

浙江景兴纸业股份有限公司



浙江省平湖市曹桥镇

首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

浙江景兴纸业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型:	人民币普通股(A股)
预计发行量:	80,000,000股
每股面值:	人民币1.00元
预计发行日期:	2006年8月31日
拟上市地:	深圳证券交易所
发行后总股本:	230,000,000股
发行前股份的流通限制:	公司六名发起人股股东均承诺在上市后的 36个月内,不转让或者委托他人管理其在发 行前所持有的公司股份。
保荐人(主承销商):	中信建投证券有限责任公司

发行人声明

发行人董事会已批准本招股说明书及其摘要,发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

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

根据《证券法》的规定,股票依法发行后,发行人经营与收益的变化,由发行人自行负责,由此变化引致的投资风险,由投资者自行负责。

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

本次发行已经中国证监会证监发行字[2006]62号文核准。

重大事项提示

1、根据本公司 2004 年度股东大会及 2005 年度股东大会审议通过的利润分配方案，公司在 2004 年度以现金方式分红 2,500 万元，在 2005 年度以现金方式分红 2,000 万元，截止 2006 年 6 月 30 日之未分配利润为 14,707.29 万元，发行前滚存利润由发行后的新老股东共享。

2、2003 年度、2004 年度、2005 年度及 2006 年 1-6 月财税优惠（含所得税减免、增值税返还）的金额按持股比例折算分别为 1,303.84 万元、1,268.93 万元、1,257.81 万元、577.77 万元，占同期净利润的比例分别为 30.64%、26.67%、22.21%、20.99%。财税优惠的获得存在一定的不确定性，对公司经营业绩可能产生一定影响。

3、股份公司及其前身作为资源综合利用企业，于 1998 年、1999 年、2000 年和 2001 年经税务主管机关批准同意所享受的共计 2,047.34 万元的所得税减免不符合财政部、国家税务总局的规定，存在补缴可能。公司股东朱在龙和曹桥乡集体资产经营公司分别出具承诺，将按 6:4 的比例承担上述可能被追缴的所得税款，金额分别为 1,228.40 万元和 818.94 万元，并赔偿股份公司由此产生的损失。

4、本公司生产经营需要消耗大量的电力、热力等能源。国民经济增长与能源供应之间的矛盾可能导致能源价格的上涨和能源供应紧张，从而可能增加公司经营成本，甚至影响公司正常经营。

5、截止 2006 年 6 月 30 日，本公司合并资产负债率为 72.66%。其中：短期借款总额为 42,846.18 万元，占负债总额的 47.14%，流动比率和速动比率分别为 0.87 和 0.63，存在偿债风险。

6、公司大股东朱在龙为支付股权购买款，曾对外向个人借款 2,400 万元，现已归还 1,800 万元，尚余 600 万元。如果朱在龙因资金困难不能按期偿还剩余借款，可能因此出现公司股东及公司管理层发生变化的情况。

招股说明书签署日期：2006 年 8 月 29 日

目 录

第一章 概 览	9
一、发行人及其控股股东简介	9
二、发行人主要财务数据	10
三、本次发行情况	11
四、募股资金主要用途	11
第二章 本次发行概况	12
一、本次发行的基本情况	12
二、发售新股的有关当事人	13
三、与本次发行上市有关的重要日期	15
第三章 风险因素	16
一、税收、财政优惠政策变化的风险	16
二、所得税补缴的风险	17
三、能源供应及其价格变化的风险	18
四、偿债风险	18
五、大股东偿债能力的风险	19
六、原材料供应及其价格波动的风险	19
七、对主要原材料供应商依赖的风险	20
八、环保风险	20
九、募股资金投资项目的风险	20
十、应收账款回收的财务风险	21
十一、行业内部竞争的风险	22
十二、产品销售区域限制的风险	22
十三、技术进步和产品替代的风险	23
十四、业务集中的风险	23
十五、管理风险	23
十六、产业政策变化的风险	24
第四章 发行人基本情况	25
一、发行人的基本资料	25
二、发行人的改制重组情况	25
三、发行人设立以来的股本形成、变化、验资及重大资产重组情况	26
四、发行人控股情况及发行人的组织结构	36
五、发起人简介	46
六、发行人的股本情况	49
七、平湖市恒丰科技投资有限公司、平湖热电厂和平湖景兴职工保障基金会历史沿革、实际从事的业务、对外投资、股东和实际控制人情况及其与公司的关系	49
八、发行人的员工及其社会保障情况	59
九、持股 5%以上的主要股东作出的重要承诺及履行情况	61
第五章 业务和技术	62
一、发行人的主营业务及其变化情况	62

二、发行人所处行业的基本情况	62
三、发行人的竞争地位	70
四、发行人主营业务的具体情况	74
五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产	87
六、发行人技术情况	91
七、造纸公司业务与技术情况	93
八、发行人主要产品和服务的质量控制情况	94
第六章 同业竞争与关联交易	96
一、同业竞争	96
二、关联交易情况	96
第七章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	104
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历	104
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及近亲属持有股份情况	107
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	108
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况及对外兼职情况	108
五、发行人董事、监事及高级管理人员变动情况	109
六、其他情况	110
第八章 公司治理结构	111
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	111
二、发行人最近三年及一期违法违规行为情况	114
三、发行人最近三年及一期资金占用和对外担保的情况	114
四、发行人内部控制制度情况	114
第九章 财务会计信息	116
一、会计报表编制基准及注册会计师意见	116
二、合并会计报表的范围及变化情况	116
三、主要财务会计信息	117
第十章 管理层讨论与分析	145
一、财务状况分析	145
二、盈利能力分析	148
三、重大资本支出情况	156
四、公司重大事项说明	157
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	157
第十一章 业务发展目标	159
一、发行人当年及未来两年内的发展计划	159
二、发行人拟定上述计划所依据的假设条件	161
三、实施上述计划将面临的主要困难	161
四、发展计划与现有业务关系及合作	161
第十二章 募集资金运用	162

一、本次发行筹集募集资金总量及其依据	162
二、实际募股资金超出投资项目资金需求或不足时的安排	162
三、募股资金投资项目情况	162
四、募股资金运用对公司主要财务状况和经营成果的影响	168
第十三章 发行定价及股利分配政策	170
一、公司近三年股利分配的政策	170
二、历年股利分配情况	170
三、本次发行后的股利分配政策	170
四、利润共享安排	171
第十四章 其他重要事项	172
一、发行人信息披露制度	172
二、发行人重要合同	172
三、发行人声明	189
第十五章 董事及有关中介机构声明	190
第十六章 备查文件	199
一、备查文件	199

释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

发行人、股份公司：	指	浙江景兴纸业股份有限公司
公司、本公司：	指	浙江景兴纸业股份有限公司及其控股子公司
造纸公司：	指	股份公司控股子公司浙江景兴纸业集团造纸有限公司
平湖景兴：	指	股份公司控股子公司平湖市景兴包装材料有限公司
南京景兴：	指	股份公司控股子公司南京景兴纸业有限公司
南京勤丰	指	南京景兴之联营企业南京勤丰纸制品有限公司
重庆景兴	指	造纸公司下属法人独资企业重庆景兴纸业有限公司
销售公司	指	股份公司下属法人独资企业浙江景兴纸业销售有限公司
发起人：	指	朱在龙、上海茉织华股份有限公司、日本纸张纸浆商事株式会社、日本制纸株式会社、平湖市曹桥乡集体资产经营公司、平湖市电力实业总公司
上海茉织华：	指	上海茉织华股份有限公司
日本 JP：	指	日本纸张纸浆商事株式会社
日本制纸：	指	日本制纸株式会社
国家经贸委：	指	原国家经济贸易委员会
双高一优：	指	高新技术产业化、高新技术改造传统产业和优化产品结构
低定量：	指	每平方米纸板的重量低于 175 克
原纸：	指	发行人生产的牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸及少量其他纸和板纸
DCS：	指	工业过程自动化计算机集散控制系统
CQJ：	指	超效浅层离子气浮技术
QCS：	指	质量控制系统
AKD：	指	烷基烯酮二聚物的简称，常用的反应型合成施胶剂
MCC：	指	马达控制中心

PLC:	指	可编程控制器
ADMT:	指	木浆风干重量
WTO:	指	世界贸易组织
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
中国证监会:	指	中国证券监督管理委员会
商务部:	指	中华人民共和国商务部
保荐人(主承销商):	指	中信建投证券有限责任公司
律师:	指	上海市通力律师事务所
会计师:	指	安永大华会计师事务所有限责任公司
本次发行:	指	发行人本次发行 8,000 万股普通股股票的行为
元:	指	人民币元
30 万吨再生环保绿色包装纸项目	指	本次募集拟投资的 30 万吨利用废纸纤维再生环保绿色包装用纸项目
玖龙纸业	指	玖龙纸业(控股)有限公司
理文造纸	指	理文造纸有限公司

致投资者

对本招股说明书有任何疑问，请咨询发行人及本次发行之保荐人（主承销商）。投资者应依据本招股说明书所载资料作出投资决定。发行人并未授权任何人士向任何投资者提供与本招股说明书所载不同的资料。任何未经发行人及保荐人授权刊载的资料或声明均不应成为投资者依赖的资料。本招股说明书摘要同时刊登于《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。

第一章 概 览

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

一、发行人及其控股股东简介

2001年9月26日，经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61号文批复，股份公司由原浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立，注册资本为15,000万元人民币。

股份公司的控股股东及实际控制人为朱在龙。

股份公司经营范围为：绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造、销售。本公司主要从事牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸和瓦楞纸箱的生产制造、销售业务。

本公司是国内大型包装纸板生产企业之一，具有年产32万吨包装纸板的能力，是中国包装技术协会批准设立的“中国包装纸板开发生产基地”、是中国包装联合会认定的“中国包装龙头企业”。本公司主导产品低定量、高强度牛皮箱板纸被国家科委、国家技术监督局等部门评为国家级新产品，被中国包装联合会认定为“中国包装名牌产品”。目前公司拥有22万吨高档牛皮箱纸板的生产能力，在该领域全国同类生产企业中位居第四。公司目前和玖龙、理文同为中国浆纸商务网指定的“指导价格”信息发布商，在产品定价方面具有一定的市场主导权。“景兴”牌牛皮箱板纸被中国品牌发展促进委员会授予“中国驰名商标”称号。股份公司被浙江省人民政府授予“浙江省诚信示范企业”称号；被浙江省环境保护局认定为“浙江省首批环保信用四星级企业”；被中国人民银行嘉兴市分行评为“嘉兴市优秀守信企业”；被中国农业银行浙江省分行认定为“AAA级资信企业”，并被授予“最佳信用客户”称号。股份公司先后通过了ISO9002质量管理体系和ISO14001环境管理体系认证。

二、发行人主要财务数据

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2006 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
资产总额	1,250,966,103.98	1,087,399,312.42	1,069,186,960.57	940,281,278.56
负债总额	908,912,481.19	753,155,518.44	710,375,485.31	642,666,140.19
少数股东权益	14,679,325.95	14,390,885.26	73,323,981.35	59,866,776.97
股东权益	327,374,296.84	319,852,908.72	285,487,493.91	237,748,361.40

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	465,058,837.58	954,034,944.29	852,872,257.81	743,381,073.17
主营业务利润	95,152,400.85	177,875,035.45	163,884,534.31	140,810,051.84
利润总额	40,965,527.46	76,122,708.10	71,532,749.27	62,565,435.91
净利润	27,521,388.12	56,641,609.24	47,587,249.90	42,548,782.37

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
经营活动现金流量净额	37,580,349.45	94,184,165.43	91,127,583.09	-48,577,334.23
投资活动产生的现金流量净额	-162,341,550.05	-110,892,632.15	-119,793,385.02	12,136,483.65
筹资活动产生的现金流量净额	102,283,614.98	22,317,233.88	21,325,133.40	72,340,296.84
现金及现金等价物净增加额	-22,477,585.62	5,608,767.16	-7,340,668.53	35,899,446.26

（四）主要财务指标

财务指标	2006 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
流动比率	0.87	1.01	0.83	0.91
速动比率	0.63	0.75	0.62	0.67
应收账款周转率	2.14	4.50	4.37	5.08
存货周转率	2.62	5.92	5.55	7.13
息税折旧摊销前利润（元）	87,329,268.07	156,942,222.68	138,174,055.84	124,340,281.86

利息保障倍数（倍）	4.55	4.44	4.08	4.74
无形资产占总资产比例（%）	0.02	0.02	0.01	0.02
资产负债率（%）	57.96	49.91	44.40	44.30
每股净资产（元）	2.18	2.13	1.90	1.58
研究开发费用占主营业务收入比例（%）	1.03	1.06	1.04	1.1
每股经营活动的现金流量（元）	0.25	0.63	0.61	-0.32
每股净现金流（元）	-0.15	0.04	0.05	0.24

注：上述指标中除资产负债率为母公司指标外，其他均依据合并报表计算。

三、本次发行情况

本次将发行每股面值 1 元的人民币普通股（A 股）8,000 万股。

四、募股资金主要用途

本次发行募集资金拟投资于以下项目：

- 1、列入国家经贸委第三批国家重点技术改造“双高一优”项目计划导向的 30 万吨再生环保绿色包装纸项目；
- 2、受让造纸公司 30.40%的股权及对造纸公司增资；
- 3、募股资金如有剩余，将用于补充流动资金。

截止 2006 年 6 月 30 日，公司已利用银行贷款 18,264.76 万元先期投入于 30 万吨再生环保绿色包装纸项目，利用银行贷款先期支付了收购造纸公司 30.40%的股权所需的 4,400 万元及增资款 2,500 万元。

第二章 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

1、股票种类：人民币普通股（A 股）

2、每股面值：人民币 1.00 元

3、发行股数：8,000 万股

4、发行后总股本：23,000 万元

5、发行股数占发行后总股本的比例：不高于 34.78%

6、发行价格：4.16 元/股

7、发行后市盈率：17.33 倍（每股收益按照 2005 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

发行前市盈率：11.24 倍（每股收益按照 2005 年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）

8、发行前每股净资产：2.18 元（按照 2006 年 6 月 30 日经会计师事务所审计的净资产除以本次发行前总股本计算）

发行后每股净资产：2.75 元（按照 2006 年 6 月 30 日经会计师事务所审计的净资产加上本次发行预计筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）

9、摊薄前市净率：1.91 元/股（按照发行价格除以发行前每股净资产计算）

摊薄后市净率：1.51 元/股（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）

10、发行方式：采用网下向配售对象累计投标询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式

11、发行对象：（1）询价对象：符合《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》（证监发行字[2004]162 号）和《对首次公开发行股票询价对象条件和行为的监督要求—股票发行审核备忘录 18 号》中所界定的询价对象的条件，且已经中国证券业协会网站公布名单的询价对象。

（2）网上定价发行对象：在深圳证券交易所开户的自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

12、承销方式：余额包销

13、预计募集资金总额：33,280 万元

预计募集资金净额：30,461.60 万元

13、发行费用概算

其中：承销费	998.40 万元
保荐费	400 万元
审计费用	500 万元
律师费用	300 万元
审核费	20 万元
发行手续费用	600 万元
合 计	2,818.40 万元

二、发售新股的有关当事人

1、发行人：浙江景兴纸业股份有限公司

法定代表人：朱在龙

注册地址：浙江省平湖市曹桥镇

电话：（0573）5969328

传真：（0573）5963320

联系人：姚洁青、吴建国

2、保荐人（主承销商）：中信建投证券有限责任公司

法定代表人：黎晓宏

地址：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

电话：（021）54905182

传真：（021）54905184

保荐代表人：宋永祎、徐炯炜

项目主办人：何艺园

项目经办人：赵明、王琴、季晔、周菠、冯烜、马华锋、倪进、
王晔

分销商：兴业证券股份有限公司

法定代表人：兰荣

地址：上海市浦东陆家嘴东路 166 号中保大厦 18 层

电话：（021）68419393

联系人：罗芳钧、陈伟刚

- 分销商：中国民族证券有限责任公司
- 法定代表人：赵大建
- 地址：北京市丰台区丰北路 81 号
- 电话：(010) 66210775-807
- 联系人：武晓芳
- 3、保荐人（上市推荐人）：中信建投证券有限责任公司
- 4、发行人律师：上海市通力律师事务所
- 法定代表人：韩炯
- 地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 21 楼
- 电话：(021) 68818100
- 传真：(021) 68816880
- 经办律师：秦悦民、陈臻
- 5、会计师事务所：安永大华会计师事务所有限责任公司
- 法定代表人：沈钰文
- 地址：上海市长乐路 989 号 45 楼
- 电话：(021) 24052000
- 传真：(021) 54075507
- 经办注册会计师：汪阳、袁学伟
- 6、资产评估机构：上海东洲资产评估有限公司
- 法定代表人：王小敏
- 地址：上海延安西路 889 号太平洋企业中心 19 楼
- 电话：(021) 52402166
- 传真：(021) 62252086
- 经办注册评估师：徐建福、王焰
- 7、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
- 地址：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层
- 电话：(0755) 25938000
- 传真：(0755) 25988122
- 8、收款银行：交通银行股份有限公司嘉兴分行
- 联系人：边黎平

地址： 浙江嘉兴中山西路 236 号
电话： （0573）2052106
传真： （0573）2052132

发行人除与收款银行存在借贷关系外，与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

- 1、询价推介时间：2006 年 8 月 21 日至 2006 年 8 月 23 日
- 2、定价公告刊登日期：2006 年 8 月 30 日
- 3、申购日期和缴款日期：2006 年 8 月 31 日
- 4、预计股票上市时间：2006 年 9 月 15 日

第三章 风险因素

投资于发行人的股票会涉及一系列风险。在购买发行人股票前，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本招股说明书中其他资料一并考虑。

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除参考本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

根据重要性原则排序，本公司所面临的风险如下：

一、税收、财政优惠政策变化的风险

（一）增值税返还、财政补贴的风险

经国家有权部门批准，本公司在报告期内享受增值税返还的优惠。主要包括：股份公司下属子公司平湖景兴作为浙江省民政厅认定的社会福利企业，于 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月享受增值税先征收后全额返还的优惠政策。

2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月本公司收到的补贴收入（系增值税返还，含税）分别为 305.10 万元、235.03 万元、277.51 万元及 164.39 万元。

（二）所得税优惠变化的风险

经国家有权部门批准，本公司在报告期内享受的所得税优惠主要包括：股份公司下属子公司平湖景兴作为浙江省民政厅认定的社会福利企业，于 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月享受所得税减免的优惠政策；股份公司下属子公司造纸公司在 2003 年享受资源综合利用企业所得税全免的优惠，2004 年起按规定享受符合国家产业政策的技术改造项目国产设备投资抵免所得税的优惠，2005 年起还享受了利用本企业产生的造纸废液生产瓦楞原纸所得（资源综合利用产品）免征所得税的优惠。股份公司下属子公司南京景兴作为生产性外商投资企业在 2003 年和 2004 年享受所得税减半征收的优惠。

2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月本公司所享受的所得税优惠按持股比例折算分别为 1,011.70 万元、932.23 万元、994.17 万元及 421.60 万元。

综上，公司 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月扣除所得税影响后的财税优惠金额按持股比例折算分别为 1,303.84 万元、1268.93 万元、1257.81 万元及 577.77 万元。

本公司已充分考虑到税收、财政优惠政策的变化可能会对公司盈利水平带来的

不利影响。本公司将继续发挥自身优势，进一步巩固现有产品的市场地位，在积极调整产品结构的同时，不断扩大经营规模，进一步提高公司产品的市场竞争力和公司的经营业绩。本公司所享受的财税优惠呈逐年下降的趋势，扣除所得税影响后的财税优惠金额占当年净利润的比例从 2003 年的 30.64% 下降到 2006 年 1-6 月的 20.99%。但同期公司 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月的营业利润则分别为 5,730.15 万元、6,965.31 万元、7,379.28 万元及 3,943.15 万元，持续稳定增长。本公司的盈利能力并不依赖于税收和财政优惠政策。

二、所得税补缴的风险

股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司为经浙江省资源节约和综合利用领导小组浙资节综[1998]1 号文认定的资源综合利用企业，整体变更设立股份公司后，股份公司于 2001 年 12 月 27 日取得浙江省经贸委颁发的资源综合利用企业认定证书。根据财政部、国家税务总局财税字（94）001 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》，为处理利用其他企业废弃的，在《资源综合利用目录》内的资源而新办的企业，经主管税务机关批准后可享受减征或免征企业所得税 1 年的优惠政策。根据国家经济贸易委员会、国家税务总局国经贸资源[1998]716 号《资源综合利用认定管理办法》，认定证书有效期 2 年，获得认定的企业应当向税务主管机关提出减免税的申请，税务主管机关根据认定证书有关材料办理有关减免税事项，未获重新认定的单位，不得继续享受优惠政策。

根据浙地税二[1998]283 号《浙江省地方税务局关于印发〈企业所得税减免税管理实施办法〉的通知》，平湖市地方税务局有权对平湖市资源综合利用企业的企业所得税减免进行审批。平湖市地方税务局根据其对国家经济贸易委员会、国家税务总局国经贸资源[1998]716 号《资源综合利用认定管理办法》的理解，批复同意免征了股份公司及其前身 1997 年、1998 年、1999 年、2000 年和 2001 年的企业所得税。股份公司及其前身 1998 年、1999 年、2000 年和 2001 年享受的所得税减免金额分别为：2,704,980.33 元、2,610,661.83 元、7,513,365.40 元和 7,644,430.92 元，共计 20,473,438.48 元。根据现行的法律法规，地方税务机关无权超越国家税务总局的规定决定企业享受所得税减免，平湖市地方税务局对股份公司及其前身所得税减免的安排与财政部、国家税务总局财税字（94）001 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》有关资源综合利用企业享受减征或免征企业所得税 1 年的规定不相符，股份公司及其前身 1998 年、1999 年、2000 年和 2001 年所享受的所得税减免存

在补缴的可能。

平湖市地方税务局以及其他税收征管部门对股份公司及其前身所得税减免情况未提出异议，平湖市地方税务局和平湖市国家税务局均出具证明认为股份公司及其前身依法纳税。股份公司系按照有权的主管税务机关的批复享受所得税减免。

股份公司前身的主要股东朱在龙、平湖市曹桥乡集体资产经营公司于 2003 年 5 月作出承诺，如果由于股份公司及其前身在 2001 年及以前年度所享受的税收优惠政策被认为不合法而造成股份公司需要补缴税款，朱在龙和平湖市曹桥乡集体资产经营公司将按 6：4 的比例负责缴纳该等税款并赔偿股份公司由此产生的损失。

三、能源供应及其价格变化的风险

造纸行业属于能源消耗型行业，本公司生产经营要消耗大量的电力、热力等能源。2006 年 1-6 月股份公司和造纸公司的动力费分别为 1,666.96 万元和 2,480.17 万元，蒸汽费用分别为 1,071.81 万元和 1,371.05 万元，能源成本占公司生产成本的 19.50%。2003 年下半年起，华东地区普遍出现电力供应紧张的状况，如果经济增长与电力供应之间的矛盾进一步突出，将可能影响本公司的正常经营及经营成本。此外，由于煤炭价格持续上涨，股份公司平均用汽价格由 2002 年的 65 元/吨（含税），上升至 2006 年 1-6 月的 125 元/吨（含税）。随着国民经济的发展，能源供应紧张以及能源价格的波动都将给公司经营业绩带来一定影响。

为了满足对电力不断增长的需求，浙江省制定了“三个确保、两个争取”的电源建设目标。一旦上述目标如期完成，浙江省电力装机将达到 4562 万千瓦左右，人均占有装机接近 1 千瓦，这些项目的投产，将大大提高浙江省的电力供应能力，从而为本公司的电力需求提供有力的保证。本公司生产用蒸汽主要来自平湖热电厂，该厂目前具有年产 138 万吨蒸汽的能力，可以为本公司蒸汽需求提供保证。本公司作为当地主要的用汽企业，对供汽价格具有一定的影响力。此外，本公司将进一步通过内部挖潜以降低生产成本，来消化能源价格波动对本公司经营带来的不利影响。

四、偿债风险

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司合并资产负债率为 72.66%。其中：短期借款总额为 42,846.18 万元，占负债总额的 47.14%，流动比率和速动比率分别为 0.87 和 0.63，存在偿债风险。

本公司 2006 年 6 月 30 日合并资产负债率较高、流动比率和速动比率不高的原

因主要是：造纸行业作为资本密集型和规模效益型产业，加大固定资产投入，扩大生产规模，提高技术含量，降低单位产品成本始终是增强企业竞争力的重要条件。但本公司目前的资本规模较小，业务发展所需资金基本上通过自筹和银行贷款解决。这种单纯依靠自我积累、滚动发展的模式来获取建设资金和营运资金的方式，已对公司进一步提高核心竞争能力形成了较大的制约。截止至 2006 年 6 月 30 日，公司的负债总额较上年末大幅增长的主要原因是，公司为尽速建成 30 万吨利用废纸纤维再生环保绿色包装用纸项目，在 2006 年上半年累计投入 12,846.84 万元而造成的。在公司融资渠道尚嫌单一的情况下，势必要扩大贷款规模，从而使得合并资产负债率有所上升。

募集资金到位后，融资渠道单一的弊端将得到彻底的改善，长期资产投资主要依靠贷款及自有资金的现状，也将得到较大的改观，公司的自有资金将更多地用于补充生产流动资金的不足，短期偿债能力也将随之得到加强，偿债风险将逐步化解。

五、大股东偿债能力的风险

股份公司自然人股东、董事长朱在龙为支付受让股权款，曾对外向个人借款 2,400 万元，现已归还 1,800 万元，尚余 600 万元。如果朱在龙因资金困难不能按期偿还上述借款，有可能因此出现股份公司股东及公司管理层发生变化的情况。

六、原材料供应及其价格波动的风险

本公司生产所需的原料主要为废纸和木浆，按重量计废纸占 93%左右、木浆占 7%左右；按金额计废纸占 79%左右、木浆占 21%左右；原料的供应及供应价格受到气候、国际政治局势以及国际市场供求关系的影响。根据中国造纸协会《中国造纸工业 2003 年度报告》、《中国造纸工业 2004 年度报告》和浆纸商务网，2003 年、2004 年、2005 年、2006 年 1-6 月的进口废纸平均价格分别为 131 美元/吨、140 美元/吨、150 美元/吨、139 美元/吨；而进口木浆则为 441 美元/吨、487 美元/吨、432 美元/吨、444 美元/吨。原料的供应及供应价格的变化将直接影响本公司的正常生产及制造成本，从而影响本公司经营业绩。

本公司长期从事包装纸板生产和销售，一直注重对影响原材料价格因素的分析，关注国际原料市场动态，具有较强的对价格波动趋势的预测能力。公司与国内外原料供应商保持着良好稳定的合作关系，拥有较稳定的原料来源。在日常生产经营过程中，本公司在原料价格处于相对低位时适当加大采购数量，增加原料库存，

从而减少原料价格波动对生产经营产生的负面影响。

七、对主要原材料供应商依赖的风险

2006 年 1-6 月，本公司向前五名供应商的采购占原材料采购总金额的比例为 47.00%。主要供应商，尤其是国外供应商能否及时向本公司供货以及供货价格是否合理，将直接影响本公司的正常经营和经营业绩。

经过多年的合作，本公司与主要供应商建立了良好和稳定的关系。本公司与主要供应商就原料的采购签订了原则协议，原则协议对原料的质量标准作出了规定，并约定交易价格参照同期市场价格，从而能够保证本公司原料采购价格的合理性。本公司将积极拓展国际原料供应渠道，进一步开拓欧美市场的供应渠道，以降低对现有供应商的依赖。另外，随着国内废纸回收、分类及拣选体系的逐渐完善，本公司国内废纸的供应将更有保障。

八、环保风险

造纸行业作为基础原材料工业，受到国家产业政策的重点支持。但由于造纸企业在生产过程中会产生大量的废水，国家对造纸行业实施“抓大限小、配套治理”的产业政策，并对造纸企业制定了严格的环保标准和规范。如果国家出台新的规范和政策，对造纸行业执行更为严格的环保标准，本公司将有可能需要增加环保投入，从而可能影响公司的经营成本和经营业绩。

本公司生产所使用的纸浆为产生污染物较少的原木浆和废纸木浆，不存在黑液污染问题，本公司污水排放符合国家有关要求。此外，本公司通过对废水处理工程进行改造、引进国外先进的气浮水处理系统、增加白水回用等方式加强污水排放的源头管理。近三年来本公司没有发生污染事故和纠纷，也没有因违反环保法律法规而受到处罚。本公司募股资金投资的项目通过了浙江省环境保护局进行的环境评估，符合有关环境标准要求。为了加强环境保护工作，本公司建立了《环境污染防治制度》等制度，按照 ISO14001:1996 标准要求建立公司环境管理体系，并通过了万泰认证中心 ISO14001 环境管理体系认证，可以从容应对国内环保政策及标准的变化。今后公司将进一步按照 ISO14001 标准做好环境管理，保证公司可持续发展。

九、募股资金投资项目的风险

（一）项目管理和组织实施风险

项目建设管理不善或意外情况发生有可能影响项目实施进度和工程建设质量，从而影响项目预期收益，不利于公司的持续发展。

本次募股资金投资项目均经过有权部门批准，符合国家产业政策导向。本公司将按本招股说明书所披露的资金使用计划，按期完成投资项目。公司将强化项目管理，完善项目招投标制度和控制制度，严格监督募股资金的使用，利用各种有效手段加强对工程质量、施工进度以及费用开支的监控，确保各项目保质、保量、按时完成，确保投资按期收回和实现预期收益。

（二）技术风险

本次募股资金投资项目均采用国内外先进成熟的技术，关键设备从国外进口，但项目建成投产后，技术与设备、操作人员与设备之间需要一定的磨合，如果在这些方面出现问题，将可能导致公司的产品生产能力和产品质量达不到预期的目标。

本公司将与设备供应商签署关于设备安装、调试、人员培训以及后续服务的协议，确保本次募股资金投资项目按期保质达产。随着近年本公司新技术的大量应用和产品生产线的更新改造，公司在这些方面积累了经验，并通过专业培训、引进外脑等措施，在技术人才储备方面做好了新项目投产的准备。

（三）市场风险

本次募股资金投资项目投产后，生产规模将超过现有规模的一倍，能否有足够的的市场需求以使公司增产的产品顺利实现销售，将直接影响项目投资的收益和公司整体效益。

本公司对本次募股资金投资项目的市场需求状况已进行了充分的市场调研，募股资金投资项目符合行业发展趋势。项目投产后将主要生产高档包装纸板，产品市场需求潜力巨大。在项目实施过程中，公司将继续对市场需求状况进行跟踪研究，及时掌握市场需求变化情况，并制定相应的对策。公司将加大市场开拓力度，引进优秀的营销人才，壮大市场开拓队伍。本次募股资金投资项目投产后，公司产品结构将得到进一步优化，并具备更强的市场适应性。

十、应收账款回收的财务风险

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司应收账款余额为 21,577.88 万元，占期末流动资产余额的 39.66%。如应收账款发生大量坏账，将会影响公司的财务状况，使公司面临财务风险。

本公司最近三年及一期应收账款期末余额的变化趋势与销售收入的变化情况基

本一致。针对应收账款回收的风险，本公司进一步加强了对赊销业务的管理。一方面，公司在绩效考核标准中对营销部门和营销人员的业绩考核制定了以销售额及回款状况为基础的考核指标；另一方面，公司还成立了专职的风险管理部负责对超期应收账款、呆坏账的回收及应收账款账龄的监督管理。在销售业务过程中本公司所有的赊销合同，必须先由营销部提出申请，经风险管理部和财务部共同批准后方可签署。通过上述一系列行之有效的制度安排，公司应收账款的发生和回收得到了有效控制，截止 2006 年 6 月 30 日本公司应收账款基本都在信用期内，且其中一年期以内的余额占应收账款余额的比例达到 96.76%。

十一、行业内部竞争的风险

本公司主要从事包装纸板的生产销售，国内包装纸板生产企业数量多，行业内部竞争较为激烈。如果本公司不能持续保持相关的竞争优势，公司的产品销售和市场份额将会受到一定的影响，从而可能对公司的经营业绩和长远发展造成不利影响。

本公司多年从事包装纸板生产经营，产品技术含量和产品质量处于国内领先水平，“景兴”品牌在本公司销售市场区域具有较高的知名度。本公司生产规模居国内同行业前列，本次募股资金投资项目的投产将进一步增强公司产品的规模优势。为应对市场竞争，本公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证，按照 ISO9001:2000 质量管理体系要求强化了对产品质量的管理。公司还与北京华嘉经纬管理软件有限公司共同完成了“浙江景兴纸业 ERP 系统”，并获得浙江省科学技术厅颁发的科学技术成果鉴定证书，ERP 系统管理的实施有效促进了本公司成本控制。本公司将充分发挥在产品质量、成本控制、经营管理等方面的优势，不断扩大市场份额。

十二、产品销售区域限制的风险

造纸行业是市场充分竞争的行业，销售市场的远近直接影响到本公司的产品成本大小。由于经济销售半径的存在，本公司产品主要销售区域集中在包括江苏省、浙江省、上海市及福建省在内的华东地区。2005 年及 2006 年 1-6 月在上述地区实现的销售量分别占公司总销售量的 82.72%及 89.82%，在江、浙、沪的销售量分别占公司总销售量的 73.35%及 82.24%。一旦现有销售区域的需求发生变化，将影响本公司的经营业绩。

本公司产品销售市场处于我国经济最发达的地区，该地区对包装纸板需求十分巨大，尤其对高档包装纸板的需求量增长较快。当前该区域牛皮箱板纸和瓦楞原纸

特别是高档纸板的需求和供应存在较大缺口，靠进口弥补。随着产品结构的调整，本公司将以生产拥有广阔市场前景的高档包装纸板为主。

十三、技术进步和产品替代的风险

未来行业内的竞争重点是技术水平的竞争，而加强基础研究，不断提高开发新产品和新技术的能力是构建企业核心竞争力的重要手段。随着行业竞争的加剧，本公司今后将在一定程度上面临技术进步及产品更新风险，包括由于对技术、产品及市场发展趋势的把握、关键技术及新产品的研发、核心技术和重要产品的方案等因素导致的发展方向错误、技术及产品落后、开发失败、研发投资损失的风险，以及由此产生的市场竞争力下降和企业发展减缓的风险。

本公司在核心技术方面已经有了一定的积累，主导产品已经达到了国内领先水平。本次募股资金投资项目年产 30 万吨再生环保绿色包装纸项目采用国际先进技术、工艺和设备。针对技术进步和产品更新的风险，本公司将继续加强技术中心的科研力量，加强与国内高等院校、科研机构 and 国外研究机构的合作，加强市场调研，研究市场需求走势，紧密跟踪国际市场及技术的发展动态，在保持现有产品市场占有率的同时，努力开发和引进新的迎合市场未来需求的技术含量更高的产品，保持技术领先优势。

十四、业务集中的风险

本公司主要从事牛皮箱板纸、瓦楞原纸、白面牛皮卡纸和纸箱的生产和销售，主营业务突出，公司产品具备较强的市场竞争力。本公司目前未涉及造纸以外的其他业务领域，业务过度集中可能会降低公司抵御非系统风险的能力。

十五、管理风险

本公司业已建立起较为完善的内部控制制度，有严格的重大经营决策程序，但如果制度得不到严格的执行，有可能造成管理失控，给公司的正常生产经营带来不可预知的风险。此外，本公司正处于快速发展时期，特别是本次发行完成后，公司生产规模成倍扩张，对生产管理、质量管理、财务管理和营销管理等方面提出更高的要求，因而存在一定的管理风险。

本公司十分重视内部控制管理，建立了包括质量控制、目标成本控制、ERP 过程控制系统、经营风险预控制度在内的一系列制度，并严格执行，有效地控制了风险，防止疏漏和隐患的存在，保障公司生产经营的长期稳定。公司将进一步细化并

严格执行内部控制制度，强化公司独立董事和监事会对公司内部经营管理的监督作用；在加强现有管理人员素质培养的同时，积极引进各类高素质管理人才，充实公司的管理团队；公司还将强化外部咨询力量的作用，做到有效防范各类风险，并严格按照上市公司的相关要求规范运作。

十六、产业政策变化的风险

本公司主要从事包装纸板的生产和销售，包装纸板被国家列为需大力发展的三大关键纸种之一。一旦国家产业政策发生变化，将直接影响本公司生产经营的环境。

高档包装纸板是我国急需大力发展的产品，也是国家将长期优先发展和给予支持的领域。公司将通过对宏观经济政策的研究分析和预测，及时了解和掌握国家有关政策，并运用好国家政策。

第四章 发行人基本情况

一、发行人的基本资料

（一）发行人概况

- 1、发行人注册名称：浙江景兴纸业股份有限公司
英文名称：Zhejiang Jingxing Paper Joint Stock Co., Ltd.
- 2、法定代表人：朱在龙
- 3、变更设立日期：2001 年 9 月 26 日
- 4、注册资本：15,000 万元
- 5、住所：浙江省平湖市曹桥镇 邮政编码：314214
- 6、电话：0573-5969328
传真：0573-5963320
- 7、互联网网址：<http://www.jxpaper.com.cn>
- 8、电子信箱：jingxing@jxpaper.com.cn

二、发行人的改制重组情况

（一）股份公司的设立

股份公司系于 2001 年 9 月 26 日，经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61 号文批复，由原浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立，注册资本为 15,000 万元人民币。

（二）发起人名称

股份公司之发起人为：朱在龙、上海茉织华、日本 JP、日本制纸、平湖市曹桥乡集体资产经营公司和平湖市电力实业总公司。

（三）股份公司变更设立前、后的主要业务及主发起人的资产状况

股份公司在变更设立时原浙江景兴纸业集团有限公司的资产和债务全部由股份公司承继，股份公司设立前后均从事纸和纸板的生产经营，并拥有相应的生产设施及资产，因此股份公司在变更前后的主要资产和实际从事的业务均未发生变化。主发起人朱在龙在变更设立前、后皆为股份公司的实际控制人，目前该股东除在股份公司拥有 41%的股权外，不存在其他对外投资的情况。

（四）股份公司变更设立前、后的业务流程

因股份公司在变更设立前、后都从事纸和纸板的生产经营，因此拥有相同的业

务流程，主要都从事以废纸为主的原材料采购、加工和高档牛皮箱板纸的销售。

（五）变更设立后股份公司与主发起人之间的关联关系及演变情况

股份公司自设立以来，与朱在龙之间除股权关系及其作为公司董事长的聘任关系外，不存在其他权益关系。

（六）发起人出资资产的产权变更手续的办理情况

因股份公司系由原浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立，并根据有限公司经审计净资产按 1:1 的比例，折合为注册资本，因此各发起人在变更设立完成之时，即已完成出资资产的产权变更手续。

综上，本公司在资产、人员、财务、机构、业务等各个方面与实际控制人朱在龙之间都保持独立，且拥有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

三、发行人设立以来的股本形成、变化、验资及重大资产重组情况

（一）股份公司自设立以来的历次股权变更情况

浙江景兴纸业股份有限公司的前身是浙江景兴纸业集团有限公司，浙江景兴纸业集团有限公司的前身是平湖市第二造纸厂。平湖市第二造纸厂是于 1984 年 7 月成立的乡镇集体企业。1996 年经浙江省计划与经济委员会、浙江省经济体制改革委员会浙计经企（1996）30 号文批准，平湖市曹桥乡集体资产经营中心所属平湖市第二造纸厂进行整体改组，同时浙江省平湖市曹桥工业公司以现金投入共同组建浙江景兴纸业集团有限公司。平湖市曹桥乡集体资产经营中心以原平湖市第二造纸厂截止到 1995 年 11 月 25 日经平湖会计师事务所审计的净资产 7,686 万元出资，占 98.5%，浙江省平湖市曹桥工业公司以现金 114 万元出资，占 1.5%。平湖会计师事务所出具了平会师委（95）377 号《关于浙江景兴集团注册资本的验证报告》。1996 年 11 月 1 日浙江景兴纸业集团有限公司在平湖市工商行政管理局登记注册成立，注册资本 7,800 万元，法定代表人为朱在龙，企业法人营业执照注册号 14668490-0。

1998 年 10 月，经曹桥乡集体资产管理委员会曹资（98）1 号文和曹桥乡人民政府曹政（98）45 号文批复，平湖市曹桥乡集体资产经营中心将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 7,686 万元出资额划拨给平湖市曹桥乡集体资产经营公司。

1999 年 12 月，经曹桥乡人民政府曹政（99）25 号文批准决定，浙江省平湖市曹桥工业公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 114 万元出资额划拨给平湖市曹桥乡集体资产经营公司。

为促进企业改革，进一步明晰产权，转换经营机制，增强经营者和职工的积极

性，并考虑到主要经营者为企业发展和地方经济作出的巨大贡献，1999 年 12 月，曹桥乡集体资产管理委员会以曹资（99）1 号文、曹桥乡人民政府以曹政（99）30 号文批复同意浙江景兴纸业集团有限公司的产权界定方案，即浙江景兴纸业集团有限公司 7,800 万元出资额中的 500 万元用于奖励主要经营者朱在龙，平湖市曹桥乡集体资产经营公司拥有浙江景兴纸业集团有限公司出资额为 6,050 万元，平湖市景兴纸业科技发展有限公司拥有浙江景兴纸业集团有限公司出资额 1,250 万元。平湖市景兴纸业科技发展有限公司（现已更名为平湖市恒丰科技投资有限公司）是由平湖景兴职工保障基金协会出资 600 万元和平湖热电厂出资 80 万元共同组建的有限责任公司，于 1999 年 12 月 15 日在平湖市工商行政管理局领取了企业法人营业执照，注册资本 680 万元。浙江省人民政府办公厅于二〇〇三年十一月二十五日出具《关于浙江景兴纸业集团有限公司 1999 年度产权界定方案核查意见的函》，对浙江景兴纸业集团有限公司 1999 年度产权界定事宜予以确认。

发行人律师就 1999 年 12 月平湖市曹桥乡集体资产管理委员会以浙江景兴纸业集团有限公司 7,800 万元出资额中的 500 万元奖励朱在龙的法律和政策依据发表的结论性意见：平湖市曹桥乡集体资产管理委员会对企业经营者朱在龙的奖励行为符合浙江省人民政府及嘉兴市人民政府的规范文件精神。平湖市曹桥乡集体资产管理委员会作为集体经济组织系平湖市曹桥乡集体资产的所有权人，平湖市曹桥乡集体资产管理委员会有权对浙江景兴纸业集团有限公司的资产界定及奖励做出决定。

经浙江景兴纸业集团有限公司股东会决议同意，平湖市曹桥乡集体资产经营公司与朱在龙、戈海华、江云根、平湖市景兴纸业科技发展有限公司、平湖市国有资产经营有限公司和平湖市电力实业总公司于 1999 年 12 月 17 日签署股权转让协议，将其拥有的浙江景兴纸业集团有限公司出资额中的 5,550 万元分别转让给朱在龙 2,750 万元、戈海华 180 万元、江云根 170 万元、平湖市景兴纸业科技发展有限公司 550 万元、平湖市国有资产经营有限公司 1,500 万元、平湖市电力实业总公司 400 万元，转让价格依据出资额确定，分别为 2,750 万元、180 万元、170 万元、550 万元、1,500 万元、400 万元。上述股权转让已经曹桥乡集体资产管理委员会曹资（99）2 号文以及浙江省平湖市经济体制改革委员会、乡镇企业管理局平体改（1999）18 号文批复同意。浙江景兴纸业集团有限公司于 2000 年 1 月 31 日在平湖市工商行政管理局领取了注册号 3304821008490 的企业法人营业执照。

朱在龙已根据上述股权转让协议于 2003 年 4 月 9 日、10 日、14 日分三次付清

上述股权购买款。戈海华根据上述股权转让协议于 1999 年 12 月 24 日付清上述股权购买款。江云根根据上述股权转让协议于 1999 年 12 月 24 日付清上述股权购买款。平湖市景兴纸业科技发展有限公司根据上述股权转让协议于 1999 年 12 月 24 日付清上述股权购买款。平湖市国有资产经营有限公司根据上述股权转让协议的约定，于 1999 年 12 月 23 日、24 日分两次付清上述股权购买款。平湖市电力实业总公司根据上述股权转让协议的约定，于 1999 年 12 月 23 日付清上述股权购买款。

上述股权转让后，浙江景兴纸业集团有限公司的股权结构为：

股 东 名 称	出资额(万元)	股权比例 (%)
朱在龙	3,250	41.67
平湖市景兴纸业科技发展有限公司	1,800	23.07
平湖市国有资产经营有限公司	1,500	19.23
平湖市曹桥乡集体资产经营公司	500	6.41
平湖市电力实业总公司	400	5.13
戈海华	180	2.31
江云根	170	2.18
合 计	7,800	100

保荐人意见：经核查，1999 年 12 月朱在龙受让平湖市曹桥乡集体资产经营公司持有的浙江景兴纸业集团有限公司 2,750 万元出资额，购买价格为 2,750 万元，朱在龙于 2003 年 4 月 9 日、10 日、14 日分三次付清股权购买款，资金来源于朱在龙自有资金及个人借款，其中个人借款为 2,400 万元。上述股权转让交易双方于 1999 年 12 月 17 日签署了股权转让协议，该次股权转让经有权部门曹桥乡集体资产管理委员会以及浙江省平湖市经济体制改革委员会、乡镇企业管理局批准同意和浙江景兴纸业集团有限公司股东会决议同意，浙江景兴纸业集团有限公司于 2000 年 1 月 31 日在平湖市工商行政管理局领取了注册号 3304821008490 的企业法人营业执照。因此，保荐人认为该次股权转让依法履行了相关程序。

发行人律师发表的结论性意见：经本所律师核查，上述《股权转让协议书》的约定是协议双方的真实意思表示，并不违反法律、法规的规定。股权转让款已经全部付清，付款时间符合《股权转让协议书》的约定。朱在龙支付上述股权转让款中 2,400 万元的资金来源系朱在龙向徐建峰、张雪君、陆云川、邱根亮和黄云康等五人借款所得，该等民间借贷行为符合有关法律法规的规定，是合法有效的。上述股

权转让已经履行了相关的法律程序。

经浙江景兴纸业集团有限公司股东会决议同意，平湖市景兴纸业科技发展有限公司、平湖市国有资产经营有限公司、平湖市电力实业总公司、平湖市曹桥乡集体资产经营公司、戈海华、江云根、朱在龙于 2001 年 6 月 15 日与上海茉织华签署股权转让协议。平湖市景兴纸业科技发展有限公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 12.07%的股权以 1,812 万元的价格转让给上海茉织华，平湖市国有资产经营有限公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 19.23%的股权以 2,884 万元的价格全部转让给上海茉织华，平湖市电力实业总公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 2.13%的股权以 320 万元的价格转让给上海茉织华，平湖市曹桥乡集体资产经营公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 2.41%的股权以 361 万元的价格转让给上海茉织华，戈海华将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 2.31%的股权以 346 万元的价格全部转让给上海茉织华，江云根将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 2.18%的股权以 327 万元的价格全部转让给上海茉织华，朱在龙将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 0.67%的股权以 100 万元的价格转让给上海茉织华。同日，平湖市景兴纸业科技发展有限公司分别与日本制纸、日本 JP 签署股权转让协议，将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 11%的股权分别转让给日本制纸 5.5%和日本 JP5.5%，转让价格均为 825 万元。浙江景兴纸业集团有限公司截止 2000 年 12 月 31 日经审计净资产值为 136,132,350 元，每单位出资额对应的净资产为 1.75 元，在此基础上考虑浙江景兴纸业集团有限公司 2001 年上半年预计净利润情况后确定每单位出资额转让价格区间为 1.91-1.93 元。根据国家有关国有资产管理的规定，平湖市国有资产经营有限公司将其所持股权转让予上海茉织华，其转让价格以该部分股权所对应的浙江景兴纸业集团有限公司经评估的净资产值为基础确定。平湖信华资产评估有限公司出具了平信资评报[2001]第 63 号评估报告，浙江景兴纸业集团有限公司资产评估价值 38,251.29 万元，负债评估价值 24,641.29 万元，净资产评估价值 13,610 万元，净资产账面价值 13,613.24 万元，资产增值率-3.73%。评估结果已经平湖市国有资产管理局平国资[2001]71 号文确认。平湖市国有资产经营有限公司所持有的浙江景兴纸业集团有限公司 19.23%股权对应的出资额为 1,500 万元，对应的经评估的净资产为 2,617.2 万元，股权转让价格为 2,884 万元，平湖市国有资产管理局以平国资[2001]77 号文批准该次股权转让。有关股东向上海茉织华、日本制纸及日本 JP 转让股权事宜已获得浙江省平湖市对外经济贸易委员会平外经资（2001）

