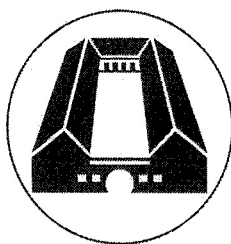


山东齐峰特种纸业股份有限公司

SHANDONG QIFENG SPECIAL PAPER CO., LTD.

(山东省淄博市临淄区朱台镇朱台路 22 号)



首次公开发行股票招股说明书 (申报稿)

保荐人(主承销商)



光大证券股份有限公司
Everbright Securities Co., Ltd.

上海市静安区新闻路 1508 号

声 明

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为做出投资决定的依据。

发行股票类型：	人民币普通股
发行股数：	3,700 万股
每股面值：	1.00 元
每股发行价格：	元
预计发行日期：	2010 年 月 日
拟上市证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	14,725 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺： 公司控股股东、实际控制人李学峰及其儿子李安宗、李安东承诺：“本人于股份公司股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份，也不由股份公司回购其直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份。 其他股东王镭、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、耿庆民、李安乐、李文海、王洪俊、李贤明、王辉、周淑玲、留余经贸、巴森经贸、福源投资、上海天亿、鼎鸿创投、深圳创投承诺：“本人/本公司于股份公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内，不转让本人/本公司直接或间接持有的股份公司的股份”。 同时，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员李学峰、李安东、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、李安乐、李文海承诺：“在股份可流通期间每年转让的股份不得超过所持有股份公司股份总数的百分之二十五，离职后 6 个月内不出售自己所持有的股份公司股份”。	
保荐人（主承销商）：	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期：	2010 年 月 日

声 明

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

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

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

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

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

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本 11,025 万股，本次拟发行 3,700 万股人民币普通股，发行后总股本 14,725 万股，均为流通股。公司控股股东、实际控制人李学峰及其儿子李安宗、李安东承诺：自本公司股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理本人直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份，也不由股份公司回购其直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份；其他股东王镭、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、耿庆民、李安乐、李文海、王洪俊、李贤明、王辉、周淑玲、留余经贸、巴森经贸、福源投资、上海天亿、鼎鸿创投、深圳创投承诺：“本人/本公司于股份公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内，不转让本人/本公司直接或间接持有的股份公司的股份”；持有公司股份的董事、监事、高级管理人员李学峰、李安东、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、李安乐、李文海承诺：“在股份可流通期间每年转让的股份不得超过所持有股份公司股份总数的百分之二十五，离职后 6 个月内不出售自己所持有的股份公司股份”。

二、根据 2009 年第二次临时股东大会决议，截至股票发行前公司留存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共同享有。

三、本公司产品主要原材料为木浆和钛白粉，2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月公司木浆消耗量分别为5.55万吨、6.06万吨、6.58万吨、4.11万吨，木浆成本占本公司产品成本的比例分别为39.32%、37.67%、31.06%、35.48%，按照2009年度的生产、销售规模测算，假定销售均价及其他成本不变，木浆价格每上下浮动1%，则本公司的综合毛利率相应波动0.23个百分点。同期，钛白粉消耗量分别为2.18万吨、2.38万吨、3.00万吨、1.95万吨；钛白粉成本占本公司产品成本的比例分别为32.51%、33.96%、36.02%、37.51%。按照2009年度的生产、销售规模测算，假定销售均价及其他成本不变，钛白粉价格每上下浮动1%，则本公司的综合毛利率相应波动0.27个百分点。原料的供应及供应价格的变化将直接影响本公司的正常生产及制造成本，从而影响本公司经营业绩。

四、近年来，我国装饰原纸产量持续快速增长。目前，全国共有装饰原纸企

业约30家，多数生产规模较小，部分企业若实行产品价格竞争，可能导致包括本公司在内的装饰原纸企业利润率的下降。同时，国际资本看好我国装饰原纸的市场前景，已通过合资、合作等方式不断涌入我国，并相继在华东建成具有一定规模的装饰原纸生产企业，使得行业内竞争进一步加剧。目前，国内出现了少数拥有先进技术设备的装饰原纸企业，例如山东鲁南纸业集团有限公司、浙江夏王纸业有限公司、杭州华锦特种纸有限公司、山东禹城市北辰纸业有限公司等，由于这些企业在产品结构、市场布局等方面与本公司部分产品相近，给本公司带来一定的竞争压力。

五、目前，公司生产所需木浆主要依赖进口，同时公司有部分产品出口。2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月公司进口总额分别为5,601.66万元、12,675.51万元、20,467.51万元、9,272.98万元；出口销售收入分别为5,533.87万元、3,532.93万元、4,990.93万元、2,866.27万元。近几年人民币持续升值，报告期内公司汇兑损失分别为139.19万元、18.34万元、49.15万元、30.09万元，占当年净利润比例分别为3.91%、0.28%、0.41%、0.38%，比例较小。如果今后人民币与外汇的兑换汇率再次发生较大波动，将会给本公司业绩产生一定影响。

六、公司的控股股东、实际控制人李学峰先生本次发行前持有公司41.67%的股份，其家庭成员直接和间接持有公司1.41%的股份，李学峰实际控制的股份比例为43.08%。若发行3,700万股股票后，其控制公司32.25%的股份，仍为公司控股股东、实际控制人。未来李学峰先生可能利用其控股股东、实际控制人的地位，通过在股东大会上行使表决权对公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，从而损害其他中小股东、公司利益或做出对公司发展不利决策；此外，本公司的主要资产和利润来源集中于全资子公司。公司董事长、实际控制人李学峰担任子公司博兴欧华执行董事，李学峰之子、公司董事、总经理李安东担任子公司淄博欧木董事长。虽然公司已建立了较为完善的子公司的管理制度，但由于发行人股权相对集中，实际控制人及其家庭成员仍有可能利用其股权和任职的优势，对子公司的生产经营、对外投资及担保、关联交易决策等方面施加重大影响，使子公司的生产经营可能偏离母公司的战略目标，从而对发行人和中小股东的利益产生一定的不利影响。

七、发行人拥有两家全资子公司淄博欧木特种纸业有限公司和山东省博兴县

欧华特种纸业有限公司。发行人主要管理人员兼任全资子公司的董事或经理，对其具有很强的控制力，相关决策能够在全资子公司得到贯彻和落实。发行人已经建立了对子公司的管理制度并实施有效控制，但发行人的主要资产和生产能力集中于子公司，发行人的重大决策需要子公司贯彻落实。如果子公司在执行母公司重大决策过程中存在偏差，则母公司的决策意图可能得不到完全实现，将会对发行人产生一定的不利影响。此外，子公司的重大生产经营以及投融资事项需要母公司董事会或股东大会作出决策，决策的时间和程序较长，可能影响决策的效率。因此，发行人的母子公司控股架构存在一定的管理风险。

八、截止 2010 年 6 月末，发行人主要原材料木浆结存 17,556.17 吨，钛白粉结存 3,997.51 吨，上述主要材料的账面库存单价皆低于当时的市场价格。库存原材料数量较多主要是 2009 年储备性采购结存所致。公司产品品种众多，供货紧张，公司与客户通常不签订长期供货协议；公司依据营销中心的销售预算、结合在手订单、原材料库存、生产周期等数据与供应商签订全年采购协议，每月根据产销情况进行日常采购。此外，公司还从主要贸易商处采购现货，以平衡生产消耗。目前，木浆、钛白粉的市场价格已趋于稳定。如果主要原材料的市场价格出现持续降低，将会影响公司装饰原纸产品的综合毛利率，降低公司的盈利能力；如果出现公司产品的可变现净值高于成本、毛利率为负数时，储备的主要原材料存在跌价风险。

目 录

第一节 释义	11
一、普通术语	11
二、专业术语	12
第二节 概览	14
一、发行人基本情况	14
二、发行人股东及实际控制人介绍	16
三、主要财务数据	17
四、本次发行情况	18
五、募集资金用途	19
第三节 本次发行概况	20
一、本次发行的基本情况	20
二、本次发行股票的有关机构和人员	21
三、发行人与中介机构关系的说明	23
四、本次发行的重要日期	23
第四节 风险因素	24
一、主要原材料价格上涨风险	24
二、租赁造纸机生产线、厂房带来的风险	24
三、原材料储备跌价的风险	25
四、市场同行业竞争风险	26
五、母公司利润依赖于子公司分红的风险	26
六、资产抵押风险	27
七、募集资金投资项目风险	27
八、实际控制人控制风险	29
九、母子公司控股架构下的管理决策风险	30
十、税收优惠风险	30
十一、汇率风险	31

十二、应收账款坏帐风险.....	31
十三、对主要原材料供应商依赖风险.....	31
十四、环保风险.....	32
十五、净资产收益率下降风险.....	32
十六、人力资源风险.....	32
十七、股票市场风险.....	33
第五节 发行人基本情况	34
一、发行人基本信息.....	34
二、发行人改制重组情况.....	34
三、发行人设立以来股本形成及其变化情况.....	38
四、资产重组情况.....	45
五、设立时股东出资、历次股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性.....	57
六、发行人组织结构.....	59
七、发行人控股子公司、参股公司简要情况.....	64
八、发行人的发起人、主要股东、实际控制人及实际控制人控制的其他企业的基本情况.....	77
九、发行人股本情况.....	87
十、发行人职工持股情况.....	91
十一、发行人员工及社会保障情况.....	91
十二、持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事高级管理人员等的重要承诺及其履行情况.....	94
第六节 业务和技术	96
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况.....	96
二、发行人所处行业的基本情况.....	96
三、发行人在行业中的竞争地位.....	114
四、发行人主营业务的情况.....	118
五、发行人的主要固定资产及无形资产.....	135
六、发行人的技术情况.....	139

七、发行人的质量控制情况.....	144
第七节 同业竞争与关联交易	146
一、同业竞争.....	146
二、关联方及关联关系.....	146
三、关联交易情况.....	147
四、对关联交易决策权力和程序的制度安排.....	150
五、报告期内关联交易制度的执行情况及独立董事的意见.....	151
六、公司减少关联交易的措施.....	151
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	152
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介.....	152
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属的持股情况.....	156
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资情况.....	157
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员收入情况.....	158
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况.....	158
六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间的亲属关系.....	159
七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的重要承诺及与本公司签订的协议及其履行情况.....	160
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	160
九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况.....	160
第九节 公司治理	162
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	162
二、发行人对子公司管理和控制情况.....	174
三、发行人近三年违法违规行为情况.....	180
四、发行人近三年资金占用和对外担保情况.....	180
五、管理层对内部控制制度的自我评价及注册会计师鉴证意见.....	180
第十节 财务会计信息	182
一、审计意见类型及会计报表编制基础.....	182
二、合并会计报表范围及变化情况.....	183

三、公司近三年一期财务报表.....	183
四、发行人采用的主要会计政策和会计估计.....	191
五、税项.....	204
六、分部信息.....	206
七、最近一年重大收购兼并情况.....	207
八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表.....	207
九、最近一期末主要资产.....	207
十、最近一期末主要债项.....	208
十一、所有者权益变动情况.....	211
十二、报告期内现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动.....	214
十三、会计报表附注中的重要事项.....	215
十四、主要财务指标.....	216
十五、发行人盈利预测披露情况.....	218
十六、历次验资及资产评估情况.....	218
第十一节 管理层讨论与分析	219
一、发行人最近三年一期财务状况分析.....	219
二、发行人最近三年一期盈利能力分析.....	237
三、发行人最近三年一期资本性支出分析.....	260
四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明.....	262
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	262
第十二节 业务发展目标	264
一、公司发行当年和未来两年的发展计划.....	264
二、拟订上述发展计划所依据的假设条件及面临的主要困难.....	267
三、实现上述发展计划本公司拟采用的方式、方法或途径.....	268
四、发展计划和现有业务的关系.....	270
五、本次募集资金对实现发展目标的作用.....	270
第十三节 募集资金运用	271
一、本次发行募集资金运用的基本情况.....	271
二、募集资金拟投资项目与公司目前主营业务的关系.....	272

三、募集资金投资项目情况介绍.....	276
四、募集资金投资项目投资的合理性.....	292
五、募集资金投资项目固定资产投资分析.....	298
六、募集资金运用对公司主要财务状况及经营成果的影响.....	301
第十四节 股利分配政策	303
一、最近三年及发行后的股利分配政策.....	303
二、最近三年股利分配情况.....	304
三、发行前滚存利润的分配政策.....	304
四、发行后首次派发股利的安排.....	305
第十五节 其他重要事项	306
一、信息披露制度及为投资者服务的计划.....	306
二、重要合同.....	307
三、对外担保情况.....	313
四、重大诉讼或仲裁事项.....	313
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	314
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	314
二、保荐人（主承销商）声明.....	315
三、发行人律师声明.....	316
四、发行人审计机构声明.....	317
五、发行人资产评估机构声明.....	318
六、发行人资产评估机构声明.....	319
七、发行人验资机构声明.....	320
八、发行人验资机构声明.....	321
九、发行人验资机构声明.....	322
第十七节 备查文件	323
一、备查文件.....	323
二、查阅时间及地点.....	323

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

一、普通术语

公司、本公司、发行人、齐峰特纸、股份公司	指	山东齐峰特种纸业股份有限公司，如文意所指，为本公司变更设立前的期间，则指淄博欧华、化轻公司、化轻集团或齐峰集团
淄博欧华	指	淄博欧华特种纸业有限公司
化轻公司	指	山东齐峰化轻有限公司
化轻集团	指	山东齐峰化轻集团有限公司
齐峰集团	指	山东齐峰集团有限公司
第二纸厂	指	淄博第二造纸厂
淄博欧木	指	淄博欧木特种纸业有限公司
欧木纸厂	指	淄博欧木特种纸厂
博兴欧华	指	山东省博兴县欧华特种纸业有限公司
齐峰化工	指	淄博市临淄齐峰化工有限公司
郡优化工	指	淄博郡优化工有限公司，系由齐峰化工更名而来
齐峰化工厂	指	临淄齐峰化工厂，齐峰化工前身
齐峰电子	指	淄博市临淄齐峰电子仪表有限公司
巴林经贸	指	淄博巴林经贸有限公司，本公司股东
留余经贸	指	淄博留余经贸有限公司，系由巴林经贸更名而来
巴森经贸	指	淄博巴森经贸有限公司，本公司股东
青岛润生	指	青岛润生投资担保发展有限公司
福源投资	指	上海福源智业投资集团有限公司，本公司股东
上海天亿	指	上海天亿资产管理有限公司，本公司股东
鼎鸿创投	指	江苏鼎鸿创业投资有限公司，本公司股东
深圳创投	指	深圳创新投资集团有限公司，本公司股东
股东大会	指	山东齐峰特种纸业股份有限公司股东大会
董事会	指	山东齐峰特种纸业股份有限公司董事会
监事会	指	山东齐峰特种纸业股份有限公司监事会
公司章程	指	山东齐峰特种纸业股份有限公司章程

保荐机构、主承销商	指	光大证券股份有限公司
发行人律师	指	江苏泰和律师事务所
发行人会计师	指	大信会计师事务所有限公司
本次发行	指	本次向社会公开发行 3700 万股人民币普通股
A 股	指	获准在境内证券交易所上市的以人民币标明面值、以人民币认购和进行交易的股票
报告期	指	2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月
元	指	人民币元
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展和改革委员会

二、专业术语

ISO9001	指	国际标准化质量标准管理体系
装饰原纸	指	一种由木浆和无机填料制成的工业特种用纸
三聚氰胺树脂	指	一种不溶不熔的热固性树脂
三聚氰胺纸、三聚氰胺浸渍纸、浸渍胶膜纸	指	浸渍三聚氰胺树脂后的装饰纸
人造板	指	用木材和其它植物纤维加工成的板材, 主要包括刨花板、纤维板和胶合板等
刨花板	指	刨花板是利用木材或木材加工剩余物作原料, 加工成刨花(或碎料), 再加入一定数量的胶粘剂, 在一定的温度和压力作用下压制而成的一种人造板材
纤维板	指	用木材或植物纤维作主要原料, 经机械分离成单体纤维, 加入添加剂制成板坯, 通过热压或胶粘剂组合成人造板
胶合板	指	由原木旋切成单板或木方刨切成薄木, 再用胶粘剂胶合而成的三层或三层以上的薄板材
强化木地板	指	浸渍纸层压木质地板, 以一层或多层纸浸渍热固性氨基树脂铺装在中密度纤维板、高密度纤维板等人造板基材表面, 背面加平衡层, 正面加耐磨层, 经热压而成的地板

防火板	指	亦称耐火板，学名为热固性树脂浸渍纸高压层积板，是原纸经过三聚氰胺与酚醛树脂的浸渍工艺，高温高压制成，有丰富的表面色彩、纹路以及特殊的物理性能，广泛用于室内装饰、家具、厨柜、实验室台面、外墙等领域
板式家具	指	由中密度纤维板或刨花板进行表面贴面等工艺制成的家具
无机填料	指	加入纸浆的一些基本不溶于水的固体微粒，用以提高纸张的白度、不透明度和平滑度，改善印刷适应性，并赋予纸张特殊的性能，比如阻燃、耐磨、隔热等特性
钛白粉	指	学名二氧化钛（ TiO_2 ），是一种白色无机填料，具有消色力强，遮盖力高，光泽度大等特性。根据其结晶形态可分为锐钛型钛白粉和金红石型钛白粉
木浆、商品木浆	指	以木材为原料制成的纸浆，可分为阔叶木浆（如桦木、杨木、椴木、桉木、枫木等）和针叶木浆（如马尾松、落叶松、红松、云杉等），本公司所用木浆全部为商品漂白木浆
氧化铝	指	又称三氧化二铝（ Al_2O_3 ），是一种白色无定形粉状物，由于其硬度大可用作磨料
5020 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 5020 毫米
2640 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 2640 毫米
2830 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 2830 毫米
1760 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 1760 毫米
1300 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 1300 毫米
1360 纸机	指	生产的成品纸宽度（即净纸宽度）为 1360 毫米
COD	指	Chemical Oxygen Demand 的缩写，指化学耗氧量或化学需氧量(mg/l)，表示 1 升水中还原性物质在氧化剂作用下所消耗氧化剂相对应的氧量；COD 值越高，说明水质污染越严重
SS	指	Suspended Substance 的缩写，即水质中的悬浮物。是衡量水体水质污染程度的重要指标之一，常用大写字母 C 表示水质中悬浮物浓度含量，计量单位是 mg/l

第二节 概览

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

一、发行人基本情况

（一）概况

发行人名称：山东齐峰特种纸业股份有限公司

英文名称：SHANDONG QIFENG SPECIAL PAPER CO., LTD.

注册资本：11,025 万元

法定代表人：李学峰

成立日期：2001 年 6 月 25 日

变更设立日期：2007 年 12 月 29 日

公司住所：临淄朱台镇朱台路 22 号

主营业务：从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务

（二）设立情况

本公司是由山东齐峰集团有限公司以 2007 年 7 月 31 日经审计的净资产 100,750,258.14 元为基础，约按 2.015:1 的折股比例，整体变更设立的。公司于 2007 年 12 月 29 日在山东省淄博市工商行政管理局登记注册，注册资本 5000 万元，企业法人营业执照注册号为 370300228072653。

（三）经营情况

本公司是我国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸核心技术的龙头企业，是

科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心、国内唯一的装饰原纸院士工作站，技术力量雄厚。经过近几年快速发展，公司生产规模位居国内行业前列。

公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售。装饰原纸是一种工业特种用纸，主要用于纤维板、刨花板等多种人造板的饰面，是一种“以纸代塑、以纸代木”的优良环保材料。装饰原纸与各种板材配套加工成各种装饰材料，广泛应用于酒店、商场、写字楼、各类娱乐文化场所、大型场馆等中高档建筑装饰装修、家居装饰装修。装饰原纸的发展促进了人造板材广泛替代原木，有效节约了宝贵的森林资源，符合生态环境保护的趋势和可持续发展的产业政策。

目前，公司拥有人造板贴面的彩色贴面原纸、人造板贴面的印刷原纸、表层耐磨纸 3 项自主研发的核心发明专利，35 项外观设计专利；另有已受理的国家发明专利 5 项。公司自主研发的表层耐磨原纸 2003 年经国家纸张质量监督检测中心检验，产品已达到国际先进水平，完全可替代同类进口产品，并于 2004 年 5 月被科技部列为国家火炬计划项目。公司被国家发改委和全国人造板标准化技术委员会指定为我国装饰原纸行业标准的主要起草单位。

本公司曾先后获得“2006 年度山东省造纸行业先进企业”、“改革开放三十年山东优秀企业”、“2008 年度轻工企业 50 强”、“2008 年度山东省造纸行业‘十强企业’”、“中华蔡伦奖十大杰出企业”，先后被淄博市人民政府评为“淄博市发展循环经济先进集体”、“淄博市节能先进企业”，被淄博市环保局评为“环境友好企业”。公司“双峰牌耐火板幻彩饰面纸”被评为中国国际农业博览会名牌产品，“双峰”商标被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”、被山东省工商行政管理局认定为山东省著名商标，公司生产的“双峰牌高档装饰原纸”和“双峰牌装饰用抗磨损纸”产品分别在 2005 年和 2006 年被山东省质量技术监督局和山东省名牌战略推进委员会评为“山东省名牌产品”。

报告期内，本公司经营状况良好，营业收入及净利润稳步增长。2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月公司的营业收入分别为：90,143.72 万元、96,464.41 万元、98,772.19 万元、63,137.27 万元；归属于母公司所有者净利润分别为：3,562.16 万元、6,493.59 万元、11,873.06 万元、7,954.99 万元。

二、发行人股东及实际控制人介绍

（一）目前股东结构

本次发行前股东及持股比例：

序号	股东名称	发行前	
		所持股份（万股）	出资比例（%）
1	李学峰	4,592.66	41.67
2	巴森经贸	1,652.77	14.99
3	留余经贸	1,061.49	9.64
4	福源投资	612.50	5.56
5	上海天亿	525.00	4.76
6	鼎鸿创投	525.00	4.76
7	周淑玲	350.00	3.17
8	深圳创投	262.50	2.38
9	王镭	213.87	1.94
10	张祥增	174.48	1.58
11	穆守敬	168.84	1.53
12	耿庆民	163.22	1.48
13	李炳全	163.22	1.48
14	朱洪升	118.20	1.07
15	李安乐	108.06	0.98
16	王洪俊	108.06	0.98
17	李文海	84.42	0.77
18	王辉	78.80	0.71
19	李安东	22.51	0.20
20	李安宗	22.51	0.20
21	李贤明	16.89	0.15
合计		11,025	100.00

（二）公司实际控制人介绍

本公司实际控制人为公司董事长李学峰先生。李学峰先生本次发行前持有公

司 41.67%的股份，其家庭成员直接和间接持有公司 1.41%的股份，李学峰实际控制的股份比例为 43.08%。

李学峰先生曾荣获“首届中华蔡伦奖十大风云人物”称号，2004 年被农业部乡镇企业局评为“全国乡镇企业家”，2005 年被山东省政府评为“首席技师”，2006 年获得“中国人造板装饰纸行业科技创新三等奖”、淄博市“全市发展循环经济先进个人”，2007 年被山东省委、省政府评为“山东省优秀企业家”、被国家人事部评为“全国轻工行业劳动模范”。2009 年被淄博市环境保护局评为“淄博首届绿色环保十大杰出人物”。

三、主要财务数据

以下财务数据摘自经大信会计师事务所有限公司出具的“大信审字[2010]第 3-0223 号”《审计报告》审计的本公司财务报表，财务指标根据前述财务报表数据计算得来。

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产总额	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
非流动资产总额	46,971.61	34,222.25	29,404.19	25,890.49
资产总额	102,482.47	90,804.44	81,119.38	87,877.04
流动负债总额	45,821.09	42,071.06	46,023.56	73,481.10
非流动负债总额	10,412.33	10,439.33	1,783.33	317.33
负债总额	56,233.42	52,510.39	47,806.89	73,798.44
归属于母公司所有者权益总额	46,249.04	38,294.05	33,312.48	13,996.96
少数股东权益	-	-	-	81.63
股东权益合计	46,249.04	38,294.05	33,312.48	14,078.60

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	63,137.27	98,772.19	2.39%	96,464.41	7.01%	90,143.72
营业利润	9,469.16	13,765.73	123.62%	6,155.83	22.85%	5,010.77
利润总额	9,530.17	14,158.23	124.94%	6,294.18	23.78%	5,084.81

净利润	7,954.99	11,873.06	83.14%	6,483.16	82.01%	3,561.99
归属于母公司所有者的净利润	7,954.99	11,873.06	82.84%	6,493.59	82.29%	3,562.16

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	15,917.83	15,938.16	4,404.20	8,678.70
投资活动产生的现金流量净额	-12,332.85	-8,768.94	-1,573.86	-6,903.10
筹资活动产生的现金流量净额	1,089.74	-4,050.10	-7,382.93	-10,247.63
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-24.13	-32.66	-93.80	-106.04
现金及现金等价物净增加额	4,650.58	3,086.46	-4,646.39	-8,578.07

(四) 主要财务指标

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率（倍）	1.21	1.34	1.12	0.84
速动比率（倍）	0.79	0.74	0.84	0.66
资产负债率（%）	54.87	57.83	58.93	83.98
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比率（%）	0.13	0.17	0.27	0.06
项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次/年）	6.75	7.41	5.78	5.73
存货周转率（次/年）	2.13	3.77	5.85	6.00
息税折旧摊销前利润（万元）	11,537.83	17,686.08	12,378.55	10,904.78
利息保障倍数	14.37	9.03	2.61	2.26
每股经营活动现金流量净额（元/股）	1.43	1.45	0.70	1.74
每股净现金流量（元/股）	0.42	0.28	-0.74	-1.72

四、本次发行情况

股票种类：	人民币普通股（A 股）
每股面值：	1.00 元/股
拟发行数量：	3,700 万股
发行股数占发行后总股本比例：	25.13%
发行价格的确定：	通过向询价对象询价的方式确定发行价格

发行方式:	网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止者除外）。
承销方式:	余额包销

五、募集资金用途

如果公司本次股票发行成功，发行所募集的资金总量扣除发行费用后的净额将投资于“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”、“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”。

本次募集资金投资项目的总投资金额为 65,171.98 万元，本次募集资金不足部分将由公司自筹解决，如有剩余则补充公司流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、拟发行数量：3,700 万股，占发行后总股本的 25.13%
- 4、每股发行价：【●】元（通过向询价对象询价，由发行人和主承销商协商确定发行价格）
- 5、发行市盈率：【●】倍（每股收益按照 2009 年度经会计师事务所审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、发行前每股净资产：4.19 元（按 2010 年 6 月 30 日经审计数据）
- 7、发行后每股净资产：【●】元（按 2010 年 6 月 30 日经审计的净资产和拟募集资金合计额与发行后总股本计算）
- 8、发行市净率：【●】倍（按发行后每股净资产值计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
- 10、发行对象：符合资格的询价对象和已在上市所在证券交易所开立证券账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 11、承销方式：余额包销
- 12、预计募集资金总金额：【●】万元；扣除发行费用后，预计募集资金净额【●】万元
- 13、发行费用概算：
本次发行费用总额：【●】万元，概算如下：

序 号	项 目	金 额 （万元）
1	承销费用	
2	保荐费用	
3	审计费用	
4	律师费用	
5	发行手续费	
6	审核费用	
合 计		

二、本次发行股票的有关机构和人员

（一）发行人：山东齐峰特种纸业股份有限公司

住所：临淄朱台镇朱台路 22 号

邮编：255432

法定代表人：李学峰

董事会秘书：孙文荣

电话：（0533）7785585

传真：（0533）7788998

互联网网址：<http://www.qifeng.cn>

电子信箱：qftzswr@163.com

（二）保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区新闸路 1508 号

邮编：200040

法定代表人：徐浩明

保荐代表人：伍仁彪、李建

项目协办人：孙丕湖

联系人：于春起 代敬亮 刘青 成鑫 文光侠

电话：(021) 22169341

传真：(021) 22169284

(三) 律师事务所：江苏泰和律师事务所

住所：南京市中山东路 147 号大行宫大厦 15 楼

邮编：210002

负责人：马群

经办律师：阎登洪、刘竹

电话：(025) 84503333

传真：(025) 84505533

(四) 会计师事务所：大信会计师事务所有限公司

住所：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 15 层

邮编：100083

法定代表人：吴卫星

经办注册会计师：胡咏华、刘会锋

电话：(010) 82330558

传真：(010) 82327668

(五) 拟上市交易所：深圳证券交易所

注册地址：广东省深圳市深南东路 5045 号

邮编：518010

电话：0755-82083333

传真：0755-82083190

互联网网址：<http://www.szse.cn>

(六) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

注册地址：广东省深圳市深南大道 1093 号中信大厦 18 楼

邮编：518031

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：【●】

地址：

邮编：

负责人：

户名：

账号：

电话：

传真：

三、发行人与中介机构关系的说明

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其它权益关系。

四、本次发行的重要日期

询价推介时间：【●】年【●】月【●】日——【●】年【●】月【●】日

《定价公告》刊登日期：【●】年【●】月【●】日

网下申购日期和缴款日期：【●】年【●】月【●】日

网上申购日期和缴款日期：【●】年【●】月【●】日

预计股票上市日期：【●】年【●】月【●】日

第四节 风险因素

投资者在评价本发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，敬请投资者在购买本公司股票前逐项仔细阅读。

一、主要原材料价格上涨风险

本公司产品主要原材料为木浆（阔叶木浆、针叶木浆）和钛白粉，2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月公司木浆消耗量分别为 5.55 万吨、6.06 万吨、6.58 万吨、4.11 万吨。目前，本公司生产所用木浆主要从国际市场采购。国际市场上，木浆的供应量及供应价格受到气候、国际政治局势以及国际市场供求关系的影响。木浆的供应及供应价格的变化将直接影响本公司的正常生产及制造成本，从而影响本公司经营业绩。2007 年 1 月至 2008 年 7 月间，公司采购数量最多的阔叶浆价格持续向上波动，2008 年 8 月以后，受国际金融危机的影响，阔叶浆采购价格持续下跌，至 2009 年 6 月降至 2,725.50 元/吨的低点，2009 年下半年开始反弹。2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月木浆成本占本公司产品成本的比例分别为 39.32%、37.67%、31.06%、35.48%。按照 2009 年度的生产、销售规模测算，假定销售均价及其他成本不变，木浆价格每上下浮动 1%，则本公司的综合毛利率相应波动 0.23 个百分点。如今后国际市场木浆价格出现持续上涨的情况，则会提升本公司主营业务成本，直接影响本公司收益。

2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月公司钛白粉消耗量分别为 2.18 万吨、2.38 万吨、3.00 万吨、1.95 万吨；钛白粉成本占本公司产品成本的比例分别为 32.51%、33.96%、36.02%、37.51%。按照 2009 年度的生产、销售规模测算，假定销售均价及其他成本不变，钛白粉价格每上下浮动 1%，则本公司的综合毛利率相应波动 0.27 个百分点。如今后钛白粉价格出现持续上涨的情况，则会提升本公司主营业务成本，直接影响本公司收益。

二、租赁造纸机生产线、厂房带来的风险

全资子公司博兴欧华租赁山东博兴环宇纸业有限责任公司的 2 条纸机生产线及附属厂房，年租金为 300 万元，合同到期日为 2010 年 6 月 6 日。为确保生产的稳定进行，博兴欧华与出租方续签了租赁合同，新续签合同的到期日为 2014 年 6 月 6 日，租金数额不变。合同约定，到期后在同等条件下，博兴欧华具有优先承租权。公司租赁生产线和厂房节约了投资建设资金，扩大了生产规模，为抢占市场、增强盈利能力具有积极的作用。博兴欧华承租的纸机生产线和附属厂房如果被出租方转让，博兴欧华虽然享有同等条件下的优先受让权，但将面临在受让资产或放弃承租权之间做出选择，对公司生产经营可能造成一定的不利影响。

三、原材料储备跌价的风险

截止 2010 年 6 月末，发行人主要原材料木浆结存 17,556.17 吨，其中阔叶浆结存 12,248.83 吨，针叶浆结存 5,307.34 吨；钛白粉结存 3,997.51 吨，其中：金红石型钛白粉结存 2,799.13 吨，锐钛型钛白粉结存 1,198.38 吨，上述主要材料的账面库存单价分别为 4,587.75 元/吨、4,739.85 元/吨、10,617.84 元/吨、7,181.82 元/吨，账面库存单价皆低于当时的市场价格。

公司生产的装饰原纸品种众多，客户难以确定年度内具体品种的需求量，此外，受产能限制，公司供货紧张，因此公司与客户通常不签订长期供货协议，而是签订框架供货协议，在与客户确定付款方式、售后服务办法、争议管辖地后，根据客户的传真、邮件等方式发货。由于客户单次定货量小，定货频繁。在月初采购决策中，公司在手订单金额较小，公司亦未主要依据在手订单安排物料采购。公司的销售模式决定了公司不能按照订单数量安排采购，而是依据营销中心的销售预算、结合在手订单、原材料库存、生产周期等数据与供应商签订全年采购协议，每月根据产销情况进行日常采购。此外，公司还从主要贸易商处采购现货，以平衡生产消耗。

受金融危机的影响，2009 年公司主要原材料国际市场价格大幅下跌，公司管理层在审慎分析基础上，果断决策，在原材料价格处于低位时进行了大量储备。2010 年 6 月末发行人库存原材料数量较多主要是 2009 年储备性采购结存所致。

目前，发行人主要原材料市场价格较 2009 年末仍上涨较多，但希腊债务危

机蔓延、世界经济的不确定性正在增大。木浆、钛白粉的市场价格已趋于稳定。发行人产销两旺，产品仍然供不应求，综合毛利率较高，不存在产成品的可变现净值高于成本而对储备的主要原材料计提跌价准备的风险。但如果主要原材料的市场价格出现持续降低，将会影响公司装饰原纸产品的综合毛利率，降低公司的盈利能力；如果出现公司产品的可变现净值高于成本、毛利率为负数时，储备的主要原材料存在跌价风险。

四、市场同行业竞争风险

近年来，我国装饰原纸产量持续快速增长。目前，全国共有装饰原纸企业约 30 家，多数生产规模较小，部分企业若实行产品价格竞争，可能导致包括本公司在内的装饰原纸企业利润率下降。国内企业通过合资、进口设备等方式，引进国外的技术和设备，使国内出现了少数拥有先进技术设备的装饰原纸企业，例如山东鲁南纸业集团有限公司、浙江夏王纸业有限公司、杭州华锦特种纸有限公司、山东禹城市北辰纸业有限公司等，由于这些企业在产品结构、市场布局等方面与本公司部分产品相近，给本公司带来一定的竞争压力。

五、母公司利润依赖于子公司分红的风险

目前，本公司利润主要来源于全资子公司。2007 年度母公司实现净利润 2,864.14 万元，其中投资收益为 2,545.00 万元，占当期净利润的比例为 88.86%；2008 年度母公司实现净利润 8,248.80 万元，其中投资收益为 7,216.12 万元，占当期净利润的比例为 87.48%。2009 年度母公司实现净利润 2,080.54 万元，子公司未进行现金分红，故母公司未取得分红收益。2010 年 1-6 月母公司实现净利润 5,289.99 万元，其中属于子公司 2009 年度现金分红的投资收益为 3,800.00 万元，占当期净利润的比例为 71.83%。2009 年子公司未进行现金分红的主要原因是根据公司 2009 年第二次临时股东大会决议，公司在首次公开发行人民币普通股股票（A 股）前留存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共享，2009 年度母公司未有分红计划，故淄博欧木和博兴欧华两家子公司 2009 年中期未进行利润分配，母公司亦未收到子公司的投资分红。

公司投资收益主要是两家全资子公司淄博欧木和博兴欧华的投资分红。根据 2006 年 10 月财政部颁布的《企业会计准则第 2 号--长期股权投资》，对于能够对被投资单位实施控制的长期股权投资实施成本法核算，仅当被投资单位宣告分派的现金股利或利润，方可确认为投资收益。子公司是否分红对母公司的净利润和分红能力具有重大影响。根据财会函[2000]7 号文《关于编制合并会计报告中利润分配问题的请示的复函》的规定，编制合并会计报表的公司，其利润分配以母公司的可分配利润为依据。合并会计报表中可供分配利润不能作为母公司实际分配利润的依据。虽然子公司章程和《子公司管理制度》均规定，子公司每年向股东分配的利润不得低于当年实现的可分配利润的 30%，利润分配方案应在子公司股东会批准后一个月内实施完毕，全资子公司应在母公司董事会批准利润分配方案后一个月内实施完毕，但因子公司分配的利润只能计入发行人下一年度的投资收益，则直接影响股份公司当年的利润分配。

六、资产抵押风险

目前，淄博欧木以淄国用（2008）第 E02503 号、淄国用（2009）第 E01350 号两宗土地使用权抵押给中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行，为淄博欧木 2010-固贷-001 号的《人民币资金借款合同》项下的 4000 万元债务提供 3400 万元的抵押担保。

如果本公司不能按期偿还上述抵押贷款，亦不能通过协商等其他方式有效解决，则上述抵押物将面临被银行处置的可能，从而影响本公司生产经营活动的正常进行。

七、募集资金投资项目风险

（一）募集资金投资项目不能达到预期目标的风险

募集资金投资项目在组织、管理和实施过程中，存在管理不善、发生意外情况的可能，将会影响项目实施进度和工程建设质量，从而影响项目预期收益，不利于公司的持续发展。

项目建成投产后，在试生产过程中技术与设备、操作人员与设备之间仍需要一定的磨合期，如果在这些方面出现问题，将可能导致本公司募集资金投资项目的生产能力和产品质量达不到预期的目标。

（二）募集资金投资项目新增产量的销售风险

本次募集资金投资项目中的两个生产性项目完全达产后，公司主营产品的产能将增加 11.5 万吨。虽然公司对主营产品市场容量及发展趋势、市场占有率提升空间、产能释放进度进行了详尽分析，并在产品市场开拓及营销计划等方面做了精心筹备，为本次募集资金投资项目的成功实施提供了有力的保障，但是如果国家政策环境发生变动、市场需求发生重大不利变化或出现行业竞争加剧等情况，公司将面临新增产量不能及时消化的风险。

应对措施：

1、公司募集资金投资项目新增产能的消化，将以向现有的客户与销售网络扩大供货为主，以拓展部分新客户和渠道为辅。公司将持续关注下游客户生产规模的扩展情况，采取有针对性的销售策略，加强公司现有主要客户的战略合作伙伴关系，推进与终端客户的合作，进一步稳固、提高公司产品的市场占有率。

2、公司将积极主动拓展海外市场。经过多年的市场开拓和技术积累，公司产品凭借较高的技术含量和稳定的质量，已得到国外下游客户的广泛认可。2005 年 5 月、7 月，公司分别与美国富美家、威盛亚建立供货合作关系，2009 年公司合计向其供货约 400 吨，但仍然无法满足其订单需求；2009 年 9 月，公司与全球著名家具、地板、建筑等表面材料生产商 Coveright 签订了供货合作协议，约定在未来五年内公司将向其供应装饰原纸相关产品，但由于公司产能所限和国内市场的供应紧张，2009 年仅向其供应 130 多吨装饰原纸，无法满足其订单需求，亟需扩大产能。

公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月产品出口数量分别为 3,811.20 吨、2,741.42 吨、4,235.03 吨、2,533.77 吨，分别占当年销量 4.70%、3.02%、4.22%、3.91%，出口量稳步增长。但由于产能所限，公司目前只能优先安排国内主要客户的订单需求。虽然目前公司产品已经销往美国、英国、加拿大、西班牙

牙、墨西哥、印度、巴基斯坦、韩国等近三十个国家和地区，特别是在东南亚、中东、南美等地区一些新兴市场，凭借产品低成本优势和质量的稳定性，市场拓展较快，但是公司目前海外市场的拓展才刚刚起步，上升空间巨大。公司将继续积极主动开发国际市场，采取多种方式加强与国外客户的合作，加强海外市场的拓展力度，提高公司产品的市场占有率。

3、公司将持之以恒地进行生产工艺和产品应用的科研工作，密切关注行业政策变化情况，加强对本行业未来发展趋势的研究和分析，同时积极利用公司自身优势循序渐进地开发新产品，大力开发技术含量高的新产品，着重于产品附加值的提高，根据市场变化有步骤有计划地调整产品品种结构，进一步增强产品在市场中的竞争力，以规避市场需求变化所带来的风险。

八、实际控制人控制风险

公司的控股股东、实际控制人李学峰先生本次发行前持有公司 41.67%的股份，其家庭成员直接和间接持有公司 1.41%的股份，李学峰实际控制的股份比例为 43.08%。若发行 3,700 万股股票后，其控制公司 32.25%的股份，仍为公司控股股东、实际控制人。未来李学峰先生可能利用其控股股东、实际控制人的地位，通过在股东大会上行使表决权对公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，从而损害其他中小股东、公司利益或做出对公司发展不利决策；同时，本公司的经营业绩和发展前景在一定程度上依赖于李学峰先生个人的影响和能力。

此外，本公司的主要资产和利润来源集中于全资子公司。公司董事长、实际控制人李学峰担任子公司博兴欧华执行董事，李学峰之子、本公司董事、总经理李安东担任子公司淄博欧木董事长。虽然本公司已建立了较为完善的子公司的管理制度，李学峰、李安东通过行使股东权利、履行董事职责等方式参与对子公司的管理，但由于发行人股权相对集中，实际控制人及其家庭成员仍有可能利用其股权和任职的优势，对子公司的生产经营、对外投资及担保、关联交易决策等方面施加重大影响，使子公司的生产经营可能偏离母公司的战略目标，从而对发行人和中小股东利益保护产生一定的不利影响。

九、母子公司控股架构下的管理决策风险

发行人拥有两家全资子公司淄博欧木特种纸业有限公司和山东省博兴县欧华特种纸业有限公司。发行人主要管理人员兼任全资子公司的董事或经理，对其具有很强的控制力，相关决策能够在全资子公司得到贯彻和落实。发行人已经建立了确保对子公司控制权的制度，包括发行人和子公司的《公司章程》、《子公司管理制度》、《重大投资决策制度》及《关联交易管理办法》等内部管理制度。发行人作为两家子公司的唯一股东，公司董事会或股东大会对子公司的重大投资、股权转让、收购兼并、对外投资、融资、资产处置、捐赠、对外担保、关联交易等重大事项享有决策权，并对子公司的董事、监事和高级管理人员的任免、重大生产经营进行决策和管理。

发行人已经建立对子公司的管理制度并实施有效控制，但发行人的主要资产和生产能力集中于子公司，发行人的重大决策需要子公司贯彻落实。如果子公司在执行母公司重大决策过程中存在偏差，则母公司的决策意图可能得不到完全实现，将会对发行人产生一定的不利影响。此外，子公司的重大生产经营以及投融资事项需要母公司董事会或股东大会作出决策，决策的时间和程序较长，可能影响决策的效率。因此，发行人的母子公司控股架构存在一定的管理风险。

十、税收优惠风险

根据山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合下发的鲁科高字[2009]12号文，公司的重要子公司淄博欧木被认定为山东省高新技术企业，自2008年1月1日起适用15%的企业所得税税率，有效期为三年。如果淄博欧木所得税优惠政策或税率发生变化，将对公司未来盈利产生一定的影响。

此外，根据财政部、国家税务总局财税字[1999]290号《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法〉的通知》和国家税务总局国税发[2000]013号《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税审核管理办法〉的通知》，2007年、2008年公司和淄博欧木合计收到国产设备投资抵免的企业所得税分别为352.24万元、1,284.90万元，占当期利润总额的比例分别为

6.93%、20.41%，对公司报告期盈利产生一定的影响。根据 2008 年 5 月 16 日国家税务总局国税发[2008]52 号《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》，自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策，以后公司购买国产设备投资将不再享受抵减企业所得税的优惠政策，将对公司业绩产生一定影响。

十一、汇率风险

目前，公司生产所需木浆主要靠进口，同时公司有部分产品出口。2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月公司进口总额分别为 5,601.66 万元、12,675.51 万元、20,467.51 万元、9,272.98 万元；出口销售收入分别为 5,533.87 万元、3,532.93 万元、4,990.93 万元、2,866.27 万元。近几年人民币持续升值，报告期内公司汇兑损失分别为 139.19 万元、18.34 万元、49.15 万元、30.09 万元，占当年净利润比例分别为 3.91%、0.28%、0.41%、0.38%，比例较小。如果今后人民币与外汇兑换汇率再次发生较大波动，将会给本公司的业绩产生一定影响。

十二、应收账款坏帐风险

经大信会计师事务所有限公司审计的本公司财务报表显示，截至 2010 年 6 月末，本公司应收账款账面金额为 105,956,368.58 元。其中账龄在 1 年以内的金额为 104,575,704.44 元，占应收账款的比例为 98.70%，相应计提坏账准备 5,228,785.22 元；账龄在 1 年以上的金额为 1,380,664.14 元，占应收账款的比例为 1.30%，相应计提坏账准备 317,943.44 元，公司对全部应收账款计提坏账准备 5,546,728.66 元。虽然公司针对应收账款质量建立了严格的“事前、事中、事后”监控体系，但市场的变化可能导致部分债务人破产、停业或长期无法清偿公司的货款，因此上述应收款项存在一定的坏帐风险。

十三、对主要原材料供应商依赖风险

2010 年 1-6 月，本公司向前五名供应商的采购金额占原材料采购总金额的比例为 51.31%。虽然经过多年的合作，本公司与主要供应商建立了良好和稳定的关系，但是受国际政治局势以及国际市场供求的影响，主要供应商尤其是国外供

应商能否及时向本公司供货以及供货价格是否合理,将会影响本公司的正常经营和经营业绩,因此,公司对主要原材料供应商存在一定的依赖风险。

十四、环保风险

本公司以商品木浆为原料,从源头上解决了造纸污染问题。本公司从项目设计到产品工艺流程,每个生产环节从节约资源入手,纸机白水回收利用首次采用了国内先进的膜技术处理工艺,实现了对高档装饰原纸生产过程中产生的纸机白水进行有效处理和回收利用。公司正常生产排放水完全达到国家排放标准。近三年来公司没有发生污染事故和纠纷,也没有因违反环保法律法规而受到处罚,公司募集资金投资项目通过了山东省环境保护厅的环境评估,符合环境保护标准的要求。但随着国家对环保问题的日益重视,环保标准可能更加严格,公司环保支出可能增加,对经营业绩可能产生一定的影响。

十五、净资产收益率下降风险

报告期内,每年归属于母公司所有者的净利润均保持一定的增长。但本次发行结束、募集资金到位后,净资产将大幅度增加,而募集资金投资项目从投入到达产需要较长的时间,因此股票发行后,全面摊薄净资产收益率有较大幅度的下降,对公司整体的生产经营状况、财务状况及股东的预期利润回报率等方面均将产生较大的影响,存在因净资产收益率下降引致的相关风险。

十六、人力资源风险

本公司正处于快速发展时期,特别是本次发行完成后,公司生产规模大幅扩大,对生产管理、质量管理、财务管理和营销管理等方面提出更高的要求,需要更多具有大型企业管理经验的职业经理充实管理队伍。公司地处山东省淄博市临淄区,收入标准、生活水平与省会城市济南或旅游城市如青岛等有一定的差距,在人才引进、人才稳定以及人才发展等方面具有一定的困难,存在对高层次人才吸引力不足的问题。因此,本公司存在人力资源不足的风险。

十七、股票市场风险

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

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

发行人名称：山东齐峰特种纸业股份有限公司

英文名称：SHANDONG QIFENG SPECIAL PAPER CO., LTD.

注册资本：11025万元

法定代表人：李学峰

成立日期：2001年6月25日

变更设立日期：2007年12月29日

公司住所：临淄朱台镇朱台路 22 号

邮政编码：255432

联系电话：0533-7785585

传真号码：0533-7788998

互联网网址：www.qifeng.cn

电子信箱：qftzswr@163.com

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

本公司是由山东齐峰集团有限公司整体变更设立的。2007 年 12 月 29 日，山东齐峰集团有限公司以 2007 年 7 月 31 日经审计的净资产 100,750,258.14 元为基础，按 2.015:1 的折股比例，整体变更设立为山东齐峰特种纸业股份有限公司。公司于 2007 年 12 月 29 日在山东省淄博市工商行政管理局登记注册，企业法人营业执照注册号为 3703002807265，注册地址为山东省淄博市临淄区朱台镇朱台

路 22 号，法定代表人李学峰，注册资本 5000 万元。

（二）发起人

本公司发起人为 14 位自然人和 2 家法人股东，公司设立时其持有公司的股份数量及比例如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
1	李学峰	26,243,800	52.48
2	巴森经贸	9,444,400	18.89
3	巴林经贸	6,065,700	12.13
4	王 镭	1,222,100	2.44
5	张祥增	997,000	1.99
6	穆守敬	964,800	1.93
7	李炳全	932,700	1.87
8	耿庆民	932,700	1.87
9	朱洪升	675,400	1.35
10	王洪俊	617,500	1.24
11	李安乐	617,500	1.24
12	李文海	482,400	0.96
13	王 辉	450,300	0.90
14	李安东	128,600	0.26
15	李安宗	128,600	0.26
16	李贤明	96,500	0.19
合 计		50,000,000	100.00

（三）在改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司主要发起人为李学峰先生、巴森经贸和巴林经贸，公司成立时其分别持有公司 52.48%、18.89%和 12.13%的股份。

本公司改制设立前，主要发起人李学峰先生、巴森经贸和巴林经贸拥有的主要资产是持有本公司前身山东齐峰集团有限公司的股权。

本公司成立前，李学峰先生在本公司及控股子公司从事经营管理工作；巴森经贸和巴林经贸除持有对本公司前身的股权外，未进行生产经营活动。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司系由齐峰集团整体变更设立，承继了齐峰集团的全部资产和业务。公司成立时，实际从事的主要业务为装饰原纸的研发、生产和销售，拥有的主要资产为从事上述业务的经营性资产。

（五）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务没有发生变化。

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

本公司由有限责任公司整体变更设立，改制前后公司的业务流程未发生变化。公司业务流程的具体内容详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变过程

本公司主要发起人李学峰先生自公司成立以来，一直在公司从事经营管理工作；巴森经贸和巴林经贸除持有对本公司的股权外，未进行生产经营活动。因此，本公司自成立以来，在生产经营方面与主要发起人完全独立，不存在依赖主要发起人的情形。

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司系由齐峰集团整体变更设立的股份有限公司，齐峰集团的资产全部由本公司承继，货币资金、机器设备等资产的交接手续已全部完成，专利权和商标权权利证书变更登记手续已经办理完毕。

（九）发行人独立运营情况

本公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》和《公司章程》及其他法律法规和规章制度的要求规范运作，在业务、资产、人员、财务、机构等方面均独立于公司各股东，具有独立完整的产、供、销及研发等业务体系，具有直接面向市场自主经营的能力。

1、业务独立

本公司主要从事高档装饰原纸的研发、生产和销售，控股股东为李学峰先生，李学峰先生除本公司外，未持有与本公司经营相同或类似业务的其他公司的股权，因此本公司业务独立于控股股东，与控股股东不存在同业竞争。

2、资产独立

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

3、人员独立

本公司的董事长、总经理及其他高级管理人员（指副总经理、财务负责人、董事会秘书，下同）均在公司专职。除本公司外，李学峰未控股其他企业，因此，本公司人员独立，不存在董事长、总经理及其他高级管理人员在控股股东及其控制的其他企业担任执行职务、领取报酬问题，也不存在财务人员在控股股东及其控制的其他企业兼职问题。本公司的劳动、人事及工资管理完全独立。

4、机构独立

本公司具有独立完整的生产、供应和销售组织机构，建立了健全的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权。由于除本公司外，控股股东未控股其他公司，所以本公司不存在与控股股东及其控制的其他企业机构混同的情形。

5、财务独立

本公司开设了独立的银行账户，依法独立纳税，不存在与控股股东控制的其他企业共用银行账户的情况。本公司设立了独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系和规范的财务会计制度和财务管理制度。本公司财务实行独立核算，控股股东不直接干涉公司日常财务管理与会计核算。控股股东按照《公司法》、《公司章程》等的规定，行使股东权利。本公司财务人员由本公司独立聘用，并签订劳动合同。财务总监由总经理提名，董事会聘任。财务部门独立办公，不存在与控股股东及其控制的其他企业合署办公的情形。

三、发行人设立以来股本形成及其变化情况

1、2001 年 6 月，淄博欧华设立

本公司的前身是淄博欧华特种纸业有限公司，成立于 2001 年 6 月 25 日，成立时的股东为临淄齐峰化工厂、山东省博兴县欧华特种纸业有限公司和自然人李炳全，注册资本为 500 万元，各股东均以货币资金出资，其出资金额及出资比例如下表：

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
临淄齐峰化工厂	200.00	40
山东省博兴县欧华特种纸业有限公司	120.00	24
李炳全	180.00	36
合计	500.00	100

淄博欧华设立过程如下：2001 年 5 月 26 日，齐峰化工厂经临淄区朱台镇经济贸易委员会出具朱经发[2001]7 号《关于淄博市临淄齐峰化工厂投资组建淄博欧华特种纸业有限公司的批复》同意，现金出资 200 万元；博兴欧华董事会亦于 2001 年 6 月 4 日做出投资决议，现金出资 120 万元。2001 年 6 月 15 日，淄博瑞丰有限责任会计师事务所出具了“淄瑞会验字（2001）第 078 号”《验资报告》，验证各股东投入的资金已经到位。2001 年 6 月 25 日，淄博市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》，注册号：3703001851122。

保荐机构认为：淄博欧华在设立过程中获得了出资人各自有权部门的批准或决议，履行了必要的法律程序，淄博欧华的设立过程合法有效。

2、2004 年 12 月，股权转让、增资及公司名称变更

2004 年 12 月 12 日，山东省博兴县欧华特种纸业有限公司、临淄齐峰化工厂、李炳全分别与李学峰签订股权转让协议，协议约定三家股东分别将持有的淄博欧华特种纸业有限公司股权 120 万元、200 万元和 165.5 万元合计 485.5 万元转让给李学峰，转让价格为 485.5 万元。转让完成后，山东省博兴县欧华特种纸业有限公司和临淄齐峰化工厂不再持有淄博欧华特种纸业有限公司的股权，李炳全持有股权 14.5 万元。本次股权转让时，齐峰化工厂为集体企业，为核实齐峰化工厂转让淄博欧华股权的价值，山东启新资产评估有限公司接受委托对淄博欧华以 2004 年 9 月 30 日进行了整体评估，并出具了启新鉴字（2010）64 号《评估报告书》。经评估，淄博欧华净资产为 2,046,963.16 元；因此齐峰化工厂转让淄博欧华 40%股权的价值为 818,785.26 元，齐峰化工厂按出资额转让淄博欧华 40%股权不会造成集体资产流失。

2004 年 12 月 12 日，淄博欧华特种纸业有限公司召开股东会，通过了上述股权转让事项，同时，本次股东会还审议并通过了公司增资及公司名称变更事项：

（1）公司注册资本由 500 万元增加至 5000 万元，新增注册资本 4500 万元由李学峰、李安东、张祥增、耿庆民、穆守敬、朱洪升、王镭、李文海、李贤明、李安乐、王洪俊和王辉等 12 名自然人认缴；（2）公司名称变更为山东齐峰化轻有限公司。

2004 年 12 月 22 日，山东启新有限责任会计师事务所出具了“启新验字（2004）315 号”《验资报告》，验证公司已经收到股东缴纳的新增注册资本合计 4500 万元。本次股权转让及增资后公司股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李学峰	4,250.30	85.01
2	李安东	627.50	12.55
3	王 镭	17.00	0.34
4	张祥增	15.50	0.31
5	穆守敬	15.00	0.30
6	李炳全	14.50	0.29
7	耿庆民	14.50	0.29

8	朱洪升	10.50	0.21
9	王洪俊	9.60	0.19
10	李安乐	9.60	0.19
11	李文海	7.50	0.15
12	王 辉	7.00	0.14
13	李贤明	1.50	0.03
合计		5,000.00	100.00

2004 年 12 月 23 日，公司在淄博市工商行政管理局办理了股权转让、增资和公司名称变更手续。

本次股权受让和增资，李学峰、李安东父子资金来源主要是自有资金、自筹资金和预支取的淄博欧木特种纸厂的资产转让分配款，具体包括：（1）家族成员历年积蓄 438 万元；（2）向淄博市企业家朋友借款 2688 万元；（3）先于其他股东预支取的李学峰本人及张祥增、李炳全、李安乐、王镭等四人的淄博欧木特种纸厂财产分配款 1751.8 万元。（有关淄博欧木特种纸厂资产出售情况请参见本节“四、资产重组情况”之“（二）2004 年资产重组情况”之“1、重组情况”之“（3）、收购欧木纸厂，设立淄博欧木特种纸业有限公司”）。

2006 年 12 月，李学峰和李安东将所持发行人的出资 2240.56 万元转让给淄博巴森经贸有限公司、淄博巴林经贸有限公司以及发行人的高级管理人员和技术骨干，转让价格按出资额确定；2006 年 12 月，李学峰将所持博兴欧华 30%的股权转让给发行人，转让价格为 1,230 万元，李安东将所持淄博欧木 40%的股权转让给发行人，转让价格为 1,940 万元。截至 2006 年 12 月，李学峰、李安东借款本息已经结清，不存在重大未清偿债务。

保荐机构和发行人律师经核查后认为，李学峰受让发行人股权并增资、李安东对发行人进行增资的资金来源于自有资金和自筹的资金，来源合法，不存在占用淄博欧木特种纸厂、淄博市临淄齐峰化工厂资金的情形。

3、2005 年 1 月公司名称变更

2005 年 1 月，经公司股东会审议通过，公司名称变更为山东齐峰化轻集团有限公司。2005 年 1 月，公司在淄博市工商行政管理局办理了公司名称变更手

续。

4、2006 年 4 月公司名称变更

2006 年 4 月，公司名称变更为山东齐峰集团有限公司，本次名称变更手续已在淄博市工商行政管理局办理完毕。

5、2007 年 5 月，公司股权转让

2006 年 12 月 27 日，李学峰分别与淄博巴森经贸有限公司、淄博巴林经贸有限公司和自然人王镭签订股权转让协议，李学峰将所持本公司股权 1,625.92 万元按出资额转让给后者，其中淄博巴森经贸有限公司受让 944.44 万元，淄博巴林经贸有限公司受让 606.57 万元，王镭受让 74.91 万元。

同日，李安东分别与王镭、张祥增、穆守敬、李炳全、王洪俊、李安乐、李文海、李贤明、耿庆民、朱洪升、王辉、李安宗等 12 人签订股权转让协议，李安东将所持本公司股权 614.64 万元按出资额转让给上述 12 人，其中张祥增 84.20 万元、穆守敬 81.48 万元、李炳全 78.77 万元、耿庆民 78.77 万元、朱洪升 57.04 万元、王洪俊 52.15 万元、李安乐 52.15 万元、李文海 40.74 万元、王辉 38.03 万元、王镭 30.30 万元、李安宗 12.86 万元、李贤明 8.15 万元。

2006 年 12 月 27 日，公司召开股东会，对新股东淄博巴森经贸有限公司、淄博巴林经贸有限公司和自然人李安宗受让公司股权，公司其他股东同意放弃优先受让权。2007 年 5 月 14 日，本次股权转让在淄博市工商行政管理局办理了变更手续。本次股权转让后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
1	李学峰	2,624.38	52.48
2	巴森经贸	944.44	18.89
3	巴林经贸	606.57	12.13
4	王 镭	122.21	2.44
5	张祥增	99.70	1.99
6	穆守敬	96.48	1.93

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
7	李炳全	93.27	1.87
8	耿庆民	93.27	1.87
9	朱洪升	67.54	1.35
10	王洪俊	61.75	1.24
11	李安乐	61.75	1.24
12	李文海	48.24	0.96
13	王 辉	45.03	0.90
14	李安东	12.86	0.26
15	李安宗	12.86	0.26
16	李贤明	9.65	0.19
合 计		5,000.00	100.00

本次股权转让原因：发行人研制成功装饰原纸技术后，主营业务积极向特种纸行业转变。受益于装饰装修及家具行业的快速发展，齐峰集团生产经营日益改善，盈利水平逐年提高，市场前景广阔。原欧木纸厂在将资产整体转让给发行人和李安东后，所得转让款由欧木纸厂的股东进行了分配，当时未安排该等股东继续持有发行人的股权。但由于发行人发展顺利，原欧木纸厂的大部分股东见企业盈利前景明朗，希望继续入股发行人。考虑到这些股东在投资第二纸厂期间与企业患难与共，为企业发展做出过较大的贡献，并且考虑到这些股东中包括了发行人的中高层管理人员和技术骨干，为稳定公司管理层和技术人员，尤其是为了激励高级管理人员和核心技术人员，董事长李学峰决定参照入股人员在欧木纸厂的持股情况和对公司的贡献，将其所持发行人一定比例的股权转让给提出入股的原欧木纸厂的股东等人员。

为便于管理及受有限责任公司股东人数的限制，经协商，除高级管理人员及核心技术人员直接持有公司股权外，其他人员分别成立巴森经贸和巴林经贸，间接持有发行人股权。

6、2007 年 12 月，公司整体变更为股份有限公司

2007 年 12 月 15 日，山东齐峰集团有限公司召开股东会议，决议通过将公司组织形式由有限责任公司变更为股份有限公司，以经大信会计师事务所有限公司审定的截止 2007 年 7 月 31 日净资产 100,750,258.14 元为基础，将其中 5,000 万

元折为变更后的股份有限公司股本总额，股权结构保持不变。2007 年 12 月 26 日，山东齐峰特种纸业股份有限公司召开创立大会，决议设立股份公司。2007 年 12 月 28 日，大信会计师事务所有限公司出具了大信验字[2007]第 0086 号验资报告，对股份公司整体变更的净资产折股进行验证。2007 年 12 月 29 日，公司在淄博市工商行政管理局办理了工商注册变更登记手续，并领取了注册号为 3703002807265 号企业法人营业执照，注册资本为 5,000 万元。

7、2008 年 9 月，增资扩股

2008 年 4 月 18 日，公司 2008 年第一次临时股东大会一致同意进行增资，新增 1,300 万股股份，价格为每股 10 元，共增资 13,000 万元，增资对象为上海福源智业投资集团有限公司、青岛润生投资担保发展有限公司、江苏鼎鸿创业投资有限公司、上海天亿资产管理有限公司、深圳市创新投资集团有限公司等 5 家法人，其中，上海福源智业投资集团有限公司认购 350 万股、上海天亿资产管理有限公司认购 300 万股、江苏鼎鸿创业投资有限公司认购 300 万股、青岛润生投资担保发展有限公司认购 200 万股、深圳市创新投资集团有限公司认购 150 万股。

此次增资后，公司注册资本增加至 6,300.00 万元，股权结构变更如下：

序号	股东名称或姓名	持股数量（万股）	持股比例(%)
1	李学峰	2,624.38	41.67
2	淄博巴森经贸有限公司	944.44	14.99
3	淄博巴林经贸有限公司	606.57	9.64
4	上海福源智业投资集团有限公司	350.00	5.56
5	上海天亿资产管理有限公司	300.00	4.76
6	江苏鼎鸿创业投资有限公司	300.00	4.76
7	青岛润生投资担保发展有限公司	200.00	3.17
8	深圳市创新投资集团有限公司	150.00	2.38
9	王 镭	122.21	1.94
10	张祥增	99.70	1.58
11	穆守敬	96.48	1.53
12	李炳全	93.27	1.48
13	耿庆民	93.27	1.48
14	朱洪升	67.54	1.07

15	王洪俊	61.75	0.98
16	李安乐	61.75	0.98
17	李文海	48.24	0.77
18	王 辉	45.03	0.71
19	李安东	12.86	0.20
20	李安宗	12.86	0.20
21	李贤明	9.65	0.15
合 计		6,300.00	100.00

2008年9月12日,大信会计师事务所有限公司出具了“大信验字[2008]第0046号”《验资报告》,验证增资股东出资足额到位。2008年9月19日,公司在淄博市工商行政管理局办理了工商注册变更登记手续。

8、2009年4月,资本公积金转增股本

经2009年4月23日召开的公司2008年度股东大会审议通过,公司以2008年12月31日总股本6,300万股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增7.5股,总股本增加至11,025万股,股权结构保持不变。2009年5月8日,大信会计师事务所有限公司对本次新增注册资本进行了验证,并出具了大信验字(2009)3-0004号验资报告。本次资本公积金转增股本已在淄博市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

9、2009年8月,股权转让

2009年8月8日,青岛润生投资担保发展有限公司与自然人周淑玲签订股权转让协议,青岛润生投资担保发展有限公司将所持本公司3.17%股权共计350万股以每股5.714元、总计2,000万元的价格,转让给周淑玲。转让完成后,青岛润生投资担保发展有限公司不再持有本公司股权。本次股份转让已在淄博市工商行政管理局办理了变更登记手续。

青岛润生投资担保发展有限公司转让股权的原因是:2008年9月发行人进行增资扩股,因增资价格较高及当时资本市场行情持续低迷,个别投资者签约后放弃认购。为支持发行人顺利完成增资扩股,青岛润生投资担保发展有限公司筹集资金,认缴了发行人未被认购的余股。

经发行人股东介绍，青岛润生与个人投资者周淑玲就股份转让事宜进行了洽谈。对发行人进行考察后，周淑玲与青岛润生就股权转让达成一致意见并签订了股权转让协议。

青岛润生为发行人关联方。青岛润生股东为淄博郡优化工有限公司和李安宗，分别持有青岛润生 98.5%和 1.5%的股权。郡优化工的股东为李安宗和荣庆云，分别持有郡优化工 80%和 20%的股权。李安宗为实际控制人李学峰之子，荣庆云为李安东之妻。青岛润生声明：本公司除上述情况外，与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

根据周淑玲出具的声明，周淑玲与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

四、资产重组情况

（一）资产重组背景

发行人的资产来源可溯至淄博第二造纸厂（淄博第二造纸厂的历史沿革详见本节“七、发行人控股子公司、参股公司简要情况”之“（一）淄博欧木”）。第二纸厂成立于 1980 年 3 月，为乡镇集体企业，主要生产文化纸。1994 年 12 月，经淄博市临淄区经委委员会以“临经发（1994）43 号”文批准，第二纸厂投资设立了淄博市临淄齐峰化工厂，主要生产化工产品顺丁烯二酸酐。1998 年第二纸厂进行股份合作制改革，而齐峰化工厂从第二纸厂剥离，企业性质仍为集体。

股份合作制改革前，第二纸厂因环境污染问题关闭自制浆生产线，改为利用商品浆进行生产，成本的上升导致企业连年亏损，面临倒闭的关头。为挽救企业，第二纸厂法定代表人李学峰带领技术人员攻关装饰原纸技术。2000 年 7 月，经过多年的技术摸索和研制，李学峰研制成功了装饰原纸生产技术，产品逐步被国内客户所采用，打开了国内市场，使第二纸厂起死回生。

李学峰研制成功的装饰原纸市场需求旺盛，急需扩大产能，但第二纸厂因连年投资进行技术研发，资金紧张，且新建生产线投资大，周期长。为迅速占领市场，第二造纸厂董事会经研究并经集体股东朱台镇人民政府同意，决定租赁邻近

的山东省博兴县环宇纸业有限公司纸机，加以改造后生产装饰原纸。因租赁资产属于不同的行政区域，根据当地税务部门的要求，需要在当地成立独立法人的公司。此外，考虑到装饰原纸生产技术由李学峰主导研发，为保证技术不通过第三人传递而泄密以及控制经营风险，经朱台镇人民政府协调并经第二造纸厂股东会决定，由李学峰牵头设立公司，并由李学峰负责经营管理。2001 年 4 月，博兴欧华成立，注册资本 200 万元，其中李学峰出资 100 万元，占 50%；第二纸厂出资 50 万元，占 25%；齐峰化工厂出资 50 万元，占 25%，李学峰担任董事长兼总经理。

第二纸厂为扩大生产经营面临着资金严重短缺的问题；同时为改善产品质量，提升产能，还需要引进国外先进技术装备和原材料。2001 年 6 月，经朱台镇人民协调，淄博欧华（发行人前身）设立，注册资金 500 万元，股东为齐峰化工厂、博兴欧华和李炳全，持股比例分别为 40%、24%和 36%。为满足担保单位不得为被担保方关联企业的要求，第二纸厂未出资淄博欧华。淄博欧华设立后为第二纸厂银行借款提供担保，并申请取得了自营进出口权，为第二纸厂和博兴欧华代理进口原材料和机器设备，但自身没有进行产品的生产经营活动。

为扩展新的业务领域，2002 年 2 月，经临淄区朱台镇人民政府同意，齐峰化工厂与李学峰之妻王树芬共同投资设立齐峰电子，齐峰电子注册资本 200 万元，其中化工厂出资 50 万元，占注册资本 25%；王树芬出资 150 万元，占注册资本 75%，主要经营防盗报警器电子产品。王树芬担任执行董事和法定代表人。

此后，发行人与关联公司之间的关系没有发生变化。至 2004 年，发行人与关联公司的产权关系见下图“2004 年公司资产重组前股权结构示意图”。

2004 年，为扩大企业知名度，李学峰等企业领导决定对第二纸厂（2001 年 4 月更名为“欧木纸厂”）、淄博欧华、博兴欧华、齐峰电子等企业重组后组建企业集团。根据企业集团登记管理的有关规定，企业集团由母公司、子公司、参股公司以及其他成员单位组建而成，母公司应当是依法登记注册，注册资本不少于 5000 万元，取得企业法人资格的控股企业。企业集团的母公司须拥有一定数量的子公司。由于欧木纸厂当时是股份合作制企业，齐峰化工厂是集体企业，尚未

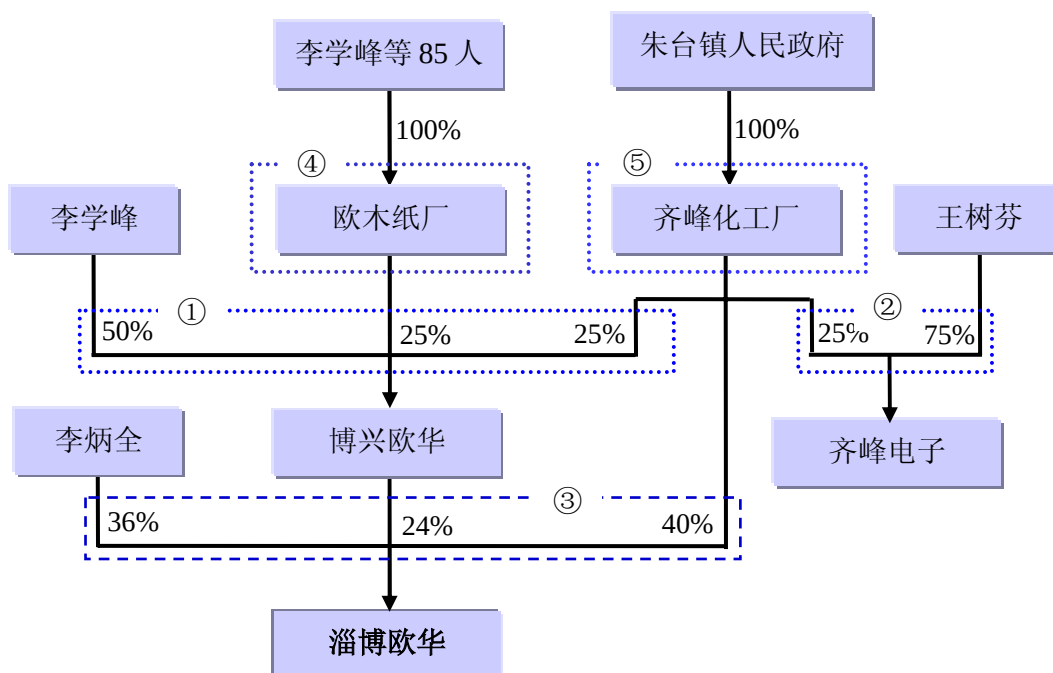
建立现代企业制度；博兴欧华注册地在博兴县，不便以博兴欧华为核心企业，齐峰电子不从事装饰原纸业务，唯淄博欧华是依法设立的有限责任公司，法人治理结构较健全，且从事装饰原纸业务，李学峰等企业领导经研究后决定以淄博欧华为母公司，先将其注册资本增加至企业集团母公司所要求的注册资本额，然后通过股权收购方式，将博兴欧华、齐峰电子变为控股子公司，同时通过收购资产的方式将欧木纸厂、齐峰化工厂改制为规范化的公司并变成淄博欧华控股子公司，组建企业集团。本次资产重组完成后，淄博欧华先后更名为山东齐峰化轻集团有限公司和山东齐峰集团有限公司，公司控股了淄博欧木、博兴欧华、齐峰化工、齐峰电子等 4 家企业。本次资产重组使公司建立了以股权为纽带的企业集团管理模式，健全了法人治理结构，集团内的生产线由 1 条增加到 6 条，生产能力迅速提高，盈利能力显著增强。

