

# 广东冠豪高新技术股份有限公司 首次公开发行 A 股网上路演公告

经中国证券监督管理委员会证监发行字 [ 2003 ] 47 号文核准，广东冠豪高新技术股份有限公司将于 2003 年 6 月 5 日采用全部向二级市场投资者定价配售方式首次公开发行 A 股 6,000 万股，发行价格 4.60 元/股。根据中国证监会《关于新股发行公司通过互联网进行公司推介的通知》，为了便于投资者了解发行人基本情况、发展前景和本次发行有关安排，发行人和主承销商广东证券股份有限公司将就本次发行举行网上路演。

1、路演时间：2003 年 6 月 4 日（星期三）14：00-18：00

2、路演网站：中天网（网址：<http://www.stock2000.com.cn>）

全景网（网址：<http://www.p5w.net>）

3、参加人员：广东冠豪高新技术股份有限公司董事会、管理层主要成员及主承销商广东证券股份有限公司相关人员。

本次发行的《招股说明书摘要》于 2003 年 6 月 2 日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上。

敬请广大投资者关注。

广东冠豪高新技术股份有限公司

二 三年六月二日

# 广东冠豪高新技术股份有限公司

广东省湛江经济技术开发区高新技术区昌平路

## 首次公开发行股票招股说明书

主承销商

广东证券股份有限公司

广东省广州市解放南路 123 号金汇大厦

## 广东冠豪高新技术股份有限公司招股说明书

发行股票类型：人民币普通股

发行股数：60,000,000 股

单位：人民币元

单位	面值	发行价格	发行费用	募集资金
每股	1.00	4.60	0.19	4.41
合计	60,000,000	276,000,000	11,400,000	264,600,000

发行方式：全部向二级市场投资者定价配售

发行日期：2003 年 6 月 5 日

拟上市地：上海证券交易所

主承销商：广东证券股份有限公司

### 声 明

本公司董事会已批准本招股说明书及其摘要，全体董事承诺其中不存在虚假记载、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。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对本发行人股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，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。

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报告真实、完整。

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、专业会计师或其他专业顾问。

## 特别风险提示

1、本公司的股东广东粤财投资有限公司、广东粤财实业发展公司、广州润华置业有限公司均为广东粤财信托投资公司下属全资子公司，以上三位股东共持有本公司发行前 51% 的股份，发行后 31.88% 的股份。由于以上股东间存在的关联关系，对本公司存在共同控制的可能，这些股东如果利用其控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，可能给其他股东带来一定的风险。

2、本公司的大部分原材料从关联企业湛江冠龙纸业有限公司采购，2000 年采购交易额为 16519 万元，占当年原材料采购交易额的 71.15%；2001 年采购交易额为 15757 万元，占当年原材料采购交易额的 75.11%；2002 年采购交易额为 19713 万元，占当年总采购额的 73.87%。本公司有部分产品销售给关联企业湛江新港特种纸有限公司、湛江经济技术开发区恒源发展有限公司，本公司 2000 年、2001 年、2002 年向新港公司销售产品额分别为 1389 万元、829 万元、1256 万元，占当年总销售额的 4.8%、2.7%、3.68%；2000 年、2001 年、2002 年向恒源公司的关联销售额分别为 5846 万元、10053 万元、10905 万元，占当年总销售额的 20.4%、33.7%、31.99%。本公司 2000 年度合计销售关联交易占同类销售收入的比例为 25.20% 2001 年合计销售关联交易占同类销售收入的比例为 35.83% 2002 年合计销售关联交易占同类销售收入的比例为 35.67%。一旦关联董事、关联股东通过控制本公司的关联交易价格来影响利润，将给其他股东带来一定风险。

3、本次发行结束，募集资金到位后，由于净资产大幅度增加，预计本公司 2003 年全面摊薄净资产收益率比 2002 年的全面摊薄净资产收益率 17.20% 有较大幅度下降。

4、由于近期受日本、韩国等国企业以低价倾销的方式来争夺特种纸国际市场的影响，国际市场上特种纸销售竞争加剧，致使公司出口产品在国际市场上的价格下降，出口产品的毛利率降低，虽然外国企业对特种纸的低价倾销只是一种短期行为，但此举仍会在一定程度上影响特种纸国际市场的布局，带来一定的市场竞争风险。

5、根据广东省地方税务局粤地税发（1994）015 号文和粤地税函[1997]49 号文，公司享受广东省高新技术企业所得税的优惠政策，即减按 15% 的税率缴纳企业所得税。如按照 33% 的所得税税率计算，公司 2000 年、2001 年、2002 年的备考净利润分别为 1370 万元、1896 万元、1797 万元。由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的行政规章存在的差异，公司可能需按 33% 的所得税率补交 2000 年度、2001 年度和 2002 年度的企业所得税差额合计 1621.57 万元。

### 特别提示

截止 2002 年 12 月 31 日，公司的未分配利润为 20,879,192 元，其中公司由补贴收入形成的利润 2,868,207 元不能用于股利分配。

招股说明书签署日期：2003 年 5 月 9 日

## 目 录

第一章 概 览.....	11
第二章 本次发行概况.....	13
一、本次发行的基本情况.....	13
二、本次发售新股的有关当事人.....	13
三、预计时间表.....	16
第三章 风险因素.....	17
一、管理风险.....	17
二、财务风险.....	22
三、技术风险.....	22
四、募集资金投向风险.....	25
五、市场风险.....	26
六、经营风险.....	28
七、政策性风险.....	30
八、其他风险.....	32
第四章 发行人基本情况.....	34
一、发行人的基本资料.....	34
(一)发行人简介.....	34
(二)发行人概况.....	34
(三)发行人的历史沿革.....	35
(四)历次评估、验资及审计情况.....	35
(五)与公司生产经营有关的资产权属情况.....	36
(六)员工及其社会保障情况.....	38
(七)公司的独立运营情况.....	39
二、有关企业的基本情况.....	40
(一)本公司股东的情况.....	40
(二)本公司实际控制人的情况.....	42

(三)有重要影响的关联方情况.....	44
(四)本公司实际控制人及公司董事放弃同业竞争和利益冲突的承诺.....	45
(五)本次发行前后本公司的股本结构.....	46
三、公司的内部组织结构.....	46
(一)公司的权益投资情况.....	46
(二)本公司的内部组织机构.....	47
<b>第五章 业务和技术.....</b>	<b>51</b>
一、所处行业有关情况.....	51
(一)造纸行业基本情况.....	51
(二)影响造纸行业发展的有利和不利因素.....	55
(三)公司面临的主要竞争状况.....	57
二、主要业务.....	58
(一)公司从事的主要业务.....	58
(二)公司的主营业务情况.....	60
(三)与公司业务相关的主要固定资产及无形资产.....	63
(四)产品的主要原材料和能源供应及成本构成.....	64
(五)产品的质量控制情况.....	65
(六)主要客户及供应商情况.....	66
(七)公司与前五大供应商、前五大客户的关联情况.....	66
三、主要技术.....	67
(一)主要技术情况.....	67
(二)知识产权.....	67
(三)核心技术在国内外同行的先进性.....	71
(四)研究与开发.....	73
(五)本公司冠名“高新技术”的依据.....	76
<b>第六章 同业竞争和关联交易.....</b>	<b>77</b>
一、同业竞争.....	77
二、关联方及关联关系.....	77

(一) 本公司的关联企业.....	77
(二) 对控股股东及主要股东有实质影响的法人及自然人.....	77
(三) 控股股东及其股东控制及参股情况.....	77
(四) 发行人控股子公司.....	78
(五) 其它关联方.....	78
(六) 关联关系的实质.....	78
三、 关联交易.....	79
四、 避免同业竞争和规范关联交易的制度安排.....	89
(一) 股东、实际控制人及董事的承诺.....	89
(二) 公司章程对规范关联交易的安排.....	89
(三) 减少关联交易、保护中小股东利益的其它安排.....	90
五、 发行人律师、主承销商、会计师、独立董事的意见.....	93
<b>第七章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....</b>	<b>96</b>
一、 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介.....	96
二、 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的特定协议安排.....	99
三、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有本公司及关联企业股份情况.....	100
<b>第八章 公司治理结构.....</b>	<b>101</b>
一、 关于公司股东、股东大会.....	101
二、 关于公司董事会.....	102
三、 关于公司监事会.....	104
四、 高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制.....	105
五、 核心管理层变动.....	106
六、 管理层和核心技术人员诚信义务的限制性规定.....	106
七、 重大生产经营、重大投资及重要财务等决策程序与规则.....	109
八、 其他内部控制制度.....	110
九、 公司管理层评价及律师意见.....	114
<b>第九章 财务会计信息.....</b>	<b>115</b>
一、 会计报表编制基准及注册会计师意见.....	115

二、合并会计报表范围及其变化.....	115
三、简要会计报表.....	116
四、经营业绩.....	124
五、资产.....	127
六、负债.....	130
七、股东权益.....	132
八、现金流量情况.....	132
九、期后事项、重大关联交易、或有事项及其他重要事项.....	133
十、公司最近三年内发生资产置换、重大购销价格变化的情况.....	140
十一、资产评估.....	140
十二、验资情况.....	141
十三、财务指标.....	142
十四、公司管理层的财务分析.....	144
(一)关于经营成果、盈利能力及前景分析 .....	145
(二)关于资产质量及资产负债结构.....	146
(三)关于现金流量及偿债能力.....	147
(四)主要财务优势及困难.....	147
<b>第十章 业务发展目标.....</b>	<b>149</b>
一、发展计划.....	149
(一)总体目标.....	149
(二)主要经营理念.....	149
(三)发展战略(2002年-2005年) .....	149
(四)整体经营目标.....	149
(五)主要业务的经营目标.....	149
(六)具体业务计划.....	150
二、拟定上述计划所依据的假设条件.....	152
三、实施上述计划将面临的主要困难.....	152
四、发展计划与现有业务关系及合作.....	153
五、本次募股的作用.....	153



<b>第十一章 募股资金的运用</b> .....	154
一、投资规模及投向.....	154
二、投资估算项目的效益.....	154
三、募集资金使用年度计划.....	155
四、项目情况介绍.....	156
五、投资项目实施方案.....	168
六、项目轻重缓急情况说明.....	168
七、历次募集资金的运用情况.....	168
<b>第十二章 发行定价及股利分配政策</b> .....	169
一、发行定价.....	169
二、公司股利分配的一般政策.....	169
三、历年股利分配情况.....	170
四、利润共享安排.....	171
五、本次股票发行后，第一个盈利年度派发股利的计划.....	171
<b>第十三章 其他重要事项</b> .....	172
一、信息披露制度及投资人服务计划.....	172
二、重要合同.....	175
三、重大诉讼或仲裁事项.....	177
<b>第十四章 发行人及各中介机构声明</b> .....	178
<b>第十五章 附录</b> .....	184
<b>第十六章 备查文件</b> .....	185

## 释 义

在本招股说明书中，除非另有所指，下列简称具有如下特定意义：

《公司法》	指 《中华人民共和国公司法》
发行人、本公司、 股份公司或公司	指广东冠豪高新技术股份有限公司
粤财信托	指广东粤财信托投资公司
粤财投资	指广东粤财投资有限公司
新亚实业	指湛江经济技术开发区新亚实业有限公司
浩正集团	指浩正集团有限公司（香港）
粤财实业	指广东粤财实业发展公司
润华置业	指广州润华置业有限公司
恒源公司	指湛江经济开发区恒源发展有限公司
冠豪纸业	指湛江冠豪纸业业有限公司
冠龙公司	指湛江冠龙纸业业有限公司
新港公司	指湛江新港特种纸有限公司
财务公司	指湛江经济技术开发区财务开发公司
飞龙公司	指香港飞龙国际投资有限公司
山东寿光	指山东寿光丽奔制纸有限公司
金华盛	指金华盛纸业（苏州工业园）有限公司
汽巴精化	指英国 ciba 精细化工有限公司
本次发行	指本公司本次公开发行面值 1 元的 6000 万股人民币普通股的行为
新股	指本公司本次向社会公众公开发行的 6000 万股面值为 1.00 元的人民币普通股
主承销商	指广东证券股份有限公司
元	指人民币元
公司股东大会	指广东冠豪高新技术股份有限公司股东大会
公司董事会	指广东冠豪高新技术股份有限公司董事会
公司监事会	指广东冠豪高新技术股份有限公司监事会
公司章程	指《广东冠豪高新技术股份有限公司章程》

中国证监会	指中国证券监督管理委员会
研究中心	指本公司下属的广东省冠豪纸业工程技术研究开发中心
ISO9001	指国际质量保证标准体系
ISO14001	指国际环境管理体系
ISO10012-1	指完善计量检测体系
EMS	指全球邮政特快专递
微胶囊	指无碳复写纸用微胶囊
原纸	指无碳复写纸原纸和热敏记录纸原纸
QCS 质量控制	(QCS, Quality Control System) 指纸张质量在线监测控制系统
DCS 集散控制	(DCS, Distributed Control System) 指过程控制系统
SiO <sub>2</sub>	指二氧化硅
CB 涂料	指无碳复写纸涂料, 主要成分为发色剂(无色染料)
CF 涂料	指无碳复写纸涂料, 主要成分为显色剂
CB 纸	指无碳复写纸上纸, 涂有 CB 涂料
CF 纸	指无碳复写纸下纸, 涂有 CB 涂料
WTO	指世界贸易组织
建行	指中国建设银行
工行	指中国工商银行
中行	指中国银行

## 致投资者

对本招股说明书有任何疑问，请咨询本次发行主承销商及发行人。投资者应根据本招股说明书所载资料作出投资决定。本公司并未授权任何人士向任何投资者提供与本招股说明书所载不同的资料。任何未经本公司及主承销商授权刊载的资料或声明均不应成为投资者依赖的资料。本招股说明书的摘要同时刊登于《中国证券报》和《上海证券报》。

## 第一章 概 览

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

## 一、发行人简介

1999年7月9日，经广东省经济体制改革委员会粤体改[1999]041号文批准，由湛江冠豪纸业有限公司整体变更为广东冠豪高新技术股份有限公司，注册资本为10000万元。1999年7月21日本公司换领营业执照。

本公司的股东为粤财投资、新亚实业、浩正集团、粤财实业、润华置业。

本公司是我国首家大规模生产热敏传真纸的专业公司和目前国内生产规模较大、设备及工艺最先进的无碳复写纸生产基地。本公司生产的热敏传真纸填补国内空白，被国家列入“95国家级火炬计划项目”；1997年，本公司被国家科委确认为“国家级重点高新技术企业”，无碳复写纸微胶囊项目被国家科委列入“97重点国家级火炬计划项目”。本公司还荣获“广东省五一劳动奖状”、“广东省模范集体”和“广东省先进技术企业”等称号，冠豪牌无碳复写纸被评为“广东省名牌产品”。1999年6月本公司通过了ISO9001质量体系审核认证，获得了德国TUV质量体系认证证书。1999年10月和2000年3月，本公司先后通过了中国科学技术部、中国科学院组织的专家评审，认证为高新技术企业。2001年1月本公司通过了国家质量技术监督局的ISO10012-1计量检测体系认证。

## 二、发行人的主要财务数据

## 1、资产负债表数据

项 目	2002.12.30	2001.12.31	2000.12.31
营运资金(元)	115,279,480	60,877,009	65,239,223
资产总额(元)	359,680,397	313,215,544	480,924,080
长期负债(元)	71,003,587	45,845,848	70,014,850
股东权益(元)	133,798,089	133,779,137	123,773,872
资产负债率(%)	62.21%	56.67	73.88

## 2、利润及利润分配表数据

项 目	2002 年度	2001 年度	2000 年度
主营业务收入 (元)	340,846,063	303,701,931	287,120,507
主营业务利润 (元)	64,173,216	67,886,258	61,045,119
利润总额 (元)	28,327,023	30,495,684	23,488,652
净利润 (元)	23,010,522	25,005,265	18,836,483
每股收益 (元/股)	0.23	0.25	0.19

## 三、本次发行情况

本次发行每股面值 1 元的人民币普通股 6000 万股，以向二级市场投资者定价配售方式发行；发行价格 4.60 元/股，发行市盈率 20 倍（按全面摊薄法计算）。

## 四、募股资金用途

若本次股票发行成功，扣除相关费用后，本公司实际募集资金 26460 万元，拟用于以下项目：

- 1、投资 19770 万元用于建设年产 15000 吨特种防伪纸项目；
- 2、投资 2600 万元用于年产 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目；
- 3、投资 2980 万元用于年产 3000 吨感应纸技术改造项目；
- 4、剩余募集资金用于补充公司流动资金。

## 第二章 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
- 2、每股面值：1.00 元
- 3、发行股数：6000 万股，占发行后总股本的比例为 37.5%
- 4、发行价格：4.60 元/股
- 5、发行市盈率：(1) 20 倍（按全面摊薄法计算）  
(2) 20 倍（按加权平均法计算）
- 6、每股净利润：(1) 0.23 元/股（按 2002 年度净利润，全面摊薄法计算）  
(2) 0.23 元/股（按 2002 年度净利润，加权平均法计算）
- 7、发行前每股净资产：1.34 元（按 2002 年 12 月 31 日经审计的数据计算）
- 8、发行后每股净资产：2.49 元
- 9、发行方式：全部向二级市场投资者定价配售
- 10、发行对象：法律规定的可以从事股票投资的合法投资者
- 11、承销方式：余额包销
- 12、本次发行预计实收募股资金：26460 万元
- 13、发行费用概算

项 目	金 额 (万元)
承销费用	812
审计费用	136
验资费用	20
律师费用	80
上网发行费用	82
股票登记费用	7
审核费用	3
合 计	1140

### 二、本次发售新股的有关当事人

- 1、发 行 人：广东冠豪高新技术股份有限公司

英文名称： GUANGDONG GUANHAO HIGH-TECH CO.,LTD  
住 所： 广东省湛江市经济技术开发区高新技术区昌平路  
邮 编： 524022  
法定代表人： 韩晓进  
电 话： ( 0759 ) 3399898  
传 真： ( 0759 ) 3382109  
电子信箱： guanhao@guanhao.com  
联系人： 薛亚松 陈皓昆 吴焱  
互联网网址： <http://www.guanhao.com>

2、主 承 销 商： 广东证券股份有限公司

住 所： 广东省广州市解放南路 123 号金汇大厦  
法定代表人： 钟伟华  
电 话： ( 020 ) 83270480  
传 真： ( 020 ) 83270485  
电子信箱： gscibd@guangzhou.gd.com.cn  
联 系 人： 卢景芳 胡汉杰 孙云章

3、副 主 承 销 商： 汉唐证券有限责任公司

住 所： 深圳市南山区华侨城办公楼北侧 2000 大厦 24 层  
法定代表人： 吴克龄  
电 话： ( 0755 ) 26936250  
传 真： ( 0755 ) 26936256  
联 系 人： 温琦