74 号文批准同意。经平湖市工商行政管理局核准，2001 年 6 月 27 日浙江景兴纸业集团有限公司领取了注册号为 3304821008490 的企业法人营业执照。

上海茉织华根据股权转让协议的约定于 2001 年 6 月 18 日付清 6,150 万元股权购买款。日本制纸根据股权转让协议的约定于 2001 年 6 月 25 日、29 日分次付清 825 万元股权购买款。日本 JP 根据股权转让协议的要求于 2001 年 6 月 25 日、29 日分次付清 825 万元股权购买款。

上述股权转让完成后，浙江景兴纸业集团有限公司的股权结构为：

股 东 名 称	出资额(万元)	股权比例 (%)
朱在龙	3,198	41
上海茉织华股份有限公司	3,198	41
日本制纸株式会社	429	5.5
日本纸张纸浆商事株式会社	429	5.5
平湖市曹桥乡集体资产经营公司	312	4
平湖市电力实业总公司	234	3
合 计	7,800	100

经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61 号文批复，浙江景兴纸业集团有限公司于 2001 年 9 月依法整体变更为浙江景兴纸业股份有限公司。经安达信·华强会计师事务所审计，截至 2001 年 6 月 30 日浙江景兴纸业集团有限公司的账面净资产值为 150,000,000 元，按 1:1 的比例折为发起人股 150,000,000 股（根据股东会决议，浙江景兴纸业集团有限公司将截至 2001 年 6 月 30 日经审计净资产值超出 150,000,000 元的部分进行利润分配，实际经审计净资产值为 152,972,493 元，其中 2,972,493 元调整为应付利润）。各股东持股比例不变。中磊会计师事务所有限责任公司出具了中磊验字[2001]3021 号《验资报告》。2001 年 9 月 26 日股份公司在浙江省工商行政管理局办理了工商注册登记手续并领取了企业法人营业执照。股份公司注册资本为 15,000 万元，法定代表人朱在龙，注册号为 3300001008181（1/1）。各股东（发起人）持股情况为：

股 东 名 称	持股数量(万股)	持股比例 (%)
朱在龙	6,150	41
上海茉织华股份有限公司	6,150	41

日本制纸株式会社	825	5.5
日本纸张纸浆商事株式会社	825	5.5
平湖市曹桥乡集体资产经营公司	600	4
平湖市电力实业总公司	450	3
合 计	15,000	100

股份公司各发起人之间不存在任何关联关系。

股份公司成立以来，未发生任何股本结构变化的情况。

(二) 发行人就其 2001 年 6 月的股权变更是否导致实际控制人变动、管理层发生重大变化，是否符合《首次公开发行股票并上市管理办法》的相关规定做出的说明及保荐人、发行人律师的相关结论性意见

发行人的说明：

股份公司 2001 年 6 月的变更设立行为，并未导致发行人的实际控制人变动，发行人核心管理层未发生重大变化。股份公司自 2001 年 6 月变更设立以来董事会及高级管理人员的构成情况如下表所示：

董事会构成情况

期 间	朱在龙 提名董事	上海茉织华 提名董事	日本制纸 提名董事	日本 JP 提名董事	其他股东 提名董事	独立董事
2001 年 6 月股权变更前共 9 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、江云根、高金法、盛晓英				蒋美玲、钱顺发、包跃其	
2001 年 6 月股权变更后共 9 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、高金法	李勤夫、汪为民、金光义孝	名越光夫	土桥静男		
2001 年 9 月整体变更设立股份公司后共 9 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、高金法	李勤夫、汪为民、金光义孝	名越光夫	土桥静男		
2002 年 10 月后共 10 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发	李勤夫、汪为民、金光义孝	远山和伸	土桥静男		王松年、曹朴芳
2003 年 3 月后共 13 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发	李勤夫、汪为民、金光义孝	远山和伸	土桥静男		王松年、曹朴芳、韩家增、朱锡坤、王中央
2004 年 4 月后共 13 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、盛晓英	李勤夫、汪为民	远山和伸	土桥静男		王松年、曹朴芳、韩家增、朱锡坤、王中央
2004 年 8 月后共 13 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、盛晓英	李勤夫、汪为民	远山和伸	柳原洁		王松年、曹朴芳、韩家增、朱锡坤、王中央
2006 年 6 月后共 13 名董事	朱在龙、戈海华、徐俊发、盛晓英、姚洁青	汪为民	远山和伸	柳原洁		王松年、曹朴芳、韩家增、朱锡坤、王中央

高级管理人员构成情况

期 间	董事长	总经理	副总经理	财务负责人	技术负责人
2001 年 6 月股权变更前	朱在龙	朱在龙	戈海华、徐俊发、高金法	徐俊发	冯军贤
2001 年 6 月股权变更后	朱在龙	朱在龙	戈海华、徐俊发、高金法	徐俊发	冯军贤
2001 年 9 月整体变更设立股份公司后	朱在龙	朱在龙	戈海华、徐俊发、程敏、罗远跃	徐俊发	冯军贤
2001 年 12 月后	朱在龙	戈海华	徐俊发、程敏、罗远跃	徐俊发	冯军贤
2002 年 3 月后	朱在龙	戈海华	徐俊发、程敏、罗远跃、吉田健二	徐俊发	冯军贤
2004 年 8 月后	朱在龙	戈海华	徐俊发、程敏、	徐俊发	冯军贤
2005 年 1 月后	朱在龙	戈海华	徐俊发、程敏、江云根	徐俊发	冯军贤
2006 年 5 月后	朱在龙	戈海华	徐俊发、程敏、江云根	徐俊发	王梅林

1、发行人的实际控制人

(1) 2001 年 6 月浙江景兴纸业集团有限公司股权变更前，朱在龙持有浙江景兴纸业集团有限公司 41.67%的股权，为公司第一大股东，同时朱在龙担任公司董事长、总经理。因此，在该次股权变更前朱在龙为浙江景兴纸业集团有限公司的实际控制人。

(2) 浙江景兴纸业集团有限公司 2001 年 6 月的股权变更后，朱在龙一直为全体股东中提名董事最多的股东，同时，朱在龙担任公司董事长和总经理，公司的副总经理、财务负责人和技术负责人等其他核心管理人员均由朱在龙向董事会提名且主要为浙江景兴纸业集团有限公司原经营管理人员。因此，浙江景兴纸业集团有限公司 2001 年 6 月的股权变更后，朱在龙仍是公司的实际控制人。

(3) 日本制纸与日本 JP 分别在 2006 年 6 月 15 日出具《授权书》，上述两股东授权朱在龙行使其所持有股份公司的股份除处分权和收益权以外的表决权及在股东大会上的其他权限。根据上述授权，朱在龙可以自主行使占股份公司总股本 52%的股份的股东权利，在股份公司股东大会上拥有超过半数表决权。

(4) 2004 年 3 月 3 日由上海莱织华提名的股份公司董事金光义孝因健康原因向董事会提出辞职申请，2004 年 4 月 10 日股份公司 2003 年度股东大会作出决议，选举经朱在龙提名的盛晓英为股份公司第一届董事会董事。上述董事变更后，股份公司董事会中由朱在龙提名的董事为 4 名，由上海莱织华提名的董事为 2 名。在董事会的组成上，朱在龙较上海莱织华及股份公司其他股东具有更大的主导权。

(5) 目前，在股份公司第二届董事会中，由朱在龙提名的董事为 5 名，由上海莱织华提名的董事为 1 名。在董事会的组成上，朱在龙较上海莱织华及股份公司其

他股东仍具有更大的主导权。

因此，股份公司自 2001 年变更设立以来并未因股权变更而发生实际控制人变化的情况，朱在龙始终为股份公司的实际控制人。

2、公司的管理层

(1) 2001 年 6 月浙江景兴纸业集团有限公司股权变更前，朱在龙、戈海华、徐俊发、江云根、高金法和盛晓英等 6 人为当时在浙江景兴纸业集团有限公司担任职务的经营管理人员，其中：朱在龙担任浙江景兴纸业集团有限公司的董事长兼总经理，徐俊发担任副董事长、副总经理、财务负责人，戈海华担任副总经理。2001 年 6 月浙江景兴纸业集团有限公司股权变更后朱在龙、戈海华、徐俊发、高金法、江云根和盛晓英，均仍然在浙江景兴纸业集团有限公司担任经营管理职务。

(2) 2001 年 9 月股份公司设立后，除高金法因健康原因辞职外，朱在龙、戈海华、徐俊发、江云根和盛晓英均继续在股份公司担任职务，股份公司的其他高级管理人员均系股份公司根据生产经营需要另行招聘的。2001 年 12 月，为规范公司法人治理结构，朱在龙辞去其兼任的总经理职务，股份公司聘任戈海华为总经理。徐俊发一直担任股份公司副董事长、副总经理和财务负责人。

因此，股份公司及其前身浙江景兴纸业集团有限公司自设立以来核心管理层并未因股权变更而发生重大变化。

3、结论

股份公司前身在 2001 年 6 月发生的股权变更并未导致股份公司的实际控制人发生变化，股份公司的管理层并未因该次股权变更发生重大变化，股份公司的经营业绩未受任何影响，本公司符合《首次公开发行股票并上市管理办法》的规定。

保荐人结论性意见：

保荐人认为，朱在龙在 2001 年 6 月发行人股权变更前后对发行人的实际经营活动均具有主导作用，为发行人的实际控制人。发行人 2001 年 6 月的股权变更并未导致发行人的实际控制人发生变化，发行人的核心管理层并未因该次股权变更发生重大变化。

发行人律师结论性意见：

发行人律师认为，股份公司第一大股东朱在龙目前持有股份公司 41%的股权，根据日本制纸株式会社和日本纸张纸浆商事株式会社分别出具的《授权书》，目前朱在龙已经可以自主行使占股份公司总股本 52%的股份的股东权利（除日本制纸株式

会社和日本纸张纸浆商事株式会社所持股份的收益权和处分权外),朱在龙在股份公司股东大会上拥有超过半数的表决权,在股权结构上确认了朱在龙系股份公司的实际控制人,同时朱在龙对于股份公司的生产经营管理以及人事安排具有主导作用,股份公司在最近三年内实际控制人未发生变化,朱在龙为股份公司的实际控制人。

(三) 发行人设立以来的重大资产重组行为

股份公司自设立以来发生过如下重大资产重组行为:

1、2002 年 11 月,经股份公司 2002 年第一次临时股东大会审议批准,股份公司与平湖市恒丰科技投资有限公司签署了股权转让协议,将股份公司所持有的上海景兴进出口有限公司 81.25%的股权全部转让给平湖市恒丰科技投资有限公司。经安永大华会计师事务所有限责任公司审计,截止 2002 年 9 月 30 日,上海景兴进出口有限公司的净资产总额为 3,180.54 万元。上海景兴进出口有限公司 81.25%股权所对应的净资产总额为 2,584.20 万元,股份公司将所持有的上海景兴进出口有限公司 81.25%股权按最初出资时的 2,600 万元全部转让给平湖市恒丰科技投资有限公司,无股权转让收益。

上海景兴进出口有限公司 2002 年 1-11 月份实现的主营业务收入为 5380.45 万元、主营业务利润为 544.17 万元、净利润为 9.18 万元。

2、2002 年 7 月股份公司为实现业务的纵向扩张,进一步拓展产品市场,经股份公司一届三次董事会审议批准和南京景兴董事会决议同意,与济南景锋纸业有限公司、济南喜腾纸管有限公司签署股权转让协议,分别受让济南景锋纸业有限公司持有的南京景兴 41%的股权和济南喜腾纸管有限公司持有的南京景兴 10%的股权。依据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字[02]第 A0260199 号资产评估报告,2001 年 12 月 31 日济南景锋纸业有限公司所占 41%股权评估值为 1,006.46 万元,济南喜腾纸管有限公司所占 10%股权评估价值为 245.48 万元。股份公司分别以现金 970.81 万元和现金 236.79 万元受让了济南景锋纸业有限公司持有的南京景兴 41%的股权和济南喜腾纸管有限公司持有的南京景兴 10%的股权。上述股权转让完成后,股份公司持有南京景兴 51%的股权,为该公司控股股东。从 2002 年 8 月起该公司被纳入合并范围。

南京景兴 2002 年 8~12 月实现的主营业务收入为 3,070 万元,主营业务利润为 572 万元,净利润为 307 万元;2003 年实现的主营业务收入为 6,059 万元,主营业务利润为 1,045 万元,净利润为 312 万元。

3、2002 年 6 月股份公司为进一步增强主营业务实力，经股份公司一届三次董事会审议批准和造纸公司董事会决议同意，以现金 1,300 万元对参股公司造纸公司进行增资，平湖热电厂以现金 2,200 万元增资，平湖市国有资产经营有限公司放弃增资。增资前造纸公司的注册资本为 9,000 万元，股份公司拥有其 33.33%的股权。增资后造纸公司的注册资本为 12,500 万元，股份公司拥有其 34.40%的股权。

2003 年 2 月，股份公司为进一步扩大公司主营业务规模，实现对造纸公司的控股，经股份公司 2003 年第一次临时股东大会审议同意，并经平湖市人民政府平政发[2003]29 号文批复同意，平湖市国有资产经营有限公司与股份公司、平湖景兴签署股权转让协议，股份公司受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 22.40%股权，平湖景兴受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 12.80%股权。依据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字[03]第 D0700037 号资产评估报告，以 2002 年 12 月 31 日为评估基准日，造纸公司净资产账面价值为 11,289.61 万元，净资产评估值为 11,519.65 万元，资产评估增值率为 2.04%。造纸公司 22.40%股权所占的评估值为 2,580.40 万元，股份公司以现金 2,800 万元受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 22.40%的股权。造纸公司 12.80%股权所占的评估值为 1,474.50 万元，平湖景兴以现金 1,600 万元受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 12.80%的股权。上述股权转让完成后，股份公司直接和间接持有造纸公司共计 68.96%的股权，成为造纸公司的控股股东。从 2003 年 3 月起造纸公司被纳入合并范围，其对合并报表的影响，请参见招股说明书“第九章、二、（二）造纸公司纳入合并报表范围对本公司报表项目的影响”。

4、2005 年 6 月，股份公司为进一步提高盈利能力，增大对造纸公司的控股比例，经股份公司 2005 年第一次临时股东大会审议通过，决定先期收购平湖热电厂所持有的造纸公司 30.40%的股权，收购价款为 4,400 万元。

5、2005 年 12 月，为进一步提高造纸公司的资本充足率及抗风险能力，经股份公司 2005 年第二次临时股东大会审议通过，决定与平湖景兴共同对造纸公司同比例增资 4,500 万元，其中股份公司增资 3,924 万元。

（四）发行人自成立时起历次与股本变化有关的验资情况

1、股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司 1996 年 11 月成立时，注册资本为 7,800 万元，由平湖会计师事务所于 1995 年 12 月 1 日出具平会师委(95)377 号《关于浙江景兴集团注册资本的验证报告》，验明浙江景兴纸业集团有限公司注册资本为

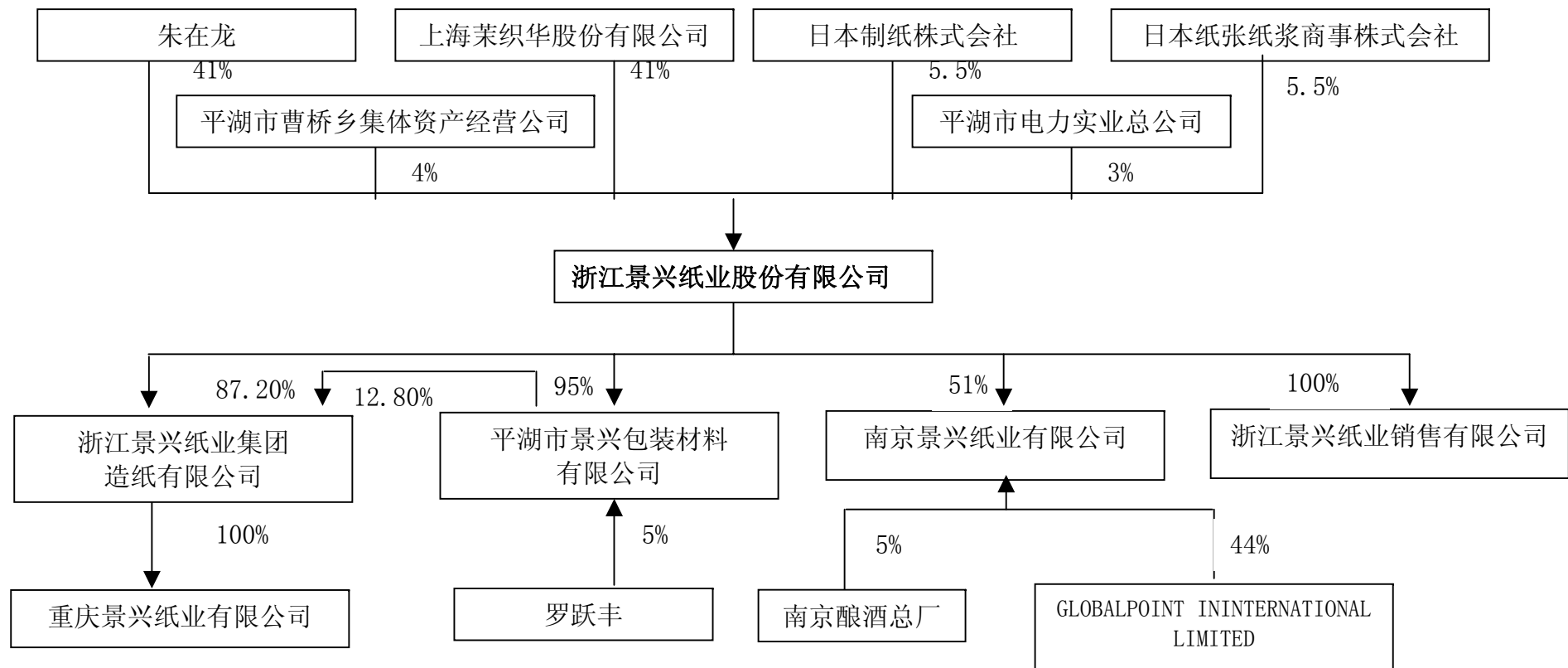
7,800 万元，其中平湖市曹桥乡集体资产经营中心以原平湖市第二造纸厂净资产作价投入 7,686 万元，浙江省平湖市曹桥工业公司以 114 万元现金投入。

2、2001 年 9 月浙江景兴纸业集团有限公司整体变更为股份公司时，各股东以截止至 2001 年 6 月 30 日在浙江景兴纸业集团有限公司的权益额出资，注册资本为 15,000 万元。中磊会计师事务所有限责任公司于 2001 年 7 月 28 日出具中磊验字[2001]3021 号《验资报告》。根据该验资报告，股份公司变更前注册资本为 7,800 万元，截至 2001 年 6 月 30 日止，增加投入资本 7,200 万元，均以经安达信·华强会计师事务所审计的浙江景兴纸业集团有限公司 2001 年 6 月 30 日的盈余公积 8,719,852 元和未分配利润 63,280,148 元转增，变更后的投入资本总额为 15,000 万元，股本为 15,000 万元。

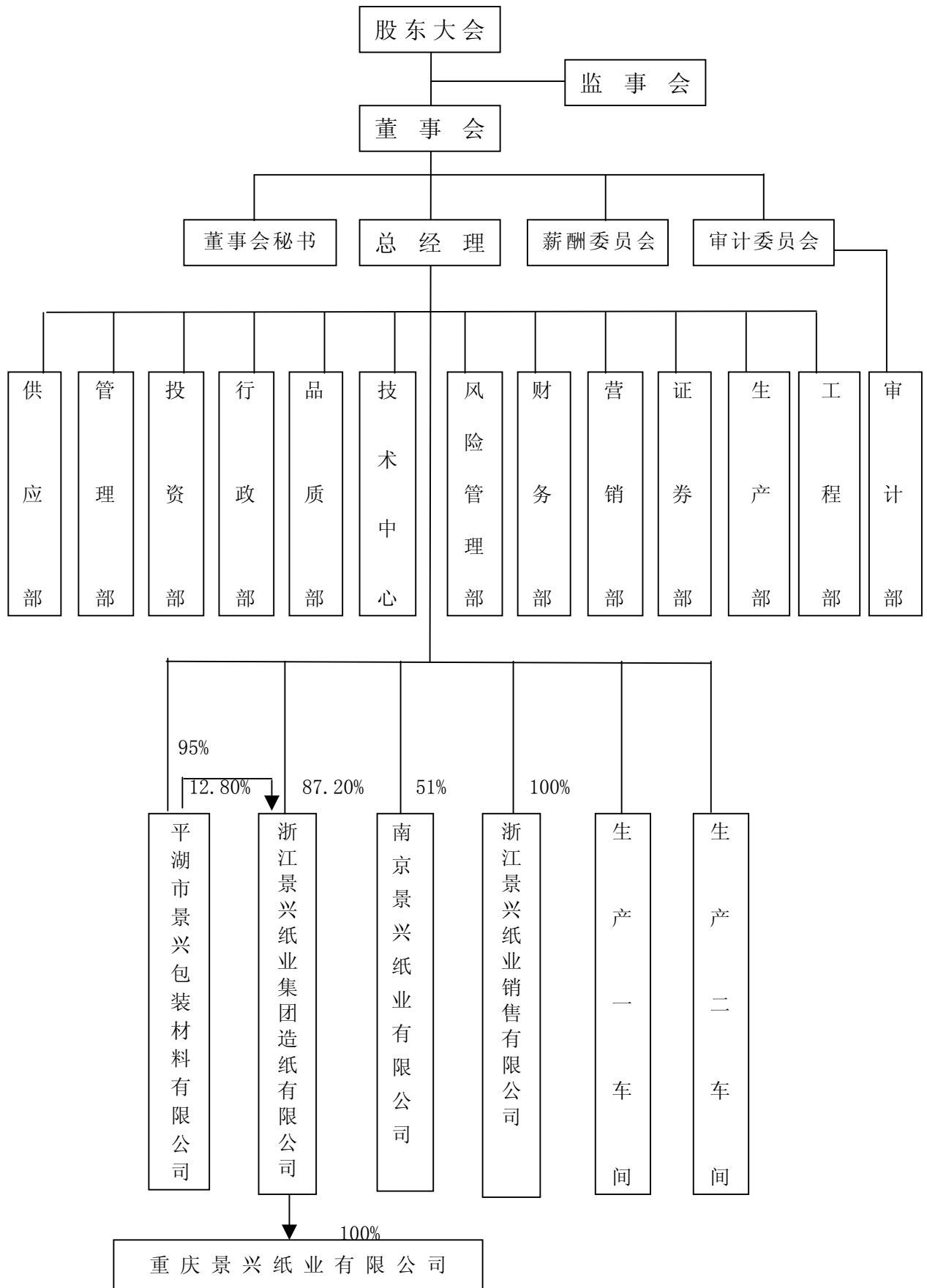
四、发行人控股情况及发行人的组织结构

（一）股份公司控股结构图

股份公司发起人之中，控股股东朱在龙除拥有股份公司 41%的股份外，不存在其他对外投资的情况；上海茉织华、日本 JP、日本制纸、平湖市曹桥乡集体资产经营公司、平湖市电力实业总公司的其他对外投资情况请参见“本章、五、发起人简介”。



(二) 股份公司组织结构图



（三）发行人内设主要职能部门情况

1、管理部

主要负责协助拟定公司经营战略、目标和计划执行推动；组织策划、制定和完善公司各项管理制度，指导实施，优化管理模式；负责管理体系运行协调、沟通和稽核等日常管理工作；组织对股份公司所属子公司的管理审计和管理体系优化指导；组织先进管理方法的搜集、交流学习和总结典型，寻求和推行管理创新专案；体系文件的更改、发放、作废等控制工作；公司计算机设施和网络的维护、配置、管理，努力推进管理信息化；收集内外信息，发挥公司网站的作用。

2、行政部

授权代表股份公司负责对外联系处理公关事务；拟订项目申报材料，组织论证等工作；日常会议、接待、车辆调度、文秘等行政事务工作；各类统计数据的搜集、填报，及档案管理；组织企业形象宣传、宣传品置办和文字材料的组织；办公设施及通讯设施维护管理。

负责根据公司发展、扩充计划，进行人力资源内部培训或对外聘用规划；负责完善人事管理制度，健全人事档案；负责组织招募、选择和挖掘人才，建立人才储备库；负责企业员工教育培训；组织部门、岗位的绩效考核；负责劳资管理、劳动纪律考勤、职工保险福利管理。

3、供应部

负责组织原辅料的采购管理工作；采用招标、议标等方式合理选择供货商并负责组织对其供货质量及执行合同能力的测评；负责采购合同管理，确保原始资料如实统计、登记、保管和归档；负责市场调查分析，掌握所需物资的市场动态；负责搬运接货，协助检验入库；负责对不合格原辅料的管理控制和处理。

负责国外采购方案的拟订；贸易往来交涉，合同评审和签订；国外供应商的考察及评定和发展；进口有关文件的办理，以及交付后的跟踪；原料的国际价格变动情报的搜集通报。

4、生产部

负责编制生产进度计划，合理调配各生产要素，负责制造成本统计和控制，确保定额生产管理；指导检查工序控制，严格工艺管理，组织小改小革和质量控制创新活动，确保正常生产，促进提质降耗；组织制订生产设备管理规范，并指导执行，及负责计量仪表和能源专业管理，确保符合计量检测标准；负责五金仓库日常管理，保证

使用质量和数量；负责公司安全保卫工作，实施安全生产技术管理和考核；积极主持新产品开发方案实施和项目安装等管理，参与过程策划、完善质量环境体系；对废水车间相关方加强管理和检查工作。

5、技术中心

负责对工艺技术文件制订及配套文件控制；负责市场调研，策划产品改造和开发方案，指导实施，总结推广；负责产品的特性和小样试制比较及分析；承担国内外先进技术及相关信息、技术情报的收集，分析通报，组织技术交流和协作活动。

6、品质部

主要负责从原辅料进厂到客户服务整个过程的品质管理，包括组织制订从原辅料到成品品质检验、检查规范，并组织实施或监督执行；负责原辅料、在制品、成品的检验和标识工作；负责品质异常和事故的调查改善，组织不合格品的评审、处置工作；负责品质抱怨的处理，协助营销部门做好售后服务工作；运用统计技术，提出品质状况报告，为生产部门提供产品质量改善、改进的建议和依据；遵从 ISO9000 关于品质管理的要求，牵头组织开展品质管理教育。

7、工程部

主要负责提出或审议基建项目设计方案和实施方案；新项目和技改项目的基建项目管理，内部监理；项目预算，并加以实施和控制；基础设施维护；审议项目结算；制定项目相应的管理制度，保存相关资料。

8、财务部

主要负责建立和完善企业财务管理制度、会计核算系统，并逐步实现电算化，保证及时准确为决策者提供企业经营现金流向、企业运营成本分析等财务报表；负责企业运营前瞻性财务预算，控制职权范围内费用支出、现金支付，分析报告企业运营之财务预算结果；负责企业固定资产登记、造册及折旧管理，对公司财、物进行监督管理等。

9、营销部

负责公司所有产品的推销，协调售后服务，提高顾客满意度；反馈市场需求信息，通过市场调查和相关信息采集、分析，为公司提供经营决策依据；制定行之有效的市场开发策略、措施，确保最小的销售成本获取最大的产品销售利润；负责营销合同的签订、履行、跟踪和组织评审；销售政策和战略的制订及宣传贯彻执行。

10、证券部（兼董事会秘书办公室）

主要负责公司的融资、证券及对外公共关系等工作，协助董事会秘书负责公司上市前的筹划准备工作以及公司上市后管理公司股票、按上市公司规范要求督促公司运作等工作；负责与中国证监会、地方证券管理部门、政府有关部门、上交所（深交所）及其他证券机构的公关联络事宜；组织公司兼并、联合和重组策略的制订与实施，办理信息披露事务等事宜。

11、审计部

主要负责公司内部审计，检查监督国家法律、法规执行情况，受理检举、控告和检查中发现的违法、违纪的有关案件，包括审计监督公司董事会决议及相关法律法规落实及执行情况；审计监督公司财产、资金管理使用情况及安全完整程度；审计监督公司重大投资项目的可行性和有效性；审计监督违反财经法纪，侵犯公司资产，损害公司利益以及重大损失浪费行为；公司经理年度经济责任制各项指标完成情况和离任的经济责任等有关审计事项；审计监督股份公司及各所属企业经济核算和会计报表的真实性和准确性；对各子公司和部门的财务收支及经济活动进行审计监督；对工程建设项目进行审计。

12、风险管理部

主要负责有关企业法律知识培训、咨询和服务；制订企业产品销售风险防范策略和措施，坚持客户信用事前控制；对各类经济合同的订立进行法审，提供法律保证，同时负责合同执行过程的动态管理、监控；控制坏账的产生，处理公司呆账、坏账，采取相应措施催收应收款，努力使公司利益受损最小；负责公司其他法律事务协调。

13、投资部

协助公司领导制订公司投资战略规划；协助公司领导不断优化投资研究、决策以及执行工作，提高投资价值；逐步开展并不断深化行业与企业研究工作，夯实公司投资业务的基础；协助处理好公司内外与投资项目相关的部门、机构及公司之间的关系；完成其他上级指派或自行发展的工作。

（四）发行人分公司、生产车间情况

股份公司未设立分公司，股份公司生产车间包括生产一车间、生产二车间。

1、生产一车间

负责 5#、6#、7#、8#、9#造纸生产流水线人员日常管理、保证设备正常运转，并根据生产进度计划，制定和实施作业计划和工作要求，统筹调配生产各要素，保质保量完成公司布置各项生产任务；负责生产现场管理和过程控制，强化班组自主化管理

理；负责工序控制点的设置、生产数据记录汇总和分析上报；负责生产作业人员的选用、训练和量化考核。

2、生产二车间

负责 3#造纸生产流水线人员日常管理、保证设备正常运转，并根据生产进度计划，制定和实施作业计划和工作要求，统筹调配生产各要素，保质保量完成公司布置各项生产任务；负责生产现场管理和过程控制，强化班组自主化管理；负责工序控制点的设置、生产数据记录汇总和分析上报；负责生产作业人员的选用、训练和量化考核。

（五）发行人控股公司情况

1、平湖市景兴包装材料有限公司

平湖市景兴包装材料有限公司的前身为浙江景兴纸业集团有限公司的全资企业浙江景兴纸业集团包装材料厂，主要经营地址为平湖市六店工业开发区。浙江景兴纸业集团包装材料厂于 1997 年 10 月 8 日在平湖市工商行政管理局领取注册号为 3304821004598 的企业法人营业执照，注册资金 680 万元，由浙江景兴纸业集团有限公司全额出资。2001 年 6 月，经浙江景兴纸业集团有限公司董事会决议同意，浙江景兴纸业集团有限公司将该厂 5%的权益转让给自然人罗跃丰，同时，浙江景兴纸业集团包装材料厂更名为平湖市景兴包装材料有限公司，并在平湖市工商行政管理局领取了注册号 3304821004598 企业法人营业执照，注册资本 680 万元。股份公司持有该公司 95%的股权。2002 年 4 月 5 日根据平湖景兴股东会决议，平湖景兴股东进行同比例增资，注册资本由 680 万元增至 2,000 万元，股份公司仍持有其 95%的股权。平湖景兴于 2002 年 4 月 15 日办理了工商变更登记手续，营业执照注册号为 3304821004598，法定代表人为罗跃丰。该公司系经浙江省民政厅认定的社会福利企业，社会福利企业证书号为福企证字第 33000502007 号。目前该公司主要业务为包装纸箱的制造和销售。经安永大华会计师事务所有限责任公司审计，截止 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产 11,675.09 万元，净资产 6,230.62 万元，2005 年度实现净利润 1,004.18 万元；截止 2006 年 6 月 30 日该公司总资产 12,627.78 万元，净资产 6,719.77 万元，2006 年 1-6 月实现净利润 489.15 万元。

2、浙江景兴纸业集团造纸有限公司

浙江景兴纸业集团造纸有限公司是 2000 年 4 月由平湖市国有资产经营有限公司、浙江景兴纸业集团有限公司和平湖热电厂三方共同出资组建的有限责任公司，企业法

人营业执照注册号 3304821010255，注册资本 9,000 万元，法定代表人朱在龙，主要生产经营地址为平湖市工业园区（九里亭）。造纸公司设立时的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
平湖市国有资产经营有限公司	4,400	48.89
浙江景兴纸业集团有限公司	3,000	33.33
平湖热电厂	1,600	17.78
合计	9,000	100.00

2002 年 6 月根据股东会决议，该公司股东对其进行增资，注册资本由 9,000 万元增至 12,500 万元。股份公司以现金 1,300 万元、平湖热电厂以现金 2,200 万元对其进行增资，平湖市国有资产经营有限公司放弃增资。增资完成后该公司办理了相应的工商变更登记手续。增资后造纸公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
平湖市国有资产经营有限公司	4,400	35.20
浙江景兴纸业股份有限公司	4,300	34.40
平湖热电厂	3,800	30.40
合计	12,500	100.00

2003 年 1 月平湖市国有资产经营有限公司与股份公司、平湖景兴签署了关于转让其所持造纸公司所有股权的说明书。

2003 年 2 月，平湖市国有资产经营有限公司根据《平湖市人民政府关于同意市国有资产经营有限公司出让国有股权价格等有关事项的批复》（平政发[2003]29 号）以及经平湖市财政局《关于对平湖市国有资产经营有限公司资产评估项目审核意见的函》（平财企[2003]16 号）批复确认的上海东洲资产评估有限公司出具的资产评估报告（沪东洲资评报字[03]第 D0700037 号）与股份公司、平湖景兴签署了股权转让协议。股份公司、平湖景兴分别以 2,800 万元和 1,600 万元的价格受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 22.40%和 12.80%的股权。

上述股权转让业经股份公司 2003 年第一次临时股东大会审议通过，转让价格系参考基准日为 2002 年 12 月 31 日经评估的造纸公司净资产值 11,519.65 万元确定，造纸公司 22.40%和 12.80%股权所对应的经评估的净资产值分别为 2,580.40 万元和 1,474.52 万元。股份公司根据股权转让说明书和股权转让协议的要求于 2003 年 1 月 6 日、8 日、10 日、14 日、15 日分次付清上述股权购买款。平湖景兴根据股权转让说明书和股权转让协议的要求于 2003 年 2 月 19 日、20 日、24 日分次付清上述股权

购买款。该次股权转让后，平湖市国有资产经营有限公司不再持有造纸公司股权并于 2003 年 2 月 28 日完成了相应的工商变更登记手续。该次股权转让后，造纸公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
浙江景兴纸业股份有限公司	7,100	56.80
平湖热电厂	3,800	30.40
平湖市景兴包装材料有限公司	1,600	12.80
合计	12,500	100.00

2005 年 6 月，股份公司为进一步提高盈利能力，增加对造纸公司的控股比例，经股份公司 2005 年第一次临时股东大会审议通过，决定先期收购平湖热电厂所持有的造纸公司 30.40%的股权，收购价款为 4,400 万元。

2005 年 12 月，为进一步提高造纸公司的资本充足率及抗风险能力，经股份公司 2005 年第二次临时股东大会审议通过，决定与平湖景兴共同对造纸公司同比例增资 4,500 万元，其中股份公司增资 3,924 万元。上述股权转让及增资完成后，造纸公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
浙江景兴纸业股份有限公司	14,824	87.20
平湖市景兴包装材料有限公司	2,176	12.80
合计	17,000	100.00

至此，股份公司直接持有造纸公司 87.20%的股权，股份公司通过平湖景兴间接持有造纸公司 12.16%的股权，股份公司共计持有造纸公司 99.36%的股权。造纸公司现有法定代表人为朱在龙（兼股份公司董事长）、总经理为江云根（兼股份公司副总经理、造纸公司财务总监）。

造纸公司经营范围是生产、销售工业包装用纸和纸板；经营本企业生产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。主要产品为 A 级牛皮箱纸板、瓦楞原纸，2002 年 10 月正式投产。该公司于 2003 年 4 月 21 日取得浙江省经贸委颁发的浙江省资源综合利用企业认定证书。经安永大华会计师事务所有限责任公司审计，截止 2005 年 12 月 31 日该公司总资产 58,201.33 万元，净资产 22,644.61 万元，2005 年度实现净利润 4,808.25 万元；截止 2006 年 6 月 30 日该公司总资产 62,723.21 万元，净资产

24,818.71 万元，2006 年 1-6 月实现净利润 2,174.10 万元。

3、南京景兴纸业有限公司

南京景兴纸业有限公司系经南京市人民政府以外经贸宁府合资字[1999]3472 号批准证书批准，由南京酿酒总厂、济南喜腾纸管有限公司和台商颜清标先生合资组建的中外合资企业，于 1999 年 1 月 25 日成立并在南京市工商行政管理局领取了企合苏宁总字第 004827 号企业法人营业执照。该公司注册资本 250 万美元。截止 2002 年 6 月 10 日，南京景兴股东已变更为济南景锋纸业有限公司（出资 112.5 万美元）、南京酿酒总厂（出资 12.5 万美元）、济南喜腾纸管有限公司（出资 25 万美元）、台商陈进步先生（出资 41.25 万美元）、台商吴清禄先生（出资 33.75 万美元）、美籍华人蔡黎明先生（出资 25 万美元）。2002 年 7 月 18 日股份公司分别受让济南景锋纸业有限公司和济南喜腾纸管有限公司持有的南京景兴 41%和 10%的股权。依据上海东洲资产评估有限公司出具的沪东洲资评报字[02]第 A0260199 号资产评估报告，2001 年 12 月 31 日济南景锋纸业有限公司所占 41%股权评估值为 1,006.46 万元，济南喜腾纸管有限公司所占 10%股权评估值为 245.48 万元。股份公司分别以现金 970.81 万元和现金 236.79 万元受让了济南景锋纸业有限公司持有的南京景兴 41%的股权和济南喜腾纸管有限公司持有的南京景兴 10%的股权。2003 年 11 月 12 日 GLOBALPOINT INTERNATIONAL LIMITED 以现金 110 万美元受让了原股东蔡黎耀先生，蔡黎茜女士，蔡黎明先生所共持 44%的股权。转让后该公司股东为股份公司（出资 127.5 万美元，持股比例为 51%，为控股股东）、南京酿酒总厂（出资 12.5 万美元）、GLOBALPOINT INTERNATIONAL LIMITED（出资 110 万美元）。南京景兴办理了外商投资企业批准证书的变更手续和工商登记变更手续，注册资本 250 万美元，法定代表人朱在龙，经营范围是生产、销售各种纸制品，主要生产经营地址为溧水经济开发区机场路。经安永大华会计师事务所有限责任公司审计，截止 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产 6,578.90 万元，净资产 2,301.14 万元，2005 年度实现净利润 1.86 万元；截止 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 6,555.70 万元，净资产 2,310.09 万元，2006 年 1-6 月实现净利润 8.95 万元。

4、重庆景兴纸业有限公司

经 2005 年度股东大会审议通过，造纸公司于 2006 年 5 月 18 日，在重庆市长寿区晏家工业园区投资设立了法人独资的重庆景兴纸业有限公司，并在重庆市工商行政管理局长寿区分局领取了渝长注册号 5002212100854 1-2-2 号企业法人营业执照。该

公司注册资本为 1,500 万元，经营范围包括：纸及纸制品生产、销售，法定代表人为朱在龙。经安永大华会计师事务所有限责任公司审计，截止 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 1,571.77 万元，净资产 1,515.32 万元，2006 年 1-6 月实现净利润 15.32 万元。

5、浙江景兴纸业销售有限公司

经二届九次董事会会审议通过，股份公司于 2006 年 7 月 10 日在浙江省平湖市曹桥街道投资设立了法人独资的浙江景兴纸业销售有限公司，并在平湖市工商行政管理局领取了注册号 3304820123921 号企业法人营业执照。该公司注册资本为 1,000 万元，经营范围包括：销售纸及纸制品、造纸原料；从事各类商品及技术的进出口业务，法定代表人为朱在龙。该公司尚未开展任何实质业务。

五、发起人简介

（一）朱在龙先生

现年 42 岁，中国籍，浙江平湖市当湖镇人，未拥有永久境外居留权，身份证号码为 330422196409053911，现任本公司董事长，持有股份公司 6,150 万股股份，占本次发行前总股本的 41%。除持有股份公司股份之外，朱在龙先生未投资其他任何企业，其所持有的股份公司股票不存在质押或其他有争议的情况。

（二）上海茉织华股份有限公司

该公司成立于 1999 年 1 月，注册资本、实收资本都为 43,450 万元，法定代表人李勤夫，营业执照注册号企股沪总字第 025691 号（市局），外商投资企业批准证书批准号外经贸股份制字[1999]0001 号。该公司系上海证券交易所上市公司，A 股股票简称“茉织华”、股票代码为 600555，B 股股票简称“茉织华 B”、股票代码为 900955，经营范围为印刷，生产服装、服饰及相关产品、纺织品、服装机械、汽车座椅，销售自产产品；资产管理，投资举办符合国家产业政策的项目（具体项目另行报批）（涉及许可经营的凭许可证经营），该公司注册地址为上海市南京西路 1266 号恒隆广场 65 楼，主要生产经营地为浙江省平湖市。该公司持有股份公司本次发行前 41% 的股份。持有该公司 5% 以上股份的股东有日本松冈株式会社（持有有限售条件的流通股 66,254,198 股和无限售条件的流通股 88,380,000 股，持股比例共计 35.59%）和平湖茉织华实业发展有限公司（持有有限售条件的流通股 133,917,195 股，持股比例为 30.82%）。截止 2005 年 12 月 31 日，上海茉织华总资产 252,960.32 万元，净资产 167,285.56 万元，2005 年度实现净利润 4,779.73 万元。（以上数据已经上海立信长江会计师事务所有限公司审计）

截止 2006 年 3 月 31 日,上海莱织华总资产 254,063.92 万元,净资产 169,548.07 万元,2006 年 1-3 月实现净利润 2,158.99 万元。(以上数据未经审计)

(三) 日本制纸株式会社

该公司成立于 2001 年 3 月 30 日,实收资本为 55,730 百万日元,法定代表人三好孝彦,公司地址为日本东京都千代田区有乐町 1-12-1。该公司是世界 500 强企业之一。其主要股东为穗瑞银行、日本 MASTER TRUST 信托银行株式会社、三井住友银行、日本生命保险相互会社、日本 TRUSTEE SERVICE 信托银行、UFJ 信托银行、三井生命保险相互会社、中央三井信托银行等。该公司主要从事纸浆生产及销售;新闻纸、艺术文化用纸、印刷用纸、情报用纸、包装用纸、产业用纸的生产和销售;纸制品、胶片的加工和销售等。截止 2006 年 3 月 31 日,日本制纸总资产 1,492,427 百万日元,净资产 440,316 百万日元,实现净利润 17,192 百万日元。(以上数据未经审计)

(四) 日本纸张纸浆商事株式会社

该公司成立于 1916 年 12 月 15 日,实收资本 15,869 百万日元,法定代表人松谷克,公司地址为日本东京都中央区日本桥本石町 4-6-11。该公司是日本大型专业造纸原料及纸制品贸易公司。其主要股东为王子制纸、穗瑞银行、第一劝业银行、三井住友银行、中央三井信托银行等。该公司主要从事纸张纸浆、包装材料的销售及进出口;化工药品、纸类加工机械、办公机械、建材的销售和进出口;不动产的销售、借贷、管理及中介;有关土木、建筑、电器、管道工事、钢构造物、机械器具方面的设计施工及监理和业务承包;仓库业、运输业等。截止 2006 年 3 月 31 日,日本 JP 总资产 261,582 百万日元,净资产 68,416 百万日元,实现净利润 3,177 百万日元。(以上数据未经审计)

(五) 平湖市曹桥乡集体资产经营公司

该公司成立于 1998 年 10 月 23 日,注册资本为 2000 万元,法定代表人周其生,营业执照注册号 3304821008827,公司住所及主要生产经营地为平湖市曹桥镇。该公司在平湖市曹桥乡集体资产管理委员会和平湖市曹桥乡集体资产监事会的领导下从事曹桥乡集体资产经营管理和投资业务,持有股份公司本次发行前 4%的股份。截止 2005 年 12 月 31 日,该公司总资产 2,045.83 万元,净资产 2,045.83 万元,2005 年度实现净利润为 0;截止 2006 年 6 月 30 日,该公司总资产 2,860.50 万元,净资产 2,825.27 万元,2006 年 1-6 月实现净利润为 179.44 万元。(以上数据未经审计)

(六) 平湖市电力实业总公司

该公司成立于 1999 年 6 月 21 日，注册资本为 600 万元，法定代表人郭永法，营业执照注册号 3304821006546，公司住所及主要生产经营地为平湖市城关建国南路 5 号。该公司系由平湖市群益职工保障基金协会投资的集体企业，主营电力器材、电力开发、供电工程施工、印刷制品、电脑、软件开发、金属材料、化工产品（除危险品）。该公司持有股份公司本次发行前 3% 的股份。截止 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产 5,044.48 万元，净资产 1,447.98 万元，2005 年度实现净利润-3.40 万元；截止 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 5,338.13 万元，净资产 1,521.36 万元，2006 年 1-6 月实现净利润 73.38 万元（以上数据未经审计）。

各发起人持有的股份公司股票均不存在质押或其他有争议的情况。

（七）日本制纸、日本 JP 与上海茉织华及其股东之间的关系

日本制纸、日本 JP 均为东京证券交易所上市公司，上海茉织华是上海证券交易所上市公司，上海茉织华第一大股东为日本松冈株式会社。日本制纸、日本 JP 与上海茉织华及其主要股东日本松冈株式会社之间不存在关联关系，也不存在一致行动关系。

在股份公司现任董事会成员中仅汪为民在上海茉织华担任职务。此外，上海茉织华未向本公司委派高管人员。上海茉织华进入后不影响股份公司管理层稳定，不影响本公司业绩的连续计算。

保荐人意见：经核查，日本制纸、日本 JP 和日本松冈株式会社已就该事宜分别出具证明文件，根据该三家公司出具的证明文件，日本制纸、日本 JP 与上海茉织华及其主要股东日本松冈株式会社之间不存在关联关系，也不存在一致行动关系。

经核查，发行人在整体变更为股份有限公司之前进行了股权转让，上海茉织华成为其并列第一大股东，第一届董事会成员中，李勤夫、汪为民、金光义孝在上海茉织华担任职务，第二届董事会成员中仅汪为民在上海茉织华担任职务，上海茉织华未向发行人委派高级管理人员。发行人主要管理人员，包括董事长、总经理、财务负责人、核心技术人员，并未因此发生变更。因此，发行人管理层稳定，其经营业绩可以连续计算。

