浙江广博集团股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接封十)

支付给职工以及为职工支付的现金	45,460,162.72	75,799,431.10	69,550,710.64	43,010,683.72
支付的各项税费	20,118,662.72	50,331,770.59	18,030,389.23	17,039,734.83
支付的其他与经营活动有关的现金	26,880,375.08	43,981,929.76	70,814,709.51	40,151,893.03
现金流出小计	370,186,565.78	643,343,070.03	551,994,814.10	389,698,386.21
经营活动产生的现金流量净额	30,716,351.67	84,994,310.64	25,256,696.81	73,892,809.03
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	–	5,418,411.47	5,686,693.94	–
其中：出售子公司所收到的现金	–	3,428,411.47	–	–
取得投资收益所收到的现金	–	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	180,000.00	260,068.45	171,773,164.96	12,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	441,778.15	1,753,088.36	6,036,619.47	340,568.26
现金流入小计	621,778.15	7,431,568.28	183,496,478.37	352,568.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	33,526,004.35	43,714,930.96	89,906,983.37	50,604,748.63
投资所支付的现金	–	10,904,034.83	–	2,483,190.00
其中：购买子公司所支付的现金	–	–	–	–
支付的其他与投资活动有关的现金	768,734.66	–	219,378.15	–
现金流出小计	34,294,739.01	54,618,965.81	90,126,361.52	53,087,938.63
投资活动产生的现金流量净额	–33,672,960.86	–47,187,397.53	93,370,116.85	–52,735,370.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	1,001,180.72	–	–	–
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	1,001,180.72	–	–	–
取得借款所收到的现金	92,000,000.00	109,679,329.54	372,000,000.00	150,400,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	30,000,000.00	105,000,000.00	320,850,000.00	207,000,000.00
现金流入小计	123,001,180.72	214,679,329.54	692,850,000.00	357,400,000.00
偿还债务所支付的现金	91,000,000.00	99,679,329.54	372,000,000.00	137,900,000.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	8,695,055.20	43,623,157.46	24,754,098.42	13,643,298.93
其中：子公司支付少数股东的权利	–	668,610.43	–	–
支付的其他与筹资活动有关的现金	55,000,000.00	270,850,000.00	204,000,000.00	163,000,000.00
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金	–	–	–	–
现金流出小计	154,695,055.20	414,152,487.00	600,754,098.42	314,543,298.93
筹资活动产生的现金流量净额	–31,693,874.48	–199,473,157.46	92,095,901.58	42,856,701.07
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	–34,650,483.67	–161,666,244.35	210,722,715.24	64,014,139.73
补充资料				
1.将净利润调节为经营活动的现金流量:				
净利润	29,151,208.36	41,441,241.40	83,534,892.98	38,996,681.62
加:少数股东损益	1,857,975.43	3,554,051.59	14,403,057.38	7,204,319.07
计提的资产减值准备	4,541,607.70	–2,239,784.08	2,714,336.21	3,194,959.13
固定资产折旧	9,099,203.27	15,989,571.11	12,280,902.63	9,923,380.42
无形资产摊销	42,207.18	25,536.81	113,887.46	196,660.50
长期待摊费用摊销	278,985.84	281,462.33	554,367.38	332,987.57
待摊费用减少(减:增加)	–342,063.10	–175,308.71	112,985.55	–96,251.42
预提费用增加(减:减少)	1,283,066.77	–638,592.80	524,860.68	176,770.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	–5,209.18	–169,345.94	–67,074,463.03	–
固定资产报废损失	48,151.55	–	13,032.24	101,826.88
财务费用	1,915,696.85	1,675,884.49	8,423,838.16	5,520,180.67
投资损失(减:收益)	–135,704.02	1,315,578.20	1,509,059.81	851,223.53
递延税款贷项(减:借项)	–	–	–	–
存货的减少(减:增加)	–32,262,705.75	–8,649,822.48	–25,130,275.50	–7,862,897.63
经营性应收项目的减少(减:增加)	–74,927,310.17	40,629,027.58	–27,674,641.21	–55,100,186.20
经营性应付项目的增加(减:减少)	90,171,240.94	–8,045,188.86	20,963,888.31	70,453,154.50
其他	–	–	–	–
经营活动产生的现金流量净额	30,716,351.67	84,994,310.64	25,256,696.81	73,892,809.03
2.不涉及现金收支的投资和筹资活动:				
债务转为资本	–	–	–	–
一年内到期的可转换公司债券	–	–	–	–
融资租入固定资产	–	–	–	–
3.现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	94,459,631.10	129,110,114.77	290,776,359.12	80,053,643.88
减:现金的期初余额	129,110,114.77	290,776,359.12	80,053,643.88	16,039,504.15
加:现金等价物的期末余额	–	–	–	–
减:现金等价物的期初余额	–	–	–	–
现金及现金等价物净增加额	–34,650,483.67	–161,666,244.35	210,722,715.24	64,014,139.73