2006 年，为突出主业，公司进一步收购淄博欧木、博兴欧华股权，使其成为公司全资子公司；同时，公司转让了齐峰化工的全部股权，不再从事化工业务。

（二）2004 年资产重组情况

2004 年公司资产重组前股权结构及重组示意图如下：

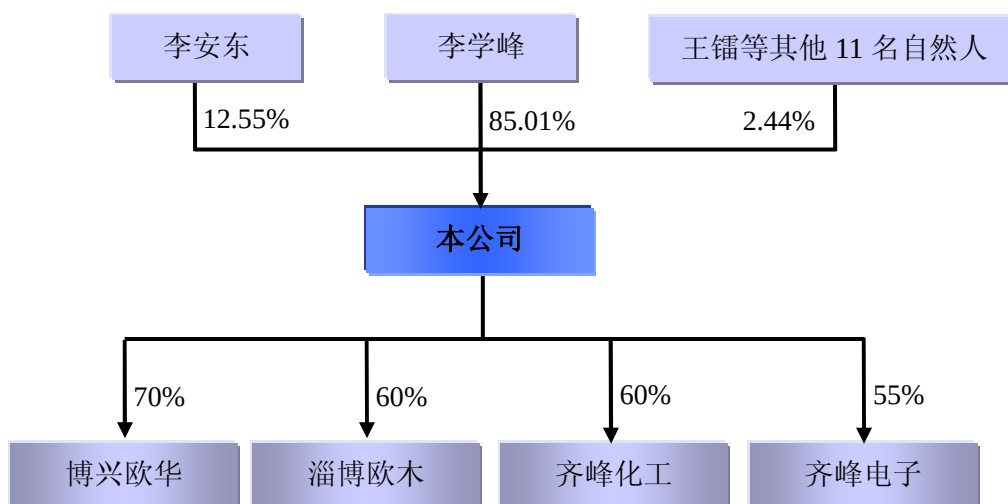
2004 年公司资产重组前股权结构示意图



① 收购博兴欧华 70% 的股权； ② 收购齐峰电子 55% 的股权； ③ 李学峰收购淄博欧华股权并增资； ④ 收购欧木纸厂整体资产； ⑤ 收购齐峰化工厂整体资产。

资产重组完成，公司股权结构如下：

2004 年公司资产重组后股权结构示意图



1、重组情况

(1) 收购博兴欧华 70%的股权

2004 年 11 月 20 日，本公司与齐峰化工厂、欧木纸厂签订股权转让协议，分别受让齐峰化工厂、欧木纸厂持有的博兴欧华各 25%的股权，转让价格按出资额确定，合计 100 万元，博兴欧华股东李学峰放弃优先购买权。

2004 年 12 月 15 日，淄博市临淄区经济贸易局以“临经贸字[2004]106 号”文同意齐峰化工厂将其持有的博兴欧华 25%股权，以 50 万元的价格转让给本公司。

2004 年 12 月 26 日，博兴欧华股东会作出决议，同意股东李学峰将其持有的博兴欧华 20%的股权计 40 万元转让给本公司。本次转让后，本公司持有博兴欧华的股权增加至 70%。上述股权转让已在山东省博兴县工商行政管理局办理了变更登记手续。本次股权转让后，博兴欧华股权结构为：

股东	出资金额（万元）	持股比例（%）
化轻公司[注]	140.00	70.00
李学峰	60.00	30.00
合计	200.00	100.00

注：2004年12月23日，淄博欧华更名为山东齐峰化轻有限公司。

由于博兴欧华持有淄博欧华 24%的股权，因此淄博欧华收购齐峰化工厂和欧木纸厂所持博兴欧华股权后直至博兴欧华将所持淄博欧华股份转让给李学峰期间，形成了博兴欧华和淄博欧华互相持股的情形。

保荐机构认为：该等交叉持股的发生，是发行人为规范股权结构而先后进行的股权转让过程中形成的临时性相互持股的股权结构，并非发行人规避出资义务的行为，与重复出资具有本质的区别；该临时性状态仅持续十余日，期限亦较短。2004 年 12 月 23 日，博兴欧华将其所持淄博欧华股权悉数转让给李学峰后，互相持股的问题得到解决，没有损害发行人或其股东的利益。

博兴欧华股权原按出资额转让，为核实股权价值，山东启新资产评估有限公

司接受委托以 2004 年 9 月 30 日为基准日对博兴欧华进行了整体评估,并于 2010 年 3 月 16 日出具了启新鉴字(2010)64 号《资产评估报告书》,评估后的净资产为 28,754,229.58 元,因此齐峰化工厂和欧木纸厂所持博兴欧华 50 万元股权(各占注册资本的 25%)的价值均应为 7,188,557.40 元,李学峰所持博兴欧华 20%股权的价值应为 5,750,840 元。因山东启新资产评估有限公司不具有证券从业资格,2010 年 6 月,具有证券从业资格的山东正源和信资产评估公司对博兴欧华股东权益以 2004 年 9 月 30 日为基准日进行了评估,并出具了鲁正信评报字(2010)第 0043 号资产评估报告。根据该评估报告,博兴欧华净资产为 2,766.20 万元,不高于启新鉴字(2010)64 号评估报告所确认的评估值。

因齐峰化工厂已经改制为私营有限公司,为保全集体资产不流失,本公司控股股东李学峰及李安宗于 2010 年 3 月向齐峰化工原产权人朱台镇人民政府补缴了实际支付的股权转让款与按启新鉴字(2010)64 号《资产评估报告书》所确认的净资产作价的股权价值的差价 6,688,557.4 元,以及该等差价按银行同期存款利率计算的利息 980,686.70 元,共计 7,669,244.10 元。

李学峰已经书面承诺,承诺由其按启新鉴字(2010)64 号《资产评估报告书》的评估值对 2004 年 12 月在册的欧木纸厂的其他 84 名股东进行补偿,并保证不向淄博欧木追偿。2010 年 3 月 22 日,欧木纸厂的 85 名股东对启新鉴字(2010)64 号《资产评估报告书》予以确认,同时除李学峰之外的其他 84 名股东同意由李学峰支付其应获得的补偿。

此外,李学峰还向发行人出具《承诺函》,承诺其不会依据启新鉴字(2010)64 号《资产评估报告书》向发行人和淄博欧木主张任何权利。

(2) 收购齐峰电子 55%股权

2004 年 11 月 20 日,本公司与齐峰化工厂、王树芬签订股权转让协议,齐峰化工厂、王树芬分别将其持有的合计 55%齐峰电子股权转让给本公司,其中齐峰化工厂转让 25%,王树芬转让 30%,转让价格按出资额确定,合计 110 万元。转让完成后,本公司持有齐峰电子 55%的股权,王树芬持有其余 45%。

2004 年 12 月 15 日，淄博市临淄区经济贸易局以“临经贸字[2004]106 号”文同意化工厂将其持有的齐峰电子 25%股权以其出资额 50 万元计转让给淄博欧华。

本次股权转让已在淄博市工商行政管理局临淄分局办理了工商变更登记手续。

由于齐峰电子没有实际的业务，2008 年 3 月 1 日，齐峰电子召开股东会，决议解散公司，并成立公司清算组。2008 年 6 月 28 日，齐峰电子清算完毕，2008 年 7 月 7 日，淄博市工商行政管理局临淄分局核准了齐峰电子的注销申请。

2010 年 3 月，山东启新有限责任会计师事务所受委托对齐峰电子以 2004 年 9 月 30 日为基准日进行了审计，并出具了启新专审字（2010）13 号《审计报告》。经审计，齐峰电子净资产为 1,598,778.47 元，因此齐峰化工厂 2004 年 11 月转让 25%齐峰电子股权的价值为 399,694.62 元。齐峰电子 25%股权的转让价格超过股权价值，按照原转让价转让股权不会造成集体资产流失。

（3）收购欧木纸厂，设立淄博欧木特种纸业有限公司

① 欧木纸厂基本情况

欧木纸厂的基本情况详见本节“七、发行人控股子公司、参股公司简要情况”之“（一）淄博欧木”。

② 收购欧木纸厂资产，设立淄博欧木特种纸业有限公司

山东启新有限责任会计师事务所对欧木纸厂进行了评估并出具了启新专评字（2004）第 64 号《资产评估报告书》，根据该评估报告，以 2004 年 9 月 30 日为基准日，欧木纸厂总资产 36,688.85 万元，负债 33,893.81 万元，净资产 2,795.03 万元。资产评估简要情况如下：

序 号	项 目	账面价值(万元)	评估值(万元)	评估增值(万元)	增值率(%)
一	流动资产	30,327.99	30,333.84	5.85	0.02
二	长期投资 [注]	589.76	589.76	-	-
三	固定资产	5,970.20	5,755.75	-214.45	-3.59

四	无形资产	9.5	-	-	-
五	资产总计	36,897.45	36,688.85	-208.60	-0.57
六	流动负债	33,893.81	33,893.81	-	-
七	长期负债	-	-	-	-
八	净资产	3,003.64	2,795.03	-208.61	-6.95

注：经核查，该长期投资系 1998 年 6 月已经剥离的对齐峰化工厂的投资。

2004 年 12 月 20 日，欧木纸厂在册的 85 名股东召开股东会，会议同意将欧木纸厂整体资产按评估值 2,795.03 万元转让给本公司和本公司总经理李安东，其中本公司受让 1,595.03 万元，李安东受让 1,200 万元。资产受让方在整体受让欧木纸厂的资产后，将原企业改制为有限责任公司，原企业债权债务由改制后的企业承继。

同日，欧木纸厂与资产受让方本公司和李安东签订了《资产转让协议》。约定淄博欧华与自然人李安东作为受让方整体受让淄博欧木特种纸厂的资产与负债，资产转让价格以山东启新有限责任会计师事务所启新专评字(2004)第 64 号《资产评估报告书》确认的净资产值 2,795.03 万元为准，其中淄博欧华受让净资产 1,595.03 万元，李安东受让 1,200 万元。受让方所支付给欧木纸厂的资产转让价款由欧木纸厂依据股东所持股份数，分配给了当时欧木纸厂在册的 85 名股东。

李安东本次受让欧木纸厂资产的资金来源是个人借款。2006 年 12 月，李安东通过转让所持发行人和淄博欧木股权，归还了借款本息，不存在重大未清偿债务。

保荐机构和发行人律师认为：发行人 2004 年 12 月收购欧木纸厂的资产已经过欧木纸厂股东会批准，履行了必要的法律程序，转让协议约定的价款已经足额支付，并由欧木纸厂分配给了在册股东；李学峰已承诺对欧木纸厂其他股东就转让博兴欧华股权对价之差额给与补偿，并已经得到欧木纸厂全体股东的确认，不存在纠纷或潜在纠纷。因欧木纸厂的集体股已于 2002 年 1 月全部退出，2004 年发行人收购欧木纸厂不存在集体资产流失的情形。

2004 年 12 月 25 日，公司召开股东会，同意以 1,595.03 万元受让欧木纸厂 1,595.03 万元的净资产，并同意从中扣除 220.8 万元（包括无产权证明的房屋建

筑物和运输车辆)，以其余额 1374.23 万元及现金 425.77 万元，合计 1,800 万元作为对淄博欧木特种纸业有限公司的出资。

2004 年 12 月 27 日，本公司与李安东决定共同设立淄博欧木，并制定了公司章程，公司注册资本 3,000 万元，其中本公司出资 1,800 万元，占 60%，李安东出资 1200 万元，占 40%。同日，山东启新有限责任会计师事务所出具了启新验字（2004）324 号《验资报告》，验证股东出资足额到位。2004 年 12 月 29 日，淄博欧木特种纸业有限公司在淄博市工商行政管理局临淄分局办理了工商变更登记手续。

由于发行人和李安东受让的欧木纸厂的资产中包括了 1998 年已剥离的齐峰化工厂的资产，因此当发行人和李安东将所受让的资产作为出资注入淄博欧木时，存在出资不实的问题。2009 年 11 月 28 日，淄博欧木特种纸业有限公司、山东齐峰特种纸业股份有限公司、李安东、资产出售方代表李学峰签订了四方协议，由山东齐峰特种纸业股份有限公司、李安东按照出资不实金额并加计银行同期存款利息以现金弥补，资产出售方按相同金额对山东齐峰特种纸业股份有限公司、李安东进行补偿。2009 年 12 月 1 日，淄博欧木特种纸业有限公司已经收到补足的出资款本金及利息 6,567,439.88 元。

发行人律师认为，淄博欧木依法设立，虽然存在股东出资不实的问题，但因欧木纸厂的 85 名分享资产转让款的股东，已将 6,567,439.88 元的本金及利息支付至淄博欧木账户，股东出资不实问题已经解决，未损害公司及相关方的利益，淄博欧木出资不实的问题不会对发行人本次发行上市构成法律障碍。

保荐机构认为，淄博欧木系依法设立，虽然存在股东出资不实的问题，但该出资不实已经解决，未损害公司及相关方的利益，淄博欧木曾经发生的出资不实问题不会对发行人本次发行上市构成实质影响。

（4）收购临淄齐峰化工厂，改制设立淄博市临淄齐峰化工有限公司

2004 年 11 月 29 日，齐峰化工厂职工大会决议，同意齐峰化工厂改制为私营的有限责任公司。山东启新有限责任会计师事务所对齐峰化工厂进行了评估，并于 2004 年 12 月 10 日出具了启新专评字（2004）第 65 号《资产评估报告书》。

经评估，以 2004 年 9 月 30 日为基准日，齐峰化工厂的净资产为-48.02 万元。

资产评估简要情况如下：

序 号	项 目	账面价值(万元)	评估值(万元)	评估增值(万元)	增值率(%)
一	流动资产	13,611.31	13,579.82	-31.49	-0.23
二	长期投资	300.00	300.00	-	-
三	固定资产	1,290.96	3,221.67	1,930.71	149.56
四	无形资产	44.96	44.96	-	-
五	其他资产	116.80	116.80	-	-
五	资产总计	15,364.03	17,263.25	1,899.22	12.36
六	流动负债	17311.27	17311.27	-	-
七	长期负债	-	-	-	-
八	净资产	-1,947.24	-48.02	1,899.22	-

2004 年 12 月 10 日，淄博市临淄区经济贸易局以《关于淄博市临淄齐峰化工厂进行企业改制的批复》（临经贸字（2004）93 号），同意化工厂改制为私营有限责任公司。

2004 年 12 月 22 日，临淄区经济贸易局与本公司、李安宗签订《资产转让协议书》，同意以上述评估的净资产-48.02 万元为基础，以承债方式将齐峰化工厂资产整体转让给本公司和李安宗并由受让人承继齐峰化工厂所有债权债务。资产转让的同时，经协商，本公司与李安宗确定改制后的齐峰化工注册资本为 500 万元，其中李安宗出资 200 万元，占 40%，本公司出资 300 万元，占 60%。

2004 年 12 月 27 日，山东启新有限责任会计师事务所出具了启新验字(2004)323 号《验资报告》，验证股东出资到位。2004 年 12 月 29 日，齐峰化工在淄博市工商行政管理局临淄分局办理了工商登记手续。

齐峰化工厂在改制前，将其所持博兴欧华 25%的股权、齐峰电子 25%的股权转让给淄博欧华（详见本节“1、收购博兴欧华 70%的股权”、“2、收购齐峰电子 55%股权”）、将其所持淄博欧华 40%股权转让给李学峰（详见“三、发行人设立以来股本形成及变化情况”之“2、2004 年 12 月，股权转让、增资及公司名称变更”）。由于发行人控股股东李学峰及股东李安宗已向齐峰化工原产权人朱台镇人民政府补缴了博兴欧华股权转让款差价及利息，淄博欧华和齐峰电子股权当时的

转让价格超过股权价值，按照原转让价转让股权不会造成集体资产流失，因此齐峰化工厂转让前述三家公司股权不会造成集体资产流失，不会对其随后进行的改制产生不利影响。

2、政府确认意见

2010年7月，山东省人民政府出具了《山东省人民政府关于对山东齐峰特种纸业股份有限公司下属子公司改制予以确认的批复》（鲁政字[2010]155号），对发行人子公司历史沿革的有关问题进行确认。鲁政字[2010]155号文确认：1、李学峰持股博兴欧华的行为经过了当时集体股东及第二造纸厂董事会的同意，未发现损害集体利益的行为；2、齐峰化工厂改制前转让博兴欧华、淄博欧华和齐峰电子的股权经原评估机构补充评估，且相应调整的股权转让款差价已经直接支付给了朱台镇人民政府，没有造成集体资产流失；3、齐峰化工厂改制履行了企业内部批准和当地政府的必要的审批程序，事后进行了进一步规范，没有造成集体资产流失的情形，对齐峰化工厂的改制予以确认。

3、中介机构意见

保荐机构和发行人律师认为：1、李学峰在担任第二造纸厂法定代表人或主要领导期间，设立了博兴欧华、淄博欧华等企业是当时第二纸厂生存和发展的需要，且经过了企业内部和出资人各自有权部门的批准，李学峰的行为没有损害第二造纸厂和集体的利益，该等公司的设立对发行人本次发行上市不构成实质性障碍；2、发行人收购齐峰化工厂所持博兴欧华的股权获得了有权部门审批，李学峰、李安宗已按照评估值补缴股权转让价款及利息并经山东省人民政府确认，没有造成集体资产流失。对于发行人收购李学峰、欧木纸厂所持博兴欧华股权评估值高于原转让价格事宜，李学峰已经承诺其不向发行人主张任何权力，且承诺由其于2004年12月在册的欧木纸厂的其他84名股东进行补偿，并保证不向淄博欧木追偿，因此不会损害原欧木纸厂原股东的利益，亦不影响发行人及其子公司的权益；3、齐峰化工厂2004年改制为有限责任公司的过程履行了必要的法律程序，改制过程中出现的差错已得到了纠正，并经山东省人民政府确认，不存在潜在的法律纠纷，对发行人本次发行上市不会构成不利影响。

（三）2006 年资产重组情况

1、转让齐峰化工 60%的股权

为集中精力做好装饰原纸业务，公司决定转让持有的齐峰化工的股权。2006 年 1 月 8 日，本公司与李安宗、荣庆云(李安东之妻)签署《股权转让协议》，本公司将持有的齐峰化工 60%的股权共计 300 万元转让给李安宗和荣庆云，其中转让给李安宗 200 万元，转让给荣庆云 100 万元，转让价格按原始出资额确定，转让价款于 2006 年 12 月 30 日前支付。本次转让后，本公司不再持有齐峰化工的股权。2006 年 12 月 31 日，本次股权转让已在淄博市工商行政管理局临淄分局办理了变更登记手续。

由于股权转让完成日与协议签订日时间跨度较长，齐峰化工净资产发生了变化，而且签订协议时未对齐峰化工进行审计，为了公平对待交易双方，经协商，约定以 2006 年 12 月 31 日为基准日，聘请会计师对齐峰化工财务报表进行审计，按照经过审计后的净资产调整股权转让价款。

2007 年 1 月 19 日，公司与李安宗、荣庆云签订补充协议，对股权转让的作价依据进行调整，股权转让价格依据齐峰化工经山东瑞丰有限责任会计师事务所审计的截止 2006 年 12 月 31 日的账面净资产确定。根据山东瑞丰有限责任会计师事务所出具的鲁瑞审字（2007）第 032 号《审计报告》，齐峰化工净资产为 15,834,159.68 元，因此本次转让齐峰化工 60%的股权作价 9,500,495.81 元。

根据山东瑞丰有限责任会计师事务所出具的审计报告，齐峰化工净资产 15,834,159.68 元中，扣除股东投资 500 万元外，其余 10,834,159.68 元均系二年多经营所得。

美国对伊拉克发动战争以来，国际石油价格暴涨，国际市场出现了顺酐产品供不应求的局面，价格暴涨。齐峰化工利润大增，2005 年成为齐峰化工历史上经营成果最好的一年，当年实现净利润 909 万元。

因山东瑞丰有限责任会计师事务所不具有证券从业资格，大信会计师事务所有限公司对其出具的审计报告进行了复核并出具了大信专核字[2010]第 3-0002 号《复核报告》。根据大信专核字[2010]第 3-0002 号《复核报告》，齐峰化工 2006

年末的净资产为 1,819.33 万元,比山东瑞丰有限责任会计师事务所审计的净资产 1,583.42 万元高 235.91 万元。

为维护发行人及其全体股东利益,齐峰化工股东李安宗、荣庆云已于 2010 年 6 月向发行人补齐该股权转让差额及同期银行存款利息共计 156.19 万元。

2、2006 年 12 月,收购淄博欧木 40%股权

2006 年 12 月 25 日,淄博欧木召开临时股东会议,同意公司股东李安东将其持有的 1,200 万元股权转让给本公司。同日,李安东与本公司签署《股权转让协议》,约定李安东将其所持淄博欧木全部 1200 万元股权,占注册资本的 40%,以经信永中和会计师事务所有限公司审计的截止 2006 年 10 月 31 日的净资产值 4,464.31 万元为依据,协商作价人民币 1,940 万元转让给本公司。本次转让完成后,李安东不再持有淄博欧木的股权,本公司持有其 100%的股权。本次股权转让已在淄博市工商行政管理局办理了变更登记手续。

3、收购博兴欧华 30%股权

2006 年 12 月 25 日,李学峰与本公司签署《股权转让协议》,李学峰将其持有的博兴欧华 30%的股权,以信永中和会计师事务所有限公司出具的 XYZH/2006A10011-2 号《审计报告》确认的截止 2006 年 10 月 31 日的博兴欧华净资产值 3,841.07 万元为依据,协商作价人民币 1,230 万元,转让给本公司。转让完成后,本公司持有博兴欧华 100%的股权。本次股权转让已在山东省博兴县工商行政管理局办理了变更登记手续。

五、设立时股东出资、历次股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性

(一) 历次验资情况

本公司成立至今共进行五次验资,具体如下:

1、2001 年 6 月公司设立验资

2001年6月15日，淄博瑞丰有限责任会计师事务所出具淄瑞会验字（2001）第078号《验资报告》，确认截止2001年6月13日，已收到股东投入的资本500万元，全部为货币出资。其中，各股东出资情况如下：

股东	出资额（万元）	出资比例（%）
临淄齐峰化工厂	200.00	40
山东省博兴县欧华特种纸业有限公司	120.00	24
李炳全	180.00	36
合计	500.00	100

2、2004年12月公司增资验资

2004年12月22日，山东启新有限责任会计师事务所出具启新验字（2004）315号《验资报告》，确认截止2004年12月22日，已收到股东投入的新增资本4,500万元，全部为货币出资。其中，李学峰出资3,764.8万元、李安东出资627.5万元、王镭出资17万元、张祥增出资15.5万元、穆守敬出资15万元、耿庆民出资14.5万元、朱洪升出资10.5万元、王洪俊出资9.6万元、李安乐出资9.6万元、李文海出资7.5万元、王辉出资7万元、李贤明出资1.5万元。增资后公司注册资本变更为5,000万元。

3、2007年12月整体变更为股份有限公司验资

2007年12月28日，大信会计师事务所有限公司出具大信验字（2007）第0086号《验资报告》，确认截止2007年12月28日止，公司已将截止2007年7月31日经审计的净资产人民币100,750,258.14元折为50,000,000.00股，每股面值为人民币1元，变更后的注册资本为50,000,000.00元，净资产余额人民币50,750,258.14元转为公司的资本公积。

4、2008年9月增资扩股验资

2008年9月12日，大信会计师事务所有限公司出具大信验字[2008]第0046号《验资报告》，确认截止2008年9月11日公司已经收到上海福源智业投资集团有限公司、青岛润生投资担保发展有限公司、江苏鼎鸿创业投资有限公司、上

海天亿资产管理有限公司、深圳市创新投资集团有限公司缴纳的新增注册资本（股本）合计人民币 1,300 万元。上述股东以货币出资 13,000 万元，实际出资金额超过认缴的注册资本金额人民币 11,700 万元计入资本公积。截止 2008 年 9 月 11 日止，变更后的累计注册资本为人民币 6,300 万元，实收资本为人民币 6,300 万元。

5、2009 年 4 月资本公积金转增股本的验资

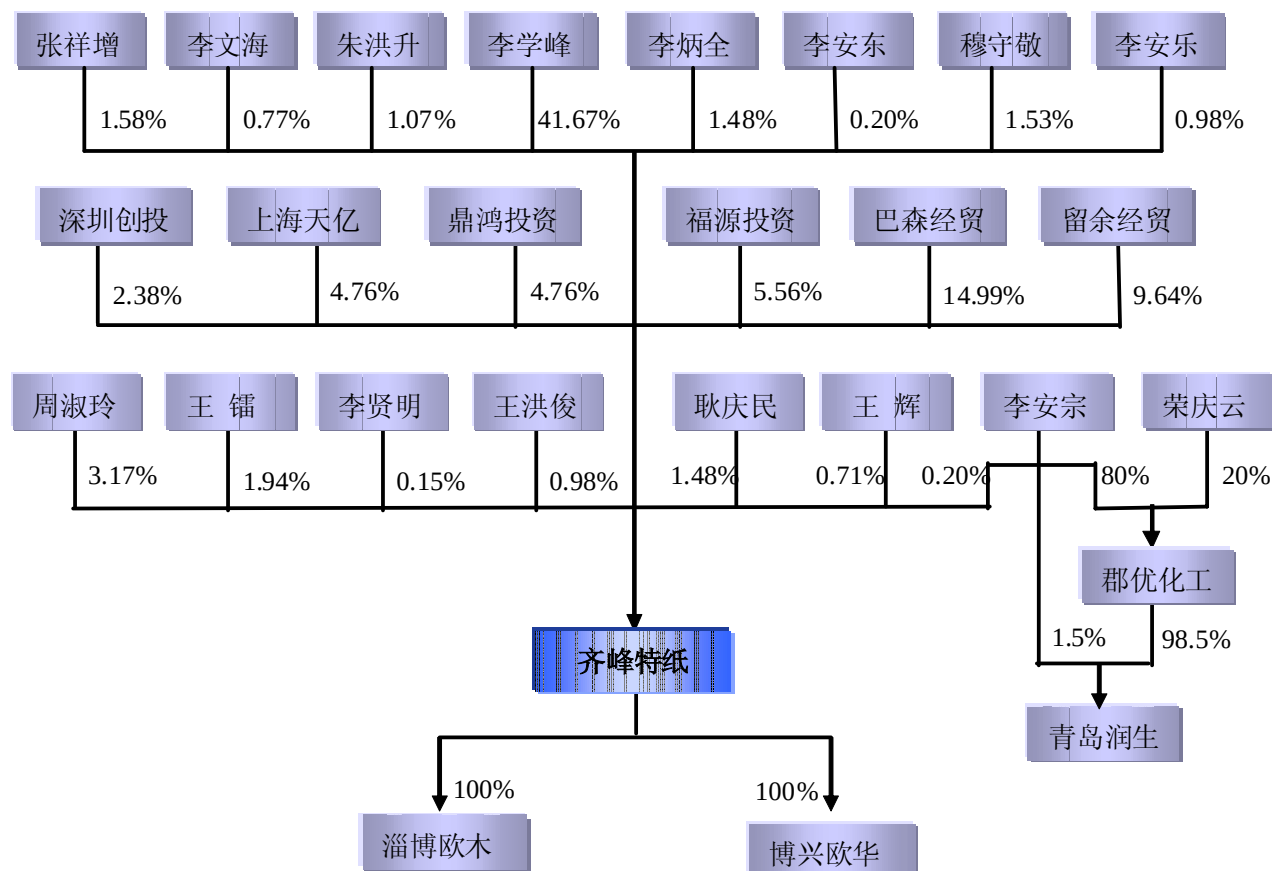
经 2009 年 4 月 23 日召开的公司 2008 年度股东大会审议通过，公司以 2008 年 12 月 31 日总股本 6300 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7.5 股，共转增 4725 万股，总股本增加至 11,025 万股。2009 年 5 月 8 日，大信会计师事务所有限公司出具大信验字（2009）3-0004 号《验资报告》，确认截止 2009 年 5 月 8 日止，公司已将资本公积金 47,250,000.00 元转增股本。

（二）发起人投入资产的计量属性

2007 年 12 月 12 日，本公司以经大信会计师事务所有限公司大信审字（2007）第 0652 号《审计报告》审定的齐峰集团截至 2007 年 7 月 31 日净资产 100,750,258.14 元为依据，按 2.015: 1 的比例折为齐峰特纸普通股 5,000 万股（每股面值 1 元），剩余净资产计入资本公积，整体变更为股份公司。

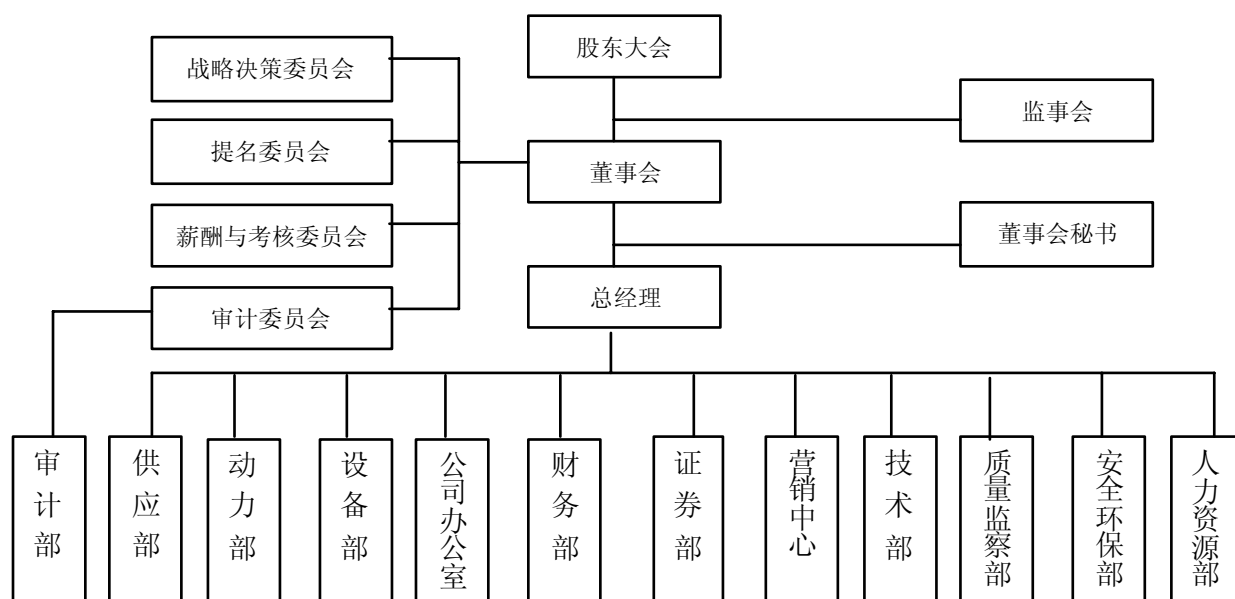
六、发行人组织结构

(一) 发行人股权结构



注：李学峰与李安宗、李安宗系父子关系，李安东与荣庆云为夫妻关系。

(二) 发行人内部组织结构



（三）公司法人治理结构

股东大会是公司的权力机构；董事会是公司的决策机构，对公司股东大会负责，董事会下设战略决策委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会及审计委员会四个专门委员会，董事会设董事会秘书，负责董事会的日常事务，审计委员会下设审计部；监事会是公司的监督机构，对公司股东大会负责；经理层负责公司的日常经营，执行公司董事会的决议。

（四）内部职能管理部门介绍

公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事会秘书和审计部直属董事会管理。公司另设 12 个职能部门，各部门具体职责如下：

1、供应部

负责公司各种原料、物资的采购（非标准设备和非标准件除外）；办公设施、泵类、电器、自动化设备的维修；负责供应商的选择评价，做好供应商的档案管理工作；负责重要物资的市场调研和预测；负责采购计划的平衡及询比价工作；负责做好本部门的进口物资报关和进货工作；负责材料的推陈出新，物资原料的更新换代，提供替代原材物料的样品工作。

2、动力部

负责公司用电和电力设施的维护、安全用电检查工作；负责公司新上项目用电工程的设计、选型及组织安装调试工作；负责电力设施设备台帐管理工作；负责电表度数的抄写核算工作。

3、设备部

负责公司设备管理、设备台帐工作，并做好设备事故的分析处理工作；负责公司项目的设备选型、招标、安装、调试和技改项目的方案论证实施工作；负责公司的计量器具和特种设备的登记、校验、检查工作；负责公司的非标准件、非标设备的加工和维修；负责公司卫生区的划分，并检查公司设备卫生、环境卫生及仓库卫生；负责公司基建工程的预算、实施并组织竣工验收工作。

4、公司办公室

负责公司各类信息的收集，为领导决策提供依据；公司重大决议事项、领导批示事项的督查、催办；处理股份公司日常党政等事务，搞好综合协调，做好公司章程、合同章的管理和使用；调研、起草、修改、完善、下发、保存股份公司各项文件，并检查文件的落实执行情况；股份公司企业文化建设和对外宣传；股份公司办公室的档案归集、存档、保管；公司车辆的调度。

5、财务部

贯彻执行国家有关财经政策、法律、法规及公司有关规定，结合本公司实际制定资金运作、会计制度、成本核算和成本控制等工作流程、财务管理制度，并组织实施；负责本公司会计、资金运作、成本核算和控制等管理工作；负责编制公司财务年度预算和月度财务收支计划，并对执行过程进行控制，监督与分析年度预算执行情况，为公司决策提供财务依据；制定公司成本核算流程、费用预算、成本核算制度、成本核算标准，并对执行过程进行控制；负责产品成本的分析，了解和掌握市场、经营等外部环境，做好产销指导工作。

6、审计部

依据政府法规、政策、本公司董事会决议、公司规章制度及有关文件规定，对公司本部及所属单位的财务收支、物资、设备及经济效益进行审计监督，以严明财经纪律，改善经营管理，提高经济效益，杜绝各种违纪违法现象；监督公司

各部门的运作。

7、证券部

负责筹备董事会和股东大会会议，准备相关会议资料；负责公司上市以及上市后的相关证券业务的组织工作；配合有关部门对募集资金的使用进行监控；负责组织和协调公司信息披露事务、公司在证券媒体的形象宣传工作；负责公司与股东、证券中介机构、证券交易所和证券监管机构的日常联络等工作。

8、营销中心

负责进行国内外市场开发；根据公司经营战略，制定销售公司中长期营销战略规划；分析市场状况，进行年度销售预测及制定；承接公司年度销售计划，进行目标分解，并进行实施；根据中期及年度销售计划开拓完善市场销售网络；参与制定与实施各产品线营销战略、营销策略、地区覆盖策略及推广计划，并组织相关人员培训；参与制定公司品牌管理策略，维护公司品牌；指导、参与市场的开拓、渠道管理等日常工作，检查通路阻碍，预测通路危机，并提出解决方案；保持与客户的双向沟通，建立良好的合作关系；研究、创新市场通路模式，开拓、维护营销网络，并进行合理布局。

9、技术部

负责特种纸生产工艺的制定、调整和实施管理工作；负责新产品的研发并组织放大生产；负责对原材料、助剂等原料的替代试验工作；负责特种纸技术档案、样品的管理和发放登记工作；负责对损纸和用户退回纸产品的处理工作。

10、质量监察部

负责对特种纸生产过程的质量控制、质量事故分析和处理工作；对公司产品的质量进行监督与检查，并针对存在的问题提出改进建议；负责对产品质量问题的监督、管理及对退货问题的裁决与处理工作；负责对所退产品及不合格产品质量的鉴定、原因查找及汇总分析工作；对销售退回的产品出具处理意见；编制《质量分析报告》采取相应的整改措施；负责组织建立质量管理体系，并对产品生产过程进行质量监督；负责组织制订原材辅料、半成品、成品检测、检验、分析的方法标准，经批准后执行；负责主持引进、研究、应用先进的检测、检验、分析

方法，提高检测结果的准确性和可靠性。

11、安全环保部

制定和完善本部门的工作流程、各项制度，并组织实施；组织识别公司危险源并定期安全检查，对安全隐患进行督促整改、安全事故进行分析和处理；组织识别公司的重要环境因素，制定环保目标、指标和管理方案，定期组织环保检查；负责公司节能降耗、消防管理；负责公司职工安全教育培训和特种设备操作人员的培训、取证工作；负责联系安全、环保、节能有关部门的优惠政策，组织材料并上报。

12、人力资源部

负责公司管理制度的制定及考核；负责公司人力资源及人事档案的管理和控制，招聘公司所需人员；负责指导和协调公司的人事、劳动工资和社会统筹工作；制定人员培训的综合计划并组织实施。

七、发行人控股子公司、参股公司简要情况

公司有淄博欧木和博兴欧华两家全资子公司，无参股子公司。两家子公司具体情况如下：

（一）淄博欧木

1、历史沿革

（1）淄博第二造纸厂设立

淄博欧木的历史沿革可追溯至朱台乡造纸厂。朱台乡造纸厂成立于 1980 年 3 月，为乡镇集体企业，注册资金 183 万元，主营造纸，法定代表人李学峰。1988 年 6 月 3 日，经淄博市经济委员会以“淄经企字（1988）43 号”《关于更改厂名的批复》批准，朱台乡造纸厂更名为“淄博第二造纸厂”。1990 年 2 月 13 日淄博第二造纸厂注册资金增加到 200 万元，1992 年 3 月 26 日，再次增加到 414 万元。

（2）1998 年淄博第二造纸厂股份合作制改造

为深化企业改制，建立现代企业制度，淄博第二造纸厂携全资附属企业临淄齐峰化工厂以“山东齐峰化轻集团公司”的名义实行股份合作制改造。

① 资产评估及净资产确认

淄博市临淄区资产评估公司对淄博第二造纸厂进行评估，并出具了临估字（1997）第 19 号资产评估报告书。经评估，以 1997 年 8 月 31 日为评估基准日，淄博第二造纸厂的净资产为 5,199,603.99 元。评估情况如下表：

单位：元

序号	项目	账面价值	评估值	评估增值	增值率(%)
一	流动资产	22,118,019.14	20,927,991.56	-1,190,027.58	-5.38
二	长期投资	5,904,296.74	127,863.29	-5,776,433.45	-97.83
三	固定资产	14,013,310.85	15,535,586.17	1,522,275.32	10.86
四	无形资产	-	1,592,000.19	1,592,000.19	-
五	资产总计	42,035,626.73	38,183,441.21	-3,852,185.52	-9.16
六	流动负债	32,661,253.50	32,983,837.22	322,583.72	0.99
七	长期负债	-	-	-	-
八	净资产	9,374,373.23	5,199,603.99	-4,174,769.24	-44.53

长期投资评估减值 5,776,433.45 元，减值率为 97.83%，评估减值的主要原因是看齐峰化工厂的投资减值较大。第二纸厂看齐峰化工厂投资账面价值 5,897,586.74 元，根据淄博市临淄区资产评估公司出具的临估字（97）第 18 号资产评估报告，齐峰化工厂经评估的净资产为 121,153.29 元，因此评估减值 5,776,433.45 元，减值率为 97.95%。

1998 年 3 月 12 日，朱台镇人民政府以《关于确认山东齐峰化轻集团公司镇所有净资产的通知》（朱政发[1998]3 号），对参与改制的净资产进行确认。根据朱政发[1998]3 号文，淄博第二造纸厂、临淄齐峰化工厂经评估净资产合计 5,320,757.28 元（注：确认文件将淄博第二造纸厂和附属企业临淄齐峰化工厂净资产相加，实际重复计算了临淄齐峰化工厂的净资产），核减麦草火灾损失、废水排放费、为华珠公司担保银行贷款损失、程控电话装置费、临淄齐峰化工厂潜亏总共 1,468,810.15 元，同时因往年欠交镇财政利润 451,381.40 元，确认第二纸厂实有净资产 3,400,565.73 元。资产核减情况如下表：

序号	核减内容	金额（元）	核减原因
1	麦草火灾损失	186,551.11	火灾损失
2	废水排放费	50,000.00	废水排放费计入其他应收款，未作为费用
3	担保损失	687,259.04	为华珠公司银行借款提供担保被银行扣取资金，华珠公司破产造成损失
4	程控电话装置费	45,000.00	程控电话装置费计入其他应收款，盘点时列入资产
5	齐峰化工厂潜亏	500,000.00	资产潜亏没有核减
6	欠交利润	451,381.40	欠交镇财政利润及费用未列入负债
合计		1,920,191.55	-

②资产量化和出让方案

1998年3月17日，朱台镇人民政府出具了《关于山东齐峰化轻集团公司股份制改造中现有净资产处理办法的通知》（朱政发[1998]6号），对公司股份合作制改造中现有净资产3,400,565.73元，按下列办法进行股份量化和出让：

A、镇政府从现有净资产中留取镇集体股600,000元，作为对公司的投资，委托镇资产经营公司经营管理；

B、对一次性购股较大并一次性交清款项的企业经营管理者按有关规定优惠净资产1,400,000元，折股1,400,000股，具体购股方案由公司确定后报镇企业改制领导小组审批；

C、出售净资产收入所得1,400,000元全部归镇集体资产经营公司所有。

③职工代表大会决议

1998年3月20日，淄博第二造纸厂职工代表大会通过了《关于企业改为股份合作制》的决议

④募股和工商登记

1998年4月23日，临淄区经济体制改革委员会以临体改字[1998]19号文《关于同意山东齐峰化轻集团公司实行股份合作制改造的批复》，同意山东齐峰化轻集团公司进行股份合作制改造。拟组建的山东齐峰化轻集团公司实际向485名股东募集资金673.08万元，其中自然人股东484名，募集资金613.08万元，集体股股东1名，以净资产出资60万元。股东出资均按1:1折为股份，共计折股

673.08 万股，记载于内部股东名册。此外，因企业当时经营状况不佳，前景不明朗，员工认股积极性不高，为鼓励入股，第二纸厂改制领导小组对部分购股金额较大的认股人，根据朱政发[1998]6 号文确定的奖励原则也予以购股优惠。第二纸厂向股东配送的奖励股为 254.75 万股，记载于内部股东名册。股东就该等奖励股不需出资，仅享有分红权，股东退股时奖励股份一并收回，且不予以任何补偿。

保荐机构经核查后认为，第二纸厂股份合作制改造的操作过程参照了股份有限公司的一些做法，但仍属于集体经济的一种新的组织形式，有别于国家体改委 1992 年 5 月 15 日发布的《股份有限公司规范意见》（体改生(1992)31 号）规定的定向募集设立股份有限公司，因此第二造纸厂改制时向员工募集股份不属于《股份有限公司规范意见》规定的定向募集行为，其行为符合原国家体改委《关于发展城市股份合作制企业的指导意见》的有关规定；根据淄博市人民政府发布的《淄博市乡镇企业股份合作制试行办法》（淄政发[1988]292 号）以及中共临淄区委、临淄区人民政府《关于进一步深化企业改革、加快企业转机建制的实施意见》（临发[1997]82 号）的规定，企业的股份合作制改革由区体改委批准，因此第二造纸厂进行的股份合作制改制由临淄区经济体制改革委员会批准符合当时的法律法规的规定。

淄博第二造纸厂改制前的注册资金为 414 万元，在改制时没有根据股东出资及股份数量增加注册资金，仍保持不变。为办理工商变更登记，淄博第二造纸厂从入股的 485 名股东中选择了 221 人作为代表，登记为改制后的淄博第二造纸厂的股份持有人。为避免登记股东未来可能损害其他未登记股东的利益，在登记时，企业并没有按股东的真实股东信息进行登记，但企业按股东的出资额及所享有的股份数等真实信息制作了内部股东名册，作为确认股东身份及进行股权管理的依据，并以“山东齐峰化轻集团公司”的名义向股东签发了股权证，作为股东行权的凭据。

1998 年 7 月 1 日，临淄工商行政管理局向淄博第二造纸厂重新核发了《企业法人营业执照》，记载其经济性质为：集体（股份合作制）；法定代表人：李学峰，注册资金 414 万元。

根据企业内部股东名册，淄博第二造纸厂的股东所持股份总数为 927.83 万股，该等股份数是企业及股东之间认可的分红依据。第二造纸厂 1998 改制时的股权结构如下：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	880,000	9.48%
2	其他 483 名自然人	7,798,300	84.05%
3	朱台镇资产经营公司	600,000	6.47%
合计		9,278,300	100%

⑤股权变动情况

淄博第二造纸厂改制为股份合作制企业后，因采用商品浆进行生产，成本的高企导致企业连年亏损，部分员工开始离开企业，并要求退股。为维护员工的利益，企业批准员工退股，同时，为维持企业正常生产经营，管理层及部分人员增持股份。上述股份变动淄博第二造纸厂未办理工商变更登记手续。1998 年至 2004 年之间，淄博第二造纸厂股权变动情况如下：

A、集体股变动情况

根据朱政发[1998]6 号文，朱台镇政府出资 60 万元。2000 年 6 月，为妥善处理淄博第二造纸厂在改制前对镇办企业的贷款担保、联保等遭受的损失共计 329,316 元，经协商，朱台镇人民政府同意承担总损失的 50%，即：164,658 元的担保损失，冲减了淄博第二造纸厂镇集体股出资中相应金额，按退股处理；2002 年 1 月 28 日，经朱台镇经贸委批准，淄博第二造纸厂集体股的剩余股份按 435,342 元的价格退出。淄博第二造纸厂合计向朱台镇人民政府支付了退股金共计 60 万元。

2009 年 9 月 15 日，朱台镇人民政府以《关于朱台镇人民政府所持原淄博第二造纸厂股份退出情况的确认函》（朱政发[2009]77 号），确认朱台镇人民政府自 2002 年 1 月 28 日起，不再持有淄博第二造纸厂任何股权或股份。

B、个人股变动情况

1999 年至 2004 年 12 月淄博第二造纸厂改制成有限责任公司前，应部分股东的请求，企业为要求退股的股东按实际出资额办理了退股手续，并收回对其奖

励的股份。在此期间，管理层及部分人员增持股份，企业将先前已退股份授予增持股东并在内部股东名册上进行了登记。1999 年至 2004 年 12 月间个人股变动情况如下：

1、1999 年股权变动情况

1999 年，孙黎明、付兴愿、常义、王晓芳、陈春年、韩强等 6 人退股，退股总数 30,000 股，不再持有股份。同年，景红玲、国胜、王晓东、李娜等 4 人入股，入股总计 65,000 股。截至 1999 年底，第二造纸厂的股东人数变更为 483 人，持有股份 931.33 万股，股权结构为：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	880,000	9.45%
2	其他 481 名自然人	7,833,300	84.11%
3	朱台镇资产经营公司	600,000	6.44%
合计		9,313,300	100%

2、2000 年股权变动情况

2000 年，朱奉文、朱林涛、孙友、张明增等 4 人退股，企业按其出资金额退还股款，共退股 200,000 股（含收回的奖励股，下同）。退股后，朱奉文还持有 5000 股，朱林涛、孙友、张明增不再持有股份。本年没有新入股的情况。截至 2000 年 12 月 31 日，第二造纸厂共有股东 480 人，股权结构如下：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	880,000	9.63%
2	其他 478 名自然人	7,653,300	83.80%
3	朱台镇资产经营公司	600,000	6.57%
合计		9,133,300	100%

3、2001 年股权变动情况

本年共有 259 人退股，退股 1,933,800 股，企业按其出资金额退还股款，同时收回对其奖励的股份。本年没有新入股的情况。在 2001 年 4 月，第二造纸厂更名为欧木纸厂。截止 2001 年 12 月 31 日，欧木纸厂的股东变更为 221 人，持有股份 719.95 万股，股权结构如下：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	880,000	12.22%
2	其他 219 名自然人	5,719,500	79.44%
3	朱台镇资产经营公司	600,000	8.34%
合计		7,199,500	100%

4、2002 年股权变动情况

经中共朱台镇委以《中共朱台镇委员会关于对山东齐峰集团耐火板幻彩饰面纸技术带头人、实验人实行奖励请示的批复》（朱发[2001]47 号）批准，以及经欧木纸厂股东会表决通过，为激励技术创新，保障公司持续发展和稳定，对耐火板幻彩饰面纸技术创新做出突出贡献的技术带头人李学峰、实验人王镭进行奖励，奖励金额分别为 315 万元和 15 万元，李学峰、王镭以此奖金增持股份。

同年，李学峰、张祥增、穆守敬等 29 人以现金入股 39.9 万股，其中李学峰入股 50,000 股。朱美霞转让 5000 股给耿庆民，薛福水转让 20,000 股给赵桐祥。

2002 年 1 月 28 日，集体股全部退出。本年度共有朱奉文、穆金红、朱云刚等 130 自然人退股，退股总股数为 285.2 万股，同时收回其奖励的股份。

截至 2002 年 12 月 31 日，欧木纸厂的股东为 91 人，全部为自然人股东，持有股份 7,446,500 股，股权结构如下：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	4,080,000	54.79%
2	其他 90 名自然人	3,366,500	45.21%
3	朱台镇资产经营公司	0	0
合计		7,446,500	100%

5、2003 年股权变动情况

2003 年，徐建忠、巩方波等 2 人入股，入股数量分别为 23,000 股和 100,000 股，本年没有退股。截至 2003 年 12 月 31 日，欧木纸厂共有股东 93 人，持有股份 756.95 万股，股权结构如下：

序号	股东姓名	持有股份总数（股）	持股比例
1	李学峰	4,080,000	53.90%
2	其他 92 名自然人	3,489,500	46.10%
合计		7,569,500	100%

6、2004 年股权变动情况

截止 2004 年 12 月欧木纸厂改制为有限责任公司前，共有路成章、李文军、路明军、张金瑞、钟涛、李刚、宗立谭、巩方波等 8 人退股，退股总数为 19.75 万股；相志军转让其持有的 10000 股给林泽众。截止欧木纸厂改制前，共有 85 名自然人持有股份，持有股份总数为 734.2 万股，其中李学峰持有 408 万股，持股比例为 55.57%。欧木纸厂改制前的股东及持股数量如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	序号	股东名称	股份数量（股）
1	李学峰	4,080,000.00	44	朱云朋	5,000.00
2	张祥增	155,000.00	45	王焕刚	5,000.00
3	曹永孝	80,000.00	46	孙文龙	5,000.00
4	穆守敬	150,000.00	47	许芳玲	20,000.00
5	李炳全	145,000.00	48	朱长恒	20,000.00
6	王洪俊	96,000.00	49	候靖露	20,000.00
7	王利之	60,000.00	50	于光东	10,000.00
8	李安乐	96,000.00	51	白云生	6,000.00
9	边昌富	65,000.00	52	常兆文	20,000.00
10	王 辉	70,000.00	53	张立云	20,000.00
11	王 波	60,000.00	54	鲍忠信	10,000.00
12	韩迎吉	65,000.00	55	秦 黎	30,000.00
13	李逢明	60,000.00	56	齐玉兰	40,000.00
14	李文海	75,000.00	57	徐建忠	23,000.00
15	穆公聪	70,000.00	58	张洪光	20,000.00
16	许建军	60,000.00	59	云金香	40,000.00
17	常承建	40,000.00	60	于 军	15,000.00
18	朱长广	60,000.00	61	金汝州	10,000.00
19	李学功	40,000.00	62	张恩锦	35,000.00
20	朱恒果	7,500.00	63	李佩芹	10,000.00
21	张炳峰	10,000.00	64	王 玲	10,000.00
22	张爱美	5,000.00	65	于秀云	10,000.00
23	王 镭	170,000.00	66	杨春英	10,000.00
24	张坊卿	5,000.00	67	刘 宁	10,000.00
25	周道辉	5,000.00	68	毛爱菊	50,000.00
26	朱翠玲	5,000.00	69	王艳玲	20,000.00
27	李贤明	15,000.00	70	王丽兰	20,000.00
28	张炜金	10,000.00	71	赵爱兰	20,000.00
29	耿庆民	145,000.00	72	张学英	26,000.00
30	朱洪升	105,000.00	73	朱连义	6,000.00
31	周延兵	99,500.00	74	于立忠	3,000.00
32	路春海	60,000.00	75	李 晔	20,000.00
33	许德怀	65,000.00	76	朱丽华	2,000.00
34	路春亮	60,000.00	77	孙建明	2,000.00
35	张兴荣	65,000.00	78	徐桂兰	13,000.00
36	卢树青	65,000.00	79	王淑芸	15,000.00
37	耿家庆	65,000.00	80	赵秀梅	7,000.00

38	罗福臣	65,000.00	81	景红玲	20,000.00
39	耿国华	60,000.00	82	国 胜	30,000.00
40	路中国	10,000.00	83	王晓东	10,000.00
41	贾翠菊	5,000.00	84	吴晓娟	20,000.00
42	王再兵	10,000.00	85	林泽众	10,000.00
43	单体东	5,000.00		合 计	7,342,000.00

淄博第二造纸厂在企业前景不明的情况下批准部分股东退股，在股份重新被购买前，对退股金临时借记实收资本，收到现金入股时反向记帐，一定时期内造成实收资本波动。

发行人律师认为：第二造纸厂在发生退股及实有资金变动时，虽未根据《中华人民共和国企业法人登记管理条例施行细则》的有关规定办理注册资金变更登记，但因第二纸厂在存续期间，股东退股导致的股东实际出资额减少，没有引致实有资金低于注册资金的情形，未对第二造纸厂的存续构成重大不利影响，也未对债权人的利益造成损害，因此不属于重大违法行为，不会构成发行人本次发行上市的法律障碍。

保荐机构认为，鉴于淄博第二造纸厂改制时股东投入的资本超过了注册资金，且在历次股份变动中，股东实际出资额均高于注册资金，对企业的存续不构成影响，对企业债权人具有充分的保障，不会对债权人利益造成损害，因此不会构成发行人本次发行上市的障碍。

⑥改制确认情况

经发行人核查，淄博第二造纸厂在股份合作制改革过程中存在一些不规范操作：

A、1998年6月10日，根据朱政发[1998]12号文《关于剥离临淄齐峰化工厂股权的通知》，齐峰化工厂从淄博第二造纸厂中剥离，主管部门不变，但淄博第二造纸厂未办理财产交割手续和进行账务处理。

由于齐峰化工厂系淄博第二造纸厂的投资企业，已经包含在淄博第二造纸厂的净资产中，因此朱政发[1998]3号《关于确认山东齐峰化轻集团公司镇所有净资产的通知》确认的净资产3,400,565.73元重复计算了齐峰化工厂的价值，应当予以扣除；此外，根据政府文件齐峰化工厂已经剥离，参与改制的淄博第二造纸

厂的净资产应当扣除对齐峰化工厂的长期投资 121,153.29 元，齐峰化工厂潜亏 50 万元亦应由齐峰化工厂承担，经过上述调整，参与淄博第二造纸厂改制的净资产实际是 3,658,259.15 元（即 $3,400,565.73 - 121,153.29 - 121,153.29 + 500,000.00$ ）。

B、第二纸厂对购股金额较大的股东进行了购股优惠，但朱台镇人民政府批准的用于奖励的净资产 1,400,000.00 元并未实际分配，对未分配的用于奖励的净资产以及重新核实的净资产值与原朱台镇政府确认的净资产之间差额 258,259.15 元，共计 1,658,259.15 元的处置问题，需要政府有权部门进行批准。

C、淄博第二造纸厂改制为股份合作制企业依据的批文为临淄区经济体制改革委员会以临体改字[1998]19 号文《关于同意山东齐峰化轻集团公司实行股份合作制改造的批复》，在山东齐峰化轻集团公司登记不成的情况下，改制登记时未另外向政府主管部门申请改制批文。

D、淄博第二造纸厂将入股山东齐峰化轻集团公司的所有员工均作为改制后的股东，但在办理工商登记时，企业并没有按股东的真实股东信息进行登记，企业制作了内部股东名册，并向出资的人员签发了股权证，作为确认股东身份的依据，企业将入股山东齐峰化轻集团公司的股东作为第二纸厂的股东是否有效，需要政府有权部门进行确认。

E、集体股退出的合法合规性需经政府有权部门进一步确认。

2009年10月13日，淄博市人民政府出具淄政字[2009]92号《淄博市人民政府关于对原淄博第二造纸厂改制相关事项予以确认的批复》（以下简称“92号文”），对淄博第二造纸厂改制的有效性及净资产处置等事项作出如下确认：

A、原淄博第二造纸厂在1998年改制时，净资产经调整后为3,658,259.15元。

B、原淄博第二造纸厂股东向朱台镇人民政府依法缴付出资欠费1,658,259.15元及利息（含由于山东齐峰化轻集团公司未能最终组建，应撤销对企业经营管理者140万元的奖励）。

C、原淄博第二造纸厂股份合作制改革，符合当时企业改制的有关政策和实际情况，合法有效。

D、原淄博第二造纸厂将入股山东齐峰化轻集团公司的人员作为其股东的安排有效。

E、临淄区朱台镇资产经营公司退出集体股符合当时法律法规及有关政策规定，履行了必要的程序，其结果合法有效。

2009年10月，原淄博第二造纸厂（欧木纸厂）股东（至2004年12月转让资产时未退股的85名股东）按各自所享受的奖励股为依据，向朱台镇人民政府上缴了应付镇政府款项2,272,425.35元（包括本金1,658,259.15元，利息614,166.20元）。朱台镇人民政府于2009年10月21日出具朱政发[2009]82号《关于原淄博第二造纸厂资产转让欠付款收取情况的确认函》，确认已经收到前述款项。

2010年6月28日，发行人控股股东李学峰出具承诺书，承诺若原淄博市第二造纸厂历史上的股东及股份变动出现任何争议或纠纷，将由本人负责解决，与齐峰特纸和淄博欧木无关。

2010年7月1日，山东省人民政府以《山东省人民政府关于对山东齐峰特种纸业股份有限公司下属子公司改制情况予以确认的批复》（鲁政[2010]155号），确认第二纸厂的改制履行了企业内部批准和当地政府必要的审批程序，事后进行了进一步规范，对第二纸厂改制予以确认。鲁政[2010]155号文对第二纸厂改制相关情况具体确认如下：1、第二纸厂股份合作制改革履行了当地政府的审批程序，符合当时法律法规和当地政府的有关规定；2、朱台镇政府所持第二纸厂集体股退出，没有造成集体资产流失；3、第二纸厂对李学峰和王镭进行的奖励履行了包括集体资产管理部门及企业内部的必要程序，没有损害当时集体股东及其他股东的利益；4、第二纸厂的股东及股份情况及其变动情况真实，改制成有限责任公司履行了必要的审批程序，合法有效。

⑦发行人律师意见

第二造纸厂1998年改制为股份合作制企业履行了当地政府的审批程序，事后并进行了进一步的规范，且得到了山东省人民政府的确认，符合当时法律法规和当地政府的有关规定，不存在潜在纠纷；集体股的退出没有造成集体资产流失；欧木纸厂对李学峰和王镭进行奖励履行了集体资产管理部门及企业内部的必要的审批程序，没有损害集体股东及其他股东的利益；第二造纸厂的股东及股份情况及其变动情况真实，欧木纸厂改制为淄博欧木履行了必要的审批程序，合法有效，不存在潜在纠纷。

⑧保荐机构意见

保荐机构认为：淄博第二造纸厂股份合作制改造过程存在不规范操作，但履行了当时有关企业改制的实质程序，且采取了适当的补救措施，并得到了山东省人民政府对其改制过程的确认。因此，淄博第二造纸厂改制过程中存在的不规范操作不会影响其股份合作制改造及改制成有限责任公司的有效性，不存在纠纷或者潜在纠纷，改制过程中的不规范操作对发行人本次发行上市不构成障碍。

(3) 2004 年改制为有限责任公司情况

详见本节“四、资产重组情况”之“(二) 2004 年资产重组情况”的“3、收购欧木纸厂，设立淄博欧木特种纸业有限公司”。

(4) 2006 年发行人收购淄博欧木 40%股权

详见本节“四、资产重组情况”之“(三) 2006 年资产重组情况”的“2、2006 年 12 月，收购淄博欧木 40%股权”。

2、主营业务的基本情况

淄博欧木主营业务为高档装饰原纸的生产，主要产品有素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡纸等四大系列。淄博欧木目前拥有 8 条生产线，年设计生产能力为 13.1 万吨，其中表层耐磨原纸年设计生产能力 1.1 万吨。

3、主要财务数据

淄博欧木 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2010.6.30
流动资产	35,578.37
非流动资产	44,024.91
资产总额	79,603.28
流动负债	51,450.15
非流动负债	10,412.33
负债合计	61,862.49
股东权益	17,740.79
负债和所有者权益	79,603.28
项 目	2010 年 1-6 月

营业收入	53,014.13
营业利润	6,961.23
利润总额	6,870.62
净利润	5,970.58

说明：以上数据经大信会计师事务所有限公司审计

（二）博兴欧华

1、历史沿革

（1）2001 年 4 月，博兴欧华设立

2001 年 4 月 16 日，齐峰化工厂、第二纸厂和李学峰共同以现金方式出资 200 万元设立博兴欧华，其中齐峰化工厂和第二纸厂各出资 50 万元，分别占 25%；李学峰出资 100 万元，占 50%，公司经营范围为“生产、销售氧化锌原纸、浸渍纸、装饰原纸”。注册地及主要生产经营地均为山东省博兴县湖滨镇寨郝村。

（2）2004 年发行人收购博兴欧华 70%的股权

详见本节“四、资产重组情况”之“（二）2004 年资产重组情况”的“1、收购博兴欧华”。

（3）2006 年发行人收购博兴欧华 30%股权

详见本节“四、资产重组情况”之“（三）2006 年资产重组情况”的“3、收购博兴欧华 30%股权”。

2、主营业务基本情况

博兴欧华主营业务为高档装饰原纸的生产，主要产品为素色装饰原纸。博兴欧华目前租赁 2 条纸机生产线，年设计生产能力为 2 万吨。

3、主要财务数据

博兴欧华 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2010.6.30
流动资产	6,839.30

非流动资产	1,326.76
资产总额	8,166.06
流动负债	7,106.47
负债合计	7,106.47
股东权益	1,059.59
负债和所有者权益	8,166.06
项 目	2010 年 1-6 月
营业收入	8,489.87
营业利润	755.30
利润总额	754.30
净利润	564.92

说明：以上数据经大信会计师事务所有限公司审计

八、发行人的发起人、主要股东、实际控制人及实际控制人控制的其他企业的基本情况

（一）发起人基本情况

本公司于 2007 年 12 月 29 日变更设立时，发起人为李学峰等 14 名自然人及巴森经贸、巴林经贸（2009 年 9 月更名为留余经贸）等 2 家法人。发起人具体情况如下：

1、李学峰

男，身份证号码：37030519491209****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇，中国国籍，无永久境外居留权，现任本公司董事长、法定代表人。该股东的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

2、王 镭

王镭，男，身份证号：37030519690326****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇大柳村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司技术部经理。目前，持有本公司 1.94% 的股份，合计 213.87 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

3、张祥增

张祥增，男，身份证号：37030519550514****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇张王村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司董事。目前，持有本公司 1.58% 的股份，合计 174.48 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

4、穆守敬

穆守敬，男，身份证号：37030519530610****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇房家村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司监事会主席。目前，持有本公司 1.53% 的股份，合计 168.84 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

5、李炳全

李炳全，男，身份证号：37030519541005****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇房家村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司董事、副总经理。目前，持有本公司 1.48% 的股份，合计 163.22 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

6、耿庆民

耿庆民，男，身份证号：37030556111****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇耿家村，中国国籍，无永久境外居留权，曾任本公司董事。目前，持有本公司 1.48% 的股份，合计 163.22 万股。

7、朱洪升

朱洪升，男，身份证号：37030519621211****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇麻王村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司董事、副总经理。目前，持有本公司 1.07% 的股份，合计 118.20 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

8、王洪俊

王洪俊，男，身份证号：37030519570707****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇大柳村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司人力资源部经理。目前，

持有本公司 0.98% 的股份，合计 108.06 万股。

9、李安乐

李安乐，男，身份证号：37030519630124****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇房家村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司财务总监。目前，持有本公司 0.98% 的股份，合计 108.06 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

10、李文海

李文海，男，身份证号：37030569011****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇陈营村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司副总经理。目前，持有本公司 0.77% 的股份，合计 84.42 万股。该发起人的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

11、王 辉

王辉，男，身份证号：37030519700208****，住所：山东省淄博市临淄区朱台镇王营村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司供应部经理。目前，持有本公司 0.71% 的股份，合计 78.80 万股。

12、李安东

李安东，男，身份证号码 37030319720905****，住所：山东省淄博市临淄区遄台路 78 甲 1 号，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司董事、总经理。目前，持有本公司 0.20% 的股份，合计 22.51 万股。该股东的具体情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

13、李安宗

李安宗，男，身份证号码 37240169122****，住所：山东省淄博市临淄区勇士生活区，中国国籍，无永久境外居留权，未在本公司任职。目前，持有本公司 0.20% 的股份，合计 22.51 万股。

14、李贤明

李贤明，男，身份证号：37030519700816****，住所：山东省淄博市临淄区

朱台镇谢家村，中国国籍，无永久境外居留权，任本公司营销中心经理。目前，持有本公司 0.15% 的股份，合计 16.89 万股。

15、巴森经贸

巴森经贸成立于 2006 年 12 月 27 日，注册资本为 950.2 万元，实收资本为 950.2 万元，注册地及主要生产经营地均为淄博市临淄区朱台镇朱东村，经营范围为建筑材料销售、商务咨询、投资咨询、投资管理，法定代表人和主要管理人员为王焕刚。巴森经贸目前持有本公司 14.99% 的股份，合计 1,652.77 万股。巴森经贸股权分散，单个股东持股比例较小，不足以控制公司的生产决策和财务决策，不存在实际控制人。巴森经贸目前除持有本公司的股份外，没有其他业务。

巴森经贸的股东为 42 名自然人，股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额(元)	序号	股东姓名	出资额(元)
1	曹永孝	517,600.00	23	张兴荣	420,600.00
2	王利之	388,200.00	24	卢树青	420,600.00
3	边昌富	420,600.00	25	耿家庆	420,600.00
4	王 波	388,200.00	26	罗福臣	420,600.00
5	韩迎吉	420,600.00	27	耿国华	258,800.00
6	李逢明	388,200.00	28	路中国	129,400.00
7	穆公聪	452,900.00	29	贾翠菊	32,300.00
8	许建军	323,500.00	30	王再兵	64,700.00
9	常承建	582,300.00	31	单体东	32,300.00
10	朱长广	219,980.00	32	朱云朋	161,700.00
11	李学功	258,800.00	33	朱重香	129,400.00
12	朱恒果	48,500.00	34	王焕刚	32,300.00
13	张炳峰	64,700.00	35	路林梅	32,300.00
14	张爱美	32,400.00	36	朱百吉	32,400.00
15	张坊卿	32,400.00	37	贾友兵	19,400.00
16	周道辉	32,400.00	38	王树芬	637,100.00
17	朱翠玲	71,220.00	39	韩 潇	13,000.00
18	张炜金	64,700.00	40	高 巍	20,000.00
19	周延兵	385,000.00	41	常国华	51,760.00

序号	股东姓名	出资额(元)	序号	股东姓名	出资额(元)
20	路春海	258,800.00	42	许红梅	129,400.00
21	许德怀	420,600.00	合 计		9,502,000.00
22	路春亮	271,740.00			

上述股东中，曹永孝、张爱美、张兴荣曾任发行人员工，高巍、朱百吉、王树芬未在发行人及其子公司任职，其他股东为发行人员工。高巍通过受让员工张金瑞的股权成为巴森经贸股东，朱百吉通过受让员工许丽君的股权成为巴森经贸股东。王树芬系发行人实际控制人李学峰之妻。

除上述情况外，巴森经贸与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

巴森经贸 2009 年和 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

项目	2009年（万元）	2010年1-6月（万元）
总资产	1,968.71	1,176.31
净资产	1,966.40	949.69
净利润	1,121.50	0.94

说明：以上数据未经审计

16、巴林经贸

巴林经贸成立于 2006 年 12 月 27 日，2009 年 9 月更名为淄博留余经贸有限公司，注册资本为 610.20 万元，实收资本为 610.20 万元，注册地及主要生产经营地均为淄博市临淄区朱台镇朱台东村，经营范围为销售化工原料，法定代表人和主要管理人员为毛爱菊。目前留余经贸持有本公司 9.64% 的股份，合计 1,061.49 万股。留余经贸股权分散，单个股东持股比例较小，不足以控制公司的生产决策和财务决策，不存在实际控制人。留余经贸除持有本公司的股份外，没有其他业务。

留余经贸股东为 48 名自然人，股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（元）	序号	股东姓名	出资额（元）
1	许芳玲	129,000.00	26	朱连义	39,000.00

序号	股东姓名	出资额（元）	序号	股东姓名	出资额（元）
2	朱长恒	129,000.00	27	于立忠	19,000.00
3	侯靖露	129,000.00	28	李 晔	129,000.00
4	于光东	65,000.00	29	韩 潇	47,000.00
5	白云生	39,000.00	30	朱丽华	13,000.00
6	张立云	129,000.00	31	孙建明	13,000.00
7	鲍忠信	65,000.00	32	徐桂兰	84,000.00
8	秦 黎	194,000.00	33	王淑芸	97,000.00
9	齐玉兰	259,000.00	34	景红玲	149,000.00
10	张洪光	129,000.00	35	王晓东	65,000.00
11	云金香	259,000.00	36	国 胜	194,000.00
12	于 军	97,000.00	37	赵秀梅	45,000.00
13	张建红	65,000.00	38	孙晋红	129,000.00
14	张恩锦	226,000.00	39	孙 芑	149,000.00
15	李佩芹	65,000.00	40	常 青	324,000.00
16	王 玲	65,000.00	41	翟君莹	324,000.00
17	于秀云	65,000.00	42	贾翠琴	178,000.00
18	杨春英	65,000.00	43	周立坤	323,000.00
19	刘 宁	65,000.00	44	马学峰	95,000.00
20	毛爱菊	324,000.00	45	李恒孝	316,000.00
21	魏子英	129,000.00	46	马 猛	70,000.00
22	王丽兰	129,000.00	47	王爱花	67,000.00
23	赵爱兰	129,000.00	48	黄 燕	50,000.00
24	张学英	168,000.00	合 计		6,102,000.00
25	林泽众	65,000.00			

上述股东未在发行人及其子公司任职，该等股东系原欧木纸厂改制为有限责任公司时的欧木纸厂股东或该等股东后来将所持留余经贸股权转让的受让方，其投资发行人的有关情况见本节“三、发行人设立以来股本形成及其变化情况”之“5、2007年5月，公司股权转让”。除持有发行人股权外，留余经贸及其主要管理人员与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

留余经贸 2009 年和 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

项目	2009年（万元）	2010年1-6月（万元）
总资产	1,264.56	755.61
净资产	1,262.25	609.24
净利润	720.21	0.56

说明：以上数据未经审计

（二）持有发行人 5%以上股份的股东

本次发行前，持有发行人 5%以上股份的股东为李学峰、巴森经贸、留余经贸、福源投资等 4 家，李学峰、巴森经贸、留余经贸基本情况见本节“（一）发起人基本情况”，福源投资基本情况如下：

福源投资持有发行人 5.56%的股份，合计 612.50 万股。福源投资实际控制人为张仁福，主要管理人员：总经理张仁福，副总经理陈树田，财务经理钱芳。张仁福任发行人董事。除上述情况外，福源投资及其实际控制人、主要管理人员与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

福源投资成立于 1994 年 1 月 27 日，注册资本为 5,850.00 万元，实收资本 5,850.00 万元，注册地及主要生产经营地均为上海市奉贤区洪庙镇洪朱路 20 号，主营业务为实业投资、资产管理、货物和技术的进出口。

