证券代码:600966　　证券简称:博汇纸业　　编号:临 2007-029

山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网上发行公告

保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要提示

1、山东博汇纸业股份有限公司本次向社会公开增发不超过 8,000 万股人民币普通股(A 股)已获中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]344 号文核准。

2、本次发行采用向原股东优先配售部分股份、其余股份在网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。经上证所同意,网上发行由保荐机构(主承销商)广发证券股份有限公司通过上海证券交易所交易系统进行。

3、本次发行价格为 19.46 元/股,为招股意向书刊登日前二十个交易日公司股票均价。

4、本公告中有关申购的具体规定仅适用于原无限售条件股股东网上优先配售和对社会公众投资者网上发行,有关网下发行事宜请参阅同日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网下发行公告》。

5、本次发行将向公司原股东优先配售。公司原股东最大可按其股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的持股数量以 10:0.7 的比例行使优先配售权,即最多可优先配售 1,965.6 万股,占本次增发最高数量 8,000 万股的 24.57%。公司第一大股东山东博汇集团有限公司承诺认购优先配售股份为本次增发最终确定发行股数的 12.5%。公司原无限售条件股股东通过网上专用申购代码"700966"、申购简称"博汇配售"行使优先配售权,最多可优先认购 12,421,996 股。公司原有限售条件股股东须通过网下申购行使优先配售权,具体事宜请参阅《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网下发行公告》。公司原股东放弃以及未获配售的优先配售部分纳入剩余部分按照本公告规定进行发售。

6、本次发行原无限售条件股股东的网上配售代码为“700966”,配售简称为“博汇配售”,社会公众投资者网上申购代码为“730966”,申购简称为“博汇增发”。

7、网上申购日为 2007 年 10 月 16 日(T 日)。发行人和保荐机构(主承销商)将根据网上、网下申购情况并结合发行人募集资金总额的筹资需求,协商确定最终发行总量,并于 2007 年 10 月 19 日(T+3 日)在《中国证券报》和《上海证券报上刊登的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网下发行结果及网上中签率公告》中予以公布。

8、本次增发股份在网上(含原无限售条件股股东优先配售部分)、网下(含原有限售条件股股东优先配售部分)预设的发行数量比例为 50%:50%。发行人和保荐机构(主承销商)将根据本次增发投资者的认购情况,对网上、网下预设发行数量进行双向回拨,实现网下投资者申购的配售比例与网上中签率趋于一致。

9、本公告仅对投资者参加本次网上发行的有关事宜进行说明,投资者欲了解本次发行的一般情况,请详细阅读于 2007 年 10 月 12 日(T-2 日)刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》上的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股招股意向书摘要》。

10、本次发行的有关资料亦刊载于上证所网站(www.sse.com.cn)。

释　义

除非特别提示,以下词语在本发行公告中具有下列定义:

博汇纸业/发行人	指山东博汇纸业股份有限公司
保荐机构(主承销商)	指广发证券股份有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
上证所	指上海证券交易所
登记公司	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
本次发行/本次增发	指经发行人 2006 年度第二次临时股东大会通过,并经中国证监会核准增发不超过 8,000 万股人民币普通股之行为
承销团	指为本次增发之目的,由具有承销资格的各承销商为本次增发而组建的承销团
机构投资者	指依据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购新股的境内法人,以及符合法律法规规定的其他投资者。机构投资者的申购款来源必须符合国家有关规定
有效申购	指符合本次网上、网下发行公告中有关申购规定的申购,包括按照本次发行价格进行申购、及时缴付申购款、申购数量符合限制等
股权登记日	指 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)
网上申购日/T 日	指 2007 年 10 月 16 日(T 日,该日也是网下申购日)
元	指人民币元

一、本次发行基本情况

1、发行股票的种类

本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A 股),每股面值 1.00 元。

2、发行数量

本次增发数量不超过 8,000 万股,最终发行数量将由发行人和保荐机构(主承销商)根据网上和网下的申购情况以及发行人的筹资需求协商确定,并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

3、发行地点

全国所有与上证所交易系统联网的各证券交易网点。

4、发行对象

(1)网上优先配售对象

网上优先配售对象为按股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的原无限售条件的股东。公司原无限售条件股股东最大可按其股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的持股数量以 10:0.7 的比例行使优先配售权。公司原无限售条件股股东通过网上专用申购代码"700966"、申购简称"博汇配售"行使优先配售权,最多可优先认购 12,421,996 股。公司原无限售条件股股东放弃以及未获配售的优先配售部分纳入剩余部分按照本公告规定进行发售。

(2)网上发行对象

所有在上海证券交易所开设 A 股股票帐户的中华人民共和国境内自然人和机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

机构投资者可自愿选择网上或网下的申购方式参与本次发行。

5、发行价格

本次发行价格为 19.46 元/股,为招股意向书刊登日前二十个交易日公司股票均价。

6、网上、网下发行数量比例

本次增发股份在网上(含原无限售条件股股东优先配售部分)、网下(含原有限售条件股股东优先配售部分)预设的发行数量比例为 50%:50%。发行人和保荐机构(主承销商)将根据本次增发投资者的认购情况,对网上、网下预设发行数量进行双向回拨,实现网下投资者申购的配售比例与网上中签率趋于一致。详见本公告“二、本次发行配售方法”的相关内容。

7、本次发行的重要日期及停牌安排:

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 (10 月 12 日)	刊登招股意向书摘要、网上和网下发行公告、网上路演公告	上午 9:30-10:30 停牌,其后正常交易
T-1 日 (10 月 15 日)	网上路演,股权登记日	正常交易
T日 (10 月 16 日)	网上、网下申购日,网下申购定金缴款日(申购定金到账截止时间为当日下午 17:00 时)	停牌
T+1 日 (10 月 17 日)	网下申购定金验资	
T+2 日 (10 月 18 日)	网上申购资金验资,确定网上、网下发行股数,计算配售比例/中签率	
T+3 日 (10 月 19 日)	刊登网下发行结果及网上中签率公告,退还未获配售的网下申购定金,网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时),网上摇号抽签	
T+4 日 (10 月 22 日)	刊登网上中签结果公告 网上申购款解冻,网下申购款验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行,保荐机构(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

8、除权安排

本次发行不作除权安排,增发股份上市流通首日博汇纸业不设涨跌幅限制。

9、上市时间

本次增发结束后,发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

二、本次发行配售方法

在网上申购日(2007 年 10 月 16 日,T 日),保荐机构(主承销商)将通过上证所交易系统将不超过 8,000 万股股票存入其在上证所开设的股票发行专户,并作为股票唯一“卖方”。社会公众投资者在上证所正常交易时间(9:30-11:30,13:00-15:00)内,通过与上证所联网的各证券交易网点,根据规定的优先配售及申购方式进行申购委托。

申购结束后,由上证所系统主机按经核实的资金到位情况统计网上申购总量。发行人和保荐机构(主承销商)将合并统计网上和网下的有效申购情况,然后根据整体申购情况以及发行人的筹资需求,协商确定本次发行的发行数量。符合本次发行办法规定的有效申购(包括网下及网上申购)将按照如下原则获得配售:

1、有效申购总量小于或等于总发行量,所有申购均按其有效申购量获得足额配售。投资者认购后的余股由承销团包销。

2、有效申购总量大于总发行量(即出现了超额认购的情况)时,将按以下方法进行配售:

(1)公司原无限售条件股股东通过网上专用申购代码("700966")进行的有效申购首先获得足额配售。可优先配售股数为其在股权登记日(T-1)登记在册的博汇纸业股数乘以 0.07。

原无限售条件股股东可优先配售数量不足 1 股的部分按照精确算法原则处理。即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分;对于计算出不足 1 股的部分,将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可优先配售数量加总与原无限售条件股股东网上可优先配售总量一致。

(2)扣除公司原股东获得优先配售的股份外,其他有效申购将按以下方法进行配售:

申购类型	条件	配售比例或中签率
网下申购	有效申购股数为 50 万股或以上	a
网上通过“730966”申购代码进行的申购	申购数量下限为 1,000 股,超过 1,000 股必须是 1,000 股的整数倍	b

本次发行将依照以下原则进行发售:网下申购的配售比例与网上通过"730966"申购代码进行的申购的中签率趋于一致,即 a≈b。按照上述标准分入同一类型的申购将获得相同的配售比例/中签率。

网上通过"730966"申购代码进行的有效申购,由上交所交易系统的电脑主机自动按每 1,000 股有效申购确定一个申报号,顺序排号,然后通过摇号抽签确定中签的申购号,每一个申购号可认购 1,000 股。

三、原无限售条件股股东行使优先配售权的规定和程序

1、原无限售条件股股东行使优先配售权的规定

(1)原无限售条件股股东通过网上专用申购代码"700966"、申购简称“博汇配售”行使优先配售权。

(2)申购价格为 19.46 元/股。

(3)原无限售条件股股东可优先配售数量不足 1 股的部分按照精确算法原则处理。即先按照优先配售比例和每个账户股数计算出可优先配售数量的整数部分;对于计算出不足 1 股的部分,将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可优先配售数量加总与原股东中原无限售条件股股东网上可优先配售总量一致。

(4)原无限售条件股股东各自具体的申购数量应遵照相关法律法规及中国证监 会的有关规定执行,并自行承担相应的法律责任。

(5)原无限售条件股股东除通过网上申购专用代码“700966”行使优先配售权外,还可以通过供社会公众投资者使用的代码“730966”进行申购。但仅有通过公司原股东专用的申购代码申报的有效申购可获得优先配售,通过供社会公众投资者使用的代码申报的有效申购纳入剩余部分按照本公告规定进行发售。

2、原无限售条件股股东行使优先配售权的程序

公司原无限售条件股股东参加本次优先配售时,填写"博汇配售"委托单,代码"700966",认购价为 19.46 元/股。

原无限售条件股股东可优先配售数量的限额为股东登记日持股数乘以优先配售比例(10:0.7),不足 1 股的部分按精确算法原则处理,申报的总数不能超过可优先配售数量的限额。

四、社会公众投资者网上申购的规定和程序

1、社会公众投资者网上申购的规定

(1)申购代码为“730966”,申购简称为“博汇增发”。

(2)申购价格为 19.46 元/股。

(3)每个股票账户的申购数量下限为 1,000 股,超过 1,000 股必须是 1,000 股的整数倍。每个股票帐户申购数量上限为 80,000,000 股,超出部分为无效申购。投资者各自具体的申购和持股数量应遵照相关法律法规及中国证监会的有关规定执行,并自行承担相应的法律责任。

(4)除法规规定的机构帐户外,每个股票账户只能申购一次,一经申报不能撤单。同一账户多次申购除首次申购外,其余申购无效。

(5)参与申购的每个股票账户应按申购价格和股数缴纳足额申购款。

2、社会公众投资者网上申购程序

(1)办理开户登记及指定交易

凡参与本次网上申购的投资者,申购时必须持有上证所证券账户并办理指定交易。尚未办理开户登记手续的投资者,必须在网上申购日之前(含当日)开立上证所证券账户及办理指定交易。

(2)存入足额申购款

已开立资金账户但没有存入足额资金的申购者,需在网上申购日之前(含当日)存入全额申购款。尚未开立资金账户的申购者,必须在网上申购日之前(含当日)在与上证所联网的证券交易网点开设资金账户,并根据申购价格和申购量存入足额申购款。

(3)申购手续

申购手续与在二级市场上买入上证所上市股票的方式相同。

参与网上申购的投资者应认真填写“代理买入股票委托单”,委托单上的各项内容,尤其是证券账户、申购价格和申购数量,必须填写清楚,不得涂改,并确认其资金账户存款数额必须大于或等于申购股票所需的款项。