4、分 销 商

(1) 中国银河证券有限责任公司

住 所： 北京市复兴门大街 158 号远洋大厦  
法定代表人： 朱利  
电 话： ( 010 ) 66413578  
传 真： ( 010 ) 66413532  
联 系 人： 何斌辉 黄怡奕

(2) 武汉证券有限责任公司

住 所： 武汉市江岸区沿线江大道 130 号

法定代表人： 李永宽

电 话： (027) 82703015

传 真： (027) 82703010

联 系 人： 卢峰 史萍

(3) 亚洲证券有限责任公司

住 所： 上海市浦东新区源深路 279 号

法定代表人： 吉可为

电 话： (021) 58210066-8045

传 真： (021) 58521119

联 系 人： 周 晖

5、 上市推荐人：

(1) 广东证券股份有限公司

(2) 中国银河证券有限责任公司

6、 发行人法律顾问：国信联合律师事务所

住 所： 广东省广州市体育西路 189 号城建大厦 17 楼

单位负责人：王学琛

电 话： (020) 38798129

传 真： (020) 38799166

经 办 律 师：王学琛 刘良明 肖敏 徐文柱 胡轶

7、 会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司

住 所： 广州市东风东路 318 号嘉业大厦八楼

法定代表人： 蒋洪峰

电 话： (020) 83808098

传 真： (020) 83800977

经办注册会计师：吉争雄 梁辉

8、 资产评估机构：广东联信评估有限公司

住 所： 广州市东风东路 555 号粤海集团大厦十九楼

法定代表人： 陈喜佟

电 话： (020) 83840774-1901



传 真：（020）83863954

经办注册资产评估师：缪远峰 陈怀斯

9、验资机构：广东正中珠江会计师事务所有限公司

10、股票登记机构：中国证券登记结算公司上海分公司

住 所：上海市浦东新区浦建路 727 号大康花园

法定代表人：王迪彬

电 话：（021）58708888

传 真：（021）58754185

11、收款银行：中国工商银行广州市第一支行

地 址：广州市沿江中路 193 号

负 责 人：潘秉衡

电 话：（020）83322217

传 真：（020）83302026

联 系 人：张云志

上述与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员、项目经办人员与本公司不存在直接或间接的股权关系或其它权益关系。

### 三、预计时间表

1. 发行公告刊登日期：2003 年 6 月 3 日

2. 预计发行日期：2003 年 6 月 5 日

3. 申购期：2003 年 6 月 5 日

4. 资金冻结日期：2003 年 6 月 5 日—10 日

5. 预计挂牌交易日期：本次股票发行结束后将尽快在上海证券交易所挂牌交易

### 第三章 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列风险。在购买本公司股票前，敬请投资者将下列风险因素相关资料连同本招股说明书中其它资料一并考虑。

投资者在评价本公司此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，本公司的风险如下：

#### 一、管理风险

##### 1、现有股东控制风险

本公司的三位发起人粤财投资、粤财实业、华润置业均为粤财信托下属全资子公司，以上三位发起人共持有本公司发行前 51%的股份，发行后 31.88%的股份。上述关联关系的存在使本公司上述 3 位股东形成对股份公司共同控制的可能，这些股东如果利用其控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，可能给其他股东带来一定的风险。

本公司已经建立了完整的产、供、销体系，在生产经营上不依赖于控股股东及其它股东，公司本次公开发行股票后将继续严格按照《公司法》、《证券法》等法规及本公司章程的规定，避免同业竞争，规范关联交易，避免大股东利用其控制权作出不利于其它股东的决议、交易和安排，维护全体股东的合法权益。

为维护其他股东的利益，公司章程已作出规定：“公司的控股股东在行使表决权时，不得作出有损于公司和其他股东合法权益的决定”，为了避免同业竞争，公司全体股东承诺将不直接或间接参与本公司生产经营相竞争的生产经营活动，将不利用对公司的控股和控制关系进行损害本公司其它股东权益的生产经营活动。

同时，为完善公司的法人治理结构，提高公司经营决策的科学性、民主性，公司在董事会中设有独立董事，董事会现有 11 名成员中有 4 名独立董事，独立董事主要享有参与或制定公司的战略发展规划、资本运营方案，论证年度投资计划及重大投资发展项目和重大贸易项目，审议公司财务预决算方案及增资扩股方案，定期审计公司财务等权利。在进行关联交易等重要事项的表决时，独立董事一定要根据客观标准判断关联交易是否对公司有利并发表书面意见；同时，在公

公司章程中规定了回避表决制度，以保证董事会决策的公允性。在现有基础上，本公司还将致力于不断加强独立董事的职能，充分发挥监事会的作用，以进一步保证关联交易公平公正，保障少数股东的权益，增加公司的民主决策、透明管理。

## 2、关联企业利用关联交易操纵公司利润的风险

关联企业冠龙公司、新港公司是由本公司实质控制人粤财信托下属全资企业飞龙公司控股 51%，由本公司股东新亚实业、浩正集团分别持有 39%、10%的股权的企业，本公司副董事长赖财荣兼任冠龙公司、新港公司董事长，本公司副董事长、总经理黄阳旭兼任冠龙公司、新港公司董事，本公司董事陆鹏程兼任冠龙公司总经理，本公司董事黄阳辉兼任恒源公司董事长总经理、新亚实业董事长总经理。关联企业恒源公司是由本公司副董事长、总经理黄阳旭个人持股 90%的企业，黄阳辉与黄阳旭为兄弟关系，黄阳旭同时担任恒源公司董事。

在原材料采购方面，本公司长期以来缺乏适当的原纸供货商，在冠龙公司投产之前，因为国内原纸生产厂家少，质量不稳定，因此原材料主要依靠从日本进口。冠龙公司是专业生产原纸的企业，2000 年正式开始投产，经本公司试验比较后认为，冠龙公司产品的性价比高、产量稳定，能够满足本公司原材料供应的需要，另外冠龙公司与本公司均位于湛江市，采购成本相对要低，因此本公司的原纸大部分从冠龙公司采购，2000 年采购交易额为 16519 万元，占当年总采购额的 71.15%；2001 年采购交易额为 15757 万元，占当年总采购额的 75.11%；2002 年采购交易额为 19713 万元，占当年总采购额的 73.87%。

在产品销售方面，由于新港公司长期对发行人的产品需求量稳定，同时结算周期短，货款回收快，有利于本公司产成品的销售和资金的有效使用；本公司 2000 年、2001 年、2002 年向关联企业新港公司销售产品额分别为 1389 万元、829 万元、1256 万元，占当年总销售额的 4.8%、2.7%、3.68%。恒源公司是专门从事纸品的销售的企业，在全国大中城市设立了 17 个销售网点，具有较完善的销售系统和较大的销售规模，与该公司的合作能够较快提高本公司产品在国内区域的市场占有率，同时恒源公司对本公司的产品需求量大且稳定，结算周期短，货款回收快，具有良好的信用，因此本公司较多地向关联企业恒源公司销售产品，2000 年、2001 年、2002 年的关联销售额分别为 5846 万元、10053 万元、10905 万元，占当年总销售额的 20.4%、33.7%、31.99%。

由于公司与冠龙公司、新港公司和恒源公司之间存在密切的关联关系，同时公司与上述关联企业在采购、销售方面存在以上所述的重大关联交易，因此虽然公司已经就有关的关联交易的发生相应制定了一系列严密的制度和措施，以尽量减少关联交易和保证发生关联交易的公允性，但各关联企业之间仍然存在关联企业利用关联交易操纵利润的可能，一旦以上的关联董事、关联股东等关联方不遵守各种制度，违背承诺，或各个独立董事和监事会成员均没有履行监管职责，使关联企业通过不当方法控制关联交易价格，将会直接影响股份公司的经营利润，给其他股东带来一定的风险。

针对本公司存在的关联方利用关联交易操纵公司利润风险，本公司通过制定完善《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易制度》、《关联交易控制制度》等规章准则来约束规范关联交易，避免关联交易的发生对发行人造成损害，保证关联交易的公平性。

首先，本公司通过引入独立董事制度来完善公司的法人治理结构，提高公司关联交易决策的公平性、科学性。2000年10月，公司聘请了刘焕彬、睢国余先生担任独立董事；2002年9月，经公司临时股东大会决议通过，聘请王利明、谭劲松独立董事，使公司董事会独立董事比例达到1/3以上。同时，公司在《独立董事制度》中明确了独立董事的权限，加大了独立董事在具体发生的关联交易中的否决权；其中规定“公司赋予独立董事以下特别职权：公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%以上的重大关联交易应由独立董事认可后，再提交董事会讨论；独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事三分之二以上同意；独立董事除履行上述职责外，还应当对重大事项向董事会或股东大会发表专项独立意见；若未经全体独立董事同意，公司董事会或股东大会不可就上述事项形成决议。”

同时公司在《董事会议事规则》中规定“在涉及关联交易时董事会指定独立董事根据客观标准判断关联交易是否对公司有利，各董事应就本次关联交易是否对公司有利发表书面意见。”

其次，《公司章程》相应作出规定：“股东大会就关联交易进行表决时，涉及关联交易的各股东，应当回避表决，上述股东所持表决权不应计入出席股东会有表决权的股份总数”，“公司的控股股东在行使表决权时，不得作出有损于公司

和其他股东合法权益的决定”。同时，本公司在 2001 年 10 月 26 日召开的本公司 2001 年第二次股东大会通过了修改完善公司章程，增加股东大会审议关联交易的回避规定条款，从而从内部控制制度方面进一步完善关联交易。

另外，本公司根据市场状况和发行人的实际情况，制订了《价格体系改革方案》，方案中规定，当发生无法避免且有利于公司利益的关联交易时，则关联交易的条件必须按市场公允性原则进行，公司不得给予关联方任何优于在一项市场公平交易中给予第三者的条件。同时对公司产品作了明细的定价，限定关联交易的价格确定必须以上述定价标准为准，不得违反该规定。

2002 年 1 月本公司 2001 年度股东大会会议通过了关于本公司 2002 年度与以上三家关联企业发生关联交易的议案，议案中根据本公司制订的《价格体系改革方案》内容，规定了与每家关联企业的交易品种、交易总量、交易总金额等内容。在以后发生的关联交易中，本公司将继续严格依照《公司章程》和制订的其他规章制度执行审定有关的关联交易，对重大的关联交易提交公司的股东大会审议通过，并执行关联股东回避表决的规定，确保关联交易的合理公平。

公司还相应制订了《关联交易制度》，制度阐述了关联交易的原则、范围、内容和决策程序，进一步规范了关联交易行为，明确并量化了独立董事、监事会、董事会、股东大会在关联交易的决策权力。其中规定将“定期聘请会计师事务所对关联交易的公允性发表独立审计意见，并公开披露。”；“(1) 一个会计年度内单笔或累计标的金额超过人民币 1500 万元或超过公司最近审计净资产的 10% 的关联交易，必须提请股东大会审议；(2) 一个会计年度内单笔或累计标的金额介于 300 万元~1500 万元之间或占公司最近审计净资产 2%~10% 之间的关联交易，必须提交董事会会议审议；公司董事会不得将应当由股东大会批准的关联交易事项分解成董事会有权批准的事项；公司监事会应对一个会计年度内单独或累计标的超过 1500 万元以上的关联交易是否对公司有利发表意见；重大关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事应该对上述关联交易的公允性发表专项独立意见。”

公司制订的《关联交易内部控制制度》规定了公司关联交易的必要内部控制程序，明确公司各部门在关联交易决策中所负责的任务。其中规定“公司在每个会计年度开始的 45 天内确定年内相关关联交易数量、金额；由财务部牵头销售部、生产部、供应部，以上年度相关采购、销售情况及本年度生产、销售计划为

基础测算本年度关联采购、销售的相关数据；公司严格按通过的关联交易议案以月、季度同关联方签订相关合同；对于向关联企业进行采购的行为，本公司的预付货款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数；对于向关联企业进行销售的行为，本公司的应收帐款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数；公司与关联企业不得发生除购销业务之外的资金往来，不得为关联公司代垫任何费用。”

同时，公司从1999年6月通过了ISO9001质量体系认证后，采购各项原辅材料均严格按照ISO9001《分承包方评价及控制程序》文件的要求进行，每年都对采购的原材料实行公开招标。

综上，公司通过制订严格的规章制度，加强关联交易管理，规范关联交易行为，从制度上保证关联交易的公允性。

另外，公司为了减少关联交易数量，经与恒源公司协商一致，恒源公司同意将其特种纸销售体系的相关的资产和负债经审计、评估后转让给本公司。2002年7月14日，本公司与恒源公司双方就转让特种纸销售体系事宜签定了协议，协议约定恒源公司同意将其所有的与特种纸销售体系有关的资产和负债转让给本公司；恒源公司不再开展与本公司产品相同或相近的特种纸销售业务，同时相关销售人员、机构、网络及客户资源在协议生效后一并转移给本公司；具体交易价格根据评估结果确定。

对发生的关联交易，本公司全体董事做出承诺：“将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易，在关联交易无法避免的情况下，将保证公司在与各关联人发生关联交易时严格遵循公平、公正、公开、等价有偿及不偏离市场独立第三方的价格标准的原则。”

### 3、管理风险

本公司2000年、2001年、2002年主营业务收入分别为28712万元、30370万元、34085万元，2000、2001、2002连续三年销售收入增长率为35.5%、5.77%、12.23%。随着公司的发展，特别是上市后，公司经营规模继续扩大，将使公司的组织结构和管理体系趋于复杂化，存在着公司能否建立起较大规模企业的管理体系，形成完善约束机制，保证企业持续发展的风险。

针对由于经营规模迅速扩大给管理方面带来的压力和要求,公司按照上市公司的要求,将进一步完善管理体系,加强高素质管理人才的引进和培训的力度,强化质量管理、财务管理和效益管理,建立更加科学有效的决策机制和约束机制:

(1) 公司依法建立了健全的财务管理体系和制度,制订了包括财务、人事、内部审计等多项内部约束机制,形成了完整有效的管理体系,同时还制订了有效的绩效考核和奖励政策,消除约束机制和激励机制不健全的风险。

(2) 在公司董事会引入了独立董事制度,以保证公司决策的专业性、公平性、合理性,保护中小股东利益。

(3) 加强对分公司的监管与控制,制定了详细的《分公司管理办法》。

## 二、财务风险

### 净资产收益率降低的风险

本次发行完成后,扣除发行费用后本公司将可募集资金 26460 万元,发行后的净资产将比 2003 年 12 月 31 日的净资产 13380 万元扩大近 3 倍,由于募股资金投资项目的实施需要一定时间,在项目全部建成投产后才能达到预计的收益水平,因此,短期内本公司净资产收益率将下降,预计本公司 2003 年全面摊薄净资产收益率比 2002 年度净资产收益率 17.20%有较大幅度的下降。

本公司已对本次募股资金投资项目进行了充分的可行性论证,如没有重大不可预见因素出现,项目实施后可达到预计的盈利水平。本公司将加大项目实施的力度,在保证工程建设质量的情况下,尽量缩短项目建设期,使项目尽快产生经济效益;同时公司将加强预算管理,合理占用存货,加强流动资产周转速度,提高营运资金周转率;公司将继续加强成本管理,降低费用支出。以上措施的实施将提高本公司的盈利能力,缓解净资产收益率大幅下降的压力。

## 三、技术风险

### 1、对核心技术人员依赖的风险

本公司主要产品无碳复写纸、热敏纪录纸及其微胶囊的核心技术是在引进德国 BASF 公司,并借鉴日本、美国等有关技术的基础上,由本公司的核心技术人员通过不断的创新和完善而逐步形成的一整套成熟、可行的工艺配方和技术流

程，属于本公司自有知识产权。公司核心技术人员掌握了公司各项成熟的工艺技术，本公司的未来发展对上述的工艺配方和技术流程以及核心技术人员具有较强的依赖性，上述人员的变化将可能对本公司的生产经营带来一定的风险。另外如果因各种因素导致技术失秘，也将会对公司的发展造成较大的影响。

针对本公司存在的依赖核心技术人员的问题，本公司高度重视人才对企业发展的重要作用，公司将积极采取有效措施，建立完善的绩效考核体制吸引人才，通过内部培养和外部引进建立企业的后备技术队伍，目前公司计划与华南理工大学合作，委托华南理工大学造纸学院对公司专业技术人员、生产人员进行全面的技术培训，将公司作为华工造纸学院的实习基地，同时公司将积极争取建立博士后工作站；继续为高素质的技术人才创造良好工作条件，在薪酬福利待遇上向科研人员重点倾斜，对有特殊贡献、成绩优异者实行重赏；同时正在考虑进一步完善激励机制，探索认股权等其他激励制度，使公司核心技术人员的切身利益和公司的长远发展紧密相连，充分调动本公司核心技术人员的积极性。同时，公司将进一步完善并严格执行内部约束机制，防止和避免公司机密的外泄及其它不利于公司的行动。

## 2、产品替代的风险

造纸行业是国民经济中的一大重要产业，造纸的技术水平和纸的人均占有量是衡量一个国家发展水平与人们生活水平的重要指标。目前，公司的主要产品以热敏记录纸和无碳复写纸等高档涂布纸为主；其中，热敏记录纸等属近年来国内新开发的产品，具有国际水平，但世界各国对造纸设备、生产技术、生产工艺、造纸原辅材料、产品开发等都有较大的投入，产品更新换代较快，目前占据了热敏纸的一半使用量的热敏传真纸存在被激光传真替代的风险。从 90 年代，激光传真机就已经在市场上出现，由于它使用普通纸接收传真，不需专门的热敏传真纸，因此在纸张价格和保存性方面具有一定优越性；但是由于激光传真在硬件价格和运转过程的消费总价较高，不具备热敏传真的设备轻便，坚固耐用，不需定期维修的优点，所以热敏传真方式目前在传真领域中仍占据主导地位。但是随着激光使用技术的进一步发展，使激光传真机和配套设备成本进一步降低后，激光传真将占据更多的市场份额。因此热敏传真存在被激光传真方式替代的风险。



除了热敏传真纸外，热敏纸较多地用做票证纸和标签纸，作为新开发的市场，热敏记录方式具备了其他记录方式没有的优点，一次发色，装置小巧，属无碰撞印刷，从而使高速记录成为可能；在纸张生产方面，是水基一次涂布，成本仅为静电记录纸的 1/2-1/3。由于这些因素，热敏记录纸的应用领域不断在扩大，需求量保持了较大的增长趋势。从目前情况来看，其他领域使用的热敏纸的产品替代风险并不太大。

