

证券代码：600308

证券简称：华泰股份



# 山东华泰纸业股份有限公司

## A 股增发招股意向书

发行人注册地址：山东省东营市广饶县大王镇

保荐机构（主承销商）： 国联证券股份有限公司

公告日期：二〇〇九年九月十八日

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人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，证券依法发行后，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。

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意本公司及本次发行的如下风险：

### 1、大股东控制风险

目前，华泰集团持有本公司 40.65% 的股份，为本公司控股股东；李建华持有华泰集团 40% 股权，为本公司实际控制人。控股股东及实际控制人可能通过公司股东大会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，从而可能会影响其他中小股东的利益。

### 2、主要原材料价格波动的风险

本公司主导产品新闻纸和文化纸的主要原材料为再生废纸和木浆，2008 年，主要原材料成本占新闻纸生产成本的比例为 61.27%，占文化纸生产成本的比例为 43.36%。原材料由于受市场影响，价格波动幅度较大，可能对公司的生产成本和毛利率造成一定的影响。

### 3、相对集中的原材料境外采购风险

公司所需再生废纸和木浆主要从国外进口，且相对集中于与本公司有长期合作关系的供应商。2008 年，公司向前五家国外原材料供应商采购金额占全年原料采购总额的 34.85%，若主要供应商生产或销售政策发生变化，则本公司的生产经营将受到一定的影响。

### 4、募集资金投资项目的风险

本次募集资金拟用于年产 50 万吨离子膜烧碱项目和林纸一体化项目。虽然募集资金投资项目符合国家产业发展方向，并经过充分的科学论证，但项目建设周期较长，投资金额较大（共计人民币 73.61 亿元），若项目不能按期完工，或实际投资超出预算，或者其他因素发生变化导致项目建成后的实际生产能力、产品质量等不能达到预期水平，均会影响到本公司预期收益的实现。项目建成投产后，公司将面临一定的市场开拓和销售压力，若市场发生重大变化，导致产品的需求或价格下降，也会降低项目的盈利能力。

### 5、净资产收益率下降的风险

本次新股发行后，公司净资产将大幅增加，而本次募集资金新建项目难以在短

期内对公司盈利产生显著贡献。因此本次发行完成后公司存在净资产收益率下降的风险。

#### **6、金融危机导致公司业绩下滑的风险**

由美国金融风暴演变成的经济危机正在对全球实体经济产生巨大冲击，造纸行业与国民经济密切相关，因此整个造纸行业经营形势也出现了较大的波动。自 2008 年下半年以来，行业国内外需求锐减，原材料价格和产品价格出现较大幅度波动，出口受挫，库存增加，利润下滑，使得公司在管理及销售方面均接受了较大挑战，公司 2008 年实现了归属于母公司净利润 36,463.62 万元，较 2007 年下降了 27.49%，净资产收益率为 9.95%；2009 年 1-6 月公司实现归属于母公司净利润 13,789.97 万元，较 2008 年同期下滑 54.37%。

请投资者关注以上风险及重大事宜，并仔细阅读本招股意向书中“风险因素”等有关章节。

## 目 录

第一节	释义	8
第二节	本次发行概况	11
	一、本次发行基本情况	11
	二、本次发行要点	11
	三、发行方式与发行对象	12
	四、承销方式及承销期	12
	五、发行费用	13
	六、主要日程与停复牌安排	13
	七、本次发行证券的上市流通	14
	八、本次发行的有关机构	14
第三节	风险因素	16
	一、管理风险	16
	二、业务经营风险	17
	三、市场风险	18
	四、募集资金投资项目的风险	19
	五、技术风险	19
	六、净资产收益率下降的风险	20
	七、相关法律、法规、政策变化的风险	20
	八、其他风险	20
第四节	发行人基本情况	22
	一、公司股本及前十名股东持股情况	22
	二、公司组织结构及重要权益投资情况	24
	三、公司控股股东和实际控制人的基本情况	30
	四、公司主要业务及主要产品的用途	32
	五、公司所处行业的基本情况	33
	六、公司在行业中的竞争地位	44

七、公司主要业务的具体情况 .....	48
八、公司主要固定资产及无形资产 .....	57
九、公司拥有的特许经营权及境外经营的情况 .....	68
十、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 .....	69
十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况 ..	69
十二、公司的股利分配政策 .....	72
十三、公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况 .....	73
<b>第五节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>77</b>
一、同业竞争 .....	77
二、关联方及关联关系 .....	78
三、关联交易 .....	81
四、减少和规范关联交易的措施 .....	85
五、独立董事对关联交易的意见 .....	91
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>92</b>
一、最近三年一期财务报告审计情况 .....	92
二、最近三年一期财务会计资料 .....	92
三、最近三年一期主要财务指标 .....	115
四、新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表及会计师的审阅意见 .....	119
<b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>122</b>
一、公司财务状况分析 .....	122
二、公司盈利能力分析 .....	136
三、公司现金流量分析 .....	152
四、公司资本性支出分析 .....	157
五、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析 .....	158
六、公司重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况 .....	160
七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析 .....	160
<b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>162</b>

一、预计募集资金数额 .....	162
二、本次募集资金运用概况 .....	162
三、募集资金投资项目一：50万吨/年离子膜烧碱项目 .....	162
四、募集资金投资项目二：林纸一体化项目 .....	175
<b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>195</b>
一、历次募集资金运用的基本情况 .....	195
二、前次募集资金实际使用情况 .....	195
三、募集资金的运用变更情况 .....	196
四、前次募集资金投资项目的效益情况 .....	196
五、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论 .....	198
<b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>199</b>
一、公司全体董事、监事、高级管理人员 .....	199
二、保荐机构（主承销商）声明 .....	201
三、发行人律师声明 .....	202
四、审计机构声明 .....	203
五、审计机构声明 .....	204
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>205</b>

## 第一节 释义

本招股意向书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

发行人、华泰股份、 本公司、公司：	指山东华泰纸业股份有限公司
华泰集团：	指华泰集团有限公司，持有本公司 40.65%的股份， 为本公司控股股东
大王卫生纸厂：	指东营市大王福利卫生纸厂
日照华泰：	指公司控股子公司日照华建纸业有限公司，现更名 为日照华泰纸业有限公司
东营纸业：	指公司控股子公司东营华泰纸业有限公司
清河实业：	指公司控股子公司东营华泰清河实业有限公司
协发化工：	指公司控股子公司东营协发化工有限公司
纸业化工：	指公司控股子公司东营华泰纸业化工有限公司
精细化工：	指公司控股子公司东营华泰精细化工有限责任公司
东营热力：	指公司控股子公司东营华泰热力有限责任公司
安徽华泰：	指公司控股子公司安徽华泰林浆纸有限公司
日照回收：	指日照华泰物资回收有限公司
华盛纸业：	指公司间接控股子公司东营华盛纸业有限公司
华泰热力：	指华泰集团控股子公司山东华泰热力有限责任公司
联成化工：	指华泰集团控股子公司东营市联成化工有限公司
华泰林业：	指华泰集团控股子公司山东华泰林业有限公司
安徽林业	指安徽华泰林业有限公司
华泰美国：	指 HUATAI USA LLC
广东华泰：	指广东华泰纸业有限公司
华泰环保：	指东营华泰环保科技有限公司
股东大会：	指本公司股东大会



董事会:	指本公司董事会
监事会:	指本公司监事会
本次发行:	指本公司本次向社会公开发行不超过 1 亿股 A 股股票的行为
交易所、上交所:	指上海证券交易所
登记机构:	指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
交易日:	指上海证券交易所的正常营业日
原股东:	指本次发行股权登记日上交所收市后, 在登记公司登记在册的本公司股东
中国证监会:	指中国证券监督管理委员会
国家发改委:	指国家发展和改革委员会
保荐机构 (主承销商):	指国联证券股份有限公司
《公司法》:	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》:	指《中华人民共和国证券法》
《管理办法》:	指《上市公司证券发行管理办法》
《公司章程》:	指《山东华泰纸业股份有限公司章程》
<b>WTO:</b>	指世界贸易组织
元:	指人民币元
<b>AKD:</b>	指烷基烯酮二聚体
美废:	指从美国进口的废纸
欧废:	指从欧洲进口的废纸
hm <sup>2</sup> :	指面积单位, 公顷
m <sup>3</sup> /d:	指立方米/天
m <sup>3</sup> /t:	指立方米/吨
t/d:	指吨/天
Nm <sup>3</sup> :	指标准环境下每立方米
轻涂纸:	指轻量涂布纸

轻胶纸:	指轻质胶版印刷纸
双胶纸:	指双面施胶印刷纸
BOD、COD、SS:	指污水质量指标, BOD 指生物需氧量, COD 指化学耗氧量, SS 指悬浮物
主伐年限:	指对成熟林木进行采伐的最长时间。当林木达到成熟龄(即森林成熟)后, 生长的质和量都会逐渐降低, 通常林木都在主伐年限内砍伐以保证效益最大化
枝丫材:	指采伐树木下来的枝、叉梢等部分以及人工林抚育剪枝下来的部分, 直径一般小于 3cm
ADT:	指吨风干纸浆

## 第二节 本次发行概况

### 一、本次发行基本情况

法定名称：山东华泰纸业股份有限公司

英文名称：Shangdong Huatai Paper Co., Ltd.

法定代表人：李建华

公司注册及办公地址：山东省东营市广饶县大王镇

股票简称：华泰股份

股票代码：600308

上市地：上海证券交易所

邮政编码：257335

电话：0546-7798848

传真：0546-6871957

董事会秘书：许华村

证券事务代表：曹延涛

### 二、本次发行要点

#### （一）核准情况

本次发行经公司 2007 年 9 月 11 日召开的第五届董事会第十一次会议形成决议，并经 2007 年 9 月 28 日召开的 2007 年度第二次临时股东大会表决通过。经 2008 年 10 月 6 日召开的 2008 年第三次临时股东大会审议通过，本次公开发行新股方案有效期延期一年。

本次发行已经中国证监会证监许可（2009）712 号文核准。

#### （二）发行股票类型、每股面值、发行数量

1、发行股票类型：境内上市人民币普通股（A 股）。

2、每股面值：人民币 1.00 元。

3、发行数量：本次发行股票的数量不超过 10,000 万股（以 2007 年 6 月 30 日

总股本 54,864.52 万股为基数，若本次发行前发生派送股票股利、转增股本等事项，发行上限作相应调整），最终发行数量股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）根据具体情况协商确定。

### （三）发行价格及定价方式

本次发行价格为 12.66 元/股。

### （四）预计募集资金量

本次增发拟募集资金总额约为 35 亿元，实际募集资金量预计不超过 12.66 亿元。

### （五）募集资金专项存储的账户

公司 2007 年 9 月 11 日召开的第五届董事会第十一次会议审议通过了新修订的《募集资金管理办法》，规定公司募集资金实行专户专储，专款专用。

## 三、发行方式与发行对象

### （一）发行方式

本次公开发行采取网上、网下定价发行的方式。

### （二）发行对象

本次网上发行对象为在上海证券交易所开立人民币普通股（A 股）股东账户的境内自然人、法人和证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者等（国家法律法规禁止者除外）。本次网下发行对象为机构投资者。本次公开发行股票不向原股东安排配售。

## 四、承销方式及承销期

### （一）承销方式

本次发行承销采用余额包销方式，由主承销商国联证券股份有限公司牵头组成的承销团包销剩余股票。

### （二）承销期

本次发行的承销期为 2009 年 9 月 18 日至 2009 年 9 月 28 日。

## 五、发行费用

项 目	金 额（万元）
承销费	3,200
保荐费	200
专项审核及验资费	15
律师费	120
发行手续费	募集资金的3.5‰
信息披露费	100
路演推介费	100
注：上述费用均为预计费用，实际费用待公司本次发行完毕后另行公告	

## 六、主要日程与停复牌安排

交易日	日期	事 项	停牌时间
T-2 日	9月18日	1、刊登《招股意向书摘要》 2、刊登《网上和网下发行公告》 3、刊登《网上路演公告》	正常交易
T-1 日	9月21日	网上路演，增发前最后交易日	正常交易
T日	9月22日	刊登《增发提示性公告》，网上、网下申购日，网下申购定金缴款（申购定金到账截止时间为当日下午17:00）	全天停牌
T+1 日	9月23日	网下申购定金验资	全天停牌
T+2 日	9月24日	网上申购定金验资，确定最终发行总量，网上、网下发行数量，计算网下配售比例/中签率	全天停牌
T+3 日	9月25日	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还未获配售的网下申购定金或网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截至时间为当日下午17:00 时），网上摇号抽签	全天停牌
T+4日	9月28日	1、刊登网上中签结果公告 2、网上申购款解冻，网下申购款验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

本次增发的股票在发行完成后将申请在上海证券交易所上市。

## 七、本次发行证券的上市流通

本次发行的股票不设持有期限限制，本次增发结束后，发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

## 八、本次发行的有关机构

### （一）发行人

名称：山东华泰纸业股份有限公司

法定代表人：李建华

联系人：许华村、曹延涛

办公地址：山东省东营市广饶县大王镇

联系电话：0546—779 8848

联系传真：0546—687 1957

邮政编码：257335

公司网址：<http://www.huatai.com>

电子信箱：[htzq@huatai.com](mailto:htzq@huatai.com)

### （二）保荐机构（主承销商）

名称：国联证券股份有限公司

法定代表人：雷建辉

保荐代表人：杨家麒、战肖华

项目协办人：宋卓

项目组成员：葛霖、陆未新、孙冉

办公地址：江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦

联系电话：010-6879 0997

联系传真：010-6879 0897

### （三）发行人律师事务所

名称：北京市万商天勤律师事务所

负责人：徐猛

经办律师：徐寿春、胡刚

办公地址：北京市朝阳区东四环中路 39 号华业国际中心 A 座 3 层

联系电话：010—8225 5588

联系传真：010—8225 5600

#### **（四）审计机构**

名称：万隆亚洲会计师事务所有限公司

法定代表人：杨剑涛

经办会计师：张炳辉、张吉文、张萌

办公地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层

联系电话：010- 8821 9191

联系传真：010- 8821 5565

#### **（五）申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

法定代表人：张育军

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-6880 8888

联系传真：021-6880 7813

#### **（六）股票登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

办公地址：上海市浦建路 727 号

联系电话：021-5870 8888

联系传真：021-5889 9400

#### **（七）收款银行**

开户行：中国建设银行无锡分行营业部

户名：国联证券股份有限公司

账号：32001618636050004326

## 第三节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股意向书提供的各项资料外，应特别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程度的大小排序，本公司将可能面临的风险列示如下：

### 一、管理风险

#### （一）大股东控制风险

目前，华泰集团持有本公司 40.65% 的股份，为本公司控股股东；李建华持有华泰集团 40% 股权，为本公司实际控制人。控股股东及实际控制人可能通过公司股东大会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，从而可能会影响其他中小股东的利益。

#### （二）内部管理风险

公司上市以来经营规模保持较快速度扩张，2006 年末、2007 年末及 2008 年末的总资产规模分别为 8,666,588,027.50 元、9,167,805,794.09 元及 9,822,367,506.24 元。本次新股发行后，预计规模扩张仍将持续。公司规模的持续扩张，使公司的组织结构和管理体系趋于复杂化，对公司管理模式以及管理层的经营能力、管理能力的要求将进一步提高。若公司不能尽快建立、健全现代企业管理体系，形成适应规模扩张的完善的管理模式，公司将面临业务快速扩张带来的管理风险。

而且，公司的内部激励机制、约束机制与国际同行业成熟企业相比尚不够健全，需要进一步完善。激励机制的不完善可能影响公司经营管理层和公司员工对公司经营的投入程度和责任心，约束机制不够健全可能使经营管理层权力得不到有效监督，从而导致公司生产经营产生风险。

#### （三）人力资源风险

公司地处乡镇，与中心城市相距较远，虽然交通便利，但毕竟在吸引人才、挽留人才方面存在一定局限性。若公司不能随业务规模扩张而加大人才的引进力度，提高现有人员的素质，公司将面临人力资源缺乏的风险。



## 二、业务经营风险

### (一) 主要原材料价格波动风险

本公司主导产品新闻纸和文化纸的主要原材料为再生废纸和木浆，2008年，主要原材料成本占新闻纸生产成本的比例为61.27%，占文化纸生产成本的比例为43.36%。原材料由于受市场影响，价格波动幅度较大，可能对公司的生产成本和毛利率造成一定的影响。

2006年初以来，各类废纸及进口木浆的价格有了大幅度的波动，主要进口原材料2006年至2009年1-6月平均价格及增幅情况如下表：

单位：元/吨

材料	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年	2008年同比 2007年上涨
木浆（含针叶、阔叶等）	3,055	4,784	5,160	4,554	-7.29%
废纸	957	1,797	1,434	1,245	25.28%
木片	688	890	855	830	4.09%

2008年公司主要产品新闻纸毛利率从2007年的19.09%下降为16.91%，文化纸毛利率从12.99%上升为14.91%。公司新闻纸产品毛利率出现一定幅度下降的主要原因之一是期内生产用原材料价格与上年相比有较大幅度上涨，致使公司的生产成本出现一定幅度上升。

### (二) 能源及其它资源制约的风险

造纸业属于能源密集型行业，水、电、汽等消耗量大。公司2008年的燃料和动力能源消耗占主要产品新闻纸和文化纸成本16.45%；公司所用电、汽主要来自于自备热电厂，电力供应充足。煤主要靠外购，由于2006年以来煤炭供应紧张，电煤价格上升较快，从而直接影响了公司的生产成本；生产用水主要取自河道，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一定的影响。

### (三) 产品品种构成集中的风险

目前公司的主要收入来源为高级新闻纸和文化纸的生产销售，2008年，上述两类产品实现主营业务收入分别占当期主营业务收入总额的64.70%和26.41%，2007年，分别占当期主营业务收入总额的67.50%和23.46%，公司的产品品种构成相对集

中，若新闻纸和文化纸的生产销售状况和市场供需结构发生重大变化将对公司盈利能力产生重大影响。

#### **（四）相对集中的原材料境外采购风险**

公司所需再生废纸和木浆主要从国外进口，且相对集中于与本公司有长期合作关系的供应商。2008年，公司向前五家国外原材料供应商采购金额占全年原料采购总额的34.85%，若主要供应商生产或销售政策发生变化，则本公司的生产经营将受到一定的影响。

#### **（五）主要产品价格波动的风险**

2006年至2009年上半年，公司主导产品新闻纸的主营业务收入占全部主营业务收入的比例分别为65.52%、67.50%、64.70%和55.50%，新闻纸价格的波动将对公司主营业务收入造成一定的影响。

### **三、市场风险**

#### **（一）行业竞争风险**

近年来，我国纸品总产量持续快速增长，目前全国共有造纸工业企业3,600余家（数据摘自《造纸产业发展政策》），多数生产规模较小，部分企业采取产品价格方面的恶性竞争策略可能导致包括本公司在内的造纸企业利润率下降。同时，国内涌现出一批拥有先进技术设备的大型造纸企业，这些企业的部分产品结构与本公司相近，使公司面临日益激烈的行业竞争压力。国家商务部发布的对原产于加拿大、韩国、美国的进口新闻纸反倾销措施于2009年6月30日到期，可能加剧国内新闻纸行业的竞争。

公司主导产品高档新闻纸面临的竞争激烈而复杂。近年来，国内新闻纸生产规模扩大，产品档次与质量均有较大提升，2008年国内新闻纸产量已达到460万吨，消费量426万吨，市场供大于求形势显现。虽然从长期看，我国新闻纸市场潜力巨大，但短期内由于产能增加，供大于求的形势将更为严峻。由于国内新闻纸行业天然的缺陷即国内木质纤维纸浆的严重缺乏，国内新闻纸的生产基本依赖进口浆板和废纸，导致平均成本高于国际市场，从而使我国新闻纸行业在市场竞争中总体上处于不利地位。

#### **（二）金融危机导致公司业绩下滑的风险**

由美国金融风暴演变成的经济危机正在对全球实体经济产生巨大冲击，造纸行

业与国民经济密切相关，因此整个造纸行业经营形势也出现了较大的波动。自 2008 年下半年以来，行业国内外需求锐减，原材料价格和产品价格出现较大幅度波动，出口受挫，库存增加，利润下滑，使得公司在管理及销售方面均接受了较大挑战，公司 2008 年实现了归属于母公司净利润 36,463.62 万元，较 2007 年下降了 27.49%，净资产收益率为 9.95%；2009 年 1-6 月公司实现归属于母公司净利润 13,789.97 万元，较 2008 年同期下滑 54.37%。

宏观经济的低迷一定程度上导致了纸品的需求萎缩，行业平均毛利率下滑，使得公司经营业绩也出现了一定幅度的波动。为应对经济危机，公司采取了加强原材料招投标的管理与监督力度，细化内部管理，严格控制费用，强化“以质量取胜，向管理要效益”，开发研制新产品等举措，以降低因成本波动和产品价格下调对公司的影响。随着公司高价库存的消化，公司的经营情况已呈好转，但是造纸业与宏观经济为正相关，虽然国家为应对宏观经济增速减慢的严峻形势出台了一系列措施，但宏观经济前景仍然存在一定的不确定性，由此可能会影响造纸行业的复苏，进而会对公司的经营业绩产生一定的影响。

#### **四、募集资金投资项目的风险**

本次募集资金拟用于年产 50 万吨离子膜烧碱项目和林纸一体化项目。虽然募集资金投资项目符合国家产业发展方向，并经过充分的科学论证，但项目建设周期较长，投资金额较大（共计人民币 73.61 亿元），若项目不能按期完工，或实际投资超出预算，或者其他因素发生变化导致项目建成后的实际生产能力、产品质量等不能达到预期水平，均会影响到本公司预期收益的实现。项目建成投产后，公司将面临一定的市场开拓和销售压力，若市场发生重大变化，导致产品的需求或价格下降，也会降低项目的盈利能力。

#### **五、技术风险**

本公司目前使用的是国内发展成熟并已公开的“中性造纸”技术和具有国际先进水平的废纸制浆造纸工艺技术，不存在过度依赖某些核心技术人员和某项核心技术的风险，产品可满足市场的一般性及潜在需求。但是，本公司的部分技术装备与发达国家的同类企业相比仍较为落后，而且国际上造纸行业的技术更新速度较快。因此，若有更为先进的技术、设备或工艺在行业内推广应用，将直接影响本公司整

体技术装备和工艺水平，降低产品竞争力。

## 六、净资产收益率下降的风险

本次新股发行后，公司净资产将大幅增加，而本次募集资金新建项目难以在短期内对公司盈利产生显著贡献。因此本次发行完成后公司存在净资产收益率下降的风险。

## 七、相关法律、法规、政策变化的风险

### （一）环境保护方面法律变化的风险

造纸行业属于污染较重的行业，其污染主要来自生产过程产生的工业废水和少量的粉尘、噪音等。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，并已达到并优于国家执行标准，但若今后国家提高环保标准，将使公司必须进一步加大对污染治理的投入，导致经营成本的提高并影响收益水平。

### （二）产业政策变化的风险

2007年出台的《造纸产业发展政策》充分贯彻《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》提出的“调整造纸工业原料结构，降低水资源消耗和污染物排放，淘汰落后草浆生产线，有条件的地区实施林纸一体化工程”的要求，对国内造纸业的环保行政监控进一步加强，规模和环保将成为今后造纸产业发展的重要指标。若国家调整对造纸行业的产业政策，则可能对本公司的生产经营产生一定影响。

## 八、其他风险

### （一）汇率风险

由于公司从国外采购生产设备、木浆和再生废纸等原材料时须支付大量外汇，而产品销售对象主要是国内客户，收入以人民币为主，因此本公司支付的外汇主要从境内中资银行购买。公司2009年1-6月、2008年、2007年和2006年进口设备和原材料合计付汇分别为0.85亿美元、3.38亿美元、2.56亿美元和3.43亿美元，用汇量较大。因此，若人民币汇率发生较大波动，将对公司的经营业绩产生一定影响。

### （二）关税下调的风险

中国加入WTO使本公司获得积极开拓和进军国际市场的机会，但国内市场也因此面临更为激烈的市场竞争。中国加入WTO后纸张进口关税逐步下降。发达国家造

纸企业规模大、工艺先进、经营管理水平高，关税的下调势必会使国外质量和档次较高的产品对国内市场造成一定冲击，使本公司的产品销售和市场占有率存在下降的风险。

### **（三）股市风险**

股票市场投资收益与投资风险并存，股票市场价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者本身的心理预测、股票供求关系、国家政治经济形势及国内外金融市场大环境的影响，这些因素都可能使本公司股票价格与实际价值相背离，直接或间接给投资者的投资行为带来一定损失。因此，公司提醒投资者必须对股票价格波动及今后股市中可能涉及的风险有充分的认识。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司股本及前十名股东持股情况

#### (一) 发行人股本结构

截至 2009 年 6 月 30 日，公司总股本为 548,645,233 股，其中：有限售条件的流通股 178,229,684 股，占总股本的 32.49%；无限售条件的流通股 370,415,549 股，占总股本的 67.51%。

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份		
1、国家持股		
2、国家法人持股		
3、其他内资持股	178,229,684	32.49
其中：境内法人持股	178,229,684	32.49
境内自然人持股		
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
有限售条件股份合计	178,229,684	32.49
二、无限售条件股份		
1、人民币普通股	370,415,549	67.51
2、境内上市外资股		
3、境外上市外资股		
4、其他		
无限售条件流通股份合计	370,415,549	67.51
三、股份总数	548,645,233	100

#### (二) 公司前十名股东持股情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股数量、股东性质及其股份的抵押或冻结情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股总数（股）	股份抵押或冻结情况
1	华泰集团	境内非国有法人	223,050,462（注）	无
2	中国建设银行—华安宏利股票型证券投资基金	未知	11,309,986	未知

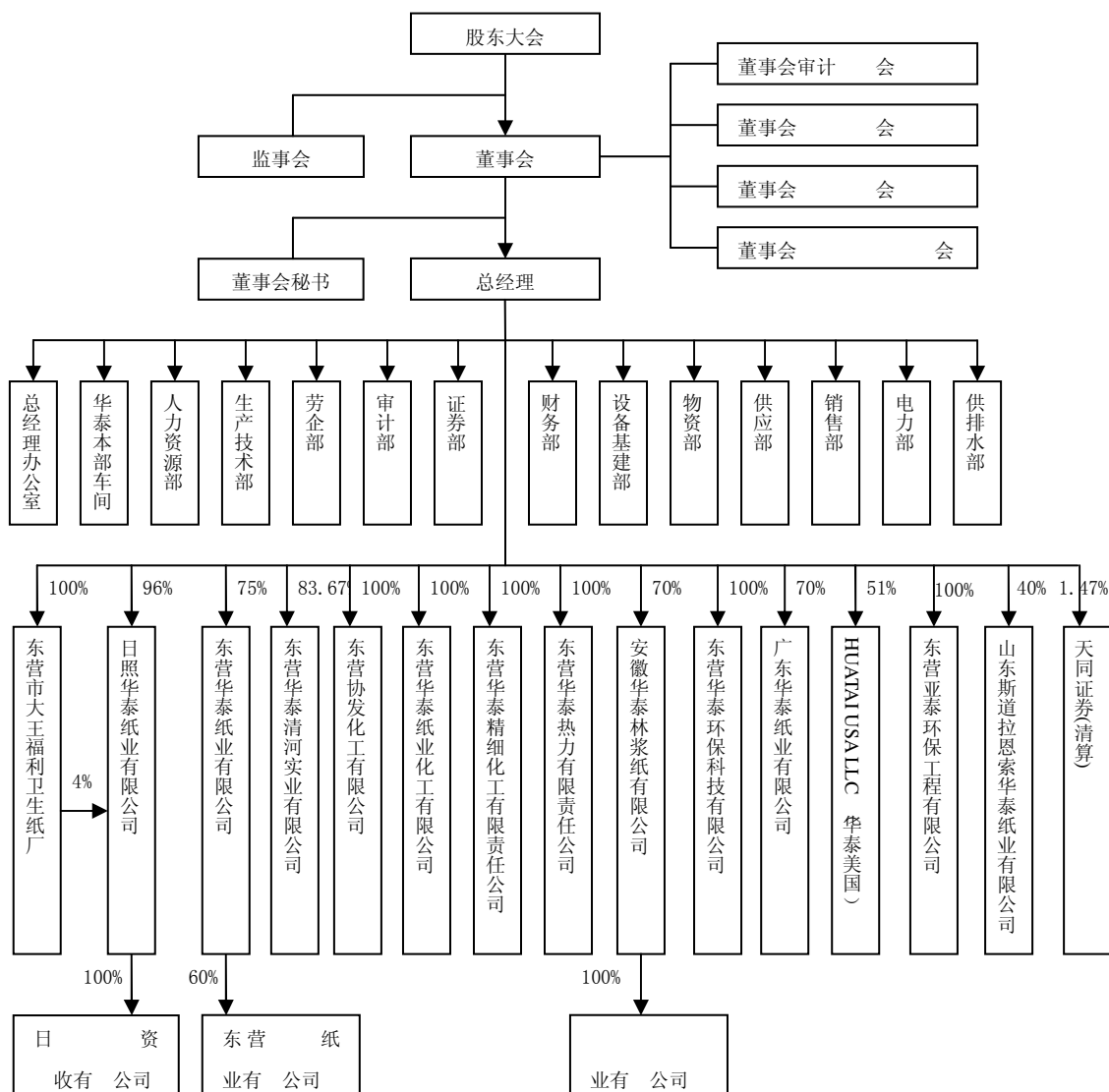
3	中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 沪	未知	11,153,644	未知
4	中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	未知	8,709,828	未知
5	中国民生银行股份有限公司—东方精选混合型开放式证券投资基金	未知	8,189,867	未知
6	交通银行—华安创新证券投资基金	未知	8,097,979	未知
7	中国建设银行—华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	未知	7,968,247	未知
8	中国建设银行—泰达荷银市值优选股票型证券投资基金	未知	5,997,552	未知
9	中国银行—华宝兴业先进成长股票型证券投资基金	未知	4,000,000	未知
10	全国社保基金—零八组合	未知	3,500,000	未知

注：其中有限售条件股份为 178, 229, 684 股

第一大股东华泰集团与公司前 2-10 名股东无关联关系，第二名股东中国建设银行—华安宏利股票型证券投资基金和第六名股东交通银行—华安创新证券投资基金同为华安基金管理公司管理，第七名股东中国建设银行—华宝兴业行业精选股票型证券投资基金和第九名股东中国银行—华宝兴业先进成长股票型证券投资基金同为华宝兴业基金管理公司管理，其他 2-10 名股东之间的关系无法确定。

## 二、公司组织结构及重要权益投资情况

### (一) 组织结构图



### (二) 公司直接或间接控股企业的情况

#### 1、东营市大王福利卫生纸厂

成立时间:	1994年8月1日			
注册资本:	733万元人民币	实收资本:	733万元人民币	
法定代表人:	王洪祥			
股权结构:	公司持有其100%的股权			
经营范围:	卫生纸、涂布纸、纸品加工			
企业住所:	广饶县大王镇			
主要经营地:	广饶县大王镇			
最近一年主要财务数据 (已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	3,155.48	2,011.59	1,776.97	581.36



2、日照华泰纸业有限公司

成立时间:	2004年5月20日			
注册资本:	5,000万元人民币	实收资本:	5,000万元人民币	
法定代表人:	卜祥生			
股权结构:	公司持有其96%股权; 东营市大王福利卫生纸厂持有其4%股权			
经营范围:	纸张、纸浆及纸制品的制造、销售、技术开发; 造纸原辅料的科研、生产及销售; 造纸设备及机械配件的设计、加工和技术咨询服务, 热电生产; 烧碱、液氯生产、销售。本企业自产产品及相关技术的进出口业务(国家限制进出口的商品和技术除外, 涉及许可经营的, 凭有效许可证和有关批准文件经营)。			
企业住所:	莒县莒州路119号			
主要经营地:	莒县莒州路119号			
最近一年主要财务数据(已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	39,400.63	11,057.85	49,049.62	1,739.86

3、东营华泰纸业有限公司

成立时间:	1999年9月27日			
注册资本:	1,200万美元	实收资本:	1,200万美元	
法定代表人:	李建华			
股权结构:	公司持有其75%股权; 香港协发卫生纸业贸易公司持有其25%股权			
经营范围:	生产、销售高级杂志纸			
企业住所:	东营市广饶县大王镇			
主要经营地:	东营市广饶县大王镇			
最近一年主要财务数据(已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	86,439.12	41,223.64	57,645.98	5,704.22

4、东营华泰清河实业有限公司

成立时间:	2000年12月25日			
注册资本:	30,000万元人民币	实收资本:	30,000万元人民币	
法定代表人:	李建华			
股权结构:	公司持有其83.67%的股权; 华泰集团持有其16.33%的股权			
经营范围:	纸制品的生产销售			
企业住所:	东营市广饶县丁庄镇			
主要经营地:	东营市广饶县丁庄镇			
最近一年主要财务数据(已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	60,444.58	28,793.39	37,255.45	-646.68

5、东营协发化工有限公司

成立时间:	2004年11月15日			
注册资本:	17,693.4132万元人民币	实收资本:	17,693.4132万元人民币	
法定代表人:	魏立志			
股权结构:	公司持有其100%的股权			

经营范围:	液氯、烧碱、盐酸的生产、销售。(许可证有效期至2011年6月19日)			
企业住所:	东营市东城东二路2号			
主要经营地:	东营市东城东二路2号			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	109,577.21	61,160.89	52,232.66	10,438.07

6、东营华泰纸业化工有限公司

成立时间:	2002年7月1日			
注册资本:	6,819.20万元人民币	实收资本:	6,819.20万元人民币	
法定代表人:	魏立志			
股权结构:	公司持有其100%的股权			
经营范围:	纸制品的销售;双氧水的生产(许可证有效期至2009年6月12日);自营和代理各类商品的出口业务(但国家法律、法规规定限制和禁止公司经营的商品除外)。(需经许可证经营的,须凭许可证经营)			
企业住所:	东营开发区东二路2号			
主要经营地:	东营开发区东二路2号			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	27,358.33	24,146.24	14,859.79	5,511.57

7、东营华泰精细化工有限责任公司

成立时间:	2002年12月26日			
注册资本:	150万元人民币	实收资本:	150万元人民币	
法定代表人:	魏立志			
股权结构:	公司持有其100%的股权			
经营范围:	AKD(烷基烯铜二聚体)、废纸脱墨剂、重质碳酸钙;液体硫酸铝、聚合氯化铝生产销售。			
企业住所:	东营市东二路2号			
主要经营地:	东营市东二路2号			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	2,174.86	1,592.46	4,452.63	402.15

8、东营华泰热力有限责任公司

成立时间:	2000年5月24日			
注册资本:	1,200万元人民币	实收资本:	1,200万元人民币	
法定代表人:	魏立志			
股权结构:	公司持有其100%的股权			
经营范围:	2*6MW+24MW热力、电力的生产(凭许可证经营)			
企业住所:	东营市东二路2号			
主要经营地:	东营市东二路2号			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	11,435.13	6,633.38	17,295.18	-79.14

9、日照华泰物资回收有限公司

成立时间:	2006年12月12日			
注册资本:	50万元人民币	实收资本:	50万元人民币	
法定代表人:	聂仁政			
股权结构:	日照华泰纸业业有限公司持有其100%的股权			
经营范围:	报纸、杂志、书刊、纸边、纸板、纸箱、卡纸等废纸类以及木夹板、木板的回收、加工、销售;回收拆解加工及处理各类废五金电器、废电机、废电线电缆及其他废金属和废塑料等。(以上范围需取得许可证件的凭有效许可证件经营)			
企业住所:	日照市莒县县城莒州路西			
主要经营地:	日照市莒县县城莒州路西			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	51.30	51.29	77.49	0.44

10、东营华盛纸业有限公司

成立时间:	2002年5月17日			
注册资本:	260万元人民币	实收资本:	260万元人民币	
法定代表人:	李建华			
股权结构:	东营华泰纸业有限公司持有其60%的股权;山东省印刷物资公司持有其40%的股权			
经营范围:	加工销售:覆膜包装纸(成品纸);销售其他纸制品			
企业住所:	山东省东营市广饶县大王镇			
主要经营地:	山东省东营市广饶县大王镇			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	501.70	328.77	281.29	13.18

11、安徽华泰林浆纸有限公司

成立时间:	2001年8月10日			
注册资本:	13亿元人民币	实收资本:	3.33亿元人民币	
法定代表人:	朱万亮			
股权结构:	公司持有其70%的股权;安徽省安庆发展投资(集团)有限公司持有其30%的股权			
经营范围:	林木种植、商品林经营,林木加工(含家具业、制纸用木片的生产、锯木业等)及对林木加工产品的采购和销售,纸浆生产及销售,纸及纸制品生产及销售以及提供相关服务。			
企业住所:	安庆市龙山路建南村1号楼南楼			
主要经营地:	安庆市龙山路建南村1号楼南楼			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	33,639.00	33,507.25	-	207.25

该公司原名安徽皖西南林纸有限责任公司,原注册资本5亿元,实收资本6,000万元,其中,安徽省安庆发展投资(集团)有限公司出资6,000万元,另一股东安徽

省投资集团有限公司未出资。根据 2007 年 8 月 8 日公司与安庆市人民政府签订的《安庆市年产 30 万吨漂白商品木浆林纸一体化项目合作协议》、公司与安徽省安庆发展投资（集团）有限公司、安徽省投资集团有限责任公司签订的《投资设立安徽华泰林浆纸有限公司合同》及该公司 2007 年 11 月 6 日股东会决议，该公司名称变更为安徽华泰林浆纸有限公司、注册资本增加为 13 亿元。其中，公司认缴 9.1 亿元（包括认缴新增出资 8 亿元、受让安徽省安庆发展投资（集团）有限公司对该公司的出资额 1.1 亿元），安徽省安庆发展投资（集团）有限公司认缴 3.9 亿元。2007 年 10 月 28 日，公司董事会审议通过《关于公司投资设立安徽华泰林浆纸有限公司》的议案。上述事项公司已分别于 2007 年 8 月 9 日和 2007 年 10 月 30 日，在上海证券交易所网站、《上海证券报》进行披露。2009 年 6 月 20 日召开的 2008 年度股东大会审议通过了《关于受让安徽省安庆发展投资（集团）有限公司持有的安徽华泰林浆纸有限公司 15% 股权的议案》，根据该议案，公司以总价 1 元（壹元）人民币受让安庆投资公司持有的安徽华泰 15% 的股权，公司受让该股权后，承继相应的出资缴纳责任。股权调整后，公司将持有安徽华泰 85% 的股权，需出资 11.05 亿元，已出资 2.33 亿元，仍需注资 8.72 亿元；安庆投资公司持有安徽华泰 15% 的股权，需出资 1.95 亿元，已出资 1 亿元，仍需注资 0.95 亿元。本次转让尚需经安庆市国有资产管理局批准后生效。

公司通过投资设立安徽华泰林浆纸有限公司，将参与建设由国家发改委于 2006 年 4 月 30 日以发改工业（2006）769 号文核准的安庆市年产 30 万吨漂白商品木浆林纸一体化项目，项目主要包括：在安庆市建设年产 30 万吨漂白商品木浆生产线，配套建设 240 万亩原料林基地以及必要的公用设施等。该公司拟自筹资金投资建设一条年产 15 万吨高档文化纸生产线，目前准备进行设备考察，尚未进入实质性经营。

## 12、安徽华泰林业有限公司

成立时间：	2008年3月26日		
注册资本：	5,000万元人民币	实收资本：	1,000万元人民币
法定代表人：	朱万亮		
股权结构：	安徽华泰林浆纸有限公司持有其100%的股权		
经营范围：	森林资源培育，林木（主要是人工林）营造、生产、采运；林木种子、种苗培育与经营；林业综合开发利用；经营林木及林木产品加工；林业资源及相关配套产品的开发利用；绿化工程，林业科技研发、推广、应用和相关的营林服务等；林业开发、经营和管理相关咨询服务。		

企业住所:	安庆市龙山路建南村1号楼南楼			
主要经营地:	安庆市龙山路建南村1号楼南楼			
最近一年主要财务数据 (已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	1, 000. 06	1, 000. 05	-	0. 05

13、东营华泰环保科技有限公司

成立时间:	2008年9月23日			
注册资本:	1, 000万元人民币	实收资本:	1, 000万元人民币	
法定代表人:	李建华			
股权结构:	华泰股份持有其100%股权。			
经营范围:	环保工程及科技开发、服务。(以上经营事项涉及法律法规规定需报批的, 凭批准证书经营)			
企业住所:	东营市潍高路大王段北侧			
主要经营地:	东营市潍高路大王段北侧			
最近一年主要财务数据 (已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	3, 307. 39	980. 80	-	-19. 19

14、广东华泰纸业有限公司

成立时间:	2008年11月26日			
注册资本:	40, 000万元人民币	实收资本:	8, 000万元人民币	
法定代表人:	田治顶			
股权结构:	华泰股份持有70%股权, 新会双水发电厂有限公司持有15%, 新会双水发电厂(B厂)有限公司持有15%。			
经营范围:	生产、销售: 新闻纸、文化纸和其他相关纸浆和纸产品、副产品、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品); 废纸收购和销售; 林木种植; 货物及技术进出口(法律、行政法规禁止的项目除外, 法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营)。			
企业住所:	江门市新会区双水镇工业开发区			
主要经营地:	江门市新会区双水镇工业开发区			
最近一年主要财务数据 (已审计, 万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	7, 983. 14	7, 983. 14	-	-16. 86

15、HUATAI USA LLC (华泰美国)

详细情况可参见本节“九、公司拥有的特许经营权及境外经营的情况”。

16、东营亚泰环保工程有限公司

成立时间:	2009年7月28日			
注册资本:	2, 000万元人民币	实收资本:	2, 000万元人民币	
法定代表人:	赵树明			
股权结构:	华泰股份持有100%股权。			
经营范围:	再生水及清水销售(不含饮用), 工业污水及城市处理劳务、工业废气综合利用; 环保工程及服务、水处理用化工产品生产销售。			

	(以上各项国家限制和禁止的除外及涉及法律法规规定须经审批的凭许可证经营)。			
企业住所:	广饶县大王镇政府驻地			
主要经营地:	广饶县大王镇政府驻地			
最近一年主要财务数据(已审计,万元):	总资产	净资产	营业收入	净利润
	-	-	-	-

### 三、公司控股股东和实际控制人的基本情况

#### (一) 控股股东情况

截止 2009 年 6 月 30 日, 华泰集团持有本公司股份 223, 050, 462 股, 占本公司总股本的 40.65%, 为本公司控股股东。华泰集团基本情况如下:

华泰集团成立于 1997 年 1 月 17 日, 注册资本 90,000 万元。李建华先生持有华泰集团 40% 的股权, 王洪祥、吴克孟、朱万亮、李刚等 18 位自然人持有华泰集团 20% 股权, 华泰集团有限公司工会委员会 30% 股权、山东省东营市广饶县大王镇人民政府持有华泰集团 10% 股权。

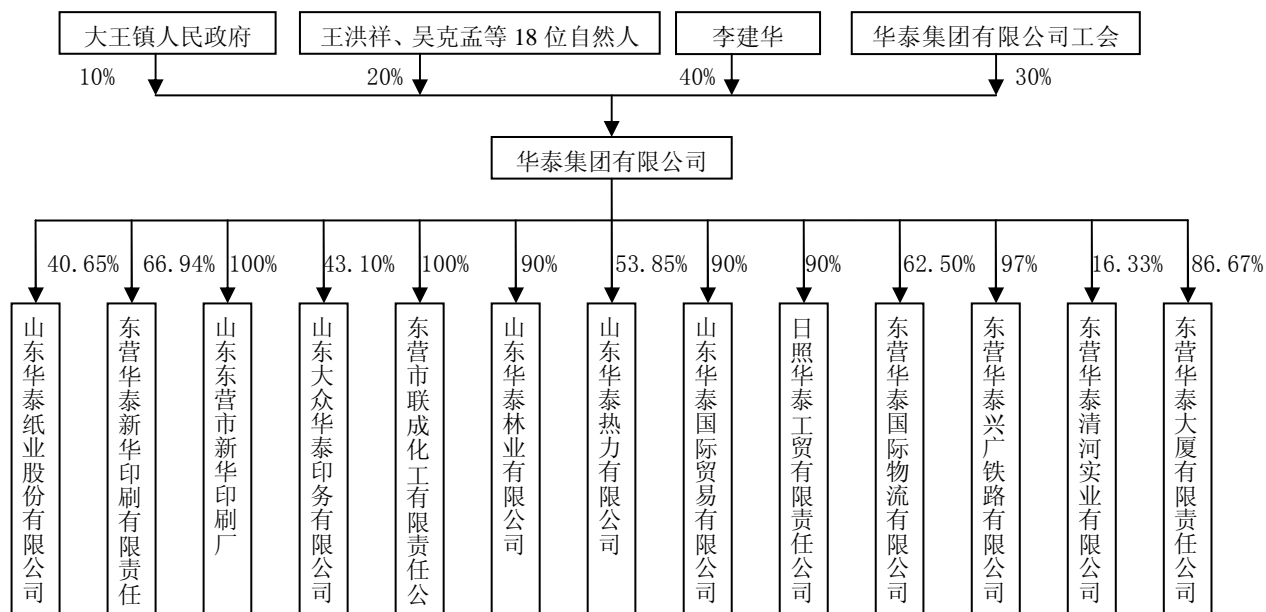
华泰集团经营范围包括: 一般印刷品、塑料制品生产销售; 销售: 机制纸、机电(不含小轿车)、农副产品(不包括小麦、玉米、稻谷)、纺织品; 技术开发。(国家限制和禁止除外; 涉及需经法律法规审批的凭许可证经营)

华泰集团是集造纸、印刷、化工、热电、育林、商贸服务于一体的国家大型企业, 下辖本公司、东营华泰新华印刷有限责任公司、东营市新华印刷厂、山东大众华泰印务有限公司、东营市联成化工有限责任公司、山东华泰林业有限公司、山东华泰热力有限公司、山东华泰国际贸易有限公司、日照华泰工贸有限责任公司、东营华泰兴广铁路有限公司、东营华泰清河实业有限公司及东营华泰大厦有限责任公司等十二家子公司。

截至 2008 年 12 月 31 日, 华泰集团(母公司)经审计总资产为 365,666.38 万元, 净资产 68,714.34 万元; 2008 年度实现利润总额-4,236.79 万元, 净利润-4,349.95 万元。

截至 2009 年 6 月 30 日, 华泰集团所持有的公司股份不存在任何权属争议、质押和冻结的情况。

华泰集团股权结构图如下:



## (二) 实际控制人情况

截至 2009 年 6 月 30 日，李建华先生持有华泰集团 40% 的股权，直接持有华泰股份 76,227 股股份，为本公司实际控制人。

李建华先生，1951 年生，中国国籍，大学文化，高级政工师、高级工程师，现任本公司董事长。李建华先生 1976 年参加工作，历任东营市造纸厂车间主任、生产技术科长、副厂长、华泰集团董事长，全国劳动模范，全国优秀党务工作者，第九届、第十届、第十一届全国人大代表，全国“优秀经营管理者”和“五一劳动奖章”获得者，享受国务院政府特殊津贴。现兼任东营华泰新华印刷有限责任公司、山东华泰林业有限公司、东营华泰大厦有限责任公司、东营市联成化工有限责任公司、东营华泰纸业股份有限公司、东营华盛纸业有限责任公司、东营华泰国际物流有限公司、东营华泰清河实业有限公司、东营华泰兴广铁路有限公司、山东华泰热力有限公司、华泰环保董事长。

截至 2009 年 6 月 30 日，李建华先生所持有的公司股份不存在任何权属争议、质押和冻结的情况。除本意向书披露投资之外，李建华先生没有对其他企业进行投资。

公司原实际控制人为大王镇人民政府，2005 年 11 月 21 日，大王镇人民政府与李建华先生签署股权转让协议，将其持有华泰集团 13,800 万元出资中的 6,320 万元（占注册资本的 40%）以 16,179.33 万元的价格转让给李建华先生。该事项已于 2005 年 11 月 23 日在《中国证券报》和《上海证券报》披露。公司于 2006 年 5 月 18 日在《中国证券报》和《上海证券报》披露该事项获得中国证监会的批准，一并公告

收购报告书。股份过户手续已于 2006 年 6 月 23 日办理完毕。

## 四、公司主要业务及主要产品的用途

### （一）经营范围及主营业务

公司属于造纸行业，经营范围包括：造纸；纸制品及纸料加工；热电；化工产品（不含化学危险品）及机械制造、销售；纸浆的生产、销售；批准范围内的本企业自产产品及相关技术的进出口业务。

公司目前的主营业务为高级新闻纸、各类文化纸、包装纸和生活用纸的生产和销售及烧碱、氯气等化工产品的生产及销售。

### （二）主要产品用途

#### 1、纸产品

高级新闻纸：主要用于报刊印刷。

各类文化纸：主要包括双胶纸和书写纸，适用于课本、书刊印刷，打字复印用纸，文件制作，笔记本制作等。

包装纸：主要为白板纸和覆膜包装纸，适用于制作烟酒、机电设备外包装、纸箱生产等。

生活用纸：主要为卫生纸，用于日常生活。

#### 2、化工产品

华泰股份主要化工产品由协发化工、纸业化工和精细化工三家全资子公司生产，包括了烧碱、液氯、盐酸、双氧水、AKD、聚合氯化铝、增白剂等。

烧碱是重要的基本工业原料，广泛应用于轻工、化工、纺织、冶金、电力等部门，特别是离子膜法电解制出的高纯度烧碱是化纤、医药、化工等工业部门迫切需要的原料。氯气、液氯及液氯汽化氯气用途相当广泛，不但是环氧丙烷、盐酸、农药、增塑剂、合成橡胶、化纤和制冷剂等氯化物的重要原料，而且是重要的漂白剂和杀菌消毒剂。在造纸过程中，烧碱和液氯主要用于制浆、废纸脱墨和漂白。

盐酸作为三大强酸之一，是一种重要的工业原料，它被广泛应用于食品、冶金、化工、医药等行业。在造纸过程中，盐酸主要用于调节 PH 值。

双氧水：主要用于造纸业、纺织品等漂白。

AKD 中性表面施胶剂，是一种造纸用表面施胶剂。

聚合氯化铝是一种国内外在造纸过程中普遍采用的助沉性净水剂。



四磺酸液体荧光增白剂是一种造纸、印染用增白剂。

## 五、公司所处行业的基本情况

### （一）行业概况

#### 1、世界造纸行业情况

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，纸及纸板的消费水平已成为一个国家现代化水平和文明程度的重要标志之一。在美国、加拿大、日本、芬兰、瑞典等国家，造纸工业已成为十大支柱制造业之一。造纸工业关联度高、产业链长、涉及领域广，属于技术、资金密集型和资源约束型产业，规模经济性极为显著。从全球来看，纸品是一种市场化、国际化程度较高的产品，在总需求量中 80% 以上用于新闻、出版、印刷、包装等领域，直接用于生活的不足 20%。为了在世界纸市场上处于竞争优势，目前世界上许多造纸公司正致力于强强联合，积极扩大经营规模；改进工艺水平，进行连续化生产；改善纤维原料和能源，优化管理战略。

总体看，在全球宏观经济形势的影响下，近五年来全球纸和纸板的消费量整体保持缓慢增长，年平均增长 2—3%。消费增长的动力主要来自亚太地区。亚洲以 8.5% 的年均增长率名列各大洲之首，已成为全球消费最主要的增长点。从产量来看，目前全球造纸行业的区域格局仍以欧洲（主要是西欧）、北美和亚太地区（主要是东亚）为全球造纸行业的三大中心。亚洲纸与纸板产量 2006 年达到 1.38 亿吨，欧洲为 1.11 亿吨，北美 0.99 亿吨。