参与网上申购的投资者持填好的“代理买入股票委托单”、本人身份证或法人的营业执照、证券账户卡和资金账户到与上证所联网的证券交易网点,在其交易柜台办理委托手续。柜台经办人员收到投资者交付的各项凭证后,复核各项内容无误,并查有足够的资金后,即可接受委托买入。

投资者通过电话委托或其他自动委托方式委托的,应按各证券交易网点规定办理委托手续。

五、配号与抽签

如果社会公众投资者网上有效申购总量大于本次网上发行量减去优先配售申购量的差额,将采用摇号抽签方式认购。

1、申购配号确认

2007 年 10 月 17 日(T+1 日),各证券经营机构将申购款划至其在登记公司开立的清算备付金账户内。确因银行结算制度而造成申购款不能及时入账,须在 10 月 17 日(T+1 日)提供有效银行划款凭证,并确保 10 月 18 日(T+2 日)上午会计师事务所验资前申购款入账。

2007 年 10 月 18 日(T+2 日),由保荐机构(主承销商)会同登记公司及会计师事务所对申购款的到账情况进行核查,并由该事务所出具验资报告。上证所以申购款的实际到位情况确认有效申购款,凡资金不实的申购,一律视为无效申购,将不给予申购配号。

2007 年 10 月 19 日(T+3 日),投资者通过原申购的各证券营业网点确认申购配号。

2、公布中签率

2007 年 10 月 19 日(T+3 日),保荐机构(主承销商)将在《中国证券报》和《上海证券报》上公告网上发行中签率。中签率=[(网上发行量-优先配售量)/有效申购量]×100%。

3、摇号抽签

2007 年 10 月 19 日(T+3 日),在公证部门的监督下,由发行人和保荐机构(主承销商)主持摇号抽签,于当日将抽签结果通过上证所卫星网络传送给各证券交易网点,并于次日在指定报刊上公布摇号中签结果。

4、确定认购股数

2007 年 10 月 22 日(T+4 日),投资者根据中签号码确定认购股数,每一个中签号码认购 1,000 股。

六、结算与登记

本次发行的网上发行部分按下述程序办理结算与登记手续:

1、申购结束后的第一个工作日 2007 年 10 月 17 日(T+1 日)至第三个工作日 2007 年 10 月 19 日(T+3 日),登记公司对经会计师事务所验资确认的实际到账资金进行冻结。所冻结的资金的利息归证券投资者保护基金所有。有关申购资金冻结等事宜,遵从上证所登记公司有关规定。

2、申购结束后的第三个工作日 2007 年 10 月 19 日(T+3 日),由登记公司根据中签结果进行股数的确定和股东登记,并将申购结果发给各证券交易网点。

3、申购结束后的第四个工作日 2007 年 10 月 22 日(T+4 日),登记公司对未中签部分的申购资金予以解冻,并向各证券交易网点返还未中签部分的申购资金余额;再由各证券交易网点返还投资者,同时登记公司将中签认购款项划入保荐人(主承销商)指定的资金交收帐户;保荐人(主承销商)在收到登记公司划转的认购资金后将与网下收购款合并,并按照相关协议的规定扣除承销费用等相关费用后的认购资金划入发行人指定的银行帐户。

4、本次网上发行股份的股权登记工作由登记公司完成,登记公司向发行人提供股东名册。

七、发行费用

本次网上发行不收取佣金、过户费和印花税等费用。

八、网上路演

为使投资者更详细地了解本次发行和发行人的有关情况,2007 年 10 月 15 日(T-1 日)13:00 时-15:00 时发行人拟就本次发行在中国证券网(www.cnstock.com)上进行网上路演,敬请广大投资者关注。

九、发行人和保荐机构(主承销商)

1、发 行 人:山东博汇纸业股份有限公司
地址:山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首
电话:0533-8538020
传真:0533-8538020
联系人:杨国栋

2、保荐机构(主承销商):广发证券股份有限公司
地址:广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼
电话:020-87555888 转 312、578
传真:020-87555675、87554693
联系人:吴显鏖、于娟(此页无正文,专用于《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网上发行公告》之盖章页)

广发证券股份有限公司
二 OO 七年十月十二日
山东博汇纸业股份有限公司
二 OO 七年十月十二日

证券代码:600966　　证券简称:博汇纸业　　编号:临 2007-030

山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网下发行公告

保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要提示

1、山东博汇纸业股份有限公司本次向社会公开增发不超过 8,000 万股人民币普通股(A 股)已获中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]344 号文核准。

2、本次发行采用向原股东优先认购部分股份、其余股份在网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。经上证所同意,网上发行由保荐机构(主承销商)广发证券股份有限公司通过上海证券交易所交易系统进行。网下发行由保荐机构(主承销商)广发证券股份有限公司负责组织实施。

3、本次发行价格为 19.46 元/股,为招股意向书刊登日前二十个交易日公司股票均价。

4、本次网下发行的对象为原有限售条件股股东与机构投资者。本公告中有关申购的具体规定仅适用于网下发行,有关网上发行事宜请参阅同日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网上发行公告》。

5、本次发行将向公司原股东优先配售。公司原股东最大可按其股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的持股数量以 10:0.7 的比例行使优先认购权,即最多可优先认购 1,965.6 万股,占本次增发最高数量 8,000 万股的 24.57%。公司第一大股东山东博汇集团有限公司承诺优先认购最终确定发行股数的 12.5%。公司原有限售条件股股东通过网下按比例优先认购。公司原无限售条件股股东通过网上专用申购代码"700966"、申购简称"博汇配售"行使优先认购权,最多可优先认购 12,421,996 股。。公司原股东放弃以及未获配售的优先认购部分纳入剩余部分按照本公告规定进行发售。

6、本次发行的网下部分设有最低申购数量限制。每张《申购表》的申购下限为 50 万股,否则视为无效申购。

7、参与网下申购的机构投资者须缴申购款的 20%作为申购定金。投资者须在申购日 2007 年 10 月 16 日(T 日)15:00 前向保荐机构(主承销商)指定的银行账户划出申购定金,同时向主承销商传真划款凭证,并须保证其应缴纳的申购定金在当日(T 日)17:00 时之前汇至保荐机构(主承销商)指定的银行账户。

8、发行人和保荐机构(主承销商)将根据网上、网下申购情况并结合发行人募集资金总额的筹资需求,协商确定最终发行总量,并于 2007 年 10 月 19 日(T+3)在《中国证券报》和《上海证券报》上刊登的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网下发行结果及网上中签率公告》中予以公布。

9、本次增发股份在网上(含原无限售条件股股东优先认购部分)、网下(含原有限售条件股股东优先认购部分)预设的发行数量比例为 50%:50%。发行人和保荐机构(主承销商)将根据本次增发投资者的认购情况,对网上、网下预设发行数量进行双向回拨,实现网下投资者申购的配售比例与网上中签率趋于一致。

10、本公告仅对机构投资者参加本次网下发行的有关事宜进行说明,投资者欲了解本次发行的一般情况,请详细阅读于 2007 年 10 月 12 日(T-2)刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》上的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股招股意向书摘要》。

11、本次发行的有关资料亦刊载于上证所网站(www.sse.com.cn)。

释　义

除非特别提示,以下词语在本发行公告中具有下列定义:

博汇纸业/发行人	指山东博汇纸业股份有限公司
保荐机构(主承销商)	指广发证券股份有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
上证所	指上海证券交易所
登记公司	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
承销团	指为本次增发之目的,由具有承销资格的各承销商为本次增发而组建的承销团
本次发行/本次增发	指经发行人 2006 年度第二次临时股东大会通过,并经中国证监会核准增发不超过 8,000 万股人民币普通股之行为
机构投资者	指依据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购新股的境内法人,以及符合法律法规规定的其他投资者。机构投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定
有效申购	指符合本次网上、网下发行公告中有关申购规定的申购,包括按照本次发行价格进行申购、及时缴付申购定金、申购数量符合限制等
股权登记日	指 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)
申购日/T 日	指 2007 年 10 月 16 日(T 日,网上网下同时申购日)
元	指人民币元

一、本次发行基本情况

1、发行股票的种类

本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A 股),每股面值 1.00 元。

2、发行数量

本次增发数量不超过 8,000 万股,最终发行数量将由发行人和保荐机构(主承销商)根据网上和网下的申购情况以及发行人的筹资需求协商确定,并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

3、网下发行对象

本次网下发行对象为机构投资者,机构投资者的最低申购股数为 50 万股。

机构投资者可自愿选择网上或网下的申购方式参与本次发行。

4、发行价格

本次发行价格为 19.46 元/股,为招股意向书刊登日前二十个交易日公司股票均价。

5、优先认购权

本次发行向公司原股东优先认购。

公司原股东最大可按其股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的持股数量以 10:0.7 的比例行使优先认购权,即最多可优先认购 1,965.6 万股,占本次增发最高数量 8,000 万股的 24.57%。公司第一大股东山东博汇集团有限公司承诺优先认购最终确定发行股数的 12.5%。

公司原有限售条件股股东必须通过网下行使优先认购权,公司原无限售条件股股东通过网上行使优先认购权。有关公司原无限售条件股股东网上申购的具体办法请参阅同日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》上的《山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股网上发行公告》。

6、网上、网下发行数量比例

本次增发股份在网上(含原无限售条件股股东优先认购部分)、网下(含原有限售条件股股东优先认购部分)预设的发行数量比例为 50%:50%。发行人和保荐机构(主承销商)将根据本次增发投资者的认购情况,对网上、网下预设发行数量进行双向回拨,实现网下投资者申购的配售比例与网上中签率趋于一致。详见本公告“二、本次发行配售方法”的相关内容。

7、本次发行的重要日期及停牌安排:

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 (10 月 12 日)	刊登招股意向书摘要、网上和网下发行公告、路演公告	上午 9:30-10:30 停牌,其后正常交易
T-1 日 (10 月 15 日)	网上路演、股权登记日	正常交易
T日 (10 月 16 日)	网上、网下申购日,网下申购定金缴款日(申购定金到账截止时间为当日下午 17:00 时)	停牌
T+1 日 (10 月 17 日)	网下申购定金验资	
T+2 日 (10 月 18 日)	网上申购资金验资,确定网上、网下发行股数,计算配售比例/中签率	
T+3 日 (10 月 19 日)	刊登网下发行结果及网上中签率公告,退还未获配售的网下申购定金,网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时),网上摇号抽签	
T+4 日 (10 月 22 日)	刊登网上中签结果公告 网上申购款解冻,网下申购款验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行,保荐机构(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

8、除权安排

本次发行不作除权安排,增发股份上市流通首日博汇纸业不设涨跌幅限制。

9、上市时间

本次增发结束后,发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

二、本次发行配售方法

在本次发行申购结束后,发行人和保荐机构(主承销商)将合并统计网上和网下的有效申购情况,然后根据整体申购情况以及发行人的筹资需求,协商确定本次发行的数量。符合本次发行办法规定的有效申购(包括网下及网上申购)将按照如下原则获得配售:

1、有效申购总量小于或等于总发行量,所有申购均按其有效申购量获得足额配售。投资者认购后的余股由承销团包销。

2、有效申购总量大于总发行量(即出现了超额认购的情况)时,将按以下方法进行配售:

(1)公司原无限售条件股股东通过网上专用申购代码("700966")进行的有效申购首先获得足额配售。可优先认购股数为其在股权登记日(T-1)登记在册的博汇纸业股数乘以 0.07。原无限售条件股股东可优先认购数量不足 1 股的部分按照精确算法原则处理。即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分;对于计算出不足 1 股的部分,将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可优先认购数量加总与原无限售条件股股东网上可优先认购总量一致。

