厂长，山东太阳纸业集团总公司、山东太阳纸业集团有限公司董事长等职务。当选为全国劳动模范、第九届全国人大代表、第十届全国人大代表、山东省工商联副会长、济宁市工商联副会长、兖州市工商联副会长。现任山东太阳纸业股份有限公司董事长兼总经理、太阳纸业有限公司董事长、兖州诚信纸业有限责任公司董事长、兖州天章纸业有限责任公司董事长、兖州高旭化工有限公司董事长、兖州明旭造纸淀粉有限公司董事长、兖州东升精细化工有限公司副董事长、东莞建晖纸业股份有限公司副董事长、金太阳公司董事、山东太阳白杨科技股份有限公司董事、兖州天园纸业有限责任公司董事。李洪信先生担任董事长的任期为 2006 年 4 月—2009 年 4 月（下面各位董事、监事、高级管理人员的任期相同）。

白懋林先生，生于 1968 年，大学学历，助理工程师。1985 年加入本公司，历任兖州市造纸厂机电车间主任、设备动力处处长、设备物资处处长，曾荣获全国星火科技带头人标兵、山东省优秀青年厂长经理、山东省十大杰出青年民营企业家、济宁市十大杰出青年等称号。现任兖州市旭东浆纸销售有限公司董事长兼总经理、兖州天颐纸业有限责任公司董事、兖州天章纸业有限责任公司董事、兖州市天阳再生资源回收有限公司监事、山东太阳纸业股份有限公司副董事长、东莞建晖纸业有限责任公司董事、兖州市人大代表。

栾贻惠先生，生于 1942 年，大学学历。1968 年至 1969 年在 6210 部队锻炼；1969 年至 1984 年在兖州市化肥厂工作，历任车间主任、科长、副厂长、副书记、厂长、书记；1984 年至 2001 年在兖州市政府部门工作，历任副市长、人大副主任；2001 年 2 月，经兖州市人大常委会批准辞去人大副主任职务。现任山东太阳纸业股份有限公司独立董事。

曹振雷先生，生于 1959 年，博士，高级工程师。1984 年至 1988 年在北京轻工业部制浆造纸工业研究所工作，任工程师；1989 年至 1993 年在加拿大萨斯

克彻温大学化工系任教；1993 年至今在北京中国制浆造纸工业研究所工作，历任研究室主任、科研副所长、所长、党委书记，现任院长（研究所更名为中国制浆造纸研究院），期间兼任中国造纸开发公司总经理、中国轻工集团公司总裁助理和其它多个协会、委员会的理事、委员，被多所高校聘为兼职教授和博士生导师，多次获得科技奖，被选为中共十五大、十六大代表。现任山东太阳纸业股份有限公司独立董事。

张亚磊先生，生于 1972 年 2 月，硕士，会计师职称，中国注册会计师（证券资格）、注册评估师、注册税务师。1994 年 8 月—1999 年 12 月在山东兖州会计师事务所工作；2000 年 1 月至 2000 年 8 月在山东同志会计师事务所有限公司（原山东济宁九州会计师事务所有限公司）工作。2000 年 8 月至 2002 年 1 月在财政部科研所学习。2002 年 2 月至今在北京中天华正会计师事务所工作。现任山东太阳纸业股份有限公司独立董事。

韩保新先生，生于 1961 年，大专学历，工程师。1982 年加入本公司，历任工艺员、技术员、设备管理员、大班长、车间主任、山东太阳纸业股份有限公司董事，现任兖州市旭东浆纸销售有限公司监事、兖州天章纸业有限公司总经理、山东太阳纸业股份有限公司董事。

张文先生，生于 1964 年，大学学历，工程师。1981 年加入本公司，历任兖州市造纸厂车间工段长、化验室中级化验员、车间副主任、主任、质检科及全质办科长、技术员、兖州金鹰纸业有限公司副经理。现任金太阳公司监事、兖州市旭东浆纸销售有限公司董事、山东太阳纸业股份有限公司董事。

## （二）监事会成员

姜凤伟先生，生于 1959 年，大专学历，工程师。1982 年加入本公司，历任工艺员、技术员、大班长、车间主任、山东太阳纸业股份有限公司兴隆分公司经理，现任金太阳公司董事、兖州市天阳再生资源回收有限公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司监事、山东太阳纸业股份有限公司总经理助理和工会主席，任山东太阳纸业股份有限公司监事会召集人。

张玉霞女士，生于 1955 年，高中学历。1984 年加入本公司，曾任兖州市造纸厂成品库负责人、太阳纸业有限公司计量、化工和成品科长。现任太阳纸业有

限公司进厂原料科长、金太阳公司监事、兖州市天阳再生资源回收有限公司监事、山东太阳纸业股份有限公司监事（职工代表）。

牛霞女士，生于1962年，高中学历。1981年加入本公司，历任兖州市造纸厂统计、化验员，太阳纸业有限公司办公室主任、招待所所长等职务。现任山东太阳纸业股份有限公司监事会监事。

### （三）高级管理人员

李洪信先生目前兼任公司总经理，相关简介见“董事会成员”部分。

应广东先生，生于1965年，大学学历，高级工程师。曾担任宁波造纸总厂车间主任，宁波中华纸业股份有限公司助理经理、二分厂厂长、生产经理。1999年加入本公司，任副董事长、总工程师。现任山东太阳正邦纸业股份有限公司董事长、山东太阳纸业股份有限公司副总经理兼总工程师。作为本公司核心技术人员，主持完成（排名第一位）的“凹印涂布白纸板”于2002年获山东省科技进步三等奖；主持完成的“高级凹印覆膜烟卡”于2005年获山东省科技进步三等奖和2004年“国家重点新产品”；做主持完成（排名第六位）的“办公废纸脱墨生产高档文化用纸技术的研究”获山东省科技进步三等奖。2002年获山东省固定资产投资先进个人称号，2003年获中国造纸学会青年科技奖，2004年获兖州市科技贡献奖，2005年获山东省第四批科技拔尖人才。本公司16—21号机新建、技改的项目负责人。

李纪飞先生，生于1957年，工程师。1982年加入兖州造纸厂，历任工艺员、车间主任、厂长、副总经理。现任兖州市旭东浆纸销售有限公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司监事、山东太阳纸业股份有限公司副总经理。

苏秉芬先生，生于1962年，大学学历，工程师。1993年加入本公司，历任技术员、技术科长、车间主任、副厂长。现任兖州市天阳再生资源回收有限公司董事、山东太阳纸业股份有限公司副总经理。

陈昭军先生，生于1962年，大学学历，工程师。曾荣获济宁市首届青年企业家、兖州市第二届十大杰出青年、兖州市新长征突击手等称号。1988年加入本公司，历任山东省兖州市造纸厂开发部部长、太阳纸业有限公司经理。现任兖州市阳光纸制品有限公司监事、太阳纸业有限公司董事兼总经理、山东太阳纸业股份有限公司副总经理。

陈凤亭先生，生于 1954 年，大专学历，经济师。历任兖州市造纸厂营销部主任、山东太阳纸业集团总公司销售处处长、山东太阳纸业集团有限公司销售处处长。现任山东太阳纸业股份有限公司总经济师。

牛宜美女士，生于 1956 年，大专学历，高级会计师。历任兖州市城郊公社纤维板厂现金会计、兖州市造纸厂主管会计、山东太阳纸业集团总公司财务处长、山东太阳纸业集团有限公司财务处长。2003 年当选为中国共产党兖州市第十一届代表大会代表，兖州市第十五届人民代表大会代表。现任金太阳公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司董事、山东太阳纸业股份有限公司财务总监。

于是今先生，生于 1969 年，法学硕士。2000 年至 2001 年在中信实业银行总行法律部工作，2002 年至今任山东太阳纸业股份有限公司董事会秘书。

#### （四）技术负责人及核心技术人员

应广东先生目前为本公司技术负责人和核心技术人员，相关简介见上。

李庆祥先生，生于 1951 年，大专学历，1971 年 3 月进入黑龙江造纸厂工作，1980 年 8 月至 1983 年 10 月就读于黑龙江电视大学，1989 年 5 月至 1998 年 4 月在烟台福斯达纸业有限公司任车间主任、副总工。现任山东太阳纸业股份有限公司副总工程师。2001 年获兖州市外来人才特殊贡献奖，2005 年获山东省高级凹版印刷覆膜烟卡科学进步奖

乔军先生，生于 1964 年，博士。1983 年至 1987 年就读于南京林业大学，1994 年至 1996 年就读于南京林业大学，获硕士学位，1996 年至 1999 年就读于南京林业大学，获博士学位。1987 年 7 月至 1996 年 9 月在安徽农业大学木杉工业研究所工作，1999 年 7 月至 2002 年 5 月在无锡荣成有限公司工作。2002 年 5 月加入本公司，曾任研究室主任、研发部精力，现任山东太阳纸业股份有限公司副总工程师。主持完成国家“九五”科技攻关课题研究；获《中国造纸》优秀论文奖；获得济宁市优秀人才称号；主持研发成功麦草浆全无氯漂白技术和国产废纸生产高档工业原纸技术。

布宁先生，生于 1962 年，毕业于南京林业大学制浆造纸专业，大学学历，1984 年 9 月至 1991 年 6 月在宁波白板厂任车间主任，1991 年 7 月至 1993 年 7 月于日本国神奈川纸协同组合进修，1993 年 8 月至 2002 年 4 月在宁波中华纸

业有限公司任科长、分厂厂长，2002年5月至2003年7月在宁波亚洲浆纸有限公司任高级技术专员、三厂厂长。2003年8月至今，在山东太阳纸业股份有限公司任副总工程师。主持完成APP宁波工厂1号纸机7万吨技改、纸机涂布机技改；参与APP宁波工厂AB新品种开发并获得国家新产品奖；主持完成APP宁波亚洲浆纸75万吨纸技改项目；主持完成本公司烟包黑卡开发并已经投入市场（已申请专利）、荧光防伪白卡的开发已申请专利；主持完成本公司17号、18号机靴压及流送技改；主持完成3#机增产技改；参与液体包装研发及生产，并获得兖州科技一等奖；获得2004年度兖州科技贡献奖。

刘泽华先生，生于1971年，大学学历，1995年8月加入本公司，曾任本公司技术质量处处长、兖州天颐纸业公司经理、副总工程师。现任本公司北厂区经理。主持开发成功耐久性公文档案办公专用纸，获国家档案局优秀科技成果一等奖；主持开发成功无酸档案专用纸，获山东省科学技术进步二等奖。

胡巧忠先生，生于1964年，大学学历，曾任UPM公司生产部经理。2004年6月加入本公司，现任本公司副总工程师、分公司经理。

徐宏达先生，生于1970年，大学学历，曾任苏州紫兴纸业品控部经理。2004年6月加入本公司，现任本公司工程师、技术部经理。曾参与国家铜版纸标准起草工作，并发表多篇铜版纸相关论文。

马波先生，出生于1964年，大学学历，曾任福斯达纸业机电部副部长。1999年7月加入本公司，现任本公司工程师、仪电工程师。

姜群峰先生，生于1973年，大学学历，曾任UPM公司仪电部主管。2004年7月加入本公司，现任本公司工程师、仪电经理。

刘文彪先生，出生于1967年，大学学历，曾任金东纸业生产部课长。2005年5月加入本公司，现任本公司工程师、涂布车间经理。

## （五）其他相关人员

施小旦先生，法籍，生于1960年9月19日，博士学位。1987年至1990年，在法国CNRS生物高分子研究中心从事天然高分子聚合物研究；曾任法国GOGITEC公司工程师、法国罗纳普朗克公司工程师、法国罗地亚公司驻中国市场总监、耒泰熙亚(上海)国际贸易公司总经理、芬兰瑞升化工公司中国区首席代



表。现任本公司控股股东子公司高旭化工有限公司总裁。

施依莎女士，施小旦先生配偶，国籍，生于1962年4月17日，博士学位。1990年至1993年，在法国 JOSEPH FOURIER 第一大学医学院博士学位，从事恶性 B 淋巴瘤对自身 T 细胞的淋巴因子分泌、细胞毒性、增殖特异和非特异性的诱导作用研究，获法国最优博士论文；1993年至1994年，任法国 A. MICHALLON 医院血液科助理研究员，从事驯化后的自身免疫细胞、白细胞介素对淋巴瘤的治疗研究；1994年至1995年，从事淋巴瘤病人免疫功能研究；曾任乐奇国际有限公司产品经理、兖州高旭化工有限公司技术总监。

## （六）董事、监事提名及选聘情况

2006年5月8日，发行人2005年度股东大会审议通过《关于董事会换届选举的议案》，选举由金太阳公司提名的李洪信先生、白懋林先生、韩保新先生、张文先生为第三届董事会成员，选举由金太阳公司提名的栾贻惠先生、曹振雷先生、张亚磊先生为第三届董事会独立董事。本公司第三届董事会第一次会议选举李洪信先生为公司董事长，白懋林先生为公司副董事长。

2006年5月8日，发行人2005年度股东大会审议通过《关于监事会换届选举的议案》，选举由金太阳公司提名的姜凤伟先生、牛霞女士为第三届监事会成员，张玉霞女士仍作为职工代表担任监事。本公司第三届监事会第一次会议选举姜凤伟先生为公司监事会召集人。

## 二、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股及对外投资情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属在本次发行前均未直接持有发行人的股份，但通过发行人的股东单位间接持有发行人的股份，如下表所示：

关联企业	持有人	出资额（万元）	出资比例（%）
兖州市金太阳商贸有限公司 （持有发行人 92.7%的股份）	李洪信	5,402	68
	白懋林	670	8.43

	应广东	120	1.51
	姜凤伟、李纪飞、陈昭军、苏秉芬、牛宜美、韩保新、张文、曹衍军、陈凤亭	各48	0.6
兖州市旭东浆纸销售有限公司 (持有发行人 2.3%的股份)	白懋林	800	80
	张 文	200	20
兖州市天阳再生资源回收有限公司 (持有发行人 0.6%的股份)	苏秉芬	60	20

上述人员持股的本公司股东单位所持有的本公司股份自发行人设立以来至本次发行前未发生过增减变动，其持股数量、比例及本次发行前后的变化见第四节“发行人基本情况”部分。上述人员均与上述关联企业的其他股东依法签署了章程或投资协议，经工商登记依法持有上述关联企业的股权，并行使有关的股东权利，不存在损害本公司利益的情形。

除上述投资外，本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属在本次发行前不存在其他对外投资情况。

### 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员收入情况

目前，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员收入情况如下表所示：

姓名	职务	工资、津贴、奖金（元）
李洪信	董事长、总经理	82616.5
白懋林	副董事长	82436.5
栾贻惠	独立董事	30000
曹振雷	独立董事	30000
张亚磊	独立董事	30000
韩保新	董事	171916.5
张 文	董事	150000
姜凤伟	监事会召集人	46162.5
张玉霞	监事	38325.78
牛 霞	监事	65964.5
应广东	副总经理、总工程师	240000
李纪飞	副总经理	82526.5
苏秉芬	副总经理	82472.5

陈昭军	副总经理	82454.5
陈凤亭	总经济师	52472.5
牛宜美	财务总监	52598.5
于是今	董事会秘书	150000
李庆祥	副总工程师	115200
乔 军	副总工程师	150000
布 宁	副总工程师	240000
刘泽华	北厂区经理	158518.4
胡巧忠	副总工程师	221505.4
徐宏达	工程师	168293.9
马 波	工程师	81293.9
姜群峰	工程师	198293.9
刘文彪	工程师	189670.4

上述人员的收入均从本公司取得，未存在从关联企业领取收入的情况。除上述收入和国家规定的社会保障制度外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在发行人及其关联企业享受其他待遇。

#### 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在关联企业担任其他职务的情况如下：

姓名	本公司担任职务	在关联企业兼任的其他职务
李洪信	董事长 总经理	兖州诚信纸业有限公司董事长、兖州天章纸业有限公司董事长、兖州高旭化工有限公司董事长、太阳纸业有限公司董事长、兖州东升精细化工有限公司副董事长、东莞建晖纸业有限公司副董事长、山东太阳白杨科技股份有限公司董事、金太阳公司董事
白懋林	副董事长 副总经理	兖州市旭东浆纸销售有限公司董事长、兖州天章纸业有限公司董事、兖州市天阳再生资源回收有限公司监事、东莞建晖纸业有限公司董事
韩保新	董事	兖州市旭东浆纸销售有限公司监事、兖州天章纸业有限公司总经理
张 文	董事	金太阳公司监事、兖州市旭东浆纸销售有限公司董事
姜凤伟	监事会 召集人	金太阳公司董事、兖州市天阳再生资源回收有限公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司监事
张玉霞	监事	金太阳公司监事、兖州市天阳再生资源回收有限公司监事
李纪飞	副总经理	兖州市旭东浆纸销售有限公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司监事
苏秉芬	副总经理	兖州市天阳再生资源回收有限公司董事
陈昭军	副总经理	兖州市阳光纸制品有限公司监事、太阳纸业有限公司董事兼总经理
牛宜美	财务总监	金太阳公司董事、兖州市阳光纸制品有限公司董事
应广东	副总经理 总工程师	山东太阳正邦纸业有限公司董事长、东莞建晖纸业有限公司董事

上述兼职单位与发行人的关联关系参见第五节“发行人的组织结构”相关内容。本公司其余董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未有兼职情况。本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员特此声明：除上述兼职情况以外，不存在其他兼职的情况。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的关系

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间亲属关系如下：

（一）本公司董事长、总经理李洪信先生与本公司控股股东董事长李瑞女士为父女关系；

（二）本公司董事长、总经理李洪信先生的配偶与本公司副董事长白懋林先生为姐弟关系；

（三）本公司董事长、总经理李洪信先生与本公司董事张文先生为表兄弟关系。

除上述亲属关系外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在其他配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

## 六、与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议

截至本招股说明书签署之日，本公司未与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签定任何借款、担保协议，董事、监事、高级管理人员及核心技术人员亦未作出其他承诺。

## 七、董事、监事和高级管理人员任职资格

本公司董事、监事及高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

## 八、董事、监事和高级管理人员变动情况

本公司自2000年4月26日设立至今，董事长、总经理及技术负责人均未发生过变更。本公司于2000年4月18日召开第一届监事会第一次会议选举田西杭为监事会召集人，本公司于2001年6月26日召开第一届监事会第三次会议，改选陈文俊为监

事会召集人。本公司于2002年5月26日召开第一届监事会第五次会议，改选姜凤伟为监事会召集人。此后，本公司监事会召集人未发生过变化。

本公司于2000年3月4日召开公司创立大会暨第一次股东大会，通过公司章程，选举产生本公司第一届董事会、监事会成员，并于2001年6月26日2000年度股东年会上增选施晓旦、曹振雷、栾贻惠三位独立董事，施晓旦董事于2002年7月26日2002年度第一次临时股东大会上提出辞职并通过，聘请张亚磊为新独立董事。

截至招股说明书签署日，本公司董事、监事和高级管理人员无其他变化。

## 第九节 公司治理

本公司于 2000 年 3 月 4 日召开公司创立大会暨第一次股东大会，通过《山东太阳纸业股份有限公司章程》，选举产生本公司第一届董事会、监事会成员，初步建立起符合上市要求的公司治理结构。本公司分别于 2002 年 7 月 26 日召开 2002 年度第一次临时股东大会、于 2005 年 3 月 3 日召开 2004 年度股东大会、于 2006 年 5 月 8 日召开 2005 年度股东大会对公司章程进行修改，并先后通过股东大会、董事会和监事会议事规则和关联交易议事规则。本公司成立以来，股东大会、董事会和监事会等机构依法运作，未出现违法违规现象。

### 一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度的建立健全及运行情况

#### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

##### 1、公司章程关于股东大会的规定

本公司章程规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划；选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议代表公司发行在外有表决权股份总数的百分之五以上的股东的提案；审议法律、法规和公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项的权利。

股东大会分为股东年会和临时股东大会。股东年会每年召开一次，并应于上一个会计年度完结之后的六个月之内举行。公司召开股东大会，董事会应当在会议召开前三十日内通知登记公司股东。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。股东应当以书面形式委托代理人，由委托人签署或者由其以书面形式委托的代理人签署；委托人为法人的，应当加盖法人印章或者由其

正式委托的代理人签署。公司召开股东大会，持有或者合并持有公司发行在外有表决权股份总数的百分之五以上的股东，有权向公司提出新的提案。股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。股东大会采取记名方式投票表决和累积投票制。

## 2、股东的权利和义务

根据《公司章程》规定，公司股东主要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；参加或者委派股东代理人参加股东会议；依照其所持有的股份份额行使表决权；对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；依照法律、公司章程的规定获得有关信息，包括：缴付成本费用后得到公司章程，缴付合理费用后有权查阅和复印本人持股资料、股东大会会议记录、中期报告和年度报告、公司股本总额、股本结构；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；股东大会、董事会的决议违反法律、行政法规，侵犯股东合法权益的，股东有权向人民法院提起要求停止该违法行为和侵害行为的诉讼；法律、行政法规及公司章程所赋予的其他权利。

同时，公司股东必须遵守公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；公司的控股股东在行使表决权时，不得作出有损于公司和其他股东合法权益的决定以及履行法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

## 3、股东大会职责履行情况

本公司自成立以来，每年均按照公司章程和《股东大会议事规则》的要求，依法按期或根据需要召开股东大会，保证股东依法行使权利并履行相应的义务。

### （二）董事会制度的建立健全及运行情况

#### 1、董事会构成

根据公司章程，公司设董事会，对股东大会负责，董事会由7名董事组成，其中设独立董事3名，设董事长1名，副董事长1名；董事由股东大会选举或更换，任期三年，董事在任期届满前，股东大会不得无故解除其职务。

## 2、董事会职权

董事会负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；拟订公司合并、分立、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；制定公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、法规或公司章程规定，以及股东大会授予的其他职权。

董事会每年度至少召开二次会议，每次会议应当于会议召开十日以前通知全体董事。董事会会议应由二分之一以上的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议涉及任何董事或与其有直接利害关系时，该董事应向董事会披露其利益，并应回避和放弃表决权。该董事应计入参加会议的法定人数，但不计入董事会通过决议所需的董事人数内。董事会会议记录应注明该董事不投票表决的原因。董事应当对董事会的决议承担责任。董事会的决议违反法律、行政法规或者公司章程，致使公司遭受严重损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。关于公司董事职责的规定，适用于独立董事。

## 3、董事会职责履行情况

本公司自成立以来，历届董事会均按照公司章程和《董事会议事规则》的要求，依法行使权利并履行相应的义务。

### （三）监事会制度的建立健全及运行情况



## 1、监事会构成

根据公司章程，公司设监事会，监事会由三名监事组成，设监事会召集人一名；监事会由股东代表和公司职工代表组成，监事会中的职工代表不得少于监事人数的三分之一；监事会每届任期三年；股东担任的监事由股东大会选举或更换，职工担任的监事由职工民主选举产生或更换。

## 2、监事会职权

监事会行使下列职权：检查公司的财务；对董事、经理执行公司职务时是否违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；当董事和经理的行为损害公司的利益时，要求董事和经理予以纠正；提议召开临时股东大会；列席董事会会议以及公司章程规定的其他职权。

监事会每年至少召开两次会议。会议通知应当在会议召开十日以前书面送达全体监事。监事会会议应由二分之一以上的监事出席方可举行；每一监事有一票表决权；一名以上监事提出议案，监事会应将监事提出的议案列入会议议程。监事会作出决议应经全体监事的过半数通过。

## 3、监事会职责履行情况

本公司自成立以来，历届监事会均按照公司章程和《监事会议事规则》的要求，依法行使权利并履行相应的义务。

## （四）独立董事制度的建立健全及运行情况

### 1、独立董事聘任情况

本公司于 2000 年 3 月 4 日召开公司创立大会暨第一次股东大会，通过公司章程，选举产生本公司第一届董事会、监事会成员，并于 2001 年 6 月 26 日 2000 年度股东年会上增选施晓旦、曹振雷、栾贻惠三位独立董事，施晓旦董事于 2002 年 7 月 26 日 2002 年度第一次临时股东大会上提出辞职并通过，聘请张亚磊为新独立董事。全部独立董事于 2006 年 5 月 8 日重新获得聘任，任期为 2006 年 4 月至 2009 年 4 月。目前，本公司董事会中独立董事占董事会全体成员的比例达到 42.86%，完全符合《关于在上市公司中建立独立董事制度的指导意见》（证监发

[2001]102号)的相关规定。

## 2、独立董事发挥作用的制度安排

本公司章程规定公司的雇员、最近一年内曾在公司任职的人员、公司股东或股东的雇员、其他与公司、公司管理层或关联人有利害关系的人员不得担任公司独立董事。在公司股东大会、董事会对公司股东与公司的关联交易进行表决时，独立董事应就关联交易的内容、定价等事宜进行审核并独立发表意见；董事会作出重大的投资决策时，独立董事应就投资项目的合理性和可行性、预期收益、投资风险等独立发表意见；独立董事对公司董事会的行为是否符合法律法规和有关政策的规定，以及是否确保公司所有股东的利益等行使监督权。

## 3、独立董事履行职责情况

自本公司建立独立董事制度以来，各位独立董事以公司和股东的最大利益为行为准则，按照公司章程的规定，忠实履行自己的职责，在募集资金投向、技术改造项目选择、公司的经营管理和股利分配政策等方面提供了专业意见，对公司完善法人治理结构起了很好的作用，

### （五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司自2000年4月26日成立之日起，即聘请了董事会秘书。现任董事会秘书为于是今先生，任期为2006年4月至2009年4月。

根据公司章程，董事会秘书对公司和董事会负责，具体负责本公司信息披露、对证券监管部门的联络等。

### （六）专门委员会的设置

截至招股说明书签署日，本公司尚未设置董事会专门委员会。

## 二、发行人违法违规行为情况

发行人已依法建立股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度，

近三年内，发行人及其董事、监事、高级管理人员严格按照公司章程和相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管部门处罚的情况。

### 三、发行人资金占用和对外担保情况

本公司有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情况。

本公司的公司章程已明确对外担保的审批权限和审批程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情况。同时，为严格控制对外担保，本公司制定了《对外担保内部控制制度》，参见本节“发行人内部控制制度情况”部分相关内容。

### 四、发行人内部控制制度情况

#### （一）发行人内部控制制度基本情况

本公司在健全和完善法人治理机构的基础上，为了保护经济资源的安全完整，确保经济信息的正确可靠，协调经济行为，控制经济活动，制订了一系列具有控制职能的措施、方法和程序，由此组成了本公司内部控制制度。

本公司生产、经营、管理部门健全，责、权、利明确；会计信息和相关经济信息的报告制度健全；财务凭证制度健全，凭证的填制、传递和保管具有严格的程序；公司员工具备必要的知识水平和业务技能，并能经常接受必要的培训；对公司财产物资建立了定期盘点制度，对重要的业务活动的程序作出明确规定，并具有明晰的流程图；对业务循环中采购、销售、安全、质量等各个关键控制点均设有控制措施；公司建立了内部审计制度，对查错揭弊、改进管理、提高效益发挥了重要作用。以上内控制度集中体现在本公司制订的《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《财务会计管理制度》等规章制度中。

以上内部控制制度是依据国家有关法律法规并结合本公司实际制订的，并经过本公司多年来生产经营和企业管理的实践不断补充、完善和提高，具有较强的

针对性和可操作性。在以上内部控制制度的保证下，本公司守法经营，运行稳定，有效地规避了各项经营风险。

## （二）对外担保内部控制制度

为严格公司对外担保，控制对外担保风险，保护投资者权益，本公司于 2004 年 5 月 24 日制定了《山东太阳纸业股份有限公司对外担保内部控制制度》，主要内容如下：