发行人律师发表的结论性意见：经核查，股份公司的日方股东日本制纸和日本 JP 与上海茉织华及其第一大股东日本松冈株式会社之间不存在关联关系和一致行动关系。

六、发行人的股本情况

(一) 本次发行前股份公司股本为 15,000 万股，本次发行总股本 8,000 万股，本次发行的股份占发行后总股本的比例不高于 34.78%。

(二) 股份公司的六名股东分别为：朱在龙、上海茉织华、日本制纸、日本 JP、平湖市曹桥乡集体资产经营公司和平湖市电力实业总公司。其中，自然人股东朱在龙现为股份公司董事长。

(三) 根据中华人民共和国商务部出具的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》(商外资资审字[2006]0233 号文)，股份公司系外资比例小于 25%的外商投资股份制企业。具体的持股情况如下：

股 东 名 称	持股数量(万股)	持股比例 (%)
朱在龙	6,150	41
上海茉织华股份有限公司	6,150	41
日本制纸株式会社(系外资股股东)	825	5.5
日本纸张纸浆商事株式会社(系外资股股东)	825	5.5
平湖市曹桥乡集体资产经营公司	600	4
平湖市电力实业总公司	450	3
合 计	15,000	100

(四) 上述各股东之间不存在关联关系。

(五) 公司六名发起人股股东均承诺在上市后的 36 个月内不转让或者委托他人管理其在发行前所持有的公司股份。

七、平湖市恒丰科技投资有限公司、平湖热电厂和平湖景兴职工保障基金协会历史沿革、实际从事的业务、对外投资、股东和实际控制人情况及其与公司的关系

(一) 平湖市恒丰科技投资有限公司

1、历史沿革

平湖市恒丰科技投资有限公司前身为平湖市景兴纸业科技发展有限公司。平湖市景兴纸业科技发展有限公司是由平湖景兴职工保障基金协会(社团法人，登记证号浙平社法登字 015 号，统一代码 50223281)与平湖热电厂于 1999 年 12 月 15 日共同组建的有限责任公司。该公司经营范围为：纸业技术开发、转让、咨询、服务、培训等。平湖会计师事务所出具了平会师验(1999)211 号验资报告。该公司设立时的股东结构情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
平湖景兴职工保障基金会	600	88.2
平湖热电厂	80	11.8
合计	680	100

2001年4月平湖热电厂将其拥有的平湖市景兴纸业科技发展有限公司80万元出资额转让给自然人沈斌。转让后该公司股东结构情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
平湖景兴职工保障基金会	600	88.2
沈斌	80	11.8
合计	680	100

经2002年2月5日临时股东会决议同意，平湖市景兴纸业科技发展有限公司吸收自然人股东，并将注册资本由680万元增至7,000万元。嘉兴信华会计师事务所有限公司出具了嘉信会验(2002)074号验资报告。其中平湖景兴职工保障基金会出资额的增加是由于资本公积、未分配利润转增资本以及对平湖市景兴纸业科技发展有限公司的债权转股权所致，自然人沈斌、王慰、何士俊、俞秀芳以货币资金增资。增资后该公司股东结构情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
平湖景兴职工保障基金会	3,577.58	51.12
沈斌	857.42	12.25
王慰	855.00	12.21
何士俊	855.00	12.21
俞秀芳	855.00	12.21
合计	7,000.00	100.00

经平湖市景兴纸业科技发展有限公司2002年2月25日临时股东会决议同意，公司经营范围变更为“实业投资、资本运作、风险投资及高科技投资等与转让、咨询、服务、培训、纸业技术开发等”，公司名称变更为“平湖市景兴科技投资有限公司”。

经平湖市景兴职工保障基金会理事会决议同意和平湖市景兴科技投资有限公司2002年3月30日股东会决议同意，平湖市景兴职工保障基金会将其拥有的平湖市景兴科技投资有限公司1,477.58万元出资额转让给自然人王慰。转让后该公司股东结构情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
王慰	2,332.58	33.33
平湖景兴职工保障基金会	2,100.00	30.00
沈斌	857.42	12.25
何士俊	855.00	12.21
俞秀芳	855.00	12.21
合计	7,000.00	100.00

经平湖景兴职工保障基金会理事会决议和平湖市景兴科技投资有限公司 2002 年 10 月 10 日股东会决议同意，平湖景兴职工保障基金会将其拥有的平湖市景兴科技投资有限公司 2,100 万元出资额转让给自然人张雷。转让后该公司股东结构情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
王慰	2,332.58	33.33
张雷	2,100.00	30.00
沈斌	857.42	12.25
何士俊	855.00	12.21
俞秀芳	855.00	12.21
合计	7,000.00	100.00

2002 年 10 月 11 日平湖市景兴科技投资有限公司董事会决议同意“平湖市景兴科技投资有限公司”变更公司名称为“平湖市恒丰科技投资有限公司”。

2003 年 5 月平湖市国有资产经营有限公司以增资和收购的方式持有平湖市恒丰科技有限公司 51%的股权。2003 年 5 月 30 日平湖市恒丰科技投资有限公司领取增资后的企业法人营业执照，注册号码 3304821009876（1/1），注册资本 8500 万元。

2、实际从事的业务及对外投资情况

平湖市恒丰科技投资有限公司实际从事实业投资业务，其目前的对外投资情况如下：

被投资企业名称	注册资本（万元）	出资比例（%）	主要业务
浙江汇诚通用印务有限公司	2,000	60	包装彩印、商务印刷
平湖热电厂	4,446.27	76.75	供电、供汽
浙江亚太纸管有限公司	600	90	制造、销售纸管

平湖电力燃料有限公司	150	40	销售煤炭、建筑材料、电器材料
平湖市景乐房地产有限公司	1,000	54.9	房地产开发、市政基础设施开发
上海拓业进出口有限公司	3,200	81.25	进出口贸易
平湖市景源热力有限责任公司	1,000	70	蒸汽销售
浙江恒丰光电技术有限公司	1,000	55	生产经营光学电力互感器、雷电防护产品

3、股东和实际控制人

目前平湖市恒丰科技投资有限公司的股东情况如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
平湖市国有资产经营有限公司	4,335.00	51.00
王慰	2,332.58	27.44
何士俊	975.00	11.47
沈斌	857.42	10.09
合计	8,500.00	100.00

其中，平湖市国有资产经营有限公司为平湖市恒丰科技投资有限公司的控股股东和实际控制人。

4、与发行人的关系

根据 1999 年 12 月经平湖市曹桥乡集体资产管理委员会、曹桥乡人民政府批复同意的浙江景兴纸业集团有限公司产权界定方案，平湖市景兴纸业科技发展有限公司持有浙江景兴纸业集团有限公司 1,250 万元出资额。同月平湖市景兴纸业科技发展有限公司受让平湖市曹桥乡集体资产经营公司持有的浙江景兴纸业集团有限公司 550 万元出资额。平湖市恒丰科技投资有限公司的前身平湖市景兴纸业科技发展有限公司在 1999 年 12 月至 2001 年 6 月期间持有本公司前身浙江景兴纸业集团有限公司 1,800 万元出资额，持股比例为 23.07%，是浙江景兴纸业集团有限公司的股东，与本公司存在关联关系。2001 年 6 月平湖市景兴纸业科技发展有限公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司 1,800 万元出资额转让给上海茉织华、日本制纸、日本 JP。该次股权转让后，平湖市景兴纸业科技发展有限公司（后更名为“平湖市恒丰科技投资有限公司”）不再持有浙江景兴纸业集团有限公司股权，不再是浙江景兴纸业集团有限公司的股东，与发行人不存在关联关系，亦不存在一致行动关系。

5、王慰、张雷、沈斌、何士俊、俞秀芳对外控股或参股的所有营利性机构情况，与本公司股东、实际控制人的关系及其依据

经征询，平湖市恒丰科技投资有限公司目前和历史上的自然人股东王慰、张雷、沈斌、何士俊、俞秀芳除持有或曾经持有平湖市恒丰科技投资有限公司的股权之外，无其他对外控股或参股的营利性机构。

前述自然人与股份公司自然人股东朱在龙之间不存在任何亲属关系，也不存在商业利益关系，前述自然人未在股份公司法人股东单位任职，与股份公司法人股东之间不存在股权关系、人事关系、商业利益关系，与股份公司法人股东的高级管理人员之间也不存在任何亲属关系和商业利益关系。因此，前述自然人与股份公司股东之间不存在关联关系，也不存在一致行动关系。

6、2003年5月平湖市国有资产经营有限公司以增资和收购的方式持有平湖市恒丰科技投资有限公司51%股权的原因及股权转让价格

根据平湖市国有资产经营有限公司出具的情况说明，为促进平湖市经济的发展，改善平湖市经济开发区的投资环境，平湖市政府拟将平湖热电厂建设成为平湖市经济开发区的配套电厂，平湖市政府原计划通过增加投资的方式控股平湖热电厂。鉴于平湖热电厂为平湖市恒丰科技投资有限公司的主要资产，经与平湖市恒丰科技投资有限公司自然人股东协商，平湖市国有资产经营有限公司通过受让和增资方式控股平湖市恒丰科技投资有限公司，从而达到间接控股平湖热电厂之目的。

平湖市国有资产经营有限公司与自然人王慰、张雷、沈斌、何士俊、俞秀芳于2003年5月23日签署平湖市恒丰科技投资有限公司股权转让协议，平湖市国有资产经营有限公司以2100万元的价格受让自然人张雷持有的平湖市恒丰科技投资有限公司30%的股权，以735万元的价格受让自然人俞秀芳持有的平湖市恒丰科技投资有限公司10.5%的股权。同日，平湖市恒丰科技投资有限公司股东会决议同意平湖市国有资产经营有限公司对平湖市恒丰科技投资有限公司增资1,500万元，经增资后平湖市恒丰科技投资有限公司注册资本从7,000万元增至8,500万元，平湖市国有资产经营有限公司持有51%股权，自然人王慰持有27.44%股权，自然人何士俊持有11.47%股权，自然人沈斌持有10.09%股权。

（二）平湖热电厂

1、历史沿革

平湖热电厂是经浙江省平湖市计划经济委员会平计经基[1995]324号文批准于

1995 年 11 月 27 日成立，注册资本 1,500 万元，由平湖市第二造纸厂全额投入。

1996 年 2 月 10 日平湖市第二造纸厂与平湖市电力实业总公司、平湖市三电办、珠海市宝峰有限公司签订股权转让协议，平湖市电力实业总公司受让平湖热电厂 300 万元出资额，占平湖热电厂注册资本的 20%，受让价格为 300 万元；平湖市三电办受让平湖热电厂 150 万元出资额，占平湖热电厂注册资本的 10%，受让价格为 150 万元；珠海市宝峰有限公司受让平湖热电厂 150 万元出资额，占平湖热电厂注册资本的 10%，受让价格为 150 万元。该次转让完成后，平湖市第二造纸厂拥有平湖热电厂 60%的股权。1996 年 11 月平湖市第二造纸厂改制为浙江景兴纸业集团有限公司，原平湖市第二造纸厂所拥有的平湖热电厂 60%股权由浙江景兴纸业集团有限公司承接。

经平湖热电厂 2001 年 6 月 8 日股东会决议同意，浙江景兴纸业集团有限公司与平湖市景兴纸业科技发展有限公司签订股权转让协议，浙江景兴纸业集团有限公司将其拥有的平湖热电厂 60%股权以 2,279.81 万元的价格转让给平湖市景兴纸业科技发展有限公司。

2002 年 7 月根据平湖市国有资产管理委员会办公室平国资办[2002]1 号文《关于平湖市国有资产经营有限公司持有平湖热电厂股权的通知》，平湖热电厂原由平湖市三电办、平湖市电力实业总公司持有的股权变更为由平湖市国有资产经营有限公司持有。变更后，平湖市景兴科技投资有限公司（由“平湖市景兴纸业科技发展有限公司”更名而来）占 60%，平湖市国有资产经营有限公司占 30%，珠海市宝峰有限公司占 10%。

2002 年 7 月根据股东会决议，平湖热电厂注册资本从 1,500 万元增至 4,446.27 万元。增资后，平湖市景兴科技投资有限公司占 69%，平湖市国有资产经营有限公司占 23.25%，珠海市宝峰有限公司占 7.75%。

2002 年 12 月，珠海市宝峰有限公司将其持有的平湖热电厂 7.75%股权转让给平湖市恒丰科技投资有限公司（由“平湖市景兴科技投资有限公司”更名而来）。

2、实际从事的业务和对外投资情况

平湖热电厂实际从事发电、售电和售热业务。平湖热电厂目前的对外投资情况如下：

平湖电力燃料有限公司，占 40%。

3、股东和实际控制人

目前平湖热电厂的股东结构情况如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
------	---------	---------

平湖市恒丰科技投资有限公司	3,412.39	76.75
平湖市国有资产经营有限公司	1,033.88	23.25
合计	4,446.27	100.00

平湖市恒丰科技投资有限公司绝对控股平湖热电厂，平湖市国有资产经营有限公司绝对控股平湖市恒丰科技投资有限公司，因此平湖市国有资产经营有限公司为平湖热电厂实际控制人。

4、与发行人的关系

1996年11月至2001年6月期间，平湖热电厂为股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司的控股子公司，在此期间平湖热电厂与发行人存在关联关系。2001年6月浙江景兴纸业集团有限公司将其持有的平湖热电厂60%的股权全部转让给平湖市景兴纸业科技发展有限公司，转让后浙江景兴纸业集团有限公司不再持有平湖热电厂股权，同月平湖市景兴纸业科技发展有限公司将其所持有的股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司1,800万元出资额转让给上海莱织华、日本制纸、日本JP，该次股权转让后平湖市景兴纸业科技发展有限公司不再持有浙江景兴纸业集团有限公司股权，不再是浙江景兴纸业集团有限公司的股东。因此2001年6月以后，发行人与平湖热电厂之间不存在关联关系。发行人与平湖热电厂之间也不存在一致行动关系。

5、股份公司2001年6月转让平湖热电厂股权的原因

股份公司主营业务为包装纸板的生产和销售。平湖热电厂从事发电、售电和售热业务，其中发电、售电业务是主营，蒸汽是其发电业务产生的副产品。股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司在改制过程中，拟吸收上海莱织华、日本制纸、日本JP作为股东，拟投资企业提出了其入股的前提要求，即股份公司需进一步突出主营业务，故2001年6月为了突出公司主营业务，股份公司于2001年6月将持有的平湖热电厂股权转让。

6、最近三年平湖热电厂的蒸汽客户、各客户占其蒸汽供应量的比例、各自的交易价格

2003年，平湖热电厂蒸汽客户、各客户占其蒸汽供应量的比例、各自的交易价格(含税)

蒸汽客户名称	供应量 (吨)	占总蒸汽供应量的比 例(%)	交易价格 (元/吨)
浙江景兴纸业集团造纸有限公司	228,434	56.93	65

浙江景兴纸业股份有限公司	137,732	34.33	65
平湖市景兴包装材料有限公司	15,560	3.88	75
嘉兴广顺化纤有限公司	7,217	1.80	80
平湖市景源热力有限责任公司	7,058	1.76	75
浙江亚太纸管有限公司	1,811	0.45	75
嘉兴市杭星精细化工有限公司	1,751	0.44	75
平湖紫云服装有限公司	714	0.18	85
平湖市绿色纸品有限公司	519	0.13	75
平湖市胜世酿造有限公司	439	0.11	85
合计	401,235	100.00	

2004 年，平湖热电厂蒸汽客户、各客户占其蒸汽供应量的比例、各自的交易价格(含税)

蒸汽客户名称	供应量 (吨)	占总蒸汽供应 量的比例 (%)	交易价格 (元/吨)
浙江景兴纸业集团造纸有限公司	237,435	50.23	91.77
浙江景兴纸业股份有限公司	156,799	33.17	91.07
平湖市景源热力有限责任公司	55,263	11.69	107.58
平湖市景兴包装材料有限公司	12,579	2.66	108.05
浙江七彩凤染织有限公司	3,361	0.71	108.00
嘉兴市杭星精细化工有限公司	3,316	0.70	110.91
浙江亚太纸管有限公司	2,374	0.50	108.00
平湖市绿色纸品有限公司	453	0.10	95.88
嘉兴广顺化纤有限公司	431	0.09	80.00
平湖市绿色环保技术发展有限责任公司	207	0.04	128.00
平湖市如意纸板有限公司	180	0.04	128.00
平湖市曹桥横河浴室	141	0.03	118.09
平湖市景仙池浴室	117	0.02	128.00
平湖紫云服装有限公司	81	0.02	95.00
合计	472,737	100.00	94.20

2005 年，平湖热电厂蒸汽客户、各客户占其蒸汽供应量的比例、各自的交易价格(含税)

蒸汽客户名称	供应量	占总蒸汽供应	交易价格
--------	-----	--------	------

	(吨)	量的比例 (%)	(元/吨)
浙江景兴纸业集团造纸有限公司	197,301	27.02	120
浙江景兴纸业股份有限公司	265,216	36.32	120
平湖市景源热力有限责任公司	224,006	30.68	125
浙江七彩凤染织有限公司	17,332	2.37	140
平湖市景兴包装材料有限公司	12,938	1.77	128
嘉兴市杭星精细化工有限公司	3,852	0.53	140
浙江实耐格纸管有限公司	3,286	0.45	128
平湖市绿色环保技术发展有限责任公司	1,160	0.16	140
平湖市龙兴鞋业有限公司	913	0.13	140
浙江敬业染整有限公司	2,931	0.40	140
平湖市景仙池浴室	502	0.07	140
平湖市曹桥横河浴室	211	0.03	140
平湖市如意纸板有限公司	383	0.05	140
平湖市北海纸管有限公司	90	0.01	128
合计	730,121	100.00	

股份公司、造纸公司与其他企业用汽价格存在差异的原因主要是，股份公司和造纸公司的用汽量占平湖热电厂总供应量的比例超过 63.34%，是平湖热电厂的主要蒸汽用户，平湖热电厂根据其成本利润测算后与股份公司、造纸公司协商确定交易价格，此交易价格作为平湖热电厂与其他蒸汽使用量较小的企业交易价格的参照基础。

7、平湖热电厂最近三年的蒸汽产能、产量情况

年 份	设计年生产能力(万吨)	实际产量(万吨)
2003 年	138	40.1
2004 年	138	47.27
2005 年	138	74.00

8、保荐人、发行人律师就平湖热电厂向本公司提供蒸汽发表意见

保荐人意见：经核查，平湖热电厂是经浙江省平湖市计划经济委员会平计经基[1995]324 号文批准于 1995 年 11 月 27 日设立，注册资本 1,500 万元，由平湖市第二造纸厂全额投入。截止目前平湖热电厂注册资本为 4,446.27 万元，其中平湖市恒丰科技投资有限公司拥有 76.75%的股权，平湖市国有资产经营有限公司拥有 23.25%的股权。

经核查认为，发行人及其控股子公司浙江景兴纸业集团造纸有限公司用汽价格与其他企业用汽价格存在差异，但发行人及浙江景兴纸业集团造纸有限公司的用汽量合计占到平湖热电厂总供应量的 63.34%，是平湖热电厂的最主要用户，因此平湖热电厂与发行人及浙江景兴纸业集团造纸有限公司协议确定的用汽价格符合市场原则，是合理的。

经核查，平湖热电厂目前蒸汽的年生产能力为 138 万吨，年实际产量约 74 万吨，发行人本次发行募股资金投资项目年产 30 万吨再生环保绿色包装纸项目年用汽量为 28 万吨，因此保荐人认为平湖热电厂的供汽能力完全能够满足募股资金投资项目投产后的用汽需求。

发行人律师意见：平湖市电力实业总公司与平湖热电厂为两家独立的法人单位，平湖景兴职工保障基金协会未持有平湖市电力实业总公司或平湖热电厂的股权。平湖热电厂目前的股权结构为平湖市恒丰科技投资有限公司持有 76.75%的股权，平湖市国有资产经营有限公司持有 23.25%的股权。

（三）平湖景兴职工保障基金协会

1、历史沿革

平湖景兴职工保障基金协会是根据平湖市职工保障基金协会和职工持股会管理办公室平职保管（96）6 号《关于同意组建平湖景兴职工保障基金协会的批复》组建的社会团体法人，于 1996 年 12 月 31 日领取了平湖市民政局颁发的浙江省社会团体法人登记证，登记证编号为浙平社法登字 015 号，统一代码 50223281。该协会的宗旨是为会员提供补充性社会保障并确保协会资产的安全、保值和增值。

平湖景兴职工保障基金协会设立时的资金来自于浙江景兴纸业集团有限公司应付职工工资和应付职工福利费等共计 600 万元。该协会资金的主要功能是对为协会的发展和资金的保值作出贡献的会员进行奖励；因公负伤会员在治疗期间的生活补助费用；会员离退休养老保险补偿金；会员因指令性调动或残疾、死亡时的一次性补偿金；会员重病的医疗费用补偿等。

平湖景兴职工保障基金协会设立时的会员为包括朱在龙、徐俊发、戈海华等高级管理人员在内的浙江景兴纸业集团有限公司全体职工，共计 576 人。2000 年 1 月，经朱在龙、徐俊发、戈海华申请并经平湖景兴职工保障基金协会会员代表大会决议，朱在龙、徐俊发、戈海华放弃作为该协会会员享有的权利并退出该协会。平湖景兴职工保障基金协会的权益属于全体会员，该协会权益不可分割，故不存在会员权益份额

的情况。朱在龙、徐俊发、戈海华退出平湖景兴职工保障基金协会时不存在退资的情况。目前平湖景兴职工保障基金协会会员为原浙江景兴纸业集团有限公司除高级管理人员以外的职工。

1999年12月该协会以自有资金600万元并联合平湖热电厂共同组建平湖市景兴纸业科技发展有限公司，该协会占88.2%股权。当时该协会的主要业务为对平湖市景兴纸业科技发展有限公司的投资。2002年3月和10月该协会将其持有的平湖市景兴纸业科技发展有限公司（后更名为“平湖市景兴科技投资有限公司”）的股权分别转让给自然人王慰和张雷。上述股权转让之后，该协会不再持有平湖市景兴纸业科技发展有限公司（后更名为“平湖市景兴科技投资有限公司”、“平湖市恒丰科技投资有限公司”）的股权。

2、实际从事的业务和对外投资情况

目前平湖景兴职工保障基金协会没有对外投资。平湖景兴职工保障基金协会目前并不从事经营业务。

3、股东和实际控制人

平湖景兴职工保障基金协会为社团法人，没有股东和实际控制人。目前其权益人为原浙江景兴纸业集团有限公司除高级管理人员以外的企业职工。

4、与本公司的关系

平湖市景兴纸业科技发展有限公司在1999年12月至2001年6月期间持有股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司1,800万元出资额，平湖景兴职工保障基金协会通过平湖市景兴纸业科技发展有限公司间接持有股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司股权，与本公司之间存在关联关系。2001年6月平湖市景兴纸业科技发展有限公司将其持有的浙江景兴纸业集团有限公司的1,800万元出资额全部转让，不再为浙江景兴纸业集团有限公司的股东。2001年6月以后平湖景兴职工保障基金协会不再间接持有浙江景兴纸业集团有限公司的股权，因此与本公司之间不存在关联关系。此外，平湖景兴职工保障基金协会与本公司之间也不存在一致行动关系。

5、平湖景兴职工保障基金协会未曾直接持有过平湖热电厂的股权。

八、发行人的员工及其社会保障情况

（一）员工情况

截止2003年末，股份公司职工总数为638人；截止2004年末，股份公司的职工人数为461人；截止2005年末，股份公司的职工人数为445人，其构成情况如下：

(1) 按专业构成分类	人数	比例 (%)
生产服务人员	198	44
营销人员	45	10
技术人员	140	31
管理人员	62	14
(2) 按教育程度构成分类	人数	比例 (%)
大专及以上学历	83	19
高中、中专学历	286	64
初中及以下学历	76	17
(3) 按年龄结构分类	人数	比例 (%)
30 岁以下	308	69
31 至 40 岁	95	21
41 至 50 岁	36	8
51 岁以上	6	1

(二) 职工保险、福利情况

股份公司目前没有离退休人员。股份公司实行劳动合同制，职工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。股份公司已按照国家有关法律法规的规定，足额提取和缴纳企业职工基本养老保险、医疗保险、失业保险等社会保障基金。股份公司按照关于城镇住房制度改革的有关规定，全面实施了住房公积金制度。本公司目前职工社会保障基金缴费标准如下：

科 目	养老保险	医疗保险	住房公积金	失业保险		工伤	生育金	合 计
个人承担	75.2 元/月	26.6 元/月	60 元/月	城镇户口	农村户口	0	0	161.8 元/月
				工资的 1%	不缴纳			
企业承担	169.2 元/月	95.1 元/月	60 元/月	19.2 元/月	19.2 元/月	12.6 元/月	7.9 元/月	364 元/月
合计	244.4 元/月	121.7 元/月	120 元/月		19.2 元/月	12.6 元/月	7.9 元/月	

其中，养老保险缴费基数 940 元/月，个人承担 8%，企业承担 18%；医疗保险缴费基数 1330 元/月，个人承担 2%，企业承担 7%，另企业承担重大疾病救助基金 2 元/人月；住房公积金 120 元/月，个人承担 50%，企业承担 50%；失业保险：城镇户口职工个人承担工资的 1%，企业承担 19.2 元/月；农村户口职工个人不承担，企业承担 19.2 元/月。

九、持股 5%以上的主要股东作出的重要承诺及履行情况

（一）公司控股股东朱在龙所作出的重要承诺

1、股份公司及其前身作为资源综合利用企业，1998 年、1999 年、2000 年和 2001 年经税务主管机关批准同意所享受的共计 2,047.34 万元的所得税减免不符合财政部、国家税务总局的规定，存在补缴可能。公司股东朱在龙和曹桥乡集体资产经营公司分别出具承诺，将按 6:4 的比例承担上述可能被追缴的所得税款，金额分别为 1,228.40 万元和 818.94 万元，并赔偿股份公司由此产生的损失。

2、朱在龙承诺在上市后的 36 个月内不转让或者委托他人管理其在发行前所持有的公司股份。

3、朱在龙承诺：

其本人未控股或参股任何其他企业，亦未从事任何与股份公司经营业务相同或相似的业务。

自承诺书签署之日起，若其本人以控股或参股方式投资于任何其他企业（以下简称“相关公司”），则相关公司将不生产、开发任何与本公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与本公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务；其本人及相关公司也不参与投资任何与本公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的企业。

自承诺书签署之日起，如本公司进一步拓展其产品和业务范围，其本人及相关公司将不与本公司拓展后的产品或业务相竞争；若与本公司拓展后的产品或业务产生竞争，其自身及相关公司将以停止生产或经营构成竞争或可能构成竞争的业务或产品的方式，或者将相竞争的业务纳入到本公司的经营的方式，或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方的方式来避免同业竞争。

如上述承诺被证明是不真实的或未被遵守，承诺方将向本公司赔偿一切直接和间接损失。

（二）除朱在龙以外其他持股 5%以上的主要股东的承诺

股份公司其他持股在 5%以上的股东：上海莱织华、日本制纸、日本 JP 均承诺在上市后的 36 个月内不转让或者委托他人管理其在发行前所持有的公司股份。

第五章 业务和技术

一、发行人的主营业务及其变化情况

公司作为华东地区最为重要的高档包装纸板生产企业之一，长期专注于包括高档牛皮箱板纸、高强度瓦楞原纸和白面牛皮卡纸在内的原纸生产与销售。截止目前已形成年产 32 万吨高档包装纸板的生产能力，其中 70%左右的销量和收入来源于 A 级或者 AA 级牛皮箱板纸。

公司主营业务、主要产品自设立以来均未发生变化，高档牛皮箱板纸作为本公司的核心产品始终在产品序列中占有主导地位。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）公司主导产品的适用性

本公司所生产的高档包装纸板具有广泛的适用性，抗张度和抗压能力强，是包装及装运物料行业所广泛应用的材料。箱板原纸纸身较轻的特点，有助于提高运输的成本效益。本公司现代箱板原纸的生产工艺，大量使用废纸作为原料，有助于减少造纸工业对林木资源的消耗，符合环保要求。此外，随着消费者和生产商环保意识的增强，已开始大量使用可循环再造并能降解的纸制包装材料，以取代塑料盒金属包装材料，减少不能降解的废料产生。上述各项都是推动公司主导产品的市场需求持续大幅上升的动力。

（二）行业基本特征

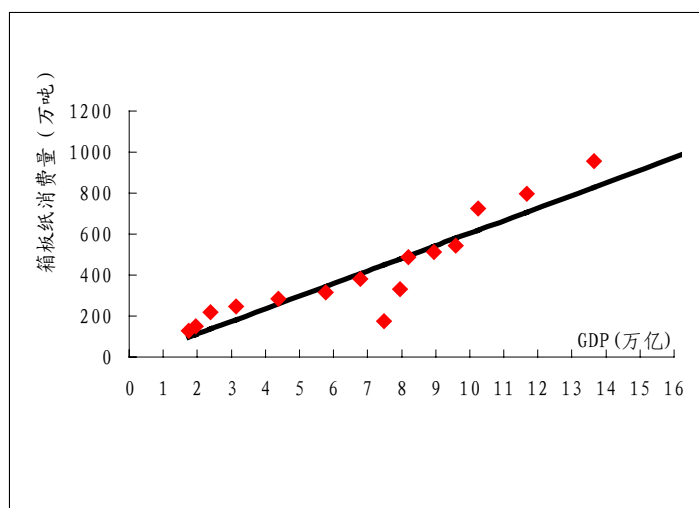
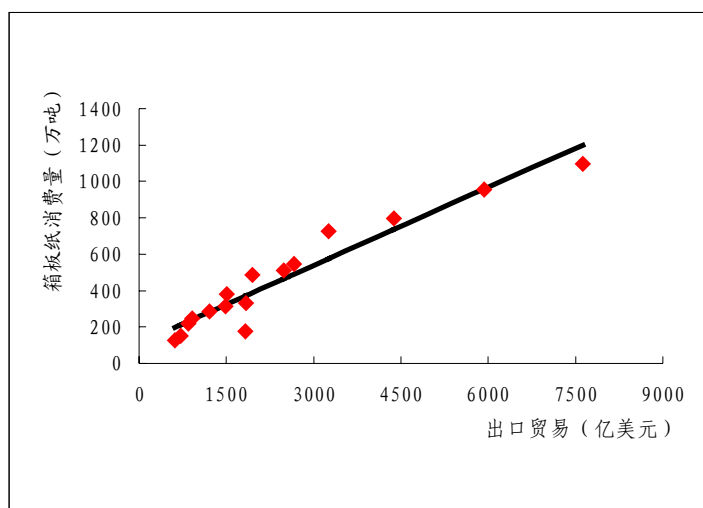
过去十年全球箱板原纸的需求稳步上扬。箱板原纸的需求整体上受经济状况所影响，特别是消费开支、工业生产和外贸出口。因此，箱板原纸的需求与国内生产总值的增长具有高度的相关性。箱板原纸的价格主要受制于包装箱制造商及纸板包装公司的需求；箱板原纸的供应主要受到制造商制造该类产品的产能、设备有效运行率及进出口水平的影响。根据中国造纸协会的资料，从 1990 年以来，我国箱板纸工业产量以年均 15.4%，消费量以年均 15.6%的增速持续发展，其发展速度已高出同期造纸工业的整体发展速度 6 个百分点。

从 2002 年至 2005 年，国内箱板原纸的消耗量一直超过其生产量，以致每年都需要通过大量进口高档牛皮箱板纸和高强度瓦楞原纸来弥补巨大的需求缺口，2005 年的数据显示，国内共进口箱板纸 135 万吨。国内箱板纸长期供不应求的状况也吸引了众多国外生产厂家将其原纸制造业务转移至国内，或扩充现有的产能。目前，国内的

主要生产商大多位于经济最发达的珠三角、长三角及京津唐地区。

受到 GDP、进出口贸易的大幅增加影响，国内箱板纸行业的消费量仍将会保持快速增长，同时国内厂商优质产品正在逐步替代国外进口产品，箱板纸行业的发展前景广阔。

国内箱板纸行业消费增长量和 GDP 具有显著的正相关关系，预计我国经济在十一五期间将会保持快速平稳的发展，估计在 2006—2010 年期间，国内的 GDP 年均增速维持在 7.5—8.5%，2005 年的箱板纸消费量在 1100 万吨左右，保守预计箱板纸行业年均消费增量将会保持在 82-100 万吨左右，为企业的扩张提供了较大的空间。其基本趋势如下：



资料来源:国家统计局 中国造纸协会

(三) 行业管理体制以及政策对造纸行业的影响

1、造纸行业主管部门和监管体制

造纸行业属于轻工行业，在我国其产业行政主管部门是国家发展与改革委员会。主要负责产业政策的制定，研究拟订行业发展规划，指导行业结构调整，实施行业管理，参与行业体制改革、技术进步和技术改造、质量管理等工作，负责执行有关的各项国际公约和协调完成国际重大专项任务。

本行业内部管理机构是中国造纸协会，主要负责产业及市场研究；在互利互惠原则下，在技术、产品、市场、信息、培训、管理及国内外贸易等方面，开展协作与咨询服务，推动本行业的发展，提高本行业开发新产品、开拓市场的能力；进行本行业自律管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议及意见等。目前，政府部门和行业协会对本行业的管理仅限于宏观管理，业务管理和产品的生产经营完全基于市

场化的方式。行业内已形成较为市场化的竞争体系。

近年来，造纸工业作为基础原材料行业在国民经济中的地位和作用已得到充分认识和重视，国家产业政策对造纸行业的支持力度正在不断加大，对于符合可持续发展原则的资源综合利用企业、“林纸一体化”企业给予了税收等诸多优惠政策。

2、公司所处行业所依据的主要法律法规及政策

公司目前所依据的主要行业政策包括：《中华人民共和国清洁生产促进法》、《国务院关于加快发展循环经济的若干意见》、发改环资[2004]73号《资源综合利用目录》、《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》等。

（四）行业竞争状况、进入行业的主要障碍以及行业市场状况

1、公司所处行业竞争格局和市场化程度

目前公司所处的高档包装纸板行业已具备了较高的市场化程度，竞争较为充分。

加入 WTO 后，境外造纸企业对中国市场的开发策略，逐步由产品输入型向投资建厂型转变，目前国内高档牛皮箱板纸市场上较具竞争力的企业除本公司之外，基本都系外商独资或中外合资企业。这些企业一般都具有生产线规模大、产品技术含量高、产品供应缺口较大的特点。国内市场的竞争已主要集中于国内企业和外商投资企业之间的竞争，竞争的重点主要集中在技术、规模和管理等方面。

2、行业内的主要企业及其市场份额

目前国内以高档牛皮箱板纸和高档瓦楞原纸为核心产品的上规模企业主要包括：玖龙纸业、理文造纸、上海中隆、景兴纸业、广东中山联合鸿业等，其产能分布情况如下：

单位：万吨

公司名称	总产能	牛皮箱纸板	瓦楞纸	其他	其他主要产品
玖龙纸业	330	150	135	45	白纸板
理文造纸	160	85	35	40	白纸板
上海中隆（台湾正隆）	35	35			
景兴纸业	32	22	5	5	白面牛卡
江苏无锡荣成纸业（台湾荣成）	30	10	20		
广东中山联合鸿兴纸业	30	15	15		
河北冀腾纸业	32	10		22	白纸板
山东沪平永发	30		30		
山东贵和纸业	16		10	5	文化纸

河南恒兴纸业	24	10	2	12	白卡、灰底白板
--------	----	----	---	----	---------

资料来源于：中国造纸协会

由以上数据可见，国内目前高档牛皮箱板纸的核心生产厂家规模化和集中化的趋势日益明显。

3、进入造纸行业的主要壁垒

造纸行业作为一个资金密集型、技术密集型和规模效益型的产业，凡欲进入该行业的企业都将面临如下的行业壁垒：

（1）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，且造纸业与其它行业的关联度高，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。目前一般达到一定经济规模的纸业公司投资额都在数亿元以上。

（2）设备技术含量高及其管理水平要求高

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工企业。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。

（3）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关键因素。

（4）原料供应渠道稳定性要求高

由于目前国内上规模的高档包装纸板企业，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。2005 年，进口废纸已占到国内造纸原料总消耗量的 50%，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核供应量的波动性，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。

（五）市场供求状况及行业利润水平的变动趋势

公司所处的高档运输箱板纸行业主要包括：高档牛皮箱板纸（广义而言可包含白

面牛皮卡纸)和高强度瓦楞原纸。其市场供求的总体变化如下:

从 1990 年以来,我国箱板纸工业产量以年均 15.4%,消费量以年均 15.6%的增速持续发展,其发展速度已高出同期造纸工业的整体发展速度 6 个百分点,未来每年将会保持 82-100 万吨左右的市场增量。从 2002 年至 2005 年,国内箱板原纸的消耗量一直超过其生产量,以致每年都需要通过大量进口高档牛皮箱板纸和高强度瓦楞原纸来弥补巨大的需求缺口。国内箱板纸长期供不应求的状况也吸引了众多国外生产厂家将其原纸制造业务转移至国内,或扩充现有的产能。但即使如此,未来 10 年内国内箱板原纸的需求量仍将超过国内的产量。而具体到本公司所从事的领域,则基本情况如下:

(1) 高档牛皮箱纸板(含白面牛皮卡纸)从无到有、发展十分迅猛,从 1996 年到 2005 年,平均发展速度接近 20%,占箱板纸的比例越来越大,在上世纪九十年代初期,还很少供应的牛皮箱板纸,到目前已占到整个箱板纸的 50%左右。但整个行业目前仍处于供不应求的状态。

(2) 多年来,国内高强度瓦楞原纸一直无法满足市场需求,2005 年的进口量为 88.5 万吨。

在强劲的消费驱动下,自 2004 年 3 季度以来,高档包装纸板的企业景气指数已连续四个季度上扬,纵观全年该行业的企业景气走势应明显强于制造业的平均水平,行业利润状况明显占优。

(六) 影响公司所处行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

(1) 市场潜力巨大

今年来,国内经济增长迅速,导致消费支出上扬及国内市场快速增长,从 2002 年到 2005 年,国内的 GDP、工业产出和出口总额的年复合增长率分别为 10%、20.7%和 31.7%,如此快速的增长必然会有利地推动与消费及出口配套的运输包装需求的大幅增长。

此外,中国经济的强劲增长正吸引着越来越多的外国制造商进入中国内地,使国内迅速成长为全球制造业及出口中心,为该等企业的配套运输包装也将极大地刺激国内高档包装纸板行业的快速发展。

(2) 国家产业政策支持

造纸行业作为国民经济的基础原料产业,国家出台了一系列优惠政策予以扶持,

这些政策包括：对造纸企业进口设备免征关税和进口环节增值税、暂停征收固定资产投资方向调节税；对列入国家财政债券支持的重点项目给予贴息、抵免所得税等优惠政策；对再生资源综合利用企业给予减免所得税等优惠政策；将关键纸种作为国家“双高一优”计划专题给予支持；对废纸回收经营企业实行“增值税先征后返 70%”的税收优惠政策等。造纸工业在 2002 年 4 月 1 日实施的《外商投资产业指导目录》中列为鼓励外商投资的产业。这一切都为类似于本公司这样的企业的迅速崛起提供了良好的外部环境。

（3）符合绿色消费的趋势

纸包装具有经济便宜、重量轻、便于贮存、易加工、废弃物可自行降解且易回收利用等特点，被公认为“绿色包装”材料。随着消费者环保意识的不断增强，纸包装已成为其他包装材料的理想替代品。而类似于本公司这样，以废纸回收利用为核心的高档包装纸板生产企业又因其生产环节中对原生木浆的耗用量小，可减少林木资源的砍伐，有助于保护生态而进一步受到消费者的青睐。

2、不利因素

（1）废水处理等环保要求日益提高

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。虽然以本公司的生产工艺和原料构成，可以在源头上减少“黑废”物质的排放，但日益提高的环保要求，客观上也会加大公司的制造成本。

（2）原料供应渠道稳定性要求日益提高

由于目前国内上规模的高档包装纸板企业，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。2005 年，进口废纸已占到国内造纸原料总消耗量的 50%，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核供应量的波动性，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。

（3）企业规模小、建设资金不足和技术装备进口依赖性大

由于造纸工业在我国是一个传统的原料工业，多数企业的技术装备比较落后，生产规模小。根据最新的统计数据，目前全国造纸企业约有 3500 家，企业平均规模年

产约 1.08 万吨，与世界造纸企业平均年产 4 万吨规模相差甚大。国内对造纸技术与装备的开发力度小，投入少，设备制造技术和生产能力相对落后，因此引进国外先进的技术装备对促进我国造纸工业尽快实现现代化的目标非常必要。但由于进口设备昂贵，造成造纸企业的建设投资增加，生产成本增高，不利于进一步提高企业的经济效益。目前造纸企业自有资金不足，筹资能力差，融资渠道单一，搞更新改造或扩建项目十分困难，以“九五”列入国家导向性计划的技改项目为例，因资金短缺，只完成 20 项，项目个数与投资额均只完成 40%左右。其它项目因资金不落实，均延期实施。

（七）公司所处行业的特性

1、行业的技术特点、水平及发展趋势

造纸工业集现代化工过程、大型高速机械、计算机自动控制系统于一体，60%以上的投资是设备投资，自动化程度高于一般制造业。因此，造纸机械产品质量、技术水平对造纸工业的生产规模、技术装备水平、产品质量档次、企业生产成本以及经济效益起着重要的作用。由于我国造纸机械制造业的发展远远落后于造纸工业发展，已成为制约造纸工业发展所面临的资金、原料及技术装备三大主要问题的一个重要方面。

我国从八十年代中期开始，陆续从国外引进先进的造纸技术和设备，到九十年代中后期，我国的造纸技术有了进一步的发展。“九五”期间，通过调整，淘汰了一批工艺技术落后、装备陈旧的生产线和机台，新增了一批技术先进的生产线，加速了造纸工业技术进步，使造纸工业整体技术装备水平有了很大提高。

未来本公司所处行业的技术发展趋势将是引进技术和设备与国内研制开发技术和装备并用，重点在原料、产品、环保、节能降耗、清洁生产等方面采用和发展适用技术。

目前造纸生产技术的发展趋势主要体现为：A、提高纸机的抄造速度，缩小与国外先进水平的差距；B、加快科技成果与高新技术产业化，实现产品的高技术含量、高质量、高附加值，使产业和产品的国际竞争力有较明显的提高；C、加强对废纸的回收处理使再利用率进一步提高，质量进一步改善；D、重点开发高强度、高得率、低污染以至无污染的制浆生产技术。

2、所处行业的季节性

由于公司所处的高档包装纸板行业，属于为下游消费类产品提供运输包装的配套产业，因此并无明显的季节性。

3、所处行业的周期性

造纸被称为永不衰败的产业、“朝阳产业”，行业周期主要与宏观经济的大周期有关，由于我国宏观经济的长期看好，造纸行业目前也正处在快速成长期。特别是本公司所处的高档包装纸板行业由于其为下游消费类产品提供运输包装的配套性，因此在国内消费增长、出口畅旺的形势下，尚未出现明显的周期性。

4、所处行业的区域性

目前公司所处的高档包装纸板行业已属于竞争较为充分的产业，市场化程度高，不存在行政力量导致的地区分割。

但是由于产品经济销售半径的存在，因此，销售市场的远近将直接影响到本公司的销售成本。以公司现有的选址来看，主要销售区域已自然覆盖了包括江、浙、沪核心城市在内的长三角地区。在此情况下，考虑到造纸产业的发展与国民经济发展水平的高度相关性，则长三角地区的经济规模、消费增长及出口需求都将在根本上决定公司市场扩展的空间。

因此，长三角地区作为我国经济发展和出口需求最为蓬勃的区域之一，也就自然而然地成为了国内高档包装纸板需求最为集中的地区之一，与珠三角地区，京、津、唐地区，共同形成了三足鼎立之势。

此外，由于公司所选择的以资源再利用为核心的生产模式，必须大量使用进口废纸，而身处于水、陆交通都极为便利的长三角地区，也为公司控制成本提供了现实可行性。

综上，对于国内同样以进口废纸为主要原材料的高档包装纸板生产企业而言，在上述经济最发达地区的布局就成为了企业发展的最优选项。

（八）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性，上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响

1、上游原材料行业

造纸原料，尤其是木质纤维原料的缺乏长期以来一直是困扰我国造纸工业持续健康发展的一个瓶颈。

从本公司的生产工艺而言如何取得成本低廉的进口废纸是企业产品竞争力的主要保证。

目前，随着国内废纸回收网络建设与管理的完善，国内废纸回收率与废纸质量有望进一步上升。另外，随着废纸利用技术的不断提高以及在造纸企业的广泛应用，企

业对废纸利用的适应性也越来越强，这也有利于缓解原材料的压力。以本公司为例，由于公司在国内绝大多数同类型企业仍以欧、美废纸为主要原材料的情况下，完全掌握了日本废纸的加工技术，因而使得公司有可能通过拓展原材料供应渠道的方式节省成本。

2、下游包装行业

我国包装工业经过连续多年的快速发展，到 2004 年，规模以上企业有 10868 家，工业产值已经达到 3283 亿元人民币，同比增长 17%，其中，纸包装业完成 1135 亿元人民币，同比增长 24.3%。包装工业总产值在全社会总产值中的比例由 80 年代初的 0.4% 上升到 04 年的 2.4%，成为我国经济发展的重要产业之一。在世界约 6000 亿美元的包装消费市场中，我国已成为仅次于美国、日本之后的第三大“包装大国”。

在整个包装行业快速发展的同时，最重要的纸包装子行业的发展速度更加迅猛，过去五年以超过 19% 的速度发展，在整个包装行业中所占的比重已经从 2000 年的 28% 上升到 2005 年的 37%，而且有进一步提高的趋势。由于包装工业与商品生产和储运密切相关，可以说有商品就有包装，因此，我国国民经济，尤其是食品、电子、医药、烟草、日化等相关行业的持续、快速、健康发展为我国纸包装工业的持续、快速发展提供了必要的前提和强劲的动力。

三、发行人的竞争地位

（一）发行人的市场份额及同行业竞争情况

1、公司在所处行业中的竞争地位

公司作为高档包装纸板领域的专业生产厂家，是国内大型包装纸板生产企业之一，具有年产 32 万吨高档包装纸板的能力，是中国包装技术协会批准设立的“中国包装纸板开发生产基地”。公司主要产品包括高档牛皮箱板纸、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸、纸箱等，其中高档牛皮箱板纸占整个销售收入的 70% 左右，具有绝对的主导地位。

目前公司拥有 22 万吨高档牛皮箱纸板的生产能力，在该领域全国同类生产企业中位居第四。公司目前和玖龙、理文同为中国浆纸商务网指定的“指导价格”信息发布商，在产品定价方面具有一定的市场主导权。

2、公司市场份额变动的情况和趋势

2003 年、2004 年和 2005 年，本公司牛皮箱板纸的市场占有率分别为 2.76%、2.34% 和 2.28%。

有关资料显示,近年来低定量高强度牛皮箱纸板和高强度瓦楞原纸国内市场呈现需求快速增长势头,而该类产品的国内产出量远不能满足这一需求,需要大量进口。本公司针对国内市场中高档纸制品供不应求的趋势,将本次募股资金用于扩大低定量高强度牛皮箱纸板和高强度瓦楞原纸的生产规模,逐步增加市场份额,保证公司未来可持续发展。随着 2007 年 30 万吨再生环保绿色包装纸项目的投产,公司主要产品牛皮箱纸板的总产量将超过 50 万吨,在国内的市场占有率将超过 5%。

3、公司主要竞争对手的简要情况

就高档包装纸板而言,进口产品的市场份额进一步提升的空间有限,主要原因是国内外高档包装纸板产品的质量差距并不大,国外产品价格由于其人工费用、仓储费用和运输成本较高,总体上高于国内产品。此外,出于交货及时性和售后服务两方面考虑,大多国内用户仍会选择优质的国内产品,尤其是在产品规格、外观色泽等方面,国内产品具有更大的灵活性。因此从竞争对手的角度来看,本公司更看重与国内的同类企业主要是国内合资厂商的竞争。

