



# 日出东方 太阳辉煌

## 山东太阳纸业股份有限公司网上路演精彩回放

HAN DONG SUN PAPER INDUSTRY JOINT

### 发行网



#### 山东太阳纸业股份有限公司董事长李洪信先生致辞

尊敬的各位投资者、各位嘉宾

下午好!  
非常高兴今天能够参加纸业股份有限公司首次公开发行股票的路演,与大家在这个平台上见面。首先,我谨代表纸业股份有限公司的全体员工,对广大投资者的关心与支持,表示由衷的感谢!

从1982年开始创业至今,太阳纸业已经二十多个春秋,从一个日产1吨的乡镇小企业发展为国内名列前茅的年产近110万吨的最大民营造纸企业,公司的成长受益于我国经济的快速发展,人民生活水平的迅速提高和出口的迅猛发展,同时也得益于公司管理层锐意进取和奋发图强。太阳纸业立足民族工业,把我们拥有的两千年的传统文明与现代化工业结合起来,以创造更美好的生活,提高中国产品的形象为己任,“承载千言万语,包装万紫千红”是我们太阳纸业的真情写照。

回顾走过的路,我们深深感受到公司的发展得益于科学管理、技术实力和企业品牌等核心优势,得益于全体员工的辛勤劳动和努力工作。目前公司在生产规模、产品质量和科技实力上在全国都处于领先地位。

公司在创造优异的经济效益的同时,也始终将社会责任铭记在心,通过改造生产工艺,减少废水排放,适当超前的环保投入,实现了资源的综合利用,为创造和谐社会,为保护碧水蓝天尽到自己应尽的责任。

本次上市,是公司发展的一个里程碑,对公司的治理结构完善,管理规范,品牌提升,技术创新和提高公司的市场竞争力都具有非常积极的意义。通过本次上市,公司的综合竞争实力将得到进一步加强。我们认为,未来的太阳纸业一定是一个管理先进、技术领先、健康快速发展的蓝筹高成长上市公司,从而为广大投资者创造良好的回报。

#### 山东太阳纸业股份有限公司

### 发行网上



#### 山东太阳纸业股份有限公司应广东先生致答辞

大家好!感谢各位参与网上路演。时间过得很快,四个小时的网上路演就要结束了。在此我代表山东太阳纸业股份有限公司的全体员工再次感谢大家的热情参与,感谢各位朋友对本公司的信任、关爱和支持。同时也十分感谢主承销商国泰君安证券股份有限公司及所有参加发行的中介机构所付出的辛勤劳动及所做的贡献,让公司能够有幸成为中国资本市场大家庭的新成员。我们一定会不断努力,进一步全面提高公司管理水平,全面提升公司核心竞争力,从而实现公司的战略规划,并继续巩固公司在高端产品领域的优势和地位。

谢谢大家!

问:请问董事长,你们公司的发行价格为何能发行这么高的价格,比晨鸣纸业和华泰纸业的交易市盈率都高啊

答:我们认为该发行定价比较合理的体现了太阳纸业的投资价值。首先太阳纸业从事纸类高端产品的生产,是行业高端产品的领跑者,产品优势明显;其次太阳纸业有着业内最高的投资回报率,近五年净资产收益率平均高达30%以上,即使在本次发行后,预计公司全面摊薄的净资产收益率也将远远超出行业平均水平;再次,公司和国际纸业合作后,国际纸业所带来的管理、技术、品牌和高端客户共享,将使公司的核心竞争优势进一步增强;最后,公司有着一般企业不具有的所有制优势,实现了管理者和所有者价值的完美统一。

问:我想买你们的股票,请介绍一下公司的基本情况?

答:公司目前是国内高档包装纸的龙头企业,高档产品涂布纸的生产能力为75万吨,排名国内第二,其中涂布白卡纸中烟卡产量达到13万吨,市场份额达到30%以上,排名国内第一。公司各类纸产量在行业中排名第五,在上市同行业中排名第二;销售收入行业中排名第四,在上市同行业中排名第二;2005年公司实现主营业务收入50多亿元,净利润28多亿元,实现摊薄前每股收益1.41元。在未来几年,随着公司新的投资项目的建设投产,公司又将进入一个高速增长期。因此公司目前是造纸业上市公司中的蓝筹股。谢谢!

问:您认为太阳纸业在各个细分市场中的最大竞争对手是谁?

答:应该说公司的发展最大的竞争对手是自己,最大的危机在于管理层没有进取心,具体到各细分市场,个人认为白卡纸是珠海红塔,白版纸是宁波中华,铜版纸是镇江金东,非涂布纸包括双胶和静电复印纸是UPM。谢谢!