第一，公司全体董事将审慎对待和严格控制对外担保产生的债务风险，并对违规或失当的对外担保产生的损失依法承担连带责任；第二，公司不得为控股股东及公司持股 50% 以下的其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保；第三，公司不得直接或间接为资产负债率超过 70% 的被担保对象提供债务担保；第四，公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净资产的 50%；第五，董事会根据《公司章程》有关董事会投资权限的规定，行使对外担保权，公司对外担保应取得董事会全体成员 2/3 以上签署同意；超过《公司章程》规定权限的，由董事会提出预案，并报股东大会批准；第六，公司董事会在决定为他人提供担保之前(或提交股东大会表决前)，应当掌握债务人的资信、财务状况，对该担保事项的利益和风险进行充分分析，并在董事会有关公告中进行披露；第七，公司按照《上市规则》、《公司章程》的有关规定，认真履行对外担保情况的信息披露义务，并按规定向保荐代表人和注册会计师如实提供公司全部对外担保事项；第八，公司独立董事应在年度报告中，对上市公司累计和当期对外担保情况、执行上述规定情况进行专项说明，并发表独立意见；第九，公司董事、经理及其它管理人员未按规定程序擅自越权签订担保合同，对公司造成损害的，公司将追究当事人的责任。

## （三）发行人内部控制制度自我评估意见及注册会计师鉴证意见

本公司全体董事认为：公司自成立以来，致力于公司内部控制制度的制定、细化和完善，使内部控制制度能够有效地服务于公司的经营管理。本公司的内部控制制度是针对本公司自身特点制定的，基本上完整、合理、切实可行、有针对性，在日常生产经营实践中发挥了巨大作用，在完整性、有效性和合理性方面不

存在重大缺陷。同时，本公司将根据企业的发展，不断完善内控制度。

本公司申报注册会计师出具了鲁正信审字(2006)第 20008 号《内部控制鉴证报告》，该报告认为：本公司于 2006 年 6 月 30 日与会计报表相关的内部控制在所有重大方面是有效的。

## 第十节 财务会计信息

### 一、财务报表

#### (一) 简要合并资产负债表

编制单位：山东太阳纸业股份有限公司

单位：元

资 产	2006.6.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
货币资金	392,816,818.57	171,249,915.10	158,321,256.57	53,062,981.98
短期投资				1,000,010.00
应收票据	312,285,999.77	448,950,762.93	245,380,849.79	223,951,011.79
应收股利	6,184,285.71			1,050,000.00
应收账款	420,936,243.79	346,757,374.95	338,140,259.54	221,553,128.56
其他应收款	102,811,025.75	68,767,977.02	71,102,806.48	177,138,712.30
预付账款	194,353,983.26	81,219,010.26	189,484,794.37	78,023,623.45
存货	885,935,340.11	629,947,998.71	597,653,267.44	328,089,250.89
待摊费用	3,013,666.67	386,500.00	2,102,502.00	3,877,550.17
流动资产合计	2,318,337,363.63	1,747,279,538.97	1,602,185,736.19	1,087,746,269.14
长期股权投资	264,693,888.66	264,112,847.41	198,212,376.74	67,691,304.79
长期投资合计	264,693,888.66	264,112,847.41	198,212,376.74	67,691,304.79
固定资产原价	3,763,348,430.87	3,715,727,504.70	2,798,688,487.08	2,160,890,624.09
减：累计折旧	1,057,694,915.81	903,867,127.54	648,660,383.63	493,632,924.46
固定资产净值	2,705,653,515.06	2,811,860,377.16	2,150,028,103.45	1,667,257,699.63
减：固定资产减值准备	784,663.02	784,663.02	282,201.20	
固定资产净额	2,704,868,852.04	2,811,075,714.14	2,149,745,902.25	1,667,257,699.63
工程物资			78,679,772.58	86,526,819.95
在建工程	313,850,956.45	87,637,084.08	219,009,238.80	179,766,705.14
固定资产合计	3,018,719,808.49	2,898,712,798.22	2,447,434,913.63	1,933,551,224.72
无形资产	77,391,476.17	72,206,481.89	54,591,431.08	36,888,752.23
长期待摊费用	6,365,035.17	5,686,736.50	4,997,680.09	4,164,217.83
无形资产及其他资产合计	83,756,511.34	77,893,218.39	59,589,111.17	41,052,970.06
资产总计	5,685,507,572.12	4,987,998,402.99	4,307,422,137.73	3,130,041,768.71
<b>负债及股东权益</b>	<b>2006.6.30</b>	<b>2005.12.31</b>	<b>2004.12.31</b>	<b>2003.12.31</b>
短期借款	2,317,185,688.80	2,007,790,466.23	1,625,506,208.32	995,824,212.76
应付票据	616,800,000.00	389,000,000.00	215,145,000.00	68,000,000.00
应付账款	467,068,185.61	479,960,554.38	561,280,113.82	454,309,963.52
预收账款	128,459,355.37	83,900,848.06	88,289,933.78	107,516,639.04
应付工资	83,943.70	8,116.47	5,143.14	10,919.06
应付福利费	48,137,033.98	51,763,088.84	56,394,419.24	48,831,576.86
应付股利	39,965,754.73	5,770,007.43	8,721,022.18	8,656,311.18
应交税金	14,247,718.48	16,864,148.87	3,180,727.40	-5,361,765.40
其他应交款	223,758.14	284,449.36	18,448.62	79,488.49
其他应付款	106,255,630.09	86,201,777.89	82,574,038.29	62,441,134.68
预计负债	12,116,088.71			
一年内到期的长期负债	221,118,170.00	314,051,866.00	140,000,000.00	125,000,000.00
流动负债合计	3,971,661,327.61	3,435,595,323.53	2,781,115,054.79	1,865,308,480.19
长期借款	290,000,000.00	55,000,000.00	338,047,606.00	350,000,000.00

长期负债合计	290,000,000.00	55,000,000.00	338,047,606.00	350,000,000.00
负债合计	4,261,661,327.61	3,490,595,323.53	3,119,162,660.79	2,215,308,480.19
少数股东权益	494,377,345.59	499,695,009.67	419,463,898.82	352,610,980.78
股本	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00
资本公积	71,121,402.32	71,121,402.32	69,730,752.28	67,595,612.18
盈余公积	142,355,370.58	142,355,370.58	92,484,024.19	61,803,304.66
其中:法定公益金		53,007,950.86	31,014,169.75	20,787,263.24
未分配利润	514,945,314.02	583,184,484.89	405,533,989.65	231,676,578.90
其中:现金股利	301,570,218.00		59,308,809.54	
股东权益合计	929,468,898.92	997,708,069.79	768,795,578.12	562,122,307.74
负债及股东权益合计	5,685,507,572.12	4,987,998,402.99	4,307,422,137.73	3,130,041,768.71

## (二) 简要合并利润表

单位: 元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
一、主营业务收入	2,692,168,310.2	5,038,234,084.0	3,904,695,755.1	2,620,073,485.1
减: 主营业务成本	2,224,711,125.6	4,221,221,565.1	3,227,754,516.1	2,096,891,729.4
主营业务税金及附加	3,609,573.2	5,500,129.2	3,030,842.8	3,526,537.3
二、主营业务利润	463,847,611.3	811,512,389.6	673,910,396.1	519,655,218.3
加: 其他业务利润	6,509,420.3	3,876,738.0	7,747,246.8	22,748,395.6
减: 营业费用	110,449,456.7	184,903,413.0	131,483,475.4	90,381,148.3
管理费用	60,142,253.3	101,348,324.1	97,780,007.9	92,598,042.6
财务费用	98,818,744.4	142,039,553.1	142,904,620.9	91,883,057.4
三、营业利润	200,946,577.1	387,097,837.3	309,489,538.6	267,541,365.6
加: 投资收益	636,049.7	1,020,394.2	1,424,641.0	2,301,659.8
补贴收入		4,291,040.0	11,048,220.0	
营业外收入	498,162.7	10,846,709.1	3,454,520.7	2,271,966.6
减: 营业外支出	12,107,337.1	1,640,365.4	9,873,767.2	4,405,514.1
四、利润总额	189,973,452.4	401,615,615.2	315,543,153.2	267,709,478.0
减: 所得税	20,304,052.4	33,112,807.1	31,508,696.2	46,284,121.9
少数股东本期损益	36,861,758.8	85,937,764.1	66,790,828.7	51,143,342.9
五、净利润	132,807,641.1	282,565,043.8	217,243,628.2	170,282,013.0
加: 年初未分配利润	583,184,484.8	405,533,989.6	231,676,578.9	205,566,131.9
六、可供分配的利润	715,992,126.0	688,099,033.5	448,920,207.1	375,848,145.0
减: 提取法定盈余公积		27,877,565.2	20,453,813.0	16,080,728.6
提取法定公益金		13,938,782.6	10,226,906.5	8,040,364.3
提取职工奖励及福利基金		3,789,391.1	12,705,497.9	9,474,726.5
七、可供股东分配的利润	715,992,126.0	642,493,294.4	405,533,989.6	342,252,325.5
应付普通股股利	201,046,812.0	59,308,809.5		110,575,746.6
八、未分配利润	514,945,314.0	583,184,484.8	405,533,989.6	231,676,578.9

## (三) 简要合并现金流量表

单位: 元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003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	3,120,216,561.4	5,860,807,724.3	4,458,716,607.1	2,915,831,804.8
收到的税费返还			1,048,220.0	0.0
收到的其他与经营活动有关的现金	7,007,583.1	21,590,168.3	13,675,392.6	25,020,362.3
现金流入小计	3,127,224,144.5	5,882,397,892.7	4,473,440,219.8	2,940,852,167.1
购买商品、接受劳务支付的现金	2,629,173,035.8	4,831,813,555.3	3,596,932,109.1	1,909,632,338.3
支付给职工以及为职工支付的现金	67,106,938.6	122,575,075.2	108,968,286.9	145,650,220.3
支付的各项税费	122,040,688.8	225,475,757.8	190,539,274.4	223,574,855.8
支付的其他与经营活动有关的现金	45,431,082.6	71,631,976.1	174,536,824.7	276,495,798.6
现金流出小计	2,863,751,745.9	5,251,496,364.5	4,070,976,495.2	2,555,353,213.2
经营活动产生的现金流量净额	263,472,398.6	630,901,528.1	402,463,724.5	385,498,953.9
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	0.0	880,000.0	1,027,456.9	50,000,000.0
取得投资收益所收到的现金	0.0	19,136,776.6	1,050,000.0	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	273,000.0	1,540,000.0	2,371,142.8	615,673.8
现金流入小计	273,000.0	21,556,776.6	4,448,599.7	50,615,673.8
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	282,142,859.8	672,162,361.4	733,526,004.9	621,417,984.5
投资所支付的现金	0.0	52,899,718.2	36,000,000.0	130,795,046.9
现金流出小计	282,142,859.8	725,062,079.6	769,526,004.9	752,213,031.4
投资活动产生的现金流量净额	-281,869,859.8	-703,505,303.0	-765,077,405.2	-701,597,357.5
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	21,740,907.2	25,103,800.0	50,403,089.0	45,521,300.0
借款所收到的现金	2,974,752,046.0	5,211,502,102.5	3,364,432,385.0	2,008,839,016.5
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	2,996,492,953.2	5,236,605,902.5	3,414,835,474.0	2,054,360,316.5
偿还债务所支付的现金	2,523,290,519.4	4,938,213,584.6	2,753,655,808.8	1,513,945,099.6
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	233,237,124.0	202,944,495.4	193,307,709.9	264,333,314.5
支付的其他与筹资活动有关的现金	945.0	9,915,389.1		
现金流出小计	2,756,528,588.5	5,151,073,469.2	2,946,963,518.7	1,778,278,414.1
筹资活动产生的现金流量净额	239,964,364.6	85,532,433.3	467,871,955.2	276,081,902.4
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	221,566,903.4	12,928,658.5	105,258,274.5	-40,016,501.1

#### (四) 简要母公司资产负债表

单位：元

资 产	2006.6.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
货币资金	91,549,007.66	52,726,657.88	79,027,707.41	18,356,154.35
应收票据	22,615,735.37	51,702,745.36	18,585,827.48	44,234,821.17
应收股利	6,184,285.71			1,050,000.00
应收账款	43,571,320.62	31,389,708.39	33,310,104.77	37,047,370.36
其他应收款	179,402,970.18	185,442,135.53	163,545,128.74	108,190,334.99
预付账款	4,210,289.24	12,218,971.67	42,623,903.39	26,861,816.20
存货	116,549,794.68	91,790,083.02	139,413,924.09	64,730,978.99
待摊费用			1,950,002.00	1,950,002.00
流动资产合计	464,083,403.46	425,270,301.85	478,456,597.88	302,421,478.06
长期股权投资	1,306,778,438.41	1,336,992,441.89	1,039,249,351.96	694,932,284.22
长期投资合计	1,306,778,438.41	1,336,992,441.89	1,039,249,351.96	694,932,284.22
固定资产原价	791,640,835.59	778,313,423.32	561,988,964.94	451,825,933.53
减：累计折旧	235,733,019.93	203,534,774.57	152,562,736.53	107,495,146.00
固定资产净值	555,907,815.66	574,778,648.75	409,426,228.41	344,330,787.53
固定资产净额	555,907,815.66	574,778,648.75	409,426,228.41	344,330,787.53



在建工程	97,536,248.90	58,410,574.43	174,265,682.31	135,165,538.39
固定资产合计	653,444,064.56	633,189,223.18	583,691,910.72	479,496,325.92
无形资产	10,780,189.32	10,878,933.00	8,576,420.36	8,773,907.72
长期待摊费用	5,671,128.55	5,257,093.31	4,490,723.05	3,637,827.16
无形资产及其他资产合计	16,451,317.87	16,136,026.31	13,067,143.41	12,411,734.88
资产总计	2,440,757,224.30	2,411,587,993.23	2,114,465,003.97	1,489,261,823.08
负债及股东权益	<b>2006.6.30</b>	<b>2005.12.31</b>	<b>2004.12.31</b>	<b>2003.12.31</b>
短期借款	562,730,000.00	500,730,000.00	362,000,000.00	218,730,000.00
应付票据	205,000,000.00	150,000,000.00	145,200,000.00	58,000,000.00
应付账款	93,170,245.88	78,523,526.48	96,551,697.69	88,330,030.39
预收账款	14,051,870.46	7,243,120.72	8,512,600.24	12,868,313.96
应付工资	93,179.62	7,452.35	3,436.73	4,733.27
应付福利费	5,257,685.92	5,373,960.49	3,394,623.34	2,269,117.83
应交税金	11,149,564.35	7,770,550.24	-1,221,878.82	25,081.98
其他未交款	223,696.83	279,871.37	16,900.76	81,263.44
其他应付款	468,495,993.61	594,951,441.79	591,212,045.91	389,830,974.47
预计负债	12,116,088.71			
一年内到期的长期负债	69,000,000.00	69,000,000.00	70,000,000.00	17,000,000.00
流动负债合计	1,441,288,325.38	1,413,879,923.44	1,275,669,425.85	787,139,515.34
长期借款	70,000,000.00		70,000,000.00	140,000,000.00
长期负债合计	70,000,000.00		70,000,000.00	140,000,000.00
负债合计	1,511,288,325.38	1,413,879,923.44	1,345,669,425.85	927,139,515.34
股本	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00
资本公积	71,121,402.32	71,121,402.32	69,730,752.28	67,595,612.18
盈余公积	142,355,370.58	142,355,370.58	92,484,024.19	61,803,304.66
其中:法定公益金		53,007,950.86	31,014,169.75	20,787,263.24
未分配利润	514,945,314.02	583,184,484.89	405,533,989.65	231,676,578.90
其中:现金股利	301,570,218.00		59,308,809.54	
股东权益合计	929,468,898.92	997,708,069.79	768,795,578.12	562,122,307.74
负债及股东权益合计	2,440,757,224.30	2,411,587,993.23	2,114,465,003.97	1,489,261,823.08

### (五) 简要母公司利润表

单位: 元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
一、主营业务收入	518,306,674.88	945,340,956.19	717,075,537.48	549,163,654.33
减: 主营业务成本	428,319,907.62	820,415,366.45	618,300,119.66	435,055,801.38
主营业务税金及附加	3,586,775.20	5,416,662.88	2,939,456.31	3,481,028.11
二、主营业务利润	86,399,992.06	119,508,926.86	95,835,961.51	110,626,824.84
加: 其他业务利润	3,148,144.21	4,246,703.24	1,383,227.45	2,209,945.42
减: 营业费用	7,421,735.13	10,392,600.42	9,215,643.94	8,508,054.18
管理费用	17,996,478.27	32,306,330.56	24,553,573.76	26,393,131.90
财务费用	16,394,740.38	28,252,876.33	24,436,264.84	17,961,330.18
三、营业利润	47,735,182.49	52,803,822.79	39,013,706.42	59,974,254.00
加: 投资收益	113,262,331.90	244,554,648.30	168,766,208.37	127,175,384.65
补贴收入		4,000,000.00	10,830,000.00	
营业外收入	44,670.93	2,954,649.63	1,828,273.62	1,432,809.80
减: 营业外支出	12,071,352.43	537,344.95	1,508,247.68	750,790.31
四、利润总额	148,970,832.89	303,775,775.77	218,929,940.73	187,831,658.14
减: 所得税	16,163,191.76	25,000,123.07	14,391,810.45	27,024,371.62
五、净利润	132,807,641.13	278,775,652.70	204,538,130.28	160,807,286.52
加: 年初未分配利润	583,184,484.89	405,533,989.65	231,676,578.90	205,566,131.97
六、可供分配的利润	715,992,126.02	684,309,642.35	436,214,709.18	366,373,418.49
减: 提取法定盈余公积		27,877,565.28	20,453,813.02	16,080,728.66

提取法定公益金		13,938,782.64	10,226,906.51	8,040,364.33
七、可供股东分配的利润	715,992,126.02	642,493,294.43	405,533,989.65	342,252,325.50
应付普通股股利	201,046,812.00	59,308,809.54		110,575,746.60
八、未分配利润	514,945,314.02	583,184,484.89	405,533,989.65	231,676,578.90

## (六) 简要母公司现金流量表

单位：元

项 目	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003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	542,020,822.3	1,106,699,835.6	864,008,924.4	686,011,623.3
收到的税费返还	0.0		830,000.0	0.0
收到的其他与经营活动有关的现金	3,192,815.1	16,932,556.1	11,828,273.6	3,642,755.2
现金流入小计	545,213,637.5	1,123,632,391.7	876,667,198.0	689,654,378.5
购买商品、接受劳务支付的现金	405,582,566.9	867,011,061.1	681,981,103.2	429,763,531.0
支付给职工以及为职工支付的现金	23,441,044.4	42,674,899.7	35,164,833.4	33,482,833.2
支付的各项税费	49,620,169.8	74,380,265.2	52,282,339.6	68,749,413.7
支付的其他与经营活动有关的现金	10,225,194.0	16,469,812.4	23,008,493.7	64,585,976.9
现金流出小计	488,868,975.2	1,000,536,038.5	792,436,769.9	596,581,754.9
经营活动产生的现金流量净额	56,344,662.3	123,096,353.2	84,230,428.0	93,072,623.5
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	0.0	880,000.0		50,000,000.0
取得投资收益所收到的现金	65,190,000.0	24,845,651.6	106,156,200.0	23,336,900.0
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,000.0	115,000.0	261,300.0	385,463.0
现金流入小计	65,193,000.0	25,840,651.6	106,417,500.0	73,722,363.0
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	53,019,886.7	78,772,762.5	150,704,833.8	176,947,869.1
投资所支付的现金	32,611,360.8	67,155,699.5	187,207,788.9	256,181,460.9
现金流出小计	85,631,247.5	145,928,462.0	337,912,622.7	433,129,330.0
投资活动产生的现金流量净额	-20,438,247.5	-120,087,810.3	-231,495,122.7	-359,406,967.0
三、筹资活动产生的现金流量	0.0			
借款所收到的现金	455,000,000.0	899,230,000.0	470,000,000.0	380,270,000.0
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.0		106,102,512.6	361,328,870.1
现金流入小计	455,000,000.0	899,230,000.0	576,102,512.6	741,598,870.1
偿还债务所支付的现金	323,000,000.0	831,500,000.0	343,730,000.0	368,670,000.0
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	129,083,119.9	96,614,269.3	24,436,264.8	128,537,076.7
支付的其他与筹资活动有关的现金	945.0	425,323.1		
现金流出小计	452,084,064.9	928,539,592.4	368,166,264.8	497,207,076.7
筹资活动产生的现金流量净额	2,915,935.0	-29,309,592.4	207,936,247.8	244,391,793.4
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	38,822,349.7	-26,301,049.5	60,671,553.0	-21,942,550.0

## 二、发行人财务报表审计意见

本公司已聘请山东正源和信有限责任公司会计师事务所对本公司于2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日的资产负债表和合并资产负债表，2003年度、2004年度、2005年度和2006年1—6月利润及利润分配表和合并利润及利润分配表，2003年度、2004年度、2005年度和2006

年1—6月现金流量表和合并现金流量表进行了审计,并出具了鲁正信审字(2006)第2000260号标准无保留意见的审计报告。

### 三、财务报表编制基础、合并会计报表范围及变化情况

本公司于2000年4月26日整体变更为股份有限公司,在股份有限公司设立以前报告期会计报表以原山东太阳纸业集团有限公司为主体编制,未作任何剥离调整。2003、2005年度母公司会计报表包括公司本部及兴隆、鱼台两个分公司。2004年度成立的山东太阳纸业股份有限公司销售分公司,因未开展业务于2005年6月注销,故2004年度母公司会计报表包括公司本部及兴隆、鱼台、销售分公司。

本公司按财政部财会字[1995]11号《关于印发〈合并会计报表暂行规定〉的通知》、财会二字(96)2号《关于合并报表合并范围请示的复函》等文件的规定编制合并会计报表。纳入合并范围的子公司指本公司拥有其50%以上的有表决权资本或虽不持有50%以上的有表决权资本但具有实质控制其财务和经营政策权利的企业。

本公司报告期内纳入合并范围的子公司情况如下:

名称	注册资本	企业性质	经营范围	所占权益比例(%)	投资额(人民币万元)	合并期间
太阳纸业有限公司	1,358.8 万美元	中外合资	生产销售纸及纸板系列产品	54.50	5,198.64	2003-2006.6
兖州金鹰纸业有限公司	20 万美元	中外合资	生产销售牛皮卡纸	75.00	88.00	2003-2004
兖州诚信纸业有限公司	70 万美元	中外合资	静电复印纸、打印纸生产销售	75.00	388.90	2003-2006.6
兖州天章纸业有限公司(注1)	9146 万美元	中外合资	生产销售包装纸及纸板	69.26	51,010.82	2003-2006.6
山东太阳正邦纸业有限责任公司	1000 万元	有限责任	制造销售机制纸、纸板、纸制品、发电、供热	60.00	600.00	2003-2006.6
上海东升新材料有限公司	100 万美元	中外合资	研究、开发、生产新型添加剂等	65.00	538.58	2003-2006.4
兖州天颐纸业有限公司		中外合资	生产销售低定量涂布纸及系列产品			2003-2006.6
山东太阳白杨科技股份有限公司	1,000 万元	股份有限	三倍体及多倍体毛白杨的研究、培育、种植	70.00	700.00	2003-2006.6
兖州天园纸业有限公司		中外合资	高档信息用纸(新闻纸除外)的生产、销售(涉及许可的持许可证明经营)			2003-2006.6
兖州合利纸业有限公司	1,516 万美元	中外合资	生产木浆、机制纸、纸板;销售公司产品	75.00	9,410.95	2004-2006.6
兖州中天纸业有限公司	3,385 万美元	中外合资	生产销售激光打印纸等纸和纸制品	60.00	3,261.14	2006.1-6

本公司报告期内合并报表范围发生变更的原因为：兖州金鹰纸业有限公司经董事会决议，2004年12月停业清算；兖州合利纸业有限公司于2003年12月3日领取营业执照，2004年建账；兖州中天纸业有限公司于2006年5月21日成立，2006年6月建账；2006年4月公司转让对上海东升新材料有限公司的40%股权，转让价款5,468,813.08元，转让后投资比例由65%变更为25%；

## 四、主要会计政策和会计估计

### （一）收入确认原则

1、销售商品：已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，不再对该商品实施继续管理权，也不再对该商品实施控制，与交易相关的经济利益能够流入公司并且相关的收入和成本能够可靠的计量。

2、提供劳务：劳务已经提供，相关成本能够可靠地计量，与交易相关的价款能够流入，确认劳务收入的实现。

3、让渡资产使用权：利息收入按使用现金的时间和适用利率计算确定；发生的使用费收入按有关合同或协议规定的收费时间和方法计算确定。上述收入的确认并应同时满足：与交易相关的经济利益能够流入公司，收入的金额能够可靠地计量。

### （二）存货的核算方法

各种存货按取得时实际成本计价；原材料按计划成本核算；领用或销售产成品按加权平均法计价；低值易耗品于领用时一次摊销。公司的存货盘存制度采用永续盘存制。期末存货按成本与可变现净值孰低计价，按各类存货的可变现净值低于成本的金额计提存货跌价准备。

### （三）长期股权投资的核算

长期股权投资按投资时实际支付的价款或确定的价值入账。投资额占被投资单位有表决权资本总额20%以下，或虽占20%或20%以上但不具有重大影响的按成本法核算；投资额占被投资单位有表决权资本总额20%（含20%）以上，

或虽占 20%以下但有重大影响的按权益法核算；投资额占被投资单位有表决权资本总额 50%以上或虽不持有 50%以上的有表决权资本但具有实质控制其财务和经营政策权利的企业采用权益法核算并纳入合并报表范围。

长期股权投资采用权益法核算时，初始投资成本与应享有被投资单位所有者权益份额的差额，作为股权投资差额，其中：初始投资成本大于应享有被投资单位所有者权益份额的差额，按不超过 10 年的期限摊销计入损益；初始投资成本小于应享有被投资单位所有者权益份额的差额，计入资本公积。

期末由于市价持续下跌或被投资单位经营情况变化等原因，导致其可收回金额低于长期投资账面价值时，按单项投资可收回金额低于长期投资账面价值的差额，计提减值准备，计入当期损益。

#### （四）固定资产的计价、折旧和减值准备核算方法

固定资产是指具有以下特征的有形资产：为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有；使用期限超过 1 年；单位价值较高。具体标准为：使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等；单位价值在 2000 元以上，并且使用期限超过 2 年的，不属于生产、经营主要设备的物品。固定资产按历史成本入账。固定资产折旧采用直线法平均计算，并按各类固定资产类别、预计使用年限和 4%-10%的残值率确定其折旧率，明细情况如下：

类 别	预计使用年限	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	4.5-4.8
机械设备	10	9-9.6
运输工具及其他	5-8	12-19.2

对于房屋、建筑物的账面成本中所包含的土地使用权价值，如果土地使用权的预计使用年限高于房屋、建筑物的预计使用年限的，在预计该项房屋、建筑物的净残值时，考虑该项因素，并作为净残值预留，相应调整折旧率和净残值。

期末，对固定资产逐项检查，对由于市价持续下跌、技术陈旧、损坏或长期闲置等原因导致的可收回金额低于账面价值的差额，计提固定资产减值准备，计入当期损益。固定资产按照单项资产计提减值准备。

已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按照该项固定资产的账面价值以

及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额；如果已计提减值准备的固定资产价值又得以恢复，则按照该项固定资产恢复后的账面价值，以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。

### （五）无形资产的计价和摊销方法

无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账，并于取得当月起在预计使用年限内平均摊销。如果预计使用年限超过了相关合同规定的受益年限或法律规定的有效年限，该无形资产的摊销年限按如下原则确定：合同规定受益年限但法律没有规定有效年限的，按合同规定的受益年限摊销；合同没有规定受益年限但法律规定有效年限的，按法律规定的有效年限摊销；合同规定了受益年限，法律也规定了有效年限的，按受益年限和有效年限两者之中较短者摊销；如果合同没有规定受益年限，法律也没有规定有效年限的，摊销年限不超过 10 年。

