

广东松炆再生资源股份有限公司



公开转让说明书

推荐主办券商



2014年12月

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本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公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国股份转让系统公司对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者关注下列重大事项：

一、实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书签署之日，王壮鹏、王壮加为公司实际控制人，二人为兄弟关系，其合计持有公司 100% 股份。同时，王壮鹏担任公司董事长、总经理。若王壮鹏、王壮加利用实际控制人的特殊地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营决策、人事任免等方面进行控制，可能对公司生产经营产生一定的影响。

二、偿债能力的风险

截止 2014 年 5 月 31 日，公司流动比率、速动比率较低，分别为 0.36、0.13，资产负债率较高，为 82.80%。造成这一现状的主要原因是造纸行业属于资金密集型行业，需要较多资金用于土地、厂房、机器设备的购置与建造，以及流动资金的周转，以满足生产经营不断扩展的需要。公司在发展过程中主要依靠债务融资即银行短期贷款的方式解决生产运营的流动资金需求，没有充分运用银行长期贷款以及股权融资等方式，因而，公司短期借款金额较大。

综上所述，公司所属行业特点以及公司融资方式导致公司流动比率、速动比率较低，负债率较高，公司面临一定的偿债能力风险。

三、部分房产尚未办理权属证书的风险

公司依法取得了粤房地权证澄字第 2000025083 号土地的使用权，并在该土地进行了房屋建筑物等的建设，其中，16,280.40 平方米的房屋建筑等已取得产权证书，另有约 9,800 平方米（最终建筑面积以政府主管部门实际测量结果为准）的房屋建筑等（主要包括 2 号浆池、化工仓库、生产线配套车间、煤场、2 号锅炉房）尚未取得产权证书。

上述未取得房产证的建筑物用途和面积情况如下：

建筑物用途	面积（m ² ）
-------	---------------------

2 号浆池	3,847.66
化工仓库	3,573.98
生产线配套车间	1,668.63
煤场	431.50
2 号锅炉房	299.70
合计	9,821.47

上述未取得房产证的生产线配套车间、2 号锅炉房、2 号浆池属于公司生产经营用房，该等房屋建筑物在公司生产经营中相对重要，煤场和化工仓库属于公司仓储用房，相比较重要性一般。如果公司不能取得上述房产证，将对公司的生产经营产生一定的影响。

公司上述未取得产权证书的房屋建筑等目前不存在与第三方之间的产权纠纷，其用于工业生产的用途符合用地性质。同时，汕头市澄海区房产管理局出具了相关证明，内容如下：“广东松炆再生资源股份有限公司自 2012 年 1 月 1 日至今尚未发现因违反房产管理方面的法律、法规以及规范性文件的行为而被处罚的情形”。

四、对外担保的风险

截至 2014 年 5 月 31 日，公司对外担保的情况如下：

关联方名称	公司签订的担保合同	担保金额 (万元)	担保期限	公司抵押物
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-2)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-2 (变))	800.00	2011/10/08— 2014/10/08	汕头市澄海区莲下镇 鸿利工业区工业用地 17 号 (澄国用 (变) 第 2011082 号)
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-3)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-3 (变))	1,250.00	2011/10/08— 2014/10/08	汕头市澄海区莲下镇 鸿利工业区工业用地 91 号 (澄国用 (变) 第 2011083 号)
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	《最高额抵押担保合同》 (澄城农信 (2014) 高抵字 第 1020 号)	5,136.00	2014/04/29— 2016/04/28	2880 型白板纸造纸机 生产线及配套设备 (2 号机)

2013年末、2014年10月末，松炆玩具的资产负债率分别为83.32%、83.20%。星阳纸品未开展实际生产经营，资产主要为应收关联方的资金往来款，负债主要为银行借款。整体上看，松炆玩具、星阳纸品的资产负债率水平偏高。

2013年、2014年1-10月，松炆玩具的营业收入分别为2,944.43万元、1,693.97万元，净利润分别为29.28万元、24.36万元；目前，星阳纸品未开展实际生产经营活动，尚未取得盈利。

综上，松炆玩具能够正常开展生产经营活动且具有一定的盈利能力，对偿还银行借款能够起到一定的保障作用。星阳纸品从资产负债率以及盈利能力上看，其存在一定的偿债风险。

截止2014年10月末，公司总资产为19,187.86万元，净资产为3,421.26万元，2014年1-10月，公司实现收入12,288.27万元、净利润392.82万元（以上数据未经审计）。公司盈利能力逐渐向好，财务状况稳定，净资产逐步增加，公司具有一定的担保能力。但是，如果松炆玩具、星阳纸品不能按时偿还银行借款本息，公司若承担连带责任将对其生产经营活动产生重大不利影响。

目前，公司拥有两条生产线，分别为2880型圆网造纸生产线（即2880型白板纸造纸机生产线及配套设备（1号机），以下简称“1号机”）和2880型五叠网造纸生产线（即2880型白板纸造纸机生产线及配套设备（2号机），以下简称“2号机”）。2号机是公司星阳纸品银行借款提供担保的抵押物。

从产能上看，目前，2号机年产涂布白板纸能力为5万吨，占1号机、2号机合计年产能8万吨的62.50%；从产量上看，2013年，2号机年产涂布白板纸产量为4.49万吨，占1号机、2号机合计年产量7.35万吨的61.09%。综上，2号机对公司的生产经营以及盈利能力具有重要的作用。若星阳纸品不能按时偿还银行借款本息，公司将承担连带责任，届时，公司的生产经营活动将受到重大不利影响。

目录

声明	2
重大事项提示	3
目录	6
释义	8
第一节 基本情况	10
一、公司基本情况.....	10
二、股票挂牌情况.....	11
三、挂牌公司股东、股权变化情况.....	12
四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况.....	16
五、公司最近两年及一期的主要会计数据和财务指标.....	18
六、本次挂牌的有关机构.....	20
第二节 公司业务	22
一、公司主要业务、主要产品及用途.....	22
二、公司内部组织结构与主要生产流程及方式.....	24
三、与公司相关的关键资源要素.....	25
四、公司业务相关情况.....	33
五、公司商业模式.....	44
六、公司所处行业基本情况.....	51
七、公司主要竞争优势.....	64
第三节 公司治理	69
一、最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况.....	69
二、董事会对公司治理机制执行情况的讨论与评估.....	71
三、公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚的情况.....	73
四、公司的独立性情况.....	73

五、同业竞争情况.....	74
六、公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况和对外担保情况.....	76
七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明.....	77
八、董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因.....	80
第四节 公司财务	81
一、最近两年一期财务会计报告的审计意见及主要财务报表.....	81
二、主要会计政策、会计估计及其变更情况.....	93
三、报告期主要财务指标分析.....	102
四、报告期主要财务数据分析.....	108
五、关联方、关联方关系及重大关联交易.....	138
六、提醒投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	147
七、报告期内资产评估情况.....	148
八、股利分配政策.....	149
九、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....	150
十、风险因素及对策.....	150
第五节 有关声明	157
第六节 附件	162

释义

除非特别说明，以下简称在本报告书中具有如下含义：

松炆股份/股份公司/本公司/公司	指	广东松炆再生资源股份有限公司
松炆有限/有限公司	指	汕头市松炆纸业有限公司，股份公司前身
渤海证券	指	渤海证券股份有限公司
天银律所	指	北京市天银律师事务所
大信事务所	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）
中京民信	指	中京民信（北京）资产评估有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
《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》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》
《尽调工作指引》	指	《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》
《公司章程》	指	《广东松炆再生资源股份有限公司章程》
本公开转让说明书/本说明书	指	广东松炆再生资源股份有限公司公开转让说明书
《审计报告》	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信审字[2014]第 5-00243 号《审计报告》
《评估报告》	指	中京民信（北京）资产评估有限公司出具的京信评报字（2014）第 166 号《汕头市松炆纸业有限公司改制设立股份有限公司项目汕头市松炆纸业有限公司股东全部权益价值资产评估报告》
报告期/最近二年一期	指	2012 年、2013 年和 2014 年 1—5 月
最近两年	指	2012 年、2013 年
本次挂牌	指	公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让
“三会”	指	公司股东大会、董事会和监事会的统称
股东大会	指	广东松炆再生资源股份有限公司股东大会

董事会	指	广东松炆再生资源股份有限公司董事会
监事会	指	广东松炆再生资源股份有限公司监事会
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、董事会秘书和财务总监
元、万元	指	人民币元、人民币万元
白板纸	指	一种正面呈白色且光滑，背面多为灰底的纸板
涂布	指	在原纸的表面涂上以碳酸钙、高岭土、造纸胶乳、颜料、胶粘剂、增稠剂、润滑剂、抗水剂等辅助材料为主要成分的涂布液，干燥后再进行平滑处理的过程
涂布白板纸	指	一种由面浆、衬浆、芯浆、底浆组成的废纸再生纸浆，在面浆上面涂布后结合衬浆、芯浆、底浆形成的多层复合纸板。

注：本公开转让说明书除特别说明外，所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 基本情况

一、公司基本情况

公司名称：广东松炆再生资源股份有限公司

英文名称：GuangDong SongYang Recycle Resources CO.,LTD

法定代表人：王壮鹏

有限公司成立日期：2008年9月28日

股份公司设立日期：2014年7月25日

注册资本：2,980万元人民币

住 所：汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区办公楼西侧

邮 编：515800

电 话：0754-85311688

传 真：0754-85138188

电子邮箱：gdsyrr@sypaper.cn

公司网站：www.sypaper.cn

董事会秘书：蔡建涛

经营范围：生产、销售：文化纸，白板纸，牛卡纸，瓦楞纸，包装用纸，生活用纸；加工、销售：纸箱，纸盒；收购本企业自用废纸；再生物资回收与销售，污水处理及再生利用；制造、销售：合成材料、环境污染处理专用材料、环保设备；销售：化工产品、化工原料；货物进出口、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

所属行业：造纸和纸制品业（C22）（依据证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订））；纸和纸板容器制造（C2231）（依据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011））

主营业务：涂布白板纸的生产及销售

组织机构代码：68057062-0

二、股票挂牌情况

(一) 股票挂牌概况

股票代码：831543

股票简称：松炆股份

股票种类：人民币普通股

每股面值：1.00 元

股票总量：29,800,000.00 股

挂牌日期：【 】年【 】月【 】日

挂牌转让方式：协议转让

(二) 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

《公司法》第一百四十一条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定”。

《业务规则》第 2.8 条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定”。

《公司章程》第二十七条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司其他股东自愿锁定其所持股份的，锁定期内不得转让

其所持公司股份。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份”。

除上述《公司法》、《业务规则》、《公司章程》对股东所持股份的限制性规定外，公司股东所持股份无其他限售安排及对所持股份自愿锁定的承诺。

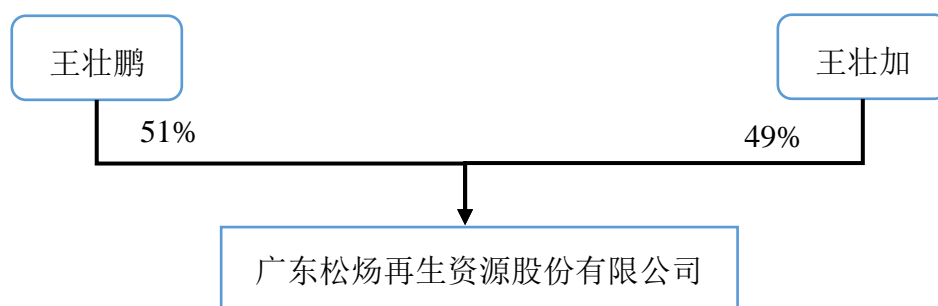
股份公司成立于2014年7月25日。根据上述《公司法》、《业务规则》、《公司章程》对股东所持股份的限制性规定，截至本公开转让说明书签署之日，股份公司成立未满一年，暂无可转让的股份。

公司现有股东持股情况及本次可进入全国股份转让系统转让的股份数量如下：

序号	姓名	公司职务	持股数量（股）	持股比例	本次可进入股份转让系统转让的股份数量（股）
1	王壮鹏	董事长、总经理	15,198,000.00	51.00%	0
2	王壮加	—	14,602,000.00	49.00%	0
合计			29,800,000.00	100.00%	0

三、挂牌公司股东、股权变化情况

（一）公司股权结构图



（二）公司控股股东、实际控制人情况

1、公司控股股东、实际控制人的认定

截至本公开转让说明书签署之日，王壮鹏持有公司 1,519.80 万股股份，占公司股份总额的 51.00%，系公司控股股东；王壮加系王壮鹏之弟，持有公司 1,460.20 万股股份，占公司股份总额的 49.00%。

自有限公司设立及股份公司成立以来，王壮鹏、王壮加持有公司的股权比例均未发生变化，合计持有公司 100.00% 股份，依其持股比例，王壮鹏、王壮加能够决定公司经营方针、财务政策以及公司高级管理人员的任免。

2014 年 7 月 24 日，王壮鹏、王壮加共同签署《一致行动人协议》，约定双方互为一致行动人，协议有效期间，双方在股份公司的经营发展、董事、监事、高级管理人员任免等重大事项上保持一致意见。

综上，王壮鹏、王壮加系公司共同实际控制人。报告期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

2、公司控股股东、实际控制人基本情况

王壮鹏：男，1971 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1990 年至 2014 年 7 月于汕头市澄海区松云纸艺有限公司历任业务员、经理、监事、执行董事兼经理；2003 年 5 月至 2014 年 7 月，任广东松炆塑胶玩具有限公司监事；2008 年 9 月至 2014 年 7 月，任汕头市松炆纸业有限公司执行董事兼经理；2010 年 5 月至 2014 年 7 月，任汕头市灿兴工艺玩具有限公司执行董事兼经理；2014 年 7 月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司董事长、总经理，汕头市澄海区松云纸艺有限公司执行董事，广东松炆塑胶玩具有限公司监事，汕头市灿兴工艺玩具有限公司执行董事。

王壮加：男，1974 年 2 月生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1993 年至 2014 年 7 月于汕头市澄海区松云纸艺有限公司历任业务员、经理、监事；2003 年 5 月至 2014 年 7 月，任广东松炆塑胶玩具有限公司执行董事兼经理；2008 年 9 月至 2014 年 7 月，任汕头市松炆纸业有限公司监事；2010 年 5 月至 2014 年 7 月，任汕头市灿兴工艺玩具有限公司监事；2014 年 7 月至今，任汕头市澄海区松云纸艺有限公司经理，广东松炆塑胶玩具有限公司执行董事兼经理，汕头市灿兴工艺玩具有限公司经理。

（三）公司前十名股东及持股 5%以上股份股东的情况

序号	姓名	持股数量 (股)	持股比例	股东性质	是否存在质押或 其他争议事项
1	王壮鹏	15,198,000.00	51.00%	境内自然人	否
2	王壮加	14,602,000.00	49.00%	境内自然人	否
合计		29,800,000.00	100.00%	—	—

（四）公司股东之间的关联关系

截至本公开转让说明书出具日，公司股东为王壮鹏和王壮加，二人系兄弟关系。

（五）公司股本形成及变化情况

1、2008 年 9 月，有限公司设立

公司前身为汕头市松炆纸业有限公司，系由王壮鹏、王壮加二名自然人股东以货币方式共同出资设立。有限公司设立时，注册资本为 380.00 万元，实收资本为 380.00 万元，其中，王壮鹏出资金额为 193.80 万元，出资比例为 51.00%，王壮加出资金额为 186.20 万元，出资比例为 49.00%。

2008 年 9 月 23 日，中和正信会计师事务所有限公司广东分所对上述出资进行了验证，并出具了中和正信验字（2008）第 7-017 号《验资报告》。

2008 年 9 月 28 日，有限公司取得汕头市澄海区工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号为 440583000007697）。

设立时，有限公司的股权结构如下：

序号	姓名	出资方式	出资金额 (万元)	出资比例
1	王壮鹏	货币	193.80	51.00%
2	王壮加	货币	186.20	49.00%
合计			380.00	100.00%

2、2012 年 9 月，有限公司增资

2012 年 9 月 15 日，有限公司召开股东会，同意将注册资本及实收资本增至

2,980.00 万元，新增注册资本 2,600.00 万元由王壮鹏、王壮加以货币方式分别认缴 1,326.00 万元、1,274.00 万元。

2012 年 9 月 17 日，汕头市华乾会计师事务所（普通合伙）对上述出资进行了验证，并出具了汕华乾（验）字【2012】第 I023 号《验资报告》。

2012 年 9 月 18 日，有限公司取得汕头市澄海区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。

增资完成后，有限公司的股权结构如下：

序号	姓名	出资方式	出资金额 (万元)	出资比例
1	王壮鹏	货币	1,519.80	51.00%
2	王壮加	货币	1,460.20	49.00%
合计			2,980.00	100.00%

3、2014 年 7 月，有限公司整体变更为股份公司

2014 年 7 月 6 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具大信审字[2014]第 5-00235 号《审计报告》，确认有限公司截止 2014 年 5 月 31 日经审计的账面净资产为 3,361.98 万元。

2014 年 7 月 8 日，中京民信（北京）资产评估有限公司出具京信评报字（2014）第 166 号《汕头市松炆纸业有限公司改制设立股份有限公司项目汕头市松炆纸业有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，确认有限公司截止 2014 年 5 月 31 日经评估的账面净资产为 5,703.70 万元。

2014 年 7 月 8 日，有限公司召开股东会，同意有限公司以截止 2014 年 5 月 31 日经审计的账面净资产 3,361.98 万元按照 1:0.8864 的比例折成 2,980.00 万股，整体变更为股份公司。

2014 年 7 月 8 日，王壮鹏、王壮加签订《广东松炆再生资源股份有限公司发起人协议》，约定二人共同作为发起人，以其在有限公司所拥有的净资产作为出资发起设立股份公司，认购股份公司的发起人股份。

2014 年 7 月 16 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述有限公司整体变更为股份公司时的注册资本实收情况进行了验证，并出具了大信验字[2014]

第 5-00015 号《验资报告》。

2014 年 7 月 24 日，股份公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过《公司章程》、选举股份公司第一届董事会组成人员及第一届监事会组成人员等议案。

2014 年 7 月 25 日，股份公司取得汕头市工商行政管理局核发的《营业执照》（注册号为 440583000007697）。

整体变更后，股份公司的股权结构如下：

序号	姓名	出资方式	持股数量（股）	持股比例
1	王壮鹏	净资产折股	15,198,000.00	51.00%
2	王壮加	净资产折股	14,602,000.00	49.00%
合计			29,800,000.00	100.00%

（六）公司重大资产重组

公司自设立以来，未发生重大资产重组情况。

四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况

（一）公司董事

1、王壮鹏：简历详见本说明书“第一节 基本情况”之“三、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）公司控股股东、实际控制人情况”。

2、蔡建涛：男，1973 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1996 年 7 月至 1999 年 8 月，任太平洋保险公司澄海分公司记账员；1999 年 8 月至 2003 年 9 月，任汕头市澄海区文利玩具厂厂长；2003 年 10 月至 2008 年 9 月，任广东松炆塑胶玩具有限公司副总经理；2008 年 9 月至 2014 年 7 月，任汕头市松炆纸业有限公司副总经理；2009 年 9 月至 2014 年 7 月，任汕头市澄海区星阳纸品有限公司执行董事兼经理；2014 年 7 月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司董事、副总经理、董事会秘书，任汕头市澄海区星阳纸品有限公司执行董事。

3、王林伟：男，1978 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1998 年 10 月至 2006 年 6 月，任汕头市高远公路工程技术有限公司项目经理；

2008年3月至2008年9月，任广东松炆塑胶玩具有限公司副总经理助理；2008年9月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司总经理助理；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司董事、副总经理。

4、李纯：女，1981年4月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2004年3月至2006年2月，任广东群兴玩具股份有限公司会计；2006年3月至2014年1月，任广东松炆塑胶玩具有限公司财务主管；2012年1月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司会计、财务经理；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司董事、财务总监。

5、周永明：男，1966年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1985年10月至2003年3月，任浙江省富阳县春江乡裕丰造纸厂主管；2003年4月至2005年6月，任浙江省富阳市盈泰纸业有限公司副总经理；2005年7月至2008年8月，任浙江省富阳市大宇造纸机械厂经理；2008年9月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司副总经理；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司董事。

以上董事任期均为三年，自2014年7月24日至2017年7月23日。

（二）公司监事

1、章少珊：女，1972年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。其主要职业经历如下：1990年9月至1993年7月，任汕头经济特区电力有限公司特业发电厂值班员；1995年10月至2001年10月于汕头市商业银行金霞支行历任门前会计、综合会计、团总支书记、下属融裕支行副行长；2004年6月至2010年4月于汕头保税区三宝光晶云母科技有限公司历任办公室主任、行政副总；2014年3月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司总经理助理；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司监事会主席。

2、林克鹏：男，1986年6月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。2008年1月至2013年6月，任广东松炆塑胶玩具有限公司业务员；2013年6月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司业务员；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司监事。

3、吴秀珍：女，1982年5月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学

历。2001年8月至2005年10月于健生塑胶制品有限公司历任文员、车间主任；2006年1月至2012年7月于广东星辉车模股份有限公司历任统计员、计划员、成本核算员、经理助理；2014年5月至2014年7月，任汕头市松炆纸业有限公司会计主管；2014年7月至今，任广东松炆再生资源股份有限公司职工代表监事。

以上监事任期均为三年，自2014年7月24日至2017年7月23日。

（三）公司高级管理人员

1、王壮鹏：简历详见本说明书“第一节 基本情况”之“三、挂牌公司股东、股权变化情况”之“（二）公司控股股东、实际控制人情况”。

2、蔡建涛：简历详见“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”。

3、王林伟：简历详见“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”。

4、李纯：简历详见“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”。

以上高级管理人员任期均为三年，自2014年7月24日至2017年7月23日。

五、公司最近两年及一期的主要会计数据和财务指标

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具大信审字[2014]第5-00243号《审计报告》，公司最近两年及一期的主要会计数据和财务指标如下：

项目	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产（万元）	19,545.59	19,364.46	18,403.05
总负债（万元）	16,183.61	16,336.02	15,820.07
股东权益合计（万元）	3,361.98	3,028.44	2,582.97
每股净资产（元/股）	1.13	1.02	0.87
资产负债率（%）	82.80	84.36	85.96

流动比率（倍）	0.36	0.32	0.24
速动比率（倍）	0.13	0.12	0.07
项目	2014年1—5月	2013年	2012年
营业收入（万元）	6,333.81	14,337.68	10,936.43
净利润（万元）	333.54	445.47	233.34
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	318.54	439.53	233.34
毛利率（%）	19.64	18.01	16.02
净资产收益率（%）	9.92	14.71	9.03
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）	9.47	14.51	9.03
应收账款周转率（次）	59.51	71.87	58.80
存货周转率（次）	1.44	3.93	5.33
基本每股收益（元/股）	0.11	0.15	0.08
稀释每股收益（元/股）	0.11	0.15	0.08
经营活动产生的现金流量净额（万元）	688.71	-1,190.83	-8,429.59
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.23	-0.40	-2.83

注：上述表格中所涉及的财务指标计算公式如下：

- 1、每股净资产=股东权益/股份公司总股本 29,800,000 股
- 2、资产负债率=总负债/总资产
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 5、毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入
- 6、净资产收益率=净利润/净资产
- 7、扣除非经常性损益后的净资产收益率=扣除非经常性损益后的净利润/净资产
- 8、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 9、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 10、基本每股收益=净利润/股份公司总股本 29,800,000 股
- 11、稀释每股收益=基本每股收益（公司不存在发行在外的稀释性潜在普通股）

12、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/股份公司总股本
29,800,000 股

六、本次挂牌的有关机构

（一）主办券商

机构名称：渤海证券股份有限公司

法定代表人：杜庆平

住所：天津经济技术开发区第二大街 42 号写字楼 101 室

联系电话：010-68784176

传真：010-68784210

项目小组负责人：程伟

项目小组成员：李喜民、伊晓奕、于宗利、姜宁、万伟

（二）律师事务所

机构名称：北京市天银律师事务所

负责人：张圣怀

住所：北京市海淀区高粱桥斜街 59 号中坤大厦 15 层

联系电话：010-62159696

传真：010-88381869

经办律师：戈向阳、胡政生

（三）会计师事务所

机构名称：大信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：吴卫星

住所：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 1504 室

联系电话：0755-22211845

传真：0755-22211831

经办注册会计师：李东坤、李炜

(四) 资产评估机构

机构名称：中京民信（北京）资产评估有限公司

法定代表人：周国章

住所：北京市海淀区知春路6号锦秋国际大厦7层A03室

联系电话：027-82793585

传真：027-82771642

经办注册评估师：王建春、徐岩

(五) 证券登记结算机构

机构名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街26号金阳大厦5层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

(六) 证券交易场所

机构名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

法定代表人：杨晓嘉

地址：北京市西城区金融大街丁26号金阳大厦

联系电话：010-63889512

传真：010-63889514

第二节 公司业务

一、公司主要业务、主要产品及用途

（一）公司主要业务情况

公司是一家集研发、生产和销售于一体的涂布白板纸制造企业，主要产品为“美阳”、“玉阳”牌涂布白板纸。公司在粤东地区（汕头、潮州、揭阳、梅州、河源和汕尾六市）白板纸市场中具有较强竞争力，是粤东地区白板纸龙头企业，也是汕头市最大的白板纸生产企业之一。公司与区域内多家包装、印刷等下游企业建立了良好的业务合作关系，客户基础广泛，业务关系稳定。

公司先后获得“2012年度广东省守合同重信用企业”、“汕头市澄海区2013年度纳税大户”等荣誉，先后被认定为“广东省环境保护产业协会会员”、“广东省循环经济和资源综合利用协会会员”、“2014年汕头市工程技术研究开发中心组建单位”、“汕头市民营科技企业”等。





报告期内，公司主营业务收入呈上涨趋势，分别为10,936.43万元、14,337.68万元、6,333.81万元，公司主营业务收入占营业收入的比重均为100%，主营业务明确。公司自设立以来，主营业务未发生重大变化。

（二）公司主要产品及用途

公司主要产品为“美阳”、“玉阳”牌涂布白板纸，根据产品形态的不同，涂布白板纸又可划分为卷筒与板纸。白板纸是一种正面呈白色且光滑，背面多为灰底的纸板，涂布白板纸是白板纸的一种。涂布白板纸是一种由面浆、衬浆、芯浆、底浆组成的废纸再生纸浆，在面浆上面涂布后结合衬浆、芯浆、底浆形成的多层复合纸板，其多被用于家用电器、玩具、消费电子、办公用品、药品、日化品、饮料和酒类等产品纸箱（盒）的制作。

涂布白板纸白度较高，且平滑度、油墨吸收性和印刷光泽度较好，同时具有良好的挺度和耐折度。因此，涂布白板纸既能用于高质量的印刷，又能满足商品包装的要求，并且可以对商品起到保护与宣传的作用，是制作商品包装箱（盒）的优质材料。

公司主要产品形态如下：

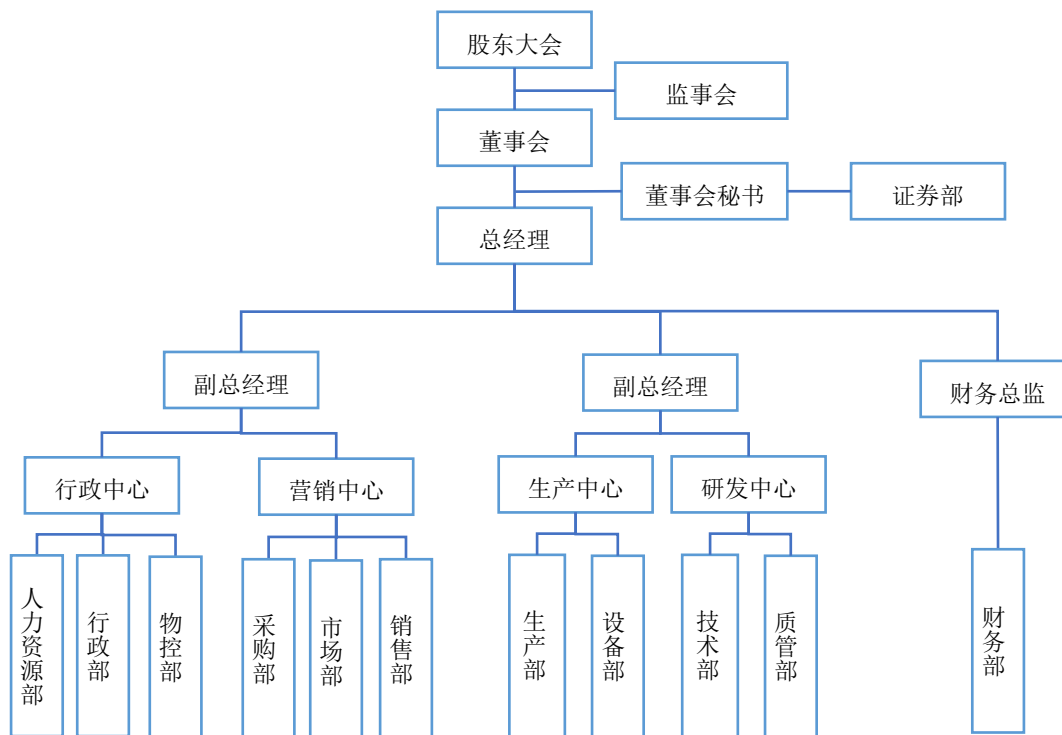
美阳卷筒	美阳板纸
	
玉阳卷筒	玉阳板纸
	

公司主要产品的应用示例如下：



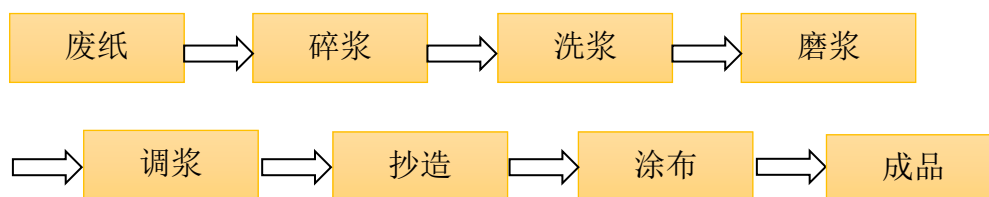
二、公司内部组织结构与主要生产流程及方式

（一）公司组织结构图



（二）公司主要生产流程及生产工艺

1、主要生产流程



2、主要生产工艺

（1）制浆

制浆是涂布白板纸生产流程的第一阶段，废纸通过人工挑选、机械制浆等流程形成纸浆（面浆、衬浆、芯浆、底浆），机械制浆涵盖碎浆、洗浆和磨浆三个生产流程，具体包括原料选择、纤维破碎、脱墨、洗涤筛选和浓缩等步骤。