问:太阳纸业在纸业业务上有什么具体的计划?纸业业务是太阳纸业未来太阳纸业的增长点吗?

答:我们有两个纸浆项目,一个是10万吨的高得率化浆项目,明年11月份投产。另外一个20万吨的办公废纸脱墨项目,2008年的5月份投产。这两个项目的投产将大大降低公司的生产成本,提高毛利率空间,也减少了国际市场木浆价格波动的风险并已成为未来太阳纸业的未来增长点。谢谢!

问:您认为现在造纸行业的竞争状况如何?太阳纸业在这样的竞争格局中处于何种地位?能否各个造纸品种介绍一下太阳纸业在各个细分市场的竞争优势和劣势?

答:造纸行业是一个大行业,有很多不同的纸种,不同的纸种在不同的阶段竞争状况是不一样的,整体来讲比如目前的新闻纸产能集中释放,箱版纸和瓦楞纸今年明年也会集中释放,也会相对竞争比较激烈。铜版纸、白卡纸、白版纸在过去的2到3年内,产能集中释放比较多,竞争是惨烈的,产品的毛利率相对较低,导致今后几年投资相对较少,没有大的产能释放而需求仍然稳定而快速增加,因此,这些产品的价格已经缓慢回升,所以太阳纸业这几个主导产品可以说是进入了黄金发展期。在激烈的市场竞争中,我们太阳纸业坚持质量第一,走高端市场路线,同时从投资开始就降低成本,抓好各个环节的成本控制,使我们的产品最具竞争性。谢谢!

问:公司从事高端产品的生产,为什么毛利率水平低于同行?

答:首先我们认为,毛利率并非判断企业竞争能力与盈利能力的唯一指标。公司毛利率低于同行的主要原因在于:(1)公司成立以来,一直追求高端产品的生产,因此投入了大量技术研究开发经费开发新的高端产品,并在产品试产后,根据客户的需求不断改进和调整,直到产品品质稳定,完全满足客户要求,因此新产品从试产到批产公司消耗了较多的生产成本;(2)由于受融资渠道单一的影响,为了不影响公司的快速发展,公司在销售策略上更重视货款回笼的快速性和安全性,以加快资金的周转,提高资金的使用效率,因此在销售价格上有一定的折让。由于以上原因,使公司毛利率水平低于同行。

但今年上半年,在木浆价格继续上涨的情况下,同行业毛利率水平继续走低,而公司毛利率水平不降反升,原因在于公司开发的高端产品已进入成熟生产期。随着未来制浆生产线和热电厂工程的上马以及资金的相对充裕,未来几年毛利率将有较大程度的提高。

问:造纸行业作为一个水资源消耗和污染行业,您认为在倡导环保和绿色经济的今天,造纸行业的出路在哪里?

答:首先造纸行业经过最近20年的发展已经彻底改变了您所说的造纸行业作为一个水资源消耗和污染行业的说法,当然还有一些小厂他们的水耗比较高,污染比较高。太阳纸业多年来以社会责任为己任,认真治理,积极投资,视环境保护为企业的生命工程。一方面抓治理,同时更多的精力

抓降耗,从源头抓起,减少流失,加强循环,调整产品结构,优化原料组合。谢谢!

问:请问公司将如何应对应收账款金额较大的风险?

答:追求货款100%回笼是公司一直追求的目标。在公司截至6月30日应收账款总额中,一年以内的金额占到了87%,且大部分欠款单位为与公司有长期合作关系、经营状况良好的客户,因此,该部分账款的风险极小。不会对公司的财务状况带来不利影响。谢谢!

问:您如何看待政府所倡导的林纸一体化道路?其发展又将如何影响太阳纸业?

答:为了迅速提升中国造纸工业的竞争力,国家发改委于2003年12月11日颁布了《全国林纸一体化工程建设“十五”及2010年专项规划》,该规划要求力争用十年左右时间,将国产木浆比重从目前的百分之六提高到15%,走林纸一体化道路,实现造纸工业与林业共同发展。太阳纸业将抓住这一契机,遵循国际林纸业发展规律积极探索林纸一体化,积极开拓自备原料基地,已与农户合作种植三倍体毛白杨,最早种植的已达5年林,在上市后至一二年内即可砍伐制浆,公司不断扩大与农户的合作,将逐步实现自供浆占相当比重,可为企业提供稳定优质的造纸原料,降低原料成本。谢谢!