2、经注册会计师核验的非经常性损益明细表　　单位:元

项目	2006年1–6月	2005年度	2004年度	2003年度
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	–42,942.37	–248,850.29	67,134,651.51	–101,826.88
各种形式的政府补贴	3,343,386.00	2,162,327.20	1,045,139.66	615,880.16
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	277,030.91	4,879,661.96	–
各项非经常性营业外收入、支出	–564,355.09	–794,296.87	–1,046,838.65	–578,856.72
小计	2,736,088.54	1,396,210.95	72,012,614.48	–64,803.44
减:企业所得税影响数	–139,693.87	1,112,396.96	23,834,844.85	–61,227.28
少数股东损益影响数	24,275.33	30,413.34	536,165.12	137,514.76
非经常性损益净额	2,851,507.08	253,400.65	47,641,604.51	–141,090.92
扣除非经常性损益后的净利润	26,299,701.28	41,187,840.75	35,893,288.47	39,137,772.54

3、主要财务指标

主要财务指标	2006年6月	2005年	2004年	2003年
流动比率	1.09	1.14	1.18	0.87
速动比率	0.75	0.82	0.99	0.66
资产负债率(%,母公司)	47.05	45.80	54.79	66.81
应收帐款周转率	3.45	7.58	7.37	9.16
存货周转率	2.49	4.85	4.70	5.47
息税折旧摊销前利润(万元)	4,934.89	6,842.07	13,595.93	6,321.98
利息保障倍数	20.84	30.79	14.11	9.56
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	0.43	1.20	0.36	1.04
每股净现金流量(元/股)	–0.49	–2.28	2.97	0.90
无形资产(扣除土地使用权等后)占净资产的比例(%)	0.22	0.13	0.12	0.08

4、管理层对公司近三年一期财务状况和经营成果的讨论与分析

(1)资产主要构成及减值准备提取情况

①资产构成分析

本公司资产主要由流动资产和固定资产构成。最近三年及一期,流动资产占总资产的比例较高,固定资产占总资产的比例略低,流动资产比例较高显示了资产的良好流动性,固定资产投资随着业务的发展逐年提高,公司资产结构较为合理。2004年末,公司收到鄞州区土地储备中心支付的不动产补偿款15,013万元及新厂区征用土地拆迁补偿和建设新区配套高压电力设施建设专款1,987万元,从而使得年末流动资产占总资产的比例较高,除此之外,最近三年及一期流动资产占总资产的比例保持稳定。

②流动资产质量分析

最近三年及一期,公司流动资产主要由货币资产、应收帐款和存货构成。2006年6月末,三项流动资产合计占87.12%;其中,公司货币资金为9,445.96万元,占流动资产的比例为25.41%;应收帐款净额为11,275.92万元,占流动资产的比例为30.33%;存货为11,664.73万元,占流动资产的比例为31.38%。

A、货币资金

2006年6月末,货币资金余额为9,445.96万元,占流动资产的比例较为合理(比例为25.41%),符合公司资金周转的需要;其中,现金17.87万元、银行存款为4,719.56万元、其它货币资金(均为保证金存款)为4,708.53万元;其它货币资金不存在回收风险。

B、应收账款

2003–2005年,公司应收账款随着销售业务的增长,保持适度增长。2006年6月末较2005年末数增加4,666.24万元,增长70.60%,主要系本期控股子公司进出口公司在本年第二季度出口销售收入大幅增长所致。该控股子公司4–6月每月的销售收入分别达到了6,695.46万元、5,173.75万元和6,865.22万元,由于外贸应收帐款的收款期限一般为30–90天,信用期内的应收货款大幅增加,使得2006年6月末的应收账款余额较大。