原有限售条件股股东优先认购在保荐人(主承销商)处进行。可优先认购股数为其在股权登记日(T-1)登记在册的博汇纸业股数乘以 0.07,计算结果只取整数部分精确到 1 股。

(2)扣除公司原股东获得优先认购的股份外,其他有效申购将按以下方法进行配售:

申购类型	条件	配售比例或中签率
网下申购	有效申购股数为 50 万股或以上	a
网上通过“730966”申购代码进行的申购	申购数量下限为 1,000 股,超过 1,000 股必须是 1,000 股的整数倍	b

本次发行将依照以下原则进行发售:网下申购的配售比例与网上通过"730966"申购代码进行的申购的中签率趋于一致,即 a≈b。

配售股数只取计算结果的整数部分,由于网下配售比例保留小数点位数所导致的不足一股的零股累积后由主承销商包销。

三、原股东优先认购部分的配售安排

(一)优先认购比例及数量

公司原股东最大可按其股权登记日 2007 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后登记在册的持股数量以 10:0.7 的比例行使优先认购权,即最多可优先认购 1,965.6 万股。

(二)优先认购发行方式

1、原有限售条件股股东优先认购在保荐人(主承销商)处进行(T 日 9:00-15:00)

2、若有效申购数量小于或等于其可优先认购总额,则按其实际申购量获配 增发股份;若有效申购数量超出其可优先认购总额,则超出部分无效。

(三)优先认购办法

1、认购地点:保荐人(主承销商)处

2、原有限售条件股股东须通过网下申购行使优先认购权,申购数量最低为 1 股,最高不得超过其股权登记日持有股票数量乘以配售乘数(计算结果只取整数部分精确到 1 股)。如申购股数超过其可优先认购股数,则超出部分无效。

3、认购程序

原有限售条件股股东通过向保荐机构(主承销商)传真申购表进行优先认购,以其他方式传送、送达一概无效,传真号码为:020—87555675、87554693。

原有限售条件股股东须于 2007 年 10 月 16 日(T 日)15:00 前将以下文件传真至保荐机构(主承销商)处:

①《表 1:山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股申购表(原有限售条件股股东优先认购)》
② 法人营业执照复印件(加盖单位公章)
③ 上证所证券账户卡复印件
④ 经办人身份证复印件
⑤ 法定代表人授权委托书(如适用)
⑥ 支付认购资金的划款凭证复印件

原有限售条件股股东填写的申购表连同划款凭证一旦传真至保荐机构(主承销商)处,即被视为向保荐机构(主承销商)发出的正式认购要约,具有法律效力,不得撤回。

4、足额缴纳认购款

原有限售条件股股东必须保证其认购款于 2007 年 10 月 16 日(T 日)17:00 之前全额汇至保荐人(主承销商)如下账户,认购资金于 2007 年 10 月 16 日(T 日)17:00 之前未汇至保荐人(主承销商)账户,视为申购无效。保荐人(主承销商)。提请注意资金划转过程中的在途时间。

户　　名:广发证券股份有限公司
开 户 行:中国银行广州天河支行
账　　号:825058808708023001
票据交换号:0014-271-1
人行系统交换号:104581006015
联行行号:47586
银行联系人:谢玉文
联系电话:020-38823014 020-38823013　020-38823011

原有限售条件股股东无效申购的申购款将于 2007 年 10 月 19 日(T+3 日)统一退款。

三、网下申购方法和申购程序

(一)网下申购股数的规定

1、参与网下认购的机构投资者的最低申购股数为 50 万股,超过 50 万股的必须是 10 万股的整数倍。每个投资者的申购数量上限为 8,000 万股。投资者应遵守有关法律、法规关于投资者申购及持有数量的限制并自行承担法律责任。证券投资基金及基金管理公司应遵守法律、法规关于申购及持有数量的限制及中国证监会的有关规定,并自行承担相应的法律责任。最终的配售结果确定后,投资者持股如达到发行人股本总额 5%以上(含 5%),须及时履行信息披露义务。

2、机构投资者可自愿选择网上或网下的申购方式参与本次发行。

(二)网下申购程序

1、办理开户手续

凡申购本次增发股票的投资者,申购时必须持有上证所的股票账户。尚未开户登记的投资者,必须在申购日 2007 年 10 月 16 日(T 日)前(含该日)办妥开户手续。

2、申购

参与网下申购的机构投资者通过向保荐机构(主承销商)传真申购表进行申购,以其他方式传送、送达一概无效,传真号码为:020—87555675、87554693。

投资者须于 2007 年 10 月 16 日(T 日)15:00 前将以下文件传真至保荐机构(主承销商)处:

①《表 2:山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股申购表(网下申购)》
② 法人营业执照复印件(加盖单位公章)
③ 上证所证券账户卡复印件
④ 经办人身份证复印件
⑤ 法定代表人授权委托书(如适用)
⑥ 支付申购定金的划款凭证复印件

投资者填写的申购表连同划款凭证一旦传真至保荐机构(主承销商)处,即被视为向保荐机构(主承销商)发出的正式申购要约,具有法律效力,不得撤回。

3、缴纳申购定金

(1)参与网下申购的投资者必须缴纳申购款的 20%作为申购定金。
申购款=申购股数×本次发行价格
申购定金=申购款×20%
申购定金请划至如下收款银行账户:
户　　名:广发证券股份有限公司
开 户 行:中国银行广州天河支行
账　　号:825058808708023001
票据交换号:0014-271-1
人行系统交换号:104581006015
联行行号:47586
银行联系人:谢玉文
联系电话:020-38823014 020-38823013　020-38823011

投资者在办理付款时,请务必在汇款用途中注明投资者的全称。主承销商提醒投资者:汇款用途中的投资者单位全称是主承销商认定申购定金归属的重要依据,请务必完整、正确地填写。

(2)参与网下申购的投资者必须在网下申购日 2007 年 10 月 16 日(T 日)15:00 时前向保荐机构(主承销商)指定账户划出申购定金,并于当日 15:00 时前向保荐机构(主承销商)传真划款凭证复印件。投资者须确保申购定金于 2007 年 10 月 16 日(T 日)17:00 时前汇至保荐机构(主承销商)指定账户。未按上述规定及时缴纳申购定金或缴纳的申购定金不足均为无效申购。请投资者注意资金在途时间。

4、申购款的补缴或多余定金的退还

(1)2007 年 10 月 19 日(T+3 日),保荐机构(主承销商)将在《中国证券报》和《上海证券报》上刊登发行结果公告,内容包括最终确定的发行数量、网上及网下申购情况、公司原股东优先认购数量、网上网下配售比例、获得配售的网下投资者名单及其获配售数量、应退还的多余申购定金等。上述公告一经刊出,即视同已向参与网下申购的机构投资者送达获配售及缴款(若定价不足以缴付申购款)的通知,获配售的机构投资者应及时补缴申购款。

(2)投资者缴纳的申购定金将被直接抵作申购款。

若定金不足以缴付申购款,则获得配售的机构投资者须在 2007 年 10 月 19 日(T+3)17:00 以前(指资金到账时间),将其应补缴的申购款划至主承销商指定的银行账户(同上述缴付申购定金账户),同时向主承销商传真划款凭证。若获得配售的机构投资者未能在 2007 年 10 月 19 日(T+3)17:00 之前补足申购款,其配售资格将被取消,其所缴纳的定金将不予退还,归主承销商所有,其所放弃部分的股票将由承销团包销。

若定金大于申购款,多余定金将统一在 2007 年 10 月 19 日(T+3)退款。

(3)根据《中国证监会、财政部关于在股票、可转债等证券发行中申购冻结资金利息处理问题的通知》的规定,所有申购冻结资金的利息将全部缴存到上证所开立的存储专户,作为证券投资者保护基金的来源之一。

(4)机构投资者用于申购的资金来源必须符合法律、法规的要求并自行承担法律责任。

(5)深圳市鹏城会计师事务所有限公司将于 2007 年 10 月 17 日(T+1 日)对机构投资者网下申购定金,2007 年 10 月 22 日(T+4 日)对机构投资者补缴申购款(若有)的到账情况进行审验,并出具验资报告。

(6)北京市康达律师事务所深圳分所将对本次网下发行配售过程进行见证,并出具见证意见。

四、发行费用

本次网下发行不收取佣金、过户费和印花税等费用。

五、网上路演

为使投资者更详细地了解本次发行和发行人的有关情况,2007 年 10 月 15 日(T-1 日)13:00 时-15:00 时发行人拟就本次发行在中国证券网(www.cnstock.com)上进行网上路演,敬请广大投资者关注。

六、发行人和保荐机构(主承销商)

1、发 行 人:山东博汇纸业股份有限公司
地址:山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首
电话:0533-8538020
传真:0533-8538020
联系人:杨国栋

2、保荐机构(主承销商):广发证券股份有限公司
地址:广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼
电话:020-87555888 转 312、578
传真:020-87555675、87554693
联系人:吴显鏖、于娟

敬请投资者注意:
用于本次发行服务的传真号码:020—87555675、87554693。
用于本次发行服务的咨询电话号码:020-87555888 转 312、578
投资者传真资料后,请于发送 10 分钟后拨打咨询电话查询是否收到。

广发证券股份有限公司
二 OO 七年十月十二日
山东博汇纸业股份有限公司
二 OO 七年十月十二日

附件:

流水号:(主承销商填写)

表 1　山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股申购表(原有限售条件股股东优先认购)

重要提示					
本表一经原有限售条件股股东完整填写,且由股东本人或法定代表人(或授权代表)签字及加盖单位公章后传真(或送达)至保荐机构(主承销商),即构成者向保荐机构(主承销商)发出的具有法律约束力的要约。					
股东全称					
通讯地址			邮编		
A股证券账户号码(上海)					
营业执照注册号或基金公司成立批文号					
经办人姓名			联系电话		
手 机			传 真		
退款银行信息(收款人全称应与投资者单位全称相同)	汇入行全称				
	账　号				
	收款人全称				
	汇入行地点				
股权登记日持有股数					
可优先认购股数					
申购股数	大写	万股	小写		万股
申购金额(申购股数×发行价格)	大写				元
	小写				元
原有限售条件股股东承诺:本单位确认以上填写内容真实、准确、完整。 本人或法定代表人(或授权代表)签字: (单位盖章) 年　月　日					

流水号:(主承销商填写)

表 2　山东博汇纸业股份有限公司增发 A 股申购表(网下申购)

重要提示				
本表一经机构投资者完整填写,且由其法定代表人(或授权代表)签字及加盖单位公章后传真(或送达)至保荐机构(主承销商),即构成申购者向保荐机构(主承销商)发出的具有法律约束力的要约。				
单位全称				
通讯地址			邮编	
A股证券账户号码(上海)				
营业执照注册号或基金公司成立批文号				
经办人姓名			联系电话	
手 机			传 真	
退款银行信息(收款人全称应与投资者单位全称相同)	汇入行全称			
	账　号			
	收款人全称			
	汇入行地点			
申购股数	大写	万股		
	小写	万股		
申购金额	大写	元		
	小写	元		
机构投资者承诺:本单位确认以上填写内容真实、准确、完整。 法定代表人(或授权代表)签字: (单位盖章) 年　月　日				

填表说明:

1、申购表可从报纸上剪下,也可从 www.sse.com.cn 或广发证券股份有限公司 www.gf.com.cn 网站下载。为便于清晰起见,建议投资者另行打印此表。