福源投资的股权结构如下：

序号	股东名称	所持股份（万元）	出资比例(%)
1	张仁福	5,436.40	93.00
2	张世渊	413.60	7.00

福源投资 2009 年度和 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

项目	2009年（万元）	2010年1-6月（万元）
总资产	30,605.09	31,170.49
净资产	18,321.86	19,361.18
净利润	1,997.27	1,039.32

说明：以上数据未经审计

（三）控股股东、实际控制人及其控制的其他企业

本公司控股股东、实际控制人为李学峰。本次发行前，李学峰、长子李安宗、次子李安东分别持有发行人 41.67%、0.20%和 0.20%的股份，李学峰配偶王树芬通过巴森经贸间接持有发行人 1.01%股份，李学峰家族直接和间接合计持有发行人股份的比例为 43.08%。

除本公司以外，李学峰家族成员控制的其他企业还有郡优化工和青岛润生。

1、郡优化工

郡优化工成立于 1994 年 12 月 28 日，前身为淄博市临淄齐峰化工厂。郡优化工注册资本为 500 万元，实收资本 500 万元，注册地及主要生产经营地均为淄博市临淄区朱台镇魏家村东，主营业务为生产、销售顺丁烯二酸酐。

郡优化工的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例(%)
1	李安宗	400.00	80.00
2	荣庆云	100.00	20.00

郡优化工 2009 年和 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

项目	2009年（万元）	2010年1-6月（万元）
总资产	9,639.89	11,111.38
净资产	-464.21	-208.21
净利润	-944.47	256.01

说明：以上数据未经审计

2、青岛润生

青岛润生成立于 2007 年 6 月 4 日，注册资本为 2,000 万元，实收资本 2,000 万元，注册地及主要生产经营地均为青岛市四方区海云北山小区兴隆路 71 号 2 单元，主营业务是为企业和个人提供贷款担保及自有资金对外投资。

青岛润生的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例(%)
1	郡优化工	1,970	98.50
2	李安宗	30	1.50

青岛润生 2009 年和 2010 年 1-6 月主要财务数据如下：

项目	2009年（万元）	2010年1-6月（万元）
总资产	2,020.83	2,020.71
净资产	2,020.83	2,020.71
净利润	23.92	-0.12

说明：以上数据未经审计

（四）其他股东情况

1、上海天亿资产管理有限公司

上海天亿资产管理有限公司成立于 2006 年 8 月 3 日，注册资本及实收资本均为 2,000 万元，注册地及主要生产经营地为上海市崇明县城桥镇鳌山路 2 号 13 幢 109 室，股权结构为：上海天亿投资（集团）有限公司，持股比例 40%，俞熔，持股比例 60%，主营业务为资产管理、投资管理、企业管理，企业形象策划，商务咨询，房地产咨询及代理服务。

上海天亿资产管理有限公司持有本公司股份 525 万股，占总股本的 4.76%。上海天亿实际控制人为俞熔，主要管理人员为：总经理俞熔，财务负责人陈静。除持有发行人股权外，上海天亿及其实际控制人、主要管理人员与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

2、江苏鼎鸿创业投资有限公司

江苏鼎鸿创业投资有限公司成立于 2008 年 3 月 14 日，注册资本为 10,000 万元，实收资本为 10,000 万元，注册地及主要生产经营地为南通经济技术开发区广州路 42 号 618 室，主营业务为创业投资，代理其他创业投资企业或个人创业投资，创业投资咨询，为创业投资企业提供创业管理服务，参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。江苏鼎鸿创业投资有限公司的股权结构为：中国

房地产开发集团南通有限公司，持股比例 79%，上海盛高投资有限公司，持股比例 20%，江苏鼎桥创业投资管理有限公司，持股比例 1%。

江苏鼎鸿创业投资有限公司持有本公司股份 525 万股，占总股本的 4.76%。鼎鸿创投实际控制人为高冲平，主要管理人员为：总经理高冲平，财务总监王新其。高冲平任发行人监事。除上述情况外，鼎鸿创投及其实际控制人、主要管理人员与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

3、周淑玲

周淑玲，女，身份证号：12010419650106****，住所：上海市浦东新区锦绣路 800 弄 1202 室，中国国籍，无永久境外居留权，持有本公司 3.17%的股份，合计 350 万股。

4、深圳市创新投资集团有限公司

深圳市创新投资集团有限公司成立于 1999 年 8 月 25 日，注册资本及实收资本均为 250,133.90 万元，注册地及主要经营地为深圳市福田区深南大道 4009 号投资大厦 11 层 B 区，主营业务为：投资高新技术项目和企业，投资高新技术创业投资公司或基金，高新技术信息咨询中介服务。深圳创投的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市国有资产监督管理局	102,525.75	40.99
2	深圳市星河房地产开发有限公司	40,167.50	16.06
3	上海大众公用事业（集团）股份有限公司	34,847.50	13.93
4	深圳市立业集团有限公司	11,583.20	4.63
5	福建七匹狼集团有限公司	11,583.20	4.63
6	广东电力发展股份有限公司	9,187.50	3.67
7	深圳市亿鑫投资有限公司	8,284.00	3.31
8	深圳市福田投资发展公司	6,115.37	2.44
9	深圳市盐田港集团有限公司	5,837.50	2.33
10	新通产实业开发（深圳）有限公司	5,837.50	2.33
11	深圳能源集团股份有限公司	5,078.63	2.03
12	瀚华担保集团有限公司	5,000.00	2.00
13	广深铁路股份有限公司	3,502.50	1.40
14	中兴通讯股份有限公司	583.75	0.23

深圳市创新投资集团有限公司目前持有本公司股份 262.5 万股，占总股本的 2.38%。深圳创投实际控制人为深圳市国资委，主要管理人员为：总经理靳海涛，副总经理李万寿，财务经理汤明安。该公司员工杜力任发行人监事。除此之外，深圳创投及其实际控制人、主要管理人员与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

（五）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，本公司控股股东李学峰持有的本公司股份未发生质押和存在其他有争议的情况。本公司律师在法律意见书中确认：经核查及股东确认，发行人股东持有的股份不存在质押的情况。

（六）发行人股东股份代持情况

发行人全体股东承诺：“本公司/本人不存在代持或者其他方式受托持有发行人股份情形。”

九、发行人股本情况

（一）发行人本次发行前后股本情况

本公司在本次发行前总股本为 11,025 万股，本次拟公开发行 3,700 万股，发行前后公司股本情况如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		所持股份（万股）	出资比例（%）	所持股份（万股）	出资比例（%）
1	李学峰	4,592.66	41.67	4,592.66	31.19
2	巴森经贸	1,652.77	14.99	1,652.77	11.22
3	留余经贸	1,061.49	9.64	1,061.49	7.21
4	福源投资	612.50	5.56	612.50	4.16
5	上海天亿	525.00	4.76	525.00	3.57
6	鼎鸿创投	525.00	4.76	525.00	3.57
7	周淑玲	350.00	3.17	350.00	2.38
8	深圳创投	262.50	2.38	262.50	1.78

9	王镭	213.87	1.94	213.87	1.45
10	张祥增	174.48	1.58	174.48	1.18
11	穆守敬	168.84	1.53	168.84	1.15
12	耿庆民	163.22	1.48	163.22	1.11
13	李炳全	163.22	1.48	163.22	1.11
14	朱洪升	118.20	1.07	118.20	0.80
15	李安乐	108.06	0.98	108.06	0.73
16	王洪俊	108.06	0.98	108.06	0.73
17	李文海	84.42	0.77	84.42	0.57
18	王辉	78.80	0.71	78.80	0.54
19	李安东	22.51	0.20	22.51	0.15
20	李安宗	22.51	0.20	22.51	0.15
21	李贤明	16.89	0.15	16.89	0.11
22	社会公众股	0.00	0.00	3,700.00	25.13
合计		11,025.00	100.00	14,725	100.00

（二）发行人前十名股东

本次发行前，本公司前十名股东持股情况见下表：

序号	股东名称	所持股份（万元）	出资比例(%)
1	李学峰	4,592.66	41.67
2	巴森经贸	1,652.77	14.99
3	留余经贸	1,061.49	9.64
4	福源投资	612.50	5.56
5	上海天亿	525.00	4.76
6	鼎鸿创投	525.00	4.76
7	周淑玲	350.00	3.17
8	深圳创投	262.50	2.38
9	王 镭	213.87	1.94
10	张祥增	174.48	1.58
合计		9,970.27	90.45

（三）发行人自然人股东及其在发行人和其他单位担任的职务

序号	股东姓名	所持股份 (万股)	持股比例 (%)	在本公司任职情况	兼职情况
1	李学峰	4,592.66	41.67	董事长	博兴欧华执行董事
2	周淑玲	350.00	3.17	无	无
3	王 镭	213.87	1.94	技术部经理	淄博欧木董事
4	张祥增	174.48	1.58	董事	郡优化工经理
5	穆守敬	168.84	1.53	监事会主席	郡优化工法定代表人
6	耿庆民	163.22	1.48	前任董事	无
7	李炳全	163.22	1.48	董事、副总经理	博兴欧华经理
8	朱洪升	118.20	1.07	董事、副总经理	淄博欧木董事、经理； 博兴欧华监事
9	李安乐	108.06	0.98	财务总监	淄博欧木董事
10	王洪俊	108.06	0.98	人力资源部经理	淄博欧木监事
11	李文海	84.42	0.77	副总经理	淄博欧木董事
12	王 辉	78.80	0.71	供应部经理	无
13	李安东	22.51	0.20	总经理	淄博欧木董事长
14	李安宗	22.51	0.20	无	青岛润生投资担保发展有限公司 执行董事、法定代表人；齐鲁达州 化肥分公司副总经理
15	李贤明	16.89	0.15	营销中心经理	淄博欧木监事

经核查，自然人股东中，李学峰与李安东、李安宗系父子关系。除上述股权关系及任职关系之外，自然人股东与发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员、中介机构及签字人员之间不存在关联关系。

（四）发行人股份的性质及依据

本公司股东为 15 位自然人和 6 家法人。法人股东中，巴森经贸、留余经贸、福源投资、上海天亿、鼎鸿创投等 5 家公司均为民营企业，因此其持有的本公司的股份为境内一般法人股。深圳创投为国有相对控股的投资公司，根据深圳创投的说明并经发行人核查，国务院国有资产监督管理委员会分别于 2004 年 11 月 8 日、2005 年 2 月 7 日和 2009 年 2 月 23 日分别出具《关于西安解放集团股份有限公司国家股转让有关问题的批复》（国资产权[2004]1023 号）、《关于潍柴动力股份有限公司部分国有股股权性质变更有关问题的批复》（国资产权[2005]162 号）、《关于北京当升材料科技股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》

（国资产权〔2009〕110号），确认深圳创投对上述文件所涉公司的投资为非国有股，故深圳创投所持发行人股份应界定为非国有股。因此，本公司股份不存在国有股。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

李学峰与李安宗、李安东为父子关系，其持有本公司股份情况如下：

序号	股东姓名	所持股份（万股）	出资比例(%)
1	李学峰	4,592.66	41.67
2	李安宗	22.51	0.20
3	李安东	22.51	0.20
合计		4,637.68	42.07

此外，李学峰之配偶王树芬通过巴森经贸间接持有发行人 1.01%股份。因此李学峰家族成员合计持有发行人 43.08%的股份。王树芬持股情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属的持股情况”之“（二）间接持股情况”。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、控股股东、实际控制人及其亲属承诺

本公司控股股东、实际控制人李学峰及其儿子李安宗、李安东承诺：“本人于股份公司股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份，也不由股份公司回购其直接或间接持有的股份公司公开发行股票前已发行的股份。”

2、其他股东承诺

王镭、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、耿庆民、李安乐、李文海、王洪俊、李贤明、王辉、周淑玲、留余经贸、巴森经贸、福源投资、上海天亿、鼎鸿创投、深圳创投承诺：“本人/本公司于股份公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内，不转让本人/本公司直接或间接持有的股份公司的股份”。

3、持有公司股份的董事、监事、高级管理人员承诺

持有公司股份的董事、监事、高级管理人员李学峰、李安东、张祥增、穆守敬、李炳全、朱洪升、李安乐、李文海承诺：“在股份可流通期间每年转让的股份不得超过所持有股份公司股份总数的百分之二十五，离职后 6 个月内不出售自己所持有的股份公司股份”。

十、发行人职工持股情况

发行人不存在职工持股情况。

十一、发行人员工及社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司及全资子公司在册员工总数为 1,173 名，其中本公司 378 名，淄博欧木 619 名，博兴欧华 176 名。报告期内，本公司员工人数相对稳定，员工数量随着生产规模的扩大而相应增加。

（二）员工专业结构

分 工	人 数	占员工总数的比例
生产管理人员	85	7.25%
供销人员	50	4.26%
科研技术人员	71	6.05%
财务人员	23	1.96%
行政管理人员	35	2.98%
后勤人员	78	6.65%
车间操作人员	831	70.85%
合计	1,173	100.00%

（三）员工受教育程度

学 历	人 数	占员工总数的比例
本科及以上学历	149	12.7%
大专	173	14.75%
高中或中专	452	38.53%
初中	399	34.02%
合计	1,173	100.00%

（四）员工年龄分布

年龄区间	人 数	占员工总数的比例
30 岁以下	836	71.27%
31-40 岁	271	23.1%
41-50 岁	30	2.56%
51 岁以上	36	3.07%
合计	1,173	100.00%

（五）发行人执行社会保障制度情况

本公司及两个全资子公司均实行劳动合同制，员工的聘用和解聘均依据《劳动法》的规定办理，本公司与员工签订了《劳动合同》，并按照淄博市临淄区劳动和社会保障局出具的“临劳社发[2005]15 号”《关于转发淄劳社发 [2005] 55 号文的通知》的规定为员工办理了养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险。具体如下：

在养老保险方面，本公司按淄博市人民政府“淄政发[2006]93 号”《关于印发淄博市完善企业职工基本养老保险制度实施意见的通知》等规定的要求执行，即公司按上年度本单位职工工资总额的 20% 缴纳；职工个人按本人上年度工资总额的 8% 缴纳，由公司从职工工资中代扣代缴。

在医疗保险方面，本公司按淄博市人民政府“淄政发[2000]150 号”《淄博市关于建立城镇职工医疗保险制度的实施方案》等规定的要求执行，即公司按上年度本单位职工工资总额的 7% 缴纳；职工个人按本人上年度工资总额的 2% 缴纳，由公司从职工工资中代扣代缴。

在工伤保险方面，本公司按山东省劳动和社会保障厅“鲁劳社函[2005]135

号”《关于转发劳动和社会保障部<关于实施工伤保险条例若干问题的意见>的通知》、淄博市人民政府“淄政办[2006]57号”《关于实施<工伤保险条例>有关问题的通知》等规定的要求执行，即公司按上年度本单位职工工资总额的1%缴纳，由公司从职工工资中代扣代缴。

在生育保险方面，本公司按淄博市人民政府2005年第45号令《淄博市企业职工生育保险管理办法》等规定的要求执行，即公司按上年度本单位职工工资总额的0.7%缴纳，由公司从职工工资中代扣代缴。

在失业保险方面，本公司按淄博市人民政府“淄政发[2000]82号”《关于实施<失业保险条例>有关问题的通知》等规定的要求执行，即公司按上年度本单位职工工资总额的2%缴纳，职工个人按本人工资总额的1%缴纳，由公司从职工工资中代扣代缴。

在住房公积金交纳方面，本公司为员工办理了住房公积金缴纳手续，自2009年12月起，根据规定为员工缴纳了住房公积金，淄博市住房公积金管理中心提供了证明。公司控股股东李学峰承诺：（1）将依法督促齐峰特纸为员工缴纳住房公积金，并依据规定和员工要求在上市前补缴以往年度的企业应缴金额；（2）如果齐峰特纸在上市后因上市前缴纳住房公积金事宜受到任何处罚或承担补缴责任，控股股东将承担相应的责任。

报告期内，发行人部分员工未参加社会保险。截至本招股说明书签署之日，参与社会保险的人数为981人。未参与社会保险的原因主要有：1、公司位于农村地区，生产车间的部分岗位技术含量较低，人员主要为临时（非长期聘用）人员或农民工，这些生产工人流动性大，部分职工不愿或不能根据淄博市劳动和社会保障局《关于实行社会保险费一票征缴的通知》（淄劳社发[2005]55号）的规定，提供户籍所在地证明、户口本等材料登记证件，致使公司未能为其统一参保登记和申报一票缴纳社会保险；2、根据《淄博市劳动和社会保障局关于开展新型农村基本养老保险试点工作有关问题的通知》（淄劳社发[2008]79号），农村居民可自愿参加新型农村基本养老保险，公司部分员工自愿选择了参加新型农村基本养老保险；3、当月新进员工，社保手续尚在办理之中而形成暂时未交情形。

未参保人员已出具声明：“本人放弃要求公司为本人缴纳基本养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险的权利，并承诺不会因此而追究公司的任何责任”。同时，发行人也承诺：“在职工提供申报缴纳社会保险费所需的全部证件后，公司将于当月为其办理参保登记，并按照《社会保险费征缴暂行条例》的规定，自登记完成之日起及时履行社会保险缴纳义务。”

2010年6月28日，淄博市临淄区劳动和社会保障局出具《确认函》：“山东齐峰特种纸业股份有限公司及其子公司最近三年以来，依据国家法律法规及地方性法规、政策与员工签署劳动合同，依法为员工缴纳社会保险费，不存在重大违法行为，没有因违反劳动和社会保障有关法律、法规而受到行政处罚，也不存在受到行政处罚的可能性。”

发行人控股股东李学峰亦作出承诺：“如果劳动和社会保障基金管理部门对山东齐峰特种纸业股份有限公司及其子公司的职工参保前的单位依法应缴未缴的社保基金追缴的，该追缴款项及其滞纳金由控股股东承担。”

保荐机构认为：公司已按当地社会和劳动保障部门的规定，为全体同意参保职工交纳了社会基本保险基金，未参保职工出具了放弃参保声明，且发行人控股股东承诺承担相应追缴责任。根据淄博市临淄区劳动和社会保障局出具的确认函，发行人社会保险基金的缴纳符合公司实际情况，相关后续安排亦符合社会基本保障制度的规定。

发行人律师认为：在社会保险缴纳方面，发行人已依法履行了自己的义务。发行人员工没有全部缴纳社会保险，不构成发行人的重大违法行为，不会对本次发行及上市构成实质不利影响。

十二、持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事高级管理人员等的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

公司控股股东、实际控制人李学峰就避免同业竞争出具了承诺函，承诺不从

事任何与本公司存在同业竞争的业务。上述承诺出具至今，履行情况正常。

（二）股份锁定承诺

持股 5%以上的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的股份锁定承诺，具体见本节“九、发行人股本的情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务，拥有素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡原纸四大系列产品、三百多个品种。

装饰原纸是一种工业特种用纸，经其贴面的人造板的大量使用能有效降低原木的使用比例，可减轻对环境的压力、保护森林资源。

公司是我国较早从事装饰原纸研发和生产的企業，经过近几年快速发展，目前拥有 16 万吨的年生产能力，生产规模位居国内行业前列，已成为我国少数有能力制造高档装饰原纸的龙头企业。

公司自设立以来一直专注于高档装饰原纸的研发、生产和销售，上述主营业务和主要产品没有变化。

二、发行人所处行业的基本情况

公司所属行业为轻工业中造纸行业的特种纸行业。

（一）行业管理体制、主要法律法规及行业政策

1、行业主管部门及行业监管体制

行政主管部门：造纸行业属于轻工行业，在我国其产业行政主管部门是国家发展和改革委员会，主要负责制定纸制品加工行业发展政策，指导新建项目与技术改造等。

行业管理机构：中国林产工业协会，主要职责为在国家林业局的领导下，推进行业结构调整、技术创新、产业及市场研究；协助政府经济部门进行行业管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议及意见等。2006 年 5 月，其下设的人造板装饰纸专业委员会成立，其主要职责为了解、研究和开发推广装饰纸（装饰原纸、印刷装饰纸和浸渍胶膜纸）行业的新技术、新工艺和新设备，组织

企业进行技术、工艺与设备的交流活动；协助制定行业标准，对行业检测、标准、信息工作参与业务指导等。

2、行业主要法律法规及政策

（1）行业主要法律法规

装饰原纸行业的主要法律法规如下：

序号	法律法规名称	发布单位	发布时间
1	《产业结构调整指导目录（2005 年本）》	国家发展改革委员会	2005-12-02
2	《造纸产业发展政策》	国家发展改革委员会	2007-10-15
3	《中国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》	国务院	2006-03-16
4	《中华人民共和国水法》	第九届全国人民代表大会常务委员会	2002-08-29
5	《取水许可制度实施办法》	国务院	1993-06-11
6	《取水许可和资源费征收管理条例》	国务院	2006-01-24
7	《中华人民共和国环境保护法》	第七届全国人民代表大会常务委员	1989-12-26
8	《中华人民共和国水污染防治法》（2008 年修订）	第十届全国人大常委会第三十一次会议	2008-06-01
9	《中华人民共和国清洁生产促进法》	第九届全国人民代表大会常务委员会第二十八次会议	2002-06-29
10	《制浆造纸工业水污染物排放标准》	国家环境保护部	2008-07-25
11	《全国林纸一体化工程建设“十五”及 2010 年专项规划》	国家发改委	2003-12-11

（2）主要产业政策

根据国务院 2005 年 12 月发布的《促进产业结构调整暂行规定》和国家发改委 2005 年 12 月发布的《产业结构调整指导目录》，装饰原纸产业符合国家有关法律、法规和政策规定，为允许类。

根据国家发改委 2007 年 10 月发布的《造纸产业发展政策》，“造纸产业技术应向高水平、低消耗、少污染的方向发展”，鼓励“研究开发低定量、功能化纸及纸板新产品”；“特种纸项目以及现有生产线的改造不受规模准入条件限制”。

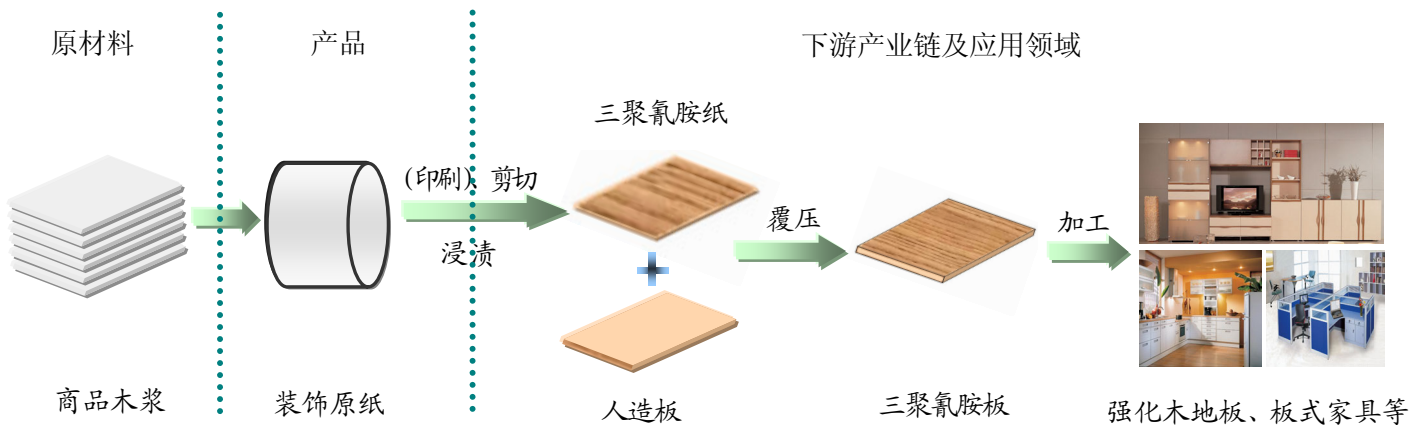
根据《中国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》，国家鼓励“运用信息、生物、环保等新技术改造轻工业。调整造纸工业原料结构，降低水资源消

耗和污染物排放”及“轻工行业开发新产品，提高技术含量和质量”。

（二）行业概况

1、装饰原纸的概念及分类

（1）装饰原纸的概念

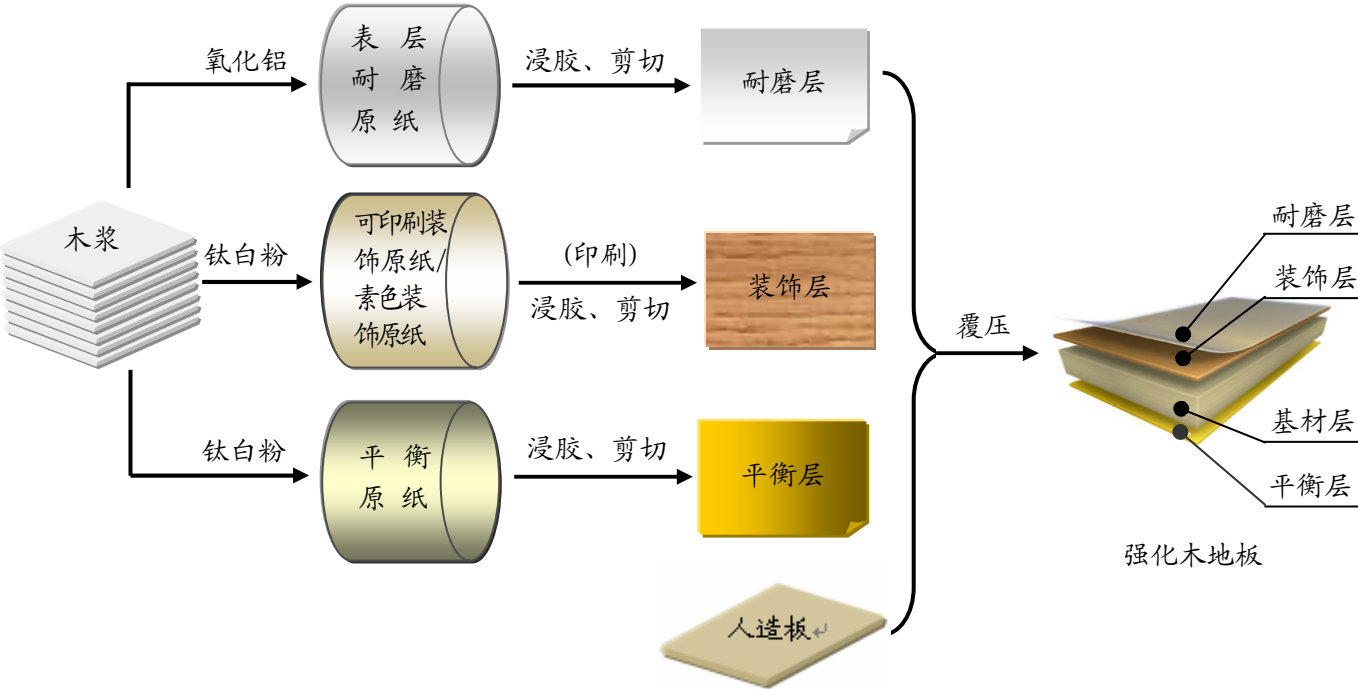


装饰原纸是一种以商品木浆和无机填料为主要原料经特殊工艺加工而成的工业特种用纸，经印刷、三聚氰胺树脂浸胶后，主要用于纤维板、刨花板等人造板的护面层纸、饰面用纸和底层用纸，因此，在人造板行业装饰原纸经浸胶后被称为三聚氰胺纸或浸渍胶膜纸。

装饰原纸可印刷成各种精美的木纹和艺术图案，花色品种多、素面美观、色泽鲜艳亮丽、层次感突出，后经浸胶、贴面的人造板制作成的各种装饰材料，如家具、强化木地板和防火板，具有隔热、阻燃、不翘曲、不开裂、易清洁、造价低、绿色环保等优良特性，因此，广泛应用于酒店、商场、写字楼、各类娱乐文化场所、大型场馆等中高档建筑装饰装修、家居装饰装修以及运输工具的内部装饰，是一种“以纸代塑、以纸代木”的优良环保材料。

（2）主要分类

装饰原纸按照应用特性及用途可分为素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸。



装饰原纸产品分类及应用示例图

①素色装饰原纸

素色装饰原纸是用于人造板贴面的各种单一颜色的装饰原纸，必须耐高温、高压，具有较高的技术含量。该产品不用印刷，经三聚氰胺树脂浸渍后，可用于制作中密度纤维板、刨花板等多种人造板的饰面层纸，其色彩鲜艳亮丽，层次感突出，不用二次刷漆。用它制作的板材不翘曲、不开裂、易清洁、绿色环保，具有实木不可比拟的优越性。

②可印刷装饰原纸

可印刷装饰原纸是一种可印刷各种图案的装饰原纸，经三聚氰胺树脂浸渍、剪切后可用于制作板式家具、强化木地板的压贴饰面。该产品可根据个性化的需求印刷各种精美的木纹和图案，因此对产品的表面光洁度和适印性能要求较高，其市场前景较为广阔。

③表层耐磨原纸

表层耐磨原纸是一种添加了耐磨材料三氧化二铝（ Al_2O_3 ）的成卷的原纸，

经三聚氰胺树脂浸渍后主要用于制作强化木地板、高档板式家具等装饰板材的表层护面，是决定强化木地板、高档板式家具寿命的关键部分。

④平衡原纸

平衡原纸经三聚氰胺树脂浸渍、剪切及高温高压处理后主要压贴于强化木地板、高档板式家具的底层，用于平衡板材的应力，以稳定板材的平整性，防止起翘变形；另外还可以有效地防止水分从地板背面渗入，提高产品防潮性能。

2、我国装饰原纸行业的发展历程及现状

在我国，装饰原纸是一个新兴的特种纸行业。自上世纪八十年代末，人造板贴面应用技术进入中国，迄今仅有 20 多年的发展历程。20 世纪 90 年代，由于国内企业技术水平落后，国内市场主要被欧美一些装饰原纸生产企业所占据。但从 20 世纪 90 年代中后期开始，我国房地产、建筑装饰行业的快速发展带动了装饰原纸需求量迅速增加，在与国外公司不断竞争以及自身持续的研发努力下，少数掌握装饰原纸生产技术的民营企业，广泛借鉴国外同行在产品研发、经营管理和市场开发等方面的先进经验和做法，从装饰原纸生产、凹版印刷、浸渍加工，到高、低压人造板的热压贴面技术等整个装饰原纸行业及深加工产业领域得到了超乎寻常的发展，装饰原纸产品的质量和技术水平迅速提升，国内装饰原纸生产企业也得到了快速的发展壮大。

国际上，西欧和美国一直是装饰原纸的主要生产地区，产品销往世界各地，中国以前也是主要的进口国。近年来，随着以齐峰特纸为首的民营企业的迅速崛起，我国装饰原纸产品的质量和技术水平迅速提升，国产产品迅速抢占了国内市场，并已开始冲击西欧和美国装饰原纸企业在国际市场上的份额。

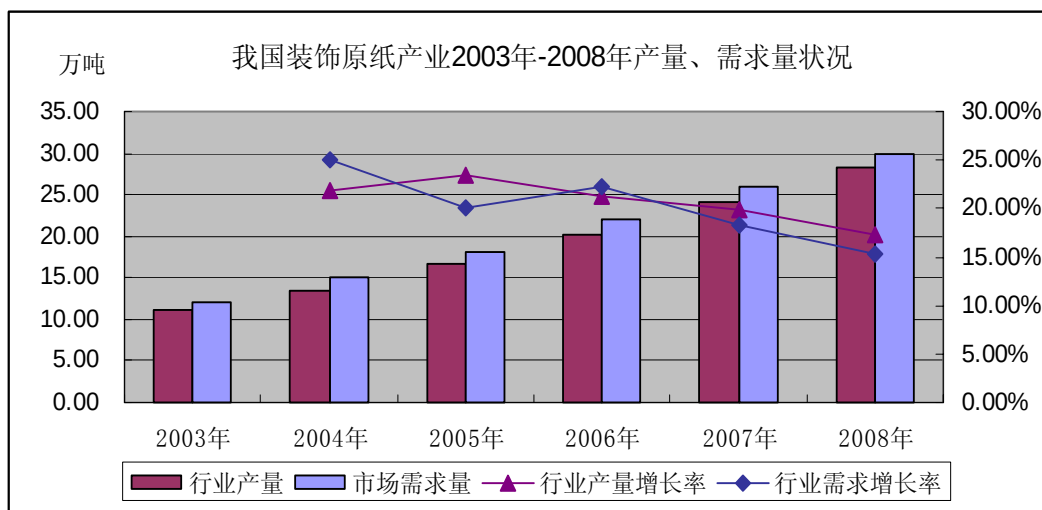
装饰原纸行业广阔的市场空间和较高的盈利水平推动了很多包括传统造纸企业在内的厂家对这一领域进行盲目投资，但由于装饰原纸行业技术门槛较高，大部分新进入企业因产品达不到质量要求而关闭或转产。经过近几年激烈的市场竞争和产业的快速升级，形成了少数具有规模的装饰原纸生产企业，产业集中度逐步提高。国内大部分装饰原纸生产厂家生产规模较小且产品均为中低档装饰原纸，高档装饰原纸在国内只有少数具有规模厂家进行生产。

随着我国装饰原纸企业生产规模的不断扩大、技术装备水平和产品质量的不断提升，可以预见，中国将逐渐成为装饰原纸的生产、消费以及出口大国。

3、我国装饰原纸行业的市场容量及发展空间

(1) 市场容量

近年来，随着城镇化进程的不断加快、房地产及装饰装修产业的迅速发展、人们居住条件的改善和消费水平提高，各类高档家具、强化木地板、防火板等需求的持续增长带动了装饰原纸产业的快速成长。2003 年我国装饰原纸年产量约为 11 万吨，到 2008 年我国装饰原纸产量已达 28.3 万吨，年复合增长率为 20.73%，约占全球装饰原纸产量的 1/3。

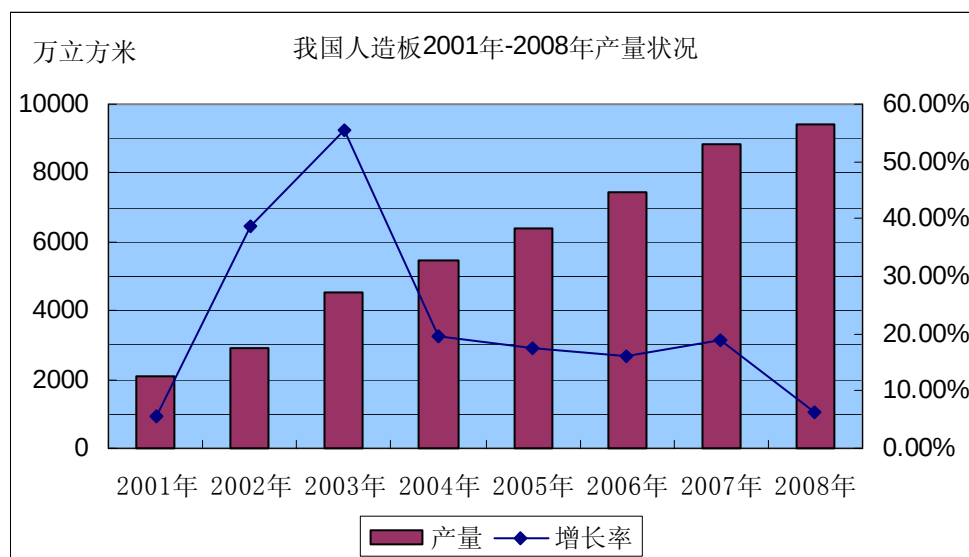


数据来源：《我国装饰原纸发展现状及分析》⁴

2008 年的金融危机对板式家具、强化木地板、防火板等装饰原纸下游产业造成了一定的影响，从而使装饰原纸产业的增长速度有所放缓，但 2008 年我国市场需求量达 30 万吨，仍处于供不应求的态势。长期来看，我国板式家具、强化木地板、防火板等装饰原纸下游企业仍保持旺盛的需求态势，从而带动装饰原纸产业的快速发展。据预测，未来十年我国的装饰原纸业将存在巨大的增长潜力，将保持不低于 15% 年复合增长率，到 2012 年装饰原纸需求量将突破 52 万吨，未来发展空间巨大（数据来源：《我国装饰原纸发展现状及分析》，www.zaozhijishu.cn）。

(2) 我国装饰原纸产业的发展空间

装饰原纸主要用于人造板的贴面制作，因此装饰原纸产业的发展与人造板存在密切的关系。由于人造板充分利用了木材加工剩余物、次小薪材、植物纤维等资源，提高了木材综合利用率，有效节约宝贵的森林资源，符合生态环境保护的趋势和可持续发展的产业政策，因此，人造板已成为缓解木材供需矛盾的重要产业。



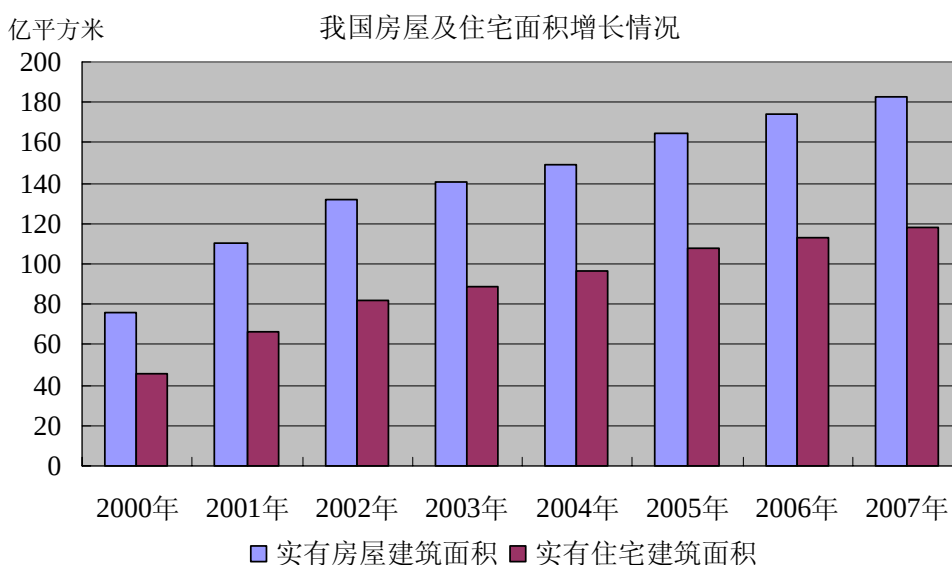
数据来源：国家林业局

人造板作为实木板材的优良替代品，是建筑装饰装修和家具的主要原材料。近年来，在建筑装饰和家具业的带动下，我国人造板产业得到了迅猛发展，已成为世界上人造板第一生产大国。根据国家林业局统计数据，近年来人造板的产量保持了高速增长，从2001年2111.27万立方米快速增长到2008年的9405.95万立方米，年复合增长率达23.79%。但在我国人造板产量中，以优质大径级木材为原料的胶合板占据主导地位，以采伐和加工剩余物等为原料的纤维板、刨花板比例偏低。据预测，未来我国人造板三板（胶合板、纤维板、刨花板）中的纤维板、刨花板的比例将上升，而纤维板、刨花板经浸胶的装饰原纸贴面后可制成三聚氰胺板，是建筑装饰装修、制造强化木地板和板式家具的主要原料。

目前随着国内经济恢复增长，家具、强化木地板等行业已从2009年第二季度开始逐步回暖，长期来看，在我国住宅和公共建筑及装饰装修产业的带动下，人造板及作为人造板贴面最优材料的装饰原纸将获得快速持续发展。

①我国住宅产业持续快速增长将带动装饰原纸行业的快速增长

2000 年以来,随着我国经济的快速发展、城镇化进程的加快和居民居住水平的不断改善,我国住宅业也进入一个快速发展的阶段。2007 年,我国城镇房屋建筑面积达 183.01 亿 M^2 ,较 2000 年增长约 107 亿 M^2 ,房屋建筑面积年均增加 13.66 亿 M^2 ,年复合增长率为 13.36%;其中 2007 年住宅面积为 118.11 亿 M^2 ,较 2000 年增长约 72.62 亿 M^2 ,住宅建筑面积年均增加 9.37 亿 M^2 ,年复合增长率达 14.60%。



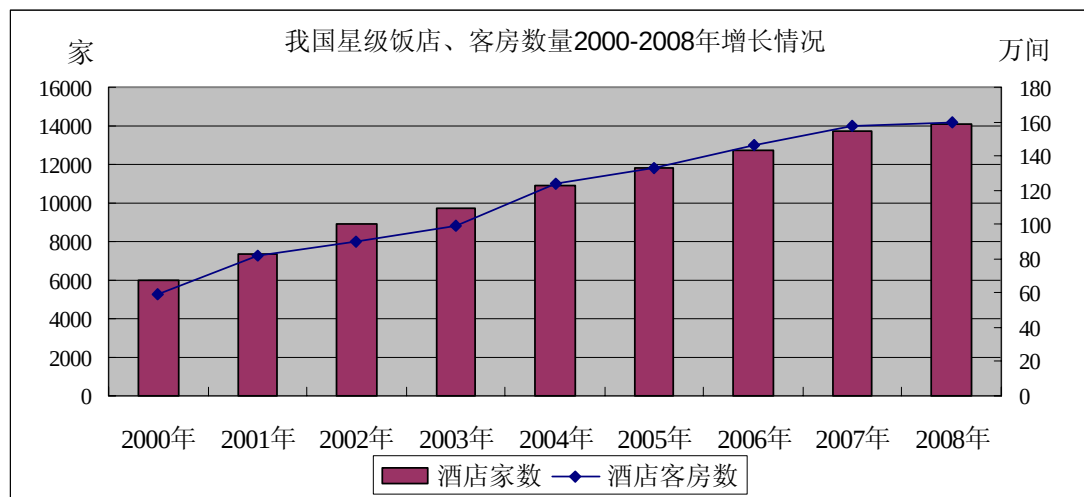
数据来源: 国家统计局

据国家统计局统计,2007 年全国城镇人口 5.94 亿,占全国总人口的 44.94%,城市化水平比 2002 年提高了 5.85%,预计到 2020 年我国城镇化率将达 60%,如果以 2008 年-2020 年人口自然增长率 1%计算,到 2020 年我国人口将达 15 亿,城镇人口达 9 亿,因此按建设部颁布的“到 2020 年要实现 1 户 1 套、每人 1 间,人均将达到 35 M^2 ”小康社会住宅标准,我国城镇总供需住房面积达 315 亿 M^2 。根据我国住房和城乡建设部的统计资料,截止 2007 年底我国城镇人均住房面积已达 28 M^2 ,城镇居民面积达 166.32 亿 M^2 ,还需新增住房面积为 148.68 亿 M^2 ,每年住房需求平均增加近 15 亿 M^2 。

我国住宅产业快速增长,使大量的居民从没有住房升级到有住房、从小住房升级到大住房;从没有装修升级到普通装修、从普通装修升级到个性化装修和高档装修,人们对住房、装修的刚性消费需求将拉动装饰原纸行业的持续快速发展。

②我国酒店服务业迅猛发展将带动装饰原纸行业的快速增长

随着国内商务和旅游的发展以及受 2008 年奥运会、2010 年世博会、2011 年亚运会、2012 年大运会推动，国内星级酒店发展迅猛。根据国家旅游局统计数据，国内星级酒店从 2000 年开始就保持较快的增长，至 2008 年底国内星级酒店达到 14099 家，较 2000 年增长了 133.85%，其中，四星级和五星级酒店家数至 2008 年底已达 2253 家，是 2000 年 469 家的 4.8 倍，年复合增长率达 21.67%，酒店客房数从 2000 年的 59.46 万间增加到 159.14 万间，年复合增长率达 13.10%。

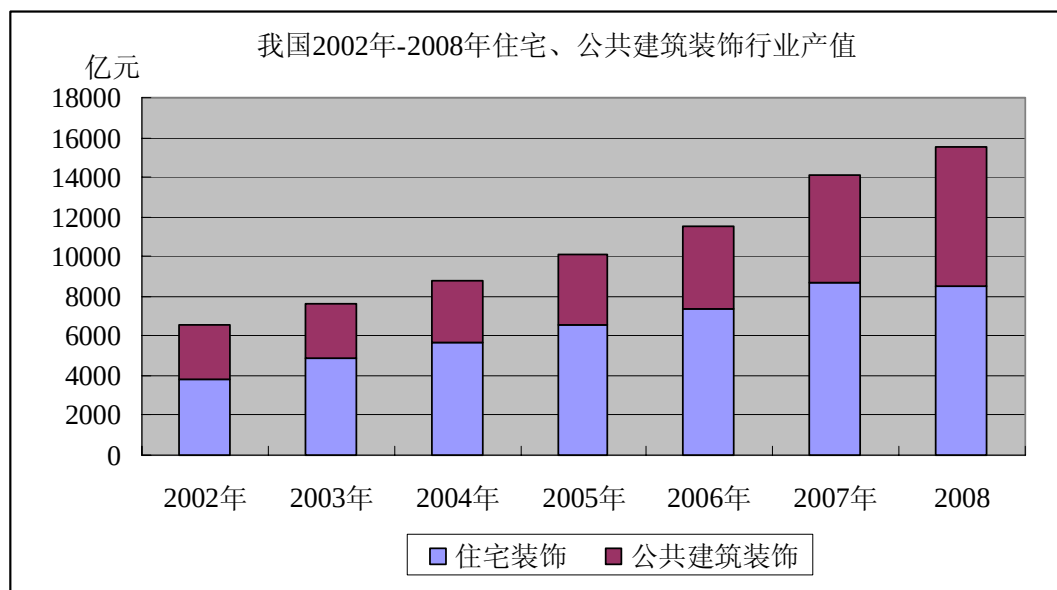


数据来源：国家旅游局

初步预测，到 2015 年全国将新增各类住宿设施约 20 万家，其中星级酒店约 1 万家，五星级酒店将超过 500 家，大量新增酒店的建设及存量酒店的改造将产生大量的装饰需求。（以上数据摘自《中国星级饭店统计公报》、《中国旅游业统计公报》、《全球酒店》等）

③我国公共建筑装饰产业前景广阔

近年来，我国公共建筑产业的迅猛发展，使装饰装修需求日益扩大。根据中国建筑装饰协会统计，2008 年我国公共建筑装饰行业产值从 2002 年的 2770 亿元增加到 2008 年的 7000 亿元，年复合增长率达 16.71%。



数据来源：中国建筑装饰协会

根据《中国建筑装饰行业“十一五”发展规划纲要》，到 2010 年，公共建筑装饰装修实现 6,000 亿元，年均增长率达到 11%以上，因此，未来十年内公共建筑的装饰装修需求将带动装饰材料行业的快速发展，从而为装饰原纸行业的产业扩张和产品升级提供了一个广阔的市场空间。

（三）行业竞争情况

1、行业竞争格局和市场化程度

我国装饰原纸行业虽然起步较晚，但较高的盈利水平和广阔的市场前景推动了整个产业规模的迅速扩张，特别是经过近几年激烈的市场竞争和产业的快速升级，逐渐形成了少数具有规模的装饰原纸生产企业，产业集中度逐渐提高。国内大部分特种纸生产厂家普遍规模较小，产品大多为低档装饰原纸且产品同质化、附加值低、质量不稳定，因此在低档产品市场上形成简单的价格竞争格局；而高档装饰原纸在国内只有少数具有规模的厂家进行生产，而中高档市场的竞争，主要体现在产品色牢度、遮盖性、适印性和批量稳定性等方面。据统计，目前我国装饰原纸生产企业约为 30 家，主要集中在山东、浙江等地。其中，年产量超过 2 万吨的企业不超过 5 家，行业集中度较高。

2、行业内的主要企业和市场份额

目前，国内专业从事装饰原纸生产规模处于前 5 名的企业有：本公司、山东鲁南纸业集团有限公司、浙江夏王纸业有限公司、杭州华锦特种纸有限公司、山东禹城市北辰纸业有限公司，2008 年装饰原纸主要生产企业产能如下表所示：

序号	企业名称	产能（万吨）
1	山东齐峰特种纸业股份有限公司	11[注]
2	山东鲁南纸业集团有限公司	6
3	浙江夏王纸业有限公司	3
4	杭州华锦特种纸有限公司	3
5	山东禹城市北辰纸业有限公司	2

注：2010 年 5 月，发行人新建的年产 5 万吨装饰原纸项目投产，设计生产能力增加到 16 万吨/年。

（1）山东鲁南纸业集团有限公司

山东鲁南纸业集团有限公司位于山东省临沂市郯城县，集团下辖 10 余家企业，是山东省著名造纸企业，产品涵盖文化用纸、手提袋纸、卫生纸、无尘纸、牛皮纸、石膏板护面纸、装饰原纸等，目前拥有各类纸张生产能力约为 20 万吨，其中装饰原纸年生产能力约 6 万吨。

（2）浙江夏王纸业有限公司

浙江夏王纸业有限公司位于浙江省衢州市衢江区，成立于 2004 年 9 月，由德国夏特装饰材料有限公司和浙江仙鹤特种纸有限公司共同出资成立，主要从事可印刷装饰原纸的制造和销售，年产能力约 3 万吨。

（3）杭州华锦特种纸有限公司

杭州华锦特种纸有限公司位于浙江省杭州市经济开发区，是由杭州恒瑞投资有限公司与（香港）盛高贸易有限公司共同投资兴办的，主要生产可印刷装饰原纸，年产能力 3 万吨。（中国林业新闻网 www.greentimes.com；）

（4）山东禹城市北辰纸业有限公司

山东禹城市北辰纸业有限公司位于山东省德州市，创建于 1998 年，拥有三条造纸生产线以及木纹纸印刷线三条，主要生产平衡原纸。（资料来源：公司网

站 www.ycbczy.com)

3、市场供求状况及未来变化趋势

(1) 市场供应

经过十多年的发展，我国装饰原纸产业已有相当大的规模，产品产量、种类和质量都有大幅增长和提高。

从供应量来看，目前我国装饰原纸生产企业数量不多，而且大多数装饰原纸企业规模较小，中高档装饰原纸只有少数有实力的企业能供应，市场供应量较需求量存在较大缺口。

(2) 市场需求

随着我国经济发展加速、城镇化进程加快、城市新住宅的大批建造和旧城改造、城市基础建设推进，以及在居民消费不断升级和居住条件的不断改善等因素的推动下，与居民生活密切相关的家具、住宅装饰装修、酒店等各类公共建筑装修等装饰原纸下游行业都将得到快速的发展；而且，我国强化木地板和家具行业国际竞争力强，产品出口持续强劲增长；同时随着原木供应日趋紧张、公众环保意识不断增强，人们越来越倾向于选择节能环保型的装饰材料。另外，装饰原纸在各个工业应用领域的拓展，大大增加了装饰原纸的市场需求，刺激了装饰原纸产品的创新和发展。因此，我国装饰原纸市场潜力巨大。此外，随着我国装饰原纸技术和质量的快速提升以及低成本的国际竞争优势，装饰原纸的出口量也将稳定增长。因此，我国装饰原纸的消费量在今后将得到持续、快速、稳定地增长。

4、行业利润水平的变动趋势及原因

我国目前装饰原纸企业利润水平不均衡，大部分企业生产规模较小，技术水平在低端产品徘徊，单个品种产能规模小、成本高、缺乏竞争力，因此，利润水平较低，只有少数具备竞争优势的企业能够取得较高的利润水平。

(四) 进入本行业的主要障碍

装饰原纸对关键设备和工艺技术水平要求较高，本行业存在以下主要壁垒：

1、技术和工艺水平要求较高

(1) 核心技术人才和技工要求较高

从事装饰原纸的生产需要设备调试、工艺研发、工艺设计、自动化控制、现场配色等多种特殊的专业人才，长期实践对专业人才的成长非常重要，而且某些岗位的人员还需要具备某方面的特殊专长。装饰原纸进入我国仅有 20 多年的历史，国内掌握核心技术、技艺熟练的专业人才十分缺乏，这些人才主要集中于少数设备先进、规模较大的龙头企业。

(2) 技术诀窍、人机磨合至关重要

装饰原纸主要采用优质木浆、填料和助剂，通过严谨的工艺配方达到木质纤维与造纸化学品的完美结合，上网抄造而成。生产过程中的温度、浓度、叩解度、工作车速、速比、工作压力、水分等多种因素都会对产品质量产生影响，因此技工和生产工人经验的积累非常重要，与特定设备的磨合非常重要。

2、国家行业标准提高行业准入门槛

根据 2007 年 6 月国家发展和改革委员会关于《国家发展改革委办公厅关于印发 2007 年行业标准修订、制定计划的通知》，装饰原纸的行业标准制定被列入到该计划中，公司被指定为我国装饰原纸行业标准的主要起草单位；同时，根据《国家林业局关于下达 2007 年林业行业标准项目计划的通知》，本公司被全国人造板标准化技术委员会指定为《人造板饰面专用纸》的主要起草单位，主要负责其中装饰原纸行业标准的起草工作。2009 年 6 月，国家林业局发布了《人造板饰面专用装饰纸》行业标准，自 2009 年 10 月 1 日开始实施。行业标准将成为新进入企业的壁垒。

3、资金投资额较高

装饰原纸行业具有项目建设周期长，生产中高档装饰原纸对纸机设备的要求较高，一般需投入大量资金购入先进设备，众多中小企业难以承受，这就形成了装饰原纸行业较高的进入壁垒。因此，当企业开发出新的高档次产品，获取较高盈利时，其他竞争者要获取同样的优势需要较长时间，这给行业中率先生产高档新产品的企业提供了较长时间获利机会。因此，没有一定的资金和技术支撑，难

以参与和立足激烈的装饰原纸行业的市场竞争。

4、规模效应突出

装饰原纸行业与其它行业一样，经济上存在企业规模效应；此外，装饰原纸企业的规模化还能带来突出的质量效应，企业在达到一定规模后能同时安排多种规格、花色品种大订单的连续生产，有效控制同一批次产品的色差和降低成本。因此，具备一定的生产规模是进入中高档装饰原纸行业的壁垒。

5、客户对产品品质要求高

装饰原纸行业下游强化木地板、家具以及防火板生产商的产品属于终端消费品，这些厂商十分注重产品质量和品牌的维护，面对国内装饰原纸行业企业产品品质差别巨大的现状，强化木地板、家具和防火板大型生产商往往选择有实力、规模大的装饰原纸生产企业作为合作伙伴。因此，中高档装饰原纸行业客户对产品品质的要求形成了对行业新进入者的障碍。

（五）影响本行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）下游产业持续快速增长

装饰原纸主要用于人造板等多种板材的饰面装饰。随着我国城镇化进程的进一步推进、城市新住宅的大批建造和旧城改造、居住条件的不断改善及消费水平不断提高，公共建筑装饰装修产业保持高速增长，板式家具、强化木地板、防火板需求旺盛，将带动装饰原纸行业快速增长，市场发展前景广阔。

（2）政策大力的支持，符合绿色消费趋势

我国森林资源十分匮乏，发展人造板成为缓解木材类产品供求矛盾的有效途径，国家相继出台了限制实木消费、鼓励使用人造板的政策，引导实木地板、家具生产商和市场消费向绿色环保的人造板转变。2006 年国家对实木地板加征 5% 消费税，对实木地板、家具出口加征 10% 的关税。2008 年经国务院批准强化木地板、人造板家具出口退税率分别提高到 9%、15%。

用装饰原纸贴面的人造板是替代实木板材的理想产品。大力发展装饰原纸产

业有利于保护森林资源和生态环境,有利于我国森林资源永续利用、国民经济的持续健康发展和绿色 GDP 的实现,符合绿色消费的趋势和可持续发展的科学发展观。

(3) 产业链逐步完整

近年来,随着我国装饰原纸技术水平快速提升和产业规模迅速扩大,整个装饰原纸行业及深加工产业领域得到了超乎寻常的发展,加之我国在劳动力成本、市场容量等方面的优势,我国已成为人造板生产和消费的第一大国,人造板及其贴面相关产业链趋于完整,行业集聚现象明显。此外,我国强化木地板、家具、防火板等行业发展迅猛,在不断满足国内市场的同时出口持续强劲增长,因此,在区域内产业链完整,交易成本较低。

(4) 缺乏可替代产品

目前,用于人造板贴面的材料主要有薄木、宝丽纸、预油漆纸、装饰原纸等。其中,薄木贴面以名贵原木为原材料,成本较高,资源有限,且图案仅限于圆木花纹;宝丽纸通常使用油性油墨印刷,且贴面时需使用胶粘剂,有的还需要油漆涂装处理,因此不符合环保的要求;油漆纸的原料、生产工艺与装饰原纸相近,但产品耐磨度较差;装饰原纸经过无毒水溶性油墨印刷,覆压于人造板过程中不使用胶粘剂和油漆,环保性能好,木纹纹理逼真,图案丰富,因此,广泛应用于家具、地板的生产。目前尚无成熟、有效的替代产品出现。

2、不利因素

(1) 房地产行业宏观调控政策的影响

房地产业为装饰原纸行业的相关行业。2008 年的金融危机对房地产市场产生了重要影响,中央及各地方政府综合运用经济、法律和必要的行政手段,对房地产业连续出台了一系列扶持和优惠政策,房地产宏观调控由抑制全面转向扶持,刺激了房地产业的快速发展。但是,针对房地产业的部分扶持优惠政策将于 2009 年年底到期,从而在一定程度上影响房地产业的发展;此外,我国房价高企,透支了未来的购买力,房地产政策的不确定因素可能对装饰原纸行业产生一定的影响。

（2）国家出口政策的调整和国际贸易纠纷对下游行业的影响

国家出口政策存在逐步降低退税率甚至取消的趋势。如果相关产品出口退税率下调，强化木地板和家具行业的利润空间将会缩小，进而可能影响对装饰原纸的需求。而且，随着我国制造业的崛起，在装饰原纸及其下游强化木地板、家具和防火板等行业的国际贸易中引发贸易摩擦的可能性会日益加大，进而影响我国装饰原纸产业的发展。

（3）我国森林资源少，木浆供应量长期依赖进口

我国木材资源相对短缺，国内木浆产量不能满足造纸业的需求，较长的时期内依赖进口。随着世界经济逐步走出金融危机的阴霾，造纸行业对木浆的需求逐步恢复，木浆价格随之上扬，对包括装饰原纸在内的造纸行业的成本产生一定的压力。

（六）行业技术水平及技术特点

目前国内装饰原纸的技术已由引进吸收结合自主研发，发展到以自主研发为主，少数企业在生产技术上已有了很大的突破，已经达到国际先进水平，与欧洲先进企业相比，差距主要在装备水平和产品质量稳定性。

与传统的造纸企业不同，装饰原纸的生产需要经过较长时间的设备调试、工艺改进，需要配备各种专业人才，因此，从试车到达到设计生产能力需要 2-3 年的时间，而开发新产品并实现批量生产还需要更长的时间，原因如下：

1、造纸工业 60%以上的投资是设备，自动化程度高于一般制造业。现代化装饰原纸生产线由几百种设备组合而成，各种关键设备主要采用进口，自动化程度高。由于数量多，各种设备的磨合期通常需要 1 年左右，才能达到高效恒定工作车速，而要达到设计车速，需要对影响效率的个别设备进行改造后才能够实现。当前国内纸机能够达到设计车速的还只是少数。此外，现代化生产线关键设备控制点多达几千个，由于每种进口设备来自不同的公司，都带有独立的控制系统，控制程序精细复杂，因此要达到各控制点顺畅运行需要数月的调试时间。

2、装饰原纸为了满足不断变化的社会需求，花色和品种越来越多。花色由以前的单纯颜色发展到现在的近千种，产品用途由原先的单一纤维板贴面发展到

现在的防火板、玻镁板、移动门板等。每个产品性质的改变都需要进行系统的工艺研究，需要对工艺配方进行反复的试验室小试、生产中试，不断调整工艺配料和调整设备，才能最终确定生产工艺。每种产品工艺的研发从产品实验室小试到最终放大生产需要近半年的时间。

3、中国装饰原纸行业近 20 年来取得了突飞猛进的发展，已经成为世界尖端技术的主要市场，各种先进的特种纸生产技术在中国得到全方位的运用，但生产操作人员理论水平和实践水平参差不齐，要将他们培养成为可以独立操作现代化纸机的实用性人才还需要一个较长的过程。由于装饰原纸行业涉及过程控制、流体力学、电力学、热力学、工程力学、高分子化学等多种学科，要将这些基础知识与纸机生产实际结合达到融会贯通需要进行不断的学习和实践。

4、我国装饰原纸生产企业瞄准国际先进的生产技术，所产产品除满足国内需求外，部分产品已经销往国际市场。国外客户生产工艺与国内客户相比存在较大差异，需要逐步开发和实验。随着国际市场建设的扩大，为国外客户制作产品的比例增大，产品质量要求越来越高，工艺研发周期会越来越长，因此，生产线要达到设计车速和设计生产规模，实验和研究的时间会延长。

（七）行业的产业特征

1、周期性

装饰原纸行业主要受人造板行业的影响，而人造板属于耐用消费品，其与宏观经济发展、国民收入水平密切相关。因此，装饰原纸行业的周期性表现基本与宏观经济周期一致。

2、季节性

由于受农历春节的影响，每年的第一季度为传统的装修淡季，相应地装饰原纸销售转入淡季，一般每年第一季度销售量较其他季度减少 20%左右。因此，装饰原纸行业产品的需求时间上具有一定的季节性。

3、区域性

除中国以外，国际装饰原纸主要生产基地集中在德国，其余主要分布在法国、

美国等地。国内装饰原纸行业生产企业主要集中在山东、浙江等地区。

（八）装饰原纸行业与上下游行业之间的关联性

1、主要上游行业对装饰原纸行业的影响

装饰原纸制造行业所用的主要原料为木浆和钛白粉，这些原料的供给取决于木浆和钛白粉行业的发展。因此与装饰原纸行业息息相关的上游产业为木浆和钛白粉行业。

（1）木浆

木浆是生产装饰原纸的主要原材料，而木浆主要原材料为木材。我国是世界上木材资源相对短缺的国家，国内木浆产量不能满足造纸业产业的需求，需要从国外进口。

目前，国际木浆生产主要集中在北美和北欧，两个地区约占全球产量的 60%，世界主要原木浆出口国有加拿大、巴西、瑞典、智利、芬兰、俄罗斯、印度尼西亚等。目前来看，国际木浆生产地木浆供应较为稳定；长期来看，随着俄罗斯、拉美及我国木浆产能的逐步释放，国内木浆供应状况将会得到逐步改善。

（2）钛白粉

钛白粉（ TiO_2 ）是生产装饰原纸的主要填料，而钛白粉的主要原材料为钛矿。目前，我国已探明的钛矿资源储量 9.65 亿吨，占世界钛资源总储量的 38.85%，其中钛铁矿的 TiO_2 保有储量为 3.57 亿吨，居世界首位。我国不仅是世界钛矿资源较为丰富的国家，也是生产钛白粉的大国。据统计，2008 年全球钛白粉产能达到 570 万吨/年，其中，我国钛白粉年生产能力达 145 万吨，生产规模已位居世界第二。

2007 年下半年以来，国内钛白粉行业产能过剩的现象已经非常突出，供需关系失衡。2008 年受全球金融风暴的影响，钛白粉市场需求低迷，企业大幅减产。2008 年我国钛白粉全年产量为 78.7 万吨，较 2007 年大幅下降约 21.1%，全年平均开工率仅有 54.3%。就我国钛白粉市场而言，行业竞争日趋激烈，未来几年其市场仍将保持着 8%-10% 的速度增长，但行业产能受国家宏观政策调控和环

保政策的影响扩产速度将有所放缓。总体而言，未来几年我国钛白粉产能供应充足。

2、主要下游行业对装饰原纸行业的影响

目前，装饰原纸主要用于刨花板、纤维板、防火板的装饰贴面，经贴面后的板材广泛用于酒店、商场、写字楼、各类娱乐文化场所等中高档建筑装饰装修、家居装饰装修、家具和强化木地板的制造以及运输工具的内部装饰。

因此，装饰原纸行业的发展依赖住宅和各类公共建筑的装饰装修、家具等产业的发展；同时，装饰原纸经过印刷后，花式、图案的多样性和质量、档次的不断提升，丰富了三聚氰胺板制品的款式，增强了三聚氰胺板制品替代原木制品的竞争力。因此，装饰原纸与下游的建筑装饰装修产业、家具及强化木地板行业关系紧密。随着城镇化进程的不断加快、住宅及酒店等公共建筑装饰装修产业的迅速发展、居民居住条件的改善和消费水平的提高，各类高档家具、强化木地板、防火板等需求仍将持续快速的增长，从而带动装饰原纸产业的迅猛发展。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的行业竞争地位和市场份额情况

公司是我国少数有能力制造高档装饰原纸产品的龙头企业，目前拥有年生产能力 16 万吨，生产规模位居国内行业前列。公司是科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心和国内唯一的装饰原纸院士工作站。

公司是国家发改委和全国人造板标准化技术委员会认定的我国装饰原纸行业标准的主要起草单位。根据国家统计局中国行业企业信息发布中心和中国林产工业协会人造板装饰纸专业委员会统计数据显示，公司生产的装饰原纸销量和销售额 2007 年、2008 年、2009 年连续三年排名国内第一。

（二）主要竞争对手的简要情况

详见本节“二、发行人所处行业的基本情况”之“（三）行业竞争情况”。

（三）发行人的主要竞争优势

公司自设立以来，专注于主营业务，凭借自身优势，产销量已处于国内同行业领先水平。与装饰原纸行业其他企业相比，公司在技术、规模、环保、质量与品牌、市场等方面具有较为突出的竞争优势，具体分析如下：

1、技术优势

公司是目前我国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸生产技术的龙头企业，是科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心、国内唯一的装饰原纸院士工作站，技术力量雄厚。

目前，公司拥有人造板贴面的彩色贴面原纸、人造板贴面的印刷原纸、表层耐磨纸等 3 项自主研发的核心发明专利，35 项外观设计专利；已受理国家发明专利 5 项。公司自主研发的表层耐磨原纸 2003 年经国家纸张质量监督检测中心检验，产品已达到国际先进水平，完全可替代同类进口产品，并于 2004 年 5 月被科技部列为国家火炬计划项目。

公司被国家发改委和全国人造板标准化技术委员会指定为我国装饰原纸行业的主要起草单位。

2、规模优势

装饰原纸行业属于资金密集型产业，门槛较高。装饰原纸企业需要大量的资金投入，引进国内外先进的关键设备，经过长时间的试车才能投产运营。公司在我国装饰原纸领域已经有多年的发展历史，依靠科技进步、技术创新，不断研发新产品，生产规模迅速发展壮大，目前拥有先进水平的 11 条纸机生产线，已形成年产各类装饰原纸 16 万吨的生产能力，生产规模位居国内同行业前列。

公司规模上的优势大大提高了公司抵御风险的能力：首先，规模化能带来突出的质量效应。装饰原纸企业在达到一定规模后能同时安排多种规格、花色品种大订单的连续生产，可有效控制同一批次产品的色差和降低成本；其次，公司在原材料采购中具有一定的议价能力，相对有利于控制和降低生产成本；第三，公司在大力开发新产品、新技术的同时，还能够投入较大力量研究产品的应用技术

和为客户提供全面的技术服务和专业技术支持；第四，公司研发、采购、生产、销售以及售后服务等各个环节协同效应高，在快速满足客户需求上具有明显优势；第五，规模上的优势使公司有实力和能力承担不断提高的环境治理成本。

3、节能及环保优势

与水资源消耗严重的传统造纸业不同，公司生产的高档装饰原纸并不是自制浆造纸，进而以牺牲环境为代价，而是以漂白木浆为原料，从源头上解决了造纸污染问题。按照中国传统纤维制浆造纸生产消耗系数，从资源和能源消耗替代效应看，我国每进口一吨木浆，就相当于节省木材 2-3 立方米，水 100-200 立方米，电 2000-2500 度，煤 300-400 公斤；从进口木浆生产环节的污染环境替代效应看，进口 1 吨木浆相当于国内减少废水排放 192 立方米，减少 COD 排放约 295 公斤。因此，公司从事的装饰原纸产业是环境友好型特种造纸产业。2008 年 5 月 9 日和 2009 年 2 月 11 日公司先后被中央电视台《焦点访谈》、《讲述》栏目以科技创新、节能环保的典型进行了报导。

公司生产高档装饰原纸以来，为了节能降耗，从项目设计到产品工艺流程，每个生产环节都从节约资源入手，纸机白水回收利用首次采用了国内先进的膜技术处理工艺，实现了对高档装饰原纸生产过程中产生的纸机白水进行有效处理和回用。在常温下对废水中的纤维及钛白粉进行逐级分离回收，既能够分别回收纸机白水纤维及钛白粉，同时又能够回收利用处理后的纸机白水，充分利用再生资源。公司正常生产排放水完全达到国家排放标准，充分实现了环境保护和资源综合利用。

公司已通过了 ISO14001: 2004 环境管理体系认证，先后被淄博市人民政府评为“淄博市发展循环经济先进集体”、“淄博市节能先进企业”，被淄博市环保局评为“环境友好企业”，并于 2009 年 2 月通过了淄博市环保局的清洁生产审核绩效评估。

4、质量与品牌优势

公司是我国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸生产技术的龙头企业，经过多年的快速发展，已形成了相当的规模，而规模上的优势也给公司带来了突出的质量效应。多年来公司在产品设计生产过程中，积累了丰富的经验，作为主要起

草单位参与制定了行业标准。公司通过了 ISO9001: 2000 质量管理体系和 ISO14001: 2004 环境管理体系认证。

在产品质量方面的优势,使公司产品得到客户的好评,在全国同行业中具有较高的知名度。2007 年 4 月,公司被山东省造纸协会评为“2006 年度山东省造纸行业先进企业”,2008 年 9 月,公司被全国工商联纸业商会评为首届“中华蔡伦奖十大杰出企业”,2009 年 2 月被山东省委、省政府评为“山东省优秀企业”,同时被山东省轻工业协会评为“2008 年度轻工企业 50 强”;2009 年 4 月,被山东省造纸协会评为“2008 年度山东省造纸行业‘十强企业’”。

2005 年公司“双峰”商标被山东省工商行政管理局认定为山东省著名商标,2010 年 1 月被国家工商行政管理总局评为中国驰名商标;公司生产的“双峰牌高档装饰原纸”和“双峰牌装饰用抗磨损纸”分别在 2005 年和 2006 年被山东省质量技术监督局和山东省名牌战略推进委员会评为“山东省名牌产品”。

5、市场优势

(1) 优秀的客户群和较高的知名度

经过多年的快速发展,公司在产品研发、生产组织、工艺技术、质量控制等方面表现突出,已与国内外众多知名企业,如美国富美家、圣象集团、全友家私、吉象木业、升达地板、美国威盛亚等建立了全面战略合作伙伴关系,形成了自己稳定的客户群,在国内装饰原纸行业形成了较高知名度和良好的信誉度。公司的上述客户,为国际和国内知名的地板、家具和防火板生产企业,其产品代表着当今国内外先进的技术水平和制造水平。

(2) 与技术相结合的营销手段

公司十分重视对产品的应用技术研究,注重在产品销售的同时为客户提供全面的技术服务和支持。公司一直致力于打造一支技术型营销队伍,大部分的营销人员从事过技术研发工作,能为客户提供包括现场技术解决方案在内的全方位服务,赢得了较高的客户忠诚度,同时通过及时的信息反馈,形成了快速、灵活的市场应变能力和机制。

(3) 完备的市场营销网络

公司经过多年市场开拓，目前已在常州、成都、沈阳、东莞设立了四个办事处，并在山东、上海、北京、浙江建立营销服务机构，负责全国八大区域的销售，已形成较为完备的市场网络，基本实现了产品在国内发达地区的全面覆盖。通过采取直销为主的策略，公司对终端市场有较强的掌控能力，已与众多的客户结成了长期的战略合作伙伴关系。