（2）调浆

调浆为涂布白板纸生产流程中的一个重要工艺，调浆工艺直接影响纸张生产完成后的强度、色调、印刷性的优劣以及纸张保存期限的长短。调浆大致可分为浓调、添加助流剂、添加充填料（污泥、木纤维等）三个步骤。

（3）抄造

抄造为涂布白板纸生产流程中的另一个重要工艺。抄造的主要工作为处理前述工艺生产出的稀的纸料，使其均匀的交织和脱水，再经过干燥和压光制成原纸。

抄造首先需要将调制过的纸料进行再稀释，并借助筛选设备，再次筛除其所含杂物及未解离纤维束，形成较高质量的纸浆；随后，纸浆通过流浆箱流出，在成型网上进行均匀的分布与交织，将纸浆予以复合形成湿纸；之后，将从成型网网面移开的湿纸引到附有毛布的压榨辊，经过真空压榨与吸水，湿纸进一步脱水；最后，湿纸通过干燥、压光等工艺形成原纸。

（4）涂布

在原纸的表面涂上以碳酸钙、高岭土、造纸胶乳、颜料、胶粘剂、增稠剂、润滑剂、抗水剂等辅助材料为主要成分的涂布液，干燥后再进行平滑处理，形成涂布白板纸。

（5）成品

涂布白板纸再经过卷纸、复卷和裁切等步骤后，即成为可供出售的成品。

三、与公司相关的关键资源要素

（一）产品所使用的主要技术

1、“再生纸生产线的水平式圆筒卷纸机”实用新型技术

卷纸机是配置在造纸机最末端的一个联动设备，其主要功能是将纸机生产出的纸幅卷成纸辊，便于后加工工序进一步加工。卷纸机运行性能的好坏直接影响造纸机的生产效率。现有卷纸机在自动换卷后，卷纸叉臂上的卷纸辊处于静止状态。当卷纸叉臂装置转动到卷纸辊与卷纸缸接触后，卷纸辊表面的速度从0直接变成卷纸缸表面的运行速度，这就导致纸张的拉力过大，造成换卷时容易出现断

纸、卷筒芯内打皱等问题，造成巨大的经济损失。

公司采用的“再生纸生产线的水平式圆筒卷纸机”（专利号 ZL 2013 2 0279110.7）的设计目的即是要解决现有卷纸机容易出现断纸、卷筒芯内打皱等问题，使得卷纸机更加适用于再生纸生产线。“再生纸生产线的水平式圆筒卷纸机”在原有产品的基础上增加了卷纸辊初速度提升机构，在换卷时，当新的卷纸辊被安装到叉架倾转机构上之后，橡胶轮与新的卷纸辊滚动接触，让新的卷纸辊跟着橡胶轮转动，获得一个初速度。然后，叉架倾转机构再带动新的卷纸辊移动，让新的卷纸辊与卷纸缸接触。由于新的卷纸辊在与卷纸缸接触的时候已经有一个初速度，因此能够有效避免纸张受到的拉力过大，从而有效的防止更换后的卷纸辊与卷纸缸表面接触时出现断纸、卷筒芯内打皱等问题。

2、“再生纸生产线的烘缸”实用新型技术

再生纸是一种以废纸为原料，经过分选、净化、打浆、抄造等十几道工序生产出来的纸张。制造再生纸的原料，绝大部分来源于回收的废纸，使用再生纸，能够有效减少对环境的破坏，因而被誉为低能耗、轻污染的环保型用纸。

在再生纸生产线中，由于原料废纸夹带较多的胶粘物，制浆的各种除渣设备均无法将其彻底去除，在纸页进入再生纸生产线的干燥部后这些胶粘物极易沉积在烘缸的表面。当胶粘物积攒到一定程度时会严重影响生产，导致成纸纸病和断纸增多，造成企业的经济损失。

公司采用的“再生纸生产线的烘缸”（专利号 ZL 2013 2 0277181.3）技术主要是针对现有技术采用人工清除刮刀刮下来的垃圾和涂料渣，人工劳动强度大、清除效果差的缺点。公司所采用的“再生纸生产线的烘缸”包括刮刀及吸尘机构等，通过吸尘机构和刮刀配合，能够自动将刮刀刮下来的垃圾和涂料渣从烘缸的表面清除掉，因此节省了人工，并且达到了较好的清除效果，能够有效节省制造成本和使用成本。

3、“造纸锅炉的尾气热能回收系统”实用新型技术

再生纸的生产过程中，需要进行高温烘烤，因此造纸锅炉是必不可少的设备。但是，锅炉的尾气排放所释放出来的烟气温度很高，其温度通常在 140℃左右。

这些含有大量热能的烟气并没有得到充分的利用,而且这些温度很高的烟气对环境也会产生不良的影响。

公司采用的“造纸锅炉的尾气热能回收系统”(专利号 ZL 2013 2 0277273.1)在原有设备中增加了热管余热回收器,热管是余热回收装置的主要热传导元件,与普通的热交换器有着本质的不同,热管余热回收装置体积小,只是普通热交换器的 1/3,而热管余热回收装置的换热效率可达 98%以上,这是普通热交换器无法比拟的。“造纸锅炉的尾气热能回收系统”能够充分利用锅炉排放的烟气中具备的热能,既节省大量的能源,也能改善空气质量,减少了对环境的不良影响。

(二) 主要无形资产情况

本公司的无形资产包括土地使用权、商标和专利。截至 2014 年 5 月 31 日,公司无形资产账面价值为 3,167.60 万元,全部为土地使用权。

1、土地使用权

截至 2014 年 5 月 31 日,公司拥有三宗土地使用权证,其账面价值为 3,167.60 万元,具体情况如下:

序号	权属证书编号	坐落位置	面积 (m ²)	用途	取得 方式	终止日期	他项 权利
1	粤房地权证澄字第 2000025083 号	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区	27,339.80	工业	集体 出让	2058/11/10	抵押
2	澄国用(变)第 2011082 号	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区	6,603.70	工业	出让	2049/06/28	抵押
3	澄国用(变)第 2011083 号	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区	10,291.00	工业	出让	2049/06/28	抵押

2007 年 10 月 16 日,公司前身汕头市松炆纸业有限公司(以下简称“松炆有限”)与汕头市澄海区莲下镇人民政府签订《集体建设用地使用权转让合同》,合同约定,汕头市澄海区莲下镇人民政府将位于鸿利工业区的集体建设用地使用权转让给松炆有限使用,土地面积为 56.271 亩(其中应分摊公建面积 24%计 13.5051 亩),土地转让款总计为 2,265.6624 万元。

2011 年 1 月 8 日,汕头市澄海区莲下镇东湾经济联合社召开村民代表大会,本次会议应到会党员、村民代表 143 人,实到 126 人,参加大会投票表决人数为

107 人，会议听取并审议了“村集体建设用地使用权流转事项”，并以 85 票通过了村集体建设用地使用权流转事项。

根据汕头市澄海区莲下镇鸿利工业园区管理办公室出具的证明书，松炆有限已支付土地款及配套费共 2,265.6624 万元，2011 年 9 月 28 日，松炆有限取得粤房地权证澄字第 2000025083 号《广东省房地产权证》。

根据《土地管理法》第十一条二款规定，“农民集体所有的土地依法用于非农业建设的，由县级人民政府登记造册，核发证书，确认建设用地使用权”，根据《广东省集体建设用地使用权流转管理办法》第七条规定，“出让、出租和抵押集体建设用地使用权，须经本集体经济组织成员的村民会议 2/3 以上成员或者 2/3 以上村民代表的同意”。公司上述土地使用权的取得已履行了必要的法律程序，上述土地使用权的取得合法、合规、真实、有效。

公司上述土地使用权均已用于抵押，与其相关房地产的用途、重要性情况如下：

名称	用途	重要性
粤房地权证澄字第 2000025083 号	用于公司目前生产经营用地及厂房建设	重要
澄国用（变）第 2011082 号	拟用于年产 20 万吨再生纸生产项目二期二号机建设用地	重要
澄国用（变）第 2011083 号	拟用于年产 20 万吨再生纸生产项目二期二号机建设用地	重要

对于“粤房地权证澄字第 2000025083 号”土地及房屋，如果权利人行权，公司将无法进行正常的生产经营，会对公司现有业务构成重大不利影响。对于“澄国用（变）第 2011082 号”和“澄国用（变）第 2011083 号”土地，如果权利人行权，公司将无法进行“年产 20 万吨再生纸生产项目”二期二号机建设，公司未来的发展将受到较大影响。

2、商标

截至 2014 年 5 月 31 日，公司拥有五项注册商标，具体情况如下：

序号	注册商标	注册号	核定类别	有效期
----	------	-----	------	-----

1		第 7154999 号	第 16 类	2010/07/21—2020/07/20
2		第 7542824 号	第 16 类	2010/11/14—2020/11/13
3		第 7542845 号	第 16 类	2010/11/14—2020/11/13
4		第 7542855 号	第 16 类	2010/11/14—2020/11/13
5		第 7542868 号	第 16 类	2010/11/14—2020/11/13

3、专利

截至 2014 年 5 月 31 日，公司拥有三项专利，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利类别	申请日期	期限	取得方式
1	再生纸生产线的水平式圆筒卷纸机	ZL 2013 2 0279110.7	实用新型	2013/05/21	10 年	原始取得
2	再生纸生产线的烘缸	ZL 2013 2 0277181.3	实用新型	2013/05/21	10 年	原始取得
3	造纸锅炉的尾气热能回收系统	ZL 2013 2 0277273.1	实用新型	2013/05/21	10 年	原始取得

（三）取得的业务许可资格或资质情况

2014年8月5日，公司取得变更后的《广东省污染物排放许可证》，许可证编号4405152010000053，有效期限为2014年8月5日—2019年8月4日。

（四）特许经营权情况

目前，本公司无相关特许经营权。

（五）主要固定资产情况

本公司主要固定资产包括与生产经营密切相关的房屋及建筑物、机器设备、运输工具等。截至2014年5月31日，公司固定资产原值、累计折旧、净值及综合成新率情况如下：

类别	原值（万元）	累计折旧（万元）	净值（万元）	综合成新率
房屋及建筑物	6,525.93	902.65	5,623.27	86.17%
机器设备	6,203.89	1,298.81	4,905.09	79.06%
运输工具	125.34	75.86	49.48	39.48%
其他设备	4.87	3.84	1.03	21.16%
合计	12,860.03	2,281.16	10,578.87	82.26%

截至2014年5月31日，本公司拥有一处房屋所有权，具体情况如下：

序号	权属证书编号	坐落位置	面积（m ² ）	用途	登记日期	他项权利
1	粤房地权证澄字第2000025083号	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区	16,280.40	厂房及配套	2010/10/08	抵押

（六）员工情况

1、员工人数及结构情况

截至2014年5月31日，本公司共有员工181人。目前，公司已与181名员工签订《劳动合同书》，不存在劳务派遣、临时工等情形。按照员工岗位、受教育程度以及年龄进行分类，公司员工分布情况如下：

（1）员工岗位分布

岗位	人数（人）	比例
生产人员	138	76.24%
技术人员	18	9.94%
销售人员	11	6.08%
管理人员	14	7.73%
合计	181	100.00%

（2）员工受教育程度分布

受教育程度	人数（人）	比例
本科及专科	49	27.07%
高中及中专	36	19.89%
中专以下	96	53.04%
合计	181	100.00%

（3）员工年龄分布

年龄	人数（人）	比例
30岁及以下	71	39.23%
31—40岁	45	24.86%
41—50岁	57	31.49%
51岁以上	8	4.42%
合计	181	100.00%

截止 2014 年 5 月 31 日，员工结构中生产人员和技术人员占比较多，二者合计超过公司员工总数的 85%，符合公司属于制造业的业务特点。

截止 2014 年 5 月 31 日，生产人员占全部员工的 76.24%，。生产人员对学历和职业经历的要求不高，注重在生产中加强专业技能并熟练的完成工作，以保证生产的有效进行。

公司的技术人员占全部人员的 9.94%。技术人员有着较丰富的生产经验，专业技能较强。公司的技术人员能够在公司生产中指导生产人员操作，排除和解决生产中的问题，保证生产运营的稳定进行。同时，公司的技术人员还能够胜任研

发工作，对公司的设备进行技术改造等。

公司的销售人员占全部员工的 6.08%。公司注重在工作中锻炼销售人员的专业技能，因此对教育背景等并无过高要求。公司的销售团队水平较高，保证了报告期内公司的客户数量持续增长，推动了公司营业收入逐年上升。

公司的管理人员占全部员工的 7.73%，其中高级管理人员的情况详见公开转让说明书中的相关内容。公司目前的规模较小，对管理人员教育背景、职业经历和专业技能的要求与公司规模相适应。公司的高级管理人员职业经验丰富，拥有较强的专业技能，能够胜任公司的管理和决策职能。

综上所述，公司的员工结构与公司的业务匹配，能够满足公司生产经营所需。

2、员工社会保险及住房公积金的缴纳情况

由于公司部分员工考虑到社会保险异地转移流程复杂、异地支取难度较大、已参加新型农村合作医疗、个人缴纳住房公积金需要抵减工资收入等原因，其办理“五险一金”的意愿不强，故公司尚未对该部分员工办理“五险一金”。

针对上述问题，公司已逐步建立并完善了《人力资源管理制度》，并在逐步按其相关规定执行人事制度、培训制度、考勤制度、薪酬制度、福利制度、奖惩制度以及考核制度等。

同时，公司实际控制人王壮鹏、王壮加已对上述未给部分员工缴纳“五险一金”事宜出具了《承诺函》，承诺如下：“若股份公司被要求为其员工补缴或者被追偿之前的社会保险、住房公积金，或者发生职工追索社会保险、住房公积金及因此引起的诉讼、仲裁或受到有关行政管理机关的行政处罚，承诺人将以承担连带责任方式，无条件承担相应赔偿责任及全部费用，以保证股份公司的利益不因此而受到损害”。

3、核心技术人员情况

本公司核心技术人员为三名，分别为王壮鹏、王林伟和周永明，其在涂布白板纸领域中拥有较为丰富的经验，其简历详见本说明书“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事及高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”中的相关内容。

截至本说明书签署之日，公司核心技术人员持有公司股份的情况如下：

姓名	持股数量（股）	持股比例
王壮鹏	15,198,000.00	51.00%
王林伟	—	—
周永明	—	—
公司总股本	29,800,000.00	100.00%

最近两年，本公司核心技术团队没有发生重大变动。

四、公司业务相关情况

（一）报告期公司业务收入的主要构成及主要产品销售情况

公司是一家集研发、生产和销售于一体的涂布白板纸制造企业，主要产品为“美阳”、“玉阳”牌涂布白板纸。报告期内，公司主营业务收入均为涂布白板纸的销售收入，分别为 10,936.43 万元、14,337.68 万元、6,333.81 万元，其占公司营业收入的比重均为 100%。具体情况如下：

项目	2014 年 1—5 月		2013 年		2012 年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
主营业务收入	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%
其中：涂布白板纸	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%
其他业务收入	—	—	—	—	—	—
合计	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%

按产品销售区域进行划分，公司主营业务收入主要来自于在华南地区涂布白板纸的销售收入，具体情况如下：

地区	2014 年 1—5 月		2013 年		2012 年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
华南地区	5,164.53	81.54%	11,121.44	77.57%	8,983.48	82.14%

华东地区	913.60	14.42%	2,791.26	19.47%	1,804.23	16.50%
其他地区	255.68	4.04%	424.99	2.96%	148.72	1.36%
合计	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%

(二) 报告期公司产品主要消费群体以及向前五名客户销售情况

公司产品——涂布白板纸多被用于家用电器、玩具、消费电子、办公用品、药品、日化品、饮料和酒类等产品纸箱（盒）的制作，因而，涉及上述消费产品的包装、印刷等纸箱（盒）制作企业为公司的主要客户群体。

报告期内，公司销售总额（即营业收入）分别为 10,936.43 万元、14,337.68 万元、6,333.81 万元，其向前五名客户的销售额及占当期销售总额的比例情况如下：

2014 年 1—5 月		
客户名称	销售额（万元）	占比
佛山市南海富春江纸业有限公司	273.50	4.32%
惠州市华泰彩印有限公司	247.82	3.91%
江西东方神韵印业有限公司	197.13	3.11%
汕头市诚兴工艺制品有限公司	164.10	2.59%
上海乐蕙包装印刷有限公司	153.85	2.43%
合计	1,036.41	16.36%
2013 年		
客户名称	销售额（万元）	占比
惠州市华泰彩印有限公司	512.82	3.58%
泉州市新嘉亿彩色印刷有限公司	452.99	3.16%
中山市文利丰贸易有限公司	433.15	3.02%
汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	415.80	2.90%
汕头市东方纸塑包装厂有限公司	353.80	2.47%
合计	2,168.57	15.12%
2012 年		
客户名称	销售额（万元）	占比

深圳市富春江纸品包装有限公司	1,060.34	9.70%
厦门凯聚纸业有限公司	432.10	3.95%
汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	341.66	3.12%
广东中宝炊具制品有限公司	222.22	2.03%
上海富翰纸业有限公司	222.22	2.03%
合计	2,278.55	20.83%

报告期内，本公司向前五名客户的销售额占当期销售总额的比例分别为 20.83%、15.12% 和 16.36%。本公司不存在向单个客户的销售额占本公司销售总额的比例超过 50% 或严重依赖于少数客户的情况。

公司的客户比较分散，主要是由于以下三个方面原因：

一是公司的主营产品涂布白板纸的适用范围较广，可用于包装家用电器、玩具、消费电子、办公用品等多种商品。产品较广的适用范围使得公司能够面向不同行业的客户开展销售，客户所处行业的多样性使得公司的客户比较分散。

二是公司采取直销和经销相结合的方式进行销售，两种销售方式结合能够覆盖更广的地区范围。公司在华南、华东及其他地区具有销售，客户所处地区的多样性也使得公司的客户比较分散。

三是公司的市场开发能力较强，在保持与已有客户的业务关系的同时也在不断开发新客户的需求。2012 年、2013 年和 2014 年 1-5 月，与公司发生业务往来的客户数量分别为 370 余家、510 余家 and 300 余家，其中 2014 年 1-5 月由于时间较短，因此与公司发生业务往来的客户数量有所下降。公司的客户数量持续增长，表明新客户对公司产品的需求持续增加，这也使得公司的客户比较分散。

综上所述，公司的产品特点、销售模式和客户需求使得公司的客户群较广、客户类型多样，因此单一客户在公司营业收入中的比重较低，公司的客户比较分散。

公司在销售中采用经销和直销两种方式。经销模式前五大客户如下：

2014 年 1—5 月		
客户名称	销售额（万元）	占比
佛山市南海富春江纸业有限公司	273.50	4.32%

中山市文利丰贸易有限公司	127.64	2.02%
漳州市宏美纸业有限公司	123.15	1.94%
汕头市翊翔纸塑有限公司	94.44	1.49%
深圳市高远纸业有限公司	89.38	1.41%
合计	708.12	11.18%
2013 年		
客户名称	销售额（万元）	占比
中山市文利丰贸易有限公司	433.15	3.02%
深圳市富春江纸品包装有限公司	313.01	2.18%
漳州市豪诚纸业有限公司	222.22	1.55%
汕头市翊翔纸塑有限公司	205.14	1.43%
东莞鸿凯纸业有限公司	182.05	1.27%
合计	1,355.57	9.45%
2012 年		
客户名称	销售额（万元）	占比
深圳市富春江纸品包装有限公司	1,060.34	9.70%
厦门凯聚纸业有限公司	432.1	3.95%
上海富翰纸业有限公司	222.22	2.03%
汕头市翊翔纸塑有限公司	202.56	1.85%
湛江市金拓贸易有限公司	192.01	1.76%
合计	2,109.23	19.29%

直销模式前五大客户如下：

2014 年 1—5 月		
客户名称	销售额（万元）	占比
惠州市华泰彩印有限公司	247.82	3.91%
江西东方神韵印业有限公司	197.13	3.11%
汕头市诚兴工艺制品有限公司	164.10	2.59%

上海乐蕙包装印刷有限公司	153.85	2.43%
广东中宝炊具制品有限公司	144.16	2.28%
合计	907.06	14.32%
2013 年		
客户名称	销售额（万元）	占比
惠州市华泰彩印有限公司	512.82	3.58%
泉州市新嘉亿彩色印刷有限公司	452.99	3.16%
汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	415.80	2.90%
汕头市东方纸塑包装厂有限公司	353.80	2.47%
广东中宝炊具制品有限公司	344.51	2.40%
合计	2,079.92	14.51%
2012 年		
客户名称	销售额（万元）	占比
汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	341.66	3.12%
广东中宝炊具制品有限公司	222.22	2.03%
广东树业环保科技股份有限公司	167.45	1.53%
汕头市澄海区金冠塑胶制品有限公司	164.10	1.50%
汕头市澄海区华兴隆彩印厂	144.10	1.32%
合计	1,039.55	9.51%

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、持有公司5%以上股份的股东均未在上述客户中占有权益。

（三）报告期内公司主要原材料、能源及供应情况，以及前五名供应商情况

1、主要原材料、能源及供应情况

本公司生产涂布白板纸的主要原材料包括废纸及丁苯胶乳。报告期内，公司采购上述原材料的具体情况如下：

项目	2014 年 1—5 月	2013 年	2012 年
----	--------------	--------	--------

	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
废纸	2,326.19	60.41%	5,271.23	56.07%	4,244.74	51.55%
丁苯胶乳	531.19	13.79%	1,998.83	21.26%	2,241.16	27.22%
其他	993.53	25.80%	2,131.38	22.67%	1,748.63	21.23%
合计	3,850.91	100.00%	9,401.44	100.00%	8,234.53	100.00%

上述表格中的“其他”主要包括淀粉、高岭土、木质粉/纤维板、松香胶和分散剂等，其金额及占同期采购原材料总金额的具体情况如下：

项目	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
淀粉	218.13	5.66%	330.10	3.51%	196.46	2.39%
高岭土	153.39	3.98%	300.71	3.20%	548.79	6.66%
木质粉/纤维板	153.91	4.00%	597.54	6.36%	196.27	2.38%
松香胶	40.41	1.05%	128.33	1.36%	102.19	1.24%
分散剂	70.90	1.84%	87.67	0.93%	51.40	0.62%
其他	356.80	9.27%	687.04	7.31%	653.52	7.94%
合计	993.53	25.80%	2,131.38	22.67%	1,748.63	21.23%

本公司生产涂布白板纸过程中消耗的能源主要为电力和煤。报告期内，公司消耗上述能源的具体情况如下：

项目	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
电力	940.68	87.96%	2,118.62	90.53%	1,531.32	86.50%
煤	90.06	8.42%	132.41	5.66%	204.36	11.54%
其他	38.69	3.62%	89.13	3.81%	34.70	1.96%
合计	1,069.43	100.00%	2,340.16	100.00%	1,770.38	100.00%

2、生产成本中原材料、能源的占比情况

报告期内，本公司生产成本中原材料和能源占营业成本的比重情况如下：

项目	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
原材料	4,566.13	73.53%	8,918.21	70.22%	6,141.42	68.67%
能源	1,029.12	16.57%	2,295.40	18.07%	1,707.51	19.09%
其他	614.81	9.90%	1,487.08	11.71%	1,094.48	12.24%
生产成本	6,210.06	100.00%	12,700.69	100.00%	8,943.41	100.00%

3、公司向前五名供应商采购情况

报告期内，本公司采购总额分别为 9,070.25 万元、11,006.21 万元、4,510.14 万元，其向前五名供应商的采购额及占当期采购总额的比例情况如下：

2014年1—5月		
供应商名称	采购额(万元)	占比
天津物产化轻旭阳国际贸易有限公司	1,029.03	22.82%
平和县益丰废品回收有限公司	700.00	15.52%
江苏润阳伟业科技有限公司	621.49	13.78%
平远县兴达胶合板有限公司	180.07	3.99%
茂名市茂南恒华高岭土有限公司山阁分公司	149.14	3.31%
合计	2,679.73	59.42%
2013年		
供应商名称	采购额(万元)	占比
江苏润阳伟业科技有限公司	2,035.80	18.50%
晋江市松海纸业贸易有限公司	1,099.79	9.99%
崇义县竹乡炭业有限公司	655.31	5.95%
天津达春再生物资回收有限公司	595.53	5.41%
九州生物技术(苏州)有限公司	266.93	2.43%
合计	4,653.36	42.28%
2012年		
供应商名称	采购额(万元)	占比

江苏润阳伟业科技有限公司	2,013.42	22.20%
河源市河安再生资源回收有限公司	660.94	7.29%
浙江九本生物化学有限公司	477.97	5.27%
茂名市茂南恒华高岭土有限公司山阁分公司	452.64	4.99%
江西雨帆农业发展有限公司	379.50	4.18%
合计	3,984.47	43.93%

报告期内，本公司向前五名供应商的采购额占当期采购总额的比例分别为43.93%、42.28%和59.42%。本公司不存在向单个供应商的采购额占本公司采购总额的比例超过50%或严重依赖于少数供应商的情况。

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、持有公司5%以上股份的股东均未在上述供应商中占有权益。

（四）报告期内对公司持续经营有重大影响的业务合同及履行情况

报告期内，对公司持续经营有重大影响的业务合同主要包括：单笔金额为100.00万元及以上的销售合同、采购合同或框架合同，租赁合同，借款合同，综合授信合同、担保合同。上述合同的具体情况如下：

1、采购合同

序号	采购方	合同内容	签署日期	合同金额 (万元)	执行情况
1	江苏润阳伟业科技有限公司	采购丁苯胶乳	2014/02/08	197.09	执行完毕
2	天津物产化轻旭阳国际贸易有限公司	采购废纸	2014/01/01	框架合同	执行完毕
3	江苏润阳伟业科技有限公司	采购丁苯胶乳	2014/01/01	169.58	执行完毕
4	平和县宏泰废品回收有限公司	采购废纸	2013/12/05	167.00	执行完毕
5	晋江市松海纸业贸易有限公司	采购废纸	2013/06/20	510.01	执行完毕
6	河源市河安再生资源回收有限公司	采购废纸	2012/11/26	207.50	执行完毕

注：采购合同金额为含税含运费金额。

2、销售合同

序号	销售方	合同内容	签署日期	合同金额 (万元)	执行情况
1	上海乐蕙包装印刷有限公司	销售白板纸	2014/03/20	180.00	执行完毕
2	惠东县吉隆南洋纸品厂	销售白板纸	2014/01/24	105.00	执行完毕
3	惠州市华泰彩印有限公司	销售白板纸	2014/01/20	110.00	执行完毕
4	汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	销售白板纸	2013/12/08	144.08	执行完毕
5	泉州市新嘉亿彩色印刷有限公司	销售白板纸	2013/11/30	100.00	执行完毕
6	江西东方神韵印业有限公司	销售白板纸	2013/10/15	121.05	执行完毕
7	惠州市华泰彩印有限公司	销售白板纸	2013/07/22	100.00	执行完毕
8	惠州市华泰彩印有限公司	销售白板纸	2013/04/22	100.00	执行完毕
9	泉州市新嘉亿彩色印刷有限公司	销售白板纸	2013/03/30	100.00	执行完毕
10	江西东方神韵印业有限公司	销售白板纸	2013/01/20	100.00	执行完毕
11	惠州市华泰彩印有限公司	销售白板纸	2012/12/10	100.00	执行完毕
12	深圳市富春江纸品包装有限公司	销售白板纸	2012/04/25	204.00	执行完毕
13	汕头市翊翔纸塑有限公司	销售白板纸	2012/03/20	100.00	执行完毕
14	深圳市富春江纸品包装有限公司	销售白板纸	2012/02/22	285.00	执行完毕
15	深圳市富春江纸品包装有限公司	销售白板纸	2012/01/31	320.42	执行完毕

注：销售合同金额为含税金额。

3、租赁合同

序号	出租方	租赁标的	租赁期限	年租金	执行情况
1	汕头市灿兴工艺玩具有	土地使用权 (澄集用)	2010/09/01— 2030/08/31	2010/09/01—2014/08/31, 22.40 万元/年	正在执行

限公司	(让)字第 082700003 号)		2014/09/01—2018/08/31, 28.00 万元/年 2018/09/01—2022/08/31, 33.60 万元/年 2022/09/01—2026/08/31, 39.20 万元/年 2026/09/01—2030/08/31, 44.80 万元/年
-----	--------------------------	--	--