期末，对无形资产逐项检查，对可收回金额低于账面价值的差额，计提无形资产减值准备，计入当期损益。如果预计某项无形资产已经不能给企业带来未来经济利益的，应当将该项无形资产的账面价值全部转入当期损益。无形资产减值准备按单项资产计提。

### （六）其他主要资产的资产减值准备的确定方法

本公司严格按照有关规定制定了八项减值准备计提政策，并在各期财务报告中足额计提了减值准备。本公司独立董事认为：本公司减值准备计提政策体现了稳健性原则，各期均足额计提了减值准备；本公司保荐人（主承销商）经过核查后认为：本公司已足额计提了各项资产减值准备，资产减值准备计提方案体现了稳健性原则，不会影响太阳纸业的持续经营能力；本公司申报会计师认为：本公司的资产减值准备计提政策符合稳健性和公允性的要求，并按资产减值准备计提政策足额计提了资产减值准备，不会影响贵公司持续经营能力。

### （七）借款费用资本化的依据及方法

因专门借款而发生的借款费用在同时满足资产支出已经发生、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的条件下才予以资本化。其他借款费用，计入发生当期损益。若固定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，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。当所购建的固定资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化；以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。每一会计期间的利息资本化金额为至当期末止购建固定资产累计支出加权平均数和资本化率的乘积。但是利息和折价或溢价摊销的资本化金额不超过当期专门借款实际发生的利息和折价或溢价的摊销金额。

### （八）报告期内会计政策或会计估计变更情况

根据国家税务总局国税发[2003]70号《关于做好已取消的企业所得税审批项目后续管理工作的通知》的规定，内资企业固定资产残值比例确定为5%。经公司董事会研究决定，自2004年1月1日起，公司合并范围内的内资企业固定资产残值率由4%变更为5%。此项会计估计变更增加公司2004年度净利润304,576.77元。除此以外，报告期内本公司其他会计政策或会计估计未发生变更。

## 五、分部信息

### （一）主营业务收入和成本按产品类别分布情况

项 目		2006 年度 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
涂布纸板	收 入	1,767,276,453.77	3,475,333,789.05	2,875,133,133.60	1,943,232,457.75
	成 本	1,477,930,363.62	2,938,074,529.21	2,340,105,572.76	1,543,872,311.39
文化纸	收 入	427,081,875.17	1,153,007,379.30	651,727,659.94	293,049,754.84
	成 本	333,065,818.25	943,011,356.44	560,416,703.65	244,029,134.41
原纸	收 入	488,482,232.09	394,134,456.53	365,626,199.66	372,207,423.80
	成 本	406,485,955.37	327,956,630.79	318,095,697.62	300,771,099.69
电及蒸汽	收 入	8,086,691.67	9,851,884.73	4,423,928.41	435,074.44
	成 本	6,251,352.87	8,390,383.59	3,544,599.62	176,889.41
其他	收 入	1,241,057.54	5,906,574.39	7,784,833.54	11,148,774.30
	成 本	977,635.56	3,788,665.10	5,591,942.53	8,042,294.53
合计	收 入	2,692,168,310.24	5,038,234,084.00	3,904,695,755.15	2,620,073,485.13
	成 本	2,224,711,125.67	4,221,221,565.13	3,227,754,516.18	2,096,891,729.43

## (二) 主营业务收入的地区分布情况

2006年度1-6月			2005年度			2004年度			2003年度		
区域	销售收入 (万元)	所占比 例(%)	区域	销售收入 (万元)	所占比 例(%)	区域	销售收入 (万元)	所占比 例(%)	区域	销售收入 (万元)	所占比 例(%)
广东	79,362.59	29.48	广东	160,044.53	31.77	广东	120,038.63	30.74	广东	68,901.19	26.30
山东	53,371.65	19.82	山东	53,466.36	10.61	福建	37,397.39	9.58	山东	26,516.22	10.12
北京	22,859.38	8.49	浙江	40,487.10	8.03	山东	35,812.87	9.17	浙江	22,461.69	8.57
浙江	18,765.62	6.97	江苏	35,099.30	6.97	浙江	31,216.22	7.99	福建	19,859.14	7.58
上海	17,097.97	6.35	北京	34,295.90	6.81	江苏	29,084.39	7.45	江苏	16,920.12	6.46
江苏	16,907.34	6.28	上海	29,158.93	5.79	上海	23,459.41	6.01	北京	15,391.00	5.87
福建	14,733.70	5.47	福建	26,744.18	5.31	云南	14,659.55	3.75	四川	12,030.99	4.59
云南	10,134.92	3.76	云南	17,649.99	3.50	北京	13,993.85	3.58	上海	10,264.00	3.92
河南	7,649.36	2.84	河南	13,871.23	2.75	湖北	12,641.55	3.24	河南	8,915.57	3.40
河北	7,382.34	2.74	河北	13,208.12	2.62	四川	9,039.74	2.32	云南	8,899.71	3.40
其他	20,951.96	7.80	其他	79,797.77	15.84	其他	63,125.98	16.17	其他	51,847.72	19.79
合计	269,216.83	100.00	合计	503,823.41	100.00	合计	390,469.58	100.00	合计	262,007.35	100.00

## 六、最近一年又一期收购兼并情况

最近一年又一期內，本公司未收购兼并其他企业的资产或股权。

## 七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

本公司经注册会计师核验的非经常性损益明细表如下：

单位：元

项目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
各种形式的政府补贴	2,200,000.00	12,291,040.00	11,048,220.00	0.00
扣除日常计提的资产减值准备后的各项营业外收支	-11,609,174.44	9,708,805.46	-6,419,246.48	-2,133,547.47
处置长期股权投资等产生的损益	283,558.02	138,160.30		0.00
以前年度已经计提各项减值准备的转回	0.00	0.00		0.00
其他				22,061,375.00
合计	-9,125,616.42	22,138,005.76	4,628,973.52	19,927,827.53
所得税影响数	81,166.81	6,898,439.17	-1,974,225.03	-4,494.89
少数股东损益影响数	108,616.31	2,341,399.54	-39,561.58	4,761,432.06
税后净利润影响数	-9,315,399.54	12,898,167.05	6,642,760.13	15,170,890.36



上述影响数占当期净利润的比例	-7.01%	4.56%	3.06%	8.91%
净利润	132,807,641.13	282,565,043.89	217,243,628.25	170,282,013.08
扣除非经常损益后净利润	142,123,040.67	269,666,876.84	210,600,868.12	155,111,122.72

## 八、最近一期末主要固定资产情况

本公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、运输及电子设备，截至 2006 年 6 月 30 日，本公司固定资产净值为 2,705,653,515.06 元，主要固定资产情况如下：

单位：元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	净值
房屋建筑物	567,521,693.41	99,906,945.94	467,614,747.47
机器设备	3,130,300,107.65	919,398,875.87	2,210,901,231.78
运输及电子设备	65,526,629.81	38,389,094.00	27,137,535.81
合计	3,763,348,430.87	1,057,694,915.81	2,705,653,515.06

本期固定资产增加中，自在建工程中转入 9,273,034.78 元。固定资产中有部分机器设备（评估价值 219,951.46 万元）用于抵押贷款。

固定资产中山东太阳正邦纸业有限公司 1092 纸机车间设备净值 282,201.20 元，自 2002 年起处于闲置状态，2003 年度改造后转入固定资产仍无法使用，故全额计提了减值准备。1575 车间设备自 2005 年初起开始闲置，2005 年计提固定资产减值准备 502,461.82 元。

## 九、最近一期末对外投资项目情况

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司的长期投资数额为 264,693,888.66 元，占净资产比例为 28.27%。长期投资详细情况如下：

### （一）长期股权投资—对联营公司投资

被投资单位名称	投资期限	初始投资额	追加投资额	比例 %	2005.12.31	本期权益增减额	累计权益增减额	2006.06.30
兖州高旭化工有限公司	30 年	218,750.00	1,000,000.00	25	3,135,259.52	135,284.76	2,051,794.28	3,270,544.28
东莞建晖纸业有限公司	50 年	63,662,673.49	188,991,621.61	30	250,032,849.19	-1,337,053.33	-3,958,499.24	248,695,795.86
兖州东升	15 年	5,320,740.75		25	10,369,012.51	1,188,074.51	3,315,571.61	8,636,312.36

精细化工有限公司								
上海东升新材料有限公司	30年	1,620,000.00	435,807.50	25		1,355,198.73	1,355,198.73	3,411,006.23
合计		70,822,164.24	190,427,429.11		263,537,121.22	1,341,504.67	2,764,065.38	264,013,658.73

由于报告期内未发生被投资单位可收回金额低于长期股权投资账面价值的事项，未计提长期投资减值准备。

## （二）长期股权投资—其他股权投资

被投资单位名称	投资期限	初始投资额	投资比例%	期初余额	本期增减	期末余额
青岛太阳工贸有限公司	长期	1,500,000.00	5	1,500,000.00		1,500,000.00

青岛太阳工贸有限公司注册资本 3,000 万元人民币，公司出资 150 万元人民币，占注册资本的 5%。该公司目前处于筹建期，尚未开始生产经营。

## （三）编制合并报表时采用成本法核算的长期投资按照权益法进行调整的方法及影响金额

本公司编制合并报表时采用成本法核算的长期投资只有青岛太阳工贸有限公司，该公司尚在筹建中，故不存在按照权益法进行调整的问题。

## 十、最近一期末主要无形资产情况

本公司无形资产全部为土地使用权，自取得当月起无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账，并于取得当月起在预计使用年限内平均摊销。无形资产具体情况如下表所示：

项目	原始金额	累计摊销额	2006.06.30 金额	剩余期限(月)
1	16,500,000.00	14,541,503.5	1,958,496.46	15
2	1,061,439.00	140,130.57	921,308.43	346
3	549,936.00	74,241.36	475,694.64	346
4	1,015,200.00	89,676.00	925,524.00	547
5	2,998,640.00	299,863.66	2,698,776.34	486
6	17,749,783.00	976,238.01	16,773,544.99	567
7	6,840,000.00	649,800.00	6,190,200.00	543
8	1,148,963.00	134,002.50	1,014,960.50	547
9	120,000.00	28,279.21	91,720.79	189
10	43,639,408.00		43,639,408.00	注 1

11	2,500,000.00		2,500,000.00	注 2
12	206,508.90	4,666.88	201,842.02	346 注 3
合计	94,329,877.90	16,938,401.73	77,391,476.17	

上述全部土地均通过出让方式取得。土地证号兖国用(2002)第 1869、1870、1924 号土地(2006 年 6 月 30 日账面价值 2,089,989.32 元)已用于抵押借款。

## 十一、最近一期末主要债项

### (一) 银行借款

根据正源和信会计师事务所出具的审计报告,本公司截至 2006 年 6 月 30 日的负债总额为 4,261,661,327.61 元,其中长期负债和流动负债分别为 290,000,000.00 元和 3,971,661,327.61 元。

截至 2006 年 6 月 30 日,流动负债中短期借款为 2,317,185,688.80 元,一年内到期的长期借款为 221,118,170.00 元,长期借款为 290,000,000.00 元,详细情况如下:

借款银行	金额		年利率%	借款期限	借款条件	借款单位
	短期	长期				
中行济宁分行	10,239,189.67			2006.02.24-2006.08.24	担保	天章
中行济宁分行	19,019,781.76			2006.02.28-2006.08.28	担保	天章
福建兴业银行济南泉城支行	10,000,000.00		5.8590	2005.07.08—2006.07.08	担保	天章
中行兖州支行	3,000,000.00		5.5800	2005.07.18—2006.07.18	担保	天章
中行兖州支行	20,000,000.00		5.5800	2005.07.26—2006.07.26	担保	天章
中行兖州支行	10,000,000.00		6.1380	2005.07.28-2006.07.28	担保	天章
中行兖州支行	10,000,000.00		5.5800	2005.08.02—2006.08.02	担保	天章
兖州农行营业部	10,000,000.00		5.8590	2005.08.04—2006.08.03	担保	天章
兖州农行营业部	20,000,000.00		5.8590	2005.08.09—2006.08.08	担保	天章
深圳发展银行济南支行	10,000,000.00		5.5800	2005.08.10-2006.08.10	担保	天章
上海浦发银行济南分行营业部	20,000,000.00		6.1380	2005.08.15—2006.08.15	担保	天章
建行兖州支行	40,000,000.00		6.1380	2005.09.07—2006.09.06	担保	天章
上海浦发银行济南分行营业部	10,000,000.00		6.1380	2005.09.12—2006.09.12	担保	天章
建行兖州支行	25,000,000.00		6.1380	2005.09.21-2006.09.12	担保	天章
工行兖州支行	25,000,000.00		6.1380	2005.11.10—2006.08.09	担保	天章
兖州农行营业部	20,000,000.00		5.8590	2005.11.25—2006.11.21	担保	天章
工行兖州支行(美元借款)	19,989,000.00		6.3748	2005.12.07—2006.12.06	担保	天章
兖州农行营业部	30,000,000.00		5.8590	2005.12.12—2006.11.11	担保	天章
恒丰银行青岛分行	50,000,000.00		5.5800	2006.01.06-2007.01.06	担保	天章
福建兴业银行济南泉城支行	20,000,000.00		6.1380	2006.01.10-2007.01.10	担保	天章
兖州市农村信用合作社联合社	8,990,000.00		5.5800	2006.01.18-2007.01.10	担保	天章
建行兖州支行	10,000,000.00		6.1380	2006.01.24-2007.01.23	担保	天章
福建兴业银行济南泉城支行	8,000,000.00		6.1380	2006.02.09-2007.02.09	担保	天章
交行济宁分行	20,000,000.00		5.5800	2006.02.15-2007.02.01	担保	天章
工行兖州支行(美元借款)	23,986,800.00		6.6340	2006.02.15-2007.02.14	担保	天章
兖州农行营业部	30,000,000.00		5.8590	2006.03.21-2006.10.21	担保	天章

交行济宁分行	20,000,000.00		5.2200	2006.03.29-2006.07.02	担保	天章
中行兖州支行	37,000,000.00		5.8500	2006.03.29-2007.03.29	担保	天章
中行兖州支行	25,000,000.00		5.8500	2006.03.30-2007.03.30	担保	天章
交行济宁分行	20,000,000.00		5.2200	2006.04.05-2006.07.05	担保	天章
中行兖州支行	100,000,000.00		5.5800	2006.04.26-2007.04.26	担保	天章
工行兖州支行（美元借款）	23,986,800.00		6.6180	2006.05.09-2007.05.08	担保	天章
中行兖州支行	50,000,000.00		5.8500	2006.05.15-2007.05.15	担保	天章
华夏银行济南高新支行	40,000,000.00		6.4350	2006.05.17-2007.05.17	担保	天章
交行济宁分行	20,000,000.00		5.4000	2006.05.18-2006.08.20	担保	天章
中行兖州支行	50,000,000.00		5.5575	2006.05.22-2007.05.22	担保	天章
中行兖州支行	25,000,000.00		5.5575	2006.05.24-2007.05.24	担保	天章
福建兴业银行济南泉城支行	12,000,000.00		5.8500	2006.06.12-2007.06.12	担保	天章
工行兖州支行	12,000,000.00		6.1380	2006.3.21-2006.12.31	担保	天章
建行兖州支行	15,000,000.00		6.1380	2005.07.29—2006.07.28	担保抵押	天章
建行兖州支行	5,000,000.00		6.1380	2006.01.24-2007.01.23	担保抵押	天章
建行兖州支行	20,000,000.00		5.8500	2006.06.20-2007.06.19	担保抵押	天章
中行兖州支行	7,500,000.00		5.5800	2005.09.20-2006.09.20	担保	天章
中行兖州支行	8,500,000.00		5.5800	2005.11.09-2006.11.09	担保	天章
工行兖州支行	50,000,000.00		6.1380	2006.04.07-2007.01.05	担保	天章
深圳发展银行青岛城阳支行	30,000,000.00		5.2200	2006.02.09-2006.07.09	质押	天章
中行济宁分行（美元押汇）	154,668,873.23			3个月	担保	天章
中行济宁分行（欧元押汇）	271,518.84			3个月	担保	天章
建行兖州支行（美元押汇）	32,585,842.72			3个月	担保	天章
工行兖州支行（美元押汇）	62,839,244.04			3个月	担保	天章
兴业银行泉城支行（美元押汇）	34,820,838.00			3个月	担保	天章
农行兖州支行（美元押汇）	40,244,167.13			3个月	担保	天章
中信济宁分行（人民币押汇）	7,280,000.00			3个月	担保	天章
中信济宁分行（欧元押汇）	192,494.70			3个月	担保	天章
中信济宁分行（美元押汇）	144,560.45			3个月	担保	天章
上海浦发银行济南分行押汇	4,010,000.00			3个月	担保	天章
中行济宁分行	7,000,000.00			3个月	担保	天章
交行济宁分行	5,000,000.00		5.5800	2005.08.11—2006.08.10	担保	股份
交行济宁分行	20,000,000.00		5.5800	2005.10.10—2006.08.10	担保	股份
农行兖州支行	20,000,000.00		5.8590	2005.11.21—2006.11.21	担保	股份
中行兖州支行	20,000,000.00		5.5800	2005.12.06—2006.12.06	担保	股份
农行兖州支行	20,000,000.00		5.8590	2005.12.08—2006.12.07	担保	股份
农行兖州支行	30,000,000.00		5.8590	2005.12.13—2006.11.13	担保	股份
农行兖州支行	20,000,000.00		5.8590	2005.12.14—2006.11.13	担保	股份
工行兖州支行	10,000,000.00		6.1380	2006.01.27-2006.10.26	担保	股份
工行兖州支行	10,000,000.00		6.1380	2006.03.15-2006.12.14	担保	股份
中信银行济宁支行	30,000,000.00		5.2200	2006.03.31-2006.09.30	担保	股份
农行兖州支行	12,000,000.00		5.8590	2006.04.26-2006.12.16	担保	股份
中信银行济宁支行	20,000,000.00		5.8500	2006.05.12-2007.05.12	担保	股份
中信银行济宁支行	10,000,000.00		5.8500	2006.06.12-2007.06.12	担保	股份
中行兖州支行	10,000,000.00		5.5800	2005.11.15—2006.11.15	担保抵押	股份
中行兖州支行	37,730,000.00		5.5800	2005.11.16—2006.11.16	担保抵押	股份
农行兖州支行	18,000,000.00		6.1425	2006.06.06-2007.05.25	担保抵押	股份
建行兖州支行	25,000,000.00		6.1380	2005.09.21—2006.09.19	抵押	股份
交行济宁分行	15,000,000.00		5.1000	2006.02.20-2007.02.10	抵押	股份
交通银行青岛分行	50,000,000.00		4.9590	2006.04.06-2006.07.06	质押	股份
工商银行兖州支行	25,000,000.00		6.1380	2005.10.19-2006.7.18	担保	太阳
交行济宁分行	20,000,000.00		5.5800	2005.8.2-2006.7.2	担保	太阳

中国银行兖州支行(美元借款)	38,378,880.00		6.1500	2005.9.8-2006.9.8	担保	太阳
工商银行兖州支行	11,000,000.00		6.1380	2006.2.27-2006.11.24	担保	太阳
农业银行兖州支行	15,000,000.00		5.4810	2006.3.10-2006.9.1	担保	太阳
农业银行兖州支行	20,000,000.00		5.4810	2006.3.10-2006.9.1	担保	太阳
工商银行兖州支行	27,000,000.00		6.1380	2006.3.20-2006.12.19	担保	太阳
农业银行兖州支行	35,000,000.00		5.8590	2006.3.27-2006.12.11	担保	太阳
中国银行兖州支行	25,000,000.00		5.5800	2005.10.10-2006.10.10	担保抵押	太阳
中国银行兖州支行	27,000,000.00		5.5800	2005.10.11-2006.10.11	担保抵押	太阳
中国银行济宁分行(美元押汇)	44,526,830.60			3个月	担保	太阳
中国银行济宁分行(欧元押汇)	1,033,392.60			3个月	担保	太阳
工商银行兖州支行(美元押汇)	23,253,919.15			3个月	担保	太阳
建设银行兖州支行(美元押汇)	10,343,555.91			3个月	担保	太阳
中信银行济宁分行(押汇)	23,320,000.00			3个月	担保	太阳
上海浦发银行济南支行(押汇)	10,330,000.00			3个月	担保	太阳
招商银行济南支行	40,000,000.00		5.5200	2006.2.10-2006.8.10	担保	兴隆
招商银行济南支行	40,000,000.00		5.5200	2006.2.14-2006.8.14	担保	兴隆
民生银行济南分行	50,000,000.00		5.5200	2006.4.21-2006.7.20	担保	兴隆
招商银行济南支行	50,000,000.00		5.0000	2006.6.23-2007.5.31	担保	兴隆
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2008.6.19	担保	中天
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2008.12.19	担保	中天
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2009.6.19	担保	中天
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2009.12.19	担保	中天
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2010.6.19	担保	中天
工商银行兖州支行		25,000,000.00	6.39	2006.6.20-2010.12.19	担保	中天
建行兖州支行		70,000,000.00	5.85	2006.04.17-2009.04.17	抵押	天章
建行兖州支行		70,000,000.00	5.85	2006.05.26-2009.05.25	抵押	股份
合计	2,317,185,688.80	290,000,000.00				

本公司短期借款、长期借款的借款期限、银行名称如上表所示，对于已到期的短期借款、长期借款，本公司均已按期偿还；对于未到期的短期借款、长期借款，本公司将严格按照借款的期限按期偿还。本公司财务处每年都根据短期借款、长期借款的到期情况制定偿付计划，安排偿付资金，并根据生产实际需要制定新的贷款计划。本公司的偿付资金一般来自于正常生产经营所得，本公司经营活动产生的现金流量较大，如2005年度和2006年1-6月经营活动现金流入分别达到58.82亿元和31.27亿元，完全可以满足上述借款的偿付要求。

一年内到期的长期借款情况如下表所示：

借款银行	金额	年利率(%)	借款期限	借款条件	借款单位
中国银行兖州支行(欧元)	9,118,170.00	6.0955	2004.05.10—2007.05.09	担保	天章
工行兖州支行	30,000,000.00	5.85	2003.3.4-2006.8.6	担保	兴隆
中行兖州支行	20,000,000.00	5.49	2004.02.11—2007.02.08	担保	天章
中行兖州支行	20,000,000.00	5.76	2005.02.21—2007.02.21	担保	天章
建行兖州支行	50,000,000.00	6.336	2004.12.31—2006.10.11	抵押	天章
建行兖州支行	38,000,000.00	6.336	2004.12.31—2006.12.05	抵押	天章
工行兖州支行	39,000,000.00	5.58	2003.02.28—2006.09.29	抵押	股份
兖州新兖农村信用合作社	15,000,000.00	5.76	2005.04.20-2007.04.03	担保	诚信
合计	221,118,170.00	—	—	—	—

## (二) 对内部人员和关联方的负债

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司还存在对如下关联方的负债：

单位：元

项目及企业单位名称	2006.06.30		2005.12.31		2004.12.31		2003.12.31	
	期末余额	占该项余额比重%	期末余额	占该项余额比重%	期末余额	占该项余额比重%	期末余额	占该项余额比重%
<b>其他应付款</b>								
兖州金太阳商贸有限公司	15,315,668.42	14.41						
兖州市旭东浆纸销售有限公司	4,821,485.84	4.54	79,264.12	0.09	39,793.28	0.05	38,891.98	0.06
兖州枫叶纸业	113.39	0.01			3,876.45		475,964.24	0.76
兖州市阳光纸制品有限公司	2,243,551.83	2.11			30,440.73	0.04	2,403,543.23	3.85
兖州明阳化工有限公司					421,163.93	0.51		
兖州明旭造纸淀粉有限公司	596,252.00	0.50						
兖州市天阳再生资源回收有限公司	13,600,486.42	12.80						
<b>应付账款</b>								
兖州高旭化工有限公司	2,098,267.49	0.45			13,351,150.29	2.38	3,409,655.03	0.75
兖州市天阳再生资源回收有限公司	215,383.53	0.05			43,868.17	0.01	1,500,729.22	0.33
兖州明旭造纸淀粉有限公司	1,915,469.60	0.41			7,124.77		1,378,460.20	0.30
兖州东升精细化工有限公司	343,662.03	0.07					3,889,210.11	0.85
兖州市旭东浆纸销售有限公司	647,167.50	0.14						
兖州明阳化工有限公司	233,231.88	0.05						
上海东升新材料有限公司	5,037,266.18	1.08						
兖州熙来精细化工有限公司	2,177,307.02	0.47						

## (三) 主要合同承诺的债务、或有债项的金额、期限、成本

根据经批准的兖州中天纸业有限公司合同、章程的规定，本公司对兖州中天

纸业有限公司应出资 2,031 万美元。截至 2006 年 6 月 30 日已付 406.2 万美元，其余 1,624 万美元应于 2008 年 5 月 21 日前缴足。

除此以外，本公司无需披露的其他重大承诺事项。

#### （四）票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况

##### 1、抵押借款及合同

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司固定资产中部分机器设备用于抵押贷款，抵押价值为 87,647 万元（评估价值为 219,951.46 万元），占固定资产比例为 29.03%；证书编号为兖国用（2002）第 1869、1870、1924 号的土地用于抵押，抵押价值为 1,800 万元，占无形资产的比例为 21.49%。上述抵押物抵押价值合计为 89,447 万元，占总资产的 15.73%。主要设备和土地抵押具体情况如下：

单位：万元

抵押物	评估价值	抵押价值	抵押物登记证	抵押期间
17 号生产线	13,901.91	7,000	济工商（02）抵登字第 0028 号	2002.09.30—2006.09.30
18 号生产线	38,359	13,400	济工商（2004）抵登字第 0052 号	2004.11.17—2007.11.16
19 号生产线	43,646	15,200	济工商（2005）抵登字第 0017 号	2005.01.28—2008.01.28
20 号生产线	57,556	20,144	济工商（2006）抵登字第 0007 号	2006.04.11—2009.04.11
16 号生产线	9,430	4,700	济工商（2004）抵登字第 0046 号	2004.11.12—2007.11.11
兴隆公司生产设备	5,716	2,800	兖工商抵登字（2005）第 0037 号	2005.09.30—2007.09.29
电厂二期设备	5,000	2,500	兖工商（2004）抵登字第 018 号	2004.08.27—2007.08.27
两条 2400 生产线及污水处理设备	20,929	9,130	济工商（2005）抵登字第 0020 号	2005.09.01—2009.08.31
电厂一期设备	15,261.55	7,773	兖工商抵登字（2005）第 0034 号	2005.09.27—2009.09.27
3400 生产线	10,152	5,000	济工商（2001）抵登字第 0057 号	2001.11.27—2006.11.27
兖国用（2002）第 1869、1870、1924 号土地	4,458.65	1,800	兖他项字（2006）字第 013 号	2006.05.26—2007.05.25
合计	224,410.11	89,447	—	—

（1）太阳纸业有限公司于 2001 年 11 月 27 日与中国银行兖州支行签订《最

高额抵押合同》（[2001]年兖中信字 028 号），将其 3400 造纸生产线一条抵押予中国银行兖州支行，作为兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司在 2001 年 11 月 27 日至 2006 年 11 月 17 日期间与中国银行兖州支行签订的贷款本金余额不超过 5,000 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（2001）抵登字第 0057 号。