此外，公司营销中心下设国际贸易部，负责海外市场的开拓。目前公司产品已经销往美国、英国、加拿大、西班牙、墨西哥、印度、巴基斯坦、韩国等近三十个国家和地区。

四、发行人主营业务的情况

（一）主要产品和服务的用途

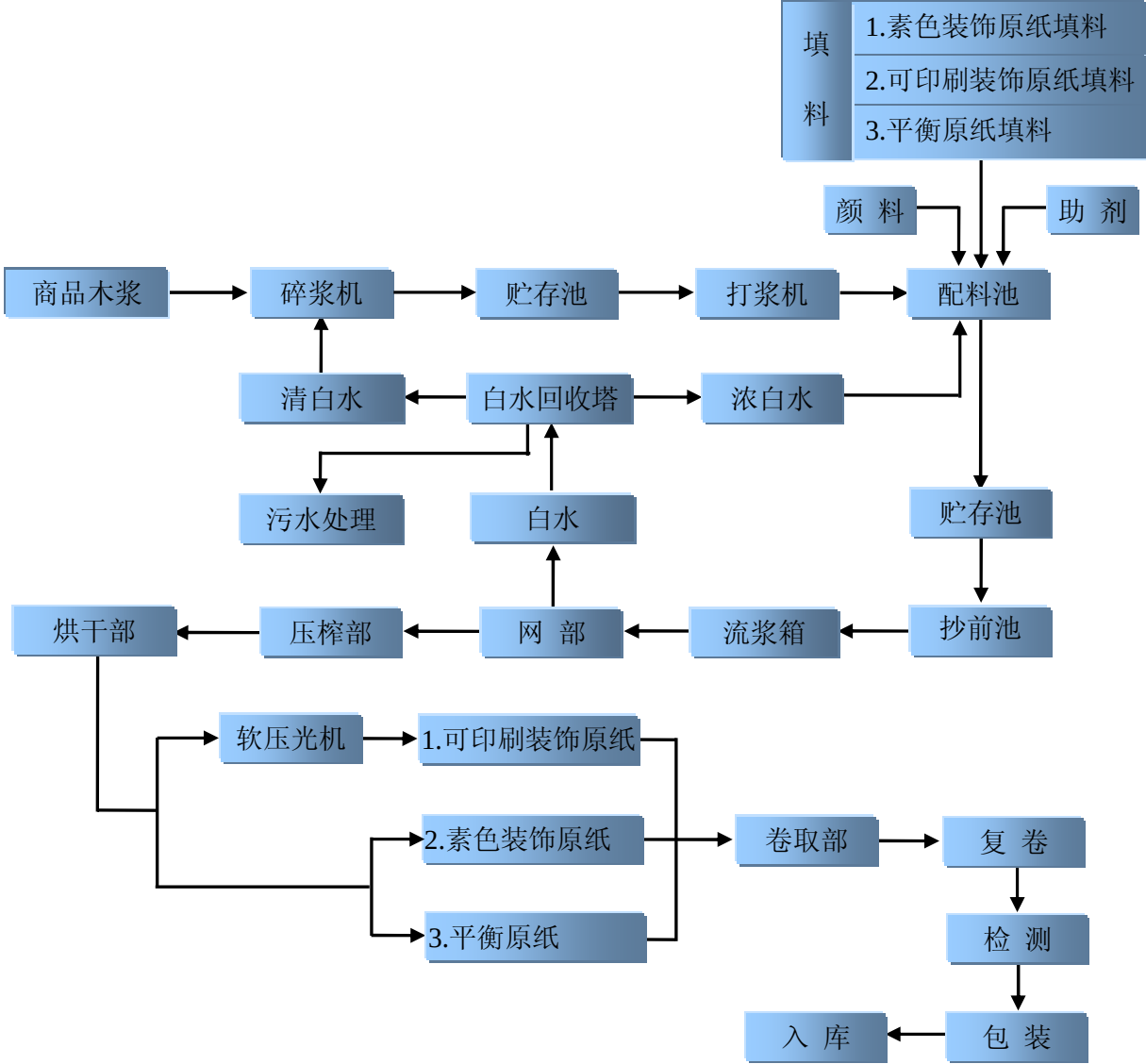
目前，本公司及子公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务。公司的主要产品为素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡原纸四大系列产品、三百多个品种。

装饰原纸是工业特种用纸，产品经加工后主要用于纤维板、刨花板等多种人造板的饰面，与各种板材配套加工成各种装饰材料，如家具、强化木地板和防火板，广泛应用于酒店、商场、写字楼、各类娱乐文化场所等中高档建筑装饰装修、家居装饰装修和运输工具的内部装饰以及厨柜、家电外壳的制作等。

（二）主要产品的工艺流程

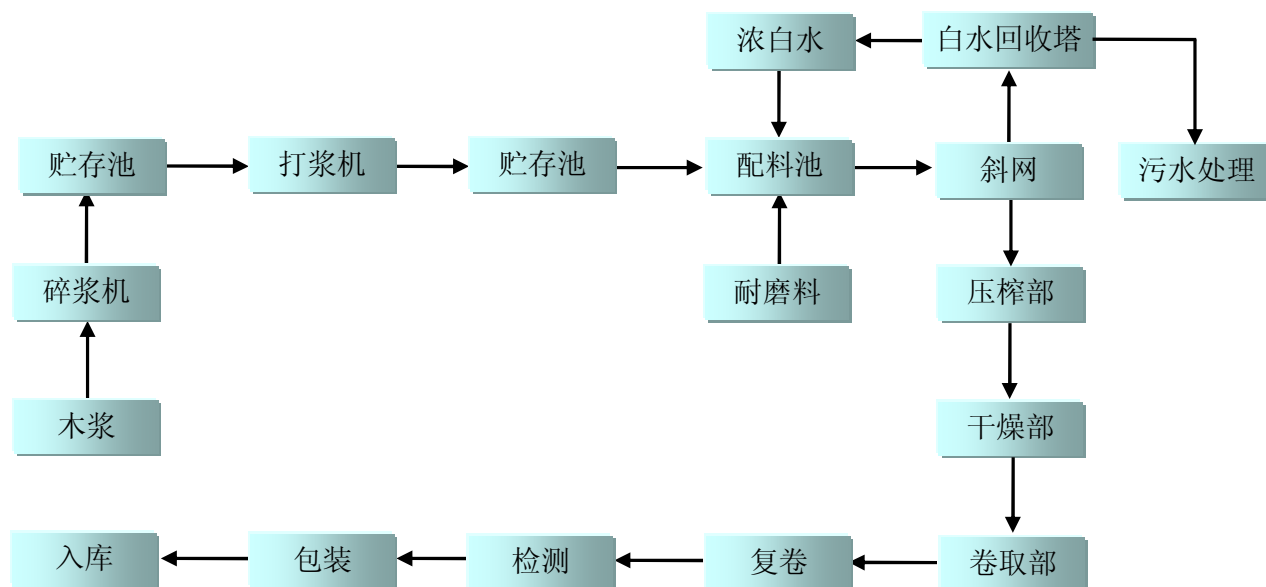
1、素色装饰原纸、可印刷装饰原纸和平衡原纸的生产工艺流程

主要生产工艺技术为：经过打浆机对纤维和填料的机械处理后，使其具有一定的结合强度、遮盖性和适印性，经过网部和压榨部的脱水形成纸张。其中，素色装饰原纸对遮盖性要求较高；可印刷装饰原纸对适印性要求较高，必须具有一定的平整度和平滑度。



2、表层耐磨原纸生产工艺流程

表层耐磨原纸主要生产工艺技术为：经过打浆机对纤维的机械处理后，使其具有一定的耐磨性、透明性（必须通过添加填料使纸张具有抗磨损能力），经过网部和压榨部的脱水形成纸张。



（三）公司的经营模式

1、采购模式

公司采取统分结合的采购模式，在母公司设立供应部，主要负责原材料和办公耗材的采购。

公司依据营销中心的销售预算和销售订单以及生产部的原材料库存数量与供应商签订全年的采购战略合作合同进行采购。每月由营销中心将销售计划汇总至生产部，生产部根据产品订单分解为物料需求，并依据库存情况制定物料需求单送至供应部，供应部根据各部门需求将所需采购的物料汇总，进行询价、比价，最后将采购合同报总经理审批后由供应部具体执行。

公司密切关注原材料及装饰原纸价格变动的趋势，进行适时适量的采购，并根据不同原材料的采购周期保持合理的库存，而且根据最新的原材料和装饰原纸价格变化情况来看安排自身的生产，并适当调整销售价格，从而将原材料价格波动给公司带来的不利影响减少到最小程度。为有效规避原材料价格上涨带来的风险，本公司通过制定长期采购计划，与国外大型原材料供应商签订长期协议，保持相对稳定的合作关系，以保证木浆等原材料的稳定供应。

2、生产模式

公司由生产主管根据营销中心提供的市场预估报表，依据实际的市场订单，

结合往年同期销售情况，制定月度生产计划。经批准后，将计划下发到供应、财务、仓库、质检、生产等相关部门。另外，公司也根据生产能力和库存状况，生产少量常规产品作为库存，以提高产品的交货速度。

装饰原纸行业的市场需求特点和性质决定了其多品种、薄页型、大宽幅的生产特点。根据国内市场的形势和公司的实际状况，公司特别注重产品的市场定位，逐步实现产品生产的专业化和特色化，在安排生产的过程中，尽量使各生产车间明确生产重点，在一条生产线上大批量生产某种产品，避免频繁改变生产线生产的品种，尽可能提高设备利用率。

公司不断加强对本行业未来发展趋势的研究和分析，密切关注装饰原纸行业规划和政策导向，在准确把握市场现状和需求趋势的基础上，积极开发新产品，主动进行产品结构调整，以满足不同客户的个性化需求。近年来，本公司根据市场需求，大力开发技术含量高的新产品，着重于产品附加值的提高，保持优势产品与新产品并重，进一步增强产品在市场中的竞争力。同时，本公司持续加强企业开发创新能力，不断开发玻镁板专用纸、金银片幻彩饰面纸、人造琥珀屏风隔板用纸、家具隔板用纸、喷绘浸渍门板纸等特种用纸，从而加快产品更新，主动淘汰一些市场需量小、盈利低的产品，保持本公司产品在市场中的核心竞争力。

3、销售模式

公司由母公司统一对外销售，具有完整的销售业务体系。公司营销中心下设销售部和国际贸易部两个销售部门，分别负责国内外市场。

在内销中，公司通过在各地区建立办事处和营销服务机构，采取地区业务首席代表制度，负责建立目标客户的资料库，并制定了明确的奖惩制度。通过与营销人员签订销售计划书，加强公司产品在全国各地的销售。通过建立自身的销售网点，形成了完整的销售网络，并建立供应、需求和销售等方面的信息通报与反馈制度，跟踪并及时了解客户的需求，增强市场的预测能力，适时调整经营策略，在稳定老客户的同时，加强市场开拓，增进与新客户的联系，提高售后服务质量。目前已在常州、成都、沈阳、东莞设立了四个办事处，并在上海、浙江、北京、山东建立营销服务机构，负责全国八大区域的销售，建立了辐射全国的各省市的销售网络。在外销中，公司一般直接销售给终端客户，由客户直接给公司下订单，

公司直接将货物发给客户并与其结算。

公司实施营销创新策略，细化销售地区，优化市场布局，增大辐射区域，选拔素质好、能力强的人员到销售第一线，提高销售队伍的整体素质。这些措施使公司形成了全方位、多层次、宽领域的营销格局，进一步提升了企业的竞争力。

（四）报告期内主要产品的产销情况

1、主要产品的产量及销量情况

年度	项目	素色装饰原纸	可印刷装饰原纸	表层耐磨原纸	平衡原纸	合 计
2007 年度	产量(吨)	58,234.88	12,458.60	8,013.69	1,874.78	80,581.95
	销量(吨)	59,360.90	12,757.17	7,233.37	1,798.29	81,149.73
	产销率	101.93%	102.40%	90.26%	95.92%	100.70%
2008 年度	产量(吨)	65,591.22	14,567.87	9,254.94	1,918.87	91,332.90
	销量(吨)	63,766.34	16,598.21	8,610.66	1,744.34	90,719.55
	产销率	97.22%	113.94%	93.04%	90.90%	99.33%
2009 年度	产量(吨)	69,367.32	20,445.23	9,944.73	1,311.71	101,068.99
	销量(吨)	68,999.12	20,028.31	9,932.14	1,481.93	100,441.50
	产销率	99.47%	97.96%	99.87%	112.98%	99.38%
2010 年 1-6 月	产量(吨)	43,780.41	15,397.47	5,720.29	215.59	65,113.76
	销量(吨)	43,148.80	15,458.20	5,903.30	346.59	64,856.88
	产销率	98.56%	100.39%	103.20%	160.76%	99.61%

平衡原纸 2010 年 1-6 月产销率 160.76%的主要原因是受产能所限，公司调减了附加值较低的平衡原纸的产量，以增加其他较高毛利产品的产量，本期销售包含了部分 2009 年平衡原纸库存。

2、主要产品的销售收入及其占主营业务收入的比重

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
素色装饰原纸	41,636.55	66.06%	67,540.86	68.42%	68,426.37	70.96%	64,449.21	73.17%
可印刷装饰原纸	13,416.88	21.29%	17,094.88	13.04%	14,427.49	14.96%	10,877.55	12.35%
表层耐磨原纸	7,704.32	12.22%	12,872.28	17.32%	12,095.53	12.54%	10,429.78	11.84%
平衡原纸	267.52	0.42%	1,209.64	1.22%	1,461.91	1.52%	1,499.19	1.70%
其他	-	-	-	-	15.65	0.02%	828.69	0.94%
合计	63,025.26	100.00%	98,717.66	100.00%	96,426.95	100.00%	88,084.42	100.00%

3、公司按地区分销售收入情况

单位：万元

销售区域	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例
华东地区	31,041.43	49.25%	49,065.35	49.70%	49,717.47	51.56%	44,552.76	50.58%
华北地区	9,801.60	15.55%	16,290.33	16.50%	15,335.12	15.90%	15,570.10	17.68%
西南地区	7,593.09	12.05%	9,665.25	9.79%	9,888.13	10.25%	7,760.10	8.81%
华南地区	4,435.83	7.04%	7,587.76	7.69%	6,408.49	6.65%	6,725.46	7.64%
华中地区	3,161.62	5.02%	5,125.06	5.19%	5,281.58	5.48%	3,880.53	4.41%
东北地区	2,915.03	4.63%	4,442.74	4.50%	5,004.27	5.19%	3,259.03	3.70%
西北地区	1,210.39	1.92%	1,550.24	1.57%	1,258.96	1.31%	802.57	0.90%
出口	2,866.27	4.55%	4,990.93	5.06%	3,532.93	3.66%	5,533.87	6.28%
合 计	63,025.26	100.00%	98,717.66	100.00%	96,426.95	100.00%	88,084.42	100.00%

4、主要消费群体和价格变动情况

由于公司的下游客户多为具有品牌优势、技术优势及资本优势的国内家具、强化木地板、防火板、浸胶及印刷行业知名企业，而这些企业对其原材料供应商的要求较高，需要花费较长的时间考察才能与供应商建立合作关系，因此，一个装饰原纸企业一旦获得下游客户的认可，其客户资源就不会轻易流失，即本公司的主要客户群体在未来一段时间内相对稳定。

报告期内，公司主要产品平均销售价格如下表：

产品名称	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	销售单价 (元)	增幅 (%)	销售单 价 (元)	增幅 (%)	销售单 价 (元)	增幅 (%)	销售单价 (元)
素色装饰原纸	9,649.53	-1.42%	9,788.65	-8.78	10,730.80	-1.16	10,857.18
表层耐磨原纸	13,050.88	0.70%	12,960.22	-7.74	14,047.16	-2.58	14,418.98
可印刷装饰原纸	8,679.46	1.69%	8,535.36	-1.8	8,692.19	1.94	8,526.62
平衡原纸	7,718.59	-5.44%	8,162.61	-2.6	8,380.86	0.53	8,336.77
合 计	9,717.59	-1.13%	9,828.37	-7.52	10,627.40	-1.16	10,752.44

报告期内公司的主要产品价格小幅波动，2008 年平均售价比 2007 年下降了 1.16%，2009 年比 2008 年下降 7.52%，降幅有所扩大，其中素色装饰原纸和表层耐磨原纸降幅较大，分别比上年下降了 8.78%和 7.74%，主要原因为：（1）表层耐磨原纸和素色装饰原纸为公司的优势产品，为扩大市场份额，提高市场占有率，公司逐步下调了部分产品的销售价格，使产品的销售价格出现了小幅下降；（2）受金融危机影响，从 2008 年下半年开始，公司主要原材料价格出现了大幅

下滑，从而降低了公司的生产成本，因此，公司在保持合理利润空间的前提下适当调低了部分产品的价格。2010 年 1-6 月公司产品平均售价比 2009 年下降 1.13%，价格波动较小。本期平衡原纸平均销售单价比 2009 年下降 5.44%，降幅高于其他产品，主要原因是本期销售了 170.92 吨价格较低的品种，占销量的 49%，拉低了平均售价（2010 年 1-6 月产品平均售价变化情况及原因详见第十一节“管理层讨论与分析”之“二、发行人最近三年一期盈利能力分析”之“（二）营业利润及毛利率变化趋势分析”之“2、毛利率变动趋势及原因分析”。

5、报告期内前十名客户情况

（1）报告期内公司前十大客户名称、主要销售产品类别、销售金额

期间	序号	客户基本情况		销售金额 (万元)	占销售总 额的比例	销售产品类别
		客户名称	主营产品			
2010 年 1-6 月	1	江苏明盛木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、强化木地板	2,622.73	4.16%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	2	成都市全友家私有限公司	三聚氰胺浸渍纸、板式家具	1,628.02	2.58%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
	3	江苏贝尔装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、强化木地板	1,274.31	2.02%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	4	寿光市东宇鸿翔木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、家具	1,230.89	1.95%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	5	河南永威安防股份有限公司	耐火板、防弹衣、防弹头盔	1,223.74	1.94%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
	6	郫县利顺装饰材料厂	三聚氰胺浸渍纸	1,165.08	1.85%	素色装饰原纸
	7	正定县鑫通木业装饰制品厂	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	1,085.85	1.72%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	8	成都市华邦斯特装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	855.84	1.36%	素色装饰原纸
	9	临沂市兴平装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	826.88	1.31%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	10	济南市耀华装饰纸厂	印刷木纹纸	757.09	1.20%	可印刷装饰原纸
		合计	12,670.45	20.10%		
2009 年	1	江苏明盛木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、强化木地板	3,950.44	4.00%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	2	成都市全友家私有限公司	三聚氰胺浸渍纸、板式家具	2,674.50	2.71%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
	3	寿光市东宇鸿翔木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、家具	2,207.00	2.24%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	4	江苏贝尔装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、强化木地板	2,066.70	2.09%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	5	河南永威安防股份有限公司 ^[注]	耐火板、防弹衣、防弹头盔	1,740.45	1.76%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
	6	高碑店市三兴工业有限责任公司人造板厂	三聚氰胺浸渍纸、刨花板	1,713.29	1.74%	素色装饰原纸

2008 年	7	正定县鑫通木业装饰品厂	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	1,638.80	1.66%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	8	临沂市兴平装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	1,631.92	1.65%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	9	天津市佩森木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸	1,616.38	1.64%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	10	成都利顺装饰材料厂	三聚氰胺浸渍纸	1,339.78	1.36%	素色装饰原纸
	合 计		-	20,579.27	20.85%	-
	1	江苏明盛木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、强化木地板	4,041.71	4.19%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	2	成都市全友家私有限公司	板式家具、三聚氰胺浸渍纸	2,178.63	2.26%	素色装饰原纸
	3	临沂市兴平装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	2,109.54	2.19%	素色装饰原纸
	4	正定县鑫通木业装饰品厂	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	2,098.67	2.18%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	5	寿光市东宇鸿翔木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、家具	2,040.81	2.12%	素色装饰原纸
2007 年	6	江苏贝尔装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、强化木地板	1,958.50	2.03%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	7	沁阳永威装饰材料有限公司	耐火板、防弹衣、防弹头盔	1,939.85	2.01%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
	8	菏泽市锦隆装饰纸业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	1,654.41	1.72%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
	9	高碑店市三兴工业有限责任公司人造板厂	三聚氰胺浸渍纸、刨花板	1,584.25	1.64%	素色装饰原纸
	10	成都市晨龙装饰材料公司	三聚氰胺浸渍纸	1,480.71	1.54%	素色装饰原纸
	合 计		-	21,087.07	21.87%	-
	1	江苏明盛木业有限公司	三聚氰胺浸渍纸、强化木地板	3,187.35	3.54%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸、平衡原纸
	2	正定县鑫通木业装饰品厂	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	1,986.79	2.20%	素色装饰原纸
	3	成都市全友家私有限公司	三聚氰胺浸渍纸、板式家具	1,768.38	1.96%	素色装饰原纸

4	临沂市兴平装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	1,696.83	1.88%	素色装饰原纸
5	江苏贝尔装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸、强化木地板	1,685.06	1.87%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨纸、平衡原纸
6	沁阳永威装饰材料有限公司	耐火板、防弹衣、防弹头盔	1,678.04	1.86%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
7	高碑店市三兴工业有限责任公司人造板厂	三聚氰胺浸渍纸、刨花板	1,532.58	1.70%	素色装饰原纸
8	东莞市高益装饰材料有限公司	三聚氰胺浸渍纸	1,348.83	1.50%	素色装饰原纸、表层耐磨原纸
9	正定华光装饰纸有限公司	三聚氰胺浸渍纸、印刷木纹纸	1,271.76	1.41%	素色装饰原纸、可印刷装饰原纸
10	成都利顺装饰材料厂	三聚氰胺浸渍纸	1,254.72	1.39%	素色装饰原纸
合 计			17,410.34	19.31%	-

注：2009 年 10 月，“沁阳永威装饰材料有限公司”名称变更为“河南永威安防股份有限公司”。

从上表中可以看出,报告期内,对单一客户销售金额占当其销售收入比例较小,说明公司客户资源较为丰富,不存在对单一客户依赖的情形。从总体来看,公司向前 10 大客户销售额所占公司当期销售总额的销售比重保持稳定,近三年一期分别为 19.31%、21.87%、20.85%、20.10%,说明公司的客户与公司产销量呈良性增长趋势。

随着下游客户生产规模的不断扩大,公司客户未来采购量将持续增加,公司将继续稳定和巩固与现有客户良好的合作关系,加强市场开拓,增进与新客户的联系,并建立了供应、需求和销售等方面的信息通报与反馈制度,跟踪并及时了解客户的需求,适时调整经营策略和营销策略,提高售后服务质量,丰富客户资源。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及持有本公司 5%以上股份的股东或主要关联方在上述前十名客户中均无权益。

(2) 公司前 10 名客户对发行人的依赖程度分析

经过多年的研发实验和生产实践,公司已积累了雄厚的技术力量和成熟的生产工艺,并已获得表层耐磨纸、人造板贴面的彩色贴面原纸、人造板贴面的印刷原纸三项核心发明专利,产品质量较为稳定,多年来得到了客户广泛的认可。现有客户资源较为稳定,前 10 名客户对公司的依赖性较强,主要原因系:

①下游客户的生产技术特性决定了其采购渠道较为稳定。公司直接客户大多是国内规模较大的三聚氰胺纸生产企业,生产工艺较为相似。装饰原纸在三聚氰胺树脂浸渍(即浸胶)过程中,装饰原纸、各种颜料和助剂的技术指标及生产过程中的温度、湿度、压力、颜色的不同,需要不同的浸胶配方。客户一般根据装饰原纸厂家的产品技术指标,在生产过程中的不断调试各种颜料和助剂、温度、湿度、速度、压力、油墨调配等多种参数,并与特定设备进行长时间的磨合,以形成稳定的生产工艺,从而使产品质量具有较高的稳定性。而每个装饰原纸厂家的产品在纸张的平滑度、颜色饱和度、横幅定量、透气度、水分等技术指标上存在一定的差异,因此下游客户如果更换供应商,要达到相同的质量水平和稳定性,需要经过较长时间的工艺调试,具有相当的难度且物料消耗较大,替代成本较高。

②装饰原纸下游的产业链分工较细,客户更换厂家时需得到最终客户的认

可，时间周期较长。公司直接客户大多是国内规模较大的三聚氰胺纸生产企业，而最终客户一般为国内著名的强化木地板、防火板和家具生产商，这些厂商十分注重产品质量的稳定性和品牌的维护，对于已形成稳定合作关系的产业链上游厂商具有一定依赖性，一般不轻易更换上游供应商，以避免更换原料影响产品质量的稳定性，因而装饰原纸下游产业链上的生产商一般不更换原料供应商。如果公司客户更换供应商，必须经最终客户不断地产品试用认可后方能更换，时间周期较长。

③装饰原纸花色品种的多样化及各个生产商花色系列的差异使得装饰原纸生产企业客户较为稳定。随着社会需求多样化和个性化的不断发展，装饰原纸花色和品种越来越多，花色由以前的单纯颜色发展到现在的近千种。以公司生产的素色装饰原纸为例，仅白色系列的花色就有 30 多种。而每个装饰原纸生产企业产品花色分类和颜色存在一定的差异，使得下游客户一般不更换供应商。

④公司技术力量雄厚，生产工艺成熟，产品质量稳定，与主要客户建立了稳定的合作关系。经过多年的技术积累，公司已形成了成熟的生产工艺，在产品的色牢度、遮盖性、适印性和批量稳定性等方面取得了较大突破。公司产品横幅定量差和色差小，下游客户在使用公司产品时，上胶量少且均匀、出纸率高，为其降低生产成本提供了有力保障。此外，经过多年的发展，公司在产品研发、质量控制、工艺调试、供货周期等方面与下游主要客户建立了默契而稳定的合作关系，因此，下游主要客户对公司依赖性较强。

⑤公司生产工艺先进，竞争对手难以模仿。经过多年的研发实验和生产实践，产品生产工艺和技术水平居国内领先地位。装饰原纸作为一种工业特种用纸，需要严谨的工艺配方以达到木质纤维与造纸化学品的完美结合。每个产品性质的改变都需要进行系统的工艺研究，需要对工艺配方进行反复的试验室小试、生产中试，不断调整工艺配料和调整设备，才能最终确定生产工艺。每种产品工艺的研发从产品实验室小试到最终放大生产需要近半年的时间。此外，生产过程中的温度、浓度、叩解度、工作车速、速比、工作压力、水分等多种因素都会对产品质量产生影响，技工和生产工人经验的积累以及与特定设备的磨合非常重要。因此，竞争对手即使拥有与公司相同的设备，要达到产品的质量水平和稳定性有相当的难度。

（五）主要产品原材料及能源情况

1、公司主要原材料及能源供应情况

本公司产品所需主要原材料为商品木浆和钛白粉，能源主要为水、电、煤。这些材料主要通过供应部向国内外规模较大的供应商采购，其中，商品木浆主要从国外市场购进，钛白粉主要从国内市场采购。多年来，公司已与多家国内外供应商建立了共同发展、相互依存的战略伙伴关系，保证了原材料的稳定供应。

发行人商品木浆主要进口国是加拿大和巴西，这两国家对商品木浆出口没有设定限制性政策。发行人商品木浆进口不会受到进口地及出口国贸易政策影响。

目前，本公司生产用水主要由自有水井供应，淄博市水利与渔业局已按照《中华人民共和国水法》和《取水许可制度实施办法》，于2009年12月10日向公司子公司——淄博欧木特种纸业有限公司颁发了《取水许可证》（取水（临）字[2009]第07012号），许可本公司在厂区内通过自备水井取地下水，年取水量为100万立方米，取水有效期限自2009年12月10日至2010年12月31日。同时，本公司可以根据年度用水计划，在年度审验时向水利机关提出变更取水限额的要求。由于本公司不断进行技术改造，纸机白水循环利用量增加，吨纸耗水持续降低，许可证规定的数额完全可以满足本公司现有需水量。

生产用电主要由当地供电部门集中供应，公司能源消耗量占生产成本比重很小，近几年其价格变动较小，对公司经营业绩无重大影响。

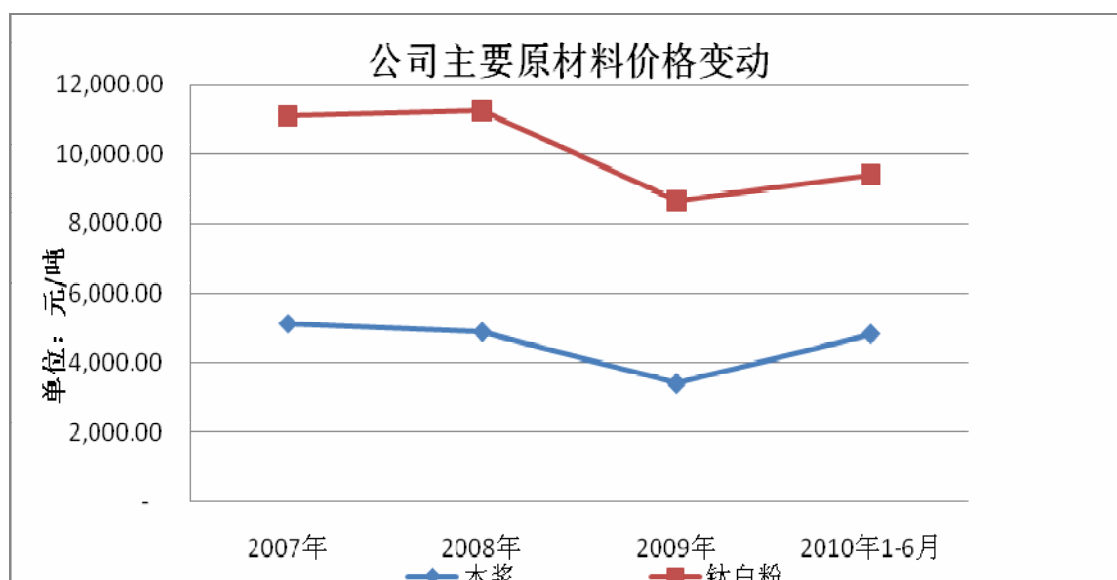
2、公司主要原材料、能源的消耗及占成本的比重

年度	项目	木浆（吨）	钛白粉（吨）	电（万度）	煤（吨）	合计
2007年度	消耗数量	55,520.40	21,846.15	7,606.35	37,755.12	-
	成本（万元）	28,598.41	23,647.02	4,013.50	1,903.10	58,162.03
	占成本的比例	39.32%	32.51%	5.52%	2.62%	79.97%
2008年度	消耗数量	60,630.47	23,759.02	8,264.03	44,481.16	-
	成本（万元）	29,686.42	26,767.29	4,531.54	3,034.23	64,019.48
	占成本的比例	37.67%	33.96%	5.75%	3.85%	81.23%
2009年度	消耗数量	65,817.58	29,995.93	8,557.16	43,872.82	-
	成本（万元）	22,438.99	26,028.20	4,801.50	2,561.80	55,830.49
	占成本的比例	31.06%	36.02%	6.65%	3.55%	77.28%

2010年 1-6月	消耗数量	41,119.75	19,475.05	5,088.71	25,712.77	-
	成本(万元)	16,900.39	17,864.95	3,061.61	1,743.14	39,570.10
	占成本的比例	35.48%	37.51%	6.43%	3.66%	83.08%

3、公司主要原材料价格变动情况

本公司主要原材料有木浆和钛白粉，近三年一期价格变动情况如下：



2007年公司主要原材料木浆和钛白粉市场价格较为稳定，但从2008年下半年开始，由于受金融危机影响，木浆和钛白粉价格出现了大幅下滑，公司2009年木浆平均价格为3,409.27元/吨，较2008年均价下滑30.37%；2009年钛白粉平均价格为8,677.24元/吨，较2008年均价下滑约22.98%。2009年下半年开始主要原材料价格出现上涨，2010年1-6月公司木浆采购均价已接近2008年平均价格，而钛白粉价格基本保持稳定，略有提高。

4、报告期内前五名供应商情况

报告期内公司向前五名供应商采购状况如下：

期 间	供应商名称	金额(万元)	占总采购比例
2010年 1-6月	河南佰利联化学股份有限公司	5,726.56	14.35%
	河北吉尔化工有限公司	4,674.70	11.71%
	南京钛白化工有限责任公司	4,399.59	11.02%
	赛林(香港)有限公司	2,889.49	7.24%
	Central National-Gottesman Inc.	2,786.39	6.98%
	合 计	20,476.73	51.31%

2009 年度	河南佰利联化学股份有限公司	14,240.89	17.92%
	VCP OVERSEAS HOLDING LTD. UDSPEST,ZUG BRANCH	9,077.14	11.42%
	Central National-Gottesman Inc.	7,380.89	9.29%
	山东加林国际贸易发展有限公司	5,487.51	6.91%
	河北吉尔化工有限公司	3,784.28	4.76%
	合 计	39,970.71	50.30%
2008 年	襄樊楚皓钛白股份有限公司	10,067.10	15.99%
	山东加林国际贸易发展有限公司	8,176.15	12.99%
	Central National-Gottesman Inc.	5,272.56	8.38%
	河南佰利联化学股份有限公司	4,559.70	7.24%
	甘肃泰宝国际商贸有限公司	2,791.16	4.43%
	合 计	30,866.67	49.03%
2007 年	金光纸业（中国）投资有限公司	7,682.38	12.80%
	河南佰利联化学股份有限公司	5,935.77	9.88%
	山东加林国际贸易发展有限公司	5,337.47	8.89%
	中核华原钛白股份有限公司	4,744.92	7.90%
	巴西鹦鹉纸浆公司	4,576.07	7.62%
	合 计	28,276.63	47.09%

河南佰利联化学股份有限公司是本公司金红石型钛白粉的主要供应商，在报告期内一直位列前五大供应商之一，由于其产品质量稳定，价格合理，2009 年采购量较 2008 年有较大幅度的增加。

VCP OVERSEAS HOLDING LTD.是一家巴西阔叶浆板生产商，生产“蝴蝶”牌木浆。在报告期内该公司一直是发行人的主要原材料生产厂家，2007 年、2008 年其“蝴蝶”牌木浆产品系由贸易商向本公司供货，2009 年本公司与其签订了长期供货协议。

Central National-Gottesman Inc.是美国一家重要的跨国木浆供应商，发行人从该公司购买“月亮”牌针叶浆板。报告期内该公司一直是本公司主要原材料针叶浆板的重要供应商，2007 年其产品系由贸易商向本公司供货，2008 年以后本公司与其签订了长期供货协议。

山东加林国际贸易发展有限公司是一家注册于济南市的国际贸易公司，对本公司供应的主要原材料有“虹鱼”牌、“月亮”牌木浆等，在报告期内一直位列前五大供应商之一。

河北吉尔化工有限公司与襄樊楚皓钛白股份有限公司系河北麦森国际集团

下属公司，2009 年 5 月，根据河北吉尔化工有限公司与襄樊楚皓钛白股份有限公司联合出具的《业务交接通知》，原襄樊楚皓钛白股份有限公司的一切往来业务及债权债务由河北吉尔化工有限公司接管。因此，河北吉尔化工有限公司 2008 年、2009 年位列前五大供应商之一，是本公司金红石型钛白粉的主要供应商。

赛林（香港）有限公司是一家专业的纸浆贸易商，发行人主要采购其代理的“虹鱼”牌漂白针叶浆，2009 年位列第六大供应商。

南京钛白化工有限责任公司是江苏金浦集团成员企业，是我国最早生产钛白粉的企业，主要生产高档金红石型钛白粉和化纤钛白粉，产量位居国内同行前列。

巴西鹦鹉纸浆公司是巴西一家纸浆生产企业，主要生产“鹦鹉”牌漂白阔叶木浆。

报告期内，公司主要供应商基本上没有显著变化，稳定的原材料供应商是本公司提高生产能力、保障产品质量的可靠保证。

报告期内，本公司不存在向单个供应商采购金额占公司总采购金额比例超过 50%的情况。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及持有本公司 5%以上股份的股东或主要关联方在上述前五名供应商中均无权益。

（六）近三年安全生产及污染处理情况

1、安全生产情况

公司十分重视安全生产，并已通过“职业健康安全管理体系 GB/T28001-2001 标准”认证。公司由安全环保部负责安全生产管理工作，并制定了《安全管理制度》，建立了安全生产目标责任制，对装饰原纸生产的各个环节进行控制，确保员工的人身安全，避免因安全事故导致停工停产而给企业的正常生产经营带来不利影响。

2、污染处理情况

本公司在生产过程中严格遵守国家和地方的法律法规，能较好地执行建设项目环境评价和“三同时”制度。公司对生产过程中产生的少量废水、浆渣和炉渣

均采取了有效措施进行综合利用，取得了良好的成效。

废水主要是纸机排放出的纸机白水、少量的地面洗涤水和生活污水。经公司污水处理站集中处理后，达标排放。本公司所采用废水处理技术及设备均由华南理工大学国家造纸污染控制中心提供，污水经处理后 COD 由 350mg/L 降低到 80mg/L 以下，SS 由 200mg/L 降低到 22mg/L 以下。经上述设备处理后均符合《山东省造纸工业水污染物排放标准》（DB37/336-2000）及从 2007 年 4 月 1 日实行的《山东省小清河流域水污染物综合排放标准》（DB37/656-2006）第三阶段执行的二类排放标准。同时，本公司将处理后的水 65% 循环使用，有效的减少了废水的外排量，节约了地下水资源，提高了经济效益，处理后的少量剩余水达标外排。

本公司 2006 年投资建设了纸机白水回收装置，对高档装饰原纸生产过程中产生的纸机白水进行三级处理，实现了处理水的回收利用。而且，本公司在造纸行业首次将纸机白水膜处理技术应用到纸机白水处理中，通过此技术处理的纸机白水，全部作为再生水回用到生产装置中去，大大提高用水的循环利用率；而且多种细小纤维及填充物经絮凝沉淀、压滤后再经处理作其他品种的主要造纸原料，实现造纸固体废物资源综合再利用与生态修复。此项技术的实施应用，大大降低低了用水数量，大幅减少了新鲜用水补充量，同时减少了废水的排放，进一步为公司节约了成本。

山东省环境保护厅对公司及下属子公司现有业务进行核查并出具了《关于山东齐峰特种纸业股份有限公司发行 A 股上市环保核查意见》（鲁环函[2009]348 号）和《关于山东齐峰特种纸业股份有限公司发行 A 股上市环保核查的补充意见》（鲁环函[2009]483 号），认为公司及下属子公司能够遵守国家和当地的相关环保法律、法规要求，做到污染物达标排放，未受到行政处罚。

公司募集资金投资项目环境影响报告书已获得山东省环境保护厅批准。

发行人及子公司在生产过程中严格遵守国家和地方的环保法规，自 2007 年以来，未受到过环保行政处罚、不存在环保纠纷、环保诉求信访或上访，以及其他环保违法违规行。在此期间，按时足额缴纳了排污费，未发生拖欠排污费的情形。

五、发行人的主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

1、固定资产基本情况

截止 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产构成如下：

单位：万元

项 目	固定资产原值	固定资产净值	成新率（%）
机器设备	38,221.99	27,812.04	72.76
房屋及建筑物	10,858.52	9,281.86	85.48
运输工具	903.60	534.99	59.21
其他	2,348.03	2,023.27	86.17
合 计	52,332.14	39,652.16	75.77

2、主要产品所需生产设备

截止 2010 年 6 月 30 日，本公司主要的生产设备情况如下：

序号	主要设备名称	权属	取得方式	数量（套）	原值（万元）	净值（万元）	尚可安全运行时间(年)
1	2640 纸机生产线	淄博欧木	购建	3	21,570.77	18,044.24	8.5-15
2	2830 纸机生产线	淄博欧木	购建	1	3,332.86	2,413.96	12.5
3	1760 纸机生产线	淄博欧木	购建	1	1,256.95	61.88	2.5
4	1300 纸机生产线	淄博欧木	购建	3	2,387.51	196.04	5.5
5	1360 纸机生产线	齐峰特纸	购建	1	1,408.33	638.69	4.5
6	进口软压光机	齐峰特纸	购建	1	949.86	327.74	3.5
7	35T 锅炉机械设备	淄博欧木	购建	1	334.73	239.40	11.5
8	配电室设备	淄博欧木	购建	1	194.16	61.02	3.5
9	20T 锅炉	淄博欧木	购建	1	176.26	82.41	7.5
10	制浆节能车间管道	博兴欧华	购建	1	128.43	85.91	7.5
11	下引纸复卷机	淄博欧木	购建	1	110.70	82.11	11.5
12	电力专线	淄博欧木	购建	1	100.71	31.29	3.5
13	75T 锅炉机械设备	淄博欧木	购建	1	2,399.19	2,399.19	15
合计	-	-	-	-	34,350.46	24,663.87	

3、房屋建筑物构成情况

截止 2010 年 6 月 30 日，本公司拥有的房产情况如下：

序号	所有权人	房产证号	房屋坐落	建筑面积 (M ²)	成新率	用途
1	淄博欧木	临淄区字第 07-1015976 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	1,265.28	77.88%	办公室
2	淄博欧木	临淄区字第 07-1015977 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	493.16	10.30%	宿舍
3	淄博欧木	临淄区字第 07-1015978 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	876.51	73.75%	仓库及食堂
4	淄博欧木	临淄区字第 07-1015979 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	6,360.13	81.84%	车间
5	淄博欧木	临淄区字第 07-1015980 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	12,981.01	50.89%	车间
6	淄博欧木	临淄区字第 07-1015981 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	2,371.91	66.04%	车间
7	淄博欧木	临淄区字第 07-1015982 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	2,979.99	71.22%	仓库及锅炉房
8	淄博欧木	临淄区字第 07-1015902 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	22,310.16	89.44%	车间及仓库
9	淄博欧木	临淄区字第 07-1015903 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	8740.43	82.98%	仓库
10	淄博欧木	临淄区字第 07-1015904 号	临淄区朱台镇朱台路 22 号	3,751.01	88.37%	车间及锅炉房

4、固定资产租赁情况

2006 年 6 月，公司子公司博兴欧华与山东博兴环宇纸业有限责任公司签订了《多缸 1760、八缸 1760 造纸机生产线租赁合同》。根据该合同，山东博兴环宇纸业有限责任公司将其多缸 1760、八缸 1760 造纸机两条生产线及其附属设备设施租赁给博兴欧华，租赁期限从 2006 年 6 月 6 日至 2010 年 6 月 6 日止，年租赁费为 300 万元。

2009 年 11 月，公司子公司博兴欧华与山东博兴环宇纸业有限责任公司续签了《多缸 1760、八缸 1760 造纸机生产线租赁合同》。根据该合同，山东博兴环宇纸业有限责任公司将其多缸 1760、八缸 1760 造纸机两条生产线及其附属设备设施租赁给博兴欧华，租赁期限从 2010 年 6 月 6 日至 2014 年 6 月 6 日止，年租赁费为 300 万元。

（二）公司主要无形资产

1、土地使用权取得和占有情况

截止 2010 年 6 月 30 日，公司土地明细如下：

序号	土地证号	账面价值 (万元)	宗地面积 (M ²)	土地用途	使用权类型	终止日期	土地座落
1	淄国用(2007)第 E05234 号	2,640.13	66,930.00	工业	出让	2056-12-23	临淄区朱台镇谢家村
2	淄国用(2007)第 E05235 号		39,671.60	工业	出让	2056-12-23	临淄区朱台镇朱西村，齐峰路西

3	淄国用(2007)第E05236号		26,688.55	工业	出让	2056-12-23	临淄区朱台镇寿济路以北, 谢家村
4	淄国用(2008)第E02503号	1,100.69	54,194.00	工业	出让	2057-12-28	临淄区朱台镇寿济路以北, 朱台镇朱西村
5	淄国用(2009)第E01350号	2,549.78	61,496.60	工业	出让	2058-12-15	临淄区朱台镇寿济路以北
-	合计	6,290.60	248,980.75	-	-	-	-

注: 2009年2月1日, 淄博欧木以淄国用(2008)第E02503号、淄国用(2009)第E01350号两宗土地使用权抵押给中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行。

2、注册商标权

截至本招股说明书签署之日, 本公司及子公司拥有的商标权具体情况如下:

序号	商标	注册人	注册号	核定使用商品	有效期限	取得方式
1		淄博欧木特种纸业有限公司[注]	1785822	(第16类): 木浆纸; 木纹纸; 瓦楞原纸; 卫生纸、心电图纸; 印刷纸、油毡原纸; 有光纸; 纸粕辊纸; 制图纸	2002.06.14-2012.06.13	申请
2		山东齐峰特种纸业股份有限公司	4641370	(第16类): 精布轮纸; 铜版纸; 木纹纸; 防水纸板; 白纸板; 提花纸板; 包装纸; 包装用粘胶纤维纸; 印刷品。	2008.09.28-2018.09.27	申请
			4641369	(第40类): 纸张处理; 书籍装订。	2009.04.07-2019.04.06	申请
3		山东齐峰特种纸业股份有限公司	4896471	(第1类): 顺丁烯二酸酐(即失水草果酸酐); 工业用化学品; 未加工人造树脂。	2009.01.28-2019.01.27	申请
			4896470	(第16类): 精布轮纸; 铜版纸; 木纹纸; 防水纸板; 白纸板; 提花纸板; 包装纸; 包装用粘胶纤维纸	2009.04.14-2019.04.13	申请

注: 淄博欧木已向国家工商总局申请将该商标转让至发行人名下, 2010年6月国家工商总局受理了该申请。

3、专利技术情况

截至本招股说明书签署之日, 本公司已获国家发明专利3项、外观设计专利35项; 已受理国家发明专利申请5项。

序号	专利名称	专利权人	专利类别	专利号	申请日	授权公告日
1	人造板贴面的彩色贴面原纸	齐峰特纸	发明	ZL 2006 1 0069082.0	2006.09.22	2009.06.10
2	人造板贴面的印刷原纸	齐峰特纸	发明	ZL 2006 1 0069080.1	2006.09.22	2009.06.10
3	表层耐磨纸	齐峰特纸	发明	ZL 2006 1 0069083.5	2006.09.22	2009.06.10
4	包装袋（新型装饰面板原纸）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2006 3 0096096.2	2006.03.24	2007.02.21
5	包装桶（耐磨原纸）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2006 3 0096095.8	2006.03.24	2007.03.21
6	幻彩饰面纸（金银片 1）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020586.8	2009.08.21	2010.05.12
7	幻彩饰面纸（金银片 2）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021095.5	2009.08.21	2010.05.12
8	幻彩饰面纸（齐峰—024）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020590.4	2009.08.21	2010.05.12
9	幻彩饰面纸（齐峰—040 幻彩）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021081.3	2009.08.21	2010.05.12
10	幻彩饰面纸（齐峰—075）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021094.0	2009.08.21	2010.05.12
11	幻彩饰面纸（齐峰—086）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021096.X	2009.08.21	2010.05.12
12	幻彩饰面纸（齐峰—091 幻彩）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021091.7	2009.08.21	2010.05.12
13	幻彩饰面纸（齐峰—096）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021098.9	2009.08.21	2010.05.12
14	幻彩饰面纸（齐峰—101）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021082.8	2009.08.21	2010.05.12
15	幻彩饰面纸（齐峰—1014D）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021099.3	2009.08.21	2010.05.12
16	幻彩饰面纸（齐峰—107）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020596.1	2009.08.21	2010.05.12
17	幻彩饰面纸（齐峰—112）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021086.6	2009.08.21	2010.05.12
18	幻彩饰面纸（齐峰—117）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020592.3	2009.08.21	2010.05.12
19	幻彩饰面纸（齐峰—121）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020594.2	2009.08.21	2010.05.12
20	幻彩饰面纸（齐峰—125）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021080.9	2009.08.21	2010.05.12
21	幻彩饰面纸（齐峰—129）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020589.1	2009.08.21	2010.05.12
22	幻彩饰面纸（齐峰—133）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021089.X	2009.08.21	2010.05.12
23	幻彩饰面纸（齐峰—140）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021090.2	2009.08.21	2010.05.12
24	幻彩饰面纸（齐峰—145）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021083.2	2009.08.21	2010.05.12
25	幻彩饰面纸（齐峰—156）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021088.5	2009.08.21	2010.05.12
26	幻彩饰面纸（齐峰—160）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021084.7	2009.08.21	2010.05.12
27	幻彩饰面纸（齐峰—164）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021097.4	2009.08.21	2010.05.12
28	幻彩饰面纸（齐峰—168）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020593.8	2009.08.21	2010.05.12
29	幻彩饰面纸（齐峰—172）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020595.7	2009.08.21	2010.05.12
30	幻彩饰面纸（齐峰—7011A）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020587.2	2009.08.21	2010.05.12
31	幻彩饰面纸（齐峰—7012C）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021085.1	2009.08.21	2010.05.12
32	幻彩饰面纸（齐峰—7014K）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021093.6	2009.08.21	2010.05.12
33	幻彩饰面纸（齐峰—7016J）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021087.0	2009.08.21	2010.05.12
34	幻彩饰面纸（齐峰—7017B）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021100.2	2009.08.21	2010.05.12
35	幻彩饰面纸（齐峰—7023A1）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020588.7	2009.08.21	2010.05.12
36	幻彩饰面纸（齐峰—7028H）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020584.9	2009.08.21	2010.05.12
37	幻彩饰面纸（齐峰—7033E）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0020591.9	2009.08.21	2010.05.12
38	幻彩饰面纸（齐峰—7056C）	齐峰特纸	外观设计	ZL 2009 3 0021092.1	2009.08.21	2010.05.12
序号	专利名称	申请人	专利类别	申请号	受理日期	授权公告日
39	玻镁板专用纸及其制法	齐峰特纸	发明	200910017705.3	2009-8-7	-
40	金银片幻彩饰面纸及其制法	齐峰特纸	发明	200910017704.9	2009-8-7	-

41	人造琥珀屏风隔板用纸及其制法	齐峰特纸	发明	200910017703.4	2009-8-7	-
42	一种航空航天用芳纶纸芳纶纤维前处理的方法	齐峰特纸	发明	201010125403.0	2010-03-17	-
43	一种航空航天用芳纶纸及其制法	齐峰特纸	发明	201010125398.3	2010-03-17	-

发行人已获得的上述 1-3 号国家发明专利和 4-5 号外观设计专利，原系李学峰任职发行人管理人员期间主导试验并完成的，按照《中华人民共和国专利法》的相关规定，其为主要利用发行人的物质条件完成的发明，应归属为职务发明。受限于相关法律意识薄弱，该职务发明完成后，在首次申请专利权时将李学峰作为了专利权申请人。

虽然专利权申请文件以李学峰名义提交，但发行人及其子公司仍然实际独家使用上述专利权，李学峰并未通过该等专利权谋取个人利益，发行人的生产经营也没有受到损害。同时，李学峰已无偿将上述专利权（申请）人变更至股份公司名下，使发行人依法独立享有上述专利的所有权。上述专利权申请和权属变更事项没有影响发行人主要资产的独立和完整性，合法合规。

六、发行人的技术情况

（一）公司主要产品技术水平

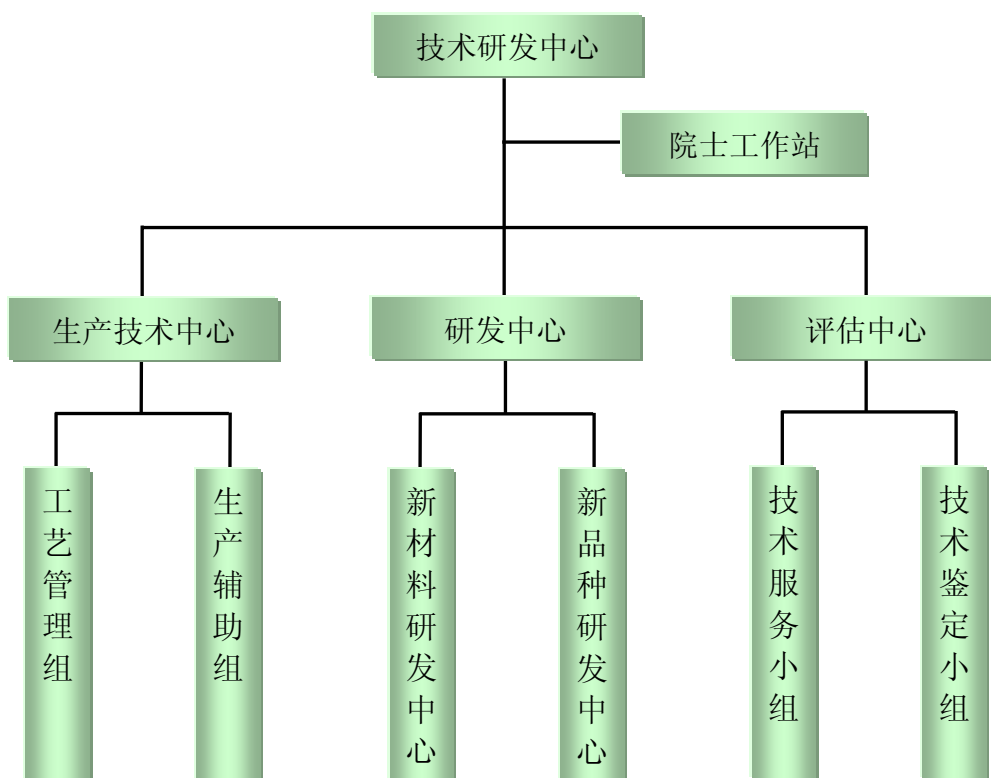
本公司的现有主要产品技术状况如下表所示：

序号	产品类别		所处阶段	技术水平	知识产权情况
1	素色装饰原纸	钛白纸	批量生产	国内先进	自主研发
		浅灰纸			
		暖白纸			
		黑纸			
		彩色纸			
2	可印刷装饰原纸	低压白色印刷纸	批量生产	国内先进	自主研发
		高压白色印刷纸			
		低压彩色印刷纸			
		高压彩色印刷纸			
3	平衡原纸	宫廷紫、绿色、 海军兰、灰色系列	批量生产	国内先进	自主研发

4	表层耐磨原纸	表层纸	批量生产	国内领先	自主研发
		耐磨纸			

（二）产品研究开发情况

1、技术开发机构的设置



公司拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心、装饰原纸院士工作站。公司的技术研发中心由生产技术中心、研发中心和评估中心担任技术研发工作，拥有完善的实验设施、独立的试验场所，同时公司还成立了技术专家委员会，聘请国内外的知名专家、学者担任顾问。目前上述三个机构的主要任务是根据公司发展需要，进行研发与创新，发展与主业相关的专项技术，在日常工作中紧紧围绕公司主营业务开展新型装饰原纸等特种纸的研究，是公司的技术创新中心、产品研发中心、先进工艺研究中心和产品检测中心。目前公司的技术研发与创新工作运行情况良好，各项技术研发、管理创新的优势正在凸显出来。

2、公司科研人员情况

本公司拥有科技研发人员 71 人，其中技术开发人员 34 人，配套实验检测人

员 37 人。从学历看，具有本科、大专以上学历的有 42 人；从职称看，中高级职称 8 人；从年龄分布看，30 岁以下的 46 人，30~45 岁的 25 人；从工作经历来看，1~5 年工龄的 9 人，5~10 年工龄的 45 人，10 年工龄以上的 17 人。本公司科技人员整体素质较高，年龄结构、知识结构均较合理。除此之外，公司还聘请国内知名造纸专家组建了装饰原纸院士工作站以及国外在装饰原纸技术方面享有盛誉的教授级专家作为常年技术顾问，组成本公司技术专家委员会，与公司科技人员进行装饰原纸行业有关的新技术、新产品的沟通交流和技术指导。

3、对外技术合作

公司在自主研发的基础上，亦不断吸收消化国内外先进技术，广泛开展与国内外各企业和科研院所的横向技术交流和技​​术合作，先后与华南理工大学、山东轻工业学院、山东理工大学、山东轻工业设计研究院等多家院校及科研院所开展科研合作和技术交流，同时公司针对特定产品及特性与上下游客户共同研制本公司所需的辅料助剂及下游客户所需的产品等。公司通过强强合作，拓展了技术创新的信息渠道，进一步巩固了公司核心技术优势，而且打造了以企业为主体、以科研院所为依托的技术创新体系。

4、项目研发情况

（1）科研项目成果

公司成立以来，发挥技术优势、人才优势，以表层耐磨纸、人造板贴面的彩色贴面原纸、人造板贴面的印刷原纸三项发明专利技术为核心，向各个工业应用领域辐射，取得具有自主知识产权的科技成果。公司的整体技术水平处于国内领先地位，个别领域达到国际领先水平。

近年来，公司已获得自主研发的国家发明专利 3 项、外观设计专利 35 项，已受理国家发明专利 5 项。2004 年 5 月公司自主研发的表层耐磨原纸被国家科学技术部认定为“国家级火炬计划项目”；2006 年 9 月，公司董事长李学峰因“高适印性可印刷原纸技术研究”对人造板装饰纸行业科技创新工作中所做出的突出贡献，被中国林产工业协会评为“中国人造板装饰纸行业科技创新三等奖”。公司部分产品的科技成果如下：

产品名称	承担主体	鉴定编号	鉴定单位	鉴定时间	技术水平
装饰用抗磨损纸	淄博欧木	鲁科成鉴字[2003]第 105 号	山东省科学技术厅	2003.03	国内领先
人造琥珀屏风隔板用纸	淄博欧木	鲁科成鉴字[2008]第 2297 号	山东省科学技术厅	2008.12	国际领先
玻镁板专用纸	淄博欧木	鲁科成鉴字[2008]第 2298 号	山东省科学技术厅	2008.12	国际先进
金银片幻彩饰面纸	齐峰特纸	鲁科成鉴字[2008]第 2299 号	山东省科学技术厅	2008.12	国际领先
产品名称	承担主体	报告编号	查新机构	查新时间	
人造板护边膜底纸	淄博欧木	200505330221	淄博市科学技术情报研究所	2005.4	-
屏风隔板用纸	淄博欧木	200505330222	淄博市科学技术情报研究所	2005.4	-

(2) 在研项目

公司目前正在研究开发的主要新产品如下：

项目名称	承担主体	技术水平	备注
家具隔板用纸研发	淄博欧木	国际先进	2009 年山东省重点技术创新项目
喷绘浸渍门板纸开发和应用	淄博欧木	国际领先	淄博市 2009 年科学技术发展计划项目
美纹纸研发	齐峰特纸	国际先进	2009 年山东省第一批技术创新项目
绿色果蔬专用隔离纸	淄博欧木	国内先进	2009 年山东省第一批技术创新项目

(三) 研究开发投入

公司报告期内研发费用占营业收入的比例见下表：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
研发费用金额	1,866.07	2,454.16	2,669.08	459.39
占营业收入的比例	2.96%	2.48%	2.77%	0.51%

(四) 技术创新机制和安排

公司一贯将技术创新机制的建立和完善作为公司持续稳健发展的基础，以下为近年来公司与技术创新相关的机制和安排。

1、科技创新管理机制

公司设有专门的科研管理办公室，负责科研项目的申报、实施、检查、汇报总结、项目验收鉴定等工作，多年来能出色完成纵向项目和横向项目的组织实施，使公司的科研管理不仅服务于科研，而且能够促进科研的深入和交流。

公司聘任相关专家组成学术委员会，定期召开学术委员会议。学术委员会会议内容主要是评价已完成的科技成果在公司内的等级，为科技奖励提出建议；审议公司计划研发项目的立项和完成情况；审议公司年度研发计划，探讨解决科研中热点及难点的办法，分析国内外装饰原纸研究水平和发展趋势、交流信息；提出公司发展思路的建议，为本公司科研创新提供了有力的支持和保证。

2、人才培养制度

公司积极支持员工的继续教育和自我深造。本公司实行三级培训体系，高层——以外派学习交流为主，侧重综合管理、统筹战略、管理提升等方面知识的培养；中层——根据企业持续发展对人才的需求，进行后备高层梯队建设，主要以营销本科班、短期综合素质提高班等方式进行，并与晋升机制培养相结合；基层——主要以岗位技能、操作标准化、公共礼仪、企业文化等为主，培养员工标准化作业水平和基本技能。

公司与山东轻工业学院、华南理工大学、山东理工大学、山东轻工业设计研究院等国内多家高等院校建立合作关系作为公司技术人员的定点培训、新技术的开发，为公司发展储备了大量专业优秀人才。

3、科研激励机制

公司建立了完善的科研激励制度，设置了多个量化考核指标，年终根据科研人员的能力、贡献大小等进行精神和物质奖励。

4、科技创新的设想

本公司为提升科研水平，全面贯彻中央提出的“自主创新、重点跨越、支撑发展、引领未来”的方针。将继续加大科技投入，加强基础理论的研究和工业应用的研究，改善科研工作的条件，添置、更新先进的仪器设备和中试生产装置，建立一支稳定的较高水平的科技人员队伍。坚持以人为本，重视思想教育、岗位培训，形成尊重知识、尊重人才的氛围，形成内部竞争机制，为人才成长提供平

等竞争的环境，使人才能够脱颖而出。

七、发行人的质量控制情况

（一）质量控制标准

公司已通过 ISO9001：2000 质量管理体系认证。

公司在《GB/T 450—2002 纸和纸板试样的采取》、《GB/T 451. 1—2002 纸和纸板尺寸及偏斜度的测定》、《GB/T 451. 2—2002 纸和纸板定量的测定》、《GB/T 451. 3—2002 纸和纸板厚度的测定》、《GB/T 456—2002 / ISO 5627：1995 纸和纸板平滑度的测定（别克法）》、《GB/T458 纸和纸板透气度的测定（肖伯尔法）》、《GB/T465.2-2002 纸和纸板毛细吸液高的测定（克列姆法）》、《GB/T 462—2003 纸和纸板水分的测定》、《GB/T 465. 2—2002 纸和纸板按规定时间浸水后抗张强度的测定法》、《GB/T 742—2003 纸、纸板和纸浆残余物（灰分）的测定（900℃）》、《GB/T1540 纸和纸板吸水性的测定法（可勃法）》、《GB/T1541-1989 纸和纸板尘埃度的测定法》、《GB/T 10342—2002 纸张的包装和标志》、《GB/T 10739—2002 纸、纸张和纸浆试样处理和试验的标准大气条件》、《GB/T 453-1989/ ISO 1924—1:1992 纸和纸张抗张强度的测定（恒速加荷法）》、《GB/T 1545.2-2003 纸和纸板表面 PH 值测定法》等相关国家标准或行业标准的基础上，提升、制定了较高的企业标准，具体包括：《装饰原纸 Q/SQF 001-2006》、《表层耐磨原纸 Q/SQF 002—2006》、《玻美板专用纸 Q/ZOM 003—2008》《人造琥珀屏风隔板用纸 Q/ZOM 004-2008》《金银片幻彩面纸 Q/SQF 005-2008》等。

（二）质量控制措施

公司始终坚持“质量为根、创新立企”，把产品质量视作公司的生命。公司已建立一套完整的质量管理体系，并通过 ISO9001：2000 质量管理体系和 ISO14001：2004 环境管理体系认证。

本公司质量监察部下设原材料检验和成品检验科室，主要职责为：负责对原料采购、生产和成品等环节进行全程质量控制，督促各车间对影响产品质量的因素进行改进，负责质量的目标的考核和管理评审的组织工作，并对公司质量体系

的内审和监督。

公司供应部根据订单情况匹配原材料的品种和等级，并将相应的原材料交付质监部检验；质监部根据原料的等级标准，使用专业测试仪器，进行严格检验，合格则入库，不合格则退货；生产部门按生产计划向库房领用原材料并进行生产，生产过程严格遵守工艺操作规程，重要环节由专人实施监督，同时，整个生产过程由质监部负责质量监控；最后，质监部依据订单的质量要求和企业标准对产成品进行质量检验。

（三）产品质量纠纷

通过以上质量监控措施，产品质量得到保证，截止目前，未出现过重大质量纠纷；在用户中信誉较高，用户对本公司的产品质量状况评价良好。对由于人为或客观原因所造成的质量纠纷，公司将本着用户利益第一的原则，与用户友好协商解决。

（四）产品售后服务措施

公司不定期信访或走访主要客户，及时了解客户对公司产品质量的意见，并把客户的意见和建议作为产品质量持续改进的依据。本公司建立了完善的客户反馈信息传递处置机制，做到信息传递通畅、处理及时，同时进行客户满意度的测评工作。此外，为了满足不同客户的需求，本公司技术部不断对中间产品和最终产品进行分析、试验、攻关并改进。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）不存在同业竞争情况

本公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务。本公司控股股东、实际控制人李学峰先生除持有本公司股权，参与本公司经营管理外，未有其他对外投资，与本公司不存在同业竞争。

（二）控股股东、实际控制人及其家族成员做出的避免同业竞争的承诺

本公司控股股东、实际控制人及其家族成员李学峰夫妇、李安东夫妇和李安宗夫妇，向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

“本人目前没有直接或间接地从事任何与股份公司实际从事业务存在竞争的任何业务活动。

自承诺函签署之日起，本人将不会以任何方式直接或间接地（包括但不限于独自经营、合资经营和拥有在其他公司或企业的股票或权益）从事与股份公司的业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动。”

二、关联方及关联关系

（一）关联方认定标准

根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

根据《上市公司信息披露管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 40 号），将特定情形的关联法人和关联自然人也认定为关联方。

(二) 关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联方	注册地址	业务及性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
李学峰	自然人	本公司实际控制人	-	-	-
淄博欧木	临淄区朱台镇	生产、销售纸张, 货物进出口	3000	100.00	100.00
博兴欧华	山东博兴县	生产销售氧化锌原纸、浸渍纸、装饰原纸	200	100.00	100.00
齐峰电子	临淄区朱台镇	工业自动化控制系统及设备安装; 销售电子零配件	200	55.00	55.00

李学峰先生的情况参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”，淄博欧木、博兴欧华参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人控股子公司、参股公司简要情况”，齐峰电子参见“第五节 发行人基本情况”之“四、资产重组情况”。

2、不存在控制关系的关联方

企业名称	注册地址	注册资本 (万元)	持股比例	表决权 比例	与本公司的关系
巴森经贸	临淄区朱台镇	950.20	14.99%	14.99%	本公司法人股东
留余经贸	临淄区朱台镇	612.20	9.64%	9.64%	本公司法人股东
郡优化工	临淄区朱台镇	500.00	-	-	董事长直系亲属控制的公司
福源投资	上海市奉贤区洪庙镇洪朱路 20 号	5,850.00	5.56%	5.56%	本公司法人股东
青岛润生	青岛市四方区海云北山小区兴隆路 71 号 2 单元 102 室	2,000.00	-	-	董事长直系亲属控制的公司

3、其他关联方

本公司董事、监事和高级管理人员。本公司董事、监事和高级管理人员情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

三、关联交易情况

（一）关联交易

本公司具有独立、完整的产供销体系，对控股股东及其他关联方不存在依赖关系。报告期本公司与各关联方主要存在以下方面的关联交易。

1、采购货物

单位：元

关联方名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
郡优化工	-	-	-	7,303,898.95

2007年采购郡优化工产品 7,303,898.95 元，主要原因是郡优化工的化工产品海外销售由本公司采购后统一出口，采购价格按郡优化工对外销售价格的一定比例折让后确定。为了规范运作，减少关联交易，2007年7月以后本公司不再购进郡优化工的产品。

2、销售货物

单位：元

关联方名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
郡优化工	-	-	156,525.77	-

为减少关联交易，2008年公司将采购郡优化工的未销售完的剩余商品返销给郡优化工，合计 156,525.77 元，交易价格为郡优化工销售给本公司的价格。

3、提供资金

（1）郡优化工 2007 年向本公司借款，年末余额为 15,000,000.00 元，2008 年已全部归还，该借款未收取利息。

（2）2007 年 12 月，淄博欧木向青岛润生借款 7,500,000.00 元，2008 年 6 月归还，该借款未支付利息。

4、租赁

郡优化工占用淄博欧木 27677 平方米的土地，2008 年、2009 年淄博欧木分别收取郡优化工土地租赁费 119,000.00 元、92,000.00 元，土地租赁费的收取标准按该宗土地的摊销额略有上浮确定。

5、转让土地使用权

为减少关联交易，2009年9月，淄博欧木将郡优化工实际占用的土地27677平方米(土地使用权证淄国用(2008)第E02502号)，以北京中财金润土地和房地产评估有限公司淄博分公司出具的(淄博市)中财金润(2009)(估)字第165号《土地估价报告》确定的评估价值10,129,782.00元为依据转让给郡优化工。

北京中财金润土地和房地产评估有限公司淄博分公司对待估宗地采用基准地价系数修正法进行评估；同时，由于待估宗地作为工业用地，该区域内新增建设用地资料较少，通过实地调查可获得较准确的资料，同时选用成本法进行评估。

6、高管人员的报酬

2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月，公司高管人员在公司报酬分别为934,419.00元、1,567,308.00元、2,496,829.00元、1,407,644.00元。

(二) 未结算项目款项

1、其他应收款

关联方名称	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)
郡优化工	-	-	-	-	119,000.00	15.36	17,784,500.11	74.07
合计	-	-	-	-	119,000.00	15.36	17,784,500.11	74.07

2007年其他应收款中应收郡优化工17,784,500.11元，其中郡优化工向发行人借款15,000,000.00元，其余的2,784,500.11元是发行人向郡优化工采购出口化工产品未结算的预付款尾款，该款项在2008年已结清。

2、其他应付款

关联方名称	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)	金额(元)	占该项目的比例(%)
青岛润生	-	-	-	-	-	-	7,500,000.00	51.6
合计	-	-	-	-	-	-	7,500,000.00	51.6

(三) 关联交易的批准程序

1、对经常性关联交易的批准程序

本公司经常性关联交易的批准均按照法律法规、齐峰集团的《公司章程》规定履行了相关程序。

2007 年本公司与齐峰化工之间发生的关联购销的定价决策过程均按照齐峰集团的《公司章程》的授权范围，由公司相关部门进行审批。

2、对偶发性关联交易的批准程序

本公司转让土地给齐峰化工，按公司管理权限已经第一届董事会第七次会议决议通过。

（四）关联交易对本公司财务状况和经营成果的影响

本公司按市场价格的一定比例折让后采购郡优化工的化工产品，公司 2007 年度化工产品销售产生的毛利占公司当年主营业务毛利的 0.49%，化工销售收入占当年主营业务收入的 0.94%，影响很小，对本公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

子公司淄博欧木将土地转让给齐峰化工，定价公允，交易实现收益 270.17 万元，转让完成后，公司与齐峰化工不再发生关联交易，往来余额为零。

关联方郡优化工 2007 年向本公司借款、本公司全资子公司淄博欧木 2007 年向青岛润生借款行为双方均未收取利息，在相互冲抵后所涉金额较小且双方均在较短的时间内归还了借款，所以对本公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

（五）本次募集资金运用涉及的关联交易

本次募集资金运用不涉及关联交易。

四、对关联交易决策权力和程序的制度安排

发行人《公司章程（草案）》、《关联交易管理办法》、《独立董事工作细则》等内部规章制度对关联交易决策权利和程序做出了具体规定，明确了关联交易的回避表决制度，从制度上保证了关联交易的合规性和公允性。

五、报告期内关联交易制度的执行情况及独立董事的意见

（一）报告期内关联交易的执行情况

本公司产供销系统独立、完整，生产经营上不存在依赖关联方的情形；报告期内公司的关联交易均履行了公司章程和有关制度所规定的程序，不存在损害中小股东利益的情况。

（二）独立董事关于关联交易的意见

本公司独立董事认为：“公司与关联方之间在报告期内发生的关联交易遵循了公平合理的原则，交易定价客观、公允，公司董事会及股东会对关联交易的表决程序遵循了《公司章程》的规定，表决程序合法，符合《公司法》、《证券法》等有关法律法规和《公司章程》的规定，公司关联交易未损害公司及其他非关联股东的利益。”

六、公司减少关联交易的措施

公司报告期内经常性关联交易发生金额所占比例较小。2008 年公司处理了化工存货及齐峰电子清算后，经营范围不再涉及装饰原纸以外的其他行业，经常性关联交易不再发生。另外，公司对于确实无法避免的关联交易，将遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则，切实履行信息披露的有关规定，不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

公司将采取如下规范和减少关联交易的措施：

1、公司将严格执行《公司章程》及《公司章程（草案）》、《关联交易管理办法》、《独立董事工作细则》等相关制度规定的关联交易的表决程序和回避制度。

2、公司将充分发挥独立董事作用，严格执行《独立董事工作细则》规定的独立董事对重大关联交易发表意见的制度，以确保关联交易价格的公允和合理。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

本公司现有 9 名董事（其中 3 名为独立董事）、5 名监事、3 名其他高级管理人员和 3 名核心技术人员，均为中国国籍，无境外永久居留权。

（一）董事

李学峰先生，61 岁，董事长，研究生学历，经济师。曾任第二纸厂党支部书记、厂长，欧木纸厂董事长兼总经理；2001 年 6 月至 2004 年 12 月，任本公司董事；2004 年 12 月至今，任本公司董事长，同时兼任博兴欧华执行董事。目前，李学峰先生还担任淄博市第十三届人大代表、中国工商理事会常务理事、全国工商业联合会直属会员、山东省工商联常委、市工商联副主席、淄博市乡镇企业家协会常务理事。