2、退款银行的收款人全称必须与投资者的单位全称相同。

3、申购股数限制:①每张网下申购表(表 2)的申购股数不得低于 50 万股,最低累进申购数量为 10 万股。每个投资者最大申购数量不得超过 8,000 万股。②在本次申购中,证券投资基金管理公司应按照相关法律法规及中国证监会有关规定确定其申购数量,并自行承担相应的法律责任。

4、原有限售条件股股东必须按认购股数足额交纳申购款,网下申购的机构投资者须按其申购款的 20%缴纳申购定金,缴纳不足视为无效申购。投资者须于 2007 年 10 月 16 日(T 日)15:00 时前划出申购资金,同时将划款凭证传真至保荐机构(主承销商)处,并确保申购资金于当日(T 日)17:00 时前到达保荐机构(主承销商)指定的银行账户。违反上述规定的申购均为无效申购。

6、凡参加申购的投资者,请将此表填妥后于 2007 年 10 月 16 日 15:00 时前连同法人营业执照复印件(加盖公章)、股票账户卡(上海)复印件、经办人身份证复印件、法定代表人授权委托书(如适用)以及支付定金的划款凭证复印件传真至主承销商处,并将传真文件原稿以邮政特快专递寄出或送达主承销商处。为保证上述文件的完整性,请在每一页传真上写明“公司名称”、“页码、总页数”和“经办人、电话”。

7、收件人:广发证券股份有限公司机构客户部　　于娟
电话:020-87555888 转 312、578
传真:020—87555675、87554693
通信地址:广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼　　　邮编:510075

(上接 D5 版)

单位:人民币元

项目	2006年1-6月份 实收资本(或股本)	资本公积	减:库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	216,000,000.00	669,906,145.78		86,781,070.43	295,464,808.58	1,268,152,024.79
加:会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年年初余额	216,000,000.00	669,906,145.78		86,781,070.43	295,464,808.58	1,268,152,024.79
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)						
(一)净利润					73,571,567.90	
(二)直接计入所有者权益的利得和损失						
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4.其他		2,000.00				
上述(一)和(二)小计		2,000.00				
(三)所有者投入和减少资本						
1.所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
(四)利润分配						
1.提取盈余公积						
2.对所有者(或股东)的分配						
3.其他						
(五)所有者权益内部结转						
1.资本公积转增资本(或股本)	64,800,000.00	-64,800,000.00				
2.盈余公积转增资本(或股本)						
3.盈余公积弥补亏损						
4.其他						
四、本期期末余额	280,800,000.00	605,108,145.78		86,781,070.43	369,036,376.48	1,341,725,592.69

五、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师审阅意见

(一)2006 年度新旧会计准则差异调节表

单位:人民币元

项目	注释	项目名称	金额
		2006年 12 月 31 日股东权益(现行会计准则)	1,415,183,851.81
1		长期股权投资差额	
		其中:同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
		其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2		拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3		因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4		符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5		股份支付	
6		符合预计负债确认条件的重组义务	
7		企业合并	
		其中:同一控制下企业合并商誉的账面价值	
		根据新准则计提的商誉减值准备	
8		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10		金融工具分拆增加的收益	
11		衍生金融工具	
12	1	所得税	3,759,195.50
13	2	其他	44,731,727.82
		其中:少数股东权益	44,731,727.82
		2007年 1 月 1 日股东权益(新会计准则)	1,463,674,775.13

注释 1:所得税

单位:人民币元

项目名称	调整股东权益金额
因资产的账面价值与计税基础不同形成的递延所得税资产	3,759,195.50
因资产的账面价值与计税基础不同形成的递延所得税负债	
因负债的账面价值与计税基础不同形成的递延所得税资产	
因负债的账面价值与计税基础不同形成的递延所得税负债	
合　计	3,759,195.50

因本项目追溯调整,使股东权益增加 3,759,195.50 元,其中归属于母公司的权益增加为 3,476,926.44 元,归属于少数股东的权益增加为 282,269.06 元。

注释 2:其他

(1)截至 2006 年 12 月 31 日,本公司“少数股东权益”为 44,731,727.82 元,全部转入 2007 年 1 月 1 日的“股东权益”中。

(2)由于子公司按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整,使股东权益增加 705,672.65 元,其中归属少数股东的权益为 282,269.06 元,新会计准则下少数股东权益为 45,013,996.88 元。

(二)注册会计师审阅意见

中瑞华恒信会计师事务所有限公司出具了中瑞华恒信专审字[2007]第 125 号《关于山东博汇纸业股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅报告》,审阅意见摘要如下:

“根据我们的审阅,我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。”

中国注册会计师　何峰
中国注册会计师　罗军
2007 年 2 月 14 日

六、管理层讨论与分析

(一)公司资产状况分析

1、应收账款分析

单位:万元

账　龄	2006.12.31 金额	比例%	2005.12.31 金额	比例%	2004.12.31 金额	比例%
1年以内(含 1 年)	38,756.48	99.04	33,314.53	98.50	27,747.04	98.95
1-2 年	369.90	0.94	496.72	1.47	223.88	0.80
2-3 年	0.02	-	1.92	0.01	18.22	0.06
3年以上	6.24	0.02	6.69	0.02	52.55	0.19
合计	39,132.64	100	33,819.86	100	28,041.69	100

2005 年期末余额较 2004 年期末余额增加 20.61%, 金额为 5,778.17 万元, 主要由于:2005 年度公司主营业务收入较 2004 年度增长 65.91%,导致应收款余额有所增长,总体增幅小于主营业务收入的增长幅度,是因为 2004 年度赊销金额较大,为防范坏帐风险,2005 年加大收款力度,而使应收账款的增幅处于较为合理的范围。

2006 年期末余额较 2005 年末余额增加 15.71%,金额为 5,312.78 万元,而公司同期销售收入增幅为 6.06%,应收账款增幅高于销售收入增幅的主要原因如下:

2006 年,公司进一步加大了毛利率较高的烟卡市场的开拓力度,烟卡销售比例提高到 50%以上,使公司涂布白卡纸的平均毛利率有所提高。公司对普通白卡纸的销售回款期约 70 天,而对于新开拓的烟卡客户(包括经销商),因具备烟卡销售价格高和资金回收风险较小的特点, 公司给予其 90 天的销售回款期优惠。因此 2006 年末因新增烟卡客户 (包括经销商)、延长货款回收期而增加公司应收账款 4,327.57 万元(见下表)。

公司 2006 年应收帐款前 10 名客户明细如下表:

单位:万元

客户名称	产品品种	期初借方	本期借方	本期贷方	期末余额	备注
深圳市凯诺进出口贸易有限公司	烟卡	0	4,934.11	3,189.29	1,744.82	新增
渡边纸制品(临清)有限公司	文化纸	0	2,241.58	906.13	1,335.45	
四川佛兰印务有限公司	烟卡	0	1,100.07	50.00	1,050.07	新增
江阴威克多包装有限公司	烟卡	0	1,114.08	210.36	903.72	新增
安徽新华印刷股份有限公司	文化纸	0	1,413.72	693.21	720.51	
浙江天诚纸业有限公司	烟卡	0	1,611.81	982.85	628.96	新增
四川长虹电器股份有限公司	箱板纸	831.48	4,293.20	4,501.93	622.75	
汕头金时印刷有限公司	烟卡	429.35	750.33	571.39	608.29	
山东鸿杰印务有限公司	文化纸	0	1,913.45	1,352.35	561.10	
珠海畅想印务有限公司	文化纸	0	2,126.78	1,569.69	557.09	
合计		1,260.83	21,499.13	14,027.20	8,732.76	

如上表所示,深圳市凯诺进出口贸易有限公司、四川佛兰印务有限公司、江阴威克多包装有限公司、浙江天诚纸业有限公司为 2006 年度新增烟卡销售的大客户,其平均收帐期为 90 天左右,故新增应收款 4,327.57 万元,另外其他老客户由于销量增加使欠款增加约 985.21 万元。

针对给予烟卡新客户的回款期优惠,公司销售部门加强跟踪回访,在争取并巩固新客户的基础上,积极催收货款,保证了应收账款的及时收回,截至 2007 年 6 月底,上述新增烟卡客户的回款情况如下:　　单位:万元

客户名称	期初借方	本期借方	本期贷方	期末余额
深圳市凯诺进出口贸易有限公司	1,744.82	3,564.70	4,759.16	550.36
四川佛兰印务有限公司	1,050.07	1,809.09	2,426.00	433.16
江阴威克多包装有限公司	903.72	1,067.49	1,791.46	179.75
浙江天诚纸业有限公司	628.96	2,009.40	1,987.46	650.90
合计	4,327.57	8,450.68	10,964.08	1,814.17

由上表可知,2007 年 1-6 月份, 上述新增 4 家烟卡客户应收账款贷方发生额占期初余额的 253.35%, 表明上述新客户的回款情况较好,且上述新客户与公司业务往来保持正常,因此公司应收账款的回收不存在较大风险。

总体来看,本公司应收帐款中无持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位的欠款,公司最近三年应收账款余额的账龄主要集中在 1 年之内,公司十分重视应收账款的清欠工作,应收账款回收情况良好,一年以上的应收账款的金额和比例逐年下降。

2、存货分析

单位:万元

项　目	2006.12.31 金额	比例%	2005.12.31 金额	比例%	2004.12.31 金额	比例%
原材料	24,838.99	52.98	31,011.70	62.00	24,596.69	62.11
库存商品	21,990.70	46.91	18,958.33	37.90	14,961.74	37.78
低值易耗品	53.22	0.11	50.20	0.10	42.71	0.11
存货合计	46,882.90	100	50,020.23	100	39,601.14	100

2005 年存货期末数比 2004 年期末数增加 26.31%,主要原因是公司 20 万吨高档包装纸板项目投产后,所需储备主要原材料增加,以及本年度产量增加致使产成品库存相应上升所致。

2006 年存货期末数比 2005 年末数减少 3,137.33 万元,原材料存货减少 6,172.71 万元,主要是因外购木浆的库存量减少;库存商品增加 3,032.37 万元,主要是因为公司产量大于销量且文化纸及箱板纸成本上升所致。

3、固定资产分析

单位:万元

项　目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
原价合计	229,728.73	228,406.44	199,171.59
累计折旧合计	46,324.67	32,793.98	20,665.51
固定资产净值合计	183,404.06	195,612.46	178,506.09
减值准备合计	12.31	14.98	28.74
固定资产净额合计	183,391.75	195,597.48	178,477.34
工程物资	12,053.42	—	5,420.60
在建工程	25,052.80	93.67	7,939.35
固定资产合计	220,497.97	195,691.15	191,837.29

2005 年固定资产原值期末数较 2004 年期末数增加 14.68%,主要原因是制浆工程项目、20 万吨高档包装纸板环保项目、废纸脱墨浆车间技术改造项目以及新建机修车间完工转为固定资产所致。

2006 年工程物资余额为 12,053.42 万元,主要是为年产 15 万吨石膏护面纸工程购置的工程材料及预付的大型设备款。

2006 年末在建工程较 2005 年末增加 24,959.13 万元,主要是年产 15 万吨石膏护面纸工程增加设备安装、基建工程计 14,266.74 万元,年产 9.5 万吨化学木浆工程咨询、设计费 84.19 万元及预先支付的土地出让款 10,187.48 万元,其他零星工程 514.38 万元所致。同时转入固定资产 93.66 万元。

2006 年固定资产原值期末数较 2005 年期末数增加 0.58%, 增加 1,322.29 万元, 而固定资产合计数较 2005 年增加 12.68%, 增加 24,806.82 万元,主要因为公司年产 15 万吨石膏护面纸、预付土地出让款等项目所致。