（2）兖州天章纸业有限公司于 2002 年 9 月 30 日与中国工商银行兖州市支行签订《抵押合同》（[2002]年兖州抵字第 0012 号），将其 3200 抄纸生产线设备一套抵押予中国工商银行兖州市支行，作为其在 2002 年 9 月 30 日至 2006 年 9 月 29 日期间与中国工商银行兖州市支行签订的最高贷款余额不超过 7,000 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（02）抵登字第 0028 号。

（3）兖州天章纸业有限公司于 2004 年与中国建设银行兖州支行签订《抵押合同》（2004 年最高抵字第 2 号），将其 3200 纸机设备抵押予中国建设银行兖州支行，作为其在 2004 年 11 月 17 日至 2007 年 11 月 16 日期间与中国建设银行兖州支行签订的最高贷款余额不超过 13,400 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（2004）抵登字第 0052 号。

（4）兖州天章纸业有限公司于 2005 与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《抵押合同》（2005 年最高抵字第 1 号），将其 4920 纸机设备抵押予中国建设银行股份有限公司兖州支行，作为其在 2005 年 1 月 28 日至 2008 年 1 月 28 日期间与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订的最高贷款余额不超过 15,200 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（02）抵登字第 0017 号。

（5）兖州天章纸业有限公司于 2004 与中国工商银行兖州市支行签订《抵押合同》（2004 年最高抵字第 0046 号），将其 3520 纸机设备抵押予中国工商银行兖州市支行，作为其在 2004 年 11 月 12 日至 2007 年 11 月 11 日期间与中国工商银行兖州支行签订的最高贷款余额不超过 4,700 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（2004）抵登字第 0046 号。

（6）兖州天章纸业有限公司于 2006 与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《抵押合同》（2006 年最高抵字第 3 号），将其 20 号生产线抵押予中国建设银行股份有限公司兖州支行，作为其在 2006 年 4 月 11 日至 2009 年 4 月 11 日期



间与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订的最高贷款余额不超过 20,144 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：济工商（2006）抵登字第 0007 号。

（7）本公司兴隆分公司于 2005 与中国工商银行兖州市支行签订《抵押合同》（2005 年兖州（抵）字第 0073 号），将其生产设备抵押予中国工商银行兖州市支行，作为兖州枫叶纸业有限公司与中国银行兖州支行签订的贷款本金 2800 万元人民币的借款合同的担保。担保期间：2005 年 9 月 30 日至 2007 年 9 月 29 日。抵押物登记证号：兖工商抵登字（2005）第 0037 号。

（8）本公司于 2004 年与中国工商银行兖州市支行签订《抵押合同》（[2004] 年兖抵字第 0827 号），将其电厂二期设备抵押予中国工商银行兖州市支行，作为发行人及子公司与中国银行兖州支行签订的贷款本金 2500 万元人民币的借款合同的担保。担保期间：2004 年 8 月 27 日至 2007 年 8 月 27 日。抵押物登记证号：兖工商（2004）抵登字第 0018 号。

（9）本公司于 2005 年与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《抵押合同》（2005 年兖司字第 004 号），将其电厂一期设备抵押予中国建设银行股份有限公司兖州支行，作为发行人与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订的贷款本金 7773 万元人民币的借款合同的担保。担保期间：2005 年 9 月 27 日至 2009 年 9 月 27 日。抵押物登记证号：兖工商抵登字（2005）第 0034 号。

（10）太阳纸业有限公司于 2005 年与中国银行兖州支行签订《抵押合同》（2005 年兖司字第 003 号），将其两条 2400 号生产线及污水处理设备抵押予中国银行兖州支行，作为其与中国银行兖州支行签订的贷款本金 9130 万元人民币的借款合同的担保。担保期间：2005 年 9 月 1 日至 2009 年 8 月 31 日。抵押物登记证号：济工商（2005）抵登字第 0020 号。

（11）本公司于 2006 年 6 月 6 日与中国农业银行兖州市支行签订《最高额抵押合同》（No: 37906200600000498），将其土地使用权（兖国用[2002]字第 1869 号、兖国用[2002]字第 1924 号、兖国用[2003]字第 1870 号）抵押予中国农业银行兖州市支行，作为其在 2006 年 5 月 26 日至 2007 年 5 月 25 日期间与中国农业银行兖州市签订的最高贷款余额不超过 2,229 万元人民币的借款合同的担保。抵押物登记证号：兖他项（2006）字第 013 号。

## 2、对外担保基本情况及被担保方简介

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司合计为 6 家单位提供担保，对外担保金额人民币 295,780,372.3 元，美元 664,257.00 美元，合计为人民币 301,094,428.30 元（汇率按照 1：8 计算），占本公司净资产的比例为 32.39%。担保的明细情况如下：

被担保企业名称	担保金额（万元）	担保期限
力诺集团有限公司	12,300	2005.08.03—2007.03.10
兖州翔宇化纤有限公司	6,900	2005.07.10—2006.12.27
兖州合金钢股份有限公司	9,550	2005.08.10—2007.03.12
兖州市人民医院	66.4257（万美元）	2002.10.11—2009.11.20
兖州市热电厂	578.037232	2005.07.22—2006.12.27
济宁科园植树有限公司	250	2006.04.21—2007.04.20
合 计	30,109.44	-

本公司为山东力诺集团有限公司提供担保 12,300 万元，该公司注册资本为 63,688 万元，主营太阳能、医药、玻璃等行业产品，是济南最大的民营企业，拥有上市公司山东力诺股份有限公司。截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产分别为 25.10 亿元和 76.69 亿元，净资产分别为 13.36 亿元和 35.54 亿元；2006 年 1—6 月销售收入分别为 27.40 亿元，净利润为 2.35 亿元。

本公司为兖州合金钢股份公司提供担保 9,550 万元，该公司主营钢铁，是兖州市最好的企业之一。截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产分别为 5.31 亿元和 5.95 亿元，净资产分别为 2.06 亿元和 2.52 亿元；2005 年和 2006 年 1—6 月销售收入分别为 6.92 亿元和 5.50 亿元，净利润分别为 4,831 万元和 4,551 万元。

本公司为兖州翔宇化纤有限公司提供担保 6,900 万元，该公司主要生产轮胎用的帘子布。截至 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产为 5.09 亿元，净资产为 2.30 亿元；2005 年销售收入为 11.59 亿元，净利润为 7,636 万元。

本公司为兖州热电厂有限公司提供担保 578.04 万元，该热电厂为兖州市供热、供汽。截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产分别为 14,252 万元和 12,158 万元，净资产分别为 4,541 万元和 4,607 万元；2005 年和 2006 年 1—6 月销售收入分别为 7,767 万元和 4,697 万元，净利润分别为 594 万元和 378 万元。

本公司为兖州市人民医院提供担保 66.4257 万美元，系世界银行对其贷款。

该医院是兖州地区最大最好的医院，现金流量状况良好。截至 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日，该医院总资产分别为 13,598 万元和 14,118 万元，净资产分别为 9,246 万元和 10,037 万元；2005 年和 2006 年 1—6 月收入分别为 8,424 万元和 4,046 万元，净利分别为 287 万元和 93 万元。

## （五）应付股利情况

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司的应付股利帐龄及债务人情况如下表所示：

单位名称	2006.6.30	发生时间
太阳有限公司应付美国中南公司	716,293.36	2002 年
诚信公司应付香港宏利贸易公司	4,901,031.59	2000 年
太阳公司应付法国施依莎女士	49,656.25	2002 年
原天颐公司应付美国斯玛特公司	0.05	2003 年
原天颐公司应付美国斯玛特公司	879,001.60	2006 年
原天颐公司应付美国中南公司	68,440.18	2001 年
原天园应付百安国际有限公司	17,686,458.18	2006 年
原天章应付百安国际有限公司	14,797,353.19	2006 年
原天章应付百安国际有限公司	23,678.80	2006 年
原天颐应付兖州金太阳商贸有限公司	843,841.53	2006 年
合计	39,965,754.73	—

## 十二、所有者权益变动表

本公司股东权益情况如下表所示：

单位：元

项 目	2006.6.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
股本	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00	201,046,812.00
资本公积	71,121,402.32	71,121,402.32	69,730,752.28	67,595,612.18
盈余公积	142,355,370.58	142,355,370.58	92,484,024.19	61,803,304.66
其中：公益金	0	53,007,950.86	31,014,169.75	20,787,263.24
未分配利润	514,945,314.02	583,184,484.89	405,533,989.65	231,676,578.90
股东权益合计	929,468,898.92	997,708,069.79	768,795,578.12	562,122,307.74

2003 年 4 月 8 日，本公司召开股东大会，审议通过了 2002 年度利润分配方案，即根据税后净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金后，按每 10 股派发现金股利 5.50 元，合计应付股利 110,575,746.60 元；剩余利润暂不分配。

本公司于 2004 年 3 月 26 日召开股东大会，审议通过了 2003 年度利润分配方案，即根据税后净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金后，剩余利润暂不进行分配。

2005 年 3 月 3 日，本公司召开股东大会，审议通过了 2004 年度利润分配方案，即根据税后净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金后，按每 10 股派发现金股利 2.95 元，合计应付股利 59,308,809.54 元；剩余利润暂不分配。

2006 年 5 月 8 日，本公司召开 2005 年度股东大会，审议通过了 2005 年度利润分配方案，即根据税后净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金后，按每 10 股派发现金股利 10 元，合计应付股利 201,046,812.00 元；剩余未分配利润暂不分配。

2006 年 8 月 26 日，本公司召开 2006 年第一次临时股东大会，向截至 2006 年 6 月 30 日的全体股东每 10 股派发现金股利 15 元，合计分配 301,570,218.00 元；剩余未分配利润由发行上市后的新老股东共享。

### 十三、报告期内现金流量情况

报告期内，本公司现金流量情况如下表：

项 目	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
经营活动产生的现金流量净额	263,472,398.61	630,901,528.11	402,463,724.51	385,498,953.91
投资活动产生的现金流量净额	-281,869,859.81	-703,505,303.01	-765,077,405.21	-701,597,357.51
筹资活动产生的现金流量净额	239,964,364.61	85,532,433.31	467,871,955.21	276,081,902.41
现金及现金等价物净增加额	221,566,903.41	12,928,658.51	105,258,274.51	-40,016,501.11

### 十四、期后事项、或有事项及其他重要事项

#### (一) 期后事项

2006 年 7 月 26 日，公司召开第三届一次董事会，通过如下利润分配预案：拟向截至 2006 年 6 月 30 日的全体股东每 10 股派发现金股利 15 元，合计分配 301,570,218.00 元。如本公司 A 股在 2006 年发行，则剩余未分配利润 213,375,096.02 及 2006 年 7 月 1 日起至发行结束产生的利润由发行后的新老股东共享。

## （二）承诺事项

根据经批准的兖州中天纸业有限公司合同、章程的规定，本公司对兖州中天纸业有限公司应出资 2031 万美元，截止 2006 年 6 月 30 日已付 406.2 万美元，其余 1624 万美元应于 2008 年 5 月 21 日前缴足。

## （三）其他重大事项

1、经天章、天颐、天园三公司董事会决议批准，三方签订合并协议及补充协议，2006 年 3 月 28 日经中华人民共和国商务部商资批[2006]940 号文件批准，由天章公司吸收合并天颐公司和天园公司，合并后，天颐公司和天园公司解散，两公司的债权债务均由天章公司承担。

2006 年 4 月 28 日兖州天章纸业有限公司取得新的营业执照。合并后兖州天章纸业有限公司注册资本由 3728 万美元增至 9,146.00 万美元，合并后天章纸业注册资本为 9146 万美元，本公司出资 6334.34 万美元，占注册资本的 69.26%；兖州金太阳商贸有限公司出资 525.16 万美元，占注册资本的 5.74%；美国金瑞集团公司出资 547.04 万美元，占注册资本的 5.98%；百安国际有限公司出资 1,739.46 万美元，占注册资本的 19.02%。截止 2006 年 6 月 30 日，三方已按权益结合合法并帐，兖州天颐纸业有限公司、兖州天园纸业有限公司相关注销手续正在办理中。

2、本公司与美国国际纸业于 2006 年 8 月 16 日由控股子公司兖州天章纸业有限公司与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署了两份《合作经营合同》，双方将共同设立两个合作经营公司——万国纸业太阳白卡纸有限公司和山东国际纸业太阳纸板有限公司。其中万国纸业太阳白卡纸有限公司主要从事现有的两条涂布白卡纸生产线的改造和运营，最终双方各持有万国纸业太阳白卡纸有限公司 50% 的股权；山东国际纸业太阳纸板有限公司，新建并运营一条涂布白卡纸生产线，双方各持有山东国际纸业太阳纸板有限公司 50% 的股权。

3、经上海东升新材料有限公司董事会决议，2006 年 4 月 1 日山东太阳纸业股份有限公司与法国施依莎女士签订股权转让协议及补充协议，山东太阳纸业股份有限公司将其持有的上海东升新材料有限公司 40% 的股权以 5,468,813.08 元转

让给外方股东法国施依莎女士，转让基准日为 2006 年 4 月 30 日，股权转让款应与协议签订后 180 天内支付。转让后公司对上海东升新材料有限公司的投资比例由 65% 变更为 25%。截止 2006 年 6 月 30 日，上述变更已经上海市政府及上海市工商行政管理局批准，公司尚未收到股权转让款。

## 十五、主要财务指标

本公司近三年又一期主要财务指标如下表所示：

单位：元

项 目	2006 年 1—6 月	2005 年	2004 年	2003 年
流动比率	0.58	0.51	0.58	0.58
速动比率	0.36	0.33	0.36	0.41
资产负债率	61.92%	58.63%	63.64%	62.25%
应收帐款周转率（次）	6.31	13.26	12.51	12.59
存货周转率（次）	2.94	6.88	6.97	6.36
息税折旧摊销前利润总额	444,014,307.17	844,738,841.62	641,689,094.59	489,972,726.32
利息保障倍数	2.94	3.33	3.51	4.43
每股经营活动现金流量	1.31	3.13	2.00	1.92
每股净现金流量	1.10	0.06	0.52	-0.20
每股收益（加权平均）	0.66	1.41	1.08	0.85
每股收益（全面摊薄）	0.66	1.41	1.08	0.85
净资产收益率（加权平均）	12.48%	32.64%	32.40%	43.23%
净资产收益率（全面摊薄）	14.29%	28.32%	28.26%	30.29%
无形资产占净资产比例	0	0	0	0

上表中财务指标除资产负债率是以母公司财务数据为基础计算外，其余全部以合并会计报表为基础计算。

本公司按照《公开发行证券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和披露》计算的 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1—6 月净资产收益率和每股收益如下：

项 目		净资产收益率		每股收益（元/股）	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业 务利润	2003 年	92.45%	131.92%	2.58	2.58
	2004 年	87.66%	100.47%	3.35	3.35
	2005 年	81.34%	93.75%	4.04	4.04

	2006年1—6月	49.90%	43.59%	2.31	2.31
营业利润	2003年	47.59%	67.92%	1.33	1.33
	2004年	40.26%	46.14%	1.54	1.54
	2005年	38.80%	44.72%	1.93	1.93
	2006年1—6月	21.62%	18.88%	1.00	1.00
净利润	2003年	30.29%	43.23%	0.85	0.85
	2004年	28.26%	32.40%	1.08	1.08
	2005年	28.32%	32.64%	1.41	1.41
	2006年1—6月	14.29%	12.48%	0.66	0.66
扣除非经常性损益后的净利润	2003年	27.59%	39.38%	0.77	0.77
	2004年	27.39%	31.40%	1.05	1.05
	2005年	27.03%	31.15%	1.34	1.34
	2006年1—6月	15.29%	13.36%	0.71	0.71

## 十六、发行人盈利预测情况的说明

发行人未制作盈利预测报告。

## 十七、发行人验资情况

山东振泉会计师事务所对山东太阳纸业集团有限公司整体变更为山东太阳纸业股份有限公司的资本到位情况进行了审验，并于2000年3月3日出具了鲁振会验字（2000）070号《验资报告》。根据该验资报告，山东太阳纸业股份有限公司注册资本为201,046,812元，截至2000年1月31日，山东太阳纸业股份有限公司已经收到投资人投入资本201,046,812.87元，投资已全部到位。

鉴于山东振泉会计师事务所无证券从业资格，因此，山东正源和信有限责任会计师事务所（具有证券从业资格）于2003年3月对上述鲁振会验字（2000）070号《验资报告》进行了复核并出具了鲁正信验字(2003)第20007号验资复核报告。

## 十八、其他事项的说明

（一）本公司各子公司出资及最近一期资产、经营业绩和税收优

## 惠情况

本公司各主要子公司 2006 年 1—6 月有关出资、资产、经营业绩和税收优惠如下表所示：

子公司名称	持股比例	注册资本	本公司投资额	2006.6.30 日资产状况		2006 年 1-6 月经营业绩		享受的税收优惠
				资产总额	净资产	销售收入	净利润	
兖州天章纸业 有限公司	69.26%	9,146 万美元	6,334.34 万美元	350,661.82	110,469.71	145,930.85	10,595.57	17、18、19 号机 减半征收所得 税，20 号机免税
兖州诚信纸业 有限公司	75.00%	70 万美元	388.90	9,346.22	5,660.82	4,634.97	359.56	免除 3% 的地方 所得税，实际税 率 30%
太阳纸业有限 公司	54.50%	1,358.8 万美元	5,198.64	88,922.78	17,972.63	40,774.76	-668.53	免除 3% 的地方 所得税，实际税 率 30%
山东太阳正邦 纸业有限责任 公司	60.00%	1,000 万元	576.00	5,695.43	1,075.60	1,743.30	47.06	税率为 33%
山东太阳白杨 科技股份有限 公司	70.00%	1,000 万元	700.00	8,165.01	484.27	50.94	-75.66	2002—2004 年 度免征所得税
兖州合利纸业 有限公司	75.00%	1,516 万美元	1,137 万美元	13,621.59	12,547.94	0.00	0.00	尚未投产
兖州中天纸业 有限公司	60.00%	3,385 万美 元	2,031 万美元	20,435.23	5,435.23	0.00	0.00	尚未投产

## (二) 本公司对于主要控股子公司的原始出资情况

本公司对于控股子公司太阳纸业有限公司、天园纸业有限公司、天章纸业有限公司和天颐纸业有限公司原始出资的具体内容和金额如下表所示：

投资公司	出资内容	出资金额		持股比例
		美元 (万元)	折人民币 (万元)	
太阳纸业	现汇 605.2 万美元、土地折价 135.27 万美元	740.47	5,198.64	54.5%
天园纸业	现汇	900	—	75%
天章纸业	现汇	801	6,640.29	75%
天颐纸业	现汇	264.18	2,246.95	51%



## 第十一节 管理层讨论与分析

基于最近三年经审计的财务会计资料，发行人管理层对公司做出如下分析：

### 一、财务状况分析

#### (一) 发行人资产、负债的构成及资产减值准备提取情况

##### 1、发行人资产的主要构成

报告期内，发行人各类资产金额及占当期总资产的比例如下表：

单位：万元

资产类别	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	231,833.74	40.78%	174,727.95	35.03%	160,218.57	37.20%	108,774.63	34.75%
长期投资	26,469.39	4.66%	26,411.28	5.29%	19,821.24	4.60%	6,769.13	2.16%
固定资产	301,871.98	53.09%	289,871.28	58.11%	244,743.49	56.82%	193,355.12	61.77%
无形资产	7,739.15	1.36%	7,220.65	1.45%	5,459.14	1.27%	3,688.88	1.18%
资产总计	568,550.76		498,799.84		430,742.21		313,004.18	

本公司主营业务为机制纸、纸板的生产和销售，产品按大类分为涂布纸板、文化用纸和各类原纸。造纸行业属于资金和技术密集型行业，因此本公司的资产构成中包括较高比例的固定资产。而在固定资产中，大部分属于生产用机器设备（以2006年6月30日数据为例，机器设备净值占到固定资产总额的73%）。发行人的流动资产主要是与主营业务活动密切相关的应收票据、应收账款、预付账款。

##### (1) 流动资产构成

本公司流动资产主要包括货币资金、应收帐款、其他应收款、预付帐款和存货，其各自金额及占当期流动资产的比例如下表：

单位：万元

流动资产类别	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	39,281.68	16.94%	17,124.99	9.80%	15,832.13	9.88%	5,306.30	4.88%

应收帐款	42,093.62	18.16%	34,675.74	19.85%	33,814.03	21.10%	22,155.31	20.37%
应收票据	31,228.60	13.47%	44,895.08	25.69%	24,538.08	15.32%	22,395.10	20.59%
其他应收款	10,281.10	4.43%	6,876.80	3.94%	7,110.28	4.44%	17,713.87	16.28%
预付帐款	19,435.40	8.38%	8,121.90	4.65%	18,948.48	11.83%	7,802.36	7.17%
存货	88,593.53	38.21%	62,994.80	36.05%	59,765.33	37.30%	32,808.93	30.16%
流动资产合计	231,833.74		174,727.95		160,218.57		108,774.63	

随着本公司业务规模的不断扩大，流动资产占总资产的比重自 2003 年以来稳定增长。其中货币资金的较快增长主要是由于经营活动产生的现金流量净额和债务融资净额的增加；2004 年应收账款余额较 2003 年余额增加 52.62%，主要原因是随销售量增加 49.03%，应收账款随之增长，但本公司在 2005 年注意控制应收账款的增长和销售款项的收回，应收账款余额并未随主营业务收入大幅增长（2005 年主营业务收入较 2004 年增长 29.03%，但应收账款余额仅增长 3%）。截至 2006 年 6 月 30 日，账龄在一年以内的应收账款和其他应收款余额分别为 406,985,614.37 元和 71,175,622.92 元，分别占应收账款总额和其他应收款总额的 87.00%和 57.70%。

本公司主要流动资产项目增长比率如下表：

较上年增长比例	2006 年 6 月	2005 年	2004 年
货币资金	129%	8%	198%
应收账款	21%	3%	53%
应收票据	-30%	83%	10%
其他应收款	50%	-3%	-60%
预付账款	139%	-57%	143%
存货	41%	5%	82%
流动资产合计	33%	9%	47%

## （2）应收票据金额较高的原因

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司应收票据余额为 312,285,999.77 元，虽然余额较大，但已较 2005 年 12 月 31 日余额 448,950,762.93 元下降 30.44%，主要原因在于：第一，本公司采取了信誉客户制度，对长期稳定的客户一般采用承兑汇票结算方式。由于本公司外地办事处较多，业务人员在一般在月末回公司结算，导致月末应收票据余额相应增加；第二，上述应收票据余额中包含了在途银行汇票，这是为了便于内部核算，将月末已收到尚未存入银行的客户交来银行汇票暂

计入应收票据科目，下月月初转为银行存款。截至 2006 年 6 月 30 日，银行承兑汇票的数额为 300,255,260.07 元，占 2006 年 6 月 30 日余额的 99.47%，商业承兑汇票和信用证等合计只占 2006 年 6 月 30 日余额的 0.53%，因此基本不存在债权到期不能偿付的风险。

### (3) 存货构成及余额较高的原因分析

本公司存货明细情况如下表所示：

单位：万元

类别	2006 年 6 月 30 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日		2003 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	59,065.73	66.67%	33,982.72	53.95%	36,859.50	61.67%	23,036.25	70.21%
产成品	23,389.53	26.40%	23,462.86	37.25%	18,789.49	31.44%	7,134.16	21.74%
在产品	6,138.27	6.93%	5,549.23	8.81%	4,116.34	6.89%	2,638.51	8.04%
合计	88,593.53	100.00%	62,994.80	100.00%	59,765.33	100.00%	32,808.93	100.00%

如上表所示，截至 2006 年 6 月 30 日，本公司存货余额较 2005、2004 和 2003 期末存货分别增加了 40.63%、48.24%和 170.02%，主要是原材料余额和比重增加较多。除了业务规模扩大的因素以外，主要原因是本公司希望通过较多地购进原材料来规避未来原材料价格上涨的风险，本公司库存木浆（包括已开信用证的木浆订单）总额大约能够保证公司 4—6 个月的木浆用量。这也就意味着，即使木浆在未来几个月内继续上涨，对本公司的成本将不会产生实质性的影响。

本公司根据历年产品的产销率和目前市场情况，灵活控制库存在产品数量。近年来，本公司各种产品产销率一直较高，平均在 99%以上，无库存积压产品。与相同规模同行业上市公司比较，本公司存货周转速度较快。同时，由于公司产量较大，账面价值 20,000 万元左右的产成品（约 4.5 万吨）余额相当于公司半个月的产量（包括运输在途产成品），仓储产成品的数量已经压低到了保证正常周转、及时供货的行业最低水平，基本实现了按照订单生产。上表中在产品为本公司控股子公司白杨科技培育的三倍体毛白杨树苗在生长期的成本。

本公司 2004 年、2005 年以及 2006 年中期数据对应的存货周转率为 6.97、6.88 和 5.87，2006 年中期有所下降，但仍然维持了同行业上市公司中较快的存货周转速度。

#### (4) 固定资产构成及分析

本公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、运输及电子设备，如下表：

单位：万元

固定资产类别	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋建筑物	46,761.47	17.28%	46,393.91	16.50%	37,064.51	17.24%	28,924.89	17.35%
机器设备	221,090.12	81.71%	231,803.38	82.44%	174,671.94	81.24%	134,537.16	80.69%
运输及电子设备	2,713.75	1.00%	2,988.75	1.06%	3,266.35	1.52%	3,263.72	1.96%
固定资产合计	270,565.35	100.00%	281,186.04	100.00%	215,002.81	100.00%	166,725.77	100.00%

造纸行业属于资本密集型制造产业，固定资产投资金额较高。在固定资产中，主要资产是电站、纸浆生产设备以及纸机，本公司这部分机器设备占总体固定资产（资产净额，不包含在建工程）的比例为80%左右。该比率基本反映了行业特点，处在合理的区间内。同时，本公司固定资产为正常生产经营所必须的资产，资产质量较高，不存在重大不良资产。

截至2006年6月30日，本公司用于银行借款而抵押的固定资产抵押价值为87,947万元（评估价值为219,951.46万元），占固定资产的比例为29.13%。虽然上述抵押的固定资产比例较高，但本公司已与各贷款银行建立了良好的合作关系，且经营活动产生的现金流量较大，并比较稳定，具备良好的融资环境和能力，一般不会出现上述抵押的固定资产因不能按时还款而被处置的可能。此外，此次股权融资也将大幅度降低公司财务杠杆，从而降低偿债风险。

#### (5) 无形资产

本公司无形资产均为土地使用权，在资产总额中所占比例较小。根据2006年6月30日财务数据计算，无形资产账面价值为7,739.15万元，占资产总额的比例为1.36%。其中，最大宗土地账面价值为4363.94万元，为本公司控股子公司合利纸业有限公司征用土地支付的耕地开垦费、土地出让金等，土地出让手续正在办理之中。本公司所处地为中小城镇，土地成本较低，无形资产占比较小，降低了公司在项目建设过程中的投资支出，有利于公司长远发展。

## 2、发行人负债的主要构成

负债类别	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	397,166.13	93.20%	343,559.53	98.42%	278,111.51	89.16%	186,530.85	84.20%
短期借款	231,718.57	54.37%	200,779.05	57.52%	162,550.62	52.11%	99,582.42	44.95%
其他应付款	10,625.56	2.49%	8,620.18	2.47%	8,257.40	2.65%	6,244.11	2.82%
长期负债	29,000.00	6.80%	5,500.00	1.58%	33,804.76	10.84%	35,000.00	15.80%
负债合计	426,166.13	100.00%	349,059.53	100.00%	311,916.27	100.00%	221,530.85	100.00%