4、借款合同

序号	合同编号	借款银行	借款金额 (万元)	借款期限	年利率	执行情况
1	澄城农信(2013)借 字第 051 号	汕头市澄海农村信用合作联社澄城信用社	600.00	2013/08/31—2 014/08/15	8.40%	正在执行
2	澄城农信(2013)借 字第 052 号	同上	650.00	2013/08/31—2 014/08/20	8.40%	正在执行
3	澄城农信(2013)借 字第 055 号	同上	600.00	2013/09/05—2 014/09/04	8.40%	正在执行
4	澄城农信(2013)借 字第 056 号	同上	500.00	2013/09/05—2 014/09/04	8.40%	正在执行
5	澄城农信(2013)借 字第 057 号	同上	500.00	2013/09/09—2 014/09/07	8.40%	正在执行
6	澄城农信(2013)借 字第 058 号	同上	500.00	2013/09/09—2 014/09/07	8.40%	正在执行
7	澄城农信(2013)借 字第 059 号	同上	800.00	2013/09/11—2 014/08/25	8.40%	正在执行
8	澄城农信(2013)借 字第 061 号	同上	800.00	2013/09/13—2 014/09/12	8.40%	正在执行
9	澄城农信(2013)借 字第 062 号	同上	650.00	2013/09/16—2 014/09/15	8.40%	正在执行
10	澄城农信(2013)借 字第 063 号	同上	600.00	2013/09/18—2 014/09/17	8.40%	正在执行
11	澄城农信(2013)借 字第 064 号	同上	1,000.00	2013/09/24—2 014/09/23	8.40%	正在执行
12	公借贷字第 17212013SYZY001-1	中国民生银行股份有限公司 汕头分行	1,000.00	2013/06/28—2 014/06/20	7.20%	正在执行
13	公借贷字第 17212013SYZY001-2	同上	800.00	2013/07/16—2 014/07/16	7.20%	正在执行
14	公借贷字第	同上	400.00	2013/07/29—2	7.20%	正在

	17212013SYZY001-3			014/07/29		执行
15	公借贷字第 17212013SYZY001-4	同上	500.00	2013/08/05—2 014/08/05	7.20%	正在 执行
16	公借贷字第 17212013SYZY001-5	同上	1,500.00	2013/09/02—2 014/09/02	7.20%	正在 执行
17	公借贷字第 17212013SYZY001-6	同上	1,000.00	2013/09/03—2 014/09/03	7.20%	正在 执行
18	公借贷字第 17212013SYZY001-7	同上	1,000.00	2013/09/04—2 014/09/04	7.20%	正在 执行

注：截至 2014 年 5 月 31 日，本公司已偿还与中国民生银行股份有限公司汕头分行签署的“公借贷字第 17212013SYZY001-1”合同项下的 400.00 万元银行借款。

5、综合授信合同、担保合同

序号	合同名称及编号	受信/抵押/质押/保证/出质人	授信/抵押权/质押权/担保权/质权/债权人	债务人	授信/担保金额(万元)	授信/担保期限	抵押/质押物
1	《综合授信合同》 (公授信字第 17212013SYZY001 号)	松炆有限	中国民生 银行股份 有限公司 汕头分行	—	6,500.00	2013/06/26— 2014/06/26	—
2	《最高额担保合同》 (17212013SYZY001)	王壮 鹏、王 壮加	同上	松炆有限	6,500.00	2013/06/26— 2014/06/26	—
3	《最高额抵押合同》 (公高抵字第 17062012SYZY001 号)	广东松 炆塑胶 玩具有限 公司	同上	松炆有限	3,500.00	2012/08/29— 2015/08/29	房地产(粤 房地权证澄 字第 2000018353 号)
4	《动产质押监管协议》 (公质押字第 17212013SYZY001 号)	松炆有限	同上	松炆有限	3,000.00	2013/06/26— 2014/06/26	成品纸
5	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-2)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-2 (变))	松炆有限	同上	广东松 炆塑胶 玩具有限 公司	800.00	2011/10/08— 2014/10/08	汕头市澄海 区莲下镇鸿 利工业区工 业用地 17 号 (澄国用 (变)第 2011082 号)

6	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-3)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-3 (变))	松炆有限	同上	广东松炆塑胶玩具有限公司	1,250.00	2011/10/08— 2014/10/08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地91号 (澄国用(变)第2011083号)
7	《最高额抵押担保合同》(澄城农信(2012)高抵字第1029号)	松炆有限	汕头市澄海区农村信用合作联社澄城信用社	松炆有限	4,447.00	2012/09/07— 2017/09/06	房地产(粤房地权证澄字第2000025083号)
8	《最高额抵押担保合同》(澄城农信(2012)高抵字第1030号)	松炆有限	同上	松炆有限	2,085.00	2012/09/13— 2014/09/12	2880型白板纸造纸机生产线及配套设施(1号机)
9	《最高额保证担保合同》(澄城农信(2013)高保字第103号)	汕头市诚信融资担保有限公司	同上	松炆有限	1,000.00	2013/09/24— 2014/09/23	—
10	《最高额抵押担保合同》(澄城农信(2014)高抵字第1020号)	松炆有限	同上	汕头市澄海区星阳纸品有限公司	5,136.00	2014/04/29— 2016/04/28	2880型白板纸造纸机生产线及配套设施(2号机)

注：《最高额抵押担保合同》(澄城农信(2014)高抵字第1020号)中的合同担保金额为5,136.00万元，实际担保金额为4,500.00万元。

(五) 公司办理环保相关手续的情况

公司所属行业为造纸行业，造纸行业涉及环保方面的主要法律、法规包括《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国环境影响评价法》、《建设项目环境保护管理条例》以及《制浆造纸工业水污染物排放标准》(GB3544-2008)，上述法律、法规中涉及环评、审批、标准及流程等方面的主要内容如下：

(1) 《中华人民共和国环境保护法》

第十条 国务院环境保护主管部门，对全国环境保护工作实施统一监督管理；

县级以上地方人民政府环境保护主管部门,对本行政区域环境保护工作实施统一监督管理.....

第十五条 国务院环境保护主管部门制定国家环境质量标准。省、自治区、直辖市人民政府对国家环境质量标准中未作规定的项目,可以制定地方环境质量标准;对国家环境质量标准中已作规定的项目,可以制定严于国家环境质量标准的地方环境质量标准。地方环境质量标准应当报国务院环境保护主管部门备案.....

(2)《中华人民共和国水污染防治法》

第十七条 新建、改建、扩建直接或者间接向水体排放污染物的建设项目和其他水上设施,应当依法进行环境影响评价.....

第二十条 国家实行排污许可制度。直接或者间接向水体排放工业废水和医疗污水以及其他按照规定应当取得排污许可证方可排放的废水、污水的企业事业单位,应当取得排污许可证.....

(3)《中华人民共和国环境影响评价法》

第十六条 国家根据建设项目对环境的影响程度,对建设项目的环境影响评价实行分类管理。建设单位应当按照下列规定组织编制环境影响报告书、环境影响报告表或者填报环境影响登记表(以下统称环境影响评价文件):(一)可能造成重大环境影响的,应当编制环境影响报告书,对产生的环境影响进行全面评价;(二)可能造成轻度环境影响的,应当编制环境影响报告表,对产生的环境影响进行分析或者专项评价;(三)对环境影响很小、不需要进行环境影响评价的,应当填报环境影响登记表.....

(4)《建设项目环境保护管理条例》

第十八条 建设项目的主体工程完工后,需要进行试生产的,其配套建设的环境保护设施必须与主体工程同时投入试运行。

第二十条 建设项目竣工后,建设单位应当向审批该建设项目环境影响报告书、环境影响报告表或者环境影响登记表的环境保护行政主管部门,申请该建设项目需要配套建设的环境保护设施竣工验收.....

(5)《制浆造纸工业水污染物排放标准》(GB3544-2008)

《制浆造纸工业水污染物排放标准》（GB3544-2008）——制浆造纸工业企业水污染物排放限值、监测和监控要求。该标准对污染物项目及其排放限值等方面的内容进行了规范。

根据上述主要法律、法规的相关要求，公司所有生产、建设项目均办理了相应的手续，并取得了相关部门核发的证件或审批意见，具体情况如下：

1、2013年3月13日，公司取得《广东省污染物排放许可证》，许可证编号4405152010000053，有效期限为2013年3月13日—2018年3月12日。2014年8月5日，公司取得变更后的《广东省污染物排放许可证》，许可证编号4405152010000053，有效期限为2014年8月5日—2019年8月4日。

2、2009年4月28日，公司取得了汕头市环境保护局出具的《汕头市松炆纸业有限公司年产20万吨再生纸项目环境影响报告书的审批意见》（汕市环函[2009]207号），原则同意汕头市松炆纸业有限公司在汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区进行年产20万吨（其中，一期3万吨、二期9万吨、三期8万吨）再生纸项目建设。

3、2012年5月9日，公司取得了汕头市环境保护局出具的《市环保局竣工试生产审批意见》（汕市环试[2012]4号），原则同意松炆有限再生纸项目配套建设的环境保护设施与主体工程（一期工程、二期工程一号机）同时投入实物试生产（运营）。

4、2013年1月18日，公司取得了汕头市环境保护局出具的《关于对汕头市松炆纸业有限公司年产20万吨的再生纸项目二期一号机工程项目竣工环保验收的意见》（汕市环验[2013]4号），原则同意项目通过竣工环保验收。

（六）公司取得开展业务所需资质的情况

根据公司提供的《营业执照》，公司经营范围为“生产、销售：文化纸，白板纸，牛卡纸，瓦楞纸，包装用纸，生活用纸；加工、销售：纸箱、纸盒；收购本企业自用废纸，再生物资回收与销售，污水处理及再生利用；制造、销售：合成材料、环境污染处理专用材料、环保设备；销售：化工产品、化工原料；货物进出口，技术进口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）”。

公司从事上述业务需要取得相关部门颁发的排污许可证。公司已取得《广东省污染物排放许可证》，编号为 4405152010000053。除此之外，公司上述经营范围无需取得其他资质。公司上述经营范围已经股东大会审议通过并经汕头市工商行政管理局备案登记，公司在《营业执照》规定的经营范围内从事经营活动合法、有效。报告期内公司不存在产品质量、安全生产方面的争议、纠纷或诉讼、仲裁案件。

根据汕头市澄海区质量技术监督局出具的证明，公司 2012 年至今能够遵守国家有关产品质量方面的法律、法规，不存在因违反有关法律法规而受到行政处罚的情形。根据汕头市澄海区安全生产监督管理局出具的证明，公司 2012 年 1 月 1 日至今能执行国家安全生产方针、政策和有关安全生产的法律、法规、规章和标准，未发现安全生产事故，没有因违反安全生产相关规定而受到处罚的情形。

五、公司商业模式

（一）商业模式概述

公司的主营业务为研发、生产和销售涂布白板纸，除此之外公司无其他业务。在行业分类上，根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于造纸及纸制品业（C22），根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所处行业属于纸和纸板容器制造（C2231）。

支持公司主营业务的关键资源要素主要包括技术、设备和营销能力等。

公司拥有 3 项实用新型专利。上述专利有利于公司生产设备的改进，能够提高公司生产效率、降低生产成本以及提高产品质量。

公司拥有公司目前拥有具备国内领先水平的 2880 型圆网造纸生产线和 2880 型五叠网造纸生产线各 1 条，其中 2880 型五叠网造纸生产线在粤东地区属于技术领先的生产线。上述生产设备使得公司相对竞争对手有着更大的生产规模和更高的产品质量，从而有助于公司赢得更大的市场空间。

公司的营销能力较强，在与现有客户保持良好业务关系的同时能够不断开发新客户，从而为公司收入增长奠定基础。

公司依托上述关键资源要素生产 A 级和 B 级涂布白板纸，以直销和经销相

结合的方式面向包装印刷厂等开展销售。公司的代表性客户包括惠州市华泰彩印有限公司和深圳市富春江纸品包装有限公司等。

2012年、2013年和2014年1-5月，公司的毛利率分别为16.02%、18.01%和19.64%，其中2012年和2013年毛利率高于同行业上市公司、可比其他公司平均数15.98%和15.46%。公司毛利率略高于同行业上市公司及可比其他公司，主要是由产品结构、原材料构成和销售市场不同等方面的原因造成。

（二）采购模式

1、采购方式

本公司生产涂布白板纸所需的原材料主要为废纸以及丁苯胶乳，其中，废纸的采购金额占全部原材料采购金额的比例在报告期内保持在50.00%以上。公司设有采购部负责原材料的采购工作，对供应商的原材料质量和及时供货能力进行审核及评价，不断更新、完善合格原材料供应商的资料数据，并对其综合能力进行审核。

根据公司的实际情况，本公司采取以下措施确保原材料供应及质量：根据原材料在最终产品中的作用，将其划分为主要原材料及辅助原材料，建立不同的控制程序；进行供应商评价，通过资料审核、样品评价、现场考察等方法，对供应商经营情况、产品质量、交付期限、价格和售后服务等进行全面评估；与多个供应商建立沟通机制，保证原材料供应的及时性与安全性。

2、采购流程

（1）申购

公司各部门根据原材料需求情况，定期或不定期的填写申购单。废纸和辅料等采用适时申购的方式，根据市场行情、公司库存和生产情况申购。丁苯胶乳等化工原料采取按月定期采购的方式，每月集中采购。

采购申请单的内容主要包括供应商名称及联系方式、品牌、品名、单价、数量、规格、质量要求等。各部门填写申购单后，首先交由部门负责人确认，之后报部门分管副总经理审核。审核通过后，申购单进入采购程序。

（2）采购

采购员根据经审批的申购单，与各供应商进行询价。确定合格供应商后草签采购合同，采购合同使用我公司提供的合同文本。合同由采购员拟定，并对供应商名称及联系方式、品名、单价、数量、规格、质量要求、付款方式、付款期限、运费承担方、交货地点及未履行合同应承担的责任等合同内容进行检查，确认无误后，交由上级审核。

合同拟定完成后，根据采购项目和合同金额的大小，分别由部门负责人、副总经理和总经理负责核准。合同核准后，由采购员盖章回传至供应商。

（3）验收

采购原材料到达公司后，各验收部门根据原材料的类型采用相应的检测方法进行质量验收。废纸采用抽检的方式，验收人员对抽取的样本以感官鉴定的方式鉴定废纸的质量。化工原料在抽样后以化验的方式鉴定质量。质量验收合格后，由仓库员对采购物资进行数量验收。

对于验收不合格的原材料，验收部门将检验单的结论返回至采购部门，采购员根据验收不合格的情况与供应商协商降价或退货事宜。协商一致后，在根据采购流程的规定交由上级审批。

（4）结算与付款

采购员根据合同约定的结算日期分类汇总需要付款的合同，并与各供应商核对。其中，按月结算的合同采用每月定期核对的方式，货到付款的合同在付款后进行核对。核对无误后，由采购员根据合同、入库单、检验单和发票等凭证填制付款申请单。付款申请单经采购经理、财务负责人审核并经分管副总经理或总经理审批后，作为会计记账依据，并通知出纳付款。

（三）生产模式

1、生产方式

本公司主要采用自主生产方式进行生产，按照“以销定产、结合库存”的原则安排生产。这一生产方式有效避免了存货积压的风险，又能及时适应市场需求的变化，有助于保持公司经营的平稳性。

公司设立了生产部、设备部等完整的与生产环节相关的组织机构，各生产职

能部门在公司统一组织安排下开展生产活动，不存在将关键生产环节交于其他企业的情况。

2、生产流程

生产流程详见本说明书“第二节 公司业务”之“二、公司内部组织结构与主要生产流程及方式”之“(二)公司主要生产流程及生产工艺”中的相关内容。

(四) 销售模式

1、销售方式

本公司销售主要依据订单情况，将所生产的产品直接销售给客户或经销商。公司在汕头及周边地区涂布白板纸市场中有较强竞争力，主要依托汕头市及周边地区的客户资源进行销售。在客户开发方面，公司会根据客户的需求量、订货周期和账期长短等因素选择重点客户有序开发。对已有客户，公司会积极听取客户的意见，及时将客户的意见反馈至生产、运输和采购等环节的相应部门，从而持续改进公司产品，提升客户满意度，以优质的产品和服务保持客户关系稳定。

公司的销售部、生产部、质管部等部门相互协调，以保证供货的质量、规格和时间符合客户的要求。目前公司对销售队伍实行绩效考核，根据每月产品销售的销售额、回款情况和售后服务等指标进行综合考核和激励。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，根据客户的购买纪录确定回款信用期限。报告期内公司的客户群体稳定，已经与客户建立了稳定的合作关系。

2、销售流程

(1) 制定报价单

销售部负责人与分管副总经理根据市场情况，不定期的制订报价单，作为公司业务员和销售内勤人员对外报价的依据。

(2) 客户询价形成订单

业务员或销售内勤收到客户的询价后，依据报价单报价。与客户明确规格、单价、数量、付款方式和期限等内容后，形成合同并由分管副总经理或总经理逐级审批。

若公司与该客户之间的应收款项余额超出公司规定的限额，则在客户的应收款项降至限额之前，公司将不再接受该客户的订单。

（3）发货

根据客户订单中的产品规格和数量的情况，若公司库存可以满足订单的要求，则由销售部向仓库发出送货单，准备向客户发货。若公司库存中没有相应产品或相应产品库存不足，销售部将通知物控部，由物控部排产后交由生产部生产，待生产完成后再履行发货手续。

仓库收到送货单后，办理货物出库手续，开具销售出库单，由提货人（客户或运输公司）在销售出库单上签名确认提货，随后将销售出库单的客户联及送货单交由提货人，由收货单位在送货单上加盖公章后回传至公司销售部。

（4）收款

公司主要采用预收货款的方式收款，并在收到款项后的 7 个工作日内安排发货。对于赊销的客户，由销售部内勤人员按收款期限汇总整理，并与财务部共同完成账务核对的工作，与客户进行确认。确认货款金额无误后，提请客户按合同约定付款。

六、公司所处行业基本情况

（一）行业概况

1、公司所处行业分类

本公司是一家集研发、生产和销售于一体的涂布白板纸制造企业。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业为造纸和纸制品业（C22）；根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业为纸和纸板容器制造业（C2231）。

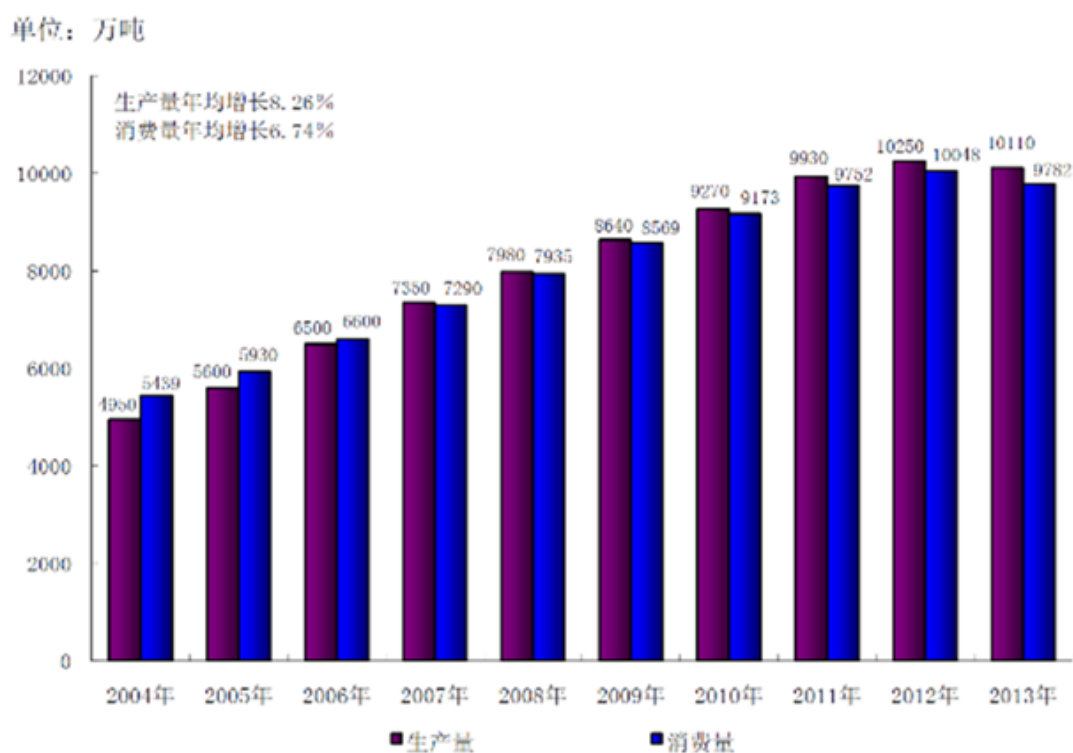
2、涂布白板纸行业概况

造纸业与国民经济运行中的多个领域息息相关，是我国经济的重要组成部分。随着经济社会的快速发展，我国已发展成为世界造纸大国。据中国造纸协会统计，2013 年全国纸及纸板生产企业约 3,400 家，全国纸及纸板生产量 10,110

万吨；根据国家统计局的统计，2013 年全国规模以上造纸企业主营业务收入达到 7,575 亿元，全行业从业人员在 140 万人左右。造纸业已成为我国经济的重要组成部分。

近年来，造纸行业的生产量和销售量持续稳步增长。中国造纸协会的资料显示，2004—2013 年，纸及纸板的产量由 4,950 万吨增长至 10,110 万吨，年均复合增长率为 8.26%；消费量由 5,439 万吨增长至 9,782 万吨，年均复合增长率为 6.74%。2004 年至 2013 年，我国纸及纸板生产和消费情况如下：

2004 年至 2013 年纸及纸板生产和消费情况

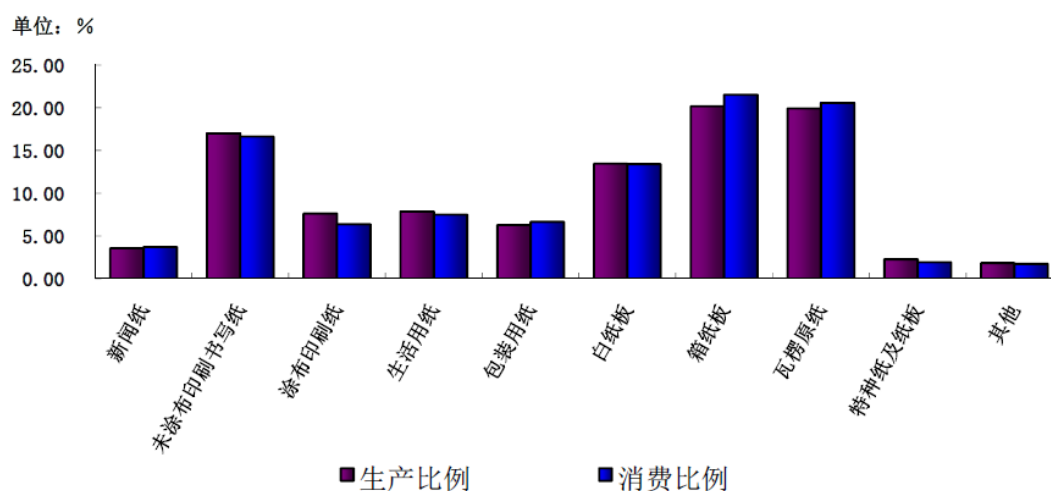


数据来源：中国造纸协会

纸及纸板可进一步划分为新闻纸、未涂布印刷书写纸、涂布印刷纸（含铜版纸等）、生活用纸、包装用纸、白板纸（含涂布白板纸等）、箱纸板、瓦楞原纸、特种纸及纸板、其他纸及纸板共计十大类。本公司主要经营涂布白板纸，涂布白板纸是白板纸的主要组成部分。据中国造纸协会统计，2013 年白板纸生产量和消费量分别为 1,360 万吨和 1,310 万吨，其中，涂布白板纸生产量和消费量分别为 1,310 万吨和 1,259 万吨，其占白板纸产量和消费量的比重分别为 96.32%和 96.11%。

在全部纸品中，白板纸的生产量和消费量占有较大比重。2013 年，白板纸的生产量和消费量占全部十大类纸品的比重分别为 13.45%和 13.39%，其占比均位列第四位，仅次于箱纸板、瓦楞原纸以及未涂布印刷书写纸。其中，涂布白板纸生产量和消费量占全部十大类纸品的比重分别为 12.96%和 12.87%。2013 年，我国各类纸品生产量和消费量所占比重情况如下：

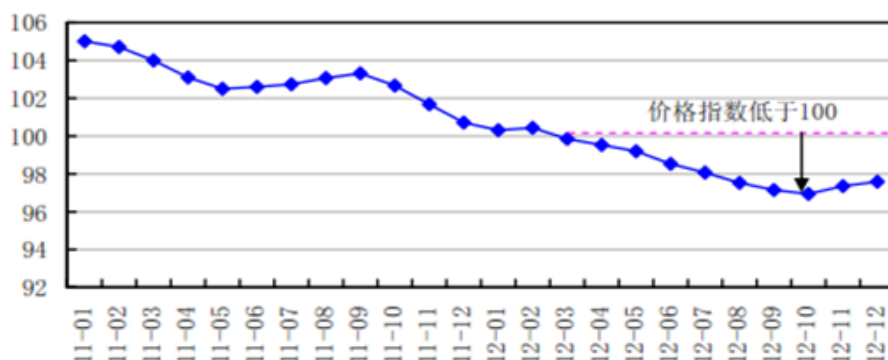
2013 年纸及纸板各品种生产和消费比例



数据来源：中国造纸协会

从纸品整体价格上看，近年来，我国造纸行业新增产能持续增长，据第一财经日报调查，2010 年至 2012 年 3 年间，我国造纸行业分别新增产能 980 万吨、1,300 万吨和 1,200 万吨。此外，造纸行业景气度与宏观经济增速高度相关，由于受到我国经济增速下滑的影响，纸及纸制品的平均价格呈下降趋势。据国家统计局统计，自 2012 年 2 月以来，我国造纸及纸制品工业品出厂价格指数连续下跌，具体情况如下图所示：

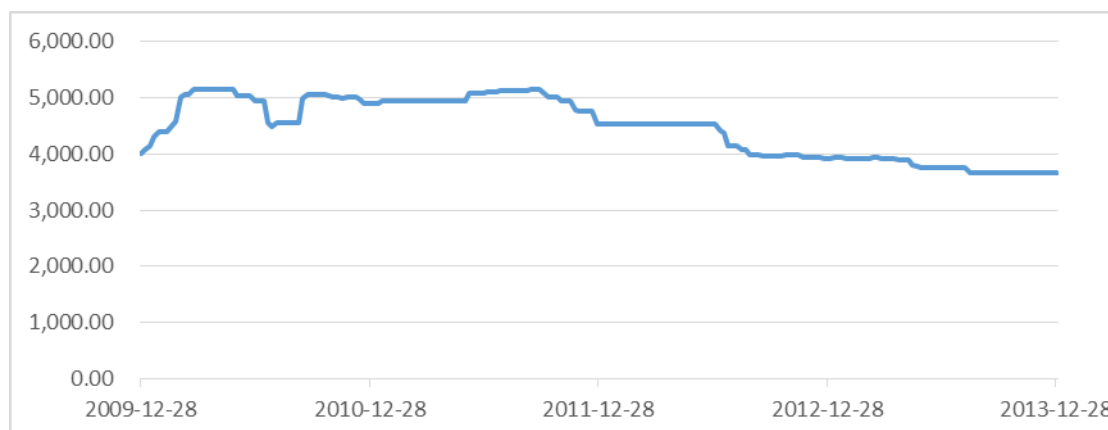
造纸及纸制品工业品出厂价格指数



数据来源：国家统计局

从白板纸价格上看，2005 年—2008 年，国内白板纸价格大体保持在 4,500 元/吨左右的水平；2008 年下半年，随着国际金融危机的爆发，国内白板纸与其他纸品一样，价格也经历了一个跌宕起伏的变化过程，自 2008 年 9 月 5,400 元/吨左右的历史高点下滑到 2009 年 5 月不到 4,000 元/吨的水平；之后随着经济刺激计划的出台，国内经济形势逐渐好转，国内纸品市场整体回暖，2010 年起，国内涂布白板纸价格进入上升通道，整体上看由 4,000 元/吨左右上涨到 5,000 元/吨左右；2012 年起，由于新增产能逐步投入生产，国内白板纸价格逐渐回落，目前价格稳定在 3,600 元/吨左右。国内涂布白板纸价格与上述白板纸价格变动趋势基本相符。以灰底白板纸为例，其在 2009 年底至 2013 年底的价格变动情况如下图所示：

灰底白板纸全国平均价格



数据来源：Wind 数据库

3、行业产业链

本公司主营涂布白板纸，主要采用回收的废纸进行加工、生产。公司上游行业为废纸回收行业，下游行业为各种需要用涂布白板纸进行印刷、包装等的纸箱（盒）制造业。

（1）上游行业

长期以来，我国废纸回收量不足以满足国内需求，废纸供应依赖进口。根据中国造纸协会的统计，2013年我国进口废纸2,924万吨。根据中国造纸工业发展“十二五”规划，2010年我国废纸回收率为43.8%，到2015年将达到46.7%。2010年世界平均废纸回收率为56.6%，发达国家普遍超过60%，其中，韩国、德国超过80%。我国的废纸回收程度远低于世界平均水平。