李学峰先生，研究发明三项专利技术：“人造板贴面的彩色贴面原纸”、“人造板贴面的印刷原纸”及“表层耐磨纸”；曾荣获首届“中华蔡伦奖十大风云人物”称号；2007 年被省委省政府评为“山东省优秀企业家”；2004 年被农业部乡镇企业局评为“全国乡镇企业家”；2005 年被山东省政府评为“首席技师”；2006 年获得“中国人造板装饰纸行业科技创新三等奖”、“全市发展循环经济先进个人”；2007 年被国家人事部评为“全国轻工行业劳动模范”。2009 年被淄博市环境保护局评为“淄博首届绿色环保十大杰出人物”。

李安东先生，38 岁，董事、总经理，大学本科学历。曾任齐鲁石化供应公司团委书记、科长；2002 年 8 月至 2004 年 12 月，任本公司总经理助理；2004 年 12 月至今，任本公司董事、总经理，同时兼任淄博欧木董事长。2003 年被评为“山东省轻工行业技术进步先进工作者”、“山东省轻工行业固定资产投资先进工作者”；2004 年参与重点项目“装饰用抗磨损纸”的研究，获得“淄博市科学技术进步一等奖”；2005 年被评为“淄博市优秀厂长（经理）”；2006 年被评为“第十一届淄博市优秀青年企业家”；2006 年被评为“山东省轻工业优秀企业家”；

2007 年被评为“淄博市第二批民营企业家”、“临淄区首届杰出青年企业家”。

李炳全先生，56 岁，董事、副总经理，大学本科学历。2001 年至 2004 年 12 月，任淄博欧华董事长、博兴欧华董事；2004 年 12 月至今，任本公司董事、副总经理，同时兼任博兴欧华经理。

朱洪升先生，48 岁，董事、副总经理，大学本科学历。2001 年 4 月至 2004 年 12 月，任淄博欧木董事长、博兴欧华董事；2004 年 12 月至今，任本公司董事、副总经理，同时兼任淄博欧木董事、经理，博兴欧华监事。

张祥增先生，55 岁，董事，大学专科学历。1980 年 10 月至 1985 年 3 月，任第二纸厂技术厂长；1985 年 3 月至 1995 年 9 月，任第二纸厂厂长；1995 年 9 月至 2001 年，任齐峰化工厂厂长；2001 年至 2008 年 11 月，任淄博欧华安全环保部部长；2004 年 12 月至今，任本公司董事；2008 年 11 月任郡优化工经理。1998 年被市乡企局评为“优秀厂长”；1999 年被市政府授予“改造项目成果奖一等奖”；2000 年被市乡企局评为“淄博市企业家”，并当选为临淄区第三届政协委员、朱台镇第十一届人大代表。

张仁福先生，48 岁，董事，研究生学历，经济师。1979 年 3 月至 1992 年 8 月，任职于上海市燎原农场供应公司；1992 年 9 月至 1994 年 3 月，任上海燎原食品机械厂厂长；1994 年 4 月至 2005 年 3 月，任上海福源机械有限公司总经理；2005 年 4 月至今，任上海福源智业投资集团有限公司董事长，同时兼任上海市奉贤区政协常委、上海市工商联执委、上海市奉贤区工商联副会长、中国收藏家协会常务理事、上海市奉贤区收藏协会会长。

龚朴先生，56 岁，独立董事，博士研究生，教授、博士生导师。1974 年至 1978 年，执教于武汉商业服务学院教师；1978 年至 1988 年，执教于华中科技大学（原华中工学院）力学系；1988 年至 1993 年，执教于武汉理工大学土木工程系；1993 年至 2001 年，执教于华中科技大学力学系及华中科技大学土木工程学院，任副教授、工程力学教授、教研室主任、长江三峡工程重大攻关项目课题负责人；2001 年至今，执教于华中科技大学会计与财务金融系，任公司财务金融学和投资学教授、博士生导师、系主任、华中科技大学 CGA（加拿大注册会计师）中心主任，同时兼任武汉钢铁（集团）公司战略研究室研究员，湖北省力学

学会理事、专业委员会副主任委员。

张少龙先生，48岁，独立董事，研究生学历，经济学教授。1983年至1988年，执教于中国轻工业管理干部学院；1990年至1993年，就职于北京市政府计划委员会；1993年至今，就职于中央统战部，同时兼任北京大学医药管理研究中心教授、全国工商联民办高教协会副会长、中国经济规律研究会消费委员会执行会长、浙江东南网架股份有限公司独立董事。

钱爱民女士，40岁，独立董事，博士研究生，副教授。1995年9月至2000年7月，执教于中国金融学院；2000年8月至今执教于对外经济贸易大学，同时兼任纳税服务网财税顾问、珠海格力电器股份有限公司独立董事。

（二）监事

穆守敬先生，57岁，监事会主席，中专学历，经济师。1988年至1996年，任第二纸厂供应科长；1996年至2004年12月，任齐峰化工厂副经理、供应科长；2004年12月至2007年11月，任齐峰集团董事，齐峰化工副经理、供应科长；2007年12月至今，任本公司监事会主席，同时兼任郡优化工执行董事。

刘永刚先生，37岁，职工监事、车间主任，大学本科学历。1995年至今，历任第二纸厂普通员工，齐峰集团车间班组长、车间主任。1995年被评为“护厂卫士”；1997年至2004年期间，多次被评为“先进工作者”；2006年被公司评为“先进个人”。

杨志林先生，35岁，职工监事，大学专科学历。2000年3月至今，历任本公司车间操作员、质监部部长、车间主任。

杜力先生，52岁，监事，博士研究生。1982年1月至1984年8月，执教于长春光学精密机械学院；1987年12月至1994年9月，任中国科学院西安光学精密机械研究所学术委员会委员、副研究员；1998年4月至1999年9月，任深圳安科高技术股份有限公司部门经理；1999年9月至今，任深圳市创新投资集团有限公司投资决策委员会委员，同时兼任深圳泰德激光科技有限公司董事长，深圳齐心文具股份有限公司监事，深圳市康沃创新创业投资管理有限公司、淄博创新资本创业投资有限公司等公司董事、总经理，安徽丰原药业股份有限公司、大

连路明发光科技股份有限公司等公司董事，深圳市雷天动力电池股份有限公司董事会秘书，深圳市光学学会理事。

高冲平先生，47岁，监事，大学本科学历，双学位。1984年7月至1989年6月，任南京工业大学建工系党总支副书记；1989年7月至2003年7月，历任南通市房屋建设开发公司计划经营科科长、施工技术科科长、总经理助理、副总经理、总经理；2003年7月至今，任中国房地产开发集团南通有限公司董事长、总经理，同时兼任江苏鼎鸿创业投资有限公司董事长，江苏鼎桥创业投资管理有限公司董事。

（三）其他高级管理人员

李文海先生，41岁，副总经理，大学专科学历。1991年4月至2002年，任第二纸厂车间主任；2002年2月至2004年，任淄博欧华副总经理；2004年12月至2007年11月，任齐峰集团监事，淄博欧木董事；2007年12月至今，任本公司副总经理，同时兼任淄博欧木董事。

李安乐先生，47岁，财务总监，大学专科学历。历任第二纸厂财务科长，现任本公司财务总监，同时兼任淄博欧木董事。2001年-2003年被朱台镇政府评为“先进工作者”。

孙文荣先生，38岁，董事会秘书，大学专科学历，助理工程师。1995年8月至2001年5月，任齐峰化工厂车间主要操作人员；2001年6月至2007年12月，历任本公司办公室文员、国际业务部经理；2007年12月至今，任本公司董事会秘书、办公室主任。

（四）核心技术人员

李学峰先生，简介详见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”之“（一）董事”。

王镞先生，41岁，大学专科学历，现任本公司技术部经理，同时兼任淄博欧木董事。历任本公司技术员、质监部经理、技术部经理，主要负责为生产提供技术支持以及新产品的研发工作。参与重点项目“装饰用抗磨损纸”的研究工作，

参与主持了产品“人造琥珀屏风隔板用纸”、“玻镁板专用纸”、“金银片幻彩饰面纸”等的研发工作，连续被评为“公司先进工作者”。

李安东先生，简介详见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”之“（一）董事”。

（五）董事、监事的提名及选聘情况

1、董事的提名及选聘情况

2007年12月26日，公司召开股份公司创立大会暨首次股东大会，选举控股股东李学峰提名的李学峰、李安东、朱洪升、张祥增、李炳全、耿庆民为公司董事。根据《公司章程》，本公司董事任期为三年，可连选连任。2008年12月11日，公司召开2008年第二次临时股东大会，通过了《关于选聘三名独立董事及增选一名董事的议案》，选举董事会提名的张少龙、龚朴、钱爱民为独立董事。由于原董事耿庆民因个人原因辞职，因此，选举董事会提名的张仁福为董事，当选的董事与现任董事任期相同。

2、监事的提名及选聘情况

2007年12月26日，公司召开股份公司创立大会暨首次股东大会，选举控股股东李学峰提名的穆守敬、王辉为公司监事。同日，职工代表大会选举刘永刚为职工代表监事。根据《公司章程》，本公司监事任期为三年，可连选连任。2008年12月11日，职工代表大会选举杨志林为职工代表监事。2008年12月11日，公司2008年第二次临时股东大会，通过了《关于调整公司监事的议案》，选举监事会提名的杜力、高冲平为公司监事，任职期间与现任监事相同，同意王辉因工作原因辞去公司监事职务。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属的持股情况

（一）直接持股情况

姓 名	职 务	2007 年末		2008 年末		2009 年末		2010 年 6 月末	
		持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)
李学峰	董事长	2,624.38	52.49	2,624.38	41.67	4,592.67	41.67	4,592.67	41.67
李安东	董事、总经理	12.86	0.26	12.86	0.20	22.51	0.20	22.51	0.20
李炳全	董事、副总经理	93.27	1.87	93.27	1.48	163.22	1.48	163.22	1.48
朱洪升	董事、副总经理	67.54	1.35	67.54	1.07	118.20	1.07	118.20	1.07
张祥增	董事	99.70	1.99	99.70	1.58	174.48	1.58	174.48	1.58
穆守敬	监事会主席	96.48	1.93	96.48	1.53	168.84	1.53	168.84	1.53
李文海	副总经理	48.24	0.96	48.24	0.77	84.42	0.77	84.42	0.77
李安乐	财务总监	61.75	1.24	61.75	0.98	108.06	0.98	108.06	0.98
王 镭	技术部经理	122.21	2.44	122.21	1.94	213.87	1.94	213.87	1.94
李安宗	-	12.86	0.26	12.86	0.20	22.51	0.20	22.51	0.20

注：李安宗系李学峰之长子。

（二）间接持股情况

姓 名	亲属关系	持有巴森经贸股权情况		间接持股情况	
		出资(万元)	比例 (%)	股数(万股)	持股比例 (%)
王树芬	李学峰之配偶	63.71	6.70	110.82	1.01
路林梅	孙文荣之配偶	3.23	0.34	5.62	0.05

注：巴森经贸持有本公司的股份数量为1,652.77万股，持股比例为14.99%。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的对外投资情况

本公司董事张仁福持有上海福源智业投资集团有限公司 93%的股权，该公司注册资本 5,850 万元，主要从事实业投资、资产管理、货物和技术的进出口业务等，该公司目前持有本公司 5.56%的股份。

本公司监事高冲平持有中国房地产开发集团南通有限公司 52%的股权，该公司注册资本 13,180 万元，主要从事房地产开发销售；持有上海盛高投资有限公司 52%的股权，该公司注册资本 3,000 万元，主要从事投资业务；持有江苏鼎桥创业投资管理有限公司 32%的股权，该公司注册资本 200 万元，主要从事创业投资。上述三家公司分别持有江苏鼎鸿创业投资有限公司 79%、20%、1%的股权，该公司目前持有本公司 4.76%的股份。

截至本招股说明书签署日，除以上情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的收入情况

根据 2008 年度股东大会决议，独立董事津贴为每年 5 万元。董事张仁福、张祥增，监事杜力、高冲平、穆守敬未在公司领取薪酬，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2009 年度在本公司及关联企业领取薪酬情况如下：

姓名	职务	薪酬（万元）
李学峰	董事长	44.46
李安东	董事、总经理	35.57
李炳全	董事、副总经理	33.89
朱洪升	董事、副总经理	40.65
刘永刚	职工监事	12.34
杨志林	职工监事	4.80
李文海	副总经理	33.17
李安乐	财务总监	17.80
孙文荣	董事会秘书	12.01
王 镭	技术部经理	17.63
合 计		252.32

在本公司任职领薪的上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员按国家有关规定享受社会保险保障。除此之外，上述人员未在公司享受其他待遇和退休金计划。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况

姓名	本公司任职	兼职单位	兼职单位职务	兼职单位与本公司的关系
李学峰	董事长	博兴欧华	执行董事	发行人子公司
李安东	董事、总经理	淄博欧木	董事长	发行人子公司
李炳全	董事、副总经理	博兴欧华	经理	发行人子公司

朱洪升	董事、副总经理	淄博欧木	董事、经理	发行人子公司
		博兴欧华	监事	发行人子公司
张祥增	董事	郡优化工	经理	发行人实际控制人亲属控制的公司
张仁福	董事	上海福源智业投资集团有限公司	董事长	公司股东
龚朴	独立董事	华中科技大学	财务与金融系主任	无关联关系
张少龙	独立董事	全国工商联民办高教协会	副会长	无关联关系
		浙江东南网架股份有限公司	独立董事	无关联关系
钱爱民	独立董事	对外经济贸易大学	副教授	无关联关系
		珠海格力电器股份有限公司	独立董事	无关联关系
穆守敬	监事会主席	郡优化工	执行董事	发行人实际控制人亲属控制的公司
杜力	监事	深圳市创新投资集团有限公司	投资委员会委员、高级投资经理	公司股东
高冲平	监事	江苏鼎鸿创业投资有限公司	董事长	公司股东
		江苏鼎桥创业投资管理有限公司	董事	公司股东的股东
		上海盛高投资有限公司	董事长	无关联关系
		中国房地产开发集团南通有限公司	董事长、总经理	无关联关系
李文海	副总经理	淄博欧木	董事	发行人子公司
李安乐	财务总监	淄博欧木	董事	发行人子公司
王镭	技术部经理	淄博欧木	董事	发行人子公司

除以上人员外，发行人其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有兼职，并已发表声明。

六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间的亲属关系

本公司总经理李安东为本公司董事长李学峰之次子，其余人员均无亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的重要承诺及与本公司签订的协议及其履行情况

公司的董事、监事、高级管理人员作出的承诺情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“十一、持股 5%以上的股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员等的重要承诺及其履行情况”。

除上述协议外，本公司目前与上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员间未有借款或担保方面的协议。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格，且诚信记录良好，从未受到中国证券监督管理委员会的行政处罚或者证券交易所的公开谴责，也未受到司法机关的处罚。

九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

（一）近三年公司董事的变动情况

2007 年 12 月 26 日，股份公司创立大会选举了李学峰、李安东、朱洪升、李炳全、耿庆民、张祥增为公司董事。2008 年 12 月 11 日，公司召开 2008 年第二次临时股东大会，增选张仁福为董事，龚朴、钱爱民、张少龙为独立董事，同意耿庆民因个人原因辞去董事职务。

（二）近三年公司监事的变动情况

2007 年 12 月 26 日，股份公司创立大会选举穆守敬、王辉为公司监事，与职工代表监事刘永刚一起组成第一届监事会。2008 年 12 月 11 日，公司 2008 年第二次临时股东大会表决通过了公司章程修正案，将公司监事会成员由三名增加

到五名。根据修改后的公司章程，公司 2008 年第二次临时股东大会增选杜力、高冲平为监事。同时，王辉因工作原因辞去监事职务，根据公司章程对职工代表监事的名额要求，职工代表大会增选了杨志林为职工代表监事。

（三）近三年公司高级管理人员的变动情况

报告期内，本公司总经理、副总经理、财务负责人均未发生变化。2007 年 12 月 26 日，股份公司第一届董事会第一次会议聘任孙文荣为公司董事会秘书。

第九节 公司治理

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

2007年12月26日，公司召开了创立大会暨首次股东大会，审议通过了《山东齐峰特种纸业股份有限公司章程》及上述《公司章程》附件《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》，选举产生公司首届董事会及首届监事会。2008年12月11日，公司召开2008年第二次临时股东大会，审议通过了《公司章程的修正案》，选举三名独立董事，并审议通过了《独立董事工作细则》。同日，公司召开第一届董事会第五次会议，审议通过了《董事会秘书工作细则》。

根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件的要求，本公司已建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理结构，股东大会、董事会、监事会按照《公司法》及《公司章程》的要求履行各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策严格按照《公司章程》规定的程序与规则进行，功能不断得到完善。

公司召开的2009年第一次临时股东大会程序存在瑕疵，公司于2009年7月28日发出会议通知，不符合《公司法》、《公司章程》关于临时股东大会应提前十五天通知的规定，但全体股东确认对本会议通过的决议无异议，因此，本次股东大会通过的决议有效性未受到影响。

除此之外，公司其他历次股东大会、董事会、监事会会议的召集、召开、决议的内容及签署均合法、合规，形成的相关决议真实、有效，所有会议记录完整、齐备。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

2007年12月26日，公司创立大会暨首次股东大会决议，通过了《股东大

会议事规则》。《公司章程》和《股东大会议事规则》中规定股东大会的议事规则如下：

1、股东大会的职权和授权

本公司《股东大会议事规则》规定股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- (1) 决定公司经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准董事会的报告；
- (4) 审议批准监事会的报告；
- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- (8) 对发行公司债券作出决议；
- (9) 对公司合并、分立、解散和清算或者变更公司形式作出决议；
- (10) 修改公司章程；
- (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- (12) 审议批准以下担保事项：
 - ①本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；
 - ②公司的对外担保总额达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；
 - ③为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；
 - ④单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

⑤对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

(13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

(14) 审议批准变更募集资金用途事项；

(15) 审议股权激励计划；

(16) 收购或转让子公司股权比例超过 10%，或股权转让或收购比例不到 10%，但股权变动导致本公司丧失或获得对子公司控股权的事项；

(17) 审议应当由股东大会决议的子公司重大事项；

(18) 审议法律、行政法规或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

股东大会应当在《公司法》和公司章程规定的上述职权范围内行使职权，不得干涉股东对自身权利的处分。

为确保和提高公司日常运作的稳健和效率，股东大会授予董事会关于资产处置、资产抵押、对外担保、对外投资及关联交易事项的如下批准权限：

(1) 不属于本规则第四条第（12）项规定应由股东大会批准范围的担保事项，且该担保事项与公司的经营业务相关；

(2) 不属于本规则第四条第（13）项规定应由股东大会批准范围的出售及购买资产事项；

(3) 参照《深圳证券交易所上市规则》（包括不时更新之版本）规定应由董事会批准之关联交易事项。

(4) 运用资金不超过公司最近经审计的净资产百分之十五（15%）的对外投资事项。

股东大会依照法律、行政法规及本公司章程规定行使职权。当公司章程未做明确规定，且董事会通过决议要求将有关事项提交股东大会审议通过时，股东大

会应当对该提案进行审议。

2、股东大会的召集

本公司《股东大会议事规则》规定股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，并应当于上一个会计年度结束之后的六个月之内举行。

临时股东大会不定期召开。出现公司章程第三十七条规定的应当召开临时股东大会的下列情形时，临时股东大会应当在2个月内召开。

- (1) 董事人数少于公司章程所定人数的三分之二时；
- (2) 公司未弥补的亏损达实收股本总额的三分之一时；
- (3) 单独或者合计持有公司有表决权股份总数百分之十（不含投票代理权）以上的股东书面请求时；
- (4) 董事会认为必要时；
- (5) 监事会提议召开时；
- (6) 法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。

股东大会的召集按照《公司法》的相关规定进行。

3、股东大会会议的召开及议事规则

《股东大会议事规则》规定股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决，同时规定了出席股东大会的个人股东和法人股东应该携带的证件。

股东大会召开时，公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和其他高级管理人员应当列席会议。

股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长(公司有两位或两位以上副董事长的，由半数以上董事共同推举的副董事长主持)主持，副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。监事会自行召集的股东大会，监事会主席主持。监事会主席不能履

行职务或不履行职务时，由监事会副主席主持，监事会副主席不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。召开股东大会时，会议主持人违反股东大会议事规则使股东大会无法继续进行的，经现场出席股东大会有表决权过半数的股东同意，股东大会可推举一人担任会议主持人，继续开会。

《股东大会议事规则》还对关联交易的审批程序做了详细规定。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

2007年12月26日，公司创立大会暨首次股东大会决议，通过了《董事会议事规则》。公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的相关规定履行义务并行使权利，具体如下：

1、公司董事会构成

本公司董事会由李学峰、李安东、李炳全、朱洪升、张祥增、张少龙、龚朴、钱爱民、张仁福共9人组成，其中龚朴、钱爱民、张少龙为独立董事，李学峰任董事长。

《公司章程》规定：董事由股东大会选举或更换，每届任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事任期从就任之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。公司不设职工代表董事，董事可以由经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任经理或者其他高级管理人员职务的董事，总计不得超过公司董事总数的1/2。

2、董事会的职责

《公司章程》规定董事会的职责如下：

- （1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2）执行股东大会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

- (6) 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- (7) 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- (8) 在本章程或股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；
- (9) 审议批准公司或子公司金额 100 万元以内的捐赠；
- (10) 决定公司内部管理机构的设置；
- (11) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；
- (12) 制订公司的基本管理制度；
- (13) 制订本章程的修改方案；
- (14) 管理公司信息披露事项；
- (15) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- (16) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- (17) 提名控股子公司的董事、监事人选；
- (18) 全资子公司提请股东决定的下列事项：
 - ①委派和更换子公司董事，决定董事的报酬事项；
 - ②委派和更换子公司由股东代表出任的监事，决定监事的报酬事项；
 - ③提名子公司总经理、副总经理、董事会秘书以及财务负责人、部门经理等；
 - ④审议批准子公司董事会的报告；
 - ⑤审议批准子公司监事会的报告；
 - ⑥审议批准子公司的年度财务预算方案、决算方案；

⑦审议批准子公司的利润分配和弥补亏损的方案；

⑧审议批准子公司的收购兼并、对外投资、融资、资产处置、技改项目、对外担保、关联交易、租赁、许可、捐赠等重大事项涉及资产总额单笔或当年累计金额为 1000 万元（含）以上（子公司设执行董事的则为 500 万元以上）、3000 万元以下（不含），且占子公司最近一期经审计总资产 5%-30%（不含）、净资产 10%-50%（不含）（二者孰低为准）（资产总额、净资产规模较小的子公司，相应比例下限为 10%和 20%，由子公司章程具体规定）的重大交易；

⑨审议批准转让或收购子公司股权比例在 10%（不含）的范围内的股权转让或收购；

⑩在股东大会的授权范围内决定子公司的其他重大事项。

（19）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

《董事会议事规则》及《公司章程》规定：董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。董事会定期会议的召开时间分别为：（1）于上一会计年度结束后的一百二十日内召开，主要审议公司的年度报告及处理其他事宜；（2）于每年的十二月份召开，听取并审议总经理对全年预计工作的完成情况及对下一年工作安排的报告。

本公司《董事会议事规则》有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：

- （1）代表十分之一以上表决权的股东提议时；
- （2）三分之一以上董事联名提议时；
- （3）监事会提议时；
- （4）董事长认为必要时；
- （5）二分之一以上独立董事提议时；
- （6）总经理提议时；

(7) 公司章程规定的其他情形。

董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名，代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

董事会决议的表决，实行一人一票。

(三) 监事会制度的建立健全及运行情况

本公司根据《公司法》及《公司章程》制订了《监事会议事规则》，于 2007 年 12 月 26 日公司创立大会暨首次股东大会审议通过。此后，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利，公司监事会运行规范。

1、监事会的构成

本公司监事会由穆守敬、杜力、高冲平、刘永刚、杨志林五人构成，其中刘永刚和杨志林为职工代表监事。

穆守敬为监事会主席，监事会主席由全体监事过半数选举产生，负责召集和主持监事会会议。

2、监事会的职权

本公司《监事会议事规则》规定，监事会具有以下职权：

(1) 对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

(2) 检查公司的财务；

(3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

- (4) 对董事、经理层人员的行为进行质询；
- (5) 当董事、总经理和其他高级管理人员的行为损害公司或客户的利益时，要求董事、总经理或其他高级管理人员予以纠正；
- (6) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行公司章程规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- (7) 组织对高级管理人员进行离任审计；
- (8) 向股东大会提出提案；
- (9) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；
- (10) 公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

3、监事会议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次，并应于上一会计年度结束后的一百二十日内召开定期会议，审议对公司年度财务情况、合规情况的检查报告。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：

- (1) 任何监事提议召开时；
- (2) 股东大会、董事会会议通过了违反法律、行政法规、政府部门规章、监管部门制定的各种规范性文件、公司章程、公司股东大会决议时；
- (3) 董事和高级管理人员的不当行为可能给公司、股东或客户造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；
- (4) 公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；
- (5) 公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚；
- (6) 证券监管部门要求召开时；
- (7) 公司章程规定的其他情形。

监事会会议由监事会召集人召集和主持；监事会召集人不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

监事会会议应当由全体监事的三分之二以上出席方可举行。相关监事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求的，其他监事应当及时向监管部门报告。董事会秘书应当列席监事会会议。

监事会会议的表决实行一人一票。监事会形成决议应当经出席会议的监事过半数同意。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的设立情况

为进一步完善法人治理结构，公司参照《公司法》、《公司章程》及《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，制定了《独立董事工作细则》，并经公司 2008 年第二次临时股东大会审议通过，同时选举张少龙、龚朴、钱爱民为公司独立董事，其中龚朴为会计专业人士。目前本公司共 9 名董事，独立董事占三分之一。独立董事任职以来严格按照《独立董事工作细则》的规定履行职责，在本公司的决策过程中发挥了积极作用。

2、独立董事的职责

公司《独立董事工作细则》规定，独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还应当赋予独立董事以下特别职权：

（一）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于三百万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（二）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（三）向董事会提请召开临时股东大会；（四）提议召开董事会；（五）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（六）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权；（七）法律、法规及《公司章程》规定的独立董事其他职权。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独

立意见：

（一）提名、任免董事；（二）聘任或解聘高级管理人员；（三）公司董事、高级管理人员的薪酬；（四）公司的股东、实际控制人及其关联方对公司现有或新发生的总额高于三百万元或高于上市公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施收回欠款；（五）股权激励计划是否有利于上市公司的持续发展，是否存在明显损害上市公司及全体股东利益；（六）公司年度报告时，对公司年度证券投资专项说明、盈利年度董事会未做出现金利润分配预案，以及对公司累计和当期对外担保及执行情况进行专项说明并发表独立意见；（七）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（八）法律、法规及证券监管部门要求独立董事发表意见的事项；（九）《公司章程》规定的其他事项。

公司董事会下设之审计、提名、薪酬与考核委员会中，独立董事应当在委员会成员中占有二分之一以上的比例并担任召集人。其中，审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士。

3、独立董事议事规则

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

独立董事应当就上述事项明确发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

公司管理层应向每位独立董事全面汇报公司报告年度的生产经营情况和重大事项的进展情况，同时，公司应安排每位独立董事进行实地考察，并应有书面记录和相关当事人签字。

公司财务负责人应在为公司提供年报审计的注册会计师进场审计前向每位独立董事书面提交本年度审计工作安排及其它相关资料。

公司应在年审注册会计师出具初步审计意见后和召开董事会会议审议年报前，至少安排一次每位独立董事与年审注册会计师的见面会，沟通审计过程中发现的问题，独立董事应履行见面的职责。见面会应有书面记录及当事人签字。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书的设立情况

根据深圳证券交易所《股票上市规则》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》和《公司章程》的相关规定，公司制定了《董事会秘书工作细则》，并经第一届董事会第五次会议审议通过。本公司董事会秘书任职以来严格遵守《董事会秘书工作细则》，认真履行了各项职责。

2、董事会秘书的职责

《董事会秘书工作细则》规定，公司设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。

董事会秘书的主要职责是：（一）作为公司与深圳证券交易所的指定联络人，负责准备和提交深圳证券交易所要求出具的报告和文件，组织完成监管机构布置的任务；（二）准备和提交董事会、股东大会出具的报告和文件；（三）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议、出席股东大会并负责会议的记录和会议文件、记录的保管；（四）协调和组织公司信息披露事项，包括严格执行《信息披露管理办法》、接待来访、回答咨询、联系股东，向投资者提供公司公开披露的资料等，保证公司信息披露的真实、准确、完整和及时；（五）列席涉及信息披露的有关会议，公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司做出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；（六）负责信息的保密工作，制订保密措施；内幕信息泄露时，及时采取补救措施加以解释和澄清，并按规定报告中国证监会和深圳证券交易所；（七）负责保管公司股东名册资料、董事和董事会秘书名册、大股东及董事持股资料 and 董事会印章，保管公司董事会和股东大会的会议文件和记录；（八）帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程及股票上市协议对其设定的责任；（九）协助董事会依法行使职权。在董事会作出违反法律法规、公司章程及深圳证券交易所有关规定的决议时，及时提醒董事会，如果董事会坚持做出上述决议，应当把情况记载在会议纪要上，并将会议纪要立即提交公司全体董事和监事；（十）为公司重大决策提供咨询和建议；（十一）中国证监会、中国证监会山东证监局和深圳证券交易所要求履行的其他职责。

董事会及经理人员应对董事会秘书的工作予以积极支持。任何机构及个人不

得干预董事会秘书的工作。

（六）专门委员会的设置情况

2008年12月11日，公司第一届董事会第五次会议审议通过了《关于设立董事会专门委员会的议案》，决定成立战略决策委员会、审计委员会及提名、薪酬与考核委员会。

董事会选举李学峰、李安东、张少龙、龚朴、张仁福五名董事组成战略决策委员会，其中李学峰任主任委员；选举龚朴、钱爱民、朱洪升三名董事组成审计委员会，其中龚朴任主任委员；选举张少龙、龚朴、钱爱民、李炳全、张祥增五名董事组成提名、薪酬与考核委员会，其中张少龙任主任委员。

同时，董事审议通过了《关于董事会专门委员会工作细则的议案》，制订了《董事会战略决策委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名、薪酬与考核委员会工作细则》。

二、发行人对子公司管理和控制情况

发行人目前拥有淄博欧木及博兴欧华等两家全资子公司，发行人主要经营性资产集中在全资子公司淄博欧木，该公司亦是本次募集资金投资项目的实施主体。为加强对子公司的控制和管理，维护发行人及全体股东的利益，发行人建立了对子公司进行控制和管理的制度。

发行人《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《子公司管理制度》等内部控制制度规定，股东大会是公司最高权利机构，对子公司的重大事项作出决策；董事会依据公司章程和股东大会授权，对子公司的经营进行决策管理，负责内部控制的建立健全和有效实施；经理和其他高级管理人员监督和指导子公司的内部控制的日常运行；监事会依据公司章程和股东大会授权，对董事会、经理及其他高级管理人员、子公司运营以及对董事会建立与实施内部控制进行监督；公司根据实际经营需要设置部门与子公司，公司对子公司实施计划目标管理和监控管理，子公司负责各自的具体经营管理工作。

（一）子公司重大经营决策的管理与控制机制

1、子公司股权转让或收购方面的股东决策机制

淄博欧木及博兴欧华的《公司章程》规定，股东转让对子公司的出资（控制权）需要股东作出决定；发行人的《公司章程》对子公司转让股权的决策权限亦作出了规定。

发行人的《公司章程》及《子公司管理制度》规定，子公司股权转让或收购应遵循以下决策程序：（1）转让或收购子公司股权比例在 10%（不含）以内的，由本公司董事会作出决议；（2）收购或转让子公司股权比例超过 10%，或股权转让或收购比例不到 10%，但股权变动导致公司丧失或获得对子公司控股权的，股权转让或收购应由本公司股东大会作出决议。

2、子公司重大资产交易方面的股东决策机制

淄博欧木及博兴欧华的《公司章程》和发行人的《公司章程》及《子公司管理制度》对子公司涉及股权转让、收购兼并、融资、资产处置、租赁、捐赠、许可等重大资产交易方面的决策机制规定如下：

淄博欧木公司董事会有权决定交易涉及的资产总额单笔或当年累计金额为 1000 万元（不含）以下，且占子公司最近一期经审计总资产 5%(不含)以下、净资产 10%（不含）以下的重大交易；淄博欧木涉及资产总额单笔或当年累计金额为 1000 万元（含）以上、3000 万元以下（不含），或占其最近一期经审计总资产 5%-30%（不含）、净资产 10%-50%（不含）的重大交易，应当由本公司董事会批准，单笔或累计交易金额超过此范围的，必须提交本公司股东大会批准。

博兴欧华公司董事会有权决定交易涉及的资产总额单笔或当年累计金额为 500 万元（不含）以下，且占子公司最近一期经审计总资产 10%(不含)以下、净资产 20%（不含）以下的重大交易；博兴欧华涉及资产总额单笔或当年累计金额为 500 万元（含）以上，或占其最近一期经审计总资产 10%-30%（不含）、净资产 20%-50%（不含）的重大交易，应当由本公司董事会批准，单笔或累计交易金额超过此范围的，必须提交本公司股东大会批准。

3、子公司重大对外投资及担保方面的股东决策机制

根据发行人的《子公司管理制度》，子公司在审议投资项目前，应当对项目进行前期考察和可行性论证，并向发行人提交可供选择的可行性投资方案；子公司的对外投资项目，必须依据权限及程序经子公司董事会或发行人董事会或股东大会审议后经批准才能组织实施，未经过上述程序的项目不得订立对外投资合同。

发行人的《重大投资决策制度》规定：各控股子公司的对外投资必须按照《子公司管理制度》的规定程序进行；子公司董事会有权决定交易涉及的资产总额单笔或当年累计金额 1000 万元（不含）以下（设执行董事则为 500 万元以下），且占子公司最近一期经审计总资产 5%以下(不含)、净资产 10%（不含）以下的重大交易（资产总额、净资产规模较小的子公司，相应比例为 10%和 20%，由子公司章程具体规定）；子公司涉及资产总额单笔或当年累计金额为 1000 万元(含)以上（设执行董事的则为 500 万元以上）、3000 万元以下（不含），或占子公司最近一期经审计总资产 5%-30%（不含）、净资产 10%-50%（不含）的重大交易，应当由本公司董事会批准，单笔或累计交易金额超过此范围的，必须提交本公司股东大会批准。

未经本公司董事会或股东大会依据权限审议批准，子公司不得对外进行任何形式的担保或对外订立担保合同，也不得进行互相担保。

4、子公司生产经营活动中重大事项的决策机制

发行人、发行人子公司的《公司章程》以及《子公司管理制度》等规定：子公司董事会、本公司总经理办公会、董事会和股东大会分别根据各自级别的权限对子公司的重大事项进行决策。本公司董事会或股东大会将参与对子公司重大投资、股权转让、收购兼并、对外投资、融资、资产处置、对外担保、关联交易、租赁、捐赠、许可等重大事项的决策并贯彻于子公司。子公司日常经营活动决策时拟召开董事会，应提前 15 日将审议事项上报本公司董事会办公室，本公司提名和委派的到子公司的董事将根据本公司总经理办公会的意见对子公司董事会审议的事项进行表决；子公司提请股东对相关事项作出决定时，子公司董事会应提前 30 日将审议事项上报本公司董事会办公室，本公司将根据权限召开董事会或股东大会对子公司提请审议的事项作出决议，本公司出席子公司股东会的授权

代表依据本公司董事会或股东大会的决议行使表决权。发行人的《重大投资决策制度》、《关联交易管理办法》等管理制度亦均适用于子公司，上述管理制度以及《公司章程》保障了本公司股东对子公司生产经营活动中重大事项的决策权。

在子公司的日常生产经营活动中，发行人与子公司之间建立了扁平化的管理模式，子公司生产经营中的重大合同（指购买原材料、燃料和动力、出售商品、产品等与日常经营相关的交易金额 300 万元（含）以上的合同）须报本公司总经理办公会批准后方可对外签署，该金额以下的合同由发行人相关部门审核批准。子公司原材料采购由本公司采购部门统一对外商谈价格，子公司按本公司与供方商定的价格进行采购；子公司按照本公司的销售部门提供的市场需求安排生产计划；子公司所生产的产品均需按商定的价格销售给本公司，由本公司统一对外销售，子公司不得直接对外销售；子公司的资金使用需经本公司的资金管理部门审批后方可使用；子公司的人事及薪酬方案均需报本公司人力资源部门备案；子公司还需定期向本公司报告财务报表，接受本公司内部审计机构的审计和监督。该等管理模式，保证了本公司及其股东对子公司生产经营活动中重大事项进行监督和决策，以及决策在子公司中得以贯彻实施。

5、子公司关联交易的股东决策机制

发行人的《关联交易管理办法》规定：公司（含控股子公司）与关联自然人发生的交易金额在人民币 30 万元以上的关联交易，与关联法人发生的交易金额在人民币 300 万元且占公司最近一期经审计净资产值 0.5%以上的关联交易，需提交董事会审议，关联董事应回避表决；公司与关联人发生的交易金额在人民币 3000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产值 5%以上的关联交易，需提交股东大会审议，关联股东应回避表决；公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议；公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

《子公司管理制度》规定，涉及与发行人关联方的关联交易时，子公司须事先提请发行人董事会或股东大会批准。子公司应严格控制与关联方之间资金、资产及其他资源往来，避免发生任何非经营占用的情况。如发生异常情况，发行人管理层应及时提请公司董事会采取相应的措施，因上述原因给公司造成损失，公

司有权要求子公司董事会依法追究相关人员的责任。

6. 子公司的利润分配决策机制

《子公司管理制度》以及《淄博欧木公司章程》和《博兴欧华公司章程》均规定，子公司每年向股东分配的利润不得低于当年实现的可分配利润的 30%，控股子公司的利润分配方案应在子公司股东会批准后一个月内实施完毕，全资子公司应在本公司董事会批准利润分配方案后一个月内实施完毕。

7、子公司董事、监事、高级管理人员的提名、任免、薪酬决策机制

发行人现行《公司章程》、《上市公司章程》（草案）均规定，发行人董事会负责提名或委派、更换到子公司担任董事、监事的人员；董事会可提名子公司总经理、副总经理、董事会秘书以及财务负责人、部门经理等。具体规定如下：

《子公司管理制度》规定，公司按出资比例向子公司委派或推荐董事和监事。对于控股子公司，由公司推荐、委派等产生的董事原则上应占控股子公司董事会成员半数以上，或者通过其他安排能够实际控制子公司的董事会。本公司亦可向子公司提名推荐高级管理人员、职能部门负责人，包括但不限于：子公司总经理、副总经理、董事会秘书以及财务负责人、部门经理等，该等人员由子公司董事会选举聘任。在全资子公司规模较小时，可只设执行董事，由本公司董事长或总经理兼任，子公司的总经理、副总经理及财务主管由本公司董事会提名，由执行董事聘任。执行董事可兼任经理。

全资子公司设董事会的，必须有本公司中小股东的代表担任董事。全资子公司的董事、执行董事、监事会成员的人员由发行人董事会提名委员会考核提名，由发行人董事会任命和更换。

公司提名、委派到子公司担任董事、监事的人员的薪酬由公司承担，公司提名并经子公司聘任的高级管理人员的薪酬由子公司根据公司的薪酬管理制度确定。

8、信息披露管理机制

子公司必须遵守本公司的《信息披露管理制度》，子公司发生重要合同的订立、变更和终止时，应当及时报告公司董事会，由董事会进行相关决策。重大合

同包括并不限于借贷、担保、委托经营、委托理财、赠予、承包、租赁等。据此，企业拟进行筹资、捐赠等重大事项应预先通知发行人董事会，并由董事会进行决策。

（二）发行人与子公司之间的职能划分情况

发行人作为母公司以股东的身份行使对子公司的重大事项管理，同时负有对子公司指导、监督和提供相关服务的责任；各子公司则在母公司总体框架下，依据《公司法》、《公司章程》等的规定，建立健全法人治理结构，独立经营和自主管理，合法有效地运作企业法人财产，并接受母公司的监督管理；各子公司的经营目标及发展规划必须与母公司的总目标及长期发展规划保持相互及总体平衡，最终确保公司总目标的实现及稳定、高效的发展。

发行人及子公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务。公司的主要产品为素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡原纸四大系列产品、三百多个品种。在日常运营中，齐峰特纸主要负责产品的研发工作、原材料和办公用耗材的采购、统一进行产品的销售和售后服务，发挥其在融资、技术和市场方面的优势，通过技术创新不断开发新产品，同时积极开拓市场；子公司为母公司的产品生产基地，制定生产计划、开展生产，完成母公司下达的生产任务，不断改进生产工艺，提高生产效率；其中，淄博欧木是发行人的主要生产基地，主要负责素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸的生产；博兴欧华为发行人的辅助生产基地，主要负责素色装饰原纸的生产，以解决发行人生产能力不足的问题。两家子公司在产品生产和销售上有明确的定位和区分。发行人各子公司生产的产品不直接对外销售，由发行人营销中心与客户直接签订销售合同，统一结算。淄博欧木销售产品给发行人的计价依据按即时市场价格的 98% 确定，博兴欧华销售产品给发行人的计价依据按上月生产成本加成一定比例确定。

发行人供应部负责公司本部和子公司全部原材料和零星材料的采购。对大宗原材料的采购，由供应部统一招标确定供应商和采购价格，子公司按供应部确定的供应商和采购价格与供应商签订采购合同、办理货款结算；对零星材料采购，由公司本部或子公司提供采购计划，供应部按采购计划询价后确定供应商采购，货款结算采用“谁使用，谁结算”的原则。

三、发行人近三年违法违规行为情况

最近三年发行人不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

四、发行人近三年资金占用和对外担保情况

发行人报告期内曾存在少量资金被关联方占用的情况，具体见本招股说明书第七节“同业竞争与关联交易”之三“关联交易情况”之（一）“关联交易”、之（二）“未结算项目款项”。

截止 2010 年 6 月末，发行人已制定严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

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

五、管理层对内部控制制度的自我评价及注册会计师鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估意见

公司管理层认为，公司已根据实际情况建立了满足公司管理需要的各种内部控制制度，并结合公司的发展需要不断进行改进和完善，先后制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《董事会战略决策委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名、薪酬与考核委员会工作细则》、《内部审计制度》及《关联交易管理办法》等制度，相关内部控制制度覆盖了公司业务活动和内部管理的各个方面和环节，并得到了有效执行。公司内部控制制度完整、合理，根据财政部颁布的《企业内部会计控制规范-基本规范（试行）》及相关具体规范，在所有重大方面保持了对截至 2010 年 6 月 30 日的财务报表有效的内部控制。

（二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

本次发行审计机构大信会计师事务所有限公司出具的大信专审字[2010]第3-0156号《内部控制鉴证报告》认为，公司于2010年6月30日在所有重大方面有效地保持了自评报告所述的按照财政部颁发的《企业内部控制基本规范》（财会[2008]7号）及其具体规范建立的与财务报表相关的内部控制。

第十节 财务会计信息

以下财务数据均引自经具有证券期货从业资格的大信会计师事务所有限公司审计的财务报告。本公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、审计意见类型及会计报表编制基础

（一）注册会计师审计意见

本公司已聘请大信会计师事务所有限公司对近三年一期资产负债表、利润表、现金流量表进行了审计。大信会计师事务所有限公司出具了编号为“大信审字〔2010〕第 3-0223 号”的标准无保留意见《审计报告》。

大信会计师事务所有限公司认为：“齐峰特纸财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了齐峰特纸 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2010 年 6 月 30 日的财务状况和合并财务状况，2007、2008 年度、2009 年度及 2010 年 1-6 月的经营成果和合并经营成果以及现金流量和合并现金流量”。

（二）会计报表编制基础

本公司 2006 年 12 月 31 日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定；自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。根据中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）以及《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10 号）的相关要求，公司 2006 年度财务报表系按照原会计准则，并分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对报告期利润表和各期期末资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行重编。

二、合并会计报表范围及变化情况

近三年公司合并会计报表合并范围如下表所示。

单位：万元

子公司名称	注册资本	注册地址	法定代表人	投资额	表决权比例	合并会计报表期间
淄博欧木	3,000	山东淄博	李安东	3,740.00	100%	2007.1~至今
博兴欧华	200	山东博兴	李学峰	946.52	100%	2007.1~至今
齐峰电子	200	山东淄博	王树芬	110.00	55%	2007.1~2008.7.7

报告期内合并范围发生变更的情况说明：

2008年7月7日，齐峰电子解散，2008年度，公司合并财务报表包含了齐峰电子2008年1月1日至2008年7月7日的利润表和现金流量表。

三、公司近三年一期财务报表

（一）合并资产负债表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	15,412.01	10,721.43	7,074.96	17,721.35
应收票据	6,710.31	5,671.49	12,550.70	9,823.55
应收账款	10,040.96	8,676.33	16,585.92	15,021.59
预付款项	4,054.41	6,038.78	2,595.41	3,836.45
其他应收款	87.28	96.66	68.19	2,271.04
存货	19,205.88	25,377.52	12,840.00	13,312.57
流动资产合计	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
非流动资产：				
长期股权投资	-	-	-	100.00
固定资产	39,652.16	21,624.84	21,450.11	22,590.12
在建工程	187.26	4,763.35	803.20	-
工程物资	280.48	942.83	76.40	92.14
无形资产	6,349.58	6,421.59	6,553.50	2,497.97
商誉	231.95	231.95	231.95	231.95
递延所得税资产	270.18	237.69	289.01	378.30
非流动资产合计	46,971.61	34,222.25	29,404.19	25,890.49

资产总计	102,482.47	90,804.44	81,119.38	87,877.04
流动负债：				
短期借款	30,333.89	30,813.41	37,000.00	54,570.00
应付票据	853.00	738.00	975.70	6,000.00
应付账款	6,535.30	3,626.14	6,872.48	7,456.92
预收款项	3,289.83	5,045.37	461.25	1,788.16
应付职工薪酬	474.51	785.45	558.81	342.37
应交税费	263.52	-634.30	-533.40	1,870.25
其他应付款	71.05	196.99	688.72	1,453.40
一年内到期的非流动负债	4,000.00	1,500.00	-	-
流动负债合计	45,821.09	42,071.06	46,023.56	73,481.10
非流动负债：				
长期借款	10,000.00	10,000.00	1,500.00	-
其他非流动负债	412.33	439.33	283.33	317.33
非流动负债合计	10,412.33	10,439.33	1,783.33	317.33
负债合计	56,233.42	52,510.39	47,806.89	73,798.44
股东权益：				
股本	11,025.00	11,025.00	6,300.00	5,000.00
资本公积	12,639.78	12,639.78	16,775.03	5,075.03
盈余公积	1,117.16	1,117.16	909.10	84.22
未分配利润	21,467.10	13,512.11	9,328.36	3,837.71
归属于母公司所有者权益合计	46,249.04	38,294.05	33,312.48	13,996.96
少数股东权益	-	-	-	81.63
股东权益合计	46,249.04	38,294.05	33,312.48	14,078.60
负债和股东权益总计	102,482.47	90,804.44	81,119.38	87,877.04

(二) 合并利润表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	63,137.27	98,772.19	96,464.41	90,143.72
其中：营业收入	63,137.27	98,772.19	96,464.41	90,143.72
二、营业总成本	53,668.11	85,006.46	90,317.66	85,139.06
其中：营业成本	47,414.54	72,707.98	77,087.44	75,808.91
营业税金及附加	82.88	333.96	426.94	364.61
销售费用	1,794.70	4,018.53	3,454.31	2,551.27
管理费用	3,565.69	5,867.49	5,360.44	1,997.71
财务费用	713.00	1,763.88	3,918.02	4,034.95
资产减值损失	97.30	314.63	70.51	381.61
投资收益	-	-	9.08	6.12
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	9.08	6.12

三、营业利润	9,469.16	13,765.73	6,155.83	5,010.77
加：营业外收入	228.40	467.37	186.20	124.11
减：营业外支出	167.39	74.88	47.85	50.07
其中：非流动资产处置净损失	55.64	62.46	-	3.89
四、利润总额	9,530.17	14,158.23	6,294.18	5,084.81
减：所得税费用	1,575.18	2,285.17	-188.98	1,522.83
五、净利润	7,954.99	11,873.06	6,483.16	3,561.99
归属于母公司所有者的净利润	7,954.99	11,873.06	6,493.59	3,562.16
少数股东损益	-	-	-10.43	-0.18
六、每股收益：				
（一）基本每股收益(元/股)	0.72	1.08	0.65	0.37
（二）稀释每股收益(元/股)	0.72	1.08	0.65	0.37
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	7,954.99	11,873.06	6,483.16	3,561.99
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	7,954.99	11,873.06	6,493.59	3,562.16
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-10.43	-0.18

（三）合并现金流量表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	69,827.37	134,621.87	107,047.28	97,721.74
收到的税费返还	-	618.47	796.04	407.47
收到其他与经营活动有关的现金	305.73	452.77	2,021.95	1,065.66
经营活动现金流入小计	70,133.11	135,693.10	109,865.27	99,194.87
购买商品、接受劳务支付的现金	44,651.01	102,604.63	87,951.46	77,706.31
支付给职工以及为职工支付的现金	2,205.95	3,729.57	2,855.31	2,105.03
支付的各项税费	3,045.10	5,842.90	7,429.97	5,313.93
支付其他与经营活动有关的现金	4,313.22	7,577.84	7,224.33	5,390.90
经营活动现金流出小计	54,215.28	119,754.94	105,461.07	90,516.17
经营活动产生的现金流量净额	15,917.83	15,938.16	4,404.20	8,678.70
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	100.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	9.08	6.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.84	1,013.81	67.26	10.05
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	4,000.00	3,000.00
投资活动现金流入小计	3.84	1,013.81	4,176.34	3,016.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	12,336.69	9,782.76	5,750.21	5,919.27

支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	4,000.00
投资活动现金流出小计	12,336.69	9,782.76	5,750.21	9,919.27
投资活动产生的现金流量净额	-12,332.85	-8,768.94	-1,573.86	-6,903.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	13,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	44,782.90	48,262.22	52,000.00	81,060.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	589.76	-	-
筹资活动现金流入小计	44,782.90	48,851.98	65,000.00	81,060.00
偿还债务支付的现金	42,760.59	44,448.81	68,070.00	66,916.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	932.57	8,453.27	4,312.93	4,590.85
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	19,800.00
筹资活动现金流出小计	43,693.16	52,902.08	72,382.93	91,307.63
筹资活动产生的现金流量净额	1,089.74	-4,050.10	-7,382.93	-10,247.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-24.13	-32.66	-93.80	-106.04
五、现金及现金等价物净增加额	4,650.58	3,086.46	-4,646.39	-8,578.07
加：期初现金及现金等价物余额	10,161.43	7,074.96	11,721.35	20,299.42
六、期末现金及现金等价物余额	14,812.01	10,161.43	7,074.96	11,721.35

(四) 母公司资产负债表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	5,357.74	5,528.77	4,085.31	12,899.23
应收票据	5,314.85	4,303.49	12,325.80	9,688.71
应收账款	10,040.96	8,654.23	16,584.93	15,020.89
预付款项	16,647.14	10,138.70	455.59	1,949.21
其他应收款	42.19	37.86	9.16	2,007.04
存货	1,038.07	3,356.86	2,646.56	1,084.80
流动资产合计	38,440.96	32,019.91	36,107.36	42,649.86
非流动资产：				
长期股权投资	4,686.52	4,686.52	4,686.52	4,896.52
固定资产	1,158.88	1,228.99	1,477.48	1,759.06
无形资产	58.99	64.73	89.31	7.89
递延所得税资产	143.40	130.79	228.12	253.96
非流动资产合计	6,047.79	6,111.03	6,481.43	6,917.44
资产总计	44,488.75	38,130.95	42,588.79	49,567.30
流动负债：				
短期借款	333.89	335.72	5,500.00	18,570.00
应付票据	930.00	775.00	975.70	6,000.00
应付账款	3,350.55	74.48	3,443.85	11,661.72

预收款项	3,289.83	5,044.79	460.14	1,683.63
应付职工薪酬	237.52	318.54	32.59	27.46
应交税费	363.56	888.99	80.28	592.33
其他应付款	-	-	2.10	8.77
一年内到期的非流动负债	4,000.00	-	-	-
流动负债合计	12,505.34	7,437.53	10,494.67	38,543.91
非流动负债：				
长期借款	-	4,000.00	-	-
非流动负债合计	-	4,000.00	-	-
负债合计	12,505.34	11,437.53	10,494.67	38,543.91
股东权益：				
股本	11,025.00	11,025.00	6,300.00	5,000.00
资本公积	12,050.03	12,050.03	16,775.03	5,075.03
盈余公积	1,117.16	1,117.16	909.10	84.22
未分配利润	7,791.22	2,501.23	8,110.00	864.14
股东权益合计	31,983.41	26,693.42	32,094.13	11,023.39
负债和所有者权益总计	44,488.75	38,130.95	42,588.79	49,567.30

(五) 母公司利润表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	66,225.85	111,080.21	107,119.45	91,622.44
减：营业成本	62,978.24	105,079.40	103,550.93	88,675.56
营业税金及附加	81.31	69.95	109.27	97.97
销售费用	183.86	478.01	354.14	321.07
管理费用	974.59	1,909.15	887.54	618.50
财务费用	97.10	558.73	989.76	1,006.19
资产减值损失	64.12	98.27	-136.50	299.83
投资收益	3,800.00	-	7,216.12	2,545.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	9.08	6.12
二、营业利润	5,646.63	2,886.70	8,580.44	3,148.32
加：营业外收入	162.69	28.54	35.54	38.50
减：营业外支出	10.07	12.41	17.86	19.13
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	1.01
三、利润总额	5,799.26	2,902.83	8,598.11	3,167.70
减：所得税费用	509.27	822.29	349.31	303.56
四、净利润	5,289.99	2,080.54	8,248.80	2,864.14

(六) 母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	73,265.20	150,163.28	119,714.39	95,272.90
收到的税费返还	-	-	-	94.15
收到其他与经营活动有关的现金	201.12	97.63	2,540.37	232.10
经营活动现金流入小计	73,466.31	150,260.90	122,254.76	95,599.16
购买商品、接受劳务支付的现金	72,967.84	136,747.62	124,519.47	96,037.62
支付给职工以及为职工支付的现金	890.74	1,407.65	548.65	344.62
支付的各项税费	2,204.30	1,405.46	1,918.39	1,015.59
支付其他与经营活动有关的现金	417.37	974.37	1,040.68	2,829.17
经营活动现金流出小计	76,480.25	140,535.09	128,027.19	100,226.99
经营活动产生的现金流量净额	-3,013.94	9,725.81	-5,772.44	-4,627.83
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	100.00	911.12
取得投资收益收到的现金	3,000.00	-	9.08	2,545.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	1.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	4,000.00	-
投资活动现金流入小计	3,000.00	-	4,109.08	3,457.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	80.68	37.52	103.38	41.04
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	4,000.00
投资活动现金流出小计	80.68	37.52	103.38	4,041.04
投资活动产生的现金流量净额	2,919.32	-37.52	4,005.70	-583.93
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	13,000.00	-
取得借款收到的现金	-	10,295.72	9,000.00	26,420.00
筹资活动现金流入小计	-	10,295.72	22,000.00	26,420.00
偿还债务支付的现金	-	11,460.00	22,070.00	16,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	103.74	7,121.30	1,378.23	1,199.16
筹资活动现金流出小计	103.74	18,581.30	23,448.23	17,699.16
筹资活动产生的现金流量净额	-103.74	-8,285.59	-1,448.23	8,720.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12.67	-24.55	-93.65	107.40
五、现金及现金等价物净增加额	-211.03	1,378.16	-3,308.61	3,616.49
加：期初现金及现金等价物余额	4,968.77	3,590.61	6,899.23	3,282.74
六、期末现金及现金等价物余额	4,757.74	4,968.77	3,590.61	6,899.23

(七) 淄博欧木资产负债表

单位: 万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产:				
货币资金	9,943.52	5,109.02	2,879.13	4,610.06
应收票据	1,472.46	1,405.00	184.90	134.84
应收账款	6,004.57	3,291.24	2,909.77	10,265.38
预付款项	2,946.88	5,470.46	1,611.52	3,062.10
其他应收款	45.09	58.19	59.03	69.41
存货	15,165.85	18,377.78	8,076.84	9,995.58
流动资产合计	35,578.37	33,711.68	15,721.18	28,137.38
非流动资产:				
固定资产	37,240.45	19,262.08	18,877.79	20,041.85
在建工程	187.26	4,763.35	796.50	-
工程物资	216.26	795.91	76.40	92.14
无形资产	6,290.59	6,356.86	6,464.19	2,490.08
递延所得税资产	90.34	98.08	54.55	112.15
非流动资产合计	44,024.91	31,276.28	26,269.43	22,736.21
资产总计	79,603.28	64,987.96	41,990.62	50,873.59
流动负债:				
短期借款	30,000.00	30,477.69	31,500.00	36,000.00
应付账款	5,376.92	2,905.76	3,622.22	3,934.34
预收款项	15,872.77	9,472.19	1.10	1,584.48
应付职工薪酬	168.83	347.53	422.59	249.93
应交税费	-30.52	-1,102.18	-532.07	1,145.13
其他应付款	62.15	177.43	686.62	1,433.46
一年内到期的非流动负债	-	1,500.00	-	-
流动负债合计	51,450.15	43,778.41	35,700.47	44,347.36
非流动负债:				
长期借款	10,000.00	6,000.00	1,500.00	-
其他非流动负债	412.33	439.33	283.33	317.33
非流动负债合计	10,412.33	6,439.33	1,783.33	317.33
负债合计	61,862.49	50,217.75	37,483.80	44,664.69
股东权益:				
实收资本	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
资本公积	589.76	589.76	-	-
盈余公积	1,500.00	1,500.00	1,264.51	764.72
未分配利润	12,651.03	9,680.45	242.30	2,444.18
股东权益合计	17,740.79	14,770.21	4,506.81	6,208.90
负债和所有者权益总计	79,603.28	64,987.96	41,990.62	50,873.59

(八) 淄博欧木利润表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	53,014.13	80,466.49	79,952.59	72,048.68
减：营业成本	41,633.82	61,517.43	65,409.80	62,502.06
营业税金及附加	1.51	197.58	288.45	184.83
销售费用	1,359.31	2,851.55	2,666.86	1,912.46
管理费用	2,426.72	3,786.14	4,305.07	1,328.10
财务费用	616.43	1,205.35	2,929.76	2,639.12
资产减值损失	15.11	195.68	199.48	70.33
二、营业利润	6,961.23	10,712.75	4,153.17	3,411.79
加：营业外收入	65.70	437.73	150.66	85.12
减：营业外支出	156.32	62.46	6.83	29.25
其中：非流动资产处置损失	55.64	62.46	-	1.18
三、利润总额	6,870.62	11,088.02	4,297.01	3,467.66
减：所得税费用	900.04	1,414.38	-700.91	888.51
四、净利润	5,970.58	9,673.64	4,997.92	2,579.15

(九) 博兴欧华资产负债表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	110.75	83.64	110.52	211.42
应收票据	-	-	40.00	-
应收账款	3,286.53	-	-	9,794.35
预付款项	333.16	122.21	528.31	296.84
其他应收款	-	0.61	-	47.50
存货	3,108.86	3,655.78	2,131.94	2,256.70
流动资产合计	6,839.30	3,862.23	2,810.77	12,606.81
非流动资产：				
固定资产	1,252.83	1,133.77	1,094.85	788.51
在建工程	-	-	6.70	-
工程物资	64.21	146.92	-	-
递延所得税资产	9.72	5.59	2.51	3.12
非流动资产合计	1,326.76	1,286.28	1,104.06	791.62
资产总计	8,166.06	5,148.52	3,914.83	13,398.43
流动负债：				
应付账款	7,098.93	3,915.04	2,715.19	11,933.25
预收款项	-	220.98	-	-

应付职工薪酬	68.15	119.38	103.63	64.56
应交税费	-69.52	-421.11	-81.62	132.76
其他应付款	8.90	19.56	-	11.17
流动负债合计	7,106.47	3,853.85	2,737.21	12,141.74
非流动负债：				
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	7,106.47	3,853.85	2,737.21	12,141.74
股东权益：				
实收资本	200.00	200.00	200.00	200.00
盈余公积	100.00	100.00	100.00	100.00
未分配利润	759.59	994.67	877.62	956.69
股东权益合计	1,059.59	1,294.67	1,177.62	1,256.69
负债和所有者权益总计	8,166.06	5,148.52	3,914.83	13,398.43

（七）博兴欧华利润表

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	8,489.87	12,490.88	12,961.58	17,202.67
减：营业成本	7,301.06	11,378.98	11,716.87	15,502.34
营业税金及附加	0.05	66.42	29.22	81.81
销售费用	251.54	688.97	433.32	317.74
管理费用	164.38	172.19	167.83	50.72
财务费用	-0.52	-0.20	-1.50	389.65
资产减值损失	18.07	20.68	7.53	11.45
二、营业利润	755.30	163.84	608.30	848.96
加：营业外收入	-	1.10	-	0.49
减：营业外支出	1.00	-	-	1.70
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	1.70
三、利润总额	754.30	164.94	608.30	847.75
减：所得税费用	189.37	47.89	157.37	281.33
四、净利润	564.92	117.04	450.93	566.42

四、发行人采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认方法

1、销售商品收入的确认

在下列条件均能满足时确认：

- (1) 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- (2) 企业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、提供劳务收入的确认

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。本公司根据已完工作的测量确定提供劳务交易的完工进度（完工百分比）。

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、让渡资产使用权收入的确认

本公司在与让渡资产使用权相关的经济利益能够流入和收入的金额能够可靠的计量时确认让渡资产使用权收入。

(二) 金融工具

1、金融工具的分类、确认和计量

金融工具划分为金融资产或金融负债。

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。除应收款项以外的金融资产的分类取决于本公司及其子公司对金融资产的持有意图和持有能力等。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）以及其他金融负债。

本公司成为金融工具合同的一方时，确认为一项金融资产或金融负债。

本公司金融资产或金融负债初始确认按公允价值计量；后续计量按公允价值计量，除持有到期投资以及应收款项按摊余成本计量或当公允价值无法取得并可靠计量仍采用历史成本外。

本公司金融资产或金融负债后续计量中公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

2、金融资产转移的确认依据和计量方法

本公司金融资产转移的确认依据：金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，或既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产控制的，应当终止确认该项金融资产。

本公司金融资产转移的计量：金融资产满足终止确认条件，应进行金融资产转移的计量，即将所转移金融资产的账面价值与因转移而收到的对价和原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之和的差额部分，计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将终止确认部分的账面价值与终止确认部分的收到对价和原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之和的差额部分，计入当期损益。

3、金融负债终止确认条件

本公司金融负债终止确认条件：金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，则应终止确认该金融负债或其一部分。

4、金融资产和金融负债的公允价值确认方法

本公司对金融资产和金融负债的公允价值的确认方法：如存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值；如不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。

估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，优先最大程度使用市场参数，减少使用与本公司及其子公司特定相关的参数。

5、金融资产减值

本公司在资产负债日对除以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行减值检查，当客观证据表明金融资产发生减值，则应当对该金融资产进行减值测试，以根据测试结果计提减值准备。

金融资产减值准备计提与测试方法：金融资产账面价值减至预计未来现金流量现值部分计提减值准备。

预计未来现金流量现值根据预计未来现金流量，确定折现率对其进行折现后

的金额确定。

预计未来现金流量根据金融资产不同类型合理估计，应当按照资产在持续持有过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量确定；折现率是根据当前市场货币时间价值和金融资产特定风险的税前利率合理确定。折现率为持有资产所要求的必要报酬率。

6、金融资产重分类

尚未到期的持有至到期投资重分类为可供出售金融资产主要判断依据：

（1）没有可利用的财务资源持续地为该金融资产投资提供资金支持，以使该金融资产投资持有至到期；

（2）管理层没有意图持有至到期；

（3）受法律、行政法规的限制或其他原因，难以将该金融资产持有至到期；

（4）其他表明本公司没有能力持有至到期。

重大的尚未到期的持有至到期投资重分类为可供出售金融资产需经董事会审批后决定。

（三）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、委托加工材料、包装物、低值易耗品、在产品、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）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

低值易耗品采用五五摊销法摊销。包装物采用一次转销法。

（四）长期股权投资

1、初始投资成本确定

（1）企业合并取得的长期股权投资，初始投资成本：同一控制下的企业合并，应当按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额确认为初始成本；非同一控制下的企业合并，应当按购买日确定的合并成本确认为初始成本。

（2）以支付现金取得的长期股权投资，初始投资成本为实际支付的购买价款；

（3）以发行权益性证券取得的长期股权投资，初始投资成本为发行权益性证券的公允价值；

(4) 投资者投入的长期股权投资，初始投资成本为合同或协议约定的价值；

(5) 非货币性资产交换取得或债务重组取得的，初始投资成本根据准则相关规定确定。

2、后续计量及损益确认方法

长期股权投资后续计量分别采用权益法或成本法。采用权益法核算的长期股权投资，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资收益并调整长期股权投资。当宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

采用成本法核算的长期股权投资，除追加或收回投资外，账面价值一般不变。当宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，确认投资收益。

长期股权投资具有共同控制、重大影响的采用权益法核算，其他采用成本法核算。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

(1) 确定对被投资单位具有共同控制的依据：两个或多个合营方通过合同或协议约定，对被投资单位的财务和经营政策必须由投资双方或若干方共同决定的情形。

(2) 确定对被投资单位具有重大影响的依据：当持有被投资单位 20%以上至 50%的表决权资本时，具有重大影响。或虽不足 20%，但符合下列条件之一时，具有重大影响：

- ①在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；
- ②参与被投资单位的政策制定过程
- ③向被投资单位派出管理人员
- ④依赖投资公司的技术或技术资料
- ⑤其他能足以证明对被投资单位具有重大影响的情形。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，本公司对长期股权投资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。

减值测试方法：对存在减值迹象的长期股权投资应当测试其可收回金额。

可收回金额按照长期股权投资出售的公允价值净额与预计未来现金流量的现值之间孰高确定。

长期股权投资出售的公允价值净额，如存在公平交易的协议价格，则按照协议价格减去相关税费；或不存在公平交易协议但存在资产相似活跃市场，按照市场价格减去相关税费；或无法可靠估计出售的公允价值净额，则以该长期股权投资持有期间和最终处置时预计未来现金流量现值作为其可收回金额。

（五）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、运输设备、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	15—40	5	6.33—2.37
机器设备	10—15	5	9.50—6.33
运输设备	5—10	5	19.00-9.50
其他设备	5—10	5	19.00-9.50

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。

减值测试方法：对存在减值迹象的固定资产测试其可收回金额。

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；或无法可靠估计固定资产的公允价值净额，则以该固定资产持有期间和最终处置时预计未来现金流量现值作为其可收回金额。

（六）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。

无形资产减值测试方法：对存在减值迹象的无形资产应当测试其可收回金额。

无形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。

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。

（七）其他资产减值准备的确认方法

1、坏账准备

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）单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准	应收账款账面余额 200 万元、其他应收款 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	按应收款项余额的账龄计提。

（2）单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据、计提方法：

信用风险特征组合的确定依据	账龄 3 年以上的应收款项
根据信用风险特征组合确定的计提方法	按应收款项余额的账龄计提。

（3）账龄分析法

账 龄	应收账款（%）	其他应收款（%）
1 年以内（含 1 年）	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	20	20
3 至 4 年	30	30
4 至 5 年	50	50
5 年以上	100	100

对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，采用个别认定法计提坏账准备。纳入合并会计报表范围内的关联公司之间的应收款项一般不计提坏账

准备，但有确凿证据表明发生坏账的情形除外。

2、其他资产减值准备的确定方法

(1) 资产负债表日，有迹象表明资产（除上述已提减值准备的资产以外的其他资产）发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。

(2) 可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

(3) 资产组是公司认定的最小资产组合，其产生的现金流入基本上独立于其他资产或资产组。资产组组合是由若干个资产组组成的最小资产组组合，包括资产组或资产组组合，以及按合理方法分摊的总部资产部分。

(4) 单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（八）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。

资本化金额的计算：

（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加权平均利率计算确定。

（3）借款存在折价或溢价，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。

（九）会计政策变更

公司董事会于 2007 年 8 月通过了执行新企业会计准则的议案，决定自 2007 年 1 月 1 日起，执行新的企业会计准则体系。根据新企业会计准则规定，本公司将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算确认了 2007 年期初递延所得税资产 3,653,768.72 元，相应调增 2007 年期初留存收益 3,653,768.72 元。

五、税项

1、增值税

公司系增值税一般纳税人，产品和材料销售均执行 17% 的增值税税率，增值税按销项税扣除当期允许抵扣的进项税后的差额缴纳。

2007 年度公司出口化工产品的增值税实行“免、抵、退”政策，2007 年 7 月 1 日前执行 13.00% 的出口退税率，根据国家税务总局 2007 年 6 月 19 日下发的《关于调低部分商品出口退税率的通知》(财税[2007]第 090 号)，自 2007 年 7 月 1 日起，出口退税率下调为 5.00%。

公司 2007 年 7 月 1 日以后不再经营化工产品出口，出口退税率的变动对公司经营业绩不再产生任何影响。

2、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加

公司分别按照流转税额的 7%、3%、1% 计算缴纳城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加。(博兴欧华按照流转税额的 5% 计算缴纳城市维护建设税)

3、所得税

2007 年度，公司及子公司实际适用税率为 33%。2008 年 1 月 1 日起，本公司和博兴欧华适用税率为 25%；根据山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合下发的鲁科高字[2009]12 号文，淄博欧木被认定为高新技术企业，适用税率为 15%。

根据《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法〉的通知》财税字[1999]290 号、《关于印发〈技术改造国产设备投资抵免企业所得税审核管理办法〉的通知》国税发[2000]013 号文，公司和淄博欧木享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税优惠政策。

公司和淄博欧木的主管税务机关是淄博市地方税务局临淄分局朱台中心税务所(以下简称“朱台税务所”)，朱台税务所对公司和淄博欧木的国产设备投资抵免所得税采用先征后退的征管方式，即当年按未抵免国产设备投资的应纳所得税额征收，次年退还上年应抵免的国产设备投资额。2007 年 10 月 25 日，根据淄博市地方税务局临淄分局临地税函(2007)35 号文，公司收到技术改造国产设备投资抵免所得税 389,236.05 元。2007 年 10 月 31 日，根据淄博市地方税务局临淄

分局临地税函(2007)34号、临地税函(2007)41号文，淄博欧木收到技术改造国产设备投资抵免所得税 3,133,139.90 元。2008 年 8 月 11 日，根据淄博市地方税务局临淄分局临地税函(2008)34号、临地税函(2008)35号、临地税函(2008)36号文，淄博欧木收到技术改造国产设备投资抵免所得税 7,960,357.46 元，同时抵交 2008 年度所得税 4,888,619.96 元。

4、其他税项

按照国家和地方有关规定计算缴纳。

六、分部信息

(一) 业务分部

1、按照产品品种分类的主营业务收入

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
素色装饰原纸	41,636.55	67,540.86	68,426.37	64,449.21
表层耐磨原纸	7,704.32	12,872.28	12,095.53	10,429.78
可印刷装饰原纸	13,416.88	17,094.88	14,427.49	10,877.55
平衡原纸	267.52	1,209.64	1,461.91	1,499.19
化工产品	-	-	15.65	828.69
合 计	63,025.26	98,717.66	96,426.95	88,084.42

2、按照产品品种分类的主营业务成本

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
素色装饰原纸	31,858.42	49,839.24	54,842.70	54,103.75
表层耐磨原纸	5,111.82	8,301.55	7,753.97	7,018.29
可印刷装饰原纸	10,148.48	13,581.84	13,131.66	10,608.19
平衡原纸	202.17	942.29	1,318.06	1,323.60
化工产品	-	-	15.65	759.61
合 计	47,320.88	72,664.92	77,062.05	73,813.45