4、资产减值准备分析

资产减值准备表

单位:万元

项　目	2006年度	2005年度	2004年度
坏账准备合计	1,205.11	1,040.94	914.64
其中:应收账款	1,183.06	1,026.47	861.19
其他应收款	22.05	14.47	53.44
存货跌价准备合计	53.16	53.16	24.47
长期投资减值准备合计	-	-	-
固定资产减值准备合计	12.31	14.98	28.74
无形资产减值准备	-	-	-
在建工程减值准备	-	-	-
委托贷款减值准备	-	-	-
资产减值合计	1,270.58	1,109.08	967.85

公司根据《企业会计制度》的要求已制定了完善的关于提取资产减值准备的制度,公司在提取资产减值准备过程中严格遵守了公司资产减值准备制度及其内控程序;历年减值准备的提取遵循了谨慎性原则,足额提取了各项资产减值准备,资产减值准备的提取未影响公司的持续经营,公司亦不存在通过资产减值准备的提取和冲回调节利润的情况。

(二)公司负债状况分析

单位:万元

负债项目	2006.12.31 金额	比例%	2005.12.31 金额	比例%	2004.12.31 金额	比例%
短期借款	46,086.96	23.56	37,782.04	23.48	29,725.05	19.18
应付票据	9,500.00	4.86	—	—	—	—
应付账款	16,053.11	8.21	22,999.65	14.29	30,016.87	19.37
预收账款	2,359.31	1.21	2,259.37	1.40	2,104.34	1.36
应交税金	714.49	0.37	1,504.42	0.93	1,162.12	0.75
其他应交款	25.19	0.01	17.81	0.01	104.89	0.07
其他应付款	885.09	0.45	1,004.09	0.62	2,547.05	1.64
预提费用	331.09	0.17	292.89	0.18	263.66	0.17
一年内到期的长期负债	28,470.00	14.55	14,334.00	8.91	6,100.00	3.94
长期借款	89,200.00	45.60	79,170.00	49.20	81,404.00	52.54
负债合计	195,613.22	100	160,925.44	100	154,948.69	100

1、短期借款

2005 年期末数比 2004 年期末数增加 27.11%,金额为 8,056.99 万元,主要原因是公司 20 万吨高档包装纸板项目和瓦楞纸项目投产后本年生产能力提高,产量增加,导致流动资金需求相应增长而增加短期贷款。

2006 年期末数较 2005 年期末数增加 21.98%,金额为 8,304.92 万元,主要原因系新上年产 15 万吨石膏护面纸项目及年产 9.5 万吨化学纸浆项目工程建设增加资金需求而挤占了流动资金相应增加短期借款所致。

2、应付票据

公司应付票据的发生额根据公司日常生产经营对流动资金的需要来确定,2004 年末和 2005 年末, 公司应付票据余额为零;2006 年末,公司应付票据余额为 9,500 万元,其中银行承兑汇票 7,000 万元,商业承兑汇票 2,500 万元。主要用于支付天源热电电、汽款 6,600 万元,支付福利化工厂烧碱、氯气款 2,900 万元。

3、长期借款

本公司主营业务属造纸行业,该行业投资强度较大,资金、资源、能源相对密集,因此本公司保持了总额相对稳定的长期借款余额。报告期内,本公司均按时偿还了到期的长期借款,并且长期借款在负债总额中所占比例逐年下降,2004—2006 年度公司长期负债在负债总额中的比例分别为 52.54%、49.20%和 45.60%。

(三)偿债指标分析

项目	2006年度	2005年度	2004年度
资产负债率(合并报表)	57.26%	55.11%	56.39%
资产负债率(母公司报表)	54.83%	51.97%	52.80%
长期负债占总负债的比例	45.60%	49.20%	52.54%
流动比率	1.03	1.13	1.08
速动比率	0.59	0.52	0.54
利息保障倍数	3.58	3.23	3.80

注:利息保障倍数根据公司财务报表数据,按照“利息保障倍数=(利润总额+财务费用)/财务费用”的公式测算

同行业部分上市公司偿债能力指标

股票代码	公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率(合并)
600308	华泰股份	0.49	0.33	64.35%
000488	晨鸣纸业	1.02	0.70	62.29%
000815	美利纸业	0.79	0.57	82.35%
600356	恒丰纸业	1.33	0.96	52.84%
002067	景兴纸业	1.18	0.92	60.27%
600963	岳阳纸业	0.62	0.40	69.92%
600567	山鹰纸业	0.73	0.59	52.16%
600793	宜宾纸业	0.34	0.25	84.65%
600966	博汇纸业	1.03	0.59	57.26%
平均	-	0.84	0.59	65.12%

数据来源:根据各公司披露的 2006 年度报告计算得出。

相比 2006 年同行业上市公司数据,公司流动比率优于行业平均水平,速动比率与行业平均水平持平。公司流动比率和速动比率符合行业特点,且较为稳定,并保持逐步提高的趋势。2004 年,公司首次公开发行股票募集资金到位后,公司逐步将募集资金投入到年产 20 万吨高档包装纸板项目中,相关原材料采购、工程施工、设备采购活动也大规模展开,导致流动资产和流动负债均大幅度增加,流动资产比 2003 年增加 64.31%,流动负债比 2003 年增加 56.22%,流动资产的增幅大于流动负债的增幅,因此流动比率较 2003 年有所提高;2005 年,公司建成投产了年产 10 万吨化机浆工程、年产 10 万吨文化纸用浆工程,加之年产 20 万吨高档包装纸板项目的顺利运行,公司产品产销两旺,流动资产比 2004 年增长 16.85%,流动负债比 2004 年增长 11.16%,流动资产的增幅大于流动负债的增幅,因此流动比率较 2004 年有所提高;2006 年以来公司各项业务平稳运行,流动资产比 2005 年增长 18.75%,由于公司年产 15 万吨石膏护面纸项目和年产 9.5 万吨化学纸浆项目的开工建设挤占部分流动资金,导致公司短期借款增幅较大,流动负债比 2005 年增长 30.16%,流动负债的增幅高于流动资产的增幅,因此资产流动性有所降低。

公司日常经营需要充足的原材料储备,包括麦草、进口木浆、进口废纸、木材、木片等,因此公司的存货数量和金额保持了较高的水平,2004—2006 年度,各报告期末存货余额分别为 39,576.67 万元、49,967.07 万元和 46,829.74 万元。因此公司速动比率不高,但是符合本行业特点。

公司近三年合并报表资产负债率平均值为 56.25%,2006 年度公司合并报表资产负债率为 57.26%, 低于同行业上市公司资产负债率的平均值(65.12%),这有利于降低公司整体财务风险,保障公司的持续、健康发展。公司资产负债率 2004 年较 2003 年有较大幅度的下降,是由于公司 2004 年成功首次公开发行股票并上市,募集资金的注入,使公司的资产负债率有了较大的下降,2004 年至今,公司生产经营正常,而且公司对负债的数量和期限进行了较为科学的管理,使得公司资产负债率保持了相对稳定。

公司利息保障倍数 2005 年比 2004 年下降较多,是因为 2005 年公司年产 20 万吨高档包装纸板项目达产,年产 10 万吨化机浆工程及年产 10 万吨文化纸用浆工程建成投产,公司流动资金需要量大幅增加,2005 年短期借款余额比 2004 年增加 8,056.99 万元,同时公司一年内到期的长期负债余额比 2004 年增加 8,234 万元,导致公司财务费用比 2004 年增长了 122.88%,导致 2005 年的利息保障倍数较 2004 年下降较多。2006 年,公司利润总额比 2005 年增长 15.14%,财务费用同比减少 0.44%,因此公司 2006 年的利息保障倍数有所上升。

综上所述,公司流动比率稳中有升,速动比率相对稳定,利息保障倍数相对稳定,短期偿债能力逐步提高,公司负债水平在合理范围之内,处于同行业较好水平。

(四)经营性现金流量分析

单位:元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,967,547,074.80	2,869,615,054.75	1,760,556,647.37
收到的其他与经营活动有关的现金	3,259,999.95	14,181,753.11	10,329,584.74
经营活动现金流入小计	2,970,807,074.75	2,883,796,807.86	1,770,886,232.11
购买商品、接受劳务支付的现金	2,319,546,315.19	2,377,948,006.30	1,387,252,121.33
支付给职工以及为职工支付的现金	79,972,875.13	111,454,333.94	77,229,282.67
支付的各项税费	214,203,702.17	157,640,966.82	123,149,863.51
支付的其他与经营活动有关的现金	112,459,230.67	69,423,234.38	36,500,011.83
经营活动现金流出小计	2,726,182,123.16	2,716,466,541.44	1,624,131,279.34
经营活动现金流量净额	244,624,951.59	167,330,266.42	146,754,952.77

2004—2006 年度,公司经营活动中销售商品、提供劳务收到的现金分别 176,055.66 万元、286,961.51 万元和 296,754.71 万元,占各期主营业务收入比例分别为 117.77%、115.71%和 112.82%,表明本公司销售商品的现金回流情况正常。

(五)公司盈利能力分析

期　间	主营业务收入(万元)	同比增长	净利润(万元)	同比增长
2006年度	263,032.38	6.06%	14,637.66	15.06%
2005年度	248,008.98	65.91%	12,722.24	80.28%
2004年度	149,484.76	55.11%	7,057.04	7.62%

近三年公司主营业务收入保持持续增长,2004 年度公司主营业务收入比 2003 年度增加 53,108.72 万元, 增长 55.11%;2005 年度公司主营业务收入比 2004 年度增加 98,524.22 万元,增长 65.91%;2006 年度公司主营业务收入比 2005 年度增加 15,023.40 万元,增长 6.06%。公司主营业务收入快速增加的主要原因一是公司自成立以来,一直以造纸生产经营为主,公司在书写纸的生产、销售方面形成了自己的专长。公司坚持“设备现代化、产品高档次、参与国际市场竞争,建设绿色生态纸业”的发展指导思路,集中精力发展主业,业绩稳步增长;二是年产 20 万吨高档包装纸板项目在 2004 年 10 月底投产后,2005 年充分发挥其正常的生产、销售能力, 使白卡纸销量和销售收入增加,带动主营业务收入大幅提升,并形成了新的利润增长点。

(六)利润分析

近年来,公司围绕主营业务,努力培育利润增长点,规范公司投资项目的运作,取得了良好的经营业绩。

公司报告内期的经营业绩如下表所示:

项　目	2006年度	2005年度	2004年度
主营业务收入(万元)	263,032.38	248,008.98	149,484.76
主营业务利润(万元)	48,214.37	42,825.10	27,824.59
营业费用(万元)	10,919.60	9,642.62	8,397.82
管理费用(万元)	6,477.44	4,974.29	4,571.39
财务费用(万元)	8,699.50	8,738.22	3,920.52
净利润(万元)	14,637.66	12,722.24	7,057.04
每股收益(元)	0.52	0.59	0.39
净资产收益率(%)	10.34	10.02	6.09
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	10.84	10.64	8.78

七、2007 年半年度公司财务状况、盈利能力、现金流量分析

由于从 2007 年 1 月 1 日期,公司执行新《企业会计准则》,会计政策发生变化。按照新《企业会计准则》和上市公司信息披露的有关规定,财务报告中没有对前三年的财务数据按照新会计准则进行调整,只对 2006 年可比中期的财务数据按新会计准则进行了调整,导致 2007 年半年度财务数据只能和 2006 年的中期数据进行对比,与近三年财务报告数据不具备可比性。