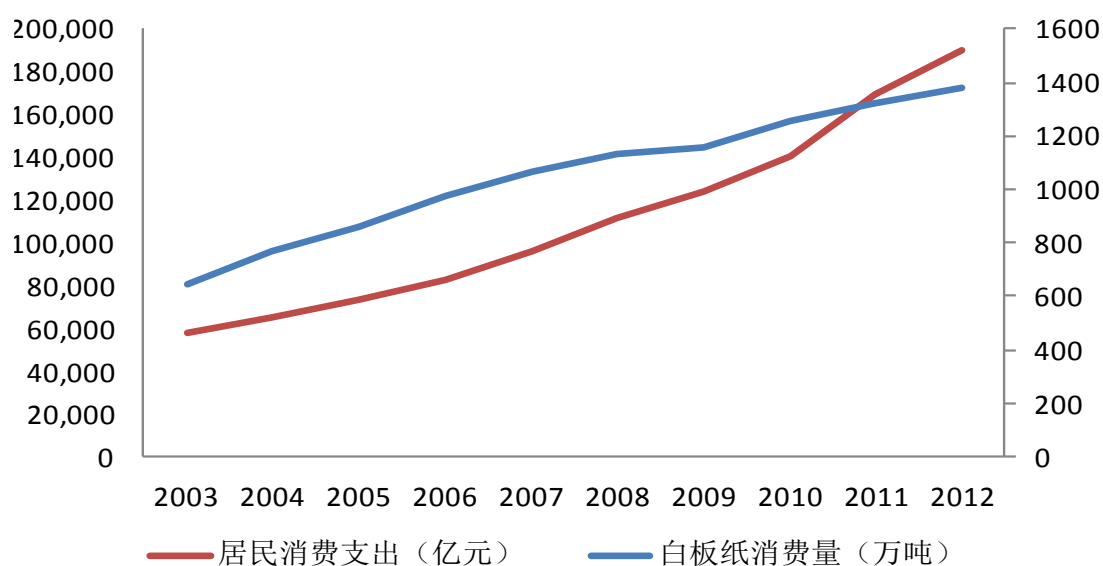
目前，公司废纸回收来自于国内供应商。为了保障公司的原材料供应，稳定原材料价格，公司与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系。公司一方面通过提前订货锁定原材料价格，另一方面采用批量订货的方式降低采购成本。这些措施保障了本公司的废纸供应，有利于稳定涂布白板纸生产成本、保障公司的生产和供应能力。

（2）下游行业

公司下游行业主要是与以涂布白板纸为原材料进行印刷、包装等纸箱（盒）的制造业，上述纸箱（盒）主要家用电器、玩具、消费电子、办公用品、药品、日化品、饮料和酒类等行业。

上述行业与国民经济和居民消费密切相关，因此白板纸的市场需求与居民消费有较高的关联度。据国家统计局和中国造纸年鉴统计，2003年至2012年我国居民消费支出由57,650亿元增长至190,424亿元，同期我国白板纸消费量由645万吨增长至1,379万吨。在我国经济持续增长、居民收入和消费水平稳步提升的时代背景下，下游行业的发展将为白板纸产品带来持续强劲的需求和更加广阔的市场。2003年—2012年我国居民消费支出与白板纸消费量的关系如下图所示：

居民消费支出与白板纸消费量的关系



数据来源：国家统计局和中国造纸年鉴

(二) 行业管理体制、主要法律法规及产业政策

1、行业管理体制

公司所处的造纸行业已形成充分市场化的竞争格局，市场经营主体为各造纸企业，该行业由行业协会实施自律管理，政府部门负责依法监管。

我国造纸行业的政府主管部门主要是国家发展和改革委员会、工业和信息化部以及环境保护部。国家发展和改革委员会主要负责研究制定行业的产业规划、产能规划，组织制定行业规章、规范和技术标准以及审批行业相关事项等；工业和信息化部负责拟订工业行业规划和产业政策并组织实施、研究提出工业发展战略，起草相关法律法规草案、制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作；环境保护部主要负责拟订并组织实施国家环境保护政策、规划，起草法律法规草案，制定部门规章。组织制定各类环境保护标准、基准和技术规范，推动环境技术管理体系建设、承担环境保护行政体制改革等工作。

我国造纸行业的主管行业协会为中国造纸协会。中国造纸协会于1992年成立，是经国家民政部登记注册，并受国务院相关部门业务指导的社会团体法人。中国造纸协会自成立以来，伴随着我国经济体制改革、制浆造纸行业全面重大调整的形势逐步发展，为推动我国制浆造纸工业高速发展做了大量的有益工作。实

实践证明，协会在新形势下发挥着越来越重要的作用，中国造纸协会既是企业与政府之间的桥梁和纽带，又是政府宏观决策的参谋和助手。协会的宗旨是为会员和行业服务、维护会员的合法权益、协助政府加强行业管理，促进造纸行业的进步和可持续发展。

2、行业主要法律法规、规划和国家标准

造纸行业主要涉及循环经济、污染防治、节能环保等方面的法律、法规、产业规划、国家标准等。

(1) 《中华人民共和国循环经济促进法》

该法律的立法目的是为了促进循环经济发展，提高资源利用效率，保护和改善环境，实现可持续发展。该法律鼓励利用废物开展循环经济，鼓励废物的再利用和资源化。

(2) 《中华人民共和国水污染防治法》

该法律的立法目的是为了防治水污染，保护和改善环境，保障饮用水安全，促进经济社会全面协调可持续发展。

(3) 《中华人民共和国节约能源法》

该法律的立法目的是为了推进全社会节约能源，提高能源利用效率和经济效益，保护环境，保障国民经济和社会的发展，满足人民生活需要。

(4) 《中华人民共和国环境影响评价法》

该法律的立法目的是为了实施可持续发展战略，预防因规划和建设项目实施后对环境造成不良影响，促进经济、社会和环境的协调发展。

(5) 《固体废物进口管理办法》

该法规依据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》和有关法律、行政法规制定，旨在规范固体废物进口环境管理，防止进口固体废物污染环境。

(6) 《关于进一步加强造纸和印染行业总量减排核查核算工作的通知》

该通知旨在提高造纸和印染行业污染防治水平，切实加强对造纸和印染企业污水处理设施运行过程的监管，确保实现“十二五”主要污染物总量减排目标。

(7) 《造纸工业发展“十二五”规划》

该规划依据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，

为指导造纸工业发展,实现传统造纸工业向可持续发展的现代造纸工业转变而编制。

(8) 造纸行业系列国家标准

国家有关部委为规范造纸企业的经营、营造良好的行业环境,制定了 291 项国家标准,涵盖规格、质量、环保、产品检测等多个方面。其中与公司关系密切的国家标准如下:

《涂布纸和纸板 涂布白纸板》(GB/T 10335.4-2004)——涂布白纸板的产品分类、技术要求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输、贮存等要求。

《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准——废纸或纸板》(GB16487.4-2005)——进口废纸或纸板的环境保护控制要求。

《制浆造纸废水治理工程技术规范》(HJ2011-2012)——制浆造纸工业废水治理工程设计、施工、验收、运行与维护的技术要求。

《制浆造纸工业水污染物排放标准》(GB3544-2008)——制浆造纸工业企业水污染物排放限值、监测和监控要求。

由于涂布白板纸作为包装材料广泛用于家用电器、玩具、消费电子、办公用品、药品、日化品、饮料和酒类等行业,因此除了上述针对造纸行业的国家标准外,公司的产品根据其具体应用场景还适用于所包装商品所处行业的相关标准。

(9) 相关国家产业政策

根据汕头市发展和改革局颁发的备案项目编号为 090583222110134 的《广东省企业基本建设投资项目备案证》,公司投资项目名称为年产 20 万吨再生纸生产项目;项目建设地点为澄海区莲下镇鸿利工业区;产品名称为文化纸、板纸;建设规模为 13,132 平方米;项目总投资为 10,500 万元。

根据国家发展和改革委员会《造纸产业发展政策》第二十一条规定:“制浆造纸装备研发的重点为:年产 30 万吨及以上的纸板机成套技术和设备;幅宽 6 米左右、车速每分钟 1200 米、年产 10 万吨及以上文化纸机;幅宽 2.5 米、车速每分钟 600 米以上的卫生纸机成套技术和设备;年产 10 万吨高得率、低能耗的化学机械木浆成套技术及设备;年产 10 万吨及以上废纸浆成套技术和设备;非木材原料制浆造纸新工艺、新技术和新设备的开发与研究,特别是草浆碱回收技

术和设备的开发；以及节水、节能技术和设备。要在现有基础上，加大自主创新力度，尽快形成自主知识产权，实现成套装备国产化。”

公司投资的“年产 20 万吨再生纸生产项目”符合《造纸产业发展政策》第二十一条关于“年产 10 万吨及以上废纸浆成套技术和设备”之规定的要求，其业务符合国家产业政策。

（三）行业市场规模

从涂布白板纸在汕头市及周边地区的市场空间上看，本公司所处的汕头市及其周边地区涂布白板纸年用量达到 200 万吨左右，而汕头市含本公司在内的主要涂布白板纸生产企业年产量合计约 22 万吨，由此可见，公司涂布白板纸产品市场发展空间较大。

从涂布白板纸应用领域上看，涂布白板纸广泛应用于国民经济的诸多领域，其所包装的产品涵盖家用电器、玩具、消费电子、办公用品、药品、日化品、饮料和酒类等行业，这些行业与人民群众的日常消费息息相关。随着我国经济由投资和出口拉动向消费驱动的转变，涂布白板纸的消费量将持续增长。

从涂布白板纸人均消费量上看，2013 年我国人均纸制品年消费量为 72 千克，相比发达国家人均 150 千克以上的纸消费量相距甚远。据统计，世界各国人均 GDP 每增加 1,000 美元，人均纸及纸板消费量可增长 16 千克。根据我国“十八大”报告中提出到 2020 年“实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番”的目标，我国纸及纸板消费还存在着很大的上涨空间，涂布白板纸作为纸及纸制品中的重要种类，其市场规模也将持续增长。

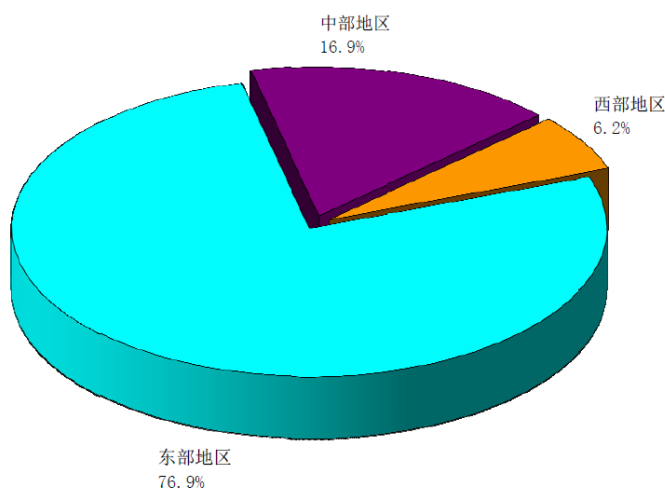
（四）行业竞争情况

我国造纸行业处于充分竞争状态，生产企业众多，行业集中度较低。根据中国造纸协会统计，2013 年全国纸及纸板生产企业约 3,400 家，其中产量超过 100 万吨的企业仅有 15 家，占比不足 0.5%；2013 年全国纸及纸板生产量总计 10,110 万吨，产量超过 100 万吨的企业合计产量仅占总产量的 40.93%，前 30 家企业的合计产量仅占总产量的 51.31%。

从产量的地区分布来看，我国造纸业的生产集中在东部地区，其中山东、广

东、浙江、江苏四省占全国纸及纸板生产量的 60%以上，生产区域较为集中。根据中国造纸协会调查资料，2013 年我国东部地区 12 个省（区、市）的纸及纸板产量占全国纸及纸板产量比例为 76.9%，比上年提高 1.5%；中部地区 9 个省（区）占比为 16.9%，比上年降低 1.5%；西部地区 10 个省（区、市）占比为 6.2%，与上年持平。2013 年我国造纸行业延续了产量向东部省份集中的趋势。2013 年我国纸及纸板生产量区域分布情况如下图所示：

2013 年我国纸及纸板生产量区域分布



数据来源：中国造纸协会

本公司所处的汕头地区造纸业较为发达，其中与本公司同样主营涂布白板纸且规模较大的企业共有三家，其涂布白板纸年产量与公司 8 万吨的涂布白板纸年产量相比，生产规模相对较小，因而，公司具有一定的规模优势及竞争力。广东省内汕头地区以外的同行业大型造纸企业主要包括东莞玖龙纸业有限公司和东莞理文造纸厂有限公司等。

（五）行业进入壁垒

从整体上看，造纸行业生产技术相对成熟，对资金、设备等方面的进入壁垒不高，因此造纸行业企业数量多，行业集中度低，竞争较为充分。但在涂布白板纸这一细分行业中，其对生产企业的生产技术、资金投入、市场营销等方面的要求较高，进入壁垒相对高于其他细分行业。涂布白板纸市场的进入壁垒具体表现在以下几方面：

1、技术壁垒

投资建设能生产高品质涂布白板纸的生产线，需要企业在生产技术和技术人员等方面拥有较强的实力。生产技术的掌握、技术工人的培养以及产品研发能力的提高都需要相当长时间的积累。拥有上述实力的企业能够在竞争中占据主动，其潜在客户也会向这些企业逐渐集中。因而，进入涂布白板纸生产领域存在一定的技术壁垒。未来随着下游行业对涂布白板纸性能要求的不断提高，企业的技术水平在市场竞争中的作用将会逐步加强，市场中已有企业技术实力的提升将进一步加强涂布白板纸行业的技术壁垒。从目前行业的技术趋势看，已有企业正在向提高光学性能、改善松厚度、提高油墨吸收性等方面进行技术研发，这也将使得新进入企业面临更大的技术壁垒。

2、资金壁垒

涂布白板纸的制造需要一定的生产规模以达到规模经济，也需要配套与生产规模相匹配的污染处理设备以达到日益增长的环保要求，同时还需要维持一个稳定的研发团队以保证产品质量的稳定性和创新性。上述要求都需要企业具有一定的资金实力以作为保证，因此，新进入企业面临着资金壁垒。

目前我国造纸行业企业众多，其中不乏规模较小、无视环保要求、忽视产品质量、缺乏创新性的企业，上述企业由于低成本运营，一味地通过压低产品价格的方式抢占市场，其在污染环境的同时也对行业经营环境造成了不良影响。随着国家和地方政府对环境保护的逐步强化，以及下游行业对涂布白板纸质量和性能要求的逐步提升，涂布白板纸生产企业需要更多的资金以投入到环境保护和产品的研发中，新进入企业也将面临更大的资金壁垒。

3、营销壁垒

作为与消费品紧密联系的行业，涂布白板纸的销售渠道和客户基础是其生产企业生存和发展的关键，而这也是新进入企业在进入涂布白板纸行业时所面临的一大壁垒。涂布白板纸是下游行业产品的重要包装材料，其质量、性能、供货稳定性直接影响下游企业产品的生产和销售。因此涂布白板纸下游客户对涂布白板纸的生产企业往往有较严格的产品质量和供货及时性等方面的要求。下游企业

与特定的涂布白板纸生产企业建立了合作关系后，往往比较稳定，不会轻易与其他企业建立业务关系，新进入企业产品拟抢占市场份额需要面对一定的营销壁垒。

4、人力资源壁垒

涂布白板纸是造纸行业中对技术要求较高的细分行业之一，因此生产涂布白板纸需要技术能力较强、实践经验丰富的技术人员予以指导，同时在生产过程中也需要一定数量的熟悉涂布白板纸制作流程的熟练工人。上述人才需要较长时间进行培养，新进入企业很难在短时间内组建全面、高效的人员团队，因而其面临着一定的人力资源壁垒。

（六）行业基本风险特征

1、造纸行业面临的有利条件

（1）国家政策的支持

为了促进造纸行业的优化发展，提升行业整体水平，国家近年来不断出台新的政策，为造纸行业规范发展、创新发展提出了诸多要求，也为行业指明了方向。行业的规范化有利于营造良好的行业经营环境，推动造纸行业的持续进步。

《中华人民共和国循环经济促进法》中鼓励企业开展废物的再利用和资源化。造纸行业作为产生废水等废物较多的行业，在该法律的促进下，有助于行业提高废物再利用水平，降低生产成本，减少造纸行业的整体排污量。

《造纸工业发展“十二五”规划》中的指导思想明确指出：以结构调整为主线，以建设科技创新型、资源节约型、环境友好型现代造纸工业为目标，充分发挥造纸工业绿色、低碳、循环的特点，提升自主创新能力，节约资源，保护环境，提高增长的质量和效益，推动产业优化升级，增强国际竞争力，在造纸大国向现代造纸强国转变中迈出实质性步伐。

（2）下游行业需求的持续增长

涂布白板纸下游行业与国民经济和居民消费密切相关，因此白板纸的市场需求与居民消费有较高的关联度。据国家统计局和中国造纸年鉴统计，2003年至2012年我国居民消费支出由57,650亿元增长至190,424亿元，同期我国白板纸

消费量由 645 万吨增长至 1,379 万吨。在我国经济持续增长、居民收入和消费水平稳步提升的时代背景下，下游行业的发展将为白板纸产品带来持续强劲的需求和更加广阔的市场。

（3）行业规范程度逐步增加

长期以来，涂布白板纸制造业中始终存在着一定数量的无序竞争的小规模企业，这些企业往往采用落后的生产设备和生产工艺，其凭借较低的运营成本压低产品价格，使得行业竞争加剧、经营环境恶化。

近年来，政府对环境保护日益重视，对环境保护的要求和监管力度都有所加强；国家发展和改革委员会在《造纸工业发展“十二五”规划》中也对造纸行业的技术进步和设备更迭做出了具体规划，明确了落后设备和技术的淘汰时间。上述政策为涂布白板纸制造业的规范化运营指明了方向，并将进一步加速涂布白板纸制造企业落后产能的淘汰，以及进一步推动涂布白板纸制造行业经营环境的净化与改善。

（4）原材料自给程度增加，对外依赖程度减少

长期以来，我国纸浆产量和废纸回收量均不足以满足国内市场需求，造纸行业的原材料供应依赖进口纸浆和废纸。据中国造纸协会统计，2013 年我国累计进口纸浆、废纸分别为 1,685 万吨、2,924 万吨。

为此，国家出台一系列政策，要求改善造纸行业原料结构，增加国内供给。对于纸浆，在《造纸工业发展“十二五”规划》中，提出在“十二五”期间要新增国产木浆 400 万吨，使国产木浆的比重将由 8.4% 提高至 10.3%，同时，要继续完成《全国林纸一体化工程建设“十五”及 2010 年专项规划》中关于配套 500 万公顷林（竹）原料基地的目标。对于废纸，在《造纸工业发展“十二五”规划》中，提出在“十二五”期间废纸浆增量约为 1,400 万吨，加快建立、健全国内废纸回收系统，制定和完善相关的法规、标准和管理办法，培育大型回收企业，探索国内废纸回收利用发展模式，规范废纸回收行为，提高国内废纸回收的质量和数量，提高国内废纸有效供给水平，将国内废纸回收率由 43.8% 提高至 46.7%。这些政策将有效改善行业依赖进口原材料的问题，将有助于保障行业原材料的供给，以及原材料价格的稳定。

2、造纸行业面临的风险

（1）造纸业面临发展方式转变的风险

“十二五”期间，我国仍将处于工业化和城镇化加速阶段，伴随人均国民收入稳步增长和消费结构的升级，我国造纸业具有一定的发展空间；落后产能的淘汰，也为采用新技术、开发新产品、开拓新市场创造了条件。目前，我国造纸业已由“数量主导型”步入调结构、上质量、上水平的“质量效益主导型”发展的新阶段。因而，造纸业面临着发展方式转变的风险。

（2）造纸业面临资源能源环境约束日益加剧的风险

当前，我国造纸业高速扩张的发展模式面临资源和环境的双重制约，实施可持续发展战略，建设资源节约型、环境友好型造纸工业势在必行。造纸业需按照《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》的部署，严格控制造纸业的总量水平，适当降低发展速度；积极推广节能、节水、降耗技术与装备，加强资源节约和管理；强化污染物减排和治理，加强环境保护；按照“减量化、再利用、资源化”的原则，大力发展循环经济。因而，造纸业面临着资源能源环境约束日益加剧的风险。

（3）造纸业面临迫切需要加快产业结构调整的风险

随着我国工业化、信息化、城镇化、市场化、国际化深入发展，经济结构转型加快，造纸业产业结构不合理的问题日益突出，亟需通过优化原料结构，提高原料保障水平；优化产品结构，使产品向低碳、多功能、环保、质优的方向调整，提高有效供给水平；优化企业结构，提高集中度和竞争力；优化技术结构，增强自主创新能力，提升技术装备总体水平；优化产业布局，合理配置资源，全面推进造纸业协调发展。因而，造纸业面临着迫切需要加快产业结构调整的风险。

七、公司主要竞争优势

（一）公司的优势

1、技术和设备优势

本公司引进了具有国内领先水平的涂布白板纸生产线，是粤东地区以生产涂

布白板纸为主营业务且能够同时生产 A 级和 B 级涂布白板纸的为数不多的企业之一，产品质量优势明显。A 级、B 级和 C 级涂布白板纸的区别主要体现在纸面的挺度、平滑度和白度上，A 级涂布白板纸的质量最好，B 级次之，C 级又次之。

公司目前拥有具备国内领先水平的 2880 型圆网造纸生产线和 2880 型五叠网造纸生产线各 1 条，并装备有相应的配套设施，现已经进入稳定生产阶段。其中本公司的 2880 型五叠网造纸生产线在粤东地区属于技术领先的生产线。这些生产线和生产设备构成公司生产能力的核心，为公司扩展市场、保证及时供货、满足客户的多种需要提供了重要保障。

本公司与生产设备配套的环保处理设施齐备，完全能够满足公司目前年产 8 万吨涂布白板纸的污染处理需求。公司环保处理设施的环保处理能力较强，废水物化处理能力为 40,000 吨/天，生化处理能力为 8,000 吨/天。公司的环保设施能够保证公司污染物排放水平满足环保要求。

2、生产规模优势

凭借公司拥有的先进生产线及其配套设施，公司每年可以生产 8 万吨涂布白板纸，在汕头地区的涂布白板纸生产企业中公司产能排名第一。涂布白板纸制造业有着明显的规模经济特点，通过大规模生产可以显著降低单位成本，因此，本公司的产品具有一定的成本优势，其竞争力得以进一步提高。此外，较大的生产规模可以满足客户更多的订单需求，从而为公司赢得更多客户、扩大产品市场占有率提供基础。

3、产品质量优势

本公司生产技术水平较高，产品质量较同地区同行业企业有一定的优势。公司目前已建立了公司《企业标准》、《制浆岗位作业指导书》、《造纸岗位作业指导书》和《质管部作业指导书》等有关产品质量的内部规章，能够及时发现影响产品质量的因素并加以改进。本公司一直以来通过严格执行原料采购程序、持续改进生产工艺和注重完善生产过程质量控制等方法来保证涂布白板纸产品的质量和品质。本公司生产的各规格涂布白板纸产品得到了客户的广泛认可，为本公司保持和开拓市场提供了坚实基础。

为了稳定公司产品的质量，满足客户的对涂布白板纸的各项要求。本公司根据客户要求的涂布白板纸的质量等级，按照涂布白板纸的结构为每个结构层选择适当的原材料。公司与主要供应商建立了长期合作关系，并在每次采购中对原材料进行严格检验，以从生产源头——原材料采购环节上把控质量。

4、原材料及能源优势

本公司涂布白板纸的原材料为废纸，相比采用木浆造纸的企业，以废纸为原材料的成本更加低廉，原材料来源也更为广泛。我国的废纸回收率目前还处于较低水平，未来随着国内废纸回收率的上升，公司使用的原材料价格有望逐步下降，有助于提高公司的盈利能力。

公司生产使用的主要能源为电力、煤和水，其中，用水成本低是公司另一优势。公司所处的汕头市澄海区莲下镇水资源丰富，同时，公司对于水资源的循环利用非常充分。公司应用环保处理设备，实现了水资源的循环利用，并能充分利用水中沉淀的污泥等杂质生产涂布白板纸的芯层。公司的水资源优势及对水资源的循环利用使得公司的用水成本低于同行业的其它厂家，有助于提高公司的盈利能力和市场竞争力。

5、营销优势

本公司所处的粤东地区的包装行业较为发达，对涂布白板纸的需求量较大。同时公司靠近福建和珠三角地区，可以凭借物流成本低的优势向上述两个地区开展营销。根据上述特点，公司通过终端直销和经销商经销相结合的模式进行产品销售。公司选择这一模式可以更好的与市场和客户契合，有助于争取更多客户、扩展更广阔的市场。本公司通过多年积累，在汕头及周边地区已与多家企业建立了良好的业务合作关系，客户关系稳定。

本公司除注重销售端外，对客户的服务和维护也十分重视。公司积极听取客户的意见，及时将客户的意见反馈至采购、生产等环节的相应部门，从而能够持续改进公司产品，不断提升客户满意度，公司以其优质的产品及服务保证了客户关系稳定性。

（二）公司的劣势

1、融资渠道单一

涂布白板纸行业属于资金密集型行业，而本公司属于中小企业，目前融资渠道较为单一。长期以来，除了股东投入资金外，公司资金来源主要依靠银行借款，在房屋、土地、机器设备为银行借款而予以抵押后，公司遇到了一定的融资瓶颈。融资渠道单一导致公司资金来源不足，限制了公司在生产规模和研发能力等方面的投入，抑制了公司的发展速度。公司计划未来将进一步扩大生产规模，以进一步提升公司产品质量及市场占有率，为此公司需要扩展融资渠道，解决资金来源不足的问题。

2、生产规模尚小

本公司是粤东地区涂布白板纸行业的龙头企业，在汕头地区的涂布白板纸生产企业中产量排名第一，在该地区有一定的区域优势，但与粤东地区之外的大型生产企业以及同行业上市公司相比，公司的生产规模尚小，不利于规模经济效益的充分发挥。

随着公司原有客户订单量的增长以及对新客户的持续开发，预计未来客户对公司涂布白板纸产品的需求量将持续上升，公司目前的产能预计将无法充分满足市场与客户的需求。为进一步扩大市场份额、提升规模经济效益，公司未来将视市场情况和自身资金、技术和人力资源情况适时扩大生产能力。

（三）公司竞争地位及业务发展空间分析

公司目前涂布白板纸产能为 8 万吨，2013 年营业收入为 14,337.68 万元。从产能和收入的角度，公司属于涂布白板纸行业中的中小型造纸企业。在公司所处的汕头市，含本公司在内的主要涂布白板纸生产企业年产量合计仅约 22 万吨，且公司是粤东地区为数不多的能同时生产 A 级和 B 级涂布白板纸的企业，因此公司在汕头市拥有较强的竞争地位。

从造纸行业的发展看，造纸行业的发展方向有助于公司竞争地位的提升。根据《造纸工业发展“十二五”规划》，我国造纸业的主要发展方向包括降低资源

消耗、降低污染、提高原材料自给程度等。公司所用的废纸作为主要原材料，符合发展循环经济、降低资源消耗的行业发展方向。同时，随着我国废纸回收率的提高，公司使用的废纸来源也将逐步拓宽。公司在环保方面有较多投入，报告期内严格按照法律法规的相关规定排污，未发生环境保护方面的违法违规行为，符合产业政策的规定。随着造纸行业对降低污染的日益重视，不合规的企业将逐步退出市场，从而为公司提供更大的市场空间。

公司所处的市场有较大的市场空间，公司具有较强的持续经营能力和抗行业风险的能力。公司所处的汕头市及其周边地区涂布白板纸年用量达到 200 万吨左右，而汕头市含本公司在内的主要涂布白板纸生产企业年产量合计约 22 万吨。公司在生产规模和产品质量上相比竞争对手也具有优势，区域市场中的地位较高，这也使得公司拥有较大的市场空间，持续经营能力和抗行业风险能力也得到了保证。公司采用废纸作为主要原材料，环保设施完备，符合产业政策对于循环经济和节能环保的要求。这也保证了公司的持续经营能力和抗行业风险能力。

公司在生产规模和产品质量上较同区域的竞争对手有一定优势，在环保和循环经济等方面符合造纸行业的产业政策。公司在汕头市拥有较强的竞争地位，市场空间较大，公司也具有较强的持续经营能力和抗行业风险能力。

第三节 公司治理

一、最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况

（一）最近两年股东大会、董事会、监事会的建立健全情况

有限公司阶段，公司设有股东会；未设董事会，设执行董事一名；未设监事会，设监事一名；设经理一名，由执行董事兼任；公司未建立关联交易、对外担保、对外投资等制度。有限公司阶段，公司治理结构较为简单，“三会”运行以及相关制度运行亦欠完善，但并未对公司的生产经营以及决策执行造成重大影响，也未对公司和股东的利益造成重大损害。

2014年7月24日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过股份公司《公司章程》，选举产生公司第一届董事会及第一届监事会；同日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举产生公司董事长、总经理、副总经理、董事会秘书及财务总监；同日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举产生监事会主席。

2014年7月28日、2014年8月13日，公司召开第一届董事会第二次会议、第一届监事会第二次会议以及2014年第一次临时股东大会，审议通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理办法》、《投资者关系管理制度》以及《信息披露管理制度》。

至此，公司建立健全了公司治理结构，制定并完善了相关重大事项的内控制度，为公司“三会”运行以及相关事宜的决策提供了重要的保障。

（二）自股份公司设立以来股东大会、董事会、监事会的运行情况

自股份公司成立以来至本公开转让说明书签署之日，公司总计召开三次股东大会、三次董事会、二次监事会。公司股东大会、董事会及监事会能够按照《公司章程》以及“三会”议事规则独立、勤勉、诚信地履行职责及义务；公司股东大会、董事会能够按期召开，并对公司的重大事项做出有效决议并予以执行；公

司监事会能够较好地履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监督职责。

自股份公司成立以来,公司股东大会、董事会和监事会的具体运行情况如下:

1、股东大会运行情况

2014年7月24日,公司召开创立大会暨第一次股东大会,审议通过股份公司《公司章程》、选举第一届董事会组成人员、第一届监事会组成人员等议案。

2014年8月13日,公司召开2014年第一次临时股东大会,审议通过“三会”议事规则及相关重大事项内控制度的议案。

2014年8月14日,公司召开2014年第二次临时股东大会,审议通过公司申请股票在全国股份转让系统进行挂牌并公开转让等议案。

2、董事会运行情况

2014年7月24日,公司召开第一届董事会第一次会议,审议通过选举公司董事长及高级管理人员等议案。

2014年7月28日,公司召开第一届董事会第二次会议,审议通过《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》及相关重大事项内控制度等议案。