问:根据公开披露资料,为什么公司的吨纸固定资产投资远低于行业水平

答:投资成本是业内公认的“太阳模式”,成本低的原因首先是公司所有制优势的根本体现,由于管理者和所有者价值的统一,公司在固定资产投资上,尽一切可能节约可节约的成本,摒弃“交钥匙”成套设备引进等方式所带来的投资成本上升的弊端。在设备选型上,根据公司的工艺流程和掌握的技术,公司分散采购,自行组装,除一些关键设备外,其余不影响生产质量和工作效率的设备尽可能选用国产设备。其次在于公司有一个非常专业和精湛的技术团队和管理团队,能根据公司所生产产品的技术特点、工艺流程状况和关键要素选择适当和实用的设备,避免了不必要的开支,同时不影响产品质量。

公司的吨纸投资的确实有行业平均水平的50%左右,这使得我们在激烈的市场竞争中在起跑线上就已领先一步。因为低的投资成本意味着低的折旧,低的财务成本,为什么会这么低?我个人认为首先是体制的优势,作为一个民营企业我们更加注重回报,更加注重投入产出比,更加注重先进设备的第二个,太阳纸业多年来在全国实施的国际大公司引进一批丰富经验的敬业负责的管理和技术队伍,他们理解产品,了解客户需求,掌握国内国际最新的造纸设备发展动态,所谓高人胆大,我们走的是能国产尽量国产的设备路线,所以能够做到以最低的投入获得了非常好的效果,生产出的是高端的产品。同时我也认为三分在于设备和硬件,七分在于人和软件。太阳纸业拥有一支非常稳定的敬业的负责的员工队伍,这都是我们取得这个成绩的根本保证。谢谢!

问:请问董事长,您认为进入该行业的主要障碍在哪里?

答:现代造纸业是资金和技术密集的基础原材料工业,我国造纸业百元产值占有的固定资产与冶金、化工、石油工业相当,国际上林纸业的资产规模排名第三。同时,造纸行业具有项目建设周期长,高档产品的生产装备多要由国外引进,这形成了造纸行业较高的进入壁垒。因此,当企业开发出新的高档产品,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产品的企业提供了较长时间获利机会。谢谢!

问:公司为什么要和国际纸业合资?

答:国际纸业是国际造纸业跨国巨头,在全球500强中排名前80位,其年销售收入是国内造纸业总和,和国际纸业合作后,国际纸业不仅能给公司带来的成熟的管理经验和先进的生产技术,更重要的是能使公司分享国际纸业的高端客户、市场和营销渠道,同时和国际纸业合作对公司日后进行国际化经营也将带来极大的好处,因此和国际纸业的合作将极大提升公司的综合竞争能力,巩固公司在高端产品的市场地位和优势。

问:请用一句话描述太阳纸业战略,谢谢!

答:巩固占领主导产品的高端市场,做世界级纸业公司。谢谢!

问:请问未来三年公司的利润增长点在哪里?

答:明年的利润增长点主要是21号纸机投产,可增加产能30万吨,其中15万吨的铜版纸,15万吨的激光打印纸,另外15万吨的电厂在10月份投产。10万吨的化浆浆生产线在明年的11月份投产,30万吨的液体包装纸生产线计划在2008年一季度投产,这些都会成为2008年的主要利润增长点。2008年5月份我们还会投产一条20万吨的办公废纸脱墨生产线,将会大大降低我



参加路演的公司和保荐机构嘉宾合影

们的生产成本,增加抗市场木浆价格波动风险的能力,从而成为2009年的主要利润增长点。另外通过本次上市融资会大大降低我们的财务费用和财务成本。谢谢!

问:太阳纸业的资产负债率高于同行业平均水平的主要原因是什么?

答:公司从改制到马上要上市,已经经历了6年时间,在这期间,公司没有获得任何股权融资,但其发展速度甚至比上市公司还要快,正是因为公司充分利用财务杠杆,通过银行贷款,建设项目,从而得到快速发展,相应的公司的负债率高于同行业平均水平,这中状况上市后将会得到极大改善。谢谢!

问:公司近年来的净资产收益率如何,我想了解一下?