虽然热敏传真存在被激光传真替代的风险，但目前热敏传真纸仍然具有较大的市场，尤其在国内，国产优质热敏传真纸更是供不应求，热敏传真纸虽然增长的速度在放慢，但总用量一直在增加。同时，本公司是国家重点高新技术企业，公司一贯重视对产品开发和创新的投入，公司的研究中心被认定为省级技术开发中心，生产的热敏记录纸、无碳复写纸和微胶囊等系列产品属国家重点发展的高新技术产品，多项技术填补了国内空白，特别是无碳复写纸微胶囊的科技含量极高，是中国唯一获得世界著名化工集团德国 BASF 公司的“质量证明书”的产品。热敏记录纸 1997 年被国家科学委员会列入国家火炬计划项目。

公司瞄准国际先进水平，加强公司自身的研究开发能力，并同时提高公司技术装备水平，进一步引进国际先进设备，消化、吸收国外新产品、新工艺，增加产品品种，提高产品质量，保持国内先进水平，向国际领先的水平靠拢。本公司利用其在热敏纸研制和生产上的领先优势进一步加强对热敏纸的研究开发，提高热敏纸传真纸质量，追求传真记录的高速度、线条的高清晰度和记录后的保存性，提高热敏传真纸产品的竞争力。

另外，为了降低热敏传真纸面临的产品替代风险的影响，公司目前除了生产传真机用热敏纸外，还根据市场需要生产各种类型热敏纸。同时本公司通过研究，正在不断开发热敏纸新产品，扩大已有的热敏纸使用市场，在一定程度上降低产品替代风险。

### 3、新产品开发、试制风险

面对激烈的市场竞争，公司需不断致力于高科技产品、高附加值产品的开发，但一种新产品从实验室研究，到产品中试阶段，最终到规模化和产业化生产并得到市场认可，往往需要几年时间，而且随时面临着产品开发失败的风险。因此，

新产品开发在一定程度上存在开发难度大、更新换代快和产品产业化的风险。

针对本公司存在的技术风险，本公司将加大产品开发和技术创新的力度，提高研发费用，进一步健全以公司研究中心为主的科研与技术创新机制，建立技术创新管理体系。同时，公司将加强与多家高等院校、科研院所合作，不断开发出具有自主知识产权的新技术并使之产业化，适应本公司未来发展的需要。

#### 四、募股资金投向风险

对本次募集资金拟建的“年产 15000 吨特种防伪纸项目”、“年产 3000 吨感应纸技术改造项目”和“年产 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目”，虽然本公司对项目进行了慎重、充分的可行性研究论证，并有生产热敏传真纸和无碳复写纸的成熟经验和技術，预期能产生良好的经济效益，但建设速度、完成程度以及项目建成后其设计生产能力与技术工艺水平是否可以正常发挥、市场需求的变化等，都会对项目预期效益产生影响，项目投资的风险依然存在。

针对项目投资的风险，本公司成立了相应的投资论证小组，对募股资金投资项目进行了细致、周密和严谨的论证和市场调研，并由股东大会最终决策。募集资金到位后，本公司将尽快启动拟投资的项目，同时加强对项目的管理力度，将责任层层落实到人，对项目进度、项目施工质量实施全过程跟踪，以保证投资项目按时、保质完成，使之成为公司今后新的利润增长点。

技术方面，本公司技术和工艺水平在国内同行中一直保持领先水平，公司于 1995 年引进吸收并经过改进的生产线设备和技术具有九十年代世界先进水平，整条生产线采用目前国际上最先进的气浮式干燥系统和自动控制系统。公司拥有一大批优秀的技术人才，包括熟练掌握热敏记录纸和无碳复写纸生产工艺技术的造纸及涂布专家，开发出具有自主知识产权的热敏记录纸和无碳复写纸的工艺配方，公司生产的热敏传真纸被列入 1995 年国家级火炬计划；无碳复写纸用微胶囊被列入 1997 年国家级火炬计划、被确定为国家级火炬计划重点项目。这些都为项目的实施奠定了坚实基础，大大降低了项目的实施风险。公司已建立 ISO9001 质量管理体系，对产品主要质量指标进行在线控制，产品技术成熟，并且已得到广泛的运用。另外，公司将新建具有国内一流水平的质量检测控制中心，对产品质

量进行综合检验分析，避免质量波动，产品质量完全可以达到预期设计标准。

市场方面，由于现代社会发展的信息化特征日趋明显，对各种具有特殊物理、化学性能的涂布纸的需求大大增加。2001年特种防伪纸项目、复合商标纸、感应纸、高解像彩色喷墨打印纸技术的市场需求量比以往有了很大的提高，预计特种涂布纸的市场需求将保持较高的增长率，产品的市场需求潜力很大。在募集资金到位后，公司将加快全部项目的实施进度，缩短建设周期，争取早日竣工投产，加快占领国内市场，以降低项目投资的整体风险，使公司投资获得良好的回报。

## 五、市场风险

### 1、国际市场竞争风险

由于近期受日本、韩国等国企业以低价倾销的方式来争夺特种纸国际市场的影响，国际市场上特种纸销售竞争加剧，致使公司出口产品在国际市场上的价格下降，出口产品的毛利率降低，本公司2000年、2001年、2002年出口销售收入分别为2339万元、962万元、963万元，出口销售成本分别为2234万元、907万元、944万元，出口销售毛利率分别为4.48%、5.87%、2.02%；虽然外国企业对特种纸的低价倾销只是一种短期行为，但此举仍会在一定程度上影响特种纸国际市场的布局，带来一定的市场竞争风险。

本公司一直以来的销售重点都是放在国内，产销量连续多年在国内同行业名列前茅，占有较高的市场份额。同时公司凭借自身良好的商业信用，稳定的产品质量，较高的技术研究开发水平，与国内不少客户建立了稳定的关系，尤其是近年来公司连续地得到了国家相关部门的信任，成为目前国内多种重要纸品的独家指定供应商：被中国印钞造币总公司指定作为我国电脑版增值税发票专用无碳纸、国家出口货物税票专用无碳纸、国家燃油税发票无碳纸的唯一供应商，对国家金税工程的推行实施有较大的协助作用；被中国邮政速递局指定作为EMS特快专递用无碳复写纸唯一供应商。公司将继续加大对技术开发的投入，保持公司在行业中的领先地位，同时加大对客户售后服务和配套服务的力量，为客户提供全面周到的服务，在稳定原有客户的基础上进一步扩展国内市场，稳定的客户群将为公司带来稳定的收入和利润。

另一方面，对短期内国内特种纸市场受国际市场的激烈竞争所带来的影响，

本公司也相应调整了销售策略,主要加大了对单价和毛利率都较低的豪正牌系列产品的销售比重,而减少销售单价和毛利率相对较高的冠豪牌系列产品的销售量,此销售政策的调整在今年上半年取得了良好的效果,稳定了公司的产品市场占有率,使公司当年的销售收入没有出现明显的下降,将受国际市场变化而产生的负面影响降到最低的程度。

针对短期内竞争白热化的国际市场,本公司目前采取稳定原客户,暂时不再增大出口销售的策略。在以后的经营中,本公司在稳固国内市场的前提下,将加大对国际市场的研究,寻找合适的时机,进一步扩大公司的产品出口量。

## 2、商业周期的风险

本公司的生产经营状况与宏观经济的发展速度有较强的相关性。当宏观经济处于低谷时,本公司产品的销售会受到市场需求减少的影响。公司产品主要受银行、税务和服务等行业对复写纸周期性需求等因素影响,这些因素的变化将使市场对公司产品需求产生一定波动,形成不规则的商业周期。

针对商业周期风险,公司将适时调整产品结构,提高产品质量,降低生产成本;并改变单纯依赖国内市场的销售策略,大力开拓国际市场。同时,进一步加强现代管理方法在生产过程中的应用,如通过网络技术、统计技术等现代管理方法来不断提高公司的生产管理水平。目前,本公司已经建立了强有力的生产控制系统,全面实现了计算机网络管理和生产闭路电视监控调度;建立了各种严格、规范的各种管理制度,坚持“以销定产,以产定料”的原则,在合理储备的基础上,减少库存积压,加速资金周转,使公司的生产管理与市场需求紧密结合起来。

## 3、市场竞争风险

据统计我国热敏传真纸、无碳复写纸年平均增长率超过20%,热敏记录纸和无碳复写纸生产的市场前景广阔,但潜在的巨大市场也导致了日益加剧的市场竞争。目前,国内已经建成了一批拥有先进技术设备的独资与合资大型造纸企业,这对公司的市场份额产生一定影响。另外国外企业正在低价倾销争夺产品市场,使出口特种纸产品的毛利率变得很低,受国际市场的影响,国内的特种纸产品价格也在不断的下降,由此会带来一定的市场竞争风险。

针对行业内部日趋激烈的市场竞争，公司将继续扩大生产规模，充分发挥规模效应；公司将进一步加大对技术开发、工艺改进的投入，保持公司在技术、工艺上的领先地位，以保证公司产品质量的一贯优良性；同时，公司将加强对市场的科学管理，在巩固公司国内市场占有率的基础上，注重积极开拓国际市场；公司目前已经在国内多个城市和地区设立了4家销售分公司、7家销售子公司，产销量连续多年在国内同行业名列前茅，约占全国产销量的20%；热敏记录纸更是在国产品牌中独家生产和销售；公司计划在现有的基础上不断拓展新市场，增加产品的销售渠道；公司将加快募集资金项目的投入并尽快形成经济规模，培育出公司新的盈利增长点。公司将充分运用规模、质量、品牌、新产品、营销、管理以及技术开发等方面形成的综合优势，不断提高企业竞争力，减少行业竞争给公司带来的风险。

## 六、经营风险

### 1、过度依赖某一重要原材料、自然资源或供货渠道的风险

#### (1) 原材料价格波动的风险

公司产品主要原材料为原纸和化工辅料，原纸占整个原材料成本的近七成，一部分化工辅料由外国进口，占整个原材料成本的18%左右。自1999年以来，由于国际市场上纸浆价格波动较大，原纸价格不够稳定，使得公司生产成本计划控制有一定的难度。另外，公司原料供应商比较集中，一旦不能及时充分供货，会对本公司的正常生产经营造成一定的影响。

本公司一贯重视原材料供应的管理，公司将巩固和发展现有的进货渠道，与现有供货商保持长期、稳定的合作关系，以保证获得优惠的价格和稳定的货源。此外，公司推行科学的原材料消耗定额，挖掘内部潜力，努力降低原材料的单耗水平，降低生产成本；公司还建立了广泛的原材料供应渠道，选择质量上乘、价格适宜的原材料供货地；在原料质量控制方面，公司将按照技术要求进行评审，严格进厂检验程序，评审合格后才可作为合格的材料供应商，确定的材料要先小试、中试生产，符合要求后再大批量定货，严格按ISO9001质量体系对进口原料进行管理，杜绝由于原料问题而引起的质量事故。此外，公司还将密切关注国际、

国内宏观经济的变化，研究原材料的市场价格走势，对原材料的价格、质量、售后服务进行充分的比较，选择低价格、高质量的原材料。

## (2) 对主要客户依赖的风险

公司产品主要销往华南、华东和华中地区，如果以上地区市场发生变化，可能使公司的产品销售面临短期的困难。另外公司产品是增值税发票、邮政速递和检验检疫局等行业性客户的唯一指定供应商，因此这些客户对本公司产品的需求总量较大，如果这些客户的需求量大幅减少，公司必须另找销售对象，短期内会对公司销售产生影响。

公司主要采取以下措施，降低对主要客户依赖的风险：(1) 利用公司的质量优势、品牌优势和价格优势稳定和吸引长期客户；(2) 加强与客户的合作，建立供应、需求和销售等方面的信息通报与反馈制度，增强市场预测能力，适时调整经营策略，开发适销对路新产品；(3) 不断强化市场拓展力度，开辟新的销售渠道，公司目前已经建立了4家销售分公司、7家销售子公司，并计划在全国二十多个大中城市增设销售公司，开辟新的销售渠道，提高市场占有率。

## (3) 能源和交通的制约

本公司生产要消耗大量的电。公司处于南海沿岸，电力资源比较丰富。但近年来，随着经济的发展，电价不断上涨，如果出现电力紧张或这种涨价趋势继续发展，会对公司生产经营产生一定的影响。

本公司所处地理位置优越，公路、铁路、水运交通十分方便，公司部分原辅材料的购入和产品的销出主要通过铁路和水路运输。但是若本地区铁路部门和航运部门在一些政策上有所变化或运力紧张，一定程度上会对公司部分原材料、备品备件和产品的输入输出产生影响。

由于本公司属本地区重点扶持的高新技术企业，在电力供应的安排上享有一定的优惠和照顾，并且自备一台发电机组，可提供应急保障；另外公司在铁路和水路运输的安排上享有一定的优惠和照顾，公司将进一步密切与本地铁路和航运部门的关系，并签订相关协议，保证本公司产品和原材料的运输。

## 2、外汇风险

由于公司生产所需的一部分化工辅料需要从国外进口，另外在产品销售方面有部分产品出口到越南等东南亚地区国家，因此汇率的变化将直接影响到进口原材料和出口产品的价格，相应会对公司的经营业绩造成一定影响。

本公司将强化外汇风险管理机制，加强对汇率的变动趋势进行分析和预测，以减少由于汇率变化而带来的风险。同时在进出口贸易业务中，尽量选择币值稳定的货币作为结算货币，并根据汇率的变动，随时调整原料自营进口和国内采购的比例，以及产品自营出口和国内销售的比例，以尽可能规避汇率风险。

## 七、政策性风险

### 1、税收及财政补贴政策

本公司属广东省高新技术企业，位于湛江市经济技术开发区内，公司于1997年2月4日被列入广东省地方税务局印发的《关于印发我省高新技术企业名单的函》（粤地税函[1997]49号）中，依据该函，公司按照粤地税发[1994]015号文的有关规定，从1997年1月1日起享受高新技术企业所得税的优惠政策，即减按15%的税率缴纳企业所得税，此税收优惠政策符合广东省有关高新技术企业所得税优惠政策享受条件的规定。如按照33%的所得税税率计算，公司2000年、2001年、2002年的备考净利润分别为1370万元、1896万元、1797万元。由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的行政规章存在的差异，导致国家有关税务主管部门认定本公司2000年度和2001年度享受15%所得税率条件不成立，本公司可能需按33%的所得税率补交2000年度、2001年度和2002年度的企业所得税差额合计1621.57万元。

针对以上所得税税收政策变动风险，公司将加强对国家宏观政策的研究，提高对政策变化的预见性，充分利用目前的各种特殊政策和优惠政策。同时公司将不断提高公司的综合竞争能力，并根据政策的变化及时调整经营策略，以降低政策变化带来的风险。对于公司可能需要按照33%的税率补交2000年、2001年、2002年企业所得税的风险，公司全体股东已经作出承诺，一旦发生这样的情况，愿按发行前各自股权比例共同承担需补交的全部所得税差额和相关费用。

## 2、产业政策风险

本公司生产的热敏传真纸、无碳复写纸属于造纸行业中的高新技术产品，受到国家产业政策的倾斜和扶持。但随着我国市场经济的不断发展，不排除国家宏观经济形势以及财政、货币、产业、税收、外汇政策等方面如发生变化，所有这些都将对本公司的经营和发展造成影响。

本公司将加强对国家宏观经济形势和经济政策的分析，针对政策的调整和产业结构的调整，把握经济发展趋势，及时制定公司对策，提高经营决策的预见性。同时，进一步完善公司管理，注重通过自身的技术改造和加强科学管理来提升本公司的竞争实力，巩固并进一步扩大已有的市场占有率，从根本上摆脱对政策的依赖，增强抵御产业政策风险的能力。

## 3、环保风险

由于造纸行业在生产过程中产生的工业“三废”会对环境造成一定的污染，尽管公司投入大量资金，采取有力措施进行治理，并取得了显著成效。但随着国家对环保的要求提高，公司环保投入加大，可能影响产品的生产成本。

本公司主要产品热敏记录纸、无碳复写纸及其微胶囊生产主要是用原纸进行涂布加工，生产用水量很少，废水主要是涂料制备车间的容器和管道口清洗污水，排污量少，本公司对此已采取了处理措施。处理后的废水完全符合国家《造纸工业水污染物排放标准》GB3544—92中的一级排放标准及GWPB2—1999标准，废水排放量很少，对可能造成环境污染的废水作了严格的处理，经过湛江市环保局确认证明，本公司的环境保护符合环保要求。

对本次募集资金拟建的三个项目，公司坚持与环保工程同时设计、同时建设、同时投入使用，在引进技术和设备时注重将环保因素作为重要指标来考虑，针对项目中出现的烟气、粉尘、噪音污染，公司在项目中设计配置了相应的除烟、除尘和减震消音设施，其投资和运行费用已包含在项目的投资和经济效益分析中。所有项目均经过广东省环保局的环境评估，并出具粤环函[2001]409号核查意见，评价结果表明：项目施工和建成投产后，通过落实有关环保措施，从环境保



护角度是可行的。

## 八、其他风险

### 1、加入世界贸易组织的风险

由于中国现有造纸产业基础比较脆弱、竞争力差，而且不属于国家保护性产业，因此，加入 WTO 将对我国造纸行业产生短期震动和长期影响。入世后纸张关税由 1998 年平均关税 20%左右，逐步降至平均关税 5%~6%，进口纸将会增加。另外加入 WTO 更大的影响是体现在造纸行业未来的竞争会更加激烈，焦点则集中在资本、资源、人才、技术、产品质量、价格及经销服务等方面，这对国内造纸企业提出了严峻挑战，也将对公司的生产经营带来相当大压力。

我国加入 WTO，对造纸行业的影响是机遇、挑战并存。入世后，国际竞争全球化的趋势会更加明显，同时也会促进中国经济环境的必然改善。同时国内市场潜力巨大的优势，将吸引着国际资本和技术向中国转移，将有利于产品结构的升级换代和行业的技术进步，给中国造纸工业提供发展机遇。同时本公司的主要产品无碳复写纸及热敏传真纸的质量标准是以日本制纸质量标准为目标，产品质量优于欧美国家，加之本公司设备先进、劳动生产率较高、工资费用低、成本和销售价格低，技术性能、生产成本等各方面均可与进口产品媲美，可替代进口同类优质产品，我国加入 WTO 后，本公司的产品可与进口产品竞争。

另外，公司借助国家对新产品的税收优惠政策，加快新产品的开发进度，进行技术改造，引进先进的技术设备，淘汰部分落后的工艺技术，不断提高产品质量，降低生产成本，提高产品综合竞争能力，形成自己的核心竞争优势，适应国家关税政策的调整，以避免和减少因政策变动对公司生产经营产生的不利影响，抵制国外产品的冲击。

### 2、突发性风险

本公司还将面临因自然条件或不可抗力因素造成的突发性事故的影响，如台风、地震、水灾、火灾、雷灾、突发性传染疾病，以及信息系统故障、被恶意入侵或技术专利或经营秘密被窃或丢失等。