根据世界经济发展趋势，“十一五”期间世界纸浆、纸及纸板需求总体仍呈增长趋势，预计纸浆年均递增 2~2.5%，纸及纸板年均递增 2.5~3.0%。到 2010 年，世界纸浆需求量将由 2005 年的 1.88 亿吨增至 2.08~2.13 亿吨，纸及纸板需求量将由 2005 年 3.66 亿吨增至 4.15~4.25 亿吨。

目前，欧洲和北美的造纸市场基本处于成熟状态，发展潜力受到市场容量的限制。亚太地区成为行业发展的引擎。2001 年以来，严峻的经营环境使得全球造纸行业开始了新一轮结构调整。欧美大型造纸企业展开了一系列的兼并、重组活动，更加重视核心业务，或者进行多元化发展战略。从 2005 年至 2008 年 3 季度，美国、加拿大行业整合、兼并总交易额约 450 万美元。造纸企业全球的发展趋势是规模化经营，形成大型的造纸集团，从而减小不必要的竞争和重复投资，同时也增强了对

资源和市场价格的控制能力和影响能力。此外大型公司加快了在以中国为中心的亚太地区的投资，全球造纸行业的生产和贸易中心正在发生转移。

【注】以上数据摘自国家发改委 2007 年发布的《造纸产业政策》、全国工商联纸业商会编著的《中国纸业年度发展报告 2007》、中国造纸协会《中国造纸工业 2006 年度报告》、《中国造纸工业 2007 年度报告》、《中国造纸工业 2008 年度报告》以及中国造纸协会会刊《中华纸业》。若无特殊说明，本章节国内外造纸行业数据均摘自上述资料。

## 2、国内行业发展状况

随着我国国民经济的发展，市场始终保持旺盛的需求，造纸业以高于 GDP 的增长速度发展，我国已成为世界造纸产品的主要生产国和消费国，产品自给率达 88.7%，基本上满足国内新闻出版、印刷、商品包装等相关行业的消费需求，生产量和消费量均居世界第二位，已成为世界造纸工业生产、消费和贸易大国。

进入“十一五”期间，我国的造纸行业发展依然迅速，2008 年我国纸及纸板产量已达到 7,980 万吨，较 2007 年的 7,350 万吨增长 8.57%，消费量为 7,935 万吨，较 2007 年的 7,290 万吨增长 8.85%；2000 年~2008 年，纸及纸板生产量年均增长 12.78%，消费量年均增长 10.48%。根据 2007 年国家发改委发布的《造纸产业政策》预测，“十一五”期间，我国造纸工业仍将处于发展增长期，预计 2005 年至 2010 年纸及纸板消费量的年均增长速度为 7.5%，2010 年纸及纸板的消费量将从 2005 年的 5,930 万吨增长到 8,500 万吨左右，国内自给率保持在 90.0%左右。

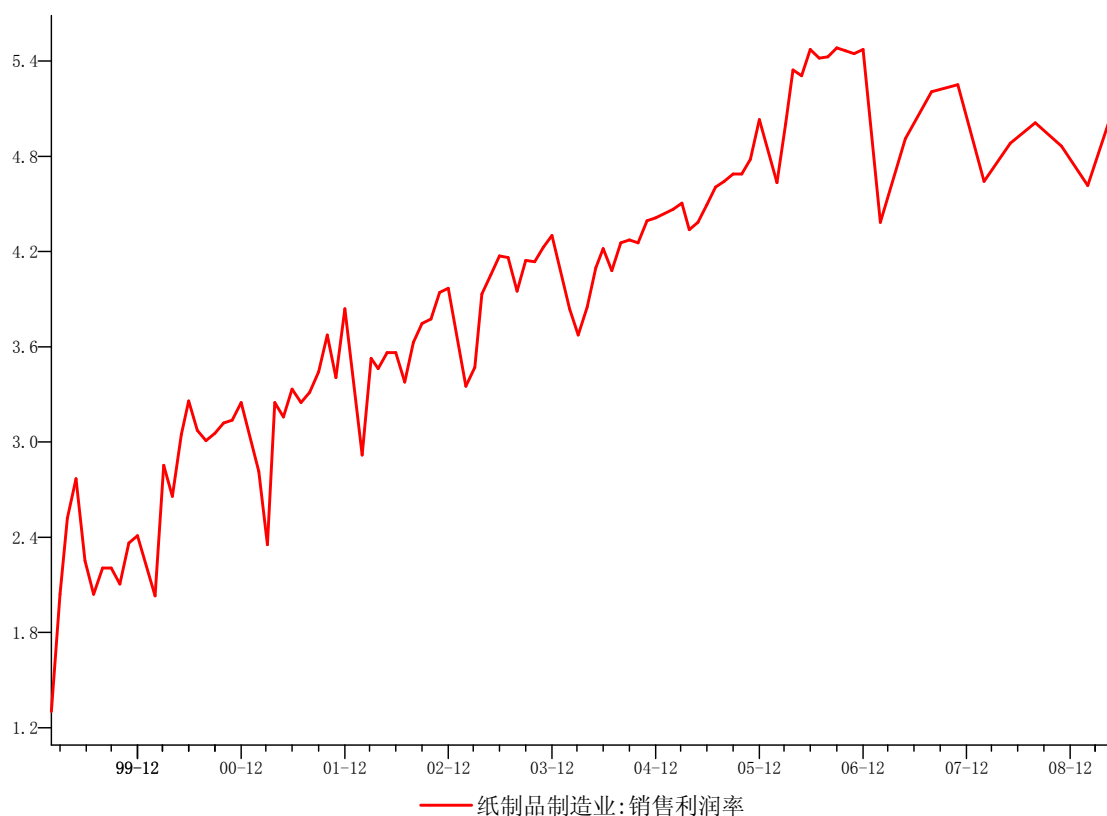
在原材料结构方面，我国造纸工业原料结构进一步优化。2008 年，木浆消耗量 1,624 万吨，木浆比重有所提高，由 2000 年的 19%提高至 2008 年的 22%；废纸浆消耗量 4,439 万吨，废纸浆比重快速增长，由 2000 年的 41%提高至 2007 年的 60%；其他为非木浆原料约 1,297 万吨，占总比例约为 18%。我国的原材料对国外依赖性较强，2008 年，进口木浆占木浆比例为 58.62%，进口废纸浆占废纸浆比例为 43.61%。

在产业整合方面，我国现有企业整合度有所提高，多个有实力的企业在全国范围内进行跨省跨地区收购兼并，向集团化、特色化、多元化方向发展。同时由于我国的环保措施逐渐加强，许多中小企业逐渐被淘汰，大型浆纸企业规模不断扩大。2005 年，年产 10 万吨以上造纸企业 90 余家，其中年产能 30 万吨以上造纸企业 25 家，年产能 100 万吨以上的造纸企业 7 家，行业前二十名企业的产量、销售收入、利税总额占规模以上全部企业上述指标的比重分别为 29.2%、32.6%和 41.9%。但总

体来看，我国造纸企业的集中度不高，与国外造纸大国相比，中国的造纸产业存在集约化、规模化程度偏低的问题。根据国际制浆造纸（PPI）杂志公布的 2006 年全球造纸 100 家企业排名显示，年产量在 1000 万吨的企业有 4 家，500 万吨的企业有 17 家。200 万吨的有 37 家。而国内 2007 年没有年产量 500 万吨的企业，500~200 万吨的仅有玖龙纸业等 4 家，200~100 万吨的有华泰股份等 3 家。

在环境保护方面，污染防治初见成效，资源消耗进一步降低。“十五”期间，在产量增长高达 83.6%的情况下，行业废水排放总量仅由 2000 年的 35.3 亿吨略增至 2005 年的 36.7 亿吨；化学需氧量（COD）排放量由 287.7 万吨降至 159.7 万吨，造纸行业的环境污染问题得到了较大程度的缓解。同时，我国造纸工业的资源消耗有所降低，吨浆、纸及纸板平均综合能耗由 1.55 吨标煤降至 1.38 吨标煤，吨浆、纸及纸板取水量平均由 139 吨降至约 103 吨。由于加大了废纸回收利用，吨纸及纸板消耗原生纸浆由平均 541 千克降至 427 千克。

经济危机对造纸行业的影响。2008 年下半年发生的金融危机引发的经济危机给造纸行业带来一定的冲击，国际经济危机及国内宏观经济增速放缓引发了国内外纸品需求的降低，从而导致纸品价格的下滑，此外，造纸所需的主要原材料纸浆和废纸的波动较大，2008 年奥运会前期各类原材料价格达到高点，导致多数公司存在高价库存，因此自 2008 年四季度以来行业内多数公司的业绩存在一定幅度的下滑。为此，行业内多数公司采取了停产、限产的方式进行自救，以消化高价库存，这些措施取得了一定的效果。随着我国宏观经济的转暖，造纸行业受益于国内经济的小幅复苏以及前期库存的消化，行业需求已逐渐向好，多数公司的经营情况有所好转，2009 年 1-4 月份，国内纸及纸板累计生产 2674.4 万吨，同比增长 2.1%，而 4 月份单月同比增长 4.4%，环比增幅达 1.46%，行业的销售净利率有了一定的提升，下图为造纸行业自 1999 年至 2009 一季度销售净利率情况：



数据来源:Wind资讯

## (二) 行业管理情况

### 1、行业主管部门及监管体制

造纸行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会，主要负责产业政策的研究制定，产品应用的政府推动等。行业内部管理机构是中国造纸协会及各地方协会，主要负责产业研究及市场研究，对会员企业的行业自律管理，协助各会员企业之间的信息交流，以及代表会员企业向政府部门提出产业发展意见与建议。目前造纸行业管理已逐渐由以前的部门行政管理过渡到行业协会管理，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、主要法律法规及政策

我国造纸行业正处于高速增长阶段，产能、消费量、装备水平等也不断变化，同时国家在环境保护、能耗方面也正在逐步提高对造纸行业的要求，因此在当前的高速增长的环境下，对造纸业的规范并没有单一的法规，而是散见于各相关政策法规。这些政策法规从生产结构、原材料结构、环境保护、规模化发展等多个方面对我国的造纸行业进行引导和规范，促进了国内造纸行业长远健康发展。

2007年10月31日，国家发改委发布了我国第一部全面规范和指导我国造纸产

业发展的规范性文件《造纸产业发展政策》，该政策对造纸产业发展目标、管理机制、发展模式、结构调整、资源节约、环境保护、投资行为、市场准入、市场监管及消费理念等方面进行了较为全面及系统地规定和规范，指明了造纸产业的发展方向，对造纸行业的发展将产生重大影响。

《造纸产业发展政策》提出了约束性的产能扩张计划来保证未来造纸行业的供需平衡：到 2010 年，纸及纸板新增产能 2650 万吨，淘汰现有落后产能 650 万吨，有效产能达到 9000 万吨。产业政策为遏制无序扩张，制定了可量化标准规范造纸产业扩产行为，对于新建、扩建项目，单条生产线起始规模提出具体要求。在行业整合方面，产业政策支持通过兼并、联合、重组和扩建等形式，提高产业集中度，实现规模经济。鼓励大型造纸企业（特别体现为造纸上市公司）有效整合行业的供给存量，提高产业集中度，实现规模经济，拟发展若干家年产 300 万吨以上跨地区、跨部门、跨所有制的、具有国际竞争力的大型制浆造纸企业集团。产业政策尤其突出对资源节约与环境保护的要求，对新建项目的吨产品 COD 排放量、取水量和综合能耗（标煤）等方面都设定了具体的标准等，这将提高水、能源等的使用效率，有效控制污染物排放，使无排污处理的中小企业失去盈利空间，加速落后产能的淘汰，而大型企业可利用环保装置实现合理的排放。

在环境保护政策方面，国家正逐步提高对造纸企业的要求。2007 年 6 月 4 日国务院发布的《节能减排综合性工作方案》，明确造纸行业“十一五”期间淘汰年产 3.4 万吨以下草浆生产装置、年产 1.7 万吨以下化学制浆生产线、排放不达标的年产 1 万吨以下以废纸为原料的纸厂，淘汰目标为 650 万吨。此外，根据 2005 年 12 月 9 日，国家发改委会同财政部、商务部等有关部门联合发布的《关于控制部分高耗能、高污染、资源性产品出口有关措施的通知》（发改、经贸[2005]2595 号）的要求，从 2006 年 1 月 1 日起停止部分产品的加工贸易，其中包括“进口木片、原木、木浆，出口木浆或纸张、纸板”。该政策实际取消了以进口原料生产的纸浆、纸和纸板所享受的 13% 出口退税，旨在降低以自然资源为原料、高耗能和污染的纸产品出口量，并缓解与美国和欧盟因贸易赤字带来的紧张态势。2008 年 8 月 1 日开始实施的造纸行业新国家标准《制浆造纸工业水污染物排放标准》（GB3544-2008）进一步要求制浆造纸企业分时段逐步降低污染任务排放量。

在引进外商投资方面：2007 年《外商投资产业指导目录》鼓励外商投资于年产

30万吨及以上化学木浆、年产10万吨及以上化学机械木浆和原料林基地的林木浆一体化工程的建设经营（限于合资、合作）。这将有助于引进国外先进的生产技术和管理经验，促进国内造纸工业产品结构合理化和经营规模化。

在关税方面：中国加入WTO后，纸张进口关税逐步下降，根据入世文件，所涉及纸张产品关税的最终税率最高为7.5%，最低为2%；新闻纸从2006年开始实行的最终关税税率为5%；铜版纸和轻涂纸2004年开始实行的最终关税税率为5%。同时国家相关部门也积极应对国外部分公司的倾销行为，例如，国家商务部发布的2004年第30号公告裁定对原产于加拿大、韩国、美国的进口新闻纸所适用征收9%—78%反倾销税的反倾销措施，征收期限为2004年6月30日至2009年6月30日，该政策为国内新闻纸厂商带来发展壮大机遇。

### （三）行业竞争格局

#### 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。据国家统计局统计，2007年规模以上造纸企业3,465家；工业总产值（当年价）3,833亿元，同比增长22.89%；2007年主营业务收入3,680亿元，同比增长21.13%；利润210亿元，同比增长39.07%。这显示出全国造纸生产保持了较好的增长态势，总体经济效益较好。

同时，我国纸业市场的巨大潜力吸引了国际资本和技术向中国转移，众多国外纸业巨头通过合资或直接投资的方式来我国办厂。2005年1月1日实施的《外商投资产业指导目录》将林纸一体化模式建设的年产30万吨及以上规模化学木浆和年产10万吨及以上规模化学机械木浆（限于合资、合作）和高档纸及纸板生产（限于合资、合作）列为鼓励外商投资的产业（《外商投资产业指导目录》已经过修订并于2007年10月31日发布，上述政策未发生变化）。截至2005年底，中国造纸行业累计设立外商投资企业2,399家，合同利用外资126.04亿美元，实际使用外资83.25亿美元。同时，外资企业在利润总额、销售方面在全行业占据着主体地位。2006年，在规模造纸企业利润总额中，外商和港澳台投资企业是利润大户，占据了35.7%的比例；在销售收入方面，外商和港澳台投资企业占据了34.6%的份额。可见外资企业在实力上仍具有一定的优势。

“十一五”期间，我国造纸行业生产规模将向大型化、合理化发展，大型企业向集团化发展，中小型企业向特色化发展，逐步形成规模结构合理，多种所有制经

济类型企业共同发展的格局。在我国政府宏观调控下，产业政策规定的规模和环保指标使得产业集中度不断提高，中小产能所占比重继续减小，更多中小厂商退出，市场得以重新分配，同时新增产能向龙头企业和大企业集中，使得我国将形成一批具有国际竞争力的知名企业。

## 2、行业内的主要企业及其市场份额

根据中国造纸协会《中国造纸工业 2008 年度报告》，2008 年前 10 名主要造纸企业的产量排名情况如下：

序号	单位名称	产量（万吨）
1	玖龙纸业（控股）有限公司	442.89
2	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	307.26
3	理文造纸有限公司	298.96
4	金东纸业（江苏）有限公司	230.49
5	山东太阳纸业股份有限公司	164.54
6	华泰集团有限公司	154.30
7	宁波中华纸业有限公司（含宁波亚洲浆纸业有限公司）	144.72
8	海南金海浆纸业有限公司（纸浆）	123.19
9	湖南泰格林纸集团	87.40
10	广州造纸集团有限公司	78.01

具体到新闻纸生产企业，本公司主导产品新闻纸的市场占有率全国第一。（具体情况详见本节“公司在行业中的竞争地位”及“公司主要业务的具体情况”等相关内容。）

## 3、进入本行业的主要障碍

### （1）政策壁垒

#### A、规模和环保

造纸业属于资金密集型产业，它的发展需要大量资金支撑。我国造纸企业规模小，平均生产能力不足 2 万吨/年。而世界上主要产纸国家 90 年代浆厂平均规模为 15 万吨/年，纸厂 6 万吨/年，相比之下，差距很大。同时，造纸行业是当前严重污染水环境的产业之一。由于我国非木浆占主导地位的局面，较长时间难以改变，因此治理污染的任务十分艰巨。我国污染防治的总的原则是从预防、管理和治理三个方面加以控制。调整原料结构，减少草浆比重，扩大规模生产，严格执行“三同时”，关、停、并、转万吨以下达不到排放标准的小型化学制浆厂，对年产万吨以上制浆造纸企业，必须配以适宜的污染治理措施，使污染物达标排放。

为严格控制造纸行业的水污染，引导造纸行业水污染防治，逐步实现清洁生产和可持续发展，国家制定了许多有关规模和环保的政策。

国家发改委已出台的《造纸产业发展政策》将规模和环保作为造纸产业发展的重要指标。规模方面，该政策规定：“新建、扩建制浆项目单条生产线起始规模要求达到：化学木浆年产 30 万吨、化学机械木浆年产 10 万吨、化学竹浆年产 10 万吨、非木浆年产 5 万吨；新建、扩建造纸项目单条生产线起始规模要求达到：新闻纸年产 30 万吨、文化用纸年产 10 万吨、箱纸板和白板纸年产 30 万吨、其他纸板项目年产 10 万吨。薄页纸、特种纸及纸板项目以及现有生产线的改造不受规模准入条件限制。”环保方面，该政策规定“新建项目吨产品在 COD 排放量、取水量和综合能耗（标煤）等方面要达到先进水平。其中漂白化学木浆为 10 千克、45 立方米和 500 千克；漂白化学竹浆为 15 千克、60 立方米和 600 千克；化学机械木浆为 9 千克、30 立方米和 1100 千克；新闻纸为 4 千克、20 立方米和 630 千克；印刷书写纸为 4 千克、30 立方米和 680 千克。”2008 年 8 月开始实施的、《制浆造纸工业水污染物排放标准》（GB3544-2008）更对新建企业提出较高要求，例如规定制浆和造纸联合生产企业企业 COD 排放量限值为 90mg/l。

日趋严格的环保政策要求有较高的不断增加的资本投入，因此小型制浆造纸企业很难存在发展空间，具有规模优势和环保优势的企业才能有效摊低成本，并在市场竞争中取得优势地位。

## B、贸易壁垒

加入 WTO 后，我国经济的发展日益深入地融入全球经济当中。2005 年至 2007 年是中国入世的后过渡期，我国将在若干领域进一步向外资开放，外资进入的地域、数量和股权限制都将被取消，市场整体开放氛围和开放强度都会提高，外商投资领域将大幅增加。在后过渡期，其它 WTO 成员与我国的贸易摩擦将有增无减，来自国外的反倾销、反补贴和保障措施将成为内地出口产品在后过渡期承受的主要风险。

国际造纸行业市场竞争日益激烈，造纸行业反倾销武器频繁使用。为此，我国造纸行业必须积极应对新的贸易保护主义、技术壁垒和反倾销，利用合理规则加强对自身的保护。

### (2) 经济技术壁垒

#### A、投资金额大



现代造纸业是资金和技术密集的基础原料工业，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，且造纸业与其他行业的关联度高，涉及许多领域的技术发展与应用，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，达到一定经济规模的纸业公司投资额都在数亿元以上。

#### B、设备技术含量高及其管理水平要求高

一方面，造纸企业由于其生产过程的复杂性，对管理和技术人员素质要求高于一般的轻化工企业；另一方面，高品质合格的产品在现代造纸工业中是依靠先进的设备来完成的，生产制造流程的合理配置也是一个关键因素。

#### C、废水处理等环保措施要求高

造纸业是造成水污染的主要行业之一，环保的要求也比较高。造纸企业的废水污染治理具有废水排放量多、治理难度大、资金投入大等特点，另一方面，《环境保护法》对现有企业采取整顿治理、“关小治大”、减少分散污染源点的政策、对新建企业以及新、改、扩建工程的治污能力更是提出严格达标排放标准。这两方面因素共同形成了限制进入造纸行业的主要因素。

#### D、原料供应渠道稳定性要求高

由于目前国内上规模的造纸企业都以资源综合利用作为企业的立身之本，因此对废纸特别是高规格的进口废纸需求量极大。2007年，进口废纸已占到国内废纸原料总消耗量的近45%，而可供国际贸易的废纸受战争、气候、环保以及当地废纸收集情况等诸多因素的影响，客观上存在着供应价格和供应量的波动性，如果没有稳定的原料供应渠道则必然会影响到企业生产经营的正常开展。

#### 4、市场供求状况及变动原因

我国造纸工业在生产和消费持续增长的同时，生产和消费结构也在发生显著变化。从2008年的生产和消费形势分析来看，全年生产和消费均呈现升高的走势，但增长速度同比均略有下滑。生产量增幅较大的主要品种有涂布纸、箱板纸、瓦楞原纸、特种纸及纸板和其他纸及纸板，分别较2007年同期增长7.84%、12.50%、13.43%、16.67%、15.38%。消费量增幅较大的主要品种有新闻纸、涂布纸、箱板纸、瓦楞原纸、其他纸及纸板等，分别较上年同期增长8.40%、9.62%、11.61%、14.62%、12.50%。

2008、2007年中国造纸工业主要产品生产及消费情况如下：

品种	生产量			消费量		
	2007年 (万吨)	2008年 (万吨)	同比 (%)	2007年 (万吨)	2008年 (万吨)	同比 (%)
总量	7,350	7,980	8.57	7,290	7,935	8.85
1. 新闻纸	450	460	2.22	393	426	8.40
2. 未涂布印刷书写纸	1,340	1,400	4.48	1,332	1,385	3.98
3. 涂布纸	510	550	7.84	426	467	9.62
其中：铜版纸	420	460	9.52	367	401	9.26
4. 生活用纸	520	550	5.77	476	503	5.67
5. 包装用纸	530	560	5.66	537	569	5.96
6. 白纸板	1,050	1,120	6.67	1,062	1,131	6.50
其中：涂布白纸板	1,000	1,070	7.00	1,012	1,081	6.82
7. 箱纸板	1,360	1,530	12.50	1,438	1,605	11.61
8. 瓦楞原纸	1,340	1,520	13.43	1,354	1,552	14.62
9. 特种纸及纸板	120	140	16.67	136	144	5.88
10. 其他纸及纸板	130	150	15.38	136	153	12.50

本公司主要产品是新闻纸和文化纸。从总体产能情况看，新闻纸子行业产能扩张较快，消费增长平稳，目前供大于求，仍处于低景气状态。文化纸主要用作教材和图书杂志等印刷，近几年需求较稳定，呈平缓增长态势。但在供给方面由于“十一五”期间强行关闭的650万吨产能中约40%为低档文化纸，文化纸因政策出现突发性的供给缺口，文化纸行业因严格的环保政策成为最大受益者。

#### 5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

造纸行业2004年、2005年、2006年和2007年实现利润总额分别为99.63亿元、123.2亿元、151亿元和210亿元，其中2005年比2004年增长23.69%，2006年比2005年增长22.56%，2007年比2006年增长39.07%。可见，中国造纸行业近几年利润水平较高，且呈快速增长的状态，主要原因在于：第一，中国经济快速增长，导致纸及纸板的需求增长迅速；第二，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；第三，人民生活水平的提高，高档印刷用纸、文化用纸需求增加。

由于2002年开始的纸浆价格上涨以及国家近几年环境整治力度加大等因素，造纸行业的毛利率持续下滑。但近来伴随着各纸种提价，行业内企业毛利率水平止跌回升，加之规模效应和管理效率提升带来的期间费用率下降，全球纸浆供求关系的逐步改善，将有利于行业毛利率的逐步回升。

#### （四）造纸行业区域格局

我国造纸生产区域差异明显，并出现产业集群趋势，东部地区成为我国造纸生

产的重要区域，中部和西部造纸产业发展缓慢，比重呈下降趋势。2008 年纸及纸板产量超过 100 万吨的省份有山东、浙江、广东、江苏、河南、河北、福建、湖南、四川、安徽、广西、湖北和江西 13 个省（区），纸及纸板产量合计已达 7,271 万吨，占全国纸及纸板总产量的 91.12%，比上年降低 0.06 个百分点。

以下为 2003~2008 年我国主要省市产量统计：

单位：万吨

省市	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
山东	853	997	1,055	1,166	1,280	1,350
浙江	601	748	817	1,044	1,209	1,283
广东	543	598	800	969	1,029	1,154
江苏	339	506	602	758	893	930
河南	420	495	562	623	685	806
河北	275	313	316	370	425	379
福建	144	166	251	254	288	297
湖南	125	168	171	180	223	280
四川	102	103	111	125	177	211

### （五）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，造纸主要原材料是商品木浆和进口废纸，木浆和进口废纸主要依赖国外进口，而进口的木浆受产浆地季节气候等影响，其价格也呈现一定的季节性波动。

### （六）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性及上下游行业发展状况

公司主要产品及上下游行业如下表所示：

上游行业	公司产品	下游行业
林业	新闻纸	印刷行业
纸浆	文化纸	
废纸		

#### 1、公司所处行业与上游产业的关联性

本公司生产所需的主要原料为木浆和再生废纸。我国林业资源较为匮乏，国内

木浆产量远远不能满足企业需求，尤其是生产高档纸品的木浆大部分须由进口解决，因此除高档纸品外，我国造纸原料以进口废纸为主。进口木浆、进口废纸的价格对公司的生产成本影响较大。因此，为降低生产成本，公司积极实施林纸一体化的发展战略。

## 2、公司所处行业与下游产业的关联性

本公司新闻纸主要用于报刊印刷，文化纸主要用于课本、书刊印刷，书报的发行量、印刷业的发展趋势对本公司调整产品产量和产品结构均有一定的影响。

## 六、公司在行业中的竞争地位

### （一）公司的行业地位

公司属于造纸行业，是国内目前最大的新闻纸生产企业。主导产品为中高档新闻纸、双胶纸和书写纸，主业鲜明。公司拥有年产近 120 万吨新闻纸和 40 万吨文化纸的生产能力。公司的环境管理体系通过 ISO14001 认证，质量管理体系通过 ISO9001-2000 认证。公司建立的标准化体系经中国国家标准化管理委员会认定结构合理、运行有效，达到 AAA 级。公司的质检中心获中国实验室国家认可委员会认可证书。

### （二）主要竞争状况

目前，本公司具有市场竞争力的主导产品是高级新闻纸和各类文化纸，其中高级新闻纸年生产能力 120 万吨，市场占有率约为 30%，主要竞争对手为福建省南纸股份有限公司、上海韩松潜力纸业有限公司、广州造纸有限公司、宜宾纸业、石岷纸业和山东晨鸣纸业集团股份有限公司等；文化纸年生产能力 40 万吨，全国市场份额约为 4%，主要竞争对手为山东晨鸣纸业集团股份有限公司、金东纸业（江苏）有限公司和山东博汇纸业股份有限公司等。

### （三）公司的竞争优势及劣势

#### 1、竞争优势

##### （1）规模优势

造纸行业属于资金密集型和资源约束型产业，规模经济性极为显著。公司现有造纸产能为 160 万吨，其中新闻纸产能为 120 万吨，新闻纸的市场占有率全国第一。2007 年 9 月，国际纸与浆月刊（PPI）发表了 2006 年世界纸类销售额前 100 名纸业公司排行榜，公司排名第 96 位。规模优势使公司在生产资料的采购方面具有较强的

谈判能力，同时由于公司产品质量稳定、产量供应有保障，受到新闻纸印刷单位的一致认可，公司在产品的定价方面具有较强的影响力。本次募集资金拟用于 45 万吨高档铜版印刷纸项目；同时公司已公告计划在广东兴建合资企业，投资年产 120 万吨新闻纸或高档文化纸的项目，上述项目顺利实施后，公司生产规模将进一步扩大。

### （2）成本优势

公司在国内首先采用废纸脱墨制浆设备，新闻纸原材料全部采用废纸，而国内多数新闻纸生产企业原材料中一般添加 20%左右的木浆，在目前纸浆价格昂贵的情况下，大量使用废纸作为原料既能保证产品质量，又能使公司保持低成本运作。同时，公司废纸脱墨系统所产品种，质量稳定，吸墨性强，不透明度高，可完全替代进口，产品质量在国内遥遥领先。欧美等国际新闻纸企业原材料以木浆为主，再加上人工成本高，产品价格较高，在短时期内不适宜国内市场，同时国际新闻纸新增产能缓慢，新增高、精设备较少，在设备利用率方面落后于公司。

另一方面，公司推行了全面预算管理，该管理方法以成本控制为基础，以目标利润为导向，以现金流量为主线，以集中管理为重点，具有全员参与、全面覆盖、全程控制的特点。在实施过程中，公司对各有关部门的费用层层分解，择定一系列考核措施，实行费用归口管理，并加强领导，落实责任，逐步将全面预算管理纳入制度化、规范化的轨道之中，有效控制了公司的运营成本。

在新闻纸行业的上市公司中，公司新闻纸的毛利率水平较高，吨纸成本约 3,100 元左右，具有国际竞争优势。

### （3）设备优势

近年来，公司实施科技兴企战略，按照“设备现代化，产品高档次，参与国际市场竞争”的指导思想，不断引进国内外高新技术设备改造传统产业。公司关键设备均从美国、德国、芬兰等技术发达国家引进。2004 年，从德国福伊特公司引进 20 万吨新闻纸项目全套设备。2005—2006 年，公司先后增上的两台 40 万吨/年新闻纸生产纸机，全套引进国际顶尖装备和最新的同一平台新概念技术，是当今世界产能最大、技术最先进、车速最快、纸幅最宽的新闻纸机，该纸机目前世界上仅三台。

先进的设备一方面能通过提高原材料结构中废纸的比例造就公司的成本优势，另一方面也提高了产品质量，公司新闻纸质量已达到国际领先水平，完全有实力参与国际市场竞争。

#### (4) 环保优势

多年来公司先后投资 8 亿多元致力于环保事业，先后引进国内国际先进的厌氧耗氧生物处理系统、三级化学处理系统、超效浅层气浮装置、同向流净水器、多圆盘过滤机等节能环保处理工艺装备，实现了水处理水平的飞速提升。公司自主开发的“白水回收节水技术”被评定为“国家资源节约与环境保护重大示范工程”；“废纸制浆造纸关键技术的研究开发与生产应用”等项目被确定为国家级技术创新项目。2006 年 5 月 30 日，公司环境管理体系获 ISO14001 认证证书。

随着国家环保力度加强和标准提高，大批的中小造纸企业将会退出市场，这将有利于缓和市场竞争，扩大本公司这类优势公司的市场空间。

有关公司环保措施的详细情况参见本节“七、公司主要业务的具体情况”中“（六）安全生产及污染治理情况”的相关内容。

#### (5) 技术与产品优势

本公司设有专门的生产技术部，负责新产品、新工艺的研发和生产设备的维护，该部门拥有一支业务精湛的技术队伍，具有较强的研发能力，控股股东华泰集团拥有“国家级技术中心”以及造纸行业第一家“博士后科研工作站”，同时华泰集团承诺对研发的新产品、新技术向公司无偿、优先提供。

公司与多家高等院校和科研院所联合研发的“制浆和碱回收过程优化控制系统的研究与应用”、“废纸利用生产低定量高级彩印新闻纸”获得国家科学技术进步二等奖，“高级彩色轻型纸”、“低定量高级彩印新闻纸”先后获“2006 年国家级重点新产品”称号，30 万吨化机浆工程被纳入 2006 年国家火炬计划项目，“废纸综合利用技术”被山东省政府确定为 2006 年“泰山学者”工程岗，“造纸废水资源化高效利用技术研究”通过了山东省重大攻关项目鉴定，“胶版纸白水封闭系统湿部特性研究”被列入《“十一五”山东省企业技术创新规划》十项重大产业技术。此外，公司先后多次获得山东省轻工业办公室颁发的山东省轻工业科学技术进步奖及山东省科学技术奖励委员会颁发的山东省科学技术奖。经山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合下发的文件鲁科高字[2009]12 号《关于认定“山东中德设备有限公司”等 505 家企业为 2008 年第一批高新技术企业的通知》，公司被认定为 2008 年第一批高新技术企业。

公司生产的低定量高级彩印新闻纸（最低克重可达 38g/平方米），填补了我国新

闻纸行业低定量新闻纸的空白，可大大提高吨纸出报率，该纸品印刷效果好，成本低，经济效益显著，赢得了国内外用户的一致好评。为我国新闻纸参与国际市场竞争奠定了基础。

2006年，公司紧跟市场用户需求，先后开发出了全木浆静电复印原纸、不干胶原纸、再生双胶纸、热敏原纸、液体干粉、新闻纸专用阳离子淀粉等多个新产品，通过改进原材料、优化工艺等多种措施极大地提高了产品质量。

2007年9月公司20万吨新闻纸机转产的“轻型教材专用纸”试车成功，该产品填补国内空白。2008年8月公司生产的“新型教材专用纸”通过山东省科技厅科学技术成果鉴定，技术达到国际先进水平。2009年3月该产品获得中国轻工业联合会颁发的“中国轻工业联合会科学技术进步奖”三等奖。

#### （6）营销网络优势

公司已逐步建立起覆盖全国的营销网络，在大陆除青海、西藏外的所有省、自治区、直辖市设立办事处，采取直销方式；在用纸量相对较大的地区设立分公司，提供有针对性、灵活性的重点专项服务，不断巩固和拓展市场。目前，公司主导产品新闻纸远销欧美、东南亚、韩国、印度等地区。

造纸企业一般都有着较为稳定的客户资源，公司已与各大国家级报社、党报、印刷物资公司建立了长期友好的合作伙伴关系。公司生产的“高档胶印书刊纸”被中央文献出版社定为“毛选”、“邓选”、“江选”印刷专用纸。

#### （7）品牌优势

公司实施了品牌战略。“华泰”商标是中国造纸行业第一个“中国驰名商标”，“华泰”牌高级彩印新闻纸被推选为“中国新闻纸市场用户满意首选第一品牌”。高级彩色轻型纸、低定量高级彩印新闻纸获国家重点新产品证书，华泰纸类系列产品荣获山东省政府颁发的“产品质量奖”和“质量管理奖”两个全省质量最高奖项，华泰新闻纸、胶版纸、书写纸被确定为国家质量免检产品。

作为全国500家重点企业，公司先后获得全国质量管理优秀企业、国家火炬计划重点高新技术企业、全国企业信息工作先进集体、全省国税百强纳税企业、全省AAA级信用企业、全省高新技术企业、山东省银行业“最佳信贷诚信客户”等多项荣誉称号。

#### （8）林浆纸一体化战略优势

目前公司正在实施两个林浆纸一体化项目，一个是本次募集资金项目之一的位于山东省境内的林浆纸一体化项目（详细情况参见本说明书第八节相关内容），另一个是位于安徽省安庆市的林浆纸一体化项目。上述项目均已取得国家发改委的批复。

由于林浆纸经营一体化将有效降低木浆和造纸成本，提高产品质量和附加值，增强公司核心竞争能力，因此产业链的纵向延伸将成为企业保持竞争优势的重要选择。

#### （9）政策优势

公司地处山东省，山东省作为我国的造纸大省之一，有着良好的资源、巨大的市场潜力及辐射全国的区位优势。山东省造纸产量和经济效益已连续 12 年居全国各省市同行业之首。山东省人民政府在“十一五”规划中，已将材料产业列为重点扶持的六大支柱产业之一，作为材料产业之一的造纸行业，同时还是被列为重点改造的十大传统产业之一。2008 年，山东省造纸行业规模以上生产企业达 343 家，纸及纸板产量达到 1,350 万吨，到 2010 年，山东省目标为将全省造纸能力提升到 1,500 万吨，这将为公司的发展提供有力的政策支持。

#### 2、竞争劣势

尽管公司与其他国内的同类产品生产厂商相比，具有一定的竞争优势，但随着众多世界知名造纸厂商在中国的抢滩登陆，与这些合资或独资厂商动辄上百万吨的生产能力相比，公司的规模和成本将不具备太大优势。而随着关税的进一步降低，进口纸品也将对国内市场造成一定的冲击。

国内已涌现出一批实力雄厚的造纸企业，尤其是金东（江苏）纸业有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、广州造纸有限公司、福建省南纸股份有限公司、芬欧汇川（苏州）有限公司等行业内的知名企业，与公司的产品竞争相对激烈。因此，公司还有待于进一步扩大规模、控制成本、加强管理以及实施林纸一体化战略，才能在激烈竞争的市场上立于不败之地。

## 七、公司主要业务的具体情况

### （一）公司最近三年营业收入构成

公司按业务收入类型划分的营业收入如下：



类别	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	250,722.57	96.11	570,658.97	95.01	571,217.01	94.7	404,882.85	95.42
其它业务收入	10,157.82	3.89	29,970.35	4.99	31,997.00	5.3	19,420.37	4.58
营业收入合计	260,880.39	100	600,629.32	100	603,214.01	100	424,303.22	100

按产品类别划分的主营业务收入如下：

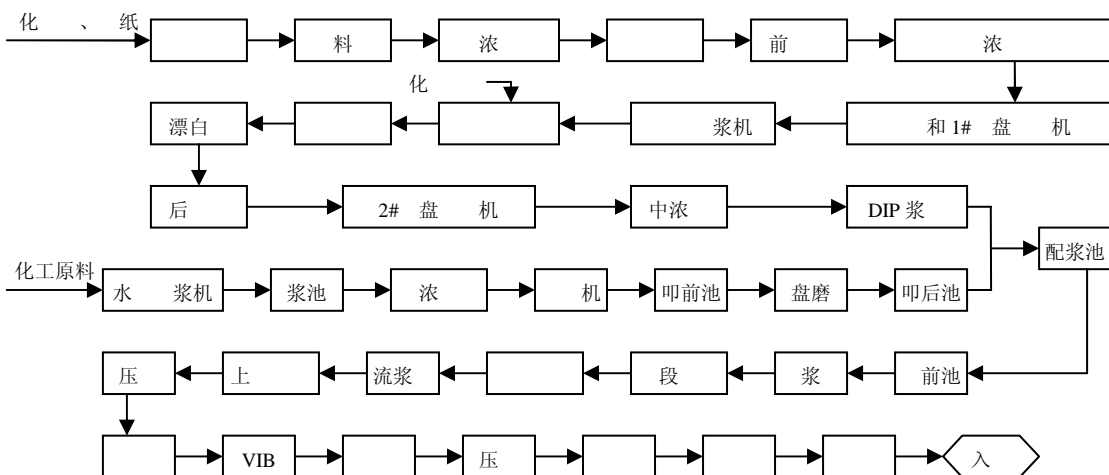
类别	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)
新闻纸	139,160.18	55.50	369,194.67	64.70	385,558.61	67.5	265,281.92	65.52
文化纸	90,316.39	36.02	150,716.54	26.41	133,992.01	23.46	106,065.46	26.2
其他纸品	995.23	0.40	2,357.71	0.41	2,523.82	0.44	2,614.53	0.64
化工产品	20,250.78	8.08	48,390.06	8.48	49,142.57	8.6	30,920.94	7.64
合计	250,722.57	100	570,658.97	100	571,217.01	100	404,882.85	100

按地区划分的主营业务收入如下：

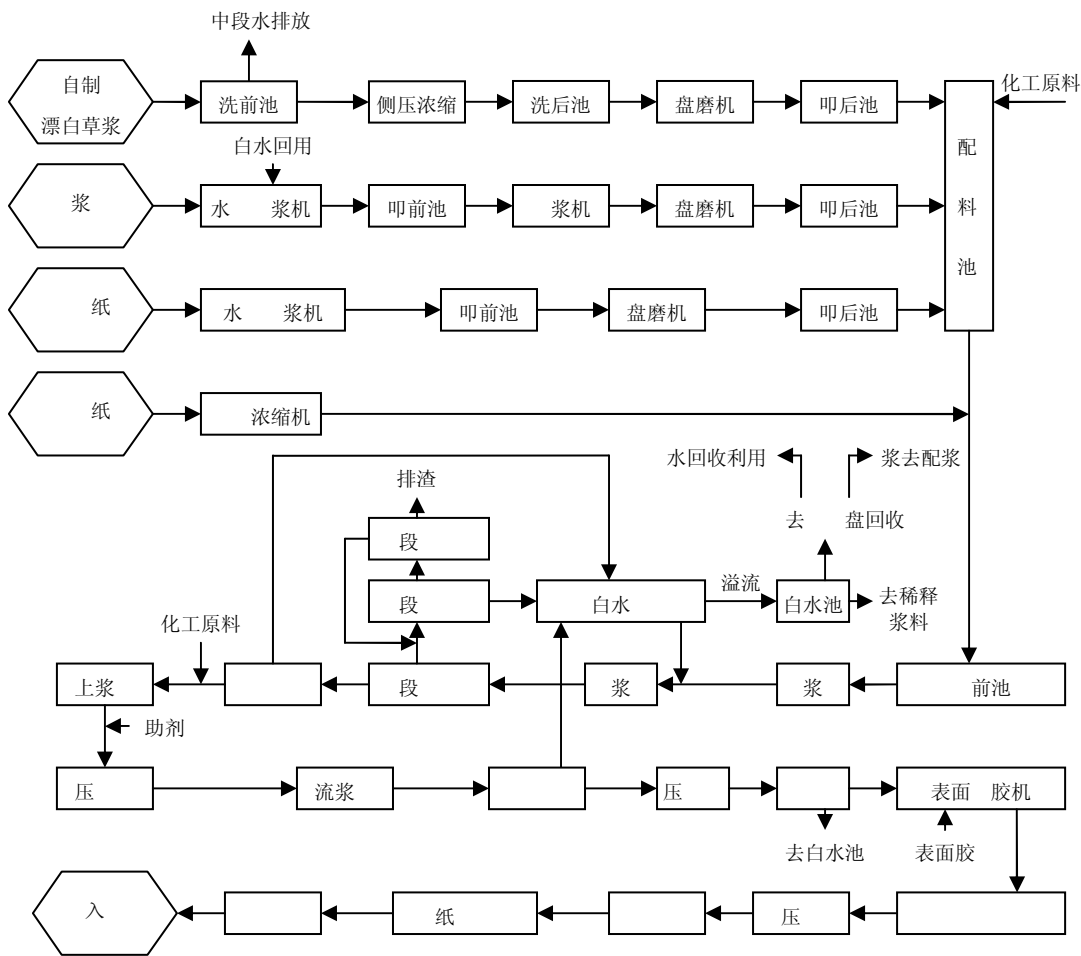
地区	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)	主营业务收入 (万元)	比例 (%)
北方地区	140,522.15	56.05	282,794.21	49.56	251,655.81	44.06	182,675.06	45.12
南方地区	99,603.16	39.73	250,405.35	43.88	214,719.07	37.59	159,493.72	39.39
国外市场	10,597.26	4.23	37,459.41	6.56	104,842.13	18.35	62,714.06	15.49
合计	250,722.57	100	570,658.97	100	571,217.01	100	404,882.85	100

## (二) 主要产品的工艺流程的流程图

### 1、高级新闻纸的生产工艺流程



2、文化纸的生产工艺流程



【注】根据重要性原则，仅列示占 2008 年主营业务收入 10% 以上的新闻纸和文化用纸的工艺流程图。

### （三）主要经营模式

#### 1、生产模式

公司生产实行以销定产的计划生产管理模式。公司销售部根据销货合同或客户订单向仓库下单，仓库汇总订单数量后参考产成品库存情况及合同期限并本着各分公司产销平衡、降低库存的原则制订年度产销计划、月度产销计划，由生产部按购货计划及生产线经济批量情况制定生产计划，报各分公司总经理签字后组织生产，由销售部按合同期限协调仓库备货、联系货运单位，按期发货。

#### 2、采购模式

公司采用集中招标的采购模式，公司主要原材料为木浆、木材、进口废纸，能源主要为电和蒸汽。公司从事造纸行业多年，和各供应商保持着长期稳定的商业关系，原辅材料和能源供应充足、渠道畅通。同时，公司全资子公司协发化工等可以为公司提供造纸用化学原料。

对于生产新闻纸的重要原料——废纸，公司采取了从美国进口废纸和从国内收购废纸两种收购模式。公司目前废纸年用量130—140万吨/年，其中国外进口占90%；国内废纸占10%左右，份额将继续扩大。公司已计划在国外建立废纸收购贸易公司，预计在未来2—3年内，自给率达到30%左右；同时公司已经在国内北京、上海、哈尔滨、广东等地区建立废纸回收体系，未来2—3年内也将达到自给率30%左右。收购模式具体如下：

##### （1）在美国收购废纸模式

公司通过签定长期协议的方式确保进口数量最大的美国废纸长期稳定的供应。2006年以来，公司先后与美国中南公司、美国世博公司、美国创源企业、美国耀阳公司、美国资源公司等五家主要废纸供应商签定了长达10年的长期合作协议，确保每月10万吨左右8号废纸的供货数量，为确保公司在废纸原材料的稳定供应奠定了坚实的基础。

同时，针对近几年美废整体供应因多种因素出现减量、价格连月大幅上涨的实际情况，为了确保综合竞争优势，公司从2006年开始陆续新开辟了加拿大、欧洲、新西兰等国家和地区的废报纸市场，以保持行业内收购数量、价格上的领先优势，同时进一步从战略上拓展北美、欧洲废纸市场的战略布局。

##### （2）国内收购废纸模式

近些年国内出版业迅速发展使得纸和纸板供不应求，国内废纸需求量迅速增加。但国内废纸回收还处在初级阶段，目前我国尚未建立统一的废纸回收分类质量标准和检测方法，整个废纸收购行业还不是很规范，废纸回收比较粗略，没有精细分类，这使得国内回收废纸的品质远远低于进口废纸品质。同时由于国内尚未建立起完善的废纸回收体系，回收方式原始落后，成本高、效率低。目前国内废纸每年产出量大约在 1,600 万吨左右，世界上发达国家平均回收利用率在 50-70%左右，而国内废纸回收比率还很低，2007 年为 37.9%左右，与国外相比还有较大的提升空间。

公司国内收购废纸模式可以分为以下三种：

①公司自营设点收购，计划在北京、天津等国内一线城市投资，设立废纸打包厂，成立废旧物资回收公司，同时享受国家优惠政策，降低采购成本。

②联营设点，计划在济南、大连、南京国内二线城市采取与现有收购户共同投资入股合资经营，风险共担，利益共享。

③预付款方式收购散户废纸：对采购量相对于较小的城市采取预付一定定金的方式，与客户签定购销协议，给予一定扶持资金，保证收购的废纸全部按市场价售给本公司。

### 3、销售模式

公司全部采用直销的销售模式。现在，公司已逐步建立起覆盖全国的营销网络，在大陆除青海、西藏外的所有省、自治区、直辖市设立办事处，在用纸量相对较大的地区如北京设立分公司。在提供优质产品的同时，为了向用户提供及时满意的服务，公司确立了“用户即是上帝”、“减少用户抱怨到零”的服务意识，实行产销一条龙跟踪服务管理，建立了全国性的营销信誉网络 and 用户满意度回访制度，要求分管领导、职能部门、业务员随时回访，第一时间及时了解客户对产品及服务的满意程度，目前已实现了省内客户 24 小时之内、省外客户 48 小时之内服务到家的承诺。公司针对新闻纸的大批量订货期一般在每年的三、四月份这一行业规律，在每年下半年组织召开大型新闻纸订货会，达到了良好预期效果。

#### （四）主要产品的产能、产量及销售情况

##### 1、公司主要产品年产能及前三年主要产量

类别	产能	2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年
高级新闻纸（万吨）	120	33.95	84.96	98.07	69.57
各类文化纸（万吨）	40	18.23	30.93	25.55	22.55

合 计 (万吨)	160	52.18	115.89	123.62	92.12
----------	-----	-------	--------	--------	-------

2、三年一期主要产品的销售情况和市场占有率

公司主要产品三年一期销售量、销售额、平均单价及产销率如下表所示，其中产销率超过 100%的原因主要是销售了以前年度的库存。

2009 年 1-6 月

产品类别	销售量 (万吨)	销售额 (万元)	平均单价 (元/吨)	产销率 (%)
高级新闻纸	39.73	139,160.18	3,503.00	117.03
各类文化纸	20.94	90,316.39	4,313.57	114.87
合 计	60.67	229,476.56	——	——

2008 年

产品类别	销售量 (万吨)	销售额 (万元)	平均单价 (元/吨)	产销率 (%)
高级新闻纸	78.87	369,194.67	4,681.05	92.83
各类文化纸	27.45	150,716.54	5,490.58	88.75
合 计	106.32	519,911.21	——	——

2007 年

产品类别	销售量 (万吨)	销售额 (万元)	平均单价 (元/吨)	产销率 (%)
高级新闻纸	98.88	385,558.61	3,899.26	100.83
各类文化纸	27.40	133,992.01	4,890.22	107.24
合 计	126.28	519,550.62	——	——

2006 年

产品类别	销售量 (万吨)	销售额 (万元)	平均单价 (元/吨)	产销率 (%)
高级新闻纸	65.11	265,281.92	4,074.37	93.59
各类文化纸	22.08	106,065.46	4,803.69	97.90
合 计	87.19	371,347.38	——	——

公司主要根据国内外市场供求情况及原材料、能源等价格变化情况，及时调整产品的定价。根据本公司测算，各类文化纸的市场占有率约为 4%；高级新闻纸的市场占有率约为 30%。其他产品包装纸和生活用纸的市场占有率均不足 1%。

3、产品的主要消费群体

产品品种	消费群体
高级新闻纸	报社、杂志社
各类文化纸	各地物资印刷公司
生活用纸	社会零售

4、向主要客户的销售情况

2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月向前五名客户合计销售额分别为 52,476.42 万元、115,441.08 万元、88,984.12 万元和 18,715.45 万元，分别占当期销售

总额的 18.79%、19.14%、14.82% 和 7.17%。

### （五）主要原材料和能源及其供应情况

#### 1、主要原材料和能源供应情况

公司产品生产所需主要原材料为废纸和木浆，能源主要是煤和水电汽。废纸主要由美国、欧洲进口；木浆主要由加拿大、美国、韩国等地的大型纸浆厂供应；这些国外供应商与公司有着较为长期的合作关系。

公司所需煤炭主要购自本省的淄博、兖州以及山西，资源丰富，且与供应商有着长期稳定的商业关系。

2009 年 1-6 月，公司主要产品新闻纸和文化纸的制造成本构成如下：

项目	新闻纸成本构成比例（%）	文化纸成本构成比例（%）
直接材料	59.26	70.08
燃料及动力	20.27	18.07
直接人工	0.79	3.11
制造费用	19.68	8.75
合计	100.00	100.00

#### 2、主要供应商情况

2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，公司向前 5 名供应商采购金额分别为 168,877 万元、187,223 万元、257,685 万元和 63,408 万元，分别占当期采购总额的 37.33%、39.66%、47.44% 和 45.67%。

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与上述供应商及销售商无股权关系。

### （六）安全生产及污染治理情况

#### 1、安全生产情况

公司在生产过程中采取了相应的防范措施，达到了《工业企业设计卫生标准》，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。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，新入厂员工必须经过厂级、车间级、班组级三级安全教育，并采用综合检查、专业检查、季节检查和日常检查等多种方式加强对安全生产的管理，对违反规定的责任人和管理人员予以相应处罚。