2014年7月29日,公司召开第一届董事会第三次会议,审议通过公司申请股票在全国股份转让系统进行挂牌并公开转让等议案。

2014年11月14日,为确保公司与灿兴工艺的《土地租赁合同》合法有效履行,公司召开了第一届董事会第四次会议,审议通过了关于追认《土地租赁合同》的议案。

3、监事会运行情况

2014年7月24日,公司召开第一届监事会第一次会议,审议通过选举公司监事会主席等议案。

2014年7月28日,公司召开第一届监事会第二次会议,审议通过《监事会议事规则》等议案。

二、董事会对公司治理机制执行情况的讨论与评估

（一）董事会对现有公司治理机制的讨论

1、公司对股东权益保护的情况

《公司章程》对公司股东的权利及行使权力的方式做出了明确规定。同时，公司已制定《关联交易管理办法》、《对外投资管理办法》和《对外担保决策制度》，对关联交易、对外投资和对外担保等事项的决策权限、决策程序等做出了明确规定，并规定对公司以及股东利益有重大影响的事项须由股东大会审议通过。上述制度有效保证了股东行使股东权利，能有效保护股东及公司的权益。

2、投资者关系管理

《董事会秘书工作细则》中明确了董事会秘书的权利及义务，并规定由董事会秘书负责公司信息披露事务和投资者关系管理工作。此外，公司已制定《投资者关系管理制度》和《信息披露管理制度》，进一步明确了投资者关系工作中相关部门和人员的职责。上述规章从制度上保证了公司的投资者能及时了解与公司有关的重大事项。

3、纠纷解决机制

《公司章程》中对股东、董事、监事和高级管理人员之间产生纠纷时的解决机制做出了明确规定，相关内容如下：

当公司的董事、高级管理人员执行职务违反法律、行政法规或者公司章程的规定，给公司造成损失的，连续一百八十日以上单独或者合并持有公司百分之一以上股份的股东，可以书面请求监事会向人民法院提起诉讼；监事有上述规定情形的，前述股东可以书面请求董事会向人民法院提起诉讼。监事会、董事会收到股东书面请求后拒绝或者自收到请求之日起三十日内未提起诉讼的，前述规定的股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼；

股东大会、董事会的会议召集程序、表决方式违反法律、行政法规或者公司章程，或者决议内容违反公司章程的，股东可以自决议作出之日起六十日内，请求人民法院撤销。

4、关联股东和董事回避制度

根据《公司章程》，关联关系是指公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或者间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系。《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理办法》等规章中规定投票表决时关联股东或董事应回避，并对关联交易的决策权限做出了明确规定。

5、与财务管理、风险控制相关的内部管理制度建设情况

为加强公司的财务管理有效性，降低财务风险，公司根据实际情况制定了《财务管理制度》，对会计人员的岗位设置、主要会计政策和会计档案管理等方面做出了具体规定。公司的《财务管理制度》能够较好执行，保证了公司内部控制的有效性以及公司的稳健经营。

(二) 董事会对公司治理机制执行情况的评估

公司董事会认为，公司结合自身的经营特点和风险因素，已建立较为完善的法人治理结构和健全的内部控制制度，相应公司制度能保证股东尤其是中小股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利，符合国家有关法律、行政法规和部门规章的要求。公司已在制度层面上规定投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东回避制度，以及财务管理、风险控制相关的内部管理制度。公司内部控制活动在采购、生产、销售等各个环节，能够得到较好的贯彻执行，发挥了较好的管理控制作用，对公司的经营风险起到有效的控制作用，能够保证财务报告的真实、可靠，保护公司资产的安全与完整。

公司内部控制制度的建立，基本能够适应公司现行管理的要求，预防公司运营过程中所发生的经营风险，推动公司经营效率的提高和经营目标的实现。未来公司将继续加强对董事、监事及高级管理人员在公司治理和规范运作方面的培训，充分发挥监事会的作用，督促股东、董事、监事、高级管理人员严格按照《公司法》和《公司章程》的相关规定，各尽其职，勤勉、忠诚地履行义务，使公司治理更加规范。

三、公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚的情况

（一）公司违法违规及受处罚情况

报告期内，公司不存在重大违法违规行为及因违法违规而被处罚的情况。

（二）最近两年控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况

最近两年公司的控股股东和实际控制人不存在重大违法违规行为及因违法违规而被处罚的情况。

四、公司的独立性情况

（一）业务独立

公司主营业务为涂布白板纸的研发、生产和销售。公司拥有独立完整的研发、采购、生产和销售体系，具有完整的生产线及相关生产技术，具备独立面向市场自主经营的能力。公司业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

（二）资产独立

公司拥有独立完整的资产，具备与生产经营相关的生产系统、辅助生产系统和配套设施。与公司生产经营相关的主要房屋建筑物、土地使用权、机器设备、商标和专利等资产均为公司合法拥有或使用。公司的资产独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产，资产产权界定清晰，不存在争议，公司资产不存在被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形。

（三）人员独立

公司拥有独立的生产、技术、销售、管理等人员，并设立人力资源部，负责制定有关劳动、人事、工资等制度，公司已建立独立的劳动、人事和工资管理体系。公司董事、监事和高级管理人员均严格按照《公司法》和《公司章程》中规定的程序选举或聘任产生。公司高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控

制的其他企业中担任除董事、监事以外的职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。公司财务人员专职在公司工作并领取薪酬，未在其他企业兼职。

（四）财务独立

公司设立了独立的财务部门，设财务总监一名，并配备了充足的专业财务人员，建立了独立的会计核算体系，能够独立做出财务决策。

公司现持有中国人民银行澄海市支行颁发的《开户许可证》（核准号：J5860003444804），公司开设了独立的基本存款账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。

公司作为独立的纳税人，已在广东省汕头市国家税务局和广东省汕头市地方税务局进行税务登记。公司依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业混合纳税的情况。

（五）机构独立

公司设立了股东大会、董事会和监事会，聘任了总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员，建立了较为完善的公司法人治理结构。公司组织结构健全，各职能部门分工明确，并制定了较为完备的内部管理制度。公司各机构和各职能部门按《公司章程》及其他管理制度独立运作，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在混合经营、合署办公的情形。

五、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的同业竞争情况

公司控股股东为王壮鹏，实际控制人为王壮鹏和王壮加。除本公司外，王壮鹏、王壮加控制的其他企业还包括广东松炆塑胶玩具有限公司、汕头市澄海区松云纸艺有限公司和汕头市灿兴工艺玩具有限公司。上述公司的具体情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	实际控制人 持股比例	公司住所	成立时间	经营范围	主营产品
------	--------------	---------------	------	------	------	------

广东松炆塑胶玩具有限公司	420.00	王壮鹏持有其 51.00% 股权，王壮加持有其 49.00% 股权	汕头市澄海区莲下镇 324 国道槐南路段	2003/05/29	生产、销售：塑胶玩具，工艺品（不含金首饰）；循环再生塑料销售；货物进出口、技术进出口。	玩具
汕头市澄海区松云纸艺有限公司	88.00	王壮鹏持有其 33.33% 股权，王壮加持有其 33.33% 股权	汕头市澄海区莲下镇莲南路蔡寮工业区	1988/12/15	生产、销售：南金产品，工艺品（不含金银饰品），蜡制品。	南金纸（一种用于祭拜的纸品）
汕头市灿兴工艺玩具有限公司	10.00	王壮鹏持有其 80.00% 股权，王壮加持有其 20.00% 股权	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区东侧区间路	2006/02/21	销售：工艺品（不含金银饰品），玩具。	未开展实际生产经营

本公司经营范围如下：生产、销售：文化纸，白板纸，牛卡纸，瓦楞纸，包装用纸，生活用纸；加工、销售：纸箱，纸盒；收购本企业自用废纸；再生物资回收与销售，污水处理及再生利用；制造、销售：合成材料、环境污染处理专用材料、环保设备；销售：化工产品、化工原料；货物进出口，技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）本公司主营产品为涂布白板纸。

由此可见，本公司与控股股东、实际控制人控制的其他企业在经营范围以及主营产品方面存在显著差异，不存在业务相同或相似等构成利益冲突或竞争关系的情况。

（二）避免同业竞争承诺函

为了避免今后出现同业竞争情形，公司股东、实际控制人王壮鹏、王壮加出具了《避免同业竞争承诺函》，具体内容如下：

“1、本人保证，本人及本人所控制的其他企业将不从事与股份公司相同、类似以及其他可能与股份公司构成竞争的业务；

2、如股份公司业务发生变更，本人保证，本人及本人所控制的其他企业将

不从事与股份公司业务相同、类似以及其他可能与股份公司构成竞争的业务；

3、如本人及本人所控制的其他企业违反上述保证与承诺，给股份公司造成经济损失的，本人同意赔偿股份公司因此遭受的全部损失；

4、上述承诺在本人作为股份公司实际控制人期间持续有效；

5、以上承诺为不可撤销之承诺。”

六、公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况和对外担保情况

（一）公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

（二）公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况

截止 2014 年 5 月 31 日，公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况如下：

关联方名称	公司签订的担保合同	担保金额 (万元)	担保期限	公司抵押物
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-2)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-2 (变))	800.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 17 号 (澄国用 (变) 第 2011082 号)
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-3)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-3 (变))	1,250.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 91 号 (澄国用 (变) 第 2011083 号)
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	《最高额抵押担保合同》 (澄城农信 (2014) 高抵字 第 1020 号)	5,136.00	2014/04/29 —2016/04/ 28	2880 型白板纸造纸机生产线及配套设备 (2 号机)

截止 2014 年 5 月 31 日，公司为广东松炆塑胶玩具有限公司向中国民生银行股份有限公司汕头分行实际借款 2,900.00 万元提供担保的金额合计为 2,050.00 万元；公司为汕头市澄海区星阳纸品有限公司向汕头市澄海农村信用合作联社澄

城信用社实际借款 4,500.00 万元提供担保的金额为 4,500.00 万元。

（三）为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源所采取的具体安排

公司制定了《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》，今后，公司将严格按照上述制度，切实履行关联交易、对外担保的审批程序，以防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源等行为的发生。

《关联交易管理办法》相关内容详见本说明书“第四节 公司财务”之“五、关联方、关联方关系及重大关联交易”之“（三）关联交易决策权限、决策程序、定价机制、交易的合规性和公允性”及“（四）减少和规范关联交易的具体安排”。

《关联交易管理办法》的有效执行，将能够保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司和非关联股东的合法权益。

《对外担保决策制度》对对外担保的办理程序、权限范围、经办部门及其职责、被担保企业的资格、反担保、担保决议和签署、担保的信息披露等方面进行了详尽的规定。《对外担保决策制度》的有效执行，将能够为规范公司的对外担保行为，防范财务风险，确保公司经营稳健。

公司为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源所采取的具体安排详见本说明书“第四节 公司财务”之“五、关联方、关联方关系及重大关联交易”之“（四）减少和规范关联交易的具体安排”中的相关内容。

七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明

（一）董事、监事、高级管理人员及其直系亲属持有公司股份的情况

序号	姓名	公司职务	持股数量 (股)	持股比例	直系亲属关系
1	王壮鹏	董事长，总经理	15,198,000.00	51.00%	王壮鹏系王壮加的兄长
2	王壮加	—	14,602,000.00	49.00%	
合计			29,800,000.00	100.00%	—

（二）董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

公司董事、副总经理、董事会秘书蔡建涛系公司董事长、总经理王壮鹏妻子之兄长。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

（三）董事、监事、高级管理人员与公司签订的重要协议和做出的重要承诺

1、签订的重要协议

公司的董事、监事和高级管理人员均与公司签订了劳动合同，在工作内容、竞业限制等方面作出了相关规定。截至本公开转让说明书签署之日，上述合同履行正常，不存在违约情形。

2、做出的重要承诺

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员公司作出的重要承诺如下：

承诺人	承诺函
王壮鹏	《避免同业竞争承诺函》
王壮鹏、蔡建涛	《关于减少及避免关联交易的承诺函》
王壮鹏、蔡建涛、王林伟、李纯、周永明、章少珊、林克鹏、吴秀珍	《关于诚信状况等方面的承诺函》

（四）董事、监事、高级管理人员的兼职情况

姓名	在公司的职务	兼职单位	在兼职单位的职务
王壮鹏	董事长、总经理	广东松炆塑胶玩具有限公司	监事
		汕头市澄海区松云纸艺有限公司	执行董事
		汕头市灿兴工艺玩具有限公司	执行董事
蔡建涛	董事、副总经理、董事会秘书	汕头市澄海区星阳纸品有限公司	执行董事

（五）董事、监事、高级管理人员对外投资与公司存在利益冲突的情况

姓名	对外投资公司名称	投资金额 (万元)	持股比例
----	----------	--------------	------

王壮鹏	广东松炆塑胶玩具有限公司	214.20	51.00%
	汕头市澄海区松云纸艺有限公司	29.33	33.33%
	汕头市灿兴工艺玩具有限公司	8.00	80.00%
蔡建涛	汕头市澄海区星阳纸品有限公司	200.00	80.00%

广东松炆塑胶玩具有限公司、汕头市澄海区松云纸艺有限公司和汕头市灿兴工艺玩具有限公司与本公司不存在利益冲突的情况，详见本节之“五、同业竞争情况”之“(一) 公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的同业竞争情况”中的相关内容。

汕头市澄海区星阳纸品有限公司的经营范围如下：收购、销售：废纸，白卡纸，塑料原料，循环再生塑料，塑料制品。其主营业务不涉及涂布白板纸生产与销售，与本公司不存在利益冲突的情况。

(六) 报告期内受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况

报告期内，公司董事、监事和高级管理人员不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况。

(七) 董事、监事和高级管理人员的诚信状况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员没有因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分的情况；没有因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形；没有应对所任职（包括现任职和曾任职）公司因重大违法违规行为被处罚负有责任的情况；没有个人到期未清偿的大额债务、欺诈或其他不诚信行为。

(八) 其他对公司持续经营有不利影响的情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员不存在对本公司持续经营有不利影响的情形。

八、董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因如下：

2014年7月以前（有限公司阶段）				2014年7月至今（股份公司阶段）				
姓名		职位	产生方式	姓名		职位	产生方式	变动原因
董事会	王壮鹏	执行董事	选举	王壮鹏	董事长	选举	股改新选	
				蔡建涛	董事	选举	股改新选	
				王林伟	董事	选举	股改新选	
				李 纯	董事	选举	股改新选	
				周永明	董事	选举	股改新选	
监事会	王壮加	监事	选举	章少珊	监事会主席	选举	股改新选	
				林克鹏	监事	选举	股改新选	
				吴秀珍	监事	选举	股改新选	
高级管理人员	王壮鹏	经理	聘任	王壮鹏	总经理	聘任	股改新聘	
	蔡建涛	副总经理	聘任	蔡建涛	副总经理 董事会秘书	聘任	股改新聘	
	周永明	副总经理	聘任	王林伟	副总经理	聘任	股改新聘	
	李 纯	财务经理	聘任	李 纯	财务总监	聘任	股改新聘	
特别说明	<p>1、有限公司阶段，公司仅设有1名执行董事、1名监事，聘任了4名高管；</p> <p>2、股份公司召开创立大会时，选举出5名董事组成公司第一届董事会，选举出2名股东监事与职工代表大会选举的1名职工监事组成公司第一届监事会，第一届董事会聘任了4名高管，任期均为三年，自2014年7月24日至2017年7月23日。</p>							

第四节 公司财务

一、最近两年一期财务会计报告的审计意见及主要财务报表

(一) 最近两年一期财务会计报告的审计意见

公司 2012 年度、2013 年度、2014 年 1—5 月的财务会计报告经具有证券期货相关业务资格的大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大信审字[2014]第 5-00243 号标准无保留意见的《审计报告》。

大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计意见如下：公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2014 年 5 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日的财务状况以及 2014 年 1—5 月、2013 年度、2012 年度的经营成果和现金流量。

(二) 公司财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则，以及企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定进行编制。

(三) 最近两年一期财务报表

资产负债表

单位：元

项目	2014 年 5 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	2,711,811.74	5,750,172.20	4,971,299.91
交易性金融资产			
应收票据	136,870.70	1,405,825.10	222,852.00
应收账款	509,076.98	1,502,849.08	2,287,519.13
预付款项	17,983,595.20	10,177,983.45	4,134,509.53
应收利息			

应收股利			
其他应收款	7,164.16	7,044.80	5,317.29
存货	36,633,226.64	34,244,551.34	25,586,428.24
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	57,981,745.42	53,088,425.97	37,207,926.10
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
投资性房地产			
固定资产	105,788,736.08	108,535,267.55	114,011,060.46
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	31,676,008.70	32,001,118.05	32,781,380.49
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	9,419.47	19,774.33	30,098.94
其他非流动资产			
非流动资产合计	137,474,164.25	140,556,159.93	146,822,539.89
资产总计	195,455,909.67	193,644,585.90	184,030,465.99
流动负债：			
短期借款	130,000,000.00	133,000,000.00	114,500,000.00
交易性金融负债			

应付票据	1,086,665.00	5,061,242.92	3,581,375.69
应付账款	9,208,517.46	16,458,314.27	13,485,928.00
预收款项	673,114.53	2,823,212.59	4,717,342.37
应付职工薪酬	554,005.00	398,328.00	378,790.00
应交税费	1,571,123.92	1,414,583.45	536,336.49
应付利息	1,337,200.00	319,000.00	260,975.00
应付股利			
其他应付款	17,405,500.00	3,885,500.00	20,740,000.00
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	161,836,125.91	163,360,181.23	158,200,747.55
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	161,836,125.91	163,360,181.23	158,200,747.55
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	29,800,000.00	29,800,000.00	29,800,000.00
资本公积			
减：库存股			
盈余公积	48,440.47	48,440.47	
未分配利润	3,771,343.29	435,964.20	-3,970,281.56
所有者权益（或股东权益）合计	33,619,783.76	30,284,404.67	25,829,718.44

负债和所有者权益（或股东权益）总计	195,455,909.67	193,644,585.90	184,030,465.99
-------------------	----------------	----------------	----------------

利润表

单位：元

项目	2014年1—5月	2013年	2012年
一、营业收入	63,338,105.19	143,376,791.60	109,364,266.49
减：营业成本	50,896,109.16	117,550,464.35	91,839,096.36
营业税金及附加	249,867.86	533,439.77	124,645.18
销售费用	356,972.68	1,014,017.10	850,265.72
管理费用	3,798,381.36	10,903,880.59	7,329,095.87
财务费用	4,254,927.83	7,539,607.01	6,026,313.65
资产减值损失	-41,419.43	-41,298.42	54,803.97
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）			
投资收益（损失以“—”号填列）			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	3,823,265.73	5,876,681.20	3,140,045.74
加：营业外收入	200,000.00	79,200.00	
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	4,023,265.73	5,955,881.20	3,140,045.74
减：所得税费用	687,886.64	1,501,194.97	806,599.06
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	3,335,379.09	4,454,686.23	2,333,446.68
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.1119	0.1495	0.0783
（二）稀释每股收益	0.1119	0.1495	0.0783
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	3,335,379.09	4,454,686.23	2,333,446.68

现金流量表

单位：元

项目	2014年1—5月	2013年	2012年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	72,606,016.65	166,480,657.86	131,422,866.70
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	13,569,131.13	82,598.46	169,021.77
经营活动现金流入小计	86,175,147.78	166,563,256.32	131,591,888.47
购买商品、接受劳务支付的现金	71,309,709.24	143,105,136.43	110,200,369.46
支付给职工以及为职工支付的现金	2,210,552.00	5,082,574.00	4,314,370.00
支付的各项税费	2,853,091.40	5,644,708.20	1,587,341.57
支付其他与经营活动有关的现金	2,914,651.76	24,639,150.54	99,785,690.63
经营活动现金流出小计	79,288,004.40	178,471,569.17	215,887,771.66
经营活动产生的现金流量净额	6,887,143.38	-11,908,312.85	-84,295,883.19
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	218,201.82	1,553,208.51	6,912,264.44
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	218,201.82	1,553,208.51	6,912,264.44
投资活动产生的现金流量净额	-218,201.82	-1,553,208.51	-6,912,264.44

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			26,000,000.00
取得借款收到的现金		146,500,000.00	114,500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	-	146,500,000.00	140,500,000.00
偿还债务支付的现金	3,000,000.00	128,000,000.00	49,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,454,116.67	7,512,791.70	5,877,144.70
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	6,454,116.67	135,512,791.70	55,377,144.70
筹资活动产生的现金流量净额	-6,454,116.67	10,987,208.30	85,122,855.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	214,824.89	-2,474,313.06	-6,085,292.33
加：期初现金及现金等价物余额	2,496,986.85	4,971,299.91	11,056,592.24
六、期末现金及现金等价物余额	2,711,811.74	2,496,986.85	4,971,299.91

所有者权益变动表

2014年1—5月

单位：元

项目	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	29,800,000.00		48,440.47	435,964.20	30,284,404.67
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	29,800,000.00		48,440.47	435,964.20	30,284,404.67
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）				3,335,379.09	3,335,379.09
（一）净利润				3,335,379.09	3,335,379.09
（二）直接计入所有者权益的利得和损失					
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述（一）和（二）小计				3,335,379.09	3,335,379.09

(三) 所有者投入和减少资本					
1.所有者投入资本					
2. 股份支付计入所有者权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配					
1. 提取盈余公积					
2. 对所有者（或股东）的分配					
3. 其他					
(五) 所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他（净资产折股）					
四、本年年末余额	29,800,000.00		48,440.47	3,771,343.29	33,619,783.76

2013 年度

单位：元

项目	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	29,800,000.00			-3,970,281.56	25,829,718.44
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	29,800,000.00			-3,970,281.56	25,829,718.44
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			48,440.47	4,406,245.76	4,454,686.23
（一）净利润				4,454,686.23	4,454,686.23
（二）直接计入所有者权益的利得和损失					
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述（一）和（二）小计				4,454,686.23	4,454,686.23
（三）所有者投入和减少资本					
1.所有者投入资本					

2. 股份支付计入所有者权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配			48,440.47	-48,440.47	
1. 提取盈余公积			48,440.47	-48,440.47	
2. 对所有者(或股东)的分配					-
3. 其他					
(五) 所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本(或股本)					
2. 盈余公积转增资本(或股本)					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他(净资产折股)					
四、本年年末余额	29,800,000.00		48,440.47	435,964.20	30,284,404.67

2012 年度

单位：元

项目	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	3,800,000.00			-6,303,728.24	-2,503,728.24

加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	3,800,000.00			-6,303,728.24	-2,503,728.24
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	26,000,000.00			2,333,446.68	28,333,446.68
（一）净利润				2,333,446.68	2,333,446.68
（二）直接计入所有者权益的利得和损失					
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额					
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响					
4. 其他					
上述（一）和（二）小计				2,333,446.68	2,333,446.68
（三）所有者投入和减少资本	26,000,000.00				
1.所有者投入资本	26,000,000.00				
2. 股份支付计入所有者权益的金额					
3. 其他					
（四）利润分配					
1. 提取盈余公积					

2. 对所有者（或股东）的分配					
3. 其他					
（五）所有者权益内部结转					
1. 资本公积转增资本（或股本）					
2. 盈余公积转增资本（或股本）					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他（净资产折股）					
四、本年年末余额	29,800,000.00			-3,970,281.56	25,829,718.44

二、主要会计政策、会计估计及其变更情况

（一）主要会计政策和会计估计

1、会计期间

本公司会计年度为公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

2、记账本位币

本公司以人民币为记账本位币。

3、现金及现金等价物的确定标准

本公司在编制现金流量表时所确定的现金，是指本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款。

本公司在编制现金流量表时所确定的现金等价物，是指本公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

4、应收款项

本公司应收款项主要包括应收账款和其他应收款。在资产负债表日有客观证据表明其发生了减值的，应当根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认减值损失。

（1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大的判断依据或金额标准	应收款项账面余额超过 100 万元以上的款项
单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法	按应收款项个别认定及账龄分析法相结合计提

（2）按组合计提坏账准备的应收款项：

确定组合的依据	
采用账龄分析法计提坏账准备的组合	应收款项账龄
采用不计提坏账准备的组合	收回风险较小的代扣代缴社保款
按组合计提坏账准备的计提方法	

确定组合的依据	
采用账龄分析法计提坏账准备的组合	账龄分析法
采用不计提坏账准备的组合	不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备情况如下：

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
1年以内（含1年）	5%	5%
1至2年	10%	10%
2至3年	30%	30%
3至4年	50%	50%
4至5年	80%	80%
5年以上	100%	100%

5、存货

（1）存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。主要包括原材料、周转材料、委托加工材料、包装物、低值易耗品、在产品、自制半成品、产成品（库存商品）等。

（2）发出存货的计价方法

存货发出时，采取加权平均法确定其发出的实际成本。

（3）存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

存货可变现净值的确定依据：

①产成品可变现净值为估计售价减去估计的销售费用和相关税费后金额；

②为生产而持有的材料等，当用其生产的产成品的可变现净值高于成本时按照成本计量；当材料价格下降表明产成品的可变现净值低于成本时，可变现净值

为估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

③持有待售的材料等，可变现净值为市场售价。

(4) 存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度为永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品采用一次转销法摊销。

6、固定资产

(1) 固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足以下条件时予以确认：

①与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

②该固定资产的成本能够可靠地计量。

(2) 固定资产分类和折旧方法

本公司固定资产主要分为：房屋建筑物、机器设备、运输工具和其他设备等；折旧方法采用年限平均法。根据各类固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地之外，本公司对所有固定资产计提折旧。

资产类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20—40	5%	4.75%—2.38%
机器设备	5—15	5%	19.00%—6.33%
运输工具	5—10	5%	19.00%—9.50%
其他设备	5	5%	19.00%

(3) 固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，本公司对固定资产检查是否存在可能发生减值的迹象，当存

在减值迹象时应进行减值测试确认其可收回金额，按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备，减值损失一经计提，在以后会计期间不再转回。

固定资产可收回金额根据资产公允价值减去处置费用后净额与资产预计未来现金流量的现值两者孰高确定。固定资产的公允价值减去处置费用后净额，如存在公平交易中的销售协议价格，则按照销售协议价格减去可直接归属该资产处置费用的金额确定；或不存在公平交易销售协议但存在资产活跃市场或同行业类似资产交易价格，按照市场价格减去处置费用后的金额确定。

7、在建工程

（1）在建工程的类别

本公司在建工程分为自营方式建造和出包方式建造两种。

（2）在建工程结转固定资产的标准和时点

本公司在建工程在工程完工达到预定可使用状态时，结转固定资产。预定可使用状态的判断标准，应符合下列情况之一：

①固定资产的实体建造（包括安装）工作已经全部完成或实质上已经全部完成；

②已经试生产或试运行，并且其结果表明资产能够正常运行或能够稳定地生产出合格产品，或者试运行结果表明其能够正常运转或营业；

③该项建造的固定资产上的支出金额很少或者几乎不再发生；

④所购建的固定资产已经达到设计或合同要求，或与设计或合同要求基本相符。

（3）在建工程减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，本公司对在建工程检查是否存在可能发生减值的迹象，当存在减值迹象时应进行减值测试确认其可收回金额，按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备，减值损失一经计提，在以后会计期间不再转回。

在建工程可收回金额根据资产公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者孰高确定。

8、借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

（2）资本化金额计算方法

资本化期间：指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间。借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

暂停资本化期间：在购建或生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，应当暂停借款费用的资本化期间。

资本化金额计算：

①借入专门借款，按照专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定；

②占用一般借款按照累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算确定，资本化率为一般借款的加权平均利率；

③借款存在折价或溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或溢价金额，调整每期利息金额。

实际利率法是根据借款实际利率计算其摊余折价或溢价或利息费用的方法。其中实际利率是借款在预期存续期间的未来现金流量，折现为该借款当前账面价值所使用的利率。

9、无形资产

（1）无形资产的计价方法

本公司无形资产按照成本进行初始计量。购入的无形资产，按实际支付的价

款和相关支出作为实际成本。投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。自行开发的无形资产，其成本为达到预定用途前所发生的支出总额。

本公司无形资产后续计量，分别为：

①使用寿命有限无形资产采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整；

②使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在年度终了，对使用寿命进行复核，当有确凿证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，按直线法进行摊销。

（2）使用寿命有限的无形资产使用寿命估计

本公司对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：

①运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

②技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

③以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；

④现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

⑤为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

⑥对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；

⑦与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

（3）使用寿命不确定的判断依据

本公司将无法预见该资产为公司带来经济利益的期限，或使用期限不确定等无形资产确定为使用寿命不确定的无形资产。

使用寿命不确定的判断依据：

①来源于合同性权利或其他法定权利，但合同规定或法律规定无明确使用年限；

②综合同行业情况或相关专家论证等，仍无法判断无形资产为公司带来经济利益的期限。

每年年末，对使用寿命不确定无形资产使用寿命进行复核，主要采取自下而

上的方式，由无形资产使用相关部门进行基础复核，评价使用寿命不确定判断依据是否存在变化等。

（4）无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，本公司对无形资产检查是否存在可能发生减值的迹象，当存在减值迹象时应进行减值测试确认其可收回金额，按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备，减值损失一经计提，在以后会计期间不再转回。

无形资产可收回金额根据资产公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者孰高确定。

（5）内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准，以及开发阶段支出符合资本化条件的具体标准

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段的具体标准：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，应确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等阶段，应确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。

10、预计负债

（1）预计负债的确认标准

当与或有事项相关的义务是公司承担的现时义务，且履行该义务很可能导致经济利益流出，同时其金额能够可靠地计量时确认该义务为预计负债。

（2）预计负债的计量方法

按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，如所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同，最佳估计数按照该范围内的中间值确定；如涉及多个项目，按照各种可能结果及相关概率计算确定最佳估计数。

资产负债表日应当对预计负债账面价值进行复核，有确凿证据表明该账面价值不能真实反映当前最佳估计数，应当按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整。

11、收入

（1）销售商品

本公司销售的商品在同时满足下列条件时，按从购货方已收或应收的合同或协议价款的金额确认销售商品收入：

- ①已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- ②既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- ③收入的金额能够可靠地计量；
- ④相关的经济利益很可能流入企业；
- ⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