本公司将对公司的财产和人员实施充分的保险，并在此基础上，通过已建立的 ISO9001 体系，建立完备的防灾、减灾、抗灾体系，并对公司全员进行教育和训练，建立完备的安全生产体系、安全防火体系、健康卫生体系、信息管理运作体系、技术保密体系等。努力防范各种突发性事件的发生，增强抗击突发性风险打击的能力。

### 3、股市风险

股票市场价格的变化受多种因素的影响，本公司的经营状况、发展前景、股市的供求关系、投资心理、交易手段以及国家的政治经济等多种因素将会对本公司股票价格的波动产生影响，从而影响本公司股票投资者的投资收益，投资者应对股票市场价格的波动有充分的了解。

本公司将注重提高自身的素质，严格按照《公司法》、《证券法》等国家证券法规及证券交易所有关规章规范运作，进一步加强各项信息披露工作，及时、完整、准确地向广大投资者披露有关本公司的重大信息，并将采取多种措施，完善经营机制，进一步提高盈利水平，给股东以长期稳定的投资回报，以维护广大股东的权益。此外，公司提醒广大投资者对股票投资的不确定性应有充分的了解。

## 第四章 发行人基本情况

### 一、发行人的基本资料

#### (一) 发行人简介

发行人中文名称：广东冠豪高新技术股份有限公司

发行人英文名称：GUANGDONG GUANHAO HIGH-TECH CO.,LTD

法定代表人：韩晓进

成立日期：1999年7月21日

住所：广东省湛江市经济技术开发区高新技术区昌平路

邮政编码：524022

电话：(0759) 3399898

传真：(0759) 3382109

互联网网址：<http://www.guanhao.com>

电子信箱：[guanhao@guanhao.com](mailto:guanhao@guanhao.com)

本公司是1999年7月9日经广东省经济体制改革委员会粤体改[1999]041号文批准，由冠豪纸业整体变更以发起方式设立的股份有限公司。目前，本公司的五位股东为：广东粤财投资有限公司、湛江经济技术开发区新亚实业有限公司、浩正集团有限公司、广东粤财实业发展公司和广州润华置业有限公司，分别持有本公司41%、39%、10%、5%、5%的股份。

#### (二) 发行人概况

本公司是我国首家大规模生产热敏记录纸的专业公司，是目前国内生产规模较大、设备及工艺最先进的无碳复写纸生产基地。本公司生产经营的无碳复写纸和热敏记录纸均属于技术密集型产品，技术含量高。在国内首创以自主开发的配方及成熟的工艺技术，生产出质量达到国际先进水平并在成本价格上具有竞争优势的高速热敏传真用纸以及其他热敏记录纸，其技术处于国际先进水平。公司生产的热敏记录纸被国家科学技术委员会列为国家级火炬计划项目，1999年6月获广东省火炬优秀项目奖；无碳复写纸被广东省经济委员会评为“广东省名牌产品”；1997年公司生产的微胶囊获得国家级火炬计划项目证书，获得广东省科学委员会、广东省经济委员会颁发的“广东省科技进步二等奖”、“广东优秀新

产品二等奖”。公司产销量连续多年在国内同行业中名列前茅，产品是全国电脑板增值税发票、邮政速递和检验检疫局唯一指定用纸。

本公司成立以来，坚持以人为本，以“高科技、高成长、高效益”为出发点，大力发展高新技术产业，同时建立严谨、科学、规范的内部管理体系，全面实现了电脑网络管理和生产全闭路电视监控调度。依靠雄厚的技术力量和先进的设备，本公司成立以来新产品产值率年平均为 24%，累计获得科研成果和完成新产品开发 28 项。1997 年 6 月本公司被国家科学技术委员会认定为国家火炬计划重点高新技术企业；1997 年 8 月本公司被评为“广东省先进科技企业”；1997 年 9 月被广东省人民政府评为“广东省模范集体”；1999 年 6 月被广东省科学技术委员会评为“广东省火炬优秀企业”；1999 年 6 月本公司通过了 ISO9001 质量体系审核认证，获得了德国 TUV 质量体系认证证书。1999 年 10 月、2000 年 3 月本公司先后通过了中国科学技术部、中国科学院组织的专家评审高新技术企业认定。2001 年 1 月本公司通过了国家质量技术监督局的 ISO10012-1 计量检测体系认证。

### （三）发行人的历史沿革

1999 年 7 月，经广东省经济体制改革委员会粤体改[1999]041 号文批准，由冠豪纸业整体变更以发起方式设立股份公司，以截止 1998 年 12 月 31 日的帐面净资产按 1:1 的比例折为 10000 万股，并于 1999 年 7 月 21 日领取营业执照。原冠豪纸业的股东粤财投资、新亚实业、浩正集团、粤财实业和润华置业为股份公司的发起人，各股东分别持有冠豪纸业 41%、39%、10%、5%、5%的股权。

在股份公司改制设立之前，主要发起人——粤财投资从事的主要从事实业投资，拥有的主要资产是投资款和股权；股份公司成立之后，其主要业务和资产没有发生重大变化；股份公司实际从事的主要业务是生产和销售无碳复写纸、热敏传真纸、微胶囊，主要资产包括与生产销售有关的机器设备、流动资金等。

股份公司成立以后，没有进行任何资产重组，股份公司的股东及股权结构没有发生过变动。

### （四）历次评估、验资及审计情况

#### 1、资产评估

本公司设立时委托广东大正联合资产评估有限责任公司对本公司设立出具了粤资评报字（1999）第 046 号《资产评估报告》，具体内容请参见本招股说明书中第九章“十一、资产评估”有关内容。

## 2、验资

自 1993 年 7 月成立以来，在 1994 年 4 月、1996 年 2 月、1998 年 1 月、1998 年 3 月、1999 年 7 月分别由湛江经济技术开发区审计师事务所、雷州市会计师事务所、广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了湛开审所验字（1994）55 号、湛雷验字（1996）3 号、湛雷验字（1998）1 号、湛开验字（1998）20 号、粤会所验字（99）第 30493 号验资报告。具体内容请参见本招股说明书中第九章“十二、验资情况”有关内容。

## 3、审计情况

自成立以来，本公司委托广东正中珠江会计师事务所有限公司对公司 1998 年度、1999 年度、2000 年度、2001 年 6 月 30 日、2001 年 12 月 31 日、2002 年 6 月 30 日、2002 年 12 月 31 日的会计报表进行审计，并出具了粤会所审字（99）第 12591 号、粤会所定审字（2000）第 30848 号、广会所审字（2001）第 81916 号、广会所审字（2001）第 82626 号、广会所审字（2002）第 805462 号、广会所审字（2002）第 867562 号、广会所审字（2002）第 872862 号、广会所审字（2002）第 875962 号、广会所审字（2003）第 8009863 号《审计报告》。以上《审计报告》的类型均为不带说明段的无保留意见。

## （五）与公司生产经营有关的资产权属情况

### 1、固定资产

本公司的固定资产主要包括机器设备、房屋建筑物和运输工具等。

#### （1）主要生产设备（机器设备）

设备名称	型号	规格	数量	产地
涂布机(生产线)	760NCR	CS/CP	2 条	瑞士
涂料制备	FAX-3000		2 套	法国
乳化罐	—	4.0m <sup>3</sup> 、2.0m <sup>3</sup>	2 个	法国
混合罐	—	1.2m <sup>3</sup>	2 个	法国
分散罐	—	1.2m <sup>3</sup>	2 个	法国
蒸煮罐	—	2m <sup>3</sup>	3 个	法国

蒸煮罐	—	1.2m <sup>3</sup>	1个	中国
储 罐	—	6m <sup>3</sup> , 5m <sup>3</sup>	9个	中国
	—	3m <sup>3</sup> , 1.2m <sup>3</sup>		
研磨机	LME50	50L	3台	德国
分条机	DUPLEX 1040	1800mm	2台	英国
SHM 平板机	1400KSHE、SHM1400HS		1台	英国
ATLAS 平板分切机	—	1650FK	1台	英国
锅 炉	WNS3-1.25Y、WNS4-1.25Y		2台	中国
进口冷水机	RCU120SY3、CGAF-208		2台	日本
国产冷水机	LSLGF300		1台	中国
螺杆式空气压缩机	LU910-75WB	水冷式	2台	中国
螺杆式空气压缩机	LU710-22B	喷油水冷式	2台	中国

本公司的机器设备是在原冠豪纸业整体变更的基础上承接和本公司新建取得，并已办理了产权过户登记手续。

## (2) 房屋建筑物

建筑物为本公司厂房、办公楼、仓库等，总建筑面积 17053.06 平方米，《房地产权证》证号分别为粤房地证字第 2198058、2198059、2198060、2198061 号；生产厂房的具体明细如下：

建筑物名称		建筑结构	建筑面积 (平方米)	房地产权证
主厂房 辅助厂房	涂布车间、涂料车间、 锅炉房	框架一层	2918.73	第 2198060 号
厂 房	成品车间、成品仓库	框架四层	8826.34	第 2198061 号
仓 库	原材料仓库、成品仓库、 备品备件仓库	框架六层	4171.44	第 2198058 号
科研大楼	研究中心、质检部	框架三层	1136.55	第 2198059 号
总 计			17053.06	

本公司的房屋建筑物是在冠豪纸业整体变更的基础上承接取得，并办理了相应的转移手续及有效的权属证明，产权明晰。其中主厂房和仓库用地“粤房地证字第 2198058、2198061 号”已经设置抵押。

## (3) 运输工具

本公司占有、使用的运输工具是在原冠豪纸业整体变更的基础上承接取得、向原车辆所有者购入及新购置三种方式取得所有权，不存在任何产权争议，并已依法取得权属证明。

## 2、土地使用权

本公司拥有的土地总面积为 17718 平方米，全部以出让方式取得，并办理了《国有土地使用证》，土地证号“湛国用（2001）字第 083 号”。土地使用权之权属清楚、合法、有效。根据湛江市国土局核发的《土地他项权利证明书》“湛他项[2001]字第 046 号”，该国有土地使用权已设置抵押。

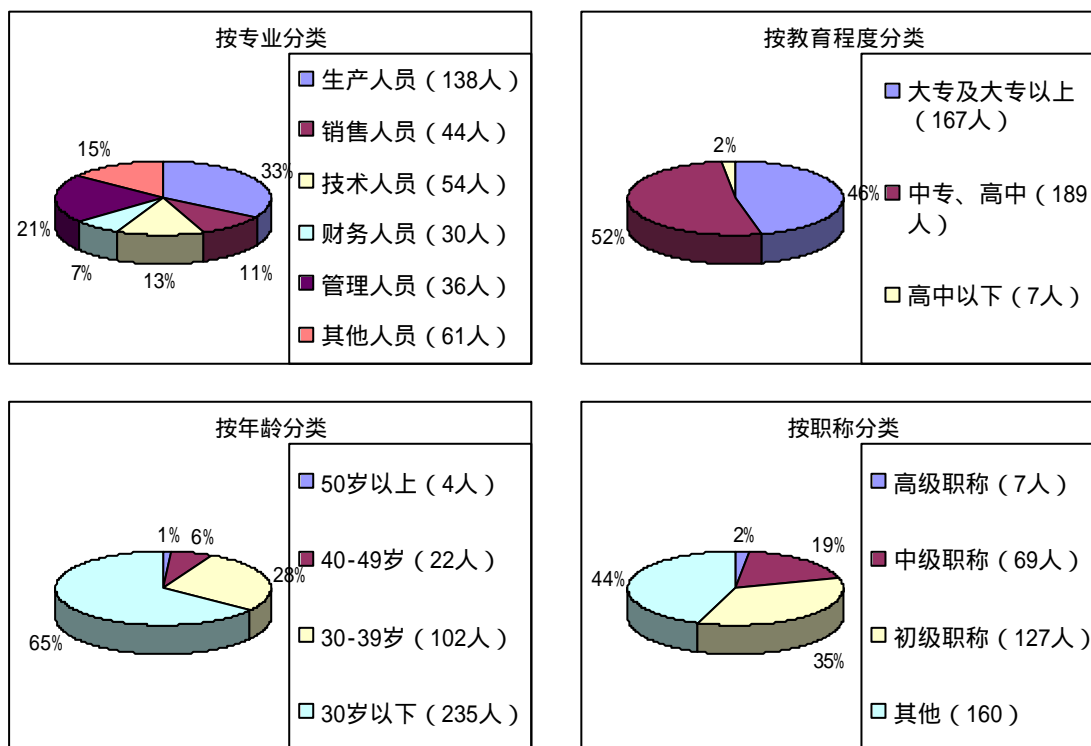
## 3、知识产权

本公司拥有 7 项外观设计专利权，16 类注册商标的专有权，不存在权属纠纷。（详情请见本招股书“第五章 业务和技术”之“三、公司拥有的核心技术（二）知识产权部分”）

### （六）员工及其社会保障情况

#### 1、员工情况

2000 年底，本公司员工总数为 352 人；2001 年底，本公司员工总数为 363 人；截止 2002 年 12 月 31 日，本公司员工总数为 363 人，其结构如下：



## 2、保险、福利情况

根据《中华人民共和国劳动法》和国家有关法规规定，本公司实行全员劳动合同制，并执行国家有关规定给予员工各种福利和劳保；本公司已为员工办理社

会养老保险统筹基金、工伤保险、失业保险和医疗保险等社会保险，对员工实行住房补贴制度。截止 2002 年 12 月 31 日，根据湛江市社保局、劳动局等实施的标准，本公司为员工支付劳保费用共计 40.5 万元，支付社保养老金 286.26 万元，支付工伤保险、医疗保险 114.64 万元，支付失业保险 33.92 万元。

### （七）公司的独立运营情况

公司在业务、资产、人员、机构、财务方面已与现有股东分开且完全独立。

#### 1、业务独立情况

本公司主要从事无碳复写纸、热敏记录纸、微胶囊等系列产品的生产和销售，在业务上与股东不存在竞争问题，拥有独立原材料采购、供应系统，具有完整的生产系统，设有独立的产品销售网络、人员，业务上完全独立于任何股东单位。同时本公司建立了自己的新产品研究开发机构，有独立的科研队伍，以保证自身的技术创新、领先。

#### 2、资产完整情况

本公司的主要资产包括主营业务所需的完整的生产设备、土地、厂房建筑物、交通工具和工业产权，具有独立完整的采购、生产和销售系统及配套设施，资产产权清晰，完全独立于股东单位。

#### 3、机构独立情况

公司设置了股东大会、董事会、监事会及总经理负责的管理层，组成完整的法人治理结构；同时公司还建立了适应生产经营需要的组织结构。包括下属 4 家销售分公司、7 家控股销售子公司，以上各机构部门按照《公司章程》规定的职责独立运作，不受股东单位控制。

#### 4、人员独立情况

本公司共有员工 363 人，均为全职人员；公司董事、监事和高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生，高级管理人员、财务人员没有在关联公司兼任其他职务；公司的人事及工资管理与股东单位完全严格分离。公司还制订了严格的《人事制度》，人员管理做到了制度化。

#### 5、财务独立情况

公司和股东单位均设有独立的财务部门，配备了各自的财务人员，建立了各自的财务核算体系；公司制定了《财务管理制度》和《会计制度》，并严格实施统一



的对分公司、子公司的财务监督管理制度；开设了独立的银行帐号，独立运营资金，独立纳税；财务人员均没有在股东单位或其他单位兼职。

公司没有以其资产、权益或信誉为各股东的债务提供担保，公司对其所有资产拥有完全的控制支配权，不存在资产被其控股股东占用而损害公司利益的情况。

本公司律师发表意见：“发行人的内部经营管理机构健全，具有独立和完整的供应、生产和销售的管理及实施部门，发行人的资产完整、独立，财务、人事独立，而且，发行人具有独立的法人治理结构，发行人业务独立于股东单位及其他关联方，发行人具有面向市场自主经营的能力。”

## 二、有关企业的基本情况

### （一）本公司股东的情况

本公司股东包括以下 5 家公司：

#### 1、广东粤财投资有限公司

粤财投资是广东粤财信托投资公司的全资子公司。成立于 1995 年 6 月，公司注册资本 19500 万元，公司住所为广州市环市中路 316 号 16 楼，公司法定代表人梁棠；粤财投资主要从事实业投资，经营范围包括实业开发和经营管理，销售工业生产资料，建筑材料，电子计算机及配件，仪器仪表，五金、交电、化工，纺织、针织品，百货，日用杂货，工艺美术品，副食品以及投资咨询等。粤财投资目前持有本公司 41% 的股权，为本公司的第一大股东。

截止 2002 年 12 月 31 日，粤财投资的资产总计为 46177 万元，负债合计为 13548 万元，净资产为 32628 万元，总资产中流动资产为 17534 万元，长期投资 28071 万元，固定资产 15 万元；2002 年该公司实现投资收益 1066.57 万元，净利润 746 万元（以上数据未经审计）。

粤财投资除持有本公司股权外其他持股情况如下表：

投资企业名称	投资金额（万元）	持股比例
珠海粤财大厦有限公司	240	60%
广东风华高新科技股份有限公司	5160	8%
广东南海珠海岛置业有限公司	150	50%
广东粤财物业装饰公司	100	25%
珠海经济特区粤财房产开发有限公司	1536	24%

上述公司的经营范围与本公司不同，不存在竞争关系。

该公司董事会由梁棠、蔡林生、邓斌 3 名董事组成，董事长、总经理为梁棠。

## 2、湛江经济技术开发区新亚实业有限公司

新亚实业成立于 1993 年 8 月，公司注册资本人民币 6500 万元；公司住所为湛江市人民大道中 34 号；法定代表人为黄阳辉；新亚实业是一家销售静电复印纸、金属材料、建筑材料、机电产品、化工原料和矿产品的独立自主的经营实体。新亚实业截止 2002 年 12 月 31 日，新亚实业的资产总计 15083 万元，负债总计 7000 万元，净资产 8083 万元，2002 年实现投资收益 1472.35 万元，利润 1591 万元（以上数据未经审计）。新亚实业目前持有本公司 39% 的股权，为本公司的第二大股东。该公司的股权结构为：恒源公司持有 80% 的股权，财务公司持有 20% 股权。该公司董事会由黄阳旭、黄阳辉、蒙秉媛、张仲生、周广超 5 名董事组成，董事长、总经理为黄阳辉。黄阳辉是本公司总经理黄阳旭的弟弟。

该公司除持有本公司股权外，还持有冠龙公司 39% 的股权；持有湛江新港公司 39% 的股权。本公司与上述公司经营范围不同，不存在同业竞争情况；涉及的关联交易，在原材料采购方面，本公司从冠龙公司采购原纸，存在关联交易；在产品销售方面，本公司向新港公司销售产品，存在关联交易。（具体情况请见本招股说明书第六章“三、关联交易”。