#### 2、污染治理情况

造纸行业属于污染较高的行业，公司一贯重视环境保护工作，在污染治理方面加大投入，重视新技术的应用。近几年，为达到国家环保标准，公司先后投资 3.5 亿元增上了 100T/D、160T/D 碱回收项目和 4 万立方米/天、6 万立方米/天中段水处理厂，COD、BOD 达到国家及地方排放标准。同时，公司通过调整原料结构，增加造纸原料中废纸和商品木浆所占比重，不断减少污染严重的麦草浆使用，以实现污染物的源头削减。对于在经营过程产生的污染物，公司的处理情况如下：

(1) 在污水治理方面：公司现已建成的污水处理厂可日处理 10 万立方米。公司从掌握先进水处理技术的瑞典普拉克公司引进了 3 套国际一流的废水处理系统，其中，2005 年年底建成 6 万立方米造纸厌氧生物处理系统、三级化学处理系统，成为全国同行业率先运用厌氧生化处理技术的企业。经处理后外排水 COD 低于 150mg/L，不仅符合《制浆造纸工业水污染物排放标准》、《山东省小清河流域水污染物综合排放标准》、《山东省地方标准造纸工业水污染物排放标准》，而且实现了内部循环使用，还可以用于灌溉速生林、芦苇、养鱼。目前，公司中水循环利用率达 90%，处理达标后的外排水全部用于林业灌溉、喷淋草坪等，年节约清水 900 多万方，形成了以纸养林、以林促纸，纸业、农业、林业互为依托的“生态链”，实现了企业的可持续发展。

2006 年，公司又对厌氧水处理每天产生的近 5 万方沼气进行改造，全部用于公司自备热电厂发电供热，年可节约 1.7 万吨标准煤，增效 1,070 万元。

五年来，公司总产能由原来的 20 万吨，增加到现在的 160 万吨，总用水量却由原来的日耗水量 10 万立方米，减少到现在只有 4 万多立方米，出现了 5 年产量扩大 7 倍，用水量减半，单位能耗下降 31.1% 的良好现象。

(2) 在固体废物方面：公司对固体废物进行循环利用，在原料备料、净化、分选过程中产生的废渣，经清水冲洗后分类回收；在制浆过程中产生的污泥含有大量的细小纤维，回收后用于作纱管纸、油毡纸等低档纸的原料；采用煤灰煤渣制造空心砖，年消化利用废渣 21 万吨，创造良好的社会效益和 1,100 万元经济效益。同时公司投资 6,350 万元增上废渣焚烧炉，对造纸污泥、废渣进行彻底处理，年利用废渣 28 万吨，在达到废渣的“减量化”、“资源化”、“无害化”的同时，年节约 3.8 万吨标准煤。污水处理厂的污泥部分用于做包装板材和速生林肥料，部分填埋，填埋场符合《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》GB（18599-2001）。

此外，公司自备热电厂先后配套增上了脱硫除尘装置，排放烟气全部达到了国家排放标准。同时，公司引进“旋流喷射暴气法脱硫工艺”，开发了白泥脱硫技术，碱回收过程中的白泥主要成份是残余碱液和碳酸钙，公司经技术攻关全部用于热电厂的烟气脱硫，设计脱硫效率可达到95%，硫排放浓度200mg/Nm<sup>3</sup>以下、烟尘排放浓度30mg/Nm<sup>3</sup>以下，工程投资1千多万元，是国内第一家采用造纸排放物“白泥”为脱硫剂的脱硫工程，是一个典型的以废治废、循环利用的环保项目。

(3) 在噪声控制方面：对烘缸等设备设有隔声罩、消声器等设施，真空泵、风机进出口装消音器，空压机配置压力缓冲器，设备基础装有防振垫或防震弹簧，在生产车间全种植了防护林带。噪声满足《工业企业厂界噪声标准》(GB12348-90)中的III类标准。

1998年10月7日，公司获得山东省环境保护局颁发的鲁环限河[1998]011号限期治理项目竣工验收合格证；1999年10月13日，山东省环境保护局出具《关于山东华泰纸业股份有限公司环保治理达标情况说明的函》。2004年9月27日，山东省环境保护局出具《关于山东华泰纸业股份有限公司环境保护情况意见的函》，对公司及公司下属子公司近三年的环保达标情况进行了确认。2006年公司又增上了污水深度处理项目，于2007年2月26日通过了东营市环境保护局的验收，总排水质COD达到150mg/L以下，色度去除率90%以上；2006年5月30日，公司环境管理体系获ISO14001认证证书。2007年5月中旬，山东省造纸行业污水治理现场会在公司召开，将公司的污染物治理做为示范项目在同行业中推介。

公司近年来不断加大治污力度，治污投入逐年增加，治污投入情况具体如下：

类别	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
资产性投入(元)	3,803,323.11	89,889,016.88	28,600,012.40	43,128,060.81
成本费用投入(元)	30,308,328.44	176,022,414.89	142,438,227.62	70,861,668.79

公司在经营过程产生的污染物经处理后，最终排放达标情况具体见下表：

标准编号	标准名称	适用时段或类别	适用标准值	公司实际情况
DB37/336-2003	山东省地方标准造纸工业水污染物排放标准	2007-1-1至2009-12-31	COD≤150mg/L BOD≤50mg/L	COD: 100mg/L BOD: 15mg/L SS: 30mg/L 排水量≤ SS≤70mg/L 排水量≤



			20m <sup>3</sup> /t	
GB/T 11901 GB/T 7488 GB/T 11914	山东省小清河流域水污染物综合排放标准	2008-7-1 至 2009-6-30	COD≤120mg/L BOD≤30mg/L SS≤70mg/L	15m <sup>3</sup> /t
GB3544-2008	制浆造纸工业水污染物排放标准	2009-05-01 至 2011-06-30	COD≤120mg/L BOD≤30mg/L SS≤50mg/L 排水量≤ 20m <sup>3</sup> /t	
GB12348-90	工业企业厂界噪声标准	III类	夜间: 65dB(A) 白昼: 55dB(A)	夜间: 55dB(A) 白昼: 48dB(A)
GB13223-2003	火电厂大气污染物排放标准	第 2 时段	SO <sub>2</sub> ≤400mg/m <sup>3</sup> 烟尘≤50mg/m <sup>3</sup>	SO <sub>2</sub> : 350mg/m <sup>3</sup> 烟尘: 45mg/m <sup>3</sup>

2008年1月22日,山东省环境保护局对公司本次增发再融资出具《关于山东华泰纸业股份有限公司再融资的环保核查意见》(鲁环函[2008]47号)文,同意公司通过上市环保核查。

## 八、公司主要固定资产及无形资产

### (一) 主要固定资产的情况

截止2009年6月30日,公司的主要固定资产情况如下表(单位:元):

项目	原值	累计折旧	减值准备	净值
房屋建筑物	1,422,822,298.32	366,541,471.67		1,056,280,826.65
机器设备	6,418,082,877.70	2,316,471,435.15	1,382,900.26	4,100,228,542.29
运输工具	47,886,041.50	33,888,284.93		13,997,756.57
电子设备	9,873,392.95	7,322,571.67		2,550,821.28
合计	7,898,664,610.47	2,724,223,763.42	1,382,900.26	5,173,057,946.79

#### 1、主要生产设备

目前公司主要机器设备基本处于国内中高档的技术水平,部分为国际领先水平,截止2008年末,主要生产设备具体情况如下: (单位:元)

资产名称	入帐日期	资产原值	累计折旧	资产净值	剩余使用年限
<b>股份公司本部新闻纸大额设备</b>					
冷冻机	20030701	2,880,000.00	1,257,726.28	1,622,273.72	6.6
低压开关柜	20030701	19,000,000.00	8,297,499.34	10,702,500.66	6.6

## 华泰股份增发招股意向书

DCS 控制系统	20030701	6,393,408.09	2,776,531.47	3,616,876.62	6.6
QCS 控制系统	20030701	2,446,432.38	1,059,010.13	1,387,422.25	6.6
双梁桥式起重机	20030701	2,049,300.00	894,950.81	1,154,349.19	6.6
双梁桥式起重机	20030701	2,287,825.00	999,117.15	1,288,707.85	6.6
阀门设备	20030701	4,106,206.89	1,772,648.82	2,333,558.07	6.6
真空泵	20030701	3,010,000.00	1,314,498.50	1,695,501.50	6.6
浆塔	20030701	4,368,605.50	1,787,522.03	2,581,083.47	6.6
传送带	20030701	3,714,517.49	1,622,168.79	2,092,348.70	6.6
涂布纸机传动部分	20030701	25,412,941.36	10,896,052.83	14,516,888.53	6.6
涂布纸机	20030701	686,279,425.80	301,181,080.78	385,098,345.02	6.6
电缆	20060801	7,257,157.73	1,532,407.42	5,724,750.31	9.7
打浆线	20030701	12,057,512.63	4,458,464.88	7,599,047.75	6.6
脱墨生产线	20030701	73,630,223.01	32,215,726.86	41,414,496.15	6.6
高压柜	20051201	11,247,231.00	2,711,203.66	8,536,027.34	9.0
监控系统	20051201	2,788,693.00	672,229.00	2,116,464.00	9.0
调压干式变压器	20051201	2,277,500.00	549,003.22	1,728,496.78	9.0
干式变压器	20051201	6,363,800.00	1,534,027.14	4,829,772.86	9.0
空气处理机	20051201	2,251,236.00	542,672.26	1,708,563.74	9.0
桥梁式起重机(主行车)	20051201	9,802,400.00	2,362,919.76	7,439,480.24	9.0
双梁桥式起重机	20051201	2,084,406.57	502,457.04	1,581,949.53	9.0
35KW 铁塔	20051201	3,983,280.15	960,190.54	3,023,089.61	9.0
电缆	20051201	67,973,072.68	16,385,263.48	51,587,809.20	9.0
MCC 低压开关柜	20051201	18,001,643.00	4,339,389.88	13,662,253.12	9.0
流量计	20051201	2,343,849.76	564,997.16	1,778,852.60	9.0
真空泵	20051201	4,713,900.00	1,136,310.02	3,577,589.98	9.0
造纸机及附属系统	20051201	900,706,837.46	217,039,081.14	683,667,756.32	9.0
复卷机包卷机	20051201	153,771,195.82	37,009,457.05	116,761,738.77	9.0
复卷机包卷机传动系统	20051201	7,556,530.15	1,744,416.04	5,812,114.11	9.0
电力变压器	20051201	4,200,000.00	1,012,431.96	3,187,568.04	9.0
离心式冷水机组及空调器	20051201	3,100,000.00	747,271.10	2,352,728.90	9.0
不锈钢罐槽(纸机现场)	20051201	3,650,000.00	879,851.64	2,770,148.36	9.0
纸机传动系统及附属	20051201	56,761,462.06	13,058,647.12	43,702,814.94	9.0
进口智能控制系统(阀门)	20051201	10,594,019.20	2,553,743.93	8,040,275.27	9.0
进口 QCS 系统	20051201	2,126,560.36	512,618.56	1,613,941.80	9.0
流送和纤维回收系统	20051201	37,430,944.38	9,007,263.11	28,423,681.27	9.0
纸机 DCS 控制系统	20051201	7,728,925.85	1,784,205.23	5,944,720.62	9.0
纸机自动计量配浆系统	20051201	2,604,215.75	627,759.80	1,976,455.95	9.0
废纸碎浆系统	20051201	45,812,471.07	11,022,187.01	34,790,284.06	9.0
NBKP&BTMP 打浆线	20051201	13,634,565.00	3,286,682.86	10,347,882.14	9.0
浆料制备系统	20051201	139,681,325.60	33,643,950.31	106,037,375.29	9.0
污泥处理系统	20051201	16,183,339.73	3,887,164.12	12,296,175.61	9.7

## 华泰股份增发招股意向书

进口纸机及附属系统	20061101	1,169,119,633.66	194,169,477.33	974,950,156.33	9.9
进口打浆纸	20061101	8,342,883.63	1,364,789.54	6,978,094.09	9.9
进口纸机传动系统	20061101	43,246,442.40	6,869,610.89	36,376,831.51	9.9
进口 DCS 控制系统	20061101	8,012,686.08	1,227,343.77	6,785,342.31	9.9
复卷机及卷筒包卷机传动系统	20061101	16,044,116.31	2,548,565.80	13,495,550.51	9.9
浓度变送器	20061101	2,046,568.39	341,447.24	1,705,121.15	9.9
FCS 控制系统	20061101	12,083,344.61	2,015,972.00	10,067,372.61	9.9
QCS 控制系统	20061101	2,157,261.10	359,804.41	1,797,456.69	9.9
纸机（国产件）	20061101	12,280,236.74	2,001,439.90	10,278,796.84	9.9
造纸车间纸机安装	20061101	19,258,645.88	3,035,836.40	16,222,809.48	9.9
钢塔制安	20061101	7,585,364.04	1,239,672.13	6,345,691.91	9.9
ABB-MNS 低压开关柜	20061101	14,069,650.00	2,345,234.77	11,724,415.23	9.9
电力变压器	20061101	4,680,000.00	780,097.54	3,899,902.46	9.9
起重机	20061101	2,653,328.00	442,276.63	2,211,051.37	9.9
起重机	20061101	2,940,174.00	490,090.28	2,450,083.72	9.9
传送带	20061101	2,136,613.73	356,146.83	1,780,466.90	9.9
传送带	20061101	2,436,956.17	406,210.13	2,030,746.04	9.9
离心式冷水机组	20061101	2,469,000.00	411,551.50	2,057,448.50	9.9
起重机	20061101	3,854,498.00	642,496.61	3,212,001.39	9.9
抵压开关柜	20061101	10,080,000.00	1,680,210.00	8,399,790.00	9.9
浮选器	20061101	5,000,000.00	833,437.60	4,166,562.40	9.9
浮选器 II	20061101	3,430,236.00	571,777.47	2,858,458.53	9.9
钢塔制安	20061101	2,819,480.54	469,972.09	2,349,508.45	9.9
脱墨车间安装	20061101	12,528,747.93	2,019,193.49	10,509,554.44	9.9
钢塔制安	20061101	2,616,567.73	425,131.06	2,191,436.67	9.9
进口废纸碎浆系统	20061101	53,059,414.46	8,210,412.30	44,849,002.16	9.9
进口污泥处理系统	20061101	13,986,808.66	2,309,916.90	11,676,891.76	9.9
自动计量配浆系统	20061101	5,181,777.60	863,744.00	4,318,033.60	9.9
进口浆料制备系统	20061101	151,661,320.87	25,184,762.70	126,476,558.17	9.9
<b>股份公司本部文化纸大额设备</b>					
长网多缸造纸机	19970801	20,474,786.95	18,230,284.24	2,244,502.71	0.7
流送系统	19970801	3,868,854.04	3,738,792.78	130,061.26	0.7
切纸机	19970801	2,639,071.29	2,383,800.53	255,270.76	0.7
复卷机	19970801	2,100,469.80	1,894,088.54	206,381.26	0.7
仪表柜	19990625	2,982,694.82	2,282,706.24	699,988.58	2.5
涂布机、压光机	20000201	19,968,588.65	14,078,599.49	5,889,989.16	3.2
除渣、除气器	20000201	2,138,096.79	1,415,772.96	722,323.83	3.2
2640 纸机	20000201	15,717,599.74	8,802,097.02	6,915,502.72	3.2
汽轮发电机	20001225	2,415,500.00	1,615,908.11	799,591.89	4.0
抽气式汽轮机	20001225	4,009,630.00	2,797,194.56	1,212,435.44	4.0
锅炉	20001225	4,899,908.93	3,268,062.33	1,631,846.60	4.0
钢球磨煤机	20001225	13,649,573.27	9,902,471.76	3,747,101.51	4.0

## 华泰股份增发招股意向书

碱回收炉	20001225	14,554,752.21	9,090,417.77	5,464,334.44	4.0
碱化塔	20001225	3,571,865.96	2,550,542.12	1,021,323.84	4.0
T型管脱水螺旋	20001225	2,047,254.01	891,751.36	1,155,502.65	4.0
流浆箱	20001225	8,291,896.71	5,345,924.22	2,945,972.49	4.0
复卷机	20001225	2,016,696.40	1,088,664.72	928,031.68	4.0
锅炉（二期）	20010601	4,460,000.00	2,653,700.43	1,806,299.57	4.5
射流曝气设备	20011201	4,906,930.32	2,577,132.95	2,329,797.37	5.0
微机自动控制系统	20011201	2,300,000.00	1,966,298.57	333,701.43	5.0
电除尘	20020601	6,314,477.44	3,311,417.16	3,003,060.28	5.5
盘台及控制装置仪器	20020601	2,006,850.07	1,052,425.95	954,424.12	5.5
汽轮发电机	20020601	19,746,285.57	10,189,532.11	9,556,753.46	5.5
反渗透水处理设备	20020901	3,090,000.00	1,609,451.33	1,480,548.67	5.8
一期锅炉	20021001	6,800,000.00	3,481,312.10	3,318,687.90	5.8
连续蒸煮设备	20021101	2,298,563.91	1,105,248.16	1,193,315.75	5.9
（除渣器	20030201	3,340,100.17	2,444,341.11	895,759.06	6.2
（控制系统	20030201	2,780,800.00	2,016,404.52	764,395.48	6.2
电控仪表）	20030201	2,006,241.98	1,669,828.65	336,413.33	6.2
纸机辅机）	20030201	2,700,880.00	2,265,393.65	435,486.35	6.2
水力碎浆机）	20030201	4,680,000.00	4,539,600.00	140,400.00	6.2
（纸机长网部	20030201	7,670,000.00	5,561,644.74	2,108,355.26	6.2
（纸机压榨部	20030201	3,589,410.42	1,973,407.83	1,616,002.59	6.2
35KV 高压开关柜	20030601	3,894,000.00	1,727,832.84	2,166,167.16	6.5
汽轮机	20030601	14,391,210.48	6,318,119.17	8,073,091.31	6.5
锅炉	20030601	15,251,801.47	6,680,578.73	8,571,222.74	6.5
质量控制系统	20031101	3,450,058.56	1,413,519.61	2,036,538.95	6.9
纸机	20040101	2,089,718.96	1,403,595.03	686,123.93	2.2
混流泵	20040101	4,115,652.37	2,846,561.27	1,269,091.10	2.2
射流曝气器	20040101	5,944,162.10	4,121,680.12	1,822,481.98	2.2
柴油发电机组	20060301	3,850,000.00	849,958.39	3,000,041.61	9.3
无缝管钢材	20060301	2,848,254.12	628,804.54	2,219,449.58	9.3
刮泥机	20060401	2,220,344.35	475,169.14	1,745,175.21	9.3
厌氧反应器	20060401	17,167,902.61	3,674,050.38	13,493,852.23	9.3
沉淀池	20060401	11,480,440.72	2,456,893.90	9,023,546.82	9.3
刮泥机	20060401	2,743,765.47	587,184.92	2,156,580.55	9.3
进口热回收系统	20060601	7,121,663.18	1,427,788.28	5,693,874.90	9.5
DCS 控制系统	20060601	3,420,647.08	681,363.53	2,739,283.55	9.5
车间安装	20060601	4,167,000.00	785,162.47	3,381,837.53	9.5
MCC 低压开关柜	20060601	8,298,470.00	1,663,720.82	6,634,749.18	9.5
进口磨料系统	20060601	101,244,066.10	19,852,560.12	81,391,505.98	9.5
高压柜	20060601	3,107,640.00	623,035.94	2,484,604.06	9.5
进口杨木备料系统	20060601	36,907,953.01	7,391,387.14	29,516,565.87	9.5
自动计量系统	20060601	4,224,429.07	846,935.66	3,377,493.41	9.5
卧螺沉降离心机	20070101	3,750,000.00	574,390.62	3,175,609.38	10.1

## 华泰股份增发招股意向书

烟气脱硫系统（含检测费）	20081001	4,175,080.00	55,087.86	4,119,992.14	11.8
脱硫设备	20081001	3,797,000.00	50,099.30	3,746,900.70	11.8
<b>大额化工设备生产线</b>					
电解槽	20051101	48,384,182.23	14,028,589.03	34,355,593.20	8
电解槽	20061001	46,899,495.60	8,554,049.19	38,345,446.41	9
电解槽	20051101	8,473,770.29	2,398,161.65	6,075,608.64	8
氯气压缩机	20060901	6,865,920.00	1,497,869.01	5,368,050.99	7
氯气压缩机	20070501	6,280,000.00	1,147,626.70	5,132,373.30	10
电解槽（30m <sup>2</sup> ）	20050201	6,120,100.00	4,552,252.92	1,567,847.08	1
整流变压器	20061001	3,225,740.48	565,278.74	2,660,461.74	9
整流变压器	20060901	2,488,320.00	542,852.01	1,945,467.99	7
高低压开关柜	20051101	2,284,336.07	646,490.13	1,637,845.94	8
HVM膜过滤器	20060901	2,125,720.00	463,747.14	1,661,972.86	7
戈尔薄膜液体过滤器	20050201	2,033,120.00	1,512,275.30	520,844.70	1
170T/H 高温高压煤粉锅炉	20050301	11,563,837.38	4,736,032.04	6,827,805.34	8
凉水塔	20050301	6,748,649.67	1,418,342.36	5,330,307.31	16
汽轮机组	20001101	2,224,531.44	1,773,973.96	450,557.48	4
汽轮机组	20020601	2,320,000.00	1,431,364.92	888,635.08	5.5
锅炉	20011201	2,144,531.44	1,444,401.32	700,130.12	5
钢球磨煤机(MG290/350)	20050301	2,418,138.89	905,659.93	1,512,478.96	8
高压开关柜	20050301	3,674,490.38	1,376,198.36	2,298,292.02	8
电除尘器	20050301	3,294,743.90	1,134,236.41	2,160,507.49	8
汽轮机	20050301	14,955,716.19	5,601,329.69	9,354,386.50	8
动力电缆	20050301	2,364,102.56	885,421.84	1,478,680.72	8
脱硫装置	20071201	3,600,000.00	387,999.94	3,212,000.06	11
空气压缩机	20040101	2,613,117.84	1,141,769.61	1,471,348.23	7
321 烯品贮槽	20040101	4,051,588.91	1,770,291.81	2,281,297.10	7
萃取塔	20040101	2,093,635.04	914,788.20	1,178,846.84	7
氢化液槽	20051230	5,224,279.88	1,372,461.48	3,851,818.40	9
氢气压缩机组	20051230	3,905,282.81	1,025,949.99	2,879,332.82	9
氧化塔	20051230	6,330,219.35	1,663,000.95	4,667,218.40	9
双氧水贮槽（1000 立方）	20051230	6,102,004.40	1,603,047.03	4,498,957.37	9
萃取塔	20051230	5,100,055.28	1,339,826.67	3,760,228.61	9
双氧水贮槽	20051230	3,173,042.28	833,584.44	2,339,457.84	9
NONSTOCKITEM	20051230	6,687,796.77	1,756,939.47	4,930,857.30	9

### 2、房屋所有权

目前公司及其控股子公司拥有 44 处房产的所有权，主要位于广饶县大王镇准高路北段和南段及东营市，建筑面积共计 298,927.45 平方米，均为公司自用的生产用房，房产证号如下表：

华泰股份增发招股意向书

序号	房产证明号	房产建筑面积（平方米）	取得房产证日期
1	[广饶县]字第广大王 0001 号	5,747.53	1998年7月30日
2	[广饶县]字第广大王 0002 号	3,108.66	1998年7月30日
3	[广饶县]字第广大王 0003 号	3,726.63	1998年7月30日
4	[广饶县]字第广大王 0004 号	9,081.87	1998年7月30日
5	[广饶县]字第广大王 0005 号	15,768.02	1998年7月30日
6	[广饶县]字第广大王 0006 号	12,377.38	1998年7月30日
7	[广饶县]字第广大王 0007 号	4,096.99	1998年7月30日
8	[广饶县]字第广大王 0008 号	112.48	1998年7月30日
9	[广饶县]字第广大王 0009 号	1,773.02	1998年7月30日
10	[广饶县]字第广大王 0010 号	746.48	1998年7月30日
11	[广饶县]字第广大王 0011 号	285.58	1998年7月30日
12	[广饶县]字第广大王 0012 号	10,870.19	1998年7月30日
13	[广饶县]字第广大王 0013 号	4,618.22	1998年7月30日
14	[广饶县]字第广大王 0014 号	11,813.03	1998年7月30日
15	[广饶县]字第广大王 0015 号	3,708.61	1998年7月30日
16	[广饶县]字第广大王 0016 号	1,378.32	1998年7月30日
17	[广饶县]字第广大王 0017 号	9,182.12	1998年7月30日
18	[广饶县]字第广大王 0018 号	4,465.06	1998年7月30日
19	[广饶县]字第广大王 0019 号	870.85	1998年7月30日
20	[广饶县]字第广大王 0020 号	480.72	1998年7月30日
21	[广饶县]字第广大王 0021 号	596.81	1998年7月30日
22	[广饶县]字第广大王 0022 号	558.49	1998年7月30日
23	[广饶县]字第广大王 0023 号	466.95	1998年7月30日
24	[广饶县]字第广大王 0387 号	24,455.36	2003年5月23日
25	[广饶县]字第广大王 G-030	67,334.36	2004年10月28日
26	东房权证南二路字第 004147 号	7,499	2007年3月7日
27	东房权证南二路字第 004148 号	2,898	2007年3月7日
28	东房权证南二路字第 004149 号	3,018	2007年3月7日
29	东房权证南二路字第 004150 号	3,183.40	2007年3月7日
30	东房权证南二路字第 004151 号	2,459.50	2007年3月7日
31	东房权证南二路字第 004152 号	1,313.58	2007年3月7日
32	东房权证南二路字第 004153 号	816.5	2007年3月7日
33	东房权证南二路字第 004154 号	2,056	2007年3月7日
34	东房权证南二路字第 004155 号	4,075.24	2007年3月7日
35	东房权证南二路字第 004156 号	1,337	2007年3月7日
36	东房权证南二路字第 004157 号	1,584	2007年3月7日
37	东房权证南二路字第 004158 号	32,430	2007年3月7日
38	东房权证南二路字第 004159 号	7,911	2007年3月7日
39	东房权证南二路字第 004160 号	9,960	2007年3月7日
40	东房权证南二路字第 004161 号	2,580	2007年3月7日
41	东房权证南二路字第 004162 号	1,747	2007年3月7日

42	东房权证南二路字第 004163 号	4,903	2007 年 3 月 14 日
43	东房权证南二路字第 005656 号	6,211	2007 年 3 月 14 日
44	东房权证南二路字第 005657 号	5,321.5	2007 年 3 月 14 日

## (二) 主要无形资产的情况

公司主要无形资产分为土地使用权、商标权、专利和其它无形资产。本公司拥有的各项无形资产均未允许他人使用，也不存在任何纠纷或潜在纠纷。截止 2009 年 6 月 30 日，公司无形资产期末余额为 343,074,591.57 元。

### 1、土地使用权

公司目前使用的土地部分为公司取得的出让地；部分为公司从华泰集团及其子公司租用的土地。

#### (1) 公司取得的出让地情况如下：

2004 年 11 月 18 日，本公司全资子公司纸业化工获得东营市国土资源局开发区分局颁发的《国有土地使用证》（东[开]国用[2004]字第 87 号），取得位于东营经济开发区二类工业园南二路 1689 号、使用权面积为 135,169.38 平方米的出让土地使用权，用途：工业，终止日期：2052 年 5 月 28 日。

2007 年 6 月 28 日，公司与华泰集团签订《发行股份购买资产协议书》向华泰集团购买了位于东营协发化工等企业所使用的五块土地，面积共计 189,130.42 平方米，根据东营市政府的统一规划，土地管理部门对东营市界内土地重新测量，上述土地最终测量面积为 189,706.46 平方米，现该等土地已办理了相关《国有土地使用证》。

序号	土地证号	土地面积 (平方米)	土地用途	终止日期
1	东国用[07]字第 1256 号	137,295.2	工业（工厂生产区）	2048 年 8 月 23 日
2	东国用[07]字第 1257 号	6,771	工业（道路）	2048 年 8 月 23 日
3	东国用[07]字第 1258 号	32,640.06	工业（水库）	2042 年 12 月 6 日
4	东国用[07]字第 1259 号	12,804.1	工业（变电所）	2042 年 12 月 6 日
5	东国用[07]字第 1260 号	196.1	工业（变电控室）	2042 年 12 月 6 日

2008 年 3 月 7 日，华泰股份以出让的方式获得了位于广饶县大王镇三块土地使用权，具体情况如下：

序号	土地证号	土地面积 (平方米)	土地用途	终止日期
1	广国用[2008]第 048 号	239,517.0	工业用地	2056 年 5 月 19 日
2	广国用[2008]第 049 号	150,000.0	工业用地	2056 年 7 月 25 日

3	广国用[2008]第 050 号	344,429.0	工业用地	2056 年 5 月 19 日
---	------------------	-----------	------	-----------------

2008 年 8 月 14 日,华泰股份子公司协发化工以出让方式获得了位于东营市五块土地使用权,具体情况如下:

序号	土地证号	土地面积 (平方米)	土地用途	终止日期
1	东(开)国用[2008]第 70 号	79,093.8	工业用地	2058 年 6 月 15 日
2	东(开)国用[2008]第 71 号	79,105.6	工业用地	2058 年 6 月 15 日
3	东(开)国用[2008]第 72 号	71,441.8	工业用地	2058 年 6 月 15 日
4	东(开)国用[2008]第 73 号	79,061.5	工业用地	2058 年 6 月 15 日
5	东(开)国用[2008]第 74 号	79,061.4	工业用地	2058 年 6 月 15 日

2008 年 8 月 10 日,发行人控股子公司日照华泰纸业有限公司获得莒县人民政府颁发的莒国用(2008)第 108 号《国有土地使用证》,该宗土地座落于莒县城区潍徐路东侧,使用权面积为 6,228 平方米,为出让土地使用权,地类(用途)为工业,终止日期至 2054 年 5 月 18 日。

2008 年 10 月 16 日,华泰股份控股子公司清河实业取得广饶县人民政府颁发的 3 块土地使用权证,具体情况如下:

序号	土地证号	土地面积 (平方米)	土地用途	终止日期
1	广集用(2008)第 762 号	726,470	工矿仓储用地	——
2	广集用(2008)第 763 号	33,054	工矿仓储用地	——
3	广集用(2008)第 764 号	156,272	工矿仓储用地	——

2008 年 12 月 26 日,华泰股份控股子公司安徽华泰通过竞买方式取得一宗土地使用权,目前安徽华泰已经取得安庆市人民政府颁发的庆国用(2009)第 0541 号《国有土地使用权证》,该宗土地座落于迎江区长风乡,使用权面积 673,083.93 平方米,土地使用权类型为出让地,地类(用途)为工业。终止日期:2058 年 12 月 30 日。

2008 年 12 月,公司控股子公司广东华泰通过出让方式取得二宗土地使用权,具体情况如下:

序号	土地证号	土地面积 (平方米)	土地用途	终止日期
1	新国用(2009)第 00054 号	157,590	工业用地	2058 年 12 月 3 日
2	新集用(2009)第 00041 号	125,672	工业用地	2058 年 12 月 3 日

## (2) 公司租赁使用土地情况

1999 年 8 月 31 日,公司与华泰集团签订了《土地使用权租赁合同》,租用华泰



集团以出让方式取得的位于广饶县大王镇的 5 宗面积共计 710,636.1 平方米的土地（《国有土地使用证》号码分别为：广国用[1998]字第 14 号、广国用[1998]字第 15 号、广国用[1998]字第 16 号、广国用[1998]字第 28 号和广国用[1998]字第 30 号）。山东省土地管理局于 1999 年 8 月 20 日以《关于山东华泰纸业股份有限公司上市涉及地价评估结果和土地使用权处置方案的批复》（鲁土偿字[1999]25 号）批准上述国有土地使用权租赁。发行人获发《土地他项权利证明书》（编号分别为：广他项[99]字第 1 号、广他项[99]字第 2 号、广他项[99]字第 3 号、广他项[99]字第 4 号和广他项[99]字第 5 号）。其中广国用[1998]字第 28 号土地使用权于 2007 年 5 月 3 日到期，根据《土地使用权租赁合同》的规定，公司对该宗土地的租赁至 2007 年 5 月 3 日结束，该宗土地原为公司储备草浆原料之用，随着公司造纸中对草浆的淘汰，不租赁该土地不会影响公司的正常生产经营。

公司于 2004 年 10 月 14 日与华泰集团签订《土地使用权租赁合同之补充合同》，华泰集团将其位于广饶县大王镇的面积为 173,223 平方米的土地（《国有土地使用证》编号：广国用（2004）字第 158 号）和位于广饶县大王镇的面积为 25,535 平方米的土地（《国有土地使用证》编号：广国用（2004）字第 159 号）增加租赁给本公司使用，本公司就此取得广饶县国土资源局颁发《土地他项权利证明书》（土地他项权利证明书编号：广他项（2004）字第 6 号、广他项（2004）字第 7 号），期限自 2004 年 10 月 14 日至 2054 年 8 月 29 日。

2004 年 6 月 30 日，日照华泰与华泰集团的控股子公司日照华泰工贸有限公司签订了《土地使用权租赁合同》，以年租金 5.8 元/平方米租用其拥有的 219,914 平方米土地使用权。

## 2、商标权

（1）中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局（下称“商标局”）以《商标注册证》（第 1340460 号）核定发行人在 1999 年 12 月 7 日至 2009 年 12 月 6 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白纸板、箱纸板，瓦楞原纸（纸板）、复印纸、胶版纸、有光纸上使用“华泰”牌注册商标；该商标经国家工商行政管理总局商标局以“商标监（2002）85”号文，《关于“华泰”商标认定为驰名商标的通知》认定，获得驰名商标资格；

（2）商标局以《商标注册证》（第 634945 号）和《核准变更商标注册人名义证

明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2003 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 19 日期间在第十六类商品——卫生纸上使用“亚康”牌注册商标；

(3) 商标局以《商标注册证》(第 634946 号)和《核准变更商标注册人名义证明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2003 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 19 日期间在第十六类商品——卫生纸、单面书写纸、双胶纸、餐巾纸、凸板纸、单胶纸、胶印书刊纸、压光纸、静电复印纸上使用“雅特”牌注册商标；

(4) 商标局以《商标注册证》(第 634947 号)和《核准变更商标注册人名义证明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2003 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 19 日期间在第十六类商品——卫生纸、书写纸、双胶纸、餐巾纸、凸板纸、单胶纸、胶印书刊纸、压光纸、静电复印纸上使用“爱格”牌注册商标；

(5) 商标局以《商标注册证》(第 634948 号)和《核准变更商标注册人名义证明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2003 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 19 日期间在第十六类商品——卫生纸、书写纸、双胶纸、餐巾纸、凸板纸、单胶纸、胶印书刊纸、压光纸、静电复印纸上使用“亚奇”牌注册商标；

(6) 商标局以《商标注册证》(第 634949 号)和《核准变更商标注册人名义证明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2003 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 19 日期间在第十六类商品——卫生纸、书写纸、双胶纸、餐巾纸、凸板纸、单胶纸、胶印书刊纸、压光纸、静电复印纸上使用“亚森”牌注册商标；

(7) 商标局以《商标注册证》(第 273880 号)和《核准变更商标注册人名义证明》核定发行人在 2006 年 12 月 30 日至 2016 年 12 月 29 日期间在第十六类商品——有光纸、新闻纸、胶版纸上使用“鲁光”牌注册商标；

(8) 商标局以《商标注册证》(第 593017 号)和《核准转让商标注册证明》、《核准续展注册证明》核定发行人在 2002 年 4 月 30 日至 2012 年 4 月 29 日期间在第十六类商品——卫生纸、面巾纸上使用“华泰”牌注册商标；

(9) 商标局以《商标注册证》(第 1038958 号)和《核准变更商标注册人名义证明》核定发行人在 2007 年 6 月 28 日至 2017 年 6 月 27 日期间在第十六类商品——工业用纸、有光纸、箱板纸、复印纸上使用“华泰”牌注册商标。

(10) 商标局以《商标注册证》(第 1775882 号)核定发行人在 2002 年 4 月 30 日至 2012 年 4 月 29 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、

瓦楞厚纸（纸板）、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“华泰”牌注册商标；

（11）商标局以《商标注册证》（第 1775883 号）核定发行人在 2002 年 5 月 28 日至 2012 年 5 月 27 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、瓦楞厚纸（纸板）、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“化泰”牌注册商标；

（12）商标局以《商标注册证》（第 1775884 号）核定发行人在 2002 年 5 月 28 日至 2012 年 5 月 27 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、瓦楞厚纸、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“华太”牌注册商标；

（13）商标局以《商标注册证》（第 1775885 号）核定发行人在 2002 年 5 月 28 日至 2012 年 5 月 27 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、瓦楞厚纸（纸板）、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“华台”牌注册商标；

（14）商标局以《商标注册证》（第 1775886 号）核定发行人在 2002 年 5 月 28 日至 2012 年 5 月 27 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、瓦楞厚纸、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“华泰”牌注册商标；

（15）商标局以《商标注册证》（第 1775887 号）核定发行人在 2002 年 5 月 28 日至 2012 年 5 月 27 日期间在第十六类商品——新闻纸、铜版纸、白板纸、箱板纸、瓦楞厚纸、复印纸、胶版纸、有光纸、卫生纸上使用“泰华”牌注册商标；

（16）商标局以《商标注册证》（第 595679 号）核定发行人控股子公司日照华泰纸业有限公司在 2002 年 5 月 20 日至 2012 年 5 月 19 日期间在第十六类商品——涂布胶板印刷纸、胶板印刷纸、书写纸、静电复写纸、单面书写纸上使用“雪豹”牌注册商标；

（17）商标局以《商标注册证》（第 612826 号）核定发行人控股子公司日照华泰纸业有限公司在 2002 年 10 月 10 日至 2012 年 10 月 9 日期间在第十六类商品——涂布胶板印刷纸、胶板印刷纸、书写纸、静电复写纸、单面书写纸上使用“文心亭”牌注册商标。

### 3、专利权

公司经国家知识产权局授予的专利共有 5 项，均为外观设计专利，具体如下：

- （1）专利号为 ZL00311471.6 的面巾纸包装盒外观设计专利；
- （2）专利号为 ZL00311300.0 的卫生纸包装纸（A）外观设计专利；
- （3）专利号为 ZL00311297.7 的卫生纸包装袋（A）外观设计专利；

- (4) 专利号为 ZL00311298.5 的卫生纸包装袋 (B) 外观设计专利;  
 (5) 专利号为 ZL00311299.3 的卫生纸包装纸 (B) 外观设计专利。

4、其它无形资产

无形资产名称	种类	原始价值 (元)	取得方式	取得时间
4 万吨双氧水技术转让费	非专利技术	2,340,000.00	购买	2002.08
10 万吨双氧水技术转让费	非专利技术	3,800,000.00	购买	2006.02
6 万吨扩建双氧水技术转让费	非专利技术	200,000.00	购买	2007.10
增白剂技术转让费	非专利技术	100,000.00	购买	2006.10
氯化铝技术转让费	非专利技术	90,000.00	购买	2003.11
卫生纸商标权	商标权	100,000.00	购买	2001.05
财务软件	财务软件	40,000.00	购买	2002.03

## 九、公司拥有的特许经营权及境外经营的情况

公司未拥有特许经营权。

2007 年 5 月 23 日, 公司召开第五届董事会第七次会议, 决定与美国考夫曼集团在美国特拉华州合资成立美国华泰有限责任公司 (HUATAI USA LLC)。2007 年 7 月 27 日, 中华人民共和国商务部出具《商务部关于同意设立华泰美国有限责任公司的批复》(商合批[2007]596 号), 同意发行人在美国特拉华州设立华泰美国有限责任公司, 该境外企业的注册资本和总投资均为 100 万美元, 其中发行人以现汇出资 51 万美元, 外方出资 49 万美元, 经营年限 30 年; 该境外企业的经营范围为: 废纸收集、采购及华泰纸制品的销售和分销业务。2007 年 7 月 31 日, 发行人取得商务部颁发的《批准证书》([2007]商合境外投资证字第 000982 号); 2007 年 8 月 6 日, 发行人取得山东省对外贸易经济合作厅颁发的《境外企业批复通知单》([2007]鲁外经贸境外[通]字 11 号)。

华泰美国现持有 2008 年 11 月 28 日签发的《STATE of DELAWARE LIMITED LIABILITY COMPANY CERTIFICATE of FORMATION》, 住所为 2711 CENTERVILLE ROAD SUITE 400 in the City of WILMINOTOM。

根据华泰美国章程, 发行人认缴出资 51 万美元, 占注册资本的 51%; 里查德·考夫曼认缴出资 32.4 万美元, 占注册资本的 32.4%, 斯蒂芬·考夫曼认缴出资 8.3 万美元, 占注册资本的 8.3%, 布鲁斯·伊万斯认缴出资 8.3 万美元, 占注册资本的 8.3%。根据中国银行股份有限公司东营分行出具的《中国银行联机转账传票》, 截至 2008

年5月9日，发行人已向华泰美国出资51万美元。根据华泰美国运营协议规定“无论何时，考夫曼集团股东持有股权的合计投票权比例不应低于51%”。表明发行人不具有控制权，故期末财务报表未纳入合并范围。

## 十、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前期末净资产额 (2000年5月31日)	29,442.96 (万元)		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额(万元)
	2000年9月28日	新股发行(首发)	106,057.63
	2007年6月29日	定向增发	62,432.15
	合计		168,489.78
累计派现金额	60,605.62 (万元) 注1		
本次发行前期末归属于母公司所有者权益(2008年12月31日数据)	374,051.67 (万元)		

注1：上述金额未含2008年度分配预案，公司于2009年4月16日召开了第五届二十四次董事会会议，会议通过了2008年度利润分配预案，2008年度公司拟分红总金额为3291.87万元，该议案经2008年度股东大会审议通过于2009年8月14日实施完毕。

## 十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺

### 履行情况

#### (一) 公司所作出的重要承诺及承诺的履行情况

公司不存在重要承诺的情形。

#### (二) 公司控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

##### (1) 华泰集团在本公司股权分置改革时作出的承诺及其履行情况

在公司进行股权分置改革时，华泰集团承诺，华泰集团所持有的公司股份自2005年11月14日起36个月内不上市交易或转让，同时，前述期满后通过证券交易所挂牌交易出售的公司股份，在12个月内不超过公司总股本的5%，24个月内不超过10%，且必须在公司股份不低于13.8元的情况下方可出售。

自2005年11月14日至今，华泰集团未有出售公司股份的情况。

在公司进行股权分置改革时，华泰集团承诺，在公司股权分置改革方案获得相关股东会议批准实施后两个月内，若公司股票收盘价低于8.6元，则自次一交易日起，华泰集团将通过证券交易所集中竞价的方式增持公司股份，直至增持数量达到1,300

万股，或公司股票价格不低于 8.6 元，并承诺在增持股份计划完成后的六个月内不出售所增持的股份。

自 2005 年 11 月 15 日起，华泰集团通过交易所集中竞价的方式增持公司股票。截至 2005 年 12 月 29 日，华泰集团已经根据承诺履行完 1,300 万股公司股票的增持计划。

在公司进行股权分置改革时，华泰集团承诺，华泰集团将在公司 2005 年、2006 年、2007 年年度股东大会提出现金分红议案并投赞成票，保证每年现金分红不低于当年实现可分配利润的 30%。

2005 年、2006 年和 2007 年公司每股收益及分红情况如下：

年份	分红扩股方案	每股收益
2007 年末期	每 10 股分红 2.8 元	0.905 元
2006 年末期	每 10 股分红 2.5 元	0.83 元
2005 年末期	每 10 股转增 6 股，分红 3.44 元	1.1 元

在公司进行股权分置改革时，华泰集团承诺，若公司 2005 年、2006 年、2007 年净利润分别低于 32,518 万元、39,021 万元、46,825 万元，或者 2005 年度、2006 年度、2007 年度财务报告被出具非标准审计报告时，则在当年年度报告公布后 10 个交易日内华泰集团将委托中国证券登记结算公司上海分公司将按照股权分置改革方案完成后华泰集团所持有公司股份的 8%（即 6,700,925 股）按比例无偿过户给年度报告公布日（如遇法定假期，则为后一交易日）收盘后登记在册的公司流通股股东，华泰集团用于追加对加安排的股份数三年累计为 20,102,775 股。

2005 年、2006 年、2007 年华泰股份净利润分别为 33,242.87 万元、39,878.14 万元，49,629.70 万元。

(2) 华泰集团在本公司定向发行股份收购华泰集团化工资产时所作的承诺及其履行情况

2006 年 12 月 14 日，华泰集团承诺：华泰集团及其子公司将来亦不开展与华泰股份相同或类似业务并发生同业竞争的相关业务。

2006 年 12 月 14 日，为了进一步减少关联交易，华泰集团承诺：

在华泰股份完成发行股票购买资产后，华泰集团将在控股子公司山东华泰热力有限公司的盈利能力达到华泰股份的要求时，将华泰集团所持有的山东华泰热力有限公司的全部股权或将该公司的经营性资产以公允的价格转让给华泰股份。

在华泰股份完成发行股票购买资产后，华泰集团将采取有效措施进一步减少与华泰股份发生的持续性关联交易。对于无法避免的关联交易事项，华泰集团将遵循公平、公正、公开的原则，按照中国证监会、上海证券交易所和华泰股份公司章程的相关规定履行相应的关联交易审批程序和信息披露义务。

2006年12月14日，华泰集团承诺：自完成与华泰股份发行股份购买资产的交易后，华泰集团自取得的华泰股份所发行的股份之日起36个月，不转让华泰集团所拥有的华泰股份全部权益。

2007年4月22日，为了进一步规范并减少关联交易，华泰集团特做如下承诺：

一、华泰集团将在华泰股份发行股份购买资产完成后，采取有效措施进一步减少与华泰股份发生的持续性关联交易。对于无法避免的关联交易事项，华泰集团将遵循公平、公正、公开的原则，按照中国证监会、上海证券交易所和华泰股份公司章程的相关规定履行相应的关联交易审批程序和信息披露义务。

二、华泰集团在华泰股份发行股份购买资产完成后一年内提请股东大会审议：将所有的山东华泰热力有限公司的全部股权转让给华泰股份，转让时不会对华泰热力进行任何形式的评估增值，转让价格以不高于华泰热力经审计的净资产值为限。

三、华泰股份受让华泰集团所持华泰热力股权，可以发行股票或现金认购等法律及中国证监会政策允许的形式进行。

2008年6月3日，华泰股份召开第五届董事会第十七次会议审议并通过了《关于收购山东华泰热力有限公司股权的议案》，发行人关联董事李建华先生回避表决。该议案由华泰集团提议，并提请股东大会审议。此次关联交易事项已于2008年6月4日在《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）公告。

根据该议案，发行人拟以现金收购华泰集团持有的华泰热力53.85%股权。根据华泰集团对华泰热力的持股比例及截至2008年5月31日华泰热力账面净资产，拟定此次交易价格为40,141.30万元，此价格尚待华泰热力审计完成后，按照账面数与审计数孰低原则确定。

独立董事对此次关联交易发表了独立意见：此次关联交易的审议程序合法有效；交易定价方式及价格公平、合理；此次关联交易完成后，有助于规范和减少公司的关联交易，但由于华泰热力的净资产收益率为2.13%（注1），且生产原料原煤价格

不断上涨，在收购完成后可能会对上市公司的效益产生影响，提请投资者予以关注；此次关联交易完成后，公司与控股股东及其控制的关联方之间不存在同业竞争。

该议案于 2008 年 6 月 25 日经华泰股份 2007 年度股东大会审议后被否决。”

注 1：该指标系指华泰热力 2008 年 1-5 月的净资产收益率

截至本招股意向书签署之日，华泰集团未有任何违反其承诺的行为。

## 十二、公司的股利分配政策

### （一）本次发行前未分配利润分配政策

根据 2007 年 9 月 28 日召开的 2007 年度第二次临时股东大会决议本次公开募集股份完成后，公司新老股东共享本次发行前的公司滚存未分配利润。

### （二）最近三年股利分配情况

年份	分红扩股方案
2008 年末期	每 10 股分红 0.6 元
2007 年末期	每 10 股分红 2.8 元
2006 年末期	每 10 股分红 2.5 元

### （三）公司的股利分配政策

公司章程对公司的股利分配政策作了如下约定：

“公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

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

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

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

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。

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

公司实行持续、稳定的利润分配制度，公司利润分配不得超过累计可分配利润



的范围。”

2009年4月16日，公司第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于修改公司章程的议案》。预定公司利润分配政策为：

“1、公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性；

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；

3、公司利润分配方案由董事会根据公司经营现状及未来发展需要拟定，并提交股东大会审议批准；

4、公司董事会在盈利年份未做出现金利润分配预案的，要在定期报告中说明不进行分红的原因。”

该议案已经公司2008年年度股东大会审议通过。

### 十三、公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况

#### (一) 董事、监事、高级管理人员的基本情况

##### 1、董事

公司现有董事9名，其中独立董事3名，各董事的基本情况介绍如下：

姓名	性别	年龄	从业简历	兼职情况	薪酬情况 (万元)	持有公司股份 (股)
李建华	男	58	1976年参加工作，历任东营市造纸厂车间主任、生产技术科长、副厂长，华泰集团董事长、总经理，本公司董事长、总经理。现任华泰集团董事长、本公司董事长。曾被授予全国劳动模范、全国优秀经营管理工作者、全国优秀党务工作者、第二届中国“创业企业家”和“山东省专业技术拔尖人才”等荣誉称号，并荣获“五一劳动奖章”，是第九届、第十届和第十一届全国人大代表，享受国务院政府特殊津贴。	参见本节“三、公司控股股东和实际控制人的基本情况”相关内容。	30	76,227
朱万亮	男	43	1985年参加工作，历任本公司车间副主任、主任、生产技术部部长、生产技术部经理、董事、总经理。现任本公司副董事长。	安徽华泰董事长、安徽林业董事长	23	125,200
李刚	男	40	1988年参加工作，历任东营市造纸厂财务科科长、财务部部长、本公司董事、董事会秘书、财务总监、副总经理。现任本公司董事、总经理。		22	16,189

华泰股份增发招股意向书

田居龙	男	47	1984年参加工作,历任东营市造纸厂团支书、秘书,公司办公室主任、本公司董事、副总经理。现任本公司董事、副总经理。		23	29,952
田治顶	男	45	1984年参加工作,历任东营市造纸厂技术员、设备科长、设备改造部部长、设备改造部经理等职务。现任本公司董事、副总经理。	广东华泰董事长	23	31,299
李晓亮	男	30	2003年参加工作,历任销售部北京分公司副经理,原料供应公司经理,安徽华泰林浆纸有限公司总经理,东营华泰纸业有限公司总经理等职务。现任本公司董事、副总经理。	安徽华泰林浆纸有限公司总经理	-	0
曹振雷	男	50	中共党员,博士,教授级高级工程师,享受国务院政府特殊津贴,新世纪百千万人才工程国家级人选。历任轻工业部制浆造纸工业科学研究所(现更名为中国制浆造纸研究院)副所长、所长、党委书记。现任中国制浆造纸研究院院长、党委书记,中国轻工集团公司副总裁,中国造纸开发公司总经理,中国造纸协会副理事长,中国造纸学会常务副理事长兼秘书长,全国工商联纸业商会副会长,中国印刷及设备器材工业协会副理事长等职务。中国共产党第十五、十六次全国代表大会代表。现任本公司独立董事。		每年3万元的津贴	0
高善新	男	47	1980年至1983年在博兴县寨郝供销社主管会计;1984年至1997年在博兴县供销社主管会计、审计科副科长、科长、财会审计科科长、工业科科长;1998年3月至2005年9月就职于博兴县审计事务所、滨州宏信会计师事务所;2005年9月至今任山东天成联合会计师事务所所长。现任本公司独立董事。		每年3万元的津贴	0
杨伟程	男	63	1965年8月参加工作,1981年青岛市司法局秘书、办公室副主任,1984年5月取得律师资格并从事律师工作,1985年2月任青岛市律师事务所主任,1991年8月任青岛市司法局副局长兼律所主任;1993年6月获一级律师(正高级职称)任职资格,1999年5月司法部授予“全国十佳律师”称号,2000年4月国务院授予“全国先进工作者”称号,2000年10月任山东琴岛律师事务所律师主任,2001年国务院批准		每年3万元的津贴	0