（2）提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。本公司根据实际成本占预计总成本的比例确定完工进度，在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

（3）让渡资产使用权

本公司在让渡资产使用权相关的经济利益很可能流入并且收入的金额能够可靠地计量时确认让渡资产使用权收入。

12、政府补助

(1) 政府补助类型

政府补助主要包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助两种类型。

(2) 政府补助会计处理

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益；按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益相关的政府补助，分别下列情况处理：

①用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；

②用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

13、递延所得税资产和递延所得税负债

本公司递延所得税资产和递延所得税负债的确认：

(1) 根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，确定该计税基础为其差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

(2) 递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。如未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的，则减记递延所得税资产的账面价值。

(3) 对与子公司及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债，除非本公司能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对与子公司及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，当

该暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，确认递延所得税资产。

14、租赁

如果租赁条款在实质上将与租赁资产所有权有关的全部风险和报酬转移给承租人，该租赁为融资租赁，其他租赁则为经营租赁。

(二) 重大会计政策、会计估计变更及对公司利润的影响

报告期内，公司不存在重大会计政策、会计估计变更的事项。

三、报告期主要财务指标分析

报告期内，公司主要会计数据及财务指标如下：

项目	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
总资产（万元）	19,545.59	19,364.46	18,403.05
总负债（万元）	16,183.61	16,336.02	15,820.07
股东权益合计（万元）	3,361.98	3,028.44	2,582.97
每股净资产（元/股）	1.13	1.02	0.87
资产负债率（%）	82.80	84.36	85.96
流动比率（倍）	0.36	0.32	0.24
速动比率（倍）	0.13	0.12	0.07
项目	2014年1—5月	2013年	2012年
营业收入（万元）	6,333.81	14,337.68	10,936.43
净利润（万元）	333.54	445.47	233.34
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	318.54	439.53	233.34
毛利率（%）	19.64	18.01	16.02
净资产收益率（%）	9.92	14.71	9.03
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）	9.47	14.51	9.03
应收账款周转率（次）	59.51	71.87	58.80
存货周转率（次）	1.44	3.93	5.33

基本每股收益（元/股）	0.11	0.15	0.08
稀释每股收益（元/股）	0.11	0.15	0.08
经营活动产生的现金流量净额（万元）	688.71	-1,190.83	-8,429.59
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.23	-0.40	-2.83

注：上述表格中所涉及的财务指标计算公式如下：

- 1、每股净资产=股东权益/股份公司总股本 29,800,000 股
- 2、资产负债率=总负债/总资产
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 5、毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入
- 6、净资产收益率=净利润/净资产
- 7、扣除非经常性损益后的净资产收益率=扣除非经常性损益后的净利润/净资产
- 8、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 9、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 10、基本每股收益=净利润/股份公司总股本 29,800,000 股
- 11、稀释每股收益=基本每股收益（公司不存在发行在外的稀释性潜在普通股）
- 12、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/股份公司总股本 29,800,000 股

（一）盈利能力分析

报告期内，公司毛利率分别为 16.02%、18.01% 和 19.64%，呈逐年上升的趋势。公司毛利率变化的主要原因如下：第一，公司在报告期内不断加大研发投入，使机器设备生产效率及产能利用率不断提高，单位产品的固定成本得以不断降低；第二，在公司采购及消耗的主要原材料中，单位成本相对较高的丁苯胶乳占比逐年下降，由 2012 年的 27.22% 下降到 2014 年 1—5 月的 13.79%，而单位成本相对较低的废纸占比逐年上升，由 2012 年的 51.55% 上升到 2014 年 1—5 月的 60.41%；第三，随着 2012 年上半年 2880 型五叠网造纸生产线（2 号机）由试运营阶段进入正常生产阶段，以及在此之后公司对生产线、生产工艺的不断改进和

完善，公司单位生产成本耗电量逐年降低，由 2012 年的 540 度左右下降到 2014 年 1—5 月的 480 度左右。

报告期内，公司成本结构中丁苯胶乳的占比下降、废纸占比上升，主要是由于以下两个因素：

第一，公司拥有两条生产线，分别为 1 号机和 2 号机。公司 1 号机为 2880 型圆网造纸生产线，2 号机为 2880 型五叠网造纸生产线。由于机械设计上的不同，两条生产线在抄造时采用了不同的上浆方式，因此 2 号机所生产的涂布白板纸对丁苯胶乳的单位用量小于 1 号机。报告期内随着 2 号机的产量逐渐增加，丁苯胶乳在生产成本中的占比下降。

第二，由于丁苯胶乳的单价较高，公司在改进生产工艺的过程中也注重减少其使用量。报告期内通过持续研发和实践，公司降低了丁苯胶乳的使用量，也带动了丁苯胶乳在生产成本的占比下降。

相比于 2012 年丁苯胶乳的单位用量，丁苯胶乳用量降低使得 2013 年和 2014 年 1-5 月公司每吨涂布白板纸的生产成本分别降低 59.38 元和 54.26 元。

从产品特点上看，公司生产的涂布白板纸主要用于包装用途，产品主要成本构成包括直接原材料、直接人工和制造费用。从市场需求上看，报告期内公司产品的市场需求比较稳定，加之公司市场开发能力较强，报告期内公司的销售单价较为稳定。

2014 年 1-5 月，公司毛利率为 19.64%，较 2013 年提高 1.63%，主要影响因素如下：

项目	变化	影响毛利率
销售单价	7.83 %	13.50%
单位成本	5.68%	-4.66%
其中：直接材料	10.30%	-5.50%
直接人工	-13.78%	0.41%
制造费用	-1.71%	0.44%

2013 年，公司毛利率为 18.01%，较 2012 年提高 1.99%，主要影响因素如下：

项目	变化	影响毛利率
销售单价	-4.71%	-2.55%
单位成本	-6.96%	5.85%
其中：直接材料	-7.76%	4.28%
直接人工	3.61%	-0.10%
制造费用	-6.38%	1.66%

公司属于造纸行业，报告期同行业上市公司、可比其他公司的毛利率情况如下：

公司简称	证券代码	2013年毛利率	2012年毛利率
晨鸣纸业	000488	18.33%	15.52%
广东甘化	000576	8.17%	8.65%
美利纸业	000815	-3.21%	12.61%
金城股份	000820	19.75%	25.40%
贵糖股份	000833	7.95%	12.09%
凯恩股份	002012	28.77%	32.03%
景兴纸业	002067	11.80%	13.05%
太阳纸业	002078	16.94%	13.55%
合兴包装	002228	20.01%	17.81%
安妮股份	002235	19.47%	17.34%
美盈森	002303	33.25%	27.73%
中顺洁柔	002511	30.25%	31.25%
齐峰新材	002521	21.16%	18.61%
上海绿新	002565	26.65%	24.97%
银鸽投资	600069	7.84%	5.58%
青山纸业	600103	11.69%	9.16%
福建南纸	600163	-9.51%	-4.06%
民丰特纸	600235	19.90%	19.84%

华泰股份	600308	12.84%	13.06%
恒丰纸业	600356	27.67%	26.78%
冠豪高新	600433	25.13%	21.99%
石岷纸业	600462	-10.53%	2.85%
山鹰纸业	600567	16.87%	12.37%
ST 宜纸	600793	4.15%	9.69%
岳阳林纸	600963	15.02%	15.06%
博汇纸业	600966	14.45%	13.33%
粤华包 B	200986	14.18%	13.66%
兴港包装	430586	23.90%	17.38%
同行业上市公司、可比其 他公司平均数：	—	15.46%	15.98%
松炆股份	—	18.01%	16.02%

公司 2012 年和 2013 年的毛利率略高于同行业上市公司，这主要是由于三方面的原因造成：首先，公司的主营产品为涂布白板纸，而同行业上市公司的产品结构多样，不同纸及纸制品本身存在毛利率的差异；其次，公司主要以废纸为原材料，而同行业上市公司既有以原生木浆为主要原材料，也有以废纸等为主要原材料。废纸的成本相对较低，导致公司的毛利率较同行业上市公司更高；最后，公司仅面向汕头及其周边地区，其中以华南和华东市场为主，而同行业上市公司面向的市场更加多样，不同的地区同类型、同规格的纸及纸制品的价格也有差异，这也使得公司的毛利率略高于同行业上市公司。

报告期内，公司净资产收益率分别为 9.03%、14.71%和 9.92%，扣除非经常性损益后净资产收益率分别为 9.03%、14.51%和 9.47%，每股收益分别为 0.08 元/股、0.15 元/股和 0.11 元/股。公司 2013 年净资产收益率较 2012 年有较大提高，主要是由于公司在净资产增幅相对较小的情况下，公司产品销售收入增加 31.10%，净利润随之亦有相对较大增幅的增长。公司 2014 年 1—5 月净资产收益率较低的主要是会计期间较短，净利润不是全年数据所致。公司在报告期内每股收益的变化主要是公司净利润变化引起的。

（二）偿债能力分析

报告期内，公司资产负债率分别为 85.96%、84.36% 和 82.80%，呈逐年下降的趋势，但相对于同行业上市公司，公司资产负债率处于较高水平，主要原因如下：公司所处的造纸行业属于资金密集型行业，需用较多资金购买、构建、购置土地、厂房和机器设备以满足公司生产规模不断扩大的需求，而公司融资渠道相对单一，除股东投资外，公司主要依靠银行贷款的方式满足资金需求。上述原因导致公司资产负债率较高。

报告期内，公司流动比率分别为 0.24、0.32 和 0.36，速动比率分别为 0.07、0.12 和 0.13，均呈现逐年提高的趋势，但相对于同行业上市公司，公司流动比率、速动比率处于较低水平，主要原因亦为公司融资渠道相对单一，主要依靠短期银行贷款维持公司生产所致，但随着公司产品销量的逐年提升，经济效益的不断积累，以及借款期限结构的不断优化，公司的流动比率、速动比率将得以逐步提升。

（三）营运能力分析

报告期内，公司应收账款周转率分别为 58.80、71.87 和 59.51，高于同行业上市公司平均水平，主要原因如下：为了减少资金占用，加快资金周转，公司在销售产品时通常采用预收账款的方式，同时会给予预付全部价款的客户以一定的价格优惠，因而，公司应收账款金额较小，应收账款周转率较高。

报告期内，公司存货周转率分别为 5.33、3.93 和 1.44。公司 2013 年存货周转率较 2012 年有所下降，主要是由于公司业务规模不断扩大，为了保证对客户供货的及时性，公司加大了库存商品的存量，由 2012 年末的 39.35 万元增加到 2013 年末的 985.00 万元；公司 2014 年 1—5 月存货周转率较 2013 年下降的主要原因如下：第一，随着原材料的不断消耗，公司库存商品逐渐增大，提高到 2014 年 5 月末的 2,105.44 万元；第二，会计期间为 1—5 月，短于 12 个月，因而营业成本相对较小。

（四）现金流量分析

单位：万元

项目	2014年1—5月	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	688.71	-1,190.83	-8,429.59
投资活动产生的现金流量净额	-21.82	-155.32	-691.23
筹资活动产生的现金流量净额	-645.41	1,098.72	8,512.29

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-8,429.59万元、-1,190.83万元、688.71万元。公司2012年、2013年经营活动产生的现金流量为负，主要是由于支付资金往来款、研发费、业务招待费等其他与经营活动有关的现金合计金额较大所导致。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-691.23万元、-155.32万元、-21.82万元，主要是由公司当期购置机器设备、运输工具等固定资产而形成的投资活动现金流出所致。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为8,512.29万元、1,098.72万元、-645.41万元，股东增资、银行借款的取得与偿还是公司在报告期内筹资活动产生的现金流量净额变化的主要原因。

四、报告期主要财务数据分析

（一）营业收入、利润及毛利率的主要构成、变动趋势及原因分析

1、收入的具体确认方法

公司在销售中采取经销和直销两种方式，公司在经销中采用买断式销售的方式，其收入确认时点和原则与直销模式相同，具体情况如下：

项目	收入确认的具体时点	收入确认的具体原则
经销模式	公司按照订单/合同中所规定的产品规格和数量向客户发货，产品经验收合格后，客户在公司的送货单上盖章/签字确认，公司向客户开具发票后，确认销售收入的实现。	公司销售的商品在同时满足下列条件时，按从购货方已收或应收的合同或协议价款的金额确认销售商品收入： ①已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方； ②既没有保留通常与所有权相联系的继续

直销模式	<p>管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；</p> <p>③收入的金额能够可靠地计量；</p> <p>④相关的经济利益很可能流入企业；</p> <p>⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。</p> <p>合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。</p>
------	--

公司对经销商的销售属于买断式销售，公司产品质量比较稳定，经销商验收后未对产品质量等方面产生疑议，因而，公司在报告期内未发生经销商退货的情形。

公司向经销商销售主要采取预收款的方式进行，公司向经销商发出产品后，产品经经销商验收合格，不存在退货风险，产品的全部风险和报酬转移至经销商，同时，公司所销售产品的成本能够可靠计量。因此，公司对经销商的收入确认严谨，符合收入确认政策。

2、营业收入结构

(1) 按业务类别

项目	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
主营业务收入	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%
其他业务收入	—	—	—	—	—	—
合计	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均为 100%，公司主营业务明确。

(2) 按产品类型

产品	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
涂布白板纸	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%

合计	6,333.81	100.00%	14,337.68	100.00%	10,936.43	100.00%
----	-----------------	----------------	------------------	----------------	------------------	----------------

报告期内，公司主营业务收入均来自于涂布白板纸。

(3) 按地区分布

地区	2014年1—5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
华南地区	5,164.53	81.54%	11,121.44	77.57%	8,983.48	82.14%
华东地区	913.60	14.42%	2,791.26	19.47%	1,804.23	16.50%
其他	255.68	4.04%	424.99	2.96%	148.72	1.36%
合计	6,333.81	100%	14,337.68	100%	10,936.43	100%

公司的主要销售地区主要位于华南和华东地区，尤其以华南地区为主。报告期内，公司来自于上述地区的收入占营业收入的比例分别为 98.64%、97.04% 和 95.06%。来自于其他地区的营业收入占比逐年提高，分别为 1.36%、2.96%、4.04%。

公司的销售市场集中主要由行业特点决定。涂布白板纸主要用于包装下游制造业的产品，因此下游厂商往往对涂布白板纸生产厂家的及时供货能力有较高要求。此外，涂布白板纸单价较低，因此经济运输半径相对较短。因此，涂布白板纸的销售主要集中在生产地的周边地区。

3、营业收入、利润及其变动情况

项目	2014年1—5月	2013年		2012年
	金额(万元)	金额(万元)	同比增长	金额(万元)
营业收入	6,333.81	14,337.68	31.10%	10,936.43
营业成本	5,089.61	11,755.05	28.00%	9,183.91
营业利润	382.33	587.67	87.15%	314.00
利润总额	402.33	595.59	89.67%	314.00
净利润	333.54	445.47	90.91%	233.34

报告期内，公司处于快速发展阶段，其营业收入逐年上升，盈利水平不断提高。公司 2013 年较上年营业收入增长 31.10%，净利润增长 90.91%。2880 型五叠网造纸生产线（2 号机）生产效率的稳步提高、公司客户数量的不断增加、客

户订单的快速增长以及公司成本、费用的有效控制是公司取得较高净利润增长率的主要原因。

从公司实际经营情况来看，2012年上半年公司的2880型五叠网造纸生产线（2号机）由试运营阶段进入正常生产阶段。随着2号机的产能逐步释放，公司涂布白板纸的产量由2012年的3.41万吨上升至2013年7.35万吨和2014年1-5月的4.83万吨。产量增加为公司的收入和净利润增长提供了条件。

从公司的市场开发能力来看，报告期内客户数量逐年增长，来自公司所处华南地区之外的销售收入也呈上升趋势。通过持续的市场开发，2012年、2013年和2014年1-5月，与公司发生业务往来的客户数量分别为370余家、510余家和300余家，其中2014年1-5月由于时间较短，与公司发生业务往来的客户数量有所下降。公司位于华南地区，通过对厦门等地的市场开发，报告期内公司来自华南和华东地区的营业收入逐年增长。同时，报告期内公司来自华南和华东地区之外的营业收入占比逐年增长，分别为1.36%、2.96%和4.04%，显示出公司有较强的跨区域销售能力。公司较强的市场开发能力推动了销售收入的增长。

从公司所处行业的市场前景上看，纸及纸制品与社会经济水平和居民消费支出呈正相关关系，随着经济发展，包括涂布白板纸在内的纸产品的需求量还将会稳步提升，这也给公司创造了良好的市场前景。报告期内，我国居民消费支出由2012年的190,584.58亿元增长至2013年的212,187.51亿元，增长率为11.34%，公司面向的广东和福建两省的居民消费支出分别由2012年的23,022.47亿元和6,028.12亿元增长至2013年的25,208.46亿元和6,436.96亿元，增长率分别为9.50%和6.78%。报告期内涂布白板纸的市场前景良好，也为公司营业收入增长提供了条件。

从公司的核心竞争优势上看，公司核心竞争优势包括技术和设备优势、生产规模优势、产品质量优势、原材料及能源优势以及营销优势等。其中，技术和设备优势、产品质量优势使得公司能生产较高等级的A级和B级涂布白板纸，在质量上形成较强的竞争力；生产规模优势和原材料及能源优势保证了公司的单位成本较低，在成本上形成了较强的竞争力。上述四项核心竞争优势提升了公司毛利率的水平，从而促进了报告期内的净利润增长。营销优势促进了公司的营业收

入在报告期内持续增长。

从期后签订合同和期后收入实现情况来看，公司的收入保持了较快的增长速度。公司在2014年6月1日至2014年10月31日期间共签订了500余个涂布白板纸销售合同，金额总计9,466.72万元，已实现收入5,954.46万元，2014年1-10月公司合计实现营业收入12,288.27万元，接近2013年全年的14,337.68万元的水平。

综上，从公司的实际经营情况、市场开发能力、市场前景、公司核心竞争优势、期后签订合同和期后收入实现情况来看，公司的市场竞争力较强，收入及净利润稳步增长。

4、毛利率及其变动情况

项目	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
营业收入（万元）	6,333.81	14,337.68	10,936.43
营业成本（万元）	5,089.61	11,755.05	9,183.91
毛利（万元）	1,244.20	2,582.63	1,752.52
毛利率	19.64%	18.01%	16.02%

报告期内，公司毛利率逐年提高，由2012年的16.02%提高到2014年1—5月的19.64%，主要原因详见本节“三、报告期内主要财务指标分析”之“（一）盈利能力分析”中的相关内容。

（二）主要费用及变化情况

1、报告期内主要费用情况

项目	2014年 1—5月	2013年	2013年同 比增长	2012年
销售费用（万元）	35.70	101.40	19.26%	85.03
管理费用（万元）	379.84	1,090.39	48.78%	732.91
其中：研发费用（万元）	254.34	722.66	64.81%	438.49
财务费用（万元）	425.49	753.96	25.11%	602.63
三项费用合计（万元）	841.03	1,945.75	36.97%	1,420.57

销售费用占营业收入比例	0.56%	0.71%	—	0.78%
管理费用占营业收入比例	6.00%	7.61%	—	6.70%
其中：研发费用占营业收入比例	4.02%	5.04%	—	4.01%
财务费用占营业收入比例	6.72%	5.26%	—	5.51%
三项费用合计占营业收入比例	13.28%	13.57%	—	12.99%

从整体上看，报告期内，公司三项费用金额及其占营业收入的比例有所提高，由2012年的12.99%上升到2014年1—5月的13.28%；从增幅上看，2013年较2012年三项费用合计同比增加36.97%，略高于营业收入31.10%的增幅，主要是由于管理费用增长48.78%所致。

报告期内，公司不断加大研发费用的投入，分别为438.49万元、722.66万元、254.34万元，且其占营业收入比例始终保持在4%以上的水平。尤其在2013年，为了提高涂布白板纸的生产效率以及产品质量，公司大幅提高研发投入，较2012年增加64.81%。

报告期内，公司研发投入的具体情况如下：

项目	2014年1-5月		2013年		2012年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
人员工资	6.61	2.60%	91.25	12.63%	56.53	12.89%
原材料	188.78	74.22%	501.16	69.35%	275.39	62.80%
能源	28.22	11.10%	63.56	8.80%	45.94	10.48%
折旧及摊销	28.09	11.04%	66.69	9.23%	60.63	13.83%
其他	2.65	1.04%	—	—	—	—
研发费用合计	254.34	100.00%	722.66	100.00%	438.49	100.00%
研发费用占管理费用的比例	66.96%		66.28%		59.83%	

2014年1-5月，研发费用中的人工工资占比较2013年下降较大，主要有三个原因。一是公司2014年年初实施工资制度改革，对于员工工资采用基本工资加绩效工资的方式进行计算，绩效工资考核周期以半年度为单位并予以发放。二是由于春节因素，1-2月公司部分研发人员未进行实质性研发工作，因此公司未

向其发放相应的工资。2014年1-10月，公司研发人员工资总额为82.73万元，与2013年全年水平相近。

2、销售费用

单位：万元

项目	2014年 1-5月	2013年	2013年 同比增长	2012年
职工工资薪酬	10.95	39.96	41.12%	28.32
折旧费	3.79	7.74	63.80%	4.73
业务招待费	7.81	19.11	11.30%	17.17
差旅费	1.61	8.78	-6.43%	9.38
车辆交通费用等	11.54	25.81	1.49%	25.43
合计	35.70	101.40	19.26%	85.03

报告期内，公司销售费用主要为职工工资薪酬、业务招待费和车辆交通费用等。职工工资薪酬2013年较2012年增幅较大，为41.12%，主要是由于公司为加大市场开拓力度，提高产品市场占有率，而增加销售人员工资薪酬所致。

3、管理费用

单位：万元

项目	2014年 1-5月	2013年	2013年 同比增长	2012年
职工工资薪酬	43.99	192.04	128.10%	84.19
折旧及摊销	25.30	60.63	0.00%	60.63
税费	10.27	41.76	8.54%	38.48
办公费	3.81	3.83	-12.57%	4.39
差旅费	0.58	2.36	9.06%	2.16
业务招待费	11.35	14.04	-2.35%	14.38
通讯费	1.42	4.24	27.24%	3.33
保险费	—	15.96	4.59%	15.26
研发费用	254.34	722.66	64.81%	438.49

其他费用	28.77	32.86	-54.11%	71.60
合计	379.84	1,090.39	48.78%	732.91

报告期内，公司管理费用主要为职工工资薪酬、研发费用等。职工工资薪酬、研发费用 2013 年较 2012 年增幅较大，分别为 128.10% 和 64.81%。受上述两项费用的增长较快的影响，2013 年管理费用由 2012 年的 732.91 万元增长到 2013 年的 1,090.39 万元，增幅为 48.78%。

职工工资薪酬增幅较大主要是由提高员工伙食费用标准以及管理人员工资所致。研发费用增长主要原因详见本节“四、报告期主要财务数据分析”之“（二）主要费用及变化情况”之“1、报告期内主要费用情况”中的相关内容。

4、财务费用

单位：万元

项目	2014 年 1—5 月	2013 年	2013 年 同比增长	2012 年
利息支出	431.29	761.31	23.11%	618.40
减：利息收入	5.86	8.09	-52.13%	16.90
汇兑损失	—	—	—	—
减：汇兑收益	—	0.49	—	—
手续费支出	0.06	1.23	8.43%	1.13
其他支出	—	—	—	—
合计	425.49	753.96	25.11%	602.63

报告期内，公司财务费用主要为利息支出。利息支出 2013 年较 2012 年增长 23.11%，主要是由于银行贷款增加所致。汇兑收益 2013 年为 0.49 万元，实际上是付给供应商的货款结算时采取现款与银行承兑汇票之间的优惠差额，由于金额较小且不影响当期损益，在审计时不作调整所致。

（三）重大投资收益及非经常性损益情况

1、重大投资情况

报告期内，公司无重大投资。

2、非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2014年 1—5月	2013年	2012年
1、非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	—	—	—
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的的税收返还、减免	—	—	—
3、计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	20.00	—	—
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	—	—	—
5、企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
6、非货币性资产交换损益	—	—	—
7、委托他人投资或管理资产的损益	—	—	—
8、因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	—	—	—
9、债务重组损益	—	—	—
10、企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	—	—	—
11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	—	—	—
12、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	—	—	—
13、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	—	—	—
14、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	—	—	—

15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	—	—	—
16、对外委托贷款取得的损益	—	—	—
17、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	—	—	—
18、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	—	—	—
19、受托经营取得的托管费收入	—	—	—
20、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	—	7.92	—
21、其他符合非经常性损益定义的损益项目	—	—	—
22、少数股东权益影响额			
23、所得税影响额	5.00	1.98	—
合计	15.00	5.94	—

报告期内，公司非经常性损益主要为政府补助。公司营业外收支的明细情况如下：

项目	发生日期	金额（万元）	原因
政府补助	2014/01/29	20.00	取得科研补贴
其他营业外收入			
其中：销售废毛毯 1 批	2013/12/26	0.32	销售废旧物品
销售废铁 1 批	2013/12/29	7.6	销售废旧物品

报告期内，非经常性损益占公司净利润的比例分别为 0.00%、1.33% 和 4.50%，对公司净利润的影响较小。

（四）适用的各项税收政策及缴纳的主要税种

1、主要税种及税率

税种	计税依据	税率
----	------	----

增值税	增值税销项税减去进项税	17%
城市维护建设税	当期应纳流转税额	7%
教育费附加	当期应纳流转税额	3%
地方教育发展	当期应纳流转税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%

2、公司所享税收优惠政策

报告期内，公司未享受税收优惠政策。

(五) 主要资产情况

1、应收款项

本公司应收款项主要包括应收账款和其他应收款。在资产负债表日有客观证据表明其发生了减值的，公司根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认减值损失。

(1) 应收账款

报告期内，公司应收账款分类情况如下：

种类	2014年5月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	计提比例
1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
2、按组合计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
采用账龄分析法计提坏账准备的组合	54.68	100.00%	3.77	6.89%
采用不计提坏账准备的组合	—	—	—	—
组合小计	54.68	100.00%	3.77	6.89%
3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
合计	54.68	100.00%	3.77	6.89%
净值	50.91			
种类	2013年12月31日			

	账面余额		坏账准备	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	计提比例
1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
2、按组合计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
采用账龄分析法计提坏账准备的组合	158.19	100.00%	7.91	5.00%
采用不计提坏账准备的组合	—	—	—	—
组合小计	158.19	100.00%	7.91	5.00%
3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
合计	158.19	100.00%	7.91	5.00%
净值	150.28			
种类	2012年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	计提比例
1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
2、按组合计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
采用账龄分析法计提坏账准备的组合	240.79	100.00%	12.04	5.00%
采用不计提坏账准备的组合	—	—	—	—
组合小计	240.79	100.00%	12.04	5.00%
3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
合计	240.79	100.00%	12.04	5.00%
净值	228.75			

报告期内，公司应收账款账龄情况如下：

账龄	2014年5月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	计提比例
1年以内	34.00	62.18%	1.70	5.00%
1至2年	20.68	37.82%	2.07	10.00%

2至3年	—	—	—	—
3至4年	—	—	—	—
4至5年	—	—	—	—
5年以上	—	—	—	—
合计	54.68	100.00%	3.77	6.89%
账龄	2013年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	计提比例
1年以内	158.19	100.00%	7.91	5.00%
1至2年	—	—	—	—
2至3年	—	—	—	—
3至4年	—	—	—	—
4至5年	—	—	—	—
5年以上	—	—	—	—
合计	158.19	100.00%	7.91	5.00%
账龄	2012年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	计提比例
1年以内	240.79	100.00%	12.04	5.00%
1至2年	—	—	—	—
2至3年	—	—	—	—
3至4年	—	—	—	—
4至5年	—	—	—	—
5年以上	—	—	—	—
合计	240.79	100.00%	12.04	5.00%

报告期内,本公司应收账款账面价值分别为228.75万元、150.28万元和50.91万元,相对于同期10,936.43万元、14,337.68万元、6,333.81万元的营业收入,公司应收账款金额较小,主要是公司在销售产品时通常采用预收账款的方式所导致。公司应收账款账龄主要集中在1年以内,且其相对应的公司客户信用情况良

好，并与公司保持稳定的合作关系，应收账款回收有较好的保障，坏账风险较小。

报告期内，公司下游行业主要是以涂布白板纸为原材料进行印刷、包装等纸箱（盒）的制造业，客户类型包括印刷企业、包装企业、贸易公司、产品生产企业等。报告期内，公司应收账款期末余额前五名单位情况如下：

单位名称	2014年5月31日		
	账龄	金额 (万元)	占应收账款 总额的比例
厦门凯聚纸业有限公司	1至2年	19.92	36.43%
惠州市华泰彩印有限公司	1年以内	17.21	31.48%
海口尊弘贸易有限公司	1年以内	8.88	16.25%
汕头市东兴包装彩印有限公司	1年以内	7.90	14.45%
福建太平洋制药有限公司	1至2年	0.76	1.39%
合计		54.68	100.00%
单位名称	2013年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占应收账款 总额的比例
惠州市华泰彩印有限公司	1年以内	127.26	80.45%
厦门凯聚纸业有限公司	1年以内	19.92	12.59%
福建太平洋制药有限公司	1年以内	9.00	5.69%
惠州市松鸿实业有限公司	1年以内	2.02	1.28%
合计		158.19	100%
单位名称	2012年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占应收账款 总额的比例
惠州市华泰彩印有限公司	1年以内	100.00	41.53%
厦门凯聚纸业有限公司	1年以内	50.79	21.09%
中山嘉馨达印务有限公司	1年以内	50.00	20.76%
中山市文利丰贸易有限公司	1年以内	40.00	16.61%
合计		240.79	100.00%

截止2014年5月31日，应收账款期末余额中无持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东欠款。