与国内合资厂商之间的竞争主要是由产品结构和性能、企业规模和原料构成等因素决定,近两年包装纸板生产企业不断扩大规模,产品质量档次和生产能力迅速提高,目前大部分新增产能均瞄准低定量高强度的牛皮箱纸板,其定量一般为 125-300 克/平方米,可以替代进口产品。国内企业以及外资厂商的高品质产品投放市场后,除抵消相应需求增长以及减少进口外,势必会在国内市场展开激烈竞争。

华东地区一向是我国纸类生产和消费的大宗地区,该地区强劲的消费能力吸引了大量国内造纸企业的注意力,本公司的销售区域也主要集中在该地区。因此,长三角地区大型的纸板生产企业是公司的主要竞争对手。其基本情况如下:

企业名称	生产能力	
	箱纸板	瓦楞纸
太仓玖龙	50 万吨	45 万吨
江苏理文(常州)	20 万吨	35 万吨
上海中隆	35 万吨	
景兴纸业	22 万吨	4 万吨
无锡荣成纸业	10 万吨	20 万吨

资料来源于:中国造纸协会

上述太仓玖龙、江苏理文、上海中隆、无锡荣成在华东地区的产能系于 2004 年至 2005 年期间逐步形成,并已为现有的市场所消化。如公司本次募集资金拟投资的

30 万吨再生环保纸项目能成功实施，则本公司在国内高档包装纸板行业，特别是在高档牛皮箱板纸领域中的三甲地位将得以顺利维护。公司与玖龙、理文同作为中国浆纸商务网指定的“指导价格”信息发布商的市场地位也将得到进一步的巩固。

（二）发行人的主要竞争优势及不足

1、竞争优势分析

（1）区位优势

本公司地处我国最大的也是最具增长潜力的纸及纸板消费市场之一的华东地区。该地区城市密集（本公司所在地处于上海、杭州、苏州三地地域范围的中心），经济发达，商贸繁荣，人民生活水平较高，因而包装纸板的需求增长在华东地区具有雄厚的经济基础。同时由于该地区纸张消费量大，相应地，废纸产生量巨大，为本公司提供了广阔的产品市场和原料市场。此外，本公司位于杭州湾畔的乍浦港，紧邻上海、江苏，水陆交通运输便捷，具有运输成本相对竞争对手较低的优势，便于产品销售辐射面的拓展。

（2）环保优势

本公司认为，在造纸生产过程中能够保持高标准的环保标准是公司的竞争优势，与同行业造纸企业相比，公司在环保方面拥有以下方面的相关优势：

工艺优势：本公司生产所需主要原料为木浆和废纸，与以非木纤维为主要原料的造纸企业相比，本公司生产过程中不产生黑液，而且废水量少。吨纸污水排放量控制在 6-15 吨，远低于行业 60 吨的平均水平，从源头上限制污水的排放量。自建厂以来公司一贯重视污水处理等环境保护问题并取得较好的效果，本公司十分重视环境保护，已在 2002 年 10 月通过了 ISO14001 环境管理体系认证。

城市管网优势：目前，本公司所在地区嘉兴市已经建立起完善的废水集中处理系统（嘉兴市污水处理工程），统一处理本市工业和生活所产生的污水。本公司现有生产项目产生的废水全部排放在城市管网系统中，并且城市管网公司承诺未来为本公司提供 100 万吨产能的污水排放增量。城市管网优势避免了公司因环保达标的争议而影响正常的生产经营，解决了环保隐患。

环保成本优势：在造纸企业的固定资产投资中，从行业的平均水平来看，如果要达到较高的环保标准，污水处理的投资比例须保持在 15%左右，本公司拥有的城市管网系统优势将会大大降低污水处理的初始固定资产投资。同时，由于管网系统的规模优势，所收取的排污费用低于行业一般公司自主的污水处理日常运营费用。较低的固

定资产投资和运营费用使本公司在环保方面保持成本优势。

（3）政策优势

本公司生产绿色环保纸品，利用先进的技术，以再生利用的废纸为主要原料，极大地节约了国家的林木资源，同时制造出市场需求量较大的纸成品，是国家认定的资源综合利用企业。这种“资源、产品再到资源”的循环经济模式和造纸技术受到国家政策的鼓励和支持，也是造纸行业发展的必然趋势，政策优势明显。

（4）品牌优势

作为包装行业的龙头企业之一，以及华东地区最主要的高档牛皮箱纸板和白面牛皮卡纸的专业生产企业之一，本公司长期从事该类产品生产经营，具备多年的销售经验，已建立起自己的品牌，并具有一定的品牌号召力。2002 年公司“景兴”牌牛皮箱纸板产品被中国品牌发展促进委员会授予中国驰名商标。2003 年 2 月本公司经中国包装协会审核，被批准为“中国包装纸板开发生产基地”，形成了自己的品牌和产品结构优势。

（5）产品结构优势

本公司主导产品符合国家产业政策导向，为国家产业政策支持发展的关键纸种。本公司主要产品为低定量高强度的牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸以及瓦楞纸箱，由于这类产品的制造对技术水平和生产设备的要求高，目前该类产品在国内包装行业中供不应求，每年需要大量进口。

（6）原料结构优势

本公司为经浙江省经贸委认定的资源综合利用企业，主要生产原料为废纸和木浆，符合国家政策对纸业原料结构调整的要求，即逐步实现以木材纤维为主，扩大废纸回收利用，合理使用非木纤维。本公司长期从事包装纸品的生产经营，建立了稳定的国内外原料（包括废纸和木浆）供应渠道。

（7）规模优势

本公司近三年以来，生产规模进入快速扩张的阶段，2002 年 10 月在原有造纸生产线的基础上，具备年产 18 万吨高档牛皮箱纸板年生产能力的造纸生产线、3 万吨瓦楞原纸造纸生产线及其他技改生产线相继投产，目前本公司包装纸板的年生产能力为 32 万吨，本次发行募集资金拟投资项目为年产 30 万吨的包装纸板等项目，项目投产后，本公司生产规模将在同行业中处于优势地位。

（8）设备及技术优势

本公司造纸生产关键技术、装备从国外引进，居国内同行业领先水平。2002 年 10 月正式投产的年产 18 万吨高档牛皮箱纸板生产线，幅宽 4.85m，车速达 600m / min，采用国际先进生产设备和技术，填补了华东地区牛皮箱纸板先进设备空白，也是国内最大造纸生产线之一。本公司利用自身拥有境外股东的优势，与日本制纸建立了稳定的技术合作关系。本公司建有省级技术中心，技术创新体系完善，研发条件齐全，研发投入稳定，并与专业的大专院校和科研机构（浙江造纸研究所、浙江省造纸工业学校、南京林学院等）产学研合作广泛，具备较强的科研实力和持续创新能力。

（9）国际化优势

本公司的两个境外股东日本制纸和日本 JP 分别是国际上著名的造纸企业和纸张纸浆的贸易商，其中日本制纸属世界 500 强企业之一，为日本最大的造纸企业。日本制纸为本公司包装纸板的制造工艺提供长期技术支持服务，日本 JP 为本公司进口废纸的供应商之一，其国际纸类贸易中的重要地位，使其拥有高度敏感的价格反馈体系，充分借重其国际废纸贸易方面的信息优势有利于本公司在采购原材料的议价过程中掌握主动。日本制纸、日本 JP 在技术和资源方面的优势将为本公司参与国际市场提供强大支持。

2、竞争劣势分析

造纸行业属规模效益行业，目前本公司的生产规模和国际知名大企业相比仍然偏小；技术上与国外先进企业相比也存在一定的差距。以上因素在一定程度上影响了本公司市场竞争能力。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）主要产品的用途

牛皮箱纸板按等级可分为 A 级、B 级和 C 级，牛皮箱纸板主要是用于轻工、食品、机电产品运输包装所需的原料，尤其是出口产品的外包装纸箱面层纸，是木材、金属等系列包装的替代产品。

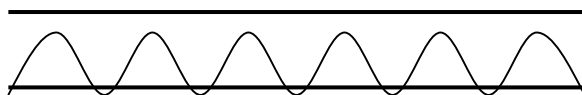
白面牛皮卡纸主要用于轻工、食品、家电等精美商品销售包装的原料，它既有牛皮箱纸板的强度又有白板纸印刷的效果，是介于运输包装和消费包装之间的新型包装材料。

瓦楞原纸可分为普通瓦楞原纸和高强度瓦楞原纸。瓦楞原纸是包装纸箱生产制造中的中间原料，起提高纸箱抗压强度和缓冲强度的作用，配套用于各类纸箱的瓦楞芯层用纸，是瓦楞纸箱中不可缺少的原料。

箱纸板和瓦楞原纸主要用于制作瓦楞纸箱，箱纸板作纸箱的面、底和瓦楞隔层，瓦楞原纸作纸箱的瓦楞芯层，可以起到增强纸箱抗压能力和减震缓冲的作用。

瓦楞纸箱主要用于各种产品的包装，既起到保护产品的作用，又可用于产品的标识广告宣传。

瓦楞纸箱截面如下图所示：



表面隔层：为牛皮箱纸板或白面牛皮卡纸
(根据印刷要求选择)

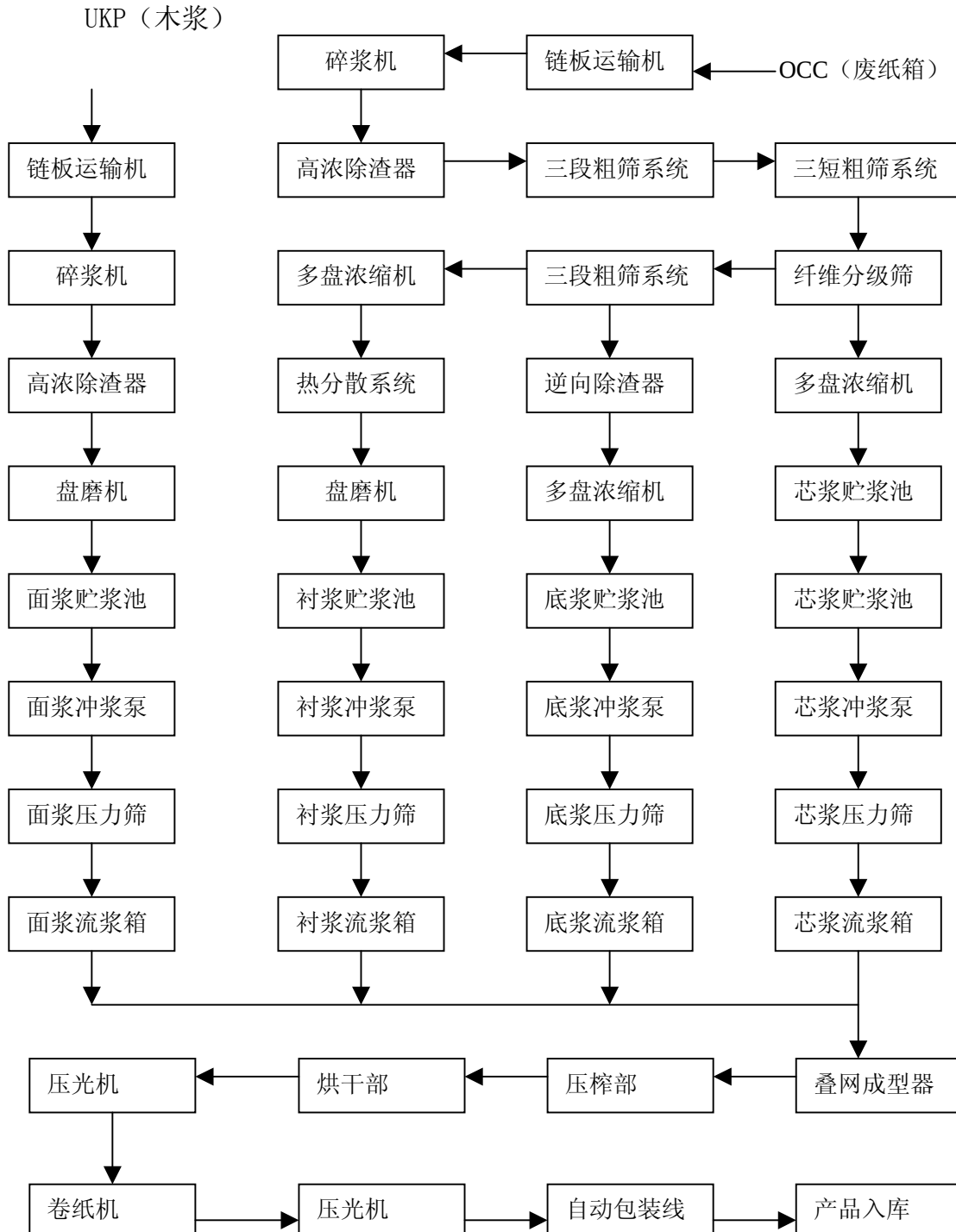
中间层（瓦楞芯层）：为瓦楞原纸

内隔层：为牛皮箱纸板

（二）主要产品的生产工艺流程图

本公司的主要产品是牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸及瓦楞纸箱，其生产流程分别如下：其生产流程分别如下：

1、牛皮箱纸板：

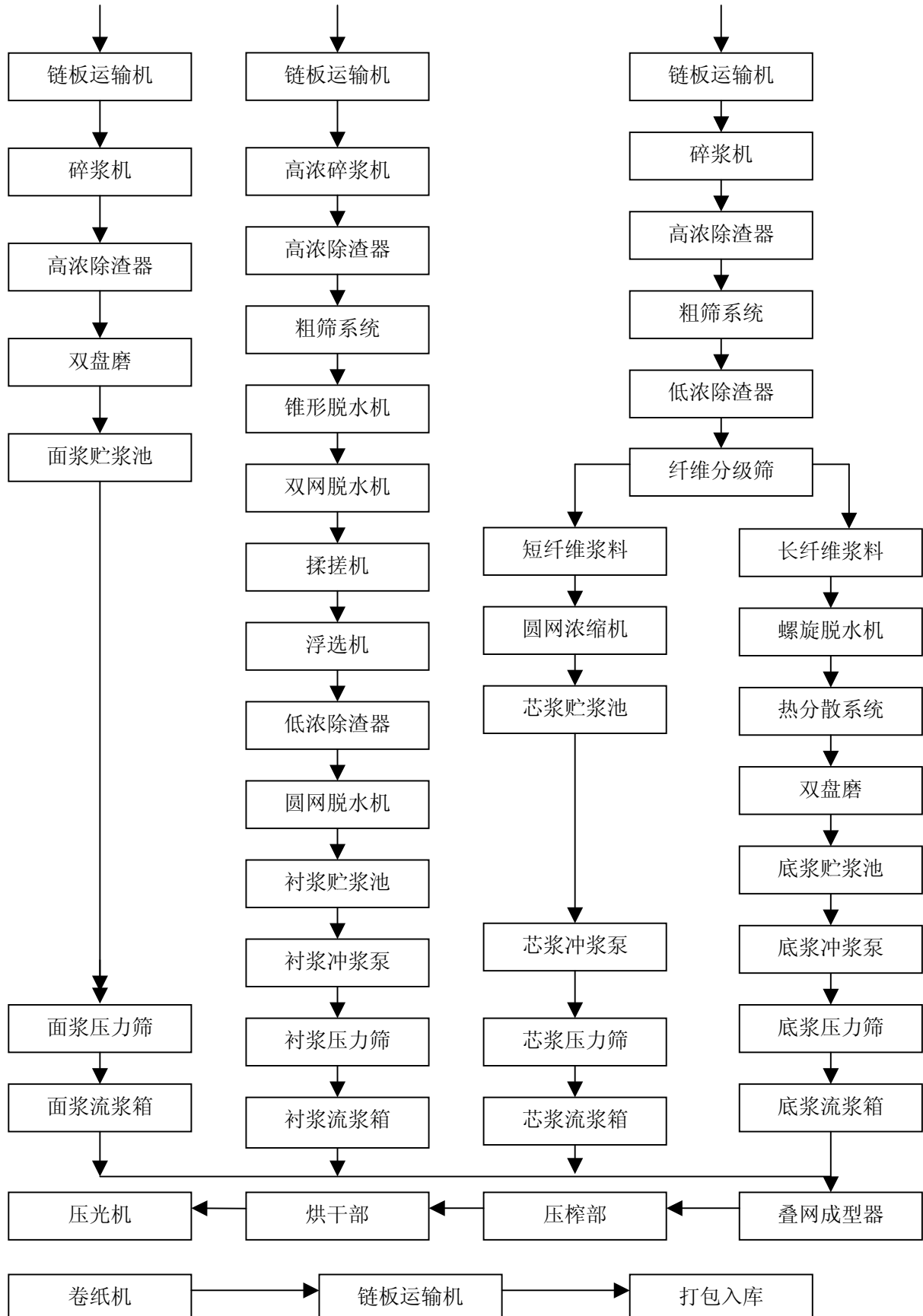


2、白面牛皮卡纸：

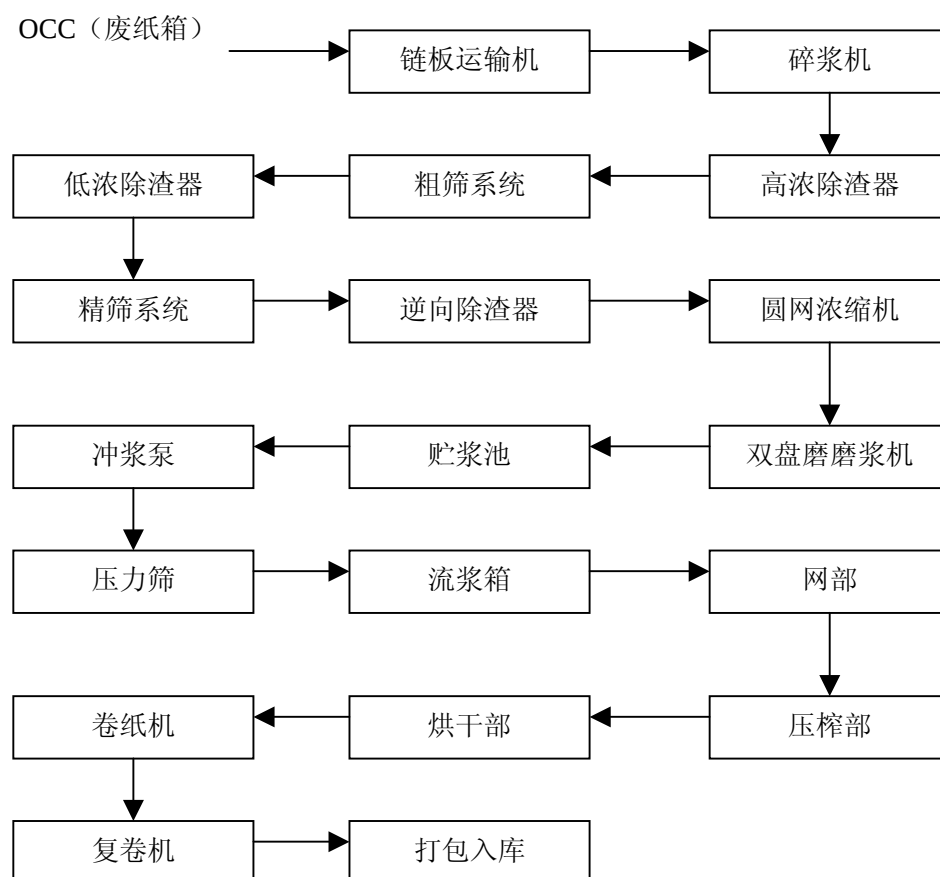
BKP（漂白木浆）

MOW（混合办公废纸）

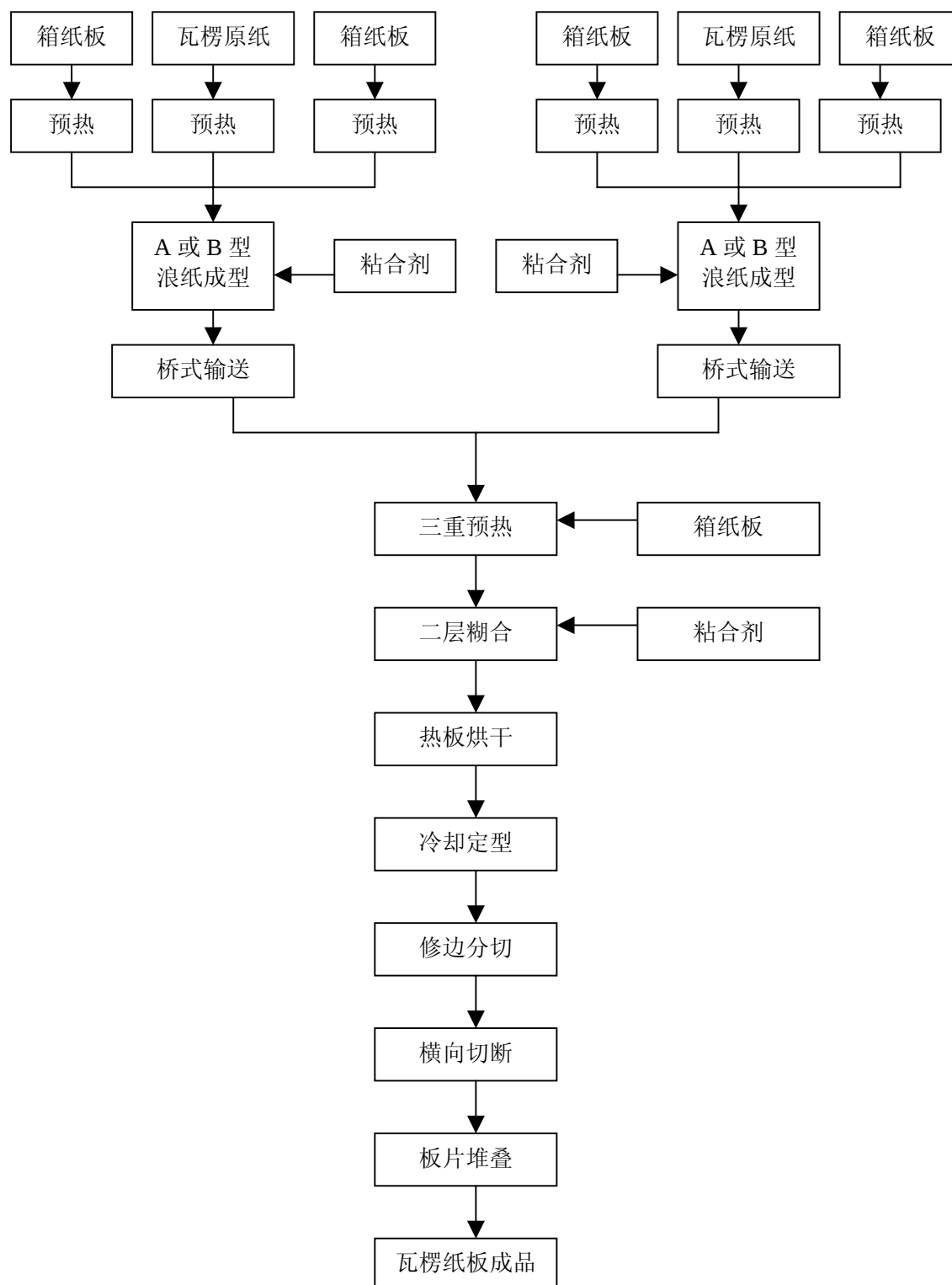
OCC（废纸箱）



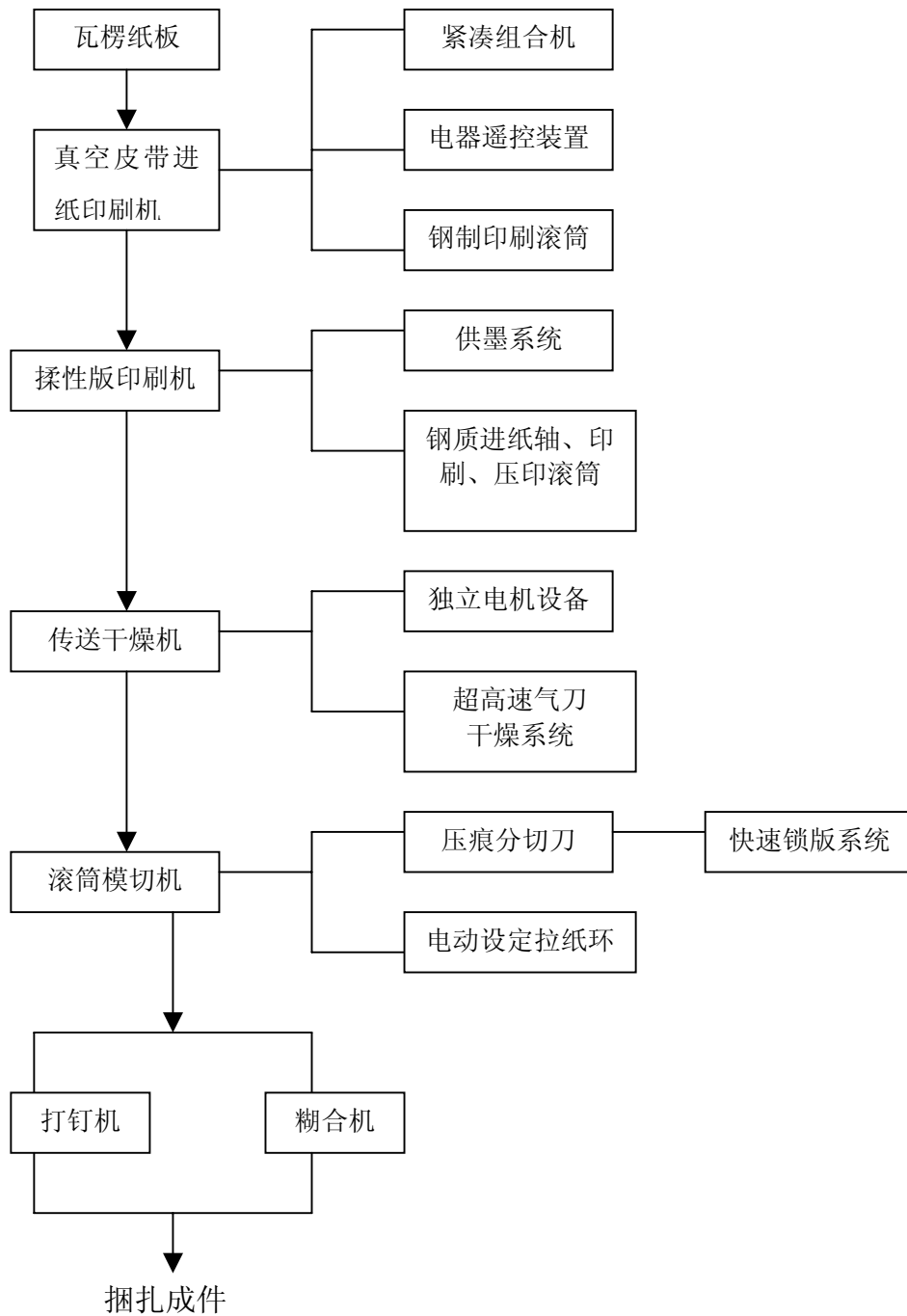
3、瓦楞原纸：



4、瓦楞纸板（系制造瓦楞纸箱的中间产品）：



5、瓦楞纸箱：



（三）发行人主要经营模式

1、采购模式

本公司的采购模式为自主采购和经销商采购相结合。

2、生产模式

本公司的生产模式为自主生产。

3、销售模式

本公司的销售主要依托于长三角地区丰富的客户资源，致力于通过各种营销策略，推广完善销售网络。目前，公司营销以直销为主，即直接面对客户，同时采用大客户配套跟进、抢占战略市场、全方位营销等策略，丰富完善营销体系。截止 2005 年 12 月 31 日，公司的销售队伍共 45 人，平均拥有 3 年以上的销售经验，整个销售队伍经验丰富、训练有素。通过直销模式，公司不但可以节省中介费用，同时可以获得直接的市场信息、提供优质的售后服务。目前公司对销售队伍实行绩效挂钩，根据每月的产品销售价格、数量、回款、售后服务等各种指标进行相关激励。

直销模式和公司目前发展的状况相匹配，预计随着公司生产能力的扩张，销售数量的上升，在坚持直销模式的同时，未来将会利用分销商的渠道，扩大产品销售，同时运用产品多元化、优质化以及完善售后服务等手段完善销售策略。在销售的风险控制方面，公司建立了详细的客户信息数据库，根据客户的采购数量、采购稳定性、信誉及购买纪录等相关指标确定赊销政策，目前公司的客户分为 A、B、C 三类，重点对 C 类客户进行相关的风险控制，每隔半年对所有客户的信用等级进行评定和更新。公司的客户群体稳定，相互之间已经建立起稳固的合作关系，在公司制定的 2-3 个月信用期内，货款的回收十分顺利，基本没有坏账发生。

（四）发行人主要产品产销情况

1、本公司 2003、2004、2005 年、2006 年 1-6 月各主要产品的生产销售情况如下表所示：

项 目		2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
牛皮箱纸板	生产量(万吨)	10.56	20.78	19.47	18.64
	销售量(万吨)	10.47	20.58	19.00	18.86
	销售收入(亿元)	3.00	5.94	5.40	5.08
	产 能(万吨)	22	22	20	20
高强度瓦楞原纸	生产量(万吨)	1.11	2.14	2.31	2.5
	销售量(万吨)	1.06	2.13	2.27	2.49
	销售收入(亿元)	0.21	0.42	0.49	0.48
	产 能(万吨)	4	4	3	3
白面牛皮卡纸	生产量(万吨)	1.98	4.50	3.34	3.19
	销售量(万吨)	1.89	4.39	3.36	3.1
	销售收入(亿元)	0.67	1.57	1.19	1.06
	产 能(万吨)	5	5	4	4
纸箱	生产量(万平方米)	2,757	5,718	5,623	6,361
	销售量(万平方米)	2,702	5,639	5,591	6,164
	销售收入(亿元)	0.73	1.45	1.41	1.25
	产 能(万平方米)	8,000			

作为处于产业链上游的企业，本公司生产的产品属于重要的原材料，面对的消费群体以各种中高档纸箱加工企业为主。

主要产品销售价格过去三年及一期无大的变动。

2、2005 年，本公司销售收入为 95,403.49 万元，对前 5 名客户的销售额占公司销售收入的百分比为 17.11%；2006 年 1-6 月，本公司销售收入为 46,505.88 万元，对前 5 名客户的销售额占公司销售收入的百分比为 13.99%。

（五）主要原材料、能源供应情况

1、主要原材料和能源及其供应情况

（1）本公司生产所需的原料主要为废纸和木浆，按重量计废纸占 93%左右、木浆占 7%左右；按金额计废纸占 79%左右、木浆占 21%左右；原料的供应及供应价格受到气候、国际政治局势以及国际市场供求关系的影响。

2005 年股份公司和造纸公司合计进口废纸占废纸采购总额的 50.50%，进口木浆占木浆采购总额的 56.65%；2006 年 1-6 月股份公司和造纸公司合计进口废纸占废纸采购总额的 61%左右，进口木浆占木浆采购总额的 37%左右。国内废纸则主要向当地再生资源企业采购。本公司拥有自营进出口权，本公司自行或通过其他进出口公司从日本、美欧等地进口废纸。国内木浆主要由青州造纸、福建南纸等木浆生产厂商提供，进口木浆主要从俄罗斯进口。本公司长期从事包装纸板生产和销售，一直注重原材料供应商的稳定以及对影响原材料价格因素的分析，关注国内外原料市场动态。在日常生产经营过程中，本公司在原料价格处于低位时适当加大采购数量，增加原料库存，从而减少原料价格波动对生产经营产生的负面影响，并与原料供应商保持良好稳定的合作关系。此外，市场上可供本公司选择的原料供应商众多，本公司并不依赖单一原料供应商。本公司正积极拓展国际原料供应渠道，进一步开拓欧美市场的供应渠道，以降低对现有供应商的依赖，并满足募集资金投资项目投产后对原材料的需求。随着国内废纸回收、分类及拣选体系的逐渐完善，本公司国内废纸的供应也将更有保障。

（2）电力供应

本公司生产用电来自华东电网，本公司根据实际用电量向平湖市电力运营部门支付电费。2003 年下半年以来，华东地区普遍出现电力供应紧张的状况，尽管截止目前尚未对本公司的生产经营造成较大影响，但如果经济增长与电力供应之间的矛盾进一步突出，将可能对本公司的生产经营带来不利影响。本公司地处浙江省，随着浙江省总体经济的增长，为了满足该地区对电力不断增长的需求，浙江省在 2003 年即

制定了“三个确保、两个争取”的电源建设目标：一是确保 1000 万千瓦，争取 1200 万千瓦电力装机建成投产，即投产 11 个项目；二是确保 1000 万千瓦，争取 1200 万千瓦以上电源项目开工建设，即开工 8 个项目；三是确保 1000 万千瓦的预备项目进行前期工作。一旦上述目标如期完成，浙江省电力装机将达到 4562 万千瓦左右，人均占有装机接近 1 千瓦，这些项目的投产，将大大提高电力供应能力，从而为本公司募集资金投资项目达产后的电力需求提供有力保证。

（3）蒸汽供应

本公司生产用汽来自平湖热电厂，该厂目前的蒸汽年生产能力为 138 万吨，年实际产量约 74 万吨。本公司目前的年蒸汽用量约 47.55 万吨，募集资金投资项目达产后，年新增蒸汽用量约 28 万吨，因此，平湖热电厂的供汽能力完全能够满足本公司募集资金投资项目达产后生产用汽的需求。

2、主要原材料和能源的价格变动趋势

原料和能源	价格变动趋势
废纸和木浆	2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月的进口废纸平均价格分别为 131 美元/吨、140 美元/吨、150 美元/吨及 139 美元/吨；而进口木浆则为 441 美元/吨、487 美元/吨、432 美元/吨及 444 美元/吨。
电	价格变动不大，用电状况趋向缓和。
蒸汽	由于煤炭价格持续上涨，股份公司平均用汽含税价由 2002 年的 65 元/吨，上升至 2006 年 1-6 月的 125 元/吨。

3、主要原材料和能源占生产成本的比重（2005 年及 2006 年 1-6 月）

	废纸和木浆		电		蒸汽	
	2006 年 1-6 月	2005 年	2006 年 1-6 月	2005 年	2006 年 1-6 月	2005 年
股份公司	62.3%	62.0%	12.9%	12.8%	8.3%	7.5%
造纸公司	63.8%	65.2%	11.8%	11.1%	6.5%	6.8%
合计占比	63.2%	64.0%	12.3%	11.7%	7.2%	7.1%

4、2005 年，本公司采购总额为 56,251.22 万元，向前 5 名供应商合计的采购额占年度采购总额的百分比为 47.95%；2006 年 1-6 月，本公司采购总额为 27,478.29 万元，向前 5 名供应商合计的采购额占年度采购总额的百分比为 47.00%。

（六）发行人及关联方在前 5 名供应商和客户中的权益

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方在上述供应商或

客户中均没有占有权益。

（七）与发行人经营有关的环保情况

本公司自建厂以来一贯重视污水处理等环境保护问题并取得较好的效果，2002年10月本公司建立的环境管理体系符合标准 ISO14001: 1996 并获得认证证书，公司生产过程中产生的污染物主要为废水。本公司已经完成废水处理工程的改造，引进国外先进的“D、A、F”气浮水处理系统，同时加强对造纸车间源头管理。本公司已完成的废水处理工程改造项目得到国家经贸委、国家开发银行、浙江省计划经济委员会的大力支持并由浙江大学能源工程设计所教授、专家设计指导。通过对造纸白水的回收利用，网部改装移动喷水管及经废水处理后的二次循环使用，公司废水排放达到国家排放标准。

1、本公司废水处理及污水排放费情况

（1）股份公司废水处理及污水排放费情况

股份公司生产过程中产生的废水经过污水处理系统进行一级沉淀、生化处理和二级沉淀。正常情况下经过上述处理后的废水不仅达到国家排放标准，也能满足股份公司生产用水的要求，2003年8月起股份公司开始对经处理后的废水进行回收利用。在股份公司对污水处理系统进行检修或其他原因导致经处理后的废水不能满足生产用水要求或需要对生产用水进行更新的情况下，股份公司生产废水经处理后达标排入嘉兴市污水处理工程管网。依据嘉兴市发展计划委员会、嘉兴市物价局嘉计物[2003]147号《关于嘉兴市污水处理费标准的批复》、嘉计物[2003]394号《关于平湖市污水处理费标准的批复》以及平湖市污水处理有限公司《关于延长污水处理费收取标准的通知》，股份公司现按1.30元/吨的基准费率支付排放费。2003、2004、2005年及2006年1-6月股份公司分别缴纳排污费5.5万元、54.74万元、170.64万元和75.43万元。

（2）造纸公司废水处理及污水排放费情况

造纸公司于2002年7月试生产、10月正式投产，其生产过程中产生的废水经污水处理系统一、二级沉淀后，纳入嘉兴市污水处理工程管网集中处理。造纸公司与嘉兴市联合污水处理有限责任公司于2002年10月16日签定《工业液体废弃物排放协议》，根据该协议，如果造纸公司月均排放量未超过1,320,000吨，则费用标准为按经审批的污水排放费收取；如果造纸公司月均排放量超过1,320,000吨，则费用标准为按经审批的污水排放费的120%收取。依据嘉兴市发展计划委员会、嘉兴市物价局

嘉计物[2003]147号《关于嘉兴市污水处理费标准的批复》、嘉计物[2003]394号《关于平湖市污水处理费标准的批复》以及平湖市污水处理有限公司《关于延长污水处理费收取标准的通知》，造纸公司现按1.30元/吨的基准费率支付排放费。2003、2004、2005年及2006年1-6月造纸公司污水排放费分别为130万元、194.56万元、279.51万元和104.14万元。

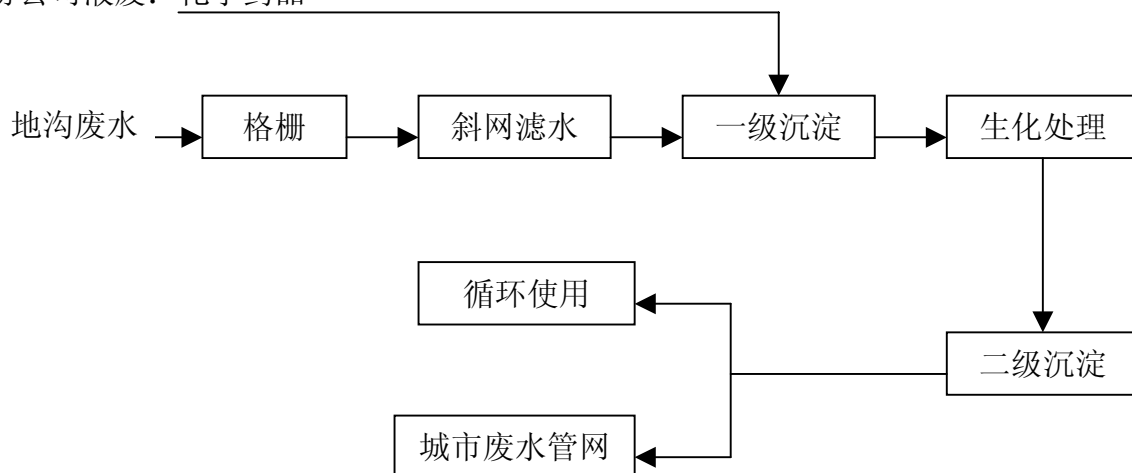
(3) 根据年产30万吨再生环保绿色包装纸项目可行性研究报告，该项目达产后废水排放量约11,250吨/天，新项目达产后，本公司仍将利用嘉兴市污水处理工程管网排放废水。嘉兴市污水处理工程日处理废水能力为30万吨，新项目达产后嘉兴市污水处理工程可以满足公司废水排放需要。

(4) 本公司的污水排放不存在政府补贴的情况，未来如嘉兴市政府调整各企业废水排入嘉兴市污水处理工程管网的价格，则公司每年的污水排放费也将相应变化。

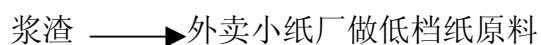
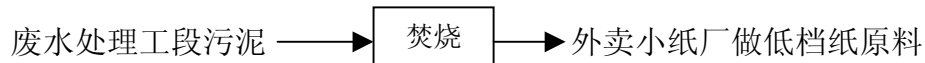
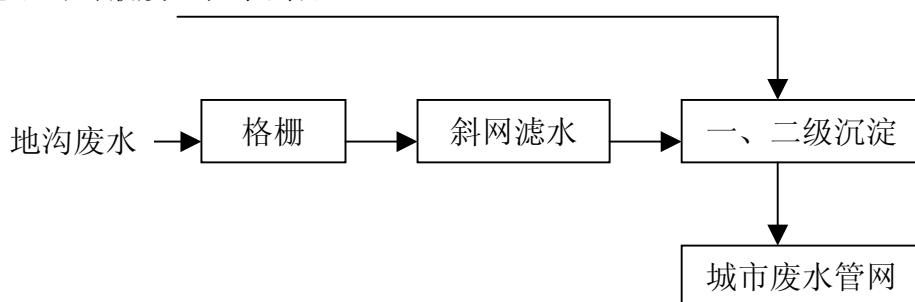
(5) 就本公司对污水治理的情况，浙江省环境保护局和江苏省环境保护厅分别出具了环境保护情况的证明和核查意见，证明本公司的生产经营活动能够执行国家及地方的环境保护法律法规，废水排放及噪声符合国家规定的标准，近三年未发生污染事故和纠纷，也没有因违反环保法律法规而受到处罚。

2、本公司三废处理流程图

股份公司液废：化学药品



造纸公司液废：化学药品



3、嘉兴市联合污水处理工程的建成时间、投资方和处理能力

嘉兴市联合污水处理工程是根据原国家发展计划委员会 计投资[1999]2215 号《国家计委关于浙江嘉兴污水处理工程可行性研究报告的批复》和浙江省计委 [2000]35 号设计文件批复投资建设的污水处理工程，本工程建设规模为日收集、输

送、处理污水 30 万吨，该工程于 2002 年 6 月开始通水调试。嘉兴市联合污水处理有限责任公司为嘉兴市联合污水处理工程的建设、运行管理单位。该公司注册资本 25,955 万元，投资方情况如下：

投资方名称	投资金额（万元）	比例（%）
嘉兴市水务投资集团有限公司	13,142.61	50.64
平湖市污水处理有限公司	4,614.80	17.78
海盐县污水处理有限公司	4,064.55	15.66
嘉善县大地污水处理有限公司	2,543.59	9.80
嘉兴市港区污水处理有限责任公司	568.42	2.19
秀城区广源水处理有限公司	554.53	2.14
秀洲区污水处理有限公司	465.50	1.79
合计	25,955.00	100.00

4、嘉兴市联合污水处理有限责任公司成立以来的客户和交易价格

嘉兴市联合污水处理工程试运行以来，嘉兴市共有 205 家工业企业工业废水排入该工程管网，由该工程进行统一处理后排入杭州湾。嘉兴市联合污水处理有限责任公司依据嘉兴市发展计划委员会、嘉兴市物价局嘉计物[2003]147 号《关于嘉兴市污水处理费标准的批复》，并根据对企业所排放废水相关指标的检测，分别确定收费标准。

5、保荐人、发行人律师就公司环保情况发表的意见

保荐人意见：发行人通过嘉兴市联合污水处理工程排放废水，不属于租用环保设施情况。发行人生产经营活动符合环境保护的要求，发行人近三年的污染物排放符合国家和地方环保标准，不存在环保违规行为，不存在因环保问题被处罚或被勒令停产的可能。

发行人律师发表的结论性意见：经核查，股份公司不存在租用环保设施的情况，目前股份公司通过嘉兴市联合污水处理工程排放液体废弃物，符合《中华人民共和国水污染防治法》和国家环保政策的要求。股份公司的生产经营活动符合有关环境保护的要求，股份公司近三年的污染物排放符合国家和地方环保标准，不存在环保违规行为，不存在因环保问题被处罚或被勒令停产的可能。

五、发行人与业务相关的主要固定资产及无形资产

（一）发行人主要固定资产的情况

发行人经营使用的主要设备设施为房屋建筑物和机器设备。截止 2006 年 6 月 30 日，固定资产净值为 48,799.82 万元。

1、房屋建筑物

房产证号	取得方式	使用情况	成新率	在公司及下属企业分布情况
房权证平字第 015219	自建	在用	51.59%	股份公司二、三、四车间
房权证平字第 015220	自建	在用	53.04%	股份公司七号机房、八号厂房
房权证平字第 015221	自建	在用	63.34%	股份公司一号机制浆房、制纸房
房权证平字第 015222	自建	在用	55.97%	股份公司六号机厂房、五号机厂房
房权证平字第 015223	自建	在用	68.32%	股份公司车间办公室、钢材仓库
房权证平字第 015224	自建	在用	44.75%	股份公司洗料车间办公室、废料办公室
房权证平字第 015225	自建	在用	59.1%	股份公司六号机厂房、成品仓库、办公楼
房权证平字第 015226	自建	在用	63.86%	股份公司职工宿舍
房权证平字第 015583	自建	在用	82.21%	股份公司新办公楼、成品仓库
房权证 104 字第 133849	购入	在用	96.76%	股份公司重庆办事处
房权证 104 字第 133851	购入	在用	96.76%	股份公司重庆办事处
房权证平字第 022765	自建	在用	87.82%	造纸公司碎解站、废纸棚、浆板棚
房权证平字第 022764	自建	在用	89.18%	造纸公司造纸车间、制浆车间
房地证 2005 字第 034525	购入	在用	99.73%	造纸公司重庆办事处
房权证平字第 13694	自建	在用	89.18%	平湖景兴包装行政办公楼、主车间
房权证平字第 13695	自建	在用	79.94%	平湖景兴包装仓库、彩印车间、油库
房权证平字第 25108	自建	在用	72.33%	平湖景兴包装办公大楼、二期主车间
溧房权证初字第 1000022	自建	在用	79.16%	南京景兴生产用房
溧房权证初字第 1000023	自建	在用	79.16%	南京景兴生产用房
溧房权证转字第 1001563	购入	在用	97.13%	南京景兴职工宿舍

2、机器设备

设备名称	购买情况	成新率	使用者	使用情况
3 号纸机设备	1998 年购入	14. 54%	股份公司	在用
5 号纸机设备	2004 年购入	71. 84%	股份公司	在用
6 号纸机设备	2004 年购入	80. 89%	股份公司	在用
7 号纸机设备	1998 年购入	24. 46%	股份公司	在用
8 号纸机设备	2002 年购入	36. 08%	股份公司	在用
9 号纸机设备	2003 年购入	53. 86%	股份公司	在用
废水处理	1997 年投资	34. 20%	股份公司	在用
10 号机	2002 年购入	68. 82%	造纸公司	在用
11 号机	2005 年购入	91. 90%	造纸公司	在用
2 号瓦楞流水线	2002 年购入	73. 35%	平湖景兴包装	在用
瓦楞纸板生产线	1997 年购入	32. 20%	平湖景兴包装	在用
双色印刷开槽机	2001 年购入	59. 46%	平湖景兴包装	在用
台湾印刷开槽机	1997 年购入	21. 49%	平湖景兴包装	在用
双色印刷模切机	2000 年购入	47. 41%	平湖景兴包装	在用
自动接纸机	2005 年购入	94. 65%	平湖景兴包装	在用
流水线	投资	66. 01%	南京景兴	在用
双色印刷机	投资	47. 41%	南京景兴	在用
开槽机	购入	59. 12%	南京景兴	在用
四色印刷机	购入	84. 90%	南京景兴	在用