			为“享受国家政府特殊津贴专业技术人员”，连续多届担任山东省律师系列高级职称评审委员会副主任委员，2006年获“中国律师业特殊贡献奖”。现任中华全国律师协会副会长，山东省律师协会会长，第十、十一届全国人民代表大会代表，山东省人民政府参事，山东省人大特聘立法咨询员，山东省高级人民法院特邀监督员，青岛大学客座教授，青岛市经济法、行政法研究会副会长，青岛市劳动模范协会会长。现任本公司独立董事。			
--	--	--	--	--	--	--

2、监事

本公司现有监事7名，各监事的基本情况介绍如下：

姓名	性别	年龄	从业简历	兼职情况	薪酬情况 (万元)	持有公司股份 (股)
聂仁政	男	46	1987年进入东营市造纸厂工作，历任财务科长、财务部副部长、财务部部长、山东华泰纸业股份有限公司董事、副总经理、财务总监等职务。现任本公司监事。	日照回收董事长	22	29,952
张安全	男	38	1993年参加工作，历任公司统计科副科长，审计部计划科副科长，审计部综合办公室主任，财务审计科科长，审计部副部长，企管审计部部长等职务。现任本公司审计监督部部长。现任本公司监事。	广东华泰纸业 有限公司监事	-	0
刘勤华	男	36	1997年参加工作，历任公司基建部监理科副科长助理，基建清河项目副科长，基建浆纸施工管理科科长，清河基建副部长，基建部部长等职务。现任公司基建部部长。现任本公司监事。		-	0
王玉海	男	35	1997年参加工作，历任公司销售部业务员，审计部法律事务副科长，审计部法律事务科科长，企管法律部副部长，企管部副部长，企管部副总经理等职务。现任本公司监事。		-	0
魏立军	男	39	1998年参加工作，历任公司项目设备部设备管理副部长，设备管理维修部副部长，新闻纸生产公司经理，设备部经理，设备部副总经理，项目部副总经理等职务。现任本公司监事。		-	0
卜翠芹	女	40	1991年参加工作，历任公司财会部会计，		-	0

			财务科科长，财务部科长兼资金运营科科长，华泰集团有限公司财务部副部长，华泰集团有限公司财务部部长等职务。现任本公司监事。		
王玉康	男	43	1989年参加工作，历任东营市化工厂动力车间工段长、车间主任，烧碱车间主任，东营市化工厂厂长助理兼生产科长，华泰化工集团副总经理，东营协发化工有限公司总经理，东营协发化工有限公司新项目总经理等职务。现任本公司监事。	-	400

### 3、高级管理人员

本公司共有高级管理人员9名，各高管人员基本情况如下：

李刚先生、田居龙先生、田治顶先生、李晓亮先生的情况请参阅本节“董事”的相关介绍。

姓名	性别	年龄	从业简历	薪酬情况(万元)	持有公司股份(股)
刘建华	男	47	1977年参加工作，历任东营市造纸厂工段长、车间主任、东营协发纸业有限公司副总经理。现任本公司副总经理。	20	43,821
魏文光	男	34	1996年参加工作，历任公司秘书、团委书记、总裁办主任、行政部长、招标采购公司总经理等职务。现任本公司副总经理。	-	
迟玉祥	男	33	1999年参加工作，历任公司团委书记、党委委员、工会副主席、党政综合办主任等职务。现任本公司副总经理。	-	0
李霞	女	37	大学文化，会计师，1991年参加工作，曾任公司财务科副科长、公司财务科科长、公司财务部副部长、公司财务部部长。现任本公司财务总监。	13	0
许华村	男	34	2002年以来，历任公司证券科科长，证券部部长，证券事务代表，现任公司董事会秘书。	10	0

以上5位高级管理人员不存在兼职情况。

除李建华先生与李晓亮先生为父子关系外，本公司董事、监事、高级管理人员相互之间不存在配偶关系，也不存在三代以内直系和旁系亲属关系。

本公司没有与公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订任何诸如借款、担保或类似安排的协议。

#### (二) 管理层激励情况

公司尚未制定管理层股权激励计划。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）本公司与控股股东及其他关联公司不存在同业竞争

公司主要从事造纸、造纸化工产品 & 热电的生产与销售，控股股东华泰集团主要从事印刷、林业、物流、商贸、热电及化工产品的生产与销售。

1、华泰集团控股的华泰热力和本公司控股的东营热力均为热电企业。其中华泰热利于 2006 年初正式投产，主要为本公司新近投产的 2 个 40 万吨新闻纸项目提供热电，地处广饶县大王镇，而本公司拥有的东营热力地处东营市区，仅为协发化工等化工类公司提供电和蒸汽，两个企业相距 50 公里，各自独立经营。由于华泰热力和东营热力分属造纸和化工资产的专属配套项目，各自产品的供应对象相互独立且不向社会销售，因此，华泰热力与东营热力之间不存在同业竞争。

2、华泰集团控股的化工类子公司——联成化工主要产品为氯丙稀及副产品盐酸。氯丙稀属化工产品的有机合成中间体，可用于生产甘油、合成树脂、丙烯醇以及农药、医药产品，属于非造纸类化工产品。同时该公司所生产的副产品盐酸属低纯度盐酸，而本公司所控股的协发化工所生产盐酸为高纯度盐酸，纯度的不同决定了两种产品性能和用途的不同。因此，联成化工与协发化工之间不存在同业竞争。

除上述热电类、化工类子公司以外，公司不存在与控股股东华泰集团、实际控制人李建华先生及其控制的企业从事相同、相似业务的情况，因此不存在同业竞争。

【注】各关联公司及其主要业务请参阅本节之二、“关联方与关联关系”。

#### （二）控股股东与实际控制人关于避免同业竞争的承诺

华泰集团在 2007 年 12 月 18 日向本公司提交的《关于避免同业竞争的承诺函》中作出如下承诺：

“我公司及我公司所控制的企业目前未开展与上市公司主营业务相竞争的业务，将来也不以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与上市公司主营业务构成同业竞争的业务或活动。如我公司或我公司所控制的企业获得的商业机会与上市公司主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的，我公司将立即通知上市公司，尽力将该商

业机会给予上市公司，以确保上市公司及其全体股东利益不受损害。”

### （三）独立董事的意见

本公司独立董事认为：华泰股份与控股股东及其控制企业、实际控制人及其控制企业之间不存在实质性的同业竞争。华泰集团已经向华泰股份提交了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺目前及未来将避免产生同业竞争并对可能出现同业竞争的情形出具了相关的处理办法，这有助于防范潜在的同业竞争。

## 二、关联方及关联关系

### （一）存在控制关系的关联方

根据《公司法》和《企业会计准则》的规定，截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的关联方情况如下：

#### （1）存在控制关系的关联方

名称/姓名	性质	注册地址/住址	与公司关系	主营业务
李建华	个人股东	广饶县大王镇	实际控制人	
华泰集团有限公司	有限公司	广饶县大王镇	母公司	纸品、塑料印刷品等
东营市大王福利卫生纸厂	集体	广饶县大王镇	子公司	生产销售卫生纸
东营华泰纸业有限公司	中外合资	广饶县大王镇	子公司	生产销售新闻纸
东营华盛纸业有限责任公司	有限公司	广饶县大王镇	孙公司	生产销售覆膜纸
东营华泰清河实业有限公司	有限公司	广饶县大王镇	子公司	纸制品的生产销售
日照华泰纸业有限公司	有限公司	莒县莒州路	子公司	纸制品的生产销售
东营协发化工有限公司	有限公司	东营市东二路	子公司	化工产品的生产销售
东营华泰纸业化工有限公司	有限公司	东营市东二路	子公司	化工产品的生产销售
东营华泰精细化工有限责任公司	有限公司	东营市东二路	子公司	化工产品的生产销售
东营华泰热力有限责任公司	有限公司	东营市东二路	子公司	电汽生产销售
日照华泰物资回收有限公司	有限公司	莒县古城路北侧	孙公司	废旧物资回收
安徽华泰林浆纸有限公司	有限公司	安庆市龙山路建南村 1 号楼南楼	子公司	林木种植、经营，纸及纸制品生产及销售等
安徽华泰林业有限公司	有限公司	安庆市龙山路	孙公司	林木培育、采伐、收购、销售、加工等
东营华泰环保科技有限公司	有限公司	东营市潍高路	子公司	环保工程及科技开发、服务
广东华泰纸业有限公司	有限公司	江门市新会区	子公司	纸
东营亚泰环保工程有限公司	有限公司	广饶县大王镇	子公司	再生水及清水销售，工业污水及城市处理劳务、工业废气综合

				利用、环保工程及服务。
--	--	--	--	-------------

注：1、日照华泰纸业有限公司原名日照华建纸业有限公司，原注册资本 2,000 万元。公司于 2005 年增加出资 3,000 万元，变更后注册资本为 5,000 万元，同时将名称变更为日照华泰纸业有限公司，公司直接持有日照华泰纸业有限公司 96% 的股权，公司控股子公司东营市大王福利卫生纸厂对日照华泰纸业有限公司投资 200 万元，占公司注册资本的 4%。

2、日照华泰物资回收有限公司是日照华泰纸业有限公司的全资子公司，成立于 2006 年 12 月 12 日。

3、安徽华泰林业有限公司是安徽华泰林浆纸有限公司全资子公司，成立于 2008 年 3 月。

4、东营亚泰环保工程有限公司为公司全资子公司，该出资业经鲁天成验字[2009]092 号出具验资报告书，并于 2009 年 7 月 28 日获取营业执照。

(2) 母公司与子公司的注册资本及其变化

公司名称	2008 年 12 月 31 日	本期增加	2009 年 6 月 30 日
华泰集团有限公司	90,000 万元		90,000 万元
东营市大王福利卫生纸厂	733 万元		733 万元
东营华泰纸业有限公司	1,200 万美元		1,200 万美元
东营华盛纸业有限责任公司	260 万元		260 万元
东营华泰清河实业有限公司	30,000 万元		30,000 万元
安徽华泰林浆纸有限公司	130,000 万元		130,000 万元
安徽华泰林业有限公司		5,000 万元	5,000 万元
日照华泰物资回收有限公司	50 万元		50 万元
日照华泰纸业有限公司	5,000 万元		5,000 万元
东营华泰热力有限责任公司	1,200 万元		1,200 万元
东营华泰纸业化工有限公司	6,819.20 万元		6,819.20 万元
东营华泰精细化工有限责任公司	150 万元		150 万元
东营协发化工有限公司	17,693.4132 万元		17,693.4132 万元
东营华泰环保科技有限公司		1,000 万元	1,000 万元
广东华泰纸业有限公司		40,000 万元	40,000 万元
东营亚泰环保工程有限公司		2,000 万元	2,000 万元

(3) 母公司对公司及公司对子公司的持股比例和表决权比例

公司名称/姓名	持股比例	表决权比例	组织机构代码/身份证号
---------	------	-------	-------------

李建华	持有华泰集团40%股权	40%	370523195104052058
华泰集团有限公司	40.65%	40.65%	61409969-0
东营市大王福利卫生纸厂	100%	100%	16496248-4
东营华泰纸业有限公司	75%	75%	26719059-5
东营华盛纸业有限责任公司	60%	60%	7420555-47628
东营华泰清河实业有限公司	83.67%	83.67%	72670550-1
安徽华泰林浆纸有限公司	70%	70%	79507230-6
安徽华泰林业有限公司	100%	100%	67263439-9
日照华泰物资回收有限公司	100%	100%	79619768-8
日照华泰纸业有限责任公司	96%	100%	76285886-3
东营华泰热力有限责任公司	100%	100%	72426057-x
东营华泰纸业化工有限公司	100%	100%	74240124-1
东营华泰精细化工有限责任公司	100%	100%	74567983-9
东营协发化工有限公司	100%	100%	76872831-4
东营华泰环保科技有限公司	100%	100%	68066416-8
广东华泰纸业有限公司	70%	70%	67263439-9
东营亚泰环保工程有限公司	100%	100%	——

(二) 非控制的关联方

企业名称	注册地址	法定代表	主营业务	注册资本
东营华泰新华印刷有限责任公司	广饶县城东路41号	李建华	账表、收据、包装印刷	333.20万元
东营华泰大厦有限责任公司	广饶县大王镇	李建华	住宿、餐饮等服务	300万元
山东华泰林业有限公司	广饶县大王镇	李建华	林业培育、采伐收购	1,000万元
东营市联成化工有限责任公司	东营区青州路1号	李建华	氯丙烯、盐酸	350万元
山东华泰纸业集团股份有限公司物资回收站	广饶县大王镇	王洪祥	废纸、废纸浆、木夹板、废碱、次氯收购	10万元
山东华泰热力有限公司	广饶县大王镇	李建华	供热、供汽、蒸汽	65,000万元
山东华泰国际贸易有限公司	广饶县大王镇	李建华	销售造纸、化工原料及建筑材料	3,000万元
日照华泰工贸有限公司	莒县县城莒周路119号	卜祥生	餐饮、住宿、商贸、运输	1,000万元
东营华泰国际物流有限公司	东营市广饶县大王镇华泰工业园	李建华	运输、仓储、中转及场所服务	3,000万元
东营华泰兴广铁路有限公司	广饶县大王镇	李建华	货物铁路运输、中转服务	1,0500万元



山东斯道拉恩索华泰纸业有 限公司	广饶县大王镇	Per Olof Wedin	纸浆和纸产品的生产销售及 进出口业务	5,560 万美元
山东东营市新华印刷厂	广饶县城东路 41 号	王义永	出版物、包装装潢印刷品、 其他印刷品印刷	268.60 万元
东营华泰工业纸管有限公司	广饶县大王镇	王义永	工业纸管的生产销售	50 万元
东营市化工厂	东营市东城东二路 2 号	魏立志	烧碱、氯气、盐酸、漂白液 加工、销售	3,402 万元

注：1、上表各企业中，除山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司为公司与芬兰斯道拉恩索于 2006 年 6 月 22 日合资成立的中外合资企业、山东东营市新华印刷厂为集体企业外，其余均为有限责任公司。

2、上表各企业中，除山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司为公司的重大影响子公司，东营华泰工业纸管有限公司为山东东营市新华印刷厂控股子公司外，其余公司与公司的关系均为同一母公司。

3、公司持股天同证券有限公司 1.47% 股份，但由于天同证券被责令关闭，公司对其投资的 3,000 万元现已全额计提减值准备，故未列出。

4、东营华泰工业纸管有限公司由山东东营市新华印刷厂持股 80%，东营华泰新华印刷有限责任公司持股 20%。

5、东营市化工厂为华泰集团 1998 年以承债方式兼并，2006 年 9 月华泰集团将该公司房屋建筑及其机器设备以增资方式注入协发化工后，东营市化工厂已无化工产品的生产经营活动。

6、华泰集团于 2009 年上半年将其持有的东营华泰国际物流有限公司股权转让，该公司目前已不是公司关联方。

### 三、关联交易

#### （一）经常性关联交易

近三年一期关联交易情况

##### （1）采购货物

近三年一期采购关联方交易统计情况如下表：

单位：万元

企业名称	交易内 容	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年	价格 政策
华泰集团有限公司	废纸边等	428.84	5,540.43	3,012.55	1,776.22	市场价
东营华泰化工有限责任公司	盐酸等					市场价

东营华泰新华印刷有限责任公司	纸芯等			1,822.23	2,556.21	市场价
东营华泰精细化工有限责任公司	重钙等				2,839.29	市场价
东营华泰纸业化工有限公司	双氧水				4,060.34	市场价
东营市联成化工有限责任公司	火碱	297.34	497.44	311.68		市场价
山东华泰林业有限公司	材料	56.29	103.67	53.79		市场价
东营协发化工有限公司	火碱				6,487.02	市场价
山东华泰热力有限公司	电、汽	33,589.29	78,558.69	48,661.99	36,962.53	协议价
东营华泰工业纸管有限公司	材料	893.47	2,085.57	2,010.82	228.89	市场价
东营市新华印刷厂	印刷品	743.61	1,543.20			市场价
合 计		36,008.85	88,328.99	55,873.06	54,910.51	
占营业成本/主营业务成本的比例 (%)		16.93	18.12	11.69	18.66	

2006-2009年1-6月，公司关联方采购交易金额及其占主营业务成本的比例平均为16.35%，其中主要交易系公司向山东华泰热力有限公司采购电汽。

(2) 销售货物

近三年一期销售关联方交易统计情况如下表：

单位：万元

企业名称	交易内容	2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年	价格政策
华泰集团有限公司	纸及材料	47.89	289.09	13.18	20.98	协议价
东营华泰新华印刷有限责任公司	纸及材料	26.72	87.58	796.70	1,573.26	市场价
东营市新华印刷厂	纸及材料	365.16	943.18	69.57	-	市场价
东营华泰大厦有限责任公司	电、汽	10.63	34.37	27.31	67.27	协议价
山东华泰热力有限公司	材料	446.33	3,794.30	1,961.35	2,243.43	协议价
山东华泰林业有限公司	材料	5.56	22.48	18.10	13.28	协议价
东营市联成化工有限责任公司	材料	1,165.92	4,691.08	4,349.78		协议价
东营华泰国际物流有限公司	材料		22.15	16.60	14.82	协议价
东营华泰工业纸管有限公司	材料	7.23	7.85	33.25		协议价
东营协发化工有限公司	材料			-	18.52	市场价
山东斯道拉恩索华泰纸业	材料		1,667.94			协议价
东营华泰兴广铁路有限公司	材料	1.97	2.72			协议价
合 计		2,077.49	11,562.74	7,285.84	3,951.56	
占营业收入/主营业务收入的比例 (%)		0.83	1.9	1.21	1.06	

近三年一期，关联销售占公司营业收入或主营业务收入比重均较低，不到2%。

(3) 提供劳务

单位：万元

企业名称	2006年	价格政策
------	-------	------

华泰集团有限公司	7.89	协议价
山东华泰林业有限公司	0.87	协议价
山东华泰热力有限公司	88.19	协议价
东营华泰国际物流有限公司	0.31	协议价
合计	97.26	
占主营业务收入的比例 (%)	0.026	

公司向关联方提供劳务所获得的收入占公司主营业务收入的比例非常低，2006年均不到0.1%。2007年报、2008年报和2009年半年报公司将此项列入关联方销售货物合并披露。

(4) 接受劳务

单位：万元

企业名称	2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年	价格 政策
华泰集团有限公司				95.67	协议价
华泰大厦有限责任公司	58.69	170.56	269.79	173.00	协议价
东营华泰国际物流有限公司		262.56	323.01	263.97	协议价
合计	58.69	433.12	592.81	532.64	
占营业成本/主营业务成本的比例 (%)	0.03	0.09	0.12	0.18	

(5) 接受租赁

单位：万元

企业名称	2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年	价格 政策
华泰集团有限公司	222.32	444.64	181.88	181.88	协议价
日照华泰工贸有限责任公司	63.77	127.55	93.48	124.64	协议价
合计	12.70	572.19	275.36	306.52	
占营业成本/主营业务成本比例 (%)	0.01	0.12	0.06	0.10	

(6) 资金占用

单位：元

企业名称	2009年期初 占用资金余额	2009年1-6月 占用累计发生 金额(不含占用 资金利息)	2009年1-6月 占用资金的利 息	2009年1-6月偿 还累计发生金 额	2009年1-6月期 末占用资金余额
山东斯道拉 恩索华泰纸 业有限公司	171,000,000		3,310,381.36	174,310,381.36	

根据发行人与外方斯道拉恩索公司签署的合资经营合同的约定，合资公司投资总额与注册资本之间的差额资金及合资公司建设和运营中不时产生的资金需求差额

通过股东贷款方式解决，贷款利率由各方协商确定。根据合同约定，发行人与外方股东均为合资公司提供了相应的借款。山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司向公司借款 211,000,000.00 元，该笔借款利息每半年计算结清一次，年利率为中国人民银行规定的一年期基准贷款利率下浮 10%，外加每年 0.7% 的担保费，不计复利。若在借款期内，中国人民银行规定的贷款利率发生调整，则该借款相应也进行调整，调整日期为中国人民银行公布的调息日。

截至 2009 年 6 月 30 日，山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司已偿还全部借款，2009 年上半年公司收到斯道拉恩索的借款利息为 3,310,381.36 元。

(7) 关联往来余额

单位：元

未结算项目	公司名称	2009 年 6 月 30 日	未结算应收项目 的坏账准备金额	2008 年 12 月 31 日
应收账款	东营华泰新华印刷有限公司	28,394.60		76,892.74
	东营市新华印刷厂	43,692.20		
应付账款	山东华泰热力有限公司	530,738.71		232,945.04
	华泰集团有限公司	614,249.37		538,349.37
	东营市新华印刷厂	224,694.20		683,394.08
	东营市华泰大厦有限公司	121,362.58		171,477.26
	东营华泰工业纸管有限公司	227,940.99		173,783.79
	日照华泰工贸有限公司			2,180,307.57

(8) 担保事项

截止 2009 年 6 月 30 日，关联方有关提供或取得担保情况如下表：

单位：元

公司名称	公司提供的担保	公司取得的担保
华泰集团		2,145,400,000.00

(二) 偶发性关联交易

1、2006 年 8 月 3 日，公司与山东华泰热力有限公司签署《煤炭代购合同》，公司代山东华泰热力向原固定煤炭供应客户购买原煤。结算方式为货到后华泰热力向华泰股份付款；定价方式为按公司与原煤供应商签订的协议价格及公司代理采购实际发生的费用执行。本关联交易事项已经公司 2006 年第五届董事会第二次会议审议

通过。由于该合同金额与公司主营业务收入相比较小（小于 1%）以及该合同特定的定价方式，不会对公司的经营成果发生重大影响。履行该协议所发生的交易额 2006 年为 1,076.21 万元、2007 年 1,729.83 万元。根据公司第五届董事会第十八次会议审议通过的《关于公司与山东华泰热力有限公司煤炭业务往来》议案，2008 年公司与华泰热力签署《煤炭代购合同》，公司代华泰热力采购原煤。委托期自 2008 年 3 月 20 日至 2008 年 9 月 20 日，2008 年全年代购 2,881 万元。

2、2007 年 6 月 29 日，公司向控股股东华泰集团发行股份，购买华泰集团控股的四家子公司 100%的股权和五宗国有土地使用权。该资产的账面价值为 57,007.16 万元，根据山东海天有限责任会计师事务所出具的资产评估报告书，该资产评估价值为 62,432.15 万元，实际购买金额为 62,432.15 万元，本次收购价格的确定依据是按照 2006 年 9 月 30 日为评估基准日的评估值。该事项已于 2007 年 6 月 30 日刊登在《中国证券报》和《上海证券报》上。该次资产收购有利于规范和减少关联交易，实现纸业资产的整体上市；降低生产成本，提高公司盈利能力。

#### **四、减少和规范关联交易的措施**

##### **（一）对规范关联交易的安排**

本公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》中均明确规定了关联交易公允决策的程序。

##### **1、公司现行章程规定：**

“第八十一条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

第一百零六条 董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有下列忠实义务：

（五）不得违反本章程的规定或未经股东大会同意，与本公司订立合同或者进行交易；

（六）未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务。

第一百二十二条 独立董事除了具有《公司法》和本章程其他规定赋予董事的职权外，还享有以下特别职权：（一）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额

高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易)应由独立董事认可后,提交董事会讨论;独立董事作出判断前,可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告,作为其判断的依据。……

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使,公司应将有关情况予以披露。

第一百四十一条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的,不得对该项决议行使表决权,也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行,董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的,应将该事项提交股东大会审议。”

2、公司在《股东大会议事规则》中对关联股东的表决作了进一步明确:

“第七十三条 股东大会审议有关关联交易事项时,下列关联股东不参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不应计入有效表决权股份数:

(一) 交易对方

(二) 拥有交易对方直接或间接控制权的

(三) 被交易对方直接或间接控制的

(四) 与交易对方同受一法人或自然人直接或间接控制的

(五) 因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的。

(六) 中国证监会或者上海证券交易所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

股东大会决议的公告应当充分披露非关联方股东的表决情况。”

3、发行人《董事会议事规则》第 63 条明确规定了董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系时的回避及表决制度。

## (二) 减少关联交易的措施

本公司一直致力于尽可能减少关联交易。2007 年上半年,公司向控股股东华泰集团有限公司发行股份,购买其四家子公司 100%的股权和五宗国有土地使用权,此次资产收购有利于规范和减少关联交易,实现纸业相关资产的整体上市。

2007 年 12 月 18 日,华泰集团出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》,承诺:

“1、我公司将善意履行作为上市公司控股股东的义务，不利用我公司所处控股股东地位，就上市公司与我公司或我公司控制的其他企业相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使上市公司的股东大会或董事会作出侵犯上市公司和其他股东合法权益的决议。

2、我公司将采取有效措施进一步减少与上市公司发生的持续性关联交易。如果上市公司必须与我公司或我公司控制的其他企业发生任何关联交易，则我公司承诺将促使上述交易的价格以及其他协议条款和交易条件是在公平合理且如同与独立第三者的正常商业交易的基础上决定。我公司将不会要求和接受上市公司给予的与其在任何一项市场公平交易中给予第三者的条件相比更优惠的条件。”

### （三）关联交易合同

为规定关联交易，2006年12月14日，公司与华泰集团签订《关联交易协议》，该协议用于规范本公司与华泰集团之间发生的所有提供产品、提供原材料、供水、供电、供热、供应蒸汽、提供服务及其他符合本公司章程和依据有关规定应当认定为关联交易的情形。

根据该协议，双方进行关联交易的价款按照国内同类产品的市场价格、或提供同类服务的市场价格确定，如无国内市场价格，由双方本着公平的原则协商确定。

协议同时规定，华泰集团向本公司供应原材料和产品及提供服务的单价不得高于国家单价；如果国家没有定价，则不得高于华泰集团向任何独立第三方供应原材料和产品及提供服务的当时市场价；若无市场价，则双方根据公平的原则协商确定，但不得高于华泰集团向任何独立第三方供应该等原材料和产品及提供服务的价格。

鉴于该关联交易协议即将到期，经公司2007年度股东大会审议通过，公司与华泰集团签署了《关联交易协议》（包括附件《纸张销售合同》和《综合服务合同》）。该协议用于规范公司与关联方之间发生的所有提供产品、提供原材料、供水、供电、供热、供应蒸汽、提供服务及其他符合公司章程和依据有关规定应当认定为日常性关联交易的情形。

根据该协议，双方进行关联交易的价格按照国内同类产品的市场价格、或提供同类服务的市场价格确定，如无国内市场价格，本着公平的原则协商定价。双方供应原材料和产品及提供服务的单价不得高于国家定价；如果国家没有定价，则不得高于华泰集团向任何独立第三方供应原材料和产品及提供服务的当时市场价；若无

市场价，则双方根据公平的原则协商确定，但不得高于华泰集团向任何独立第三方供应该等原材料和产品及提供服务的价格。

该协议为规范双方之间的关联交易的框架协议，公司与华泰集团及其子公司之间发生的具体关联交易，应另行签订关联交易协议，并根据该等具体的关联交易协议结算。

除上述《关联交易协议》、《日常关联交易协议》之外，公司还与关联方签订下列关联交易协议：

#### 1、公司与华泰集团签订的《供应合同》

该合同签订于 1999 年 7 月 31 日，有效期十年。根据该合同，华泰集团向本公司供应生产用液氯、烧碱及盐酸。该等交易按照国内同类产品市场价格支付；无国内市场价格的，双方协商定价，并按实际交易额定期转账结算。

鉴于该合同即将到期，2008 年 6 月 25 日经公司股东大会审议通过了新的关联交易合同，并重新签订了《关联交易协议》。

根据该协议，集团公司及子公司向公司及子公司提供产品、提供原材料、供水、供电、供热、供应蒸汽、提供服务等。该等关联交易的价格按照国内同类产品的市场价格、或提供同类服务的市场价格确定，如无国内市场价格，本着公平的原则协商定价。该合同有效期十年(2008 年 6 月 25 日至 2018 年 6 月 24 日)。

#### 2、《纸张销售合同》

##### (1) 公司与华泰集团签订的《纸张销售合同》

该合同签订于 1998 年 12 月 31 日，有效期十年。根据该合同，本公司向华泰集团及其青岛分公司销售纸张，该等交易按照国内同类产品市场价格支付；无国内市场价格的，双方协商定价，并按实际交易额定期转账结算。

【注】为减少与大股东之间关联交易，发行人已于 2004 年 10 月 11 日在青岛地区设立了自己的销售机构，公司今后在青岛地区的纸品销售将不再通过华泰集团青岛分公司销售。目前，华泰集团与发行人之间已经不存在类似原来青岛地区代理销售纸品的安排。

##### (2) 公司与东营华泰新华印刷有限责任公司签订的《纸张销售合同》

该合同签订于 2000 年 12 月 31 日，有效期十年。合同规定：本公司向东营华泰新华印刷有限责任公司销售纸张，该等交易按照国内同类产品市场价格支付；无国内市场价格的，双方协商定价，并按实际交易额定期转账结算。



(3) 公司与东营新华印刷厂签定的《纸张销售合同》

合同规定,公司向东营新华印刷厂销售纸张。该等交易按照国内同类产品市场价格支付,无国内市场价格的,双方协商定价,并按实际交易额定期转账结算。该合同有效期十年(1998年12月31日至2008年12月30日)。

鉴于上述《纸张销售合同》即将到期,2008年6月25日经公司股东大会审议通过了新的关联交易合同,并重新签订了《纸张销售合同》。

合同规定,公司向集团公司销售纸张。该等交易按照国内同类产品市场价格支付,无国内市场价格的,双方协商定价,并按实际交易额定期转账结算,该合同有效期十年(2008年6月25日至2018年6月24日)。

3、公司与华泰集团签订的《综合服务合同》

该合同签订于1999年6月30日,有效期十年。根据该合同,华泰集团向本公司提供职工及外来人员的就餐与住宿等综合服务,本公司向华泰集团提供生产和生活用水、生产与生活用电、运输等服务,双方相互支付服务费用。服务价格依顺序适用国家定价或执行国家规定、市场价格或由双方协商定价。双方同意:在同任何第三方价格、服务质量等相同的条件下,一方应优先与对方交易;双方之任何一方向对方提供服务或要求对方提供服务之条件均不应逊于该方同任何第三方交易的条件。双方按实际交易额定期转账结算。

2008年6月25日经公司股东大会审议通过了新的关联交易合同,并重新签订了《综合服务合同》。

集团公司向公司提供的生产辅助服务包括:蒸汽、电、包装印刷及设备维修、厂内运输、贮存等服务。集团公司向公司提供的后勤保障服务包括:集团公司利用其浴室、洗衣房、客房、酒店等有偿为公司提供洗浴、洗衣、住宿餐饮、娱乐等服务。公司向集团公司提供的生产辅助服务包括:生产材料、蒸汽、电、烧碱、盐酸、氯气等。集团公司向公司提供服务的单价不得高于国家定价;如果国家没有定价,则不得高于与集团公司向任何独立第三方提供服务的当时市场价;若无市场价,则双方根据公平的原则协商确定,但不得高于与集团公司向任何独立第三方提供该等服务的价格。双方均承诺:对方按本合同提供之服务支付服务费。双方最少应每季度结算一次,一方至迟应在每季度结束后的10日内向对方支付相关款项,支付通过银行转帐。该合同有效期十年(2008年6月25日至2018年6月24日)。

#### 4、《土地使用权租赁合同》

(1) 1999年8月31日，公司与华泰集团签订了《土地使用权租赁合同》。根据该合同，本公司以年租金2元/平方米租用华泰集团以出让方式取得的位于广饶县大王镇的五宗土地，土地使用权证分别为广国用[1998]字第14号（使用年限至2047年4月止）、广国用[1998]字第15号（使用年限至2047年12月29日止）、广国用[1998]字第16号（使用年限至2045年12月止）、广国用[1998]字第28号（使用年限至2007年5月3日止）和广国用[1998]字第30号（使用年限至2048年6月11日止），面积共计710,636.1平方米；租赁期为该等出让土地使用权终止日期，在每一会计年度结束前30日内公司将全部租金付至华泰集团银行账户。公司已获得上述五宗土地的他项权利证书。

(2) 2004年6月30日，日照华泰与华泰集团的控股子公司日照华泰工贸有限公司签订了《土地使用权租赁合同》，以年租金5.8元/平方米租用其拥有的219,914平方米土地使用权，土地使用权证编号分别为莒国用[2004]第132号（使用年限至2048年8月）、莒国用[2004]第133号（使用年限至2048年6月）、莒国用[2004]第134号（使用年限至2046年7月）、莒国用[2004]第136号（使用年限至2047年2月）、莒国用[2004]第146号（使用年限至2046年12月）、莒国用[2004]第147号（使用年限至2048年3月）、莒国用[2004]第148号（使用年限至2046年12月）、莒国用[2004]第154号（使用年限至2044年6月），莒国用[2004]第135号、莒国用[2004]第137—140号、莒国用[2004]第149—153号、莒国用[2004]第155—159号使用权终止日期为2054年5月，租赁期为该等出让土地使用权终止日期，在每一会计年度结束前30日内支付租金。

(3) 2004年10月14日，公司与华泰集团签订了《土地使用权租赁合同之补充合同》，租用华泰集团以出让方式取得的位于广饶县大王镇的2宗土地，土地使用权证分别为广国用[2004]第158号、广国用[2004]第159号，面积共计198,758平方米，租赁期为《补充合同》生效之日2004年10月14日至该等出让土地使用权终止日2054年8月29日。《土地使用权租赁合同》原有其他条款保持不变。公司已获得上述两宗土地他项权利证书。

(4) 2008年8月22日公司召开2008年第二次临时股东大会审议通过了《关于土地租赁费用变动的议案》，从2008年起调整公司与华泰集团签订的《土地租赁协

议》及《补充协议》价格，租赁费由每年 2 元/平方米调整为 6 元/平方米。

#### 5、与华泰林业的交易协议

经公司 2007 年年度股东大会审议通过，公司与华泰林业签订林木供应协议，华泰林业承诺相关单位向其供应的林木优先供应华泰股份使用，公司以市场价格向华泰林业支付货款。

### 五、独立董事对关联交易的意见

本公司独立董事认为：公司已存在或发生的重大关联交易履行了必要的法律程序和信息披露义务，决策程序合法有效；重大关联交易真实，定价符合市场原则，符合公司的整体利益，与对非关联方的交易价格基本一致，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

## 第六节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司 2006 年至 2008 年财务报告及 2009 年半年度报告，投资者欲详细了解公司的财务报告，请查阅上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

### 一、最近三年一期财务报告审计情况

公司 2006 年度财务报告经山东正源和信有限责任会计师事务所审计，并被出具标准无保留审计意见。公司 2007 年度、2008 年度财务报告经万隆亚洲会计师事务所有限公司审计，并被出具标准无保留审计意见，2009 年半年度报告未经审计。

### 二、最近三年一期财务会计资料

以下 2009 年上半年的财务资料引自 2009 年半年度报告，2008 年、2007 年财务会计资料引自年度报告，2006 年财务会计资料系公司根据新会计准则和证监会发行监管函[2008]9 号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》的要求对财务报表追溯调整后数据。

2008 年度报告，公司根据财政部 2008 年 12 月 26 日发布的《关于做好执行企业会计准则企业 2008 年年报工作的通知》，企业依照国家有关规定提取的安全费用以及具有类似性质的各项费用，应当在所有者权益中的“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独反映并进行追溯调整。因此，公司子公司东营协发化工有限公司、东营华泰纸业化工有限公司和日照华泰纸业有限公司根据相关规定，对因会计政策变更所涉及的安全费追溯调整事项进行了评估，并进行追溯调整，调增公司 2007 年初未分配利润 3,398,459.73 元，调减 2007 年末其他应付款 6,608,973.02 元，调增主营业务成本 193,824.91 元，调减管理费用 6,802,797.93 元，调增 2007 年度净利润 6,608,973.02 元，调增 2008 年初未分配利润 10,007,432.75 元。

此外，由于 2007 年公司向华泰集团定向发行股份收购资产的行为为同一控制下企业合并，为保证编制基础的一致性及数据的可比性，按照新会计准则和证监会相关规定的要求，同一控制下企业合并应视同最终控制方于比较报表期初即以目前的状态存在，因此，在编制三年比较财务报表时，公司以 2006 年 1 月 1 日为合并日对 2006 年的相关数据一并进行了追溯调整，具体情况详见本章节“四、新旧会计准则

股东权益和净利润差异调节表及会计师的审阅意见”的相关内容。

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

合并资产负债表（资产部分）

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	846,460,119.29	798,205,529.26	897,981,609.90	647,215,384.67
结算备付金				
拆出资金				
交易性金融资产				
应收票据	84,461,760.75	68,333,336.76	224,793,569.25	200,645,366.21
应收账款	1,166,425,023.28	850,098,767.74	737,799,899.63	414,266,573.35
预付款项	113,477,708.53	79,601,261.04	152,200,330.80	39,488,814.75
应收保费				
应收分保账款				
应收分保合同准备金				
应收利息				
应收股利				
其他应收款	28,892,683.22	175,503,834.79	194,542,065.61	113,599,183.25
买入返售金融资产				
存货	800,395,578.75	1,098,990,362.18	585,535,476.77	621,400,176.61
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	3,040,112,873.82	3,070,733,091.77	2,792,852,951.96	2,036,615,498.84
<b>非流动资产：</b>				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	157,601,484.00	136,459,428.99	176,231,519.82	88,163,315.02
投资性房地产				
固定资产	5,173,057,946.79	5,473,320,934.99	5,995,249,525.40	6,458,605,102.12
在建工程	1,258,593,613.91	844,312,986.92	107,074,223.07	36,219,307.95
工程物资				
固定资产清理				

生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	343,074,591.57	266,682,682.70	54,621,892.53	12,987,270.70
开发支出				
商誉				
长期待摊费用			14,888,429.33	
递延所得税资产	19,235,006.32	30,858,380.87	26,887,251.98	33,997,532.87
其他非流动资产				
非流动资产合计	6,951,562,642.59	6,751,634,414.47	6,374,952,842.13	6,629,972,528.66
<b>资产总计</b>	<b>9,991,675,516.41</b>	<b>9,822,367,506.24</b>	<b>9,167,805,794.09</b>	<b>8,666,588,027.50</b>

合并资产负债表（负债及所有者权益部分）

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	2,921,580,364.00	2,348,620,807.95	1,829,488,600.00	1,949,730,996.28
向中央银行借款				
吸收存款及同业存放				
拆入资金				
交易性金融负债				
应付票据	227,254,066.31	506,017,437.00	312,481,551.14	427,225,148.87
应付账款	856,439,496.39	763,511,131.62	820,767,720.76	850,690,268.06
预收款项	101,511,161.42	72,737,011.57	92,250,219.34	60,636,327.29
卖出回购金融资产款				
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	41,598,099.00	35,902,823.25	38,931,913.05	62,064,865.23
应交税费	6,523,734.42	-41,459,893.11	102,108,419.74	53,023,998.42
应付利息				
应付股利	32,918,713.98	12,691,894.14		13,329,943.48
其他应付款	75,991,453.45	115,923,733.81	92,845,400.07	99,366,350.50
应付分保账款				
保险合同准备金				
代理买卖证券款				
代理承销证券款				
一年内到期的非流动负债	265,000,000.00	576,620,000.00	132,300,000.00	
其他流动负债				400,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>4,528,817,088.97</b>	<b>4,390,564,946.23</b>	<b>3,421,173,824.10</b>	<b>3,916,067,898.13</b>

<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,187,480,000.00	1,267,690,000.00	1,730,000,000.00	1,310,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	620,000.00	740,000.00	740,000.00	1,290,000.00
预计负债				
递延所得税负债	126,311,667.00	124,169,700.75	194,383,238.51	185,064,905.83
其他非流动负债	24,399,999.99	22,633,333.33	23,550,000.00	
非流动负债合计	1,338,811,666.99	1,415,233,034.08	1,948,673,238.51	1,496,354,905.83
<b>负债合计</b>	<b>5,867,628,755.96</b>	<b>5,805,797,980.31</b>	<b>5,369,847,062.61</b>	<b>5,412,422,803.96</b>
<b>所有者权益 (或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	548,645,233.00	548,645,233.00	548,645,233.00	480,413,378.00
资本公积	1,484,657,752.66	1,484,657,752.66	1,491,657,752.66	1,414,417,630.86
减: 库存股				
盈余公积	411,558,159.32	411,558,159.32	380,282,798.46	341,112,871.37
一般风险准备				
未分配利润	1,400,636,474.37	1,295,655,511.26	1,116,485,746.78	872,983,711.08
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者 权益合计	3,845,497,619.35	3,740,516,656.24	3,537,071,530.90	3,108,927,591.31
少数股东权益	278,549,141.10	276,052,869.69	260,887,200.58	145,237,632.23
所有者权益合计	4,124,046,760.45	4,016,569,525.93	3,797,958,731.48	3,254,165,223.54
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>9,991,675,516.41</b>	<b>9,822,367,506.24</b>	<b>9,167,805,794.09</b>	<b>8,666,588,027.50</b>

2、合并利润表

合并利润表

编制单位: 山东华泰纸业股份有限公司

单位:元

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
一、营业总收入	2,608,803,909.69	6,006,293,244.15	6,032,140,073.83	4,243,032,221.88
其中: 营业收入	2,608,803,909.69	6,006,293,244.15	6,032,140,073.83	4,243,032,221.88
利息收入				
已赚保费				
手续费及佣金收入				
二、营业总成本	2,490,042,831.75	5,637,064,453.58	5,359,116,007.94	3,627,873,861.14
其中: 营业成本	2,215,463,697.86	4,875,076,270.64	4,781,448,075.72	3,134,964,735.07

利息支出				
手续费及佣金支出				
退保金				
赔付支出净额				
提取保险合同准备金净额				
保单红利支出				
分保费用				
营业税金及附加	5,803,125.70	24,128,674.66	30,715,298.88	20,737,510.45
销售费用	99,821,525.94	195,406,399.78	211,545,046.24	148,641,281.30
管理费用	110,925,926.07	260,900,411.77	159,547,296.18	167,377,536.84
财务费用	86,239,210.04	238,818,850.79	180,577,213.18	138,531,791.66
资产减值损失	-28,210,653.86	42,733,845.94	-4,716,922.26	17,621,005.82
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,857,944.99	-43,272,679.83	-6,000,100.79	727,959.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,061,883.87	-43,998,735.08	-6,572,413.40	
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	116,903,132.95	325,956,110.74	667,023,965.100	615,886,320.40
加：营业外收入	65,108,093.66	56,954,636.61	22,095,348.54	7,116,080.84
减：营业外支出	1,816,131.85	6,138,089.80	3,412,188.37	4,611,249.87
其中：非流动资产处置损失	698,079.17	1,137,814.38	438,849.00	1,645,103.91
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	180,195,094.76	376,772,657.55	685,707,125.27	618,391,151.37
减：所得税费用	39,799,146.26	-1,500,853.70	166,917,098.00	170,530,439.75
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	140,395,948.50	378,273,511.25	518,790,027.27	447,860,711.62
其中：被合并方在合并日前实现的净利润				130,771,180.08
归属于母公司所有者的净利润	137,899,677.09	364,636,212.79	502,905,965.58	423,583,119.24
少数股东损益	2,496,271.41	13,637,298.46	15,884,061.69	24,277,592.38
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.251	0.665	0.917	0.77
（二）稀释每股收益	0.251	0.665	0.917	0.77



3、合并现金流量表

合并现金流量表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,729,036,620.90	7,112,603,025.25	6,740,591,619.13	4,505,952,668.62
客户存款和同业存放款项净增加额				
向中央银行借款净增加额				
向其他金融机构拆入资金净增加额				
收到原保险合同保费取得的现金				
收到再保险业务现金净额				
保户储金及投资款净增加额				
处置交易性金融资产净增加额				
收取利息、手续费及佣金的现金				
拆入资金净增加额				
回购业务资金净增加额				
收到的税费返还	250,833.32	726,670.78	2,826,896.49	5,836,426.61
收到其他与经营活动有关的现金	42,959,268.95	61,352,118.05	16,028,808.11	5,391,825.67
经营活动现金流入小计	2,772,246,723.17	7,174,681,814.08	6,759,447,323.73	4,517,180,920.90
购买商品、接受劳务支付的现金	2,220,157,581.24	5,837,572,994.11	5,014,580,478.40	2,899,244,930.74
客户贷款及垫款净增加额				
存放中央银行和同业款项净增加额				
支付原保险合同赔付款项的现金				
支付利息、手续费及佣金的现金				
支付保单红利的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	103,470,354.35	228,134,238.82	199,605,290.06	163,576,534.67
支付的各项税费	107,931,482.31	463,338,629.83	513,733,704.28	337,493,546.15
支付其他与经营活动有关的现金	17,200,071.84	30,072,414.74	24,990,909.61	20,476,940.31
经营活动现金流出小计	2,448,759,489.74	6,559,118,277.50	5,752,910,382.35	3,420,791,951.87
经营活动产生的现金流量净额	323,487,233.43	615,563,536.58	1,006,536,941.38	1,096,388,969.03
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		617,900.00	274,599.97	322,983.17

**华泰股份增发招股意向书**

处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	176,310,381.36	174,928,010.01	22,250,000.00	
投资活动现金流入小计	176,310,381.36	175,545,910.01	22,524,599.97	322,983.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	449,267,811.88	955,008,160.69	245,696,980.04	1,876,500,755.14
投资支付的现金	20,000,000.00	3,500,589.00	94,068,305.60	79,124,398.33
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	1,012,075.67	122,226,401.10	184,000,000.00	8,122,847.48
投资活动现金流出小计	470,279,887.55	1,080,735,150.79	523,765,285.64	1,963,748,000.95
投资活动产生的现金流量净额	-293,969,506.19	-905,189,240.78	-501,240,685.67	-1,963,425,017.78
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金		24,000,000.00	40,000,000.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	2,783,091,064.79	3,003,343,444.05	2,729,666,000.00	3,911,927,489.78
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	9,422,162.18	12,158,247.73	3,699,122.42	1,351,482.17
筹资活动现金流入小计	2,792,513,226.97	3,039,501,691.78	2,773,365,122.42	3,913,278,971.95
偿还债务支付的现金	2,601,895,716.71	2,502,201,236.10	2,680,340,522.08	2,573,676,292.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	129,250,547.39	433,305,728.00	339,794,347.55	318,208,824.88
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	12,691,894.14			
支付其他与筹资活动有关的现金	1,244,352.46	3,803,474.15	9,758,747.68	6,825,501.23
筹资活动现金流出小计	2,732,390,616.56	2,939,310,438.25	3,029,893,617.31	2,898,710,618.87
筹资活动产生的现金流量净额	60,122,610.41	100,191,253.53	-256,528,494.89	1,014,568,353.08
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	7,130,850.91	16,023,255.80	7,220.74	5,679,998.59
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	96,771,188.56	-173,411,194.87	248,774,981.56	153,212,302.92
加：期初现金及现金等价物余额	717,688,930.73	891,100,125.60	649,206,628.34	494,003,081.75
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	814,460,119.29	717,688,930.73	897,981,609.90	647,215,384.67

4、合并所有者权益变动表

(1) 2009年1-6月合并所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009年1-6月					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	548,645,233.00	1,484,657,752.66	411,558,159.32	1,295,655,511.26	276,052,869.69	4,016,569,525.93
加：同一控制下企业合并产生的追溯调整						
会计政策变更						
前期差错更正						
其他						
二、本年初余额	548,645,233.00	1,484,657,752.66	411,558,159.32	1,295,655,511.26	276,052,869.69	4,016,569,525.93
三、本期增减变动金额				104,980,963.11	2,496,271.41	107,477,234.52
（一）净利润				137,899,677.09	2,496,271.41	140,395,948.50
（二）直接计入所有者权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4. 其他						
上述（一）和（二）小计				137,899,677.09	2,496,271.41	140,395,948.50
（三）所有者投入和减少资本						
1. 所有者投入资本						

2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
(四)利润分配				-32,918,713.98		-32,918,713.98
1. 提取盈余公积						
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者(或股东)的分配				-32,918,713.98		-32,918,713.98
4. 其他						
(五)所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本(或股本)						
2. 盈余公积转增资本(或股本)						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期末余额	548,645,233.00	1,484,657,752.66	411,558,159.32	1,400,636,474.37	278,549,141.10	4,124,046,760.45

(2) 2008年合并所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2008年					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	548,645,233.00	1,491,657,752.66	380,282,798.46	1,116,485,746.78	260,887,200.58	3,787,951,298.73
加：会计政策变更						
同一控制下企业合并						
前期差错更正						
二、本年初	548,645,233.00	1,491,657,752.66	380,282,798.46	1,116,485,746.78	260,887,200.58	3,797,958,731.48

华泰股份增发招股意向书

余额						
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		-7,000,000.00	31,275,360.86	179,169,764.48	15,165,669.11	218,610,794.45
（一）净利润				364,636,212.79	13,637,298.46	378,273,511.25
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		-7,000,000.00				-7,000,000.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4. 其他		-7,000,000.00				-7,000,000.00
上述（一）和（二）小计		-7,000,000.00		364,636,212.79	13,637,298.46	371,273,511.25
（三）所有者投入和减少资本					24,000,000.00	24,000,000.00
1. 所有者投入资本					24,000,000.00	24,000,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
（四）利润分配			31,275,360.86	-185,466,448.31	-22,471,629.35	-176,662,716.80
1. 提取盈余公积			31,275,360.86	-31,275,360.86		
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者（或股东）的分配				-153,620,665.24	-22,471,629.35	-176,092,294.59
4. 其他				-570,422.21		-570,422.21
（五）所有者						

权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	548,645,233.00	1,484,657,752.66	411,558,159.32	1,295,655,511.26	276,052,869.69	4,016,569,525.93

(3) 2007 年合并所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2007 年					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	480,413,378.00	1,414,417,630.86	341,112,871.37	872,983,711.08	145,237,632.23	3,254,165,223.54
加：会计政策变更				3,398,459.73		3,398,459.73
同一控制下企业合并						
前期差错更正						
二、本年初余额	480,413,378.00	1,414,417,630.86	341,112,871.37	876,382,170.81	145,237,632.23	3,257,563,683.27
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	68,231,855.00	77,240,121.80	39,169,927.09	240,103,575.97	115,649,568.35	540,395,048.21
（一）净利润		102,925,599.28		399,980,366.30	15,884,061.69	518,790,027.27
（二）直接计入所有者权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4. 其他						

华泰股份增发招股意向书

上述（一）和（二）小计		102,925,599.28		399,980,366.30	15,884,061.69	518,790,027.27
（三）所有者投入和减少资本	68,231,855.00	-25,685,477.48			100,000,000.00	142,546,377.52
1. 所有者投入资本	68,231,855.00	38,527,830.01			100,000,000.00	206,759,685.01
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他		-64,213,307.49				-64,213,307.49
（四）利润分配			39,169,927.09	-159,876,790.33	-234,493.34	-120,941,356.58
1. 提取盈余公积			39,169,927.09	-39,169,927.09		
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者（或股东）的分配				-120,103,344.50	-234,493.34	-120,337,837.84
4. 其他				-603,518.74		-603,518.74
（五）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	548,645,233.00	1,491,657,752.66	380,282,798.46	1,116,485,746.78	260,887,200.58	3,797,958,731.48