(2) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款分别为 0.53 万元、0.70 万元、0.72 万元，均由公司代缴员工应交部分社会保险费形成，账龄均在 1 年以内，由于其收回风险较小，因而，均未计提坏账准备。截止 2014 年 5 月 31 日，其他应收款期末余额中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东欠款。

2、预付款项

报告期内，公司预付款项情况如下：

账龄	2014 年 5 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
1 年以内	1,549.27	86.15%	863.27	84.82%	326.23	78.90%
1 至 2 年	94.87	5.28%	81.01	7.96%	55.13	13.33%
2 至 3 年	80.70	4.49%	41.43	4.07%	32.10	7.76%
3 年以上	73.53	4.09%	32.10	3.15%	—	—
合计	1,798.36	100.00%	1,017.80	100.00%	413.45	100.00%

报告期内，公司的预付款项逐年增加，分别为 413.45 万元、1,017.80 万元、1,798.36 万元，其主要原因是为了保证公司生产规模不断扩大后对废纸等原材料的需求。公司不仅加大了从亚太森博（山东）浆纸有限公司等原供应商采购废纸的数量，还逐渐与天津物产化轻旭阳国际贸易有限公司等新供应商建立合作关系，预付废纸采购款金额增幅较大。报告期内，公司预付款项期末金额前五名单位情况如下：

单位名称	2014 年 5 月 31 日		
	账龄	金额 (万元)	占预付款项 总额的比例
天津物产化轻旭阳国际贸易有限公司	1 年以内	1,047.02	58.22%
亚太森博（山东）浆纸有限公司	1 年以内	209.52	11.65%
厦门国贸集团股份有限公司	1 年以内	75.01	4.17%
茂名市茂南恒华高岭土有限公司山阁分公司	1 年以内	60.01	3.34%

博罗县石湾镇盈丰物资回收有限公司	1 年以内	54.50	3.03%
合计		1,446.06	80.41%
单位名称	2013 年 12 月 31 日		
	账龄	金额 (万元)	占预付款项 总额的比例
亚太森博（山东）浆纸有限公司	1 年以内	132.98	13.07%
天津物产化轻旭阳国际贸易有限公司	1 年以内	124.43	12.23%
广州市金山联纸业业有限公司	1 年以内	106.08	10.42%
厦门国贸集团股份有限公司	1 年以内	99.12	9.74%
茂名市茂南恒华高岭土有限公司山阁分公司	1 年以内	93.65	9.20%
合计		556.26	54.65%
单位名称	2012 年 12 月 31 日		
	账龄	金额 (万元)	占预付款项 总额的比例
山东亚太森博浆纸有限公司	1 年以内	108.13	26.15%
厦门国贸集团股份有限公司	1 年以内	60.29	14.58%
佛山市南海区罗村芦塘骏能造纸材料厂	1 年以内	33.61	8.13%
深圳市宝利万进出口有限公司	2 至 3 年	32.10	7.76%
无锡市秋明造纸机械有限公司	1 至 2 年	30.60	7.40%
合计		264.73	64.03%

截止 2014 年 5 月 31 日，预付款项期末余额中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。

截止 2014 年 5 月 31 日，公司的预付款项为 1,798.36 万元。截止 2014 年 10 月 31 日，上述预付账款的结转情况如下：

项目	金额（万元）	占比
已结转预付款项	1,518.72	84.45%
其中：原材料	1,234.60	68.65%
其他	284.12	15.80%
未结转预付款项	279.64	15.55%

其中：原材料	66.58	3.70%
其他	213.06	11.85%
预付款项合计	1,798.36	100.00%

从上表可以看出，公司预付原材料款项中大部分已结转至存货科目，尚未结转的预付款项主要为预付的设备款，由于相关设备需要调试与试运行，因而形成挂账的预付款项。

3、存货

报告期内，公司存货情况如下：

存货项目	2014年5月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	账面余额 (万元)	跌价 准备	账面余额 (万元)	跌价 准备	账面余额 (万元)	跌价 准备
原材料	1,421.59	—	2,323.16	—	2,359.88	—
低值易耗品	38.63	—	26.67	—	63.85	—
在产品	97.66	—	89.63	—	95.56	—
库存商品	2,105.44	—	985.00	—	39.35	—
合计	3,663.32	—	3,424.46	—	2,558.64	—

报告期内，公司存货主要为原材料和库存商品，二者占存货的比例保持在90%以上的水平。公司存货在报告期内持续增加，由2012年末的2,558.64万元增加到2014年5月末的3,663.32万元，尤其是2013年末同比增幅较大，为33.84%，其主要原因为随着公司业务规模的不断扩大，为了保证对客户供货的及时性，公司加大了库存商品的存量，由2012年末的39.35万元增加到2013年末的985.00万元。

公司的存货结构体现为原材料和库存商品较多、在产品较少的特点。从公司的经营模式上看，公司在收到客户的订单后，若公司库存中没有相应产品或相应产品库存不足，公司将根据订单要求生产，因此需要保持一定的原材料以保证生产所需。从公司的生产模式上看，公司采用“以销定产、结合库存”的原则安排生产，因此需要保持一定的库存商品，其中一部分作为期后销售的储备库存，一

部分为期末未发货的产品，因此库存商品的金额也较大。

从生产周期上看，废纸制成纸浆后进入生产线，随后以 90 米/分钟以上的车速在很短的时间内即制成涂布白板纸，而废纸等原材料从进入公司仓库到领料移出仓库以及库存商品完成销售的时间相对于涂布白板纸的生产过程，时间较长。因此，公司在产品在存货中的金额及占比较小，而原材料和库存商品的金额及占比较大。

综上所述，从经营模式、生产模式和生产周期来看，公司的存货结构合理。

2014 年 5 月 31 日、2013 年和 2012 年，公司的存货占资产总额的比例分别为 18.74%、17.68%和 13.90%。公司的存货较高一方面是因为需要保持一定的原材料库存以保证生产所需，另一方面是需要为履行订单和为后期销售做准备而储存一定的库存商品。

公司未采用年度订单计划的方式安排生产。报告期内，公司库存商品金额增加较大，主要是因为营业收入逐年增长，公司为保证销售需要增加了涂布白板纸的备货量。2014 年 5 月末库存商品增加较多，主要是因为每年 6 月开始进入涂布白板纸的销售旺季，以保证销售所需。2014 年 5 月末原材料金额下降较大，主要是因为生产耗用较大，与 2014 年 5 月末库存商品增加较大的情况相匹配。

报告期内，公司存货不存在跌价的情况。

4、固定资产

报告期内，公司固定资产类别、预计使用寿命、预计残值率及年折旧率情况如下：

类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20—40	5%	4.75%—2.38%
机器设备	5—15	5%	19.00%—6.33%
运输工具	5—10	5%	19.00%—9.50%
其他设备	5	5%	19.00%

报告期内，公司固定资产原值、累计折旧、账面价值及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2013年12月31日	本期增加额	本期减少额	2014年5月31日
一、原价合计	12,838.21	21.82	—	12,860.03
房屋及建筑物	6,525.93	—	—	6,525.93
机器设备	6,188.34	15.56	—	6,203.89
运输工具	119.66	5.68	—	125.34
其他	4.29	0.58	—	4.87
二、累计折旧合计	1,984.69	296.47	—	2,281.16
房屋及建筑物	807.54	95.11	—	902.65
机器设备	1,107.29	191.51	—	1,298.81
运输工具	66.38	9.47	—	75.86
其他	3.46	0.38	—	3.84
三、固定资产减值准备累计金额合计	—	—	—	—
房屋及建筑物	—	—	—	—
机器设备	—	—	—	—
运输工具	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
四、固定资产账面价值合计	10,853.53	—	—	10,578.87
房屋及建筑物	5,718.38	—	—	5,623.27
机器设备	5,081.04	—	—	4,905.09
运输工具	53.27	—	—	49.48
其他	0.83	—	—	1.03
项目	2012年12月31日	本期增加额	本期减少额	2013年12月31日
一、原价合计	12,682.89	155.32	—	12,838.21
房屋及建筑物	6,525.93	—	—	6,525.93
机器设备	6,046.18	142.16	—	6,188.34
运输工具	106.50	13.16	—	119.66
其他	4.29	—	—	4.29
二、累计折旧合计	1,281.79	702.90	—	1,984.69
房屋及建筑物	579.28	228.26	—	807.54

机器设备	654.86	452.44	—	1,107.29
运输工具	45.00	21.39	—	66.38
其他	2.65	0.81	—	3.46
三、固定资产减值准备累计金额合计	—	—	—	—
房屋及建筑物	—	—	—	—
机器设备	—	—	—	—
运输工具	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
四、固定资产账面价值合计	11,401.11	—	—	10,853.53
房屋及建筑物	5,946.65	—	—	5,718.38
机器设备	5,391.32	—	—	5,081.04
运输工具	61.50	—	—	53.27
其他	1.64	—	—	0.83
项目	2011年12月31日	本期增加额	本期减少额	2012年12月31日
一、原价合计	11,991.66	691.23	—	12,682.89
房屋及建筑物	6,525.93	—	—	6,525.93
机器设备	5,368.45	677.72	—	6,046.18
运输工具	93.00	13.50	—	106.50
其他	4.29	—	—	4.29
二、累计折旧合计	642.46	639.32	—	1,281.79
房屋及建筑物	351.01	228.26	—	579.28
机器设备	262.99	391.87	—	654.86
运输工具	26.63	18.37	—	45.00
其他	1.83	0.81	—	2.65
三、固定资产减值准备累计金额合计	—	—	—	—
房屋及建筑物	—	—	—	—
机器设备	—	—	—	—
运输工具	—	—	—	—
其他	—	—	—	—

四、固定资产账面价值合计	11,349.20	—	—	11,401.11
房屋及建筑物	6,174.91	—	—	5,946.65
机器设备	5,105.47	—	—	5,391.32
运输工具	66.37	—	—	61.50
其他	2.46	—	—	1.64

报告期内，公司固定资产原值略有增加，分别为 12,682.89 万元、12,838.21 万元、12,860.03 万元，主要是由于公司购置滚筒式高速分切机、叉车等机器设备以及客车、货车等运输工具所致。报告期内，公司固定资产不存在减值的情况。

截止 2014 年 5 月 31 日，公司固定资产原值为 12,860.03 万元，累计折旧 2,281.16 万元，固定资产账面价值为 10,578.87 万元。公司固定资产以房屋及建筑物和机器设备为主，房屋及建筑物账面价值为 5,623.27 万元，占比为 53.16%，机器设备账面价值为 4,905.09 万元，占比为 46.37%。

公司固定资产余额较大的原因如下：

第一，公司所处的造纸行业属于重资产行业，并且具有典型的规模经济特点。从业务模式上看，在公司建设初期即需要较大的固定资产投资规模，以达到规模经济，降低投产后的单位成本。

第二，公司在运营中还会根据实际情况进行技术改造，增加机器设备等固定资产投资。2012 年、2013 年和 2014 年 1-5 月，公司机器设备原值的增加额分别为 677.72 万元、142.16 万元和 15.56 万元。公司的业务模式使得公司的固定资产余额较大。

第三，从收入规模上看，2013 年公司实现营业收入 14,337.68 万元，产能利用率为 91.88%，公司对固定资产提供的产能利用比较充分，但产能利用率以及收入还有上升空间。

截止 2014 年 5 月 31 日，公司编号为“粤房地权证澄字第 2000025083 号”的《广东省房地产权证》所对应的面积为 16,280.40 m² 的房屋，以及 2880 型圆网造纸生产线（1 号机）和 2880 型五叠网造纸生产线（2 号机）所对应的全部机器设备均已抵押。

5、无形资产

报告期内，公司无形资产原值、累计摊销、账面价值及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2013年 12月31日	本期增加额	本期减少额	2014年 5月31日
一、账面原值合计	3,554.60	—	—	3,554.60
土地使用权	3,554.60	—	—	3,554.60
二、累计摊销额合计	354.48	32.51	—	386.99
土地使用权	354.48	32.51	—	386.99
三、无形资产账面净值合计	3,200.11	—	—	3,167.60
土地使用权	3,200.11	—	—	3,167.60
四、减值准备合计	—	—	—	—
土地使用权	—	—	—	—
五、无形资产账面价值合计	3,200.11	—	—	3,167.60
土地使用权	3,200.11	—	—	3,167.60
项目	2012年 12月31日	本期增加额	本期减少额	2013年 12月31日
一、账面原值合计	3,554.60	—	—	3,554.60
土地使用权	3,554.60	—	—	3,554.60
二、累计摊销额合计	276.46	78.03	—	354.48
土地使用权	276.46	78.03	—	354.48
三、无形资产账面净值合计	3,278.14	—	—	3,200.11
土地使用权	3,278.14	—	—	3,200.11
四、减值准备合计	—	—	—	—
土地使用权	—	—	—	—
五、无形资产账面价值合计	3,278.14	—	—	3,200.11
土地使用权	3,278.14	—	—	3,200.11
项目	2012年 12月31日	本期增加额	本期减少额	2013年 12月31日
一、账面原值合计	3,554.60	—	—	3,554.60
土地使用权	3,554.60	—	—	3,554.60

二、累计摊销额合计	198.43	78.03	—	276.46
土地使用权	198.43	78.03	—	276.46
三、无形资产账面净值合计	3,356.16	—	—	3,278.14
土地使用权	3,356.16	—	—	3,278.14
四、减值准备合计	—	—	—	—
土地使用权	—	—	—	—
五、无形资产账面价值合计	3,356.16	—	—	3,278.14
土地使用权	3,356.16	—	—	3,278.14

报告期内，公司无形资产均为土地使用权，且均已取得相应的权属证书，证书编号分别为“粤房地权证澄字第 2000025083 号”、“澄国用（变）第 2011082 号”、“澄国用（变）第 2011083 号”，具体情况详见本说明书“第二节 公司业务”之“三、与公司相关的关键资源要素”之“（二）主要无形资产情况”之“1、土地使用权”中的相关内容。报告期内，公司无形资产不存在减值的情况。

截止 2014 年 5 月 31 日，公司土地使用权取得方式、初始金额、摊销方法、摊销年限、摊余价值及剩余摊销年限情况如下：

序号	权属证书编号	取得方式	初始金额（万元）	摊销方法	摊销年限	摊余价值（万元）	剩余摊销年限
1	粤房地权证澄字第 2000025083 号	集体出让	2,333.63	直线法	613 个月	2,032.89	534 个月
2	澄国用（变）第 2011082 号	出让	477.53	直线法	453 个月	443.79	421 个月
3	澄国用（变）第 2011083 号	出让	743.44	直线法	453 个月	690.92	421 个月

6、主要资产减值准备的计提依据及计提情况

公司应收账款、其他应收款、存货、固定资产、无形资产等资产减值准备的计提依据详见本节“二、主要会计政策、会计估计及其变更情况”之“（一）主要会计政策和会计估计”中的相关内容。

报告期内，公司计提的资产减值准备均来自于对应收账款计提的坏账准备，其它资产不存在减值迹象，故未对其进行减值准备的计提。报告期内，公司资产

减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2013年 12月31日	本期 计提额	本期减少额		2014年 5月31日
			转回	转销	
坏账准备	7.91	—	4.14	—	3.77
合计	7.91	—	4.14	—	3.77

单位：万元

项目	2012年 12月31日	本期 计提额	本期减少额		2013年 12月31日
			转回	转销	
坏账准备	12.04	—	4.13	—	7.91
合计	12.04	—	4.13	—	7.91

（六）主要负债情况

1、短期借款

报告期内，公司短期借款分类情况如下：

单位：万元

借款类型	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
质押借款	—	—	—
抵押借款	13,000.00	13,300.00	11,450.00
保证借款	—	—	—
信用借款	—	—	—
合计	13,000.00	13,300.00	11,450.00

报告期内，短期借款为公司负债主要组成部分，分别占同期负债总额15,820.07万元、16,336.02万元、16,183.61万元的72.38%、81.42%、80.33%。由于融资渠道单一，除股东投入资金外，公司主要通过抵押房屋、土地、机器设备的方式取得银行短期借款。上述银行借款合同及与之相关的抵押担保合同详见本说明书“第二节 公司业务”之“四、公司业务相关情况”之“（四）报告期内对公司持续经营有重大影响的业务合同及履行情况”中的相关内容。报告期内，

公司短期借款不存在逾期未偿还的情形。

2、应付账款

报告期内，公司应付账款账龄情况如下：

项目	2014年5月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
1年以内	855.01	92.85%	1,631.85	99.15%	1,316.54	97.62%
1至2年	52.84	5.74%	5.14	0.31%	32.05	2.38%
2至3年	4.16	0.45%	8.84	0.54%	—	—
3年以上	8.84	0.96%	—	—	—	—
合计	920.85	100.00%	1,645.83	100.00%	1,348.59	100.00%

报告期内，公司应付账款主要为应付供应商的原材料采购款/设备款以及广东电网汕头澄海供电局的电费。报告期内，公司应付账款期末余额前五名单位情况如下：

单位名称	2014年5月31日		
	账龄	金额 (万元)	占应付账款 总额的比例
江苏润阳伟业科技有限公司	1年以内	243.85	26.48%
广东电网汕头澄海供电局	1年以内	198.29	21.53%
河南省恒丰造纸网有限公司	1年以内	50.09	5.44%
江阴市恒达化工有限公司	1年以内	32.14	3.49%
宜兴明豪化工有限公司	1年以内	26.36	2.86%
合计		550.73	59.81%
单位名称	2013年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占应付账款 总额的比例
晋江市松海纸业贸易有限公司	1年以内	769.79	46.77%
江苏润阳伟业科技有限公司	1年以内	227.02	13.79%
广东电网汕头澄海供电局	1年以内	208.74	12.68%
汕头市丰盈实业有限公司	1年以内	32.61	1.98%

富阳市中凯造纸机械有限公司	1 年以内	29.94	1.82%
合计		1,268.10	77.05%
单位名称	2012 年 12 月 31 日		
	账龄	金额 (万元)	占应付账款 总额的比例
江苏润阳伟业科技有限公司	1 年以内	388.59	28.81%
河源市河安再生资源回收有限公司	1 年以内	206.14	15.29%
广东电网汕头澄海供电局	1 年以内	144.16	10.69%
江西雨帆农业发展有限公司	1 年以内	109.61	8.13%
浙江九本生物化学有限公司	1 年以内	65.36	4.85%
合计		913.86	67.76%

截止 2014 年 5 月 31 日，应付账款期末余额中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。

3、预收款项

报告期内，公司预收款项账龄情况如下：

项目	2014 年 5 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
1 年以内	61.50	91.36%	270.30	95.74%	471.73	100.00%
1 至 2 年	0.31	0.47%	12.02	4.26%	—	—
2 至 3 年	5.50	8.17%	—	—	—	—
3 年以上	—	—	—	—	—	—
合计	67.31	100.00%	282.32	100.00%	471.73	100.00%

报告期内，公司通常采取预收账款后再发货的方式向客户销售产品，公司从预收账款到发货的时间周期一般短于一周。公司在报告期内预收款项的变化主要是由于客户采购公司涂布白板纸订单/合同的签署时间以及预付采购产品款的付款时间不同而产生。报告期内，公司预收款项期末余额前五名单位情况如下：

单位名称	2014 年 5 月 31 日
------	-----------------

	账龄	金额 (万元)	占预收款项 总额的比例
惠东县吉隆鸿艺纸盒厂	1年以内	17.00	25.26%
佛冈县进昇纸塑包装有限公司	1年以内	13.78	20.47%
惠东县黄埠镇东升彩印厂	1年以内	10.00	14.86%
汕头市诚兴工艺制品有限公司	1年以内	6.00	8.91%
湛江市金拓贸易有限公司	2至3年	5.50	8.17%
合计		52.28	77.67%
单位名称	2013年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占预收款项 总额的比例
汕头市诚兴工艺制品有限公司	1年以内	25.00	8.86%
东莞市泰宇纸品有限公司	1年以内	20.00	7.08%
东莞鸿凯纸业业有限公司	1年以内	20.00	7.08%
揭阳市艺茂玩具有限公司	1年以内	19.20	6.80%
惠州市恒盛彩印包装有限公司	1年以内	15.54	5.50%
合计		99.74	35.33%
单位名称	2012年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占预收款项 总额的比例
泉州市新嘉亿彩色印刷有限公司	1年以内	180.00	38.16%
汕头市澄海区莱芜东美印刷厂	1年以内	50.00	10.60%
晋宁市永顺彩印有限公司	1年以内	20.00	4.24%
汕头市海湾印刷有限公司	1年以内	20.00	4.24%
汕头市裕丰纸业业有限公司	1年以内	20.00	4.24%
合计		290.00	61.48%

截止 2014 年 5 月 31 日，预收款项期末余额中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。

4、应交税费

报告期内，公司应交税费情况如下：

单位：万元

税种	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
增值税	36.53	33.71	30.03
营业税	—	—	—
城建税	2.56	2.36	2.10
企业所得税	116.20	84.98	6.60
房产税	—	18.73	13.40
土地使用税	—	—	—
个人所得税	—	—	—
印花税	—	—	—
教育费附加	1.10	1.01	0.90
地方教育发展	0.73	0.67	0.60
合计	157.11	141.46	53.63

报告期内，公司应交税费逐年增加，由2012年末的53.63万元增加到2014年5月末的157.11万元，其主要原因是随着公司净利润的增长企业所得税同步增加所致。

5、其他应付款

报告期内，公司其他应付款账龄情况如下：

项目	2014年5月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
1年以内	1,740.55	100%	388.55	100%	2,074.00	100%
1至2年	—	—	—	—	—	—
2至3年	—	—	—	—	—	—
3年以上	—	—	—	—	—	—
合计	1,740.55	100%	388.55	100%	2,074.00	100%

报告期内，公司其他应付款主要为应付公司控股股东王壮鹏、汕头市澄海区力挺纸塑贸易商行、汕头市澄海区宏大纸塑贸易商行的往来款。报告期内，公司其他应付款期末余额全部单位/自然人情况如下：

单位名称/自然人姓名	2014年5月31日		
	账龄	金额 (万元)	占其他应付账款 总额的比例
王壮鹏	1年以内	1,740.55	100.00%
合计		1,740.55	100.00%
单位名称/自然人姓名	2013年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占其他应付账款 总额的比例
王壮鹏	1年以内	223.55	57.53%
汕头市澄海区力挺纸塑贸易商行	1年以内	165.00	42.47%
合计		388.55	100.00%
单位名称/自然人姓名	2012年12月31日		
	账龄	金额 (万元)	占其他应付账款 总额的比例
王壮鹏	1年以内	1,934.00	93.25%
汕头市澄海区宏大纸塑贸易商行	1年以内	140.00	6.25%
合计		2,074.00	100.00%

对于上述单位及自然人，在报告期内公司与其资金往来情况如下：

2014年1-5月					
名称	发生净额 (万元)	原因	还款计划	是否签订 协议	利息 (%)
王壮鹏	1,517.00	资金拆借	目前已偿还完毕	否	—
汕头市澄海区力挺纸塑贸易商行	-165.00	资金拆借	—	否	—
2013年					
名称	发生净额 (万元)	原因	还款计划	是否签订 协议	利息 (%)
王壮鹏	-1,710.45	资金拆借	—	否	—
汕头市澄海区宏大纸塑贸易商行	-140.00	资金拆借	—	否	—
汕头市澄海区力挺纸塑贸易商行	165.00	资金拆借	目前已偿还完毕	否	—
2012年					
名称	发生净额 (万元)	原因	还款计划	是否签订 协议	利息 (%)

王壮鹏	1,650.00	资金拆借	目前已偿还完毕	否	—
汕头市澄海区宏大纸塑贸易商行	-1,500	资金拆借	—	否	—
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	-4,150.00	资金拆借	—	否	—

(七) 股东权益情况

报告期内，公司股东权益情况如下：

单位：万元

项目	2014年5月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
实收资本	2,980.00	2,980.00	2,980.00
资本公积	—	—	—
盈余公积	4.84	4.84	—
未分配利润	377.13	43.60	-397.03
股东权益合计	3,361.98	3,028.44	2,582.97

报告期内，公司实收资本没有发生变化，均为 2,980.00 万元；报告期内，随着营业收入的不断增长，公司实现扭亏为盈，未分配利润逐年提高，分别为-397.03 万元、43.60 万元、377.13 万元；2013 年末，公司提取盈余公积 4.84 万元。

2014 年 7 月 25 日，公司以截止 2014 年 5 月 31 日经审计的账面净资产 3,361.98 万元按照 1:0.8864 的比例折成 2,980.00 万股，整体变更为股份公司，并取得汕头市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号为 440583000007697）。

整体变更前后公司股东权益变化情况如下：

单位：万元

项目	整体变更前	整体变更后
实收资本	2,980.00	2,980.00
资本公积	—	381.98
盈余公积	4.84	—
未分配利润	377.13	—
股东权益合计	3,361.98	3,361.98

五、关联方、关联方关系及重大关联交易

（一）主要关联方及关联方关系

1、存在控制关系的关联方

关联方	与公司关联关系	持股比例
王壮鹏	公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理	51.00%
王壮加	公司股东、实际控制人	49.00%

2、不存在控制关系的关联方

关联方	与公司关联关系
蔡建涛	公司董事、副总经理、董事会秘书
王林伟	公司董事、副总经理
李纯	公司董事、财务总监
周永明	公司董事
章少珊	公司监事会主席
林克鹏	公司监事
吴秀珍	公司监事
广东松炆塑胶玩具有限公司	公司股东、实际控制人王壮鹏、王壮加控制的其他企业，王壮鹏持有其 51.00% 股权，王壮加持有其 49.00% 股权
汕头市澄海区松云纸艺有限公司	公司股东、实际控制人王壮鹏、王壮加控制的其他企业，王壮鹏持有其 33.33% 股权，王壮加持有其 33.33% 股权
汕头市灿兴工艺玩具有限公司	公司股东、实际控制人王壮鹏、王壮加控制的其他企业，王壮鹏持有其 80.00% 股权，王壮加持有其 20.00% 股权
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	公司董事、副总经理、董事会秘书蔡建涛控制的其他企业，蔡建涛持有其 80.00% 股权

上述关联法人的具体情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	关联方持 股比例	公司住所	成立时间	经营范围
广东松炆塑胶玩具有限公司	420.00	王壮鹏持有其 51.00% 股权，王壮加持有其 49.00%	汕头市澄海区莲下镇 324 国道槐南路段	2003/05/29	生产、销售：塑胶玩具，工艺品（不含金首饰）；循环再生塑料销售；货

		股权			物进出口、技术进出口。
汕头市澄海区松云纸艺有限公司	88.00	王壮鹏持有其 33.33% 股权, 王壮加持有其 33.33% 股权	汕头市澄海区莲下镇莲南路蔡寮工业区	1988/12/15	生产、销售: 南金产品, 工艺品 (不含金银饰品), 蜡制品。
汕头市灿兴工艺玩具有限公司	10.00	王壮鹏持有其 80.00% 股权, 王壮加持有其 20.00% 股权	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区东侧区间路	2006/02/21	销售: 工艺品 (不含金银饰品), 玩具。
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	250.00	蔡建涛持有其 80.00% 股权	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区办公楼西侧	2001/11/21	收购、销售: 废纸, 白卡纸, 塑料原料, 循环再生塑料, 塑料制品。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

公司关联方汕头市澄海区松云纸艺有限公司 (以下简称“松云纸艺”) 的主营产品为南金纸 (一种用于祭拜的纸品), 其生产过程中会产生一定的残次品而形成废纸。为了减少资源浪费以及对环境的污染, 公司将松云纸艺产生的废纸予以回收并利用。报告期内, 公司向松云纸艺采购废纸金额及形成的应付账款情况如下:

项目	2014 年 1—5 月	2013 年	2012 年
公司向松云纸艺采购废纸金额 (万元)	—	3.07	5.07
公司采购废纸总额 (万元)	2,326.19	5,271.23	4,244.74
公司向松云纸艺采购废纸金额占采购废纸总额的比例	—	0.06%	0.12%
项目	2014 年 5 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日

公司应付松云纸艺账款金额（万元）	3.59	3.59	5.93
公司应付账款总额（万元）	920.85	1,645.83	1,348.59
公司应付松云纸艺账款占应付账款总额的比例	0.39%	0.22%	0.44%

报告期内，公司向松云纸艺采购废纸金额占采购废纸总额的比例，以及应付松云纸艺账款占应付账款总额的比例均较小。除此之外，本公司在报告期内不存在其他与关联方发生购销商品、提供和接受劳务的关联交易的情形。

（2）关联租赁情况

公司因建设污水处理池租用关联方汕头市灿兴工艺玩具有限公司（以下简称“灿兴工艺”）位于汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区东侧区间路 14 亩土地，并签订了《土地租赁合同》，其主要内容如下：

出租方	租赁标的	租赁期限	年租金
汕头市灿兴工艺玩具有限公司	土地使用权（澄集用（让）字第 082700003 号）	2010/09/01—2030/08/31	2010/09/01—2014/08/31，22.40 万元/年 2014/09/01—2018/08/31，28.00 万元/年 2018/09/01—2022/08/31，33.60 万元/年 2022/09/01—2026/08/31，39.20 万元/年 2026/09/01—2030/08/31，44.80 万元/年

注：报告期内，公司向灿兴工艺每月应支付的租金按 1.86 万元计算，期末最后一个月将尾款补齐；报告期内，公司于每季度末向灿兴工艺支付租金。

报告期内，公司向灿兴工艺支付的租金分别为 22.40 万元、22.40 万元、9.30 万元（其中，2014 年 4 月、5 月租金合计 3.72 万元由于未到季度末，公司尚未支付，形成公司应付灿兴工艺账款）。除此之外，本公司在报告期内不存在其他与关联方发生租赁的关联交易的情形。

2010 年 8 月 10 日松炆有限与汕头市灿兴工艺玩具有限公司签订《土地租赁合同》时，松炆有限尚未完成改制，也未建立有关关联交易的决策制度，因此，签订《土地租赁合同》的双方均未履行董事会、股东会审议程序。2014 年 7 月松炆有限依法变更为股份有限公司后，于 2014 年 8 月 13 日公司 2014 年第一次临时股东大会审议通过了《关联交易管理办法》，为确保《土地租赁合同》的合法有效履行，2014 年 11 月 14 日公司第一届董事会第四次会议审议通过了关于