答:公司2003年净资产收益率高达43.23%,2004年、2005年以及2006年中期净资产收益率分别为32.4%、32.64%、12.48%,净资产收益率偏高主要得益于公司资产周转迅速。高速的资产周转带来了较高的资产回报,实现了薄利多销,快销,从而提高了市场占有率,实现良性循环。2005年,公司应收账款周转率、存货周转率及营业周期分别为13.26、6.88和79.5天,而规模以上上市公司(2005年纯纸销售收入在15亿元以上)的造纸上市公司)平均分别为7.72、5.41和123天,这些都直接推动了公司资产周转率的提升,与行业相当的销售净利率在远高于行业平均资产周转率的推动下,公司获得了远高于行业平均的净资产收益率。第二,本公司作为尚在资本市场上进行直接融资,投资项目所需资金基本来自于银行贷款,导致本公司资产负债率较高(2003年、2004年、2005年和2006年中期母公司资产负债率分别为62.25%、63.64%、58.63%和61.92%),权益乘数明显大于同行业上市公司平均水平,具有较大的杠杆作用。谢谢!

问:公司近年来的流动比率如何?

答:2006年1-6月、2005年、2004年、2003年公司流动比率分别为:0.58、0.51、0.58、0.58,本公司流动比率、速动比率保持相对稳定且数值偏低。

问:您如何看待公司的社会责任?当公司利益与社会利益有冲突时,你的选择倾向于哪者?

答:我们认为公司合法合规的创造最大回报就是最大的社会责任。我们在一周的路演初步询价的结果确定的。我们在一周的路演过程中,一共进行了三场一对多、二十四场一对一的现场推介,参加推介的询价机构超过了90家。我们获得了91家询价机构的报价,其中包括31家基金公司的报价。我们根据上述报价,严格按照目前通行的定价原则,确定了最终的发行价格。应该说,16.7元/股的发行价格代表了市场对太阳纸业发行价格的定位。谢谢!

问:公司在技术开发与创新计划方面有何举措?

答:我们每年都有两项新产品要投入生产,这是纳入到我们的质量管理体系的创新任务。比如今年我们已经三个产品

通过专家认证,包括液体食品包装纸、黑卡纸、单面铜版烟包纸,这些产品都得到了专家们的高度评价,填补了国内的空白,处于国际领先水平。谢谢!

问:公司近年总体费用控制情况如何?

答:公司总体费用非常出色,有业内最严格的费用控制,吨纸三项费用合计395元,其中管理费用93.4元,财务费用130.9元,营业费用170.4元,财务费用是因为公司贷款较高所致,上市后期会有大幅下降,谢谢!

问:公司的管理机制能否适应资产的快速扩张?

答:能。当然我们感到压力,感受到确保以最少的投资实现最大的回报,是需要我们管理层始终一如既往地努力,我们会调整我们的管理理念、管理理念,吸收广大股东的建议和监督,确保资产快速扩张的情况下健康、稳定的发展。谢谢!

问:请问董事长,与国际著名的同行业公司相比,公司具有什么样的优势?有何劣势?

答:与国际著名的同行相比,我们具有决策快、执行力快、投资节约等优势,劣势是尚无具备大公司所特有的全球化系统,国际高端客户的认可还需要一定时间,国际大公司对我们尽职调查后,对我们的执行能力和管理水平极为赞赏,谢谢!

问:问财务总监,您能保证如实对外披露财务信息吗?如果受到公司其他高层管理人员的压力,你会坚守财务人的原则底线吗?

答:如实披露财务信息是对我们合法性的要求,公司无论在合资、税务检查中、年度审计中都一贯坚持实事求是,高管在这方面也没有给财务人员施加过任何压力,谢谢!

问:请问目前的产业政策是否有利于公司目前所处行业的发展?可以介绍一下吗?

答:目前国家在高档纸品项目中,仍执行鼓励类政策,高档纸品还需要相当程度的进口,这与公司的产品目标是一致的,所以我们在产业政策上公司没有风险,谢谢!

问:公司此次上市后对公司财务状况有何影响?

答:本次上市融资后公司的净资产会有显著增加,首先会降低公司的资产负债率,以及财务成本和财务费用,这是上市融资对于改善财务指标非常积极的一面。但同时净资产与股本的增加也会导致净资产收益率下降,每股收益会摊薄,这是上市融资在短期内对公司财务指标的负面影响;但是随着募投项目以及其他项目的建设投产,相信上述两个财务指标也将逐步恢复到正常的水平。

此外,上市融资也非常明显的改善了公司的现金流状态,使公司的财务状况更加安全稳健,对公司的长期稳健发展具有十分重要的意义。谢谢!

问:请问贵公司如何防范经营管理层的代理人风险?代理人风险是否会影响到中小股东的利益?

答:目前,公司整个管理团队和技术骨干都通过公司第一大股东金太阳商贸有限公司间接持有股份公司的股份,很好的实现了所有者与管理者价值的完美统一。因此,经营管理层代理人风险在本公司不存在发生的土壤和条件。经营管理者的利益与中小股东的利益完全紧密结合在一起。谢谢!