（4）2006 年合并所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2006 年					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	300,258,361.00	1,000,417,790.39	305,104,273.60	757,713,244.77	135,712,939.86	2,499,206,609.62
加：会计政策变更			-7,020,740.03	-39,681,648.74	-1,600,847.87	-48,303,236.64
同一控制下企业合并		157,023,635.90		9,350,399.59		166,374,035.49
前期差错更正						
二、本年年初余额	300,258,361.00	1,157,441,426.29	298,083,533.57	727,381,995.62	134,112,091.99	2,617,277,408.47
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	180,155,017.00	256,976,204.57	43,029,337.80	145,601,715.46	11,125,540.24	636,887,815.07
（一）净利润		130,771,180.08		292,811,939.16	24,277,592.38	447,860,711.62

(二)直接计入所有者权益的利得和损失		17,323,288.34				17,323,288.34
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		10,984.89				10,984.89
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4. 其他		17,312,303.45				17,312,303.45
上述(一)和(二)小计		148,094,468.42		292,811,939.16	24,277,592.38	465,183,999.96
(三)所有者投入和减少资本		289,036,753.15		-103,288,876.18		185,747,876.97
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他		289,036,753.15		-103,288,876.18		185,747,876.97
(四)利润分配			43,029,337.80	-43,921,347.52	-13,152,052.14	-14,044,061.86
1. 提取盈余公积			43,029,337.80	-43,029,337.80		
2. 提取一般风险准备						
3. 对所有者(或股东)的分配					-13,152,052.14	-13,152,052.14
4. 其他				-892,009.72		-892,009.72
(五)所有者权益内部结转	180,155,017.00	-180,155,017.00				
1. 资本公积转增资本(或股本)	180,155,017.00	-180,155,017.00				
2. 盈余公积转增资本(或股本)						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	480,413,378.00	1,414,417,630.86	341,112,871.37	872,983,711.08	145,237,632.23	3,254,165,223.54

## 5、合并范围变化情况说明

### (1) 2006 年度

公司于 2006 年 6 月 29 日对日照华建福利助剂有限公司进行清算，并于 2006 年 8 月 11 日办理工商注销登记，此后未将日照华建福利助剂有限公司列入合并会计报表范围之内。由于其销售收入、利润总额以及现金流量均较小，因此不会对公司的



未来财务状况和经营成果发生较大影响。

2006年新纳入合并范围的子公司情况如下：

单位：万元

新纳入合并范围的子公司	合计持股比例	取得方式	期末净资产	设立日至期末净利润
日照华泰物资回收有限公司	100%	2006年新设	50.86	0.86

(2) 2007年度

2007年上半年，公司以向华泰集团定向发行股票的形式购买其持有的四家子公司100%的股权和五宗国有土地使用权，并已于2007年6月29日办理了相关的资产交割手续。根据《企业会计准则》及证监会的相关要求，公司已于2005年将上述四家子公司纳入合并范围，并已按新会计准则要求调整了有关事项。该收购行为未导致报告期内合并范围发生变化。

2007年新纳入合并范围的子公司情况如下：

单位：万元

新纳入合并范围的子公司	合计持股比例	取得方式	期末净资产	设立日至期末净利润
安徽华泰林浆纸有限公司	70%	新设	33,300.00	0

(3) 2008年度

2008年新纳入合并范围的子公司情况如下：

①安徽华泰林业有限公司纳入公司合并范围。安徽华泰林浆纸有限公司于2008年3月独资设立安徽华泰林业有限公司，注册资本5,000万元，实收资本1000万元，公司目前尚未开展经营活动。

②广东华泰纸业有限公司纳入公司合并范围。该公司于2008年设立，注册资本40,000万元，其中公司出资28,000万元，占注册资本的70%，该公司目前尚未开展经营活动。

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

母公司资产负债表（资产部分）

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产：				

货币资金	372,461,602.66	371,062,041.60	592,761,271.71	489,645,139.41
交易性金融资产				
应收票据	34,977,696.54	41,947,692.46	60,675,382.43	80,042,340.59
应收账款	952,943,484.67	774,810,095.18	429,494,181.29	154,935,042.29
预付款项	226,485,552.27	121,001,707.19	102,183,585.90	40,145,593.72
应收利息				
应收股利		43,862,291.66		49,647,748.32
其他应收款	306,177,867.90	274,174,398.13	238,803,749.62	111,641,496.89
存货	503,860,565.51	735,273,774.17	338,011,794.55	363,046,736.65
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	2,396,906,769.55	2,362,132,000.39	1,761,929,965.50	1,289,104,097.87
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	30,019,530.00			
长期应收款				
长期股权投资	1,504,044,609.03	1,485,907,236.87	1,460,406,836.46	460,154,398.33
投资性房地产				
固定资产	3,980,486,643.77	4,218,149,768.15	4,658,477,560.87	5,059,395,040.52
在建工程	2,956,295.99	3,588,781.34	12,464,364.78	8,960,454.61
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	72,321,081.32	73,247,961.44	41,870,618.66	
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	13,685,083.30	14,406,738.30	14,902,865.82	19,487,381.13
其他非流动资产				
非流动资产合计	5,603,513,243.41	5,795,300,486.10	6,188,122,246.59	5,547,997,274.59
<b>资产总计</b>	<b>8,000,420,012.96</b>	<b>8,157,432,486.49</b>	<b>7,950,052,212.09</b>	<b>6,837,101,372.46</b>

母公司资产负债表（负债及所有者权益部分）

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	2,641,580,364.00	2,208,620,807.95	1,639,488,600.00	1,708,730,996.28
交易性金融负债				
应付票据	100,000,000.00	371,813,906.68	200,000,000.00	320,000,000.00
应付账款	545,872,581.95	409,094,516.91	659,345,468.35	572,305,138.84
预收款项	47,471,598.62	48,507,487.39	18,420,591.30	23,217,540.22
应付职工薪酬	9,600,081.80	6,162,716.05	7,453,948.74	27,441,338.42
应交税费	-9,143,686.17	-69,146,390.35	29,379,151.28	9,832,499.94
应付利息				
应付股利	32,918,713.98			
其他应付款	25,149,437.31	35,446,310.32	218,008,925.01	32,088,190.42
一年内到期的非流动负债	265,000,000.00	576,620,000.00	132,300,000.00	
其他流动负债				400,000,000.00
流动负债合计	3,658,449,091.49	3,587,119,354.95	2,904,396,684.68	3,093,615,704.12
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,017,480,000.00	1,267,690,000.00	1,730,000,000.00	1,310,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	620,000.00	620,000.00	620,000.00	420,000.00
预计负债				
递延所得税负债	126,311,667.00	124,169,700.75	185,083,837.08	166,447,026.76
其他非流动负债				
非流动负债合计	1,144,411,667.00	1,392,479,700.75	1,915,703,837.08	1,476,867,026.76
<b>负债合计</b>	<b>4,802,860,758.49</b>	<b>4,979,599,055.70</b>	<b>4,820,100,521.76</b>	<b>4,570,482,730.88</b>
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
股本	548,645,233.00	548,645,233.00	548,645,233.00	480,413,378.00
资本公积	1,484,301,023.48	1,484,301,023.48	1,491,301,023.48	837,229,332.55
减：库存股				
盈余公积	365,197,435.42	365,197,435.42	333,922,074.56	294,752,147.48
未分配利润	799,415,562.57	779,689,738.89	756,083,359.29	654,223,783.55
所有者权益(或股东权益)合计	3,197,559,254.47	3,177,833,430.79	3,129,951,690.33	2,266,618,641.58

负债和所有者权益(或 股东权益)总计	8,000,420,012.96	8,157,432,486.49	7,950,052,212.09	6,837,101,372.46
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

2、母公司利润表

母公司利润表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位:元

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
一、营业收入	1,906,823,551.06	4,478,537,819.80	4,475,659,874.27	3,260,245,023.21
减：营业成本	1,657,006,749.20	3,767,359,902.13	3,783,307,434.27	2,682,964,495.72
营业税金及附加	4,399,838.24	14,536,419.36	18,598,565.30	12,625,755.78
销售费用	75,751,090.40	139,561,507.36	125,362,829.87	45,073,658.08
管理费用	63,744,202.72	176,622,231.73	82,659,876.21	108,110,933.45
财务费用	82,804,693.68	239,519,493.35	162,662,285.65	105,564,757.41
资产减值损失	-18,202,747.59	44,285,105.71	-2,247,310.07	5,523,202.52
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,862,627.84	32,234,778.47	-6,572,413.40	49,813,516.98
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1,862,627.84	-43,998,735.08		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,457,096.57	128,887,938.63	298,743,779.64	350,195,737.23
加：营业外收入	18,275,873.92	8,276,404.01	10,515,924.39	1,764,111.09
减：营业外支出	1,329,342.55	4,610,583.81	966,261.87	1,149,655.71
其中：非流动资产处置净损失		977,887.84	135,235.00	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	56,403,627.94	132,553,758.83	308,293,442.16	350,810,192.61
减：所得税费用	3,759,090.28	-75,948,646.87	47,160,594.84	99,611,928.09
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	52,644,537.66	208,502,405.70	261,132,847.32	251,198,264.52

3、母公司现金流量表

母公司现金流量表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位:元

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
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	2,039,000,574.13	4,811,991,817.62	4,784,481,781.47	3,364,222,857.87

**华泰股份增发招股意向书**

收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	18,275,873.92	8,214,427.41	10,515,924.39	1,677,150.48
经营活动现金流入小计	2,057,276,448.05	4,820,206,245.03	4,794,997,705.86	3,365,900,008.35
购买商品、接受劳务支付的现金	1,757,309,526.07	4,630,148,795.79	3,786,625,750.23	2,195,425,574.27
支付给职工以及为职工支付的现金	45,809,285.42	108,038,504.58	107,134,395.95	90,182,849.28
支付的各项税费	62,973,779.36	213,351,473.60	258,508,687.77	181,610,959.83
支付其他与经营活动有关的现金	7,632,442.12	14,075,821.08	10,466,739.65	11,847,754.68
经营活动现金流出小计	1,873,725,032.97	4,965,614,595.05	4,162,735,573.60	2,479,067,138.06
经营活动产生的现金流量净额	183,551,415.08	-145,408,350.02	632,262,132.26	886,832,870.29
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	43,862,291.66	32,372,675.40	56,285,689.62	75,911,192.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		590,300.00		14,983.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	211,428,521.93	166,766,512.06	110,000,000.00	146,973,913.80
投资活动现金流入小计	255,290,813.59	199,729,487.46	166,285,689.62	222,900,089.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,177,398.86	62,109,869.48	106,540,329.12	1,766,394,533.48
投资支付的现金	20,000,000.00	69,500,589.00	327,068,305.60	279,124,398.33
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	251,000,000.00	376,000,000.00	224,000,000.00	220,000,000.00
投资活动现金流出小计	278,177,398.86	507,610,458.48	657,608,634.72	2,265,518,931.81
投资活动产生的现金流量净额	-22,886,585.27	-307,880,971.02	-491,322,945.10	-2,042,618,842.44
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	2,394,391,064.79	2,791,724,883.40	2,694,666,000.00	3,495,277,489.78
收到其他与筹资活动有关的现金	6,521,183.24	6,399,892.17	3,699,122.42	
筹资活动现金流入小计	2,400,912,248.03	2,798,124,775.57	2,698,365,122.42	3,495,277,489.78
偿还债务支付的现金	2,423,195,716.71	2,240,582,675.45	2,409,340,522.08	1,969,142,292.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	98,035,543.70	413,921,895.86	316,753,669.99	241,815,861.66
支付其他与筹资活动有关的现金	1,033,675.08	3,457,723.18	9,758,747.68	6,476,183.24
筹资活动现金流出小计	2,522,264,935.49	2,657,962,294.49	2,735,852,939.75	2,217,434,337.66
筹资活动产生的现金流量净额	-121,352,687.46	140,162,481.08	-37,487,817.33	1,277,843,152.12

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	7,487,418.71	16,027,609.85	-335,237.53	5,857,817.91
五、现金及现金等价物净增加额	46,799,561.06	-297,099,230.11	103,116,132.30	127,914,997.88
加：期初现金及现金等价物余额	295,662,041.50	592,761,271.71	489,645,139.41	361,730,141.53
六、期末现金及现金等价物余额	342,461,602.56	295,662,041.60	592,761,271.71	489,645,139.41

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2009年1-6月母公司所有者权益变动表

项目	2009年1-6月				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	548,645,233.00	1,484,301,023.48	365,197,435.42	779,689,738.89	3,177,833,430.79
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年初余额	548,645,233.00	1,484,301,023.48	365,197,435.42	779,689,738.89	3,177,833,430.79
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)				19,725,823.68	19,725,823.68
(一) 净利润				52,644,537.66	52,644,537.66
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失					
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述(一)和(二)小计				52,644,537.66	52,644,537.66
(三) 所有者投入和减少资本					
1. 所有者投入资本					
2. 股份支付计入					

所有者权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配				-32,918,713.98	-32,918,713.98
1. 提取盈余公积					
2. 对所有者（或股东）的分配				-32,918,713.98	-32,918,713.98
3. 其他					
(五) 所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本期期末余额	548,645,233.00	1,484,301,023.48	365,197,435.42	799,415,562.57	3,197,559,254.47

(2) 2008 年母公司所有者权益变动表

项目	2008 年				
	归属于母公司所有者权益				所有者 权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	548,645,233.00	1,491,301,023.48	333,922,074.56	756,083,359.29	3,129,951,690.33
加：会计政策变更					
同一控制下企业合并					
前期差错更正					
二、本年初余额	548,645,233.00	1,491,301,023.48	333,922,074.56	756,083,359.29	3,129,951,690.33
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		-7,000,000.00	31,275,360.86	23,606,379.60	47,881,740.46
（一）净利润				208,502,405.70	208,502,405.70
（二）直接计入所有者权益的利得和损失		-7,000,000.00			-7,000,000.00
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资					

单位其他所有者权益变动的影响					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响					
4. 其他		-7,000,000.00			-7,000,000.00
上述(一)和(二)小计		-7,000,000.00		208,502,405.70	201,502,405.70
(三)所有者投入和减少资本					
1. 所有者投入资本					
2. 股份支付计入所有者权益的金额					
3. 其他					
(四)利润分配			31,275,360.86	-184,896,026.10	-153,620,665.24
1. 提取盈余公积			31,275,360.86	-31,275,360.86	
2. 提取一般风险准备					
3. 对所有者(或股东)的分配				-153,620,665.24	-153,620,665.24
4. 其他					
(五)所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本(或股本)					
2. 盈余公积转增资本(或股本)					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本期期末余额	548,645,233.00	1,484,301,023.48	365,197,435.42	779,689,738.89	3,177,833,430.79

(3) 2007年度母公司所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2007年				所有者 权益合计
	归属于母公司所有者权益				
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	480,413,378.00	837,229,332.55	294,752,147.48	654,223,783.55	2,266,618,641.58
加：会计政策变更					
同一控制下企业合并					



前期差错更正					
二、本年年初余额	480,413,378.00	837,229,332.55	294,752,147.48	654,223,783.55	2,266,618,641.58
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	68,231,855.00	654,071,690.93	39,169,927.08	101,859,575.74	863,333,048.75
(一) 净利润				261,132,847.32	261,132,847.32
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失					
1. 可供出售金融资产公 允价值变动净额					
2. 权益法下被投资单位 其他所有者权益变动的 影响					
3. 与计入所有者权益项 目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述(一)和(二)小 计				261,132,847.32	261,132,847.32
(三) 所有者投入和减 少资本	68,231,855.00	654,071,690.93			722,303,545.93
1. 所有者投入资本	68,231,855.00	654,071,690.93			722,303,545.93
2. 股份支付计入所有者 权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配			39,169,927.08	-159,273,271.58	-120,103,344.50
1. 提取盈余公积			39,169,927.08	-39,169,927.08	
2. 提取一般风险准备					
3. 对所有者(或股东) 的分配				-120,103,344.50	-120,103,344.50
4. 其他					
(五) 所有者权益内部 结转					
1. 资本公积转增资本 (或股本)					
2. 盈余公积转增资本 (或股本)					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本期期末余额	548,645,233.00	1,491,301,023.48	333,922,074.56	756,083,359.29	3,129,951,690.33

(4) 2006 年度母公司所有者权益变动表

编制单位：山东华泰纸业股份有限公司

单位：元

项目	2006年				
	归属于母公司所有者权益				所有者 权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	300,258,361.00	1,000,080,385.06	257,072,407.80	543,994,134.89	2,101,405,288.75
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	300,258,361.00	1,000,080,385.06	257,072,407.80	543,994,134.89	2,101,405,288.75
三、本年增减变动金额 (减少以“－”号填列)	180,155,017.00	-162,851,052.51	37,679,739.68	110,229,648.66	165,213,352.83
(一) 净利润				251,198,264.52	251,198,264.52
(二) 直接计入所有者 权益的利得和损失		17,303,964.49			17,303,964.49
1. 可供出售金融资产 公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资 单位其他所有者权 益变动的的影响		-19,323.85			-19,323.85
3. 与计入所有者权 益项目相关的所得 税影响					
4. 其他		17,323,288.34			17,323,288.34
上述(一)和(二) 小计		17,303,964.49		251,198,264.52	268,502,229.01
(三)所有者投入和 减少资本					
1. 所有者投入资本					
2. 股份支付计入所 有者权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配			37,679,739.68	-140,968,615.86	-103,288,876.18
1. 提取盈余公积			37,679,739.68	-37,679,739.68	
2. 提取一般风险准 备					
3. 对所有者(或股 东)的分配				-103,288,876.18	-103,288,876.18

4. 其他					
(五)所有者权益内部结转	180,155,017.00	-180,155,017.00			
1. 资本公积转增资本(或股本)	180,155,017.00	-180,155,017.00			
2. 盈余公积转增资本(或股本)					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本期期末余额	480,413,378.00	837,229,332.55	294,752,147.48	654,223,783.55	2,266,618,641.58

### 三、最近三年一期主要财务指标

#### (一) 最近三一年一期主要财务指标

财务指标		2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年
流动比率		0.67	0.70	0.81	0.52
速动比率		0.49	0.45	0.64	0.36
资产负债率(%)	母公司	60.03	61.04	60.63	66.85
	合并	58.73	59.11	58.68	62.45
研发费用占营业收入的比重(%)		0.02	0.04	0.004	0.02
应收账款周转率(次)		2.45	7.15	10.47	10.98
存货周转率(次)		2.29	5.66	7.92	5.33
每股净资产(元/股)		7.01	6.82	6.43	5.67
每股经营活动现金流量净额(元/股)		0.59	1.12	1.83	2.00
每股净现金流量(元/股)		0.18	-0.32	0.45	0.32

上述财务指标的计算公式如下:

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 速动资产 / 流动负债

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额

存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额

资产负债率 = 总负债 / 总资产

每股净资产 = 期末净资产 / 期末股本总额

每股经营活动的现金流量净额 = 经营活动的现金流量净额 / 期末股本总额

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 公司最近三年一期净资产收益率和每股收益

1、净资产收益率表:

项目	2009年 1-6月	2008年	2007年度		2006年度	
			调整前	调整后	调整前	调整后
归属于母公司的所有者权益 (万元)	384,549.76	374,051.67	352,706.41	353,707.15	267,541.74	311,232.61
归属于母公司所有者的净利润 (万元)	13,789.97	36,463.62	49,629.70	50,290.60	39,878.14	42,586.80
全面摊薄净资产收益率(%)	3.59	9.75	14.07	14.22	14.91	13.68
加权平均净资产收益(%)	3.64	9.95	14.96	15.13	15.73	16.10
非经常性损益净额(万元)	6,147.89	11,839.86	11,991.32	16,421.78	33.30	13,387.70
归属母公司所有者的扣除非 经常性损益净额后的净利润 (万元)	7,746.84	24,623.76	37,638.38	33,868.81	39,844.84	29,199.09
扣除非经常性损益净额后的 全面摊薄净资产收益率(%)	2.01%	6.58	10.67	9.58	14.89	9.38
扣除非经常性损益净额后的 加权平均净资产收益率(%)	2.03%	6.72	11.35	10.19	15.72	11.04

注：2006、2007年调整前的数据源自公司年度报告；2006、2007年调整后数据为新《企业会计准则》下，并根据《关于做好执行企业会计准则企业2008年年报工作的通知》，发行人对全资控股子公司协发化工提取的安全费用进行追溯调整后，并按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号-非经常性损益（2008年修订）》的规定追溯调整计算所得；2006年调整前数据为根据发行人2006年年报披露数据和《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号-非经常性损益（2004年修订）》的规定计算所得，2007年调整前数据为根据发行人2007年年报披露数据和《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号-非经常性损益（2007年修订）》的规定编制计算所得。

2、每股收益表:

项 目		2009年 1-6月	2008年	2007年度	2006年度
归属于公司普通股股东的 净利润(元)	基本每股收益	0.251	0.67	0.92	0.78
	稀释每股收益	0.251	0.67	0.92	0.78
扣除非经常性损益的归属于 公司普通股股东的净利润 (元)	基本每股收益	0.141	0.45	0.62	0.53
	稀释每股收益	0.141	0.45	0.62	0.53

注：2006、2007 年数据为新《企业会计准则》下，并根据《关于做好执行企业会计准则企业 2008 年年报工作的通知》，发行人对全资控股子公司协发化工提取的安全费用进行追溯调整后，并按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经常性损益（2008 年修订）》的规定追溯调整计算所得；

上述数据计算公式如下：

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

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

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S<sub>j</sub> 为报告期因回购等减少股份数；S<sub>k</sub> 为报告期缩股数；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益 = [P + (已确认为费用的稀释性潜在普通股利息 - 转换费用) × (1 - 所得税率)] / (S<sub>0</sub> + S<sub>1</sub> + S<sub>i</sub> × M<sub>i</sub> ÷ M<sub>0</sub> - S<sub>j</sub> × M<sub>j</sub> ÷ M<sub>0</sub> - S<sub>k</sub> + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

(三) 近三年公司非经常性损益明细表

根据证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号-非经常性损益(2008年修订)》，计算的非经常性损益对公司合并净利润的影响如下：(损失以“-”列示)

单位：元

序号	项 目	2009年 1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
1	非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-315,829.08	-650,845.71	-438,849.00	
2	越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免		-	-	
3	计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	60,059,452.93	48,996,666.67	13,610,000.00	2,031,193.52
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	3,310,381.36	14,460,011.23	3,644,541.30	
5	企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益		-	-	
6	非货币性资产交换损益		-	-	
7	委托他人投资或管理资产的损益		-	-	
8	因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备		-	-	
9	债务重组损益		-	-	
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等		-	-	
11	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益		-	-	
12	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-	102,925,599.28	130,771,180.08
13	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		-	-	-
14	除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处		-	-	

	置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
15	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		-	-	
16	对外委托贷款取得的损益		-	-	
17	采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益		-	-	
18	根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响		65,231,501.05	44,304,657.48	
19	受托经营取得的托管费收入		-	-	
20	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,548,337.96	2,470,725.85	5,505,916.11	190,350.24
21	其他符合非经常性损益定义的损益项目		-		
22	少数股东损益影响金额	1,047,611.31	-751,676.44	15,759.87	138,766.45
23	所得税影响额	5,123,447.33	12,861,094.00	5,318,261.60	-1,023,085.80
	<b>合 计</b>	<b>60,431,284.53</b>	<b>118,398,641.53</b>	<b>164,217,843.70</b>	<b>133,877,043.19</b>

注：上述表格依据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益（2008年修订）》编制而成，2007、2006年度的相关数据根据新规定的要求进行了追溯调整。2007年6月经中国证监会批准，山东华泰纸业股份有限公司向其控股公司华泰集团有限公司四个子公司定向增发股份，在编制本表时根据《企业会计准则第20号—企业合并》的要求，追溯调整了2007、2006年的相关数据；根据财政部2008年12月26日发布的《关于做好执行企业会计准则企业2008年年报工作的通知》，企业依照国家有关规定提取的安全费用以及具有类似性质的各项费用，应当在所有者权益中的“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独反映并进行追溯调整了2007、2006年的相关数据。

#### 四、新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表及会计师的审阅意见

##### （一）2006年公司的新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表

###### 1、2006年新旧会计准则股东权益差异调节表

项目	项目名称	金额（元）
	2006年12月31日股东权益（原会计准则）	2,675,417,427.70
1	长期股权投资差额	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的收益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	-157,138,472.70
13	少数股东权益	145,237,632.23
14	B股、H股等上市公司特别追溯调整	
15	同一控制下企业合并影响	590,648,636.31
16	其他	
	2007年1月1日股东权益（新会计准则）	3,254,165,223.54

2、2006年新旧会计准则净利润差异调节表：

项目	金额（元）
2006年度净利润（原会计准则）	422,146,995.36
追溯调整项目影响合计数	
其中：	
所得税	-109,524,131.42
未分配利润	4,466,667.60
被合并方合并前实现的利润	130,771,180.08
2006年度净利润（新会计准则）	447,860,711.62

（二）发行人会计师关于公司新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表的审阅意见



公司 2006 年新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表已在公司 2007 年财务报告中披露。2007 年度财务报告已经万隆会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见。

## 第七节 管理层讨论与分析

公司管理层从实际生产经营状况出发，围绕公司业务发展目标 and 盈利前景，结合最近三年经审计财务报告及 2009 年半年报的相关财务资料，对公司财务状况和经营成果进行了讨论和分析。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产负债状况分析

##### 1、资产构成分析

最近三年一期，公司各类资产金额及占当期总资产的比例如下表：

资产类别	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动资产	3,040,112,873.82	30.43	3,070,733,091.77	31.26	2,792,852,951.96	30.46	2,036,615,498.84	23.50
长期股权投资	157,601,484.00	1.58	136,459,428.99	1.39	176,231,519.82	1.92	88,163,315.02	1.02
固定资产	5,173,057,946.79	51.77	5,473,320,934.99	55.72	5,995,249,525.40	65.39	6,458,605,102.12	74.52
在建工程	1,258,593,613.91	12.60	844,312,986.92	8.60	107,074,223.07	1.17	36,219,307.95	0.42
无形资产	343,074,591.57	3.43	266,682,682.70	2.72	54,621,892.53	0.60	12,987,270.70	0.15
长期待摊费用	0.00	0.00	-	0.00	14,888,429.33	0.16	-	-
递延所得税资产	19,235,006.32	0.19	30,858,380.87	0.31	26,887,251.98	0.29	33,997,532.87	0.39
非流动资产合计	6,951,562,642.59	69.57	6,751,634,414.47	68.74	6,374,952,842.13	69.54	6,629,972,528.66	76.50
资产总计	9,991,675,516.41	100.00	9,822,367,506.24	100	9,167,805,794.09	100	8,666,588,027.50	100

最近三年一期，公司资产规模逐渐扩大，主要是流动资产增加所致，公司资产的流动性不断增强。公司主要从事新闻纸、文化纸的生产和销售，造纸行业属于资金和技术密集型行业，因此在公司的资产构成中，固定资产和在建工程一直占据着较高的比例，近三年一期均在 60% 以上。

##### 2、公司资产质量与构成

###### (1) 流动资产质量与构成

流动资产类别	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
货币资金	846,460,119.29	27.84	798,205,529.26	25.99	897,981,609.90	32.15	647,215,384.67	31.78
应收票据	84,461,760.75	2.78	68,333,336.76	2.23	224,793,569.25	8.05	200,645,366.21	9.85

应收账款	1,166,425,023.28	38.37	850,098,767.74	27.68	737,799,899.63	26.42	414,266,573.35	20.34
预付款项	113,477,708.53	3.73	79601261.04	2.59	152,200,330.80	5.45	39,488,814.75	1.94
其他应收款	28,892,683.22	0.95	175,503,834.79	5.72	194,542,065.61	6.97	113,599,183.25	5.58
存货	800,395,578.75	26.33	1,098,990,362.18	35.79	585,535,476.77	20.97	621,400,176.61	30.51
流动资产	3,040,112,873.82	100	3,070,733,091.77	100	2,792,852,951.96	100	2,036,615,498.84	100

最近三年一期，公司流动资产金额逐年增加，但公司流动资产占总资产比例处于 23.50%至 31.26%之间，相对稳定。2007 年末，公司流动资产较 2006 年末增加 756,237,453.12 元，增长 37.13%，主要是由于随着公司经营规模的扩大，销售收入的增长，货币资金和应收账款相应增加所致。2008 年末，流动资产较 2007 年末增加 277,880,139.81 元，增长 9.95%，主要系受金融危机影响库存商品增加所致，2009 年上半年，随着公司销售形势的向好，存货占比有所下降。

1) 货币资金

2009 年 6 月 30 日至 2006 年公司货币资金分别为 84,646.01 万元、79,820.55 万元、89,798.16 万元和 64,721.54 万元。2009 年上半年，公司经营活动产生的现金净流量为 32,348.72 万元，2008 年公司经营活动产生的现金流量净额为 61,556.35 万元，均远大于公司当期实现的净利润，良好的经营性现金流入，为公司日常运营所需资金提供了有利的保障。

2) 应收账款

近三年一期，公司应收账款账面价值变化情况如下表：

项目	2009 年 6 月 30	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应收账款（元）	1,166,425,023.28	850,098,767.74	737,799,899.63	414,266,573.35
当期营业收入（元）	2,608,803,909.69	6,006,293,244.15	6,032,140,073.83	4,243,032,221.88
占比（%）	-	14.15	12.23	9.76

截至 2009 年 6 月 30 日应收账款明细如下：

类别	期 末 数			
	账面余额	占余额比例%	坏账准备	
			比例%	账面余额
单项金额重大的应收账款	230,531,309.75	18.70	5	11,526,565.49
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	1,002,565,219.79	81.30	5.50	55,144,940.77

其中： 1年以内	962,356,329.86	78.04	5	48,117,816.49
1-2年	30,224,856.78	2.45	10	3,022,485.68
2-3年	3,291,259.90	0.27	20	658,251.98
3年以上	6,692,773.25	0.54	50	3,346,386.62
其他不重大的应收账款				
合计	1,233,096,529.54	100	5.41	66,671,506.26
净额	1,166,425,023.28			

2008年12月31日，公司应收账款情况如下：

种类	2008年12月31日			
	金额 (元)	比例 (%)	坏账准备	
			比例(%)	账面余额(元)
单项金额重大的应收账款	305,645,697.63	34.00	5.00	15,282,284.88
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	593,244,282.14	66.00	5.65	33,508,927.15
其中：1年以内	574,545,657.85	63.92	5	28,727,282.91
1-2年	8,775,532.00	0.98	10	877,553.19
2-3年	3,524,850.32	0.39	20	704,970.06
3年以上	6,398,241.97	0.71	50	3,199,120.99
其他不重大的应收账款				
合计	898,889,979.77	100	5.43	48,791,212.03
净额	850,098,767.74			

近三年一期，公司应收账款逐年增加，主要是由于公司生产规模、销售收入逐年增加导致相应的应收账款增加所致。2008年至2006年公司营业收入分别为600,629.32万元、603,214.01万元和424,303.22万元，公司期末应收账款占当期收入的比重平均为12.05%，在同行业中处于较低水平，资金周转能力较强。2007年较2006年应收账款大幅增加的原因主要是由于公司40万吨新闻纸投产导致销售收入大幅增长所致。

2009年上半年，公司应收账款期末数较期初数增加316,326,255.54元，增加37.21%，主要为公司销售增加，部分客户尚未结算所致。在金融危机爆发和行业经营环境不利的情况下，公司在注重货款回收的同时加大新客户开拓力度。截至2009年6月30日，公司单项金额重大的应收账款为230,531,309.75元，较2008年末减少75,114,387.88元，降低24.58%，大客户的回款增加减轻了公司现金流压力，有助于公司成功度过金融危机。公司以往销售对象主要对应为省级以上报社，为应对金融

危机，公司积极开拓信誉良好的地方级报社，2009年上半年机制纸新增客户近二百户，2009二季度销售收入环比增加53.80%。为稳定以地方级报社为主的新增客户，公司适当的放宽了信用周期，报告期末，公司一年以内单项金额不重大的应收账款较2008年末增加了428,019,561.94元，增长74.50%。

公司客户主要是各大报社和出版社，抗风险能力和信用较高，实力较强，不能收款的可能性很低。长期以来，公司与各类客户建立了良好的合作关系，根据客户实力及业务量的不同，给予了不同的赊销账期。公司历史上没有发生大额坏账的情况，呆坏账的可能性较小，应收账款的管理较为完善，销售回款情况良好。2009年6月30日，公司应收账款账龄在1年以内的比例在96%以上，3年以上账龄的应收账款的比例不足1%。

截至2009年上半年，公司应收账款的期末余额中无持有公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的欠款，应收账款期末账面余额中欠款金额前五名合计134,925,381.99元，占期末余额的10.94%，账龄均为一年以内。期末应收关联方的款项占应收账款账面余额的比例不足0.01%。

### 3) 预付账款

近三年一期，公司预付账款余额变化情况如下表：

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
金额(元)	113,477,708.53	79,601,261.04	152,200,330.80	39,488,814.75
增减幅度(%)	42.56	-47.70	285.43	-17.06

公司的预付账款主要系预付货款及工程款。

2007年末，预付账款期末账面余额较年初账面余额增加112,711,516.05元，增长2.85倍，主要原因为预付土地出让金3,028万元和安徽华泰预付土地征迁款6,781万元；2008年末预付账款较期初数减少72,599,069.76元，减少47.70%，主要原因系子公司安徽华泰预付土地出让金及公司本部预付的土地出让金转入无形资产所致；2009年6月30日，预付账款期末数较2008年末增加33,876,447.49元，增加42.56%，主要原因系公司于原材料价格低点预购了部分材料，预付货款增加所致。

预付账款的期末余额中无持有公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的欠款。

### 4) 其他应收款

近三年一期，公司其他应收款账面价值变化情况如下表：

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
其它应收款(元)	28,892,683.22	175,503,834.79	194,542,065.61	113,599,183.25
增减额(元)	-146,611,151.57	-19,038,230.82	80,942,882.36	34,288,754.45
增减幅度(%)	-83.54	-9.79	71.25	43.23

2009年6月30日，公司其他应收款明细如下：

类别	期末数			
	账面余额	占余额	坏账准备	
		比例%	比例%	账面余额
单项金额重大的其他应收款	18,945,725.08	61.27	5.00	947,286.25
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的其他应收款	11,975,024.70	38.73	9.03	1,080,780.31
其中：1年以内	8,418,107.54	27.22	5	420,905.38
1至2年(含2年)	2,694,119.34	8.71	10	269,411.93
2至3年(含3年)	136,453.05	0.44	20	27,290.61
3年以上	726,344.77	2.35	50	363,172.39
其他不重大的其他应收款				
合计	30,920,749.78	100	6.56	2,028,066.56
净额	28,892,683.22			

2007年末，其他应收款期末账面余额较年初账面余额增加79,156,689.29元，增长62.71%，主要系合资公司山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司借款所致。截至2009年6月30日，山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司已偿还全部借款。

#### 5) 存货

近三年一期，公司存货账面价值变化情况如下表：

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
存货				
其中：库存商品	428,969,385.89	748,686,592.49	284,648,087.86	356,336,929.65
半成品	6,712,268.75	2,499,129.08	3,458,374.25	6,506,251.38
原材料	364,713,924.11	347,804,640.61	297,429,014.66	258,556,995.58
存货净值	800,395,578.75	1,098,990,362.18	585,535,476.77	621,400,176.61

公司2008年12月31日存货较2007年增长513,454,885.41元，主要系受经济危机影响，行业需求下降，部分客户推迟了提货时间，产销率下降所致。此外，公司

根据报告期末存货价格对原材料及库存商品计提了相应的存货跌价损失，具体情况见本节“3、公司资产减值准备提取情况”。2009年6月30日，公司存货较2008年底下降了29,859.48万元，主要系公司2009年上半年加强销售力度，消化库存所致，2009年上半年，公司新闻纸产销率为117.03%，文化纸产销率为114.87%。此外，公司针对原材料的价格走势于价格低点增加备货，因此，原材料较2008年末有所上升。

(2) 长期股权投资

近三年一期，公司长期投资账面余额具体情况如下表：

单位：元

被投资单位名称	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
按成本法核算合营企业				
天同证券有限公司	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
山东海化丰源矿盐有限公司	6,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
东营亚泰环保工程有限公司	20,000,000.00			
按权益法核算合营企业				
莒县华琛纸业有限公司	7,343,420.90	7,338,738.05	6,611,229.30	6,038,916.69
山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司	120,559,671.58	122,621,555.45	166,620,290.52	79,124,398.33
HUATAI USA LLC	3,698,391.52	3,499,135.49		
合计	187,601,484.00	166,459,428.99	206,231,519.82	118,163,315.02

合营企业、联营企业主要信息见下表：

被投资单位名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	在被投资单位表决权比例 (%)	期末净资产总额 (元)
按成本法核算合营企业					
天同证券有限公司	济南	金融	1.47	1.47	
山东海化丰源矿盐有限公司	东营	制造业	18.07	18.07	
按权益法核算合营企业					
莒县华琛纸业有限公司	日照	制造业	30.00	30.00	24,478,069.68
山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司	东营	制造业	40.00	40.00	301,399,178.96

注：1、由于天同证券有限责任公司现已被责令关闭，尚处于清算过程中，对其3,000万元长期股权投资现已全额计提减值准备。

2、莒县华琛纸业有限公司为日照华泰纸业有限公司的参股公司，近三年，公司对莒县华琛纸业有限公司投资的增加来自对其投资收益的增加。

3、山东海化丰原矿盐有限公司为东营协发化工有限公司与山东胜油固井工程技术有限公司、山东海化股份有限公司及东营区国有资产运营有限责任公司共同出资成立，公司注册资本 2,000 万元。2007 年上半年由于本公司收购华泰集团化工资产，故将对山东海化丰原矿盐有限公司的长期股权投资纳入 2007 年初合并报表范围。

根据山东海化丰源矿盐有限公司 2009 年 3 月 7 日召开的股东会，公司控股子公司东营协发化工有限公司原持有山东海化丰源矿盐有限公司 2000 万元出资中的 300 万元（占注册资本的 15%）。股东会通过决议，同意各股东增资 1320 万元，其中公司控股子公司东营协发化工有限公司增资 300 万元，增资后，持有山东海化丰源矿盐有限公司 3320 万元出资中的 600 万元（占注册资本的 18.07%）。

### (3) 固定资产的构成与质量

公司最近三年一期固定资产净额情况如下：

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
金额（元）	5,173,057,946.79	5,473,320,934.99	5,995,249,525.40	6,458,605,102.12
增减额（元）	-300,262,988.20	-521,928,590.41	-463,355,576.72	1,941,420,824.98
增减幅度（%）	-5.49	-8.71	-7.17	42.98

2009 年 6 月 30 日，公司固定资产原值情况如下：

固定资产原值	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
房屋及建筑物	1,422,822,298.32	18.01	1,420,390,075.62	17.96
机器设备	6,418,082,877.70	81.26	6,436,228,625.62	81.37
运输工具	47,886,041.50	0.61	43,728,829.18	0.55
电子设备	9,873,392.95	0.13	9,544,092.45	0.12
合计	7,898,664,610.47	100.00	7,909,891,622.87	100.00

2009 年 6 月 30 日，公司固定资产累计折旧情况如下：

累计折旧	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
房屋及建筑物	366,541,471.67	13.45	331,214,510.92	13.60
机器设备	2,316,471,435.15	85.03	2,065,472,532.84	84.82



运输工具	33,888,284.93	1.24	31,666,761.82	1.30
电子设备	7,322,571.67	0.27	6,833,982.04	0.28
合计	2,724,223,763.42	100.00	2,435,187,787.62	100.00

2009年6月30日，公司固定资产净额情况如下：

固定资产净额	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
房屋及建筑物	1,056,280,826.65	20.42	1,089,175,564.70	19.90
机器设备	4,100,228,542.29	79.26	4,369,373,192.52	79.83
运输工具	13,997,756.57	0.27	12,062,067.36	0.22
电子设备	2,550,821.28	0.05	2,710,110.41	0.05
合计	5,173,057,946.79	100.00	5,473,320,934.99	100.00

公司固定资产使用状态良好，近三年一期没有计提固定资产减值准备，公司固定资产减少的主要原因系计提折旧所致。公司对固定资产采用年限平均法计提折旧，按各类固定资产原值和估计使用年限计提，并考虑5%的净残值。

#### (4) 在建工程账面价值分析

近三年一期，公司在建工程账面价值情况如下：

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
金额(元)	1,258,593,613.91	844,598,266.49	107,359,502.64	36,504,587.52
增减额(元)	414,280,626.99	737,238,763.85	70,854,915.12	
增减幅度(%)	49.07	686.70	194.10	

近三年一期，在建工程期末数逐年增加，主要原因系子公司东营协发化工有限公司50万吨离子膜增加所致，截至2009年6月30日，该项目投入102,670.79万元。

### 3、公司资产减值准备提取情况

公司按照企业会计准则的要求及资产实际状况，计提了相应的减值准备。近三年一期，公司资产减值准备余额情况如下：

单位：元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
坏账准备	68,699,572.82	58,911,271.28	53,934,828.47	58,651,750.73
存货跌价准备		37,998,955.40		
长期股权投资减值准备	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
固定资产减值准备	1,382,900.26	1,382,900.26	1,382,900.26	1,382,900.26

在建工程减值准备	285,279.57	285,279.57	285,279.57	285,279.57
合 计	100,367,752.65	128,578,406.51	85,603,008.29	90,319,930.56

①坏账准备计提情况

公司客户主要是各大报社和出版社，资金实力和信用较高，前期贷款回收情况较好，因此发生坏账的可能性很小；截至 2009 年 6 月 30 日，公司应收账款计提坏账准备综合比率为 5.41%，公司应收款项账龄在 1 年以内的比例超过 96%，3 年以上账龄的应收账款的比例不足 1%，呆坏账的可能性较小，公司应收款项的管理较为完善，销售回款情况良好，公司对坏账准备的计提较为充分合理。

②存货

由于受金融危机影响，商品市场价格在 2008 年第四季度出现下滑，因此公司在 2008 年末对存货计提了 37,998,955.40 元减值准备，其中原材料计提 5,839,758.98 元，库存商品计提 32,159,196.42 元。

2009 年上半年，由于市场价格回升及消化了高价库存，公司冲回了减值准备。

③长期股权投资减值准备计提情况

公司对天同证券的长期股权投资总额为 3,000 万元。由于天同证券被责令关闭，现处于破产清算过程中，自 2004 年起公司已对上述长期股权投资全额计提减值准备 3,000 万元。

④固定资产减值准备计提情况

截至 2006 年末，公司新建项目陆续转资投产，包括 18.7 万吨轻胶纸项目（转资 178,868 万元）、40 万吨高级彩印新闻纸项目（转资 184,553 万元）和杨木化机械浆项目（转资 20,564 万元）。新建的项目采用先进的技术，投产后产生了良好的经济效益，因此近三年一期未计提新的固定资产减值准备。

⑤在建工程减值准备计提情况

公司近三年一期未发现在建工程存在减值情况，故未计提新的减值准备。

综上所述，公司根据《企业会计准则》的要求已制定了完善的资产减值准备计提制度，提取资产减值准备过程中严格遵守公司资产减值准备制度及其内控程序；

历年资产减值准备的提取遵循了谨慎性原则，足额提取各项资产减值准备，公司近三年一期持续盈利，资产减值准备的提取未影响公司的持续经营。

#### 4、公司负债构成情况分析

近三年一期，公司各类负债金额及占当期总负债的比例如下表：

负债类别	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
<b>流动负债：</b>								
短期借款	2,921,580,364.00	49.79	2,348,620,807.95	40.45	1,829,488,600.00	34.01	1,949,730,996.28	36.02
应付票据	227,254,066.31	3.87	506,017,437.00	8.72	312,481,551.14	5.81	427,225,148.87	7.89
应付账款	856,439,496.39	14.60	763,511,131.62	13.15	820,767,720.76	15.26	850,690,268.06	15.72
预收款项	101,511,161.42	1.73	72,737,011.57	1.25	92,250,219.34	1.71	60,636,327.29	1.12
应付职工薪酬	41,598,099.00	0.71	35,902,823.25	0.62	38,931,913.05	0.72	62,064,865.23	1.15
应交税费	6,523,734.42	0.11	-41,459,893.11	-0.71	102,108,419.74	1.90	53,023,998.42	0.98
应付股利	32,918,713.98	0.56	12,691,894.14	0.22			13,329,943.48	0.25
其他应付款	75,991,453.45	1.30	115,923,733.81	2.00	102,852,832.82	1.91	99,366,350.50	1.84
一年内到期的非流动负债	265,000,000.00	4.52	576,620,000.00	9.93	132,300,000.00	2.46		
其他流动负债		0.00		0.00			400,000,000.00	7.39
流动负债合计	4,528,817,088.97	77.18	4,390,564,946.23	75.62	3,431,181,256.85	63.78	3,916,067,898.13	72.35
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	1,187,480,000.00	20.24	1,267,690,000.00	21.83	1,730,000,000.00	32.16	1,310,000,000.00	24.20
专项应付款	620,000.00	0.01	740,000.00	0.01	740,000.00	0.01	1,290,000.00	0.02
递延所得税负债	126,311,667.00	2.15	124,169,700.75	2.14	194,383,238.51	3.61	185,064,905.83	3.42
其他非流动负债	24,399,999.99	0.42	22,633,333.33	0.39	23,550,000.00	0.44		
非流动负债合计	1,338,811,666.99	22.82	1,415,233,034.08	24.38	1,948,673,238.51	36.22	1,496,354,905.83	27.65
负债合计	5,867,628,755.96	100	5,805,797,980.31	100	5,379,854,495.36	100	5,412,422,803.96	100

近年来，由于公司生产规模扩大，对资金的需求不断增加，近三年一期负债总额总体呈小幅增长。

##### (1) 流动负债分析

负债类别	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
短期借款	2,921,580,364.00	64.51	2,348,620,807.95	53.49	1,829,488,600.00	53.32	1,949,730,996.28	49.79
应付票据	227,254,066.31	5.02	506,017,437.00	11.53	312,481,551.14	9.11	427,225,148.87	10.91

应付账款	856,439,496.39	18.91	763,511,131.62	17.39	820,767,720.76	23.92	850,690,268.06	21.72
预收款项	101,511,161.42	2.24	72,737,011.57	1.66	92,250,219.34	2.69	60,636,327.29	1.55
应付职工薪酬	41,598,099.00	0.92	35,902,823.25	0.82	38,931,913.05	1.13	62,064,865.23	1.58
应交税费	6,523,734.42	0.14	-41,459,893.11	-0.94	102,108,419.74	2.98	53,023,998.42	1.35
应付股利	32,918,713.98	0.73	12,691,894.14	0.29			13,329,943.48	0.34
其他应付款	75,991,453.45	1.68	115,923,733.81	2.64	102,852,832.82	3.00	99,366,350.50	2.54
一年内到期的非流动负债	265,000,000.00	5.85	576,620,000.00	13.13	132,300,000.00	3.86		0.00
其他流动负债		0.00		0.00		0.00	400,000,000.00	10.21
流动负债合计	4,528,817,088.97	100.00	4,390,564,946.23	100	3,431,181,256.85	100	3,916,067,898.13	100

公司流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款组成。近三年一期，该三项之和占流动负债的比例在 82%至 88%中间，其中短期借款总体呈逐渐增长趋势，应付账款金额一直比较稳定，在 7.63 亿元至 8.56 亿元之间。2009 年上半年，流动负债较 2008 年年底增加 1.38 亿，主要系应付账款及因项目投入和生产经营所需的借款增加所致。此外，公司预收账款较 2008 年年末增加 39.56%，系 2009 年二季度销售增加预收货款增加所致。2009 年 6 月 30 日，应付票据金额较 2008 年末数减少 278,763,370.69 元，下降 55.09%，主要原因系部分承兑汇票到期支付所致；2008 年末，公司流动负债较 2007 年末增加 959,383,689.38 元，增长 27.96%，主要是因为公司增加短期借款额度，以充分利用央行降息降低公司财务成本，其中短期借款增加 5.2 亿元，一年内到期的非流动负债增加 4.4 亿元；2007 年末，公司流动负债金额较 2006 年末减少 484,886,641.28 元，降低 12.38%，主要是由于其它流动负债降低所致。2006 年公司 4 亿元其他流动负债为应付短期融资券，该 4 亿元应付短期融资券已于 2007 年全部偿还。

(2) 非流动负债分析

负债类别	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
长期借款	1,187,480,000.00	88.70	1,267,690,000.00	89.57	1,730,000,000.00	88.78	1,310,000,000.00	87.55
专项应付款	620,000.00	0.05	740,000.00	0.05	740,000.00	0.04	1,290,000.00	0.09
递延所得税 负债	126,311,667.00	9.43	124,169,700.8	8.77	194,383,238.51	9.98	185,064,905.83	12.37
其他非流动 负债	24,399,999.99	1.82	22,633,333.33	1.60	23,550,000.00	1.21		0.00
非流动负债	1,338,811,666.99	100.00	1,415,233,034.08	100	1,948,673,238.51	100	1,496,354,905.83	100

合计								
----	--	--	--	--	--	--	--	--

近三年一期，公司非流动负债金额总体比较稳定。公司非流动负债主要由长期借款构成，长期借款在公司非流动负债中所占比例非常稳定。2008 年末，公司长期借款较 2007 年末减少 462,310,000.00 元，减少 26.72%。系转入一年内到期的其他非流动负债所致。

根据国家税务总局国税发〔2003〕113 号《关于下放管理的固定资产加速折旧审批项目后续管理工作的通知》，以及广饶县地方税务局大王征收分局的批复，公司自 2005 年 1 月 1 日起对常年处于震动、超强度使用或受酸、碱等强烈腐蚀的机器设备采用双倍余额递减法计提折旧并在税前扣除，而会计核算仍按直线法计提折旧。2008 年末，递延所得税负债较 2007 年末减少 70,213,537.76 元，减少 36.12%，主要原因系本期公司本部被认定为高新技术企业，优惠执行 15%企业所得税税率，递延所得税负债因税率降低转回所致。

2007 年末，公司其它非流动负债较 2006 年末增加 23,550,000.00 元，主要是政府补助资金按照新准则计入递延收益所致。

## （二）偿债能力分析

### 1、主要偿债能力指标

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动比率	0.67	0.70	0.81	0.52
速动比率	0.49	0.45	0.64	0.36
资产负债率（合并）	58.73%	59.11%	58.68%	62.45%
资产负债率（母公司）	60.03%	61.04%	60.63%	66.85%
	<b>2009年1-6月</b>	<b>2008年</b>	<b>2007年</b>	<b>2006年</b>
利息保障倍数	2.86	2.33	4.23	4.12

### 2、偿债能力及其变动趋势分析

近三年一期，公司流动比率、速动比率相对稳定。2009 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 61.04%，作为资金密集型的造纸行业，公司的上述比率尚在相对安全范围之内。报告期内，资产负债率整体呈下降趋势，表明公司偿债能力不断提高。2008 年由于受经济危机的影响利息保障倍数有所下滑，2009 年上半年，随着公司经营形势的向好，利息保障倍数有所回升。

公司现金流量状况较好，2009 年上半年、2008 年、2007 年、2006 年经营活动产生的现金流量净额分别为 323,487,233.43 元、615,563,536.58 元、1,006,536,941.38 元、1,096,388,969.03 元，经营性现金流量分别为当期净利润的 2.30 倍、1.62 倍、1.94 倍、2.44 倍，均远超过当期净利润，说明公司经营良好，资金能够满足日常经营的需要。