(二) 地区分部

单位：万元

销售区域	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本
国内	60,158.99	45,303.05	93,726.73	68,726.83	92,894.02	74,015.62	82,550.55	68,802.55
国外	2,866.27	2,017.83	4,990.93	3,938.09	3,532.93	3,046.43	5,533.87	5,010.90
小计	63,025.26	47,320.88	98,717.66	72,664.92	96,426.95	77,062.05	88,084.42	73,813.45

七、最近一年重大收购兼并情况

发行人不存在最近一年内的重大收购兼并其他企业资产（或股权）的情况。

八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

大信会计师事务所有限公司对本公司最近三年一期的非经常性损益进行了鉴证，并出具了编号为“大信专审字[2010]第 3-0153 号”《非经常性损益审核报告》。公司申报财务报表期间的非经常性损益发生额情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年 度	2008 年 度	2007 年 度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-55.44	207.70	23.59	-2.19
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	1,284.90	352.24
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	72.00	118.54	156.50	121.17
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	-	-	-	276.98
除上述各项之外的其他营业外收支净额	44.45	66.25	-41.75	-44.94
非经常性损益对利润总额的影响的合计	61.01	392.50	1,423.24	703.26
减：所得税影响数	24.31	60.60	25.99	115.84
减：少数股东损益影响数	-	-	-10.43	-
归属于母公司的非经常性损益影响数	36.70	331.90	1,407.67	587.42
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	7,918.30	11,541.16	5,085.91	2,974.74

九、最近一期末主要资产

(一) 最近一期末的固定资产

截止 2010 年 6 月 30 日, 本公司固定资产净值为 39,652.16 万元, 固定资产情况如下:

单位: 万元

项 目	折旧年限 (年)	原值	累计折旧	净 值
房屋建筑物	15-40	10,858.52	1,576.66	9,281.86
机器设备	10-15	38,221.99	10,409.95	27,812.04
运输工具	5-10	903.60	368.61	534.99
其他设备	5-10	2,348.03	324.76	2,023.27
合 计	-	52,332.14	12,679.98	39,652.16

(二) 最近一期末的无形资产

截至 2010 年 6 月 30 日, 公司无形资产账面价值为 6,349.58 万元, 具体情况如下表:

单位: 万元

权利人	项 目	取得方式	初始金额	账面价值	总摊销月数	剩余摊销月数
淄博欧木	淄国用 (2007) 第 E05236 号	出让	2,838.85	2,640.13	600	558
	淄国用 (2007) 第 E05234 号					
	淄国用 (2007) 第 E05235 号					
淄博欧木	淄国用 (2008) 第 E02503 号	出让	1,158.63	1,100.69	600	570
淄博欧木	淄国用 (2009) 第 E01350 号	出让	2,628.63	2,549.78	600	582
齐峰特纸	金碟 EAS 软件	外购	98.98	52.79	60	32
齐峰特纸	外观设计专利	自主设计	2.19	1.82	60	51
齐峰特纸	金银片幻彩饰面纸及其制法	自主设计	4.60	4.37	60	57
合计	-	-	6,731.88	6,349.58	-	-

2010 年 2 月 1 日, 淄博欧木以淄国用 (2008) 第 E02503 号、淄国用 (2009) 第 E01350 号两宗土地使用权抵押给中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行, 为淄博欧木 2010-固贷-001 号的《人民币资金借款合同》项下的 4000 万元债务提供 3400 万元的抵押担保。

十、最近一期末主要债项

(一) 银行借款

1、银行短期借款

截止 2010 年 6 月 30 日，公司短期借款余额为 30,333.89 万元，除 333.89 万元为保证金质押外，其他均为担保借款。具体情况如下：

单位：万元

借款单位	序号	贷款银行	本币余额	起息日期	终止日期	年利率	借款类型
齐峰 特纸	1	中国银行临淄支行	333.89	2009-11-27	2010-11-27	-	质押借款
	小计		333.89	-	-	-	-
淄博 欧木	2	农业银行临淄支行	3,000.00	2010-2-11	2011-2-10	4.779%	保证借款
	3	农业银行临淄支行	2,000.00	2010-2-11	2011-1-7	4.779%	保证借款
	4	中国银行临淄支行	2,000.00	2010-4-9	2011-4-8	5.31%	保证借款
	5	中国银行临淄支行	2,500.00	2010-4-19	2011-4-18	5.31%	保证借款
	6	中国银行临淄支行	3,000.00	2010-4-22	2011-4-21	5.31%	保证借款
	7	中国银行临淄支行	3,000.00	2010-4-21	2011-4-20	5.31%	保证借款
	8	中国银行临淄支行	6,000.00	2010-5-7	2011-5-6	2.43%	保证借款
	9	中国银行临淄支行	3,500.00	2010-6-18	2011-6-17	2.43%	保证借款
	10	工商银行临淄支行	3,000.00	2010-6-22	2011-6-21	2.43%	保证借款
	11	工商银行临淄支行	2,000.00	2010-6-22	2011-6-21	2.43%	保证借款
	小计		30,000.00	-	-	-	-
合计			30,333.89	-	-	-	-

2、银行长期借款

截止 2010 年 6 月 30 日，公司长期借款余额为 14,000.00 万元，其中：齐峰特纸的农业银行 4,000 万元长期借款列报“一年内到期的非流动负债”，具体情况如下：

单位：万元

借款单位	序号	贷款银行	本币余额	起息日期	终止日期	年利率	借款类型
齐峰 特纸	1	农业银行临淄支行	2,000.00	2009-2-4	2011-2-2	5.13%	保证借款
	2	农业银行临淄支行	2,000.00	2009-2-4	2011-2-2	5.13%	保证借款
	小计		4,000.00	-	-	-	-
淄博 欧木	3	建设银行齐鲁石化支行	300.00	2009-7-20	2011-9-30	5.76%	保证借款
	4	建设银行齐鲁石化支行	300.00	2009-7-20	2011-12-31	5.76%	保证借款
	5	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2009-7-20	2012-3-31	5.76%	保证借款
	6	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2009-7-20	2012-6-30	5.76%	保证借款
	7	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2009-7-20	2012-9-30	5.76%	保证借款

	8	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2009-7-20	2012-12-31	5.76%	保证借款	
	9	建设银行齐鲁石化支行	500.00	2009-7-20	2013-3-31	5.76%	保证借款	
	10	建设银行齐鲁石化支行	500.00	2009-7-20	2013-6-30	5.76%	保证借款	
	11	建设银行齐鲁石化支行	500.00	2009-7-20	2013-9-30	5.76%	保证借款	
	12	建设银行齐鲁石化支行	500.00	2009-7-20	2013-12-31	5.76%	保证借款	
	13	建设银行齐鲁石化支行	1,800.00	2009-7-20	2014-1-20	5.76%	保证借款	
	14	建设银行齐鲁石化支行	200.00	2010-2-1	2012-3-31	5.76%	保证借款	
	15	建设银行齐鲁石化支行	200.00	2010-2-1	2012-6-30	5.76%	保证借款	
	16	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2012-9-30	5.76%	保证借款	
	17	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2012-12-31	5.76%	保证借款	
	18	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2013-3-31	5.76%	保证借款	
	19	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2013-6-30	5.76%	保证借款	
	20	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2013-9-30	5.76%	保证借款	
	21	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2013-12-31	5.76%	保证借款	
	22	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2014-3-31	5.76%	保证借款	
	23	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2014-6-30	5.76%	保证借款	
	24	建设银行齐鲁石化支行	400.00	2010-2-1	2014-7-20	5.76%	保证借款	
	小计			10,000.00	-	-	-	-
	合计			14,000.00	-	-	-	-

(二) 其他主要流动负债

单位：万元

项 目	2010.6.30	占比 (%)
应付账款	6,535.30	14.26
预收款项	3,289.83	7.18
应交税费	263.52	0.58
其中:增值税	-915.72	-
营业税	61.16	-
企业所得税	1,034.82	-
个人所得税	4.90	-
其他税费	78.37	-
合计	10,088.65	22.02

1、应付账款

2010年6月末应付账款为6,535.30万元，占流动负债的比例为14.26%，主要是欠付的供应商材料款、工程及设备款。

2、预收款项

2010年6月末预收款项3,289.83万元，占流动负债的比例为7.18%，系预收客户的采购款。

3、应交税费

公司应交税费2010年6月末为263.52万元，其中：(1)应交增值税为-915.72万元，主要原因是公司2009年末留待抵扣的增值税为1,774.30万元，本期原材料购进减少，本期销售额增加，留抵金额减少；(2)应交企业所得税1,034.82万元，较2009年末增加了819.62万元，主要原因是预提2010年第二季度企业所得税。

(三) 对内部人员和关联方的负债

截至2010年6月30日，本公司对内部人员和关联方的负债主要包括：

1、应付职工薪酬474.51万元，其中工资、奖金、津贴和补贴362.23万元；工会经费和职工教育经费112.28万元。

2、截止2010年6月30日，其他应付款中无应付持本公司5%以上股份的股东负债。

十一、所有者权益变动情况

(一) 所有者权益及其变动表

报告期内，公司所有者权益及其变动情况如下：

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股本	11,025.00	11,025.00	6,300.00	5,000.00
资本公积	12,639.78	12,639.78	16,775.03	5,075.03
盈余公积	1,117.16	1,117.16	909.10	84.22
未分配利润	21,467.10	13,512.11	9,328.36	3,837.71
归属于母公司所有者权益合计	46,249.04	38,294.05	33,312.48	13,996.96

少数股东权益	-	-	-	81.63
股东权益合计	46,249.04	38,294.05	33,312.48	14,078.60

(二) 股本及其变动表

单位：万元

股东名称	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
李学峰	4,592.66	4,592.66	2,624.38	2,624.38
淄博巴森经贸有限公司	1,652.77	1,652.77	944.44	944.44
淄博留余经贸有限公司	1,061.49	1,061.49	606.57	606.57
王镭	213.87	213.87	122.21	122.21
张祥增	174.48	174.48	99.70	99.70
穆守敬	168.84	168.84	96.48	96.48
耿庆民	163.22	163.22	93.27	93.27
李炳全	163.22	163.22	93.27	93.27
朱洪升	118.20	118.20	67.54	67.54
李安乐	108.06	108.06	61.75	61.75
王洪俊	108.06	108.06	61.75	61.75
李文海	84.42	84.42	48.24	48.24
王辉	78.80	78.80	45.03	45.03
李安东	22.51	22.51	12.86	12.86
李安宗	22.51	22.51	12.86	12.86
李贤明	16.89	16.89	9.65	9.65
周淑玲	350.00	350.00	-	-
上海福源智业投资集团有限公司	612.50	612.50	350.00	-
上海天亿资产管理有限公司	525.00	525.00	300.00	-
江苏鼎鸿创业投资有限公司	525.00	525.00	300.00	-
青岛润生投资担保发展有限公司	-	-	200.00	-
深圳市创新投资集团有限公司	262.50	262.50	150.00	-
合 计	11,025.00	11,025.00	6,300.00	5,000.00

报告期内，公司股本（实收资本）变动情况详见本招股说明书第五节“三、发行人设立以来股本形成及其变化情况”。

(三) 资本公积及其变动表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股本溢价	12,639.78	12,639.78	16,775.03	5,075.03
合 计	12,639.78	12,639.78	16,775.03	5,075.03

注：1、2007年12月29日，公司以截止2007年7月31日经审计的净资产10,075.03万元折合为股本5,000.00万元，整体变更设立山东齐峰特种纸业股份有限公司，实际出资超过股本的金额5,075.03万元计入资本公积。

2、2008年9月12日，上海福源智业投资集团有限公司、上海天亿资产管理有限公司、江苏鼎鸿创业投资有限公司、青岛润生投资担保发展有限公司和深圳市创新投资集团有限公司以货币资金对公司增资13,000.00万元，实际出资金额超过认缴的注册资本金额11,700.00万元计入资本公积。

3、2009年4月23日，公司召开了2008年度股东大会，审议通过了《2008年度利润分配及资本公积金转增股本方案》，以2008年12月31日总股本6,300万股为基数，用资本公积向全体股东每10股转增7.5股。

2004年12月，公司受让欧木纸厂的净资产，该净资产中包含并存在的长期股权投资5,897,586.74元，2009年11月28日，资产出售方原欧木纸厂股东按照出资不实金额并加计银行同期存款利息以现金弥补，2009年12月1日，淄博欧木已经收到补足的出资款本金及利息6,567,439.88元，其中出资款5,897,586.74元，计入资本公积—股本溢价。

（四）盈余公积及其变动表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
法定盈余公积	1,117.16	1,117.16	909.10	84.22
合 计	1,117.16	1,117.16	909.10	84.22

注：1、报告期内计提法定盈余公积的情况如下：2007年以税后净利润的10%计提法定盈余公积286.41万元；2008年以税后净利润的10%计提法定盈余公积824.88万元；2009年以税后净利润的10%计提法定盈余公积208.05万元。

2、2007年12月29日，公司以2007年7月31日的净资产整体折股变更为山东齐峰特种纸业股份有限公司，盈余公积折股602.73万元。

（五）未分配利润及其变动表

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
期初数	13,512.11	9,328.36	3,837.71	5,225.07
加：净利润	7,954.99	11,873.06	6,493.59	3,562.16
减：法定盈余公积	-	208.05	824.88	286.41
分配普通股股利	-	7,481.25	178.07	190.81
净资产折股	-	-	-	4,472.30
期末数	21,467.10	13,512.11	9,328.36	3,837.71

注：1、根据本公司当年实现的净利润，2007年度、2008年度、2009年分别计提法定盈余公积2,864,139.65元、8,248,801.50元、2,080,541.45元。

2、根据本公司股东会决议，2007年、2008年、2009年分别分配现金红利1,908,068.00元、1,780,659.00元、74,812,500.00元。

3、2007年12月29日，公司以2007年7月31日的经大信会计师事务所有限公司审计后的净资产整体折股变更为山东齐峰特种纸业股份有限公司，其中以未分配利润折股44,722,984.61元。

十二、报告期内现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

本公司报告期内现金流量净额情况如下表：

单位：万元

项 目	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	70,133.11	135,693.10	109,865.27	99,194.87
经营活动现金流出小计	54,215.28	119,754.94	105,461.07	90,516.17
经营活动产生的现金流量净额	15,917.83	15,938.16	4,404.20	8,678.70
二、投资活动产生的现金流量：				

投资活动现金流入小计	3.84	1,013.81	4,176.34	3,016.17
投资活动现金流出小计	12,336.69	9,782.76	5,750.21	9,919.27
投资活动产生的现金流量净额	-12,332.85	-8,768.94	-1,573.86	-6,903.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	44,782.90	48,851.98	65,000.00	81,060.00
筹资活动现金流出小计	43,693.16	52,902.08	72,382.93	91,307.63
筹资活动产生的现金流量净额	1,089.74	-4,050.10	-7,382.93	-10,247.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-24.13	-32.66	-93.80	-106.04
五、现金及现金等价物净增加额	4,650.58	3,086.46	-4,646.39	-8,578.07
加：期初现金及现金等价物余额	10,161.43	7,074.96	11,721.35	20,299.42
六、期末现金及现金等价物余额	14,812.01	10,161.43	7,074.96	11,721.35

报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十三、会计报表附注中的重要事项

（一）或有事项

截止报告期末公司无需对外披露的或有事项。

（二）承诺事项

截止财务报告批准报出日公司无需对外披露的资产负债表日后事项。

（三）资产负债表日后事项

截止财务报告批准报出日，公司无需对外披露的资产负债表日后事项。

（四）其他重要事项

1、2006年6月6日、2009年11月，博兴欧华与山东博兴环宇纸业有限责任公司分别签订了资产租赁合同，约定博兴欧华租赁后者两条造纸生产线以及与生产线配套的制浆、排水、用水、用电配套设施和住宿场所等，租赁期限分别为2006年6月6日至2010年6月6日、2010年6月6日至2014年6月6日，以上租赁资产的年租赁费为300万元。合同到期后是否续租由双方协商，同等条件

下博兴欧华具有优先租赁权。

2、2008 年，公司解散了已停止经营多年的齐峰电子，齐峰电子清算时资产总额 1,582,405.87 元，净资产 1,582,405.87 元，公司承担清算损失 229,676.77 元。

十四、主要财务指标

（一）基本财务指标

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率（倍）	1.21	1.34	1.12	0.84
速动比率（倍）	0.79	0.74	0.84	0.66
资产负债率（%）(母公司)	28.11	30.00	24.64	77.76
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比率（%）	0.13	0.17	0.27	0.06
项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次/年）	6.75	7.41	5.78	5.73
存货周转率（次/年）	2.13	3.77	5.85	6
息税折旧摊销前利润（万元）	11,537.83	17,686.08	12,378.55	10,904.78
利息保障倍数	14.37	9.03	2.61	2.26
每股经营活动现金流量净额（元/股）	1.43	1.45	0.7	1.74
每股净现金流量（元/股）	0.42	0.28	-0.74	-1.72

【注】上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产（以母公司财务数据为计算依据）

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+折旧支出+无形资产摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产(不含土地使用权)占净资产的比例=无形资产(不含土地使用权)/
归属于母公司股东权益

(二) 净资产收益率和每股收益

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定,本公司按加权平均法计算的净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下:

1、加权平均净资产收益率

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
归属于公司普通股股东的净利润 (%)	18.82	31.03	31.92	29.01
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 (%)	18.73	30.16	25.00	24.23

2、每股收益

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	基本每 股收益	稀释每 股收益	基本每 股收益	稀释每 股收益	基本每 股收益	稀释每 股收益	基本每 股收益	稀释每 股收益
归属于公司普通股股东的净利润 (元)	0.72	0.72	1.08	1.08	0.65	0.65	0.37	0.37
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 (元)	0.72	0.72	1.05	1.05	0.51	0.51	0.31	0.31

【注】1: 2009年5月,公司以资本公积转增股本47,250,000.00元,按照《企业会计准则第34号——每股收益》第13条的规定,对2008年、2007年的每股收益进行了重新计算。

【注】2: 上述数据计算公式如下:

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

其中:P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后

归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的累积月数。

基本每股收益= $P \div S$

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的累积月数。

稀释每股收益= $P / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。

十五、发行人盈利预测披露情况

公司未编制盈利预测报告。

十六、历次验资及资产评估情况

请详见“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成及其变化情况”的相关内容。

第十一节 管理层讨论与分析

董事会和管理层结合公司最近三年一期经审计的财务报表、经营情况和行业状况对公司的财务状况分析如下：

一、发行人最近三年一期财务状况分析

（一）资产质量分析

1、资产构成

公司的资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、存货、固定资产与无形资产等构成。最近三年一期具体资产及占总资产的比例如下表所示：

单位：万元

项 目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	55,510.86	54.17%	56,582.19	62.31%	51,715.19	63.75%	61,986.55	70.54%
货币资金	15,412.01	15.04%	10,721.43	11.81%	7,074.96	8.72%	17,721.35	20.17%
应收票据	6,710.31	6.55%	5,671.49	6.25%	12,550.70	15.47%	9,823.55	11.18%
应收账款	10,040.96	9.80%	8,676.33	9.55%	16,585.92	20.45%	15,021.59	17.09%
预付款项	4,054.41	3.96%	6,038.78	6.65%	2,595.41	3.20%	3,836.45	4.37%
其他应收款	87.28	0.09%	96.66	0.11%	68.19	0.08%	2,271.04	2.58%
存货	19,205.88	18.74%	25,377.52	27.95%	12,840.00	15.83%	13,312.57	15.15%
非流动资产合计	46,971.61	45.83%	34,222.25	37.69%	29,404.19	36.25%	25,890.49	29.46%
长期股权投资	-	-	-	-	-	-	100.00	0.11%
固定资产	39,652.16	38.69%	21,624.84	23.81%	21,450.11	26.44%	22,590.12	25.71%
在建工程	187.26	0.18%	4,763.35	5.25%	803.20	0.99%	-	-
工程物资	280.48	0.27%	942.83	1.04%	76.40	0.09%	92.14	0.10%
无形资产	6,349.58	6.20%	6,421.59	7.07%	6,553.50	8.08%	2,497.97	2.84%
商誉	231.95	0.23%	231.95	0.26%	231.95	0.29%	231.95	0.26%
递延所得税资产	270.18	0.26%	237.69	0.26%	289.01	0.36%	378.30	0.43%
资产总计	102,482.47	100.00%	90,804.44	100.00%	81,119.38	100.00%	87,877.04	100.00%

2、货币资金分析

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
库存现金	24.24	33.42	19.63	12.45
银行存款	14,066.57	8,744.58	5,903.94	8,040.00
其中：美元存款	368.98	82.41	91.6	401.25
其他货币资金	1,321.20	1,943.43	1,151.40	9,668.90
货币资金合计	15,412.01	10,721.43	7,074.96	17,721.35

2010年6月末，公司货币资金余额为15,412.01万元，其中银行承兑汇票保证金930.00万元，信用卡保证金5.50万元，信用证保证金50.00万元，外汇结算借款保证金335.70万元，保证金不存在回收风险。

货币资金2008年末较2007年末减少10,646.39万元，下降60.08%，主要原因是归还上年银行借款。2009年末较2008年末增加3,646.47万元、增长51.54%，2010年6月末较2009年末增长4,690.58万元、增长43.75%，主要原因是公司当期经营性现金净流量增加所致。

3、应收票据分析

单位：万元

种 类	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
银行承兑汇票	6,710.31	5,671.49	12,550.70	9,823.55
合 计	6,710.31	5,671.49	12,550.70	9,823.55

2007年末、2008年末、2009年末、2010年6月末公司应收票据金额分别为9,823.55万元、12,550.70万元、5,671.49万元、6,710.31万元，占流动资产的比例分别为15.85%、24.27%、10.02%、12.09%；应收票据2008年末较2007年末增加2,727.16万元，增长27.76%，主要原因是受金融危机及外部市场环境的影响，公司客户多以银行承兑汇票结算货款，导致期末票据金额增加，2009年末较2008年末减少6,879.22万元，下降54.81%，主要原因是产品供不应求，客户使用票据结算货款方式减少，现款销售增加。应收票据2010年6月末较2009年增长1,038.82万元，主要原因是销售收入的增长导致应收票据的增加。

报告期内各期末应收票据前五名债务人及其金额如下表所示：

单位：万元

时 间	客户名称	金 额	占应收票据总额之比(%)
2010.6.30	江苏明盛木业有限公司	510.00	7.60
	上海贝辉木业有限公司	230.00	3.43
	常州市天盈装饰材料有限公司	212.38	3.16
	江苏贝尔装饰材料有限公司	200.00	2.98
	天津市佩森木业有限公司	168.38	2.51
	合 计	1,320.76	19.68
2009.12.31	江苏明盛木业有限公司	1,450.00	25.57
	江苏贝尔装饰材料有限公司	200	3.53
	天津市佩森木业有限公司	168.89	2.98
	霸州市恒源纸业有限公司	100	1.76
	东莞市贝辉装饰材料有限公司	100	1.76
	合 计	2,018.89	35.6
2008.12.31	临沂市兴平装饰材料有限公司	710	5.66
	江苏明盛木业有限公司	638.78	5.09
	江苏贝尔装饰材料有限公司	600	4.78
	沁阳永威装饰材料有限公司	585	4.66
	河北恒源实业集团有限公司	560.08	4.46
	合 计	3,093.86	24.65
2007.12.31	临沂市兴平装饰材料有限公司	640	6.51
	河北正定鑫通木业公司	447.99	4.56
	常州市中豪装饰材料有限公司	399.14	4.06
	江苏明盛木业有限公司	364.12	3.71
	天津市中源装饰材料有限公司	320.71	3.26
	合 计	2,171.96	22.11

注：沁阳永威装饰材料有限公司目前已更名为河南永威安防股份有限公司。

4、应收账款分析

单位：万元

项 目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
应收账款	10,040.96	8,676.33	16,585.92	15,021.59
流动资产合计	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
占流动资产比例 (%)	18.09	15.33	32.07	24.23
主营业务收入	63,137.27	98,717.66	96,426.95	88,084.42
占主营业务收入比例 (%)	15.90	8.79	17.2	17.05

应收账款是公司流动资产主要组成部分，2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末，公司应收账款净额占流动资产的比例分别为 24.23%、32.07%、15.33%、18.09%。各期末应收账款净额分别为 15,021.59 万元、16,585.92 万元、

8,676.33 万元、10,040.96 万元。公司管理层认为该等资产流动性良好，坏账风险较小，资产质量较高。具体分析如下：

(1) 应收账款增长源于主营业务增长

2007 年末、2008 年末，公司应收账款呈增长趋势，但占主营业务收入的比重基本保持稳定，应收账款增长主要源于主营业务收入增长；公司应收账款占同期流动资产总额的比例呈上升趋势，除应收账款自然增长之外，主要缘于银行保证金的减少从而使得流动资产总额降低所致。应收账款 2009 年末较 2008 年末减少 7,909.59 万元，下降 47.69%，主要原因是公司所生产的产品市场需求形势好转，发生了有利于收款的变化，产品供不应求、客户预付款提货、现款销售增加等因素引起期末余额大幅减少所致。应收账款 2010 年 6 月末较 2009 年增长 1,364.63 万元，主要原因是销售收入的增长导致应收账款的增加。

(2) 应收账款监控体系严格有效

公司针对应收账款质量建立了严格的“事前、事中、事后”监控体系。事前监控：在开发客户时，业务经理必须对客户的资信状况、产品竞争力进行专项调查，并对诚信记录有重大问题的客户实行“一票否决”；公司建立了严格的授信程序，特殊情形必须由公司总部审核后决定。事中监控：应收账款的及时收回是业务经理的重要考核指标之一；业务经理亦有责任必须密切关注客户的经营、财务状况，并及时报告处理。事后监控：财务部门按月与客户对账并及时分析回款情况，对不能按时付款的客户通知业务及生产部门停止接受新的供货订单及供货，并联合公司法律顾问采取相应措施。对于债权人破产、停业、长期无法清偿等原因无法收回的应收款项按公司管理制度报经批准后及时核销，不影响资产的真实性和完整性。

(3) 应收账款质量良好，坏账准备金计提充分

2010 年 6 月末，公司应收账款净额为 10,040.96 万元，具体如下表：

单位：万元

账 龄	应收账款	比例(%)	坏账准备	计提比例(%)
1 年以内	10,457.57	98.70	522.88	5
1-2 年	10.70	0.10	1.07	10

2-3 年	93.60	0.88	18.72	20
3-4 年	24.77	0.24	7.43	30
4-5 年	8.85	0.08	4.42	50
5 年以上	0.15	0	0.15	100
合 计	10,595.64	100.00	554.67	-

截止 2010 年 6 月末, 1 年以内的应收账款占全部应收账款比例为 98.70%, 公司应收账款周转情况良好; 同时, 1 年以上的应收账款占全部应收账款比例为 1.30%, 合计金额为 138.07 万元, 相应计提坏账准备 31.79 万元, 公司对全部应收账款计提坏账准备 554.67 万元, 公司的坏账准备计提充分。

报告期内各期末应收账款欠款金额前五名的单位情况如下:

单位: 万元

时 间	客户名称	金 额	欠款年限	占应收账款总额的比例(%)
2010.06. 30	河南永威安防股份有限公司	584.95	1 年以内	5.52
	成都市全友家私有限公司	484.98	1 年以内	4.58
	临安银杏装饰材料有限公司	367.61	1 年以内	3.47
	圣象实业(江苏)有限公司	285.52	1 年以内	2.69
	沈阳市福龙装饰材料厂	236.27	1 年以内	2.23
	合 计	1,959.33		18.49
2009.12. 31	河南永威安防股份有限公司	453.17	1 年以内	4.93
	临安银杏装饰材料有限公司	211.87	1 年以内	2.31
	佛山市南海中天装饰材料有限公司	211.25	1 年以内	2.3
	无锡市天龙装饰材料有限公司	205.47	1 年以内	2.24
	新都区新繁镇天盛装饰材料厂	196.82	1 年以内	2.14
	合 计	1,278.57		13.92
2008.12. 31	沁阳永威装饰材料有限公司	598.27	1 年以内	3.42
	江苏明盛木业有限公司	379.83	1 年以内	2.17
	寿光市东宇鸿翔木业有限公司	329.38	1 年以内	1.88
	霸州市恒通纸业有限公司沈阳分公司	310.11	1 年以内	1.77
	常州市中豪装饰材料有限公司	285.56	1 年以内	1.63
	合 计	1,903.14		10.88
2007.12. 31	沁阳永威装饰材料有限公司	431.93	1 年以内	2.72
	江苏明盛木业有限公司	390.45	1 年以内	2.46
	常州常盛装饰材料有限公司	268.44	1 年以内	1.69
	霸州市恒源纸业有限公司	264.51	1 年以内	1.66
	广东龙珠恒昌装饰板有限公司	251.16	1 年以内	1.58
	合 计	1,606.48		10.11

注: 沁阳永威装饰材料有限公司目前已更名为河南永威安防股份有限公司。

5、预付款项

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
预付款项	4,054.41	6,038.78	2,595.41	3,836.45
流动资产合计	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
占比(%)	7.30	10.67	5.02	6.19

预付款项 2008 年末较 2007 年末减少 1,241.03 万元，下降 32.35%，主要原因是预付的土地款结转了无形资产；2009 年末较 2008 年末增加 3,443.37 万元，增长 132.67%，主要原因是预付公司装饰原纸生产线的工程款、设备款及预付部分原材料货款的增加。预付款项 2009 年末余额中含有预付的工程款、设备款 2,335.65 万元。2010 年 6 月末较 2009 年末减少 1,984.37 万元，主要原因是预付货款减少、上期预付的设备款、工程款本期转入固定资产。

6、其他应收款分析

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
其他应收款帐面价值	87.28	96.66	68.19	2,271.04
流动资产合计	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
占比(%)	0.16	0.17	0.13	3.66

2007 年末其他应收款金额较大，主要原因是齐峰化工借款所致。2006 年底齐峰化工股权转让后，不再纳入合并范围，为了减少关联交易，2008 年末已归还全部借款，该项往来借款为无偿借用。

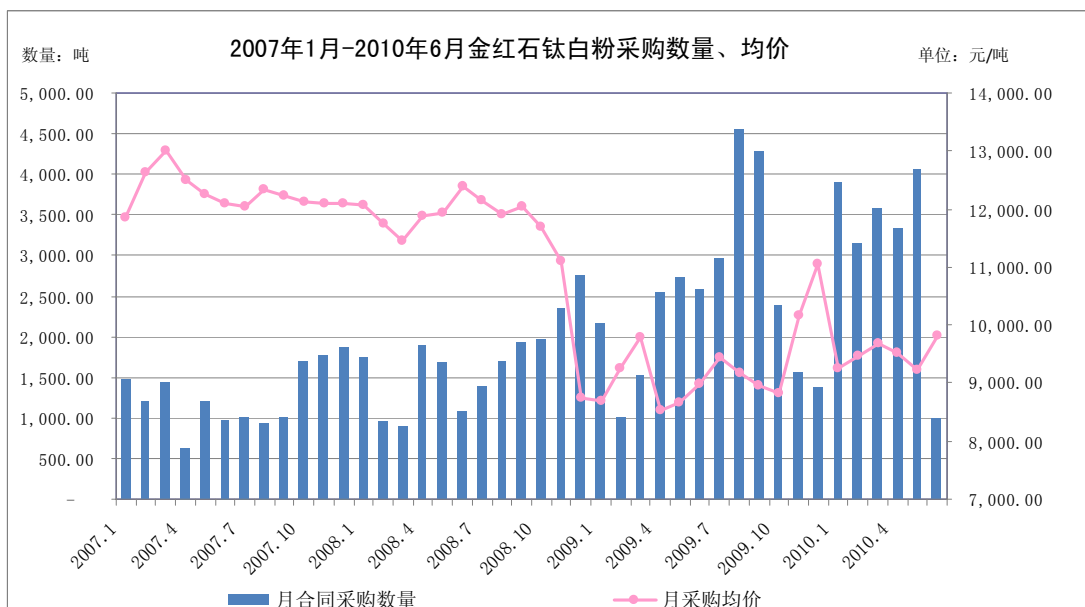
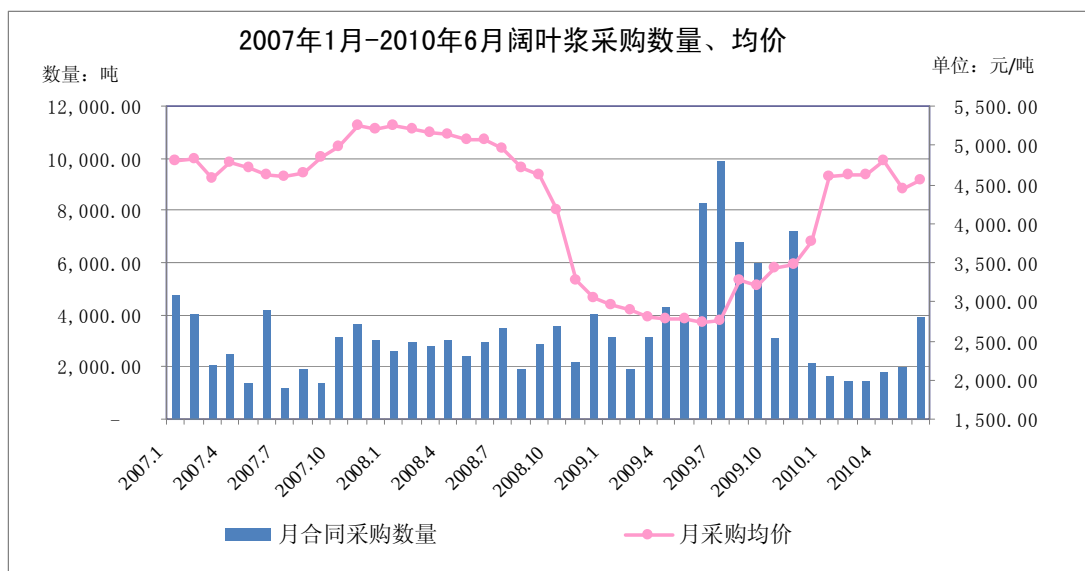
7、存货分析

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
存货	19,205.88	25,377.52	12,840.00	13,312.57
流动资产	55,510.86	56,582.19	51,715.19	61,986.55
存货/流动资产(%)	34.60	44.85	24.83	21.48

上表所示，2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末，公司存货分别为 13,312.57 万元、12,840.00 万元、25,377.52 万元、19,205.88 万元；2009 年末存货金额比 2008 年末增长 12,537.52 万元，主要原因是 2009 年上半年受金融危机的影响，公司生产所消耗的主要原材料价格已跌至几年来的历史低位，公司管理层紧盯木浆、钛白粉等价格市场变化，在审慎分析的基础上，果断决策，购

进了大量的原材料，其中：木浆库存数量由年初的 3,124.39 吨增加到 35,309.16 吨，钛白粉由年初的 2,245.85 吨增加到 6,034.93 吨。下图为公司装饰原纸产品所耗用的主要原材料阔叶浆、金红石钛白粉 2007 年 1 月-2010 年 6 月的采购数量、均价变动图。



报告期内，存货的具体结构如下：

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日			
	原值	存货跌价准备	净值	占比（%）
原材料	14,647.90	-	14,647.90	76.27

在产品	78.73	-	78.73	0.41
库存商品	4,578.06	240.75	4,337.32	22.58
发出商品	141.94	-	141.94	0.74
合计	19,446.63	240.75	19,205.88	100.00
项 目	2009 年 12 月 31 日			
	原值	存货跌价准备	净值	占比 (%)
原材料	20,862.97	-	20,862.97	82.21
在产品	59.88	-	59.88	0.24
库存商品	4,540.55	244.87	4,295.68	16.93
发出商品	158.98	-	158.98	0.63
合计	25,622.39	244.87	25,377.52	100.00
项 目	2008 年 12 月 31 日			
	原值	存货跌价准备	净值	占比 (%)
原材料	6,937.08	-	6,937.08	54.03
在产品	33.34	-	33.34	0.26
库存商品	5,809.20	95.07	5,714.13	44.50
发出商品	155.45	-	155.45	1.21
合计	12,935.07	95.07	12,840.00	100.00
项 目	2007 年 12 月 31 日			
	原值	存货跌价准备	净值	占比 (%)
原材料	6,855.64	-	6,855.64	51.50
在产品	22.34	-	22.34	0.17
库存商品	6,592.49	157.90	6,434.59	48.33
发出商品	-	-	-	-
合计	13,470.47	157.90	13,312.57	100.00

公司以前未核算在产品，期末对未形成产成品的在产品，金额较小时不核算，金额较大时办理红字退库。从 2009 年 12 月起，公司调整在产品核算方法，每月对未形成产品的水解浆料折算成原材料木浆和钛白粉。根据 2007 年末、2008 年末红字领料单计算，2007 年末、2008 年末的在产品分别为 223,340.99 元、333,403.83 元，2009 年末、2010 年 6 月末水解浆料折算的在产品分别为 598,831.59 元、787,307.55 元。

公司的存货主要由原材料、库存商品构成，报告期各期末，原材料、库存商品两项合计占存货余额的比例均为 98.53%以上，且各项存货的比例相对稳定。除 2009 年上半年因主要原材料价格下跌，公司大量备货导致的 2009 年末、2010 年 6 月末存货金额较大外，受原材料的价格影响，报告期各年末存货余额有小幅波动，浮动基本合理。2010 年 6 月末存货较 2009 年末降低 6,171.64 万元，主要

原因系 2010 年上半年纸浆、钛白粉等原材采购减少，库存消耗增加所致。

8、固定资产、在建工程分析

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
固定资产净值	39,652.16	21,624.84	21,450.11	22,590.12
在建工程	187.26	4,763.35	803.20	-
合计	39,839.42	26,388.19	22,253.32	22,590.12
合计增长率(%)	50.97	18.58	-1.49	16.06
总资产	102,482.47	90,804.44	81,119.38	87,877.04
占总资产比率(%)	38.87	29.06	27.43	25.71

如上表所示，2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末，公司固定资产、在建工程合计占总资产的比例分别为 25.71%、27.43%、29.06%、38.87%。报告期内，公司固定资产、在建工程的增长主要是淄博欧木 2007 年度新上 2830 纸机生产线、2009 年度新上 2640 纸机生产线等资本性支出引起的。净值的减少主要是计提折旧的原因。

报告期内，公司实施了以下重大固定资产投资项目：

单位：万元

单 位	项 目	合 计	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
淄博 欧木	生产线技改	916.16		336.14	201.69	378.33
	西区锅炉项目	3,562.94	2,905.08	548.00	21.35	88.51
	2640 纸机生产线（10#车间）	984.27	-	-	323.26	661.01
	2830 纸机生产线	4,444.31	-	-	429.03	4,015.28
	2640 纸机生产线（12#车间）	14,944.79	10,940.25	4,004.54	-	-
	年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目	100.66	62.66	38.00	-	-
	年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目	38.00	-	38.00	-	-
博兴 欧华	1760 纸机生产线技改	188.69	188.69	-	-	-
齐峰 特纸	1360 纸机车间技改	79.91	-	1.24	65.44	13.23
合 计		25,259.73	14,096.68	5,582.91	5,100.71	7,697.25

公司通过固定资产投资增加了各种产品的生产能力，提升了公司竞争力。

2010 年 5 月，随着 12 号车间年产 5 万吨装饰原纸的 2640 纸机生产线的正式投产，公司设计生产能力由 2006 年初的 7.4 万吨/年提升至目前的 16.0 万吨/年。

2010年6月末，公司按财务折旧年限计算的固定资产成新度如下：

单位：万元

项 目	2010年6月30日			
	原值	占比(%)	账面价值	成新率(%)
房屋及建筑物	10,858.52	20.75	9,281.86	85.48
机器设备	38,221.99	73.04	27,812.04	72.76
运输工具	903.60	1.73	534.99	59.21
其他设备	2,348.03	4.49	2,023.27	86.17
合计	52,332.14	100.00	39,652.16	75.77

目前，公司固定资产不存在减值因素，质量良好。

9、主要资产减值准备的提取情况

(1) 坏账准备

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
坏账准备	561.64	515.22	907.77	1,009.44
其中：应收账款计提	554.67	507.76	898.5	871.56
其它应收款计提	6.97	7.46	9.27	137.88

公司的坏账准备计提政策稳健，公司计提坏账准备的方法为对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项，根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。应收款项坏账准备的具体提取比例如下表所示。

账 龄	坏账准备提取比例（%）
1年以内	5
1—2年	10
2—3年	20
3—4年	30
4—5年	50
5年以上	100

① 坏账准备计提比例符合公司实际情况

公司制订坏账准备计提比例时，充分考虑了特种纸行业的特点、收款结算方

式、客户的历史信用经验等。公司主要目标客户群均具有规模大、资信等级高的特点，且公司针对应收款项质量建立了严格的“事前、事中、事后”监控体系，特别是公司多年来致力于拓展大型客户，改善客户结构，有效地降低了坏账风险。根据公司销售货款的结算方式，账龄在 1 年以内的应收款项基本为正常业务往来款项，回收难度相对较小，坏账准备计提比例相对较低；随着账龄延长，回收难度相应增加，坏账准备计提比例相对提高。

② 坏账准备计提比例符合行业实际情况

相近行业公司	2009 年度坏账准备综合计提率(%)	2008 年度坏账准备综合计提率(%)	2007 年度坏账准备综合计提率(%)	1 年以内 (%)	1~2 年 (%)	2~3 年 (%)	3~4 年 (%)	4~5 年 (%)	5 年以上 (%)
华泰股份 (SH600308)	5.87	5.43	5.52	5	10	20	50	50	50
太阳纸业 (SZ002078)	12.20	11.33	10.89	5	10	20	60	60	60
博汇纸业 (SH600966)	3.03	3.13	3.07	3	5	10	30	30	30
景兴纸业 (SZ002067)	2.15	2.42	1.65	3	20	50	100	100	100
合兴包装 (SZ002228)	4.27	4.30	5.50	5	10	20	50	80	100
安妮股份 (SZ002235)	3.07	3.24	2.51	2、5	10	30	100	100	100
平均值	5.10	4.97	4.86	-	-	-	-	-	-
发行人	5.53	5.14	5.48	5	10	20	30	50	100

2009 年末、2008 年末、2007 年末公司坏账准备综合计提比例分别为 5.53%、5.14%、5.48%，各年之间坏账准备综合计提比例的小幅波动是由于应收账款的帐龄结构不同引起的；从上表可知，公司计提比例高于相近行业上市公司平均数，反映了公司计提坏账会计政策的稳健性。因此，公司坏账准备计提比例符合行业实际水平，坏账计提政策稳健。

公司管理层认为，公司制定的应收账款管理政策符合公司实际情况，且实施情况良好，不存在因应收账款数量过大而影响公司持续经营能力的情形。

(2) 存货跌价准备

报告期内，公司存货主要为原材料及库存商品，公司计提存货跌价准备的方法为：存货于资产负债表日按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。计提存货跌价准备时库存商品按单个存货项目计提，原材料按类别计提。报告期内，原材料周转情况良好，无任

何减值情形，故未计提存货跌价准备，库存商品中由于以前生产的部分产成品单位成本较高，随着市场销售价格的下降，导致该部分产品单位成本高于预计售价，存在少量减值情形，公司库存商品计提存货跌价准备情况如下。

单位：万元

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
库存商品原值	4,578.06	4,540.55	5,809.20	6,592.49
存货跌价准备	240.75	244.87	95.07	157.9
占 比(%)	5.26	5.39	1.64	2.4

公司主要根据销售计划确定生产排程，为了降低断货对销售及客户的影响，对常规品种均系经过慎重决策后进行适量储备，在库产成品周转情况良好，上表可知，在库产成品减值比例较低，跌价风险很小。

2009 年较 2008 年存货跌价准备有所增加，2010 年 6 月末较 2009 年末存货跌价准备有所减少，存货跌价准备变动情况如下表：

单位：元

项 目	2008.12.31	2009.12.31	比上年变动额	2010.6.30	比上年变动额
齐峰特纸	135,898.57	144,904.93	9,006.36	165,849.16	20,944.23
淄博欧木	714,504.70	2,080,473.78	1,365,969.08	1,852,960.60	-227,513.18
博兴欧华	100,342.36	223,331.29	122,988.93	388,685.73	165,354.44
合 计	950,745.63	2,448,710.00	1,497,964.37	2,407,495.49	-41,214.51

公司主要从事高档装饰原纸研发、生产和销售业务，拥有素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸和平衡原纸四大系列产品、三百多个品种。在三百多个品种的库存商品中，大部分是常规产品，也有一部分非常规产品，非常规产品主要是为满足客户的特定需求而生产的，在生产时为了达到一定的经济批量，生产的非常规产品有最低的经济批量，生产后有一定的库存量。非常规产品在销售的时间跨度上会超过常规产品，有些非常规产品生产后库存时间会超过一年以上，而非常规产品在销售价格上会随着市场需求的变化有一定的波动，但是，非常规产品的生产成本是不会发生变化的。

在资产负债表日，公司按照《企业会计准则第 1 号——存货》的要求，对非常规产品按照成本与可变现净值孰低计量，非常规产品的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的金额。

2009 年末，非常规产品预计售价较 2008 年末相比有一定的下降，并且计提存货跌价准备的具体品种大于 2008 年末的范围，因此，2009 年末计提的存货跌价准备较 2008 年末多 1,497,964.37 元。2010 年上半年销售了部分非常规产品，结转了成本，导致公司 2010 年 6 月末计提的存货跌价准备较 2009 年有所减少。

公司管理层认为，公司存货计提的存货跌价准备客观真实地反映了公司的资产状况和经营成果。

（3）固定资产及其他资产减值准备

公司除了对应收款项提取坏账准备、存货计提跌价准备外，还针对长期投资、固定资产、在建工程、无形资产等制定了提取减值准备的会计政策。报告期内，公司固定资产无因市价持续下跌或技术陈旧、损坏、长期闲置导致的固定资产可收回金额低于其账面价值的情况，故未计提固定资产减值准备。在建工程等其他资产目前状况良好，未出现可收回金额低于其账面价值的情况，故未计提相应的减值准备。

公司管理层认为，公司资产整体质量优良，处于良好使用及良好周转状态，资产减值准备计提符合资产质量的实际情况，计提金额充分、合理。

（二）负债结构分析

报告期内，公司负债结构如下：

单位：万元

项 目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	45,821.09	81.48%	42,071.06	80.12%	46,023.56	96.27%	73,481.10	99.57%
短期借款	30,333.89	53.94%	30,813.41	58.68%	37,000.00	77.39%	54,570.00	73.94%
应付票据	853.00	1.52%	738.00	1.41%	975.70	2.04%	6,000.00	8.13%
应付账款	6,535.30	11.62%	3,626.14	6.91%	6,872.48	14.38%	7,456.92	10.10%
预收款项	3,289.83	5.85%	5,045.37	9.61%	461.25	0.96%	1,788.16	2.42%
应付职工薪酬	474.51	0.84%	785.45	1.50%	558.81	1.17%	342.37	0.46%
应交税费	263.52	0.47%	-634.30	-1.21%	-533.40	-1.12%	1,870.25	2.53%
其他应付款	71.05	0.13%	196.99	0.38%	688.72	1.44%	1,453.40	1.97%
一年内到期的非流动负债	4,000.00	7.11%	1,500.00	2.86%	-	-	-	-
非流动负债合计	10,412.33	18.52%	10,439.33	19.88%	1,783.33	3.73%	317.33	0.43%

长期借款	10,000.00	17.78%	10,000.00	19.04%	1,500.00	3.14%	-	-
其他非流动负债	412.33	0.73%	439.33	0.84%	283.33	0.59%	317.33	0.43%
负债合计	56,233.42	100.00%	52,510.39	100.00%	47,806.89	100.00%	73,798.44	100.00%

上表可知，报告期内公司负债以流动负债为主，短期借款、应付账款及应付票据为主的流动负债占负债的比例超过 67%。由于报告期内资本性支出较大，为了改善负债结构，适应公司长期发展战略规划，公司于 2008 年增加了中长期银行借款，同期减少了部分短期借款。截至 2010 年 6 月末，公司的流动负债占总负债比例为 81.48%，非流动负债占总负债比例为 18.52%。流动负债主要包括短期借款、应付账款和预收账款等。

2007 年末-2010 年 6 月末，随着公司盈利能力的增强和 2008 年增资扩股，负债总体呈现降低趋势；2010 年 6 月末负债总额比 2009 年末增加主要原因是年产 5 万吨 2640 纸机生产线竣工结算、应付供应商货款增加所致；2009 年末比 2008 年末有较大增长，主要原因是新建并投产的年产 5 万吨 2640 纸机生产线引起的长期借款增长所致。2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末公司负债总额与同期股东权益的比值分别为 5.24、1.44、1.37、1.22，呈现逐年减少趋势，目前公司的负债水平适度，债务结构中，长、短期负债搭配合理，债务风险较小。报告期内，公司银行借款均为抵押及担保借款，借款信用无任何不良记录。

（三）现金流量及偿债能力分析

1、近三年一期公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	15,917.83	15,938.16	4,404.20	8,678.70
投资活动产生的现金流量净额	-12,332.85	-8,768.94	-1,573.86	-6,903.10
筹资活动产生的现金流量净额	1,089.74	-4,050.10	-7,382.93	-10,247.63
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-24.13	-32.66	-93.80	-106.04
现金及现金等价物净增加额	4,650.58	3,086.46	-4,646.39	-8,578.07

（1）经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

项 目	合 计	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	348,517.59	63,137.27	98,772.19	96,464.41	90,143.72

营业成本	273,018.87	47,414.54	72,707.98	77,087.44	75,808.91
销售商品、提供劳务收到的现金	409,218.26	69,827.37	134,621.87	107,047.28	97,721.74
购买商品、接受劳务支付的现金	312,913.41	44,651.01	102,604.63	87,951.46	77,706.31
经营活动产生的现金流量净额	44,938.89	15,917.83	15,938.16	4,404.20	8,678.70

如上表所示，2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 69,827.37 万元、134,621.87 万元、107,047.28 万元、97,721.74 万元，与同期营业收入的比值分别为 110.60%、136.30%、110.97%、108.41%。近三年一期公司主营业务收入收现率平均值为 116.57%。本公司经营稳健，内部控制合理有效，报告期平均收现率不断提高，现金收支正常，近三年一期经营性现金净流量均为正数，经营活动产生的现金流量净额累计为 44,938.89 万元，净利润累计为 29,873.20 万元，超过累计净利润 15,065.69 万元，较好的现金流量情况保障了公司经营性负债的偿还与营运资金的投入。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月本公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要系本公司新上纸机生产线及原有生产线改造等购置固定资产及受让土地使用权等因素带来的投资等支出，2007 年度投资活动产生的现金流量净额绝对值较大的主要原因是该年度新上 2830 纸机生产线引起厂房、设备等当年累计支出约 4,000 万元及受让土地约 2,500 万元等因素所致；2009 年度投资活动产生的现金流量净额绝对值较大的主要原因是该年度新上 2640 纸机生产线、西区锅炉项目引起厂房、设备等当年累计支出约 4,550 万元、预付设备、工程款约 2,335 万元及受让土地约 616 万元等因素所致；2010 年 1-6 月投资活动产生的现金流量净值较大的主要原因系本年建成并已投产的 5 万吨/年 2640 纸机生产线、西区锅炉项目投资性支出所致。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

公司近几年业务规模保持合理和良性的扩张，对资金的需求相应增加，除公司业务获取利润和经营活动产生的净现金流入外，公司主要依靠银行借款为生产经营筹集资金。公司财务状况良好、举债规模适当，债务筹资能力较强，为公司生产经营提供了有效保证和支持。

根据公司报告期及目前的业务经营和现金流量状况，管理层认为公司经营活

动现金流量充裕、稳定，与当期实现的利润和提取的折旧匹配，可以满足公司正常生产经营对现金的需要，同时增强了公司清偿债务的能力。近三年一期公司财务结构不断优化。投资活动支出持续增加与公司加大固定资产和无形资产投入、逐年增加公司产品产能相适应。

2、主要财务指标

报告期内，与公司偿债能力相关的主要财务指标如下：

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率（倍）	1.21	1.34	1.12	0.84
速动比率（倍）	0.79	0.74	0.84	0.66
资产负债率（%）	54.87	57.83	58.93	83.98
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比率（%）	0.13	0.17	0.27	0.06
项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次/年）	6.75	7.41	5.78	5.73
存货周转率（次/年）	2.13	3.77	5.85	6.00
息税折旧摊销前利润（万元）	11,537.83	17,686.08	12,378.55	10,904.78
利息保障倍数	14.37	9.03	2.61	2.26
每股经营活动现金流量净额（元/股）	1.43	1.45	0.70	1.74
每股净现金流量（元/股）	0.42	0.28	-0.74	-1.72

3、资产负债率分析

2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末，公司的资产负债率分别为 83.98%、58.93%、57.83%、54.87%，随着盈利能力的增强及 2008 年外部股东增资，资产负债率逐年减少。虽然目前公司资产质量一直较好，且注重精细化管理提升经营效率，但外部融资渠道单一导致较高的资产负债率对公司的业务发展仍存在抑制作用。如下表所示，2009 年末发行人的资产负债率为 57.83%，较可比上市公司负债率仍然偏高。

相近行业上市公司资产负债率一览表

相近行业公司	2009.12.31(%)	2008.12.31(%)	2007.12.31(%)
华泰股份（SH600308）	50.66	59.11	58.68
太阳纸业（SZ002078）	60.36	61.93	58.61

博汇纸业（SH600966）	47.26	38.54	42.30
景兴纸业（SZ002067）	52.89	57.19	47.18
合兴包装（SZ002228）	60.54	42.87	63.82
安妮股份（SZ002235）	38.38	25.32	49.74
平均	51.68	47.49	53.39
发行人合并报表负债率	57.83	58.93	83.98

4、流动比率和速动比率分析

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.21	1.34	1.12	0.84
速动比率	0.79	0.74	0.84	0.66

由于公司缺乏资本市场等长期融资渠道，固定资产投资等非流动资产主要依赖于股东权益及银行借款，相应导致流动资产的资金需求主要依赖于短期借款、应付票据、应付款项等流动负债。

公司 2007 年度增加固定资产及无形资产 5,607.07 万元，其资金主要来源于流动负债，直接导致公司 2007 年末的流动比率及速动比率偏低；2008 年度，由于公司增加部分长期借款，以及投资者的引入，股东投资增加 13,000 万元，使得年末流动负债较 2007 年大幅减少，流动比率及速动比率有所回升。公司 2009 年末速动比率低于相近行业上市公司平均值且比 2008 年低的主要原因是本年原材料的大量储备引起的速动资产的相对减少。公司 2009 年末流动比率高于相近行业上市公司平均值的主要原因是归还短期借款导致流动负债减少、本年原材料的大量储备导致流动资产增大。公司 2010 年 6 月末速动比率比 2009 年小幅提高的主要原因是本年消耗了大量上期储备的原材料，引起存货的相对减少。公司 2010 年 6 月末流动比率比 2009 年小幅降低的主要原因是一年内到期的非流动负债比上年末增长 2,500 万元、年产 5 万吨装饰原纸项目建成并投产应付工程款增加导致本期流动负债增加。

本行业企业主要服务于大中型建材及家具领域制造商，客户实力及信用水平较高，营运资金的补充主要源于短期借款、应付票据、应付款项等流动负债，因此，流动比率及速动比率较低是本行业的行业特点。与相近行业已上市公司相比，本公司流动比率、速动比率相对偏低，与公司近几年的快速增长引起的固定资产

投资大幅增加及未上市缺乏资本市场的融资渠道等因素有关。公司管理层认为，虽然报告期内流动比率及速动比率存在一定的波动，但本公司与客户建立的良好长期合作关系及内部的有效管理能确保生产经营的有效运作。

相近行业上市公司流动比率一览			
相近行业公司	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
华泰股份（SH600308）	0.67	0.70	0.81
太阳纸业（SZ002078）	0.66	0.70	0.68
博汇纸业（SH600966）	1.24	1.67	1.80
景兴纸业（SZ002067）	0.83	1.03	1.84
合兴包装（SZ002228）	1.08	1.69	1.2
安妮股份（SZ002235）	2.04	3.39	1.69
平均	1.09	1.53	1.34
发行人	1.34	1.12	0.84
相近行业上市公司速动比率一览			
相近行业公司	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
华泰股份（SH600308）	0.55	0.45	0.64
太阳纸业（SZ002078）	0.50	0.51	0.49
博汇纸业（SH600966）	0.84	1.17	1.27
景兴纸业（SZ002067）	0.66	0.87	1.59
合兴包装（SZ002228）	0.81	1.38	0.93
安妮股份（SZ002235）	1.57	2.64	1.21
平均	0.82	1.17	1.02
发行人	0.74	0.84	0.66

5、偿债能力分析

公司自成立以来，一直及时足额偿还到期银行借款的本金及利息，未发生贷款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度较高，被中国农业银行山东省分行评定为“AAA 级信用企业”、被山东省银行业协会评为“最佳信贷诚信客户”，银行信用记录良好，银行借款融资渠道畅通。由于连续多年盈利及投资者的资金投入，2008 年底较 2007 年底公司短期银行借款减少 1.757 亿元，2009 年底较 2008 年底短期银行借款减少 6,187 万元；同时，公司 2008 年底较 2007 年底长期借款

增加 1,500 万元, 2009 年底较 2008 年底长期借款增加 8,500 万元, 负债结构进一步改善。

2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月, 公司息税折旧摊销前利润分别为 10,904.78 万元、12,378.55 万元、17,686.08 万元、11,537.83 万元, 稳定增长; 同时, 公司利息保障倍数分别为 2.26、2.61、9.03、14.37, 偿债能力大幅提高。

公司本次募集资金投资项目实施并达产后, 预计资产负债率将大幅下降, 长期偿债能力将进一步增强。此外, 随着公司本次股票的发行, 建立资本市场融资平台, 有助于增强公司信用, 公司利用长期负债优化财务结构的能力增强, 流动负债占负债比例可望降低, 流动比率、速动比率等财务指标将得到进一步改善。

(四) 资产周转能力分析

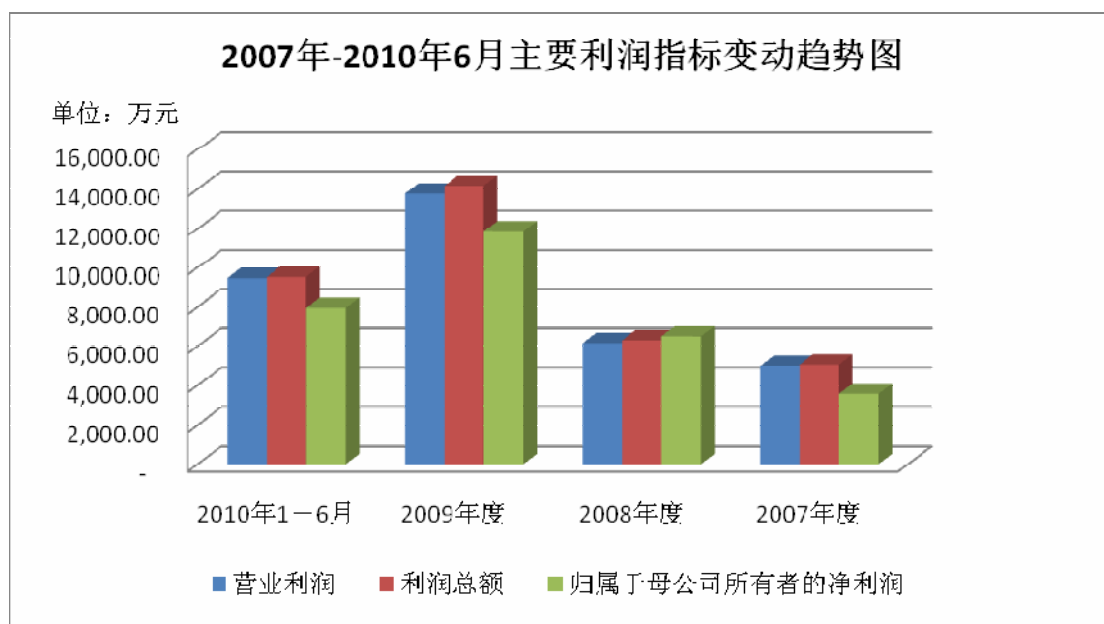
报告期内, 与公司资产周转能力相关的主要财务指标如下:

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率 (次/年)	6.75	7.41	5.78	5.73
存货周转率 (次/年)	2.13	3.77	5.85	6.00
流动资产周转率 (次/年)	1.13	1.82	1.70	1.37
总资产周转率 (次/年)	0.65	1.15	1.14	1.01

注: 2010 年 1-6 月上述指标以上半年营业收入、营业成本计算。

2007 年度、2008 年度, 公司应收账款周转率、存货周转率波动很小, 2009 年度应收账款周转率比 2008 年度提高 28.15%, 主要原因是 2009 年产品销售供不应求、现款销售及应收账款回款较多等因素, 导致应收账款同比上年大幅减少。2009 年度存货周转率比 2008 年度下降 35.56%, 主要原因是本年受金融危机的影响, 引起木浆、钛白粉等主要原材料价格下降, 公司主动大量储备原材料引起的存货增加所致。流动资产周转率逐年增长, 说明收入的增长幅度大于流动资产的增长幅度; 总资产周转率指标逐年稳步增大, 说明公司资产的整体运营效率较上年度有所提高。

二、发行人最近三年一期盈利能力分析



报告期内，公司主营业务突出、盈利能力较强，营业利润及归属于母公司的净利润呈同步增长趋势。

(一) 营业收入及变动趋势分析

1、营业收入分析

报告期内，公司营业收入结构如下：

单位：万元

项 目		2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务 收入	装饰原纸	63,025.26	99.82	98,717.66	99.94	96,411.29	99.94	87,255.74	96.80
	化工产品		-	-	-	15.65	0.02	828.69	0.92
	合计	63,025.26	99.82	98,717.66	99.94	96,426.95	99.96	88,084.42	97.72
其他业务收入		112.01	0.18	54.53	0.06	37.47	0.04	2,059.30	2.28
营业收入		63,137.27	100.00	98,772.19	100.00	96,464.41	100.00	90,143.72	100.00

从上表可以看出，报告期内本公司主营业务突出且主要业务—装饰原纸收入稳定增长，各期主营业务收入占营业收入的比重均在 97.72%以上。

2006 年底齐峰化工股权转让后不再纳入合并范围，公司为了减少关联交易，逐步清理化工业务，2008 年 1 月份将库存化工产品全部销售，收入 15.65 万元，以后不再经营化工产品。故化工产品在报告期内占主营业务收入的比重逐年减

少,且对公司的未来经营不再产生任何影响,以下内容不再分析化工产品的影响,仅对装饰原纸业务进行分析。

(1) 主营业务收入按产品类别分析

报告期内,公司主营业务收入按产品分类构成如下:

单位:万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
表层耐磨原纸	7,704.32	12.22	12,872.28	13.04	12,095.53	12.54	10,429.78	11.84
素色装饰原纸	41,636.55	66.06	67,540.86	68.42	68,426.37	70.96	64,449.21	73.17
可印刷装饰原纸	13,416.88	21.29	17,094.88	17.32	14,427.49	14.96	10,877.55	12.35
平衡原纸	267.52	0.42	1,209.64	1.22	1,461.91	1.52	1,499.19	1.70
化工产品	-	-	-	-	15.65	0.02	828.69	0.94
合计	63,025.26	100.00	98,717.66	100.00	96,426.95	100.00	88,084.42	100.00

上表可以看出,公司的主营业务收入主要来源于素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨原纸等高档装饰原纸销售收入,报告期内合计占主营业务收入的比重保持在 97%以上,平衡原纸产量很小,占主营业务收入的比重在 1.70%以下。

可印刷装饰原纸销售收入 2008 年度比 2007 年度大幅增长 32.64%,主要原因是新上纸机增加产量引起的,2008 年度该产品销量比上年增长 30.11%,以及可印刷装饰原纸外部市场需求的变化及内部生产工艺的稳定、产品质量的提高引起的单位售价比上年增长 2.18%双重因素所致。

(2) 主营业务收入按地区分类分析

报告期内,公司主营业务收入按地区分类构成如下:

单位:万元

销售区域	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	31,041.43	49.25%	49,065.35	49.70%	49,717.47	51.56%	44,552.76	50.58%
华北地区	9,801.60	15.55%	16,290.33	16.50%	15,335.12	15.90%	15,570.10	17.68%
西南地区	7,593.09	12.05%	9,665.25	9.79%	9,888.13	10.25%	7,760.10	8.81%
华南地区	4,435.83	7.04%	7,587.76	7.69%	6,408.49	6.65%	6,725.46	7.64%
华中地区	3,161.62	5.02%	5,125.06	5.19%	5,281.58	5.48%	3,880.53	4.41%
东北地区	2,915.03	4.63%	4,442.74	4.50%	5,004.27	5.19%	3,259.03	3.70%
西北地区	1,210.39	1.92%	1,550.24	1.57%	1,258.96	1.31%	802.57	0.90%

出口	2,866.27	4.55%	4,990.93	5.06%	3,532.93	3.66%	5,533.87	6.28%
合 计	63,025.26	100.00%	98,717.66	100.00%	96,426.95	100.00%	88,084.42	100.00%

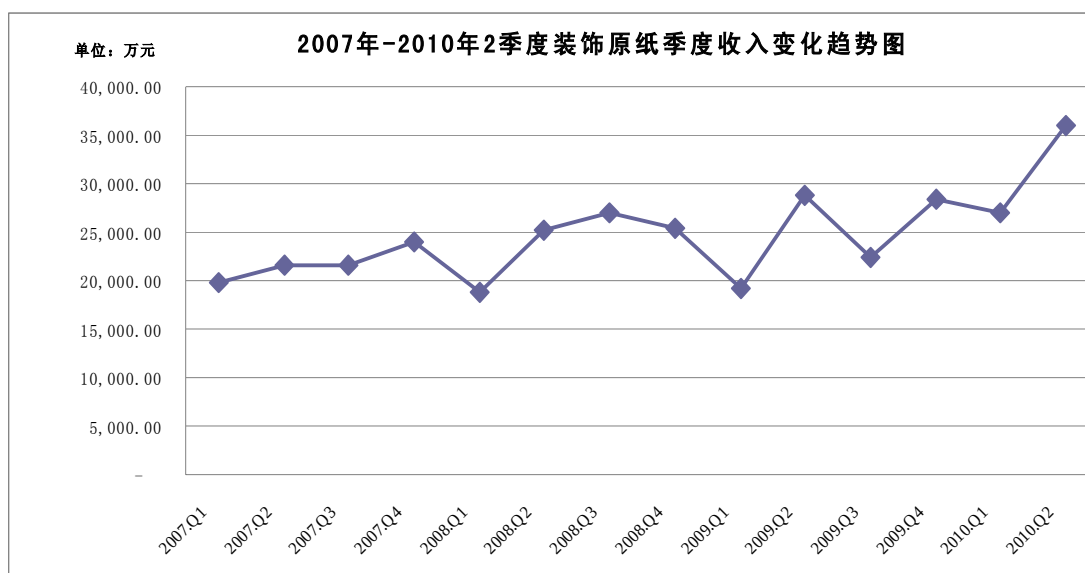
从上表可以看出，公司的主要销售区域位于华东、华北、西南、华南四个地区，这与家具、地板、建材等国内主要生产基地地理分布基本相符。

(3) 其他业务收入情况

2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月，公司其他业务收入分别为：2,059.30 万元、37.47 万元、54.53 万元、112.01 万元。其他业务收入主要是向外部单位销售原材料，2007 年度其他业务收入金额较大的主要原因是由于生产工艺的变动引起已经进口的虹鱼牌木浆只能少量使用，大部分对外销售所致；除该年度外，其他年度材料销售收入占营业收入的比例很小。2008 年度、2009 年度其他业务收入包含淄博欧木应收齐峰化工的土地租赁收入 11.90 万元、9.20 万元。

2、主营业务收入季度波动分析

公司 2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度主营业务收入分别为 63,025.26 万元、98,717.66 万元、96,426.95 万元、88,084.42 万元，主营业务收入稳定增长。报告期内，公司装饰原纸主营业务收入季度变化趋势图如下：



报告期内，公司装饰原纸主营业务收入年度间总体保持增长趋势，2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月的季度平均销售收入分别为 21,813.93

万元、24,102.81 万元、24,679.43 万元、31,512.63 万元，保持稳步增长趋势。上图可知，每年一季度，受农历春节长假因素影响，销售收入偏离平均值较大。

3、主营业务收入稳定增长的原因

随着城镇化进程的推进，我国家具、木地板、房地产、建筑装饰等行业的发展带来了装饰原纸行业的快速增长，同时给公司带来了广阔的发展空间。公司管理层敏锐抓住行业快速发展的契机，不断加大研发投入，同时筹措资金分别在 2006、2007 年、2009 年新上了 3 条纸机生产线，并对现有生产线进行技术改造，稳步扩大产能。2010 年 5 月，随着年产 5 万吨的 2640 纸机生产线生产出合格产品并正式投产，公司设计生产能力由 2006 年初的 7.4 万吨/年提升至目前的 16.0 万吨/年。目前公司已成为装饰原纸生产、销售国内龙头企业。公司在市场营销方面，始终坚持“以市场为导向、以客户为中心”的持续优质服务经营理念，精益求精，不断完善“品质保障、及时交货”能力；同时深入分析客户业务形态，从物流需求、营销需求等方面设计个性化的“客户解决方案”。目前公司已在常州、成都、沈阳、广东等地设立了办事处和营销服务机构，负责国内销售，建立了辐射全国各省市的销售网络，形成了全方位、多层次、宽领域的营销格局，进一步提升了企业的竞争力。自 2000 年以来，公司与美国富美家、美国威盛亚、圣象集团、全友家私、吉象木业、升达地板、掌上明珠等一大批优质企业建立了长期合作关系，并形成“合作—深入了解客户需求—优质服务—持续合作”的良性循环。上述优势是公司主营业务收入能稳步增长的主要原因。

（二）营业利润及毛利率变化趋势分析

报告期内，公司总体经营业绩数据如下表：

单位：万元

项 目	2010 年 1—6 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	63,137.27	98,772.19	2.39%	96,464.41	7.01%	90,143.72
营业利润	9,469.16	13,765.73	123.62%	6,155.83	22.85%	5,010.77
利润总额	9,530.17	14,158.23	124.94%	6,294.18	23.78%	5,084.81
净利润	7,954.99	11,873.06	83.14%	6,483.16	82.01%	3,561.99
归属于母公司所有者的净利润	7,954.99	11,873.06	82.84%	6,493.59	82.29%	3,562.16

2007 年度-2009 年度，净利润年均增幅超过 80%，高于同期营业收入增长幅度，主要原因是：1、产品平均销售价格降幅低于产品成本降幅，2008 年平均销售均价较上年下降 1.16%，同期产品成本下降 5.66 %；2009 年平均销售均价较上年下降 7.52%，同期产品成本下降 14.82%；2、2009 年度财务费用比 2008 年减少 2,473.15 万元；3、2008 年度国产设备投资抵免所得税 1,284.90 万元。具体分析详见本节“二、发行人最近三年一期盈利能力分析之（二）营业利润及毛利率变化趋势分析之 2、毛利率变动趋势及原因分析、（三）经营成果分析之 1、期间费用分析之（4）财务费用和 2、主要利润指标分析之（2）所得税费用影响”。

1、营业利润的主要来源分析

报告期内，公司毛利结构如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务毛利	15,704.38	99.88	26,052.74	99.96	19,364.90	99.94	14,270.97	99.55
其他业务毛利	18.35	0.12	11.47	0.04	12.07	0.06	63.83	0.45
合计	15,722.73	100.00	26,064.21	100.00	19,376.97	100.00	14,334.80	100.00