(一)公司变动较大的重要资产、负债分析

单位:万元

项目	2007年 6 月 30 日	2007年 1 月 1 日	增(+)减(-)变化(%)
货币资金	26,274.39	16,006.36	64.15
应收票据	16,644.41	5,447.28	205.55
应收账款	36,152.31	37,949.58	-4.74
其他应收款	359.21	712.77	-49.60
存货	50,634.72	46,829.74	8.13
在建工程	38,729.85	25,052.80	54.59
工程物资	11,504.33	12,053.42	-4.56
无形资产	13,057.02	10,820.92	20.66
递延所得税资产	757.65	375.92	101.55
短期借款	62,143.00	46,086.96	34.84
应付票据	22,173.00	9,500.00	133.40
应付账款	13,815.90	16,053.11	-13.94
预收款项	2,944.89	2,359.31	24.82
应付职工薪酬	3,120.59	2,376.59	31.31
应交税费	2,561.87	788.51	224.90
应付利息	28.43	331.09	-91.41
长期借款	104,200.00	89,200.00	16.82

1、货币资金

截至 2007 年 6 月 30 日,公司货币资金为 26,274.39 万元,较期初增加 10,268.03 万元,增幅为 64.15%,主要是新增银行借款尚未使用及期末银行汇票及承兑保证金增加所致。

2、应收票据

截至 2007 年 6 月 30 日,公司应收票据较期初增加 11,197.12 万元,增幅为 205.55%,主要是期末收到的银行承兑汇票增加所致,该等应收票据将主要用于背书转让支付原材料及设备采购款。

3、应收账款

单位:元

账龄	2007年 6 月 30 日 账面余额 金额	比例(%)	坏账准备	2007年 1 月 1 日 账面余额 金额	比例(%)	坏账准备
一年以内	365,765,095.05	97.97	11,626,944.16	387,564,805.41	99.04	11,626,944.16
一至二年	6,085,173.48	1.63	184,952.22	3,699,044.32	0.94	184,952.22
二至三年	1,441,088.25	0.38	23.84	238.40	0.00	23.84
三年以上	62,350.06	0.02	18,705.02	62,350.06	0.02	18,705.02
合计	373,353,706.84	100.00	11,830,625.24	391,326,438.19	100.00	11,830,625.24

截至 2007 年 6 月 30 日,公司一年以内的应收账款的比例为 97.97%,应收账款期限结构合理,回收风险较小。2007 年上半年,公司加大了货款的催收力度,在公司营业收入同比增长 12.70%的情况下,公司应收账款账面余额较期初减少 1,797.27 万元,减少 4.74%,显示出公司良好的应收账款管理能力。报告期末应收账款中无持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位欠款。

4、存货

单位:元

项目	2007年 6 月 30 日 账面余额	比例(%)	跌价准备	2007年 1 月 1 日 账面余额	比例(%)	跌价准备
原材料	281,852,348.14	55.61	531,616.94	248,389,860.96	52.98	531,616.94
产成品	224,472,994.77	44.29	-	219,906,975.37	46.91	-
周转材料	553,450.40	0.11	-	532,189.34	0.11	-
合计	506,878,793.31	100.00	531,616.94	468,829,025.67	100.00	531,616.94

截至 2007 年 6 月 30 日,公司存货余额较期初增加 3,804.98 万元,增幅为 8.12%,其中原材料比期初增加 3,346.24 万元,主要是增加原材料的储备。

5、在建工程

单位:元

项目名称	预算数	期初数	本期增加	本期减少	期末数
石膏护面纸工程	226,000,000	142,667,399.42	121,683,541.66	14,086,121.26	250,264,819.82
9.5 万吨化学浆工程	431,980,000	102,716,709.00	25,553,070.42	100,000.00	128,169,779.42
零星工程	11,000,000	5,143,844.12	14,836,508.64	11,116,446.91	8,863,905.85
脱墨浆改造工程		0	30,903,528.35	30,903,528.35	-
合计		250,527,952.54	192,976,649.07	56,206,096.52	387,298,505.09

截至 2007 年 6 月 30 日,公司在建工程较期初增加 13,677.06 万元,增幅 54.59%,主要是年产 15 万吨石膏护面纸项目安装领用设备、物资及年产 9.5 万吨化学浆项目开工建设所致,其中年产 15 万吨石膏护面纸项目在建工程净增加 10,759.74 万元,年产 9.5 万吨化学浆项目在建工程净增加 2,545.31 万元。

6、工程物资

项目	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
石膏护面纸工程材料	45,674,223.70	383,810.87	46,058,034.57	-
石膏护面纸工程预付大型设备款	74,860,013.26	1,618,928.30	55,926,992.90	20,551,948.66
9.5 万吨化学浆物资		6,496,632.34	-	6,496,632.34
预付 9.5 万吨化学浆设备款		91,067,209.34	3,112,440.60	87,954,768.74
脱墨浆改造及其他		30,250,284.47	30,210,284.47	40,000.00
合计	120,534,236.96	129,816,865.32	135,307,752.54	115,043,349.74

截至 2007 年 6 月 30 日,公司工程物资比期初减少 549.09 万元,减少 4.56%,其中年产 9.5 万吨化学浆项目支付设备款所需物资和预付设备款净增加工程物资 9,445.14 万元;年产 15 万吨石膏护面纸项目材料和预付设备款转入在建工程净减少工程物资 9,998.23 万元。

7、递延所得税资产

截至 2007 年 6 月 30 日,公司递延所得税资产为 757.65 万元,较期初增加 381.73 万元,增幅 101.55%,主要是公司用于投资成立浆业公司的资产在评估增值部分进行抵销时导致递延所得税资产增加。

8、应付票据

种类	2007年 6 月 30 日	2007年 1 月 1 日
商业承兑汇票	0	25,000,000.00
银行承兑汇票	221,730,000.00	70,000,000.00
合计	221,730,000.00	95,000,000.00

截至 2007 年 6 月 30 日,公司应付票据较期初增加 12,673 万元,增幅 133.40%,其中用于采购木浆的应付票据净增加 4,187 万元,用于采购造纸化工材料的应付票据净增加 4,753 万元、用于采购电力、蒸汽的应付票据净增加 3,733 万元。

9、应交税费

截至 2007 年 6 月 30 日,公司应交税费为 2,561.87 万元,较期初增加 1,773.36 万元,增幅为 224.90%,主要是 2007 年 6 月份实现的增值税比 2006 年 12 月份增加以及大华纸业及博汇浆业按月预提按季预缴所得税所致(博汇纸业按月预提按月预缴所得税)。

10、长期借款

截至 2007 年 6 月 30 日,公司长期借款余额为 104,200 万元,较期初增加 15,000 万元,增幅 16.82%,主要是公司根据自身债务结构特点,在按时归还已到期债务的前提下,新增了部分长期借款。

公司长期负债规模与造纸行业的投资特点相适应,造纸行业属资金、资源密集型行业,因此公司保持了比例相对稳定的长期借款余额。2004—2006 年度及 2007 年 1-6 月份,公司长期借款在负债总额中所占比例 52.54%、49.20%、45.60%和 46.42%

(二)偿债能力分析

项　目	2007.06.30	2006.12.31
资产负债率(合并报表)	59.74%	57.26%
资产负债率(母公司报表)	58.82%	54.83%
流动负债占总负债的比例	53.58%	54.40%
长期负债占总负债的比例	46.42%	45.60%
流动比率	1.11	1.03
速动比率	0.68	0.59
利息保障倍数	3.27	3.58

注:利息保障倍数根据公司财务报表数据,按照“利息保障倍数=(利润总额+财务费用)/财务费用”的公式测算。

公司的资产负债率、利息保障倍数反映长期偿债能力的指标比较稳定,公司的长期偿债能力未发生显著变化。

公司流动比率和速动比率略有上升,短期偿债能力是稳定的。

(三)资产周转能力分析

项　目	2007年 1-6 月份	2006年 1-6 月份
应收帐款周转率(次)	3.83	3.47(注)
存货周转率(次)	2.43	1.96(注)

注:该数据使用 2006 年中报数据,未按照新《企业会计准则》调整,可比性存在欠缺。

2007 年 1-6 月份,公司应收账款周转率较 2006 年 1-6 月份有小幅提高,存货周转率有较大幅度提高,主要是公司在销售收入同比增长的情况下进一步加强应收账款回收和存货的管理。

(四)盈利能力分析

1、毛利及毛利率

单位:万元

项　目	2007年 1-6 月份 毛利	毛利率	毛利率同比增幅	2006年 1-6 月份 毛利	毛利率
书写纸	7,964.46	15.94%	-30.99%	11,639.60	23.10%
涂布白卡纸	12,235.21	20.75%	10.72%	9,453.38	18.74%
牛皮箱板纸	2,231.86	8.55%	-31.78%	2,315.37	12.53%
双胶纸	380.25	12.45%	-19.38%	542.72	15.45%
胶印书刊纸	-	-	-	-	-
瓦楞纸	526.96	18.68%	10.40%	358.96	16.92%
合 计	23,338.74	16.56%	-14.87%	24,310.03	19.46%

2007 年 1-6 月份,公司涂布白卡纸和瓦楞纸的毛利率相比 2006 年同期上升约 10%,书写纸、牛皮箱板纸和双胶纸的毛利率有较大幅度下降。

(1)书写纸毛利率下降的原因分析:

①主要产品原料价格上涨

公司主要原料价格变动表

单位:元/吨

原料名	2007年 1-6 月	2006年 1-6 月	同比变动幅度(%)
商品木浆	4,817.70	4,245.70	13.47
(其中书写纸用针叶浆)	5,496.69	4,380.57	25.48
桉木片	1,144.15	1,089.81	4.99
原　木	867.80	776.13	11.81
进口废纸	1,458.39	1,286.98	13.32
麦草	457.27	366.00	24.94
本色浆	4,549.30	3,827.23	18.87

书写纸的原料主要是草浆、针叶浆,草浆主要由麦草制成。2007 年 1-6 月麦草价格同比涨幅达 24.94%,针叶浆同比上涨幅度达 25.48%。该等因素使书写纸 2007 年 1-6 月每吨生产成本同比上升 291 元,如下表所示:

产品	消耗麦草(吨)	消耗针叶浆(吨)	麦草涨价使吨文化纸成本上涨(元)	针叶浆涨价使吨文化纸成本上涨(元)	合计
1吨书写纸	1.60	0.13	146元	145	291

②蒸汽价格上涨

书写纸消耗蒸汽量较大,生产每吨书写纸约耗蒸汽 3.0 吨。2007 年蒸汽每吨价格上涨 8.85 元,涨幅达 16.67%。该因素使书写纸 2007 年 1-6 月每吨生产成本同比上升 27 元。

上述麦草、针叶浆及蒸汽价格上涨因素使每吨书写纸的生产成本同比上涨 318 元。2007 年 1-6 月份,公司书写纸平均销售价格为 4,526 元/吨,2006 年 1-6 月份书写纸平均售价为 4,453 元/吨,书写纸的平均销售价格涨幅不大,生产成本的上升使书写纸的毛利率由 2006 年 1-6 月份的 23.10%下降到 2007 年 1-6 月份的 15.94%。(2007 年 8 月份书写纸再次提价,据 8 月 1 日—24 日统计,书写纸平均售价达到 4,786 元/吨)

(2)牛皮箱板纸毛利率下降的原因分析:

牛皮箱板纸的主要原料是进口废纸,生产每吨牛皮箱板纸需耗用进口废纸 0.93 吨,本色浆 0.15 吨。废纸涨价使每吨牛皮箱板纸生产成本同比上升 159 元,本色浆涨价使每吨牛皮箱板纸生产成本同比上升 108 元,该等因素使牛皮箱板纸 2007 年 1-6 月份每吨生产成本同比上升 267 元,同比增幅 10.91%。2007 年 1-6 月份牛皮箱板纸平均售价为 2,914 元/吨,比 2006 年同期平均售价 2,808 元/吨上升 106 元/吨,涨幅 3.78%。由于成本涨幅高于售价涨幅,因此牛皮箱板纸的毛利率由 2006 年 1-6 月份的 12.53%下降到 2007 年 1-6 月份的 8.55%,降幅较大。