公司信用良好，银行资信状况优良，连续多年被中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行评为 AAA 级优质客户，被中国银行评为 AA 级信用评级。公司于 2006 年成功发行的 8 亿元短期融资券，至 2007 年底已全部如期偿还。

此外，公司流动资产质量较高。2009 年上半年，公司货币资金、应收票据及应收账款占流动资产 68.99%，其中应收账款账龄在 1 年以内的比例在 96%以上，3 年以上账龄的应收账款的比例不足 1%，并且公司销售对象主要为各大报社、出版社，信用和还款能力均较高，款项不能收回的可能性较低。综合判断，公司偿债能力较强，不能偿债的风险低。

截止目前公司从未出现逾期不能清偿债务的情况，但公司速动比例和流动比例较低，随着公司规模扩大，项目的陆续开工，将面临较大的资金压力和还款压力。本次公开增发募集资金如果成功，将有助于增加公司流动资产、提高公司的偿债能力。

### （三）资产周转能力分析

近三年，公司应收账款周转率分别为 7.15 次、10.47 次、9.02 次，存货周转率分别为 5.66 次、7.92 次、5.39 次。与同行业上市公司相比，公司的资产周转能力指标处于行业上游水平。2008 年度，面对经济危机的影响，公司加强销售力度，适当的调整了部分客户的信用期限，使得应收账款周转率略有下滑。

近三年资产周转能力指标同行业上市公司比较表

公司名称	应收账款周转率			存货周转率		
	2008 年	2007 年	2006 年	2008 年	2007 年	2006 年
华泰股份	7.15	10.47	9.02	5.66	7.92	5.39
博汇纸业	10.92	8.97	7.21	4.83	5.11	4.41
晨鸣纸业	8.18	8.97	6.88	4.75	6.73	4.74
福建南纸	4.77	4.82	4.1	3.14	4.10	9.38
美利纸业	7.60	7.83	8.69	1.29	1.50	2.05
青山纸业	5.39	5.62	4.14	3.04	3.15	5.34

山鹰纸业	9.24	8.76	7.69	6.61	7.42	8.69
银鸽投资	22.66	24.50	13.75	5.62	7.00	5.72
岳阳纸业	10.04	7.79	6.94	1.52	1.88	4.08
恒丰纸业	8.50	6.70	4.92	3.58	3.52	4.26
景兴纸业	4.95	3.58	4.23	6.24	4.35	5.36
民丰特纸	6.95	7.52	6.73	5.16	5.62	4.96
太阳纸业	16.63	15.40	13.11	6.14	5.91	6.21
ST 宜 纸	14.03	9.78	8.77	4.97	5.43	6.90
ST 石 岷	8.44	5.60	4.27	3.67	4.41	4.24
<b>平均值</b>	<b>9.70</b>	<b>9.09</b>	<b>7.36</b>	<b>4.41</b>	<b>4.94</b>	<b>5.45</b>

注：上述数据根据各公司所披露年报计算而得，由于无法获得上表中各公司按新会计准则披露的 2005 年相关数据，上表中 2006 年数据均根据各公司按旧会计准则披露的年报计算而得。

2009 年一季度主要造纸业上市公司资产收益及周转能力指标

股票名称	总资产收益率(%)	净资产收益率(%)	总资产周转率(次)
晨鸣纸业	0.02	0.06	0.11
美利纸业	0.02	0.09	0.06
景兴纸业	0.08	0.19	0.10
太阳纸业	0.72	2.27	0.16
银鸽投资	-0.17	-0.52	0.11
青山纸业	-0.90	-1.35	0.10
福建南纸	-3.41	-6.06	0.06
民丰特纸	0.55	1.27	0.15
<b>华泰股份</b>	<b>0.31</b>	<b>0.82</b>	<b>0.10</b>
恒丰纸业	1.17	1.66	0.19
山鹰纸业	-0.66	-2.43	0.11
岳阳纸业	0.17	0.45	0.08
博汇纸业	0.46	0.86	0.14
<b>平均</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.21</b>	<b>0.11</b>

注：上述指标根据源自上市公司 2009 年一季度报告相关财务数据，上述公司未包括 ST 公司数据。

2009 年上半年，整个造纸行业受到了金融危机的冲击，多数公司出现了业绩下滑，库存商品和应收账款的增加一定程度上影响了整个行业的资产周转能力，上表列示了 2009 年一季度行业内主要上市资产收益及总资产周转能力指标。为应对经济危机，公司出台了许多积极措施，包括加大销售力度，积极开拓新客户，消化了大量库存，2009 年一季度，公司资产收益及资产周转能力指标在行业内达到或优于行

业平均水平。2009年二季度，公司总资产收益率、净资产收益率、总资产周转率分别为1.10%、2.81%、0.16次，均远高于公司一季度，表明公司经营状况不断好转。

#### （四）其它

截至2009年6月30日，公司未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

## 二、公司盈利能力分析

作为新闻纸生产的龙头企业、国内一流的造纸企业，公司一直以“维护投资者利益”为己任，坚持为股东创造较高的盈利及回报，2006至2008年，公司年均实现净利润41,990.49万元，年均净资产收益率达13.55%，扣除非经常损益后年均资产收益率为11.26%，近三年公司累计分配的现金股利为30,664.27万元，占年均实现可供分配利润的73.03%。

2008年下半年及2009年一季度受金融危机的影响，国内经济增速放缓，行业需求低迷，产品价格下降，使得公司面临了较多考验，经营受到一定程度的影响，在出口市场受到影响的情况下，公司及时开拓国内市场，坚持“以质量取胜，向管理要效益”，细化内部管理，降低因成本波动和产品价格下调对公司的影响。此外，为了应对新闻纸市场需求低迷、价格下滑的现况，2008年下半年以来，公司积极进行技术研发，逐步将16万吨新闻纸生产线转产受市场影响小的“新型教材纸”和“精印胶版纸”，上述两种纸能够替代高档书写纸和低克重胶印纸且具有成本低、效果好的特点，已经得到市场的认可，将持续提高公司的盈利能力。

随着我国宏观经济的启稳回暖，造纸行业的经营环境有了进一步的好转，2009年上半年，国内造纸行业呈现不断向好的趋势，华泰股份作为国内一流的造纸企业，体现出较强的抗风险能力，2009年二季度营业收入较一季度上升53.80%，营业成本仅增长46.10%，扣除非经常性损益后实现净利润5,683.15万元，较一季度增长157.32%。

#### （一）公司营业收入分析

近三年一期，公司营业收入主要来自主营业务收入，占营业收入的比重均在94.70%以上。



类别	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
主营业务收入	2,507,225,730.73	96.11	5,706,589,734.50	95.01	5,712,170,076.41	94.70	4,048,828,474.34	95.42
其它业务收入	101,578,178.96	3.89	299,703,509.65	4.99	319,969,997.42	5.30	194,203,747.54	4.58
营业收入合计	2,608,803,909.69	100	6,006,293,244.15	100	6,032,140,073.83	100	4,243,032,221.88	100

### 1、主营业务收入增减变化分析

公司的主营业务主要为新闻纸和各类文化纸的生产和销售。由于40万吨高级彩色新闻纸于2006年11月建成投产，新闻纸生产规模大幅增加，2008年和2007年公司主营业务收入较2006年大幅度增加。2007年公司主营业务收入较2006年增加1,663,341,602.07元，增长41.08%。在纸品价格下降和金融危机的影响下，公司积极开拓销售，增加新客户数量，但因部分报社及出版社提货速度降低，影响了公司销售收入的实现，使得公司销售收入的未达到预期增长水平，公司2008年收入与2007年基本持平。2009年上半年，公司营业收入较去年同期下降22.63%，其中2009年一季度公司营业收入由于受金融危机影响同比下降29.30%。此后，随着经济回暖以及公司采取的应对措施效果显现，公司经营状况不断好转，2009年二季度实现营业收入1,580,901,822.10元，较一季度增长53.80%。

### 2、按产品类别划分的营业收入

最近三年一期公司主要产品营业收入及占营业收入比重情况：

类别	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
机制纸	2,304,717,942.32	91.92	5,222,689,158.15	91.55	5,220,744,374.62	91.40	3,739,619,064.92	92.37
新闻纸	1,391,601,778.07	55.50	3,691,946,695.46	64.70	3,855,586,081.84	67.50	3,652,819,205.44	65.52
文化纸	903,163,868.99	36.02	1,507,165,373.10	26.41	1,339,920,064.04	23.46	1,060,654,574.32	26.20
化工产品	202,507,788.41	8.08	483,900,576.35	8.45	491,425,701.79	8.60	309,209,409.42	7.64
合计	2,507,225,730.73	100.00	5,706,589,734.50	100	5,712,170,076.41	100	4,048,828,474.34	100

公司主要业务收入来源为新闻纸和各类文化纸的生产和销售，近三年一期，二者销售收入之和占主营业务收入约为90%，公司主营业务突出。

公司拥有年产近120万吨新闻纸、40万吨文化纸的生产能力，是目前国内最大的新闻纸生产企业，新闻纸是公司的主导产品。2009年上半年，新闻纸的销售比例有所下滑，主要是新闻纸销售价格下降所致。公司根据市场状况，及时调整产品结构

构，研制开发了“新型教材纸”和“精印胶版纸”等新型文化纸，上述产品能替代传统文化纸中的高档书写纸和低克重的双胶纸，受到市场的认可，文化纸产销量增加，由此报告期内文化纸的收入占比有所提高。

### 3、按地区划分的主营业务收入

类别	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
北方地区	1,405,221,499.01	56.05	2,827,942,084.27	49.56	2,516,558,122.60	44.06	1,826,750,644.17	45.12
南方地区	996,031,646.98	39.73	2,504,053,511.22	43.88	2,147,190,664.22	37.59	1,594,937,193.27	39.39
国外市场	105,972,584.74	4.23	374,594,139.01	6.56	1,048,421,289.59	18.35	627,140,636.90	15.49
合计	2,507,225,730.73	100	5,706,589,734.50	100	5,712,170,076.41	100	4,048,828,474.34	100

公司产品销售以国内为主。受经济危机的影响，自2008年四季度始，国外纸品需求量萎缩，销售价格持续下滑，为此，公司及时调整了销售策略，进一步加大了国内的销售力度，积极开拓新客户。2008年出口销售较2007年减少673,827,150.58元，销售收入所占比例下降11.79个百分点，但2008年整体销售收入与2007年相比基本持平，2009年上半年，出口销售所占比例仅为4.23%。

### (二) 公司利润来源分析

公司利润主要来自于主营业务利润，近三年公司主营业务毛利分别为981,624,424.93元、1,102,677,534.72元、998,310,401.43元，分别为当年利润总额的2.61倍、1.62和1.61倍。2008年至2006年，公司的营业利润分别为当期利润总额的86.51%、97.28%及99.59%，扣除投资收益后营业利润占当期利润总额的98.00%、98.15%及99.48%，可见公司的盈利主要为经营所得。由于受经济危机的影响，公司的参股公司山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司亏损，影响了公司2008年度的盈利情况。2009年上半年，随着市场好转，山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司经营情况及盈利情况已有所好转。

2009年上半年，公司收到政府补助为6,005.95万元，其中各类环保节能奖励资金2,263万元、骨干企业发展资金2,000万元、招商引资财政扶持资金1,386万元，较去年同期增加5,055.95万元，占当期利润总额的33.33%，此外，由于受经济危机的影响，公司的营业利润较去年同期下滑67.86%，致使利润总额中营业利润占比下降。但随着经济的转暖和公司应对措施效果显现，公司二季度实现营业利润8,357.76

万元，环比增加 150.79%，说明公司经营持续向好的趋势并未改变，营业利润仍将是公司利润的主要来源。

### (三) 公司经营成果变化原因分析

#### 1、毛利分析

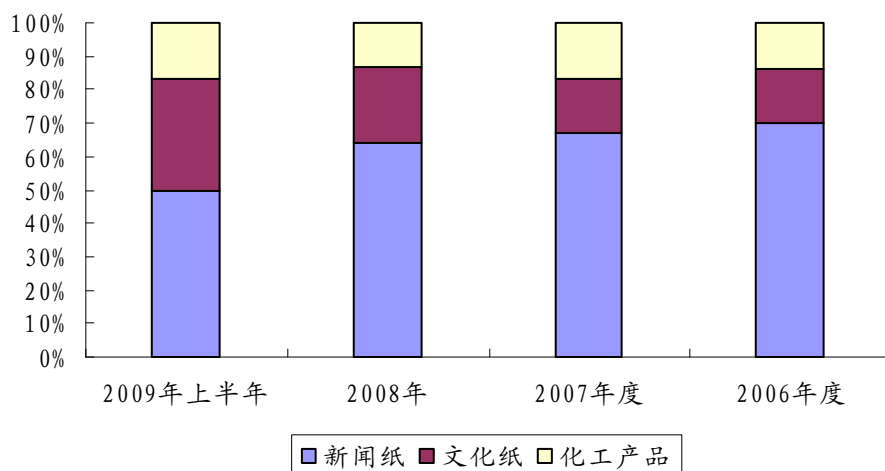
单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	2,608,803,909.69	6,006,293,244.15	6,032,140,073.83	4,243,032,221.88
营业成本	2,215,463,697.86	4,875,076,270.64	4,781,254,250.81	3,134,964,735.07
毛 利	393,340,211.83	1,131,216,973.51	1,250,885,823.02	1,108,067,486.81

按产品类别列示毛利明细如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
新闻纸	189,443,541.11	624,204,397.80	736,074,304.82	695,007,524.35
文化纸	125,890,415.76	224,770,818.69	174,013,537.12	155,726,256.29
化工产品	63,718,296.57	128,102,549.88	186,985,955.41	138,409,020.16

产品毛利占比图



2007 年，公司营业收入比 2006 年增加 1,789,107,851.95 元，增长 42.17%，营业成本比 2006 年增加 1,646,289,515.74 元，增长 52.51%，主要原因是 2006 年 11 月 40 万吨新闻纸生产线投产，新闻纸销售量大幅增加所致。公司营业成本增速快于营业收入增长，这主要是由于造纸行业竞争激烈，纸张价格涨幅相对较慢，同时造纸所需原料价格涨幅过快所致。

2008年，造纸业的原材料废纸和木浆的价格波动较大，原材料价格的波动给公司的经营带来一些影响，为了应对上述变化，公司将部分新闻纸生产线转产文化纸，因此2008年度新闻纸提供的毛利较2007年下降了15.19%，由于受市场需求下降，产品价格下滑的影响，化工类产品2008年度提供的毛利较2007年下降了31.49%，与2006年基本持平。

2009年上半年，新闻纸提供的毛利占比有所下滑，主要是由于上半年新闻纸销售价格持续下滑以及2009年一季度集中处置前期高价位库存所致。此外，针对市场状况，公司积极开发新产品，将部分新闻纸生产线转产“新型教材纸”和“精制印刷纸”，并取得了良好的经营效果，由此也导致2009年上半年化工及文化纸提供的毛利占比有所上升。随着宏观经济形势的不断回暖，公司经营状况不断好转，二季度实现毛利265,649,904.88元，较一季度增长108.04%。

经过本轮经济危机，公司更加清楚的意识到原材料成本对经营的重要性，因此，公司进一步完善了原材料招投标管理及监督制度，加强了内部管理，以控制成本。此外，公司将积极投资林浆纸一体化项目，以保证纸浆的供应，规避纸浆价格上涨所带来的风险。

## 2、期间费用分析

### (1) 销售费用

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
金额(元)	99,821,525.94	195,406,399.78	211,545,046.24	148,641,281.30
增减幅度	-	-7.63%	42.32%	
占当期营业收入比重	3.83%	3.25%	3.5%	3.5%

2008年，公司加强内部管理，在销售收入基本持平的前提下，销售费用同比下降7.63%。2007年，公司销售费用较2006年增加62,903,764.94元，增长42.32%，主要是由于公司新闻纸销量增加，导致运费等销售费用上升所致，公司近三年一期销售费用占销售收入的比重保持较稳定的比例，平均占为3.52%。2009年上半年，公司销售费用占当期营业收入比重同比增长0.69个百分点，主要系公司为提高销售收入，加强了销售力度，销售费用有所提高。

### (2) 管理费用

2008年公司管理费用较大主要是由于部分生产线检修间歇停产折旧费用计入管

理费用、调高工资基数及调整缴纳相应的社会保险所致。随着 40 万吨新闻纸生产线于 2006 年底建成投产，生产规模扩张导致 2007 年的管理费用有所增加。2009 年上半年，公司管理费用较 2008 年上半年同比下降 23.08%，主要是由于 2008 年上半年公司机器设备检修固定资产折旧计入管理费用所致。

(3) 财务费用

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
利息支出	111,610,254.53	282,425,550.13	210,404,468.68	151,986,269.07
减：利息收入	18,718,376.10	32,319,892.47	13,752,681.22	9,276,599.57
汇兑损失		3,428,094.25	13,584,415.62	-
减：汇兑收益	7,897,020.85	18,732,524.63	33,414,753.69	9,753,753.10
手续费	1,244,352.46	4,017,623.51	3,755,763.79	5,575,875.26
合 计	86,239,210.04	238,818,850.79	180,577,213.18	138,531,791.66
增减幅度	—	32.25%	30.35%	

2008 年，公司财务费用较 2007 年增加 58,241,637.61 元，增长 32.25%。主要系公司因增大投资规模增加借款，同时 2008 年借款基准利率较高，导致利息支出增加。2008 年，公司利息收入中收取合资公司山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司利息 14,460,011.23 元，2009 年上半年向该公司收取的利息收入为 3,310,381.36 元。

2007 年，公司财务费用比 2006 年增加 42,045,421.52 元，增长 30.35%，主要原因长期借款增加，以及公司 40 万吨高级彩印新闻纸项目于 2006 年 11 月转资，利息支出不再资本化，直接计入财务费用所致。2007 年，公司利息收入中收取合资公司山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司利息 3,644,541.30 元。

3、资产减值损失

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
坏账损失	9,788,301.54	4,734,890.54	-4,716,922.26	17,621,005.82
存货跌价准备	-37,998,955.40	37,998,955.40		
合计	-28,210,653.86	42,733,845.94	-4,716,922.26	17,621,005.82
增减幅度	-2,139.07%	1005.97%	-126.77%	

2008 年，公司资产减值损失较 2007 年增加 47,450,768.20 元，主要原因系产品的市场价格下降，公司根据《企业会计准则》的要求计提存货跌价准备所致。2009 年上半年，资产减值损失为-28,210,653.86 元，主要由于产品市场价格的回升及公司消化了高位库存，存货跌价准备转回所致。

2007年,公司资产减值损失比上期发生数减少22,337,928.08元,降低126.77%,主要原因系公司于2007年度改变了应收款项提取坏账准备的估计方法。公司对应收款项(应收账款、其他应收款)减值准备的计提原采用余额百分比法,即按年末应收账款和其他应收款余额之和的10%提取坏账准备。自2007年1月1日起,根据新企业会计准则第22号“金融工具确认和计量”及应用指南相关规定,变更为:以账龄为信用风险特征,对单项金额不重大的应收款项,以及单项金额重大、但经单独测试后未计提过坏账准备应收款项的实际损失率为基础,结合现时情况计提。

2006年末,公司应收账款和其他应收款余额分别为460,296,192.60元和126,221,314.72元,根据原会计政策采用的余额百分比法,即按年末应收账款和其他应收款余额之和的10%提取坏账准备,共应提供坏账准备58,651,750.73元。2007年末,公司根据新的应收款项坏账准备提取方法,共应提取坏账准备53,934,828.47元,较2006年末58,651,750.73元减少4,716,922.26元,故2007年公司坏账损失为-4,716,922.26元。

#### 4、营业外收入

单位:元

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
非流动资产处置利得	382,250.09	486,968.67	25,246.72	1,412,482.97
其中:固定资产处置利得	382,250.09	486,968.67	25,246.72	1,412,482.97
政府补助	60,059,452.93	48,996,666.67	13,610,000.00	2,031,193.52
存货盘盈利得	-	33,306.55	119,458.06	
增值税返还	250,833.32	726,670.78	1,779,811.97	1,185,316.90
罚款	551,535.19	1,317,925.20	3,497,839.06	
其 他	4,415,557.32	5,393,098.74	3,062,992.73	1,226,718.42
合 计	65,108,093.66	56,954,636.61	22,095,348.54	7,116,080.84
增减幅度	444.22%	157.77%	210.50%	

近三年一期,公司营业外收入逐年增长,主要原因是收到政府补助增加所致。

#### 5、所得税费用

单位:元

项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
本期所得税费用	26,033,805.46	72,683,812.95	150,488,484.42	61,188,486.46
递延所得税费用	13,765,340.80	-74,184,666.65	16,428,613.58	109,341,953.29

合 计	39,799,146.26	-1,500,853.70	166,917,098.00	170,530,439.75
增减幅度 (%)	-28.61	-100.90	-2.12	

根据国家税务总局国税发〔2003〕113号《关于下放管理的固定资产加速折旧审批项目后续管理工作的通知》，以及广饶县地方税务局大王征收分局的批复，公司自2005年1月1日起对常年处于震动、超强度使用或受酸、碱等强烈腐蚀的机器设备采用双倍余额递减法计提折旧并在税前扣除，而会计核算仍按直线法计提折旧。

2008年，所得税费用比2007年下降168,417,951.70元，其中本期所得税费用下降77,804,671.47元，主要系利润下降以及税率变动所致。递延所得税费用下降90,613,280.23元，主要原因是2008年度公司本部被认定为高新技术企业，享受税收优惠，所得税率认定为15%，导致原按25%确认的递延所得税负债按15%转回74,033,534.83元所致。

2007年公司本期所得税费用较2006年增加145.94%，增加89,299,997.96元，主要原因是利润增长以及子公司2007年固定资产未实行加速折旧政策。

2007年公司递延所得税费用较2006年减少92,913,339.71元，降低84.98%，大幅下降的原因主要有以下两点：①2007年期末按25%调整递延所得税费用，税率变动减少递延所得税费用44,304,901.68元；②固定资产加速折旧减少递延所得税费用30,591,610.79元。

## 6、利润总额、净利润、每股收益分析

项 目	2009年1-6月	2008年		2007年		2006年
	金额(元)	金额(元)	增减比例(%)	金额(元)	增减比例(%)	金额(元)
营业收入	2,608,803,909.69	6,006,293,244.15	-0.43	6,032,140,073.83	42.17	4,243,032,221.88
利润总额	180,195,094.76	376,772,657.55	-45.05	685,707,125.27	10.48	620,676,007.29
归属于母公司所有者的净利润	137,899,677.09	364,636,212.79	-27.49	502,905,965.58	18.09	425,867,975.16
基本每股收益	0.251	0.665	-27.49	0.917	18.17	0.776
稀释每股收益	0.251	0.665	-27.49	0.917	18.17	0.776

2007年公司业绩比2006年增长18.17%，2008年，公司业绩较2007年下滑，主要是由于：金融危机导致国内外纸品需求下降和产品价格下跌导致的产品毛利下降；上调工资基数导致的工资及社保费用等人工费用增加和部分停产检修机器设备的折旧费用引发的管理费用增加；因借款增加及基准利率提高导致的财务费用的加大。

在本轮经济危机中，公司积极采取应对措施，调整营销策略和产品结构，加强促销力度，开发新的客户，虽然业绩出现了下滑，但 2008 年归属母公司所有者的净利润仍为 364,636,212.79 元，基本每股收益 0.66 元。2009 年一季度，公司实现实现收入 102,790.21 万元，较 2008 年四季度环比增长 2.01%，成本较 2008 年四季度环比下降 2.30%，利润总额为 42,139,102.29 元，位居同行业前列。2009 年二季度实现营业收入 1,580,901,822.10 元，较一季度增长 53.80%，实现营业利润 83,577,610.36 元，较一季度增长 150.79%，经营状况不断好转。

经过本轮经济危机，公司清楚的意识到产业链完整的重要性，公司将积极投资林浆纸一体化项目，以保证纸浆的供应，规避原料上涨所带来的风险。

#### （四）毛利率分析

公司主要产品近三年一期毛利率如下：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
新闻纸 (%)	13.61	16.91	19.09	26.20
文化纸 (%)	13.94	14.91	12.99	14.68
化工产品 (%)	31.46	26.47	38.05	44.76
综合毛利率 (%)	15.08	18.83	20.74	26.11

注：包装纸、生活用纸近三年销售收入占公司主营业务收入的比重较低，故未列出。

##### 1、公司毛利率简要分析

公司主要业务收入来源为新闻纸和文化纸的生产和销售，近三年，二者销售收入之和占主营业务收入的比例均在 90% 以上。化工产品销售收入约占 8%。公司综合毛利率逐年下降，主要是由于新闻纸和化工产品毛利率降低所致，公司文化纸毛利率相对比较稳定。

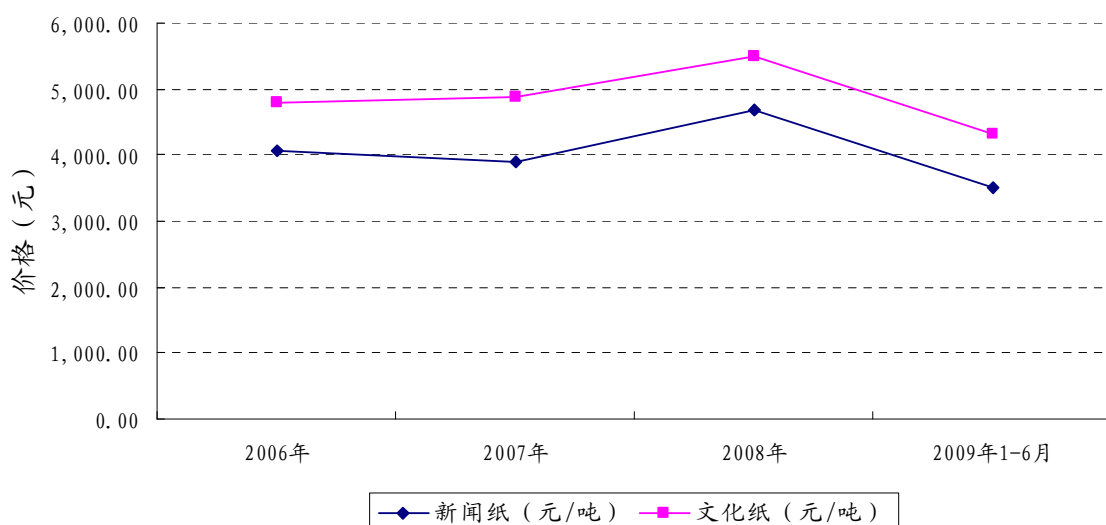
2009 年 1-6 月，新闻纸毛利率较 2008 年降低 3.38 个百分点，主要是由于 2009 年一季度受金融危机影响需求下降，价格下滑以及消化高价存货，导致一季度新闻纸的毛利率大幅下滑。此后随着经济形势的逐渐好转，产品销售价格启稳，同时由于生产所用原材料均为新采购的低价存货，从而降低了生产成本，使得公司新闻纸毛利率不断回升，2009 年二季度公司新闻纸毛利率为 19.85%，较 2008 年有所回升。2008 年，公司新闻纸毛利率较 2007 年下降约 2 个百分点，主要是产品价格下降以及原材料价格波动较大，导致高价位成本存货所致。2007 年，公司新闻纸毛利率较 2006 年下降 7 个百分点，这主要是由于行业竞争激烈、原材料价格上涨相对过快所致。

以下为报告期内公司主要产品新闻纸和文化纸及其主要原材料废纸及木浆的价

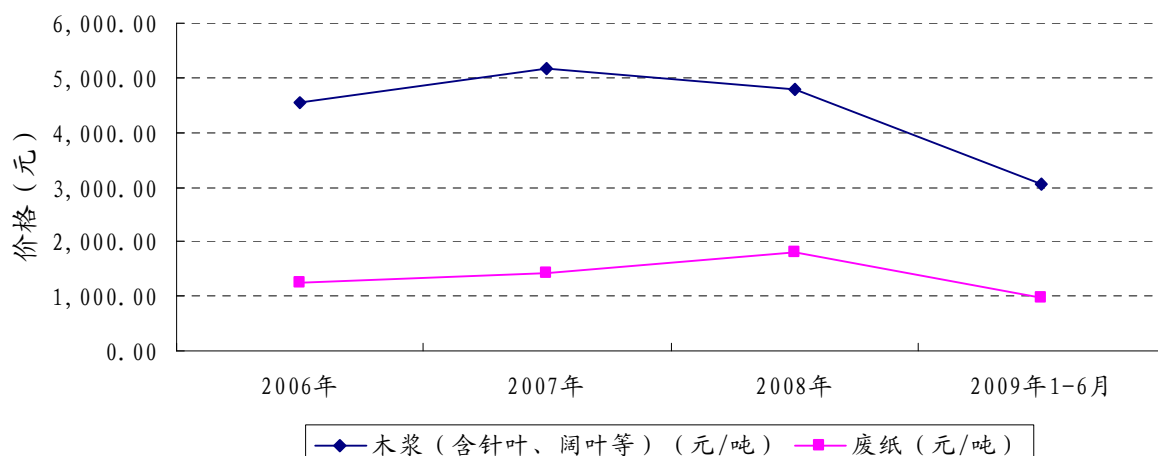


格走势图：

纸品价格走势图



原材料价格走势图



近三年及一期，公司主要原料占产成品成本的比例：

项目	文化纸				新闻纸			
	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
废纸	8.47%	8.19%	1.97%	0.10%	48.24%	60.14%	56.83%	47.53%
木浆	40.56%	47.39%	58.11%	29.15%	2.97%	1.13%	0.37%	4.91%
草浆	-	-	-	28.11%	-	-	-	-

由上表可以看出，公司生产新闻纸主要原材料是废纸，近三年随着废纸的价格持续上涨，废纸在新闻纸成本中的占比逐年提高。2009年上半年，由于废纸价格的下跌，废纸在成本中的占比下滑较大。公司生产的文化纸主要原料为木浆，占比在

40%以上，自2008年，公司文化纸成本中，废纸的占比有所提高，主要原因是，为应对经济危机，2008年和2009年1-6月公司适时调整了产品结构，加强科研开发了新产品“新型教材纸”和“精印胶版纸”，该两种纸能替代传统文化纸中的高档书写纸和低克重的双胶纸，由于该两种纸的生产工艺中添加了废纸，导致木浆在成本中的占比有所下降，从而具有一定的成本优势。

下表列出了生产新闻纸的主要上市公司近三年新闻纸毛利率的变化情况：

公司名称	2008年	2007年	2006年
华泰股份	16.91%	19.09%	26.20%
晨鸣纸业	19.10%	19.18%	19.39%
福建南纸	5.99%	8.93%	14.74%
ST宜纸	4.14%	-9.44%	1.7%
ST石岷	-7.08%	-17.77%	-12.97%
岳阳纸业	-18.70%	12.71%	12.60%
平均值	3.39%	5.45%	10.28%

注：上述数据来源于各上市公司年报中分部报告相关数据，2008年岳阳纸业以生产文化纸为主。

同行业上市公司综合毛利率比较表

公司名称	2009年 一季度	2008年	2007年	2006年
华泰股份	12.42%	18.83%	20.74%	26.11%
博汇纸业	11.60%	19.83%	18.49%	18.70%
晨鸣纸业	9.64%	19.14%	20.38%	18.99%
福建南纸	-11.42%	7.73%	11.70%	14.69%
美利纸业	16.01%	15.37%	12.84%	13.19%
青山纸业	8.05%	11.77%	16.09%	17.04%
山鹰纸业	9.22%	13.98%	14.87%	15.03%
银鸽投资	1.10%	13.38%	15.93%	18.10%
岳阳纸业	15.43%	19.49%	18.16%	18.04%
恒丰纸业	23.85%	25.91%	25.07%	27.02%
景兴纸业	15.63%	7.34%	19.27%	20.93%
ST石岷	-48.59%	-2.36%	-14.50%	-5.54%
民丰特纸	23.38%	18.99%	17.46%	18.78%
太阳纸业	7.71%	14.97%	16.86%	16.43%
ST宜纸	3.72%	6.23%	-2.44%	2.62%
行业平均水平	6.52%	14.04%	14.06%	16.01%

注：数据源自上市公司年度报告及2009年一季度报。

从上表可以看出，近三年一期，6家上市公司的新闻纸毛利率呈下降趋势。由于

公司主导产品新闻纸的毛利率逐年下降，公司综合毛利率也呈现下降的趋势。为提高公司盈利水平，公司于 2007 年收购了华泰集团化工资产。虽然近三年化工产品毛利率逐年下降，但仍维持在较高水平。近三年一期，公司的综合毛利率在同行业上市公司中尚处于较高水平。

为规避木浆等原料价格波动所带来的不利影响，同时保证造纸所需原料的供应，公司积极投资 50 万吨/年离子膜烧碱项目和林纸一体化项目，发展上游产品，以提高公司的竞争力和盈利水平。

## 2、销售价格和原材料价格敏感性分析

### (1) 新闻纸和文化纸价格与公司利润总额的敏感性分析

敏感性分析假设：①新闻纸和文化纸价格以 2008 年平均销售价格为基数；②公司除新闻纸和文化纸价格以外的其他因素维持不变。

以上述假设为前提，以 2008 年新闻纸和文化纸平均销售价格为基准，以新闻纸和文化纸价格为变量，计算新闻纸和文化纸价格分别上下浮动 5%、10%、15%、20%，对公司利润总额的影响。利润总额对新闻纸和文化纸价格的敏感性分析详见下表：

新闻纸价格敏感性分析表

新闻纸价格变动比例	利润总额变动额（元）	变动后利润总额（元）	利润总额变动比例
5%	184,597,334.77	561,369,992.32	48.99%
10%	369,194,669.55	745,967,327.10	97.99%
15%	553,792,004.32	930,564,661.87	146.98%
20%	738,389,339.09	1,115,161,996.64	195.98%
-5%	-184,597,334.77	192,175,322.78	-48.99%
-10%	-369,194,669.55	7,577,988.00	-97.99%
-15%	-553,792,004.32	-177,019,346.77	-146.98%
-20%	-738,389,339.09	-361,616,681.54	-195.98%

文化纸价格敏感性分析表

文化纸价格变动比例	利润总额变动额（元）	变动后利润总额（元）	利润总额增减比例
5%	75,358,268.66	452,130,926.21	20.00%
10%	150,716,537.31	527,489,194.86	40.00%
15%	226,074,805.97	602,847,463.52	60.00%
20%	301,433,074.62	678,205,732.17	80.00%

-5%	-75,358,268.66	301,414,388.90	-20.00%
-10%	-150,716,537.31	226,056,120.24	-40.00%
-15%	-226,074,805.97	150,697,851.59	-60.00%
-20%	-301,433,074.62	75,339,582.93	-80.00%

由上表可以看出：

①公司利润总额对新闻纸和文化纸价格的敏感性较高，新闻纸和文化纸价格每增加1个百分点，分别会增加公司利润总额9.8个百分点和4个百分点。

②公司利润总额对新闻纸价格的敏感性高于文化纸。在纸张价格变动相同比例的前提下，新闻纸价格变动所引起的利润总额变动比例是文化纸的2.45倍。

③公司利润总额对产品价格的敏感性高低与该种产品的销售收入成正比例关系，即产品销售收入的金额越大，公司利润总额对该种产品的敏感性越高。

(2) 废纸和木浆价格与公司利润总额的敏感性分析

敏感性分析假设：①废纸和木浆价格以2008年平均采购价格为基数；②公司除废纸和木浆价格以外的其他因素维持不变。

以上述假设为前提，以2008年废纸和木浆平均采购价格为基准，以废纸和木浆价格为变量，计算废纸和木浆价格分别上下浮动5%、10%、15%、20%，对公司利润总额的影响。利润总额对废纸和木浆价格的敏感性分析详见下表：

废纸价格敏感性分析表

废纸价格变动比例	利润总额变动额(元)	变动后利润总额(元)	利润总额增减比例
5%	-97,498,588.88	279,274,068.67	-25.88%
10%	-194,997,177.76	181,775,479.79	-51.75%
15%	-292,495,766.65	84,276,890.90	-77.63%
20%	-389,994,355.53	-13,221,697.98	-103.51%
-5%	97,498,588.88	474,271,246.43	25.88%
-10%	194,997,177.76	571,769,835.31	51.75%
-15%	292,495,766.65	669,268,424.20	77.63%
-20%	389,994,355.53	766,767,013.08	103.51%

木浆价格敏感性分析表

木浆价格变动比例	利润总额变动额(元)	变动后利润总额(元)	利润总额增减比例
5%	-32,116,680.17	344,655,977.38	-8.52%
10%	-64,233,360.35	312,539,297.20	-17.05%

15%	-96,350,040.52	280,422,617.03	-25.57%
20%	-128,466,720.70	248,305,936.85	-34.10%
-5%	32,116,680.17	408,889,337.72	8.52%
-10%	64,233,360.35	441,006,017.90	17.05%
-15%	96,350,040.52	473,122,698.07	25.57%
-20%	128,466,720.70	505,239,378.25	34.10%

由上表可以看出：

①公司利润总额对废纸价格的敏感性较高，废纸价格每增加 1 个百分点，将会降低公司利润总额 5.175 个百分点。公司利润总额对木浆价格的敏感性较低，木浆价格每增加 1 个百分点，将会降低公司利润总额 1.705 个百分点。

②公司利润总额对原材料价格的敏感性高低与该种原材料所消耗的金额成正比关系，即耗用原材料的金额越大，公司利润总额对该种原材料的敏感性越高。

### （五）投资收益及非经常性损益对公司经营成果的影响分析

#### 1、投资收益对经营成果的分析

	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
投资收益（元）	-1,857,944.99	-43,272,679.83	-6,000,100.79	727,959.66
利润总额（元）	180,195,094.76	376,772,657.55	679,098,152.25	618,391,151.37
投资收益/利润总额	-1.03%	-11.49%	-0.88%	0.12%

公司的利润主要来自新闻纸、文化纸等机制纸的生产和销售，2008 年投资收益为-4,327.27 万元，占公司利润总额的-11.49%，主要系公司的合营公司山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司因受本轮经济危机影响，国外纸品的需求降低，价格下降导致亏损所致。2009 年，合资公司调整了营销思路，加大了国内的销售力度，截至 2009 年 6 月 30 日，公司经营状况已逐步向好。

#### 2、非经常性损益对经营成果的分析

单位：元

序号	项 目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
1	非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-315,829.08	-650,845.71	-438,849.00	
2	入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受政府补助除外	60,059,452.93	48,996,666.67	13,610,000.00	2,031,193.52
3	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	3,310,381.36	14,460,011.23	3,644,541.30	

4	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-	102,925,599.28	130,771,180.08
5	根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响		65,231,501.05	44,304,657.48	
6	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,548,337.96	2,470,725.85	5,505,916.11	190,350.24
7	所得税影响额	5,123,447.33	12,861,094.00	5,318,261.60	-1,023,085.80
<b>非经常性损益净影响数合计</b>		61,478,895.84	117,646,965.09	164,233,603.57	134,015,809.64
利润总额		180,195,094.76	376,772,657.55	685,707,125.27	620,676,007.29
非经常性损益净影响数/利润总额		34.12%	31.22%	23.95%	21.59%

2007 年公司向华泰集团定向发行股票购买其持有的四家子公司 100% 股权，并于 2007 年 6 月 29 日办理相关的资产交割手续。根据新会计准则及证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经常性损益（2007 年修订）》要求，同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益，因此导致 2007 年非经常性损益及 2006 年追溯调整的公司非经常性损益较大，但 2007 年 6 月 29 日以后，已注入子公司产生的利润不属于非经常性损益。

2008 年公司根据证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经常性损益（2008 年修订）》要求，对“根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响”进行了追溯调整：2007 年颁布的新《企业所得税法》所得税率由 33% 下降为 25% 以及 2008 年度公司本部被认定为高新技术企业执行 15% 的所得税率，致使公司因税率影响调整递延所得税资产和负债导致的非经常性损益 2008 年及 2007 年分别为 65,231,501.05 元和 44,304,657.48 元。该项为因国家法律调整引发的一次性非经常损益。

因此扣除上述第 4 项“同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益”和第 5 项“根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响”的影响数后，2008 年、2007 年和 2006 年非经常性损益分别为 52,415,464.04 元、17,003,346.81 元和 3,244,629.56 元，占同期利润总额的比例为 13.91%、2.48% 和 0.52%，不会对公司经营成果造成重大影响。

2009 年上半年，公司收到的政府补助为 60,059,452.93 元，其中各类环保节能奖励资金 2,263 万元、骨干企业发展资金 2,000 万元、招商引资财政扶持资金 1,386 万元，较 2008 年同期增长 5,055.95 万元，利润总额因受经济危机影响而同比下滑

51.46%，致使非经营性损益占当期利润总额比例达 34.12%。但随着经济的转暖和公司应对措施效果显现，公司二季度实现营业利润 8,357.76 万元，环比增加 150.79%，说明公司经营持续向好的趋势并未改变，主营业务利润仍将是公司利润的主要来源，2009 年上半年因收到政府补助大幅增加而产生的大额非经常性损益不会对公司经营成果造成重大影响。随着公司营业利润的不断增长，非经常性损益在利润总额中所占比重将会降低。

#### （六）公司盈利能力连续性和稳定性分析

公司盈利能力的连续性和稳定性良好。扣除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益对非经常性损益的影响后，投资收益和非经常性损益在公司利润总额中所占比重较低，不会对公司利润产生重大影响。

根据国家商务部发布的 2004 年第 30 号公告裁定对原产于加拿大、韩国、美国的进口新闻纸所适用征收 9%—78% 反倾销税的反倾销措施，征收期限为 2004 年 6 月 30 日至 2009 年 6 月 30 日。目前公司拥有年产 120 万吨新闻纸和 40 万吨文化纸的生产能力，新闻纸的市场占有率全国第一。2007 年 9 月，国际纸与浆月刊（PPI）发表了 2006 年世界纸类销售额前 100 名纸业公司排行榜，公司排名第 96 位。因此总体来看，经过快速发展，公司已经具备一定的规模优势、技术优势、成本优势、设备优势、营销优势。公司已经逐步成长为国内一流造纸厂商，初步具备和国际造纸巨头在业内的竞争能力，反倾销期限届满不会对公司的未来盈利产生较大影响。

根据国家环保局 2008 年 6 月 25 日出台的《制浆造纸工业水污染物排放标准》（GB3544-2008），2009 年 5 月 1 日起造纸制浆企业将执行新的排污标准，部分造纸制浆企业为应对提高的环保要求，将加大环保投入，面临成本提升的困境或被淘汰出局的风险。由于一直以来重视环保投入，公司目前的排污标准已达到并超过了新的排污要求，因此，该项政策的出台对将有利于公司的持续稳定的发展。

2008 年下半年以来，受金融危机的影响，国内经济增速放缓，行业需求低迷，产品价格下降，使得公司面临了较多的考验，经营受到一定程度的影响。做为国内一流的造纸企业，公司面对危机及时做出应对措施：首先，为应对新闻纸市场需求低迷，价格回落等状况，公司加强研发力度，开发新产品，并于 2008 年下半年调试产品生产线，将 16 万吨新闻纸生产线逐步转产毛利率较高的“新型教材纸”和“精印胶版纸”，该两种纸能替代传统的高档文化纸，且具有产品成本低的优势，其中“新

型教材纸”于2009年3月该产品获得中国轻工业联合会颁发的“中国轻工业联合会科学技术进步奖”三等奖，目前上述产品已得到市场的认可；其次，在出口市场受到影响的形势下，公司及时开拓国内市场，2008年出口销售占比由2007年的18.35%降至6.56%；此外，公司坚持“以质量取胜，向管理要效益”，强化原材料招投标的管理与监督力度，细化内部管理，严格控制费用，以降低因成本波动和产品价格下调对公司的影响；此外，公司充分利用自身拥有纸业化工的优势，通过技术研发，在保证产品质量的前提下，由自产产品替代了部分需进口的造纸所需的化工原料。

通过实施上述有利措施，公司2009年一季度的经营取得一定的成效，实现收入102,790.21万元，较2008年四季度环比增长2.01%，成本较2008年四季度环比下降2.30%，归属于母公司净利润较去年四季度环比增长249.94%。公司于2009年一季度完全消化了高价位库存，2009年二季度，随着经济形势的好转及公司应对措施有效性的显现，公司盈利能力持续回升。2009年二季度实现营业收入1,580,901,822.10元，较一季度增长53.80%；实现营业利润83,577,610.36元，较一季度增长150.79%；扣除非经常性损益后实现净利润5,683.15万元，较一季度增长157.32%。2009年1-6月，公司新闻纸产销率为117.03%，文化纸产销率为114.87%，经营情况持续向好。

综上所述，虽然由于金融危机触发的经济危机使得公司所处的造纸行业市场有一定的变化，公司的经营也受到一定的影响，但是，作为新闻纸龙头企业，国内一流的造纸企业，公司有能力在危机中寻找机会，并具备抵抗经济危机的实力。为保证公司盈利能力的连续性和稳定性，针对近年来造纸原材料价格上涨，公司将积极投资林浆纸一体化项目和50万吨离子膜烧碱项目等措施保证造纸原料供应，以降低原材料价格波动所带来的经营风险。

### 三、公司现金流量分析

公司现金流量表主要项目及其变动情况如下表所示：

项目	2009年1-6月	2008年		2007年		2006年
	金额(元)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>						
经营活动现金流入小计	2,772,246,723.17	7,174,681,814.08	6.14	6,759,447,323.73	49.64	4,517,180,920.90
经营活动现金流出小计	2,448,759,489.74	6,559,118,277.50	14.01	5,752,910,382.35	68.17	3,420,791,951.87
经营活动产生的现金流量净额	323,487,233.43	615,563,536.58	-38.84	1,006,536,941.38	-8.20	1,096,388,969.03
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>						



投资活动现金流入小计	176,310,381.36	175,545,910.01	679.35	22,524,599.97	6,873.92	322,983.17
投资活动现金流出小计	470,279,887.55	1,080,735,150.79	106.34	523,765,285.64	-73.33	1,963,748,000.95
投资活动产生的现金流量净额	-293,969,506.19	-905,189,240.78	80.59	-501,240,685.67	-74.47	-1,963,425,017.78
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>						
筹资活动现金流入小计	2,792,513,226.97	3,039,501,691.78	9.60	2,773,365,122.42	-29.13	3,913,278,971.95
筹资活动现金流出小计	2,732,390,616.56	2,939,310,438.25	-2.99	3,029,893,617.31	4.53	2,898,710,618.87
筹资活动产生的现金流量净额	60,122,610.41	100,191,253.53	-139.06	-256,528,494.89	-125.28	1,014,568,353.08
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	7,130,850.91	16,023,255.80	221,806.01	7,220.74	-99.87	5,679,998.59
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	96,771,188.56	-173,411,194.87	-169.71	248,774,981.56	62.37	153,212,302.92
加: 期初现金及现金等价物余额	717,688,930.73	891,100,125.60	37.26	649,206,628.34	31.42	494,003,081.75
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	814,460,119.29	717,688,930.73	-20.08	897,981,609.90	38.75	647,215,384.67

(一) 经营活动产生的现金流量分析

项目	2009年1-6月	2008年		2007年		2006年度
	金额(元)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)
销售商品、提供劳务收到的现金	2,729,036,620.90	7,112,603,025.25	5.52	6,740,591,619.13	49.59	4,505,952,668.62
收到的税费返还	250,833.32	726,670.78	-74.29	2,826,896.49	-51.56	5,836,426.61
收到其他与经营活动有关的现金	42,959,268.95	61,352,118.05	282.76	16,028,808.11	197.28	5,391,825.67
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,772,246,723.17</b>	<b>7,174,681,814.08</b>	<b>6.14</b>	<b>6,759,447,323.73</b>	<b>49.64</b>	<b>4,517,180,920.90</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,220,157,581.24	5,837,572,994.11	16.41	5,014,580,478.40	72.96	2,899,244,930.74
支付给职工以及为职工支付的现金	103,470,354.35	228,134,238.82	14.29	199,605,290.06	22.03	163,576,534.67
支付的各项税费	107,931,482.31	463,338,629.83	-9.81	513,733,704.28	52.22	337,493,546.15
支付其他与经营活动有关的现金	17,200,071.84	30,072,414.74	20.33	24,990,909.61	22.04	20,476,940.31
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,448,759,489.74</b>	<b>6,559,118,277.50</b>	<b>14.01</b>	<b>5,752,910,382.35</b>	<b>68.17</b>	<b>3,420,791,951.87</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>323,487,233.43</b>	<b>615,563,536.58</b>	<b>-38.84</b>	<b>1,006,536,941.38</b>	<b>-8.20</b>	<b>1,096,388,969.03</b>

公司经营活动现金流入主要来自销售商品、提供劳务收到的现金，近三年所占比重均在 99% 以上。随着销售商品、提供劳务收到的现金逐年增加，公司经营活动现金流入逐年增加，2007 年公司销售商品、提供劳务收到的现金较 2006 年增长 49.59%，主要是由于 40 万吨高级彩印新闻纸于 2006 年 11 月投产，公司生产规模扩大，销售增加所致。收到其他与经营活动有关的现金逐年增加主要是由于收到财政扶持基金和环保专项基金逐年增加所致。

2007 年，公司经营活动产生的现金流量净额较 2006 年降低 8.20%，略有下降，这主要是由于纸浆等造纸原料价格上涨，导致 2007 年经营活动现金流出较 2006 年增加 68.17%，大于同期经营活动现金流入 49.64% 的增速。

2008年由于受金融危机的影响，国内经济增速放缓，行业需求低迷，产品价格下降，原材料高价库存等因素，使造纸行业在此轮金融危机中受到很大影响。2008年，公司经营活动产生的现金流量净额较2007年降低了38.84%。但从2009年上半年总体来看，随着经济环境的企稳和转暖，造纸行业主要上市公司正逐渐恢复盈利能力。作为我国新闻纸行业龙头的华泰股份在此轮反弹中，积极大力开拓国内市场，提高内部精细化管理水平，努力降低因原材料和产品波动价格对公司的影响。此外，公司加强现金管理，提高销售和回款力度，加强了下游客户信用管理制度，提高了资产周转能力，避免了企业陷入流动性危机。根据13家造纸行业上市公司2009年第一季度经营活动净现金流量的统计，行业内同比下降98%。华泰股份2009年一季度净现金流量为1.98个亿，同比增长21%，优于行业平均水平，高居13家造纸业上市公司榜首，经营现金净流量的稳定增长，为公司今后的复苏夯实了坚实的基础。

2009年一季度造纸业主要上市公司经营活动现金流量统计表

单位：万元

股票名称	经营活动产生的现金流量净额(2008年一季度)	经营活动产生的现金流量净额(2009年一季度)	同比变化	占当期营业收入比重
晨鸣纸业	54,017.69	-14,904.28	-128%	-5.19%
美利纸业	3,101.07	411.76	-87%	1.99%
景兴纸业	-13,175.59	2,160.98	-116%	5.32%
太阳纸业	11,041.05	20,464.79	85%	15.19%
银鸽投资	8,199.06	6,643.63	-19%	16.78%
青山纸业	1,027.30	1,504.58	46%	5.72%
福建南纸	812.94	-7,197.01	-985%	-29.56%
民丰特纸	3,159.45	3,479.11	10%	11.51%
<b>华泰股份</b>	<b>16,340.94</b>	<b>19,791.30</b>	<b>21%</b>	<b>19.25%</b>
恒丰纸业	-1,734.81	-2,292.90	32%	-7.71%
山鹰纸业	-7,542.99	-4,425.44	-41%	-8.64%
岳阳纸业	9,628.32	3,680.62	-62%	6.13%
博汇纸业	8,300.11	5,359.48	-35%	8.31%
<b>平均</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-98%</b>	<b>3.01%</b>

(二) 投资活动产生的现金流量分析

项目	2009年1-6月	2008年		2007年		2006年
	金额(元)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)
处置固定		617,900.00	5.02	274,599.97	14.98	322,983.17