本公司流动负债一直以来占负债总额的比重偏高，蕴含着一定的短期偿债风险。截至2006年6月30日，流动负债占负债总额的比例为93.20%，而其中短期借款占负债总额的比重为54.37%。一方面是由于随着本公司业务规模的不断扩大，原材料、人力成本等支出随之增加；另一方面是由于本公司利用短期借款的低成本优势扩大资本规模，从而降低融资成本。随着长期借款渠道的逐渐畅通，本公司正逐步调整自己的债务融资结构，在不放弃利用短期借款融资的低成本优势的同时，逐渐扩大长期借款的比重，从而尽量降低短期偿债风险。

### 3、主要资产的减值准备提取情况

本公司根据国家财政部颁布的相关企业会计准则和公司制订的有关财务会计制度，制定了应收帐款、存货、对外投资、固定资产、无形资产等主要资产作了减值准备提取政策，报告期内各项减值准备提取情况如下表：

项 目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
坏帐准备合计	67,386,669.75	55,495,320.13	52,856,257.92	45,075,135.24
其中：应收帐款	46,847,226.03	38,819,485.92	36,368,314.48	28,349,130.78
其他应收款	20,539,443.72	16,675,834.21	16,487,943.44	16,726,004.46
固定资产减值准备	784,663.02	784,663.02	282,201.20	
合计	68,171,332.77	56,279,983.15	53,138,459.12	45,075,135.24

本公司在依据制定的计提坏账准备政策按账龄分析法计提减值准备外，对于已确认无法收回的应收款项，公司已全部作为坏账处理，予以核销。本公司在主要资产的减值准备的计提方面采取了较为谨慎的会计政策，减值准备计提情况与资产质量实际状况相符。

此外，本公司独立董事、保荐机构和申报会计师对公司资产减值准备提取情况分别发表了相关意见，认为本公司目前实行的资产减值准备计提政策符合公司行业特点，不存在因资产减值准备计提不足而可能对公司持续经营能力产生重大影响的情况。

## （二）偿债能力分析

### 1、财务指标及变动趋势

最近三年又一期，本公司流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数如下表：

项 目	2006年1—6月	2005年	2004年	2003年
流动比率	0.58	0.51	0.58	0.58
速动比率	0.36	0.33	0.36	0.41
资产负债率	61.92%	58.63%	63.64%	62.25%
息税折旧摊销前利润 (单位：元)	444,014,307.17	844,738,841.62	641,689,094.59	489,972,726.32
利息保障倍数	2.94	3.33	3.51	4.43

由上表可见，本公司流动比率、速动比率保持相对稳定且数值偏低；资产负债率保持在60%左右，相比同行业上市公司，处于较高的水平；息税折旧摊销前利润处于不断上升的趋势，但是利息保障倍数逐步降低，目前已经处在一个相对较低的水平，如果进一步降低，将增加本公司偿债能力不足的风险。本公司本次融资有望明显改善上述比例，降低利息费用，利息保障倍数有望提高到一个相对安全的水平。

### 2、流动比率和速动比率分析

本公司管理层讨论认为：公司的流动比率与速动比率一直都比较低，主要原因是公司存货周转率、应收账款周转率都比较高，是行业内营业周期最短的企业之一；流动资产规模相对比较小，导致了上述流动比率与速动比率两个比率比较低。2006年上半年，公司应收账款周期约为28.53天，公司采取了相对保守的计提坏账准备政策，不存在明显的资金收回风险，公司现金流状况比较稳定。目前，公司也没有置备更多常备性的存货等流动资产的计划。从现在经营状况判断，较低的流动比率与速动比率水平不说明公司存在较大的偿债风险。

本公司经营状况良好，货款回收较快，经营活动产生的现金流量大，本公司已在现金管理方面建立了完善的管理制度并积累了大量经验，能够实现现金的良性周转。本公司最近三年又一期经营活动产生的现金流入为2,940,852,167.14元、4,473,440,219.82元、5,882,397,892.74元和3,127,224,144.56元，分别为当期主营业务收入的112.24%、114.57%、116.76%和116.16%；最近三年又一期经营活动

产生的现金流量净额为 385,498,953.92 元、402,463,724.55 元、630,901,528.16 元和 263,472,398.60 元，分别为当期净利润的 226.39%、185.26%、223.28%和 198.39%。本公司的资金回笼迅速，有较强的现金支付能力。

本公司偿债信誉较高，长期以来与银行建立了稳定的合作关系，所在地银行对于本公司信用评级都在 AAA 级以上，本公司具有良好的融资环境。截至 2006 年 6 月 30 日，各银行对于本公司的授信额度为 59 亿元，其中中国银行对于本公司的授信额度为 15 亿元，工商银行为 15 亿元，建设银行为 6 亿元，农业银行为 4.5 亿元。本公司已使用授信额度 38 亿元，尚有 21 亿元的授信额度未使用。

### 3、资产负债率分析

可见，本公司资产负债率偏高，主要是因为本公司所处的造纸行业是资本密集型行业，投资规模大，投资回收期较长，资金占用时间也较长。而本公司一直处于快速发展过程中，为发展所需，向银行借款较多。同时，适当增加负债比重，合理运用财务杠杆，也正是本公司由小到大、持续发展的成功之处。

针对目前较高的负债比率，本公司一方面通过加强管理、科学运作提高企业效益，以增强债务利息保障能力；另一方面，通过提高贷款履约率以建立良好的信用度，保证持续融资能力，以应对高负债可能带来的到期偿付风险。从行业特点来看，本公司目前采用股权融资更具合理性，本次发行结束后，资产负债结构将得到优化，股东权益进一步提高，这将有利于公司进行债务融资，进一步扩大经营规模，提高市场竞争力。

### 4、债务结构分析

负债类别	2006 年 6 月 30 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日		2003 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	397,166.13	93.20%	343,559.53	98.42%	278,111.51	89.16%	186,530.85	84.20%
长期负债	29,000.00	6.80%	5,500.00	1.58%	33,804.76	10.84%	35,000.00	15.80%
负债合计	426,166.13	100.00%	349,059.53	100.00%	311,916.27	100.00%	221,530.85	100.00%

本公司短期负债比例偏高，债务结构有不合理之处，虽然 2006 年上半年中长期负债比例稍有提高，但比例仍然相对偏小。主要原因是因为公司信誉良好，和银行建立了良好的信贷关系，公司在筹措短期借款时不存在障碍，因此也没有

出现资金周转的困难。本公司将在未来几年根据需要适当提高长期贷款比例。

## 5、偿债能力分析

本公司长期以来一直坚持合理运用财务杠杆的发展战略，在确保生产项目稳定回报的基础上，适当增加负债比重，同时安排其他企业与本公司互相为银行贷款提供担保，以提高融资能力，使本公司保持较快的规模扩张速度，保证投资项目的建设进度。同时，对于与其他企业签订的互保协议，则明确规定了双方每次从金融机构申请贷款需要对方提供担保时，应另行每次签订担保合同，履行公司章程所要求的必要程序，以最大限度地规避本公司承担连带偿债风险。

本公司具有良好的银行信用评级及现金管理能力，目前本公司信用评级为AAA级，主要贷款银行授信额度合计超过59亿元；对于公司的每一笔贷款，在实施前，均安排财务人员根据本公司整体的财务状况围绕具体的贷款目的进行详尽的可行性分析；贷款后，严格按照贷款协议和方案使用资金，最大限度地发挥了贷款资金的作用，保持公司效益和规模同步增长，以保证本公司的还款付息能力。同时，在本次发行后，募股资金的到位将使本公司净资产增加从而降低本公司资产负债率，改善本公司的财务结构。本公司本次发行后将合理利用直接融资和间接融资两方面资金渠道，加强资金的使用管理，以实现扩大企业规模和保障投资者、债权人利益的良性循环。

此外，本公司还可以通过发行短期融资券和企业债等获得融资。综上所述，尽管本公司流动比率和速动比率均偏低，资产负债率偏高，债务结构存在不合理之处，但本公司仍有较强的偿债能力。

### （三）资产周转能力分析

#### 1、财务指标及变动趋势

我们仍选择规模以上上市公司作为可比上市公司，最近三年又一期同行业平均应收账款周转率、存货周转率、固定资产周转率和营业周期与太阳纸业比较如下：



财务指标	年度	2006年1—6月	2005年	2004年	2003年
应收账款	太阳纸业	6.31	13.26	12.51	12.59
周转率	规模以上上市公司平均	3.07	7.72	6.84	5.84
存货周	太阳纸业	2.94	6.88	6.97	6.36
转率	规模以上上市公司平均	2.35	5.41	5.18	4.89
固定资产原	太阳纸业	0.72	1.55	1.57	1.44
值周转率	规模以上上市公司平均	0.38	0.83	0.88	1.01
营业周期	太阳纸业	90	80	80	85
	规模以上上市公司平均	146	123	133	146

注：1、2006年1—6月数据使用半年期的利润表数据作为分子，因此相应比率会比使用一年期利润表数据的相同比率低。

2、规模以上上市公司指2005年销售收入在15亿元以上的以造纸业务为主要主营业务收入来源的A股上市公司,包括G晨鸣、G华泰、G博汇、G岳纸和G南纸。(数据来源: Wind 资讯)

本公司应收账款周转率历年以来一直比较稳定,2006年1—6月、2005年、2004年和2003年,本公司的应收账款周转率分别高于规模以上上市公司平均值的105.54%、71.76%、82.89%和115.58%,这体现了本公司出众的应收账款管理能力。

本公司一直奉行严格的存货管理政策,存货周转率一直以来高于规模以上上市公司平均值,2006年1—6月、2005年、2004年和2003年,本公司的存货周转率分别高于规模以上上市公司平均值的25.11%、27.17%、34.56%和30.06%。2006年1—6月的周转率较规模以上上市公司平均周转率优势略有减少,主要是由于本公司储存了较多的木浆等原材料以规避未来的原材料价格上涨的风险。但即使如此,2006年6个月的周转率已经接近往年12个月的周转率,这无不得益于本公司严格高效的存货管理能力。

本公司的固定资产周转率一直以来维持在1.5左右,这就意味着,本公司1元钱的固定资产投资在8个月内即可周转一次,远远高于规模以上上市公司平均周转率。2006年1—6月、2005年、2004年和2003年,本公司的固定资产周转率分别高于规模以上上市公司平均周转率89.47%、86.75%、78.41%和42.57%。这反映了本公司固定资产投资的合理、充分利用。

营业周期的主要决定因素是应收账款周转率和存货周转率,因此本公司营业周期要大大短于规模以上上市公司平均营业周期。2006年1—6月、2005年、2004年和2003年,本公司的营业周期分别短于规模以上上市公司平均营业周期56、

43、53 和 61 天，这也再次证明了本公司的出色的营运资本管理能力。

## 2、资产周转能力分析

对于资产周转能力分析，除了借助于上述“应收账款周转率”、“存货周转率”、“固定资产周转率”和“营业周期”以外，我们还引入了“吨纸产量占用营运资本”和“总投资周转率”指标进行考察。“吨纸产量占用营运资本”的计算公式为（营运资本 $\div$ 年产量），“总投资周转率”的计算公式为：主营业务收入 $\div$ （固定资产原值+营运资本），各指标如下表所示：

年 度	财务指标	2006 年 1—6 月*	2005 年	2004 年	2003 年
吨纸产量占 用营运资本	太阳纸业	1481.9①	376.13	462.73	235.78
	规模以上上市公司平均	1751.22①	796.12	549.44	937.66
总投资 周转率	太阳纸业	0.62②	1.37	1.42	1.34
	规模以上上市公司平均	0.33②	0.74	0.78	0.85

注：1、规模以上上市公司指 2005 年销售收入在 15 亿元以上的以造纸业务为主要主营业务收入来源的 A 股上市公司,包括 G 晨鸣、G 华泰、G 博汇、G 岳纸和 G 南纸。（数据来源：Wind 资讯）

2、①使用半年期的产量数据作为分母，因此 06 年 1—6 月的该比值会比使用一年期产量数据的以前年度比值高。

3、②使用半年期的利润表数据作为分子，因此 06 年 1—6 月的该比率会比使用一年期利润表数据的相同比率低。

可见，本公司 2006 年中期吨纸占用营运资本指标稍有上升，主要是由于为了应对木浆价格波动，本公司置备了较多原材料库存，原材料库存增加。从完整财务年度数据看，公司吨纸产量占用的营运资本历年来都低于规模以上上市公司平均值。

2006 年 1—6 月、2005 年、2004 年和 2003 年，本公司的吨纸产量占用营运资本数额分别低于规模以上上市公司平均值 259.32 元、419.99 元、86.11 元和 701.88 元。这表明，本公司生产每吨纸所占用的营运资本较少，体现了公司良好的营运资本管理能力。

2006 年 1—6 月、2005 年、2004 年和 2003 年，本公司的总投资周转率分别高于规模以上上市公司平均总投资周转率 87.88%、85.14%、82.05%和 57.65%，这反映了本公司良好的投资周转状况。

## 二、盈利能力分析

## （一）营业收入的构成及增减变动分析

### 1、营业收入增减变化分析

	2003年	2004年	2005年
主营业务收入（万元）	262,007.35	390,469.58	503,823.41
增加额（万元）	—	128,462.23	113,353.83
同比增长	—	49.03%	29.03%

本公司 2005 年度营业收入较 2004 年度增长 29.03%，主要原因是兖州天园纸业有限公司 4920 纸机工程 2005 年运行正常，产销量大幅增长；2004 年度营业收入较 2003 年度增长 49.03%，主要原因是兖州天章纸业有限公司 3200 纸机二期工程投产及兖州天园纸业有限公司 4920 纸机工程于 2004 年 9 月投产所致。

### 2、按产品列示

单位：万元

项目	2006 年 1—6 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
涂布纸板	176,727.65	65.65%	347,533.38	68.98%	287,513.31	73.63%	194,323.25	74.17%
文化纸	42,708.19	15.86%	115,300.74	22.89%	65,172.77	16.69%	29,304.98	11.18%
原纸	48,848.22	18.14%	39,413.45	7.82%	36,562.62	9.36%	37,220.74	14.21%
电及蒸汽	808.67	0.30%	985.19	0.20%	442.39	0.11%	43.51	0.02%
其他	124.11	0.05%	590.66	0.12%	778.48	0.20%	1,114.88	0.43%
合计	269,216.83	100.00%	503,823.41	100.00%	390,469.58	100.00%	262,007.35	100.00%

注：原纸包括铜版纸。

可见，涂布纸板仍为公司的主要收入来源，但随着铜版纸等生产线的投产，其所占比重逐年下降，如 2003 年占 74.17%，2004 年和 2005 年分别下降到 73.63% 和 68.98%，2006 年 1—6 月更进一步下降到 65.65%。同时，由于铜版纸列入原纸进行统计，其占销售收入的比例已由 2005 年的 7.82% 上升到 2006 年 1—6 月的 18.14%。

### 3、按地区列示

本公司销售收入按地区列示请参见第十节“财务会计信息”部分“五、分部信息”。可见，本公司的销售主要集中于广东、山东、浙江、江苏、北京、上海、福建、云南、河南和河北十个省市，2003 年、2004 年、2005 年和 2006 年 1—6

月在该十个省市的销售额占全部销售收入的 80.21%、83.83%、84.16%和 92.20%，呈逐年上升的态势。

#### 4、季节性因素对各季度经营成果的影响

本公司的主要原材料是美废、木浆和麦草，美废和木浆主要依赖从国外进口，而进口的木浆受产浆地季节气候的影响，其供应价格在一年内也呈现一定的季节性波动；麦草主要在夏秋季节进行收购和储放。此外，公司产品主要用于包装业，而包装业每年在入冬前，酒厂、烟厂对酒箱、酒盒、烟盒等的需求量较大，会出现对本公司产品需求量增加的现象。不过，中国南北市场具有较强的互补作用，因此可以南北抵消，公司产品销售的季节性并不明显。

### （二）发行人主要利润来源及可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

本公司主要从事纸及纸板的生产和销售，是高档包装纸的龙头企业。根据《中国纸业大全》统计数据计算，本公司涂布纸板（含涂布白纸板和涂布白卡纸）的生产能力为 75 万吨，其中涂布白卡纸生产能力为 45 万吨，均排名国内第二；涂布白卡纸中烟卡产量达到 13 万吨（2005 年），市场份额为 30%，排名国内第一。此外，本公司持有东莞建晖纸业有限公司 30% 股权，该公司目前有 60 万吨涂布白纸板产能，合计计算，本公司实际相关涂布白卡纸、白纸板产能为 135 万吨，排名国内第一。

本公司主要利润来源于造纸业务，2006 年 1-6 月、2005 年度、2004 年度、2003 年度造纸业务所产生的利润分别占本公司当期利润的 99.55%、99.56%、99.55%和 99.36%。可能影响本公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素为：

#### 1、利润主要来源于子公司的影响

近三年来，本公司利润主要来源于各控股子公司，2003 年、2004 年和 2005 年股份公司自身的利润占本公司合并报表利润的比例分别为 19.75%、16.47%和 12.11%。其中天章纸业有限公司是主要利润来源之一，其 2003 年、2004 年和 2005 年分别实现净利润 14,502.02 万元、20,817.14 万元和 19,888.57 万元，按持股比

例计算对本公司利润贡献数分别达到 63.87%、71.87%和 52.79%。

股份公司自身及天章纸业有限公司、太阳纸业有限公司和天颐纸业有限公司近三年主要经营业绩及对本公司合并报表的利润贡献情况如下表所示：

项 目	主营业务收入(元)	对合并报表贡献	净利润(元)	对合并报表贡献	
股份 公司	2003 年	549,163,654.33	20.96%	160,807,286.52	19.75%
	2004 年	717,075,537.48	18.36%	204,538,130.28	16.47%
	2005 年	945,340,956.19	18.76%	278,775,652.70	12.11%
太阳 有限	2003 年	835,288,356.72	31.88%	20,983,167.41	6.72%
	2004 年	930,085,419.63	23.82%	22,281,765.66	5.59%
	2005 年	939,749,242.52	18.65%	829,532.35	0.16%
天章 纸业	2003 年	1,070,444,826.82	40.86%	145,020,195.27	63.87%
	2004 年	1,954,276,223.97	50.05%	208,171,447.98	71.87%
	2005 年	2,189,465,434.04	43.46%	198,885,719.11	52.79%
天颐 纸业	2003 年	214,406,290.70	8.18%	15,255,777.85	4.57%
	2004 年	272,372,126.91	6.98%	15,768,841.39	3.70%
	2005 年	277,436,837.33	5.51%	10,058,907.46	1.82%
天园 纸业	2003 年	—	0.00%	—	—
	2004 年	209,785,206.15	5.37%	123,700.53	0.04%
	2005 年	1,044,237,088.06	20.73%	106,509,700.98	28.27%

## 2、市场需求的影 响

2005 年我国机制纸以及纸板的总消费量达到了 5930 万吨，相比 2004 年增加 491 万吨，增幅 9.03%。在过去几年中，我国的纸需求一直维持了非常高的增长速度。过去几年我国主要纸品消费额数据如下：

		2002年	2003年	2004年	2005年
机制纸及 纸板	消费额(万吨)	4332	4806	5439	5930
	增加额(万吨)	649	474	633	491
	同比增加	17.62%	10.94%	13.17%	9.03%
铜版纸	消费额(万吨)	203	227	275	—
	增加额(万吨)	-9.5	24	48	—
	同比增加	-4.47%	11.82%	20.97%	—
白纸板	消费额(万吨)	536	645	771.6	—
	增加额(万吨)	139.9	109	126.6	—
	同比增加	35.32%	20.34%	19.63%	—
涂布白 纸板	消费额(万吨)	504	603	731	—
	增加额(万吨)	NA	99	128	—

	同比增加	NA	19.64%	21.16%	—
书写印刷纸	消费额（万吨）	937	973	1,045	—
	增加额（万吨）	57.9	36	72	—
	同比增加	6.59%	3.84%	7.43%	—

注：数据来源于中国造纸年鉴，中国造纸工业 2003、2004、2005 年年度报告；2005 年各纸种的明细尚未正式公布。

本公司主要产品为涂布白卡纸、涂布白纸板、铜板纸以及文化纸，2004 年，铜板纸、白纸板、涂布白纸板总消费的增长速度分别为 20.97%、19.63%、21.16%，明显高于机制纸及纸板总体的增长速度，是我国需求增长最快的主要纸品。相比之下，书写胶印纸增长速度稍稍低于总体增长水平，保持较低速度的稳定增长。市场的快速增长为本公司的快速发展提供了良好机会。

### 3、与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立合作经营公司的影响

2006 年 8 月 16 日，本公司控股子公司天章纸业与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司签署《合作经营合同》，拟共同设立两家中外合作经营公司—万国纸业太阳白卡纸有限公司和山东国际纸业太阳纸板有限公司，其中万国纸业太阳白卡纸有限公司已于 2006 年 9 月 8 日在山东省工商行政管理局注册。

就本次设立合作经营公司对本公司经营业绩的影响来说，在兖州天章纸业有限公司与国际纸业(毛里求斯)控股有限公司共同设立的合作经营公司尚未成立的情况下，太阳纸业实际合并报表范围不变，对经营业绩影响不大；合作经营公司成立后，则兖州天章纸业有限公司用于出资的资产产生的效益将不能合并报表，则按照新会计准则，2007 年只能按照权益法核算，会在一定程度上降低本公司的收益；但随着合作经营公司新投资项目的投产，本公司未来获得的收益数额将更高，反而会提升本公司的经营业绩。

### 4、税收优惠的影响

根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定，兖州天章纸业有限公司 2003 年度免征所得税，2004、2005 年度、2006 年度税率为 15%（其中 3200 纸机二期工程自获利年度起，享受两免三减半的税收优惠政策，2004、2005 年度免征所得税，2006 年税率为 15%）；上海东升新材料有限公司 2003—2005 年度税率为 13.5%，2006 年度税率 27%；兖州天颐纸业有限公司 2003—2005 年度税率为 15%，2006 年度税率 30%；兖州天园纸业有限公司于 2004

年9月生产经营,选择2005年起计算减、免税期间,2004年度所得税税率为30%,2005-2006年度免征所得税。

根据财政部、国家税务总局财税字[1999]290号《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》,经济宁市地方税务局济地税函[2004]46号文件《关于确认山东太阳纸业股份有限公司技术改造国产设备投资抵免企业所得税的通知》批准,公司2003—2005年购置的用于“30万吨高档系列包装纸板配套热电工程”技改项目(一、二期)的国产设备享受抵免企业所得税的政策。其中经兖州市地税局核准,2004年度、2005年度分别抵免企业所得税365.92万元、482.36万元。

根据财政部、国家税务总局《关于外商投资企业追加投资享受企业所得税优惠政策的通知》,经济宁市国家税务局济国税函[2004]68号文件《关于兖州天章纸业股份有限公司追加投资享受外商投资企业所得税定期减免优惠的批复》,兖州天章纸业股份有限公司追加投资形成3200纸机二期工程产生的利润自获利年度起,享受两免三减半的税收优惠政策。

根据国家税务总局国税发[2000]090号《关于印发〈外商投资企业和外国企业购买国产设备投资抵免企业所得税管理办法〉的通知》及山东省国家税务局2003年第79号审批表、济宁市国家税务局2003年第12号审批表,兖州天章纸业股份有限公司2001、2002年度购买的国产设备64,419,017.09元可按40%,即25,767,606.84元抵免新增企业所得税。

根据兖州市国家税务局兖国税发[2005]24号文件《兖州市国家税务局关于兖州天章纸业股份有限公司二〇〇三年度购买国产设备投资抵免企业所得税的批复》,公司2003年度所购国产设备101,788,617.00元可按40%,即40,715,446.80元抵免新增企业所得税。

根据上述税收优惠政策,天章公司3200纸机一期工程2004年度实现企业所得税1866万元,2005年实现企业所得税1542万元,2006年1-6月3200纸机一、二期工程实现企业所得税1319万元全部抵免。

上海东升新材料有限公司系设立于沿海经济开放区所在城市的老市区的生产性外商投资企业,按24%的税率征收企业所得税和3%的税率征收地方所得税。2003—2005年度企业所得税减半征收。

山东太阳白杨科技股份有限公司根据财政部、国家税务总局财税[2001]171号《关于林业税收政策问题的通知》的规定，自2001年1月1日起，对包括国有企事业单位在内的所有企事业单位种植林木、林木种子和苗木作物以及从事林木产品初加工取得的所得暂免征收所得税。

此外，根据山东省国家税务局鲁国税[2000]45号《山东省国家税务局关于扩大外商投资企业地方所得税减免范围有关问题的通知》文件，自2000年起，本公司控股子公司太阳纸业有限公司、天园纸业、天章纸业、诚信纸业、天颐纸业、高旭化工、上海东升、兖州东升等免缴3%的地方所得税。2005年，本公司因该优惠政策增加利润为755.00万元。

## 5、费用控制情况

近三年又一期，本公司营业费用、管理费用和财务费用金额如下表所示：

单位：元

项 目	2006年度 1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
营业费用	110,449,456.75	184,903,413.05	131,483,475.40	90,381,148.32
管理费用	60,142,253.37	101,348,324.17	97,780,007.99	92,598,042.68
财务费用	98,818,744.48	142,039,553.15	142,904,620.96	91,883,057.40
合 计	269,410,454.60	428,291,290.37	372,168,104.35	274,862,248.40

本公司自2003年以来营业费用有逐渐增长的趋势，这主要是由于公司业务规模的扩大导致的营业费用的增长。营业费用产量比，即销售每吨产量所引起的营业费用也有逐渐上升的趋势。2005年、2004年和2003年，该比例分别低于规模以上上市公司平均值18元、48.5元和42.5元；2006年上半年由于新产品铜版纸的上市，前期的市场开发费用较高，导致营业费用增长较快，但由于铜版纸的市场环境逐渐成熟，营业费用将逐渐回归于正常值。

自2003年以来，本公司管理费用也有逐渐增长的趋势，但慢于主营业务收入增长的速度（2003年至2004年，主营业务收入和管理费用分别增加了49%和6%；2004年至2005年，主营业务收入和管理费用分别增加了29%和4%）。另外，管理费用产量比一直以来远远低于规模以上上市公司平均值。

本公司财务费用2004年度较2003年度增长55.53%，主要是贷款增加以及押汇贷款增加造成押汇手续费增加所致。由于本公司以往多运用债务融资，尤其



是短期借款来筹措资本，导致公司的财务费用较高，从而财务费用产量比较之规模以上上市公司相比偏高。

本公司吨纸费用情况见下表：

财务指标	年度	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
营业费用 /产量	太阳纸业	197.1	170.4	149.6	151.3
	规模以上上市公司平均	186.2	188.4	198.1	193.8
管理费用 /产量	太阳纸业	107.3	93.4	111.2	155
	规模以上上市公司平均	184.4	210.1	190.4	223.2
财务费用 /产量	太阳纸业	176.3	130.9	162.6	153.8
	规模以上上市公司平均	162.5	153.8	130.1	111
总费用 /产量	太阳纸业	480.7	394.7	423.4	460.1
	规模以上上市公司平均	533.1	552.3	518.6	528

注：规模以上上市公司指 2005 年销售收入在 15 亿元以上的以造纸业务为主要主营业务收入来源的 A 股上市公司,包括 G 晨鸣、G 华泰、G 博汇、G 岳纸和 G 南纸。(数据来源：Wind 资讯)

可见，近三年又一期本公司吨纸营业费用、吨纸管理费用及吨纸总费用均低于规模以上上市公司，而吨纸财务费用则经常高于规模以上上市公司，主要原因是本公司借款数额较大，财务费用较高。本次发行成功后，本公司吨纸财务费用应能降低到平均水平。