从报告期应收账款的账龄结构来看,2003年末、2004年末、2005年末及2006年6月末,账龄1年以内的应收账款的比重分别为90.57%、98.16%、81.95%、91.70%,账龄在1–2年的比重分别为6.89%、0.53%、16.66%和1.48%,账龄超过两年的应收账款比例较小,销售回现情况良好。

从应收账款的坏帐风险来看,公司坏帐准备计提政策稳健,最近一期末公司共提坏帐准备886.59万元,最近三年及一期实际发生坏帐金额共为28.90万元,占所计提坏帐准备的3.26%。目前公司出口销售收款一般采用信用证或后T/T(注:T/T指电汇,后T/T一般是先装货,然后见提单传真件全款电汇,或收到提单或提货后再全款电汇)结算方式,外销应收账款发生坏帐的概率较小;而且,公司还对非信用证结算的外销货款进行了出口信用收汇保险(其中,买方拒绝收货风险所致损失的赔偿比例为80%,其它商业信用风险所致损失的赔偿比例为90%,政治风险所致损失的赔偿比例为90%),大大减少了坏帐发生时造成的损失程度。

C、存货

从存货的构成来看,最近三年及一期,公司存货主要由原材料和在产品构成,其增加主要系公司生产规模的扩大所需。虽然公司存货账面价值逐年提高,但库存商品的比例并没有增长,随着销售业务的拓展,各期末公司保持了适度的存货储备;由于公司外销业务大部分采取以销定产的销售政策,报告期公司产品的产销率均保持在96%以上。

③固定资产质量分析

2006年6月末,公司拥有的固定资产质量良好,不存在闲置资产、非经营性资产和不良资产。新建厂房设计合理,功能齐全,主要机器设备均为进口国际一流设备。

④主要资产减值准备提取情况

公司各项资产减值准备计提政策符合国家财务会计制度规定,公司主要资产的减值准备的提取充分、合理,与公司资产的实际质量状况相符。

综上所述,通过对公司资产质量与结构的分析,公司管理层认为,目前公司的资产质量相对较高,资产结构与公司的业务能力向匹配。

(2)负债主要构成及偿债能力分析

①负债构成分析

报告期内,公司负债主要为流动负债,除2004年由于鄞州区土地储备中心支付给本公司用于代为办理新厂区征用土地拆迁补偿以及建设新区的配套高压电力设施建设等款项产生的长期专项应付款,公司没有长期负债。2006年6月末,公司负债总额35,235.81万元,其中流动负债总额33,965.52万元,占负债总额的比例为96.39%;长期负债总额1,270.29万元,占负债总额的比例为3.61%。

流动负债中,短期借款、应付票据和应付账款所占比例较高。报告期流动负债的比例较高的原因在于:(1)短期借款,公司目前主要采取相保借款、抵押借款等方式筹集,随着业务规模的扩大,融资需求不断增长;受国家宏观调控、银行信贷政策的影响,短期借款易于取得,且短期借款利率较长期借款低有利于降低公司财务费用。(2)应付票据,公司部分原材料采购采用银行承兑汇票方式结算,并且由于母子公司之间以及控股子公司之间的交易部部分采用票据方式,报告期内以部分未到期的票据进行贴现融资增强了公司短期融资的能力。(3)应付帐款,各报告期末逐步增长,主要系随着出口销售的快速增长,本公司增加了原材料等存货的大量采购,并充分利用供应商的信用政策延长了付款期,导致应付账款余额大幅增加;应付帐款的增加也说明了公司在供应商处具有良好的商业信用。

②偿债指标分析

报告期内,公司流动比率和速动比率平均为1.07和0.81,两项指标水平适中,同时由于公司应收账款及存货等流动资产的周转速度较快,公司短期偿债能力较强。报告期内,母公司资产负债率略低,合并报表资产负债率略高,主要系由于公司控股子公司负债经营所致,但总体而言,公司资产负债水平基本合理,反映了成长企业经营发展的融资需求。公司利息保障倍数较高,不存在无法支付银行借款利息的可能;且公司从未发生过逾期偿还银行借款本金及逾期支付利息的情况;经宁波市资信评估委员会评估,2005年度本公司信用等级为AAA级,公司信誉高,融资能力较强。

③经营活动现金流量分析

最近三年及一期,公司经营活动产生的现金流量净额均为正数,累计现金流量净额为21,486.02万元,累计净利润为19,312.40万元。2003年度、2004年度、2005年度及2006年1–6月,每股经营活动产生的现金流量分别为1.04元、0.36元、1.20元及0.43元。