3、八号机使用情况说明

本公司与杭州国兴实业有限公司经友好协商于 2005 年 11 月签订了《设备租赁协议》，将公司用于生产鞋中底纸板的 8 号生产线整体租赁给杭州国兴实业有限公司，租凭期为十年，从 2006 年 1 月 1 日起将设备交付杭州国兴实业有限公司使用，至 2016 年 12 月 31 日收回。2006 年支付租金 15 万元人民币，从 2007 年开始每年租金为 36 万元人民币。每季度支付下一季度租金。杭州国兴实业有限公司按协议规定支付了相应的租赁费用。

(二) 发行人主要无形资产情况

1、商标：本公司拥有“景兴”、“景丰”商标及  商标，2002 年公司“景兴”

牌牛皮箱纸板产品被中国品牌发展促进委员会授予“中国驰名商标”。上述商标的使用期限分别到 2008 年 12 月、2011 年 8 月到期。商标对发行人生产经营极为重要。

2、国有土地使用权：本公司共拥有 19 宗土地，总面积为 481,213.30 平方米。截止 2006 年 6 月 30 日本公司土地使用权账面净值为 2,412.84 万元。

序号	土地证号	面积（平方米）	终止日期	使用者	取得方式
1、	平湖国用（2001）字第 18-32 号	27,302.00	2045 年 11 月 3 日	股份公司	出让
2、	平湖国用（2001）字第 18-33 号	26,953.00	2046 年 11 月 16 日	股份公司	出让
3、	平湖国用（2001）字第 18-37 号	18,425.00	2046 年 11 月 16 日	股份公司	出让
4、	平湖国用（2001）字第 18-38 号	64,974.40	2046 年 11 月 16 日	股份公司	出让
5、	平湖国用（2006）字第 18-10 号	51,085.90	2055 年 10 月 12 日	股份公司	出让
6、	平湖国用（2006）字第 18-9 号	6,489.20	2055 年 10 月 12 日	股份公司	出让
7、	平湖国用（2006）字第 18-8 号	92,424.90	2055 年 10 月 12 日	股份公司	出让
8、	平湖国用（2003）字第 18-20 号	1,766.30	2051 年 7 月 17 日	平湖景兴	出让
9、	平湖国用（2001）字第 18-27 号	9,020.70	2048 年 8 月 12 日	平湖景兴	出让
10、	平湖国用（2005）字第 18-37 号	22,129.00	2052 年 2 月 17 日	平湖景兴	出让
11、	平湖国用（2002）字第 18-30 号	38,296.40	2050 年 10 月 31 日	造纸公司	出让
12、	平湖国用（2003）字第 18-11 号	29,734.70	2050 年 10 月 31 日	造纸公司	出让
13、	平湖国用（2004）字第 18-12 号	28,727.70	2050 年 10 月 31 日	造纸公司	出让
14、	平湖国用（2004）字第 18-13 号	39,182.40	2050 年 10 月 31 日	造纸公司	出让
15、	平湖国用（2004）字第 18-18 号	8,347.20	2054 年 5 月 10 日	造纸公司	出让
16、	宁溧国用（2004）字第 130 号	16,208.41	2052 年 7 月 14 日	南京景兴	出让
17、	宁溧国用（2005）字第 388-20 号	104.51	2072 年 9 月 2 日	南京景兴	出让
18、	渝沙国用（2005）第 2097 号	20.91	2048 年 8 月 6 日	股份公司	出让
19、	渝沙国用（2005）第 2098 号	20.67	2048 年 8 月 6 日	股份公司	出让

六、发行人技术情况

（一）核心技术

本公司核心技术为废纸处理技术、纸板抄造技术、生产过程自控技术和造纸化学品配方及应用技术，主要从国内外引进并消化吸收或创新取得，核心技术均达到国内先进水平，保证了产品质量档次和较强的市场竞争力。

（二）非专利技术

本公司近三年及一期主要完成的技改项目如下：

1、国内回收办公废纸生产脱墨浆取代漂白木浆生产白面牛皮卡纸技术，使吨纸成本降低了 300 元以上；

2、中性 AKD 施胶技术，降低蒸汽消耗 25%以上；

3、泵技术和密闭汽罩通风技术，降低蒸汽消耗 25%以上；

4、维分级技术，将废纸纤维分级处理，在保证质量的前提下，降低了能源消耗；

5、逆向除渣技术，使轻杂质得到有效分离，同时也降低了能源消耗；

6、大辊径压榨，提高压榨脱水效率，降低了蒸汽消耗；

7、可控中高压光机技术，改善了纸面平滑度；

8、多盘过滤机处理造纸中段白水技术，使水耗降低到 15 吨/吨纸以下，同时也减少了纤维流失；

9、化学助剂提高纸页强度技术，降低木浆消耗；

10、叠网成型器，使木浆消耗降低约 20%；

11、自动包装生产线，使包装、打印、运输、记录全部实现了自动化；

12、DCS，QCS，PLC，MCC 控制，既确保了产品质量的稳定，又使人均生产效率提高了 10 倍；

13、热分散机和揉搓机处理废纸中的热熔物技术，提高了浆料质量；

14、5#纸机的技术改造项目。通过技术改造使 5#纸机产能提高 30%，产品定量从现在的 180-320 克/平方米，拓宽到 180-700 克/平方米的范围；

15、6#纸机的增产提速技改项目。通过技术改造使产量提升 100%，吨纸成本平均下降 100 元，在质量方面，横幅定量差从目前的 8%下降到 4%，平滑度从目前的 8S 提升到 15S。

16、脱水系统改造工程。该项目技术改造后，将使造纸公司产量增加 10%以上，并且在不增加水、电、汽等辅料消耗的情况下使产品合格率提高 2.1%左右。同时，

减少了单位产品的污染物的排放量，有利于环境保护。

（三）主导产品的技术水平和所处阶段

1、本公司主导产品为高档牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸、纸箱，其生产采用国内先进且成熟的技术，目前为大批量生产阶段。

2、本公司已开发成功定量低于 150 克/平方米的低定量高强度牛皮箱纸板和用废纸脱墨浆生产的白面牛皮卡纸，现正申报省级新技术产品，上述新产品目前处于小批量生产阶段，市场反映良好，可替代进口同类产品，即将实现规模化生产。

（四）拟投资项目的技术水平

本次募集资金拟用于年产 30 万吨利用废纸纤维再生环保绿色包装用纸技改工程等项目。主要关键设备从国外进口，技术水平达到国际先进水平（有关拟投资项目技术水平的详细情况，请参见本招股说明书第十一章、三、募股资金项目安排）。

（五）研究开发情况

本公司建有经浙江省经济贸易委员会认定的省级企业技术中心，由总经理兼任主任，下设中心测试室、设计部和工艺部等，该中心建立了相应的项目选择、立项程序和项目过程管理等各项制度。其中，中心测试室配有恒温恒湿装置，可对公司产品的各种物理指标进行全面分析；设计部掌握 CAD 绘图技术，可对公司内小型技改项目进行设计；工艺部结合生产情况和市场要求，提出新产品工艺方案，产品标准及操作规程等。该中心已完成的设计项目有：30T/D 脱墨办公废纸生产线设计；9#纸机流送上浆系统技改项目设计。

股份公司从事开发与创新的科技人员共 35 人，占员工总数的 8%。本科以上 27 人，占从事开发与创新的科技人员总数的 78%；中高级职称 18 人，占从事开发与创新的科技人员总数的 51%。科技人员结构合理、整体素质较高。

2000 年股份公司于被浙江省乡镇企业局授予科技先导型企业，1999 年被浙江省计划与经济委员会评为浙江省四星级企业，1998 年、2000 年公司的 180-250 克/平方米高强度箱纸板、蜂窝纸板分别被中国包装技术协会认定为全国包装科技成果二等奖和一等奖。本公司已完成的技术开发情况参见前文“（二）、非专利技术”，本公司正从事的项目情况如下：

9#纸机的增产提速。通过对网部喷浆方式的改造，使产量提升 50%，以便充分发挥多余的干燥能力，目前已开始方案设计。

2003、2004、2005 年及 2006 年 1-6 月本公司研发费用占主营业务收入的比例分

别为 1.1%、1.04%、1.06%和 1.03%。本公司为保护核心技术，建立了一整套严密完善的技术管理制度，技术开发按项目组或课题组管理，依靠科技人员集体力量完成，并执行严格的技术保密制度，与核心技术人员签订了有关竞业禁止的协议，防止核心技术外泄。

（六）持续创新能力

本公司研究开发机构健全，技术力量较强，实验检测条件手段齐全，创新体系较完善，初步建立起符合企业发展需要的人才管理和激励制度，产学研合作广泛，为持续创新发展奠定了基础。公司将加快“121”工程建设，即一个中心（技术中心）、两个体系（技术创新体系和质量保证体系）、一个网络（计算机网络管理系统），尤其是不断完善以技术中心为主体的技术创新体系，进一步提高研发投入，使其占销售额比例每年稳定增长，大力推进废纸高效处理技术、宽幅高速纸板机抄造技术、自控技术、造纸化学品应用、各种节能降耗技术及废水处理技术的开发与创新。在提高现有产品质量档次的基础上，根据市场安排新产品开发计划，重点开发白面牛皮卡纸、低定量包装纸板等新产品，在发展现有包装类纸板的同时适当增加工业用纸板（如用于冷藏、建筑、装饰行业等）系列，继续发展纸箱、特种纸等纸板深加工产品，形成一批高质量高附加值的产品群。

公司秉承“开拓、进取、求精、务实”的企业精神，自成立以来，取得了良好的经济效益，行业内的优势地位吸引了一批造纸、包装行业的专业人才，同时公司加大对科研人才的大力引进、培养和激励，公司内部形成了鼓励创新、支持创新的氛围，为公司进行技术创新、保持产品技术领先提供了保证。

七、造纸公司业务与技术情况

（一）造纸公司经营范围和主要业务

造纸公司的经营范围：生产、销售工业包装用纸和纸板；经营本企业生产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。造纸公司的主要产品为 A 级牛皮箱纸板、高强度瓦楞原纸。

（二）造纸公司生产线情况

造纸公司现拥有进口废纸处理线 1 条，关键设备从日本、欧洲引进，生产过程采用 DCS 集散控制，技术装备国际先进，年处理能力 18 万吨，拥有幅宽 4850mm 的造纸

生产流水线 1 条，具备当今国际先进水平，年生产能力 18 万吨。造纸公司废纸处理线和造纸生产线于 2002 年 10 月正式投产。造纸公司同时拥有幅宽 1092mm 的造纸生产流水线 1 条，具备当今国内先进水平，年生产能力 3 万吨，于 2005 年 2 月正式投产。

（三）造纸公司产品特点

1、产品定量低。造纸公司的主导产品是 150 克/平方米和 175 克/平方米两种定量，最低设计定量为 120 克/平方米，在国内同类纸机中处于领先水平。低定量目前是市场的流行趋势，主要是在同样重量的条件下，低定量产品的面积会增加许多，而包装行业的产量是以面积计算的。另外，使用低定量的产品生产纸箱除了节约材料外，由于其份量减轻，可以降低箱内产品的运输成本。

2、产品强度高。只有低定量和高强度并存，产品才更具有先进性。在降低产品定量的同时，强度并不下降，甚至略有提高，这样的产品才能达到用户对低定量产品的要求。造纸公司生产的高档牛皮箱纸板主强度指标耐破指数最高为 3.40Kpa. 克/平方米，环压指数最高 10.6N. 克/平方米，同美国进口牛皮箱纸板的指标基本相当，因此目前该产品大量用于取代进口牛皮箱纸板供出口产品包装使用。

3、生产设备先进，自动化程度高，生产效率高。造纸公司年产 15 万吨高档牛皮箱纸板生产线是从日本、芬兰、美国等公司引进的，部分国内配套设备也是由国内知名厂家提供。据国家统计局的资料，2002 年全国拥有各类纸机生产线近万条，平均每条生产线产量不足 4000 吨，造纸公司生产线设计能力年产 15 万吨高档牛皮箱纸板，目前实际产能可达 18 万吨，远高于国内平均水平。该生产线全过程配有集散控制系统（DCS），所有的电机控制、流量控制、浓存控制信息均集成于控制屏内，既强化了质量管理手段，使质量稳定有保障，又节省了劳动力。

4、实现了更高水平的清洁生产。目前造纸公司吨纸原料消耗约 1.11 吨，另外由于工艺技术的合理性，清水消耗在 8-16 吨，而全国平均水平为 62 吨，蒸汽消耗方面由于引进美国技术，吨纸消耗仅 1.45 吨，电耗方面与股份公司生产的产品相比也有所降低，从而把清洁生产的水平提高到一个新的层次。

八、发行人主要产品和服务的质量控制情况

在牛皮箱纸板：GB13024-91 和瓦楞原纸：GB13023-91（白面牛皮卡纸暂无国家标准）的基础上，本公司对所生产的产品制定了一套更为严格的企业技术指标，并予以遵照执行。

（一）质量控制措施

本公司于 2002 年 10 月通过 ISO9002 国际质量体系认证，本公司主要产品均按相应国家标准、企业标准或用户特定要求组织生产，采用 ISO9002 标准质量体系和 ISO14001 环境保证体系控制产品质量。本公司设有品质管理部，专门负责公司的质量管理和产品检测。公司制定了符合自身实际情况的质量管理制度，完善了生产工艺流程，形成了从原料进厂到成品出厂全过程的质量控制体系。

（二）质量控制成果

公司已经按照 ISO9002 标准要求建立公司质量管理体系，并取得了由中国进出口商品质量体系认证中心颁发的 ISO9002：1994 标准质量体系认证证书，注册号为 3300/96257。该质量体系适用于：工业包装用纸及纸板的生产制造。

（三）产品质量纠纷情况

通过采取上述行之有效的质量控制措施，本公司产品质量稳定，符合国家、行业、地方有关产品质量技术标准，至今未发生重大产品质量纠纷，也未发生因违反有关产品质量和技术监督方面的法律法规而被处罚的情况。

第六章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司与控股股东、实际控制人之间的同业竞争情况

截止本招股说明书签署之日，股份公司之控股股东、实际控制人朱在龙除持有股份公司 41%的股份外，并未控股或参股其他企业，亦未从事与本公司经营业务相同或相似的业务，故而与本公司之间不存在同业竞争。

（二）实际控制人为避免同业竞争而出具的承诺

股份公司实际控制人朱在龙于 2002 年 10 月向股份公司出具了《非竞争承诺函》。其主要内容如下：

在本承诺书签署之日，其本人未控股或参股任何其他企业，亦未从事任何与股份公司经营业务相同或相似的业务。

自本承诺书签署之日起，若其本人以控股或参股方式投资于任何其他企业（以下简称“相关公司”），则相关公司将不生产、开发任何与本公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与本公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务；其本人及相关公司也不参与投资任何与本公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的企业。

自本承诺书签署之日起，如本公司进一步拓展其产品和业务范围，其本人及相关公司将不与本公司拓展后的产品或业务相竞争；若与本公司拓展后的产品或业务产生竞争，其自身及相关公司将以停止生产或经营构成竞争或可能构成竞争的业务或产品的方式，或者将相竞争的业务纳入到本公司的经营的方式，或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方的方式来避免同业竞争。

如上述承诺被证明是不真实的或未被遵守，承诺方将向本公司赔偿一切直接和间接损失。

二、关联交易情况

（一）关联方和关联关系

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司的关联方包括：

1、股份公司实际控制人

朱在龙，系股份公司发起人股东，现持有股份公司 41%的发起人股。除此之外，其本人及与其关系密切的亲属均未控股或参股其他企业。

2、其他股东

(1) 上海茉织华股份有限公司, 系股份公司发起人股东, 现持有股份公司 41%的发起人股。

(2) 日本制纸株式会社, 系股份公司的发起人股东, 现持有股份公司 5.5%的发起人股。

(3) 日本纸张纸浆商事株式会社, 系股份公司的发起人股东, 现持有股份公司 5.5%的发起人股。

(4) 平湖市曹桥乡集体资产经营公司, 系股份公司的发起人股东, 现持有股份公司 4%的发起人股。

(5) 平湖市电力实业总公司, 系股份公司的发起人股东, 现持有股份公司 3%的发起人股。

3、朱在龙控股或参股的其他企业

无。

4、股份公司参与的合营或联营企业

(1) 平湖市景兴包装材料有限公司, 系股份公司控股子公司, 股份公司现持有其 95%的股权;

(2) 浙江景兴纸业集团造纸有限公司, 系股份公司控股子公司, 股份公司现直接持有其 87.20%的股权, 平湖景兴持有其 12.80%的股权;

(3) 南京景兴纸业有限公司, 系股份公司控股子公司, 股份公司现持有其 51%的股权。

(4) 重庆景兴纸业有限公司, 系造纸公司之全资子公司。

5、其他不存在控制关系的关联方

企业名称	与股份公司的关系
南京勤丰纸制品有限公司	南京景兴之联营企业

(二) 关联交易的内容、定价、协议

1、经常性关联交易

(1) 本公司与日本 JP 之间的产品销售交易

2001 年 12 月, 股份公司与日本 JP 签订《货物买卖协议》, 协议约定: 股份公司分批向日本 JP 销售纸类产品, 在进行每一次货物买卖交易时, 双方将签订具体的购销协议以确定每一次货物交易所涉及的货物名称、规格、型号、价格、购买、装运及交付

等具体事项。协议还对货物价格的确定原则、买方声明、质量标准、支付、通知、违约责任及不可抗力、协议变更或解除, 争议解决、生效等事项作出了约定。货物价格的确定原则为同期同类产品的市场价格。

根据该协议, 2003 年本公司向日本 JP 销售纸板产品合计金额为 1, 917, 305. 39 元, 2004 年本公司向日本 JP 销售纸板产品合计金额为 493, 661. 81 元, 2005 年本公司向日本 JP 销售纸板产品合计金额为 78, 227. 21 元; 2006 年 1-6 月本公司向日本 JP 销售纸板产品为 0 元。

公司销售给日本 JP 的产品价格由双方协商确定。2003 年、2004 年和 2005 年公司销售给日本 JP 的产品价格无高于或低于公司正常售价的情况。

(2) 本公司与日本 JP 之间的原料采购交易

2002 年 1 月和 2003 年 1 月, 股份公司与日本 JP 签订了《原材料采购协议》及补充协议, 协议约定: 公司分批向日本 JP 购买生产所需的原料, 在进行每一次原材料买卖交易时, 双方将签订具体的购销协议以确定每一次原料交易所涉及的价格、数量、装运及交付等具体事项。协议还对价格的确定原则、卖方声明、质量标准、支付、通知、违约责任及不可抗力、协议变更或解除、争议解决与协议生效等事项作出了约定。采购价格确定原则为同期同类原料市场价格。

根据该协议, 2003 年本公司向日本 JP 采购废纸合计金额为 18, 414, 717. 55 元, 2004 年本公司向日本 JP 采购废纸合计金额为 41, 114, 990. 76 元, 2005 年本公司向日本 JP 采购废纸合计金额为 29, 250, 634. 27 元; 2006 年 1-6 月本公司向日本 JP 采购废纸合计金额为 6, 024, 316. 01 元。

2005 年及 2006 年 1-6 月, 本公司向日本 JP 进口日本废纸的平均交易价格分别为每吨 1, 172. 30 元和 991. 61 元, 同期本公司向其他供应商进口日本废纸的平均交易价格为每吨 1, 183. 02 元和 1, 107. 54 元, 同期本公司进口美国废纸的平均交易价格约为每吨 1, 259. 92 元和 1, 196. 02 元, 同期本公司向国内供应商采购的国内废纸的平均交易价格为每吨 929. 13 元和 1, 080. 10 元。其中, 本公司向国内供应商采购的废纸价格已经包含了运到本公司的运费等费用, 而进口废纸的价格为到岸价, 未包含从港口到本公司的运费等费用。上述废纸交易价格差异的主要原因一方面是由于结算价格所包含的费用内容不同, 另一方面是由于各地废纸的含浆量有所不同, 美国废纸的含浆量高于日本废纸, 而日本废纸的含浆量又比国内废纸的含浆量高。

(3) 2005 年 10 月, 南京景兴与其联营企业南京勤丰纸制品有限公司 (以下简称

“南京勤丰”签订《货物买卖协议》，协议约定：南京景兴分批向南京勤丰出售纸板类产品，在进行每一次货物买卖交易时，双方将签订具体的购销协议以确定每一次货物交易所涉及的货物名称、规格、型号、价格、购买、装运及交付等具体事项。协议还对货物价格的确定原则、买方声明、质量标准、支付、通知、违约责任及不可抗力、协议变更或解除、争议解决、生效等事项作出了约定。货物价格的确定原则为同期同类产品的市场价格。

根据该协议，2005 年南京景兴向南京勤丰销售纸板类产品合计金额为 311,788.15 元；2006 年 1-6 月南京景兴向南京勤丰销售纸板类产品合计金额为 0 元。

(3) 最近三年及一期经常性关联交易的变化如下：

单位：万元

2006 年 1-6 月						
关联方名称	交易内容	定价原则	交易金额	占收入或成本比例	占同类交易的比例	应收应付款项的余额
日本 JP	销售产品	市价	0.00	0.00%	0.00%	0
日本 JP	采购废纸	市价	602.43	1.64%	2.73%	401.62
南京勤丰	销售商品	市价	0.00	0.00%	0.00%	0

2005 年						
关联方名称	交易内容	定价原则	交易金额	占收入或成本比例	占同类交易的比例	应收应付款项的余额
日本 JP	销售产品	市价	7.82	0.008%	0.009%	0
日本 JP	采购废纸	市价	2,925.06	3.80%	6.56%	197.88
南京勤丰	销售商品	市价	31.18	0.03%	0.06%	0

2004 年						
关联方名称	交易内容	定价原则	交易金额	占收入或成本比例	占同类交易的比例	应收应付款项的余额
日本 JP	销售产品	市价	49.37	0.07%	0.07%	0
日本 JP	采购废纸	市价	4,111.50	6.02%	10.37%	2,618.26

2003 年度						
关联方名称	交易内容	定价原则	交易金额	占收入或成本比例	占同类交易的比例	应收应付款项的余额
日本 JP	销售产品	市价	191.73	0.26%	0.31%	0
日本 JP	采购废纸	市价	1841.47	3.08%	5.16%	0

由上可知，本公司最近三年及一期因采购废纸而发生的关联交易无论是金额还是占同类交易的比例，都基本处于下降趋势，公司的原材料采购并不依赖于日本 JP。

公司向日本 JP 购买原料主要是由于：

A、日本 JP 是日本大型专业造纸原料及纸制品贸易公司，具有丰富的造纸原料贸易经营经验和丰富价格信息，与日本 JP 之间的贸易关系有利于本公司及时掌握国际市场的价格信息，对公司提高原材料采购的议价能力具有较大的帮助；

B、日本 JP 作为专业造纸原料贸易公司拥有广泛而且稳定的废纸贸易渠道；

C、日本 JP 目前为股份公司的股东之一，日本 JP 与本公司之间保持着良好的合作关系。因此，选择日本 JP 作为原料供应商有利于发行人原料供应保持持续稳定。

本公司向日本 JP 销售纸板产品，对各期经营业绩并无实质性影响，仅是本公司为获取国外销售的经验和相关信息，在国外市场进行产品试销而已。

2、偶发性关联交易

（1）日本制纸为本公司提供技术支持服务

2002 年 1 月及 2003 年 5 月，股份公司、造纸公司与日本制纸之间签订《技术支持协议》及补充协议，协议约定：日本制纸在造纸公司的设备安装、利用设备进行纸板制造以及产品质量控制等方面向造纸公司提供员工培训、现场支持和后续支持等技术支持服务，上述技术支持服务被视为向造纸公司提供了相关技术诀窍；作为提供前述技术支持和技术诀窍的对价，日本制纸向造纸公司收取包括首期费用、月度费用和运行许可费在内的技术支持费。协议还对专有信息、陈述与保证、不担保事项、适用法律、争议解决等事项作出了约定。

2005 年 1 月 6 日，造纸公司又与日本制纸签订了《技术支持协议》之补充协议（二），在该协议中日本制纸认定：造纸公司在 2004 年预付了 96.80 万元的运行许可费后，即已全面履行了技术支持协议项下的支付义务，造纸公司无需向日本制纸继续支付运行许可费；除此之外，原《技术支持协议》及补充协议项下的其他权力、义务不变。

2003 年、2004 年和 2005 年在该技术支持协议项下造纸公司分别向日本制纸支付技术支持费 1,711,017.98 元、1,633,220.89 元和 967,974.26 元。

（2）最近三年及一期本公司因向日本 JP 购买设备而发生的关联交易

单位：元

2004 年度				
关联方名称	交易内容	定价原则	资产的转让价格	结算方式
日本 JP	购买设备	市价	922,014.66	现金

2003 年度				
关联方名称	交易内容	定价原则	资产的转让价格	结算方式

日本 JP	购买设备	市价	4,333,175.92	现金
-------	------	----	--------------	----

(3) 因公司股东为本公司担保以及股份公司和下属子公司之间担保而发生的关联交易

A、截至 2006 年 6 月 30 日止，发行人股东上海茉织华为造纸公司下列借款提供担保：

贷款单位	年利率(%)	期限	2006年6月30日
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2006.11.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2007.05.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2007.11.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2008.05.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2008.11.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2009.05.20	10,000,000.00
国家开发银行	5.76	2001.11.05~2009.11.04	10,000,000.00

B、截止 2006 年 6 月 30 日，股份公司为平湖景兴下列借款提供担保：

贷款单位	年利率(%)	期限	2006年6月30日
交通银行嘉兴分行	5.742	2006.03.06~2006.08.24	3,000,000.00
交通银行嘉兴分行	6.138	2006.02.27~2006.09.21	5,000,000.00
交通银行嘉兴分行	6.138	2006.03.16~2006.10.19	1,000,000.00
交通银行嘉兴分行	5.742	2006.04.03~2006.09.14	5,000,000.00
中信实业银行	6.138	2005.09.30~2006.09.29	13,500,000.00
中信实业银行	6.138	2006.04.04~2006.12.03	5,000,000.00

上述担保借款，景兴包装以其账面价值为 1,401.66 万元的固定资产和账面价值为 1,209.26 万元的存货作为抵押物为担保人提供反担保，并向当地工商行政管理部门办理了抵押物登记手续。

C、截止 2006 年 6 月 30 日，股份公司为造纸公司下列借款提供担保：

贷款单位	年利率(%)	期限	2006年6月30日
交通银行嘉兴分行	5.58	2005.11.04~2006.10.09	7,000,000.00
交通银行嘉兴分行	5.85	2001.11.28~2006.11.28	5,010,000.00
交通银行嘉兴分行	5.58	2005.12.28~2007.10.25	10,000,000.00
交通银行嘉兴分行	5.58	2006.02.08~2006.09.15	28,000,000.00
交通银行嘉兴分行	5.22	2006.03.15~2006.09.07	20,000,000.00
民生银行西湖支行	6.138	2005.12.07~2006.08.07	10,000,000.00
广发银行余杭支行	5.22	2006.04.12~2006.09.08	11,500,000.00
广发银行余杭支行	5.40	2006.05.15~2006.11.14	10,000,000.00
中国农业银行平湖市支行	5.58	2005.12.19~2007.11.25	10,000,000.00

上述担保借款，景兴造纸以其账面价值为 10,027.16 万元的固定资产作为抵押物为担保人提供反担保，并向当地工商行政管理部门办理了抵押物登记手续。

D、截止 2006 年 6 月 30 日，股份公司为南京景兴下列借款提供担保：

贷款单位	年利率(%)	期限	2006年6月30日
中国银行溧水支行	6.480	2006.05.16~2006.11.16	1,700,000.00
中国银行溧水支行	6.480	2006.05.10~2006.11.10	900,000.00
中国银行溧水支行	6.264	2006.06.13~2006.12.13	1,700,000.00
中国银行溧水支行	6.480	2006.06.09~2006.12.19	1,700,000.00
中国银行溧水支行	6.264	2006.06.19~2006.12.19	2,000,000.00

E、截至 2006 年 6 月 30 日止，造纸公司为股份公司下列借款提供担保：

贷款单位	年利率(%)	期限	2006年6月30日
中信银行嘉兴分行	6.138	2005.12.09~2007.12.08	30,000,000.00

上述各项偶发性关联交易对本公司的损益虽无法进行完整的量化评估，但对提高公司的融资能力，提升技术水平，具有明显的促进作用，且上述交易价格不存在损害本公司及其他股东合法利益的情形。

（三）公司章程对关联交易决策权力与程序的规定

为规范可能发生的关联交易，《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》以及《关联交易决策制度》均对关联人和关联交易的定义、关联交易的原则、关联交易回避制度、关联交易的决策权限等作出了明确的规定，相关内容参见第八章“公司治理结构”。

（四）最近三年及一期关联交易的决策程序

上述涉及原材料采购、产品销售及技术支持服务的关联交易业经股份公司于 2001 年 10 月 19 日召开的第一届董事会第一次临时会议和 2001 年 11 月 20 日召开的 2001 年第一次临时股东大会表决通过，关联董事和关联股东均回避表决。

2002 年 12 月 25 日公司召开的一届五次董事会和 2003 年 1 月 25 日召开的 2003 年第一次临时股东大会就本公司与日本 JP 之间的《原材料采购协议》的补充协议进行了审议并表决通过，关联董事和关联股东均回避表决，独立董事发表了专项意见。

2005 年 1 月 15 日公司召开的二届三次董事会审议通过在上述《原材料采购协议》及其补充协议的相关条款不发生变化的情况，该等协议的有效期限延长至 2007 年 12 月 31 日。

2003 年 4 月 21 日公司召开的一届七次董事会和 2003 年 5 月 22 日召开的 2003 年第二次临时股东大会已就本公司与日本制纸之间的《技术支持协议》的补充协议进行了审议并表决通过，关联董事和关联股东均回避表决，独立董事发表了专项意见。

2003 年 6 月 23 日公司召开的一届八次董事会，审议通过关于向日本 JP 购买设备的议案，即股份公司及造纸公司在 2003 年度内可按照同类设备的市场价格，按总额不超过 2000 万元人民币的标准向日本 JP 购买部分设备。该项决议在审议时，关联董事均已回避表决，独立董事亦发表了专项意见。根据该决议，本公司在 2003 年向日本 JP 购买进口设备总额为 4,333,175.92 元，在 2004 年向日本 JP 购买进口设备总额为 922,014.66 元。

（五）本公司独立董事对关联交易公允性的意见

本公司独立董事对上述关联交易进行审查后，认为：

本公司在上述关联交易中已按照中国证券监督管理委员会的有关规定以及本公司《公司章程》、《关联交易决策制度》的规定履行了相关必要的法律手续，股份公司董事会以及股东大会就上述关联交易进行决策时有关关联董事和关联股东回避未参加表决。上述关联交易是公允的，已经按照中国证监会当时的有关规定履行了必要的法定的批准程序。

（六）减少和进一步规范关联交易的措施

除上述第（三）项外，本公司为减少和进一步规范关联交易，采取了如下措施：

- 1、本公司将积极拓展国际原料供应渠道，进一步开拓欧美市场的供应渠道，进一步降低关联交易的比例；
- 2、日本 JP 已声明不要求股份公司以非公允、不合理的价格向其销售货物或购买原材料；
- 3、日本制纸已声明，技术支持协议项下造纸公司向日本制纸支付的技术支持费不高于日本制纸向任何日本国或其他国家的企业提供相类似技术支持的费用价格。
- 4、与关键管理人员签订聘用合同，确定其报酬事宜。

第七章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历

（一）董事会

朱在龙先生，中国籍，现年 42 岁，中共党员，研究生学历，高级经济师。1985 年起历任浙江省平湖市第二造纸厂组长、主任、科长、副厂长，1996 起任浙江景兴纸业集团有限公司党委书记、董事长兼总经理。1998 年被浙江省人民政府授予“突出贡献企业经营者”称号，1999 年被中国包装技术协会授予“全国跨世纪优秀包装企业家”荣誉称号、被浙江省乡镇企业局授予“浙江省乡镇企业创业标兵”，2000 年被中国包装技术协会授予“中国当代优秀包装企业家”称号，同年被中国乡镇企业研究院聘为“中国乡镇企业研究院研究员”，2002 年被农业部授予“全国优秀乡镇企业家”称号，2004 年被浙江省人民政府授予“浙江省劳动模范”称号，现任浙江省嘉兴市人大代表，中国包装技术协会副会长，股份公司董事长、造纸公司董事长、南京景兴董事长。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

徐俊发先生，中国籍，现年 53 岁，中共党员，大专文化，高级会计师。1984 年起历任浙江省平湖市第二造纸厂财务科长、副厂长，1996 年起任浙江景兴纸业集团有限公司副董事长兼副总经理、总会计师。现任股份公司副董事长、副总经理和财务负责人；平湖景兴董事；南京景兴董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

汪为民先生，中国籍，现年 56 岁，大学学历，经济师。曾任上海茉织华实业发展有限公司副董事长，现任上海茉织华董事、副总经理、财务总监，股份公司董事；南京景兴董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

戈海华先生，中国籍，现年 41 岁，大专学历，经济师。1985 年起历任浙江省平湖市第二造纸厂生产科长、生产副厂长，1996 年起任浙江景兴纸业集团有限公司常务副总经理。1998 年被嘉兴市人民政府授予“科技带头人”称号，1999 年被平湖市人民政府授予“平湖市第四批有突出贡献优秀专业人才”荣誉称号，2000 年被浙江省轻纺行业管理办公室授予“全省造纸行业安全生产先进工作者”称号。现任股份公司董事、总经理。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

柳原洁先生，日本籍，现年 60 岁，大学学历。1970 年加入日本纸张纸浆商事株式会社海外本部，曾任日本纸张纸浆商事株式会社（德国）职员、日本纸张纸浆商事株式会社（印度尼西亚）职员、日本纸张纸浆商事株式会社（新家坡）总经理，1996

年起任日本 JP 上海代表处中国首席代表。现任股份公司董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

远山和伸先生，日本籍，现年 50 岁，大学学历。1979 年进入日本制纸工作，历任职员、情报用纸管理部课长，1997 年起任中国寿光丽奔制纸有限公司总经理，1999 年起任日本制纸情报用纸二部部长代理。现任股份公司董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

姚洁青女士，中国籍，现年 37 岁，大学学历。先后在上海三毛股份有限公司、上海茉织华工作。现任股份公司董事、董事会秘书。在本公司任期自 2006 年 6 月至 2007 年 8 月。

盛晓英女士，中国籍，现年 36 岁，大专学历。1988 年 7 月起任浙江省平湖市第二造纸厂助理会计，1996 年 12 月起任浙江景兴纸业集团有限公司董事、财务部经理，2001 年 9 月起任股份公司财务部经理，2004 年 4 月起任股份公司董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

韩家增先生，中国籍，现年 68 岁，中共党员，大学学历，高级工程师。曾在国家计划委员会机械局、生产组生产技术室、国家计委办公厅任技术员、秘书，1978 年起历任国家经委办公厅秘书、副处长，国家经委质量局副局长，北京内燃机总厂副厂长，国家经委技术改造局副局长、局长，监察部第一监察司司长，国务院纠风办常务副主任兼第一监察司司长，监察部党组成员，中纪委第一纪检监察组组长，中纪委驻国家经委纪检组组长，中国包装总公司总经理、党组书记。现任中国包装技术协会第一副会长，股份公司独立董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

王松年先生，中国籍，现年 76 岁，教授、博士生导师。曾任上海财经大学助教、讲师、教授和副校长，美国 Metropolitan state college of Denver 客座教授。现任上海财经大学教授、股份公司独立董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

曹朴芳女士，中国籍，现年 61 岁，高级工程师。曾任山东泰安造纸厂副厂长，中国造纸学会常务理事、常务副秘书长，中国轻工总会食品造纸部副主任，国家轻工业局食品造纸部副处长。现任中国造纸协会常务副理事长，股份公司独立董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

王中央先生，中国籍，现年 68 岁，大学学历，高级工程师。曾在中国科学院近代物理研究所工作，1982 年起任浙江省技术物理应用研究所所长、总工程师。1986

年至今在国内外学术刊物上发表了五十多篇学论文，获得过省部级科技进步奖十余项。1992 年被授予国务院有突出贡献的专家，享受国家级特殊津贴，现任股份公司独立董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

朱锡坤先生，中国籍，现年 44 岁，研究生学历，高级工程师。曾任浙江省包装公司技改科长、科技部副经理、经理，2000 年起在浙江省工业设计研究所工作，先后多次被授予中国包装总公司“八五”技改先进工作者、中国包装技术协会优秀工作者、浙江省计经委先进工作者等荣誉称号，现任股份公司独立董事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

（二）监事会

沈强先生，中国籍，现年 50 岁，大专学历，助理经济师。曾任浙江茉织华集团实业公司党委副书记，现任股份公司监事会召集人。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

郑熙涛先生，中国籍，现年 62 岁，大专学历，注册会计师。曾任会计师事务所所长，上海茉织华审计部总经理。现任股份公司监事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

张金祥先生，中国籍，现年 43 岁，高中学历。现任股份公司职工代表选举产生的监事。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

（三）其他高级管理人员

程敏女士，中国籍，现年 37 岁，大专学历。先后在上海世界时装有限公司、华亭宾馆、日本太阳机械制作所工作。现任股份公司副总经理。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

江云根先生，中国籍，现年 40 岁，高中学历，助理工程师。1991 年 8 月起在本公司工作，先后担任班组长，车间主任，分厂厂长，造纸公司副总经理、总经理。现任股份公司副总经理兼造纸公司总经理、财务总监。在本公司任期自 2005 年 1 月至 2007 年 8 月。

（四）核心技术人员

王梅林先生，中国籍，现年 65 岁，大学学历，高级工程师。曾参加和主持宁波中华纸业 35 万吨/年涂布白纸板项目。曾任江西第二造纸厂副厂长、日本静岗造纸研究所研修员、浙江造纸印刷集团公司开发部经理、浙江造纸学会秘书长、股份公司技术顾问，现任股份公司总工程师。在本公司任期自 2004 年 8 月至 2007 年 8 月。

（五）发行人董事、监事的提名和选聘情况

1、董事提名和选聘情况

公司 2004 年度第一次临时股东大会审议同意选举由朱在龙提名的朱在龙先生、徐俊发先生、戈海华先生、盛晓英女士、由上海茉织华提名的汪为民先生和由股东日本 JP 提名的柳原洁先生、由股东日本制纸提名的远山和伸先生为第二届董事会董事，选举由朱在龙和上海茉织华共同提名的韩家增先生、王松年先生、曹朴芳女士、王中央先生、朱锡坤先生为第二届董事会独立董事。

公司第二届董事会第一次会议选举朱在龙先生为公司董事长、徐俊发先生为公司副董事长。

公司 2006 年度第一次临时股东大会选举由朱在龙提名的姚洁青女士为公司董事。

2、监事提名和选聘情况

公司 2004 年度第一次临时股东大会审议同意选举由上海茉织华提名的沈强先生、由朱在龙提名的郑熙涛为第二届监事会监事。

公司第二届监事会第一次会议选举沈强先生为第二届监事会召集人。

张金祥先生为公司职工代表出任的监事。发行人于 2001 年 8 月份职工代表大会会议，选举张金祥先生为公司职工代表出任的监事。发行人于 2004 年 8 月份职工代表大会会议，选举张金祥先生为公司职工代表出任监事，发行人 2004 年度第一次临时股东大会选举张金祥先生为第二届监事会监事。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员及近亲属持有股份情况

本次发行前，除股份公司董事长朱在龙先生持有股份公司 6,150 万股股份，占股份公司总股本的 41% 之外，其他股份公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未持有股份公司股份，上述人员的父母、配偶或子女均未持有股份公司股份，上述人员也未通过其近亲属能够直接或间接控制的法人持有股份公司股份，上述人员也未拥有股份公司关联企业的权益。

股份公司设立以来，朱在龙先生持有股份公司股份数量和持股比例均未发生变化。本次发行后，朱在龙先生的持股比例为 25.625%。截止本招股说明书签署之日，朱在龙先生所持股份未发生质押或冻结情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

截止本招股说明书签署之日，上述本公司董事、监事、高级管理人员中除朱在龙以外，未以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况，也不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况及对外兼职情况

1、股份公司实行年薪制，2005 年公司支付董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的报酬具体见下表：

序号	姓名	职务	年薪	领薪单位
1	朱在龙	董事长	350,000 元	股份公司
2	徐俊发	副董事长 副总经理 财务负责人	300,000 元	股份公司
3	汪为民	董事	—	上海茉织华
4	戈海华	董事 总经理	300,000 元	股份公司
5	柳原洁	董事	—	日本 JP
6	远山和伸	董事	—	日本制纸
7	姚洁青	董事会秘书	84,000 元	股份公司
8	盛晓英	董事	84,000 元	股份公司
9	韩家增	独立董事	—	在股份公司领取独立董事津贴 30,000 元
10	王松年	独立董事	—	在股份公司领取独立董事津贴 30,000 元
11	曹朴芳	独立董事	—	在股份公司领取独立董事津贴 30,000 元
12	王中央	独立董事	—	在股份公司领取独立董事津贴 30,000 元
13	朱锡坤	独立董事	—	在股份公司领取独立董事津贴 30,000 元
14	沈强	监事	—	上海茉织华
15	郑熙涛	监事	—	退休在家
16	张金祥	监事	58,000 元	股份公司
17	程敏	副总经理	84,000 元	股份公司

18	江云根	副总经理	200,000 元	股份公司
19	王梅林	总工程师	100,000 元	股份公司
合 计			1,560,000 元	

股份公司按照国家有关法律法规的规定,为上述在股份公司领取薪酬的董事按时缴纳企业职工基本养老保险、医疗保险、失业保险和住房公积金等。上述董事、监事、高级管理人员除领取薪酬外未在发行人及其关联企业享受其他待遇和退休金计划等。

2、董事、监事、高级管理人员对外兼职情况

	兼职单位	职 务	与发行人关联关系
朱在龙	南京景兴	董事长	子公司
	造纸公司	董事长	子公司
	平湖景兴	董事长	子公司
	重庆景兴	董事长	子公司
徐俊发	平湖景兴	董事	子公司
	南京景兴	董事	子公司
	造纸公司	董事	子公司
汪为民	上海茉织华	董事、副总经理、财务总监	股东
	南京景兴	董事	子公司
柳原洁	日本 JP	上海代表处中国首席代表	股东
远山和伸	日本制纸	上海事务所负责人	股东
江云根	造纸公司	总经理	子公司
沈强	茉织华实业(集团)	党委副书记	否
韩家增	中国包装联合会	副会长	否

除此之外,股份公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未在其它公司关联单位担任职务。

五、发行人董事、监事及高级管理人员变动情况

公司 2002 年度股东大会增选朱锡坤先生、王中央先生、韩家增先生为独立董事。

公司 2003 年度股东大会同意原公司董事金光义孝先生因身体健康原因,辞去董事职务,增选盛晓英女士为公司董事。

公司 2004 年第一次临时股东大会原公司董事土桥静男先生因股东日本 JP 未提

名，不再任公司董事，增选由日本 JP 新提名的柳原洁先生为公司董事。

公司第二届董事会第三次会议审议同意聘任江云根先生为公司副总经理。

罗远跃先生和吉田健二先生因换届选举中未被提名，不再任公司副总经理。

公司第二届董事会第八次会议审议同意聘任原公司技术顾问王梅林先生为公司总工程师。同时免去冯军贤总工程师职务。

公司 2006 年度第一次临时股东大会同意公司原副董事长李勤夫因个人原因辞去董事职务，增选姚洁青女士为公司董事。

六、其他情况

1、发行人董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格，且相互之间不存在亲属关系。

2、截止本招股说明书签署之日，上述本公司董事、监事、高级管理人员未与本公司签署任何借款、担保协议。

3、除朱在龙有重要承诺外（详细情况参见第四章、九、“持股 5%以上的主要股东作出的重要承诺及履行情况”），其他董事、监事、高级管理人员均无重要承诺。

第八章 公司治理结构

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

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股份公司章程规定：股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散和清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计合并报表总资产30%的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；对设立董事会战略、审计、提名、薪酬与考核等专门委员会作出决议；审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。此外，公司须经股东大会审议通过的对外担保行为包括：本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过本公司最近一期经审计合并报表净资产的50%以后提供的任何担保；公司的对外担保总额，达到或超过本公司最近一期经审计合并报表总资产的30%以后提供的任何担保；为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过本公司最近一期经审计合并报表净资产10%的担保；对本公司股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

股东大会分为股东年会和临时股东大会。股东年会每年召开一次，并应于上一个会计年度完结之后的六个月之内举行。公司召开股东大会，董事会应当在会议召开三十日以前通知公司登记的股东。公司召开股东大会，持有或者合并持有公司发行在外有表决权股份总数的百分之三以上的股东，有权向公司提出新的提案。股东大会决议分为普通决议和特别决议，股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过，股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。股东大会采取记名方式投票表决。

自股份公司成立以来，已召开十五次股东大会（含临时股东大会），分别对股份公司章程的订立和修改，董事、监事人员选举，投资和财务决策，发行授权，募集资

金投向，股利分配等事项作出决议。

（二）董事会制度的建立健全和运行情况

根据股份公司章程规定：股份公司设董事会，对股东大会负责，董事会由 13 名董事组成，其中设独立董事 5 名，设董事长 1 人，副董事长 1-2 名；董事由股东大会选举或更换，任期三年，董事任期届满，可连选连任，董事在任期届满前，股东大会不得无故解除其职务。

董事会负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立和解散方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定，以及股东大会授予的其他职权。

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开十日以前书面通知全体与会人员。董事会会议应当由二分之一以上的董事出席方可举行。每一董事享有一票表决权。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会会议应当有记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。董事会会议记录作为公司档案保存。董事会会议记录应保存十年。董事应当在董事会决议上签字并对董事会的决议承担责任。董事会决议违反法律、法规或者章程，致使公司遭受损失，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。

自股份公司成立以来，董事会根据制订的董事会议事规则召开董事会二十四次（含临时董事会），分别对公司生产经营方案、管理人员任命、公司内部管理制度制订等作出决议，确保了董事会的工作效率和科学决策。

（三）监事会制度的建立健全和运行情况

根据股份公司章程规定：股份公司设监事会，监事会由三名监事组成，设监事会召集人一名；监事由股东代表和公司职工代表担任，公司职工代表担任的监事不得少

于监事人数的三分之一。

监事会行使的职权包括：对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

监事会每半年则必须召开一次。监事会会议应有记录，出席会议的监事应在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。

股份公司成立以来，监事会召开了九次会议，依法行使公司章程规定的权利、履行相应的义务。

（四）独立董事制度的建立健全和运行情况

股份公司在董事会中建立了独立董事制度，并根据独立性、诚信、专长且有时间处理公司事宜等标准遴选独立董事。股份公司五名独立董事成员分别由股份公司2002年第一次临时股东大会和2002年年度股东大会增选产生，独立董事人数占董事会人数的38.46%。独立董事曹朴芳为国内著名造纸专家，独立董事王松年为国内著名财务会计专家、独立董事韩家增为国内著名包装技术专家、独立董事王中央和独立董事朱锡坤为浙江省著名包装技术专家。五名独立董事分别来自造纸、包装、会计等领域，并在各自专长的领域中有丰富的经验。

股份公司章程规定，独立董事的任职资格、提名、辞职等事项应按照法律、行政法规及部门规章的有关规定执行。

股份公司聘请独立董事以来，有效地规范股份公司大股东的行为，维护了中小股东的利益，对完善公司法人治理结构、提高董事决策水平、保证董事会决策的客观性、科学性起到了重要作用。

（五）董事会秘书制度的建立健全和运行情况

根据公司章程规定，公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

董事会秘书的任职资格等事项均遵守法律、行政法规、部门规章及本章程的有关规定。

（六）专门委员会的设置情况

股份公司董事会下设薪酬委员会和审计委员会两个专门委员会，各专门委员会主要由董事组成，独立董事在委员会成员中占二分之一以上的比例，并担任主任委员，审计委员会中有一名独立董事是会计专业人士。