## 3、浩正集团有限公司

浩正集团是在香港登记注册的公司，成立于 1997 年 1 月，注册资本 10000 港币，住所为香港太古城隋宫阁 26 楼 F 室，法定代表人为陆鹏程。该公司主要以进出口贸易为主，业务涉及化工材料、金属材料、建筑材料、办公设备、印刷器材等领域。截止 2002 年 12 月 31 日，该公司的资产总计为 4969 万元，负债总计 2347 万元，净资产为 2622 万元，2002 年实现主营业务收入 1847.26 万元，主营业务利润 677.31 万元，利润 422 万元（以上数据未经审计）。浩正集团目前持有本公司 10% 的股权。浩正集团和股份公司不构成同业竞争关系，也未与股份公司发生关联交易。该公司的股权结构为：陆鹏程持有 9999 股；黄阳旭持有 1 股。该公司董事会由陆鹏程、黄阳旭 2 名董事组成，董事长、总经理为陆鹏程。

该公司除持有本公司 10% 的股权外，还持有冠龙公司 10% 的股权；持有新港公司 10% 的股权。

## 4、广东粤财实业发展公司

粤财实业成立于 1993 年 7 月，是粤财信托的全资子公司。注册资本为 22270

万元，住所为广州市环市东路 322 号东梯 10 楼，法定代表人为孙亚余。粤财实业的经营范围包括实业投资；兼营建筑材料、五金、交电、日用杂货、副食品等。粤财实业和股份公司不构成同业竞争关系，也未与股份公司发生关联交易。

粤财实业目前持有本公司 5%的股权。截止 2002 年 12 月 31 日，该公司的资产总计 56119 万元，负债总计 32307 万元，净资产为 23711 万元，2002 年实现投资收益 115 万元，利润-46 万元（以上数据未经审计）。粤财实业目前持有本公司 5%的股权。该公司董事长为孙亚余，总经理为梁棠，副总经理为张群生。

该公司除持有本公司股权外，还投资 600 万元持有汕头华汕实业投资公司 30%股权。上述公司的经营范围与本公司不同，不存在同业竞争关系。

#### 5、广州润华置业有限公司

润华置业成立于 1996 年 9 月，是粤财信托的全资子公司。公司注册资本为人民币 1000 万元，公司住所为广州市环市中路 316 号金鹰大厦东楼 24 层，法定代表人为梁棠，润华置业主要经营范围包括：室内装饰、信息咨询、国内商业及物资供销业。润华置业和股份公司不构成同业竞争关系，也未与股份公司发生关联交易。润华置业目前持有本公司 5%的股权。

截止 2002 年 12 月 31 日，该公司的资产总计 8429 万元，负债总计 4104 万元，净资产为 4325 万元，2002 年实现主营业务收入 900.05 万元，主营业务成本 550.25 万元，利润 569.73 万元（以上数据未经审计）。

该公司除持有本公司股权外，还投资 1024 万元持有珠海粤财房地产开发有限公司 16%股权。上述公司的经营范围与本公司不同，不存在竞争关系。

### （二）本公司实际控制人的情况

#### 1、广东粤财信托投资公司

本公司股东粤财投资、粤财实业、润华置业为粤财信托的全资公司，共持有本公司 51%的股权。粤财信托是国有非银行金融机构，隶属于广东省财政厅。粤财信托成立于 1985 年 3 月，公司注册资本 50000 万元，公司住所为广州市环市中路 316 号金鹰大厦 15、16 楼，公司法定代表人为孙亚余；粤财信托经营范围包括信托存贷款、投资业务、委托存贷款、投资业务、有价证券业务、金融租赁业务、代理财产保管与处理业务、代理收付业务、经济担保和信用见证业务、经济咨询业务等。

截止 2002 年 12 月 31 日，粤财信托的资产总计为 571,742 万元，负债合计为 507,290 万元，净资产为 64,452 万元，总资产中流动资产为 525,126 万元，长期投资 22,134 万元，固定资产 4,617 万元；2002 年该公司实现主营业务收入 2546.50 万元，主营业务利润 24.94 万元，利润 1843 万元（以上数据未经审计）。

粤财信托目前间接持有本公司 51% 的股权，为本公司的实际控制人。具体持股情况请见本章中“三、公司权益情况”

粤财信托的主要对外投资情况如下表：

公司名称	投资金额（万元）	持有比例
粤财投资	32897	100%
粤财实业	20607	100%
润华置业	2843	100%
广东粤财物业发展公司	1138	100%
飞龙公司	11564	100%
粤信（香港）投资有限公司	3735	100%
广东民安证券经纪有限责任公司	10500	35%
广东省科技风险投资公司	2500	25%
易方达基金管理公司	2000	16.7%
珠海万山电力公司	150	15%
广东天贸（集团）股份有限公司	976	11.9%
泰康人寿保险股份有限公司	7554	10%

上述公司的经营范围均与本公司不同，不存在同业竞争关系。

该公司董事会由孙亚余、梁棠、张如贵、赖财荣、汪涛 5 名董事组成，董事长为孙亚余，总经理为梁棠。

## 2、黄阳旭先生

本公司第二大股东新亚实业持有本公司 39% 股权，其控股股东恒源公司出资比例为 80%，而恒源公司由黄阳旭控股 90%，蒙秉媛参股 10%，黄阳旭与蒙秉媛为夫妻关系。另外，黄阳旭持 1 股并任董事的浩正集团持有本公司 10% 的股权。黄阳旭目前本公司副董事长、总经理。

黄阳旭除了持有恒源公司 90% 股权外，还持有浩正集团 1 股，占总股本的 0.01%。黄阳旭同时兼任新亚实业、浩正集团、恒源公司、新港公司董事；兼任冠龙公司副董事长；兼任控股子公司南京豪林纸业有限公司、武汉市冠达纸业有限公司、成都旭东纸业有限公司、陕西晨光纸业有限公司、杭州正东纸张有限公

司董事长。除此之外，黄阳旭没有其他对外投资，没有其他兼职情况。

### （三）有重要影响的关联方

#### 1、湛江冠龙纸业有限公司

冠龙公司成立于1996年1月，公司注册资本1200万美元；公司住所为湛江市人民大道中34号11楼；法定代表人赖财荣；主要业务包括生产销售热敏传真纸原纸、无碳复写纸原纸。该公司没有对外投资。

该公司由粤财信托下属全资企业飞龙公司控股51%，新亚实业、浩正集团分别持有39%、10%股权。公司董事长为赖财荣、总经理为陆鹏程。

冠龙公司从1999年下半年开始试产，当年没有编制损益表，2000年末的总资产为83595万元，净资产为8699万元，2000年度净利润为-1275万元（以上数据已经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计，《审计报告》：广会所审字[2001]第81336号）；2001年末总资产85251万元，净资产8138万元，2001年度净利润-561万元；2002年末总资产88395万元，负债总额78994万元，净资产9402万元，2002年度实现主营业务收入28841.35万元，主营业务利润8340.76万元，净利润1263万元。（以上数据已经湛江鑫泉会计师事务所审计，《审计报告》：湛鑫审字[2002]第55号、湛鑫审字[2003]第49号）

冠龙公司生产原纸的设备是由世界上最大的造纸设备供应商芬兰维美德公司提供的，设备先进。自冠龙公司投产后设备运行优良，生产的原纸质量达到同类进口日本纸的要求，且产品质量不断提高，品种不断增多，供货量大，月产量达到4500吨，能够满足本公司的生产需求。另一方面目前同类进口日本无碳原纸价格约为7600元/吨，目前国内生产原纸的厂家质量并不稳定，能符合要求的只有山东寿光，而其出厂价格与冠龙公司相差不大，但每吨运费需要500元，到厂价达到进口原纸价格水平，而冠龙公司提供给本公司的无碳原纸的价格则约为7100元/吨。因此，本公司从1999年冠龙公司投产后开始向其采购原纸。

#### 2、湛江新港特种纸有限公司

新港公司成立于1994年4月，公司注册资本75万美元；公司住所为湛江经济技术开发区平乐工业小区；法定代表人赖财荣；主要业务包括加工分切和销售电脑纸、商业表格印刷纸和传真纸。该公司没有对外投资。

该公司由粤财信托下属全资企业飞龙公司控股51%，新亚实业、浩正集团分

别持有 39%、10% 股权。公司董事长为赖财荣、总经理为张海平。

新港公司 2000 年末的总资产为 3056 万元，净资产为 77 万元，2000 年度净利润为 187 万元（以上数据已经湛江经济技术开发区千福田会计师事务所审计，《审计报告》：湛千福田审字[2001]11 号）；2001 年末总资产 2392 万元，净资产 157 万元，2001 年度净利润 80 万元；2002 年末总资产 3314 万元，2002 年度实现主营业务收入 2857.58 万元，主营业务利润 614.38 万元，净资产 541 万元，2002 年度净利润 292 万元（以上数据已经广东正中珠江会计师事务所有限公司审计）；

新港公司与本公司同属湛江市，是粤西地区最大的加工分切和销售电脑纸、商业表格印刷纸和传真纸的专业公司。其客户多为银行、海关、商检、电信等行业性单位，一直以来向本公司采购热敏传真纸。另外由于本公司有部分客户需要购买分切好的传真纸，因此本公司也向新港公司少量采购分切好的传真纸、复印纸、电脑纸。

### 3、湛江经济技术开发区恒源发展有限公司

恒源公司成立于 1997 年 8 月，公司注册资本人民币 500 万元；公司住所为湛江市人民大道中 34 号；法定代表人黄阳辉；恒源公司主要业务包括销售纸产品、电器机械及器材、金属材料。

该公司的股权结构为：黄阳旭持有 90% 的股权，蒙秉媛持有 10% 的股权。公司董事长、总经理为黄阳辉。

该公司持有新亚实业 80% 股权，没有其他对外投资。

恒源公司 2000 年末总资产为 6860 万元，净资产为 321 万元，2000 年度净利润为 89 万元；2001 年末总资产 6296 万元，净资产 605 万元，净利润 82 万元；2002 年末总资产 8670 万元，净资产 641 万元，2002 年度实现主营业务收入 11641 万元，主营业务利润 257 万元，净利润 51 万元。（以上数据未经审计）

恒源公司是一家以纸业销售为主的贸易公司，拥有一整套规范有序的销售管理体制和一支实力雄厚的销售队伍，具有丰富的纸品推广、市场拓展与管理经验，并在全国大中城市设立了 22 个销售分公司。从 2000 年 3 月开始恒源公司成为本公司的经销商，一直以来销售情况良好，货款回笼及时，并在云南、贵州、南宁等地市场进行了开拓，提高了本公司产品的市场占有率。

#### （四）本公司实际控制人及公司董事放弃同业竞争和利益冲突的承诺

本公司的实际控制人为广东粤财投资信托公司和黄阳旭，各自出具书面承诺：不从事与股份公司同一或同类产品的生产经营，从而避免对本公司的生产经营构成可能的直接或间接的业务竞争。

本公司的全部五家股东没有经营与本公司同一或同类的业务。因此，发行人与任何关联企业不存在同业竞争问题。本公司五家股东分别承诺：将不利用其对本公司的控股或控制关系进行损害本公司和本公司其它股东利益的经营活动；在《公司法》规定的对股份有限公司股东持有股份转让限制的期限内，不转让其持有的本公司股份。

本公司全体董事作出承诺：将不利用职权从事任何与本公司竞争的业务或作出任何明知对本公司经营或管理产生不利影响的事项；并保证在自身利益同本公司利益发生冲突时，将以本公司的利益为重。本公司发行股票并上市后涉及关联交易事项时，本董事会全体董事将严格执行相关回避制度。本公司发行股票并上市后涉及关联交易事项时，本董事会全体董事将严格执行相关信息披露制度。

#### （五）本次发行前后本公司的股本结构

本次发行前，公司股本总额为 10000 万股，本次发行 6000 万股，占发行后总股本的 37.5%。本公司的股本结构如下表所示：

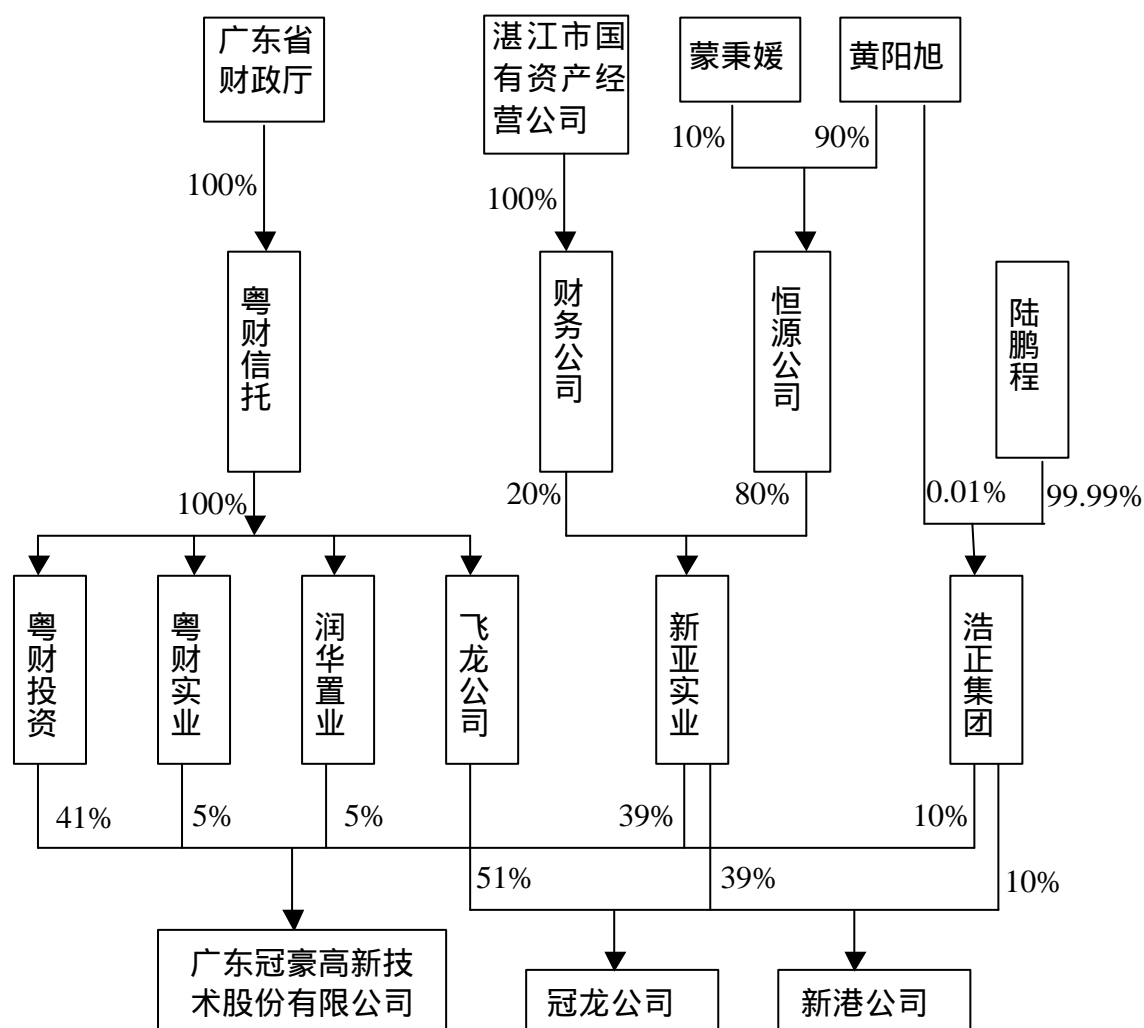
股东名称	股权性质	发行前		发行后	
		股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
粤财投资	国有法人股	4100	41%	4100	25.625
新亚实业	法人股	3900	39%	3900	24.375
浩正集团	外资股	1000	10%	1000	6.25
粤财实业	国有法人股	500	5%	500	3.125
润华置业	国有法人股	500	5%	500	3.125
社会公众股				6000	37.5
合计		10000	100%	16000	100%

发行人股份已全部在湛江证券登记公司办理了股权登记托管手续。目前所有股权均没有被质押或存在其他有争议的情况。

### 三、公司的内部组织结构

## （一）公司的权益投资情况

本公司股权结构图示如下图：



说明：1、本公司的股东之间不存在股权关系，也不存在同业竞争关系；本公司成立后，股东之间未发生关联交易；

2、粤财信托是隶属于广东省财政厅的非银行金融机构，财务公司是湛江市国有资产经营公司下属的公司；

3、本公司的实质控制人是粤财信托与黄阳旭先生；

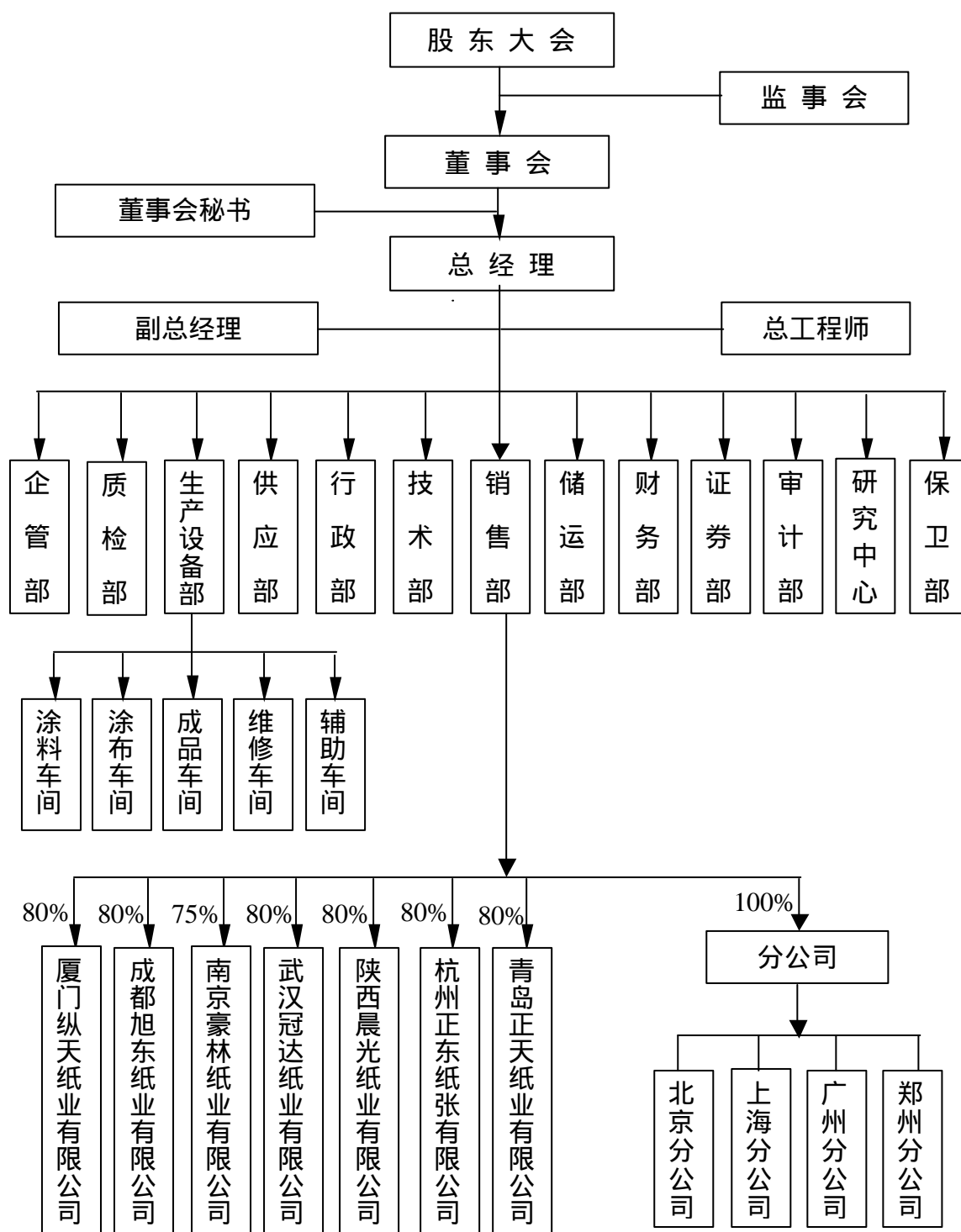
4、黄阳旭先生与蒙秉媛女士为夫妻关系。

## （二）本公司的内部组织机构

1、本公司的最高权力机构是股东大会，股东大会下设董事会，董事会向股东大会负责。



2、本公司内部组织机构如下图所示：



公司在国内重要市场地区设立了 4 家销售分公司、7 家控股销售子公司。各分、子公司的设立是为了在全国范围内更好地开展产品销售业务，这些公司是本公司营销服务网络的重要组成部分。本公司对这些公司的投资主要采用实物或货币的方式。本公司主要通过销售部对控股子公司和分公司进行品牌、市场营销等