2003年、2005年及2006年1–6月公司经营活动现金流量净额均高于当期净利润。2004年经营活动现金流量净额与净利润的差为–5,827.82万元,主要原因为2004年,由于宁波市鄞州区城市规划建设,由鄞州区土地储备中心购买本公司土地使用权及地上建筑物、附着物,该项固定资产清理带给公司6,695.61万元收益,导致公司2004年利润总额较上年大幅增长,该事项不属于公司经营活动现金流量范畴。报告期内公司收益质量较高,经营活动现金流量充足,现金支付正常。

综上所述,通过对公司负债主要构成及偿债能力分析,公司管理层认为,公司负债水平合理,利息保障水平较高,且经营性现金流量充足,银行资信状况良好,具有较强的偿债能力。

(3)资产周转能力分析

报告期内,公司应收账款周转以及存货周转保持基本平稳、正常的周转速度,平均应收账款周转天数约为48天,平均存货周转天数约为73天。其中,应收账款周转速度较快,一方面是由于公司产品大部分为外销,客户资信度较高,货款回笼速度相对及时;另一方面,公司一向重视应收账款管理,将货款回笼作为考核销售工作的主要指标,从而使应收账款回笼较快,坏帐发生的概率较小。存货方面,公司采用以销定产的生产模式,并通过ERP管理系统对存货进行科学的库存管理,存货规模与公司销售业务规模相匹配。

(4)盈利能力分析

①最近三年及一期营业收入分析

A、产品类别分析

本公司从事以纸制品文具为主的文化用品的生产和销售。包括:本册类产品、相册类产品、包装类产品及其他产品。公司报告期内主营业务收入按产品构成分类如下:

产品	2006年1–6月	2005年度	2004年度	2003年度
自产产品(万元)	30,825.88	44,245.79	40,598.39	36,839.00
比重(%)	92.80	84.23	88.80	91.06
增长率(%)	39.34	8.98	10.20	–
其中:相册(万元)	11,442.16	19,794.54	18,981.22	16,340.73
比重(%)	34.44	37.68	41.52	40.39
增长率(%)	15.61	4.28	16.16	–
本册(万元)	8,584.07	12,129.74	11,278.06	13,833.29
比重(%)	25.84	23.09	24.67	34.19
增长率(%)	41.54	7.55	–18.47	–
包装物(万元)	2,827.96	5,190.94	4,418.07	3,870.39
比重(%)	8.51	9.88	9.66	9.57
增长率(%)	8.96	17.49	14.15	–
其他(万元)	7971.69	7,130.57	5,921.04	2,794.59
比重(%)	24.00	13.57	12.95	6.91
增长率(%)	123.59	20.43	111.88	–
外购产品(万元)	2,393.28	8,282.60	5,119.11	3,615.66
比重(%)	7.20	15.77	11.20	8.94
增长率(%)	–42.21	61.80	41.58	–
销售收入合计(万元)	33,219.15	52,528.38	45,717.50	40,454.65
增长率(%)	26.48	14.90	13.01	–

注:(1)其他类产品主要包括公司自产的文件夹和心意卡等纸制办公用品、图书、纸制餐具、卷笔器、相框、礼品、扑克等产品,因各单类产品的销售份额较小归为其它类;

(2)上述各类产品的比重,均为各类产品销售收入与当期销售收入合计的比值。

(3)2006年1–6月销售增长率的前期基础是以2005年度销售额的一半为参考值。

a、构成分析

按产品类别的销售收入构成来看,本公司销售收入包括自产产品销售收入和外购产品的销售收入。其中,自产产品销售收入,除2005年所占比重略低(为84.23%)外,其它各期的比重在90%左右,是本公司销售收入的主要来源。

在自产产品的销售业务中,相册是本公司的主导产品,报告期内实现的销售收入所占比重均在三分之一以上;其次是本册产品,报告期内,除2003年度销售收入所占比重(为34.19%)较高外(主要是由于上海东浩工艺品股份有限公司2003年临时向本公司采购胶装本1,615.38万元所致),其它各期平均销售收入比重约为四分之一左右;包装物即为本公司的彩印包装业务,报告期内,销售收入所占比重比较稳定约为10%;其他类产品,包括公司自产的除相册、本册外的其它各类文具产品或纸制品,占公司销售收入的比重逐年增加,其中自2004年来公司开发的纸制办公用品系列(文件夹、心意卡、便签簿等)增长较快。