### （三）发行人主要原材料价格变动对利润的敏感性分析

最近三年又一期，本公司主要原材料占主营业务成本的比重见下表：

主要原材料占主营业务成本的比重	2003年	2004年	2005年	2006年1-6月
麦草	1.27%	1.44%	1.01%	0.94%
木浆	48.47%	56.44%	54.12%	53.39%
废纸	14.64%	9.71%	7.63%	5.83%
电	5.40%	6.01%	6.63%	6.07%
煤	4.44%	6.25%	7.66%	6.65%
汽	1.51%	2.48%	3.02%	2.56%
合计	75.74%	82.34%	80.07%	75.43%

木浆成本是本公司最主要的成本，最近三年又一期中，木浆成本占本公司主营业务成本的比重分别为 48.47%、56.44%、54.12%和 53.39%。因此，木浆价格的波动对公司经营存在重大影响。如果公司产品价格不调整，其它制造成本不降低，而木浆价格单项上涨 5%，以 2005 年年度数据计算，公司将增加 114,226,255.55 的木浆成本，并导致公司税前利润下降 28%。自 2004 年以来，本公司与行业内

其它造纸企业都受到了木浆价格上涨带来的负面影响。

#### (四) 综合毛利率的数据及变动情况

项 目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	2,692,168,310.24	5038234084	3904695755	2620073485
主营业务成本	2,224,711,125.67	4221221565	3227754516	2096891729
主营业务利润	463,847,611.35	811512389.6	673910396.2	519655218.4
主营业务毛利率	17.23%	16.11%	17.26%	19.83%

2003年以来,本公司毛利率总体上稍有下降,2005年最低为16.22%,2006年上半年公司毛利率稍有回升,恢复到2004年度17%左右的水平。近期,木浆价格上涨1,000元左右,而产品销售价格仅仅微量调高的背景下,行业平均毛利率在2006年中期均出现了不同程度的下滑,而本公司则比较成功的应对了木浆价格上涨的风险,毛利率不降反升,显示了本公司应对风险的能力。

同时,本公司管理层认为,本公司上半年主要采取了如下措施提升了公司的盈利能力:第一,通过技术改造和工艺革新,进一步降低吨纸木浆耗用量,从而消化木浆涨价带来的负面影响,如本公司部分产品吨纸木浆耗用量从原来的700公斤降低到目前的620公斤;第二,优化产品结构,增加盈利水平较好的产品的产量,如本公司上半年增加了铜板卡纸的产量,实现了较好的盈利;第三,强化生产管理,实现成本挖潜,近期吨纸耗电量和吨纸制造成本均有不同程度的下降。

#### (五) 发行人利润表逐项分析

本公司利润表各项占主营业务收入比重如下:

项 目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
主营业务成本	82.64%	83.78%	82.66%	80.03%
主营业务税金及附加	0.13%	0.11%	0.08%	0.13%
主营业务利润	17.23%	16.11%	17.26%	19.83%
其他业务利润	0.24%	0.08%	0.20%	0.87%
营业费用	4.10%	3.67%	3.37%	3.45%
管理费用	2.23%	2.01%	2.50%	3.53%
财务费用	3.67%	2.82%	3.66%	3.51%
营业利润	7.46%	7.68%	7.93%	10.21%
投资收益	0.02%	0.02%	0.04%	0.09%

补贴收入	0.00%	0.09%	0.28%	0.00%
营业外收入	0.02%	0.22%	0.09%	0.09%
营业外支出	0.45%	0.03%	0.25%	0.17%
<b>利润总额</b>	<b>7.06%</b>	<b>7.97%</b>	<b>8.08%</b>	<b>10.22%</b>
所得税	0.75%	0.66%	0.81%	1.77%
少数股东损益	1.37%	1.71%	1.71%	1.95%
<b>净利润</b>	<b>4.93%</b>	<b>5.61%</b>	<b>5.56%</b>	<b>6.50%</b>

2006 年中期，本公司毛利率稍有上升，比 2005 年全年平均高出 1.12%。但是营业费用、管理费用、财务费用比率稍有上升。因此，营业利润率比 2005 年全年平均略有下降，下降了 0.22%。关于费用讨论请见本节“费用控制情况”的内容。

出于慎重原则，本公司对一项预计负债进行了一次性计提，导致了非经常性损益中营业外支出项目的比例上升到了 0.45%，对公司销售净利率产生了负面影响，但公司业务实际盈利能力并没有受到损害，仍然与历史水平基本持平。

## （六）发行人净资产收益率较高的原因分析

本公司 2003 年净资产收益率高达 43.23%，2004 年、2005 年以及 2006 年中期净资产收益率分别为 32.4%、32.64%、12.48%，远高于同行业上市公司平均值，如下表所示：

指标	公司	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 1-6 月
净资产收益率	太阳纸业	43.23%	32.4%	32.64%	12.48%
	规模以上上市公司平均	13.67%	8.77%	9.5%	4.22%
销售净利率	太阳纸业	6.50%	5.56%	5.61%	4.93%
	规模以上上市公司平均	7.80%	5.55%	5.79%	5.02%
总资产周转率	太阳纸业	0.84	0.91	1.01	0.47
	规模以上上市公司平均	0.61	0.52	0.60	0.29
资产回报率	太阳纸业	8.17%	7.48%	7.62%	3.38%
	规模以上上市公司平均	5.36%	3.95%	3.67%	1.53%
权益乘数	太阳纸业	5.57	5.60	5.00	6.12
	规模以上上市公司平均	2.80	2.67	2.75	2.92

注：规模以上上市公司指 2005 年销售收入在 15 亿元以上的以造纸业务为主要主营业务收入来源的 A 股上市公司，包括 G 晨鸣、G 华泰、G 博汇、G 岳纸和 G 南纸（数据来源：Wind 资讯）。

本公司管理层认为，公司净资产收益率较高的主要原因包括：第一，净资产收益率偏高主要得益于公司资产周转迅速。从历史数据看，虽然本公司近三年毛

利率和销售净利率与同行业上市公司相比基本相当,但高速的资产周转仍然带来了较高的资产回报,实现了薄利多销、快销,从而提高市场占有率,实现良性循环。2005年,公司应收账款周转率、存货周转率及营业周期分别为13.26、6.88和79.5天,而规模以上上市公司分别为7.72、5.41和123天,这些都直接推动了公司资产周转率的提升,与行业相当的销售净利率在远高于行业平均资产周转率的推动下,本公司获得了远高于行业平均的净资产收益率。第二,本公司作为尚未在资本市场上进行直接融资,投资项目所需资金基本来自于银行借款,导致本公司资产负债率较高(2003年、2004年、2005年和2006年中期母公司资产负债率分别为62.25%、63.64%、58.63%和61.92%),权益乘数明显大于同行业上市公司平均水平,具有较大的杠杆作用。

如本次募集资金到位,将有效的发挥资产效益,改善资本结构。届时,预计本公司净资产收益率将会出现一定幅度的降低,不过估计仍将高于目前同行业规模以上上市公司平均水平。当募集资金项目建成,募集资金投入运转之后,净资产收益率可望恢复到一个合理水平。

### (七) 2004年利润增幅小于收入增幅的原因

本公司2004年和2003年的利润总额分别为31,554.32万元和26,770.95万元,2004年比2003年增长17.87%,但2004年利润总额增加幅度没有达到销售收入增加幅度的原因在于:第一,原材料价格2004年不断攀升,产品毛利率下降;第二,近年新项目投产较多,销售价格的调整受到压制;第三,本公司控股子公司天章纸业第二条生产线于2003年投产,2004年销售收入得以全面体现。

### (八) 非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益及少数股东损益对公司经营成果的影响

#### 1、合并报表范围外的投资收益情况

本公司近三年又一期投资收益情况如下表:

项 目	2006年度1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
期末调整被投资公司所有者权益净增减额	226,838.72	630,927.97	1,145,888.12	2,050,634.37

股权投资差额摊销	125,653.00	251,306.00	251,306.00	251,025.50
收回长期投资取得收益	283,558.02	138,160.30	—	—
处置短期投资取得收益	—	—	27,446.94	—
合 计	636,049.74	1,020,394.27	1,424,641.06	2,301,659.87

2005 年度收回长期投资取得收益 138,160.30 元，系由于子公司兖州金鹰纸业有限公司终止经营清算后取得收益；2006 年 1-6 月收回长期投资取得收益 283,558.02 元，系由于转让上海东升新材料有限公司股权取得的收益。

## 2、补贴收入

本公司三年又一期补贴收入的基本情况如下表：

项 目	2006 年度 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
奖励基金		4,000,000.00		
投资奖励基金			10,000,000.00	
物价补贴、场地使用费返还			830,000.00	
增值税返还		291,040.00	218,220.00	
合 计	0.00	4,291,040.00	11,048,220.00	0.00

2005 年根据兖州市新兖镇政府《关于对太阳纸业股份有限公司进行综合奖励的意见》收到奖励款 400 万元；2005 年、2004 年分别收到补贴收入 291,040.00 元、218,220.00 元，系控股子公司上海东升新材料有限公司根据上海市徐汇区的相关优惠政策收到的增值税返还；2004 年收到投资奖励基金 1000 万元，系根据兖州市委兖发[2004]28 号文件，对在兖州市一个投资年度内投入 10 亿元以上形成固定资产的企业，经审核后给予的一次性奖励；物价补贴、场地使用费返还系根据兖州市政府有关政策，外商投资企业上缴的场地使用费、物价补贴全额返还企业；补贴收入于实际收到时确认收入，2005 年度补贴收入占同期净利润的 1.52%，2004 年度补贴收入占同期净利润的 5.09%，对本公司的净利润影响均较小。

## 3、营业外收支

本公司近三年又一期营业外收支情况如下表：

营 业 外 收 入				
项 目	2006 年度 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
保险赔款	198,309.60	1,084,080.22	965,131.56	428,091.11

罚没收入	84,598.53	214,210.08	302,144.95	391,557.58
处理固定资产净收益	8,100.00	5,559,102.60	78,499.30	232,352.54
废浆承包费	5,000.00	2,401,444.40		
其他	202,154.59	1,587,871.82	2,108,744.98	1,219,965.43
合计	498,162.72	10,846,709.12	3,454,520.79	2,271,966.66
<b>营 业 外 支 出</b>				
项 目	2006 年度 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
捐赠支出		208,000.00	1,133,500.00	201,500.00
罚款及滞纳金支出	27,323.17	10,979.23	294,565.39	1,210,747.60
赔偿支出	12,043,390.71	5,000.00		295,991.32
处理固定资产净损失	25,623.28		6,868,321.88	449,793.77
资产减值准备		502,461.82	113,401.20	
其他	11,000.00	913,924.43	1,463,978.80	2,247,481.44
合计	12,107,337.16	1,640,365.48	9,873,767.27	4,405,514.13

2006 年 1-6 月营业外支出发生额较大，主要根据因为福建省高级人民法院（2005）闽民终字第 431 号民事判决书判决本公司偿付给福建省莆田市泰盛纸业有限公司违约金 12,043,390.71 元，本公司作了预计负债处理；2005 年 12 月，控股子公司太阳纸业有限公司销售给东莞建晖纸业有限公司底浆线、制浆线设备，该套设备账面原值 20,762,567.86 元，净值 11,699,707.02 元。经山东中明会计师事务所有限公司鲁中会评验字(2005)第 063 号评估报告确认设备评估价值 17,378,643.03 元，实际销售价格 1700 万元，取得收益 5,300,292.98 元；营业外支出 2004 年度较 2003 年度增加 124.12%，主要原因是控股子公司兖州金鹰纸业有限公司 2004 年度停止经营后，固定资产中的房屋建筑物拆除及机器设备变卖形成净损失 6,868,321.88 元。

### 三、发行人重大资本性支出

#### （一）报告期内重大资本性支出

##### （一）报告期内重大资本性支出

报告期内，本公司金额在 3,000 万元以上的重大资本性投资如下表所示：

项目名称	开始投资日期	投产或预计 投产日期	截至 2006 年 6 月 30 日 总投资额或已投资额 (元)
4920 纸机工程 (19 号机)	2003.02	2004.09	463,124,538.09
铜版纸纸机工程 (20 号机)	2004.06	2005.09	458,177,728.06
天章公司 3200 纸机改造工程	2005.12	2006.01	66,539,512.96
股份公司热电厂工程	2003.03	2007.10	已投资 317,508,334.58
股份公司办公楼工程	2005.10	2006.11	已投资 36,323,053.72
激光打印纸纸机工程 (21 号机)	2006.05	2007.03	已投资 158,032,684.78
太阳有限公司 3400 纸机技改	2006.05	2006.07	已投资 31,443,130.49

## (二) 未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

本公司未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量如下表:

项目名称	预计开始投资日期	拟投产日期	预计投资额
股份公司热电厂工程	2003.03	2007.10	已投资 317,508,334.58 元, 预计总投资 6.8 亿元
激光打印纸纸机工程 (21 号机)	2006.6	2007.3	该项目已投资 158,032,684.78 元, 预计总投资 6 亿元
10 万吨高得率制浆生产线	2006.12	2007.10	预计投资 3 亿元
20 万吨脱墨浆项目	2007.3	2008.5	预计投资 2.5 亿元
30 万吨涂布纸板项目	2006.12	2008.1	预计投资 7.9 亿元 (配套热电工程已单独计算)
40 万吨铜版纸项目	2008.1	2008.12	预计投资 20 亿元
22 万伏变配电工程	2007.6	2008.5	预计投资 5000 万元

## 四、发行人重大会计政策和会计估计与可比上市公司差异分析

### (一) 坏帐准备计提

太阳纸业		博汇纸业		晨鸣纸业		华泰纸业
账龄分析法		账龄分析法		账龄分析法		年末余额百分比法
账龄	计提比例 (%)	账龄	计提比例 (%)	账龄	计提比例 (%)	按年末应收账款和其他 应收款余额之和的 10% 计提
1 年以内	5	1 年以内	3	1 年以内	5	
1-2 年	10	1-2 年	5	1-2 年	10	
2-3 年	20	2-3 年	10	2-3 年	20	
3 年以上	60	3 年以上	30	3-4 年	50	
				4 年以上	70	

可见，本公司坏帐准备计提比例在上述可比公司中是较高的。

## （二）固定资产折旧

太阳纸业			博汇纸业			晨鸣纸业			华泰纸业		
类别	折旧年限(年)	年折旧率(%)	类别	折旧年限(年)	年折旧率(%)	类别	折旧年限(年)	年折旧率(%)	类别	折旧年限(年)	年折旧率(%)
房屋建筑物	20	4.5-4.8	房屋建筑物	35	2.71	房屋建筑物	20~40	2.25-4.5	房屋建筑物	20	4.85
机械设备	10	9-9.6	机器设备	8~15	11.9-6.3	机器设备	8~10	9-11.25	机器设备	12	8.08
运输工具及其他	5~8	12-19.2	运输设备	8	11.88	运输设备	5~8	11.25-18	运输工具	5	19.4
			办公设备	5	19	其他设备	5	18	办公设施及其他	5	19.4

由上表可见，与可比公司比较，本公司固定资产折旧政策相对谨慎。

## 五、发行人重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的分析

### （一）重大担保的影响分析

本公司重大担保情况请参见第十节中“十一、最近一期末主要债项”。本公司目前共为 6 家单位提供担保，其中与力诺集团有限公司、兖州合金钢股份有限公司、兖州翔宇化纤有限公司的担保为互保，占担保总金额的 95.48%。各被担保单位经营状况良好，无已到期不能偿还债务的情况，预计不会对本公司财务状况产生不良影响。

对于上述重大或有事项，本公司独立董事认为：由于对外提供担保而引致的重大或有事项不会影响本公司发行上市条件，也不会影响本公司的持续经营能力。本公司保荐机构（主承销商）认为：太阳纸业对外担保金额未超过其上一年末净资产的 50%，未向控股股东及其他关联方提供担保，被担保单位资产负债率均未超过 70%，对外担保履行了相应审批程序，在重要方面均符合证监发[2003]56 号《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》。同时，上述被担保方财务状况正常，销售收入产生的现金流量稳定，均有实力按期偿还贷款，并且不存在已到期不能偿还债务的情况。因此，太阳纸业由于对外提供担保而引致的重大或有事项不会影响其发行上市条件，也不会影响太阳纸业的持续经营能力。



本公司密切关注各被担保方的财务状况和还款情况,截至 2006 年 6 月 30 日,被担保方还款情况正常,没有发现其还款能力存在问题的情况出现。为充分保护公司股东利益,本公司承诺今后确属必要的对外担保将严格按照中国证监会证监发[2003]56 号《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》的要求进行。

## (二) 诉讼及影响分析

2000 年 1 月 10 日,本公司前身山东太阳纸业集团有限公司与福建省莆田市泰盛纸业有限公司签署《合作协议书》,约定:自 2000 年 1 月 1 日至 2004 年 12 月 31 日,授予福建省莆田市泰盛纸业有限公司为福建地区总经销;福建省莆田市泰盛纸业有限公司必须采购山东太阳纸业集团有限公司的纸张,第一年销售量每月不低于 1500 吨,以后每年递增,并保持产品在福建地区占大部分市场;如果单方面违约总经销权,对方有权提出索赔,索赔金额按照全年总货款的 3% 计算罚金;协议所有条款及各项活动内容,都不针对第三方,也不能对第三方透露。

2004 年 8 月 24 日,福建省莆田市泰盛纸业有限公司向福建省莆田市中级人民法院提起诉讼,诉本公司、兖州太阳纸业有限公司、兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州诚信纸业有限公司、兖州枫叶纸业有限公司(现为金太阳公司的控股子公司)违反上述《合作协议书》,向福建省境内其他单位销售纸品。

福建省莆田市中级人民法院认为本公司、兖州太阳纸业有限公司、兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州诚信纸业有限公司、兖州枫叶纸业有限公司是一个整体,同样应受上述《合作协议书》的约束,向福建省莆田市泰盛纸业有限公司以外的客户销售属于违约。2005 年 7 月 22 日,福建省莆田市中级人民法院(2004)莆中民初字第 163 号民事判决如下:山东太阳纸业股份有限公司、兖州太阳纸业有限公司、兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州诚信纸业有限公司和兖州枫叶纸业有限公司应在判决生效之日起 10 日内偿付给福建省莆田市泰盛纸业有限公司违约金 12,043,390.71 元。

本公司认为上述《合作协议书》是由山东太阳纸业集团有限公司签订的,仅约束本公司(即山东太阳纸业股份有限公司)本身的行为,而兖州太阳纸业有限

公司、兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州诚信纸业有限公司、兖州枫叶纸业有限公司均为独立法人，其对外销售不应受到上述《合作协议书》的限制。

2005年8月，本公司及兖州太阳纸业有限公司、兖州天章纸业有限公司、兖州天颐纸业有限公司、兖州诚信纸业有限公司、兖州枫叶纸业有限公司均不服原审判决，在上诉期内分别向福建省高级人民法院提起上诉，要求撤销原审判决，驳回福建省莆田市泰盛纸业有限公司的诉讼请求。

2006年3月21日，福建省高级人民法院以（2005）闽民终字第431号民事判决书变更福建省莆田市中级人民法院（2004）莆中民初字第163号民事判决如下：山东太阳纸业股份有限公司应于本判决生效之日起10日内偿付给福建省莆田市泰盛纸业有限公司违约金12,043,390.71元；案件受理费72,698元由山东太阳纸业股份有限公司承担。

2006年4月1日，本公司向山东省兖州市人民法院提起诉讼，诉福建省莆田市泰盛纸业有限公司严重违反了上述《合作协议书》的约定，不仅未完成协议约定的销售额，还经销了其他公司的纸品，诉讼请求判令被告赔偿违约金12,032,867元。目前，此案仍在审理中，是否可以胜诉尚难预料。

本着谨慎的原则，本公司已在2006年中期财务报表中将上述终审判决的12,043,390.71万元到期债务及案件受理费72,698元作为预计负债处理。不考虑上述预计负债的情况下，本公司2006年1—6月的净利润为144,851,031.84元，减去该预计负债后净利润为132,807,641.13元，降低比例为8.31%，每股收益（按发行后总股本计算）降低0.04元，对本公司的经营业绩影响较小，不影响本公司的发行上市。

### （三）其他或有事项的影响分析

本公司其他或有事项主要为承诺对兖州中天纸业有限公司的出资（参见第十节中“十四、期后事项、或有事项及其他重要事项”），该公司成立后，主要从事10万吨激光打印纸项目的建设。该公司正式投产后，将成为本公司新的利润来源。

#### （四）重大期后事项的影响分析

本公司重大期后事项为中期利润分配（参见第十节中“十四、期后事项、或有事项及其他重要事项”），根据董事会和股东大会决议，需要向截至 2006 年 6 月 30 日的股东每 10 股派现金红利 15 元，合计分配 301,570,218.00 元。利润分配实施完毕后，将使本公司净资产由目前的 929,468,898.92 元减少为 627,898,680.92 元，每股净资产由 4.62 元下降为 3.12 元，资产负债率由 61.92% 上升为 74.27%。

### 六、财务状况和盈利能力未来趋势分析

目前，发行人主要优势和困难对公司财务状况和盈利能力的影响如下：

#### （一）产品和规模的影响

据中国造纸协会的综合信息资料调查，2005 年底全国纸及纸板生产企业约有 3,600 余家，但大部分生产规模小，生产规模超过 10 万吨的只有几十家，生产规模超过 100 万吨的只有 6 家。本公司近年发展迅速，产量、销售收入、利润等主要经济指标连续几年居全国前四位，其中涂布白纸板、涂布白卡纸等高档包装用纸生产能力稳居全国前两位，涂布白卡纸中烟卡的市场占有率更是迅速增长。21 号机建成投产，尤其是本次发行股票募集资金投向项目建成后，本公司各类纸制品的年生产能力将超过 150 万吨。因为生产规模的提高，从而在原料采购、生产组织、污染治理、能源综合利用、提高劳动生产率等多方面都能体现出规模效益的优势。

#### （二）原料和能源的影响

本公司目前自产浆主要以废纸、麦草和木皮等原材料制作，麦草由周边地区供给，资源丰富，价格低廉，质量优良；废纸进口，从青岛港、日照港和连云港上岸，交通运输便利，运输费用低。木皮来自于周边地区生产胶合板的下脚料。此外，本公司遵循国际林纸业发展规律积极探索林纸一体化，积极开拓自备原料基地，已与农户合作种植三倍体毛白杨，最早种植的已达 5 年林，在上市后的一至二年内即可砍伐制浆，公司不断扩大与农户的合作，将逐步实现自供浆占相当

比重，可为企业提供稳定优质的造纸原料，降低原料成本。

造纸生产要消耗大量的水、电、煤，能源消耗约占产品制造成本的 15%。本公司所处地区水、电、煤资源丰富。本公司所在地拥有全国著名的煤矿资源富集区——兖州煤矿，煤年生产能力超过 4,000 万吨，煤炭资源非常丰富。本公司自备热电联产热电站，有利于能源综合利用，可满足生产所需的蒸汽及电力供应，价格低廉。同时，本公司属山东省三个地下水富集区之一，水利资源丰富，开采成本低。

本公司计划在 2008 年以前建成 40 万吨纸浆产能，近年主要建设 10 万吨高得率制浆生产线以及 20 万吨脱墨浆项目，这将大幅度提高纸浆自给比例，降低国际市场木浆价格波动带来的风险。

### （三）技术和人才的影响

本公司目前建立了一套完备的技术创新体制，分别在公司总部和上海设立了三个研发中心，其中上海研发中心由法国著名化学博士施依莎女士负责。此外，本公司还与陕西科技大学、天津科技大学、上海东华大学以及中国纸浆造纸研究院等建立了科技攻关合作关系；与芬兰、加拿大、美国的大学和供货商建立了良好的技术合作关系；本公司还先后引进高级职称以上专业技术人才 10 多人，大专以上毕业生 300 多人，还计划建立博士后流动站；本公司注重新产品开发，不断提高产品质量，多项产品获得国家和山东省的奖励。

### （四）政策的影响

本公司地处山东省，而山东省是我国的造纸大省，根据《中国造纸工业 2005 年度报告》，山东省 2005 年纸及纸板产量达到 1,288 万吨，占全国总产量的 23%，已连续多年居全国首位。造纸行业是山东省传统工业的六大支柱行业之一，山东省计划通过产业结构的调整，继续保持在全国造纸行业中的领先地位，除继续发展高档文化用纸外，还要大力发展高档包装纸板，采用高新技术对优势企业进行技术改造，扩大优势企业的生产规模，提高技术装备水平。这些都为本公司的发展提供了良好的机遇。

## （五）外资进入的影响

近年来，越来越多的国外造纸巨头相继进入国内，本公司与这些国外造纸业大公司相比，在业务规模、管理水平、技术和营销理念等方面仍然具有较大的差距，在今后的竞争中面临较大的压力。但本公司也在谈探讨与国际纸业巨头合作的事宜，并与美国国际纸业关联公司签署了合作协议书，这必将有利于本公司的发展。

## （六）股权结构的影响

本次发行前，金太阳公司持有本公司 92.7% 的股份；本次发行后，控股股东仍然持有本公司 67.51% 的股份，本公司股权结构比较集中。此外，本公司许多董事和高级管理人员是本公司股东的实际控制人，可能会对本公司的规范管理和科学决策产生影响，从而在一定程度上制约本公司的竞争能力。

## （七）税收优惠的影响

目前，本公司部分控股子公司享受一定的所得税优惠政策，这些优惠政策有可能随着国家财税政策的调整而改变，将相应影响本公司利润水平。

本公司保荐人认为：近三年来，股份公司及其控股子公司能够遵守国家有关税收的法律法规，依法足额纳税，不存在偷税漏税的情形，也不存在因违反国家税收法律法规而受到处罚的情形。

本公司律师认为：股份公司近三年依法纳税，享受的税收优惠均符合国家法律法规规定，不存在透漏税的行为，也没有因此而受到处罚的情形。

## 第十二节 业务发展目标

### 一、发行人发展计划

#### （一）发展战略

本公司坚持“品种、质量、效益”并重的原则；坚持做大、做强、做精原则；坚持生产发展和环境保护、资源节约同步进行的原则。以市场为导向，以发展为主题，以改革为动力，以结构调整为主线，以实现效益最大化为目的。用超常思维、用高新技术提升和改造传统产品，加快产品结构调整，努力实施品牌战略；在超常的压力下，以战略的眼光，加快在新的国际环境中企业决策和企业应变能力的培养，培育自我生存和发展能力，提高市场竞争力。在规划期内，把公司建成规范化的上市企业和现代化的一流企业，争取跻身于国家重点企业集团和全球造纸企业百强行列。

#### （二）经营目标

本公司计划到 2008 年浆纸产量达到 200 万吨，销售收入达到 100 亿元；2010 年浆纸产量达到 260 万吨，其中纸产量 210 万吨，浆 50 万吨；速生林达到 60 万亩，销售收入突破 150 亿元。使太阳纸业成为以纸为主、多元化发展的大型企业集团，成为生态环保型和拥有自主知识产权、可持续发展的造纸基地。

#### （三）产品开发计划

在科技开发方面，公司将本着“科技是第一生产力”，不断加大技改力度和技术创新能力，紧跟世界科技新趋势，持续保持在国内市场的领先地位，并尽力参与国际竞争。公司将集中力量重点促进新产品的系列化开发，实现产品结构的重大改善。公司将进一步加强同国内专业院校、科研单位的密切合作，不断引进专业人才，并逐步加大科研经费的投入，保持新产品开发工作的可持续发展。本公司为了满足市场不断变化的要求，利用自身的研发力量，积极联合国内外各个科研单位共同进行新产品的开发。公司计划每年推出 2 个以上的新产品品种，使公