业务管理；通过财务部对控股子公司和分公司进行财务管理。子公司的具体情况见本招股说明书第九章财务会计信息“二、合并会计报表范围及其变化情况”。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。公司董事会履行公司章程赋予的职权，负责公司重大的生产经营决策和确定公司整体发展战略并监督战略的实施；公司总经理领导公司总工程师、副总经理和财务负责人，负责公司日常生产经营的管理。

公司的主要业务及职能管理部门包括：

(1) 企管部主要负责组织各部门制定和健全各项管理制度；负责公司文件和资料的控制管理；负责公司的文秘文档工作；负责公司人事劳资管理；负责公司员工培训工作等。

(2) 生产设备部主要负责编制和实施公司生产计划并进行生产调度；完成生产和质量计划；负责编制生产所需原辅助材料使用计划并进行领用控制，负责半成品的存贮和调用管理；负责公司生产设备的管理；负责组织新购置设备的安装、调试和验收工作；编制设备的安全操作规程并督促执行。

(3) 技术部主要负责新产品新配方的试验研究，制定产品工艺方案，制定原辅材料技术指标和消耗定额；负责新产品及包装的设计和开发；组织对新产品的设计进行评审、验证和鉴定；收集技术信息和技术资料。

(4) 质检部主要负责制定和实施质量检验规程；负责从原辅材料进厂投入生产直到产品出厂的全过程的质量检验和质量控制工作，负责检验和试验状态的控制；负责检验、测量和试验设备的控制管理及维护工作。

(5) 供应部主要负责编制和实施采购控制程序和其他物资处理控制程序；负责做好生产所需的原辅材料及设备备件的供应工作，配合生产部和储运部进行各类物资的最低和最高库存量控制。

(6) 销售部主要负责市场调查，收集市场信息，建立销售网络，制定销售策略和价格体制；负责客户档案的建立和管理工作；负责产品售前、售后服务工作，对顾客的质量投诉进行跟踪处理。对销售分公司、子公司和经销商进行监督管理。

(7) 财务部主要负责制定并执行财务管理制度，编制财务收支计划和利润计划，负责资金筹措与运用，负责处理会计业务；负责对资产及资金运用的监督，对费用开支的合法性、合理性进行审核，监督资金回笼计划的实施，实施成本管理，进行效益分析，编制财务报表。

(8) 审计部主要负责检查公司计划、经营策略的执行情况,监督财务收支的真实性、合法性;监督各分公司对公司财务制度的执行情况,核实其和经营业绩的有效性;参与公司重大经济合同的审计监督。

(9) 证券部负责编制公司证券统计资料,并分析研究动态;负责编制公司定期财务报告;负责公司的信息披露。

(10) 储运部主要负责原辅材料仓库和产成品仓库的管理;编制各类库存物资的最佳库存量并配合实施;组织定期的库存盘点工作;负责产品发运管理工作,确保货物按时送到用户手中。

(11) 行政部主要负责公司员工的考勤,监督劳动纪律、劳动保护和安全生产制度的执行;负责办公用品、办公设施和通讯设施的管理;处理公司日常行政事务。

(12) 保卫部主要负责全公司的治安管理和防火安全工作。

(13) 研究中心是一个集工艺配方试验、技术改进,情报信息收集、质量监测、新产品开发和研制的机构。该机构配备了先进的检测、实验、计量仪器和中试设备,具备较强的科研开发能力,目前本公司的产品研究开发主要集中在研究开发中心。

## 第五章 业务和技术

### 一、所处行业有关情况

本公司所属行业是造纸行业的特种涂布加工行业。

#### (一) 造纸行业基本情况

##### 1、行业管理体制

我国造纸工业是一般竞争性行业，不属国家保护的行业范畴。从九十年代中期以来，随着我国进一步改革开放，造纸行业已基本上和国际市场接轨，已经较早地进入国内市场国际化行列。近年来，国家对纸浆和纸张的进口关税不断调低，同时，在吸引外资方面，国家除对钞票纸、邮票纸等几个极少数特殊纸种有限制外，对其他纸种都是鼓励和支持的。

##### 2、市场容量

根据联合国粮农组织（FAO）发表的消息称，2010年世界纸和纸板消费量预计将从1993年的25220万吨提高到47920万吨，增加90%，亚洲纸和纸板消费量到2010年将比1993年增加147%，达到10890万吨，其中消费量增加最快的是中国，到2010年将达7170万吨。

根据中国轻工业长沙工程有限公司的统计资料显示，我国1999年生产纸和纸板2960万吨，连续8年名列世界第三位，仅次于美国和日本。目前，我国纸和纸板的消费总量已达到3585万吨，超过日本居世界第二位，但人均消费量只有28.3公斤，仅是世界人均消费量的二分之一，由此看出我国纸品市场潜力巨大。到2010年，我国纸及纸板产量和消费量都将比现在增加一倍。另外，无碳复写纸的市场需求量迅速增长，是国内近年消费和生产增长最快的一个纸张品种。引用德国Bayer公司的一份无碳复写纸市场调查报告反映中国无碳复写纸产量的年增长幅度达20-25%。可以看出，中国造纸工业尤其是特种涂布纸行业的发展前景十分广阔。

目前全世界热敏记录纸的产量中大约50%以上用于传真机。国内使用热敏传真纸的传真机约占80%，其余激光型、喷墨型、热切转印型的约占20%。由于激光传真在硬件价格和运转过程的消费总价较高，同时热敏传真又具有设备体积小而轻便，坚固耐用，不需定期维修的优点，所以热敏传真方式目前在传真领域中

仍占据主导地位，尤其是国内，热敏传真起步较晚，仍有较大的发展空间。根据中国造纸协会的统计和预测，我国 2002 年热敏传真纸需求量已达到 15000 吨，预测 2005 年热敏传真纸用量为 18000-20000 吨，而目前国内热敏纸产量不超过 10000 吨，供需矛盾比较突出。目前国产优质热敏纸供不应求，缺口部分只能依赖进口。由此，热敏传真纸虽然增长的速度在放慢，但总用量一直在增加。

另外，由于现代科学电子通讯现代信息产业的发展，热敏纸不仅以传真纸形式普及于公司和个人家庭，更出现在商业超市、银行、医院、机场、娱乐、彩票等各个领域，其用途日趋广泛，品种日益增多，使用范围愈来愈广，拥有广阔的市场前景。根据 2000 年日本制纸专家对全球热敏纸市场的需求分析，情况如下表：

单位：吨

热敏纸	1999 年	2002 年	2005 年
传真纸	260,000	300,000	335,000
彩票纸	10,000	19,000	30,000
标签纸	111,000	130,000	154,000
票证纸	50,000	90,000	120,000
其它热敏纸	34,000	44,000	47,000
总量	465,000	583,000	686,000

根据中国造纸协会《关于中国热敏纸市场的统计和预测》，2002 年我国热敏记录纸用量达到 22000—23000 吨，其中，热敏传真纸用量为 15000 吨，其他标签和热敏打印用纸为 7000—8000 吨，预测 2005 年的用量将达到 30000 吨，其中，热敏传真纸用量为 18000—20000 吨，标签和热敏打印用纸为 10000—12000 吨。目前在国产热敏记录纸市场中，只有本公司等少数厂家生产，其余主要依靠进口。

### 3、技术水平及行业竞争状况

无碳复写纸是造纸行业中特种涂布纸的一个纸种，技术含量较高。无碳复写纸是 1954 年由美国国立现金出纳机公司发明(参见《1996 年中国造纸年鉴》)，从六十年代商品化以来，在国外只有三十多年的历史，中国则是从八十年代中期开始先后从欧美国家及台湾地区引进生产线进行生产。(摘自《广东造纸》1998 年第 6 期第 45-48 页《无碳复写纸的生产和发展》) 1994 年世界无碳复写纸企业总数为 76 家，其中 3 万吨/年以上规模的有 16 家，其生产能力占世界总能力的

80%。发达国家的无碳复写纸生产厂家数量并不多，但单体规模大，生产效率极高，年生产能力基本上都在3万吨以上（摘自中国造纸工业标准化技术委员会、轻工业部造纸工业科学研究所1994年联合编制的《无碳复写纸国家标准研究验证报告》）。无碳复写纸生产厂家主要分布在美国、欧洲、日本等发达地区。另外，荷兰、葡萄牙、墨西哥、阿根廷、比利时、哥伦比亚、摩洛哥、捷克、南斯拉夫、希腊、南朝鲜、中国、印尼以及台湾地区也有生产厂（摘自《1996年中国造纸年鉴》第18页）。

热敏记录纸是60年代由美国NCR公司发明，70年代初期，日本及美国相继将其商品化。当时美国主要用于热敏印刷，而日本则以公共电话回路开放为契机，使其在通讯传真方面的应用获得了迅速的发展。起初，仅局限于在低速机使用，随着机器和用纸工艺配方的进步，相继向中速机，进而向高速机以及近年步入超高速机领域。目前全世界约有20多个厂家生产热敏记录纸。日本占据了11家，其余厂家多与日本进行技术合作，分布于美、英、法、德、芬兰等地（以上参见《1996年中国造纸年鉴》）。

随着近十年中国经济在科技、信息方面的高速发展，现代办公设施不断普及，无碳复写纸和热敏记录纸的用途越来越广泛，需求量也不断增加。热敏记录纸和无碳复写纸在国内还有较大的市场发展空间，国产优质热敏传真纸和无碳复写纸供不应求，缺口部分只能依赖进口，这种状况将会持续很长一段时期。

国内现有的三十多家无碳复写纸生产企业中，除了少数厂家外，大部分企业生产规模小，设备落后，产品质量不高，缺乏市场竞争能力，所以国内现有无碳复写纸生产厂家的生产能力利用率低，部分生产企业处于停产、半停产状态，无碳复写纸需大量进口。

#### 4、行业发展趋势

无碳复写纸是高档办公用纸，广泛用于邮电、银行、商业、税务等各行各业。无碳复写纸使用方便，字迹清晰，复写份数多，特别适用于电脑打印，因而市场需求量迅速增长，是国内近年消费和生产增长最快的一个纸张品种。

根据中国轻工业长沙工程有限公司的统计资料显示，对于出口货物税票专用压感纸，近年还有以下新增需求：增值税发票专用无碳复写纸，预计其用量年增长20%以上；无碳复写纸每年约六百吨；公路费改税，燃油税票专用无碳复写

纸，每年二千多吨；国家检验检疫局系统专用票据所需无碳纸，每年约二千吨；银行、宾馆、商场、酒店等所使用的商业票据无碳纸，增长速度将不低于 20%。可以预见无碳复写纸市场发展前景较好。

热敏记录纸主要包括热敏传真纸、热敏记录仪用纸、热敏标签纸、医疗检测用纸及计算机终端打印用纸等。由于热敏记录方式具备了其他记录方式，包括静电方式所没有的优点，一次发色，装置小巧，价廉且几乎无须维护，属无碰撞印刷，从而使高速记录成为可能；在纸张生产方面，是水基涂料涂布，成本仅为静电记录的 1/2-1/3。因此，科学家在研究探索新的用途方面，首选热敏记录方式。由于这些因素，热敏记录纸的应用领域不断在扩大，多年来需求量仍然保持着很高的年增长速度。

热敏纸除了部分作为商业业务和家庭用途用于热敏传真机外，更多的热敏纸还广泛用于文字处理机、医疗检测和工业检测的打印记录、电子计算机的辅助设计与生产、记数器、现金自动支付机及便携式终端打印机等的打印，高速公路、出租车等的收据记录，以及发展迅速的热敏标签和票据，包括生活中随处可见的如：行李托运标签和登机卡，娱乐行业使用的跑马票、彩票、电影票等，票据方面如火车票、汽车票，公路、桥梁等收费票据。作为热敏纸的主攻方向，其质量目标是追求传真记录的高速度、线条的高清晰度和记录后的保存性。

从热敏纸销售和供应发展情况看，总趋势是用于传真机系列类热敏纸逐渐减少，而打印与终端记录用热敏纸、标签和票据类热敏纸的销售持续上升，使热敏记录纸的总需求在总体上呈现不断增长的态势。尤其是随着热敏纸的使用领域的不断拓宽，近年来又相继出现了满足不同需求的热敏纸产品，使得热敏纸的市场更显广阔。

## 5、中国造纸行业发展趋势

我国纸张市场需求量呈快速增长趋势。我国纸及纸板消费结构正从中低档向中高档转变，低档产品过剩，中高档产品供应不足。现有以中低档产品为主的供给结构正受到严峻挑战，已满足不了新闻、出版、印刷、包装等行业的技术进步和现代化进程所需产品的要求。信息时代进程的加快，人民生活水平的提高，对纸张形成现代需求，现有办公用纸、信息纸及生活用纸的品种档次和质量，均不适应迅速发展的消费要求。需开发花色品种和优质适销实用的高、新、特色产

品。进入 21 世纪，随着世界经济一体化进程的发展，国内纸市场将进一步国际化，纸和纸板产品消费结构将逐步和国际市场接轨，并发生深刻变化，中高档纸品需求会扩大，低档纸品需求将萎缩，市场消费结构将形成层次多元化、品种多样化、质量高档化、售价合理化的新格局。

随着行业逐步进入资本、技术、规模、品牌等国内国际全面竞争阶段，造纸产业的现有规模、素质、结构必将有所升级。技术发展趋势将是引进技术和设备与国内研制开发技术和装备并用，重点在原料、产品、环保、节能降耗、清洁生产等方面采用和发展适用技术。

## （二）影响造纸行业发展的有利和不利因素

### 1、产业政策

造纸业是我国传统的原材料工业，国内有纸厂近一万家，平均生产规模不到 6 千吨。生产的纸品如新闻纸、印刷书写纸、铜版纸、涂布纸、牛皮纸、文化用纸、卫生纸等，品种多达 600 多种，但大多是中、低档产品，不能完全满足市场需要（以上摘自《纸业商情》2000 年第 14 期）。国内除了少数实力较强的大中型造纸企业外，多数企业的技术设备还相当落后，生产规模小、污染严重，劳动生产率较低，企业包袱较重，经济实力不强，难以与国外企业及产品竞争，在我国加入 WTO 后，估计受冲击企业面达 60%，相当一部分缺乏竞争力的企业将倒闭或破产，造纸企业出现两级分化将不可避免（以上摘自《造纸信息》2000 年第 3 期第 11 页）。我国是纸的消费大国，总消费量已连续 3 年名列世界第二位，庞大的国内市场与较落后的生产力之间的矛盾，正迫使造纸工业采取对策，如调整产业结构，淘汰小型制浆造纸生产线，盘活国有资产，发展优势和骨干企业，采用高新技术，加快技术改造等。

### 2、技术替代

无碳复写纸从 1954 年发明以来，经过几十年的发展和改进，作为有碳复写纸的替代物，在世界范围内工业化生产已具有一定规模，生产技术日臻完善，正处在鼎盛的发展时期，已在现代办公自动化，多联的表格、票据，计算机终端等得到广泛的应用。中国无碳复写纸从 1984 年首次引进到现在，全国才具有 10 多万吨的生产能力，还有相当长的发展时机，在复写方面，还没有其他产品具有这



样的优越性。

微胶囊作为无碳复写纸的关键技术及材料，到目前为止，还没有能替代它的产品和技术出现。

热敏记录纸是随着传真机在全世界的普及而迅速发展起来的。目前全世界热敏记录纸的产量中大约 50%以上用于传真机。随着普通纸传真机的产生，及技术的进步，传真机用的热敏纸增长的趋势放缓，但用于热敏标签印刷，心电图机用纸，计算机终端输出用纸，以及各种医疗检测仪器、各种热工检测仪表的记录用纸，正得到广泛的应用，适应信息时代的发展需要。

### 3、国际市场冲击

我国造纸产业基础比较脆弱、竞争力差；现有的造纸企业大多数规模小，高档产品的生产能力小，原料结构中木浆比重小，企业的装备水平比较低，工艺技术相对落后，劳动生产率低，原材料消耗高，和国外相比有很大差距。加上近年受原料、能源价格上涨和工厂管理水平下降的影响，产品成本高、价格高，在市场上缺乏竞争能力。随着国内纸张消费市场的日益扩大，需要更多更好的高档产品，而国内不少企业的产品质次价高，不能满足要求。由于近几年国内生产量的增长赶不上消费需求量的增长，使国外进口的数量在不断增加。加入 WTO 后将对我国造纸行业产生短期震动和长期影响。入世后纸张关税削减幅度由 1998 年均关税 20%左右，逐步降至平均关税 5%~6%，进口纸张在国内市场上价格将会降低，这将对一大批产品质量水平较低、成本高、价格上缺乏竞争力的国内中、小型企业形成强大冲击（参见《国际造纸》第 19 卷第 1 期、《造纸信息》2000 年第 3 期）。另外加入 WTO 影响更大的是体现在造纸行业未来的竞争会更加激烈，焦点则集中在资本、资源、人才、技术、产品质量、价格及经销服务等方面，这对国内造纸企业提出了严峻挑战，也给公司的生产经营带来较大压力。