近年来,公司利用所形成的外贸优势,根据境外客户的需求情况,外购了一些其他类文具产品(主要包括圆珠笔、不干胶、回形针等文具类商品)出口,丰富了公司出口文具产品的品种系列,形成了一定的销售收入。但此类产品,所占比重较小,毛利率较低,在公司的出口业务中起辅助作用。

b、变动趋势分析

报告期,公司产品销售业务整体保持良好的增长态势。2003–2005期间,公司销售收入平均保持14%的增长率;其中,自产产品销售收入年均增长率为17.43%,内销业务扣除2003年异常销售因素后,整体也呈增长态势。2006年上半年,销售业务收入已较2005的半年度销售收入增长了26.48%;其中,自产产品销售收入,较2005的半年度销售收入增长了39.34%。2003–2005年,公司印刷产能已由7.5亿印次/年,提高到了12亿印次/年,2006年6月末公司印刷能力已达13亿印次/年,印刷能力的提高为公司各类产品销售业务的快速发展奠定了良好的基础。按产品类别具体分析如下:

相册产品的销售,在2003–2005期间,平均每年保持10%的增长速度,2005年公司在克服了人民币升值、公司搬迁等不利因素后较上年增长了4.28%。2006年上半年,较2005半年度增长了15.61%。经过多年的发展,相册产品已成为公司的核心产品,本公司的相册产品的出口量和出口额在近几年中一直位居国内企业首位。近年来,公司紧跟市场需求,重点开发高档化并具市场流行趋势的相册产品,如鸥贴本相册等,保持了销售收入的稳定增长。

本册产品的销售,由于公司于2003年承接了伊拉克学生本册产品(即由上海东浩工艺品股份有限公司采购的胶装本1,615.38万元)的印刷业务,使得公司2003年度本册产品的销售额较高,扣除此项因素后,2003–2006期间,本册产品销售呈增长态势;2005年公司在克服了人民币升值、公司搬迁等不利因素后仍较上年增长了7.55%;2006年上半年,较2005半年度有较大幅度的增长。近年来,公司重点进行了中高档化本册产品(如精装硬面本等)的设计和开发,获得了较多的境外客户订单,保持了本册产品的销售收入的稳定增长。

包装物,即彩印包装业务,是公司多年来一直保持的传统业务,近年来增长较快,2003–2005期间,平均每年增速为15.82%;2006年上半年,也较2005半年度增长了8.96%。彩印包装业务,是近年来印刷行业中发展较为迅速的产业,预计在未来本公司的业务发展中,仍将保持较快的发展速度。

其它类业务,近年来发展迅速,在2003–2005期间,平均年增长率达66.16%;2006上半年已经超过了2005全年度的销售水平。公司其它类产品的品种较多,其中自2004年开始开发的纸制文件夹、便签簿及心意卡等办公用品系列,在2006年上半年显现出较强的销售势头。应国外客户要求,2005年开始,本公司逐步涉足精品图书的印刷业务,截止目前已累获订单达218.58万美元;该业务在国外具有良好的市场前景,但因产能的原因,目前尚不能进行大规模生产,销售额较小。其它产品,包括纸制品餐具、卷笔器等学生文具、相框、礼品、扑克等产品,丰富了公司产品系列,为公司产品链的进一步拓展奠定了基础。

此外,外购业务,虽然近年来增长较快,但并非公司业务发展的重点,在未来的发展中,将根据境外客户的要求,进行相应文具产品的采购。

综上所述,报告期内,公司各类产品销售业务的发展势头良好,在公司产能扩张的同时,逐步提高产品档次,不断丰富相关产品的品种系列,保持了公司销售收入的稳定增长。若本次募投项目–高档纸制文化用品项目以及基于数字印刷技术的精品图书印制项目能够得以顺利实施,将会使公司产能得以进一步提升,产品档次得以进一步提高,形成精品图书新的销售增长点,销售业务将会形成更加良好的发展态势。

B、销售区域分析

	2006年1–6月	2005年度	2004年度	2003年度
内销(万元)	3763.95	8,099.10	6,938.76	8,213.85
比重(%)	11.33	15.42	15.18	20.30
增长率(%)	–7.05	16.72	–15.52	–
外销(万元)	29,455.21	44,429.28	38,778.74	32,240.81
比重(%)	88.67	84.58	84.82	79.70
增长率(%)	32.59	14.57	20.28	–
销售收入合计(万元)	33,219.15	52,528.38	45,717.50	40,454.65
增长率(%)	26.48	14.90	13.01	–