司不断具有新的利润增长点。

本公司近期正在开发铜版卡纸、高级烟包卡纸等新产品。同时，公司针对目前国内印刷业中柔版印刷技术迅速普及的发展特点，加强了对涂布纸（板）所采用涂布配方的开发，利用对涂布颜料的结构性调整而开发出最适应柔版印刷技术要求的新品种纸（板）。由于国内对轻定量涂布纸制品消费正处于一个快速上升的阶段，轻定量涂布纸制品作为纸制品的新品种不但对涂布配方提出了新的要求，同时也对涂布用原纸提出了特殊的要求。公司为了适应市场的要求，积极对涂布技术进行改进，通过调整涂布颜料的配比来开发出系列高品质的轻定量涂布纸制品。另外由于未来办公用纸数量将迅速增加，本公司也将用途广泛的新品种办公用纸列为公司产品开发计划。

#### （四）人员扩充计划

本公司将始终坚持“以人为本”的经营理念，并通过多层次的培训，努力提高现有员工素质，在提高劳动生产率的基础上，重点培养懂技术、善经营、会管理的复合型企业经营管理人才、财务管理人员及技术开发人员，完善和健全企业用人制度和奖励机制，吸引社会上的优秀人才加盟公司，以增强公司的竞争实力，保持竞争优势。目前，本公司已与陕西科技大学达成每年定向委托培养 30 名制浆造纸、电气自动化专业本科生的协议。公司计划到 2010 年在科研和管理方面的专业人才总数达到 1,500 人以上，占企业职工总数 25%左右，其中本科以上学历 150 人；从事科研开发的人员达到 1,000 人，占企业职工总数 15%左右；逐步改变员工结构，使大专以上人员比例提高到 15%，使企业整体人员素质得到较大改善。

#### （五）营销计划

在营销方面，公司将本着长期合作，利益共享，共同承担风险的原则，进一步稳定老客户，并不断开发新客户，通过树立“太阳纸业”的品牌形象来促进营销工作的开展。公司将采取强有力的措施，细分市场和销售环节，迅速打开新产品的销售局面，努力提高公司“金太阳”品牌的知名度。加强营销队伍建设，努力选拔、培养、造就一支战无不胜的营销团队，同时关注客户的要求，努力使产品质

量不断得到改进和提高，并根据市场的变化不断开发新产品。巩固和扩大内销市场，在全国增设多个销售处，增强信息反馈收集能力，提高公司产品市场占有率。公司将全面考虑产品的市场定位、市场分布、销售方式及策略等，利用现有销售渠道，积极开拓海外市场。以质量为本，建立完善的售后服务体系，实行“全员面向服务”，提高用户满意度和企业信誉度。

## （六）环境保护计划

本公司坚持走可持续化发展的道路，在提高当地居民环境品质的前提下，积极采用现代科技知识，更新改造现有的生产装备，使企业能够在未来经营中全面实施绿色清洁生产，并努力向“零排放”的目标奋进。通过引进、进口高档设备，使经过处理的水直接可以浇灌芦苇、毛白杨基地、农田等，而不必排入河流，从而实现了水资源的流域内循环利用，达到“绿色环保”的要求。本公司目前已着手实施相关工作，预计在两年内完成。

## （七）投资计划

本公司计划在 2006 年-2010 年期间投资 40 亿元，主要用于新上造纸、制浆生产线、技术改造、污染治理和各类配套工程的建设。自现在至 2010 年本公司重要生产线将增加 5 条，其中涂布板纸 1 条、文化用纸 2 条、制浆生产线 2 条。

依据《林业发展第十个五年计划》（国家林业局）、《关于加快速生林原料基地建设的若干意见》（国家计委、国家林业局、国家轻工局）、《兖州市人民政府关于推进毛白杨产业开发的实施意见》（兖州市人民政府），公司“十五”期间已在兖州建设了 20 万亩纸浆原料速生林基地。本公司将在目前已有的速生林基地的基础上，每年育林 12 万亩，使 2010 年达到 60 万亩的规模。

## （八）资金筹措计划

按照发展规划，本公司今后几年内将不断扩大生产规模，需要资金数量很大，但靠本公司自身积累和股东投入已经不能满足本公司发展的要求。本公司此次股票发行后，预计可以募集一定数额的资金，将在一定程度上缓解本公司资金不足



的压力。本公司将以此为契机，继续搞好生产经营，使本公司保持一定的净资产收益率，争取在条件适当时，继续在资本市场采用配股、增发新股或发行可转换债券等方式进行再融资。本公司还将巩固与各银行的良好合作关系，继续向银行筹资，充分利用财务杠杆来促进本公司的发展。本公司还将在进口大型成套设备时，根据需要向银行申请进口信贷。

### **（九）深化改革和组织结构调整计划**

公司将认真贯彻中央“抓住机遇、深化改革”的政策和号召，积极利用跨入资本市场的契机，努力按照现代企业制度的要求完善法人治理结构，调整和保障股东大会、董事会、经营管理机构等在公司经营过程中各自的职权；继续推进公司劳动、人事、分配制度改革，自主决定招聘职工，实行全员竞争上岗制度，形成职工能进能出的机制；按照精干、高效原则设置管理岗位，实行公开竞聘，形成管理人员能上能下的机制；建立完善的收入分配制度，形成收入能增能减的机制。完善研发体系、产品体系和内部控制体系，为建立整体素质一流的高新技术企业和成长性企业而不断努力。

## **二、拟定上述计划所依据的假设条件、实施上述计划将面临的主要困难、确保实现计划拟采用的方式、方法或途径**

### **（一）拟定上述计划所依据的假设条件**

本公司拟定上述计划的假设条件为：本公司本次股票发行取得成功，募集资金到位；本公司各项经营业务所遵循的国家及地方的现行法律、法规、财经政策无重大改变；国家及地方的纳税基准和税率无重大改变；本公司经营所需的原材料价格及本公司现有产品的售价无重大改变；无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成重大不利影响。

### **（二）实施上述计划将面临的主要困难**

公司在拟定上述计划时，从公司和行业的实际情况出发，已进行过一定的可

行性研究和论证，因此，本公司董事会认为，依靠公司自身的努力和行业整体的发展实现上述既定目标具有很大的可能性，但上述计划的顺利实施需要相当的资本规模和生产规模的支持，同时，造纸行业自身的资本密集型特点也要求公司必须随时投入大量资金购置先进生产设备，因此，实施上述计划将面临的主要困难在于公司目前的资本规模等方面。

除此以外，本公司实施上述计划还面临如下困难：公司外部经营环境恶化，如产品价格、原材料价格、国家产业政策等发生可能的、重大的不利于本公司的变化；公司发展急需的各类高层次人才的匮乏，公司现有的经营机制及模式不能适应公司经营规模的急剧扩张；行业内竞争加剧使得本公司的盈利预期降低；行业中其他同类企业更有竞争力的新产品的出现。

### （三）确保实现计划拟采用的方式、方法或途径

为确保上述计划的实现，本公司除通过发行上市募集资金外，还将与国际著名造纸企业共同设立合作经营公司。这不仅可以部分解决发展所需资金，引进先进的技术，还可以提升公司的整体管理水平。

## 三、业务发展规划与现有业务的关系

公司以现有业务为基础、以现有技术为依托，加快实现产品的升级换代，不断开发出更有竞争力的新产品，形成公司新的利润增长点。通过投资建设“年产30万吨高档系列包装纸板生产线”项目，使公司的主要产品涂布白纸板向更加高端的产品系列方向发展。待该投资项目建成投产后，公司在高档涂布白纸板的生产能力和产品品种方面在国内各造纸企业中将处于领先地位。在建的10万吨激光打印纸项目将利用现有的销售渠道，为公司增加新的利润来源，可以在一定程度上规避本公司过多依赖纸板产品的风险。因此，本公司现有业务是实现业务发展规划的基础，而业务发展目标是现有业务的扩大和延伸。

## 四、经营理念及经营模式

本公司始终坚持“质量为本、技术优先”的经营理念，坚持以造纸作为主营业务，并适当发展与主业密切关联的辅助业务，不断完善研发、生产、销售一体化

的经营模式，为实现上述业务目标打下了坚实的基础。

## 五、本次募集资金对实现上述业务目标的作用

本公司股票发行计划的成功实现是上述发展目标的极为重要的前提，不仅可以使公司更加规范化地运作，强化风险管理机制，增强公司市场竞争能力，而且可以促使公司进一步完善法人治理结构，为振兴我国民族造纸产业作出贡献。本次股票发行募集资金到位后，将全部投资于“年产 30 万吨高档系列包装纸板生产线”项目，而该项目的建设是本公司业务发展目标的重要组成部分。因此，本次股票发行募集资金将直接促进本公司主营业务的拓展和核心竞争能力的提高，募集资金投资的项目投产对于本公司业务发展目标的实现起着重要促进作用。

## 第十三节 募股资金的运用

### 一、募集资金使用计划

2006年8月26日，本公司召开2006年第一次临时股东大会，审议通过了募集资金投资项目议案，本公司计划将股票发行所得款项全部用作“年产30万吨高档系列包装纸板生产线”项目。为保证募集资金投资项目的完工日期，同意公司以银行借款先行进行募集资金项目的建设，本次股票发行成功后，由募集资金偿还相应银行借款。

本公司募集资金投资项目需要118,350万元，募集资金到位后，具体投资项目的情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	募集资金计划投入(万元)			产生效益时间	批准文件	内部收益率	投资回收期
	投资总额	2006年	2007年				
年产30万吨高档包装纸板项目	118,350	35,505	82,845	2007.12	国经贸投资(2001)955号文	19.25%	6.67年

如募集资金不能满足项目资金需求，本公司将通过贷款等方式自筹解决；募集资金超过项目资金需求的部分，用于补充本公司流动资金。对于尚未投入项目的募集资金，本公司将利用有效的金融工具进行安全、稳定的短期投资。

### 二、项目的市场前景分析

本公司募集资金投资项目投产后主要生产液态食品卫生包装等涂布纸板。根据中国造纸信息网资料，近年我国涂布纸板的生产和消费量如下表所示：

单位：万吨

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
消费量	286	338	504	603	731
生产量	200	250	430	510	630
差额	86	88	74	93	101

上表中每年差额部分基本由进口纸品填补。由上表可见，我国涂布白纸板2004年比2003年总产量递增21.23%，2003年又比2002年递增19.64%，是近年中国造纸工业主要产品同比增长最多的一个品种。尽管涂布白纸板产量增加速

度较快，2004 年的市场消费缺口还是达到了 101 万吨，依靠进口来填补。

除本公司募集资金投资项目外，全国范围内已于近期投产或在建的主要涂布白板纸项目主要包括宁波亚洲浆纸业有限公司（即中华纸业三期）50 万吨、山东博汇纸业 20 万吨、广东玖龙造纸 40 万吨、珠海红塔仁恒纸业 24 万吨、建晖纸业 30 万吨、广东佛山华新纸业 12 万吨、烟台福斯达纸业 10 万吨，晨鸣纸业和美利纸业在 2005 年分别增加 45 万吨和 30 万吨年产能（资料来源：景华纸业网）。可见，近年涂布白板纸项目的生产量将逐年上升，生产量和消费量之间的缺口逐渐缩小，国外的涂布白板纸因价格较高将被挤出国内市场。

目前，本公司涂布白板纸、涂布白卡纸的生产能力达 75 万吨，本公司已完全掌握涂布白板纸生产的核心技术。同时，本公司经过多年的发展，已建立了稳定的原材料采购和产品销售渠道。该项目投产后，本公司完全可以满足其对于原材料的需求，并使其产品的销售率可以处于一个较高的水平。涂布白板纸主要面向烟酒厂、杂志社、印刷厂、包装厂等进行销售，该项目投产后，本公司通过积极发掘潜在客户，逐步扩大产品的销售范围，将会提高本公司利润水平。因此，本公司募集资金投资项目是可行的。

### 三、本次募集资金投资项目简介

#### （一）项目内容

##### 1、项目建设内容

本公司募集资金主要投资于“年产 30 万吨高档系列包装纸板生产线”项目，该项目建设内容主要包括：（1）制浆车间，有六条制浆生产线和两条损纸处理生产线。制浆生产线的日处理能力为 1,250 吨；（2）造纸车间，有二条生产线，每条生产线年产高档涂布纸板各为 15 万吨。由抄纸工段、完成工段、辅料和涂料制备工段组成；（3）辅助生产工程，建设面积为 20,000m<sup>2</sup>的成品仓库等；（4）热电站，由锅炉房和电站组成。小时供汽量为 145 吨，供电量为 45,000kwh。

##### 2、工艺技术方案

购买二台 3,250mm 幅宽的纸板机，由国内合资企业制造，关键的少量部件从国外进口，因此国产化率高，从而降低了投资费用。另外自动控制的现场仪表、

纸机交流变频电气传动、质量控制系统 QCS 和集散控制系统 DCS 全部从国外引进，使整台纸机的装备水平基本上达到国际同类纸机的先进水平，满足了生产高档涂布纸板的质量要求。

浆料制备配备六条生产线，总生产能力达到 1,250 吨/天，以适应生产多品种涂布纸板的需要。其中针、阔叶木制浆生产线能力为 300 吨/天、混合废纸及 BCTMP 生产线能力各为 350 吨/天；废纸脱墨浆及不脱墨废纸浆生产线能力各为 125 吨/天。

### 3、产品生产规模和产品方案

该项目生产规模为年产高档系列包装纸板 30 万吨，主要产品为高档涂布纸板，如单面涂布灰底白纸板、双面涂布白底白纸板等。

### 4、制浆车间

根据产品方案，生产双面涂布白底白纸板和单面涂布灰底白纸板等主要原料为漂白化学木浆、脱墨废纸浆、混合废纸浆和不脱墨废纸浆。制浆车间配备了六条制浆生产线和两条损纸处理系统。

制浆车间进口化学木浆及机械浆生产线的关键设备为水力碎浆机转子、疏解机、锥形磨浆机拟从国外公司引进。废纸处理生产线的关键设备如水力碎浆机转子、粗筛、精筛、高浓及中浓除渣器、浮选设备、锥形除砂器、逆向除砂器也从国外公司引进，其余设备全部国产。总体装备水平达到国际九十年代同类设备的先进水平。

本公司募集资金投资项目每年需要商品木浆约 17 万吨，而我国是木浆严重缺乏的国家，因此该项目所需木浆需要进口，目前木浆净出口国家主要为加拿大、瑞典、巴西、芬兰等国，其中加拿大出口量最多。目前，本公司每年都从加拿大 WestFraser 木浆公司等公司进口木浆，本公司将充分利用原有的进口渠道，确保该项目对于商品木浆的需求。此外，本公司已在济宁地区投产建设 20 万亩造纸原料三倍体毛白杨林基地建设项目，项目建成后，计划每年提供木材 57 万立方米，自制浆 20 万吨，可为该项目提供稳定优质的造纸原料，降低原料成本。

除商品木浆外，该项目每年还需要废纸约 12 万吨，国内废纸主要来源于国

际市场，而本公司主要从美国进口废纸。目前，本公司每年都从美国中南有限公司、美国米勒威斯顿公司等企业进口大量废纸，本公司将在保持原有进口渠道的基础上，不断开拓新的进口渠道，以满足该项目对于美国废纸的需求。

该项目制浆车间配备有六条制浆生产线，制浆的品种为漂白针叶木浆（NBKP）、漂白阔叶木浆（LBKP）、漂白化学热磨机械浆（BCTMP）、废纸脱墨浆（DIP）、混合废纸浆（MWP）和废旧新闻纸浆（ONP）等六种。

## 5、造纸车间

### （1）主机选型

本车间根据产品要求采用二台净纸幅宽 3,250mm 四长网多烘缸纸板机，每台纸机年产量为 15 万吨。二台机规格、装备水平基本一致，仅在涂布部相差一个涂布头。纸机生产线及产品质量测控全部实现自动化。其主要参数及特征如下：

- 1) 选用二台叠网成型四长网多缸纸板机。
- 2) 生产品种：双面涂布白底白纸板、单面涂布灰底白纸板。
- 3) 产品定量：210-400g/m<sup>2</sup>。
- 4) 净纸幅宽：3250mm。
- 5) 设计车速：250-550m/min。
- 6) 单机产量：441.2t/d。
- 7) 成型部：采用一个底长网、三个叠网组成四长网成型部，芯层网配有顶网成型器。
- 8) 压榨部：采用真空吸移辊引纸及二道双毛布大辊径盲孔压榨。
- 9) 烘干部：前干部  $\Phi 1,800$  烘缸 64 只，表面施胶后，后干部烘缸 12 只，其中二只为镀铬烘缸。
- 10) 压光机：二辊热压光机、热辊表面温度 150-180℃，工作线压 100kN/m。
- 11) 涂布部：生产双面涂布白底白纸板等配置四个涂布头，正面涂布三次，反面涂一次。而生产单面涂布灰底白纸板时，反面涂布改为表面施胶。干燥采用单面气垫干燥箱，最后再通过四个镀铬调态烘缸，主要使纸板平整。
- 12) 涂布后整饰：为四辊软辊压光机（生产双面涂布白底白板配置二辊软辊压光机）。

13) 卷纸: 水平式园筒卷纸机并附设自动纸卷输送。

14) 传动部: 交流变频数控电气传动。

## (2) 上浆系统

生产涂布纸板有四个上浆系统, 面层、底层上浆系统配有匀整精浆机、冲浆泵、高位箱、四段锥形除砂器及二段压力筛; 而衬浆及芯浆上浆系统比上述系统少一台匀整精浆机及四段锥形除砂器。当浆料经自控仪表按一定比例计量后, 分别通过各自的上浆系统, 进入纸板机的四个流浆箱及四长网成型部。

## (3) 纸板抄造系统

本抄造系统包括纸板机及其附属的真空、蒸汽冷凝水、白水、损纸、润滑油系统、热回收及袋通风系统、涂布上料系统、液压系统等辅助生产系统, 并附有涂料制备及空压站。机上配有 QCS 质量控制系统分别对涂布纸板的水份、定量、涂布量及厚度进行测控。纸板生产线配有 DCS 集散控制系统、实现生产系统的自动化控制。使纸机的整体装备水平基本上达到了九十年代的国际先进水平。

## (4) 主要设备选择

造纸车间的主要设备为适应抄造高档涂布纸板的要求, 主要引进下列设备:

- 1) 上浆系统匀整精浆机、冲浆泵、锥形除砂器、压力筛等。
- 2) 纸板机由西安—维美德合资企业制造, 关键部件从国外引进计有: 流浆箱、涂布头、压光机棍子、四辊软辊压光机。
- 3) 完成工段切纸机、平板纸外包装的薄膜缠绕机。
- 4) 自动控制仪表、纸机和复卷机变频数控电气传动、质量控制系统 QCS 和集散控制系统 DCS。

## 6、热电站

该项目所需热电负荷将较大, 经初步计算新增热负荷约 145t/h, 电负荷约 40MW, 现有热电厂供热、供电能力无法满足企业发展对热电负荷的需求, 因此需要新建一座总装机容量为 50MW 的热电站。



热电站主要是利用余热发电，根据以热定电的原则，在厂内新建一座自备热电站，装设两台 25MW 汽轮发电机组，发电机电压为 10.5kV，并设有主控制楼一座，内设主控制室及 10.5kV 配电装置等。发电机正常生产时可发电 45,000kW，除能满足本工程全部生产用电外，尚可提供本公司目前所缺的用电量。

两台 25MW 发电机，采用 10.5kV 双母线通过电抗器分段，每段母线设一回路联络线通过电抗器与老厂 10.5kV 母线段联络，并通过老厂主变压器与地区电力系统并网。从发电机 10.5kV 双母线分段引出 10kV 馈电线通过电抗器用电缆向本工程新建的各车间变配电所及自备热电站用电供电。

变压器选用低损耗全密封配电变压器；高低压开关柜采用中外合资厂产品；纸机电气传动采用国外交流变频调速传动装置，电缆采用交联聚乙烯绝缘，YJV 型，YJV22 型，KYJV 型，KYJV22 型。车间的电气设备控制以采用 DCS 系统为主，实现电气与仪表联动控制。

## 7、用水及环境保护

该项目主要污染物为纸机白水，纸机浓白水大部分在纸机上浆系统中回用，少量浓白水与纸机冲网的稀白水混合后，送超效气浮净水设备回收纤维后，其澄清白水除纸板机部分回用外，剩余部分的澄清白水大部分送浆料制备车间使用。该项目制浆车间排出的污水量合计为 23,690m<sup>3</sup>/d。其它污染物包括锅炉房烟囱排出的烟气、废渣、噪音，其中废渣总量约 3.4 万吨，煤渣的排放量为 66,630 吨/年；鼓风机、双盘磨、真空泵等发出的低于 82 分贝。

造纸白水采用目前先进、成熟的超效气浮净水设备回收纤维，澄清白水大部分回用，多余白水送浆料制备车间使用。该项目的污水处理及节水技改工程，已列入第六批国债项目，工程完成后污水处理能力可达到 24,000m<sup>3</sup>/d，完全可以满足生产需要；同时，上述污水经处理后，大部分可回收利用，再加上本公司原富余用水量，完全可以满足该项目对水资源的需求。本工程对热电站内化学水处理车间再生过程中排出的酸、碱污水经过中和处理，使其 PH 值达到 6~9 后直接排入厂内排水沟。造纸车间多余的清白水送制浆车间回用后再排入污水处理场。

锅炉房的灰渣每年约有 66,630 吨，全部可综合利用运至厂外制煤渣砖及水泥等。筛选渣和污泥渣废渣总量每年达 34,000 吨，每天废渣量约 100 吨，部分

送至厂外兴隆庄镇矿区塌陷地填埋,其余送至厂外废渣处理厂作为高密度纤维板原料;为保证烟气排放达到环保排放标准,烟气除尘采用三电场静电除尘器,除尘效率为 99.5%,排放的烟尘含量 107mg/Nm<sup>3</sup>,二氧化硫 347mg/Nm<sup>3</sup>,均低于国标《GB13271-2001》的规定;板纸车间的真空泵是产生噪音的主要设备,本工程除增设消音器降低噪音外,并采取集中布置,吸音隔离的方法,将噪音控制在要求范围内。锅炉排汽管及风机加装消音器及部分设备装设隔音罩降噪音;其它有发生散尘的地方都设有吸尘风机和除尘装置;为美化环境,净化空气,降低噪音,厂区进行绿化。

该项目已获得国家环保总局环审[2003]235号《关于山东太阳纸业股份有限公司年产30万吨高档系列包装纸板技改工程环境影响报告书审查意见的复函》,认为该项目符合国家产业政策和清洁生产要求,不会对南水北调东线工程产生影响,同意该项目建设。

## 8、项目选址

本公司募集资金投资项目在本公司南厂区建设,共占地400亩,其中生产车间占地300亩。该土地已列入本公司规划发展范围,系本公司预留发展用地。该部分土地目前尚未取得土地所有权证书,本公司计划在项目开工建设前,通过缴纳土地出让金的方式取得该土地的土地使用权。

## 9、核心技术

本公司募集资金投资项目核心技术为成熟、公开的技术,本公司目前已有涂布白纸板的生产,已经熟练掌握这种技术。该项目抄造系统包括纸板机及其附属的真空、蒸汽冷凝水、白水、损纸、润滑油系统、热回收及袋通风系统、涂布上料系统、液压系统等辅助生产系统,并附有涂料制备及空压站。纸机上配有QCS质量控制系统分别对涂布纸板的水份、定量、涂布量及厚度进行测控。纸板生产线配有DCS集散控制系统、实现生产系统的自动化控制。上述技术及系统的应用使纸机的整体装备水平基本上达到了九十年代的国际先进水平。

## 10、工艺流程

该项目主要生产涂布纸板，项目工艺流程与本公司现有涂布纸板的生产工艺流程基本相同，请参见“第五节 发行人业务和技术”产品工艺流程。

## 11、主要技术人员

该项目的主要技术人员为应广东先生、李庆祥先生和乔军先生等，上述人员简历请参见“第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”。

### （二）项目立项情况

该项目已经国家经贸委以国经贸投资[2002]55 号文《关于山东太阳纸业股份有限公司高档系列包装纸板项目建议书的批复》批准。

### （三）项目投资

该项目固定资产投资估算范围包括引进工程费用、制浆造纸联合工程、给排水及消防工程、污水处理场、总图及运输工程、热电站及变配电工程、成品库、厂区管线、其他费用、基本预备费等。该项目投资构成如下表所示：

项 目	投资估算		所占比例（%）
	人民币（万元）	其中美元（万美元）	
固定资产投资	110,069	3,928	100.00
其中：建筑工程投资	8,467		7.69
设备购置投资	79,688	3,830	72.40
安装工程投资	7,136		6.48
其他费用	7,226	15	6.57
基本预备费	752	82.96	6.86
铺底流动资金	8,281	-	-
项目总投资	118,350	-	-

国家经贸委以国经贸投资[2002]55 号文《关于山东太阳纸业股份有限公司高档系列包装纸板项目建议书的批复》中批准该项目投资总额为 108,245 万元，本公司本次编制的项目可行性报告中根据实际情况对投资金额进行了部分调整，项目投资总额增加为 118,350 万元。

## （四）经济效益分析

### 1、分析依据

#### （1）建设进度及计算期

该项目建设期为两年，投产期为一年，投产期达产系数为 0.8；第四年达到设计生产能力，计算期按 20 年计算（包括建设期）。截至 2006 年 6 月 30 日，该项目配套热电工程已由本公司以银行借款投资 3.18 亿元，本次股票发行成功后，由募集资金偿还。

#### （2）固定资产折旧

该项目的固定资产为 105,786 万元。固定资产折旧采用平均年限法。固定资产折旧年限：建筑物为 20 年，设备按 10 年，残值率为固定资产原值的 5%。该项目建设投资中的其他费用（扣除无形及递延资产）以及建设期利息均摊入设备费中。

#### （3）项目产出及销售

目前，本公司涂布纸板的生产能力为 75 万吨；募集资金投资项目建成后，将新增生产能力 30 万吨。该项目实际产量按设计产量进行估算，价格按照同类产品目前市场价格及企业的实际情况确定。考虑到本公司销售能力和市场需求，本公司估计该项目产品产销率为 90%以上。

该项目投产后，本公司将产品的主要销售地区确定为山东、广东、上海、北京、西南地区。本公司已在各地建立了完善的销售网络，可以保证该项目产品的及时销售。该项目达产后，将主要通过本公司在当地的营业处进行销售，未设营业处的地方，主要通过代理进行销售。

#### （4）基准收益率的确定

考虑目前该行业投资收益水平和项目所面临的风险程度，该项目基准收益率确定为 12%。

### 2、盈利能力分析

该项目的财务指标测算如下：

序号	项目	单位	数量	备注
1	投资利润率	%	18.59	
2	投资回收期（税前）	年	7.80	包括建设期
3	投资回收期（税后）	年	9.53	包括建设期
4	财务内部收益率 FIRR（全部投资）（税前）	%	18.56	
5	财务内部收益率 FIRR（全部投资）（税后）	%	13.48	

上述指标系根据损益表、全部投资现金流量表和自有资金现金流量表计算得出，可以看出，该项目内部收益率（税前、税后）均超过了基准收益率；投资回收期需用 7.80 年（税前），达到了行业基准投资回收期的要求；全部净现值均大于零。因此该项目在经济上是可行的。

## （五）结论

目前，造纸行业是国内不多的几个供不应求的行业，涂布纸板的产量与消费量有较大缺口，市场发展的潜力大，该项目的建设十分必要。同时，项目的建设有利于太阳纸业调整产品结构、增强规模优势、提高企业的核心竞争力。通过对生产工艺、设备选型、投资及经济分析的初步论证，该项目有着较好的经济效益：该项目建成后，年产值为 124,000 万元；年平均投资利润率 18.59%；税前投资回收期为 7.80 年，税后为 9.53 年。因此，太阳纸业建设年产 30 万吨高档包装系列纸板工程是可行的。