追认《土地租赁合同》的议案，同日，汕头市灿兴工艺玩具有限公司股东会审议通过了追认《土地租赁合同》的议案。

2、偶发性关联交易

(1) 关联担保情况

① 公司为关联方提供担保

截止 2014 年 5 月 31 日，公司为关联方提供担保的情况如下：

关联方名称	公司签订的担保合同	担保金额 (万元)	担保期限	公司抵押物
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-2)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-2(变))	800.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 17 号(澄国用(变)第 2011082 号)
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-3)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-3(变))	1,250.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 91 号(澄国用(变)第 2011083 号)
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	《最高额抵押担保合同》 (澄城农信(2014)高抵字第 1020 号)	5,136.00	2014/04/29 —2016/04/ 28	2880 型白板纸造纸机生产线及配套设备(2 号机)

截止 2014 年 5 月 31 日，公司为广东松炆塑胶玩具有限公司（以下简称“松炆玩具”）向中国民生银行股份有限公司汕头分行（以下简称“民生银行汕头分行”）实际借款 2,900.00 万元提供担保的金额合计为 2,050.00 万元；公司为汕头市澄海区星阳纸品有限公司向汕头市澄海农村信用合作联社澄城信用社实际借款 4,500.00 万元提供担保的金额为 4,500.00 万元。

公司与松炆玩具相互提供担保，双方互保金额大体相当，可以认为是正常业务关系；针对公司为星阳纸品提供的担保，公司已采取如下措施进行规范：

第一，2014 年 11 月 14 日，公司与王壮鹏、王壮加、蔡建涛及星阳纸品签署《反担保合同》，蔡建涛、王壮鹏、王壮加三人以其个人资产为公司向星阳纸品 4,500.00 万元担保事宜提供反担保。

第二、公司股东王壮鹏、王壮加出具承诺函，内容为“1、 承诺人确保公司

与汕头市澄海农村信用合作联社澄城信用社签订的《最高额抵押担保合同》，在《最高额抵押担保合同》项下被担保的主债权期限届满日 2016 年 4 月 28 日即行解除，并不再因续贷而提供担保。2、承诺人及公司在未来经营活动中应严格遵守并执行公司现有的各项管理制度，包括但不限于《公司章程》、《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》等”。

第三，抓紧落实解除上述担保事宜，具体情况如下：

2014 年 12 月 3 日，公司向澄城信用社提交《关于请求解除抵押担保事项的申请报告》（以下简称“《申请报告》”），向澄城信用社明确拟解除公司对星阳纸品的担保，并表示公司将积极配合澄城信用社，希望在 3 个月内办理完毕解除抵押担保事宜。

2014 年 12 月 4 日，公司取得澄城信用社《关于同意解除抵押担保事项的证明》，同意公司《申请报告》中的有关内容，并同意在 3 个月内办理完毕解除抵押担保的相关登记手续。

同日，公司出具上述有关解除抵押担保《承诺函》，承诺公司将在 3 个月内解除与澄城信用社签订的《最高额抵押担保合同》，承诺公司在未来经营活动中将严格遵守并执行公司现有的各项管理制度，包括但不限于《公司章程》、《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》等。

公司对星阳纸品的担保发生在有限公司阶段，股份公司成立后，公司建立了包括《对外担保决策制度》和《关联交易管理办法》在内的一系列内部控制制度。公司将严格依照内部规章制度和法律法规的相关要求审批新增的关联担保事项，从制度上规范关联担保行为，确保其不会损害公司利益。

根据上述措施，公司将在 3 个月内解除对星阳纸品的担保，届时，公司将不再面临上述担保事宜对公司未来正常生产经营带来的或有风险，公司的利益将得到有效保障。

②关联方为公司提供担保

截至 2014 年 5 月 31 日，关联方为公司提供担保的情况如下：

关联方名称	关联方签订的担保合同	担保金额 (万元)	担保期限	关联方抵押物

王壮鹏、王壮加、松炆玩具	《最高额担保合同》 (17212013SYZY001)、 《最高额抵押合同》(公高抵字第 17062012SYZY001 号)	6,500.00	2013/06/26 —2014/06/26	房地产(粤房地权证澄字第 2000018353 号)
--------------	---	----------	---------------------------	----------------------------

注：上表中王壮鹏、王壮加与民生银行汕头分行签订的《最高额担保合同》(17212013SYZY001)、松炆玩具与民生银行汕头分行签订的《最高额抵押合同》(公高抵字第 17062012SYZY001 号)以及公司与民生银行汕头分行、南储仓储管理有限公司深圳分公司签订的《动产质押监管协议》(公质押字第 17212013SYZY001 号)均为公司与民生银行汕头分行签订的《综合授信合同》(公授信字 17212013SYZY001 号)项下的担保合同。

截止 2014 年 5 月 31 日，王壮鹏、王壮加、松炆玩具以及本公司四方为公司向民生银行汕头分行实际借款 5,800.00 万元提供担保的金额为 5,800.00 万元。

(2) 资金往来情况

报告期内，公司为了生产经营等方面的资金周转向关联方王壮鹏、汕头市澄海区星阳纸品有限公司（以下简称“星阳纸品”）借款，形成了资金往来，具体情况如下：

项目	2014 年 1—5 月	2013 年	2012 年
公司与王壮鹏资金往来净额(万元)	1,517.00	-1,710.45	1,650.00
公司与星阳纸品资金往来净额(万元)	—	—	-4,150.00
项目	2014 年 5 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
公司与王壮鹏资金往来形成其他应付款期末余额(万元)	1,740.55	223.55	1,934.00
公司与星阳纸品资金往来形成其他应付款期末余额(万元)	—	—	—

截止 2014 年 5 月 31 日，公司应付王壮鹏资金往来款 1,740.55 万元，无应付星阳纸品资金往来款。截止 2014 年 8 月 7 日，公司已将上述应付王壮鹏资金往来款 1,740.55 万元归还完毕。目前，公司不存在资金被关联方占用的情形。

公司发生上述资金往来的具体原因如下：

项目	2014 年 1—5 月	2013 年	2012 年
公司与王壮鹏发生资金往来的原因	用于当期原材料采购等方面的资金拆借	偿还前期原材料采购等的资金往来款	用于当期原材料采购等方面的资金拆借

公司与星阳纸品发生资金往来的原因	—	—	偿还前期2号机建设的资金往来款等
------------------	---	---	------------------

公司与王壮鹏、星阳纸品的上述资金往来，未签署相关协议，不存在约定利率并支付利息的情形，不存在通过支付资金往来款利息的方式向关联方输送利益情形。

股东借款对公司净利润的影响如下：

项目	2014年1-5月	2013年	2012年
加权平均股东借款金额（万元）	393.18	1,354.35	909.00
同期6个月至1年（含）期银行贷款利率	6.00%	6.00%	6.27%
股东借款利率	—	—	—
股东借款对净利润的影响（万元）	17.69	60.95	42.73
占净利润的比例	5.30%	13.68%	18.31%

注：2012年时贷款基准利率调整两次，该年度“同期6个月至1年（含）期银行贷款利率”为各贷款基准利率的加权平均数。

从上表可以看出，报告期内股东借款对公司净利润的影响不大，且占净利润的比重逐年降低。

3、关联交易形成的应收、应付款项

报告期内，公司与关联方进行的关联交易所形成的应收、应付款项情况如下：

单位：万元

项目	关联方	2014年 5月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
应付账款	松云纸艺	3.59	3.59	5.93
应付账款	灿兴工艺	3.72	—	—
其他应付款	王壮鹏	1,740.55	223.55	1,934.00

（三）关联交易决策权限、决策程序、定价机制、交易的合规性和公允性

报告期内，结合公司的业务情况，公司所发生的关联交易的必要性、公允性以及协议签署情况如下：

事项	金额	必要性说明	公允性说明	协议签署情况
1、经常性关联交易				
(1) 关联采购	报告期内，向松云纸艺采购废纸的金额分别为5.07万元、3.07万元、0万元。	为了减少资源浪费以及对环境的污染，充分利用松云纸艺生产南金纸产生的残次品而形成的废纸	向松云纸艺采购废纸的单价区间为519.96元/吨至900元/吨，向非关联方采购同类型废纸的单价区间为500元/吨至1,300元/吨，价格较为公允。	否
(2) 关联租赁	报告期内，公司向灿兴工艺支付的租金分别为22.40万元、22.40万元、9.30万元。	向灿兴工艺租赁土地用于公司污水处理池的建设	租赁灿兴工艺土地的租金标准为1.99元/月/平方米。经调查，该土地附近无公开标价的出租地块，澄海区城区公开标价的出租地块租金标准约4-5元/月/平方米。考虑到该租赁土地位于澄海区下属乡镇，其出租价格低于城区周边土地出租价格是合理的。	已签署土地租赁合同
2、偶发性关联交易				
(1) 关联担保				
①公司为关联方提供担保	截止2014年5月末，公司为松炆玩具银行借款提供担保2,050.00万元。	松炆玩具与王壮鹏、王壮加亦为公司银行借款提供担保5,800.00万元，公司与松炆玩具是互保关系。	未收取担保等费用。	《最高额抵押合同》（17052011SY001-2）、《抵押合同变更协议》（17052012SY001-2（变））、《最高额抵押合同》（17052011SY001-3）、《抵押合同变更协议》（17052012SY001-3（变））
	截止2014年5月末，公司为星	部分资金用于公司经营。	未收取担保等费用。	《最高额抵押担保合同》（澄城农信（2014）高抵字第1020号）

	阳纸品银行借款提供担保 4,500.00 万元。			
②关联方为公司提供担保	截止 2014 年 5 月末, 王壮鹏、王壮加、松炆玩具为公司银行借款提供担保 5,800.00 万元。	王壮鹏、王壮加、松炆玩具为了满足公司向银行借款的融资需求。	未收取担保等费用。	《最高额担保合同》 (17212013SYZY001) 、 《最高额抵押合同》(公高抵字第 17062012SYZY001 号)
(2) 关联资金往来	报告期内, 公司与王壮鹏资金往来净额分别为 1,650.00 万元、 -1,710.45 万元、 1,517.00 万元。	为了生产经营等方面的资金周转	未收取利息等费用。	否
	报告期内, 公司与星阳纸品资金往来净额分别为 -4,150.00 万元、0 万元、0 万元。		未收取利息等费用。	否

有限公司阶段, 公司没有专门的关联交易决策制度。股份公司成立后, 公司专门制定了《关联交易决策制度》, 进一步严格规范关联交易行为, 管理层承诺未来与公司发生关联交易, 将严格按照公司相关的关联交易制度执行。

公司按照《公司法》等法律法规的规定, 建立了规范健全的法人治理结构, 公司均按照有关法律法规的要求规范运作。为规范和减少关联交易, 保证关联交易的公开、公平、公正, 公司按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第 3

号——章程必备条款》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等规章制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序。

（四）减少和规范关联交易的具体安排

公司管理层将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理办法》的规定，在未来的关联交易实践中履行相关的董事会或股东大会审批程序。同时，公司将进一步强化监督机制，充分发挥监事会的监督职能，防止有损于公司和公司股东利益的关联交易行为的发生。

公司股东、实际控制人王壮鹏、王壮加，以及公司董事、副总经理、董事会秘书蔡建涛已出具《关于减少及避免关联交易的承诺函》，承诺本人及其关联方将尽量避免与公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，均按照平等自愿、等价有偿的原则进行，交易价格按市场公认的合理价格确定，并按相关法律、法规以及规范性文件及《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理办法》的规定履行相应的审批程序，切实保护公司及公司股东利益。如违反上述承诺与公司进行交易，而给公司造成损失，由承诺人承担赔偿责任。

六、提醒投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

根据公司 2014 年 7 月 8 日股东会决议和修改后的章程规定，公司申请由有限责任公司变更为股份有限公司，由王壮鹏及王壮加两名自然人股东以汕头市松炆纸业有限公司 2014 年 5 月 31 日经审计的净资产 3,361.98 万元同比折股整体变更投入，其中：折为股本 2,980.00 万元、折股余额计入资本公积 381.98 万元，上述整体变更于 2014 年 7 月 25 日已经汕头市工商行政管理局批准。

除上述事项外，截止财务报告日，本公司不存在其他需披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

本公司以土地使用权（澄国用（变）第 2011082 号）、（澄国用（变）第 2011083 号）为关联方广东松炆塑胶玩具有限公司向银行贷款人民币 2,050.00 万元提供抵押担保。

本公司以 2880 型白板纸造纸生产线及配套设备为关联方汕头市澄海区星阳纸品有限公司向银行贷款人民币 4,500.00 万元提供抵押担保。

除上述事项外，截止资产负债表日，本公司不存在其他需披露的或有事项。

（三）其他重要事项

截止资产负债表日，公司不存在需披露的其他重要事项。

七、报告期内资产评估情况

公司整体变更为股份有限公司时，中京民信（北京）资产评估有限公司对公司全部资产和负债以 2014 年 5 月 31 日为评估基准日进行了评估，并出具了京信评报字（2014）第 166 号《汕头市松炆纸业有限公司改制设立股份有限公司项目汕头市松炆纸业有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，为公司改制为股份有限公司提供价值参考依据。

根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，此次资产评估采用成本法（资产基础法）的评估结果作为最后的评估结论。截止 2014 年 5 月 31 日，公司股东全部权益在企业持续经营等假设条件下的评估结果如下：总资产评估值为 21,887.31 万元，较其账面价值 19,545.59 万元增值 2,341.72 万元，增值率为 11.98%；负债评估值为 16,183.61 万元，较其账面价值 16,183.61 万元没有增值；净资产评估值为 5,703.70 万元，较其账面价值 3,361.98 万元增值 2,341.72 万元，增值率为 69.65%。

本次资产评估以公司改制设立股份公司时工商登记备案为目的，仅为公司整体改制设立提供全部资产及负债的公允价值参考依据，公司未根据本次评估结果进行调账。

八、股利分配政策

（一）股利分配的一般政策

根据《公司法》、《公司章程》，公司在依法缴纳所得税后的当年利润应按下列顺序分配：

- 1、弥补公司上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金 10%；
- 3、根据股东大会的决议提取任意公积金；
- 4、分配股利。

以上具体分配方案由董事会依据国家有关法律及行政法规拟订，交股东大会审议通过。

公司在弥补亏损和依法提取法定公积金前，不分配股利。股东大会或董事会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润时，必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司从税后利润中提取公积金，公积金分为法定公积金和任意公积金。法定公积金按照税后利润的百分之十提取，当法定公积金累计达到公司注册资本的百分之五十时，可不再提取。任意公积金的提取比例，由董事会根据公司的盈利状况和发展需要制定方案，经股东大会批准后提取使用。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

（二）报告期内公司分配情况

报告期内公司未进行股利分配。

（三）未来股利分配政策

公司在公开转让后的股利分配政策与目前的股利分配一般政策基本保持一致。同时，公司还在公开转让后拟实施的《公司章程》中进一步明确、细化了利润分配原则、股东发生违规占用公司资金情形的处理、进行中期分红的条件、利

利润分配具体政策、利润分配方案的审议程序、利润分配政策的调整等方面的内容。

九、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

报告期内，公司无控股子公司或纳入合并报表的其他企业。

十、风险因素及对策

（一）实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书签署之日，王壮鹏、王壮加为公司实际控制人，二人为兄弟关系，其合计持有公司100%股份。同时，王壮鹏担任公司董事长、总经理。若王壮鹏、王壮加利用实际控制人的特殊地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营决策、人事任免等方面进行控制，可能对公司生产经营产生一定的影响。

对策：公司目前已建立科学的法人治理结构，并制定了《公司章程》、“三会”议事规则、《总经理工作细则》、《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》及《对外投资管理办法》等，通过上述内部控制制度的制定与实施，能够进一步规范控股股东、实际控制人的决策行为，将使公司的生产经营得到更有力保障。

未来公司计划在新三板挂牌后选取适当时机，通过定向增发、协议转让等方式吸收符合新三板要求的非关联方成为公司股东，从而优化股权结构，进一步提高公司治理水平。

（二）偿债能力风险

截止2014年5月31日，公司流动比率、速动比率较低，分别为0.36、0.13，资产负债率较高，为82.80%。造成这一现状的主要原因是造纸行业属于资金密集型行业，需要较多资金用于土地、厂房、机器设备的购置与建造，以及流动资金的周转，以满足生产经营不断扩展的需要。公司在发展过程中主要依靠债务融资即银行短期贷款的方式解决生产运营的流动资金需求，没有充分运用银行长期贷款以及股权融资等方式，因而，公司短期借款金额较大。

综上所述，公司所属行业特点以及公司融资方式导致公司流动比率、速动比

率较低，负债率较高，公司面临一定的偿债能力风险。

对策：第一，公司将通过不断提高生产运营效率、有效降低生产成本及费用、稳步增强与原有客户业务合作关系、逐渐扩大产品销售范围开发新客户等方式增强公司盈利能力及水平，使公司流动资产得以不断积累，以提高公司流动比率、速动比率；第二，公司将拓展融资渠道，通过长期借款以调整公司债务期限结构，通过股权融资以提高公司净资产水平，长期资金尤其是股权资金的合理募集，将能大大降低公司的资产负债率水平；第三，公司将继续保持良好的信用记录，通过还旧借新等方式保持银行借款的稳定性。

（三）部分房产尚未办理权属证书的风险

公司依法取得了粤房地权证澄字第2000025083号土地的使用权，并在该土地进行了房屋建筑物等的建设，其中，16,280.40平方米的房屋建筑等已取得产权证书，另有约9,800平方米（最终建筑面积以政府主管部门实际测量结果为准）的房屋建筑等（主要包括2号浆池、化工仓库、生产线配套车间、煤场、2号锅炉房）尚未取得产权证书。

上述未取得房产证的建筑物用途和面积情况如下：

建筑物用途	面积（m ² ）
2号浆池	3,847.66
化工仓库	3,573.98
生产线配套车间	1,668.63
煤场	431.50
2号锅炉房	299.70
合计	9,821.47

上述未取得房产证的生产线配套车间、2号锅炉房、2号浆池属于公司生产经营用房，该等房屋建筑物在公司生产经营中相对重要，煤场和化工仓库属于公司仓储用房，相比较重要性一般。如果公司不能取得上述房产证，将对公司的生产经营产生一定的影响。

公司上述未取得产权证书的房屋建筑等目前不存在与第三方之间的产权纠

纷，其用于工业生产的用途符合用地性质。同时，汕头市澄海区房产管理局出具了相关证明，内容如下：“广东松炆再生资源股份有限公司自2012年1月1日至今尚未发现因违反房产管理方面的法律、法规以及规范性文件的行为而被处罚的情形”。

对策：公司将积极与相关部门进行沟通，并依照有关规定申请补办《房地产权证》。鉴于公司上述房屋建筑物尚未取得产权证书，可能对公司的正常生产经营产生影响，对此，公司股东王壮鹏、王壮加承诺如下：“若上述房产因不能依法取得《房地产权证》而影响公司正常生产经营或对公司造成损失，则承诺人将以承担连带责任方式，无条件全额承担，以保证公司的利益不因此而受到损害。”

（四）市场竞争加剧的风险

经过多年的发展，我国的纸及纸板的产量已经居世界第一位。未来随着人民生活水平的提高和经济的持续发展，造纸业的产能还将持续扩大。在这样的大背景下，公司所处的涂布白板纸行业预计将吸引越来越多的新进入企业，从而使得市场竞争加剧，可能影响公司未来的经营效益。

对策：面对未来日趋激烈的市场竞争，本公司将加大研发投入，提高产品品质以及生产技术水平，通过提供高等级、高质量的产品以不断提高公司涂布白板纸市场占有率。

（五）主要原材料价格波动的风险

本公司主营涂布白板纸，其主要原材料为废纸。废纸的市场价格受国内外供需变动影响，波动较大。报告期内，国内废纸价格整体呈小幅下降趋势，是推动公司涂布白板纸的毛利率逐年上升的主要因素之一。公司未来存在因原材料价格变动导致的净利润波动风险，将对公司的盈利稳定性产生一定影响。

对策：公司与主要原材料供应商建立了稳定的长期合作关系，一方面通过提前订货锁定原材料价格，另一方面建立储备机制，设定安全库存，以降低原材料价格波动对公司盈利能力的影响。

（六）对外担保的风险

截至 2014 年 5 月 31 日，公司对外担保的情况如下：

关联方名称	公司签订的担保合同	担保金额 (万元)	担保期限	公司抵押物
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-2)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-2 (变))	800.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 17 号 (澄国用 (变) 第 2011082 号)
广东松炆塑胶玩具有限公司	《最高额抵押合同》 (17052011SY001-3)、 《抵押合同变更协议》 (17052012SY001-3 (变))	1,250.00	2011/10/08 —2014/10/ 08	汕头市澄海区莲下镇鸿利工业区工业用地 91 号 (澄国用 (变) 第 2011083 号)
汕头市澄海区星阳纸品有限公司	《最高额抵押担保合同》 (澄城农信 (2014) 高抵字 第 1020 号)	5,136.00	2014/04/29 —2016/04/ 28	2880 型白板纸造纸机生产线及配套设备 (2 号机)

2013 年末、2014 年 10 月末，松炆玩具的资产负债率分别为 83.32%、83.20%。星阳纸品未开展实际生产经营，资产主要为应收关联方的资金往来款，负债主要为银行借款。整体上看，松炆玩具、星阳纸品的资产负债率水平偏高。

2013 年、2014 年 1-10 月，松炆玩具的营业收入分别为 2,944.43 万元、1,693.97 万元，净利润分别为 29.28 万元、24.36 万元；目前，星阳纸品未开展实际生产经营活动，尚未取得盈利。

综上，松炆玩具能够正常开展生产经营活动且具有一定的盈利能力，对偿还银行借款能够起到一定的保障作用。星阳纸品从资产负债率以及盈利能力上看，其存在一定的偿债风险。

截止 2014 年 10 月末，公司总资产为 19,187.86 万元，净资产为 3,421.26 万元，2014 年 1-10 月，公司实现收入 12,288.27 万元、净利润 392.82 万元（以上数据未经审计）。公司盈利能力逐渐向好，财务状况稳定，净资产逐步增加，公司具有一定的担保能力。但是，如果松炆玩具、星阳纸品不能按时偿还银行借款本息，公司若承担连带责任将对其生产经营活动产生重大不利影响。

目前，公司拥有两条生产线，分别为 2880 型圆网造纸生产线（即 2880 型白板纸造纸机生产线及配套设备（1 号机），以下简称“1 号机”）和 2880 型五叠网

造纸生产线（即 2880 型白板纸造纸机生产线及配套设备（2 号机），以下简称“2 号机”）。2 号机是公司星阳纸品为星阳纸品银行借款提供担保的抵押物。

从产能上看，目前，2 号机年产涂布白板纸能力为 5 万吨，占 1 号机、2 号机合计年产能 8 万吨的 62.50%；从产量上看，2013 年，2 号机年产涂布白板纸产量为 4.49 万吨，占 1 号机、2 号机合计年产量 7.35 万吨的 61.09%。综上，2 号机对公司的生产经营以及盈利能力具有重要的作用。若星阳纸品不能按时偿还银行借款本息，公司将承担连带责任，届时，公司的生产经营活动将受到重大不利影响。

对策：对于上述担保事项，公司将密切关注被担保公司的经营情况和还本付息情况，确保其履行还款义务。同时，公司目前已建立了完善的《对外担保决策制度》，《公司章程》和《对外担保决策制度》等内部规章制度中已明确了对外担保的审批权限。未来公司将严格依照内部规章和法律法规的相关要求审批新增的对外担保事项，确保对外担保不会损害公司利益。目前，公司已与王壮鹏、王壮加、蔡建涛等相关主体签署了《反担保合同》，能够在一定程度上降低被担保主体由于债务违约而给公司带来的不利影响。

（七）管理能力不足的风险

随着业务的扩张以及资产规模的增加，公司的经营规模和组织机构也日益扩大，在技术研发、市场拓展、员工管理和公司内部治理等诸多方面均面临着新的管理挑战。如果公司管理制度及组织模式不能得到改进、管理层业务素质和管理能力不能随着公司规模扩张得到有效提升，公司将面临着经营规模快速扩张导致的管理风险，从而影响公司业务的可持续增长。

对策：公司建立并完善了内部各职能部门规章制度，通过明确职责、量化工作、定期考核、内部培训、监督管理、人力资源保障等方式，以达到管理流程化、效率化、专业化、综合化的目的。通过经验积累、制度完善、分工协作，公司管理人员的管理能力将得以进一步提升，将为公司的可持续发展提供有力保证。

（八）人力资源短缺风险

伴随着业务的扩张，公司生产量不断增加，对人才的需求将更加迫切。如果

公司在人员招聘、员工培训和人才梯队建设等方面不能适应公司快速发展的需要，未来将影响公司的扩张速度。

对策：公司建立了完善的人力资源管理体系和人事制度，由人力资源部门统一管理公司的人事。人力资源部门与生产部门、营销部门、研发部门和管理部门建立了有效的双向沟通机制，能够及时知悉公司的人力需求和目前的人才情况，并根据公司对未来的规划及时做出反应，保障公司的人力资源可以满足公司发展的所需。

（九）融资渠道单一的风险

本公司属于中小企业，目前融资渠道较为单一。一直以来，公司的资金来源主要为股东投入资金以及银行借款和股东借款，其中以银行借款为主。融资渠道单一导致公司资金来源不足，限制了公司在生产规模和研发能力等方面的投入，抑制影响了公司的发展速度。未来公司计划将进一步扩大生产规模，进一步提升公司产品产量、质量和市场占有率，公司有可能将面临融资渠道单一的风险。

对策：公司将进一步与银行等金融机构进行广泛、深入合作，不断积累良好信用记录，以保持银行贷款间接融资的稳定性。同时，公司将积极探索引入战略投资者、定向发行等股权直接融资的方式，以及发行中小企业私募债等债务直接融资的方式，逐步拓宽公司融资渠道，在不同时期选择不同的适宜融资渠道，以满足公司对资金日益增长的需求。

（十）产业政策、环保要求变化的风险

根据《产业结构调整指导目录（2011年本）（修订）》，“单条1万吨/年及以下、以废纸为原料的制浆生产线”和“幅宽在2米及以下并且车速为80米/分以下的白板纸、箱板纸及瓦楞纸生产线”属于淘汰类的工艺、设备和建设项目。

目前，公司的生产线为2880型圆网造纸生产线和2880型五叠网造纸生产线各一条。上述生产线幅宽均为2.88米，其中，2880型圆网造纸生产线年产能为3万吨，2880型五叠网造纸生产线年产能为5万吨。因此，公司现有生产线均不属于《产业结构调整指导目录（2011年本）（修订）》中淘汰类的工艺、设备和建设项目。

同时，公司在项目建设的立项、试生产和竣工环节均履行了汕头市环境保护局的相关环保审批手续。根据汕头市环境保护局出具的《证明》（汕环守证[2014]36号），公司自2012年1月1日至2014年7月30日，未发生环境污染事故，不存在环境违法行为，未受到辖区环保部门的行政处罚。

综上，公司目前在生产设备和环保方面均符合相关的产业政策及环保要求。但我国今后若在产业政策、环保要求等方面对涂布白板纸的生产设备、生产工艺和环保标准提出更为严格的要求，公司将面临生产设备更新、生产工艺改进以及环保投入增加等方面的风险。

对策：公司将持续关注国家产业政策以及环保要求的变化，对生产设备、生产工艺、环保投入进行适时调整，保证公司的合法合规经营，以应对国家产业政策、环保要求变化对公司生产经营的影响。

第五节 有关声明

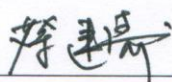
公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司董事签名：



王壮鹏



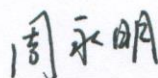
蔡建涛



王林伟

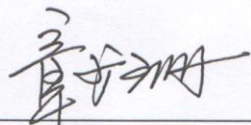


李 纯

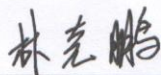


周永明

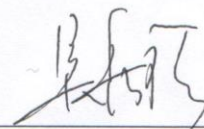
公司监事签名：



章少珊



林克鹏

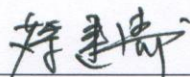


吴秀珍

公司高级管理人员签字：



王壮鹏



蔡建涛



王林伟



李 纯



广东松炆再生资源股份有限公司

2014年12月5日

主办券商声明

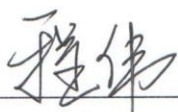
本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签名：




杜庆平

项目负责人签名：




程 伟

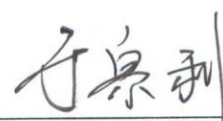
项目小组成员签名：




李喜民



伊晓奕



于宗利



姜 宁



万 伟

渤海证券股份有限公司

2019年12月5日



北京市天银律师事务所声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让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。

经办律师签名：

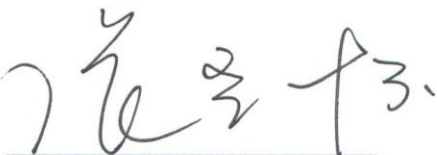


戈向阳



胡政生

负责人签名：



张圣怀

北京市天银律师事务所

2014年12月5日



大信会计师事务所（特殊普通合伙）声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让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。

签字注册会计师签名：



李东坤



李 炜

执行事务合伙人签名：



吴卫星

大信会计师事务所（特殊普通合伙）



2014年12月5日

中京民信（北京）资产评估有限公司声明


本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让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。

签字注册资产评估师签名：


中国注册
资产评估师
王建春
42040032


中国注册
资产评估师
徐岩
42040053

法定代表人签名：


周国章


中京民信（北京）资产评估有限公司
2016年12月5日

第六节 附件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见

六、其他与公开转让有关的重要文件