报告期内，主营业务毛利占毛利总额比例均在 99.55%以上，其他业务的利润贡献微小。

（1）主营业务毛利按产品类别分析

报告期内，公司主营业务毛利按产品分类构成如下：

单位：万元

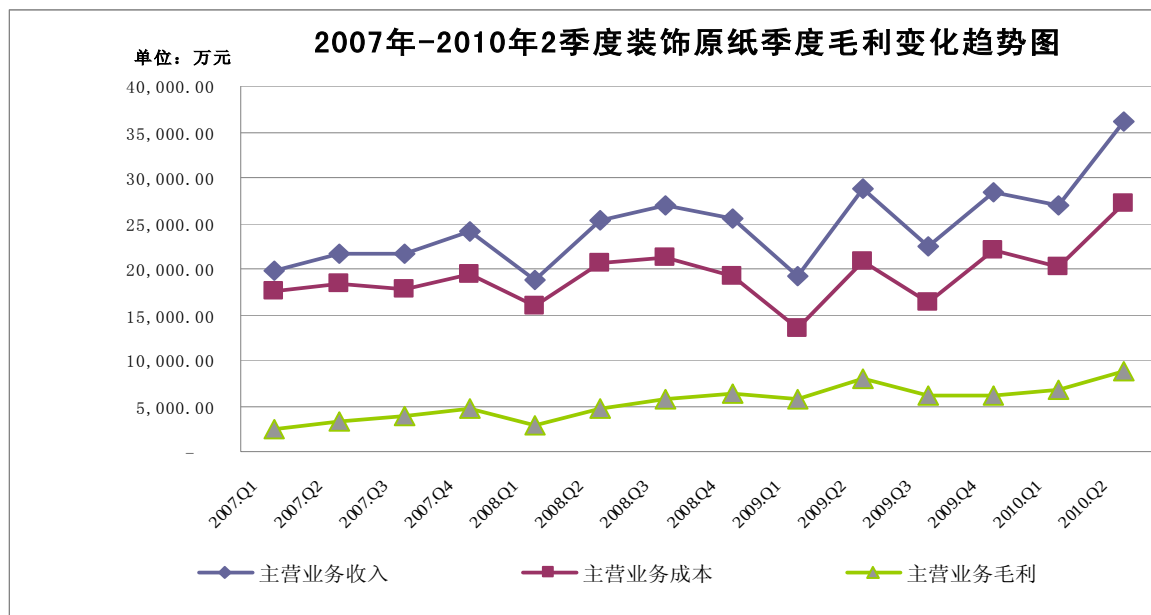
产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	占比(%)	毛利	占比(%)	毛利	占比(%)	毛利	占比(%)
表层耐磨原纸	2,592.50	16.51	4,570.73	17.54	4,341.56	22.42	3,411.48	23.91
素色装饰原纸	9,778.13	62.26	17,701.62	67.95	13,583.67	70.15	10,345.46	72.49
可印刷装饰原纸	3,268.40	20.81	3,513.04	13.48	1,295.82	6.69	269.36	1.89
平衡原纸	65.35	0.42	267.35	1.03	143.85	0.74	175.59	1.23
化工产品	-	-	-	-	-	-	69.07	0.48
合计	15,704.38	100.00	26,052.74	100.00	19,364.90	100.00	14,270.97	100.00

报告期内，公司主营业务毛利主要来源于素色装饰原纸、表层耐磨原纸、可印刷装饰原纸，2008 年度由于新上纸机生产线引起可印刷装饰原纸的销量比上年增长 30.11%以及单位售价比上年增长 2.18%的双重因素导致可印刷装饰原纸

的毛利贡献 2008 年比 2007 年增长较大, 平衡原纸的产量一直很小, 对毛利的贡献可以忽略不计。

(2) 按季度纵向综合分析

报告期内, 公司装饰原纸主营业务收入、主营业务成本、主营业务毛利按季度变动趋势如下图所示:



因各类装饰原纸的毛利率差异较大, 各季度的产品销售结构不同, 故上图毛利曲线出现上下波动, 但整体呈现上升趋势, 说明公司的盈利能力在不断加强。

2、毛利率变动趋势及原因分析

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	毛利率	变动率	毛利率	变动率	毛利率	变动率	毛利率
表层耐磨原纸	33.65%	-1.86%	35.51%	-0.38%	35.89%	3.18%	32.71%
素色装饰原纸	23.48%	-2.73%	26.21%	6.36%	19.85%	3.80%	16.05%
可印刷装饰原纸	24.36%	3.81%	20.55%	11.57%	8.98%	6.51%	2.48%
平衡原纸	24.43%	2.33%	22.10%	12.26%	9.84%	-1.87%	11.71%
综合毛利率	24.92%	-1.47%	26.39%	6.30%	20.09%	3.81%	16.28%

(1) 近三年一期综合毛利率变动趋势及原因分析

2007 年度至 2009 年度, 公司综合毛利率逐年上升。2008 年度综合毛利率为 20.09%, 较上年增加 3.81 个百分点。主要原因是: ①从 2008 年下半年开始, 受金融危机影响, 公司主要原材料木浆和钛白粉价格出现大幅下滑, 使公司产品平

均成本比 2007 年下降 6.61%，但产品销售价格稳定，素色装饰原纸和表层耐磨原纸分别下降 1.16%和 2.58%，可印刷装饰原纸和平衡原纸的销售价格略有上升。

②可印刷装饰原纸毛利率大幅上升，比 2007 年增加了 6.51 个百分点，成为 2008 毛利率上升幅度最大的品种。可印刷装饰原纸是公司积极开发的品种，经过长时期的试验、设备调试和工艺改进，2008 年可印刷装饰原纸取得重大进展，产品质量改进，产量增加，产能利用率提高，产品单位成本下降。

2009 年度，综合毛利率为 26.39%，比 2008 年增加 6.30 百分点。公司 2009 年度毛利率大幅提高的主要原因是：

①公司产品市场需求旺盛，价格比较坚挺；

随着我国城镇化进程的进一步推进、城市新住宅的大批建造和旧城改造、居住条件的不断改善，我国住宅和公共建筑及其装饰产业、人造板等行业的快速发展带动了装饰原纸产业的快速升级和迅猛发展，我国的装饰原纸业年增长率达 15%左右，市场前景广阔。

公司是我国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸生产技术的龙头企业，产品质量多年被评为“山东省名牌产品”，在全国同行业中具有较高的知名度，根据国家统计局中国行业企业信息发布中心和中国林产工业协会人造板装饰纸专业委员会统计数据显示，公司生产的装饰原纸销售额2007年、2008年、2009年连续三年排名国内第一。经过多年的快速发展，客户群涵盖国内外众多知名企业，其产品在国内具有一定的品牌度。虽受金融危机的影响，但公司的终端用户受国内房地产市场旺销的影响，产品市场需求旺盛，产品价格降幅受到影响较小、价格较坚挺，2009年度，表层耐磨原纸价格下降7.74%、素色装饰原纸价格下降8.78%，可印刷装饰原纸和平衡原纸的价格基本稳定。

②公司抓住金融危机引起的原材料跌价机遇，在原料价格低位期间，进行了大量储备，节省了生产成本；

2009年初受金融危机引起的市场需求不振的影响，公司生产所消耗的主要原材料价格大幅下跌，公司管理层抓住金融危机引起的原材料跌价机遇，在原料价格低位期间，积极采购了大批低价的原材料，其中：纸浆由年初的3,124.39吨增加到35,309.16吨，钛白粉由年初的2,245.85吨增加到6,034.93吨，锁定了原材料成

本、有效抵御了原材料价格波动的风险，有利于经营业绩的稳定。

③公司2006年、2007年投产的生产线经过调试逐步达产，产量逐年增加，固定制造成本摊薄引起单位成本的下降；

公司2006年7月新上的可印刷纸生产线投产、2007年4月新上的表层耐磨原纸生产线投产，报告期内新上的这两条生产线的产量及增长变动情况如下表所示。

生产线		2007 年	2008 年	2009 年	年设计生产能力
可印刷装饰原纸	产量(吨)	13,711.24	21,438.09	24,788.35	30,000.00
	增长率(%)	55.33	56.35	15.63	-
表层耐磨原纸	产量(吨)	3,051.62	5,508.04	6,248.96	6,000.00
	增长率(%)	-	80.50	13.45	-

随着两条生产线的建成及陆续调试完成，产量逐步增加，引起单位固定成本逐年下降，如下表所示。

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
单位固定成本 (元/吨)	655.19	669.09	756.79
单位固定成本变化率 (%)	-2.08	-11.59	24.25

④公司内部采取了一系列控制车间成本、降低损耗等管理措施取得成效。

公司实行“按利润考核、班组经营、岗位重组、流程再造、划小核算单位”，使考核纵向到底、横向到边。根据历史数据下浮2%作为计划考核目标，实行计划原材物料、水、电、汽、维修费等成本控制，另加工资、固定费用定额，按利润考核。

由于层层落实考核责任制和考核办法，使每个工序、每个员工都有考核指标和实施细则，由于公司加强了考核力度，落实了考核办法，及时对职工加强了培训，提高了技术操作水平，充分挖掘潜能和节能降耗，提高了产品质量和产量，使各种原材物料都有不同程度的下降，平均每个月节约各种原材物料230万元，使公司的生产成本下降。

2010年1-6月公司产品综合毛利率较2009年下降1.47个百分点，主要原因系受原材料价格上涨，公司2010年上半年的生产成本较2009年有所上升，但同比2007

年和2008年的毛利率水平仍处在较高的水平。

(2) 装饰原纸分产品毛利率变动趋势分析

2010年1-6月表层耐磨原纸、素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸毛利率和2009年度相比，变动很小，表层耐磨原纸、素色装饰原纸毛利率略有下降，而可印刷装饰原纸、平衡原纸毛利率小幅上升。

2009年、2008年表层耐磨原纸毛利率分别为35.51%、35.89%，变动很小，而素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸2009年毛利率同比上年出现较大上涨。表层耐磨原纸毛利率的变动远小于其他三类原纸的主要原因是发行人为扩大市场份额，提高市场占有率，对表层耐磨原纸在原材料价格下降的同时也同步下调了单位销售价格。由于销售价格和销售成本同比例同向变动，使得该产品2009年毛利率较2008年变动不大。而其他三类原纸2009年单位成本的降幅大大超过单位售价的降幅，导致该等产品毛利率显著提升。

从分产品上看，公司装饰原纸的单位售价与单位成本变动情况如下表所示。

项 目	产品名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度
		金额(元)	比上年变动率(%)	金额(元)	比上年变动率(%)	金额(元)
销售 单价	表层耐磨原纸	13,050.88	0.70	12,960.22	-7.74	14,047.16
	素色装饰原纸	9,649.53	-1.42	9,788.65	-8.78	10,730.80
	可印刷装饰原纸	8,679.46	1.69	8,535.36	-1.8	8,692.19
	平衡原纸	7,718.59	-5.44	8,162.61	-2.6	8,380.86
	加权平均	9,717.59	-1.13	9,828.37	-7.52	10,627.40
单位 成本	表层耐磨原纸	8,659.26	3.60	8,358.27	-7.18	9,005.09
	素色装饰原纸	7,383.38	2.22	7,223.17	-16.02	8,600.57
	可印刷装饰原纸	6,565.11	-3.19	6,781.32	-14.29	7,911.49
	平衡原纸	5,833.08	-8.26	6,358.53	-15.85	7,556.18
	加权平均	7,296.20	0.85	7,234.55	-14.82	8,492.81

① 销售单价变动分析

2009年表层耐磨原纸和素色装饰原纸销售单价比2008年分别下降了7.74%和8.78%，主要原因是表层耐磨原纸和素色装饰原纸为公司的优势产品，为扩大市场份额，提高市场占有率，公司逐步下调了销售价格，使产品的销售单价出现了小幅下降；其他品种销售单价变动不明显。

2010 年 1-6 月受主要原材料价格上涨, 公司对大部分产品进行了小幅提价。其中表层耐磨纸单价比 2009 年上升 0.70%; 素色装饰原纸主要产品 6#钛白纸单价上升 0.58%、1-2#钛白纸上升 1.16%, 3#浅灰钛白纸上升 2.61%; 可印刷装饰原纸单价上升 1.69%。

2010 年 1-6 月, 公司素色装饰原纸总体销售价格比上年下降 1.42%, 主要原因是本期素色装饰原纸销售结构变化引起的。2010 年 1-6 月和 2009 年度素色装饰原纸主要品种销售价格、销售量情况如下:

品种	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	销售单价 (元/吨)	销售量 (吨)	销售比例 (%)	销售单价 (元/吨)	销售量 (吨)	销售比例 (%)
6#钛白	8,331.10	18,461.68	42.79	8,283.26	19,386.30	28.10
1-2#钛白	10,702.15	6,748.85	15.64	10,579.16	16,354.78	23.70
3#浅灰	8,226.78	5,461.33	12.66	8,017.40	10,197.80	14.78
合计	-	-	71.09	-	-	66.58

从上表可以看出, 2010 年 1-6 月发行人素色装饰原纸主要品种销售价格比上年略有增长, 但销售结构发生较大变化。2010 年 1-6 月, 6#钛白纸销量为 18,461.68 吨, 占素色纸销量的 42.79%, 1-2#钛白纸销量占比为 15.64%, 而 2009 年度 6#钛白纸占素色原纸销量的 28.10%; 1-2#钛白纸销量占素色纸销量的 23.70%。由于价格比 1-2#钛白纸低的 6#钛白纸本期销售比重大, 导致本期素色装饰原纸加权平均销售价格比上年有所下降。

可印刷装饰原纸销售单价比 2009 年度上升 1.69%, 主要原因是可印刷原纸主流产品白鹭-1# 供不应求, 本期销售单价为 8,567.96 元, 比 2009 年度上涨 2.69%, 2010 年 1-6 月该产品销量为 9,475.80 吨, 占可印刷原纸销量的 61.30%。

平衡原纸单价比 2009 年下降 5.44%, 原因是 2010 年上半年平衡原纸主要销售品种是单价较低的灰色平衡纸, 该产品占该类平衡原纸总销量的 49.32%, 而 2009 年占比为 33.80%, 该产品平均销售单价为 6,330.67 元, 比 2009 年下降 2.66%。

② 单位销售成本变动分析

2009 年表层耐磨原纸单位成本较上年下降 7.18%, 远低于素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸单位成本的同比下降幅度, 主要原因是表层耐磨原纸的成本构成及原材料的价格变动与其他三类装饰原纸不同。表层耐磨原纸的主要材

料是木浆、耐磨料，占成本的比例分别为 40.91%和 25.17%，而制造其他装饰原纸的主要材料是木浆、钛白粉，占成本的比例分别为 29.80%和 40.63%。受金融危机的影响，2009 年木浆、钛白粉价格降幅较大，而占表层耐磨原纸成本 20%以上的耐磨料价格波动较小，最终导致表层耐磨原纸的单位成本降幅小于其他三类原纸的单位成本降幅。表层耐磨原纸、其他装饰原纸单位生产成本构成中直接材料占比及变动情况如下表所示。

项 目		2009 年度			2008 年度	
		金额（元）	变动率	占比	金额（元）	占比
表层耐 磨原纸	单位成本	8,236.91	-11.29%	100.00%	9,285.29	100.00%
	其中：木浆	3,369.96	-28.03%	40.91%	4,682.51	50.43%
	耐磨料	2,073.40	2.27%	25.17%	2,027.46	21.84%
	小计	5,443.36	-18.88%	66.08%	6,709.97	72.27%
其他装 饰原纸	单位成本	7,030.01	-17.83%	100.00%	8,555.13	100.00%
	其中：木浆	2,094.68	-32.19%	29.80%	3,088.87	36.11%
	钛白粉	2,856.36	-12.41%	40.63%	3,261.20	38.12%
	小计	4,951.04	-22.03%	70.43%	6,350.07	74.23%

2010 年 1-6 月表层耐磨原纸、素色装饰原纸单位成本分别比 2009 年上涨 3.60%、2.22%，主要原因是木浆、钛白粉等主要原材料价格上涨引起的。

可印刷装饰原纸成本比 2009 年下降 3.19%，主要原因是：1、2008 年研制成功的可印刷原纸主流产品白鹭-1#供不应求，2010 年上半年该产品单位批次产出量大幅提高，引起产品单耗下降；2、可印刷装饰原纸生产工艺进一步成熟，在不影响产品质量的情况下，公司对主要原材料进行了部分替代，降低了单位产品成本。

2010 年上半年平衡原纸单位成本下降 8.26%，主要原因是本期生产所用的原材料包含了较多的边角料。

（3）原材料消耗量与产品产量变化的匹配情况

报告期内木浆、钛白粉主要原材料消耗与产量的关系如下表：

项 目		2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
装 饰	纸浆消耗量(吨)	48,367.86	52,471.18	57,223.69	36,251.70
	钛白粉消耗量(吨)	21,846.15	23,759.02	29,995.93	19,475.05

原纸	主要材料消耗合计(吨)	70,214.01	76,230.20	87,219.62	55,726.76
	装饰原纸产量(吨)	72,568.26	82,077.97	91,124.26	59,394.32
	主要材料单位消耗(吨)	0.97	0.93	0.96	0.94
	与上期相比增减变动	-	-4.01%	3.06%	-2.27%
耐 磨 原 纸	纸浆消耗量(吨)	7,152.54	8,159.29	8,593.89	4,868.04
	耐磨料耗量(吨)	1,890.19	2,209.95	2,510.43	1,308.06
	主要材料消耗合计(吨)	9,042.73	10,369.24	11,104.32	6,176.10
	耐磨原纸产量(吨)	8,013.69	9,254.95	9,944.73	5,719.45
	主要材料单位消耗(吨)	1.13	1.12	1.12	1.08
	与上期相比增减变动	-	-0.71%	-0.34%	-3.59%

在报告期内装饰原纸、耐磨原纸的生产工艺没有发生大的变化，因此，装饰原纸、耐磨原纸的主要原材料消耗与产量的投入产出关系变化不大。

3、相近行业上市公司综合毛利率比较

相近行业公司	2009 年度(%)	2008 年度(%)	2007 年度(%)
华泰股份 (SH600308)	14.78	18.83	20.74
太阳纸业 (SZ002078)	18.64	14.97	16.86
博汇纸业 (SH600966)	17.49	19.83	18.49
景兴纸业 (SZ002067)	13.24	7.34	19.27
合兴包装 (SZ002228)	20.17	18.82	19.16
安妮股份 (SZ002235)	22.07	20.27	20.98
平均	17.73	16.68	19.25
发行人	26.39	20.09	16.28

我国传统造纸企业主要原材料为废纸、草浆、木浆等，其中以价值较低的废纸、草浆等为主，木浆使用量较少。传统造纸行业与经济发展呈正相关关系，金融危机使得经济增长趋缓，这直接或间接影响了国内外纸品的需求，在生产能力过剩的情况下，需求萎缩和库存积压使得国内大部分纸品的价格呈现明显的下滑趋势，故传统造纸企业 2007 年-2008 年平均综合毛利率出现小幅下降。

以华泰股份为例（数据摘自 2009 年华泰股份增发招股意向书），该公司是国内新闻纸生产龙头企业。2008 年度，主要原材料废纸占新闻纸产品成本的比例超过 60%。2009 年 1-6 月受金融危机的影响，废纸成本降幅较大，使得主要原材料废纸占新闻纸产品成本的比例降为 48.24%；但 2008 年下半年金融危机影响

了全球经济的发展,使得我国经济的增速趋缓,国内外纸品需求萎缩、价格下滑。原材料成本和产品售价同步变动导致毛利率基本稳定。下表是华泰股份新闻纸产品销售单价、销售成本 2009 年 1-6 月与 2008 年度比较数据。

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度
	元/吨	变动率(%)	元/吨
新闻纸单位销售价格	3,503.00	-25.17	4,681.05
新闻纸单位销售成本	3,026.12	-22.20	3,889.62
毛利率(%)	13.61	-3.30	16.91

上表说明,华泰股份的传统新闻纸产品 2009 年 1-6 月销售成本虽然比 2008 年度下降了 22.20%,但由于产品销售价格也下降了 25.17%,超过了销售成本降幅,导致毛利率比 2008 年度下降了 3.30 百分点。其他上市公司亦受到上述相同因素的影响,仅各公司产品结构不同、使用废纸、木浆等原材料比例不同以及企业规模效应不同导致综合毛利率有一定的差异。

齐峰特纸与上述传统造纸企业不同。发行人主要以商品木浆、钛白粉为主要原料,相应地产品成本受主要原材料价格影响也最大。受国际金融危机的影响,商品木浆、钛白粉市场需求低迷,价格大幅下滑,公司抓住市场机遇,果断储备了大量原料,使公司生产成本大幅下降。发行人产品需求旺盛,产品价格仅小幅下降,从而导致公司产品综合毛利率大幅上升,比上述相近行业上市公司高 8.99 个百分点。

4、原材料及产品价格变化对毛利率的敏感性分析

以下以装饰原纸的主要原材料价格变动及产成品综合平均销售价格的变动对毛利率进行敏感分析。

(1) 主要原材料均价变动对公司毛利率的敏感性分析

报告期内,以钛白粉、木浆为主要原材料的直接材料价格波动是影响公司产品毛利率的重要原因。假定每年产品的销售结构不变,产品价格、销售量等其他因素均不变,主要原材料木浆及钛白粉价格分别变动不同百分比对公司综合毛利率的敏感性分析如下:

木浆均价变动敏感性分析

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
木浆均价（元/吨）	4,110.04	3,409.27	4,896.29	5,150.98
木浆均价较上年增长（%）	20.55	-30.37	-4.94	6.41
均价上涨 15%,毛利率波动百分点	-4.00	-3.43	-4.52	-4.94
均价上涨 10%,毛利率波动百分点	-2.66	-2.29	-3.02	-3.30
均价上涨 5%,毛利率波动百分点	-1.33	-1.14	-1.51	-1.65
均价上涨 1%,毛利率波动百分点	-0.27	-0.23	-0.30	-0.33
均价下跌 1%,毛利率波动百分点	0.27	0.23	0.30	0.33
均价下跌 5%,毛利率波动百分点	1.33	1.14	1.51	1.65
均价下跌 10%,毛利率波动百分点	2.66	2.29	3.02	3.30
均价下跌 15%,毛利率波动百分点	4.00	3.43	4.52	4.94

钛白粉均价变动敏感性分析

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
钛白粉均价（元/吨）	9,173.25	8,677.24	11,266.16	10,824.34
钛白粉均价较上年增长（%）	5.72	-22.98	4.08	-0.97
均价上涨 15%,毛利率波动百分点	-4.22	-3.98	-4.08	-4.09
均价上涨 10%,毛利率波动百分点	-2.82	-2.65	-2.72	-2.73
均价上涨 5%,毛利率波动百分点	-1.41	-1.33	-1.36	-1.36
均价上涨 1%,毛利率波动百分点	-0.28	-0.27	-0.27	-0.27
均价下跌 1%,毛利率波动百分点	0.28	0.27	0.27	0.27
均价下跌 5%,毛利率波动百分点	1.41	1.33	1.36	1.36
均价下跌 10%,毛利率波动百分点	2.82	2.65	2.72	2.73
均价下跌 15%,毛利率波动百分点	4.22	3.98	4.08	4.09

综合上表数据，以 2009 年为例，在产品销售结构、产品价格、销售量、其他材料等因素不变的情况下，木浆均价上涨 1%时，则引起综合毛利率下降 0.23 个百分点；同理，钛白粉均价上涨 1%时，则引起综合毛利率下降 0.27 个百分点。钛白粉均价变动对产品综合毛利率的敏感性高于木浆均价变动对毛利率的影响，这主要是由于钛白粉单价高于木浆单价、且单位产品成本中钛白粉成本占单位成本的比例高于木浆成本的比例所致。

2007 年至 2009 年，随着木浆价格的持续下降，木浆成本占单位成本的比例逐年降低，导致木浆均价变动对毛利率的敏感性逐步减小，钛白粉均价的降低也导致对产品毛利率的敏感性逐年减小；由于木浆价格降幅大于钛白粉的降幅，导致报告期木浆均价变动对毛利率敏感度的下降幅度大于钛白粉均价变动对毛利率敏感度的下降幅度。2010 年 1-6 月受主要原材料价格上涨的影响，木浆、钛白粉均价变动对毛利率的敏感性比 2009 年度小幅增大。

(2) 产品销售均价变动对公司综合毛利率的敏感性分析

假定每年产品的销售结构不变,销售数量和单位成本不变的情况下,装饰原纸产品的综合销售均价变动对公司毛利率的敏感性分析如下:

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售均价 (元/吨)	9,717.59	9,828.37	10,627.40	10,752.44
销售均价较上年增长 (%)	-1.13	-7.52	-1.16	-0.69
销售均价上涨 15%,毛利率波动百分点	9.79	9.61	10.44	10.93
销售均价上涨 10%,毛利率波动百分点	6.83	6.70	7.28	7.62
销售均价上涨 5%,毛利率波动百分点	3.58	3.51	3.81	3.99
销售均价上涨 1%,毛利率波动百分点	0.74	0.73	0.79	0.83
销售均价下跌 1%,毛利率波动百分点	-0.76	-0.74	-0.81	-0.85
销售均价下跌 5%,毛利率波动百分点	-3.95	-3.88	-4.21	-4.41
销售均价下跌 10%,毛利率波动百分点	-8.34	-8.19	-8.90	-9.31
销售均价下跌 15%,毛利率波动百分点	-13.25	-13.00	-14.13	-14.79

如上表所示,以 2009 年为例,在其他条件均不变的情况下,产品销售均价上涨 1%时,引起综合毛利率上升 0.73 个百分点;但产品销售均价下浮 1%时,引起综合毛利率下降 0.74 个百分点,表明综合毛利率对产品售价的敏感程度在价格下跌时高于价格上涨的情况。总体上看,产品销售均价波动对综合毛利率的敏感度大于木浆、钛白粉均价波动对毛利率的敏感度;2007 年至 2009 年,产品销售均价变动对毛利率的敏感性逐年减小,主要原因是随着原材料价格的下降,产品成本降低,对毛利率的影响程度减弱。

(三) 经营成果分析

1、期间费用分析

(1) 期间费用情况

报告期内,公司期间费用按类别构成情况如下:

单位:万元

费用种类	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占主营业务收入比例	金额	占主营业务收入比例	金额	占主营业务收入比例	金额	占主营业务收入比例
销售费用	1,794.70	2.85%	4,018.53	4.07%	3,454.31	3.58%	2,551.27	2.90%
管理费用	3,565.69	5.66%	5,867.49	5.94%	5,360.44	5.56%	1,997.71	2.27%

财务费用	713.00	1.13%	1,763.88	1.79%	3,918.02	4.06%	4,034.95	4.58%
合计	6,073.39	9.64%	11,649.89	11.80%	12,732.78	13.20%	8,583.93	9.75%

(2) 销售费用

报告期内，公司销售费用主要项目及其变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	变动额	金额	变动额	金额
销售费用	1,794.70	4,018.53	564.21	3,454.31	903.04	2,551.27
其中：运输费	1,617.95	3,730.09	466.52	3,263.58	858.57	2,405.01
职工薪酬	71.73	169.87	44.96	124.91	64.72	60.19

公司销售费用主要为运输费用，运输费 2008 年度比 2007 年度增长 858.57 万元，增幅 35.70%，主要原因系：①本年销量比上年增长 11.79%；②2008 年国内柴油平均价格同比上年增长 19.65%；③2008 年以成都为主的西南地区销量的增加引起运费增长。运输费 2009 年度比 2008 年度增长 466.52 万元，主要原因是销售量增加，而 2009 年度运输费用增幅减缓，主要原因是当年国内柴油平均价格同比上年出现下降。2010 年 1-6 月运输费用比上年同期增长 232.82 万元，主要原因是销售量的增长。

公司一贯高度重视客户开发和持续服务。公司产品的销售运送一般都通过外包的形式，在获得或确认客户购买通知后，由相对固定的货车车队运送，能够为客户提供高品质的供应保障。

(3) 管理费用

报告期内，公司管理费用主要项目及其变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月金额	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	变动额	金额	变动额	金额
管理费用	3,565.69	5,867.49	507.04	5,360.44	3,362.74	1,997.71
其中：职工薪酬	796.93	1,441.28	609.96	831.32	338.85	492.47
研究开发费	1,866.07	2,454.16	-214.92	2,669.08	2,209.69	459.39
相关税金	170.59	354.21	28.86	325.35	104.96	220.39

报告期内，公司管理费用占主营业务收入比重分别为 2.27%、5.56%、5.94%、5.66%，2008 年度比 2007 年度增长 3,362.74 万元，增幅较大。其中：①研究开

发费 2008 年比 2007 年增长 2,209.69 万元,主要原因系公司加大了研发投入,2008 年研发的新项目主要有玻镁板专用纸项目、人造琥珀屏风隔板用纸项目、玉兔白素色原纸项目、韩国红素色原纸项目、白鹭一号印刷原纸项目等,上述研发项目当年累计投入研发资金 2,536.71 万元;②职工薪酬 2008 年比 2007 年增长 338.85 万元,原因是管理人员工资及社会保险费用的增长;③相关税金 2008 年比 2007 年增长 104.96 万元,主要原因系出让土地的面积增加引起的土地使用税的增长。管理费用 2009 年比 2008 年增长 507.04 万元,主要原因系公司规模的扩大引起管理人员增加以及管理人员工资和社会保险费用的增长,职工薪酬同比增长 609.96 万元。

管理费用中薪酬支出情况如下表:

单位: 万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	人数	工资总额	人数	工资总额	人数	工资总额	人数	工资总额
20 万元以上	5	132.45	10	449.42	7	237.91	4	103.77
10—20 万元	5	62.73	6	67.69	4	58.79	4	53.75
10—5 万元	16	70.32	33	219.02	11	62.85	7	41.94
5 万元以下	204	531.43	168	705.15	139	471.76	120	293.00
合 计	230	796.93	217	1441.28	161	831.31	135	492.46

如上表所示,随着经营规模的扩大,公司报告期内管理人员逐年增加,工资随盈利能力的增强及人数的增加也逐年增长,工资增长包含实发工资和社会保险费用的增加,工资增长与相应级别人数是匹配的。

(4) 财务费用

报告期内,公司财务费用主要项目及其变动情况如下表所示:

单位: 万元

项 目	2010 年 1—6 月金额	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	变动额	金额	变动额	金额
利息支出	717.85	1,686.27	-2,473.15	4,159.43	-278.77	4,438.20
其中: 贴现利息支出	-	69.77	-356.78	426.55	-408.07	834.62
减: 利息收入	104.54	99.56	-245.32	344.88	-281.04	625.92
加: 汇兑损失	30.09	49.15	30.81	18.34	-120.85	139.19
加: 手续费支出	69.60	128.01	42.88	85.13	1.65	83.48
合计	713.00	1,763.88	-2,154.14	3,918.02	-116.93	4,034.95

报告期内，公司财务费用占主营业务收入比重分别为 4.58%、4.06%、1.79%、1.13%。如上表所示，财务费用金额出现逐年降低趋势，其中，利息支出 2009 年度较 2008 年度减少 2,473.15 万元，降幅较大，主要原因系：①自 2008 年 9 月 16 日起，国家连续 5 次下调贷款利率，调整前一年期贷款利率为 7.47%，经过 5 次下调后一年期贷款利率为 5.31%；②根据国家民委、财政部、中国人民银行联合下发的《关于确定“十一五”期间全国少数民族特需商品定点生产企业的通知》民委发[2007]228 号文，淄博欧木取得了优惠利率借款 2.30 亿元，该项贷款利率由 5.31%下调为 2.43%，导致利息支出大幅减少。贴现利息支出 2009 年比 2008 年减少 356.78 万元，主要原因是公司应收票据贴现金额减少、贴现率降低；利息收入 2009 年比 2008 年减少 245.32 万元，主要原因是应付票据、信用证等保证金存款减少、银行存款利率降低。贴现利息支出 2008 年比 2007 年减少 408.07 万元、利息收入 2008 年比 2007 年减少 281.04 万元，变动原因与上年相同。汇兑损失 2007 年度偏高原因是当年出口销售收入偏高、汇率变动较大。

报告期内发行人支付金融机构利息如下：

单位：万元

年 度	年平均贷款 金额	年利息支出	年平均利率 (%)	备 注
2007 年度	48,294.73	3,603.58	7.46	流动资金贷款，费用化
2008 年度	51,655.03	3,731.16	7.22	
2009 年度	39,392.00	1,614.88	4.10	专项固定资产贷款，资本化
	2,550.00	146.88	5.76	

发行人会计师大信会计师事务所有限公司对发行人利息支出情况进行了核查。大信会计师事务所有限公司根据贷款合同逐笔测算应计利息与实付利息是否存在重大差异。根据测算，2007 年度实付利息比应计利息多 11,967.33 元，2008 年度实付比应计利息少 8,369.25 元，2009 年度实付比应计利息多 13,933.04 元，专门借款没有差异。据此，大信会计师事务所有限公司认为，根据重要性水平，实付利息与应计利息的差异在可容忍范围内。

2、主要利润指标分析

报告期内，公司主要利润指标如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1—6 月金额	2009 年度		2008 年度		2007 年度
		金额	较上年增长	金额	较上年增长	金额
营业利润	9,469.16	13,765.73	123.62%	6,155.83	22.85%	5,010.77
利润总额	9,530.17	14,158.23	124.94%	6,294.18	23.78%	5,084.81
净利润	7,954.99	11,873.06	83.14%	6,483.16	82.01%	3,561.99
归属于母公司所有者的净利润	7,954.99	11,873.06	82.84%	6,493.59	82.29%	3,562.16

(1) 报告期内，公司利润总额与营业利润基本保持一致。

报告期内，公司营业利润和利润总额均随公司营业收入的上升而大幅增加，体现了良好的盈利能力。公司营业利润和利润总额增长率高于同期营业收入增长率的主要原因，是前述分析的销售毛利率的提高。利润总额大于营业利润的主要原因，是报告期内每年都收到数量不等的政府补贴、扶持基金等所致，报告期内收到的政府补贴等如下表所示：

单位：万元

年 度	序号	项 目	金 额
2007 年 度	1	收临淄区财政局补贴款	10.00
	2	收临淄区财政局经济奖励	26.00
	3	收临淄财政局财源建设贴息	20.00
	4	收临淄区国际市场开拓补偿款	2.50
	5	收淄博市山东名牌奖励款	20.00
	6	收淄博市财政局财源贴息	20.00
	7	纸机白水膜技术处理回用政府补贴收入摊销	22.67
		合 计	121.17
2008 年 度	8	收临淄区中小企业国际市场开拓金	2.50
	9	收淄博市 2006 年省级企业技术中心奖励	15.00
	10	收临淄区公共商务信息服务体系建设资金	1.00
	11	收 2008 年科学技术发展计划“连续压板、贴面纸”补助款	12.00
	12	收区科技局外观设计专利奖励	0.20
	13	收临淄区清洁生产补助资金	1.80
	14	收临淄区财政局奖励款	15.00
	15	收临淄区财政局奖励款	25.00
	16	收淄博市民族特需商品生产补助	50.00
	17	纸机白水膜技术处理回用政府补贴收入摊销	34.00
		合 计	156.50
2009 年 度	18	收临淄区科技局院士工作站补贴款	15.00
	19	收喷绘浸渍门板纸开发和应用补助资金	25.00
	20	收临淄区企业出口奖励款	11.54

	21	收临淄区财政局奖励	2.00
	22	收淄博市民族特需商品生产补助	20.00
	23	收博兴县湖滨镇委明星企业奖励款	1.00
	24	纸机白水膜技术处理回用政府补贴收入摊销	34.00
	25	造纸废水深度处理回用工程补贴收入摊销	10.00
	合 计		118.54
2010 年 1-6 月	26	淄财企指【2010】1 号临淄区财政局中小企业国际市场开拓资金	7.00
	27	山东省知识产权局山东省专利奖一等奖奖励	3.00
	28	临淄区财政局民族特需品生产补助资金淄企指[2009]16 号	20.00
	29	淄财企指【2009】65 号蓝天碧水行动计划	15.00
	30	纸机白水膜技术处理回用政府补贴收入摊销	17.00
	31	造纸废水深度处理回用工程补贴收入摊销	10.00
	合 计		72.00

(2) 所得税费用影响

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
所得税费用	1,575.18	2,285.17	-188.98	1,522.83
国产设备投资抵免所得税	-	-	1,284.90	352.24
所得税费用/利润总额(%)	16.53	16.14	-3	29.95

报告期内，除本公司的子公司淄博欧木 2008 年起被评为高新技术企业享受 15%的所得税外，2007 年度发行人及控股公司的所得税率皆为 33%，2008 年起所得税率为 25%。公司实际税负皆低于标准税率的主要原因是国产设备投资抵免所得税影响。

单位：元

项 目		可抵免所得税 总额	2006 年应抵 免金额	2007 年应抵免 金额	2008 年应 抵免金额	2009 年应抵免 金额	剩余未抵免 金额
淄博 欧木	装饰用抗 磨损纸	5,953,303.53 [注 1]	260,552.07	3,763,584.53	-	-	-
	高档装饰 原纸	11,386,484.89	2,872,587.83	6,396,875.53	-	2,117,021.53	-
	大宽幅地 板专用抗 磨损纸	12,599,340.84	-	2,688,517.36	-	7,714,330.02	2,196,493.46
齐峰 特纸	装饰用抗 磨损纸	4,986,079.34 [注 2]	389,236.05	-	-	-	-
合 计		34,925,208.60	3,522,375.95	12,848,977.42	-	9,831,351.55	2,196,493.46

注 1：该项目 2006 年期初应抵免金额为 1,929,166.93 元；

注 2：该项目 2006 年期初应抵免金额为 4,596,843.29 元。

本公司享受采购国产设备抵免企业所得税优惠政策,至 2007 年 12 月 31 日,经淄博市地方税务局临淄分局批准累计可抵免的国产设备采购总额为 87,313,021.50 元,可抵免企业所得税为 34,925,208.60 元,在 2006 年度、2007 年度、2008 年度本公司及淄博欧木各项目应抵免企业所得税分别为 3,522,375.95 元、12,848,977.42 元、0 元,尚有可抵免企业所得税金额 12,027,845.01 元。因主管税务部门对国产设备投资抵免所得税采用先征后退的征管方式,即当年应抵免的国产设备投资抵免所得税当年征收次年返退,故上述应抵免企业所得税金额分别在 2007 年度、2008 年度退还。

2010 年 4 月,公司收到淄博市地方税务局临淄分局朱台中心税务所《关于对淄博欧木特种纸业有限公司技术改造国产设备投资抵免 2009 年度企业所得税问题的批复》,确认 2009 年度可抵免 9,831,351.55 元。目前该税款仍未收到。

根据国家税务总局国税发[2008]52 号《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》,自 2008 年 1 月 1 日起,停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策。根据税务机关有关通知,经税务机关审核批准并在 2007 年 12 月 31 日前实际购置国产设备的投资,在 2007 年度结束后尚未抵免完的投资额度可按其剩余抵免期限继续抵免到期为止。

如上表所示,受国产设备投资抵免所得税的影响,公司 2008 年度利润总额比 2007 年度上涨 23.79%的情况下,实际所得税负为-3.00%,报告期的 2007 年度公司实际税负也有一定影响。

(四) 公司非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益及少数股东损益情况

单位: 万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
非经常性损益	61.01	0.77	392.5	2.77	1,423.24	22.61	703.26	13.83
其中: 国产设备投资抵免所得税	-	-	-	-	1,284.90	20.41	352.24	6.93
计入当期损益的政府补助	72.00	0.91	118.54	0.84	156.5	2.49	121.17	2.38
合并范围以外的投资收益	-	-	-	-	9.08	0.14	6.12	0.12
少数股东损益	-	-	-	-	-10.43	-0.17	-0.18	-
利润总额	7,954.99	100.00	14158.23	100.00	6,294.18	100.00	5,084.81	100.00

1、非经常性损益

2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月非经常性损益分别为 703.26 万元、1,423.24 万元、392.50 万元、61.01 万元，占同期利润总额的比例分别为 13.83%、22.61%、2.77%、0.77%。报告期内非经常性损益主要为国产设备投资抵免所得税，2007 年度、2008 年度抵免所得税金额分别为：352.24 万元、1,284.90 万元，占同期利润总额的比例分别为 6.93%、20.41%，公司 2009 年度可抵免 9,831,351.55 元已获税务局批复，截止目前该税款仍未收到；其次是收到的政府补贴，报告期内补贴金额分别为：121.17 万元、156.50 万元、118.54 万元、72 万元，占同期利润总额的比例分别为 2.38%、2.49%、0.84%、0.91%；剔除上述事项外，非流动资产处置等其它非经常性损益对公司经营成果影响较小。报告期内，公司的非经常性损益详见本招股说明书第十节“七、经注册会计师核验的非经常性损益明细表”相关内容。

2007 年度、2008 年度非经常性损益对当期净利润产生较大影响，其中以“国产设备投资抵免所得税”影响最大，“计入当期损益的政府补助”影响次之。国产设备投资抵免所得税主要是公司为扩大产能、提升产品质量，在 2004 年至 2007 年底陆续对现有生产线进行技术改造，并投资新建表层耐磨原纸、素色装饰原纸、可印刷装饰原纸生产线，累计采购国产设备总额 87,313,021.50 元，产生可抵免企业所得税 34,925,208.60 元，根据国产设备投资抵免所得税政策并经主管税务机关批准逐年抵免形成的。近几年的设备投资使公司设计生产能力由 2004 年的 3.77 万吨/年增长到现在的 16.0 万吨/年，稳步提高了公司装饰原纸的生产能力和营业收入、增强了公司的盈利能力，使国产设备投资抵免所得税对公司利润总额的影响显著减少。2009 年度，公司实现利润总额 14,158.23 万元，尚未抵免的企业所得税金额 1,202.78 万元，占利润总额比例为 8.49%，影响已经较小。

政府补助中，科技三项经费奖励、外观设计专利奖励、装饰原纸开发与应用补助、省级企业技术中心奖励、院士工作站补助等主要是由于本公司近年来所从事的装饰原纸研发获得的各级政府部门的奖励，是相关部门对公司研发投入的支持，但其金额占利润总额的比例较小。

综上，公司管理层认为，随着公司生产规模扩大、盈利能力增强，非经常性

损益对公司盈利能力的影响已经变得很小。

2、合并范围以外的投资收益

2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度和 2007 年度，合并范围以外的投资收益分别是 0 万元、0 万元、9.08 万元、6.12 万元，金额很小，对利润影响有限。

3、少数股东损益情况

报告期各年度少数股东损益对发行人净利润产生的影响较小。

（五）博兴欧华经营性租赁情况说明

本公司向博兴环宇租入的房屋建筑物原值为 717.37 万元，机器设备原值为 1,845.09 万元，房屋建筑物和机器设备年折旧额 168.79 万元，租赁资产年租金 300 万元。

博兴环宇通过租赁资产每年可获得超过折旧额的稳定的现金流入，博兴欧华通过租赁资产 2007 年、2008 年、2009 年取得的净利润分别为 566.42 万元、450.93 万元、117.04 万元，租赁资产对出租方和承租方都是有利的。

租赁资产的出租方和承租方在长期合作过程中彼此之间非常熟悉，通过租赁可以使双方利益最大化，租赁资产是双方自愿进行的，租金的确定是双方平等协商的结果，是双方真实意思的表示，交易定价是公允的。

三、发行人最近三年一期资本性支出分析

（一）报告期内资本性支出情况及其影响

1、投资设立子公司情况

报告期内，发行人无投资设立子公司情况。

2、报告期重大项目投资和设备购置情况

单位：万元

单位	项 目	合 计	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度

淄博 欧木	生产线技改	916.16	-	336.14	201.69	378.33
	西区锅炉项目	3,562.94	2,905.08	548.00	21.35	88.51
	2640 纸机生产线（10#车间）	984.27	-	-	323.26	661.01
	2830 纸机生产线	4,444.31	-	-	429.03	4,015.28
	2640 纸机生产线（12#车间）	14,944.79	10,940.25	4,004.54	-	-
	受让土地使用权	7,217.82	-	616.99	4,059.94	2,540.89
	年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目	100.66	62.66	38.00	-	-
	年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸 清洁生产示范项目	38.00	-	38.00	-	-
博兴 欧华	1760 纸机生产线技改	188.69	188.69	-	-	-
齐峰 特纸	1360 纸机车间技改	79.91	-	1.24	65.44	13.23
合 计		32,477.55	14,096.68	5,582.91	5,100.71	7,697.25

3、资本性支出对主营业务和经营成果的影响

淄博欧木 2006 年新上设计产能 3 万吨的 2640 纸机生产线、2007 年新上设计产能 0.6 万吨的 2830 纸机生产线。2007 年度，10 号车间 2640 纸机素色纸生产线贡献毛利约 127.05 万元，占本年毛利总额的 0.90%；2008 年度，10 号车间 2640 纸机素色纸生产线贡献毛利 2,193.05 万元，占本年毛利总额的 11.42%，2830 纸机车间耐磨纸生产线贡献毛利 2,619.27 万元，占本年毛利总额的 13.63%；2009 年度，10 号车间 2640 纸机素色纸生产线贡献毛利 4,933.95 万元，占毛利总额的 18.93%，2830 纸机车间耐磨纸生产线贡献毛利 3,830.25 万元，占毛利总额的 14.70%。

2010 年 4 月新建成的 12#车间 2640 纸机生产线年产 5 万吨装饰原纸项目开始空车试运行，5 月生产出合格产品并正式投产，预计年内可新增产量 1.5 万吨，目前产品仍旧产销两旺，显示新建生产线已成为公司新的利润增长点。

（二）未来可预见的重大资本性支出

未来两年，公司重大资本性支出主要为本次发行募集资金拟投资的“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”、“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”，两个项目合计拟投入募集资金 65,171.98 万元。具体情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

截至本招股说明书签署日，除上述在建项目及本次发行募集资金有关投资外，发行人不存在可预见的重大资本性支出计划。

四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明

本公司目前不存在其他重大担保、诉讼、或有事项和重大期后事项。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）良好的经营性现金流是保证公司业务持续健康发展的基础

报告期内，公司经营活动产生的现金流量大于净利润，良好的现金流量保证了主营业务收入逐年增长情况下的财务支付压力，提高了公司的对外形象及金融信誉，有力地维护了企业与银行间稳定的合作关系，使公司在单一融资渠道的制约下，仍能有效舒缓偿债风险的压力。

（二）公司主营业务盈利能力增强，且稳健增长

造纸行业是一个资本密集型和规模效益型的产业，公司目前业务发展的资金需求主要通过企业自筹和银行贷款解决，在这种自我积累、滚动发展的模式下，2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月，公司装饰原纸的毛利率分别为16.28%、20.09%、26.39%、24.92%，扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率分别为24.23%、25.00%、30.16%、18.73%，显示了公司较强的经营管理能力和盈利能力。但自我积累、滚动发展的模式已对公司进一步提高核心竞争能力形成了较大的制约。如果本次股票发行能够得以顺利实施，则直接融资能力的增强必将对公司持续发展产生更加积极的影响。

（三）盈利前景

由于我国经济的持续增长、农村城镇化进程的加快，使得我国家具、木地板、房地产、建筑装饰等行业的快速发展，带动了装饰原纸行业以年均20%的比率增长，给公司带来了广阔的发展空间及盈利前景。本公司坚持以市场为导向，继续加快产品结构调整步伐，加大在新技术、新工艺、新产品开发方面的投入，积极

推进装饰原纸产品向多样化、高档化方向发展，进一步扩大技术含量高、附加值高的产品的生产和销售规模，增强公司的核心竞争力，提高本公司的整体盈利水平。同时，公司将根据国内和国际市场对装饰原纸的需求状况，积极利用公司产品技术、质量、成本、品牌和销售网络的优势，开发新市场、发展新客户，不断扩大公司的生产经营规模，进一步提高产品的市场占有率。

第十二节 业务发展目标

一、公司发行当年和未来两年的发展计划

目前，国家加大对基础设施建设的投资力度及对企业发展的扶持力度，并积极开展社会主义新农村建设，加强对森林资源的保护，以上措施极大地增加了本公司下游产品——人造板的市場容量，从而为本公司产品提供了更广阔的市场空间。目前，本公司掌握高档装饰原纸的核心技术，相对竞争对手具有明显的规模优势，在行业中居于领先地位，在国际经济一体化进一步加快的未来，本公司将充分发挥规模、品牌、技术、管理及市场优势，进一步扩大市场份额，稳固并提升自身的行业地位。结合本公司实际情况，制定了公司发展战略及发行当年和未来两年的发展计划。

（一）公司发展战略

公司将遵循“以经济效益为中心，规范运作，规模经营，持续发展”的总体战略，加快技术提升和科技进步步伐，秉承“整合国内外市场资源，为伙伴创造赢利，为客户创造惊喜”的经营理念，坚持“没有长久的环保，就没有长久的企业；企业不消灭污染，污染就消灭企业”的环保理念，以“齐心协力，勇攀高峰”的企业精神努力将本公司打造成为世界最大的装饰原纸生产基地。通过承包租赁及新建项目等多种方式，逐步扩大生产规模，做大做强，实现可持续发展。

（二）经营目标及发展计划

1、业务发展计划

（1）整体目标

利用募集资金、公司自身积累及金融机构借款新建项目或者收购兼并其他企业，以扩大生产规模，提高公司现代化水平，力争五年内将本公司建设成为世界最大的装饰原纸生产基地。

（2）具体计划

①继续扩大规模

加大对装饰原纸生产能力的投入，公司计划用募集资金投资建设年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目和年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸项目，进一步增强本公司的规模优势。

②继续增强核心竞争力

本公司计划从两方面继续增强核心竞争力，一是投资建设行业先进水平的特种纸研究中心和高标准实验室，力争未来本公司的设备和人员配置达到国际领先水平，不断提升企业自主创新能力和产品科技含量。二是仍以建设资源节约型、环境友好型、产品高科技型、出口外向型“四型”企业为重点，加大节能环保投入。

2、产品研发计划

本公司目前技术开发与创新工作，主要围绕降低综合生产成本、稳定产品质量、增加产品技术含量的目标展开，加大科研投入，提高产品技术含量，延伸高附加值产品，以满足不同市场需求，增加公司总体经济效益，主要计划如下：

（1）保持优势产品市场占有率的同时提高高附加值产品的生产比例；

（2）提高现有技术工艺，以满足不断变化的市场需求；

（3）通过建设高标准、高水平研究中心和实验室，开发、储备国内外其它高档特种纸品种工艺技术；

（4）通过水处理技术的开发应用加大对浆渣和水循环的重复利用，加大工业废物利用，降低生产成本。

3、人力资源发展计划

本公司将坚持“精心造特纸，潜心育能人”的人才发展战略，努力培养和引进德才兼备的高素质经营管理人才和专业技术人才，加强中高级经营管理骨干力量，以形成能完成公司战略目标的骨干队伍。不断引进外来人才的同时，积极加强对现有职工的岗位培训，通过有计划地向各高等院校派送进修人员，培养技术

骨干，满足公司发展对人才的需求。公司计划 6 年内使科研和管理人才占职工总人数的比例达 25%以上，从事科研开发工作人员占职工总人数的比例达 15%左右，逐步改变员工结构，使大专以上人员占职工总数的比例提高至 28%，全面提高本公司工作人员的素质。

4、营销计划

本公司突出销售的作用和地位，在销售产品的同时，宣传公司的经营思想，为用户提供优质的技术服务，并开展多种形式的用户座谈活动，充分了解客户的需求。公司转变经营理念，由以产品为中心向以客户为中心转变、卖产品向卖思想和服务转变，和客户结成利益共同体，共同发展。同时加强销售内部管理，控制应收账款风险管理，加强月度按品种销售计划执行情况的考核，确保每年销售任务的完成。在利用募集资金加速技术改造、确保产品质量优势的同时，着力强化企业内部经营管理、降低生产经营成本，提高市场核心竞争能力，充分利用公开发行股票后的资金优势，采取更为灵活的销售策略，扩大市场占有率。

5、环境保护计划

未来本公司将坚持可持续发展战略，走企业与环境和谐发展之路。一是公司生产高档装饰原纸所用的优质木浆等清洁原料将继续从国外进口或从国内其他厂家购买，从源头上杜绝污染；二是继续大力推进节能减排，走发展循环经济之路，继续注重对环保设施的投入，制定各种措施和规章制度，加大对各项设施的投资力度，注重环保技术的应用，节能减排，走循环经济的良性发展之路。

2005 年至 2008 年已先后投资建设了纸机白水膜技术处理装置、高效浅层气浮净水器和华南理工大学研制的高效净化器设备，实现了处理后的纸机白水回收利用或少量达标排放。公司计划未来将继续扩大引进高档的水处理设备，进一步扩大造纸固废弃物资源综合再利用与生态修复、变废为宝的深度和力度，进一步提高经济效益和社会效益。

6、投资计划

本公司计划在 2009-2013 年期间加大投资，用以新建造纸生产线、进行技术改造、污染治理以及建设各类配套工程，提高装备水平，扩大生产能力。截止

2013 年，本公司将计划增加三条生产线以扩大公司产能。

利用当前国家促进经济调整振兴的契机，本公司计划利用自有资金，进一步加强齐峰造纸工业园的建设，吸引发达国家特种纸巨头，通过合资合作推进跨国合作，形成特种纸产业集群，充分发挥特种纸院士工作站的优势，把已规划的齐峰国际造纸工业园的宏伟蓝图早日变为现实。

7、融资计划

根据本公司发展规划，未来几年内公司将不断扩大生产规模，对资金需求较大，仅靠公司自身积累和股东投入已不能满足发展的需要。本公司此次股票发行后，可募集一定数额的资金，将在一定程度上缓解公司资金不足的压力。本公司将以此为契机，进一步提高生产经营能力，给予股东最佳回报，争取后续在资本市场通过配股、增发新股或发行可转换债券等方式进行再融资。计划未来继续通过银行筹资，充分利用财务杠杆以促进公司的发展。公司在进口关键设备时，将根据需要向银行申请进口设备信贷。

8、公司治理计划

目前，本公司产品覆盖了整个中国并出口到 30 多个国家和地区，本次募集资金项目投产后，公司市场将覆盖全球更多的国家和地区，参与国际市场竞争。为满足持续发展需要，公司将按照现代企业制度，不断完善法人治理机构，健全内部控制制度，最大限度地降低经营风险。

在治理和激励方面，本公司将以强化董事会的责任，完善董事会的结构与决策程序为重点，进一步健全公司法人治理结构；继续推进公司劳动、人事制度改革，形成激励与约束并举的人力资源管理制度；建立完善的收入分配制度，实现分配过程的公平，使收入分配与员工考核相匹配。在生产经营方面，公司将强化企业战略制定、科研开发、财务控制和营销管理等方面的职能，继续完善产品研发和市场营销的组织模式，加强研发部和市场部精英人才的配置，提高研发能力水平和市场开拓能力。同时，围绕总体发展战略规划，公司将在生产环节强化成本管理和质量监督中心的作用。

二、拟订上述发展计划所依据的假设条件及面临的主要困难

（一）假设条件

1、本公司本次股票发行取得成功，募集资金到位，国家现行的方针政策无重大改变；

2、国家现行的利率、汇率等无重大改变；

3、本公司所在地区的社会经济环境无重大改变；

4、本公司目前执行的税赋、税率政策不变；

5、本公司计划的投资项目能如期完成，投入生产；

6、无其他人力不可抗拒因素造成的重大不利影响。

（二）可能遇到的主要困难

1、资金瓶颈

造纸行业属于资金和技术密集型行业，公司目前正处于快速发展阶段，对资金的需求较大，公司的自有资金不足以满足投资项目的需要。目前，公司产品供不应求，公司需要投入更多的资金用于扩大生产规模、提高工艺技术水平及研制开发新产品，公司将面临一定的资金短缺压力。公司计划通过资本市场和货币市场渠道积极进行融资，解决上述可能面临的困难。

2、人才引进的困难

公司未来发展需要引进一定数量的高级管理人才和技术人员，但由于人才竞争激烈，且本公司不具有地域优势，因此引进财务、法律、金融、管理、技术、营销等高层次人才存在一定的困难。公司计划利用股权激励的方式解决人才引进困难的问题。

三、实现上述发展计划本公司拟采用的方式、方法或途径

本公司始终坚持以“质量为本、科技兴企”的经营理念，坚持以装饰原纸作为主营业务，并不断开发其他特种纸，完善研发、生产、销售一体化的经营模式，为实现以上业务目标奠定坚实的基础。

（一）发挥自身经营优势

公司为国内专业从事高档装饰原纸研发生产的企业，生产技术和工艺先进，具有良好的品牌形象，在新技术引进新产品开发、成本控制、内部管理、市场营销等方面都有自身的优势和特色，上述特点也是本公司拥有的核心竞争优势，为未来提高市场占有率奠定了坚实的基础。

（二）规范公司运作

公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步完善公司的法人治理结构，强化各项决策的科学性和透明度，促进公司的管理升级和体制创新。

（三）以人为本，集聚人才

公司将坚持“以人为本”的经营理念，构建和谐企业、科技型企业，全面提高现代化水平。根据公司人才计划，加快对优秀人才特别是管理、技术和营销等高级专业人才的引进和培养，进一步提高公司的管理技术水平和营销能力，确保公司总体经营目标的实现。

（四）运用资本运作的手段

通过本次发行，本公司将募集资金投入“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”、“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”等建设项目，能够迅速实现公司产能的扩张。公司上市后，将积极运用多种资本运作手段，实现业务的横向及纵深发展。

（五）实施国际合作

公司坚持以高档装饰原纸的研发、生产和销售为主业，致力于整合各种资源优势使之服务于公司主业的长远发展目标。因此，公司计划在条件成熟的情况下，以有利于扩大销售规模、有利于完善产品结构、有利于掌握核心技术为目的，利用国际投资，吸引发达国家的特种纸巨头，共同参与齐峰国际造纸工业园的建设，带动公司的规模扩张和跨越式发展。

四、发展计划和现有业务的关系

公司制定业务发展计划是立足实际，面向未来的。公司在制定业务发展计划时充分考虑了现有业务的实际情况，并结合了国家产业政策和区域产业发展规划。一方面逐步拓展公司的业务发展区域，另一方面通过新建项目扩大产能，搞好产品结构调整，是对现有业务的延伸和发展。

五、本次募集资金对实现发展目标的作用

公司本次募集资金对实现上述业务发展目标具有至关重要的作用，主要体现在：

1、本次募集资金投资项目的实施将使公司生产规模进一步扩大，对完善公司产业布局、实现规模经营、扩大公司核心竞争力、拓展国际市场具有重要意义。

2、公司首次公开发行股票将使本公司由非公众公司变为公众公司，有利于公司法人治理结构的进一步完善，实现公司管理水平的升级，有利于公司快速发展，为公司的可持续发展奠定良好的制度基础。

3、公司首次公开发行股票为实现上述业务发展目标提供了重要的资金来源，保证公司扩大生产经营和完善营销体系的工作能够顺利开展，同时也为公司未来的发展拓宽了融资渠道。

4、公司成为上市公司后，将有利于提高公司的知名度与社会影响力，有利于树立公司品牌形象，从而增强公司对优秀人才的吸引力。

第十三节 募集资金运用

一、本次发行募集资金运用的基本情况

本次募集资金拟投向两个项目：年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目和年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目。

（一）董事会、股东大会对本次募集资金投资项目的意见

本公司募集资金具体投资项目情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	其中		建设期	备案情况
			建设投资	流动资金		
1	年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目	15,970.28	13,510.61	2,459.67	18 个月	淄博市发改委[2009]淄发改证 80 号
2	年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目	49,201.70	41,706.82	7,494.88	24 个月	淄博市发改委[2009]淄发改证 81 号
合计		65,171.98	55,217.43	9,954.55	-	-

根据公司 2009 年 12 月 7 日召开的一届九次董事会以及 2009 年 12 月 23 日召开的 2009 年第三次临时股东大会的决议，公司拟将募集资金投向“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”两个项目。为保证募集资金投资项目的进度，同意公司以银行借款先行进行募集资金项目的建设，本次股票发行成功后，由募集资金偿还相应银行借款。

（二）募集资金量变化的对策

上述募集资金项目的总投资额为 65,171.98 万元，公司本次拟发行人民币普通股 3,700 万股，若本次募集资金总额超出上述投资总额，超出部分将用于补充本公司的流动资金，以满足公司扩大生产规模所需资金。若实际募集资金未达到项目所需资金，本公司将自筹解决。

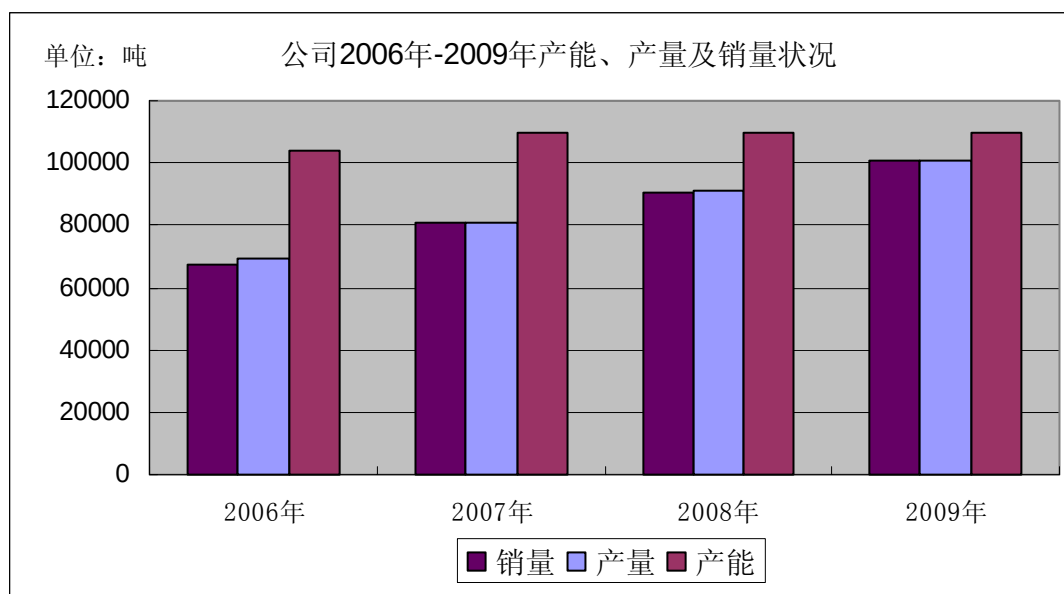
（三）募集资金拟投资项目的实施主体

本次募集资金拟投资的两个项目“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”均由淄博欧木作为实施主体。

二、募集资金拟投资项目与公司目前主营业务的关系

本次募集资金拟投资“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”两个项目的产品均为主营业务产品，属于公司的主营业务范围。上述两个项目的实施，可以进一步扩大公司主营产品的产能，优化主营业务产品结构，并大大提高公司的技术水平、技术创新和产品开发能力，进而全面提升企业核心竞争力和市场占有率。

（一）对本次募集资金投资项目的决策背景



公司 2007 年、2008 年、2009 年装饰原纸产品的产量、销量呈稳定增长趋势，产能利用率逐年提高，产销基本保持平衡。2008 年公司产能利用率达 83.03%，产销率达 99.33%。由于近年来市场需求持续快速增长，公司投资建设的 2640 纸机生产线、2830 纸机生产线分别于 2006 年 7 月和 2007 年 4 月相继投产，在一定程度上满足了公司近两年的市场需求。2009 年公司产量达 10.11 万吨，产能利用率达 91.88%，产能已经充分发挥，但仍满足不了旺盛的市场需求，需要尽快扩大产能。

根据公司近年来销售量增长的态势以及市场发展的趋势判断,未来几年公司现有的产能将不能满足市场的需求,需要大幅度扩大。同时,公司近年取得的科技成果急需实现产业化,以优化公司产品结构,推进相关领域的技术进步,进一步增强公司的核心竞争力。因此,公司计划实施“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”。

(二) 本次募集资金拟投资项目是公司现有业务的拓展

本次募集资金拟实施的两个产业化项目的产品均属于公司主营业务范围,是主营业务产能的扩大及主营产品结构的优化。

“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”的产品是高清晰度耐磨纸,此项目采用本公司自主开发的“表层耐磨纸”核心专利技术,其技术居国内领先地位。

“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”主要产品为素色装饰原纸、可印刷装饰原纸,此项目采用本公司自主开发的“人造板贴面的彩色贴面原纸”和“人造板贴面的印刷原纸”核心专利技术,其技术水平国内先进。

因此,本次募集资金项目的实施,将迅速扩大公司现有产品的产能和经营规模,进一步优化公司产品结构,提升产品档次,满足市场需求,巩固行业地位,全面增强公司的核心竞争力。

(三) 本次募集资金拟投资项目与现有技术水平、财务状况和管理能力的适应性

1、与现有技术水平的适应性

公司是国内少数有能力研发和生产高档装饰原纸的龙头企业,研发成果多次获国家发明专利、国家新产品和科技进步奖等奖项。近年来,本公司加大研发投入,加强企业开发创新能力,根据市场需求和客户要求不断开发出各类新型的装饰原纸,如移动门板专用纸、玻镁板专用纸、金银片幻彩饰面纸、人造琥珀屏风隔板用纸等特种用纸产品均处于国际领先水平。

公司经过多年的研究和探索,在产品的色牢度、遮盖性、适印性和批量稳定性等方面取得了较大突破,掌握了生产高品质装饰原纸的关键技术,使产品质量

达到国外同类产品的先进水平。公司拥有产品的自主知识产权并已取得发明专利权：“表层耐磨纸”（专利号 ZL 2006 1 0069083.5）；“人造板贴面的彩色贴面原纸”（专利号 ZL 2006 1 0069082.0）；人造板贴面的印刷原纸（专利号 ZL 2006 1 0069080.1）。鉴于公司在行业内技术上的领先水平，国家发改委和全国人造板标准化技术委员会指定本公司为装饰原纸行业标准的主要起草者。

因此，本次募集资金实施的两个项目的产品，均为公司自主研发开发的技术成果，具有自主知识产权。本公司已掌握了项目所涉及的生产工艺和技术，为项目顺利实施提供了有力的技术保障。

2、与现有财务状况的适应性

截止 2010 年 6 月 30 日，公司资产总额 102,482.47 万元，净资产 46,249.04 万元，具有较强的偿债能力；2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月，公司实现归属于公司普通股股东的净利润分别为 3,562.16 万元、6,493.59 万元、11,873.06 万元和 7,954.99 万元，且呈现良好的增长态势；2007-2009 年和 2010 年 1-6 月，公司加权平均净资产收益率分别为 29.01%、31.92%、31.03%和 18.82%，具有较强的盈利能力。

因此，公司现有的财务状况及经营业绩为本次募集资金拟投资项目提供了良好的财务基础。

3、与现有管理能力的适应性

公司管理团队具备本行业信息、技术和管理等方面的经验，并在经营规模从小到大的发展过程中，公司不断地吸取外资企业和优秀企业的管理经验及中国传统文化的精髓，逐步形成了有自身特色的经营理念、管理体系和内部控制制度。在决策管理上，公司实行扁平式管理，在信息传递和决策程序上实现高效传递和快速决策，从而大大提高管理的效率；在成本费用管理上，公司实行从严控制，通过技术改造优化生产工艺，提高产品合格率，降低原料消耗，并对各项成本费用实行科学预算，把指标落实到各个部门、车间、班组及个人，有效地控制产品的单位生产成本。

公司具备优秀的管理团队、健全的组织机构和管理制度，近年完成了年产 3

万吨 2640 纸机生产线（2006 年 7 月）、年产 6000 吨 2830 纸机生产线（2007 年 4 月）、年产 5 万吨 2640 纸机生产线（2010 年 5 月）项目建设任务，积累了丰富的项目建设和生产管理经验。在项目建设方面，执行“项目建设资金使用和审批制度”、采购管理方面按“招议标及合同管理制度”执行；在生产管理方面，实行严格的成本核算，定期对原辅材料消耗和能耗进行考核，质量管理按 ISO9001 质量管理体系执行；在环保、消防、安全及人力资源管理等均实施行之有效的管理制度。同时，公司各职能部门的支持和协助为本次募集资金拟投资项目的顺利实施提供了有效的保障。

（四）募集资金投资项目投产后产品结构的变化

发行人本次募集资金拟投资于“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”。“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”主要产品为表层耐磨原纸，“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”主要产品为素色装饰原纸和可印刷装饰原纸。

发行人募集资金投资项目投产后，发行人素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸的产能将达到 249,000 吨，表层耐磨原纸的产能将达到 26,000 吨。素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸产能将占总产能的 90.55%，表层耐磨原纸将占总产能的 9.45%。

2007-2009 年发行人产品结构比较稳定，素色装饰原纸、可印刷装饰原纸和平衡原纸平均约占总产量的 90%，表层耐磨原纸约占 10%。募集资金投资项目全部建成并投产后，发行人产品结构与目前一致，不会发生重大变化。发行人募集资金投资项目投产后产品结构变动情况如下表：

单位：吨

产 品	2007-2009 年		2010 年已投产 5 万吨 装饰原纸项目产能	募投项目 产能	募投项目达产后	
	产能	占比			产能	占比
素色装饰原纸、可 印刷装饰原纸等	99,000	90.00%	50,000	100,000	249,000	90.55%
表层耐磨原纸	11,000	10.00%	-	15,000	26,000	9.45%
合计	110,000	100.00%	50,000	115,000	275,000	100.00%

发行人素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸生产工艺基本相同，可使

用相同的生产线，但可印刷装饰原纸的生产需安装软压光机。表层耐磨原纸生产工艺与其他三类产品差异较大，通常需要使用专用的纸机生产线。因此，发行人可根据市场和客户的需求，调剂素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸三类产品的产量。

三、募集资金投资项目情况介绍

（一）年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目

1、项目背景

随着我国城镇化进程的进一步推进、城市新住宅的大批建造和旧城改造、新农村建设的逐步展开以及居住条件和消费水平的不断提高，强化木地板及高档板式家具作为一种绿色环保产品将得到快速迅猛的发展。表层耐磨原纸是制作强化木地板及高档家具板材的必需材料，表层耐磨原纸的需求将持续增长。

本项目产品“高清晰度耐磨纸”作为一种可替代木材的工业特种用纸，具有高透明性和高耐磨性，是制作高档家具板材、强化木地板、防火板、喷绘移动门等板材的贴面材料。人造板材广泛用于高档家具、强化木地板、电脑桌、办公桌台面及公共场所、大型场馆的地面铺装，其大量使用能有效节约原木，减轻对环境的压力、保护森林资源，符合国家可持续发展的战略要求。

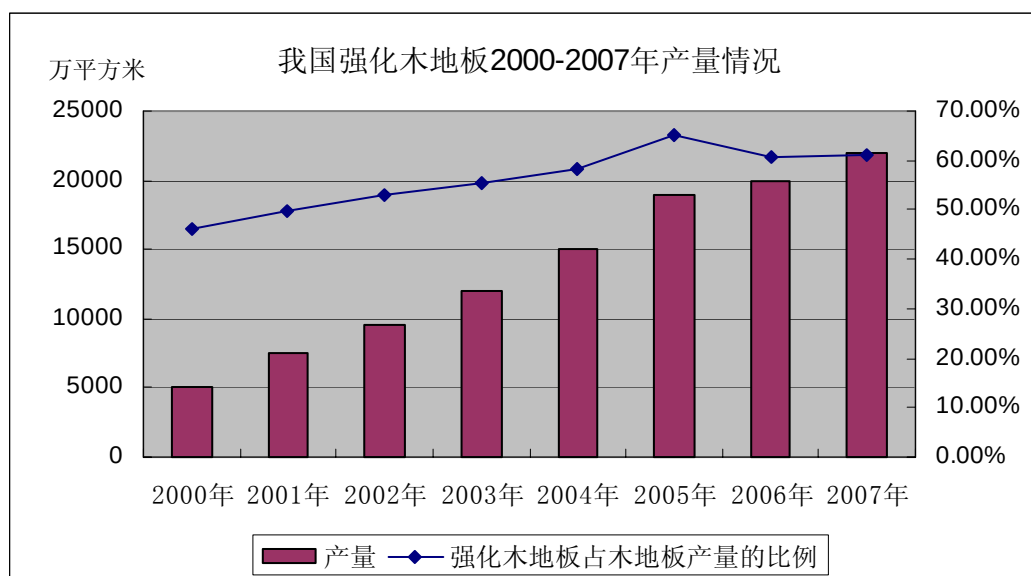
公司独立承担的装饰用抗磨损纸项目 2004 年 5 月曾被国家科学技术部认定为“国家级火炬计划项目”，其技术水平居国内领先地位；本项目采用公司自主开发的“表层耐磨原纸”核心专利技术，公司在表层耐磨原纸的生产方面已积累了丰富的经验，其产品已提供给圣象集团、全友家私、吉象木业、升达地板等国内知名品牌，并与其建立了长期的合作关系。