审计委员会由王松年、汪为民和朱锡坤组成，其中王松年为审计委员会召集人；薪酬委员会由韩家增、徐俊发和曹朴芳组成，其中韩家增为薪酬委员会召集人。

二、发行人最近三年及一期违法违规行为情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、发行人最近三年及一期资金占用和对外担保的情况

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

发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、发行人内部控制制度情况

（一）内部控制系统简介

为保证本公司经营规划发展的顺利实施，保持正常、高效能的管理工作需要，以最终达成策划期望，实现企业经营目标，根据《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国会计法》（以下简称“《会计法》”）等法律法规及公司章程，本公司在统一基本规范的基础上，通过整体设计规划，建立了包括基础、财务、人力资源、行政后勤、营销、供应、环境、生产技术、安全保卫、品质等各项工作制度，并加以不断实施改进。

1、控制环境

根据公司章程，本公司设置了股东大会、董事会、监事会等议事制度；并建立了供应部、管理部、投资部、行政部、品质部、技术中心、风险管理部、财务部、营销部、证券部、生产部、工程部、审计部等与本公司业务规模相适应的组织结构。

本公司建立了包括计划目标管理制度、组织系统文件、质量/环境管理手册、规

范化管理实施大纲、管理审计及分析改进制度、法律法规及其他要求识别与评价制度、合理化建议管理制度、现场管理制度等在内的各项工作制度。并结合业务流程特点和岗位职能设置，制订了基础管理、人力资源管理、行政管理、销售管理、采购管理、品管圈活动、财务管理、生产管理、安全保卫管理、环境管理、工程建设项目管理、合同管理、计算机信息管理系统管理方面的规章制度文件。

2、会计系统

本公司根据《会计法》、国家统一的会计制度及《内部会计控制规范—基本规范（试行）》，建立了适合本公司业务特点和管理要求的系列内部会计控制制度，并设立了合理的相关会计工作岗位组织实施。该等制度涉及固定资产、货币资金、会计核算、会计电算化、报销、成本管理、预算/控制、报表及分析、融资、担保等经济业务方面，主要包括主管会计工作负责人、会计机构负责人的职责和权限、岗位责任制、会计核算和监督、计算机系统在会计核算中的应用等。本公司通过实施不相容职务相互分离控制的方法，不断完善会计人员岗位责任制度；通过充分发挥会计的监督职能，逐步完善相互制衡机制等方法，保证了会计资料真实、完整，保护了资产的安全、完整，确保了国家有关法律法规和规章制度的贯彻执行。

3、控制系统

本公司根据内部控制的需要建立包括：交易授权、职责划分、凭证与纪录、资产保管和纪录等在内的行之有效的内部控制系统。

（二）内部控制系统的总体评价

综上所述，经过多年业务实践和经验积累，本公司内部控制系统日臻完善，务实且行之有效。保证了公司各项管理工作正常运行和持续改进，切实提高了经营效果和效率，是本公司寻求快速发展的基石。

（三）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

安永大华会计师事务所有限责任公司 2006 年 4 月 21 日出具了《内部控制鉴证报告》，认为，公司在上述内部控制说明中所述与会计报表相关的内部控制所有重大方面有效地保持了按照财政部颁发的《内部会计控制规范—基本规范（试行）》的有关规范标准与会计报表相关的内部控制。

第九章 财务会计信息

一、会计报表编制基准及注册会计师意见

本公司自 2001 年 1 月 1 日起执行《企业会计制度》。

安永大华会计师事务所有限责任公司对本公司截止 2003 年 12 月 31 日、2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日和 2006 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2003 年度、2004 年、2005 年和 2006 年 1-6 月的利润及利润分配表和合并利润及利润分配表，以及 2003 年度、2004 年度、2005 年度和 2006 年 1-6 月的现金流量表和合并现金流量表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

二、合并会计报表的范围及变化情况

本公司合并会计报表系按照财政部财会字[1995]11 号文《合并会计报表暂行规定》和财会二字[1996]2 号《关于合并会计报表合并范围请示的复函》等文件的规定，以公司本部和纳入合并范围的子公司财务报表以及其他有关资料为依据而编制的。

2003 年本公司合并报表范围包括平湖景兴、南京景兴、造纸公司（3 月 1 日起纳入合并报表范围）；2004 年本公司合并报表范围包括平湖景兴、南京景兴、造纸公司，2005 年本公司合并报表范围包括平湖景兴、南京景兴、造纸公司；2006 年 1-6 月本公司合并报表范围包括平湖景兴、南京景兴、造纸公司、重庆景兴。

本章所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的合并会计报表。本章的财务会计数据及有关的分析说明涵盖了公司过往三年及一期经审计的会计报表及有关附注的重要内容。

三、主要财务会计信息

（一）财务报表

本公司的合并财务报表及母公司财务报表反映了公司的基本财务状况、经营成果和现金流量情况，在本节中仅披露了合并会计报表的主要内容。投资者若想详细了解本公司过往三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况，请认真阅读相关之审计报告。

1、合并资产负债表

浙江景兴纸业股份有限公司
合并资产负债表

人民币元

资产	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产：				
货币资金	101,399,583.91	102,501,858.23	100,617,106.10	118,929,977.25
应收票据	51,803,064.00	36,573,462.72	58,534,415.84	19,949,308.23
应收账款	215,778,765.03	218,428,358.63	205,272,588.88	185,439,346.60
其他应收款	7,062,582.84	6,129,164.37	4,583,768.73	3,888,170.48
预付账款	20,609,496.81	17,529,137.30	10,205,180.90	5,791,840.07
存货	146,745,786.34	132,847,725.36	127,454,039.84	118,824,701.46
待摊费用	695,163.32	535,667.34	467,884.44	561,651.11
流动资产合计	544,094,442.25	514,545,373.95	507,134,984.73	453,384,995.20
长期投资				
长期股权投资	1,834,288.91	1,877,429.15	4,726,377.99	3,625,934.05
长期投资合计	1,834,288.91	1,877,429.15	4,726,377.99	3,625,934.05
其中：合并价差	480,416.31	519,902.61	2,316,624.73	2,605,934.05
固定资产				
固定资产原价	730,141,265.25	697,130,895.01	637,401,544.88	597,044,133.97
减：累计折旧	242,143,081.14	214,895,018.80	168,408,339.92	149,774,753.63
固定资产净值	487,998,184.11	482,235,876.21	468,993,204.96	447,269,380.34
减：固定资产减值准备	-	-	-	-
固定资产净额	487,998,184.11	482,235,876.21	468,993,204.96	447,269,380.34
工程物资	129,456,323.57	7,500,000.00	-	-
在建工程	61,635,345.92	54,932,357.06	63,179,762.95	10,955,933.40
固定资产清理	-	37,386.59	-	-
固定资产合计	679,089,853.60	544,705,619.86	532,172,967.91	458,225,313.74
无形资产及其他资产：				
无形资产	24,347,519.22	24,670,889.46	25,152,629.94	24,990,951.81
长期待摊费用	-	-	-	54,083.76
其他长期资产	1,600,000.00	1,600,000.00	-	-
无形资产及其他资产合计	25,947,519.22	26,270,889.46	25,152,629.94	25,045,035.57
资产总计	1,250,966,103.98	1,087,399,312.42	1,069,186,960.57	940,281,278.56

浙江景兴纸业股份有限公司

合并资产负债表(续)

人民币元

负债及所有者权益	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动负债				
短期借款	428,461,844.61	319,032,941.02	383,700,000.00	274,731,600.00
应付票据	26,917,635.36	4,409,884.43	23,752,309.98	46,251,949.41
应付账款	71,982,946.09	78,820,951.14	103,449,914.05	73,646,466.12
预收账款	9,273,005.32	4,852,075.35	25,850,515.93	19,508,308.66
应付工资	4,379,497.77	4,477,763.51	1,561,295.91	3,102,448.90
应付福利费	157,221.03	180,554.80	176,365.75	458,751.83
应付股利	20,539,965.82	25,539,965.82	689,965.82	360,310.40
应交税金	14,080,002.82	14,653,809.62	9,616,281.42	10,176,347.59
其他应付款	690,093.10	736,801.69	837,624.18	847,268.44
其他应付款	7,541,709.60	11,583,797.23	15,663,774.51	16,350,421.37
预提费用	2,378,559.67	4,856,973.83	3,047,437.76	2,182,267.47
一年内到期的长期负债	41,010,000.00	41,010,000.00	41,020,000.00	53,020,000.00
流动负债合计	627,412,481.19	510,155,518.44	609,365,485.31	500,636,140.19
长期负债:				
长期借款	281,500,000.00	243,000,000.00	101,010,000.00	142,030,000.00
长期负债合计	281,500,000.00	243,000,000.00	101,010,000.00	142,030,000.00
负债合计	908,912,481.19	753,155,518.44	710,375,485.31	642,666,140.19
少数股东权益	14,679,325.95	14,390,885.26	73,323,981.35	59,866,776.97
股东权益				
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00
资本公积	3,025,688.18	3,025,688.18	301,882.61	150,000.00
盈余公积	53,074,094.97	53,074,094.97	37,446,993.15	24,029,766.92
未分配利润	121,274,513.69	113,753,125.57	97,738,618.15	63,568,594.48
股东权益合计	327,374,296.84	319,852,908.72	285,487,493.91	237,748,361.40
负债和股东权益总计	1,250,966,103.98	1,087,399,312.42	1,069,186,960.57	940,281,278.56

2、母公司资产负债表

浙江景兴纸业股份有限公司
资产负债表

人民币元

资产	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产：				
货币资金	43,176,436.09	67,089,615.23	65,805,934.34	80,038,656.93
应收票据	18,437,833.02	6,543,076.68	6,835,950.61	4,282,341.81
应收股利	2,300,665.24	2,300,665.24	2,300,665.24	1,187,400.86
应收账款	52,336,882.01	50,666,791.01	49,194,169.41	51,989,426.28
其他应收款	6,824,397.77	5,363,345.66	3,264,705.56	1,249,189.35
预付账款	9,472,179.96	5,147,134.25	1,168,469.70	1,430,620.88
存货	44,579,604.32	45,789,308.30	36,450,434.76	33,056,090.98
待摊费用	<u>421,384.38</u>	<u>127,779.83</u>	<u>139,398.44</u>	<u>159,475.45</u>
流动资产合计	<u>177,549,382.79</u>	<u>183,027,716.20</u>	<u>165,159,728.06</u>	<u>173,393,202.54</u>
长期投资				
长期股权投资	292,518,899.67	268,907,597.14	175,173,805.50	141,607,270.68
长期投资合计	<u>292,518,899.67</u>	<u>268,907,597.14</u>	<u>175,173,805.50</u>	<u>141,607,270.68</u>
固定资产				
固定资产原价	221,852,577.63	219,998,136.13	218,989,013.84	194,492,562.01
减：累计折旧	97,450,091.93	89,678,097.63	79,977,807.27	95,313,787.40
固定资产净值	124,402,485.70	130,320,038.50	139,011,206.57	99,178,774.61
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	124,402,485.70	130,320,038.50	139,011,206.57	99,178,774.61
工程物资	125,145,757.05	—	—	—
在建工程	<u>60,325,160.59</u>	<u>54,932,357.06</u>	<u>30,410,000.00</u>	<u>9,444,130.00</u>
固定资产合计	<u>309,873,403.34</u>	<u>185,252,395.56</u>	<u>169,421,206.57</u>	<u>108,622,904.61</u>
无形资产及其他资产：				
无形资产	4,058,004.97	4,117,195.99	4,235,578.03	4,353,960.07
长期待摊费用	—	—	—	<u>54,083.76</u>
无形资产及其他资产合计	<u>4,058,004.97</u>	<u>4,117,195.99</u>	<u>4,235,578.03</u>	<u>4,408,043.83</u>
资产总计	<u>783,999,690.77</u>	<u>641,304,904.89</u>	<u>513,990,318.16</u>	<u>428,031,421.66</u>

浙江景兴纸业股份有限公司

资产负债表

人民币元

负债及所有者权益	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动负债				
短期借款	188,600,000.00	130,600,000.00	173,800,000.00	128,231,600.00
应付票据	10,000,000.00		4,000,000.00	9,561,772.24
应付账款	22,404,553.66	20,552,477.71	25,711,237.12	25,376,837.07
预收账款	10,288,209.94	3,668,639.83	11,097,071.82	15,351,396.65
应付工资	1,381,904.18	1,916,519.70	80,304.60	933,249.11
应付福利费	87,613.09		1,898.03	453,754.22
应付股利	20,000,000.00	25,000,000.00	-	-
应交税金	8,177,180.90	6,955,310.15	4,726,221.31	4,708,625.89
其他应付款	299,710.79	337,163.13	269,202.56	237,396.78
其他应付款	4,821,794.99	4,434,576.29	7,276,251.17	4,079,494.54
预提费用	857,780.06	3,588,196.62	1,267,812.13	628,278.92
一年内到期的长期负债	16,000,000.00	-	-	-
流动负债合计	282,918,747.61	197,052,883.43	228,229,998.74	189,622,405.42
长期负债:				
长期借款	171,500,000.00	123,000,000.00	-	-
长期负债合计	171,500,000.00	123,000,000.00	-	-
负债合计	454,418,747.61	320,052,883.43	228,229,998.74	189,622,405.42
股东权益				
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00
资本公积	3,612,081.33	3,612,081.33	301,882.61	150,000.00
盈余公积	28,895,991.02	28,895,991.02	20,318,765.52	13,238,852.43
未分配利润	147,072,870.81	138,743,949.11	115,139,671.29	75,020,163.81
股东权益合计	329,580,943.16	321,252,021.46	285,760,319.42	238,409,016.24
负债和股东权益总计	783,999,690.67	641,304,904.89	513,990,318.16	428,031,421.66

3、合并利润表

浙江景兴纸业股份有限公司合并利润表

人民币元

	<u>2006年1-6月</u>	<u>2005年度</u>	<u>2004年度</u>	<u>2003年度</u>
一、 主营业务收入	465,058,837.58	954,034,944.29	852,872,257.81	743,381,073.17
减： 主营业务成本	366,821,349.43	769,932,590.15	683,494,727.07	597,914,551.80
主营业务税金及附加	<u>3,085,087.30</u>	<u>6,227,318.69</u>	<u>5,492,996.43</u>	<u>4,656,469.53</u>
二、 主营业务利润	95,152,400.85	177,875,035.45	163,884,534.31	140,810,051.84
加： 其他业务利润	489,172.21	1,606,457.76	1,180,723.50	3,412,253.32
减： 营业费用	22,924,411.70	42,494,185.68	34,980,506.00	33,546,530.27
管理费用	14,096,543.25	27,837,079.20	26,574,728.06	27,152,295.68
财务费用	<u>19,189,132.03</u>	<u>35,357,401.92</u>	<u>33,856,961.31</u>	<u>26,221,933.59</u>
三、 营业利润	39,431,486.08	73,792,826.41	69,653,062.44	57,301,545.62
加： 投资收益	-15,085.45	38,632.32	-231,977.57	1,901,909.69
补贴收入	1,643,879.55	2,775,135.83	2,350,310.68	3,050,956.77
营业外收入	39,757.42	210,153.52	145,751.97	697,212.20
减： 营业外支出	<u>134,510.14</u>	<u>694,039.98</u>	<u>384,398.25</u>	<u>386,188.37</u>
四、 利润总额	40,965,527.46	76,122,708.10	71,532,749.27	62,565,435.91
减： 所得税	13,155,698.65	11,222,965.53	8,423,778.34	9,275,954.21
少数股东损益	<u>288,440.69</u>	<u>8,258,133.33</u>	<u>15,521,721.03</u>	<u>10,740,699.33</u>
五、 净利润	<u>27,521,388.12</u>	<u>56,641,609.24</u>	<u>47,587,249.90</u>	<u>42,548,782.37</u>

4、母公司利润表

浙江景兴纸业股份有限公司利润表

人民币元

	<u>2006年1-6月</u>	<u>2005年度</u>	<u>2004年度</u>	<u>2003年度</u>
一、主营业务收入	160,599,556.09	329,975,011.88	268,273,477.54	259,115,341.77
减：主营业务成本	129,002,905.98	268,946,838.26	216,018,904.92	205,313,341.18
主营业务税金及附加	<u>1,051,245.03</u>	<u>2,145,989.80</u>	<u>1,785,602.51</u>	<u>1,715,271.59</u>
二、主营业务利润	30,545,405.08	58,882,183.82	50,468,970.11	52,086,729.00
加：其他业务利润	-161,847.05	9,370.95	101,436.47	1,092,553.02
减：营业费用	6,182,846.73	13,033,900.30	8,659,354.17	9,271,161.28
管理费用	6,164,490.36	12,539,492.57	12,478,398.42	12,745,899.50
财务费用	<u>8,023,719.65</u>	<u>11,921,893.87</u>	<u>9,845,053.16</u>	<u>8,165,656.84</u>
三、营业利润	10,012,501.29	21,396,268.03	19,587,600.83	22,996,564.40
加：投资收益	23,639,357.32	43,859,272.68	35,792,009.94	28,407,818.57
营业外收入	21,429.00	45,388.40	34,678.83	133,941.71
减：营业外支出	<u>55,000.00</u>	<u>419,298.71</u>	<u>120,859.89</u>	<u>258,658.66</u>
四、利润总额	33,618,287.61	64,881,630.40	55,293,429.71	51,279,666.02
减：所得税	<u>5,289,365.91</u>	<u>7,700,127.08</u>	<u>8,094,009.14</u>	<u>8,677,484.34</u>
五、净利润	<u>28,328,921.70</u>	<u>57,181,503.32</u>	<u>47,199,420.57</u>	<u>42,602,191.69</u>

5、合并现金流量表

浙江景兴纸业股份有限公司

合并现金流量表

人民币元

	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	541,570,604.75	1,105,366,434.66	946,658,792.71	830,843,564.72
收到的税费返还	1,643,879.55	2,775,135.83	2,350,310.68	8,363,044.52
收到的其他与经营活动有关的现金	752,900.06	7,121,779.41	12,426,064.67	2,296,488.56
经营活动现金流入小计	543,967,384.36	1,115,263,349.90	961,435,168.06	841,503,097.80
购买商品、接受劳务支付的现金	396,285,399.56	870,928,418.48	734,588,186.87	759,330,535.66
支付给职工以及为职工支付的现金	14,535,584.07	28,764,854.85	26,699,198.52	24,505,983.56
支付的各项税费	39,948,934.52	58,211,449.08	59,516,496.12	59,541,451.96
支付的其他与经营活动有关的现金	55,617,116.76	63,174,462.06	49,503,703.46	46,702,460.85
经营活动现金流出小计	506,387,034.91	1,021,079,184.47	870,307,584.97	890,080,432.03
经营活动现金流量净额	37,580,349.45	94,184,165.43	91,127,583.09	-48,577,334.23
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	1,200,000.00	1,020,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	28,054.79	75,000.00	70,534.49	48,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	268,146.00	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	962,055.19	580,000.00	788,550.00
投资活动现金流入小计	296,200.79	2,237,055.19	1,670,534.49	98,506,455.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	162,637,750.84	69,129,687.34	119,040,963.51	42,369,971.94
投资所支付的现金	-	44,000,000.00	2,422,956.00	44,000,000.00
其中：购买子公司所支付的现金	-	44,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	162,637,750.84	113,129,687.34	121,463,919.51	86,369,971.94
投资活动产生的现金流量净额	-162,341,550.05	-110,892,632.15	-119,793,385.02	12,136,483.65

浙江景兴纸业股份有限公司
合并现金流量表(续)

人民币元

	<u>2006年1-6月</u>	<u>2005年度</u>	<u>2004年度</u>	<u>2003年度</u>
三、筹资活动产生的现金流量：				
借款所收到的现金	<u>543,861,844.61</u>	<u>903,132,941.02</u>	<u>766,725,316.00</u>	<u>774,832,318.00</u>
筹资活动现金流入小计	<u>543,861,844.61</u>	<u>903,132,941.02</u>	<u>766,725,316.00</u>	<u>774,832,318.00</u>
偿还债务所支付的现金	395,932,941.02	825,820,000.00	710,776,916.00	675,160,718.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	45,645,288.61	54,995,707.14	34,623,266.60	27,331,303.16
其中：子公司支付给少数股东的股利		<u>19,096,842.69</u>	<u>1,880,787.65</u>	<u>1,024,424.26</u>
筹资活动现金流出小计	<u>441,578,229.63</u>	<u>880,815,707.14</u>	<u>745,400,182.60</u>	<u>702,492,021.16</u>
筹资活动产生的现金流量净额	<u>102,283,614.98</u>	<u>22,317,233.88</u>	<u>21,325,133.40</u>	<u>72,340,296.84</u>
四、现金及现金等价物净增加额	<u>-22,477,585.62</u>	<u>5,608,767.16</u>	<u>-7,340,668.53</u>	<u>35,899,446.26</u>

6、母公司现金流量表

浙江景兴纸业股份有限公司

现金流量表

人民币元

	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	180,553,673.12	385,569,493.15	307,287,269.79	355,621,402.54
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	412,978.50	4,646,465.40	9,840,603.16	1,021,017.24
经营活动现金流入小计	180,966,651.62	390,215,958.55	317,127,872.95	356,642,419.78
购买商品、接受劳务支付的现金	128,947,949.00	307,399,936.54	232,800,328.03	274,327,081.94
支付给职工以及为职工支付的现金	5,489,971.55	12,574,429.87	14,171,601.27	13,548,672.71
支付的各项税费	13,914,878.18	23,809,318.81	25,728,233.86	31,068,729.51
支付的其他与经营活动有关的现金	28,871,031.13	30,286,068.97	17,744,650.85	32,561,686.37
经营活动现金流出小计	177,223,829.86	374,069,754.19	290,444,814.01	351,506,170.53
经营活动现金流量净额	3,742,821.76	16,146,204.36	26,683,058.94	5,136,249.25
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	1,200,000.00	1,010,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	28,054.79	35,475,679.76	1,254,093.35	48,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	20,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	48,054.79	37,051,338.76	5,267,047.26	48,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	131,360,746.49	32,425,599.11	72,415,369.33	16,016,841.18
投资所支付的现金	-	83,240,000.00	1,000,000.00	28,000,000.00
其中：购买子公司所支付的现金	-	44,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	131,360,746.49	115,665,599.11	73,415,369.33	44,016,841.18
投资活动产生的现金流量净额	-131,312,691.70	-78,614,260.35	-68,148,322.07	-43,968,841.18

浙江景兴纸业股份有限公司

现金流量表(续)

人民币元

	<u>2006 年 1-6 月</u>	<u>2005 年度</u>	<u>2004 年度</u>	<u>2003 年度</u>
三、筹资活动产生的现金流量：				
借款所收到的现金	<u>313,000,000.00</u>	<u>558,200,000.00</u>	<u>339,138,400.00</u>	<u>426,082,318.00</u>
筹资活动现金流入小计	<u>313,000,000.00</u>	<u>558,200,000.00</u>	<u>339,138,400.00</u>	<u>426,082,318.00</u>
偿还债务所支付的现金	190,500,000.00	478,400,000.00	293,570,000.00	364,410,718.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	34,243,309.20	13,048,263.12	9,439,359.46	7,777,483.03
其中：支付少数股东的股利				
筹资活动现金流出小计	<u>224,743,309.20</u>	<u>491,448,263.12</u>	<u>303,009,359.46</u>	<u>372,188,201.03</u>
筹资活动产生的现金流量净额	<u>88,256,690.80</u>	<u>66,751,736.88</u>	<u>36,129,040.54</u>	<u>53,894,116.94</u>
四、现金及现金等价物净增加额	<u>-39,313,179.14</u>	<u>4,283,680.89</u>	<u>-5,336,222.59</u>	<u>15,061,525.04</u>

（二）造纸公司纳入合并报表范围对本公司报表项目的影响

2003 年 2 月，股份公司、平湖景兴与平湖市国有资产经营有限公司签署股权转让协议，股份公司、平湖景兴分别以 2,800 万元和 1,600 万元的价格受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 22.40%和 12.80%的股权。该次股权转让前，股份公司持有造纸公司 34.4%的股权。转让后，股份公司直接持有造纸公司 56.8%的股权，平湖景兴持有造纸公司 12.80%的股权，股份公司直接及间接持有造纸公司 68.96%的股权，故 2003 年 3 月起造纸公司被纳入合并报表范围。由于造纸公司的业务规模和资产规模均超过股份公司同期水平，因此将造纸公司纳入合并报表范围后，对本公司 2003 年合并报表各主要项目产生了重大影响。为便于投资者更好地理解和分析本公司报告期内的财务状况和经营成果，现将造纸公司最近三年及一期的资产负债表和利润表提供如下：

1、造纸公司最近三年及一期末资产负债表

浙江景兴纸业集团造纸有限公司资产负债表

单位：元

	2006-06-30	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动资产：				
货币资金	39,259,154.21	28,610,833.59	25,871,400.54	18,540,593.37
应收票据	29,330,022.61	28,879,950.66	55,098,459.13	10,966,873.13
应收账款	136,662,060.39	133,354,666.60	116,231,472.38	91,079,886.12
其它应收款	46,564.81	263,655.57	86,986.59	1,188,638.00
预付账款	6,436,092.12	7,366,759.70	4,712,963.59	1,656,272.75
存货	61,495,870.35	54,398,764.80	60,643,413.27	62,286,860.70
待摊费用	102,376.42	229,732.53	209,331.86	358,773.41
流动资产合计	273,332,140.91	253,104,363.45	262,854,027.36	186,077,897.68
长期投资：				
长期投资合计	15,153,196.78			
固定资产：				
固定资产原值	434,571,321.96	404,120,770.04	349,219,020.37	337,030,053.88
减：累计折旧	117,980,598.53	101,052,023.31	68,692,542.12	39,388,564.25
固定资产净值	316,590,723.43	303,068,746.73	280,526,478.25	297,641,489.63
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	316,590,723.43	303,068,746.73	280,526,478.25	297,641,489.63
工程物资	4,310,566.52	7,500,000.00		
在建工程	1,310,185.33		32,769,762.95	1,511,803.40
固定资产合计	322,211,475.28	310,568,746.73	313,296,241.20	299,153,293.03
无形资产及其它资产：				
无形资产	16,535,247.77	16,740,212.09	17,150,140.73	16,766,651.56
其它长期资产		1,600,000.00		
无形资产及其它资产合计	16,535,247.77	18,340,212.09	17,150,140.73	16,766,651.56
资产总计	627,232,060.74	582,013,322.27	593,300,409.29	501,997,842.27

浙江景兴纸业集团造纸有限公司资产负债表（续）

单位：元

	2006-06-30	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动负债：				
短期借款	191,500,000.00	134,000,000.00	160,900,000.00	111,500,000.00
应付票据				8,000,000.00
应付账款	37,509,159.85	45,583,934.60	65,930,327.05	30,591,304.72
预收账款	1,446,445.07	949,437.35	14,573,804.00	3,883,223.00
应付工资	2,382,878.05	2,109,301.86	1,067,133.58	1,493,718.41
应付福利费	45,294.15	6,605.00	19,384.12	4,997.61
应交税金	7,318,990.86	7,069,398.64	4,789,525.06	4,690,421.52
其它应交款	330,097.14	329,439.92	345,051.02	368,716.47
其它应付款	2,151,872.89	3,733,794.96	6,551,734.33	9,088,113.01
预提费用	1,350,206.36	775,325.21	1,404,677.33	1,478,971.69
一年内到期的 长期负债	25,010,000.00	41,010,000.00	41,020,000.00	41,020,000.00
流动负债合计	269,044,944.37	235,567,237.54	296,601,636.49	212,119,466.43
长期负债：				
长期借款	110,000,000.00	120,000,000.00	101,010,000.00	142,030,000.00
长期负债合计	110,000,000.00	120,000,000.00	101,010,000.00	142,030,000.00
负债合计	379,044,944.37	355,567,237.54	397,611,636.49	354,149,466.43
股东权益：				
实收资本	170,000,000.00	170,000,000.00	125,000,000.00	125,000,000.00
盈余公积	17,815,683.78	17,815,683.78	10,603,315.92	3,427,256.37
其中：公益金	5,938,561.26	5,938,561.26	3,534,438.64	1,142,418.79
未分配利润	60,371,432.59	38,630,400.95	60,085,456.88	19,421,119.47
股东权益合计	248,187,116.37	226,446,084.73	195,688,772.80	147,848,375.84
负债及股东权益	627,232,060.74	582,013,322.27	593,300,409.29	501,997,842.27

2、造纸公司 2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月利润表

浙江景兴纸业集团造纸有限公司利润表

单位：元

	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入：	266,302,505.17	533,619,157.70	479,504,894.38	416,949,126.38
减：主营业务成本	207,949,110.95	427,481,318.63	381,167,643.72	335,466,328.48
主营业务税金及附加	1,721,554.18	3,450,901.80	3,133,558.19	2,667,076.53
主营业务利润：	56,631,840.04	102,686,937.27	95,203,692.47	78,815,721.37
加：其他业务利润	33,564.05	272,809.82	274,040.37	1,382,531.26
减：营业费用	12,548,080.78	21,833,722.73	18,528,794.69	17,025,201.27
管理费用	5,038,270.36	9,977,850.65	8,411,254.44	10,727,390.10
财务费用	9,656,059.31	19,995,832.04	20,629,432.83	17,692,521.72
营业利润：	29,422,993.65	51,152,341.67	47,908,250.88	34,753,139.54
加：投资收益	153,196.78			
补贴收入				
营业外收入	6,227.64	86,188.38	10,255.28	199,204.70
减：营业外支出		940.00	12,489.17	113.91
利润总额：	29,582,418.06	51,237,590.05	47,906,016.99	34,952,230.33
减：所得税	7,841,386.42	3,155,137.69	65,620.03	
少数股东权益				
加：未确认的投资损失				
净利润：	21,741,031.64	48,082,452.36	47,840,396.96	34,952,230.33

3、造纸公司的经营情况及分析

(1) 造纸公司经营状况

造纸公司于 2002 年 7 月开始试生产，2002 年 10 月正式投产，当年实际产量为 58,234.70 吨，实际销售量为 52,246.12 吨，实现销售收入 12,768.58 万元。造纸公司 2002 年投产当年销售情况较好的主要原因是：

A、在投产之前，造纸公司利用股份公司的知名度、现有客户资源和销售渠道，做好新产品高档牛皮箱纸板的市场营销和产品宣传工作。

B、造纸公司的造纸生产线技术水平属于当今国际先进水平，其产品具有低定量、高强度等特点，技术装备和生产工艺的先进性有效地保证了产品品质的优良性和稳定性，从而赢得了客户的信赖。

C、造纸公司地处长江三角洲经济发达地区，该地区对高档牛皮箱纸板的需求较大，部分需求要依靠进口满足。面对大容量的高档牛皮箱纸板市场，造纸公司利用投产前的市场开发工作，在股份公司原有客户资源的基础上，开发出一批新的客户资源。

由于造纸公司于 2002 年 7 月开始试生产，根据《企业会计制度》的规定，将开办费 1,179 万元一次性计入当期费用，此外，造纸公司试生产阶段的产量相对较低、成品率低、产品品质不稳定、生产损耗相对较高，上述原因造成造纸公司当年度亏损 1,197 万元。

从 2003 年起造纸公司在总结试产期经验的基础之上，对生产工艺和生产技术进行了持续改进，使产品品质进一步得到提升，销售规模也随之大幅增长，2006 年 1-6 月造纸公司分别实现销售收入和税后利润 26,630.26 万元和 2,174.10 万元，已成为本公司收入和利润的主要来源。

(2) 造纸公司财务指标分析

A、造纸公司 2006 年 6 月 30 日的资产负债率为 60.43%，流动比率从期初的 0.99 上升到期末的 1.02，偿债能力得到进一步增强。

B、造纸公司 2006 年 1-6 月的应收账款周转率、存货周转率分别为 1.97、3.59，具有较高的营运效率。2006 年 1-6 月毛利率和全面摊薄的净资产收益率分别为 21.27% 和 8.76%，具有较强的盈利能力。2003 年造纸公司实现达产后，本公司的合并净利润已随之持续提升。

(三) 本公司在报告期内所执行的主要会计政策和会计估计

1、收入的确认和计量：

(1)销售商品：公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，公司不再对该商品实施管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益能够流入公司，并且相关的收入和成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

(2)提供劳务：在同一年度内开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的证据时，确认劳务收入。劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在劳务合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和完成劳务将要发生的成本能够可靠地计量时，按完工百分比法确认劳务收入。

(3)让渡资产使用权：利息收入按使用现金的时间和适用利率计算确定；发生的使用费收入按有关合同或协议规定的收费时间和方法计算确定。上述收入的确定并应同时满足：①与交易相关的经济利益能够流入公司；②收入的金额能够可靠地计量。

2、公司目前未持有金融资产和金融负债

3、存货核算方法：

(1)公司存货的分类

存货是指公司在正常生产经营过程中持有以备出售的产成品或商品，或者为了出售仍然处在生产过程中的在产品，或者将在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料物资等。存货分类为：原材料、库存商品、低值易耗品、委托加工物资。

(2)取得存货入账价值的确定方法

各种存货按取得时的实际成本记账。

(3)发出存货的计价方法

存货日常核算采用实际成本核算，存货发出采用加权平均法计价。

(4)低值易耗品的摊销方法

低值易耗品按一次摊销法摊销。

(5)存货的盘存制度

公司的存货盘存制度采用永续盘存制。

(6)存货跌价损失准备的确认标准和计提方法

公司年末存货按成本与可变现净值孰低计价。由于存货遭受毁损、全部或部分陈旧过时和销售价格低于成本等原因造成的存货成本不可收回的部分，按单个存货项目的成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。对于数量繁多，单价较低的存货，按存货类别计量成本与可变现净值。

存货可变现净值按公司在正常生产经营过程中，以估计售价减去估计完工成本及销售所必需的估计费用后的价值确定。

4、长期投资的核算方法：

(1) 长期股权投资计价和收益确认方法

长期股权投资包括股票投资和其他股权投资。长期股权投资按其初始投资成本入账，即投资时实际支付的全部价款。

公司对被投资公司无控制、无共同控制且无重大影响的，长期股权投资采用成本法核算；公司对被投资公司具有控制、共同控制或者重大影响的，长期股权投资采用权益法核算。

(2) 股权投资差额的会计处理

对外长期股权投资采用权益法核算时，其取得成本大于其在被投资企业所有者权益中所占份额之间的差额，计入长期股权投资差额，并按 10 年平均摊销计入损益。对于取得成本小于其在被投资企业所有者权益中所占份额之间的差额，如相应的投资是在 2002 年或其以前年度发生的，则计入长期股权投资差额，并按 10 年平均摊销计入损益；如相应的投资是在 2003 年或其以后年度发生的，则计入资本公积。2004 年 5 月 28 日及其以后对被投资企业的追加投资所形成的股权投资差额，如借贷方向与初次投资所形成的股权投资差额不同，则首先抵减初次投资所形成的股权投资差额(或其所形成的资本公积准备项目)的余额，对于追加投资所形成的股权投资差额大于初次投资所形成的股权投资差额余额的差额，再按照上述原则处理。

(3) 长期投资减值准备的确认标准和计提方法

采用逐项计提的方法。公司对被投资公司由于市价持续下跌或被投资公司经营情况变化等原因，导致其可收回金额低于长期投资账面价值时，按可收回金额低于长期投资账面价值的差额，计提长期投资减值准备。长期投资减值准备的计提和冲回额通常计入当年度损益，但 2004 年 5 月 28 日及其以后针对以权益法核算的长期股权投资所计提的长期投资减值准备，如该项长期股权投资存在对应的股权投资差额的，则应当依据财政部“关于执行《企业会计制度》和相关准则有关问题解答(四)”(财会[2004]3 号)的规定，首先全部或者部分转销股权投资差额(或其所形成的资本公积准备项目)的余额，在此基础上确定应计入当期损益的减值准备计提额。

5、固定资产计价与折旧政策及固定资产减值准备的计提方法：

(1) 固定资产的标准

固定资产是指同时具有以下特征的有形资产：①为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有；②使用期限超过 1 年；③单位价值较高。具体标准为：①使用期限超过一年的房屋及建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等；②单位价值在 2,000 元以上，并且使用期超过 2 年的，不属于生产、经营主要设备的物品。

(2) 固定资产分类

房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子及其他设备。

(3) 固定资产计价和减值准备的确认标准、计提方法

固定资产按实际成本或确定的价值入账。其中：融资租入固定资产根据《企业会计准则—租赁》的规定，按租赁开始日租赁资产的原账面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者，作为入账价值。如果融资租赁资产占公司资产总额比例等于或低于 30% 的，在租赁开始日，也可按最低租赁付款额，作为固定资产的入账价值。

每期末，对固定资产逐项进行检查，将由于市价持续下跌、技术陈旧、损坏或长期闲置等原因导致的可收回金额低于其账面价值的差额作为固定资产减值准备，计入当期损益。固定资产减值准备按单项资产计提。

(4) 固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用直线法平均计算，并按各类固定资产的原值和估计的经济使用年限扣除残值(原值的 3%~5%) 制定其折旧率。各类固定资产折旧率如下：

资产类别	估计经济使用年限	年折旧率
房屋建筑物	8~40 年	2.375~12.125%
机器设备	5~15 年	6.33~19.40%
运输设备	6~12 年	7.92~16.17%
电子及其他设备	5~10 年	9.50~19.40%

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

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

6、无形资产计价及摊销方法：

(1) 无形资产的计价

无形资产按购入时实际支付的价款计价。

(2) 无形资产的摊销方法和摊销年限

自取得当月起按预计使用年限、合同规定的受益年限与法律规定的有效年限三者中的最短者平均摊销(如合同未规定受益年限，法律也未规定有效年限，则摊销年限最长不超过 10 年)。各项无形资产的摊销年限如下表所示：

无形资产类别	摊销年限
土地使用权	25~50 年
电脑软件	5 年

(3) 无形资产减值准备的确认标准和计提方法

每期末，检查各项无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，对预计可收回金额低于其账面价值的，应当计提减值准备，计入当期损益。无形资产减值准备按单项项目计提。

无形资产减值准备计提和转回后，相关无形资产的剩余摊销年限和年摊销额也需要根据无形资产的账面价值等因素重新确定。

7、应收款项坏账损失核算方法：

(1) 坏账的确认标准

- ① 因债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的应收款项；
 - ② 因债务人逾期未履行偿债义务并且具有明显特征表明无法收回的应收款项。
- 以上确实不能收回的应收款项，报经总经理或董事会或股东大会批准后作为坏账转销。

(2) 坏账损失核算方法

坏账损失采用备抵法核算。

坏账准备的计提范围为全部应收账款和其他应收款。坏账准备的计提方法为：采用个别认定法和账龄分析法相结合的方法。对于可收回性与其他各项应收款项存在明显差别的应收款项，导致该项应收款项如果按照与其他应收款项同样的方法计提坏账准备，将无法真实地反映其可收回金额的，采用个别认定法计提坏账准备；对于其他不纳入个别认定范围的应收款项，按账龄分析计提，具体计提比例为：

账龄 计提比例

1 年以内 3%

1~2 年 20%

2~3 年 50%

3 年以上 100%

8、借款费用的核算方法：

(1)借款费用资本化的确认原则和资本化期间

依照《企业会计准则—借款费用》的规定，为购建固定资产所借入的专门借款，发生的利息、折价或溢价的摊销费用和汇兑差额，在同时符合以下条件时予以资本化，计入该项资产的成本：①资产支出已经发生；②借款费用已经发生；③为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始。其他的借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额，计入发生当期的损益。

若固定资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。

当所购建的固定资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化；以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。

因安排专门借款而发生的辅助费用，属于在所购建固定资产达到预定可使用状态之前发生的，在发生时予以资本化；其他辅助费用于发生当期确认为费用。若辅助费用金额较小，于发生当期确认为费用。

(2)借款费用资本化金额的计算方法

每一会计期间的利息资本化金额为至当年末止购建固定资产累计支出加权平均数和资本化率的乘积。但是利息和折价或溢价摊销的资本化金额不超过当期专门借款实际发生的利息和折价或溢价的摊销金额。

报告期内，本公司并不存在会计政策或会计估计变更的情况。

(三) 主营业务收入与主营业务利润的分部信息

1、行业分部报表

产品分类	营业收入				营业毛利			
	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年度
①原纸	423,838,522.75	863,594,169.58	747,778,371.92	618,918,982.50	89,764,083.90	167,166,012.69	150,591,823.28	122,560,422.30
②纸箱	72,583,618.35	145,068,561.49	141,091,304.00	155,899,279.73	8,828,724.60	17,514,478.57	17,603,079.70	22,896,422.32

减：纸及纸制品之间互相抵减	31,363,303.52	54,627,786.78	35,997,418.11	31,437,189.06	355,320.35	578,137.12	-1,182,627.76	-9,676.75
合 计	465,058,837.58	954,034,944.29	852,872,257.81	743,381,073.17	98,237,488.15	184,102,354.14	169,377,530.74	145,466,521.37

本公司的主营业务收入和主营业务利润主要来源于包括牛皮箱纸板、高强度瓦楞原纸、白面牛皮卡纸在内的原纸以及纸箱的生产与销售。上述产品的具体销售情况参见第五章“三、（四）发行人主要产品产销情况”。

原纸方面，自 2003 年 3 月 1 日，造纸公司被纳入合并报表范围后，2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月年本公司牛皮箱纸板销售量分别为 18.9 万吨、19.00 万吨、20.58 万吨、10.47 万吨，占当期原纸销售量的 75.4%、77.14%、67.87%、70.84%；销售额分别为 4.51 亿元、5.40 亿元、5.95 亿元、3.00 亿元，占当期原纸销售额的 73.0%、76.27%、68.90%、70.75%。牛皮箱纸板的生产和销售已成为本公司主营业务收入和主营业务利润的最主要来源。

纸箱方面，从 2003 年起因本公司未实施纸箱生产企业的兼并收购，因此这部分销售收入一直保持在一个较为稳定的水平之上。

2、地区分部报表

地区分类	营业收入				营业毛利			
	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年度
①国内	465,058,837.58	953,956,717.08	852,378,596.00	741,463,767.78	98,237,488.15	184,082,603.63	169,291,780.23	145,152,209.15
②国外	0	78,227.21	493,661.81	1,917,305.39	0	19,750.51	85,750.51	314,312.22
合 计	465,058,837.58	954,034,944.29	852,872,257.81	743,381,073.17	98,237,488.15	184,102,354.14	169,377,530.74	145,466,521.37

（四）经会计师核验的最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会《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》（2004 年修订）（证监会计字[2004]4 号）的规定，非经常性损益是指公司发生的与经营业务无直接关系，以及虽与经营业务相关，但由于其性质、金额或发生频率，影响了真实、公允的反映公司正常盈利能力的各项收入、支出。公司最近三年及一期非经常性损益明细如下：

项目名称	金额(损失以负数表示)			
	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
处置固定资产损益	-7,592.93	-134,566.70	-33,716.29	89,964.35
处置长期股权投资损益		134,000.00		
各种形式的政府补贴(财政贴息)			1,182,844.80	965,440.00
短期投资收益			3,249.83	
以前年度计提本年转回的坏账准备	497,622.44	809,469.87	993,196.05	1,112,446.31
以前年度计提本年转回的存货跌价准备			60,000.00	130,000.00
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入	6,860.27	60,697.10	35,078.01	373,003.98

扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外支出	-41,536.59	-191,811.90	-110,019.65	-218,454.02
非经常性损益合计	455,353.19	677,788.37	2,130,632.75	2,452,400.62
扣除前的净利润	27,521,388.12	56,641,609.24	47,587,249.90	42,548,782.37
扣除非经常性损益后净利润	27,066,034.93	55,963,820.87	45,456,617.15	40,096,381.75

（五）主要资产情况

1、截止 2006 年 6 月 30 日，本公司的固定资产未发生需计提减值准备的情况，其构成如下：

单位：元

固定资产类别	原值	净值	折旧年限 (年)	折旧方法
房屋及建筑物	216,052,405.41	163,801,072.23	8—40	直线法
机器设备	475,913,888.64	303,089,213.18	5—15	直线法
运输设备	22,946,659.41	12,505,195.48	6—12	直线法
电子及其他设备	15,228,311.79	8,602,703.22	5—10	直线法
合 计	730,141,265.25	487,998,184.11		--

2、长期投资情况

截止 2006 年 6 月 30 日股份公司长期投资余额为 29,251.89 万元，全部为长期股权投资，均为权益法核算，且在编制合并报表时并不存在成本法核算的长期股权投资按照权益法进行调整的情况。具体如下：

单位：元

被投资单位名称	投资比例	初始投资额	期末投资额	投资期限
造纸公司	87.20%	43,000,000.00	216,419,165.48	截至 2020 年 4 月 26 日
平湖景兴	95%	19,000,000.00	63,837,861.48	截至 2021 年 2 月 22 日
南京景兴	51%	11,286,274.34	11,781,456.40	截至 2024 年 1 月 24 日
小计		73,286,274.34	292,038,483.36	

截止 2006 年 6 月 30 日本公司长期投资未发生需计提减值准备的情况。

3、无形资产情况

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司无形资产包括：土地使用权和电脑软件。其中土地使用权占无形资产余额的比例为 99.10%。本公司商标所有权为公司自有，但未在资产项下有具体的价值体现。

项目	取得方式	初始金额（元）	摊销年限	期末余额（元）	剩余摊销年限
土地使用权	出让	27,871,570.29	25—50 年	24,128,353.32	17—48 年*

电脑软件	购买	349,998.00	5 年	219,165.90	1.5 年
合 计	—	28,221,568.29		24,347,519.22	

*无形资产的摊销年限系按合同约定订的使用年限确定，由于南京景兴为中外合资企业，其拥有的土地使用权摊销年限按经营期限 25 年摊销。

上述无形资产在 2006 年 6 月 30 日未发生需计提减值准备的情况。

（六）主要负债事项

1、短期借款

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司短期借款构成如下：

单位：元

借款类别	2006 年 6 月 30 日
抵押	15,600,000.00
质押	861,844.61
保证	412,000,000.00
合计	428,461,844.61

2、截止 2006 年 6 月 30 日，本公司长期借款构成如下：

单位：元

借款类别	2006 年 6 月 30 日
抵押	86,500,000.00
保证	195,000,000.00
合计	281,500,000.00

3、对内部人员及关联企业负债情况

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司对内部人员的负债主要为应付工资 437.95 万元，其中无长期拖欠、工效挂钩性质的工资。对关联企业的负债主要为期末应付给日本 JP 的 401.62 万元材料采购款。除此以外，本公司无其他对内部人员及关联企业的负债。

4、逾期债项及或有负债情况

截止 2006 年 6 月 30 日，股份公司除为下属子公司平湖景兴、南京景兴和造纸公司合计 15,201 万元借款提供担保外，不存在其他因合同承诺的债务、担保等任何形式而引发的或有负债，亦不存在逾期未偿还债务的情况。

（七）所有者情况

本公司 2003 年 12 月 31 日、2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 6 月 30 日的股东权益情况如下：

单位：元

项目	2006 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00
资本公积*	3,025,688.18	3,025,688.18	301,882.61	150,000.00
盈余公积	53,074,094.97	53,074,094.97	37,446,993.15	24,029,766.92
其中：公益金		17,546,641.63	12,356,898.02	7,937,611.15
未分配利润	121,274,513.69	113,753,125.57	97,738,618.15	63,568,594.48
股东权益合计	327,374,296.84	319,852,908.72	285,487,493.91	237,748,361.40

* 该项目余额系股份公司根据平环豁（2001）第 003 号文收到豁免的 2000 年度用于废水治理项目贷款本金、南京景兴收到的由溧水经济技术开发区总公司划入的企业发展基金和购买造纸公司 30.40%的股权形成的股权投资差异。