加入 WTO 对我国造纸行业是机遇与挑战并存。入世后，竞争全球化的趋势会更加明显，同时也会促进中国经济环境的必然改善。入关后全方位的竞争将加快企业转换经营机制，走向市场；加快产品结构调整；加快企业新的环境中，培育自我生存和发展能力，提高竞争力，对推进整个造纸工业结构调整及发展，提高造纸产业参与国际竞争的能力起到积极作用。同时国内市场潜力巨大的优势，将吸引着国际资本和技术向中国转移，将有利于产品结构的升级换代和行业

的技术进步，给中国造纸工业提供发展机遇。

#### 4、进入本行业的障碍

无碳复写纸和热敏记录纸均属于技术、资金密集型产品，技术含量高，其生产过程对人、机、料、法、测、环各要素和条件都有很高的要求。在激烈的市场竞争下，各企业都对关键生产技术工艺严加保密，进入本行业的生产企业若不掌握关键技术或不具备较高的员工素质则难以持续生产出符合要求的高质量产品和形成合理的经济规模，这是进入本行业并得以生存和发展的主要障碍。

### （三）公司面临的主要竞争状况

#### 1、同行业的竞争状况

目前，国内虽有广东、山东、上海、浙江、江苏、江西等省市三十多家无碳复写纸生产厂，但是，除了本公司和金华盛等少数厂家引进使用全新的性能好的设备外，大部分厂家使用的都是从欧美引进的二手货设备和从台湾地区引进的较落后的设备，平均规模不超过 3000 吨/年。

本公司根据产品的生产工艺要求，对生产设备进行了优化配置，从瑞士 BMB 公司引进年产 23000 吨的 1760 型涂布生产线，以及法国的涂料制造设备，英国、意大利的成品分切机等。涂布生产线采用国际上最先进的气浮式干燥系统，具有全速自动接换纸、涂布量和水分自动测定等特点，其整体设计和工艺技术均达到了九十年代世界先进水平。

#### 2、自身的优势与劣势

本公司制定并实施的无碳复写纸产品企业标准达到并超过了国家标准和广东省企业产品标准，在国内处于领先地位；热敏记录纸是依据日本传真纸的产品检测标准（世界先进标准）进行生产，该产品填补了国内空白，可替代进口同类产品；微胶囊制造技术先进，在粒度均匀性和显色性等方面优于国外同类产品，处于国际先进水平。

随着造纸原材料的进一步国产化，本公司的生产成本将会不断降低。同时，公司生产的热敏记录纸和无碳复写纸的质量达到国外同类产品先进水平，微胶囊生产技术先进，在粒度均匀性和显色性等方面优于国外同类产品。公司取得 ISO9001 认证后，市场竞争能力更强。此外，本公司的产品还拥有独特的市场，

如涉及国家重要部门控制使用的防伪型或保密专用纸，已选定本公司独家供应。我国加入 WTO 后，公司产品能抵御进口产品的冲击。

### 3、市场份额变动的情况及趋势

本公司主要产品热敏记录纸、无碳复写纸和微胶囊的设计生产能力为 23000 吨/年，近年来生产能力一直发挥正常，1998 年产量为 10191 吨，1999 年为 14722 吨，2000 年为 22946 吨，2001 年为 26154 吨，2002 年增长到 28729 吨，产量呈逐年上升趋势，公司主要产品的产销量连续多年位居国内同行业前茅。

#### 近年全国特种涂布纸厂家产量前三名

单位：吨

名次	1999 年		2000 年		2001 年	
	公司	产量	公司	产量	公司	产量
第一名	本公司	14722	金华盛	45000	金华盛	32927
第二名	金华盛	9891	本公司	22946	本公司	26154
第三名	青岛奥华	5878	青岛奥华	8000	青岛奥华	7893

资料来源：中国造纸协会无碳纸分会统计表。

## 二、主要业务

### (一) 公司从事的主要业务

#### 1、业务经营范围

生产和销售热敏传真纸及其原纸、无碳复写纸及其原纸、微胶囊、电脑打印纸、商业表格纸、科学仪器记录纸、小卷传真纸以及从事商业表格印刷等业务。

#### 2、主营业务

生产和销售热敏记录纸、无碳复写纸及其微胶囊。

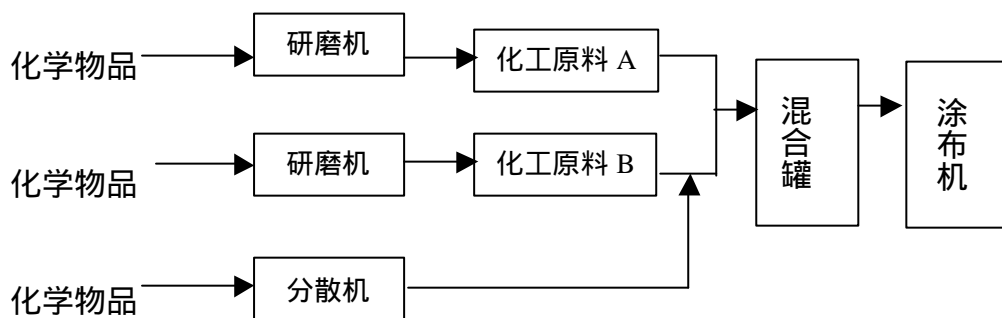
#### 3、经营方式

产品生产和销售。

#### 4、主要产品的工艺流程

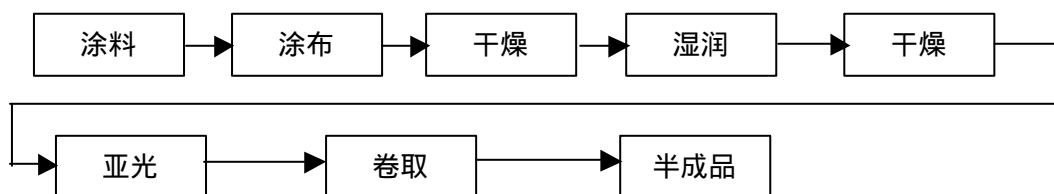
##### (1) 热敏记录纸

热敏记录纸的涂料制备工艺流程：



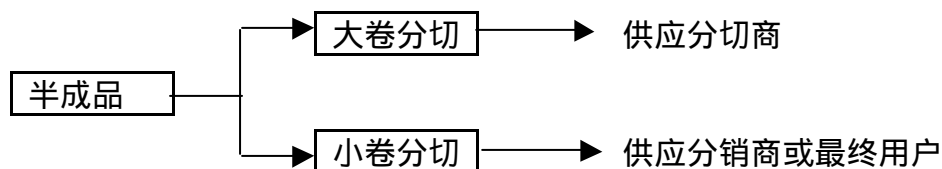
涂料制备是化工原料经过研磨、分散、混合、过滤等系列工序完成的，其中使用的主要设备有研磨机、分散机、混合罐、反应釜等。

热敏记录纸的涂布工艺流程：



涂布生产使用的设备主要是涂布机，其中包括涂布、干燥、润湿、压光、卷取等系统，原纸在涂布机上自动完成涂布、干燥、压光等全过程。

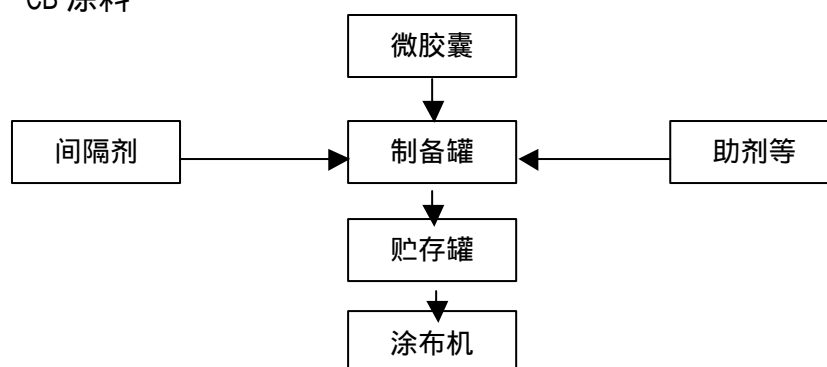
热敏记录纸的分切工艺流程：



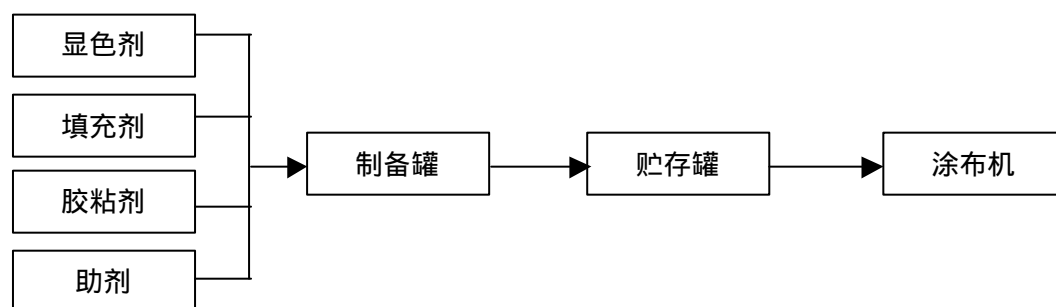
分切所使用的主要设备是分切机，包括大切中分切机和大切小分切机，分切完成半成品向成品的过渡。

(2) 无碳复写纸

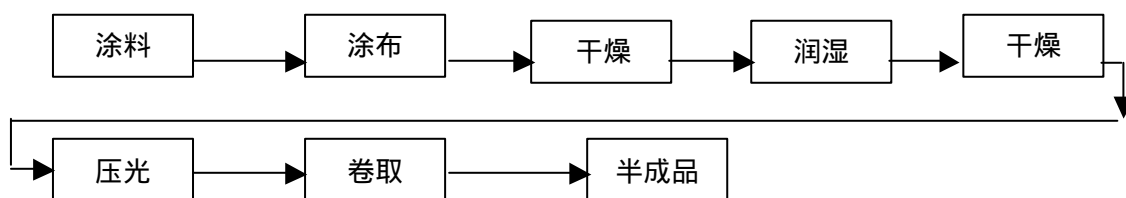
CB 涂料



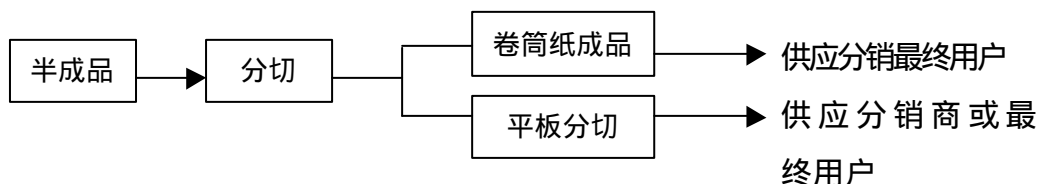
### CF 涂料



### 涂布工艺流程

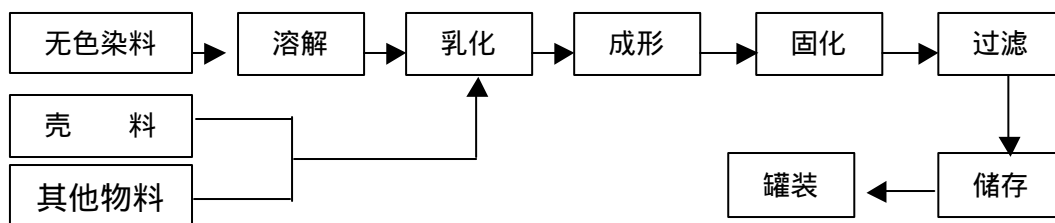


### 分切工艺流程



### (3) 微胶囊

目前本公司已获得德国 BASF 公司的微胶囊生产“质量证明书”，本公司的微胶囊生产工艺流程如下：



## (二) 公司的主营业务情况

### 1、主要产品简介

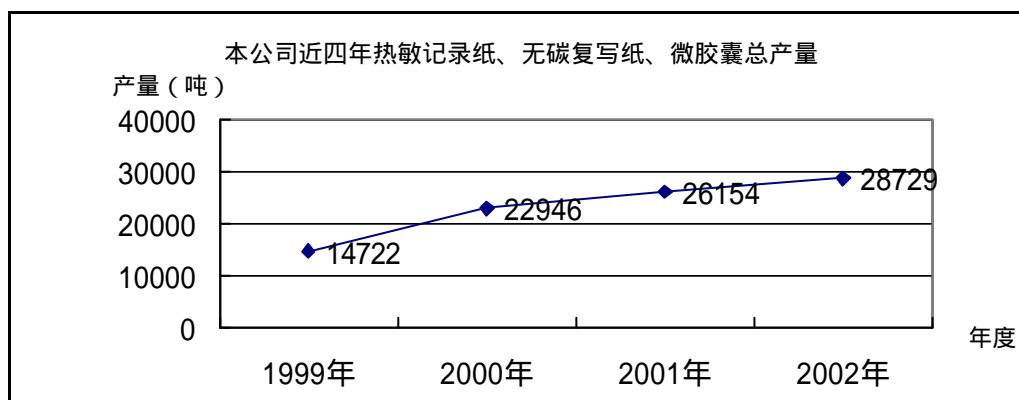
本公司的主要产品为热敏记录纸、无碳复写纸和微胶囊等系列产品，主要

产品的基本情况见下表：

产品	主要用途	技术含量
热敏记录纸	广泛用于邮电、商业、科研等部门的票证、数据资料处理，是现代信息处理不可缺少的特种纸。主要用于已普及的G3类传真机和热敏记录仪器，作为图像和文字输出的载体。	技术含量高，生产工艺技术成熟，填补国内空白，被国家科委列入95国家级火炬计划(编号95D141D7800448)；已获广东省科委的科学技术成果鉴定(粤科鉴字[1998]第029号)。
无碳复写纸	主要用于商业表格印刷(如发票、单据等)和压感型多联电脑打印纸。广泛应用于商务、银行、海关、税务等行业和领域。	达到国际水平，技术先进，在国内居领先地位，获广东省轻纺厅的科学技术成果鉴定(粤轻纺科鉴定[1997]第061号)。
微胶囊	是生产无碳复写纸不可缺少和不可替代的主要原材料，主要用于无碳复写纸的发色剂，其生产技术是无碳复写纸生产的关键技术。	技术先进，获1997重点国家级火炬计划项目证书，获得德国BASF公司质量证明书。获得“广东省优秀新产品奖”。

## 2、产品生产能力

本公司的主要产品热敏记录纸、无碳复写纸和微胶囊近年来产量呈逐年上升趋势，具体数据见下图：



本公司主要产品近三年的产量(单位：吨)

年度 \ 产品	2002年	2001年	2000年
无碳复写纸	24999	22185	18522
热敏记录纸	2029	2339	3200
微胶囊	1701	1630	1224
合计	28729	26154	22946

## 3、产品的市场销售情况

本公司利润的主要来源于无碳复写纸和热敏传真纸的销售。本公司在国内

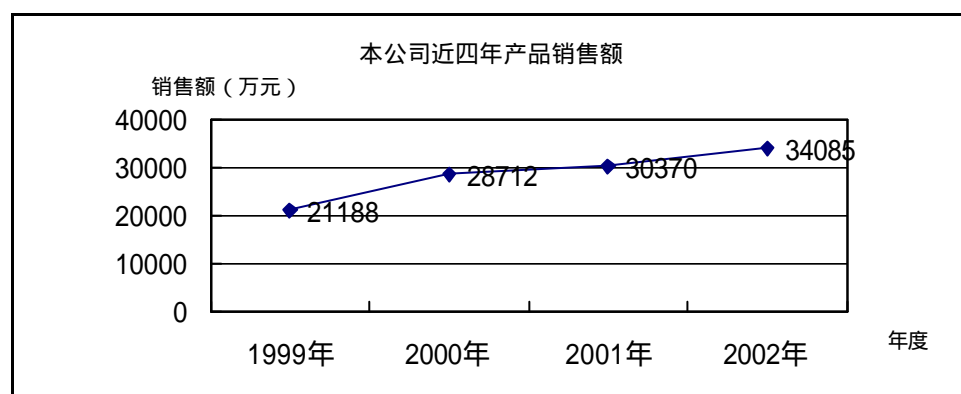
多个城市和地区设立了 4 家销售分公司、7 家销售子公司，销售网点遍及全国，产品直接销售到全国各地，部分出口香港、澳洲、越南等地，产销量连续多年在国内同行业名列前茅，约占全国产销量的 20%，热敏记录纸更是在国产品牌中独家生产和销售，公司主要产品销售量呈逐年上升趋势，而且增幅较大。

本公司主要产品的销售情况如下表：

本公司主要产品近三年的销售量（单位：吨）

年度 \ 产 品	2002 年	2001 年	2000 年
无碳复写纸	26739	20956	16781
热敏记录纸	2287	2712	2586
合计	29026	23668	19367

本公司主要产品近年销售情况如下表：（单位：万元）



凭籍产品技术含量高、质量好、应用范围广的优势以及便捷、完善的售后服务，“冠豪”牌系列产品受到广大客户的欢迎，拥有一批固定客户，特别是产品被中国人民银行印钞造币总公司和中国邮电部选为国家增值税发票和特快专递 EMS 专用纸。是国家检验检疫局单据专用纸。

本公司产品的定价策略是“以产品市场为导向，以扩大销售为目标”；针对国内纸品市场价格波动情况较大的实际情况，本公司制定了根据市场变化调整产品价格的较为完善的体系。一方面由直接面向市场的销售部以及公司下属的多家销售分公司、控股销售子公司根据产品市场的变动情况进行历史价格统计、市场价格变动趋势分析、产品市场价格波动预测，同时向公司总部反馈最新的市场价格情况；另一方面公司的供应部负责统计产品生产原材料的采购价格变动情况和价格趋势，反馈到公司总部；财务部根据有关的原材料采购、产品销售的情况进行成本控制管理，进行产品效益分析，并编制出有关产品成本、毛利等统计表，

并反馈到公司管理层；公司总经理根据反馈信息的情况及时召开总经理办公会，由总经理办公会对几个部门提供的详细资料进行分析，并及时针对市场的变动进行价格调整的决策。

本公司产品主要销售市场为华南地区、华东地区以及华北地区。具体的地区销售额见下表：

单位：万元

地区	2000年	2001年	2002年
华南地区	10060.05	17571.57	16300.26
华东地区	6789.67	5846.96	4752.44
华北地区	3499.04	2901.94	2612.51
华中地区	3511.24	1302.26	1654.87
西北地区	1484.93	872.40	1362.15
东北地区	361.61	1244.76	1560.91
西南地区	656.46	630.31	873.12
出口*	2339.60	962.33	963.12