## 四、募股资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

本次募集资金到位后，将可以大幅度增加本公司净资产，降低资产负债率，将大大改善本公司的财务状况，有利于本公司建立稳健的财务结构，提高本公司的综合竞争实力。同时，由于净资产增加幅度较大，将使得本公司净资产收益率大幅下降。该项目对于本公司经营成果的影响分析参见本节“本次募集资金投资项目简介”部分。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、发行人发行前后股利分配政策及实际股利分配情况

#### （一）发行前股利分配政策

本公司的股利分配遵守《公司法》和公司章程的规定，股利分配政策在本次发行前后没有变化。本公司目前的股利分配政策为：

- 1、本公司将依照同股同利的原则，按各股东所持股份数分配股利。
- 2、可以采取现金或者股票方式分配股利。
- 3、本公司缴纳所得税后的利润按下列顺序分配：
  - （1）弥补上一年度的亏损；
  - （2）提取法定公积金百分之十；
  - （3）提取法定公益金百分之五；
  - （4）提取任意公积金；
  - （5）支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金、公益金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。

4、股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

5、本公司利润分配以会计期间实际实现的可分配利润为依据。

6、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

#### （二）实际股利分配情况

本公司于2004年3月26日召开2003年度股东大会，决议如下：2003年度净利润为160,812,736.56元，分别按照10%和5%的比例提取法定盈余公积和法

定公益金后，剩余利润为 136,690,826.07 元，暂不进行分配。

本公司于 2005 年 3 月 3 日召开 2004 年度股东大会，决议如下：2004 年度净利润为 217,243,628.25 元，分别按照 10%和 5%的比例提取法定盈余公积和法定公益金后，按每 10 股派发现金股利 2.95 元，合计应付股利 59,308,809.54 元。剩余利润暂不分配。

2006 年 5 月 8 日，本公司召开 2005 年度股东大会，审议通过了 2005 年度利润分配方案，即根据税后净利润的 10%提取法定盈余公积、5%提取法定公益金后，按每 10 股派发现金股利 10 元，合计应付股利 201,046,812.00 元；剩余未分配利润暂不分配。

2006 年 8 月 26 日，本公司召开 2006 年第一次临时股东大会，向截至 2006 年 6 月 30 日的全体股东每 10 股派发现金股利 15 元，合计分配 301,570,218.00 元；剩余未分配利润由发行上市后的新老股东共享。

### （三）发行后的股利分配政策

本公司发行后仍将执行发行前的股利分配政策，如有改变，则需经股东大会的批准。

## 二、发行前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

根据 2006 年第一次临时股东大会决议，本公司 2006 年 1—6 月共实现税后利润 132,807,641.13 元，加年初未分配利润 382,137,672.89 元后，可供分配的利润为 514,945,314.02 元，拟向截至 2006 年 6 月 30 日的全体股东每 10 股派发现金股利 15 元，合计分配 301,570,218.00 元。如本公司 A 股在 2006 年发行，则剩余未分配利润 213,375,096.02 及 2006 年 7 月 1 日起至发行结束产生的利润由发行后的新老股东共享。

截至本招股说明书签署日，上述属于老股东的利润已分配完毕。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露制度及为投资者服务的计划

为了确保信息披露的内容真实、准确、完整而没有虚假、严重误导性陈述或重大遗漏，本公司为此制定了《山东太阳纸业股份有限公司信息披露管理制度》。该制度严格遵循《公司法》、《证券法》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》、《公开发行股票公司信息披露的内容与格式》各准则、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》以及其它关于信息披露法规制度的规定。本公司将以该制度为指导，结合本公司的具体情况，严格履行信息披露的责任，其简要内容如下：

本公司信息披露的负责人为董事会秘书于是今先生，本公司证券事务代表庞福成先生将协助于是今先生开展此项工作，联系电话号码为 0537-3658715，传真为 0537-3658762。

本公司信息披露指定报纸为证券时报，指定网站为 [www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)。本公司可以根据需要在其他公共传媒上披露信息，但不得先于指定报纸和指定网站，不得以新闻发布或答记者问等形式代替公司的正式公告。

除公共传媒外，本公司将在公司网站 [www.sunpapergroup.com](http://www.sunpapergroup.com) 上发布应当披露的信息，投资者可以通过上网查询，亦可通过 E-mail:[sunpaper@public.jiptt.sd.cn](mailto:sunpaper@public.jiptt.sd.cn) 与本公司联系。

### 二、重要合同

截至招股说明书签署日，根据重要性原则，本公司重要合同共计 82 项，其中贷款合同 21 项、对外担保合同 12 项、工程合同 6 项、供销合同 7 项、抵押合同 11 项、关联交易合同 25 项、承销协议。本公司重要合同如下所示：

#### （一）贷款合同

##### 1、《人民币资金借款合同》（2006 年贷字第 14 号）

本公司于 2006 年 5 月 26 日与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《人



民币资金借款合同》(2006年贷字第14号),本公司向中国建设银行股份有限公司兖州支行借款7,000万元人民币,借款期限自2006年5月26日至2009年5月25日,利率为浮动利率,即在基准利率水平下自起息日起每3个月调整一次。利率调整日为起息日在调整当月的对应日,当月没有起息日的对应日的,则当月最后一日为利率调整日。该借款合同在2006年最高抵字第3号《最高额抵押合同》担保范围内。

## **2、《借款合同》(2006年招济60字第11060202号)**

本公司于2006年2月10日与招商银行股份有限公司济南分行签订《借款合同》(2006年招济60字第11060202号),本公司向招商银行股份有限公司济南分行借款4,000万元人民币用于流动资金周转,借款期限自2006年2月10日至2006年8月10日,利率为浮动利率,以贷款实际发放日有效的六个月中国人民银行公布的金融机构贷款利率为基准利率,浮动周期为一天,即自贷款发放日起每满一天为一个周期,期满后以下一周期第一日的相应基准利率确定该周期的贷款利率,分段计息。该借款合同由兖州市金太阳商贸有限公司作为保证人,该公司须向甲方出具不可撤销担保书;该笔贷款属于21050203号《授信协议》项下业务,占用额度4,000万元。

## **3、《借款合同》(2006年招济60字第11060203号)**

本公司于2006年2月14日与招商银行股份有限公司济南分行签订《借款合同》(2006年招济60字第11060203号),本公司向招商银行股份有限公司济南分行借款4,000万元人民币用于补充流动资金,借款期限自2006年2月14日至2006年8月14日,利率为浮动利率,以贷款实际发放日有效的六个月中国人民银行公布的金融机构贷款利率为基准利率,浮动周期为一天,即自贷款发放日起每满一天为一个周期,期满后以下一周期第一日的相应基准利率确定该周期的贷款利率,分段计息。该借款合同由兖州市金太阳商贸有限公司作为保证人,该公司须向甲方出具不可撤销担保书;该笔贷款属于21050203号《授信协议》项下业务,占用额度4,000万元。

#### 4、《借款合同》(NO.37101200500013327)

本公司于 2005 年 12 月 13 日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》(NO.37101200500013327)，向中国农业银行兖州市支行借款 5,000 万元人民币用于补充流动资金，其中 3,000 万元的借款期限自 2005 年 11 月 13 日至 2006 年 11 月 13 日，另外 2,000 万元的借款期限自 2005 年 11 月 14 日至 2006 年 11 月 13 日，利率为固定利率 5.859%。该合同项下借款担保方式为最高额保证，担保合同编号为济兖直农银高保字第 3 号。

#### 5、《人民币借款合同》((2006)银贷字第 063102 号)

本公司于 2006 年 3 月 31 日与中信银行济宁支行签订《人民币借款合同》((2006)银贷字第 063102 号)，向中信银行济宁支行借款 3,000 万元人民币用于流动资金，借款期限自 2006 年 3 月 31 日至 2006 年 9 月 30 日，利率为固定利率 5.22%。该合同项下贷款担保方式为保证，由中信银行济宁支行与担保人就本合同的具体担保事项签订编号为(2006)银保字第 063102 号的担保合同。

#### 6、《委托贷款借款合同》(2006 年招济 60 字第 11060604 号)

本公司于 2006 年 6 月 23 日与招商银行股份有限公司济南分行签订《委托贷款借款合同》(2006 年招济 60 字第 11060604 号)，借用招商银行股份有限公司济南分行接受淄博矿业集团有限责任公司委托贷款 5,000 万元人民币用于流动资金，借款期限自 2006 年 6 月 23 日至 2007 年 5 月 31 日，利率为委托人确定的利率。该合同项下贷款由取得委托人认可的担保人以保证或(和)财产抵(质)押的方式提供担保。

#### 7、《固定资产借款合同》(2006 年兖州字第 0132 号)

本公司及本公司控股子公司兖州中天纸业有限公司作为共同借款人，于 2006 年 6 月 20 日与中国工商银行股份有限公司兖州支行签订《固定资产借款合同》(2006 年兖州字第 0132 号)，向中国工商银行股份有限公司兖州支行借款 3 亿元人民币用于年产 9.8 万吨激光打印纸项目，借款期限自 2006 年 6 月 20 日至 2013 年 6 月 19 日，第一年的利率为年利率 6.39%，第二年及以后各年的利率，按当

时相应档次的法定利率依法确定。该合同项下贷款担保方式为保证，由中国工商银行股份有限公司兖州支行与担保人就本合同的具体担保事项签订编号为 2006 年兖州保字第 0036 号的担保合同。

#### **8、《借款合同》(NO.37101200600001711)**

本公司控股子公司太阳纸业有限公司于 2006 年 3 月 10 日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》(NO.37101200600001711)，向中国农业银行兖州市支行借款 35,000 万元人民币用于流动资金，借款期限自 2006 年 3 月 10 日至 2006 年 9 月 1 日，年利率 5.481%。该合同项下贷款担保方式为保证，担保合同编号为 NO.37905200500000730 号。

#### **9、《借款合同》(NO.37101200600002311)**

本公司控股子公司太阳纸业有限公司于 2006 年 3 月 27 日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》(NO.37101200600002311)，向中国农业银行兖州市支行借款 3,500 万元人民币用于流动资金，借款期限自 2006 年 3 月 27 日至 2006 年 12 月 11 日，年利率 5.859%。该合同项下贷款担保方式为保证，担保合同编号为 NO.37905200500000730 号【(济兖直)农银高保字(2005)第 2 号】。

#### **10、《外币借款合同》(2005 年兖司字第 041 号)**

本公司控股子公司太阳纸业有限公司于 2005 年 9 月 8 日与中国银行股份有限公司兖州支行签订《外币借款合同》(2005 年兖司字第 041 号)，向中国银行股份有限公司兖州支行借款 480 万美元用于进口原材料，借款期限自 2005 年 9 月 8 日至 2006 年 9 月 8 日，年利率 6.15%。该合同项下贷款担保方式为保证加抵押担保，由本公司提供连带责任还款保证，并另行签订《保证合同》，编号为 2005 年兖司字第 041 号；同时由太阳纸业有限公司提供抵押担保，并另行签订《最高额抵押合同》，编号为 2005 年兖司字第 003 号。

#### **11、《流动资金借款合同》(2006 年兖州字第 0085 号)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于 2006 年 4 月 7 日与中国工商银行股

份有限公司兖州支行签订《流动资金借款合同》(2006年兖州字第0085号),向中国工商银行股份有限公司兖州支行借款5,000万元人民币用于购买原料,借款期限自2006年4月7日至2007年1月5日,月利率5.115‰。该合同项下贷款担保方式为保证,担保合同编号为2006兖州(保)字第0031号。

#### **12、《借款合同》(JN0710120060010)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于2006年5月17日与华夏银行股份有限公司济南市高新支行签订《借款合同》(JN0710120060010),向华夏银行股份有限公司济南市高新支行借款4,000万元人民币用于补充流动资金,借款期限自2006年5月17日至2007年5月17日,年利率6.435%。该合同项下贷款担保方式为保证,由本公司作为保证人与华夏银行股份有限公司济南市高新支行签订《最高额保证合同》。

#### **13、《人民币借款合同(短期)》(2006年兖司字第009号)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于2006年5月22日与中国银行股份有限公司兖州支行签订《人民币借款合同》(2006年兖司字第009号),向中国银行股份有限公司兖州支行借款5,000万元人民币用于采购原材料,借款期限自2006年5月22日至2007年5月22日,年利率5.5575%。该合同项下贷款担保方式为保证,由本公司提供连带责任还款保证,并另行签订《保证合同》,编号为2005年兖保字第018号。

#### **14、《借款合同》(NO.37101200500013317)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于2005年12月12日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》(NO.37101200500013317),向中国农业银行兖州市支行借款3,000万元人民币用于流动资金,借款期限自2006年3月27日至2006年12月11日,年利率5.859%。该合同项下贷款担保方式为最高额保证,担保合同编号为【(济兖直)农银高保字2005第1号】。

#### **15、《人民币借款合同(短期)》(2006年兖司字第008号)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于 2006 年 5 月 15 日与中国银行股份有限公司兖州支行签订《人民币借款合同》(2006 年兖司字第 008 号), 向中国银行股份有限公司兖州支行借款 5,000 万元人民币用于采购原材料, 借款期限自 2006 年 5 月 15 日至 2007 年 5 月 15 日, 年利率 5.85%。该合同项下贷款担保方式为保证, 由本公司提供连带责任还款保证, 并另行签订《保证合同》, 编号为 2005 年兖司字第 018 号。

#### **16、《人民币资金借款合同》(2004 年贷字第 18 号)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于 2004 年 12 月 31 日与中国建设银行兖州市支行签订《人民币资金借款合同》(2004 年贷字第 18 号), 兖州天章纸业有限公司向中国建设银行兖州市支行借款 8,800 万元人民币用于偿还(2002)建充贷字第 15 号及(2002)建充贷字第 16 号合同项下借款人所欠贷款人债务, 借款期限自 2004 年 12 月 31 日至 2006 年 12 月 5 日, 年利率 6.336%。该借款合同在 2004 年最高抵字第 2 号《最高额抵押合同》担保范围内。

#### **17、《人民币资金借款合同》(2005 年贷字第 30 号)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于 2005 年 9 月 7 日与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《人民币资金借款合同》(2004 年贷字第 18 号), 兖州天章纸业有限公司向中国建设银行兖州市支行借款 4,000 万元人民币用于流动资金, 借款期限自 2005 年 9 月 7 日至 2006 年 9 月 6 日, 年利率 6.138%。该合同项下贷款担保方式为保证。

#### **18、《借款合同》(NO.37101200600002030)**

本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司于 2006 年 3 月 21 日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》(NO.37101200600002030), 向中国农业银行兖州市支行借款 3,000 万元人民币用于流动资金, 借款期限自 2006 年 3 月 21 日至 2006 年 10 月 11 日, 年利率 5.859%。该合同项下贷款担保方式为保证, 担保合同编号为 37905200500000729。

### 19、《人民币资金借款合同》（2006年贷字第10号）

本公司控股子公司兖州天园纸业有限公司于2006年4月17日与中国建设银行股份有限公司兖州支行签订《人民币资金借款合同》（2006年贷字第10号），兖州天园纸业有限公司向中国建设银行兖州市支行借款7,000万元人民币用于流动资金，借款期限自2006年4月17日至2009年4月16日，利率为浮动利率，即在基准利率水平下自起息日起每3个月调整一次。利率调整日为起息日在调整当月的对应日，当月没有起息日的对应日的，则当月最后一日为利率调整日。该借款合同在2006年最高抵字第3号《最高额抵押合同》担保范围内。

### 20、《人民币借款合同（短期）》（2006年兖司字第007号）

本公司控股子公司兖州天园纸业有限公司于2006年4月26日与中国银行股份有限公司兖州支行签订《人民币借款合同》（2006年兖司字第007号），向中国银行股份有限公司兖州支行借款1亿元人民币用于采购原材料，借款期限自2006年4月26日至2007年4月26日，年利率5.58%。该合同项下贷款担保方式为保证，由本公司提供连带责任还款保证，并另行签订《保证合同》，编号为2006年兖司字第007号。

### 21、《借款合同》（NO.37101200600004956）

本公司于2006年6月26日与中国农业银行兖州市支行签订《借款合同》（NO.37101200600004956），向中国农业银行兖州市支行借款1,800万元人民币用于流动资金，借款期限自2006年6月6日至2007年5月25日，年利率6.1425%。该合同项下贷款担保方式为最高额抵押，担保合同编号为37906200600000498。

## （二）对外担保合同

### 1、《保证合同》（200561D—005）

2005年8月29日，本公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订《保证合同》（200561D—005），为力诺集团有限责任公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订的《人民币资金借款合同》（200561D—005）提供连带责任

保证，保证担保范围为主合同本金 5000 万元及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

## **2、《保证合同》（200561L-012）**

2005 年 7 月 22 日，本公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订《保证合同》（200561L-012），为力诺集团有限责任公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订的《人民币资金借款合同》（200561L-012）提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金 2500 万元及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

## **3、《保证合同》（200561L-020）**

2006 年 6 月 27 日，本公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订《保证合同》（200561L-020），为力诺集团有限责任公司与中国建设银行股份有限公司济南高新行签订的《人民币资金借款合同》（200561L-020）提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金 4350 万元及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

## **4、《最高额保证合同》（信银济宁保字第 051239 号）**

2006 年 6 月 27 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与中信实业银行济宁支行签订《最高额保证合同》（信银济宁保字第 051239 号），为山东兖州合金钢股份有限公司与中信实业银行济宁支行自 2005 年 6 月 27 日至 2006 年 6 月 27 日期间授信形成的最高额度为 1000 万元的一系列债权提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

## **5、《最高额保证合同》（银济保字第（2005）654679 号）**

2005 年 12 月 6 日，本公司与中信银行济南分行签订《最高额保证合同》（银济保字第（2005）654679 号），为力诺集团有限责任公司与中信银行济南分行自 2005 年 12 月 6 日至 2006 年 12 月 6 日期间授信形成的最高额度为 6000 万元的

一系列债权提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **6、《保证合同》（银济保字第（2005）654679号）**

2005年12月6日，本公司与中国农业银行济南高新技术产业开发区支行签订《保证合同》（银济保字第（2005）654679号），为力诺集团有限责任公司与中国农业银行济南高新技术产业开发区支行签订的《借款合同》提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金1000万元及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费、律师费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **7、《最高额保证合同》（05120091120050023）**

2005年8月28日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与华夏银行股份有限公司青岛威海路支行签订《最高额保证合同》（05120091120050023），为山东翔宇化纤有限公司与华夏银行股份有限公司青岛威海路支行签订的自2005年8月28日至2006年8月31日期间授信形成的最高额度为3000万元的一系列债权提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **8、《保证合同》（兴银济保字2005—310号）**

2005年12月6日，本公司与兴业银行济南分行签订《保证合同》（兴银济保字2005—310号），为山东兖州合金钢股份有限公司与兴业银行济南分行签订的《兴业银行济南分行短期借款合同》提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金2000万元及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费、律师费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **9、《最高额保证合同》（3781102005B500001200）**

2005年9月23日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与交通银行济



宁分行签订《最高额保证合同》(3781102005B500001200),为山东兖州合金钢股份有限公司因与交通银行济宁分行签订的编号为 3781102005L400001300 的《开立银行承兑汇票额度合同》而自 2005 年 9 月 23 日至 2006 年 9 月 23 日期间形成的最高额度为 1500 万元的一系列债权提供连带责任保证,保证担保范围为主合同本金及利息、违约金(包括罚息)、赔偿金、实现贷款费用(包括诉讼费等),保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **10、《最高额保证合同》(3780902006B300000400)**

2006 年 7 月 14 日,本公司控股子公司兖州太阳纸业有限公司与交通银行济宁分行签订《最高额保证合同》(3780902006B300000400),为山东翔宇化纤有限公司因与交通银行济宁分行签订的编号为 3780902006L100000400 的《最高额借款合同》而自 2006 年 7 月 14 日至 2007 年 6 月 2 日期间形成的最高额度为 3200 万元的一系列债权提供连带责任保证,保证担保范围为主合同本金及利息、违约金(包括罚息)、赔偿金、实现贷款费用(包括诉讼费等),保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **11、《最高额保证合同》(3781102005B300000700)**

2005 年 9 月 23 日,本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与交通银行济宁分行签订《最高额保证合同》(3781102005B300000700),为山东兖州合金钢股份有限公司因与交通银行济宁分行签订的编号为 3781102005L100001000 的《最高额借款合同》而自 2005 年 9 月 23 日至 2006 年 9 月 23 日期间形成的最高额度为 1500 万元的一系列债权提供连带责任保证,保证担保范围为主合同本金及利息、违约金(包括罚息)、赔偿金、实现贷款费用(包括诉讼费等),保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

#### **12、《最高额保证合同》(3780502006B500001300)**

2006 年 3 月 29 日,本公司控股子公司兖州太阳纸业有限公司与交通银行济宁分行签订《最高额保证合同》(3780502006B500001300),为兖州市热电厂有限公司因与交通银行济宁分行签订的编号为 3780502006L400001300 的《开立银行承兑汇票合同》而自 2006 年 3 月 29 日至 2007 年 3 月 29 日期间形成的最高额

度为 1000 万元的一系列债权提供连带责任保证，保证担保范围为主合同本金及利息、违约金（包括罚息）、赔偿金、实现贷款费用（包括诉讼费等），保证期间为借款合同履行期限届满之日后两年。

### （三）工程合同

1、本公司于 2003 年 11 月 12 日与哈尔滨汽轮机厂有限责任公司签订《汽轮机设备买卖合同》（山东太阳纸业股份有限公司热电厂 2×150MW 机组），哈尔滨汽轮机厂有限责任公司为本公司提供两套 150MW 超高压中间再热抽凝式汽轮机，并提供安装调试指导和相关的技术服务和培训，合同总价 13800 万元人民币，该合同尚未履行完毕。

2、本公司于 2004 年 11 月 19 日与无锡华光锅炉股份有限公司签订《合同书》（锅 2005-1-125），无锡华光锅炉股份有限公司为本公司提供一台型号为 UG-480/13.7-M 的 480t/h 超高压再热煤粉锅炉，合同总价 6480 万元人民币，该合同尚未履行完毕。

3、本公司于 2006 年 4 月 14 日与浙江菲达脱硫工程有限公司签订《经济合同》，该合同用于山东太阳纸业股份有限公司热电厂（150MW）机组烟气脱硫工程项目，浙江菲达脱硫工程有限公司为本公司进行脱硫岛范围内除土建工程施工以外的交钥匙总包工程建设，合同总价 2680 万元人民币，该合同尚未履行完毕。

4、2005 年 12 月 20 日，本公司控股子公司兖州中天纸业有限公司与 METSO PAPER INC. 签署了一份《CONTRACT OF SALES》（销售合同），由后者为兖州中天纸业有限公司提供 PM21 生产线，合同总价为 1300 万欧元，卖方需将起运时间提前 30 日通知买方。合同适用英国法律。

5、2005 年 12 月 21 日，本公司控股子公司兖州中天纸业有限公司与 Voith Paper GmbH & Co. KG 签署了一份《CONTRACT》（合同），由后者为兖州中天纸业有限公司提供纸机及技术服务，合同总价 2948.866 万欧元，卖方需于设备起运后 4 日内通知买方。合同适用瑞典法律。

6、2005 年 12 月 21 日，发行人控股子公司兖州中天纸业有限公司与福伊特造纸技术（中国）有限公司签订《供货合同书》（SUN-ZT20051218VPC），福伊特造纸技术（中国）有限公司向兖州中天纸业有限公司提供其文化纸机项目国内

制造部件，合同总价 5490 万元人民币。

#### （四）供销合同

1、2006 年 6 月 30 日，本公司与濮阳龙丰纸业有限公司签订《工业品买卖合同》，濮阳龙丰纸业有限公司向本公司长期提供木浆类原材料。

2、2006 年 8 月 10 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与印尼小叶浆厂签订《订货合同》，印尼小叶浆厂向兖州天章纸业有限公司提供木浆类原材料，合同总价 152.5 万美元，该合同尚未履行完毕。

3、2006 年 4 月 3 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与上海高桥巴斯夫分散体有限公司签订《工业品买卖合同》，上海高桥巴斯夫分散体有限公司向兖州天章纸业有限公司长期提供胶乳类原材料。

4、2006 年 4 月 3 日，本公司控股子公司太阳纸业有限公司与淄博翔达化工有限公司签订《工业品买卖合同》，淄博翔达化工有限公司向太阳纸业有限公司长期提供胶乳类原材料。

5、2006 年 4 月 3 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与广东一江风纸业有限公司签订《纸张购货专用合同》，广东一江风纸业有限公司向兖州天章纸业有限公司订购成品纸，合同总价 688 万元人民币。

6、2006 年 7 月 17 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与广东一江风纸业有限公司签订《纸张购货专用合同》，广东一江风纸业有限公司向兖州天章纸业有限公司订购成品纸，合同总价 688 万元人民币。

7、2006 年 8 月 11 日，本公司控股子公司兖州天章纸业有限公司与广州市珠海区永丰纸张批发部签订《纸张购货专用合同》，广州市珠海区永丰纸张批发部向兖州天章纸业有限公司订购成品纸，合同总价 1066 万元人民币。

#### （五）抵押合同

截至招股说明书签署日，本公司共签署抵押合同 11 项，具体参见第十节中“十一、最近一期末主要债项”部分。

#### （六）保荐协议

2006年9月1日，本公司与国泰君安证券股份有限公司签订了《保荐协议书》，由国泰君安证券股份有限公司作为本公司首次公开发行股票及上市的保荐人。

### **（七）关联交易合同**

截至招股说明书签署日，本公司与关联方共有关联协议 25 项，具体参见第七节“同业竞争与关联交易”部分。

除上述合同外，本公司不存在其他对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

## **三、发行人重大诉讼与仲裁**

截至招股说明书签署日，本公司与福建省莆田市泰盛纸业有限公司存在重大诉讼，具体内容请参见第十一节“管理层讨论与分析”相关内容。

## **四、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书签署日，本公司不存在控股股东或实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

## **五、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况**

截至本招股说明书签署日，本公司不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

### 一、发行人声明

本公司全体董事承诺本公司招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

李洪信            白懋林            栾贻惠            曹振雷

张亚磊            韩保新            张 文

全体监事签名：

姜凤伟            张玉霞            牛 霞

全体高级管理人员签名：

李洪信            应广东            李纪飞            苏秉芬

陈昭军            陈凤亭            牛宜美            于是今

山东太阳纸业股份有限公司

二〇〇六年十月三十日

## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

祝幼一

保荐代表人：

曾大成

岳远斌

项目主办人：

董海

保荐人（主承销商）：国泰君安证券股份有限公司

二〇〇六年十月三十日

### 三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

王 丽

经办律师：

陈建宏

黄侦武

发行人律师：北京德恒律师事务所

二〇〇六年十月三十日

#### 四、 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表并无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计事务所负责人：

毕建华

签字注册会计师：

江 涛

刘景英

审计机构：山东正源和信有限责任公司会计师事务所

二〇〇六年十月三十日



## 五、验资复核机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资复核机构负责人：

毕建华

签字注册会计师：

江 涛

朱艳华

验资复核机构：山东正源和信有限责任会计师事务所

二〇〇六年十月三十日

## 第十七节 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 发行保荐书
- (二) 财务报表及审计报告
- (三) 内部控制鉴证报告
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- (五) 法律意见书及律师工作报告
- (六) 公司章程（草案）
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件

### 二、备查文件查阅地点

- (一) 山东太阳纸业股份有限公司  
地址：山东省兖州市西关大街 66 号  
电话：0537—3658715  
传真：0537—3658762  
经办人员：于是今、庞福成
- (二) 国泰君安证券股份有限公司  
地址：上海市延平路 135 号  
电话：021—62580818  
传真：021—62531028  
经办人员：曾大成、岳远斌、董海

### 三、查阅时间

自招股意向书摘要刊登之日起至发行结束的正常工作时间，即每周一至周五，上午 8：30—11：30，下午 13：00—17：00。