（八）现金流量情况

单位：元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
经营活动现金流量净额	37,580,349.45	94,184,165.43	91,127,583.09	-48,577,334.23
投资活动产生的现金流量净额	-162,341,550.05	-110,892,632.15	-119,793,385.02	12,136,483.65
筹资活动产生的现金流量净额	102,283,614.98	22,317,233.88	21,325,133.40	72,340,296.84
现金及现金等价物净增加额	-22,477,585.62	5,608,767.16	-7,340,668.53	35,899,446.26

本公司在过往三年及一期中不存在不涉及现金收支的投资和筹资活动。

2005 年现金流量表中“收到的其他与经营活动有关的现金”主要是利息收入 195.91 万元、银行承兑汇票保证金 372.40 万元；2006 年 1-6 月现金流量表中“收到的其他与经营活动有关的现金”主要是利息收入 66.66 万元。

2005 年现金流量表中“支付的其他与经营活动有关的现金”主要是运输费 2,945.83 万元、业务费 409.21 万元、差旅费 283.27 万元；2006 年 1-6 月现金流量表中“支付的其他与经营活动有关的现金”主要是银行承兑汇票保证金 2,137.53 万元、运输费 1,498.45 万元、业务费 181.02 万元、差旅费 168.65 万元。

（九）期后事项或有事项和其它重要事项

截止 2006 年 6 月 30 日，除股份公司为下属子公司借款 15,201 万元提供担保外，不存在其他重要事项、期后事项及或有事项。

（十）主要财务指标

财务指标	2006 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
流动比率	0.87	1.01	0.83	0.91

速动比率	0.63	0.75	0.62	0.67
应收账款周转率	2.14	4.50	4.37	5.08
存货周转率	2.62	5.92	5.55	7.13
息税折旧摊销前利润	87,329,268.07	156,942,222.68	138,174,055.84	124,340,281.86
利息保障倍数	4.55	4.44	4.08	4.74
无形资产占总资产比例（%）	0.02	0.02	0.01	0.02
资产负债率（%）	57.96	49.91	44.40	44.30
每股净资产（元）	2.18	2.13	1.90	1.58
研究开发费用占主营业务收入比例（%）	1.03	1.06	1.04	1.1
每股经营活动的现金流量（元）	0.25	0.63	0.61	-0.32
每股净现金流（元）	-0.15	0.04	-0.05	0.24

注：上述指标中除资产负债率为母公司指标外，其他均依据合并报表计算，指标的计算方法如下：

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=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=税前利润+当期利息+当期折旧+当期摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/当期利息

无形资产（土地使用权除外）占总资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/总资产

资产负债率=负债总额/资产总额

每股净资产=期末净资产/期末股本总额

研发费用占主营收入比=研发费用/主营业务收入

每股经营活动现金流量=经营活动现金流量/期末股本总额

每股净现金流=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

每股收益（全面摊薄）=净利润/期末股本总额

根据中国证券监督管理委员会证监发[2001]11 号文“关于发布《公开发行证券公司信息披露编报规则》第 9 号的通知”规定，本公司 2005 年度净资产收益率及每股收益情况如下：

报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
净利润	17.71	18.05	0.38	0.38
扣除非经常性损益后的净利润	17.50	17.83	0.37	0.37

公司 2006 年 1-6 月净资产收益率及每股收益情况如下：

报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
净利润	8.41	8.25	0.18	0.18
扣除非经常性损益后的净利润	8.27	8.11	0.18	0.18

根据中国证监会《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》（2004 年修订）（证监会计字[2004]4 号）的规定，非经常性损益是指公司发生的与经营业务无直接关系，以及虽与经营业务相关，但由于其性质、金额或发生频率，影响了真实、公允的反映公司正常盈利能力的各项收入、支出。公司最近三年及一期加权平均净资产收益率如下：

公司最近三年及一期加权平均净资产收益率计算表

项目	金额（元）			
	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
年末净资产	327,374,297	319,852,909	285,487,494	237,748,361
年度加权平均净资产	333,613,603	313,808,299	261,541,986	216,473,970
年度净利润	27,521,388	56,641,609	47,587,250	42,548,782
年度加权平均净资产收益率（%）	8.25	18.05	18.19	19.66
年度非经常性损益	455,353	677,788	2,130,633	2,452,400
扣除非经常性损益后年度净利润	27,066,035	55,963,821	45,456,617	40,096,382
扣除非经常性损益后年度加权平均净资产收益率（%）	8.11	17.83	17.38	18.52
扣除前后年度加权平均净资产收益率较低者的简单平均（%）	15.46			

（十一）发行人验资及资产评估情况

1、资产评估情况

股份公司系于 2001 年 9 月 26 日经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61 号文批复同意，由浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立的股份有限公司，在变更设立股份公司的过程中未进行资产评估，也不存在因资产评估而调账的情况。

2003 年 1 月，为收购造纸公司 30.40%的股权，上海东洲资产评估有限公司出具了沪东洲资评报字[03]第 D0700037 号资产评估报告，根据该评估报告以 2002 年 12 月 31 日为评估基准日，造纸公司净资产账面价值为 11,289.61 万元，净资产评估值为 11,519.65 万元，资产评估增值率为 2.04%。评估方法为重置成本法。

2、历次验资情况

（1）股份公司前身浙江景兴纸业集团有限公司 1996 年 11 月成立时，经平湖会计师事务所“平会师委（95）377 号《关于浙江景兴集团注册资本的验证报告》”验

证，注册资本为 7,800 万元，其中平湖市曹桥乡集体资产经营中心以原平湖市第二造纸厂净资产作价投入 7,686 万元，浙江省平湖市曹桥工业公司以 114 万元现金投入。

(2) 2001 年 9 月，浙江景兴纸业集团有限公司整体变更设立股份公司时，经中磊会计师事务所有限责任公司“中磊验字[2001]3021 号《验资报告》”验证，各发起人以各自按比例在浙江景兴纸业集团有限公司占有的截止 2001 年 6 月 30 日经审计的净资产出资，注册资本为 15,000 万元。根据该验资报告，股份公司变更前注册资本为 7,800 万元，截止 2001 年 6 月 30 日，增加投入资本 7,200 万元，均以经安达信·华强会计师事务所审计的浙江景兴纸业集团有限公司 2001 年 6 月 30 日的盈余公积 8,719,852 元和未分配利润 63,280,148 元转增，变更后的股本总额为 15,000 万元。

第十章 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产的主要构成和减值准备的提取情况

1、资产的构成及其变化

报告期内发行人各类资产的金额及占总资产的比例如下：

项目	2006 年 6 月 30 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日		2003 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	54,409.44	43.49	51,454.54	47.32	50,713.50	47.43	45,338.50	48.22
长期投资	183.43	0.15	187.74	0.17	472.64	0.44	362.59	0.39
固定资产	67,908.99	54.29	54,470.56	50.09	53,217.30	49.77	45,822.53	48.73
无形资产及其他资产	2,594.75	2.07	2,627.09	2.42	2,515.26	2.35	2,504.50	2.66
合计	125,096.61	100.00	108,739.93	100.00	106,918.70	100.00	94,028.13	100.00

本公司系以高档牛皮箱板纸的生产、销售为主的专业化企业，因而不存在合并范围以外的重大投资，因造纸行业属规模效益型和资金密集型的产业，且核心技术基本固化在生产设施之中，因此流动资产和固定资产占总资产的比例较高，除开展正常的经营活动所需的土地外，并无大量的其他无形资产。其中：主要流动资产情况如下：

项 目		2005 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
货币资金	金额 (万元)	10,139.96	10,250.19	10,061.71	11,893.00
	占流动资产比例 (%)	18.64	19.92	19.84	26.23
应收票据	金额 (万元)	5,180.31	3,657.34	5,853.44	1,994.93
	占流动资产比例 (%)	9.52	7.11	11.54	4.40
应收账款	金额 (万元)	21,577.88	21,842.84	20,527.26	18,543.93
	占流动资产比例 (%)	39.66	42.45	40.48	40.90
存货	金额 (万元)	14,674.58	13,284.77	12,745.40	11,882.47
	占流动资产比例 (%)	26.97	25.82	25.13	26.21

A、本公司最近三年及一期应收账款期末余额的变化趋势与销售收入的变化情况基本一致。销售回款情况并未因销售规模的长而发生不良变化。

B、本公司截止 2006 年 6 月 30 日存货余额为 14,674.58 万元，其中原材料占 63.51%，能满足正常生产经营的基本需要。

(2) 在报告期内，本公司除对募集资金拟投资项目提前实施，及实施必要的技术改造外，并未从事其他大规模的固定资产投资。

2、主要资产的减值准备提取情况

因本公司业务较为单纯，且未进行短期投资、委托贷款，不存在合并范围以外的重大投资，股份公司及下属子公司盈利状况良好，固定资产使用状况正常，无形资产主要为生产经营所需的土地使用权且未发生闲置的情况，因此公司目前仅对应收款项和存货计提必要的减值准备，以保持适度的谨慎。其基本情况如下：

单位：元

项目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
坏帐准备合计	10,496,952.14	10,382,671.37	9,737,616.49	8,798,319.90
其中：应收账款	10,170,112.36	9,996,387.50	9,413,056.59	8,253,784.42
其他应收款	326,839.78	386,283.87	324,559.90	544,535.48
存货	328,000.00	328,000.00	328,000.00	220,000.00

综上，公司管理层认为：公司现有资产中不存在各种形态的损失挂账和潜在亏损，没有高风险资产，没有闲置多余资产，资产质量整体状况优良。公司资产减值准备计提政策稳健，已足额计提各项资产减值准备。

（二）负债的构成和偿债能力分析

1、公司的负债结构

项目	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动负债	62,741.25	69.03	51,015.55	67.74	60,936.55	85.78	50,063.61	77.90
长期负债	28,150.00	30.97	24,300.00	32.26	10,101.00	14.22	14,203.00	22.10
合计	90,891.25	100.00	75,315.55	100.00	71,037.55	100.00	64,266.61	100.00

本公司在报告期内的负债结构得到较为明显的改善，日益符合资金密集型产业对长期融资能力的要求；流动负债占负债总额的比例下降，有利于增强本公司的抗风险能力。

2、与偿债能力有关的主要财务指标

项目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
资产负债率(%)	57.96	49.91	44.40	44.30
流动比率	0.87	1.01	0.83	0.91
速动比率	0.63	0.75	0.62	0.67
息税折旧摊销前利润(元)	87,329,268.07	156,942,222.68	138,174,055.84	124,340,281.86
利息保障倍数	4.55	4.44	4.08	4.74

与期初相比，截止2006年6月30日，资产负债率上升、流动比率和速动比率下

降的主要原因是，公司为尽快建成 30 万吨利用废纸纤维再生环保绿色包装用纸项目，在 2006 年上半年累计投入 12,846.84 万元，然而在公司融资渠道尚嫌单一的情况下，势必要扩大贷款规模，从而使得资产负债率有所上升，流动比率和速动比率有所下降。

剔除以上因素，表明公司整体偿债能力的资产负债率始终保持在较为合理的水平。2005 年与前两年相比略有上升，主要是根据 2004 年度股东大会决议，本公司以现金方式分红 2,500.00 万元，挂账应付股利而造成的。

代表本公司短期偿债能力的流动比率和速动比率虽仍未达到理想状况，但日益提高的比率已充分表明，本公司作为一家资金密集型企业，在资本规模偏小、融资渠道单一的情况下，虽然对短期负债特别是短期借款的需求仍然较大，但随着经营业绩的逐年提升，本公司的自我积累能力已逐步得到加强。同时持续良好的经营纪录，亦增强了银行等金融机构对本公司经营能力以及发展前景的信心，促使其逐步增大长期贷款的规模，使本公司的负债结构得到有效改善，短期偿债能力得到有效增强。

此外，息税折旧摊销前利润和利息保障倍数的逐年提高也表明随着本公司经营水平的提高，利息的支付能力正逐步得到加强。这一方面，本公司有能力及时、足额地支付贷款利息，提高金融信誉。另一方面，也有助于进一步提升银行及各类金融机构对本公司的认同率，为本公司拓宽融资渠道创造了条件。

也正是基于上述原因，本公司才连续多年被中国人民银行嘉兴市分行评为“嘉兴市优秀守信企业”；被中国农业银行浙江省分行认定为“AAA 级资信企业”，并被授予“最佳信用客户”称号。

最近三年中，尽管本公司的现金流量净额较低，平均每年为 1,138.92 万元，但这主要是由于造纸行业资金密集度高，本公司每年平均用于以购建固定资产为主的投资活动的净现金流为-7,284.98 万元所造成的。但是以公司平均每年高达 4,557.81 万元的经营活动净现金流量额也能在较大程度上满足公司整体的现金需求，并进一步增强了银行的贷款信心，以确保公司不会因国家紧缩银根而面临集中偿债的压力。

综上，公司管理层认为：公司目前仍具有较强的偿债能力，伴随着经营水平的提高，企业的金融信誉已得到银行的日益认同。如募集资金能顺利到位，则公司融资渠道单一的弊端将得到较为明显的改善，长线项目投资主要依靠自有资金和银行贷款的现状，也将得到较大的改观，公司自有资金将能更多地用于满足生产流动资金的需求，包括短期偿债能力在内的综合偿债能力也将进一步得到加强，短期偿债风险将逐步化解。

（三）资产周转能力分析

报告期内，本公司应收账款周转率和存货周转率的情况如下：

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
应收账款周转率	2.14	4.50	4.37	5.08
存货周转率	2.62	5.92	5.55	7.13

由于本公司资本规模偏小，有效提高资金的使用效率，对本公司经营能力的提升有明显的助益，因此本公司自成立以来，始终关注对资产流动性及资金运营效率的管理，力求盘活各种资产存量，加速资金周转，提高使用效率。

在报告期内，本公司的应收账款周转率和存货周转率实际每年都稳定地保持在一个较高的水平。其中，2003 年上述两项指标之所以表现得比其他两年为高，其主要原因是：造纸公司从 2003 年 3 月起才纳入合并报表范围，在计算 2003 年合并报表的周转率时，因期初数中并未包含造纸公司的数据，而当年销售收入及主营业务成本中却已包含了造纸公司 2003 年 3-12 月的销售收入及主营业务成本，从而使得 2003 年的周转率高于其他各年份的指标。假设本公司在 2003 年年初即已将造纸公司纳入合并报表范围，则该年度的备考应收账款周转率和存货周转率应分别为 4.24 次/年和 5.71 次/年，与其他各年份相似。

二、盈利能力分析

（一）报告期内公司营业收入的构成及比例

1、按产品分类的收入及构成

项目	2006 年 1-6 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）
原纸	423,838,522.75	85.38	863,594,169.58	85.62	747,778,371.92	84.13	618,918,982.50	79.88
纸箱	72,583,618.35	14.62	145,068,561.49	14.38	141,091,304.00	15.87	155,899,279.73	20.12
小计	496,422,141.10	100.00	1,008,662,731.07	100.00	888,869,675.92	100.00	774,818,262.23	100.00
减：纸及纸制品之间互相抵消	31,363,303.52		54,627,786.78		35,997,418.11		31,437,189.06	
合计	465,058,837.58		954,034,944.29		852,872,257.81		743,381,073.17	

2、按地区分部的产品收入及构成

项目	2006 年 1-6 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）	金额（元）	占收入比例（%）
国内	465,058,837.58	100.000	953,956,717.08	99.992	852,378,596.00	99.942	741,463,767.78	99.742
国外	0	0	78,227.21	0.008	493,661.81	0.058	1,917,305.39	0.258
合计	465,058,837.58	100.000	954,034,944.29	100.000	852,872,257.81	100.000	743,381,073.17	100.000

由上表可见，在报告期内，本公司营业收入主要来源于原纸的生产和销售，且基本集中于国内市场。2003 年与 2004 年、2005 年相比收入较低的主要原因是，公司构成最主要收入来源的造纸公司系从 2003 年 3 月 1 日起纳入合并范围所致。但本公司实际产能由于自 2003 年起未再投产大规模的生产线，因而未能取得明显的突破，对提高市场占有率已形成制约。

（二）报告期内利润的主要来源及盈利能力分析

1、报告期内利润的主要来源

本公司主营业务突出，成长性强，主营业务收入和主营业务利润主要来源于包括牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸等在内的原纸及纸箱的生产与销售。

在报告期内，本公司通过收购扩大了主导产品的经营规模，尤其是在公司对造纸公司实现控股后，本公司主导产品牛皮箱纸板的生产能力得到大幅提升，公司经营业绩随之大幅提高。2003 年、2004 年、2005 年、2006 年 1-6 月分别实现销售收入和销售毛利 74,338.11 万元、85,287.23 万元、95,403.49 万元、46,505.88 万元和 14,546.65 万元、16,937.75 万元、18,410.24 万元、9,823.75 万元，呈持续增长的态势。

原纸方面，自 2003 年 3 月 1 日，造纸公司被纳入合并报表范围后，2003 年、2004 年、2005 年及 2006 年 1-6 月年本公司牛皮箱纸板销售量分别为 18.9 万吨、19.00 万吨、20.58 万吨、10.47 万吨，占当期原纸销售量的 75.4%、77.14%、67.87%、70.84%；销售额分别为 4.51 亿元、5.40 亿元、5.95 亿元、3.00 亿元，占当期原纸销售额的 73.0%、76.27%、68.90%、70.75%。牛皮箱纸板的生产和销售已成为本公司主营业务收入和主营业务利润的最主要来源。

纸箱方面，从 2003 年起因本公司未实施纸箱生产企业的兼并收购，因此这部分销售收入一直保持在一个较为稳定的水平之上。

2、发行人控股子公司对合并报表利润贡献的情况

平湖景兴、南京景兴及造纸公司最近三年及一期对公司的利润贡献情况如下表：

单位：万元

项目		2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
平湖景兴	净利润	464.70	953.97	819.56	847.66
	占合并净利润的比例	16.88%	16.84%	17.22%	19.92%
南京景兴	净利润	4.57	0.95	49.02	159.37
	占合并净利润的比例	0.17%	0.02%	1.03%	3.75%
造纸公司	净利润	1,895.82	3,455.91	2,703.95	1,848.01
	占合并净利润的比例	68.89%	61.01%	56.82%	43.43%
合并净利润	总金额	2,752.14	5,664.16	4,758.72	4,254.88

注：上述三家子公司的净利润都已按照报告期内股份公司在其中所占有的持股比例予以折算。

由上表可知，股份公司根据造纸行业资本密集型、技术密集型和规模效益型的特点，在 2003 年 2 月份收购并控股的造纸公司已成为本公司的主要利润来源。由于造纸公司现有的业务规模和资产规模均已超过股份公司，因此在对该公司的收购完成后，本公司不仅产品经营规模进一步得到了扩张，而且也使得公司主导产品牛皮箱纸板的生产能力得到了显著提升。

3、公司盈利能力的分析

由于本公司具有业务单纯，主导产品市场前景广阔，行业平均成长率高达 15%以上，主导产品市场缺口平均每年为不低于 100 万吨，财税优惠金额较大等特点，因此影响本公司盈利能力连续性和稳定性的主要考量因素，应归结为剔除财税优惠影响后公司盈利能力的分析。

(1) 报告期内公司所适用的税率及享受的财政、税收优惠政策

A、公司所适用的税率

本公司目前所适用的所得税税率为 33%，增值税率为 17%。

B、最近三年及一期股份公司及下属子公司的所得税优惠

年份	项目	股份公司	造纸公司	平湖景兴	南京景兴	合计
	减免条件	无	浙江省经贸委认定的资源综合利用企业以及国产设备替代进口抵免所得税	浙江省民政厅认定的社会福利企业，并通过了相应的福利企业年检	生产型外商投资企业	

	减免依据	不适用	国家税务总局财税字[94]001号、浙税二[1994]63号、浙地税二[1998]283号、浙地税函[2003]129号、平地税税政[2003]65号、平地税税政[2004]179号、平地税税政[2005]58号、平地税税政[2005]126号、平地税税政[2006]110号	国家税务总局(94)001号、浙税二[1994]63号、浙地税二[1998]283号、平地税税政[2003]108号、平地税税政[2004]184号、平地税税政[2005]119号、平地税税政[2006]108号	《外国投资者和外商投资企业所得税法》	
	优惠期限	不适用	2003年仅享受资源综合利用企业所得税全免的优惠,2004年起按规定享受“符合国家产业政策的技术改造项目国产设备投资抵免所得税的优惠”,2005年起还享受了利用本企业产生的造纸废液生产瓦楞原纸所得(资源综合利用产品)免征所得税的优惠	只要通过福利企业年检就可享受所得税优惠	2002年7月完成对其收购,所得税优惠期限至2004年底止,从2005年起不再享受	
2003年	按持股比例计算的所得税减免金额(万元)	-	781.99	199.18	30.52	1011.70
	按持股比例计算的所得税减免金额占当年合并净利润的比例(%)	-	18.38	4.68	0.72	23.78
2004年	按持股比例计算的所得税减免金额(万元)	-	913.57	7.08	11.58	932.23
	按持股比例计算的所得税减免金额占当年合并净利润的比例(%)	-	19.20	0.15	0.24	19.59
2005年	按持股比例计算的所得税减免金额(万元)	-	956.90	37.26	-	994.16
	按持股比例计算的所得税减免金额占当年合并净利润的比例(%)	-	16.89	0.66	-	17.55
2006年1-6月	按持股比例计算的所得税减免金额(万元)	-	405.50	16.11	-	421.60
	按持股比例计算的所得税减免金额占当年合并净利润的比例(%)	-	14.73	0.59	-	15.32

C、最近三年及一期股份公司及下属子公司的增值税返还

报告期内,在纳入合并范围的公司中,只有平湖景兴作为浙江省民政厅认定的社

会福利企业，最近三年及一期安置“四残”人员（包括盲、聋、哑和肢体残疾）占该公司生产人员总数的50%以上，并通过相应的福利企业年检。根据财政部和国家税务总局财税字（1994）003号《关于对福利企业、学校办企业征税问题的通知》、财政部和国家税务总局财税字（2000）35号《关于福利企业有关税收政策问题的通知》和国家税务总局国税发[1994]155号《关于民政福利企业征收流转税问题的通知》、浙江省国家税务局浙国税流[2000]74号文《浙江省国家税务局关于转发财政部、国家税务总局关于福利企业有关税收政策问题的通知》的规定以及平国税税政[2003]57号文、平国税政[2004]114号文、平国税税政[2005]52号文、平国税税政[2006]18号文的批复于2003年、2004年、2005年及2006年1-6月享受了增值税先征收后全额退还的优惠政策。

D、税收优惠的会计处理

在会计处理上，平湖景兴于实际收到退还的增值税时，计入当期补贴收入；造纸公司及平湖景兴对免征的所得税则于批文下达当年抵减该年度所得税费用。

2003年，造纸公司可享受的所得税减免在2003年当年即获得了准予减免的批文，因此在当年予以确认并相应冲减2003年度的所得税费用；平湖景兴可享受的所得税减免批文在当年获准，故在当年予以确认并相应冲减2003年度的所得税费用。本公司2003年度的所得税费用为927.60万元。

2004年，造纸公司可享受的所得税抵免在当年予以确认并相应冲减了2004年度的所得税费用；平湖景兴可享受的所得税减免批文在当年获准，故在当年予以确认并相应冲减2004年度的所得税费用。本公司2004年度的所得税费用为842.38万元。

2005年，造纸公司可享受的所得税抵免在当年予以确认并相应冲减了2005年度的所得税费用；平湖景兴可享受的所得税减免批文在当年获准，故在当年予以确认并相应冲减2005年度的所得税费用。本公司2005年度的所得税费用为1,122.30万元。

2006年1-6月，造纸公司可享受的所得税抵免在当期予以确认并相应冲减了2006年1-6月的所得税费用；平湖景兴可享受的所得税减免批文在当期获准，故在当期予以确认并相应冲减2006年1-6月的所得税费用。本公司2006年1-6月的所得税费用为1,315.57万元。

E、公司享受的补贴收入及会计处理

本公司于实际收到政府补贴时，计入当期补贴收入。

最近三年及一期公司补贴收入具体如下：

单位：万元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
增值税退税	164.39	277.51	235.03	305.10
合计	164.39	277.51	235.03	305.10

F、公司享受的财政贴息及会计处理

本公司于受益期内,收到相关贴息款后,每年按相应贷款金额、实际贷款期限以及贷款利率,计算冲抵财务费用的金额。

2003 年,根据“平经贸投资[2003]276 号”文,造纸公司享受了 140 万元财政贴息;

2004 年,根据“平经贸投资[2004]410 号”文,股份公司享受了 80 万元财政贴息,造纸公司享受了 140 万元财政贴息。

G、财税优惠对公司经营成果的影响

本公司 2003 年、2004 年、2005 年、2006 年 1-6 月财税优惠(扣除所得税影响)的数额分别为 1303.84 万元、1268.93 万元、1,257.81 万元、577.77 万元,占同期净利润的比例分别为 30.64%、26.67%、22.21%、20.99%。

(2) 发行人最近三年及一期营业利润的增长趋势以及剔除财税优惠及投资收益后公司盈利能力分析

单位：万元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
营业利润	3,943.15	7,379.28	6,965.31	5,730.15
补贴收入	164.39	277.51	235.03	305.10
补贴收入占当年利润总额的比例	4.01%	3.65%	3.29%	4.88%
投资收益	-1.51	3.86	-23.20	190.19
投资收益占当年利润总额的比例	-0.04%	0.05%	-0.32%	3.04%
所得税优惠金额	421.60	994.17	932.22	1,011.70
所得税优惠占当年利润总额的比例	10.29%	13.06%	13.03%	16.17%
扣除所得税影响后的财税优惠金额	577.77	1,257.81	1,268.93	1,303.84
财税优惠占当年净利润的比例	20.99%	22.21%	26.67%	30.64%

尽管公司在最近三年及一期扣除所得税影响的财税优惠占当期净利润的比例较大,但营业利润始终保持连年增长的态势;补贴收入和所得税优惠占净利润的比例也呈明显下降的趋势。国家政策的扶持,并未降低企业对自身经营能力的追求。公司最

近三年及一期的盈利增长完全得益于营业规模的扩张和主营业务利润的持续上升，是公司持续增长能力不断提高的结果。

（三）报告期内，利润表项目分析

（1）报告期内公司合并利润表如下：

	2006 年 1-6 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、 主营业务收入	465,058,837.58	954,034,944.29	852,872,257.81	743,381,073.17
减： 主营业务成本	366,821,349.43	769,932,590.15	683,494,727.07	597,914,551.80
主营业务税金及附加	<u>3,085,087.30</u>	<u>6,227,318.69</u>	<u>5,492,996.43</u>	<u>4,656,469.53</u>
二、 主营业务利润	95,152,400.85	177,875,035.45	163,884,534.31	140,810,051.84
加： 其他业务利润	489,172.21	1,606,457.76	1,180,723.50	3,412,253.32
减： 营业费用	22,924,411.70	42,494,185.68	34,980,506.00	33,546,530.27
管理费用	14,096,543.25	27,837,079.20	26,574,728.06	27,152,295.68
财务费用	<u>19,189,132.03</u>	<u>35,357,401.92</u>	<u>33,856,961.31</u>	<u>26,221,933.59</u>
三、 营业利润	39,431,486.08	73,792,826.41	69,653,062.44	57,301,545.62
加： 投资收益	-15,085.45	38,632.32	-231,977.57	1,901,909.69
补贴收入	1,643,879.55	2,775,135.83	2,350,310.68	3,050,956.77
营业外收入	39,757.42	210,153.52	145,751.97	697,212.20
减： 营业外支出	<u>134,510.14</u>	<u>694,039.98</u>	<u>384,398.25</u>	<u>386,188.37</u>
四、 利润总额	40,965,527.46	76,122,708.10	71,532,749.27	62,565,435.91
减： 所得税	13,155,698.65	11,222,965.53	8,423,778.34	9,275,954.21
少数股东损益	<u>288,440.69</u>	<u>8,258,133.33</u>	<u>15,521,721.03</u>	<u>10,740,699.33</u>
五、 净利润	<u>27,521,388.12</u>	<u>56,641,609.24</u>	<u>47,587,249.90</u>	<u>42,548,782.37</u>

（2）利润表项目的逐项分析

随着公司业务的扩张，主营业务收入、主营业务成本和主营业务税金及附加都随之同步增长。

其他业务利润主要来源于外购原材料的销售。

营业费用的增长主要是随着销售的增加而形成的自然增长，2005 年与 2004 年相比变化较大的原因还在于股份公司为拓展重庆、成都、青岛等地市场而增加的营业费用。

公司最近三年及一期管理费用并未发生重大变化，主要是得益于公司良好的内部控制。

公司财务费用的增长主要系实施技改项目及前期投入 0 万吨再生环保绿色包装

纸项目所需贷款总量增加及国家提高贷款利率所致。

本公司长期专注于主营业务的发展，因此无偏离主营业务之外的投资收益，2003年合并报表范围以外的投资收益较大的原因主要是该年度 1-2 月份造纸公司尚未纳入合并范围时，按权益法应计入的投资收益。

公司最近三年及一期的补贴收入都来源于平湖景兴依法享受的增值税返还，因此其历年变化和平湖景兴的销售收入有关。

营业外收入和营业外支出的变化主要和公司当年处置资产的情况有关。

报告期内，利润总额的增长主要和公司营业规模的增长有直接关系。

（四）蒸汽费用的变化对公司经营业绩可能产生的影响分析

最近三年及一期，因国内煤炭价格持续上涨，从而使得公司生产过程中需大量耗用的蒸汽价格变动频繁，对公司的经营业绩造成较大影响。虽然目前煤炭价格已趋于稳定，但为全面分析未来可能发生的蒸汽调价对公司利润的影响，现就相关费用情况分析如下：

项目	蒸汽价格				
	下调 20%	下调 10%	100%	上浮 10%	上浮 20%
变动比例					
单价（元/吨）	88.496	99.558	110.619	121.681	132.743
总费用（万元）	4,015.88	4,517.87	5,019.85	5,521.84	6,023.82

注：以上测算均基于公司现有的产能、产量、单位能耗不变的前提而做出的，蒸汽的基准价格系按照 125 元/吨的含税价格测算（折合不含税价为 110.619 元/吨）。

（五）最近三年及一期公司综合毛利率以及分产品毛利率的变化情况

公司最近三年及一期主要产品毛利率及综合毛利率变动情况表：

单位：%

主要产品名录	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
牛皮箱纸板	22.82	19.88	20.02	18.89
白面牛皮卡纸	24.39	22.56	23.60	25.49
高强度瓦楞原纸	33.72	36.50	25.32	19.82
纸箱	12.16	12.07	12.48	14.69
综合水平	21.13	19.30	19.86	19.56

公司在最近三年及一期内因主导产品持续热销且成本控制较为有效，因此综合毛利率始终保持在 19%以上的较高水平。其中，高强度瓦楞原纸的毛利率之所以能在从

2005 年起有显著的提高，主要是得益于造纸公司在 2005 年 2 月完成的 3 万吨高强度瓦楞线技改项目，该项目通过利用本企业产生的纸浆废液生产瓦楞原纸，使得生产成本大幅度降低，从而显著提高了该产品的毛利率。

(六) 最近三年及一期非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益情况

单位：万元

项目	2006 年 1-6 月	2005 年	2004 年	2003 年
非经常性损益	45.54	67.78	213.06	245.24
合并范围以外的投资收益	-1.51	3.86	-23.20	190.19

报告期内，公司非经常性损益主要是由于收到财政贴息和冲回以前年度计提的坏帐准备所形成的。而 2003 年合并范围以外的投资收益较大的主要原因，则是该年度 1-2 月份造纸公司尚未纳入合并范围时，按权益法应计入的投资收益。

由上可知，公司最近三年及一期非经常性损益及合并范围以外的投资收益对经营成果并无重大影响。

三、重大资本支出情况

(一) 最近三年及一期重大资本性支出情况

公司最近三年及一期所发生的重大资本性支出主要就是对造纸公司的收购。

1、2003 年 2 月，为进一步扩大公司主营业务规模，实现对造纸公司的控股，经 2003 年第一次临时股东大会审议同意，股份公司以现金 2,800 万元受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 22.40%的股权，平湖景兴以现金 1,600 万元受让平湖市国有资产经营有限公司持有的造纸公司 12.80%的股权。上述股权转让完成后，加上股份公司原先所持有的造纸公司 34.4%的股权，股份公司已直接和间接持有造纸公司共计 68.96%的股权，成为造纸公司的控股股东。

2、2005 年 6 月，股份公司为进一步提高盈利能力，增加对造纸公司的控股比例，经 2005 年第一次临时股东大会审议通过，决定先期收购平湖热电厂所持有的造纸公司 30.40%的股权，收购价款为 4,400 万元。

3、2005 年 11 月，为进一步提高造纸公司的资本充足率及抗风险能力，经股份公司 2005 年第二次临时股东大会审议通过，决定与平湖景兴共同对造纸公司同比例增资 4,500 万元。

经过上述三次股权收购，股份公司已控制了造纸公司 100%的股权。自 2003 年 3 月 1 日起造纸公司纳入合并范围以来，2003 年、2004 年、2005 年和 2006 年 1-6 月

按持股比例计算已分别为本公司贡献了 1,848.01 万元、2,703.95 万元、3,455.91 万元和万元的净利润，分别占当年合并净利润的 43.43%、56.82%和 61.01%。

（二）公司未来可预见的重大资本支出

公司未来可预见的重大资本支出，主要就是本次发行所拟定的募集资金投资项目，预计资金需求量为 51,470 万元(截止 2006 年 6 月 30 日，公司通过银行贷款已先期投入 25,164.76 万元)。该项支出并不涉及跨行业投资问题。

四、公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司的差异

报告期内，公司重大会计政策或会计估计与可比上市公司之间，唯一存在的较大差异，就是公司一年期以内应收账款的坏帐计提比例为 3.00%低于一般执行的 5.00%的比例。这主要是由于期末应收账款基本都在信用期内且一年期以内的应收账款占公司应收账款余额的比例高达 96.76%。公司现已建立起较为完善的应收账款风险控制系统。一方面，公司在绩效考核标准中对营销部门和营销人员的业绩考核制定了以销售额及回款状况为基础的考核指标；另一方面，公司还成立了专职的风险管理部负责对超期应收账款、呆坏账的回收及应收账款账龄的监督管理。在销售业务流程中本公司所有的赊销合同，都必须先由营销部提出申请，经风险管理部和财务部共同批准后方可签署。通过这一系列行之有效的制度安排，公司应收账款的发生和回收得到了有效控制。正是在此基础之公司管理层才认为，现有的坏帐计提比例是合理的，而且在可预见的时期内，并无变更此项会计估计的必要。

四、公司重大事项说明

1、截止 2006 年 6 月 30 日，股份公司为下属子公司 15,201 万元借款提供担。

2、截止审计报告出具日，公司为购买设备及工程项目而签订的合同金额为 49,712.57 万元，其中尚有 34,593.38 万元未支付。

3、截止审计报告出具日，公司期后事项仅为根据公司第二届九次董事会审议通过设立独资子公司浙江景兴纸业销售有限公司。

除上述事项外，公司不存在重大诉讼、其他期后事项、其他或有事项等情况。根据审计结果，因公司下属各子公司经营状况尚属正常，所以尚不存在会对公司财务状况、盈利能力和持续经营产生重大影响的因素。

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司作为一家主业突出，盈利能力较强的高档包装纸板的专业生产厂家具有如下

突出优势:

1、构成公司最主要盈利点的高档牛皮箱板纸，具有广阔的市场前景。从 1990 年以来，我国箱板纸工业产量以年均 15.4%，消费量以年均 15.6% 的增长率高速发展，发展速度高出造纸工业的整体发展速度 6 个百分点，未来市场每年将会保持 82-100 万吨的市场消费增量。同时，该产品 2005 年的进口数量为 135 万吨，箱板纸市场每年 100 万吨左右的消费缺口，使公司以替代进口为目标的市场开发策略，具备了良好的基础。

2、位于长三角中心地带的公司选址，不仅使公司充分融入了国内高档包装纸板需求最为旺盛的区域之一，而且也使公司有可能节省大量的运输费用。

3、充分依托于嘉兴市联合污水处理工程的废水处理设施，不仅有利于公司在新建项目时节省大量的环保投资，更重要的还在于避免了公司将来因环保达标问题而面临的巨大经营风险，同时该系统为本公司预留的废水排放规模，使公司在可预见的未来不会因环保设施不足的制肘而限制经营规模的扩张。

4、主要股东在原材料价格信息上的及时反馈，有助于公司在议价环节上掌握主动，节省采购成本。

5、通过一系列行之有效的制度安排，应收账款的发生和回收都得到了有效控制，应收账款账龄结构更趋优化，截止 2006 年 6 月 30 日中一年期以内的余额占应收账款余额的比例达到 96.76%，资金回笼及时，使用效率较高；

6. 稳定增长的经营业绩和良好的经营性现金流，使公司具备了较强的支付能力，提高了公司的金融信誉，有力地维护了企业与银行间稳定的合作关系，使公司在单一融资渠道的制约下，仍能有效舒缓偿债风险的压力。

但客观上，造纸行业作为一个资本密集型和规模效益型的产业，加大固定资产投入，扩大生产规模，提高技术含量，降低单位产品成本是增强企业竞争力的重要条件。本公司目前的资本规模较小，业务发展所需资金基本上通过自筹和银行贷款解决。这种单纯依靠自我积累、滚动发展的模式来获取建设资金和营运资金的方式，已对公司进一步提高核心竞争能力形成了较大的制约。因此，本公司下一步发展中面临的最大的财务困难是自有资本规模偏小，融资途径单一。如果本次股票发行能够得以顺利实施，则直接融资能力的增强必将对公司持续发展产生积极的影响。

第十一章 业务发展目标

一、发行人当年及未来两年内的发展计划

（一）总体目标

在现有基础之上，通过利用股票市场的筹资功能，筹集发展所需资金，实施募集资金拟投资项目，并争取经过三年左右的时间，形成 80 万吨的生产能力，将公司打造成为绿色造纸的行业先锋。

（二）公司未来发展战略

以股份制改造为契机，通过资本、管理的社会化、多元化及国际化，实现技术结构的现代化、生产管理的集约化、市场营销的国际化以及可研开发的系统化；

通过改造和新建相结合，以新建为主的方式实现生产能力扩张和生产技术升级的目标；坚持以环保建设与生产建设同步协调为基调，走一条经济效益与社会效益同步提高的生态造纸之路；充分发挥所在区域的综合优势，适度延伸公司产业链条。

（三）未来主导产品定位及产品开发计划

本公司在综合分析自身的竞争优势及未来几年内国内纸品行业的发展方向之后，进一步确立了以低定量高强度牛皮箱纸板、高强度瓦楞原纸、白面牛皮卡纸为主的包装纸板系列产品的开发方向，在 2008 年使各造纸生产线的总生产能力达到 80 万吨的目标。

（四）人才储备战略

人力资源是企业最重要的战略资源，正确的人才战略是保证公司长治久安的根本举措。在未来的几年内本公司将进一步立足于“培训、锻炼、竞争、淘汰、激励、交流、开放”的基本思路，通过“基础培训、岗位培训、专项培训、自我学习、终生教育”等方式，对内营造一个优胜劣汰、人才辈出的竞争环境，对外形成一个包容开放、群贤必至的交流机制。力争在 2006 年使各类专业技术人员占企业员工总数的比例提高到 45%以上，其中中高级专业技术人员应超过企业总人数的 15%。

（五）技术开发与创新计划

在未来几年内本公司将以“119”工程的实施为契机，建设一个符合公司发展需要的高新技术研发中心，培育一个包括南京林学院制浆造纸系、西北轻工业学院、中国制浆造纸研究院、上海纸所、浙江环科所、上海环科所、中国轻工业长沙设计院等

院所在内的专为本公司从事科研开发服务的产、学、研联合体，并在此基础上完成包括废纸制浆新工艺在内的 9 项科研开发目标。

（六）市场开发与营销网络建设计划

在未来数年内，本公司将分三个阶段在进一步稳定和健全公司现有的以分布在国内华东地区为主的营销网络的基础之上，逐步将国内的营销网络向华中、华南、华北及西部地区延伸，并最终融入国际纸张销售网络。

（七）筹资计划

在 2006 年或稍后的一段时间内，公司将根据既定的发展计划，通过股票发行上市、企业自筹、吸收政策性及商业性贷款等方式，融入一定规模的资金，继续投入生产线的建设、产品开发及弥补流动资金，加强公司产业化发展的力度。

（八）收购兼并及对外扩充计划

按照公司发展战略，围绕进一步强化公司核心竞口能力的主题，本公司除将利用募集资金，加大对浙江景兴集团造纸有限公司的投资外，还将在适当的时机，利用自有资金，根据纵向一体化的要求，再购并 1 至 2 家有发展前景的上下游企业。

（九）深化改革和组织结构调整的规划

在未来几年内，本公司将本着“统一、高效、扁平、顺畅、自主、协调、沟通、制约、监督、自律”的原则，进一步优化产品开发和营销部门的机构设置与组织职能。根据公司产品线的发展情况，优化调整公司业务经营部门的组织模式。按照集中管理的模式要求，调整公司总部和各分子公司职能管理部门的机构设置，以达到组织优化的目标。

（十）国际化经营的计划

由于本公司所生产的主导产品，具有明显的销售半径，且主要的原材料来自于国外进口的木浆和废纸，因此在短期内公司国际化经营的重点将放在进一步完善现有的原材料供应体系，建立、健全稳定可靠的原材料供应网络。只有在时机成熟的时候，才会通过海外布点等方式，将具有国际竞争力的产品销往特定的地区或国家。

（十一）企业文化发展规划

本公司根据历年发展的经验，已深刻地领悟到一个企业要具有长久的生命力，具有抵抗各种风险的能力，就必须形成自身特有的企业文化，增强组织内部的凝聚力，强化员工及社会对公司的认同感。为此，公司将在未来的几年内本着“有利于最大限度地调动员工的积极性，有利于企业内部的科学管理、效率提高，有利于企业之间的

长期合作、互利互惠，有利于企业与员工综合文明程度的不断提高”等目的，通过制度建设、形象设计、企业文化硬体建设、企业文化软体配套等措施逐步形成一种“融开拓精神、前瞻意识于现代工业文明优化的科学体系之中，寓人文关怀、注重人才于先进的制度管理之中，发扬拼搏精神和团队意识”的特有的企业文化，真正做到“制度建设：科学严密、不断完善；人文关怀：全面周到、自始至终”。使“孜孜追求美好前景，兢兢业业事业中兴”成为全体景兴人的共同愿望。

二、发行人拟定上述计划所依据的假设条件

公司能在 2006 年或稍后的时间内成功本次股票发行上市，募集资金能到位。

本公司所在行业及领域的市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变情形。

本公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，且不存在对公司发展将会产生重大影响的不可抗力的现象发生。

本公司对理想及目标的追求不因一时、一地的变迁而发生动摇。

三、实施上述计划将面临的主要困难

在较大规模资金运用和公司业务快速扩展的背景下，公司在战略规划、组织设计、机制建立、资源配置、运营管理，特别是资金管理和内部控制等方面都将面临更大的挑战。

专业人才，特别是高级人才的引进与激励将成为公司未来一段时间内的重大挑战。

四、发展计划与现有业务关系及合作

前述业务发展计划是在公司现有业务的基础上，按照产业分工的必然规律所做的现实思考。公司现有业务是该发展计划的基础，该发展计划的制定将从横向上扩展公司的业务（扩大生产能力和市场份额），从纵向增强公司的业务深度（产品升级、适度的上下游一体化），扩大了经营规模，从总体上提高了公司的经营与管理水平。

第十二章 募集资金运用

一、本次发行筹集募集资金总量及其依据

本次募集资金总额为 33,280 万元，预计募集资金净额为 30,461.60 万元。根据发行人 2002 年度股东大会及 2006 年第一次临时股东大会通过的决议，一致同意本次发行募股资金扣除发行费用后，将按轻重缓急依次投资以下两个项目：

1、列入国家经贸委第三批国家重点技术改造“双高一优”项目计划导向的再生环保绿色包装纸项目；

2、受让造纸公司 30.40%的股权及对造纸公司增资。具体情况列表如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计投入募集资金	建设期 (年)	回收期 (年)	净利润	投资利润率 (%)
1	受让造纸公司股权及增资	6,900				
2	30 万吨再生环保绿色包装纸项目	44,570	2	7.59 (含建设期)	6,869	18.15%

募集资金运用项目年度投资计划如下：

项目名称	项目建设募集资金年度总投入额	
	第一年	第二年
受让造纸公司股权及增资	6,900	
30 万吨再生环保绿色包装纸项目	17,828	26,742

截止 2006 年 6 月 30 日，公司已利用银行贷款 18,264.76 万元先期投入于 30 万吨再生环保绿色包装纸项目，利用银行贷款先期支付了收购造纸公司 30.40%的股权所需的 4,400 万元及增资款 2,500 万元。

二、实际募股资金超出投资项目资金需求或不足时的安排

实际募集资金与拟投资项目资金需求量之间存在缺口，公司将在按上述轻重缓急顺序安排募集资金运用的前提下，以自有资金以及银行贷款等途径解决投资项目的资金缺口。

本次发行募集资金到位后，公司将按照投资项目的实施计划分期投入，在资金出现暂时闲置时，公司将本着稳健经营和资金安全的原则，将其用于一年以内国债、重点建设债券等的投资。

三、募股资金投资项目情况

(一) 年产 30 万吨再生环保绿色包装纸技改工程项目

1、项目的市场前景

首先，从行业发展趋势来看，牛皮箱板纸作为最重要的纸质包装原材料，过去一直保持一种高速发展的态势。

作为重要的原材料工业，箱板纸行业与宏观经济的发展密切相关。根据对我国国民经济未来发展的预期以及箱板纸行业本身的发展规律，可以看出箱板纸与牛皮箱板纸行业有以下一些基本的发展趋势：

◆随着消费升级和产品质量的提高，未来我国箱板纸行业的发展主要靠牛皮箱板纸子行业来拉动，普通箱板纸的生产与消费将基本保持稳定，新增的供给与需求将以牛皮箱板纸为主。

◆未来 5-10 年，我国箱纸板工业仍将处于快速发展的轨道，而牛皮箱板纸子行业的发展速度会高于箱板纸行业的发展速度。

◆在未来 5 年内，牛皮箱板纸市场仍将处于供不应求的状态。

◆2008 年，本项目产品达产时，按照行业发展的基本趋势，箱板纸中牛皮箱板纸所占比例会提高到 70%左右，牛皮箱板纸的市场规模将会超过 850 万吨，而目前箱板纸中牛皮箱板纸的总产量也就是 500 万吨左右，这样至少还存在 350 万吨以上的差距。

其次，从未来两年行业新增产能来看，产能增长速度远远小于市场扩张的速度。

下表为 2006、2007 年国内投产与在建箱板纸项目情况：

	公司名称	产能（万吨）	投产时间	产地
2006 年	理文造纸（7#）	40	06 年 2 月	东莞
	理文造纸（8#）	45	预计 06 年 12 月	东莞
合计		85		
2007 年	浙江景兴纸业	30	预计 07 年 5 月	浙江平湖
	无锡荣成	40	预计 07 年 7 月	江苏
	理文造纸（9#）	30	预计 07 年 7 月	重庆
	玖龙纸业（12#）	40	预计 07 年中期	广东
合计		140		

二者相对比可以看出，未来两年市场新增加的牛皮箱板纸生产能力为 225 万吨左右，而 2008 年市场需求量与目前的生产能力之间有 350 万吨以上的缺口，因此在本项目大规模投产后，牛皮箱板纸市场仍将处于供不应求的状态，需求缺口仍有 125 万吨左右。

其三，景兴纸业已经有近二十年的箱板纸生产经营历史，在市场营销方面已经积累了广泛的客户资源和营销经验。加上本项目生产的低克重、高强度的牛皮箱板纸，是市场上供不应求的畅销产品，所以从市场整体供求状况来看销售压力较小。