(3)涂布白卡纸毛利率变动分析:

涂布白卡纸的主要原料为商品木浆与自制化机浆,该等原料价格同比上涨使白卡纸每吨生产成本同比上升 316 元左右,白卡纸 2007 年 1-6 月平均销售价格为每吨 5,650 元/吨,比 2006 年 1-6 月平均销售价 5,291 元/吨上升 359 元/吨,白卡纸吨耗蒸汽量很小,可以忽略不计,因此白卡纸的毛利率有所提高。

(4)同行业上市公司毛利率变动情况分析:

股票代码	公司简称	2007年半年度	较 2006 年变动幅度	2006年度	2005年度	2004年度
600308	华泰股份	22.51%	5.58%	21.32%	25.62%	24.36%
000488	晨鸣纸业	18.94%	0.16%	18.91%	20.25%	23.71%
000815	美利纸业	12.64%	-3.51%	13.10%	16.91%	17.05%
002067	景兴纸业	19.94%	-4.68%	20.92%	19.30%	19.86%
600963	岳阳纸业	17.52%	7.75%	16.26%	20.12%	20.32%
600567	山鹰纸业	15.41%	-	15.41%	13.58%	12.71%
002078	太阳纸业	15.85%	-6.16%	16.89%	16.22%	17.34%
600966	博汇纸业	16.56%	-11.59%	18.73%	17.57%	18.90%
平均	——	17.42%	-1.53%	17.69%	18.70%	19.28%

注:数据来源于上市公司年报、半年报资料

上表所示,造纸行业国内 A 股上市公司中规模较大的 8 家上市公司(含博汇纸业)2004 年度-2006 年度及 2007 年半年度平均毛利率呈现逐年下降趋势。2007 年一季度,公司综合毛利率由 2006 年度的 18.73%下降到 2007 年半年度的 16.56%,与行业平均毛利率变动趋势相吻合。上表中拥有文化纸业务的上市公司主要有 4 家,分别为晨鸣纸业、美利纸业、太阳纸业和本公司。2007 年半年度,晨鸣纸业、美利纸业、太阳纸业和本公司综合毛利率相比 2006 年度变动幅度分别为 0.16%、-3.51%、-6.16%和-11.59%,相比较而言,本公司毛利率的下降幅度最大,说明公司在成本控制方面有待进一步提高。

激烈的市场竞争,原材料木浆价格由前几年持续上涨趋势到目前的高位运行态势,使造纸行业整体毛利率水平近几年呈下降趋势。但随着国家“节能减排”政策的逐步落实,即“十一五”期间造纸行业计划淘汰落后产能 650 万吨,其中计划在 2007 年淘汰落后产能 230 万吨,并根据国家环保总局 8 月份召开的会议精神——要实现造纸行业增产减污目标,造纸行业小产能纸厂的关停步伐将加快,使造纸行业的产业集中度进一步提高,有利于本公司等大纸厂发展壮大。若淘汰落后产能计划如期实现,预计未来 2 年文化纸供需出现缺口,刺激了近期文化纸价格的持续上涨。

同时,人民币升值有效降低了进口商品浆成本,部分抵消了近期进口商品浆价格高位运行的不利影响。

综合上述因素,预计造纸行业尤其是规模排名前十名企业的整体毛利率水平将回升。

2、期间费用分析

单位:万元

项　目	2007年 1-6 月份	同比增长	2006年 1-6 月份
主营业务收入	142,084.59	12.70%	126,072.56
期间费用:			
销售费用	5,977.49	5.61%	5,660.12
管理费用	3,527.41	22.76%	2,873.44
财务费用	4,111.80	1.23%	4,061.72
小 计	13,616.70	8.11%	12,595.29
收入费用率(%)	9.58%	-4.09%	9.99%

2007 年 1-6 月份,公司销售费用相比 2006 年同期增长 5.61%,低于营业收入 12.70%的增长幅度。

2007 年 1-6 月份,公司管理费用相比 2006 年同期增长 22.76%,高于营业收入 12.70%的增长幅度,管理费用同比大幅度增长,主要由于公司 6 万立方中段水处理工程建成运行导致污水处理费用增加以及公司无形资产摊销增加所致。2007 年 1-6 月份,公司污水治理支出计入管理费用的金额为 1,498.53 万元,较 2006 年同期多支出 285 万元,主要原因是 6 万立方中段水处理工程在 2006 年 3 月份建成运行,同比多出 2 个月的污水处理费。2007 年 1-6 月份公司无形资产摊销较 2006 年同期增加 128 万元,是由于执行新会计准则,公司将原先在固定资产科目内核算的土地使用权转入无形资产核算所致。

2007 年 1-6 月份,公司的财务费用与 2006 年同期持平。

3、营业利润

单位:万元

项　目	2007年 1-6 月份	2006年 1-6 月份	增长
营业利润	9,539.97	11,181.11	-14.68%

2007 年 1-6 月份,公司营业利润相比 2006 年同期下降 14.68%,主要原因是纸浆和蒸汽价格上涨导致书写纸营业利润大幅下降所致。2007 年 1-6 月份,受原材料价格上涨影响,书写纸毛利为 7,964.46 万元,相对 2006 年同期下降 3,675.14 万元。

虽然书写纸营业利润下降比较大,但是公司涂布白卡纸营业利润上升部分抵消了公司整体营业利润的下降。2007 年 1-6 月份,涂布白卡纸毛利为 12,235.21 万元,相对 2006 年同期增加 2,781.83 万元。

(五)现金流量分析

1、现金流量状况

单位:元

项目	2007年 1-6 月份	2006年 1-6 月份
经营活动产生的现金流量净额	171,317,816.28	108,474,094.97
投资活动产生的现金流量净额	-153,136,735.62	-19,374,790.20
筹资活动产生的现金流量净额	80,977,862.63	-90,806,949.81
现金及现金等价物净增加额	102,680,307.56	771,658.60

2007 年 1-6 月份,公司经营活动产生的现金流量净额为正数,较 2006 年同期增加 6284.37 万元。具体分析请参见本节第 2 项“经营活动现金流量分析”的内容。

2007 年 1-6 月份,公司投资活动产生的现金流量净额为-15,313.67 万元,主要因为 2007 年 1-6 月份公司“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”较 2006 年同期增加 13,442.26 万元。

2007 年 1-6 月份,公司筹资活动产生的现金流量净额为 8,097.79 万元,2006 年同期该项数据为-9,080.69 万元,产生差异的主要原因为 2007 年 1-6 月份公司短期借款和长期借款有大幅度增加。

2、经营活动现金流量分析

单位:元

项目	2007年 1-6 月份	2006年 1-6 月份
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	1,589,467,818.55	1,393,642,194.64
收到其他与经营活动有关的现金	1,117,623.18	971,725.38
经营活动现金流入小计	1,590,585,441.73	1,394,613,920.02
购买商品、接受劳务支付的现金	1,293,619,714.25	1,125,804,428.49
支付给职工以及为职工支付的现金	42,137,955.73	34,007,502.38
支付的各项税费	73,193,957.99	103,070,511.44
支付其他与经营活动有关的现金	10,315,997.48	23,257,382.74
经营活动现金流出小计	1,419,267,625.45	1,286,139,825.05
经营活动产生的现金流量净额	171,317,816.28	108,474,094.97

2007 年 1-6 月份,公司经营活动中销售商品、提供劳务收到的现金为 158,946.78 万元,占上半年营业收入的比例为 111.87%,较 2006 年同期增长 14.05%,表明本公司销售商品的现金回流情况正常。2007 年 1-6 月份,购买商品、接受劳务支付的现金为 129,361.97 万元,较 2006 年同期增长 14.91%,系公司增加原材料储备所致。

第四节　本次募集资金运用

一、本次发行预计募集资金总量

公司 2006 年度第二次临时股东大会审议通过了本次发行方案。公司本次公开发行不超过 8,000 万 A 股,发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价,具体发行数量和发行价格由公司董事会和主承销商根据具体情况协商确定。如实际募集资金不能满足拟投资项目的需要,缺口部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决;如实际募集资金超过拟投资项目的需要,超过部分将用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金拟投资项目简介

本次发行募集资金到位后,本公司将按照下表所列的投资顺序依次进行投资。

序号	项目名称	投资总额	建设期	审批、备案情况	备注
1	年产 15 万吨石膏护面纸技术改造项目	22,600 万元	1年	业经鲁经贸改备[2006]002 号文备案	该项目已利用自有资金及 17,680 万元银行借款完成全部投资,募集资金到位后将偿还该 17,680 万元银行贷款。
2	年产 9.5 万吨化学木浆技改工程	43,198 万元	2年	业经鲁经贸投改核[2006]036 号文核准	截至 20007 年 6 月 30 日,该项目已投入 11,996.11 万元。
合计		65,798 万元			

(一)年产 15 万吨石膏护面纸技术改造项目

1、项目背景

我国是森林资源比较缺乏的国家,利用废纸发展我国的造纸工业是一条可行的快速途径,既可避免制浆废液对环境造成的污染,又不砍伐森林资源,保护了生态环境。利用价格低廉的废纸生产纸板等,已成为发展造纸工业的一种趋势。

本公司主要产品为文化纸、涂布白卡纸和牛皮箱板纸,近年来国内对该等纸品的投资快速增长,市场竞争日趋激烈,公司巩固现有产品竞争优势的同时积极寻找新的利润增长点。石膏护面纸是近年来需求迅速增长纸品,尤其是高档石膏护面纸的需求缺口较大,公司利用规模大的造纸企业的[illegible]产品结构。

目前,国内石膏护面纸的定量只做到 180g/m²,日本已经做到 140g/m²,本公司的石膏护面纸生产线全套引进美国 KBC 公司的流送系统和芬兰哈瓦托公司面芯层流浆箱系统,纸机采用双层夹网、四叠网、大辊压榨及美卓公司的 DCS、QCS 控制系统,采用昆山中联的 3840mm 纸机,设计车速 500m/min,改造原有的废纸和脱墨制浆系统,采用进口废纸作为原料生产高档石膏护面纸,产品定量为 140-250g/m²。

该项目建成后将形成年产 15 万吨高档石膏护面纸生产能力,进一步缓解我国石膏护面纸供应紧缺的局面,并成为公司新的利润增长点。

2、市场需求

(1)纸面石膏板的发展及市场预测

纸面石膏板具有简洁、经济的优点,而且能够满足建筑上的环保、轻质、防火、隔音、保温、抗震等需求,具有施工速度快、劳动强度低、装饰效果好的长处。因此纸面石膏板在西方工业发达国家被广泛应用。以美国、日本、加拿大产量为最高,日本已超过 5 亿平方米,如按人均占有量计,加拿大为世界第一位,约为 13.2 平方米,日本和法国 4.4 平方米,英国 2.6 平方米,而我国仅为 0.3 平方米。

我国是能源匮乏的国家,而建筑能耗占我国总能耗的 25%~30%。国家建设部一直在推广新型建筑墙体材料,石膏板及轻钢龙骨组成的轻型墙体材料 QST 体系属于建设部推荐使用的新型墙体材料。随着国家对新型建材的推广应用以及中国经济的快速发展和城市化进程的加快,中国的城市、城镇建设持续繁荣的局面,家居、办公室等内墙壁使用纸面石膏板替代砖是一种发展趋势。