资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额						
收到其他与投资活动有关的现金	176,310,381.36	174,928,010.01	686.19	22,250,000.00		
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>176,310,381.36</b>	<b>175,545,910.01</b>	<b>679.35</b>	<b>22,524,599.97</b>	<b>6,873.92</b>	<b>322,983.17</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	449,267,811.88	955,008,160.69	288.69	245,696,980.04	-86.91	1,876,500,755.14
投资支付的现金	20,000,000.00	3,500,589.00	-96.28	94,068,305.60	18.89	79,124,398.33
支付其他与投资活动有关的现金	1,012,075.67	122,226,401.10	-33.57	184,000,000.00	2,165.22	8,122,847.48
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>470,279,887.55</b>	<b>1,080,735,150.79</b>	<b>106.34</b>	<b>523,765,285.64</b>	<b>-73.33</b>	<b>1,963,748,000.95</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-293,969,506.19</b>	<b>-905,189,240.78</b>	<b>80.59</b>	<b>-501,240,685.67</b>	<b>74.47</b>	<b>-1,963,425,017.78</b>

2008年，公司收到的其他与投资活动有关的现金较2007年大幅增加，主要是由于收到山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司还款及利息54,460,011.23元以及协发工程保证金98,158,520.50元。2007年，公司收到的其他与投资活动有关的现金较2006年增加22,250,000.00元，主要是由于根据国家发展和改革委员会“发改投资【2006年】2550号”文件和山东省财政厅“鲁财建指【2006】200号，公司收到清洁生产治污节能技术改造项目补助21,700,000.00元。

2009年上半年、2008年和2006年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额较大，主要是由于建设50万吨离子膜项目和40万吨高级彩印新闻

纸项目所致。2007年和2006年，公司投资支付的现金分别为79,124,398.33元和94,068,305.60元，均为对山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司增资。2009年上半年，公司投资支付的现金20,000,000.00元为设立东营亚泰环保工程有限公司所缴纳的注册资本金，该出资业经鲁天成验字[2009]092号出具验资报告书，截至2009年6月30日，尚未取得工商部门营业执照，未纳入合并范围。2008年公司支付其他与投资活动有关的现金主要为支付协发工程保证金94,144,117.23元，2007年，公司支付的其他与投资活动有关的现金184,000,000.00元，较2006年增加2,165.22%，主要是由于山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司向公司借款184,000,000.00元，截至2009年6月30日，该款项已全部收回，2009年上半年，公司收到其他与投资活动有关的现金176,310,381.36元主要为收到山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司还款及利息。

近三年一期，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，这主要是由于近三年公司投资年产40万吨高级彩印新闻纸及50万吨离子膜等项目引起购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金大幅增加所致。

(三) 筹资活动产生的现金流量分析

项目	2009年1-6月	2008年		2007年		2006年
	金额(元)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)	变动幅度(%)	金额(元)
吸收投资收到的现金		24,000,000.00	-40.00	40,000,000.00		
取得借款收到的现金	2,783,091,064.79	3,003,343,444.05	10.03	2,729,666,000.00	-30.22	3,911,927,489.78
收到其他与筹资活动有关的现金	9,422,162.18	12,158,247.73	228.68	3,699,122.42	173.71	1,351,482.17
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,792,513,226.97</b>	<b>3,039,501,691.78</b>	<b>9.60</b>	<b>2,773,365,122.42</b>	<b>-29.13</b>	<b>3,913,278,971.95</b>
偿还债务支付的现金	2,601,895,716.71	2,502,201,236.10	-6.65	2,680,340,522.08	4.14	2,573,676,292.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	129,250,547.39	433,305,728.00	27.52	339,794,347.55	6.78	318,208,824.88
支付其他与筹资活动有关的现金	1,244,352.46	3,803,474.15	-61.02	9,758,747.68	42.97	6,825,501.23
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2,732,390,616.56</b>	<b>2,939,310,438.25</b>	<b>-2.99</b>	<b>3,029,893,617.31</b>	<b>4.53</b>	<b>2,898,710,618.87</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>60,122,610.41</b>	<b>100,191,253.53</b>	<b>-139.06</b>	<b>-256,528,494.89</b>	<b>-125.28</b>	<b>1,014,568,353.08</b>

近三年一期，公司筹资活动现金流入主要来自取得借款收到的现金，公司取得借款收到的现金占同期筹资活动现金流入的比重均在 96% 以上。2007 年公司取得借款收到的现金较 2006 年下降 30.22%，主要是由于 2006 年为建设 40 万吨高级彩印新闻纸项目增加借款所致。

近三年一期，公司筹资活动现金流出比较稳定，主要是偿还债务支付的现金。近三年，偿还债务支付的现金占同期筹资活动现金流出的比例分别为 85.13%、88.46%、88.79%，该比例比较稳定。

2008 年和 2006 年，公司筹资活动产生的现金流量净额均为正数，主要是由于为建设 50 万吨离子膜项目及年产 40 万吨高级彩印新闻纸等项目而增加借款所致。2007 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -256,528,494.89 元，即由现金净流入转为现金净流出，这主要是由于年产 40 万吨高级彩印新闻纸已建成投产、新增借款减少所致。

#### （四）现金及现金等价物净增加额分析

近三年一期，汇率变动对公司现金及现金等价物的影响较低，每年均不到 2,000 万元。公司 2008 年末现金及现金等价物余额较 2006 年初增加 223,685,848.98 元，增长 45.28%，总体上呈良好的增长态势。

### 四、公司资本性支出分析

#### （一）最近三年重大的资本性支出情况

##### 1、公司最近三年重大固定资产投资支出情况

为扩大产能，提高公司的整体实力和竞争力，公司主要投资了以下项目：

项目名称	开工时间	完工时间	投资额（万元）
杨木化机械浆项目	2005 年 01 月	2006 年 06 月	20,564
40 万吨高级彩印新闻纸项目	2005 年 08 月	2006 年 11 月	184,553
50 万吨/年离子膜烧碱项目	2007 年 10 月	—	102,670.79

注：50 万吨/年离子膜烧碱项目为本次发行募集资金投资项目，详细情况参见第八节“三、募集资金投资项目一：50 万吨/年离子膜烧碱项目”。

公司新闻纸的产能由 2005 年的 80 万/年吨扩大到目前的 120 万吨/年，由于生产能力的扩大，公司的整体实力和竞争力大幅提高，公司营业收入也由 2006 年的 4,243,032,221.88 元扩大到 2008 年的 6,006,293,244.15 元，增长了 41.56%。

公司最近三年没有进行固定资产的跨行业投资。

## 2、近三年重大股权投资支出

近三年公司主要对外投资系出资设立山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司，初始投资金额为 17,319.27 万元，持股 40%。

### （二）近期重大资本性支出计划

除本次拟实施的募集资金项目，公司近期重大资本性支出计划包括安庆林纸一体化项目项目和广东 120 万吨新闻纸和文化纸基地项目。

安庆林纸一体化项目情况详见“第四节发行人基本情况二、公司组织结构及重要权益投资情况（二）公司直接或间接控股企业的情况 11、安徽华泰林浆纸有限公司”部分相关内容。

广东 120 万吨新闻纸和文化纸基地项目系公司和广东省新会双水发电厂有限公司拟合作的项目。公司于 2008 年 11 月 6 日召开五届二十三次董事会，会议审议同意公司与新会双水发电厂有限公司和新会双水发电厂（B 厂）有限公司合资设立广东华泰纸业有限公司，注册资本人民币 4 亿元，其中公司控股 70%，新会双水发电厂有限公司及新会双水发电（B 厂）有限公司各占 15%的股份，合资企业已于 2008 年 11 月 26 日注册设立，三方股东已按比例出资共计 8000 万元人民币，占注册资金的 20%该公司主要长期目标为年产新闻纸或高档文化纸 120 万吨，项目共分三期注资，合作双方将根据纸业市场需求情况确定最终的项目方案，根据项目进度再行注资。

## 五、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析

公司最近三年会计政策变更、会计估计变更以及会计差错更正对公司财务状况和经营成果的影响情况如下：

### （一）会计政策变更

2007 年度首份按照企业会计准则编制年度财务报表，为便于比较财务数据，对 2005 年度、2006 年度的相关比较数据已按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，具体追溯调整过程参见：第六节：财务会计信息之“四、新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表及会计师的审阅意见”。

根据财政部会计准则委员会 2007 年 2 月 1 日发布的《企业会计准则实施问题专家工作组意见》的规定，安全费在计提时计入生产成本并相应增加长期应付款。安全费支出，属于资本性的支出于完工后转入固定资产，同时全额计提累计折旧并

冲减长期应付款；对属于费用性的支出以实际发生额冲减长期应付款。根据财政部 2008 年 12 月 26 日发布的《关于做好执行企业会计准则企业 2008 年年报工作的通知》，企业依照国家有关规定提取的安全费用以及具有类似性质的各项费用，应当在所有者权益中的“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独反映并进行追溯调整。公司子公司东营协发化工有限公司、东营华泰纸业化工有限公司和日照华泰纸业化工有限公司根据相关规定，对因会计政策变更所涉及的安全费追溯调整事项进行了评估，并进行追溯调整，调增 2007 年初未分配利润 3,398,459.73 元，调减 2007 年末其他应付款 6,608,973.02 元，调增主营业务成本 193,824.91 元，调减管理费用 6,802,797.93 元，调增 2007 年度净利润 6,608,973.02 元，调增 2008 年初未分配利润 10,007,432.75 元。

根据《企业会计准则解释第 3 号》（财会[2009]8 号）规定，高危行业企业按照国家规定提取的安全生产费，应当计入相关产品的成本或当期损益，同时记入“专项储备”科目。上述追溯调整导致公司子公司东营协发化工有限公司、东营华泰纸业化工有限公司和日照华泰纸业化工有限公司未分配利润年初数增加 1,501,114.93 元，专项储备年初数增加 13,029,847.65 元，盈余公积年初数减少 14,530,962.58，调减 2008 年度净利润 2,257,160.30 元。

除上述会计政策变更之外，最近三年公司不存在其他会计政策变更。

## （二）会计估计变更及其影响数

公司对应收款项（应收账款、其他应收款）减值准备的计提原采用余额百分比法，即按年末应收账款和其他应收款余额之和的 10% 提取坏账准备。自 2007 年 1 月 1 日起，根据新企业会计准则第 22 号“金融工具确认和计量”之第四十三条及该号文应用指南之二金融资产减值损失的计量关于一般企业应收款项减值损失的计量的规定，变更为：以账龄为信用风险特征，对单项金额不重大的应收款项，以及单项金额重大、但经单独测试后未计提过坏账准备应收款项的实际损失率为基础，结合现时情况计提。

对上述会计估计变更采用未来适用法，此估计变更影响 2007 年净利润增加数为 17,524,183.19 元。

## 3、公司最近三年存在会计差错更正的情形。

2007 年报编制过程中，由于公司财务人员因合并抵消影响的坏帐准备考虑有

误，年报披露 2006 年与 2007 年比较财务数据时，将 2006 年报表中管理费用科目核算的坏帐准备重分类至资产减值损失科目列报，导致从管理费用科目多重分类到资产减值损失科目 27,152,790.25 万。公司本次披露的会计差错对公司资产及损益未造成影响，亦不影响每股收益及每股净资产。

2008 年 4 月 3 日，公司分别于 www.sse.com.cn 及《中国证券报》、《上海证券报》披露了 2007 年度报告的更正公告，更正内容如下：

原合并利润表中：

项目	2007 年度	2006 年度
管理费用（元）	166,350,094.11	140,224,746.59
资产减值损失（元）	-4,716,922.26	44,773,796.07

修改为：

项目	2007 年度	2006 年度
管理费用（元）	166,350,094.11	167,377,536.84
资产减值损失（元）	-4,716,922.26	17,621,005.82

## 六、公司重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的情况

2006 年 1 月 23 日，公司与中国农业银行签署《最高额抵押合同》，合同规定以 18.7 万吨轻胶纸项目设备为抵押物为公司自 2006 年 1 月 23 日起至 2011 年 6 月 1 日止所实际形成的债务的最高余额 58,000 万元提供担保。

2008 年 6 月 3 日，公司与中国建设银行签署《最高额抵押合同》，合同规定以 40 万吨新闻纸项目设备为抵押物为公司自 2005 年 12 月 9 日起至 2010 年 9 月 19 日止所实际形成的债务的最高余额 106,500 万元提供担保。

除上述抵押情形外，截至 2009 年 6 月 30 日，公司不存在重大担保、诉讼事项，亦不存在可能产生重大不利影响的其他或有事项。

## 七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

近几年，由于造纸行业竞争激烈，纸品价格逐年下降，加之废纸、木浆等原料价格上涨较快，行业毛利率水平逐年下降。2008 年上半年，随着国家节能减排政策，以及造纸行业十一五规划等宏观政策的有力实施，部分环保不达标和落后产能企业的相继关停，逐渐改变了纸产品的市场供需关系，纸业市场逐步回暖。此外，由于原材料成本上涨推动了纸品价格周期性上扬，自 2007 年下半年以来，公司新闻纸和文化纸均有不同幅度的价格提升，2008 上半年公司的毛利率有了小幅的增长。



但 2008 年下半年美国金融危机影响了全球经济的发展，使得我国经济的增速趋缓，由于造纸行业与经济发展呈正相关，经济的增长趋缓直接或间接的影响了国内外纸品的需求，在需求萎缩和库存积压的情况下，国内大部分纸品的价格呈现明显的下滑趋势，造成 2008 年整个造纸行业景气度下降，公司业绩较之以前有一定的下滑。对此，公司积极采取措施，在国外需求降低的前提下，积极加大国内营销力度同时紧抓资金回流，在经营环境较为困难的情况下，2008 年公司销售商品、提供劳务所收到的现金仍然超过同期营业收入，经营活动产生的现金流量净额为同期实现的净利润的 1.62 倍，2009 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为同期实现净利润 2.30 倍，说明公司货款回收及时，资金周转能力较好，具备一定的抗风险能力。目前公司采取的积极应对已经初见成效，经营情况逐步好转。经过审慎分析，公司全体董事承诺公司 2009 年度的营业利润较去年下降幅度不超过百分之五十。

此外，随着《制浆造纸工业水污染物排放标准（GB 3544-2008）》之部份新标准于 2009 年 5 月开始实施，将进一步加快占目前总产能约 17% 的落后产能的淘汰进程。新的浆纸业废水排放标准提高了排放限值，还增加新的限制性指标，单位环保标准的提高将迫使企业加大环保投入，在目前产业景气下滑、企业普遍资金紧缺的情况下，实力不济的部分中小企业被迫退出将腾出市场空间，更加有利于规模型企业的健康发展，也将加速造纸行业产业集中度的进一步提高。作为全国最大的新闻纸生产企业，公司凭借多年在污染治理方面大力投入所积累的环保优势，在将来一定时期内，可以依靠规模生产保持一定的竞争优势，获取比较稳定的利润。

若本次公开增发顺利实施，将有效缓解项目投资公司资金压力和提高公司偿债能力，改善公司财务状况，同时通过实施林纸一体化项目，建设自己的原料林基地和浆厂，将保证原料供应，实现公司头尾相接的产业链，将进一步提高公司的盈利能力。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、预计募集资金数额

本次增发拟发行不超过 10,000 万股（含 10,000 万股）普通股股票，拟募集资金不超过人民币 35 亿元。

### 二、本次募集资金运用概况

本次增发募集资金将全部用于投资 50 万吨/年离子膜烧碱项目和林纸一体化项目。项目时间进度及审批情况如下：

序号	投资项目	投资概算 (万元)	使用募集资金 (万元)	时间进度	项目备案、核准情况
项目一	50 万吨/ 年离子膜 烧碱项目	175,758.62	90,000	项目建设期 41 个月	项目已在山东省东营市发展改革委员会登记备案，登记备案号为：0705DT001
项目二	林纸一体 化项目	560,369	260,000	原料林基地 建设期约为 5 年，浆纸 工程项目建 设期 2 年	项目已经国家发展改革委员会以发改工业[2007]719 号文核准
	合计		350,000		

本次募集资金投向的轻重缓急以上述项目顺序为准，募集资金投入后，不足部分由公司自筹解决。以上安排将视实际募集资金情况作相应调整。

### 三、募集资金投资项目一：50 万吨/年离子膜烧碱项目

#### （一）项目概况

华泰股份拟以募集资金向全资子公司协发化工增资，以协发化工为投资主体，利用协发化工的资源、技术、人才以及市场等优势，建设年产 50 万吨离子膜烧碱项目，在区域内形成以氯碱产品为主要原料的精细化工产业，形成化工原料、合成材料、精细化工、造纸生产相互衔接的化工产业链。

该项目包括两条 25 万吨离子膜烧碱生产线，分两期建设。

该项目已于 2007 年 12 月 26 日获得东营市发展和改革委员会颁发的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案号：0705DT001），该证明显示项目执行年限为 2007

年 6 月至 2009 年 12 月，证明有效期一年。

山东省环境保护局以《关于东营协发化工有限公司 50 万吨/年离子膜烧碱工程环境影响报告书的批复》（鲁环审[2006]215 号），原则同意该项目建设，同时该批复中提到“一、二期工程分别在钛白粉项目和环氧氯丙烷项目、有机硅项目经批准后，方可开工建设”。杜邦（东营）钛白粉项目已于 2007 年 11 月 16 日取得国家环保总局《关于杜邦公司东营二氧化钛生产厂项目环境影响报告书的批复》（环审[2007]478 号）批准，本次募投项目 50 万吨离子膜烧碱项目已经具备了开工建设条件。

该项目已取得山东省安监局《安全预评价报告书》（鲁安监危化项目审字[2007]15 号）批复。

## （二）项目投资概算

本项目总投资 175,758.62 万元，其中：固定资产及相关建设费用投资 173,491.05 万元，铺底流动资金为：2,267.12 万元。公司拟以募集资金对东营协发化工有限公司增资 90,000 万元，以协发化工为投资主体建设本项目，项目资金不足部分由协发化工自筹解决，中国工商银行已向协发化工承诺对该项目提供 85,758.62 万元贷款。项目具体支出情况如下：

项目	投资额（万元）	占总投资额比例
建设投资	160,507.86	91.32%
其中：a、设备购置费	85,309.91	48.54%
B、材料及安装工程费	33,256.74	18.92%
C、建筑工程费	23,337.50	13.28%
D、其他基建费	18,603.71	10.58%
建设期贷款利息	12,983.64	7.39%
铺底流动资金	2,267.12	1.29%
项目总投资	175,758.62	100.00%

## （三）生产技术、工艺流程和主要设备

### 1、主要生产技术

通过对在技术、经济等方面综合指标的对比，本项目拟选用高密度，复极式自然循环离子膜电解槽技术。离子膜法烧碱是当今世界最新制碱技术。此法碱液浓度高、含盐量低、质量好、能耗低、无汞害，无石棉绒污染、投资省，代表着氯碱工业的发展方向。

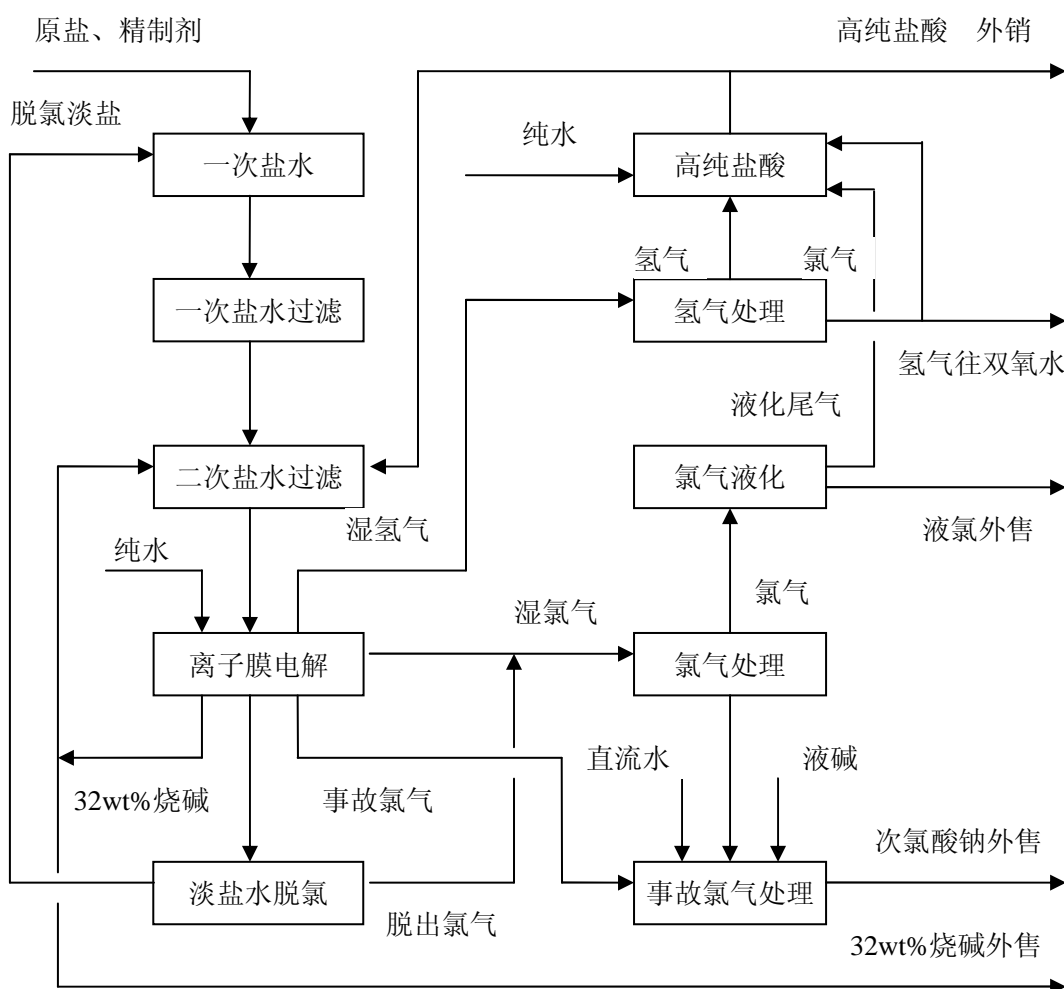
### 2、工艺流程

本项目以原盐为原料经过凯膜一次精制和螯合树脂塔二次精制，除去一次盐水中的钙、镁、铁等金属离子及其它有害杂质，连续送入离子膜电解槽，在直流电的

作用下，电解槽阴极侧产生氢气和烧碱，阳极侧产生氯气。电解槽排出的碱液，浓度为 32%NaOH，浓缩为 50%NaOH 碱液后，进一步浓缩为固碱，作为商品外售。

氯气经过冷却、干燥、压缩，生产液氯，液化尾气与氢气进行合成经纯水吸收后制成高纯盐酸；开停产产生的不合格氯气、事故停产产生的废氯气用碱液吸收制成次氯酸钠；氢气经处理后送到耗氢项目和本项目的高纯盐酸工艺制盐酸，其余部分安全放空。

离子膜烧碱装置生产示意图如下：



### 3、质量标准

主要产品质量执行标准如下表：

产品名称	产品质量标准
32%液碱	执行国家标准GB/T11199-1989
液氯	执行国家标准GB/T5138-1996
高纯盐酸	执行原化工部标准HG/T2778-1996
氢气	离子膜法电解联产湿氢气参照执行引进合同质量标准
50%液碱	采用GB/T11212-89优级品
99%片状固碱	采用GB/T11212-89优级品

4、主要设备

本项目只引进目前国内制造或材料尚有困难的关键设备、管道、阀门、仪器、仪表、离子膜等，其余全部由国内配套供货。具体设备如下：

序号	设备名称	单位	数量	材 料	备注	
一、原盐堆场及一次盐水	1	化盐桶	台	3	砼+内涂防腐材料	
	2	预处理器	台	4	CS+内涂防腐材料	
	3	凯膜过滤器	台	12	C.S+HRL	
二、二次盐水及电解	1	电解槽	台	20	TI/Ni	引进
	2	螯合树脂塔	台	6	HRLS	引进
	3	脱氯塔	台	2	Ti	
	4	脱氯真空泵模块	套	2	Ti	引进
三、氯气处理及冷冻	1	氯气压缩机	台	4	组合件	引进
	2	钛管冷却器	台	2	壳程 16MnR / 管程 Ti	
	3	氯水洗涤塔	台	2	FRP	
	4	一级氯气干燥塔	台	2	PVC+FRP	引进
	5	二级氯气干燥塔	台	2	PVC+FRP	
	6	三级氯气干燥塔	台	2	PVC+FRP	
	7	泡罩干燥塔	台	2	PVC+FRP	
	8	一级废氯气吸收塔	台	2	PVC+FRP	
	9	二级废氯气吸收塔	台	2	PVC+FRP	
四、氢气处理及盐酸合成	1	氢气压缩机	台	3	C.S	
	2	氢气后冷却器	台	5	C.S	
	3	氢气洗涤塔	台	2	C.S	
	4	三合一盐酸合成炉	台	8	C.S/石墨	
五、液氯及包装	1	氯气液化器	台	8	16MnR	
	2	双效蒸汽溴化锂机组	台	8	组合件	
	3	液氯包装泵	台	8		
六、蒸发及固碱	1	一效降膜蒸发器	台	2	CS-Ni	
	2	二效降膜蒸发器	台	2	CS-Ni	
	3	三效降膜蒸发器	台	2	CS-Ni	

(四) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

1、项目主要原料、辅助材料的需求情况

序号	名 称	年用量 (吨/年)	来 源
1	原盐	802,016	外购
2	亚硫酸钠	650	外购
3	离子膜烧碱折 100wt%	15,614.1	自产
4	离子交换膜	4,000m <sup>2</sup>	引进
5	高纯盐酸	75,000	自产
6	纯水	1,208,000	外购
7	螯合树脂	7.5m <sup>3</sup>	外购

8	纯碱	9,567	外购
9	硫酸	11,500	外购

## 2、项目主要原料、辅助材料及燃料等的供应情况

本项目主要原材料为原盐。项目所需原盐一部分购自山东海化丰源矿盐有限公司，其余购自东营及周边地区各大盐场。

山东海化丰源矿盐有限公司系协发化工参股公司（参股 30%），该公司在东营市投资开采年产 100 万吨地下盐矿项目已经开工建设，可以通过管道直接向协发化工输送高品位盐水。另外，东营及周边地区原盐和地下盐卤资源丰富，各大盐场距生产区不足 150 公里，原盐供应量充足、运输成本低。

在动力供应方面，本项目主要使用能源为电和水。直流电年消耗量 1,111,252,196 千瓦时，动力电（380V/220V）年消耗量 12,000,000 千瓦时，一次水（≤25℃）年消耗量 2,793,088 吨，蒸汽（0.4MPa）年消耗量 467,998 吨，纯水年消耗量 1,208,000 吨。项目所在地东营市实行国家和企业双电网供电，电网建设超前，电力供应充足，有能力保障现有盐化企业和拟建项目的用电需求。

### （五）投资项目的产品、产量及产品销售情况

#### 1、产品及产量

本项目经对原盐电解后，产生 32%烧碱、氢气和氯气。

32%烧碱经浓缩可生产出 50%碱液后，进一步浓缩，可生产出为 99%烧碱。

氯气经过冷却、干燥、压缩，可生产成液氯。

液化尾气与氢气进行合成经纯水吸收后制成高纯盐酸。

开停产产生的不合格氯气、事故停产产生的废氯气用碱液吸收可制成次氯酸钠。

各种产品情况如下：

序号	生产规模	单位	装置能力	产量	商品量	自用量	备注
1	32%离子膜烧碱	t/a	500,000	500,000	284,386	215,614	折 100wt%NaOH 烧碱装置自用量 15,614 吨/年 50wt%烧碱装置用量 200,000 吨/年
2	液氯	t/a	480,000	399,895	198,000	201,895	折 100wt%Cl <sub>2</sub> 杜邦钛白粉用量 198,000 吨/年 协发化工下游规划用氯装置自用量 201,895 吨/年
3	高纯盐酸	t/a	150,000	145,161	70,161	75,000	31wt%HCl
4	氢气	t/a	12,500	12,500	0	1,450	其余 11,050 吨/年安全放空
5	50wt%烧碱	t/a	200,000	200,000	0	200,000	折 100wt%NaOH 99wt%烧碱装置用量 200,000 吨/年
6	99wt%烧碱	t/a	200,000	200,000	200,000	0	折 100wt%NaOH

7	75wt%硫酸	t/a		15,027	15,027		副产品
8	十水硫酸钠 (折硫酸钠)	t/a		7,118	7,118		副产品

注：自用量为协发化工下道工序及下游项目的使用量。

## 2、主要产品销售情况

本项目产品主要用于外销，其余部分为华泰股份造纸生产提供化工原料或由协发化工自用向下游产品延伸。

### (1) 烧碱产品销售情况

本项目所生产烧碱产品部分为发行人造纸生产和杜邦（东营）钛白粉项目提供化工原料，其余部分作为销售商品（部分烧碱浓缩成 50%或固体碱）进入国内、国际市场。

### (2) 氯气产品销售情况

项目生产的氯气除为杜邦（东营）钛白粉项目提供生产原料，其他部分用于公司在项目园区内配套的环氧氯丙烷(ECH)、环氧丙烷(PO)及有机硅项目等下游产品，转化成安全、清洁、附加值高、易运输的有机氯产品；

### (3) 高纯盐酸产品销售情况

项目所产生的氢气用于合成高纯盐酸和生产双氧水、苯胺产品，大大提高了副产品的利用率。盐酸除为杜邦（东营）钛白粉项目提供生产原料，其他部分进入国内、国际市场。

## 3、项目销售市场分析

在产品销售方面，本项目产品部分为华泰股份及其子公司在造纸过程中提供化学品原料以及为公司下游配套盐化工产业所使用，部分为美国杜邦（东营）公司钛白粉项目所使用，其余部分产品销往国内、国际市场。产品优先满足杜邦公司钛白粉项目的需求。

### (1) 为华泰股份提供造纸化学品原料

华泰股份作为一家国内大型造纸企业，主导产品是高档新闻纸和各类文化纸，包括公司参股 40%的山东斯道拉恩索华泰纸业有限公司在内，目前生产能力达到 180 万吨左右，公司每年造纸生产中将消耗大量的氯碱产品。随着林纸一体化项目的实施，公司造纸生产规模继续扩大，对氯碱产品的需求日益增加，为氯碱产品提供了广阔的市场空间。

## (2) 为协发化工公司下游配套盐化工产业提供原料

协发化工拟以离子膜烧碱为基础，以精细化学品、化工高新技术产品等高附加值的产品为发展重点，大力发展相关氯产品，优化氯产品结构，重点开发市场容量大、附加值高的有机硅等产品，在基地中形成一批特色产品和拳头产品。到 2010 年，除建成 50 万吨/年离子膜烧碱生产线外，还将建成 20 万吨/年双氧水、10 万吨/年有机硅、10 万吨/年苯胺、10 万吨/年环氧丙烷、10 万吨/年环氧氯丙烷等多个盐化工项目。这些项目的建成将完成盐化工产业基地的初步形态。同时，这些盐化工项目将大量地需要本项目所生产的氯碱产品。

## (3) 为杜邦公司钛白粉项目提供原料

美国杜邦公司作为世界 500 强企业之一，是一家以科研为基础的全球性企业，已有二百多年的发展历史。杜邦公司将独资在山东东营市经济开发区建设世界级金红石型钛白粉生产基地，该项目毗邻 50 万吨/年离子膜烧碱项目，总投资约 10 亿美元，是目前山东省投资额最大的外商独资项目，也是杜邦公司成立以来在美国本土以外最大的投资项目，一期工程预计 2010 年投产，投产后年产钛白粉将达到 20 万吨。根据钛白粉生产的需要，杜邦公司与发行人就氯气、烧碱、盐酸、蒸汽供应事宜签署意向书，约定华泰股份作为杜邦（东营）钛白粉项目的氯碱配套企业，并在一定期限内具有排他性，钛白粉项目所需用的氯气、烧碱、盐酸、蒸汽全部由华泰股份提供。杜邦公司钛白粉项目已于 2007 年 11 月 16 日取得国家环保总局《关于杜邦公司东营二氧化钛生产厂项目环境影响报告书的批复》（环审[2007]478 号）批准，项目实施尚须取得国家发改委等相关部门批准。

根据规划测算，如杜邦公司钛白粉项目如期投产，项目对氯气的需求量从 2010 年起将逐年增加，2014 年需求稳定在 198,0008 吨/年；2010 年总用烧碱量 45,000 吨（折 100%NaOH），以后每年递增 5,000 吨，到 2014 年达到 65,000 吨；盐酸年用量 3,871 吨左右。

## (4) 其他国内、国际市场

若杜邦公司钛白粉项目的供货预期未能实现，不会影响公司对募集资金项目投资计划，但公司将及时调整销售策略，将产品销售到其他国内外市场，氯碱行业（生产烧碱、氯气等基础化工原料的行业统称）属盐化产业，氯碱产品是最重要的基础化工原料之一，在国民经济中占有重要地位，广泛应用于轻工、化工、纺织、印染、医药、冶金、石油和军工等行业，国内外市场较大。具体采取如下措施：

### ①烧碱产品的销售策略



上述项目完全达产后每年能提供约 50 万吨的烧碱产品，部分用于公司造纸及下游化工产品，其他将销往国内外市场。

公司生产的烧碱产品可广泛应用于造纸、氧化铝等行业。近几年，氧化铝行业异军突起，成为烧碱需求的增长亮点：根据中国氯碱网最新统计（ccaon.com），目前全国在建和拟建的氧化铝项目 32 个，规划总规模 2969 万吨/年。其中已开工项目 26 个，规划总规模达 1963 万吨。2-3 年内全国将新增氧化铝生产能力 2000 万吨/年，由于离子膜法生产的烧碱含盐低、纯净度高、质量好，有利于氧化铝设备长期稳定运行，铝生产能力的增加加大了对离子膜烧碱的需求。按每吨氧化铝耗碱 0.10 吨（一般为 0.09-0.11 吨）计算，可新增烧碱需求 200 万吨，再加上粘胶纤维、造纸等耗碱行业的快速发展，下游行业对烧碱的需求不断增长。同时，随着美国氯碱产能受环保影响逐渐萎缩、澳大利亚及东南亚氯碱需求增长迅速，烧碱出口形势良好。短期内，烧碱产品供不应求的现象不会改变。

氯碱产品一般具有销售半径，之前公司的氯碱产品主要销往东北、河北、山东及其周边地区。以山东省为例，氧化铝和造纸行业在国内市场占有重要地位，每年对烧碱的需求量巨大。在产能方面，山东省是我国烧碱产能和产量第一大省，占全国五分之一的份额。2008 年随着滨化集团、山东金岭、魏桥铝业及协发化工等一批大型氯碱项目的增能扩建，山东省在全国的产能比例将进一步上升。在这种供求状态下，生产成本、工艺技术和规模就成了决定烧碱企业竞争能力的主要因素，公司在这些方面均具有一定的竞争优势（详见本节“4、项目优势”），因此公司在山东市场占有有一定的份额。

公司在保证山东市场的前提下，将充分利用新增烧碱浓缩装置生产固体碱，扩大产品销售半径，争取国内外市场，保证产品的销售。

## ②氯气的销售策略

### A、保证山东市场

保证对周边地区氯气需求单位的供货。据不完全统计：截至 2009 年 6 月 30 日，东营当地山东金岭化工股份有限公司 10 万吨环氧丙烷已投产，年需求氯气 11 万吨，潍坊寿光卫东化工有限公司 4 万吨氯乙酸项目已投产，年需求氯气 1.5 万吨；东辰控股集团有限公司东营经济开发区分公司 10 万吨环氧丙烷于 2008 年 8 月份投产，年需求氯气 7.2 万吨；加之潍坊寿光一带溴素项目的扩产，截至目前可新增消化氯

气 8 万吨。由于公司氯碱产品质量稳定、成本低且价格优惠，在业内口碑较好，可争取对周边地区新增用氯单位的供应。

#### B、抢占外地市场

公司可利用槽车运输，将氯气销售半径扩大到省外。目前，公司已经与辽宁、河北等外地用户建立了业务联系，其中部分客户如辽宁赢创三征精细化工有限公司、三征有机化工公司、河北临港化工有限公司等的三聚氯氰项目到 2009 年底均能全面投产，可消耗大量氯气，极大地保障了公司氯气产品的销售市场。

### 4、项目优势

#### (1) 原料优势

项目地处山东东营市，交通便利，盐业资源种类齐全，既有海水和浅层地下卤水、又有深层地下卤水和盐矿，是全省乃至全国较为理想的原盐生产场所，发展盐化产业资源优势明显。协发化工参股的山东海化丰源矿盐有限公司，可以通过管道直接向协发化工输送高品位盐水，另外，东营市及周边地区原盐和地下盐卤资源丰富，各大盐场距生产区不足 150 公里，原盐供应量充足、运输成本低，大大降低生产成本，具有其他氯碱企业不可比拟的资源优势。

#### (2) 政策优势

本项目地处山东省东营市，东营市政府将盐化工列入“十一·五”期间重点发展的支柱产业之一，东营经济开发区管委会也鼓励在经济开发区内建设盐化工项目。

在国家“节能减排”的整体安排下，国家发改委为促进氯碱行业稳定健康发展，防止低水平重复建设，提高行业综合竞争力，于 2007 年 11 月 2 日发布氯碱（烧碱、聚氯乙烯）行业准入条件公告，该公告要求：“新建烧碱装置起始规模必须达到 30 万吨/年及以上（老企业搬迁项目除外）……。”国家抬高氯碱行业准入门槛，将遏制行业非理性扩张，缓解未来产能扩张压力，也将为本项目的产品提供市场空间。本项目计划年产烧碱 50 万吨，符合国家产业政策，具有很好的规模效益。

#### (3) 市场优势

本项目主要产品部分为华泰股份造纸所用，具有相对稳定的销售市场；部分产品为杜邦公司钛白粉项目提供原料，若杜邦公司钛白粉项目如期实施，本项目的产品市场将更加稳定。

#### (4) 技术优势

项目采用先进的离子膜法生产烧碱，与隔膜法、水解法相比，具有能耗低、产品质量高（可作高纯碱应用于化纤、人造棉、医药和食品等工业）、三废污染小（无隔膜法的石棉绒和水银法的汞污染）、生产成本低及操作管理方便等优点，与隔膜法电解工艺相比，离子膜法电解工艺烧碱生产成本降低约 300 元/吨，而且烧碱市场价格高于隔膜法烧碱，因此市场竞争力和应变性强。在节能减排的大环境下，离子膜法生产烧碱优势凸现。

#### （六）环境保护情况

在废气方面，本项目废气污染源较少，主要为电解槽开停车及事故氯气、盐酸吸收尾气。为减少氯气对环境的污染，烧碱装置设有废气处理工序，装置开、停车及事故时排出的含氯废气采用碱液二级吸收，氯的吸收率可达 99.9% 以上，吸收后的尾气经 25 米高空达标排放；对于淡盐水脱氯等废氯气也同样送到氯气吸收塔进行处理。碱液吸收氯后生成的次氯酸钠送本厂内用；盐酸工段尾气吸收塔残存的氯化氢尾气，由水力喷射器用水进一步循环吸收，成为酸性水，送至吸收塔吸收氯化氢制盐酸，使放空气体基本无氯化氢；罐区工段盐酸罐储槽集装车逸出的氯化氢气体由就地设置的废气吸收罐吸收；液氯生产尾气中含有氯气，送到高纯盐酸工段生产 31% 的高纯盐酸。因此工程建成投产后，预计对周围大气环境影响不大。

在水环境方面，工程产生的废水主要为树脂交换再生塔废水、含氯淡盐水、氢气冷凝水等，在采用中和、脱氯等措施处理后，送到一次盐水工段回用于化盐，可有效地节约用水，并减少了废水等排放，同时对轴封水、地面冲洗水等在厂内中和后，与生活污水一起送到园区的污水处理场进行处理，直接外排的废水仅为循环排污水等清净排污水，而且为达标排放，因此可保证本项目建成投产后不会对周围的水环境产生太大的影响。

在废渣治理方面，盐泥经压滤处理后的滤饼可进行综合利用或运到盐场进行筑坝。氯气干燥产生的 78% 硫酸，送往罐区作为商品出售。

在噪声治理方面，首先从设备选型、设备的合理布置等方面考虑，设计中选用低噪声设备，对噪声较高的设备采用集中布置在隔声厂房内，或设隔音罩、消音器、操作岗位设隔音室等措施，对于振动设备则设减振器。

本工程环保设施投资约为 1,130 万元。

#### （七）投资项目的选址

本项目拟建于东营市中心城东部独立工矿区内。与东青高速公路相距 15 公里，西距东营市区（东城）约 13 公里，南距广利港口 2.5 公里。厂区周围公路纵横，交通便利。

本项目占用土地面积为 387,762 平方米，共 5 宗地。

土地取得方式：拟以出让方式取得土地使用权。协发化工与东营市国土资源局签署了全部 5 宗土地的《国有建设用地使用权出让合同》，土地出让金共计 7,942 万元，并取得了东营市规划局颁发关于本项目的《建设用地规划许可证》。目前相关土地使用权证已经办理。

#### （八）项目工程进度安排及进展情况

项目工程总体进度拟定 41 个月，项目包括两条 25 万吨离子膜烧碱生产线，分两期建设。2007 年该项目一期工程 25 万吨离子膜烧碱工程已经开始施工。截至 2009 年 6 月 30 日，该项目投入 102,670.80 万元。电解、氯氢主厂房桩基施工已基本完成，项目所需设备已基本安装完成，目前处于试车阶段，预计 2009 年 8 月投产。

#### （九）效益预测

经测算，项目年均销售收入为 138,481.13 万元，年利润总额（税后）21,138.59 万元，项目财务内部收益率（税后）16.09%，项目财务投资回收期（税后）5.84 年（含建设期 3 年）。

#### （十）协发化工的基本情况

##### 1、协发化工概况

公司名称：东营协发化工有限公司

住所：东营市开发区东二路 2 号

法定代表人：魏立志

注册资本：17,693.4132 万元

实收资本：17,693.4132 万元

经营范围：液氯、烧碱、盐酸的生产、销售

股权结构：华泰股份持有协发化工 100% 股权

##### 2、公司业务概况

华泰股份全资控股子公司协发化工已有 16 年生产氯碱的历史，现有年产 12 万吨离子膜烧碱、6 万吨隔膜烧碱、15 万吨双氧水、3 万吨氯丙烯装置和 5 万吨气分装

置，自备 37MW 热电厂以及精细化工厂。主要产品有烧碱、氯气、双氧水、氯丙烯、盐酸等五大系列二十多个品种。协发化工目前所生产的部分烧碱、氯气、双氧水等产品为华泰股份及其子公司造纸提供原料。

协发化工 12 万吨离子膜烧碱生产线 2007 年产量为 126,104.6 吨，产能利用率为 105.09%；2008 年离子膜烧碱产量 132,052.94 吨，产能利用率为 110.04%。2009 年上半年离子膜烧碱产量 64,113 吨，产能利用率 106.86%。

协发化工在发展氯碱方面具有得天独厚的资源优势和技术、人才优势。协发化工所处的东营市地理位置优越，交通便利，海盐资源、地下岩盐资源非常丰富，为发展大型盐化工企业创造了条件。并且协发化工在十几年的氯碱生产中积累了丰富的生产经验，培养了许多氯碱生产管理方面的人才。

### 3、财务资料

协发化工 2008 年度财务报表已经万隆亚洲会计师事务所有限公司审计，具体如下：

协发化工 2008 年资产负债表

编制单位：东营协发化工有限公司公司

单位：元

资产	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	78,830,560.05	38,983,577.29
交易性金融资产		
应收票据	11,313,528.37	25,556,373.01
应收账款	17,414,001.40	81,726,113.92
预付款项	135,200.00	229,688.92
应收利息		
应收股利		
其他应收款	25,913,129.63	171,130,110.87
存货	14,261,648.84	27,553,065.71
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	147,868,068.29	345,178,929.72
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	3,000,000.00	3,000,000.00
投资性房地产		
固定资产	219,887,588.17	242,539,657.62

在建工程	717,015,895.68	68,530,271.91
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产		
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	8,000,538.54	7,842,102.69
其他非流动资产		
非流动资产合计	947,904,022.39	321,912,032.22
<b>资产总计</b>	<b>1,095,772,090.68</b>	<b>667,090,961.94</b>

协发化工 2008 年资产负债表（续）

编制单位：东营协发化工有限公司公司

单位：元

负债和所有者权益(或股东权益)	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债:		
短期借款	80,000,000.00	
交易性金融负债		
应付票据	52,692,645.55	
应付账款	98,717,560.51	53,483,719.66
预收款项	22,011,659.15	24,876,408.23
应付职工薪酬	4,430,860.69	3,374,319.82
应交税费	22,065,524.81	37,117,316.26
应付利息		
应付股利		
其他应付款	204,244,929.76	41,011,005.45
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	484,163,180.47	159,862,769.42
非流动负债:		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计		
负债合计	484,163,180.47	159,862,769.42
所有者权益(或股东权益):		

实收资本(或股本)	176,934,132.00	176,934,132.00
资本公积	155,750,180.28	155,750,180.28
减：库存股		
盈余公积	48,230,047.83	32,559,335.70
未分配利润	230,694,550.10	141,984,544.54
所有者权益(或股东权益)合计	611,608,910.21	507,228,192.52
负债和所有者权益(或股东权益)合计	<b>1,095,772,090.68</b>	<b>667,090,961.94</b>

协发化工2008年利润表

单位：元

项 目	本期金额
一、营业总收入	522,326,592.71
减：营业成本	397,127,569.05
营业税金及附加	3,295,319.80
销售费用	1,916,071.78
管理费用	16,948,586.97
财务费用	-2,116,843.40
资产减值损失	219,446.92
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	
投资收益（损失以“-”号填列）	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益）	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	104,936,441.59
加：营业外收入	36,001,902.84
减：营业外支出	764,458.34
其中：非流动资产处置损失	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	140,173,886.09
减：所得税费用	35,793,168.40
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	104,380,717.69

#### 四、募集资金投资项目二：林纸一体化项目

##### （一）项目概况

根据企业发展的需要，华泰股份拟投资 560,368 万元建设林纸一体化项目。该项目拟以造林、营林、采伐、制浆和造纸一体化的方式解决目前造纸业的供需矛盾，并同时改善区域生态环境、促进当地经济发展。

该建设项目包括 60 万亩速生丰产原料林基地工程和浆纸工程。浆纸工程具体包括年产 30 万吨杨木化学机械浆工程、年产 45 万吨高档铜版印刷纸工程和 2×13.5 万千瓦自备余热发电站项目。

目前该项目已经国家发改委以《国家发展改革委员会关于山东华泰纸业股份有限公司扩建林纸一体化项目核准的批复》（发改工业[2007]719号）文批复同意建设。国家环境保护总局以《关于山东华泰纸业股份有限公司林纸一体化项目环境影响报告书审查意见的复函》（环审[2005]198号）文原则同意该项目建设。

## （二）我国林纸一体化的发展状况

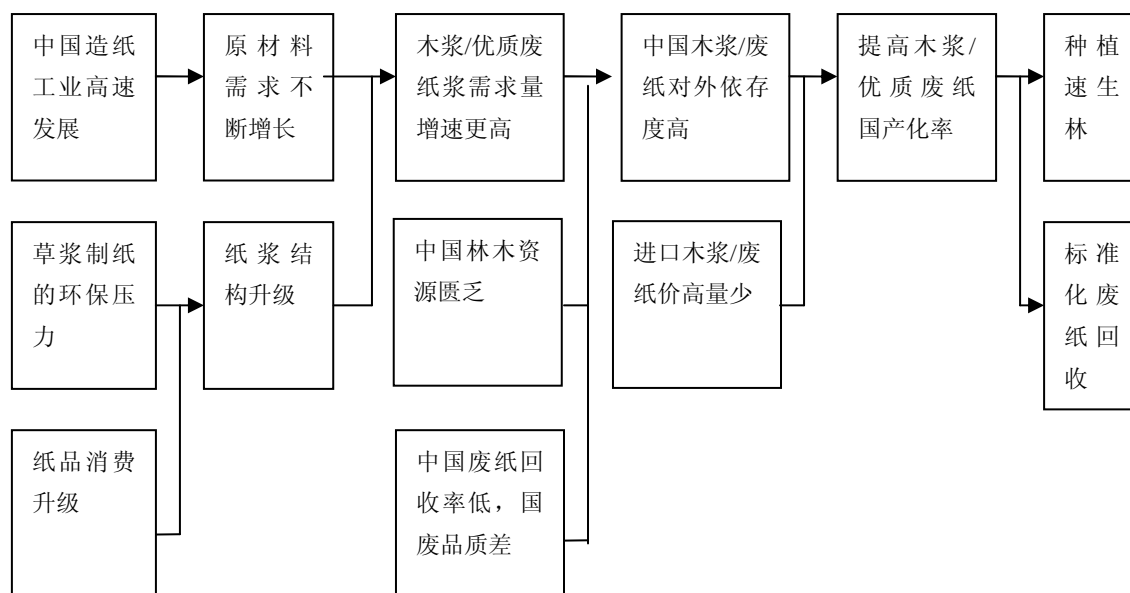
### 1、实施林纸一体化的必要性

经国务院批准，国家发改委2004年发布的《全国林纸一体化工程建设“十五”及2010年专项规划》指出“林纸一体化就是打破过去林纸分离的传统管理模式，以市场需求为导向，以造纸企业为主体，应用资本纽带和经济利益将制浆造纸企业与营造造纸林基地有机结合起来，建设造纸企业和原料林基地，形成以纸养林、以林促纸、林纸结合的产业化新格局，实现经济效益、生态效益、社会效益的统一，促进经济可持续发展。”

我国造纸工业近几年取得快速发展，同时出现了纤维资源短缺的制约因素，木浆和废纸的对外依存度较高，2007年从国外进口木浆消耗量845万吨，比2006年增长6.16%，约占当年木浆需求量的58.28%；废纸2,256万吨，比2006年增长14.97%，约占当年废纸需求量的44.93%。纤维原料结构的不合理及供应不足的现状已经严重制约了我国造纸工业的健康发展，将影响我国造纸工业的长远发展战略。国际大型制浆造纸企业以多种形式建设速生丰产原料林基地，并将造林、营林、采伐、制浆、造纸与销售结合起来，形成良性循环产业链。美国国际纸业公司拥有400万公顷的林地面积，木材自给率为40%，美国惠公司木材自给率更达到97.5%，走出了以林促纸、以纸带林、林纸共同发展的成功之路。

因此，借鉴国外企业的经验，我国造纸工业发展必须走林纸一体化的道路，下面以图表的形式描述了实施林纸一体化的必要性（如下图），实施林纸结合，无论对优化纸业还是发展林业，保护生态环境，都具有十分重要的意义。





## 2、实施林纸一体化的可行性

我国已经出台多项规划政策，为国内的林纸一体化发展创造良好的政策环境，例如 2004 年出台的《全国林纸一体化工程建设“十五”及 2010 年专项规划》中提出，到 2010 年，我国造纸工业原料中国产木浆的比例由目前的 5%~6% 提高到 15% 左右；2007 年 10 月出台的《造纸行业产业政策》提出，到 2010 年力争实现建设造纸林基地 500 万公顷、新增木浆生产能力 645 万吨的目标。这些政策从林纸一体化工程建设的领导机构、规划、管理、形式、资金、林木采伐管理和其他相关优惠政策等方面理顺了林纸一体化发展的关系，为推动我国造纸工业走林纸一体化发展道路提供了重要的政策依据。