从企业的角度来讲，本公司将采取以下措施保证项目投产后产品的销售：

(1) 利用区域优势，进一步开发华东地区市场，巩固和增强在该地区的优势地位。本公司将在现有基础上进一步与相关重点企业建立战略合作关系，获得稳定的大客户群。

(2) 扩大销售半径。公司将在进一步稳定现有的以分布在国内华东地区为主的营销网络的基础上，加大对国内其他地区的市场拓展力度，逐步将国内的营销网络向华中、华南、华北及西部地区延伸，并最终融入国际纸张销售网络。

(3) 通过业务延伸拓展产品市场。本公司拟在目前控股两家不同地域的纸箱生产企业的基础上，在未来几年内在产品市场需求量大的区域控股收购 1 至 2 家纸箱生产企业，以获得其所在区域的市场。通过包装纸板与纸箱等深加工产品的互助发展，本公司市场份额有望进一步提升。

目前国内高档牛皮箱纸板和高强度瓦楞原纸的市场存在较大缺口，且需求增长较快，属于当前具有良好投资前景的纸和纸板品种。本公司地处经济发达的长三角地区，加上纸及纸制品的销售存在最佳经济销售半径的限制，因此，本公司在经营方面占有一定的区域优势。该项目的建成投产，将增强本公司的市场竞争力，对填补国内市场供求缺口，改善大量依靠进口的局面也将起到一定的促进作用。

2、项目概算及投资计划

项目总投资为 47,920 万元（含外币：922 万美元），其中建设投资 44,570 万元（含外币：922 万美元），铺底流动资金 3,350 万元。建设投资中，设备购置费为 31,220 万元，占项目建设的 70.05%；建筑工程投资 4,579 万元，占项目建设的 10.27%；安装工程费用为 3,870 万元，占项目建设的 8.68%；其他费用为 4,902 万元，占项目建设的 11.00%。项目概算列表如下：

资金用途		金 额
建 设 投	设备购置费	31,220 万元
	其中：国外设备购置费	7,644 万元
	国内设备购置费	23,576 万元
	建筑工程投资	4,579 万元

资	安装工程费用	3,870 万元
	其他费用	4,902 万元
铺底流动资金		3,350 万元
总投资		47,920 万元（含外币：922 万美元）

本项目的建设投资 44,570 万元由本次发行募集资金解决，铺底流动资金由本公司自筹解决。

本项目建设期为两年，资金投入计划为：建设期第一年投入 17,828 万元，建设期第二年投入 26,742 万元。

截止 2006 年 6 月 30 日，公司已用银行贷款 18,264.76 万元开展该项目的前期实施工作。

3、项目的技术、工艺和设备

本项目年产 30 万吨牛皮箱纸板和高强度瓦楞原纸，产品技术指标按 GB13024-91 中 A 级、GB13023-91 要求执行，产品主要在国内市场销售，可替代进口。根据本工程产品质量要求及国内外生产牛皮箱纸板和瓦楞原纸的经验，结合本公司的具体情况，本项目生产牛皮箱纸板以本色硫酸盐针叶木浆板、美国废旧瓦楞纸箱（AOCC）、国内废旧瓦楞纸箱（OCC）为原料；瓦楞原纸以 OCC 废箱纸板为主要原料，适当配以 AOCC。

本项目将采用国内外先进成熟的废纸处理技术与设备、4850mm 叠网高速纸板机、热能回收系统、QCS 及 DCS 自控系统、白水处理系统等，其中关键技术和设备从国外引进，整体技术装备国内领先。上述技术和设备均已在本公司现有系统中应用，本公司在设计、施工、生产操作和管理方面积累了丰富的经验，可保证项目建设按时、按质完成，达到预期目标。工艺流程与本公司现有牛皮箱纸板及瓦楞原纸的工艺流程基本相同，详见本招股说明书第五章“四、（二）主要产品的生产工艺流程图”

4、项目的原辅材料及能源供应

本项目生产所需原料为商品木浆和废纸，其中生产牛皮箱纸板用商品木浆 31,625 吨/年，进口废纸 43,605 吨/年，国内废纸 101,745 吨/年；生产瓦楞原纸用国内废纸 199,971 吨/年，根据市场和原料供应情况也可配一定比例的进口废纸。尽管我国商品木浆和废纸的进口量逐年增加，但从世界范围看，商品木浆和废纸的货源是充足的，其价格呈周期性的涨落。国内废纸回收近几年增长较快，同时由于进口纸及纸浆的增加，国内废纸的质量也呈提高的趋势。公司将充分利用现有的供货渠道以保证本项目

的原料供应。

本项目使用的化工原料主要是配浆需要的辅料，如施胶剂、明矾、滑石粉等。辅助原料的供应在国内可利用当地的化工物品供应公司组织供应。在国际或港澳可以委托远东化工等著名的化工公司供应。

本工程用水量 13,500m³/d，用电负荷初步估算共计约 30,043kW，新增最大用汽量 96t/h。用水、用电分别由平湖市自来水网及当地电网供应，用汽由平湖热电厂供应，本工程水、电、汽供应均有保证。

5、项目的产出和营销情况

本项目达产后，本公司将新增年产 30 万吨再生环保绿色包装纸的生产能力。

本公司将采取以下措施保证项目达产后产品的销售：

(1) 利用区域优势，进一步开发华东地区市场，巩固和增强在该地区的优势地位。本公司将在现有基础上进一步与相关重点企业建立战略合作关系，获得稳定的大客户群。

(2) 扩大销售半径。公司将在进一步稳定和健全现有的以分布在国内华东地区为主的营销网络的基础上，加大对国内其他省份和地区的市场拓展力度，逐步将国内的营销网络向华中、华南、华北及西部地区延伸，并最终融入国际纸张销售网络。

(3) 通过业务延伸拓展产品市场。本公司拟在目前控股两家不同地域的纸箱生产企业的基础上，在未来几年内在产品市场需求量大的区域控股收购 1 至 2 家纸箱生产企业，以获得其所在区域的市场。通过包装纸板与纸箱等深加工产品的互助发展，本公司市场份额有望进一步提升。

6、项目的环保情况

本项目生产过程中排出的废水主要是制浆造纸废水，废水经公司现有废水处理站处理后排入嘉兴市城市废水收集管网。本工程制浆造纸排放需处理的污水送公司现有废水处理站处理后排入嘉兴市城市废水收集管网。本项目在生产过程中会产生少量浆渣，随冲洗水排入地沟，由公司现有废水处理站处理。回收的细小纤维用于公司原有的小纸机抄造低档纸，污泥用于农田做有机肥料。

该项目执行 ISO14001 环境管理体系标准。浙江省环境保护局经审查，以浙环建[2003]30 号文同意本项目的建设。

7、项目的选址情况

本公司地处平湖市工业园区，拟淘汰装备水平落后的 3#、8#纸机，本工程利用

原有纸机厂房。

平湖市工业园区位于曹桥镇北，南面紧靠乍王公路，北面与嘉兴塘相邻。厂址距平湖城关镇约 4.5 公里，东距上海市约 100 公里，西距杭州市约 120 公里，北距苏州市约 90 公里。

8、项目的经济效益分析

本项目生产经营期为 16 年（含建设期 2 年），投产后第二年达产。达产后预计年营业收入 83,692 万元，净利润 6,869 万元，投资利润率 18.15%，内部收益率 15.85%，投资回收期 7.59 年（含建设期 2 年）。

9、项目的组织管理、人员安排及实施进展情况

本项目实行项目经理责任制的管理模式，下设基建组、设备组、财务核算组、技术组、质量监督组，具体分工实施项目管理。建设期结束，正式投入生产之后，将纳入公司的经营体系进行统一管理。本项目劳动定员 550 人，其中管理和技术人员 48 人，其余为工人。根据公司一届九次董事会决议，公司拟通过自筹资金先期实施本项目。

（二）受让造纸公司股权及增资

1、造纸公司的基本情况

造纸公司的基本情况参见本招股说明书第四章“四（五）发行人控股子公司情况”。

2、造纸公司的业务情况

造纸公司现拥有代表国内先进技术水平、年产 18 万吨、产品定量范围 127-320 克/平方米高强度低克重牛皮箱纸板的造纸生产线。该线采用国际先进生产设备和技術，是国内最大的包装纸板生产线之一。该生产线自 2002 年 10 月投产以来，现已实现满负荷运转，产品畅销。目前造纸公司已成为本公司利润的重要来源之一。

经安永大华会计师事务所有限责任公司审计，造纸公司最近一年及一期的主要财务数据如下：

资产负债表主要财务数据

单位：万元

项 目	2006 年 6 月 30 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产	27,333.21	25,310.44
固定资产	32,221.15	31,056.87
资产总额	62,723.21	58,201.33

负债总额	37,904.49	35,556.72
所有者权益	24,818.71	22,644.61

利润表主要财务数据

单位：万元

项 目	2006 年 6 月 30 日	2005 年度
主营业务收入	26,630.25	53,361.92
主营业务利润	5,663.18	10,268.69
利润总额	2,958.24	5,123.76
净利润	2,174.10	4,808.25

3、收购股权及增资的定价情况

本次股权收购的定价基础是平湖热电厂所持造纸公司 30.40%的股权所对应的出资额以及经安永大华会计师事务所有限责任公司审计的造纸公司 2002 年 12 月 31 日的净资产额。平湖热电厂所持造纸公司 30.40%的股权所对应的出资额为 3,800 万元，造纸公司 2002 年 12 月 31 日的净资产额为 11,289.61 万元，对应 30.40%的净资产额为 3,432.04 万元。鉴于造纸公司具有较强的盈利能力和良好的发展前景，交易各方经友好协商达成一致，并于 2003 年 3 月 5 日签订股权转让协议，协议主要条款如下：

A、平湖热电厂所持 30.40%的股权作价为 4,400 万元；

B、股份公司按 1：1 的比例对造纸公司增资 2,500 万元；

截止 2006 年 6 月 30 日，本公司已利用银行贷款先期支付了收购造纸公司 30.40%股权所需的 4,400 万元及增资款 2,500 万元。

4、收购及增资完成前后持股比例及控制情况

截止本招股说明书出具之日，股份公司已合并持有造纸公司 99.36%的股权，为其控股股东。

5、收购及增资对发行人的业务发展的意义

A、本次收购及增资完成后，本公司从事包装纸板生产销售的主营业务实力可以得到进一步加强，经营业绩可以得到进一步提高。

B、造纸公司将以本次增资的资金用于补充其流动资金，从而减轻其财务压力，增强营运能力。

四、募股资金运用对公司主要财务状况和经营成果的影响

本次发行募集资金的到位及投资项目的实施，将对公司的经营成果和财务状况产

生如下影响：

1、本次发行募集资金到位后，公司的财务状况将得到进一步优化，资本结构趋于合理，偿债能力将大幅度增强，公司通过负债融资的空间得到拓展，从而可以为实现公司的发展战略提供资金保障。

2、本次发行募集资金投资项目将成为公司新的利润增长点，从而使公司的盈利能力得到较大幅度的增强，但由于项目的建设存在一定的周期，并且产品市场需逐步拓展，因而短期内公司将由于净资产规模增加而降低公司的净资产收益率。随着募股资金投资项目的顺利达产，净资产收益率将逐步上升。

第十三章 发行定价及股利分配政策

一、公司近三年股利分配的政策

1、股份公司股票全部为普通股，实行同股同利的分配政策，按股东持有股份的比例进行分配。

2、股份公司采用派发现金或送股两种方式，现金股利以人民币派付。股份公司在向个人股东分配股利时，按国家有关个人所得税的法律、法规，代扣代交个人股利收入的应交税金。每年度的具体分配方案，由董事会根据会计年度公司的经营业绩和未来的经营计划提出，经股东大会审议批准后执行。股利的派发以年终财务决算为依据，经股东大会审议通过后二个月内派发。

3、按照股份公司公司章程所载的利润分配政策，股份公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- （1）弥补上一年度的亏损；
- （2）提取法定公积金 10%；
- （3）提取任意公积金；
- （4）支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%。

二、历年股利分配情况

股份公司变更设立后，依据各年度股东大会决议，2002 年度、2003 年度均未向股东分配股利；根据 2004 年度股东大会审议通过的利润分配方案，2004 年度公司以现金方式分红 2,500 万元；根据公司 2005 年度股东大会决议，2005 年度公司以现金方式分红 2,000 万元。

三、本次发行后的股利分配政策

公司将在本次发行后第一个盈利年度的下一年进行股利分配。

四、利润共享安排

根据 2006 年第一次临时股东大会审议通过的发行方案，截止 2006 年 6 月 30 日之未分配利润为 14,707.29 万元，发行前滚存利润由发行后的新老股东共享。

第十四章 其他重要事项

一、发行人信息披露制度

（一）责任机构及人员安排

公司信息披露部门：公司证券部（董事会秘书办公室）

信息披露主管负责人：公司董事会秘书 姚洁青

对外咨询电话：0573-5969328

信息披露指定媒体：《证券时报》

信息披露指定网站：巨潮网站 <http://www.cninfo.com.cn>

（二）信息披露制度

为保证信息披露的合规性，增强公司透明度，保护投资者利益，股份公司除按国家有关法律法规和交易所规则及公司章程执行基本的信息披露制度外，专门制定了《浙江景兴纸业股份有限公司信息披露制度》，并经股份公司 2002 年年度股东大会审议通过。该制度对公司信息披露的基本原则、信息披露的内容、信息披露的程序、信息提供、信息披露的媒体、保密措施、公司信息披露常设机构和联系方式等作了具体的规定。

二、发行人重要合同

本公司正在履行和将要履行的重要合同如下：

（一）设备采购合同

1、2005 年 12 月 7 日签订的购销 200 t/d UKP 系统、1200 t/d OCC 系统，200 t/d AOCC 面层系统的合同

（1）、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：美国凯登百利可乐生公司；买方住所：中国浙江平湖；卖方住所：美国俄亥俄州梅森市

（2）、标的：200 t/d UKP 系统，1200 t/d OCC 系统，200 t/d AOCC 面层系统；

（3）、数量：一套；

（4）、质量：卖方提供的主体设备将由卖方进行检测和测试，制造厂或卖方提供的质量证书以及检验和测试记录将呈交给用户。这些文件将被视为在执行本合同时质量保证的依据，卖方负担检测设备所发生的一切费用。卖方所提供的设备保证期为设备最终验收后 18 个月或从最后一批发货之日起的 24 个月，视两者中哪个时间先到；

(5)、价款：USD 7,460,000.00；

(6)、履行期限：设备 2006 年 9 月 10 日前运到上海港；

(7)、地点和方式：设备将安装在中国浙江景兴纸业股份有限公司；

(8)、违约责任：如果卖方没有按照合同规定的时间交货和提供服务，买方应在不影响合同项下的其它补救措施的情况下，从合同价中扣除误期赔偿费。每误期一周的赔偿费按迟交货物交货价或未提供的服务费费的 0.5%计收，至交货或提供服务为止。不足一周按一周计算，误期赔偿费的最高限额为合同总价的 5%。如果预付款和/或信用证迟开，交货期将相应地延长。

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为北京，由中国国际经济贸易仲裁委员会按照其程序进行仲裁。

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

2、2006 年 2 月 18 日签订的热分散系统供货合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：瑞典西尔伍德公司；

(2)、标的：AOCC 热分散系统 200BDT/D，OCC 长纤热分散系统 580BDT/D；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：卖方所提供的设备保证期为设备开机后 12 个月；

(5)、价款：EUR 1,518,000.00；

(6)、履行期限：合同生效后 6 个月装船；

(7)、地点和方式：CIF 上海港；

3、2006 年 2 月 17 日签订的纸机主体进口合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：芬兰美卓造纸机械公司；买方住所：中国浙江平湖；卖方住所：芬兰

(2)、标的：流浆箱，网部，压榨部，烘干部，卷取系统；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：卖方提供的主体设备将由卖方进行检测和测试，制造厂或卖方提供的质量证书以及检验和测试记录将呈交给用户。这些文件将被视为在执行本合同时质量保证的依据，卖方负担检测设备所发生的一切费用。卖方所提供的设备保证期为纸机开机后 12 个月或从最后一批发货之日起的 24 个月，视两者中哪个时间先到；

(5)、价款：EUR 16,495,000.00；

(6)、履行期限：最后的批设备 2007 年 3 月 15 日前运到上海港；

(7)、地点和方式：设备将安装在中国浙江景兴纸业股份有限公司；

(8)、违约责任：如果卖方没有按照合同规定的时间交货和提供服务，买方应在不影响合同项下的其它补救措施的情况下，从合同价中扣除误期赔偿费。每误期一周的赔偿费按迟交货物交货价或未提供的服务费的 0.5%计收，至交货或提供服务为止。不足一周按一周计算，误期赔偿费的最高限额为合同总价的 5%。如果预付款和/或信用证迟开，交货期将相应地延长。

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为瑞士日内瓦，由国际经济贸易仲裁委员会按照其程序进行仲裁。

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

4、2006 年 2 月 26 日签订的压光机合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：芬兰美卓造纸机械公司；买方住所：中国浙江平湖；卖方住所：芬兰

(2)、标的：CALQN00110.4 压光机；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：卖方提供的主体设备将由卖方进行检测和测试，制造厂或卖方提供的质量证书以及检验和测试记录将呈交给用户。这些文件将被视为在执行本合同时质量保证的依据，卖方负担检测设备所发生的一切费用。卖方所提供的设备保证期为开机后 12 个月或从最后一批发货之日起的 24 个月，视两者中哪个时间先到；

(5)、价款：EUR 1,005,000.00；

(6)、履行期限：设备 2007 年 3 月 10 日前运到上海港；

(7)、地点和方式：设备将安装在中国浙江景兴纸业股份有限公司；

(8)、违约责任：如果卖方没有按照合同规定的时间交货和提供服务，买方应在不影响合同项下的其它补救措施的情况下，从合同价中扣除误期赔偿费。每误期一周的赔偿费按迟交货物交货价或未提供的服务费的 0.5%计收，至交货或提供服务为止。不足一周按一周计算，误期赔偿费的最高限额为合同总价的 5%。如果预付款和/或信用证迟开，交货期将相应地延长。

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友

好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为瑞士日内瓦，由国际经济贸易仲裁委员会按照其程序进行仲裁。

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

5、2006年2月20日签订的PM12号机项目国内部分设备供货合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：美卓造纸机械（中国）有限公司；买方住所：中国浙江平湖；卖方住所：中国江苏无锡

(2)、标的：PM12号机项目国内部分设备；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：供货方保证其提供的合同设备质量好、全新的，在按其制造用途正常使用情况下，可正常和安全运行和长期服务。供货方进一步担保合同设备在开机完成的12个月内（胶面的担保期为6个月），但最长不超过最后交货之日起18个月内，以先到日期为准，对合同设备及部件的设计、材料或工艺以及安装指导的缺陷负责补救；

(5)、价款：RMB 108,000,000.00；

(6)、履行期限：设备按交货时间表在收到相应付款后交货；

(7)、地点和方式：设备将安装在中国浙江景兴纸业股份有限公司；

(8)、违约责任：完全由于供货方原因迟交货并造成损失，供货方应按每满一周迟交货金额0.13%赔偿。但违约金总和不超过合同数的5%。迟付款将按7%年利率加收利息。如迟付款超过30天，供货方有权解除合同并就延迟及/或合同解除所造成的直接损失要求损害赔偿。

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交中国国际经济贸易仲裁委员会上海分会。

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

6、2006年3月2日签订的复卷机采购合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：芬兰阔特若公司；

(2)、标的：阔特若 QDW/T5650 复卷机；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：卖方保证提供的设备是全新制造的，用好的材料及一流的工艺、全

新、符合各方面的标准并状况良好；保修期为开机之日起 12 个月，或装运日期（以运单日期为准）起 18 个月，先到的为准；

（5）、价款：EUR 1,495,000.00；

（6）、履行期限：收到定金后 10 个月从芬兰港发货；

（7）、地点和方式：中国上海港到货；

（8）、违约责任：如果卖方未按时交货，买方有权获得赔偿，赔偿按每迟交一周，按迟交货部分价的 0.5% 计收，但违约赔偿费的最高限额为迟交货物总价的 5%；如买方未能按时支付定金，卖方有权根据情况调整交货期；

（9）、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为香港国际仲裁院。

（10）、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

7、2006 年 4 月 14 日签订的购买多盘白水回收机的合同

（1）、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：挪威福伊特造纸技术公司；

（2）、标的：多盘白水回收机；

（3）、数量：一台；

（4）、质量：卖方保证提供的设备的技术水平是先进的、可靠的，质量优良，可长期正常安全地运行，所供设备是全新的；保修期为开机之日起 18 个月，或发货日起 24 个月，先到的为准；

（5）、价款：EUR 338,000.00；

（6）、履行期限：收到定金后 6 个月从芬兰 KOTKA 港发货；

（7）、地点和方式：中国上海港到货；

（8）、违约责任：如果卖方未按时交货，买方有权获得赔偿，赔偿按每迟交一周，按迟交货部分价的 0.5% 计收，但违约赔偿费的最高限额为迟交货物总价的 5%；

（9）、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为新加坡，由新加坡贸易仲裁机构依照其程序进行仲裁。

（10）、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

8、2006 年 4 月 15 日签订的购买板纸流送系统设备合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：芬兰安德里兹 OY；

(2)、标的：板纸流送系统设备；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：卖方保证提供的设备的技术水平是先进的、可靠的，质量优良，可长期正常安全地运行，所供设备是全新的；保修期为开机之日起 18 个月，或发货日起 24 个月，先到的为准；

(5)、价款：EUR 1,000,000.00；

(6)、履行期限：收到定金后 6 个月从芬兰 KOTKA 港发货；

(7)、地点和方式：中国上海港到货；

(8)、违约责任：如果卖方未按时交货，买方有权获得赔偿，赔偿按每迟交一周，按迟交货部分价的 0.5% 计收，但违约赔偿费的最高限额为迟交货物总价的 5%；

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，应通过双方友好协商解决。如果通过协商不能达成一致，将递交仲裁机构解决。仲裁地点为新加坡，由新加坡贸易仲裁机构依照其程序进行仲裁。

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

9、年产三十万吨牛皮纸箱板纸行车购销合同

(1)、当事人的名称：买方：浙江景兴纸业股份有限公司；卖方：无锡市华锦起重机械有限公司；

(2)、标的：起重机、滑导线、轨道等；

(3)、数量：一套；

(4)、质量：起重机符合相关国家标准和规范设计、制作、安装和验收；质量保证期为起重机在用户妥善保管和合理使用的条件下，自使用日起 12 个月内，但不超过自发货日算起 18 个月内；

(5)、价款：RMB 20,000,000.00；

(6)、履行期限：合同生效后于 8 月 15 日前发货，在买方工地安装调试验收取证结束交付使用；

(7)、地点和方式：浙江景兴纸业股份有限公司工程现场；

(8)、违约责任：按《中华人民共和国合同法》有关条款执行。供方应按时保质交货，如果非供方原因，而由于用户现场原因或者其它不可抗力原因，安装或者调试

无法按时进行导致延误，则交货期应相应延长，但延长时间最长不超过 2 个月，否则视为安装调试完毕。设备质量不符合《合同技术附件》和《招标合同》中规定的技术条件，需方有权单方追究赔偿；

(9)、解决争议的方法：在执行本合同有关的过程中出现的争议，双方及时协商解决，无法调解提交起诉方当地法院解决；

(10)、对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件：无。

(二) 建设工程施工合同

2004 年 2 月 28 日，股份公司与浙江宝业建设集团有限公司签订了《建设工程施工合同》。

工程名称：年产三十万吨利用废纸纤维再生环保绿色包装用纸项目；

工程地点：平湖景兴造纸工业园区

工程内容：造纸车间、制浆车间、成品库、给水废水站、堆场道路等；

计划开工日期：2004 年 3 月 1 日；

竣工日期：2006 年 11 月 10 日；

合同价款：3,200 万元。

(三) 工业液体废弃物排放协议

1、2002 年 10 月 16 日股份公司与嘉兴市联合污水处理有限责任公司签订《工业液体废弃物排放协议》，双方同意在从 2002 年 11 月 1 日起至 2007 年 10 月 31 日止的期间内，对股份公司生产过程中产生的液体废弃物（排放核定总量为 42,000m³/d）由嘉兴市联合污水处理有限责任公司安排排放，拟排放入污水总管的液体废弃物需达到环保标准并符合法律及政府主管部门规定的标准，嘉兴市联合污水处理有限责任公司确保上述废弃物排入排污总管，如月均排放量未超过 1,260,000 吨，费用标准为经审批的污水排放费收取，如月均排放量超过 1,260,000 吨，费用标准为经审批的污水排放费的 120%收取。股份公司在每月 15 日前通过转账方式支付费用。如任何一方违反协议约定，另一方有权要求违约方承担赔偿责任。任何争议均应提交股份公司所在地人民法院裁决。根据以上协议，股份公司以 1.3 元/吨的基准费率支付污水排放费。

2、2002 年 10 月 16 日造纸公司与嘉兴市联合污水处理有限责任公司签订《工业液体废弃物排放协议》，双方同意在从 2002 年 11 月 1 日起至 2007 年 10 月 31 日止的期间内，对造纸公司生产过程中产生的液体废弃物（排放核定总量为 44,000m³/d）

由嘉兴市联合污水处理有限责任公司安排排放,拟排放入污水总管的液体废弃物需达到环保标准并符合法律及政府主管部门规定的标准,嘉兴市联合污水处理有限责任公司确保上述废弃物排放入排污总管,如月均排放量未超过 1,320,000 吨,费用标准为经审批的污水排放费收取,如月均排放量超过 1,320,000 吨,费用标准为经审批的污水排放费的 120%收取。造纸公司在每月 15 日前通过转账方式支付费用。如任何一方违反协议约定,另一方有权要求违约方承担赔偿责任。任何争议均应提交股份公司所在地人民法院裁决。根据以上协议,造纸公司以 1.3 元/吨的基准费率支付污水排放费。

(四) 供用热合同

1、股份公司与平湖热电厂于 2006 年 1 月 1 日签订《供用热合同书》,其中规定由平湖热电厂向股份公司提供生产所需蒸汽,蒸汽参数达到生产需要 ($P \geq 0.75\text{Mpa}$, $T \geq 270^\circ\text{C}$, $Q \geq 20\text{t/h}$),蒸汽价格为 125 元/吨(含税),蒸汽量以计量装置的读数为准,蒸汽费用每月月底前结清,合同期限为 2 年,从 2006 年 1 月 1 日起至 2007 年 12 月 31 日止,其余未尽事宜由双方协商解决。

2、造纸公司与平湖热电厂于 2006 年 1 月 1 日签订《供用热合同书》,其中规定由平湖热电厂向造纸公司提供生产所需蒸汽,蒸汽参数达到生产需要 ($P \geq 0.75\text{Mpa}$, $T \geq 270^\circ\text{C}$, $Q \geq 20\text{t/h}$),蒸汽价格为 125 元/吨(含税),蒸汽量以计量装置的读数为准,蒸汽费用每月月底前结清,合同期限为 2 年,从 2006 年 1 月 1 日起至 2007 年 12 月 31 日止,其余未尽事宜由双方协商解决。

(五) 购销合同

股份公司在开展正常业务过程中,与主要客户和主要供应商就购销情况签订购销框架协议,除非双方同意解除协议,框架协议不终止。框架协议一般就标的、品质、价款、结算方式和期限、违约责任及纠纷的解决等作出规定,实际产生交易时,卖方根据买方提出的需求数量确定具体交易数量。股份公司与一般客户和一般供应商不签订购销框架协议,每次交易双方签署合同就标的、品质、数量、价款、结算方式和期限、违约责任及纠纷的解决等作出规定。股份公司与主要供应商签署的购销框架合同有:

1、2002 年 1 月原材料采购原则协议

当事人名称: 卖方: JP 公司; 买方: 浙江景兴纸业股份有限公司;

标的: 原材料(原材料名称、规格及型号等具体情况由双方另行协商);

质量：符合封样的实物要求，符合买卖双方签订的具体协议之约定；

数量：在有效期内分批销售；

单价：由双方在具体购销协议中另行协商；

有效期限：根据决议规定，除非协议内容有变化，否则本协议的有效期限延长至2007年12月31日；

地点和方式：由双方签订具体购销协议约定；

违约责任：任何一方违约，则另一方有权要求违约方承担赔偿责任；任何一方因其过错而给另一方造成损失的，过错方应承担赔偿责任，赔偿另一方因此而遭受的实际损失；

争议的解决：提交买方所在地人民法院裁判。

2、2001年12月3日货物买卖原则协议

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业股份有限公司；买方：日本纸张纸浆商事株式会社；

标的：牛皮箱纸板、高强度瓦楞原纸、白面牛卡；

质量：应符合双方具体协议的约定；

价格：双方在具体协议中另行协商；

期限：自签署之日生效，协议的变更、修改或解除应经双方协商一致以书面形式作出；

违约责任：任何一方违约，另一方有权要求违约方赔偿；

争议解决：提交卖方所在地人民法院裁判。

3、2006年1月16日签订的供货合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业股份有限公司；买方：吴江兴盛包装材料有限公司；

标的：P-400 纱管纸 1200 吨，P-300 纱管纸 3150 吨；

质量：以本公司提供标准和样品或供需方协议标准为准；

价格：P-400 纱管纸 2600 元/吨，P-300 纱管纸 2350 元/吨；

结算方式及期限：银行承兑汇票，每月 25 日前发票送到，次月 15 日前付清货款；

违约责任：按合同法有关违约条例处理；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向人民法院起诉；

4、2006年1月1日签订的供货合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业集团造纸有限公司；买方：成都鹏正贸易有限公司；

标的：AJ 牛板纸 150G，2000 吨、AJ 牛板纸 175G，1500 吨；

质量：以本公司提供标准和样品或供需方协议标准为准；

价格：AJ 牛板纸 150G，3330 元/吨、AJ 牛板纸 175G，3280 元/吨；

结算方式及期限：月结，四十日内付清货款；

违约责任：按合同法有关违约条例处理；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向人民法院起诉；

5、2006 年 1 月 4 日签订的供货合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业集团造纸有限公司；买方：上海新乐包装装潢有限责任公司；

标的：AJ 牛板纸 175G，1500 吨、AJ 牛板纸 220-300G，1500 吨；

质量：以本公司提供标准和样品或供需方协议标准为准；

价格：AJ 牛板纸 175G，3450 元/吨、AJ 牛板纸 220-300G，3400 元/吨；

结算方式及期限：月结，四十日内付清货款；

违约责任：按合同法有关违约条例处理；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向人民法院起诉；

6、2006 年 1 月 8 日签订的供货合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业集团造纸有限公司；买方：吴江兴盛包装材料有限公司；

标的：AJ 牛板纸 150G，1500 吨，AJ 牛板纸 175G，1500 吨、AJ 牛板纸 220G 以上，300 吨；

质量：以本公司提供标准和样品或供需方协议标准为准；

价格：AJ 牛板纸 150G，3480 元/吨，AJ 牛板纸 175G，3430 元/吨、AJ 牛板纸 220G 以上，3400 元/吨；

结算方式及期限：月结，三十日内付清货款；

违约责任：按合同法有关违约条例处理；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向人民法院起诉；

7、2006 年 1 月 10 日签订的供货合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业集团造纸有限公司；买方：浙江大胜达包装有

限公司；

标的：AJ 牛板纸 3200 吨；

质量：以本公司提供标准和样品或供需方协议标准为准；

价格：AJ 牛板纸 3250 元/吨；

结算方式及期限：月结，四十五日内付清货款；

违约责任：按合同法有关违约条例处理；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向人民法院起诉；

8、2006 年 1 月 20 日签订的采购合同

当事人名称：卖方：浙江景兴纸业股份有限公司；买方：曲靖乾坤纸制品有限公司；

标的：AJ 牛板纸 240 吨；

质量：产品质量按 GB13024-91《箱纸板》标准及需方的技术要求执行；

价格：AJ 牛板纸 3700 元/吨；

结算方式及期限：供方每月 25 日-30 日开具正确的增值税发票，附需方入库收单后结算货款；

违约责任：供方接到需方通知之日起，三日（省内三日、省外十日）内必须将货物运到交货地点，过期到货，给需方造成损失，需方扣出供方合同金额的 30%作为违约金；

争议解决：双方协商，协商不成的，依法向交货地人民法院起诉；

（六）借款合同

1、股份公司借款合同

（1）2005 年 6 月 8 日与交通银行嘉兴分行签订的编号 2005 年综字 601E50124 号《综合授信合同》

综合授信额度：14,000 万元；

授信期限：自 2005 年 4 月 26 日起至 2006 年 10 月 26 日止；

平湖市国有资产经营有限公司、浙江茉织华印务有限公司和平湖热电厂分别为此提供连带责任担保，并分别与交通银行嘉兴分行签订《最高额保证合同》。

在该《综合授信合同》下，股份公司目前申请了七笔借款，具体内容如下：

A、借款额：2,200 万

借款利息：年利率 5.58%

借款期限：2005 年 11 月 18 日至 2006 年 10 月 12 日

B、借款额：1,000 万

借款利息：年利率 5.58%

借款期限：2006 年 1 月 17 日至 2006 年 10 月 19 日

C、借款额：1,000 万

借款利息：年利率 5.58%

借款期限：2006 年 3 月 8 日至 2006 年 10 月 25 日

D、借款额：1,300 万

借款利息：年利率 5.58%

借款期限：2006 年 3 月 10 日至 2006 年 9 月 21 日

E、借款额：1,200 万

借款利息：年利率 5.22%

借款期限：2006 年 4 月 5 日至 2006 年 9 月 19 日

F、借款额：1,800 万

借款利息：年利率 5.22%

借款期限：2006 年 4 月 14 日至 2006 年 9 月 1 日

G、借款额：1,000 万

借款利息：年利率 5.22%

借款期限：2006 年 4 月 18 日至 2006 年 8 月 24 日

(2) 2005 年 6 月 29 日与中国农业银行平湖市支行签订（330403101）农银借字（2005）第 070105 号《借款合同》

借款金额：1,650 万元；

借款利率：年利率为 5.76%；

借款期限：自 2005 年 6 月 29 日起至 2008 年 6 月 20 日止；

股份公司以房地产作为抵押物，与中国农业银行平湖市支行签订《抵押合同》。

(3) 2005 年 12 月 27 日与中国农业银行平湖市支行签订（330403101）农银借字（2005）第 00058855 号《借款合同》

借款金额：1,500 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2005 年 12 月 27 日起至 2007 年 12 月 15 日止；

浙江星阁建材集团有限公司为此提供连带责任担保，与中国农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

(4) 2006 年 1 月 20 日与中国农业银行平湖市支行签订 NO. 33101200600002148《借款合同》

借款金额：3,000 万元；

借款利率：年利率为 5.76%；

借款期限：自 2006 年 1 月 20 日起至 2008 年 1 月 15 日止；

股份公司以设备作为抵押物，与中国农业银行平湖市支行签订《抵押合同》。

(5) 2005 年 6 月 24 日与交通银行上海长宁支行签订 3100502005M100013100 号《借款合同》

借款金额：1,600 万元；

借款利率：年利率为 5.76%；

借款期限：自 2005 年 6 月 24 日起至 2007 年 5 月 20 日止；

股份公司以房屋、占用范围内的土地使用权作为抵押，与交通银行上海长宁支行签订《抵押合同》。

(6) 2005 年 12 月 9 日与中信银行嘉兴分行签订第 050614 号《人民币借款合同》

借款金额：3,000 万元；

借款利率：年利率为 7.37%；

借款期限：自 2005 年 12 月 9 日起至 2007 年 12 月 8 日止；

浙江汇诚通用印务有限公司为此提供连带责任担保，与中信银行嘉兴分行签订《最高额保证合同》。

(7) 2006 年 6 月 28 日与交通银行嘉兴分行签订第 601060252 号《借款合同》

借款金额：8,000 万元；

借款利率：年利率为 5.85%；

借款期限：自 2006 年 6 月 28 日起至 2008 年 6 月 21 日止；

平湖热电厂为此提供连带责任担保，与交通银行嘉兴分行签订《保证合同》。

(8) 2006 年 1 月 13 日与兴业银行杭州分行签订兴银杭营经字第(2006)3 号《短期借款合同》

借款金额：1,500 万元；

借款利率：同期同档次国家基准利率上浮 10%；

借款期限：自 2006 年 1 月 13 日至 2007 年 1 月 13 日；

平湖热电厂为此提供连带责任担保，并与兴业银行杭州分行签订了《最高额保证合同》，保证额度有效期自 2005 年 4 月 22 日至 2007 年 4 月 22 日，最高保证额为 4,000 万元。

(9) 2006 年 3 月 1 日与兴业银行杭州分行签订兴银杭营经字第(2006)15 号《短期借款合同》

借款金额：1,500 万元；

借款利率：同期同档次国家基准利率上浮 10%；

借款期限：自 2006 年 3 月 1 日至 2007 年 3 月 1 日；

平湖热电厂为此提供连带责任担保，并与兴业银行杭州分行签订了《最高额保证合同》，保证额度有效期自 2005 年 4 月 22 日至 2007 年 4 月 22 日，最高保证额为 4,000 万元。

(10) 2006 年 1 月 12 日与深圳发展银行武林支行签订深发武支综字第二 05071 号《综合授信额度合同》

综合授信额度：4,000 万元；

授信期限：自 2006 年 1 月 12 日至 2007 年 1 月 12 日；

平湖市恒丰科技投资有限公司、平湖热电厂为此提供连带责任担保，并与深圳发展银行武林行签订了《最高额保证合同》，保证额度有效期自合同生效日起至主合同项下授信期限内每次使用授信届满日后另加两年，最高保证额为 4,000 万元。

在此授信合同下，股份公司申请了一笔 2,000 万元的贷款，借款利息为 5.859%，借款期限为 2006 年 1 月 12 日至 2007 年 1 月 11 日。

股份公司将本项授信额度中 2,000 万转让给造纸公司，造纸公司在该授信额度下申请了一笔 2,000 万元的贷款，借款利息为 5.859%，借款期限为 2006 年 1 月 12 日至 2007 年 1 月 11 日。。

(11) 2006 年 3 月 3 日与招商银行杭州湖墅支行签订编号为 2006 年贷字第 008 号《借款合同》

借款金额：2,000 万元；

借款利率：同期同档次国家基准利率上浮 10%；

借款期限：自 2006 年 3 月 3 日起至 2007 年 3 月 3 日止；

浙江茉织华印务有限公司、平湖市恒丰科技投资有限公司为此提供连带责任担

保，与招商银行杭州湖墅支行签订《不可撤销担保合同》。

2、造纸公司借款合同

(1) 2001 年 10 月 26 日与国家开发银行签订 3300250602001030048 号《借款合同》

借款金额：12,500 万元；

借款利率：年利率为 6.21%；

借款期限：自 2001 年 11 月 5 日起至 2009 年 11 月 4 日止。

浙江茉织华印务有限公司、上海浦东新区印务有限公司为此提供连带责任担保，与国家开发银行签订了《保证合同》。

(2) 2005 年 12 月 28 日造纸公司与交通银行嘉兴分行签订嘉交银 2005 年贷字 601D50347 号《借款合同》

借款金额：1,000 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2005 年 12 月 28 日起至 2007 年 10 月 25 日止；

股份公司为此提供连带责任保证，并与交通银行嘉兴分行签订《保证合同》。

(3) 2006 年 2 月 8 日造纸公司与交通银行嘉兴分行签订嘉交银 2006 年贷字 601D60039 号《借款合同》

借款金额：2,800 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2006 年 2 月 8 日起至 2006 年 9 月 15 日止；

股份公司为此提供连带责任保证，并与交通银行嘉兴分行签订《保证合同》

(4) 2006 年 2 月 8 日造纸公司与交通银行嘉兴分行签订嘉交银 2006 年贷字 601D60096 号《借款合同》

借款金额：2,000 万元；

借款利率：年利率为 5.22%；

借款期限：自 2006 年 3 月 15 日起至 2006 年 9 月 7 日止；

股份公司为此提供连带责任保证，并与交通银行嘉兴分行签订《保证合同》。

(5) 2005 年 12 月 19 日造纸公司与农业银行平湖市支行签订（330403101）农银借字（2005）第 00057203 号《借款合同》

借款金额：1,000 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2005 年 12 月 19 日起至 2007 年 11 月 25 日止；

股份公司为此提供连带责任担保，并与农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

（6）2005 年 8 月 17 日造纸公司与农业银行平湖市支行签订（330403101）农银借字（2005）第 070704 号《借款合同》

借款金额：1,200 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2005 年 8 月 17 日起至 2006 年 7 月 25 日止；

平湖景兴为此提供连带责任保证，并与农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

（7）2006 年 1 月 12 日造纸公司与农业银行平湖市支行签订 NO.33101200600001251 号《借款合同》

借款金额：1,200 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2006 年 1 月 12 日起至 2006 年 12 月 25 日止；

平湖景兴为此提供连带责任保证，并与农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

（8）2006 年 1 月 19 日造纸公司与农业银行平湖市支行签订 NO.33101200600002508 号《借款合同》

借款金额：1,600 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2006 年 1 月 19 日起至 2007 年 1 月 15 日止；

平湖景兴为此提供连带责任保证，并与农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

（9）2006 年 7 月 18 日造纸公司与农业银行平湖市支行签订 NO.33101200600028953 号《借款合同》

借款金额：1,200 万元；

借款利率：年利率为 5.85%；

借款期限：自 2006 年 7 月 18 日起至 2007 年 6 月 25 日止；

平湖景兴为此提供连带责任保证，并与农业银行平湖市支行签订《保证合同》。

（10）2005 年 6 月 24 日与交通银行上海长宁支行签订 3100502005M100013200 号《借款合同》

借款金额：4,000 万元；

借款利率：年利率为 5.76%；

借款期限：自 2005 年 6 月 24 日起至 2007 年 6 月 18 日止；

造纸公司以房屋、占用范围内的土地使用权作为抵押财产，与交通银行上海长宁支行签订《抵押合同》。

(11)2005 年 11 月 11 日与华夏银行杭州分行签订 05710010120050183-01 号《借款合同》

借款金额：2,500 万元；

借款利率：年利率为 5.58%；

借款期限：自 2005 年 11 月 11 日起至 2006 年 8 月 11 日止；

平湖市恒丰科技投资有限公司为此提供连带责任担保，并与华夏银行杭州分行签订《最高额保证合同》。

(12)2005 年 12 月 7 日造纸公司与中国民生银行杭州分行签订的编号为 (2005) 年 (借 8) 字 (074) 号《借款合同》

借款金额：1,000 万元；

借款利率：年利率为 6.138%；

借款期限：自 2005 年 12 月 7 日起至 2006 年 8 月 7 日止；

股份公司为此提供连带责任担保，并与中国民生银行杭州分行签订《保证合同》。

(13)2006 年 3 月 17 日与中国光大银行宁波分行签订 2006124 号《借款合同》

借款金额：2,000 万元；

借款利率：5.742%；

借款期限：自 2006 年 3 月 17 日至 2006 年 6 月 17 日；

平湖市兴隆钢结构安装有限公司为此提供连带责任担保，并与中国光大银行宁波分行签订《最高额保证合同》。

(14)2006 年 4 月 26 日与广东发展银行股份有限公司杭州余杭支行签订编号为 F2006-2008 的《综合授信额度合同》

授信额度：7,000 万元；

授信期限：自 2006 年 4 月 26 日至 2007 年 4 月 20 日；

股份公司为此提供连带责任担保，并与广东发展银行股份有限公司杭州余杭支行签订了《保证合同》。

3、平湖景兴借款合同

2005年9月30日平湖景兴与中信实业银行嘉兴支行签订(2004)信银保借字0513号《保证借款合同》

借款金额：1,350万元；

借款利率：年利率为6.138%；

借款期限：自2005年9月30日起至2006年9月29日止；

股份公司为此提供连带责任保证，与中信实业银行杭州分行签订了《最高额保证合同》。截止本招股书签署日，平湖景兴已还此合同项下贷款300万元，借款余额为1,050万元。

三、发行人声明

(一)截止本招股说明书签署之日，发行人没有尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

(二)公司控股股东或实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人无重大诉讼或仲裁事项。

(三)发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无刑事诉讼的情况。

第十五章 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

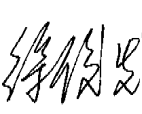
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事：

朱在龙



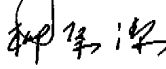
徐俊发



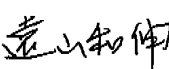
汪为民



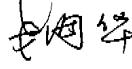
柳原洁



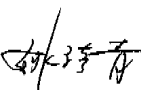
远山和伸



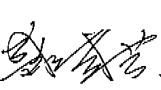
戈海华



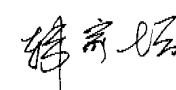
姚洁青



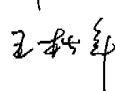
盛晓英



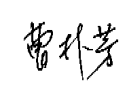
韩家增



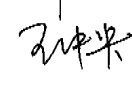
王松年



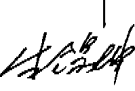
曹朴芳



王中央

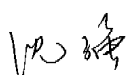


朱锡坤



监事：

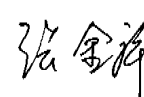
沈强



郑熙涛

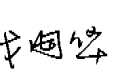


张金祥



高级管理人员：

戈海华



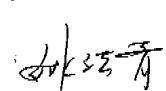
江云根



程敏



姚洁青



浙江景兴纸业股份有限公司

二〇〇六年八月十四日

保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



中信建投证券股份有限公司

法定代表人：

李屹宏

保荐代表人：

李永祥 徐炯伟

项目主办人：

何艺园

二〇〇六年八月二十九日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

上海市通力律师事务所（公章）

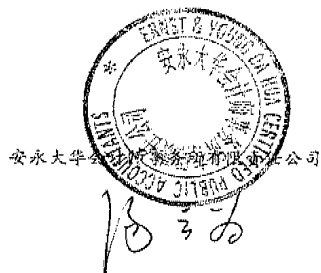
负责人：

经办律师：

二〇〇六年八月二十九日

关于浙江景兴纸业股份有限公司
首次公开发行股票招股说明书的声明

本所及签字注册会计师已阅读浙江景兴纸业股份有限公司将于2006年8月29日刊登的招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



法定代表人（或授权代表）：汤云为

签字注册会计师：汪阳

签字注册会计师：袁学伟

日期：2006年8月29日

关于原审计机构法人主体资格不再存续的说明

为本公司前身浙江景兴纸业集团有限公司截止 2000 年 12 月 31 日的两个会计年度财务报表、截止 2001 年 6 月 30 日的两年及一期财务报表及本公司截止 2001 年 12 月 31 日的单年度财务报表出具审计意见的安达信·华强会计师事务所上海分所已清算，无法为本公司本次申请公开发行股票出具有关意见，

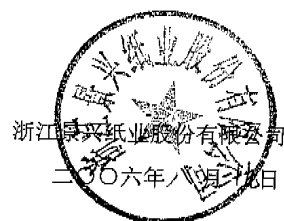
特此说明。



关于原审计机构法人主体资格不再存续的说明

根据平湖市工商行政管理局出具的证明，为本公司前身浙江景兴纸业集团有限公司 1996 年改制设立以及 1999 年产权界定及股权转让事宜出具审计报告的平湖会计师事务所已于 2001 年 11 月 25 日注销，其法人资格已不再存续，无法为本公司本次申请公开发行股票出具有关意见，

特此说明。



资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任

法定代表人：

王 小 波

经办资产评估师：



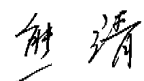
上海东洲资产评估有限公司

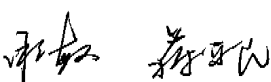
二〇〇六年八月十日



验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人： 

经办注册会计师： 



第十六章 备查文件

一、备查文件

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。