近年来许多大型石膏板生产企业不断扩大生产规模,目前国内纸面石膏板产量已超过 5 亿平方米,据预计国内石膏板用量将以 30%的年增长率增长,今后五年石膏板总量将由现在的 9 亿平方米提高到 20 亿平方米。

(2)石膏护面纸的发展及市场预测

纸面石膏护面纸是生产纸面石膏板的专用纸板,起到模型板的作用。石膏板生产企业在护面纸的选择上侧重于产品的低定量和表面高强度。相比而言,同类产品的定量越低,表面强度越高,其应用到石膏板生产中的包装面积就越大,从而降低石膏板生产企业的生产成本。目前日本企业已能生产石膏护面纸的定量控制在 140g/m²,属高档产品;国内石膏护面纸生产企业的产品定量多在 180g/m²属中低档产品。目前国内石膏护面纸生产企业主要为山东的华润纸业,其生产量为 23 万吨,其中有 15 万吨为高档的护面纸,其他如山西齐兴伟业、山东泰和同北鹿泉等企业,生产的产品处于中低档行列。

近年来美国、英国、德国、亚洲地区的韩国、泰国、印度等对高档次的石膏护面纸的需求量逐年增大,2005 年全球需求量增至 500 万吨,比 2004 年增长了 9.5%,而美国增幅高达 13%,预计今后几年亚洲地区的增长速度将高于其他地区的增幅。

目前国内石膏护面纸市场正处于拓展上升期,市场需求不断显现。随着国内各主要石膏板厂家的大规模扩产,石膏护面纸的需求量大幅度增加,尤其对高档护面纸的需求增长较快。2005 年,国内石膏护面纸的用量约为 36 万吨左右,按照一平方米纸面石膏板耗用 0.4 公斤护面纸计算,预计今后 5 年石膏护面纸的国内需求量将由现在的 36 万吨提高到 80 万吨,供需缺口将进一步加大。

综上所述,未来一段时期,国际和国内市场对石膏护面纸的需求都将大幅度增长,国内石膏护面纸的生产能力与实际需求量相差较大,石膏护面纸具有良好的发展前景。

(3)年产 15 万吨石膏护面纸技术改造项目的市场开拓情况

2007 年 8 月,该项目已实现一次性试车成功,试生产的产品已通过北新建材、上海杰科、天津杰科、天津科耐福等石膏板厂的质量检验,并已小批量使用。公司将利用现有的销售网络,抽调骨干人员,通过召开产品推介会和订货会的方式加强营销力度,并切实做好产品的售后服务,在保证产品质量、稳定国内高端市场的基础上,逐步进入国际市场。

3、环保审批

2006 年 12 月 19 日,山东省环境保护局出具了鲁环审[2006]210 号《关于山东博汇纸业股份有限公司年产 15 万吨石膏护面纸技改工程环境影响报告书的批复》,同意项目建设。

4、投资概算

本项目总投资包括建设投资(含建设期利息)和铺底流动资金。项目总资金包括建设投资(含建设期利息)和流动资金。根据项目可行性研究报告,本项目总投资为 22,600 万元,总资金为 26,303 万元,其中建设投资为 21,013 万元(含 497 万美元),流动资金 5,291 万元。

5、财务评价

根据中国中轻国际工程有限公司编制的项目可行性报告,本项目的生产经营期为 16 年(含 1 年建设期)。考虑到内、外部建设条件和影响因素,本项目预计两年达产,第一年达到设计能力的 85%,第二年达 100%。全面达产后,年产生产石膏护面纸 15 万吨,根据目前国内市场行情,石膏护面纸售价(含税)为 3600 元/吨,预计正常年销售收入为 54,000 万元(含税),主营业务利润为 6,900 万元,税前利润 4,408 万元,净利润 2,953 万元,销售税金 1,873 万元。项目的税前内部收益率达 22.38%,投资回收期为 5.53 年,盈亏损平衡点为 53.73%。

6、截至 2007 年 6 月 30 日的项目进展情况

截至 2007 年 6 月 30 日,公司已利用自有资金和银行借款完成全部投资,正在进行设备安装调试,尚未正式投产。该项目计划投资 22,600 万元,实际共计投入资金 27,081.67 万元,占项目预算投资总额的 119.83%,其中包括已安装完毕的在建工程 25,026.48 万元,占项目预算投资总额的 110.74%,未安装设备及工程材料 2,055.19 万元,占项目预算投资总额的 9.09%。在建工程中,设计、安装费为 1,047.30 万元,桩基及钢结构屋面为 630.19 万元,设备及安装领用物资为 20,405.98 万元,工程预付款及基建材料为 1,739.45 万元,资本化利息为 1,020.52 万元,其他支出 183.05 万元。

鉴于该项目已利用自有资金及 17,680 万元银行借款先行投入该项目,公司将按股东大会决议的项目投资顺序用本次募集资金优先偿还本项目 17,680 万元的银行借款。根据该项目所用银行贷款金额及利率测算,每年将减少财务费用为 1,430 万元。

2007 年 8 月 27 日,本公司对公告该项目实现一次性试车成功,试生产的产品已经达到设计标准。

(二)年产 9.5 万吨化学木浆技改工程

1、项目背景

近年来,全球纸浆生产与消费量均以每年 200 多万吨的速率增长。2004 年全球纸浆总生产量约 2.1 亿吨,消费缺口将近 1000 万吨。世界纸浆产量区域分布:北美约占 47%,欧洲约占 23.5%,亚洲占 20.5%,拉丁美洲 6%,非洲占 1.7%,大洋洲占 1.3%。目前,世界生产纸浆中有 3/4 以上是自产自用,商品纸浆不到 1/4。世界商品纸浆贸易量约 4000 万吨,净出口国为数不多,大部分是有出有进。出口量最多的是加拿大,约占商品纸浆总量 1/4。国际上现代造纸工业采用 90%以上木浆造纸。

该项目建成后将形成年产 9.5 万吨化学木浆生产能力,完全自用。该项目的建设将有效降低公司原料木浆的成本,减少对进口木浆的依赖,提高公司盈利能力与竞争力。

2、市场需求与预测

发达国家可生产纸及纸板的品种均为 1,200 多种,人均年消费量达到 150kg。其中,美国 2004 年纸及纸板的生产量就达到了 8,191 万吨,消费量 8,997 万吨,人均年消费量 347kg,均居世界首位。根据中国造纸工业 2006 年度报告显示,2006 年全国纸及纸板生产企业约有 3,500 家,全国纸及纸板生产量 6,500 万吨,较 2005 年 5,600 万吨增长 16.07%。纸及纸板消费量约为 6,600 万吨,较 2005 年 5,930 万吨增长 11.30%,人均消费量为 50 公斤,比 2005 年增长 5 公斤。

我国纸和纸板的市场需求和前景十分看好,而且对质量档次的要求越来越高,由此必将导致对纸浆尤其是高档纸浆的需求量的上升。

基于我们对纸及纸板消费量和生产量的预测,按浆的消耗量与纸的产量比例为 0.91:1,给出 2007 年至 2010 年浆消耗量的预测。2004 年,国家发改委颁发了《全国林纸一体化工程建设“十五”及 2010 年专项规划》(以下简称《专项规划》)提出,到 2010 年国产木浆在造纸工业中的比重从目前的 6%提高到 15%,我们以此给出 2007 年至 2010 年国产木浆占浆消耗量的比例,并基于造纸工业这一期间波浪形的纸浆需求量的预测和吨浆消耗木材 4 立方米,给出 2007 年到 2010 年国产木浆的产量和制浆用木材需求量。

如果国产木浆占浆的总消耗量的比例达到 15%,到 2010 年,国产木浆产量将达到 1,123.67 万吨,制浆用木材需求量将达到 4,494.68 万立方,与 05 年比,国产木浆和制浆用木材需求量将增长 260%,年均平均复合增长 29.3%。因此国内木浆市场潜力巨大,随着纸及纸板消费量和生产量的持续增加,国产木浆的产量和制浆用木材的需求量都将有较大幅度的增长。据预测,到 2010 年我国木浆缺口将达 1,200 万吨,需花费大量外汇。虽然近几年我国投产了几家浆厂,但纸浆仍不能满足造纸企业的需求,现有制浆造纸企业的制浆能力大大低于造纸能力。

此外,根据国家环保总局和国家轻工业局联合发布的《草浆造纸工业废水污染防治技术政策》的规定,坚决取缔年产 5,000 吨以下化学制浆厂,对现有年产 1.7 万吨以下的小型化学浆企业,采取治、关、停、并、转等方式完成环境治理任务。随着国家环保政策的逐步落实和市场竞争的加剧,这些企业的化学制浆生产线将大部分关闭。

本工程年产 9.5 万吨化学木浆技改项目是公司调整现有浆结构,减少草浆用量,提高产品档次和提高原有草浆碱回收率的一项重要举措。项目投产后,本浆全部自给,减少了很多中间环节,相应的降低了生产成本,市场竞争力明显增加。而且保护环境是我国的基本国策,是可持续发展战略的重要部分,本项目的设施可达到节约用水和减少污染负荷、保护环境的目的,完全符合国家发展规划和产业政策,符合环境保护的基本国策。

3、环保审批

2006 年 12 月 19 日,山东省环境保护局出具了鲁环审[2006]211 号《关于山东博汇纸业股份有限公司年产 9.5 万吨化学木浆技改工程环境影响报告书的批复》,同意项目建设。

4、投资概算

项目总投资为 43,198 万元(含外汇 381 万美元)。由建设投资和铺底流动资金组成,其中:建设投资 40,649 万元(含外汇 381 万美元),占项目总投资的 94.10%;铺底流动资金 2,549 万元,占项目总投资的 5.90%。

5、财务评价

根据中国轻工业长沙工程有限公司编制的项目可行性研究报告,本项目计算期为 16 年,其中建设期 2 年,生产期 14 年。生产期 14 年分为投产期 1 年,达产计划按设计能力 90%;正常生产年 13 年,生产能力按设计能力 100%。漂白化学阔叶木浆销售价格是参考近几年国内市场价格预测项目投产后的价格,按 5,000 元/吨计算(含税)。本项目建成达产后年产漂白化学阔叶木浆 95,200 吨,预计可实现销售收入 57,438 万元(含税),主营业务利润 11,000 万元,利润总额 9,397 万元,税金 6,151 万元。项目所得税前财务内部收益率 23.64%,高于国内金融机构的贷款利率和同行业的平均水平;所得税前投资回收期 5.93 年,低于行业基准投资回收期(9.0 年),盈亏平衡点为 51.79%。

6、截至 2007 年 6 月 30 的项目进展情况

截至 2007 年 6 月 30 日,该项目共计投入资金 11,996.11 万元,占该项目预算投资总额的 27.77%,其中在建工程为 2,550.97 万元,工程物资为 9,445.14 万元。在建工程中,设计、环评费为 243.52 万元,设备及安装领用物资为 500.38 万元,工程预付款及基建供材为 1,231.92 万元,资本化利息为 552.63 万元,其他支出 22.52 万元;工程物资中,预付大型设备款为 8,795.48 万元,专用材料款为 649.66 万元。

第五节　备查文件

一、发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告;
二、保荐机构出具的发行保荐书;
三、法律意见书和律师工作报告;
四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告;
五、中国证监会核准本次发行的文件。

备查文件的查阅网址:www.sse.com.cn
备查文件的查阅地点:山东博汇纸业股份有限公司证券部
备查文件的查阅时间:除法定节假日以外的每日
8:30——11:30,13:30——16:30
联系人:杨国栋
联系电话:0533—8538020
本公司信息披露网址:www.sse.com.cn