注:2006年1–6月销售增长率的前期基础均以2005年度销售额的一半为参考值。

a、构成分析

由于销售策略的原因,公司近年来外销业务的发展较为突出,占销售总额的比重基本在85%以上,形成主导地位;内销业务发展较为平稳,占销售总额的比重为15%左右。

为抓住全球文具产业转移的历史机遇,本公司多年一直大力拓展外销市场,目前公司产品已打入北美、欧洲、东南亚、中东、南美等70多个国家和地区;其中,美国和欧洲是本公司外销业务收入的主要来源,2005年度约占全部外销收入的77%。在外销市场上,公司主要按照海外客户的要求实施订单生产,同时始终公司致力于扩大自有品牌的销售,公司自有品牌的产品在出口中的比重也稳步提高,由2003年的18%增长到2005年的25%。

在内销业务中,本公司目前在上海设立了一家销售子公司,在全国13个主要城市建有销售办事处,同国内各大超市以及文具连锁店保持长期稳定的合作关系。其中,在华东地区本公司产品较具优势,2005年约占到内销总额的69%,公司产品获上海市商业联合会等五家单位联合颁发的“2005上海畅销快速消费品”称号;其次为华南、华北及西南占内销总额的比重分别约为14%、12%和5%。

b、变动趋势分析

报告期,公司销售业务整体保持良好的增长态势。2003–2005期间,公司销售收入平均保持14%的增长率;其中,外销业务收入年平均增长率为17.43%,内销业务扣除2003年异常销售因素后,整体也呈增长态势。2006年上半年,销售业务收入已较2005的半年度销售收入增长了26.48%;其中,外销销售收入,增长迅猛,较2005的半年度销售收入增长了32.59%。

近年来,公司业务增长的主要原因是海外市场的成功开拓。本公司自2001年确立纸制品文具外销的经营战略以来,积极调整营销体系和生产管理体系,并在国际市场中树立了良好的声誉,使得公司外销业务收入保持快速的增长。

在内销市场上,公司的彩印包装业务主要以宁波地区的大客户为服务对象,近年来保持较快的增长速度;其它产品的销售,目前形成了以超市和批发销售为主、代理商为辅的销售模式,扣除2003年异常销售因素后,近来保持稳定增长。2006年7月,本公司经北京奥组委审查合格,成为北京2008年奥运会文具类产品的特许生产商,将会为未来内销市场的全面拓展带来新的发展契机。

综上所述,近年来,公司抓住了全球文具产业格局调整的历史机遇,成功开拓了国外市场,使销售收入保持了快速增长;若本公司募投项目–全球营销网络建设项目得以顺利实施,将会使公司的国内外市场空间得以进一步拓展,加上2008年本公司奥运会产品的销售,未来公司将会形成内外销齐头并进的良好发展态势。

②最近三年及一期利润的主要来源及影响发行人盈利能力连续性和稳定性因素

A、三年及一期利润的主要来源

最近三年及一期,公司主要利润来源于纸制品文具的生产和销售,除2004年因公司拆迁补偿形成较大的营业外收入外,其它各期的投资收益、补贴收入和营业外收支净额对公司利润影响均比较小。

利润来源	2006年1–6月		2005年度		2004年度		2003年度	
	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)
营业利润	3,522.02	88.34	4,955.39	91.79	5,947.59	46.21	5,278.52	96.94
投资收益	13.57	0.34	–131.56	–2.44	–150.91	–1.17	–85.12	–1.56
补贴收入	512.22	12.85	637.21	11.80	469.98	3.65	367.26	6.74
营业外收支净额	–60.73	–1.52	–62.5	–1.16	6,602.76	51.31	–115.57	–2.12
利润总额	3,987.07	100	5,398.54	100	12,869.43	100	5,445.09	100

在营业利润中,其他业务利润金额比较小,2003年度、2004年度、2005年度及2006年1–6月,占营业利润的比重分别为–0.45%、–0.48%、2.56%、0.50%,对公司经营业绩影响较小。与公司主营业务收入的来源相同,最近三年及一期主营业务利润主要来源于自产的相册、本册、包装物、其它类产品。最近三年及一期各类产品对主营业务利润贡献情况如下:

产品类别	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
自产产品	98.87%	95.67%	98.73%	99.12%
其中:相册	32.79%	36.98%	39.75%	43.42%
本册	28.83%	26.98%	29.21%	41.68%
包装物	10.38%	12.07%	10.42%	7.64%
其他	26.87%	19.63%	19.35%	6.38%
外购产品	1.13%	4.33%	1.27%	0.88%
合计	100%	100%	100%	100%

公司主营业务利润主要来自自产产品的生产和销售,其中:相册是公司主营业务利润的主要来源,约占三分之一;本册产品是公司利润的第二大来源,约占30%,其中2003年本册贡献率较高,主要是由于2003年上海东浩工艺品股份有限公司临时向本公司采购本册1,615.38万元所致;包装物对公司主营业务利润贡献率比较稳定,约占10%;其他类产品对主营业务利润贡献率保持较快的增长,2006年1–6月达到26.87%;由于外购产品出口实现的主营业务利润较低,公司在2006年逐步降低了外购产品的出口。

B、影响发行人盈利能力连续性和稳定性因素

a、原材料上涨因素。2005年度公司原材料(主要包括纸和塑料材料)采购平均价格上涨了5.66%,主营业务而主营业务成本增幅较大。

b、公司产品80%以上外销,2005年人民币升值约2.5%,虽然公司已根据人民币升值的幅度,调整了产品售价,但对公司已销售但尚未结汇的款项以及开始接单生产但尚未根据汇率升值幅度提价的订单业务收入构成在一定程度的损失。

c、公司及控股子公司拥有自营进出口资格证书,直接出口的文具产品执行增值税“免、抵、退”政策。2003年,公司相册产品的增值税出口退税率为15%、本册产品的增值税出口退税率为13%;自2004年1月1日起,公司的相册产品的增值税出口退税由原来的15%下调至13%,在一定程度上影响了公司出口产品的毛利。

d、公司2004年完成了广博车何科技园区一期的厂房建设,并开始陆续进行各车间的搬迁计划,2005年公司开始进行关键的印刷设备的搬迁,并于2005年底完成。虽然公司搬迁组织得当,公司2005年经营业绩未受影响,但在公司搬迁的情况下,公司没有安排更大规模的生产任务,2005年销售收入增幅相对较小。

③业务发展趋势及盈利前景

A、公司主营业务持续健康发展

从2001年起,公司业务发展迅速,主营业务收入逐年大幅增长。2003年、2004年、2005年、2006年1–6月,本公司主营业务收入增长率分别为92.76%、13.01%、14.90%、32.65%。公司近年业绩持续稳定增长的重要原因在于公司树立了以外贸为导向的发展战略,在海外市场形成了一定美誉度,产品质量受到客户广泛认可。

B、公司主营业务的盈利能力强,并且比较稳定

2006年1–6月、2005年、2004年、2003年,公司毛利率分别为23.68%、22.48%、27.41%、24.94%,一直保持较高水平。最近三年扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率平均数为25.67%,显示了公司较强的经营管理能力和业务的盈利能力。

C、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,积极推进本公司纸制品文具产品向多样化、高档化方向发展,进一步扩大设计精美、技术含量大、附加值高的纸制品文具产品的生产和销售规模,使其占据本公司营业收入的主导地位,将有助于增强本公司的核心竞争力,提高本公司的整体盈利水平。同时,本公司将根据国内和国际市场对纸制品文具的需求状况,积极利用本公司产品的技术、质量、成本、品牌和销售网络的优势,开发新市场、发展新客户,不断扩大本公司的生产经营规模,提高产品的市场占有率。

本公司在立足原有产品的基础上,将充分利用资本运营手段,加强新产品开发及市场开拓力度,以进一步增强本公司的盈利能力。

5、股利分配政策和历年股利分配情况

(1)股利分配政策

①本公司实行同股同利的分配政策,按各股东持有股份数分配股利。

②公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

③在符合有关法律、法规的情况下,公司可每年分配股利。董事会在考虑公司的情况及在有关法律、法规许可下认为适当时,亦可以派发中期股利。

④股利分配方案由本公司董事会根据公司的经营业绩以及发展计划提出,经股东大会批准后实施。公司董事会将在股东大会对利润分配方案做出决议后二个月内完成股利派发事宜。

⑤本公司在为个人股东分配股利时,根据《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》,由本公司代扣代缴个人所得税。