短期来看，林纸一体化最大的瓶颈就在于耗时耗力的植林期。造林投资期长，近期内无法提升多数企业业绩。在我国，林纸一体化发展虽已形成共识，但仍属于起步阶段，造纸需用原浆不能完全得到满足。因此，我国造纸产业未来一段时期内的发展仍将很大程度依赖进口纤维原料。推进林纸一体化工程建设、逐步缓解原材料瓶颈长期将提升整个造纸行业的可持续发展能力，保障我国造纸产业的安全。林浆纸一体化正成为中国造纸企业发展的基本模式。

## 3、我国林纸一体化原料林基地建设模式

根据 2001 年《国家计委、财政部、国家林业局关于加快造纸工业原料林基地建设的若干意见》的规定，“国家鼓励制浆造纸企业、林业企业等可根据各地区的不同情况，通过独资、合资、合作、联营、股份制等方式，因地制宜地确定造纸林基地

建设的形式；并鼓励制浆造纸企业跨地区、跨部门、跨所有制建立造纸林基地。”2007年颁布的《造纸产业政策》也明确鼓励现有林场及林业公司与国内制浆造纸企业共同建设造纸原料林基地。

目前主要的原料林基地建设方式有自营林、合作林和订单林等多种模式。自营林是指造纸企业在自有林地或租赁林地上独资造林，所产林木属于造纸企业所有；合作林是指造纸企业通过与林农或林场等签订合作造林协议，采取合资、合作、联营等方式与林农或林场等建立合作关系，共同造林，所产林木保障造纸企业项目所需，合作各方依据合作协议获取收益；订单林是指造纸企业通过与林农或林场等签订长期定向采购协议的方式保证其所需林木的供应。

目前国内实施的部分林纸一体化项目情况如下：

公司	林浆纸一体化项目
华泰股份	山东东营市 60 万亩林浆项目(本次募集资金项目), 安徽安庆市 240 万亩林浆项目
晨鸣纸业	湛江 300 万亩林浆纸一体化项目
美利纸业	50 万亩速生林项目
景兴纸业	广西全州 60 万亩林浆纸一体化项目
福建南纸	75 万亩林浆纸一体化项目
岳阳纸业	60 万亩原料林基地建设项目等

在上述项目实施过程中，晨鸣纸业采取租赁土地造林以及与林木农场签订定向订单采购协议，与个体农民达成合作造林协议等模式；景兴纸业主要采取租赁土地造林、合作造林等模式。岳阳纸业主要采取由大股东先行建设后由上市公司收购的自营造林以及与林业局合作造林等模式。（以上资料来源于上市公司公开资料）

实施林纸一体化是造纸企业发展壮大的必然趋势。华泰股份战略性地推进实施了林纸一体化项目，以增强企业市场竞争力，实现企业做大做强。

华泰股份根据当地实际情况和自身条件，将采取自营或合作模式造林，同时采取订单林模式建设原料林基地。

### （三）项目投资概算

本项目投资估算包括两部分，一部分是 60 万亩速生丰产原料林基地工程，总投资 22,932.10 万元；另一部分是浆纸工程（包括纸浆生产线、铜版纸生产线、新建自备热电厂等建设项目），总投资 537,436.87 万元。项目投资总计 560,368.97 万元。

1、60 万亩速生丰产原料林基地建设总投资 22,932.10 万元。具体投资构成见下表：

序号	项 目	投 资 金 额 (万元)	比 例
1	造林工程费	16,445.96	71.72%
2	固定资产投资	2,485.03	10.84%
3	不可预见费	852.15	3.72%
4	建设期利息	2,296.80	10.02%
5	流动资金	852.16	3.71%
	总投资	22,932.10	100%

2、浆纸工程总投资包括建设投资（含建设期利息）和铺底流动资金两部分。总投资为 537,436.87 万元，具体投资构成见下表：

序 号	项 目	投 资 金 额 (万元)	比 例
1	建设投资	520,746.84	96.89%
1.1	建筑工程投资	39,037.44	7.50%
1.2	安装工程投资	24,881.36	4.78%
1.3	设备购置投资	397,267.02	76.29%
1.4	其他工程和费用	19,349.95	3.72%
1.5	基本预备费	19,440.72	3.73%
1.6	建设期利息	20,770.34	3.99%
2	铺底流动资金	16,690.03	3.11%
	合 计	537,436.87	100%

该项目投资除使用本次募集资金外，其余资金将通过自筹方式解决。目前中国工商银行承诺为公司林浆纸一体化项目提供 357,247 万元贷款。

#### （四）工艺流程、生产技术和主要设备

##### 1、主要生产技术和生产流程及质量标准

##### （1）速生丰产原料林营林技术及质量标准

工程从土地选取、树种选择开始就对造林计划进行规划，主要情况如下：

土地条件：根据项目区土地资源条件和 DB37/T396—2004《纸浆原料林基地建设技术规程》，本项目造林地主要安排在土质较好，土壤养分含量较高，排灌系统较为完备的宜林地范围内。造林前，进行细致整地，并对不符合条件的造林地，采取人工、生物等相应措施改良土壤，使之符合造林要求。

造林树种的选择：根据项目区的立地条件、技术水平、生产经验、劳动力配置等因素及造林树种的生物多样性的要求，通过比较分析，原料林基地造林全部采用人工造林方式。在树种的选择上本着适地适树、速生丰产、抗病虫害能力强且干形直、白度高、密度大、纤维长、纤维长宽比 35 以上、纤维壁腔比小于 1 的原则。项目造林主要选择以下树种：黑杨、三倍体毛白杨、柳树三类树种。

造林密度和配置：根据树种和基地建设培育目标，以及短轮伐期速生丰产林的

经营要求，造林密度主要取决于立地条件、树种特征和采伐周期等相关因素。各种造林密度如下：三倍体毛白杨—纤维林的造林密度为 833—1110 株/hm<sup>2</sup>；黑杨—纤维林的造林密度为 833-1667 株/hm<sup>2</sup>；柳树—纤维林的造林密度为 833—1667 株/hm<sup>2</sup>。并在种植点配置上采用三角形和长方形配置，以使林木快速、正常生长，获得较高的产量和效益。

造林实施：时间主要选择在春季和秋冬初，此时造林成活率高。在树苗起苗、运苗、栽植的各个环节注重保持苗木水分、防治失水。同时为提高造林成效，促进林木生长，造林前应施足底肥。

抚育管理：主要包括林地培肥、灌溉、松土除草、修枝等技术。同时：为提高经济效益，增加生物物种，改善生态环境，减少病虫害，实现生态系统的良性循环，可以在同一土地经营单位上，把林、农、牧、副等有机结合在一起。实现林农复合经营，实现资源的充分利用。

有害生物防治：杨树病害主要是因为日灼、长期积水等不良环境条件造成的。因此应注重改善种植地环境为主。并采取加强林间管理，施撒农药等方式消灭虫害。

项目实施过程中，主要技术规程按照 DB37/T396—2004《纸浆原料林基地建设技术规程》、J127-1991《森林防火工程技术标准》等操作。

## (2) 化学机械浆工程技术及工艺流程

本工程以三倍体毛白杨、黑杨和 172 柳为主的速生材为原料，生产化学机械浆，送涂布原纸车间及华泰股份其他造纸车间。

木材制浆主要分为机械法、化学法、化学机械法三大类。化学机械浆属于两段制浆法，即包含化学预处理和机械后处理两个阶段。由于化学预处理条件比较温和，化学机械浆更可高达 85-90%，远远超过普通化学浆 40-50%的得率。采用化学机械浆，一是充分利用杨木资源，二是可以降低生产成本，同时化学品消耗较少，废液较好处理。但化学浆生产出的产品质量相对较高，其次是化学机械浆，最后是机械浆。

综合考虑本工程的成本因素、资源利用因素、环保因素以及本工程纸浆产品最终用途——生产高级书写印刷纸，拟采用化学机械法制浆。

化学机械法制浆工艺，目前广泛采用的有美卓（metso）公司的化学预处理预热木片漂白磨木浆（BCTMP）、安德里茨（Andritz）公司的碱性过氧化氢木片磨木浆（APMP）等国外知名厂商化学机械浆生产技术。

上述主要技术生产流程如下：

**APMP:**

木片→木片仓→木片洗涤器→木片泵→脱水螺旋→预浸渍器→  
→反应仓→一段盘磨→高浓停留浆塔→双螺旋压榨→二段盘磨→  
→消潜浆池→压力筛→多圆盘过滤机→贮浆塔→

**BCTMP:**

木片→木片仓→木片洗涤器→木片泵→脱水螺旋→浸渍器→  
→汽蒸仓→盘磨→消潜浆池→压力筛→洗浆机→双螺旋压榨→  
→混合器→漂白塔→双螺旋压榨→贮浆塔→

BCTMP 和 APMP 主要性能简单比较见下表：

比较项目	BCTMP	APMP / PRC
白度 % ISO	80	80
裂断长 m	4500-5000	4500-5000
不透明度	较好	稍差
松厚度	较好	稍差
主要化学品	NaOH、Na2SO3、H2O2	NaOH、H2O2
单独漂白段	有	无
电耗	稍高	较低
污染负荷	稍高	较低
投资	较高	较低
成本	略高	略低

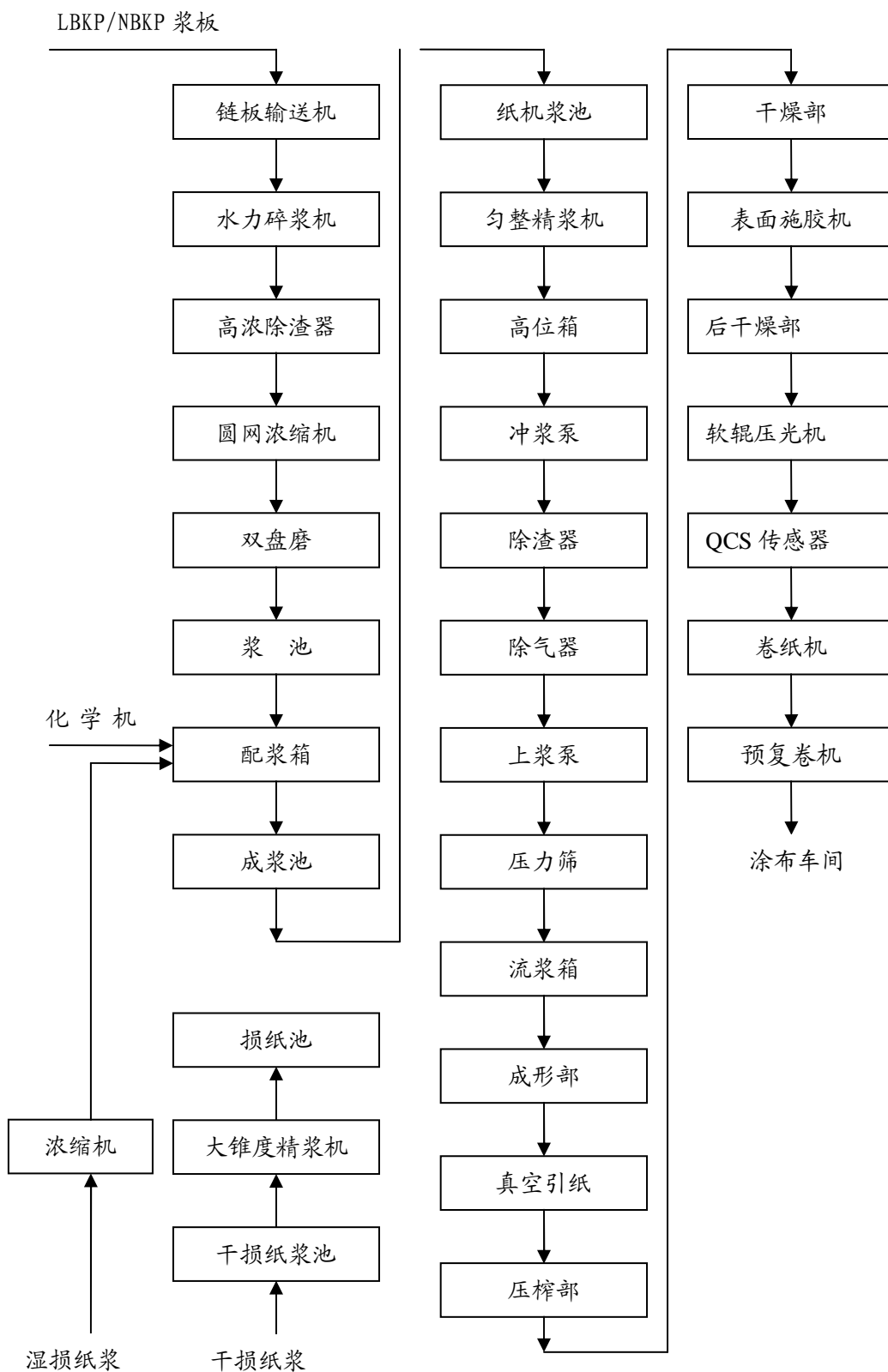
BCTMP 和 APMP 都是当前先进的化学机械法制浆工艺，本项目将进一步进行比较。

(3) 铜版纸工程技术、工艺流程及质量标准

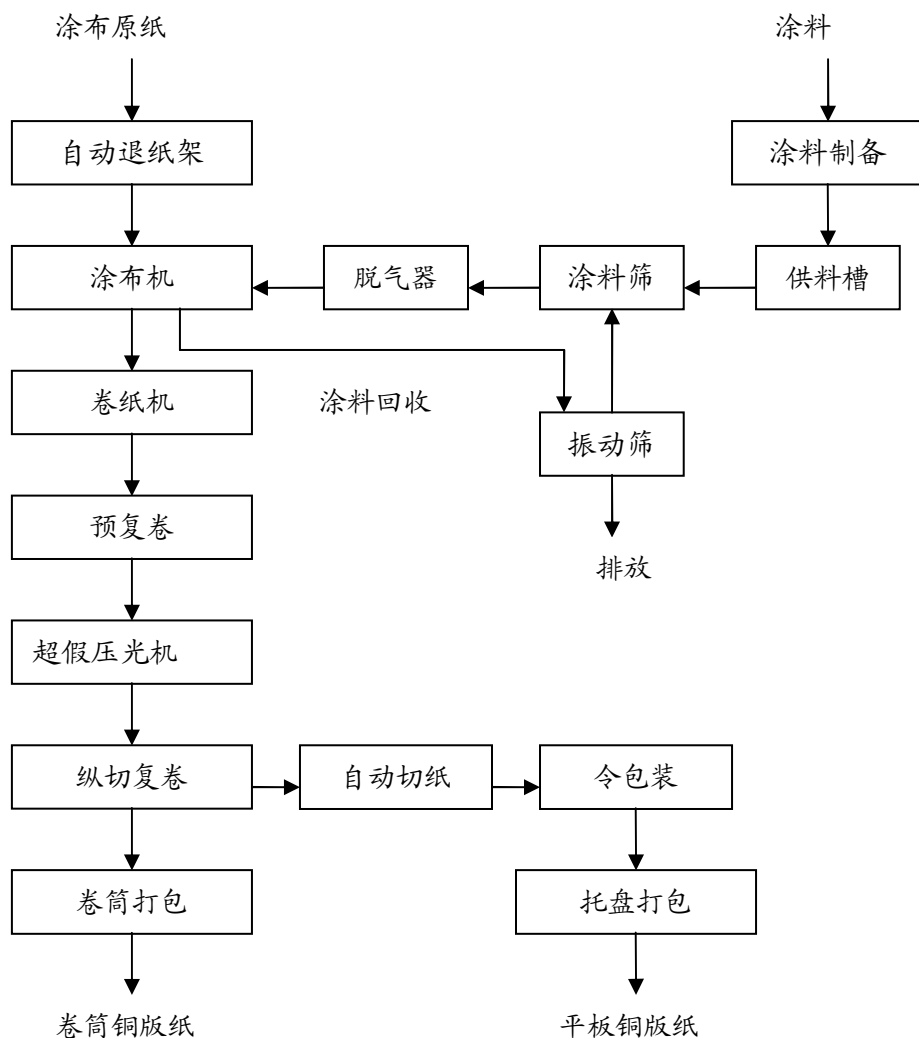
本工程采用国外先进技术及设备，以自产杨木化学机械浆与商品漂白硫酸盐针叶木浆（NBKP）及商品漂白硫酸盐阔叶木浆（LBKP）配产高档铜版印刷纸，或根据市场需求生产高档印刷纸产品。

主要生产流程是：在铜版纸原纸车间以纸浆为主要原料，经备浆工段和抄纸工段生产出铜版纸原纸，之后铜版纸原纸在涂布车间进行机外涂布，生产出高档铜版纸。最终在整饰完成车间完成分切、卸纸卷等工序，并将成品卷筒纸、平板纸打包整饰送至成品库或站台堆放。

铜版原纸工艺流程示意图如下：



铜板原纸涂布、整饰加工流程示意图如下：



铜版纸成品产品质量参照铜版纸国家标准 GB/T10335-1995 A 等及国际同类产品参考指标。

#### (4) 2×135MW 余热发电站工程技术

根据总体规划及技术经济合理考虑，拟建热电站装机容量为 270MW，规划为 2X135MW 两期工程。工程采用超高压高温锅炉大大提高了热效率，节约能源。汽轮机采用一次中间再热式，也大大提高了热效率。工程拟采用全空冷发电机，将使系统大大简化，运行成本降低，可靠性提高，经济效益显著。

工程输煤控制采用先进的 PLC 程序控制方式，可在煤仓间及其他负荷集中的地方设置远程 I/O 站，缩短控制系统至现场信号的电缆长度，节省大量控制电缆。

控制系统采用目前最先进的集散型 DCS 控制系统，结合 SIS 厂级监控管理系统，完全实现了自动化控制。

本工程按“以热定电”的原则，设置供热机组，实行热电联产，以达到节约能源，提高企业的能源利用和企业经济效益。

## 2、主要设备

### (1) 速生丰产原料林基地工程主要设备

造营林设备：灌排水设备 600 套，中耕机械 200 套，挖掘机 24 台。

森保设备：消防车 6 辆，病防设备 6 套，预测预报设备 6 套，对讲机 36 部，风力灭火机 40 台，油锯 60 台。

办公设备：计算机以及其它配套设施等。

### (2) 浆纸工程主要设备

主要设备包括化学机械浆及铜版纸两条生产线以及余热发电站部分设备。

化学机械浆生产线的生产能力 1000 ADt/24h，拟引进美卓（Metso）公司、安德里茨（Andritz）公司等国外知名设备制造商化学机械浆生产线成套技术及控制仪表。

铜版纸生产线主要包括 9770 夹网造纸机和 9700 四刮刀涂布机，生产线拟引进美卓（Metso）公司、伏伊特（Voith）公司等国外知名设备制造商成套技术和设备。本次拟建设的铜版纸生产线，设计时考虑向多用途发展，即根据市场需要，通过调整部分工艺、流程，使此次拟建的铜版纸生产线还可生产静电复印纸、高档胶版印刷纸等，借此可以在必要时化解一部分市场风险。

2×135MW 余热发电站工程：据工艺生产需用的热负荷，结合建设单位现有供汽参数及提供的燃料分析资料以及对机炉选型的要求，考虑到纸厂生产的连续性以及汽电负荷有所波动的特点，拟决定机组选型如下：循环流化床锅炉 2×480t/h，抽汽冷凝机组 2×135MW。

## (五) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

### 1、速生林丰产原料林基地工程

60 万亩原料林基地工程的主要原材料是苗木。该工程约需要苗木 3,831.8 万株左右。

在苗木供应方面，国有广饶县石村苗圃、国有垦利县友林苗圃和国有利津县虎滩苗圃经营面积 500.4 hm<sup>2</sup>，实际育苗面积 462.1 hm<sup>2</sup>，山东华泰林业有限公司已经建成现代化的育苗基地 150 hm<sup>2</sup>。因此目前项目区内现有育苗基地 612.1 hm<sup>2</sup>，可为本项目建设培育充足的优质苗木。

项目地处黄河流域，但当地水资源较少，客水资源较为丰富，区内灌溉系统比



较完善，因此只要对项目区合理利用开发水资源，能够满足基地建设水的需要。

项目区已建成完善的农田电网体系，各县供电量均大于用电量，完全有能力保证工农业用电的需求，可为项目建设提供充足的电力供应。

## 2、浆纸工程

年产 30 万吨杨木化学机械浆工程主要原材料为原木，每年需要原木 97.92 万立方米，主要由本项目原料林基地供应。在该工程完工后自有原料林达产之前，浆纸工程的原料林需求主要通过订单林方式解决，同时加大周边林木收购力度。为保证木浆生产线的正常运转，不足的原材料可根据需要从市场上收购原木或木片填补。

年产 45 万吨高档铜版印刷纸工程主要原料是木浆，年耗浆量 31.07Adt，部分木浆来自本项目的 30 万吨杨木化学机械浆工程的产品，在该工程完工后 30 万吨杨木化学机械浆工程未完全建成前，杨木浆从国内外采购；漂白硫酸盐针叶木浆、漂白硫酸盐阔叶木浆等原料从国内外采购。

煤炭：本项目配套热电站年需原煤 110.26 万吨，由山东省和山西省煤矿供。

供水：企业现有生产系统采取节水措施，同时淘汰部分机台和草浆线，富余水量 9,600 m<sup>3</sup>/d，可供本工程用水。本工程日平均用水量 59,550 m<sup>3</sup>/d，尚缺 49,950 m<sup>3</sup>/d，由淄河水库供。

供电：本项目平均用电负荷 12.36 万 kW，由配套热电站工程供应。

供汽：本项目用汽量约 178t/h，由配套热电厂供应。

纸浆工程及铜版纸工程所需其他填充料化学品等辅料，部分由华泰股份及其子公司自产，其他外购。

## (六) 投资项目的产品、产量及产品销售

### 1、60 万亩速生丰产原料林基地工程

本工程新造林 40,000 hm<sup>2</sup> (60 万亩)，其中三倍体毛白杨纸浆原料林 15,000 hm<sup>2</sup>，占造林总面积的 37.5%，黑杨纸浆原料林 20,000 hm<sup>2</sup>，占造林总面积的 50%，柳树纸浆原料林 5,000 hm<sup>2</sup>，占造林总面积的 12.5%。

主要产品测算产量测算表如下：

树种	种植面积 (hm <sup>2</sup> )	主伐年限 (年)	年生长量 (m <sup>3</sup> /hm <sup>2</sup> )	木材蓄积量 (m <sup>3</sup> /hm <sup>2</sup> )	枝丫材 (吨/hm <sup>2</sup> )	出材率	年产木材量 (万 m <sup>3</sup> )	年产枝丫材 (万吨)
三毛杨	15,000	5	27.0	135	18	80%	32.4	5.4
黑杨	20,000	5	33.0	165	15	85%	56.1	6

柳树	5,000	5	22.5	112.5	14	80%	9	1.4
合计	40,000						97.5	12.8

根据各树种营造面积和年生长量指标计算，一个轮伐期时间为 10 年，40,000h m<sup>2</sup> 原料林到工艺成熟时（造林后 6~10 年），每年木材产量可达到 97.5 万 m<sup>3</sup>。全部用于林纸一体化项目的 30 万吨化学机械浆工程。

## 2、年产 30 万吨杨木化学机械浆工程

该工程主要产品为杨木化学机械浆，年产 30.6 万吨。产品除供本项目铜版纸生产线使用 3.1-6.2 万吨/年，其余供其他车间。

## 3、年产 45 万吨高档铜版印刷纸工程

### (1) 产品、产量及销售模式

该工程主要产品为高档铜版纸，铜版纸又称涂布印刷纸，是以铜版原纸为基纸通过涂布白色涂料制成的高级印刷纸，主要用于印刷高级书刊的封面和插图、彩色图片、精美广告产品等。通过调整部分工艺、流程，此次拟建的铜版纸生产线还可生产静电复印纸、高档胶版印刷纸等产品。

按生产铜版纸测算，该生产线可年产 45.9 万吨高档铜版纸。

该工程产品全部对外销售，公司将采用现有的销售模式（即直接向客户销售）利用现有销售网络进行销售。

### (2) 公司生产高档铜版纸的可行性

华泰股份拟通过此次林纸一体化工程，实现造林、营林、采伐、制浆、造纸与销售一条龙的产业链。一方面公司掌握造纸上游资源，实现对林业资源的控制，降低原材料采购成本，部分化解纸浆市场价格波动对公司发展的影响；在铜版纸生产过程中，各种填料、涂料等化工助剂占了铜版纸成本很大一部分比例，公司控股的化工类子公司将为公司生产铜版纸提供大部分化工助剂，这将有效降低原料成本，增强铜版纸市场竞争力；另一方面，公司将建成国内一流的 45 万吨级铜版纸生产线，实现规模效益，以降低生产成本。整个项目建成后，公司将能够持续获得低成本的竞争优势。

在生产技术和装备方面，本项目拟订购国际知名设备制造商的最先进的生产设备，技术水平和产品质量将位居国内甚至国际先进行列。

同时，公司已经具有多年的造纸生产经验，具有操作大规模现代化造纸生产流水线的经验。例如：目前年产 120 万吨的四条新闻纸生产线是从伏伊特（Voith）公

司等国际知名设备制造商引进建造的。这些经验再加上公司较强的研发实力，将为本项目的顺利开展提供有力技术保障。

### （3）高档铜版纸的消费情况

国际铜版纸行业成长的趋势相对平稳，基本保持在 10%左右的较高增长速度。根据国际浆纸权威咨询机构 JAAKO POYRY 调查数据显示，2006 年全球的铜版纸总需求量达 2,868 万吨。从消费的分布来看，主要集中在美国、西欧以及亚洲日本。这些主要区域的消费量占到全球份额的 60%以上。进入 21 世纪以来，以我国为代表的亚洲一些地区、东欧及拉美地区所组成的新兴市场则显现出巨大的发展潜力，因此其对铜版纸的需求量增长较快，增长率几乎是一些经济发达的成熟市场的 6 倍，上述美国、西欧及日本市场则处于相对饱和状态，铜版纸市场需求几乎停滞不前或增长较少。根据预测未来 10 多年间，亚洲将成为最大的铜版纸消费区域。我国将发展成为铜版纸需求量最大国家。全球铜版纸需求量预计长期增长量为每年 2.7%，从 2004 年的 2700 万吨/年增长到 2020 年的 4000 万吨/年以上。

虽然我国造纸业一直保持稳健发展态势，但我国人均用纸量与全球人均用纸量对比，仍低于全球平均水平。如果与发达国家对比，差距就更显著，以美国为例，近几年人均用纸量一直保持在 300 公斤左右，而这一数字在我国仅为 46 公斤；从铜版纸人均用量来看，不到 2 公斤的中国人均铜版纸用量更是远远落后于美国的 19 公斤。因此，虽然国内产能在扩大，但成长空间依然巨大。随着国内经济快速成长、文化消费水平也大幅提高，以及铜版纸合理的价格定位，将使得国内的铜版纸消费能力迅速上升。此外，国内铜版纸市场还会受到 2010 年世博会以及广州亚运会等重要盛事的影响，根据相关预测，估计需求增长率有望达到 15%~25%。因此我国国内铜版纸等纸类产品消费潜力巨大，发展空间广阔。

### （4）高档铜版纸的生产情况

目前全球铜版纸的主要供应厂家分布在美国、日本、欧洲、中国。其中以 SAPPI、APP、Stora Enso、M-real、UPM、OJI、NPI 等为主要的供应厂家。全球前 10 名的铜版纸生产商的产能都在 100 万吨/年以上，最大的 3 家甚至超过 200 万吨/年，主导全球铜版纸市场。

1996 年后，随着国内经济的迅速发展，高档铜版纸需求急剧增加，2006 年国内铜版纸生产量达到 360 万吨左右。国内铜版纸企业在市场竞争中发展迅速，并涌现

出几家比较大的铜版纸生产企业。同时我国环境治理标准日益严格，“关、停、并、转”已在一定程度上对整个行业的中低端厂家进行了整合，现有中小生产企业因受环保等政策的影响将逐步退出，利润和产能将继续向优势企业集中，行业集中度将提高，最终促使机器设备新、产品质量好、产量高的几家造纸企业主导国内的市场供应。目前国内铜版纸产能主要集中在江苏省和山东省，这两个地区囊括了国内主要的铜版纸生产商。国内铜版纸生产的大厂主要以江苏金东纸业、山东晨鸣集团、苏州紫兴纸业、山东太阳纸业等为主要代表，国内前 5 家大型铜版纸生产厂商所占市场份额就超过总产量的 70%。

#### （5）公司生产高档铜版纸的销售前景

2001 年~2006 年，我国铜版纸产量和消费量均呈增长趋势，但产量增长速度快于消费增长速度。2005 年以后，铜版纸产量超过了消费量。目前虽然产能增长速度快于消费量的增长，但是经过几年的发展，国内的产能基本释放完毕，同时由于进口铜版纸的减少，2006 年后铜版纸出口的大幅增加，以及未来几年没有较大产能的铜版纸项目投入（最新公布的铜版纸项目是日本王子制纸南通年产 40 万吨铜版纸生产线项目，将于 2010 年投产），将有利于公司铜版纸的销售。

造纸行业是典型的资源约束型行业。原材料的供应极大影响着企业的盈利和发展。同时由于纸产品同质化且质量差异不大等特性，价格竞争将通过缩减成本获取更大的成本优势来实现。因此，能否长期获得低成本优势就成为衡量造纸企业投资价值的主要因素。而能够持续获得低成本优势的途径只有两个：掌握上游资源，降低原材料采购成本；采用规模化生产，降低生产成本。此次增发项目实施后，公司将形成年产 45 万吨高级铜版印刷纸的产能，低成本的竞争优势将使公司在国内铜版纸生产行业占有一席之地。

本次拟建设的铜版纸生产线，设计时就考虑向多用途发展，即根据市场需要，通过调整部分工艺、流程，使此次拟建的铜版纸生产线还可生产静电复印纸、高档胶版印刷纸等，借此可以在必要时化解一部分市场风险。

总之，在国内铜版纸消费市场不断增长，消费潜力巨大的背景下，本项目采用林、浆、纸一体化的生产模式生产高档铜版印刷纸，公司将持续获得低成本的竞争优势，具备良好的市场发展前景。公司更可以凭借其成本优势和产品品质优势，开拓国内外市场。同时本项目的建设有利于公司调整原料结构，改善产品档次，完善

企业的产品链，增强企业市场竞争力，发展前景广阔。

#### 4、两台 13.5 万千瓦自备余热发电站

发电站年产电量 20.13 亿度，年供热量 2,448,000 吨。

该工程主要产品是电和热能，部分供本项目和公司其他部门使用，部分对外销售。

### （七）环境保护情况

#### 1、60 万亩速生丰产原料林基地

原料林基地主要分布在广饶县、垦利县和利津县境内的 26 条河流两侧各 100 米、12 条引黄干渠两侧各 50 米，以及黄河滩地和退耕地上。基地所在区远离黄河三角洲国家级自然保护区，避开湿地保护区的试验区边缘、涝洼地和稀有物种区。并建立湿地生态系统东台监测，禁止在公益林区内造林，注重保护区域生态的统一性和稳定性。速生丰产原料林基地的建设不仅为纸浆工程提供木材材料，而且本项目部分利用无林地、荒地等营造速生林，将在提高项目地区的森林覆盖率，这对改善当地自然条件、保持水土、涵养水源、改善环境、促进农牧业发展起重要作用。

在项目建设中，严格按照《环境保护法》、《森林法》、《森林病虫害防治条例》、《植物检疫条例》、《森林防火条例》和《水土保持工作条例》的规定要求，建设速生丰产林基地。可避免项目建设对环境的不良影响或降低到最低限度。

在营造人工林的林地优先选择的顺序是：沙荒地和宜林地，造林后及时郁闭，有利于环境保护。

对于森林病虫害的方式实行预防为主，综合治理的原则，积极预防和防治森林有害生物。坚持以防为主，以早防为主，以林业技术为主、以生物防治为主的方针，严禁使用剧毒、残留期长的农药。

选用优良的品种造林，积极营造混交林，保持物种的多样性，增加林木自身的抗有害生物的能力。严禁用单一品种营造大面积集中成品的林分。创造有利于林木生长发育、防止病虫害发生的环境条件。

对施用农药人员和林农进行培训，熟悉农药性能及实用技术，严格遵守政府颁布的《农药安全使用规定》。选用低毒、高效、残留期短的品种，防止环境污染，保持人畜安全，减少杀伤有益生物。公司将聘请森林病虫害防治检验机构负责对森林病虫害的定期预测预报，一旦发生病虫害，及时采取措施进行防治。

建立健全防火组织体系。认真贯彻“预防为主，积极扑灭”的方针，项目区的森林防火纳入东营市防火指挥系统，公司设立防火组织，并纳入基地所在县的护林防火体系，造林实体要建立防火组织，配备防火设备，制订规章制度，实行岗位负责制。各县均设有专门的防火机构——防林防火指挥部，负责本行政区的防林防火工作。加强防火基础设施建设。配备专（兼）职防火员，建立防火哨，建立隔离带，配备必要的防火设备。加强生物防火措施的建设。建设生物隔离带，即可以防治森林火灾的作用，又可以防止森林病虫害的蔓延。加强森林火灾监测。设立森林火灾预报员，建立完善森林火险预测预报点，加强林火监测，一旦发生火情，及时预报，并采取有效措施加以扑灭。

## 2、浆纸工程

### （1）废水

本项目化学机械浆车间、铜版纸车间生产废水 32,000 m<sup>3</sup>/d，另有生活及其他废水 6,600 m<sup>3</sup>/d，一并送污水处理场处理。铜版纸车间多余白水，经多圆盘白水回收机回收纤维后，大部分清白水再经过过滤后用于纸机喷网，其余与浊白水一并排放。化学机械浆车间污水污染负荷较高，送污水处理场先经过厌氧处理，再经过二级生化处理。

华泰纸业现有污水处理场能力 10 万 m<sup>3</sup>/d，在建项目及本项目实施后，尚有 4 万 m<sup>3</sup>/d 的处理能力，可以承担本工程的污水处理。而且公司 2006 年新建三级厌氧水处理站已成功运行，该项目污水先经过厌氧处理，再经过二级生化处理后完全可以达标排放。

### （2）废渣

本项目生产系统废渣主要包括杨木化学机械浆车间树皮、木屑绝干量约 134t/d 及污水处理场污泥绝干量约 20t/d，一并送热电站处理。热电厂锅炉排出的渣约 307.8t/d，经冷渣机冷却至 150℃以下，再由皮带机运至主厂房外的渣仓，再定期装车外运供综合利用。热电厂锅炉排出的烟尘，为减少烟尘及二氧化硫的排放量，进一步改善大气质量，烟气除尘采用电除尘器，由电除尘器灰斗排出的细灰约 571.6t/d，采用气力输灰系统，分别送至灰仓，再由灰罐车运至厂外供综合利用。

### （3）废气

本工程锅炉用煤含硫偏高，因此，本工程将采用 CFB-FGD 系统进行烟气除尘及

脱硫，其工艺布置方式为：锅炉空预器—一级除尘器(ESPI)--吸收塔--脱硫除尘器(ESP2)--引风机--烟囱。经处理后的烟气含尘及二氧化硫均达到《国标 GB13223-2003》的规定，其具体数据分别为：烟尘 45.72 mg/N m<sup>3</sup>，二氧化硫 364.059 mg/N m<sup>3</sup> (脱硫率按 85%考虑)。

#### (4) 噪音处理措施

原木场装卸车辆禁鸣笛，禁止夜间和午休卸料。备料的高噪音剥皮机、削片机等以及制浆、水处理系统的磨浆机、除渣机、各类水泵等首先进行合理布局、设备基础减震、设隔声罩、隔音门窗以及采用柔性连接等防治措施；同时建绿化带，加强厂区绿化以减弱噪音对场外环境的影响。

#### (5) 能耗方面

本项目年产化学机械浆 30 万吨、铜版纸 45 万吨，主要设备能力考虑了一定程度发展潜力。拟建项目主体设备由国外引进，配套国产设备为国家推荐节能设备，与同企业相比，吨产品原辅材料消耗、能源消耗、新鲜水消耗等指标达到了国内先进水平。

### 3、环保投资

全部林纸一体化项目在环境保护方面总投资预计为 5,506.4 万元。

#### (八) 投资项目的选址

本项目土地用地已经通过用地预审。并取得国家国土资源部的国土资预审字[2005]133 号《关于山东华泰纸业股份有限公司林纸一体化项目浆纸工程建设用地预审意见的复函》。

国家林业局出具《国家林业局关于山东华泰纸业股份有限公司林纸一体化建设工程原料林基地建设项目可行性研究报告初审意见的函》(林函计字[2005]89 号)，原则同意该项目可研报告。

#### 1、60 万亩速生丰产原料林基地

本项目原料林基地项目区地处鲁北平原黄河三角洲地区。东西横宽 74km，北临渤海，东濒莱洲湾，西与沾化、博兴两县和滨州市毗邻，南与淄博市的临淄区和潍坊市的寿光市、青州市接壤。项目区纵跨广饶、垦利、利津三县，包括河流两侧、引黄干渠、黄河滩地和退耕地等。

项目区土地资源丰富，目前宜农(耕地)土地 8.65 万 hm<sup>2</sup>，宜林地面积约 13.13

万  $\text{hm}^2$  (约 200 万亩), 尚有 35 万  $\text{hm}^2$  荒碱地待开发利用, 这些都为华泰股份在当地发展林业基地建设提供了有利条件, 完全能够满足该项目造林用地的需要。

## 2、浆纸工程

本项目浆纸工程(铜版印刷纸工程、杨木化学浆工程、热电厂工程)拟建于华泰纸业南厂区预留空地内, 占地面积 344,429 平方米。场地及周围地区地势平坦, 交通方便。项目用地符合广饶县土地利用总体规划。

目前公司已经以出让方式取得相关土地使用权证, 权属证号为广国用(2008)第 050 号。

### (九) 项目进展

#### 1、60 万亩速生丰产原料林基地

本项目已经完成可行性研究报告并分别取得国家林业局、国家环境保护总局(现环境保护部)和国家国土资源部的批复。2007 年该项目经国家发改委发改工业[2007]719 号文《国家发展改革委员会关于山东华泰纸业股份有限公司扩建林纸一体化项目核准的批复》批复同意建设。

华泰股份根据当地实际情况和自身条件, 将采取自营或合作模式造林, 同时采取订单林模式建设原料林基地。

目前在林地租赁方面, 华泰股份取得了山东省东营市人民政府的大力支持, 根据《东营市人民政府关于支持山东华泰纸业股份有限公司林浆纸项目原料林基地建设并保障境内木材优先供应林浆纸项目的批复》, 东营市人民政府决定组成林浆纸指挥部, 协调东营市境内的林地收购及林木更新种植等事宜; 并协调林业局、国土资源局及地方政府、国有林场等相关部门、单位与公司签署林地租赁协议 40 万亩、租赁期 50 年, 并全力协调公司原料林基地的建设。目前华泰股份在东营市人民政府的协调下正与广饶县广饶镇人民政府、大王镇人民政府、国营黄河农场以及国营广北农场就土地租赁和合作造林事宜进行协商。

在订单林建设方面, 华泰林业已与垦利县万隆农林经贸有限公司等 18 家单位签订了协议, 收购该等单位的林木, 涉及土地总面积约 16.09 万亩, 木材供应总量约 120.79 万立方米; 根据华泰股份与华泰林业签订的《协议书》, 华泰林业将所收购的林木优先供应给华泰股份; 目前华泰林业与华泰股份正积极与垦利县万隆农林经贸有限公司等 18 家单位协商逐步将林木收购权利转让给华泰股份。



此外华泰股份还继续与周边其它林业单位接触，拟通过与其签订收购协议或合作协议的形式，继续推进自营林、合作林和订单林的原料林基地建设。

根据项目区的自然条件、社会经济条件，若林地租赁和合作造林计划进展顺利，华泰股份造林任务预计 5 年能完成。具体实施方案如下：

(1) 2009 年与市政府及广饶县广饶镇、大王镇政府及国营广北农场、国营黄河农场签署 10 万亩林地租赁协议；协调华泰林业及其协议林木供应商签署 16 万亩林地供应三方协议（目前已经签署 3 万亩左右）；协调周边林木供应商新增签署 4 万亩以上林木供应协议。即 2009 年以前争取完成 10 万亩的林地租赁工作和 20 万亩的订单林收购协议签署工作。

(2) 2010 年上半年在已租赁林地种植 10 万亩速生林。经营方式为：公司与林农或林场签署协议合作设立林业公司，对外承包种植，林业公司办理相关权证，林业公司由华泰股份控股，同时协调市政府、河口区、东营区、垦利县政府及黄河管理局签署剩余 30 万亩林地租赁协议；

(3) 2010 年至 2013 年上半年种植速生林 30 万亩，逐步实现林地轮伐。

自有合作林进入轮伐期后，项目林木需求将以合作林为主，订单林为辅。

## 2、浆纸工程

从项目开始实施到建成投产，本工程预计需要 2 年建设时间。目前，本项目已经完成可行性研究报告。建设用地已经取得，工程还没有开始实施。

年产 30 万吨杨木化学机械浆工程主要原材料为原木，主要由本项目原料林基地供应。因此公司将视原料林基地的建设进度而确定实施制浆工程，初步计划于 2009 年下半年开始实施该工程，在工程完工后自有原料林达产之前，浆纸工程的原料林需求主要通过订单林方式解决，同时加大周边林木收购力度。为保证木浆生产线的正常运转，不足的原材料可根据需要从市场上收购原木或木片填补。

年产 45 万吨高档铜版印刷纸工程分三个步骤进行实施，第一步技术谈判，即与多家生产制造铜版纸纸机及关键部件的厂商进行技术交流，通过交流、对比，选出两三家能够满足公司铜版纸产品生产要求的厂商；第二步商务谈判，即通过招投标方式选择最终公司铜版纸纸机或其关键部件的供应商，并签署相关合同；第三步开工建设，即开始履行相关合同，购买并安装相关设备。公司已于 2008 年第四季度完成了商务谈判，并于 2009 年 6 月完成设备招投标。该工程主要原料为木浆，在该工

程完工后制浆工程未完全建成前，该工程的原料需求主要通过外购木浆的方式解决。

#### (十) 效益预测

##### 1、60 万亩速生丰产原料林基地

原料林基地建成后，每年提供纸浆材 97.5 万 m<sup>3</sup>，年均收入 31,810.00 万元，税后财务内部收益率 24.76%。投资回收期 6.97 年。

##### 2、浆纸工程

项目达产后，正常年平均销售收入为 500,220.40 万元，年平均税前利润为 76,203.84 万元；财务内部收益率（税后）13.42%，静态税后投资回收期 8.06 年。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、历次募集资金运用的基本情况

华泰股份于 2000 年向社会公众首次公开发行股票，近五年内没有通过配股、增发、可转换公司债券等方式募集现金。公司曾于 2007 年以向华泰集团定向发行股票的方式收购华泰集团的部分资产。

2007 年 6 月 20 日经中国证券监督管理委员会证监公司字[2007]95 号文核准，公司向华泰集团定向发行 68,231,855 股用以购买东营热力、纸业化工、精细化工、协发化工四公司 100% 的股权以及五宗土地使用权，交易价格为 624,321,473.25 元。自评估基准日（2006 年 9 月 30 日）至实际资产交割日（2007 年 6 月 29 日）实现的损益归公司所有。实际合并日四公司股权的账面价值为 679,756,545.93 元，土地评估值 42,547,000.00 元。公司以上述四公司股权的合并日的账面价值确认长期股权投资的价值。山东正源和信有限责任会计师事务所已出具验资报告（鲁正信验字（2007）第 1013 号）。具体资金投入情况参见本节“前次募集资金实际使用情况”。

### 二、前次募集资金实际使用情况

该次发行股份用于收购东营热力、纸业化工、精细化工、协发化工四公司 100% 的股权以及五宗土地使用权。依据山东海天有限责任会计师事务所以 2006 年 9 月 30 日为基准日出具的评估报告，上述四公司股权以及五宗土地使用权的价格为 62,432.15 万元，华泰股份与华泰集团的购买资产手续已经办理完毕。截至 2008 年 12 月 31 日，四家公司生产活动及经营情况正常。

实际资产收购情况如下：

实际收购项目	收购金额（万元）	进展情况
(1) 东营华泰热力有限责任公司100%股权	6,171.41	2007年6月29日，华泰股份与华泰集团的购买资产交割手续办理完毕。
(2) 东营华泰纸业化工有限责任公司100%股权	11,796.35	
(3) 东营华泰精细化工有限责任公司100%股权	736.17	
(4) 东营协发化工有限公司100%股权	39,473.52	
(5) 五宗土地	4,254.70	
合计	62,432.15	

### 三、募集资金的运用变更情况

公司不存在募集资金运用的变更情况。

### 四、前次募集资金投资项目的效益情况

#### (一) 前次募集资金效益情况

公司 2007 年年报列示归属于母公司所有者的净利润为 49,629.70 万元,较新会计准则下 2006 年度净利润(约为 29,281.19 万元,见注 1)增加了 20,348.51 万元,其中 2007 年定向购买资产新合并的四家公司实现的净利润为 18,576.49 万元(注 2)。2007 年度归属母公司净利润安全费追溯调整后为 50,290.60 万元,其中 2007 年定向购买资产新合并的四家公司实现的净利润安全费追溯调整后为 19,237.38 万元。

公司 2008 年年报列示归属于母公司所有者的净利润为 36,463.62 万元,其中定向购买资产新合并的四家公司实现的净利润为 16,272.65 万元,占公司 2008 年度归属于母公司净利润的 44.63%。

定向购买资产新合并的四家公司 2007 年、2008 年具体效益情况如下:

单位:万元

被购买子公司名称	净利润		
	2008 年	2007 年安全 费调整后	2007 年安全 费调整前
东营协发化工有限公司	10,438.07	11,667.22	11,256.49
东营华泰纸业化工有限公司	5,511.57	5,941.38	5,691.22
东营华泰精细化工有限责任公司	402.15	365.26	365.26
东营华泰热力有限责任公司	-79.14	1,263.52	1,263.52
五宗土地			
合计	16,272.65	19,237.38	18,576.49

被购买子公司名称	占归属母公司净利润的比重(%)		
	2008 年	2007 年安全 费调整后	2007 年安全 费调整前
东营协发化工有限公司	28.63	23.20	22.68
东营华泰纸业化工有限公司	15.12	11.81	11.47
东营华泰精细化工有限责任公司	1.10	0.73	0.74

东营华泰热力有限责任公司	-0.22	2.51	2.55
五宗土地			
合 计	44.63	38.25	37.44

根据 2007 年《山东华泰纸业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》披露的 2007 年度备考合并盈利预测报告（注 3），公司预测完成本次收购后，2007 年度归属于母公司所有者的净利润为 51,936.88 万元；公司 2007 年度报告披露归属于母公司所有者的净利润为 49,629.70 万元，低于盈利预测 4.44%。2007 年度东营热力、纸业化工、精细化工、协发化工四个子公司的经营状况良好，全年实现净利润约 18,576.49 万元，占公司 2007 年度归属于母公司净利润的 37.44%。

前次募集资金项目未达到预期盈利目标的主要原因是 2007 年度造纸行业竞争激烈，原材料价格上涨导致成本上升。针对废纸、纸浆等主要原材料成本上升导致利润降低，公司积极投资林纸一体化项目和 50 万吨离子膜烧碱项目以降低原料采购成本，并通过投资建设多用途铜版纸生产线丰富产品结构，提高公司盈利能力。

注 1：该数据引自公司 2006 年按新会计准则追溯调整后数据（详见本招股书第六章财务会计信息 二、最近三年财务会计资料），其中，2006 年度归属于母公司所有者的净利润为 42,358.31 万元，扣除被合并方在合并日前实现的净利润 13,077.12 万元，按新会计准则编制的公司 2006 年度报告净利润约为 29,281.19 万元。

注 2：上述四个子公司实现的净利润以单个公司为会计主体，数据摘自各公司的年度审计报告。

注 3：备考合并盈利预测报告指 2007 年《山东华泰纸业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》披露的盈利报告，该盈利预测是以华泰股份与华泰集团签署的《发行股份购买资产协议书》为依据，并假定《发行股份购买资产协议书》中确定的以约定价格进行的本次资产购买在 2005 年 1 月 1 日前已交割完成，自 2005 年 1 月 1 日起，以公司业经审计的 2005 年度、2006 年度的合并备考经营业绩为基础，以财政部颁布的新《企业会计准则》为依据，合并了所有子公司董事会提供的 2007 年度盈利预测报告；以公司盈利预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等合理假设为前提，以公司预测期间生产经营计划、营销计划、投资计划等为依据，在充分考虑公司的经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下编制而成的。

（二）前次募集资金项目的承诺及履行情况

华泰集团在本公司定向发行股份收购华泰集团化工资产时所作的承诺及其履行情况

况的详细情况请参见“第四节发行人基本情况 第十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况”。

## 五、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论

公司于2008年8月1日召开的第五届董事会第十九次会议，审议并通过《关于前次募集资金使用情况的报告》。该议案已提请公司股东大会审议。此事项已于2008年8月2日在《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)公告。

万隆会计师事务所有限公司于2008年8月1日出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》(万会业字2008第2346号)，认为“华泰股份管理层编制的《关于前次募集资金使用情况的报告》符合中国证监会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了华泰股份截止2007年12月31日的前次募集资金使用情况。”

万隆亚洲会计师事务所有限公司于2009年6月24日补充出具了，《前次募集资金使用情况鉴证报告》(万亚会业字(2009)第2440号)，对华泰股份管理层编制的截至2008年12月31日的《前次募集资金使用情况报告》出具了如下意见：“我们认为，华泰股份管理层编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会的相关规定，该报告关于华泰股份前次募集资金使用情况的披露与实际情况基本相符。”

## 第十节 董事及有关中介机构声明

### 一、公司全体董事、监事、高级管理人员

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向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

\_\_\_\_\_  
李建华

\_\_\_\_\_  
朱万亮

\_\_\_\_\_  
李 刚

\_\_\_\_\_  
田居龙

\_\_\_\_\_  
田治顶

\_\_\_\_\_  
李晓亮

\_\_\_\_\_  
曹振雷

\_\_\_\_\_  
杨伟程

\_\_\_\_\_  
高善新

全体监事签名

\_\_\_\_\_  
聂仁政

\_\_\_\_\_  
张安全

\_\_\_\_\_  
魏立军

\_\_\_\_\_  
刘勤华

\_\_\_\_\_  
王玉康

\_\_\_\_\_  
卜翠芹

\_\_\_\_\_  
王玉海

全体高级管理人员签名

\_\_\_\_\_  
李 刚

\_\_\_\_\_  
田居龙

\_\_\_\_\_  
田治顶

\_\_\_\_\_  
李晓亮

\_\_\_\_\_  
刘建华

\_\_\_\_\_  
魏文光

\_\_\_\_\_  
迟玉祥

\_\_\_\_\_  
李 霞

\_\_\_\_\_  
许华村

山东华泰纸业股份有限公司



## 二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向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。

项目协办人签名 \_\_\_\_\_

宋 卓

保荐代表人签名 \_\_\_\_\_

杨家麒

\_\_\_\_\_

战肖华

法定代表人签名 \_\_\_\_\_

雷建辉

国联证券股份有限公司

年 月 日

### 三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向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，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

经办律师：\_\_\_\_\_

徐寿春

胡刚

负责人：\_\_\_\_\_

徐猛

北京市万商天勤律师事务所

#### 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用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。

签字注册会计师

张炳辉

张吉文

张萌

会计师事务所负责人

杨剑涛

万隆亚洲会计师事务所有限公司

## 五、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用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。

签字注册会计师： \_\_\_\_\_  
毕建华                      张吉文

会计师事务所负责人： \_\_\_\_\_  
毕建华

山东正源和信有限责任会计师事务所

## 第十一节 备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式文件，具体包括：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）其他与本次发行有关的重要文件。