综上，公司投资本项目，扩大表层耐磨原纸的产能，符合市场日益增长的需求。

2、项目所选产品的市场前景分析

（1）强化木地板的持续快速增长

强化木地板作为表层耐磨原纸的主要应用产品,已成为实木地板的最佳替代品。强化木地板是一种符合国家可持续发展战略的利国利民的绿色环保产品。近年来,随着我国房地产及装饰行业的快速发展,以及我国装饰原纸行业技术水平和产品质量进一步提高,强化木地板作为环保型的装饰材料得到了迅猛的发展。



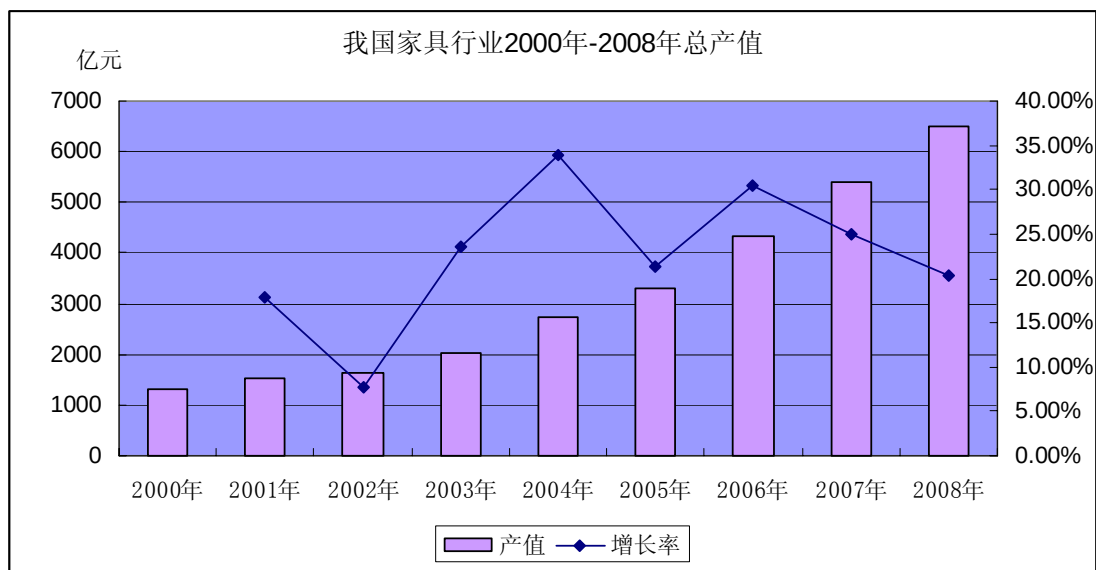
数据来源: 中国林产工业协会

据不完全统计,2000年我国的强化木地板的产量仅为5000万平方米,而到2007年强化木地板的产量已达2.2亿平方米,年复合增长率为23.57%;强化木地板占木地板的比重从2000年的46.3%提高到2007年的60.94%。从全世界范围内看,地面装饰材料的市场容量是每年140亿平方米,其中木地板所占比例不到20%,而中国只占了不到十分之一。因此,强化木地板的增长空间还很大。

随着我国经济发展加速、消费升级、城镇化进程的加快、适婚人口的增加、城市基础建设的推进以及国家环保的政策倾斜和发展循环经济要求下,预计未来几年强化木地板仍将保持约20%以上的高速增长态势,占地面铺装材料的比例也会越来越高,而作为强化木地板必需的原材料——表层耐磨原纸也将持续高速增长。

(2) 板式家具的迅猛发展

表层耐磨原纸另外一个重要应用领域为高档板式家具的表层护面。



数据来源：中国木业信息网

近年来,随着我国经济的快速发展和人民生活水平的迅速提高,特别是在房地产行业的带动下,我国家具行业得到了迅猛的发展:产值从2000年的1300亿元,快速增长到2008年的6500亿元,年复合增长率达22.28%,已成为世界第一的家具生产大国和出口大国。根据中国家具工业协会统计,目前全国登记在册家具企业为8.1万家,其中生产板式家具的企业占75%,其产量占家具总产量的八成以上。而且,由于板式家具形式外观多样化、线条简练、性价比高、价格便宜,近年来颇得广大工薪阶层消费群的喜爱,特别是符合当前资源节约型社会的需求,可以节约大量实木材料,有利于保护森林资源和环境。板式家具由于符合国家产业政策和环保的需求,未来增长潜力更大,而作为制作板式家具所必需的材料——表层耐磨原纸同样具有更广的市场空间。

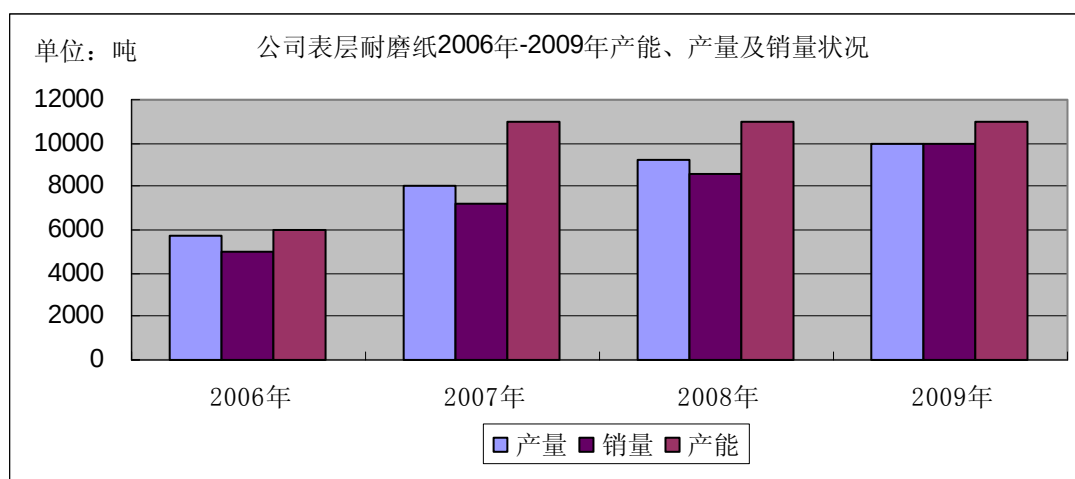
(3) 国外市场空间巨大

近年来,随着公司表层耐磨原纸生产技术的迅速提高,产品质量达到国际先进水平,加之产品成本优势,在与国外同类产品的竞争中处于有利地位,公司表层耐磨原纸出口势头强劲。因此,未来几年,国外巨大的市场需求将是公司高速发展的动力之一。

3、项目实施的必要性分析

近几年,随着强化木地板、高档板式家具等下游行业的快速发展,公司表层

耐磨原纸的产量和销量均出现了快速增长。为了满足不断增长市场需求，公司于2007年建成了2830纸机生产线以扩大表层耐磨原纸的产能。2009年表层耐磨原纸的产能利用率已达90.41%，但随着市场需求的不断扩大，公司现有供应能力将不能满足日益增长的市场需求，因此，公司急需扩大生产规模以满足持续快速增长的市场需求，巩固自身的市场竞争地位。



4、项目建设工程内容

该项目为新建项目，工程主要包括生产车间、库房、罐区、辅助生产工程、室外工程、办公设施等。

生产装置建设规模：年产15,000吨高清晰度耐磨纸。

造纸车间：平面尺寸37×168m，二层，一层层高6.0m，二层层高13.6m，建筑面积12432.0M²，采用现浇钢筋混凝土框架结构，基础采用柱下钢筋混凝土独立基础。耐火等级为二级，火灾危险性为丙级。

5、产品选型

表层耐磨原纸是一种具有特殊性能的装饰用纸，采用优质商品木浆和性能优异的耐磨复配材料氧化铝，经特殊工艺制造而成，产品须达到高透明和高耐磨性能。其具体规格和标准如下：

指标名称	单位	指标
定量	g/m ²	18~62
干抗张力（纵向）	N	20

湿抗张力（纵向）		N	5
灰份		%	10
吸水高度		Mm/10min	25
耐磨转数		转	500-8000
透气度		S/100ml	12
尘埃度	0.3-1.5mm ²	个/10m ²	5
	大于 1.5mm ²		不许有
水分		%	4-7
PH		-	6.5-7.5

6、项目生产工艺流程

见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程”

7、项目主要生产设备选择

根据该项目所采用工艺及设计要求，本项目计划采用的主要设备如下：

（1）国产工艺设备一览表

序号	名 称	型号	单位	数量
1	回水塔	-	台	3
2	低依水力碎浆机	10 m ³	台	1
3	水力碎浆机	ZDS-10	台	1
4	双盘磨浆机	DDR18	台	4
5	高频疏解机	XZJ21	台	1
6	纤维疏磨机	XZG21	台	1
7	纤维疏磨机	XZG21	台	1
8	大锥度精浆机	XZZ21	台	1
9	立式搅拌器	-	台	14
10	斜网	-	台	3
11	卧式旋浆器	-	台	7
12	行吊	LH5T	台	1
13	电动葫芦	3T	台	3
14	地中衡	SGT-2	台	1
15	电焊机	BXI-315-2	台	1
16	泵	-	台	29
17	小罐	-	个	18
18	备件	-	台	28

19	压烘部	-	套	1
20	复卷机	ZWJXIII B	台	1
21	纸机控制系统	-	套	1
22	送风系统	-	套	1
23	水环真空泵	-	台	5
24	泵	-	台	25
25	小罐	-	个	11
26	高浓水力碎浆机	5 m ³	台	1
27	行吊	LH10+10T	台	2
28	电动葫芦	2T	台	2
29	除渣器	-	台	5

(2) 引进工艺设备一览表

序号	名 称	规格	单位	数量
1	流送部分	-	套	1
2	流浆箱	-	套	1
3	网部	-	套	1

8、项目物料及能源供应

(1) 物料供应

本项目建成投产后需用的主要纤维原料为商品漂白针叶木浆，项目达产后年需商品木浆 13,158.2 吨，主要由公司物资采购部门从国外市场购进。

本项目生产高清晰度耐磨纸，主要化工原料有耐磨料、湿强剂、助剂等。这些化工原料都可由国内市场供应，公司有稳定的供货渠道。

(2) 能源供应

①供水

本项目用水采用地下水，公司区域地下水资源丰富，水质优良，完全适应生活用水和工业用水要求。本项目所需新鲜水量为 18 万 m³/年，厂区现有供水设施可满足要求，无需增设新的供水设施。

②供电

本项目新增装机 2,900kw，负荷计算采用需要系数法，经计算新增计算负荷 1,894.58kw，新增年耗电量 1,087 万 kw·h。供电线路由与年产 10 万吨三聚氰胺

浸渍装饰原纸清洁生产示范项目同期建设的 10/0.4 kV 变电所引来。根据公司电力系统近年来的运行情况可知，电力供应稳定、可靠。

③供热

本项目投产后，采暖季平均新增用汽量 5.67t/h，最大新增热负荷为 6.70t/h；非采暖季平均新增用汽量 5.15t/h，最大新增热负荷为 6.17t/h。企业与本项目同期新建的“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”配套再新上一台 75t/h 的循环流化床锅炉，两用一备，企业目前总用汽量约为 120t/h，还有约 30t/h 的余量可供利用，而本项目最大热负荷为 6.70t/h，配套锅炉完全能满足本项目生产及生活的用热需求。因此本项目不需新增供热设施。

9、项目选址

本项目实施地址位于淄博欧木特种纸业有限公司西（新）厂区内，本项目利用原有厂区空地建设，不需新征土地，公司已经取得该土地合法使用权，土地使用权证证号：淄国用（2007）第 05234 号。

10、项目环境保护情况

由生产工艺流程可知，该项目生产过程产生的“三废”主要是纸机白水和固体废弃物。对于纸机排放的白水，原厂区污水处理设施完善，污水均经有效处理后达标排放，经处理后均符合《山东省造纸工业水污染物排放标准》（DB37/336-2000）及从 2006 年实行的《山东省小清河流域水污染物综合排放标准》（DB37/656-2006）二类排放标准，处理后的少量剩余水达标排放。本项目产生的少量纤维和氧化铝固体废渣，均采取了切实有效的综合利用及处理方法进行处理；该项目同时采取有效的噪声防治措施，使厂界噪声完全可以达到 GB12348-90《工业企业厂界噪声标准》中 II 级标准。

本项目已经通过了由山东省环境保护厅主持的环保评价，该厅下发《关于淄博欧木特种纸业有限公司年产 5,000 吨高清晰度耐磨纸项目环境影响报告书的批复》（“鲁环审[2009]127 号”）、《关于淄博欧木特种纸业有限公司年产 1 万吨高清晰度耐磨纸项目环境影响报告书的批复》（“鲁环审[2009]238 号”）认为项目符合国家产业政策，在落实报告书提出的污染防治措施后，污染物可达标

排放，主要污染物排放总量符合山东省环境保护厅核定的总量控制要求，同意按照报告书所列建设项目的性质、规模、地点、采用的生产工艺、环境保护对策措施进行项目建设。

11、项目的组织方式和实施进展情况

该项目由本公司全资子公司淄博欧木特种纸业有限公司作为投资主体，在其西（新）厂区建设。

该项目由总经理负责，对整个项目采取总体规划、分步实施的策略。公司成立专门的项目办公室负责项目的实施，对该项目的工程质量、项目进度、资金使用等实施集中管理，以保证该项目有计划、有步骤、高效率实施及顺利投产。

该项目的工程建设周期规划为以下几个阶段：设计阶段、设备采购、土建施工、安装和试车。预计建设期为 18 个月。目前该项目设计已完成，部分设备的采购工作在进行中。

12、项目投资估算及财务评价

（1）投资估算

序 号	项 目	投资额		占项目总投入资金的比例 (%)
		合计(万元)	其中：外币 (万美元)	
1	建设投资	13,510.61	782.48	84.60
1.1	工程费用	11,671.14	767.13	73.08
1.1.1	建筑工程费	2,162.57	-	13.54
1.1.2	设备购置及工器具购置费	8,543.99	767.13	53.50
1.1.3	安装工程费	964.58	-	6.04
1.2	工程建设其他费用	1,096.30	-	6.86
1.3	预备费	743.16	15.34	4.65
1.3.1	基本预备费	743.16	15.34	4.65
1.3.2	涨价预备费	-	-	-
2	流动资金	2,459.67	-	15.40
2.1	铺底流动资金	737.90	-	4.62
3	项目总投入资金（1+2）	15,970.28	782.48	100.00

（2）财务评价

项 目	指标值
所得税率	15%

销售收入（万元）	19,890.00
利润总额（万元）	4,908.19
净利润（万元）	4,171.96
投资利润率（%）	34.45
财务内部收益率（所得税前，%）	27
财务内部收益率（所得税后，%）	24
投资回收期（所得税前，年）	5.33
投资回收期（所得税后，年）	5.92

根据上表，项目建成完全达产后可实现年销售收入 19,890.00 万元，可获利润总额 4,908.19 万元，税前投资回收期 5.33 年。以公司目前执行的 15%所得税率计，则可实现年净利润 4,171.96 万元，财务内部收益率 24%，税后投资回收期 5.92 年（含建设期 18 个月）。

（二）年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目

1、项目背景

近年来，随着我国居民环保意识的不断增强，防火板、强化木地板、高档板式家具等作为一种绿色环保产品得到快速迅猛的发展，从而带动三聚氰胺浸渍装饰原纸的需求持续增长。

公司依靠科技进步、技术创新，不断研发新产品。公司拥有自主开发的国内领先地位的“人造板贴面的印刷原纸”和“人造板贴面的彩色贴面原纸”等核心专利技术，且在生产方面已积累了成熟和丰富的经验，产品具有较高的稳定性和适印性。公司已经开发成功素色装饰原纸、可印刷装饰原纸等 300 多个高档花色品种。目前产品供不应求，现有生产线已不能满足日益增长的市场需求。根据市场需求和公司实际情况，公司拟建设“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”。

2、项目所选产品的市场前景分析

人造板行业的高速增长带动了装饰原纸的强劲需求，装饰原纸行业在下游人造板、家具、装饰装修等产业的需求带动下迅猛发展。2008 年我国装饰原纸年产量已达 28.3 万吨，约占全球装饰原纸产量的 1/3，而 2008 年国内市场需求量

约为 30 万吨，市场供应缺口较大。预计到 2012 年国内装饰原纸需求量将超过 52 万吨，市场需求年均增长率将保持 15%左右。推动人造板行业持续增长从而带动装饰原纸行业的主要因素包括：

①我国住宅产业持续快速增长

根据我国住房和城乡建设部的统计资料，截止 2007 年底我国城镇人均住房面积已达 28M²，城镇居民面积达 166.32 亿 M²，按建设部颁布的“到 2020 年要实现 1 户 1 套、每人 1 间，人均将达到 35M²”小康社会住宅标准，我国还需新增住房面积为 148.68 亿 M²，每年住房需求平均增加近 15 亿 M²。

我国住宅产业快速增长，人们对住房、装修的刚性消费需求将拉动装饰原纸行业的市场需求。

②我国酒店服务业迅猛发展

根据国家旅游局统计数据，国内星级酒店从 2000 年开始就保持较快的增长，至 2008 年底国内星级酒店达到 14,099 家，较 2000 年增长了 133.85%，其中，四星级和五星级酒店家数至 2008 年底已达 2253 家，是 2000 年 469 家的 4.8 倍，年复合增长率达 21.67%，酒店客房数从 2000 年的 59.46 万间增加到 159.14 万间，年复合增长率达 13.10%。

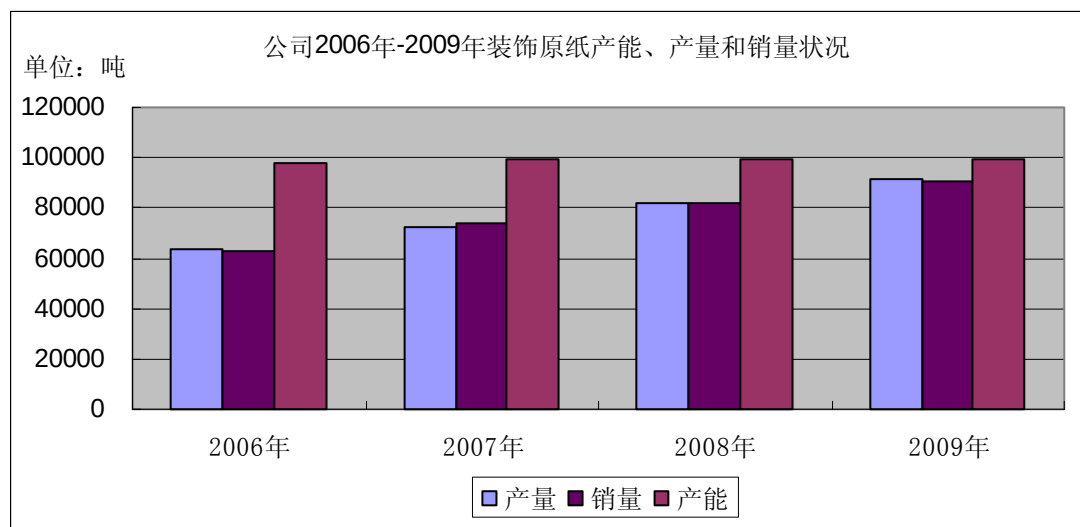
初步预测，到 2015 年全国将新增各类住宿设施约 20 万家，其中星级酒店约 1 万家，五星级酒店将超过 500 家，大量新增酒店的建设及存量酒店的改造将产生大量的装饰需求。

③我国公共建筑装饰产业前景广阔

根据中国建筑装饰协会统计，2008 年我国公共建筑装饰行业产值从 2002 年的 2,770 亿元增加到 2008 年的 7,000 亿元，年复合增长率达 16.71%。

根据《中国建筑装饰行业“十一五”发展规划纲要》，到 2010 年，公共建筑装饰装修实现 6,000 亿元，年均增长率达到 11%以上，因此，未来十年内公共建筑的装饰装修需求将带动装饰材料行业的快速发展，从而为装饰原纸行业的产业扩张和产品升级提供了一个广阔的市场空间。

3、项目实施的必要性分析



注：图表中不含表层耐磨原纸相关数据

近年来，随着城镇化进程的不断推进、居民居住条件和消费水平的不断提高、住宅及公共建筑装饰装修行业的快速发展，防火板、强化木地板、高档板式家具需求旺盛，从而拉动了对装饰原纸的快速发展。为了满足不断增长市场需求，公司于2006年投资新建了年产3万吨装饰原纸生产线。经过近两年的调试，2008年产量达2.1万吨，使2008年公司素色装饰原纸、可印刷装饰原纸和平衡原纸总产量达8.2万吨。2009年装饰原纸总产量（不包含表层耐磨原纸）9.1万吨，生产能力已经接近饱和，2010年5月年产5万吨装饰原纸生产线试车成功并正式投产，预计年内可增加1.5万吨的产量。目前公司产品依旧产销两旺，仍不能满足客户需求。因此，公司急需扩大产能以满足持续快速增长的市场需要，巩固自身的市场竞争地位。

4、项目建设工程内容

根据项目生产工艺流程的需要，主要建设内容如下：

工程类别	工程（车间）名称	规模	备注
1.主要生产工程	造纸车间	年产10万吨	-
2.辅助生产工程	锅炉房	75t/h	-
	原料库、成品库	-	-
	废水(白水)处理场	一座	-

	变电所	一座	
	供水消防系统	一套	

5、产品选型

三聚氰胺装饰原纸作为一种工业特种用纸，产品质量要求严格，不透明度、匀度、抗张强度、吸水性等指标必须达到一定的标准，其具体规格如下：

指标名称		单位	规定
定量		g/m ²	70-90
横幅定量差		%	<3
干拉力		N	30-40
湿拉力		N	6.0
平滑度		S	100
灰份		%	25
吸水高度		Mm/10min	30-32
表面吸水量		g/m ²	100-110
透气度		S/100ml	25-35
尘埃度	0.15-0.3mm ²	个/10m ²	10
	0.30-0.5 mm ²		5
	0.5-1.5 mm ²		1
	大于 1.5 mm ²		不许有
水分		%	4

6、项目的生产工艺流程

见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（二）主要产品的工艺流程”

7、项目主要生产设备选择

本项目采用目前国内和国际先进成熟的生产工艺技术和设备，主要设备的选型本着先进、高效、节能、自动化程度高的原则，在保证质量的前提下，尽量节省资源。根据工艺路线的选择及生产规模的确定，合理选配制浆和抄纸设备。主要设备情况如下：

（1）国产设备一览表

序 号	名 称	规格型号	单 位	数 量
1	链板输送机	B1600	台	1

2	链板输送机	B2000	台	1
3	立式水力碎浆机	30m ³	台	1
4	立式水力碎浆机	60m ³	台	1
5	齿盘式疏解机	Φ458	台	1
6	阶梯式疏解机	DF475	台	1
7	阶梯式疏解机	DF525	台	5
8	双盘磨浆机	DD720	台	4
9	双盘磨浆机	DD1100	台	3
10	锥形磨浆机	ZM600	台	1
11	高浓除渣器	3500L/min	台	1
12	高浓除渣器	7000L/min	台	1
13	纸机	5,020	台	1
14	通风热回收	-	套	1
15	输送包装系统	-	套	1
16	碎浆机	-	台	2
17	真空泵	-	台	8
18	空压机	-	台	3
19	行车	-	台	3
20	电动葫芦	-	台	3
21	蒸汽冷凝水系统	-	套	1
22	浆泵	-	台	19
23	浆泵	-	台	6
24	浆泵	-	台	2
25	流送、国内部分	-	套	1
26	搅拌器	-	台	13
27	清水泵	-	台	21
28	压光机辅助设备	-	套	1
29	白水塔	300 立方米	个	2
30	水罐	450 立方米	个	2
31	浆罐	-	个	12

(2) 进口设备一览表

序号	名 称	规格型号	单位	数量
1	QCS	-	套	1
2	DCS	-	套	1
3	复卷机	-	台	1
4	流浆箱	-	台	1
5	软压光机	-	台	1
6	流送系统	-	套	1
7	摇振器	-	台	1
8	引纸系统	-	套	1

9	卷纸机	-	套	1
10	压榨部	-	套	1

8、项目物料及能源供应

（1）物料供应

本项目建成投产后需用的主要原料为商品木浆和钛白粉，项目达产后年需商品木浆约 63,093.16 吨、钛白粉 37,809.6 吨。商品木浆主要由公司从国际市场购进；钛白粉主要由公司从国内市场购入。

本项目所需的主要化工原料有硫酸铝、助留剂、高岭土等。这些化工原料都可由国内市场供应，公司有稳定的供货渠道。

（2）能源供应

①供水

本项目用水采用地下水，公司区域地下水资源丰富，水质优良，完全适应生活用水和工业用水要求。本项目新增生产用新鲜水量为 33 万 m³/年。

②供电

本项目新增装机 10,936.84kW，负荷计算采用需要系数法，经计算新增计算负荷 7,489.36kW，新增年耗电量 3978.84×10⁴kW·h。本项目高压电源引自东厂区变电站，两路 10kV 专线供电。为满足新上项目的用电需求，在厂区内设置 10/0.4 kV 变电所 1 座。根据该厂电力系统近年来的运行情况可知，该地区电力供应稳定、可靠。

③供热

本项目投产后，采暖季平均新增用汽量 44.49t/h，最大新增热负荷为 48.98t/h；非采暖季平均新增用汽量 41.89t/h，最大新增热负荷为 46.38t/h。企业原有两台 75t/h 的循环流化床锅炉，一用一备，只能满足现有生产需要。考虑到投资和运行成本及企业以后发展的需要，本项目拟新上一台 75t/h 的循环流化床锅炉，与原有锅炉共同运行，实现两台运行一台备用，以满足全厂生产及生活的用汽需要。

9、项目选址

本项目实施地址位于淄博欧木特种纸业有限公司西（新）厂区内，本项目利用原有厂区空地建设，不需新征土地，公司已经取得该土地合法使用权，土地使用权证号为：淄国用（2007）第 E05234 号。

10、项目环境保护情况

由生产工艺流程可知，该项目生产过程产生的“三废”主要是烟气、废水、固体废弃物。本项目所排放的烟气主要来源于新建锅炉。锅炉配备布袋除尘器、采用炉内添加石灰石+炉外双碱法除尘设施，经处理后烟气可以满足《淄博市主要行业污染物排放控制标准》中的要求。本项目投产后所产生废水主要包括工艺生产排放的纸机白水及少量生活污水，其中纸机白水经厂区现有污水处理设施及深度处理设施处理后回用于公司厂区现有生产车间生产用水；对于纸机排放的白水，原厂区污水处理设施完善，污水均经有效处理后达标排放，经处理后均符合《山东省造纸工业水污染物排放标准》（DB37/336-2000）及从 2006 年实行的《山东省小清河流域水污染物综合排放标准》（DB37/656-2006）二类排放标准，处理后的少量剩余水达标排放。本项目固体排放物主要为少量的纤维和钛白粉，可全部循环利用。本项目厂区噪声污染源，主要来自生产车间生产设备及公用工程空压机房的空压机、鼓风机等生产辅助设备运行时产生的噪声，设备噪声水平在 90dB（A）—65dB（A）之间。该项目同时采取有效的噪声防治措施，使厂界噪声完全可以达到 GB12348-90《工业企业厂界噪声标准》中 II 级标准。

本项目已经通过了由山东省环境保护厅主持的环保评价，该局下发《关于淄博欧木特种纸业有限公司年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目环境影响报告书的批复》（鲁环审[2009]237 号）认为项目符合国家产业政策，在落实报告书提出的污染防治措施后，污染物可达标排放，同意按照报告书所列建设项目的性质、规模、地点、采用的生产工艺、环境保护对策措施进行项目建设。

11、项目的组织方式和实施进展情况

该项目由本公司全资子公司淄博欧木特种纸业有限公司作为投资主体，在其西（新）厂区建设。

该项目由总经理负责，对整个项目采取总体规划、分步实施的策略。公司成

立专门的项目办公室负责项目的实施，对该项目的工程质量、项目进度、资金使用等实施集中管理，以保证该项目有计划、有步骤、高效率实施及顺利投产。

该项目的工程建设周期规划为以下几个阶段：设计阶段、设备采购、土建施工、安装和试车。预计建设期为 24 个月。目前该项目设计已基本完成，部分设备的询价和招标工作也在进行中。

12、项目投资估算及财务评价

（1）投资估算

经测算，项目投资估算如下表所示。

单位：万元

序号	项目	投资额		占项目总投入 资金的比例 (%)
		合计(万元)	其中：外币(万美元)	
1	建设投资	41706.82	3544.94	84.77%
1.1	工程费用	36297.95	3475.43	73.77%
1.1.1	建筑工程费	3673.94	-	7.47%
1.1.2	设备购置及工器具购置费	30799.26	3475.43	62.60%
1.1.3	安装工程费	1824.75	-	3.71%
1.2	工程建设其他费用	2970.69	-	6.04%
1.3	预备费	2438.18	69.51	4.96%
1.3.1	基本预备费	2438.18	69.51	4.96%
1.3.2	涨价预备费	-	-	-
2	流动资金	7494.88	-	15.23%
2.1	铺底流动资金	2248.46	-	4.57%
3	项目总投入资金 (1+2)	49,201.70	3544.94	100.00%

（2）财务评价

项 目	指标值
所得税率 (%)	15
销售收入 (万元)	96,900.00
利润总额 (万元)	12,188.05
净利润 (万元)	10,359.84
投资利润率 (%)	27.73
财务内部收益率 (所得税前, %)	23
财务内部收益率 (所得税后, %)	20
投资回收期 (所得税前, 年)	6.57
投资回收期 (所得税后, 年)	7.15

根据上表，项目建成完全达产后可实现年销售收入 96,900.00 万元，可获利润总额 12,188.05 万元。以公司目前执行的 15%所得税率计，则可实现年净利润 10,359.84 万元；项目税后财务内部收益率 23%，所得税前投资回收期 6.57 年，税后投资回收期 7.15 年（含建设期 2 年）。

四、募集资金投资项目投资的合理性

（一）装饰原纸市场前景分析

我国装饰原纸需求量随着住宅和公共建筑装饰装修产业的不断发展而持续增长。随着城镇化进程的不断加快和居民消费水平的不断提高，人们将更加注重提高生活质量，在追求舒适、优美和个性化的消费方式驱动下，家居装修产业发展迅速。同时，由于住宅装饰装修周期较短，一般为 5~7 年，不仅新购住宅需要装修，存量住宅一定时期也需要重新装饰和装修，住宅装修需求具有周而复始的特征。因此，住宅装饰装修市场可称之为一个永不衰落的市场。

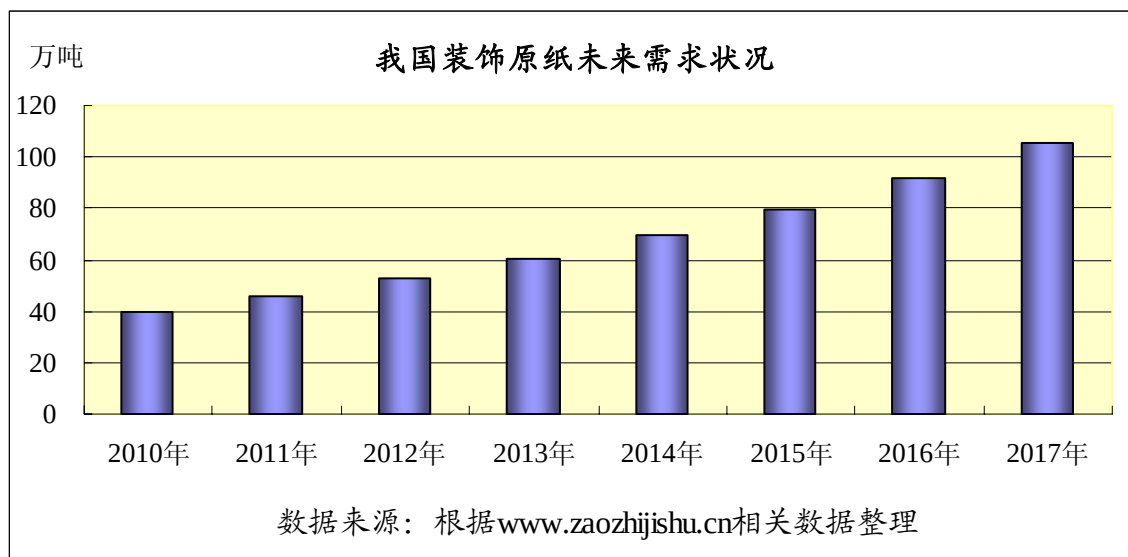
随着对外开放的扩大和国内居民消费的启动，我国旅游业、餐饮业、会展业等现代服务业得到快速发展，涉外酒店、会展中心等基础设施进入了大规模建设时期，按平均 10 年更新一次计算，每年仅现有建筑装饰的改造就形成大量而稳定的装饰需求。

随着饰面材料品种的增加和社会分工的细化，装饰原纸被广泛地应用于各种装饰板材的贴面，经其贴面的装饰板材在装修材料所占的比例将不断增加。装饰原纸作为一种饰面材料统治着欧洲表面装饰市场，德国、意大利和西班牙为主要消费国家，波兰、北美和南美也成为越来越重要的市场，因此，装饰原纸的市场还有相当大的发展空间。

（二）行业消费量增长和行业产能增加测算

根据行业发展趋势预测，未来 5 年我国装饰原纸的每年市场需求量将达 70 万吨。目前，国内装饰原纸生产商约 30 家，总体生产能力在 30 万吨左右，产能较为集中。另据公司调研，国内装饰原纸主要生产商产能利用率已达到 80% 以上。为满足行业持续增长的需求，未来 5 年，行业需新增产能 40 万吨，总体

产能达到 70 万吨，才能基本实现供需平衡。而装饰原纸行业较高的行业壁垒导致潜在进入者无法进入，此外，新建的装饰原纸纸机生产线需要经过较长时间的设备调试、工艺改进及人机磨合，建设期一般需要约 2 年，从建成试车到达到设计生产能力一般需要 2-3 年的时间，是一个逐步达产的过程。因此，短时间内装饰原纸行业产能大幅增加存在一定的困难。我国装饰原纸未来需求状况如下图：



（三）募集资金投资项目新增产能分析

1、募集资金投资项目建设及投产情况

公司拟将募集资金依次投资建设“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”和“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”两个项目。其中，“年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目”，计划 2010 年第二季度开工建设，建设期 1.5 年，预计 2011 年建成，2013 年完全达产；“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”计划 2011 第三季度开工建设，建设期 2 年，预计 2013 年建成，2015 年完全达产。公司建设的上述两个募集资金投资项目完全达产后，公司将新增 11.5 万吨的生产能力。

募集资金投资项目达产计划表

单位：万吨

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目	0.00	0.40	1.00	1.50	1.50	1.50

年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸 清洁生产示范项目	0.00	0.00	0.00	3.00	7.00	10.00
合计	0.00	0.40	1.00	4.5	8.5	11.5

注：上述数据为发行人根据行业特点而预测的达产情况，与未来项目达产后的实际情况可能有所差异。

从上表中可以看出，此次募集资金投资项目从建设到完全达产需要较长的时间，主要原因系：现代化装饰原纸生产线由几百种设备组合而成，各种关键设备主要采用进口，每种进口设备来自不同的公司，关键设备控制点多达几千个，都带有独立的控制系统，控制程序精细复杂，自动化程度高，各种设备通常需要 1 年左右的磨合调试，才能达到高效恒定工作车速，而要达到设计车速，需要对影响效率的个别设备进行改造后才能够实现，从试车到达到设计生产能力一般需要 2-3 年的时间。

因此，募集资金投资项目建成后，需要经过较长时间的设备调试、工艺改进及人机磨合，产能增加是一个渐进过程，与行业的增长情况及公司发展战略一致。

2、报告期公司产能、产能利用率及产销率分析

项目	2007 年	2008 年	2009 年
产能（吨）	110,000.00	110,000.00	110,000.00
产量（吨）	80,581.95	91,332.90	101,068.99
销量（吨）	81,149.73	90,719.55	100,441.50
产能利用率	73.26%	83.03%	91.88%
产销率	100.70%	99.33%	99.38%

在生产经营中，公司以市场需求为中心，随着近年来装饰原纸市场需求的持续增长，公司的技术、质量、品牌、管理优势等得以较好发挥，近三年产销率稳定在 99%以上，产销基本平衡。

随着公司 2006 年 7 月建成的 2640 纸机生产线和 2007 年 4 月建成的 2830 纸机生产线设备的不断调试、工艺的持续改进及长时间的人机磨合，近三年公司的产能逐步释放，产能利用率从 2007 年 73.27%提高到 2009 年的 91.88%，预计 2010 年现有生产线产能将充分发挥，现有生产线的产能将制约公司的发展后劲。2010 年 5 月，公司在建的年产 5 万吨装饰原纸项目试车成功并正式投产，预计年内产

量可达 1.5 万吨左右，可暂时缓解公司产能紧张的局面。但根据行业发展速度和公司的市场拓展水平，公司预计 2012-2013 年，公司产能的制约将再次显现。因此，公司必须尽快实施新项目，以保证未来市场发展需要。如果本次募集资金投资项目按计划顺利完成，则 2011 年底前可以新增部分产能，到 2013 年公司产能可以满足当时的发展需要。

3、募集资金投资项目新增产能的消化情况

募集资金投资项目建设完成后，由于产能的增加是一个渐进的过程，公司新增产能将随着行业需求的持续增长和公司市场的不断拓展而被市场所消化，公司募集资金投资项目建成后的达产情况如下：

单位：万吨

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
现有生产线产量	11	11	11	11	11	11
新建成的 5 万吨装饰原纸项目预计产量	1.5	3	5	5	5	5
预计募集资金投资项目产量	0	0.4	1	4.5	8.5	11.5
预计总产量	12.5	14.4	17	20.5	24.5	27.5
预计总销量	12.5	14.4	17	20.5	24.5	27.5
其中：预计国内销量	11.9	13.6	16	19.2	22.9	25.5
预计出口量	0.6	0.8	1	1.3	1.6	2
预计国内市场需求量	39.68	45.63	52.47	60.34	69.39	79.80
预计国内市场份额	29.99%	29.81%	30.49%	31.82%	33.00%	31.95%

注：1、公司新建成的“年产 5 万吨装饰原纸项目” 2010 年 5 月试车成功并正式投产；

2、以近三年产销情况为基础，预计公司未来产销平衡；

3、国内市场需求量按年增长 15%测算；

4、上述数据仅为测算数据，并不代表盈利预测。

从上表中可以看出，由于募集资金投资项目是逐步达产的且时间较长，随着国内装饰原纸市场需求的稳步增长，募集资金投资项目逐步达产所释放出的产能将逐步被持续增长的市场所消化。

4、募集资金投资项目经济效益测算的依据和合理性

（1）募集资金投资项目的经济效益

项 目	年产 15,000 吨高清晰 度耐磨纸项目	年产 10 万吨三聚氰胺浸渍 装饰原纸清洁生产示范项目
销售收入（万元）	19,890.00	96,900.00
利润总额（万元）	4,908.19	12,188.05
净利润（万元）	4,171.96	10,359.84
投资利润率（%）	34.45	27.73
财务内部收益率（所得税前，%）	27	23
财务内部收益率（所得税后，%）	24	20
投资回收期（所得税前，年）	5.33	6.57
投资回收期（所得税后，年）	5.92	7.15

注：表中所得税率以目前淄博欧木特种纸业股份有限公司执行的 15%测算。

（2）募集资金投资项目经济效益测算的依据

募集资金投资项目的效益测算主要是依据 2009 年年底可研报告编制时点公司产品实际平均销售价格、原材料实际采购价格及各期费用率情况，并结合产品销售价格和原材料价格的变动趋势，测算募集资金项目相应的收入和成本、费用。由于采用谨慎性原则进行测算，募集资金项目经济效益测算比较合理。具体的测算如下表：

项目	产品名称	2007 年	2008 年	2009 年	募集资金投资项目完全达产后数据
销量 (吨)	表层耐磨原纸	7,233.37	8,610.66	9,932.14	15,000.00
	其它三类产品	73,916.36	82,108.89	90,509.36	100,000.00
平均售价 (元/吨)	表层耐磨原纸	14,419.00	14,047.16	12,960.22	13,260.00
	其它三类产品	10,393.63	10,268.77	9,484.70	9,690.00
毛利率	表层耐磨原纸	32.71%	35.89%	35.51%	34.30%
	其它三类产品	14.05%	17.82%	25.02%	18.54%

注：表中“其它三类产品”包括素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸，由于募集资金投资项目投资的“年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”纸机生产线对素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、平衡原纸三类产品具有通用性，可根据市场需求调剂生产品种，因此在测算比较时采用三类产品的加权平均数。

（3）募集资金投资项目效益分析的合理性

①募集资金投资项目的产品预测平均销售价格总体低于 2008 年公司产品的

平均销售价格，但略高于 2009 年平均销售价格，价格预测已考虑到未来需求供给变化带来的价格波动。

2009 年产品平均价格低于募集资金投资项目测算价格，主要原因系：受 2008 年下半年以来国际金融危机的影响，原材料价格大幅回落，公司生产成本大幅降低，公司主动调低了主要产品的销售价格。但从 2009 年下半年开始，公司主要原材料木浆和钛白粉价格已逐步回升，因此募集资金投资项目产品价格预测考虑了未来产品销售价格和原材料价格的上升趋势，募集资金投资项目产品价格测算合理。

②募集资金投资项目的预测毛利率低于公司 2009 年产品的毛利率，效益的分析遵循了谨慎原则

首先，公司具有较强的议价能力，使公司的毛利率一直保持较高的水平。从最近三年的情况看，公司的产品价格能够随着原材料价格的上涨而进行相应上调；原材料价格下降时，由于公司对于销售市场十分熟悉和控制能力较强，公司产品价格有相对较强的抗跌能力。公司 2009 年主要原材料木浆和钛白粉采购价格较 2007 年分别下跌了 33.81%、19.84%，而 2009 年产品均价较 2007 年回落 8.59%，因此，公司具有较强成本转嫁能力和市场议价能力，公司毛利率从 2007 年以来总体保持较高的水平且具有逐年上升的趋势。

其次，近年来公司采取有效措施，提升企业管理水平，降低每吨纸的原材料的消耗量。公司通过优化生产工艺流程，加快对现有生产设备的技术改造，规范产品成本核算体系，增强对产品成本的控制能力，降低原料不良损失，进一步拓展降低产品成本空间，发挥公司规模优势和技术优势，提高生产过程中原材料综合回收率，2007 年、2008 年、2009 年公司每吨装饰原纸消耗的木浆数量分别为 0.69 吨、0.66 吨、0.65 吨，公司每吨纸消耗木浆持续降低，从整体上降低公司的成本费用，提高了公司的毛利率水平。

此外，从产品结构上看，本次募集资金投资的纸机生产线规模较大，可有效提高需求量较大品种生产的连续性，进一步提升产品质量的稳定性和品质，从而使募集资金投资项目的产品技术含量和附加值比现有产品有了一定的提高，保障了未来项目产品毛利率的实现。

综上,募集资金投资项目经济效益预测遵循了谨慎性原则,其测算较为合理。

五、募集资金投资项目固定资产投资分析

(一) 本次募集资金投资项目建设前后,公司固定资产规模与生产能力的配比情况比较

项 目		2010.6.30	募集资金投资项目
固定资产规模	固定资产(万元)	54,894.60	55,168.42
	其中: 机器设备(万元)	38,939.36	47,882.24
	房屋建筑物(万元)	12,703.61	7,286.18
项 目		募集资金投资 项目建设前	募集资金投资 项目达产后
生产能力	产 能(吨)	160,000	115,000
固定资产与产能 配比关系	固定资产/产能	0.34	0.48
	其中: 机器设备/产能	0.24	0.42
	房屋建筑物/产能	0.08	0.06

注: 表中“2010年6月30日固定资产”包括公司子公司博兴欧华租入的原值为1,845.09万元的机器设备和717.37万元的房屋建筑物。

从上表可以看出,募集资金投资项目建设完成后,公司固定资产将增加55,168.42万元,其中机器设备增加47,882.24万元,房屋建筑物增加7,286.18万元。募集资金投资项目单位产能所需的固定资产投资0.48万元/吨,其中,募集资金投资项目单位产能所需的机器设备投资为0.42万元/吨,单位产能所需的房屋建筑物投资为0.06万元/吨。此次募集资金投资项目单位产能所需的房屋建筑物投资较小,主要原因系公司截止2010年6月末16万吨生产能力分布在11个生产车间(包括博兴欧华租入的2条1760纸机生产线车间),单位产能占用的房屋建筑物面积较大;而此次募集资金投资项目11.5万吨的生产能力分布在两个生产车间,单位产能占用的房屋建筑物面积较小。

募集资金投资项目单位产能所需机器设备投资为0.42万元/吨,比公司目前单位产能的固定资产投资0.24万元较高,主要原因详见本节“(二)本次募集资金投资项目设备投入较高的原因”。

（二）本次募集资金投资项目设备投入较高的原因

1、募集资金投资建设的生产线规模较大，设备的技术和自动化程度较高

公司作为国内装饰原纸行业的龙头企业，产品品质得到了广大客户的认可，但由于现有的单条生产线规模较小，产品质量的稳定性、可靠性与国外厂商相比仍有一定差距。大规模纸机生产线不仅能带来经济上的规模效应，而且能带来突出的品质效应，能安排多种花色品种大订单的连续生产，大幅降低生产成本，有效控制同一批次产品的色差，进一步提升生产的连续性、产品品质和质量稳定性。为此，公司需要引进大规模纸机生产以提升竞争力。

本次募集资金投资建设纸机生产线，是国内外同类产品单条生产线幅宽较宽、车速较快、设备技术水平和自动化程度较高的生产线，符合世界造纸机生产线大宽幅、高车速、高自动化的集约化发展趋势，因此造价较高。

2、本次募集资金投资项目关键设备从国外引进，购置成本相对较高

现代化特种纸生产线自动化程度高于一般制造业，而大规模的装饰原纸生产线，对关键设备的机械精度、设计水平和自动化控制水平要求更高，特别是生产线的流送、成形、整饰、再处理等关键部位设备决定了产品品质的高低，国内生产商无法满足其技术要求，如生产线流浆箱对纸张的纵向和横向定量的稳定性起决定性作用，而大宽幅的纸机生产线的流浆箱技术水平较高，国内设备供应商无法供应；软压光机技术水平的先进程度直接决定了纸张的平滑度和适印性；而对改善纸张产品匀度和纸张内部结构有重要作用的摇振器，其无反作用力的摇振技术世界上仅有德国的 Voith 和法国的 ABK 两家公司掌握。本次募集资金投资项目的关键设备，均由国外一流专业设备生产商定做，价值相对较高。

公司发展的初期阶段，由于资金实力有限，为了满足公司快速成长，只能保证主要的生产设备，公司机器设备配置相对较低，单位产能的设备投入亦较小。本次募集资金投资项目机器设备主要来自于国内领先技术厂商，全套设备控制系统和质量控制系统从欧洲进口，关键设备均由国外厂家定做，其机械化水平、自动化水平较高，设备规格型号与公司目前使用的设备亦存在较大差异。以“年产

10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目”为例，国外引进设备购置费约为 2,322.62 万欧元，约合人民币 23,737 万元，占该项目总投资 48.24%，占固定资产投资 56.96%，设备价值较高，进而使募集资金投资项目单位产能所需的固定资产投资额较高。

年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目关键设备引进一览表

序 号	名 称	规格型号	数 量	价格（万欧元）
1	QCS	-	1 套	128.76
2	DCS	-	1 套	46.01
3	复卷机	5020/2400	1 台	149.97
4	流浆箱	5020/1200	1 台	160.08
5	软压光机	5020/1200	1 台	368.88
6	流送系统	-	1 套	50.08
7	摇振器	-	1 台	389.76
8	引纸系统		1 套	47.72
9	卷纸机	5020/1200	1 套	118.32
10	压榨部	5020/1200	1 套	758.64
11	配件	-	1 套	104.4
合计				2,322.62

注：设备的价格为预计价格，非合同价，实际合同价格可能有所差异。

3、设备生产要素价格大幅上涨

公司目前使用的机器设备购买时间较早，取得成本较低。公司主要生产设备为不锈钢制成的碎浆机、浆罐、流浆箱以及管道等设施，随着近几年来钢材等基础原材料以及物价整体水平上涨，设备购置成本受到不锈钢等金属涨价的直接影响。此外，人力、电力、能源等要素价格上涨，也大幅提高了设备造价及项目工程安装费用。

（三）拟投资项目新增固定资产对公司未来经营成果的影响

本次募集资金拟投资的两个项目，将有较大部分用于固定资产投资，以公司现行固定资产折旧政策，按直线法计算折旧，房屋及建筑物、机器设备分别按 30 年、15 年的折旧年限，预计房屋及建筑物、机器设备残值率为 5%，建成后每

年折旧费用如下：

单位：万元

项目名称	房屋建筑物		机器设备		合计	
	投资额	折旧额	投资额	折旧额	投资额	折旧额
年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目	4,755.72	150.60	36,918.30	2,338.16	41,674.02	2,488.76
年产 15,000 吨高清晰度耐磨纸项目	2,530.46	80.13	10,963.94	694.38	13,494.40	774.51
合计	7,286.18	230.73	47,882.24	3,032.54	55,168.42	3,263.27

本次募集资金投资的两个项目建成后，公司固定资产规模将增加 55,168.42 万元，增加年折旧费约 3,263.27 万元。但由于募集资金项目在建设期间的固定资产投资是分步增加的，项目预计 2 年后才能完全建成，因此未来两年募投项目新增固定资产年折旧额会低于 3,263.27 万元。以公司目前的盈利能力，可以消化因固定资产投资而导致的折旧费用增加，确保公司未来经营成果不会因此产生不利影响。

六、募集资金运用对公司主要财务状况及经营成果的影响

本次募集资金到位并投入使用后，对本公司财务状况及经营成果的主要影响如下：

（一）对净资产总额及每股净资产的影响

本次发行募集资金到位后，本公司净资产总额及每股净资产将大幅增加，这将显著增强本公司后续持续融资能力和抗风险能力。

（二）对净资产收益率的影响

本次募集资金到位后，本公司的净资产将大幅增加。由于两个新项目的建设期分别为 18 个月和 24 个月，净资产收益率在短时间内的下降幅度较大。但是随着项目的逐步投产，本公司产品结构得到进一步优化，新产品的销售收入将以较快速度增长，本公司的营业收入和利润水平将会大幅增加，净资产收益率也将回升至较高水平。

（三）对资产负债率的影响

本次募集资金到位后，将显著降低本公司的资产负债率，迅速改善本公司的财务状况，并将进一步提高本公司的融资能力。

（四）对本公司盈利能力的影响

本次募集资金拟投资项目已经过公司详细的市场调研和充分的科学论证，产品定位于技术含量高、拥有自主知识产权的高档装饰原纸产品，而且经过近年来的市场验证，该类产品具有较强的盈利能力和广阔的市场前景。

因此，本次募集资金项目达产后，本公司现有产品的生产能力将进一步扩大，高品质、高技术含量的产品比例大幅提高，产品结构更加合理，本公司的盈利能力将显著增强。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年及发行后的股利分配政策

本公司的公司章程对股利分配的有关规定如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

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

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

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司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，资本公积金不得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应不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司采取现金或者股票方式分配利润。

本次发行完成后公司将延续以上的股利分配政策。另根据公司首次公开发行股票并上市后实施的《公司章程（草案）》规定，公司最近三年以现金方式累计

分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

二、最近三年股利分配情况

公司最近三年的股利分配情况如下：

（一）2007 年度股利分配情况

根据公司 2008 年 5 月 23 日召开的 2007 年度股东大会审议通过的 2007 年度利润分配方案，以 2007 年 12 月 31 日总股本 50,000,000 股为基数，向全体股东每股派送现金股利 0.03561318 元，共计 1,780,659.00 元。

（二）2008 年度股利分配情况

根据公司 2009 年 4 月 23 日召开的 2008 年度股东大会审议通过的《2008 年度利润分配及资本公积金转增股本方案》：

以 2008 年 12 月 31 日总股本 63,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.375 元（含税），共计 8,662,500.00 元。本次现金股利分配后的未分配利润 72,437,468.99 元结转下一年度。

以 2008 年 12 月 31 日总股本 63,000,000 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 7.5 股，公司总股本由 63,000,000 股变更为 110,250,000 股。

（三）2009 年股利分配情况

根据公司 2009 年 11 月 18 日召开的 2009 年第二次临时股东大会审议通过的《关于滚存利润分配原则》的议案，公司以 2009 年 9 月 30 日总股本 110,250,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 6 元（含税）。

三、发行前滚存利润的分配政策

根据公司 2009 年第二次临时股东大会决议，公司在首次公开发行人民币普通股股票（A 股）前留存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共享。

四、发行后首次派发股利的安排

本公司将在本次发行完成后的第一个盈利年度派发股利，具体形式、金额和时间将由股东大会决定。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务的计划

（一）发行人的信息披露制度

根据《公司法》、《证券法》、《公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》和中国证监会有关公司信息披露的要求，结合公司的实际情况制订了《山东齐峰特种纸业股份有限公司信息披露管理制度（草案）》，计划在本公司股票上市后实施，主要内容如下：

1、本制度所称信息是指将可能对本公司股票价格及其衍生品种交易价格产生重大影响而投资者尚未得知的重大信息，“披露”是指在规定时间内，通过规定的媒体，以规定的方式向社会公众公布，并送达证券监管部门备案；

2、公司全体董事、监事、高级管理人员保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担连带赔偿责任；

3、根据《公开发行证券公司信息披露的内容与格式准则》、《证券交易所股票上市规则》等相关法律法规，及时披露定期报告和临时报告；

4、本公司公开披露的信息应当在至少一种由中国证监会指定报刊上公告，同时保证应披露信息在其他公共媒体刊载时间不先于指定报纸，不以新闻发布或答记者问等形式代替公司正式公告；公司定期报告、临时报告、章程、招股说明书、配股说明书、招股意向书除载于上述报纸之外，还应载于指定网站；

5、本公司发现已披露的信息（包括公司发布的公告和媒体上转载的有关公司的信息）有错误、遗漏或误导时，应及时发布更正公告、补充公告或澄清公告；

6、本公司董事长是信息披露管理工作的第一责任人，董事会秘书是信息披露管理工作的直接责任人；

7、信息披露前应严格履行下列审查程序：（1）提供信息的部门负责人认真核对相关信息资料；（2）董事会秘书进行合规性审查；（3）董事长签发；（4）

由董事会秘书组织完成信息披露的相关工作，组织信息披露稿的审定或撰写，对公告披露申请表、公司股票停复牌申请进行签发并送交证券交易所；

8、本公司董事、监事、董事会秘书、其他高级管理人员及其他因工作关系接触到应披露信息的工作人员，负有保密义务，不得泄露内幕信息，不得进行内幕交易或配合他人操纵证券交易价格。

（二）为投资者服务计划

1、及时、真实、准确、完整地在指定报刊及网站向投资者公布定期报告、临时报告及有关重大信息，并备置于规定场所供投资者查阅；

2、公布为投资者服务的电话和传真号码，有专人接听、记录和答复投资者服务的电话；

3、向投资者公布公司网站名称，接受投资者访问。本公司将在网站上刊载公司和本行业的国内外信息，向广大投资者全面介绍本公司基本情况和公司及行业发展的最新动态，同时开辟专栏接受并解答投资者询问；

4、建立完善的资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者在符合有关法律、法规规定的前提下，能够及时获得需要的信息；

5、加强对相关人员的培训，保证服务工作的质量；

6、安排投资者亲自到公司参观、调研，让投资者了解公司的最新生产动态。

（三）信息披露常设机构和联系方式

董事会秘书办公室为本公司信息披露的常设机构和股东来访接待机构。信息披露主管负责人为董事会秘书孙文荣，对外咨询电话 0533-7785585，传真号码 0533-7788998，电子邮件地址为：qftzswr@163.com。

二、重要合同

截至本招股说明书签署之日，本公司签署的重要合同合法有效，不存在潜在风险和纠纷，合同履行不存在法律障碍。目前，本公司正在执行的重要合同具体

如下：

（一）采购合同

1、2009年9月1日，淄博欧木与SUZAND TRADING LTD签订《纸浆供货协议》，向卖方购买漂白桉木浆，每年交易量的最低量为18000吨，平均每月数量为1500吨，价格为巴西制造商每月对中国市场宣布的漂白桉木浆牌价，买方在卖方宣布报价后5个工作日内确认订单，合同从2009年11月1日起计算的12个月内有效。

2、2010年1月1日，淄博欧木与CENTRAL NATIONAL-GOTTESMAN ING.签订《木浆供应协议》，向卖方购买“月亮”牌正品针叶木浆，每年采购量为15600吨，每月不少于1300吨，价格依据加拿大主流漂白针叶木浆在中国市场的报价，合同从2010年1月1日起一年内有效。

3、2010年3月28日，淄博欧木与Voith Paper GmbH &Co. KG（福伊特造纸技术股份有限公司）签订采购合同，向卖方采购流浆箱、斜网网部和流送系统，合同总价为598.8万欧元。

4、2010年3月29日，淄博欧木与山东加林国际贸易有限公司签订《木浆协议》，向卖方购买加拿大“虹鱼”牌针叶漂白木浆，每年交易量的最低量为9600吨，平均每月数量为800吨，价格依据加拿大一类漂白针叶木浆每月在中国市场的报价，双方协商确定，合同从2010年4月1日起一年内有效。

5、2010年4月23日，淄博欧木与河南佰利联化学股份有限公司签订《产品购销合同》，向卖方购买金红石钛白粉，数量为3000吨，合同总金额为3060万元，2010年7月10日前送货到需方仓库。

6、2010年6月22日，淄博欧木与A.CELLI PAPER S.P.A（意大利赛利纸业设备有限公司）签订采购合同，向卖方采购AC 842复卷机一套，价格为100.10万欧元。

（二）销售合同

序号	签订日期	买方当事人	合同标的	备注
1	2010年2月28日	正定华光装饰纸有限公司	白鹭-1、3#浅灰	具体供货数量以需方订单为准
2	2010年3月2日	正定县鑫通木业装饰厂	白鹭-1、2#奶黄、高压白	
3	2010年3月4日	寿光东宇鸿翔木业有限公司	3#浅灰、3#浅灰、1026 暖白	
4	2010年3月5日	霸州市恒源纸业有限公司	3#浅灰、玉兔白	
5	2010年3月7日	高碑店市三兴工业有限责任公司人造板厂	3#浅灰、2#钛白	
6	2010年3月9日	江苏明盛木业有限公司	霜白-2、2#钛白-1、3#浅灰	
7	2010年3月10日	常州天达装饰材料有限公司	表层耐磨原纸	
8	2010年3月12日	临沂市鲁源浸渍纸业有限公司	6#钛白-1、白鹭-1、3#浅灰-A	
9	2010年3月13日	临沂市兴平装饰材料有限公司	6#钛白-1、3#浅灰-A	
10	2010年3月15日	菏泽市锦隆装饰纸业有限公司	2#钛白、3#浅灰	
11	2010年3月16日	天津市佩森木业有限公司	新暖白、桔红	
12	2010年3月16日	河南永威安防股份有限公司	3#浅灰、6#钛白、瑞新白	
13	2010年3月18日	成都市晨龙装饰材料公司	2#钛白、2#钛白-1、6#钛白-1、7#钛白-1	
14	2010年4月1日	成都市全友家私有限公司	2#钛白	
15	2010年4月1日	江苏贝尔装饰材料有限公司	6#钛白-1、3#浅灰-A、白鹭-1、2#奶黄印刷	

由于行业及产品特点，公司对外销售产品一般每年与客户签订一次《工业产品购销合同》，对首批货物价格及规格、产品质量、运输及交货方式、结算方式、违约责任等进行约定。以后的价格、规格变动以采购方传真为准，定货传真件、其他补充条款在标有《工业产品购销合同》及附件字样时可作为《工业产品购销合同》的附件，与《工业产品购销合同》具有同等的法律效力。

（三）分销协议

2009年9月23日，发行人与 COVERIGHT SURFACES HOLDING GMBH 签署了《供应及分销协议》，由本公司向其提供素色装饰原纸、表层耐磨原纸等装饰原纸相关产品，合同价款根据实际需求量确定，合同有效期自 2009 年 9 月 23 日至 2014 年 9 月 22 日。

（四）授信额度协议

发行人子公司淄博欧木与中国银行淄博临淄支行于 2010 年 4 月 8 日签订《授信额度协议》（编号：2010 年淄中临额字 005 号），授信期限为 2010 年 4 月 8 日至 2011 年 3 月 24 日，授信额度为等值人民币 30,000 万元整，用于短期贷款、保函和贸易融资等品种，由齐峰特纸提供最高额保证担保。

（五）借款合同

序号	借款单位	借款银行	合同编号	金额 (万元)	年利率 (%)	借款期限	担保 方式	担保人
1	发行人	中国农业银行淄博市临淄区支行	NO37101200900001169	2,000	5.13	2009 年 2 月 4 日 -2011 年 2 月 2 日	保证	淄博欧木
2	发行人	中国农业银行淄博市临淄区支行	NO37101200900001170	2,000	5.13	2009 年 2 月 4 日 -2011 年 2 月 2 日	保证	淄博欧木
3	淄博欧木	工商银行淄博临淄支行	(2010)年临淄字第 0154 号	2,000	2.43	2010 年 6 月 22 日 -2011 年 6 月 21 日	保证	发行人
4	淄博欧木	工商银行淄博临淄支行	(2010)年临淄字第 0155 号	3,000	2.43	2010 年 6 月 22 日 -2011 年 6 月 21 日	保证	发行人
5	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 021 号	2,000	5.31	2010 年 4 月 9 日 -2011 年 4 月 8 日	最高额 保证	发行人
6	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 024 号	3,000	5.31	2010 年 4 月 19 日 -2011 年 4 月 18 日	最高额 保证	发行人
7	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 025 号	3,000	5.31	2010 年 4 月 21 日 -2011 年 4 月 20 日	最高额 保证	发行人
8	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 026 号	3,000	5.31	2010 年 4 月 22 日 -2011 年 4 月 21 日	最高额 保证	发行人
9	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 031 号	6,000	2.43	2010 年 5 月 7 日 -2011 年 5 月 6 日	最高额 保证	发行人
10	淄博欧木	中国银行淄博临淄支行	(2010)年淄中临字 035 号	3,500	2.43	2010 年 6 月 18 日 -2011 年 6 月 17 日	最高额 保证	发行人
11	淄博欧木	中国建设银行齐鲁石化支行	2009-固贷-001	6,000	当年基准利率	2009 年 7 月 21 日 -2014 年 1 月 20 日	保证	发行人
12	淄博欧木	中国建设银行齐鲁石化支行	2010-固贷-001	4,000	5.76%	2010 年 2 月 1 日 -2014 年 7 月 31 日	保证/ 抵押	发行人
13	淄博欧木	中国农业银行淄博市临淄区支行	NO37010120100001223	2,000	4.779	2010 年 2 月 11 日 -2011 年 1 月 7 日	保证	发行人
14	淄博欧木	中国农业银行淄博市临淄区支行	NO37010120100001218	3,000	4.779	2010 年 2 月 11 日 -2011 年 2 月 10 日	保证	发行人

（六）担保合同

（1）2009年2月4日，淄博欧木与中国农业银行淄博市临淄区支行签订了编号为 NO37901200900008317 号的《保证合同》，为发行人在 NO37101200900001169 号的《借款合同》项下的 2000 万元债务向该行提供连带责任保证。

（2）2009年2月4日，淄博欧木与中国农业银行淄博市临淄区支行签订了编号为 NO37901200900008314 号的《保证合同》，为发行人在 NO37101200900001170 号的《借款合同》项下的 2000 万元债务向该行提供连带责任保证。

（3）2009年7月20日，发行人与中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行签订了编号为 2009-固贷保-001 号的《保证合同》，为淄博欧木在编号为 2009-固贷-001 号的《人民币资金借款合同》项下的 6000 万元债务向该行提供连带责任保证。

（4）2010年2月1日，发行人与中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行签订了编号为 2010-固贷-001 号的《保证合同》，为淄博欧木在编号为 2010-固贷-001 号的《人民币资金借款合同》项下的 4000 万元债务向该行提供连带责任保证。

（5）2010年2月1日，淄博欧木与中国建设银行股份有限公司齐鲁石化支行胜利分理处签订了编号为 2010-固贷-001 号的《最高额抵押合同》，以淄国用（2008）第 E02503 号、淄国用（2009）第 E01350 号的土地使用权为淄博欧木 2010-固贷-001 号的《人民币资金借款合同》项下的 4000 万元债务提供 3400 万元的抵押担保。

（6）2010年2月11日，发行人与中国农业银行淄博市临淄区支行签订了编号为 NO37100120100014162 号的《保证合同》，为淄博欧木与该行签订的编号为 NO.37010120100001223《借款合同》项下 2000 万元的债务提供连带责任保证。

（7）2010年2月11日，发行人与中国农业银行淄博市临淄区支行签订了

编号为 NO37100120100014156 号的《保证合同》，为淄博欧木与该行签订的编号为 NO.37010120100001218《借款合同》项下 3000 万元的债务提供连带责任保证。

(8) 2010 年 4 月 8 日，发行人与中国银行淄博临淄支行签订了编号为 2010 年淄中临额保字 005 号《最高额保证合同》，为淄博欧木(2010)年淄中临额字 005 号《授信额度协议》及依据该协议已经和将要签署的单项协议，及其修订或补充协议向该行提供连带责任保证，担保的最高债权额为人民币 20,000 万元。

(9) 2010 年 6 月 12 日，发行人与中国工商银行淄博临淄支行签订了编号为 2010 年临淄（保）字第 0050 号《贸易融资业务最高额保证合同》，为淄博欧木在 3000 万美元最高贸易融资余额内办理的进口信用证（进口押汇、提货担保、买方远期信用证、信用证代付）贸易融资业务向该行提供保证担保。

(10) 2010 年 6 月 21 日，发行人与中国工商银行淄博临淄支行签订了编号为 2010 年临淄（保）字 0051 号《保证合同》，为淄博欧木在(2010)年临淄字第 0154 号的《流动资金借款合同》项下的 2000 万元债务向该行提供连带责任保证。

(11) 2010 年 6 月 21 日，发行人与中国工商银行淄博临淄支行签订了编号为 2010 年临淄（保）字 0052 号《保证合同》，为淄博欧木在(2010)年临淄字第 0155 号的《流动资金借款合同》项下的 3000 万元债务向该行提供连带责任保证。

（七）保证金质押总协议

2010 年 4 月 8 日，淄博欧木与中国银行淄博临淄支行签订了编号为 2010 年淄中临质总字 005 号的《保证金质押总协议》，为淄博欧木与该行签订的 2010 年淄中临额字 005 号的《授信额度协议》项下债务的履行，向质权人提供保证金质押。

（八）租赁合同

2006 年 6 月 6 日，发行人的子公司博兴欧华与山东博兴环宇纸业有限公司签订了《多缸 1760、八缸 1760 造纸机生产线租赁合同》，合同约定山东博兴环宇纸业有限公司将其多缸 1760、八缸 1760 造纸机、两条生产线配套制浆设备

及附属设备租赁给乙方使用，租金每年 300 万元，租赁期自 2006 年 6 月 6 日起至 2010 年 6 月 6 日止。2009 年 11 月 1 日，双方续签了上述合同，租赁期自 2010 年 6 月 6 日起至 2014 年 6 月 6 日止。

（九）其他重要商务合同

2009 年 12 月 28 日，公司与光大证券股份有限公司签订了《关于山东齐峰特种纸业股份有限公司首次公开发行股票之承销协议》。双方约定，公司聘请光大证券股份有限公司作为发行人首次公开发行上市的保荐机构和主承销商。本次发行股票的承销方式采取余额包销的方式；股票为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元；发行数量、募集资金总额及发行方式以中国证监会最后核准为准。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对子公司以外的对外担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司无任何对公司的财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁等事项，也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署日，本公司的控股股东及控股子公司，本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无尚未了结的任何重大诉讼或仲裁事项，也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无任何刑事诉讼事项，也无任何可预见的刑事诉讼事项。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

全体董事签字：

李学峰

李安东

李炳全

朱洪升

张祥增

张仁福

龚朴

张少龙

钱爱民

全体监事签字：

穆守敬

刘永刚

杨志林

杜力

高冲平

其他高级管理人员签字：

李文海

李安乐

孙文荣

山东齐峰特种纸业股份有限公司



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人（签字）：

伍仁彪

伍仁彪

李建

李建

项目协办人（签字）：

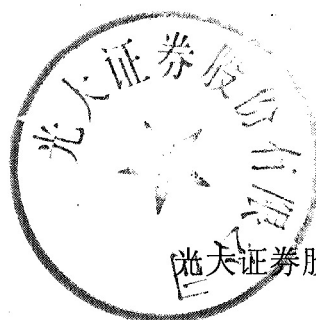
孙丕湖

孙丕湖

法定代表人（签字）：

徐浩明

徐浩明



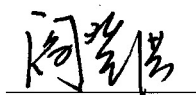
光大证券股份有限公司

2010年7月28日

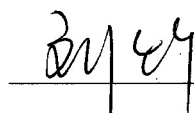
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签名）：



阎登洪



刘竹

律师事务所负责人（签名）：



马群

江苏泰和律师事务所

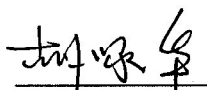


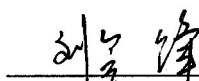
2010年 7月28日

四、发行人审计机构声明

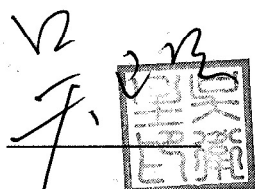
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：




会计师事务所负责人（签字）：

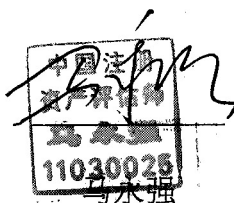

吴卫星



五、发行人资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师(签字):



资产评估机构负责人(签字):

A handwritten signature in black ink, appearing to be '孙东启' (Sun Dongqi).



山东启新有限责任会计师事务所



六、发行人资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师（签字）：



刘同玉



贾振德

资产评估机构负责人（签字）：



刘同玉

淄博晨光有限责任会计师事务所

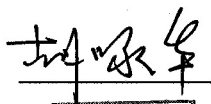


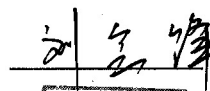
2010年7月28日

七、发行人验资机构声明

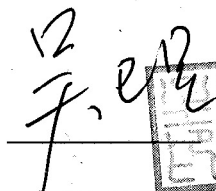
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

胡咏华



刘会峰



验资机构负责人（签字）：

吴卫星


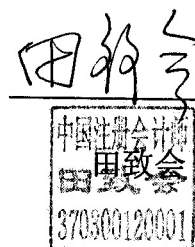
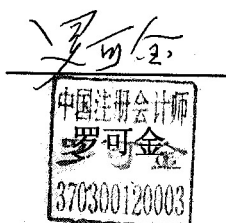
吴卫星



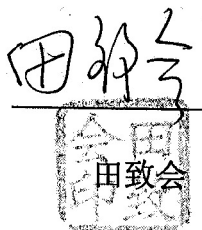
八、发行人验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：



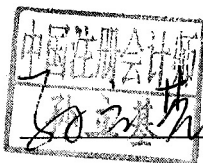
验资机构负责人（签字）：



九、发行人验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要,确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议,确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师(签字):

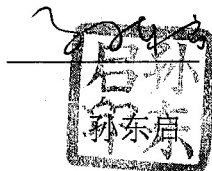


孙立基



聂 昶

验资机构负责人(签字):



山东启新有限责任会计师事务所



2010年7月28日

第十七节 备查文件

一、备查文件

除本招股说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关文件目录如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间及地点

以上各种备查文件存放在公司和保荐人（主承销商）的办公地点，投资者可在公司股票发行的承销期内查阅。

查阅时间：每周一至周五上午 9:00-11:30，下午 1:30-5:00

查阅地点：

- （一）发行人：山东齐峰特种纸业股份有限公司

联系地址：临淄朱台镇朱台路 22 号

电话：（0533）7785585

传真：（0533）7788998

联系人：孙文荣

（二）保荐人（承销商）：光大证券股份有限公司

联系地址：上海市静安区新闻路 1508 号

电话：（021）22169341

传真：（021）22169284

联系人：刘青