(2)历年股利分配情况

最近三年,公司共向股东进行了6次分红,具体情况如下:

①2003年2月18日,公司2002年度股东大会通过的2002年度利润分配方案,按2002年度实现净利润提取10%的法定盈余公积和5%的法定公益金,并按各股东持股比例分配现金红利780.67万元。

②2004年2月10日,公司2003年度股东大会通过的2003年度利润分配方案,按2003年度实现净利润提取10%的法定盈余公积和5%的法定公益金,并按各股东持股比例分配现金红利1,064.55万元。

③2005年5月8日,公司2004年度股东大会通过的2004年度利润分配方案,按2004年度实现净利润提取10%的法定盈余公积和5%的法定公益金,并按各股东持股比例分配现金红利2,271.04万元。

④2005年8月2日,公司2005年第三次临时股东大会通过的关于公司2004年度未分配利润的分配方案,按各股东持股比例分配现金红利2,271.04万元。

⑤2006年6月23日,公司2005年度股东大会通过的2005年度利润分配方案,按2005年度实现净利润提取10%的法定盈余公积和5%的法定公益金,并按各股东持股比例分配现金红利1,419.40万元。

⑥2005年8月23日,公司2006年第一次临时股东大会通过的关于公司2005年度未分配利润的分配方案,以公司总股本7,097万股为基数,向全体股东按每10股送红股10股,并按各股东持股比例分配现金红利1,064.55万元。

(3)发行前滚存利润的分配政策

根据本公司2006年第一次临时股东大会通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润的处置方案》议案:本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

6、发行人控股子公司的基本情况

目前,本公司无参股公司,共有控股子公司9家,其中境内控股子公司(包括三家中外合资企业)7家,境外控股子公司2家,此外尚还有2家控股子公司正在办理注销手续。本公司各控股子公司的基本情况如下:

(1)宁波广博文具实业有限公司

成立于1999年1月27日,注册资本1,680万元(本公司持股比例为100%),法定代表人王利平,总经理姜珠国,经营范围:文化用品、纸塑制品、包装制品、文娱用品的制造、加工;办公用品、油墨、纸张、印刷机械的批发、零售、代购、代销。该公司主要从事内销产品的生产和销售,其产品主要通过国内各大超市销售。经鄞县民政局审批,该公司自2002年5月起成为民政福利企业。

截止2006年6月30日,该公司总资产为8,698.22万元,净资产为2,704.83万元;2006年1–6月实现净利润669.36万元。截止2005年12月31日,总资产为8,413.28万元,净资产为5,234.71万元;2005年度实现净利润1,231.83万元。(以上财务数据已经浙江天健会计师事务所有限公司审计)

目前文具实业公司与本公司共同合资成立上海广枫贸易有限公司,持有该公司40%股权,除此之外无其他对外投资。

(2)宁波奥尔特纸制品有限公司

成立于2002年6月13日,注册资本50万美元(其中,本公司持股比例为75%、香港子公司持股比例为25%),合资经营(港资)企业,法定代表人戴国平,总经理戴国平,经营范围:纸塑制品、文化用品的制造、加工。该公司主要从事外销纸塑等文具产品的生产业务。

截止2006年6月30日,该公司总资产为9,549.32万元,净资产为4,262.74万元;2006年1–6月实现净利润1,370.47万元。截止2005年12月31日,总资产为5,810.04万元,净资产为2,892.27万元;2005年度实现净利润1,150.61万元。(以上财务数据已经浙江天健会计师事务所有限公司审计)

(3)宁波广博塑胶制品有限公司

成立于2000年6月21日,注册资本100万美元(其中,本公司持股比例为75%、林航持股25%),合资经营(港资)企业,法定代表人王利平,总经理姜珠国,经营范围:塑胶制品、纸塑制品、包装纸箱(除印刷)、文化用品的制造、加工。该公司主要从事外销本册等文具产品的生产业务。

截止2006年6月30日,该公司总资产为12,549.56万元,净资产为8,851.26万元;2006年1–6月实现净利润153.49万元。截止2005年12月31日总资产为12,050.75万元,净资产为8,697.78万元;2005年度实现净利润513.27万元。(以上财务数据已经浙江天健会计师事务所有限公司审计)

(4)宁波广博纸制品有限公司

成立于2006年3月15日,注册资本50万美