\*说明：出口主要为东南亚地区

### （三）与公司业务相关的主要固定资产及无形资产

#### 1、固定资产

##### （1）固定资产的现状

根据经广东正中珠江会计师事务所有限公司广会所审字（2002）第 875962 号《审计报告》审计的公司财务报告，截止 2002 年 12 月 31 日，本公司拥有所有权的固定资产净值 10647 万元，上述资产主要包括机器设备、房屋建筑物、运输工具等，具体明细如下：

单位：元

项目	帐面原值	累计折旧	帐面净值	用途	所在地
房屋建筑物	29,885,150	5,670,979	29,317,171	生产、科研、办公	湛江市
机器设备	116,411,873	40,230,924	76,180,949	生产、科研	湛江市
运输工具	8,330,138	4,540,909	3,789,229	生产、公务	湛江市
其它设备	6,466,626	4,180,486	2,286,140	生产、科研	湛江市
合计	161,093,786	54,623,297	106,470,489		



## (2) 近三年主要固定资产的变化情况

单位：万元

年度 项目	2002年12月31日		2001年12月31日		2000年12月31日	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋建筑物	2988	2932	2968	2550	2951	2637
机器设备	11641	7618	11522	8251	11481	8921
运输工具	833	379	641	261	588	269
其它设备	647	229	588	274	525	324
合计	16109	10647	15719	11335	15547	12155

## (3) 关键生产设备情况

本公司拥有的主要生产设备情况请参见本招股说明书“第四章 发行人基本情况之一、(五) 与公司生产经营有关的资产权属情况”。

## 2、无形资产

本公司拥有的无形资产有关情况请见本招股说明书“第四章 发行人基本情况之一、(五) 与公司生产经营有关的资产权属情况”。

## (四) 产品的主要原材料和能源供应及成本构成

## 1、主要原材料供应情况

本公司目前生产所需的主要原材料有原纸和辅料等。原材料供应情况：

原材料	用途	年需量(吨)	供应商
原纸	涂布生产无碳复写纸和热敏记录纸	19147	冠龙公司
染料	配制微胶囊	18.7	汽巴精化
熔剂油	配制微胶囊	387	日本三菱、山东烟台精细化工公司
壳料	配制微胶囊	196	德国 BASF 公司
传真化工料	配制热敏传真纸涂料	263	日本长濑公司

## 2、主要自然资源的耗用情况

(1) 本公司年用电量 600 万千瓦时，由湛江市供电局提供。目前广东省电力供应充足、稳定，可满足生产需要。(2) 年需用各种燃油 1200 吨，均可从市

场购买。(3)年需用水 1.5 万吨，由湛江市自来水公司提供。

### 3、产品成本构成

主要产品的平均成本构成如下：

成本构成		原材	动力	工资	维修	固定资	其他	合计
产品		料			费用	产折旧	费用	
无碳复写纸 (吨)	金额(元)	8588	388	127	24	370	222	9719
	占总成本比例	88.3%	4%	1.3%	0.3%	3.8%	2.3%	100%
热敏传真纸 (吨)	金额(元)	12747	601	121	27	403	242	14141
	占总成本比例	90%	4.3%	0.9%	0.2%	2.9%	1.7%	100%
微胶囊(吨)	金额(元)	10675	29	33	16	238	143	11134
	占总成本比例	95.9%	0.26%	0.31%	0.14%	2.14%	1.28%	100%

#### (五) 产品的质量控制情况

##### 1、质量控制体系

本公司成立以来一直注重加强质量管理，建立了产品质量控制体系，按 ISO9001 要求编制了适合本公司发展的质量手册 1 册、程序文件 27 个，建立了工作文件和质量记录，建立了文件化的质量保证体系，并在企业生产经营管理的各个环节严格实施，取得了良好的效果。各种质量要素的控制程序运转良好，产品质量稳定提高。

经国家轻工业局纸张质量监督检测广州站检验，本公司生产的无碳复写纸符合 GB16797-97 要求；经广东省湛江市产品质量监督所检验，本公司生产的热敏传真纸符合 Q/GH001-1996《热敏传真纸》要求；经广东省湛江市产品质量监督所检验，本公司生产的无碳复写纸微胶囊符合 Q/GHJ012-95《无碳复写纸微胶囊》要求。

##### 2、质量控制机构

本公司下设专职的质量检测和控制机构，主要职能是负责本公司的合同评审、文件和资料控制、生产过程控制、采购、检验和试验、产品标识、不合格品控制、纠正和预防措施，搬运、贮存、包装和发运，人员培训等，保证本公司各质量要素的控制程序运转良好和产品质量的稳定提高。

### 3、产品质量纠纷情况

由于本公司质量控制体系健全，质量控制措施有效，成立以来，本公司与产品用户未发生过产品质量纠纷；广东省湛江市质量技术监督局出具的证明表明：近三年来，本公司未因违反有关质量和技术监督方面的法律、法规而受过本局的处罚。

#### （六）主要客户及供应商情况

##### 1、公司五大供应商情况

五大供应商采购	金额（万元）	占采购额的百分比
2000年	18330	79%
2001年	17417	83%
2002年	22399	83.9%

本公司从1999年开始从冠龙公司采购无碳复写纸原纸、热敏记录纸原纸，2000年采购交易额为16519万元，占当年总采购额的71.15%；2001年采购交易额为15757万元，占当年总采购额的75.11%；2002年采购交易额为19713万元，占当年总采购额的73.87%。

##### 2、公司五大销售客户情况

五大客户销售	销售额（万元）	占销售收入的百分比
2000年	10110	35.2%
2001年	14008	46.1%
2002年	14661	43.01%

前五大销售客户中没有单个客户销售量超过销售总额50%的情况。

#### （七）公司与前五大供应商、前五大客户的关联情况

在本公司前五大供应商中，其中的主要供应客户——冠龙公司是由粤财信托下属全资企业飞龙公司控股51%，新亚实业持有39%的股权，由浩正集团持有10%的股权；由本公司副董事长赖财荣兼任冠龙公司董事长，本公司副董事长总经理黄阳旭兼任冠龙公司董事，本公司董事陆鹏程兼任冠龙公司总经理、副总经理。

在本公司的前五大销售客户中,其中的主要客户——恒源公司由公司总经理黄阳旭个人控股 90%。本公司董事黄阳辉兼任恒源公司董事长、总经理,其与黄阳旭为兄弟关系,黄阳旭同时担任恒源公司董事。

另一五大客户——新港公司由粤财信托下属全资企业飞龙公司控股 51%,新亚实业持有 39%的股权,浩正集团持有 10%的股权。由本公司副董事长赖财荣兼任新港公司董事长。本公司副董事长、总经理黄阳旭兼任新港公司董事

除了以上关联情况外,本公司其他董事、监事、高级管理人员和核心人员及其关联方和股东没有与各供应商和销售商存在关联关系。

### 三、主要技术

#### (一) 主要技术情况

本公司走科研开发和技术创新道路,生产的热敏记录纸、无碳复写纸和微胶囊等系列产品属国家重点发展的高新技术产品,多项技术填补了国内空白。其生产的热敏传真纸被列为 1995 年国家级火炬计划项目,并荣获 1998 年科技部火炬优秀项目三等奖;无碳复写纸用微胶囊技术含量高,获得了世界著名化工集团——德国 BASF 公司迄今为止在我国唯一颁发的微胶囊生产的“质量证明书”,被列入 1997 年国家级火炬计划、同时被确定为重点国家级火炬计划项目,并荣获 1998 年广东省优秀新产品奖和广东省科技进步二等奖。本公司生产的冠豪牌无碳复写纸被评定为广东省名牌产品。产品已分别被中国人民银行印钞造币总公司和邮电部选为国家增值税发票和特快专递 EMS 用纸。被国家检验检疫局指定为单据唯一用纸。

1999 年 3 月 21 日中国造纸协会组织有关专家对上述项目进行了评审,专家评审认为:本公司“自主创新对热敏记录纸、无碳复写纸及其微胶囊生产进行技术改造,拥有相关知识产权,其工艺技术成熟,方案可行。”

#### (二) 知识产权

##### 1、专利(外观设计)

本公司自 1998 年下半年起至今共获得授权的外观设计专利 7 件,具体情况如下表:

本公司申请专利情况表

号	专利名称	类型	申请日期	到期日	专利号	证书号
1	标贴(无碳复写纸)	外观设计	1998.12.21	2008.12.20	ZL98333790.X	122291
2	标贴(无碳复写纸)	外观设计	1998.12.21	2008.12.20	ZL98333791.8	120302
3	包装盒(计算机打印纸)	外观设计	1999.12.27	2009.12.26	ZL99342832.0	161798
4	包装盒(计算机打印纸)	外观设计	1999.12.27	2009.12.26	ZL99342833.9	157765
5	包装纸(热敏传真纸)	外观设计	2000.02.29	2010.02.28	ZL00303411.9	160798
6	包装箱(热敏传真纸)	外观设计	2000.02.29	2010.02.28	ZL00303410.0	166941
7	包装箱(复印纸)	外观设计	2000.02.29	2010.02.28	ZL00303450.X	166943

## 2、注册商标：

商标名称	注册证号	有效期限	适用商品
GUANHAO	第 824267 号	1996.3.21-2006.3.20	热敏传真纸、晒图纸、热敏纸
GUANHAO	第 833402 号	1996.4.21-2006.4.20	无碳复写纸、心电图纸、脉冲记录纸
SPK	第 1076427 号	1997.8.14-2007.8.13	无碳复写纸
SPK	第 1086041 号	1997.8.28-2007.8.27	传真纸、热敏纸
冠豪	第 833401 号	1996.4.21-2006.4.20	无碳复写纸、心电图纸、脉冲记录纸
冠豪	第 824266 号	1996.3.21-2006.3.20	热敏传真纸、晒图纸、热敏纸
图形	第 833403 号	1996.4.21-2006.4.20	无碳复写纸、心电图纸、脉冲记录纸
图形	第 824268 号	1996.3.21-2006.3.20	热敏传真纸、晒图纸、热敏纸
豪正	第 1460725 号	2000.10.21-2010.10.20	复写纸、心电图纸、记录机用纸
图形	第 1476741 号	2000.10.21-2010.10.20	纸带
HAOZHENG	第 1480012 号	2000.11.28-2010.11.27	传真纸、热敏纸、晒图纸
图形	第 1484026 号	2000.12.7-2010.12.6	传真纸、热敏纸
HAOZHENG	第 1484027 号	2000.12.7-2010.12.6	传真纸、热敏纸
豪正	第 1484028 号	2000.12.7-2010.12.6	传真纸、热敏纸
图形	第 1492203 号	2000.12.21-2010.12.20	生产无碳复写纸用发色剂
图形	第 1492793 号	2000.12.21-2010.12.20	复写纸、心电图纸、记录机用纸

## 3、主要产品的技术水平

本公司经过几年坚持不断的技术投入和技术创新，主要产品热敏记录纸、无碳复写纸及微胶囊的生产技术领先于国内同行，达国际先进水平，尤其在关键技术和工艺方面有重大的技术创新，拥有自主知识产权，突出表现在热敏记录纸

和无碳复写纸的生产上。

### （1）热敏记录纸的关键技术

在涂料配制、干燥、压光等大量耗能的生产过程中，确保热敏记录纸纸面不发色。

在热敏记录纸的生产过程中，首先从涂料的配料工艺着手，采用独特的隔离工艺，在涂料配制和涂布生产过程中有效地防止显色剂和发色剂起反应；同时采用先进的气浮式干燥、严格合理的干燥曲线，使得干燥过程中纸面不发色；最后攻破压光技术难点，使得热敏纸在压光过程中，虽然产生压光磨擦热能，但纸面始终不发色。

高难度特殊要求的静态及动态发色特性曲线（70℃以上能瞬时发色并迅速达到饱和发色浓度）。

在常温或60℃左右的低热能作用下不发色，而在70℃以上的记录热能下起始发色并迅速获得高的发色浓度，是高感度记录纸最重要的质量参数，也是热敏记录纸特别是热敏传真纸最重要的技术特性曲线。感度越高，对曲线的特性要求越苛刻，技术难度也就越高。记录头由很多微小的发热元件所组成，每只感热元件在感热层上都是一个发色点，当电信号使元件内部阻抗体发热，瞬间达到250—300℃，所产生的热通过热头的保护层及纸间的微小空隙传给热敏记录纸的感热层，此时纸的表面温度达到80—100℃。从纸的方面来看，在脉冲幅之间给的温度梯度中，纸面接触点升温开始发色并迅速达到饱和光密度，还要求纸面感热层对在脉冲周期中已经降温了的元件不再感热发色，所以特性曲线应呈陡斗状，对感热配方及热敏记录纸提出了极其苛刻的技术要求。本公司的技术人员通过对感热材料的选择和配方的组成，选择合理的工艺参数来严格控制生产过程的纸面发色。

纸面平滑度对热敏纸的感度及成像质量有着重要的影响，一般要控制在300S以上。热敏涂层的涂布量约在6g/m<sup>2</sup>左右，在这样低的涂布量情况下，即使很高的压光压力也是很难达到这个平滑度标准的，但高的摩擦压力所产生的热能往往会导致热敏纸产生黑色斑点或发丝状黑色条纹。本公司通过配方的调整、工艺方法和工艺参数的调整，得到了极高平滑度的热敏传真纸，而不导致纸面发色。

热头记录的良好运行适应性。

热头的发热抗体上附有一层耐磨层，分厚膜型和薄膜型两种，工作时，热使高难度特殊的静态及动态曲线要求得到很好的解决。热头瞬时反复地加热、冷却并与移动推进的纸面相接触常会导致感热材料的热熔物向热头（记录头）转移而形成粘渣。本公司通过对配方中的填料及辅助剂的改进，克服了粘头的现象。

良好的耐候性及耐保持性。

热敏记录纸的画像、文字，经过长时间的曝光放置或与水、油脂、有机溶剂接触，例如接触汗水或与粘有整发剂的手指接触或长时间置于聚氯乙烯膜当中都可导致褪色，画像保持性不良是热敏传真纸最大的缺陷，其原因是这种发色反应本质是可逆的，显色剂对水及溶剂不是具有充分的不溶性；作为对策，科研人员从染料、显色剂及增感剂的开发研究并导入优良的稳定剂着手，采用表面涂覆保护层等方法，收到了较好的效果，且热老化显色光密度不减退。

广东省轻纺工业厅于 1997 年 11 月 21 日组织专家对本公司的热敏传真纸生产技术进行了鉴定，认为：“冠豪高新的热敏传真纸制造设备先进，技术含量高，生产工艺技术成熟，起点高，可进行规模生产，技术水平在国内处于领先地位，达到九十年代国际先进水平。该产品填补了国内空白，替代了进口产品，而且部分热敏传真纸及涂料进入国际市场，取得了显著的社会效益和经济效益”。

## （2）无碳复写纸的关键技术

无碳复写纸生产的关键技术是微胶囊技术及显色剂技术。

### 微胶囊技术

目前世界上微胶囊技术主流是以德国 BASF 公司为代表的 MF 树脂原位合成法。该法生产的微胶囊，在耐候性、黄变性、壳壁的强韧性、腐蚀性、及粒径控制方面都是最好的。本公司引进的德国 BASF 公司在中国的独家转让技术正是采用 MF 树脂原位合成法。本公司在实施该项技术过程中，作了相当程度的改进和发展，使产品质量更好更稳定，并大大地降低了制造成本。

无碳复写纸微胶囊的主要性能指标为：固含量  $40 \pm 1\%$ ，粘度  $>15\text{cps}$ ，粒径  $3-7 \mu\text{m}$ ，PH 值  $9.0-9.5$ ，显色为蓝或黑。经过德国 BASF 公司检测：本公司自制微胶囊的实测数据为：固含量  $39.8\%$ ，粘度  $65\text{cps}$ ，平均粒径  $5 \mu\text{m}$ ，PH 值  $9.1$ ，显色为蓝或黑，微胶囊的质量完全达到德国 BASF 公司的标准要求，为此，本公司获得了德国 BASF 公司在中国唯一出具的无碳复写纸微胶囊《质量证明书》，在中国独家进行生产。本公司生产出来的微胶囊与采用聚脲法生产出来的微胶囊相

比，粒径更加均匀，发色性能更好，而价格更低。

### 显色剂技术

国际上显色剂主要采用活性白土，酚醛树脂及水杨酸锌树脂等三类。活性白土是第一代显色剂，虽然低温显色速度快，但由于它的保存性及耐水性差，目前只有欧洲使用；酚醛树脂多用于美国，属第二代显色剂，但由于发色速度慢并有变黄现象，很难适应我国市场需要；作为第三代的水杨酸锌树脂，由于它的发色速度、发色光密度、黄变性等技术指标都极其优良，除耐晒性较差外是一个很好的显色剂，在日本得到了广泛的应用，但由于价格昂贵，在中国很少应用。

国内多数生产厂家主要采用活性白土与酚醛树脂混合作显色剂，其主要缺点是纸张白度差，容易返黄、耐水性差。

本公司经过长时间的研究开发，已从传统的混合显色剂方式转为改性水杨酸锌树脂，并找到了既保留水杨酸锌树脂优点而又摒弃了水杨酸锌树脂固有的耐晒耐老化性能差的缺点的窍门，并逐步做到了水杨酸锌树脂国产化，提高了产品质量，降低了生产成本。

广东省科委于 1998 年 3 月 14 日组织专家对本公司的无碳复写纸及其微胶囊生产技术进行了鉴定，认为：“冠豪高新的无碳复写纸及其微胶囊制造设备与技术，起点高，技术含量高，是国内最好的无碳复写纸引进项目之一。其生产的无碳复写纸经国家纸张质量监督检测中心检测，达到并超过了‘无碳复写纸国家标准（报批稿）’和‘Q/GH002-1996 广东省企业产品标准’，在国内处于领先地位。微胶囊制造技术先进，在粒度均匀性和显色性等方面优于国外同类产品，在国内领先，处于国际先进水平”。

### （三）核心技术在国内外同行的先进性

#### 1、热敏记录纸的技术先进性

本公司在国内首创以自主开发的配方及成熟的工艺技术，生产出质量达到国际先进水平并在成本价格上具有竞争优势的高速热敏传真用纸以及其他热敏记录纸，从而打破了日本等先进国家对此类产品生产技术的垄断。从本公司的热敏记录纸的主要技术参数实测值与国际先进指标值比较结果来看，其技术处于国际先进水平，详见下表：



## 本公司的热敏记录纸实测值和国际先进指标值

项 目	指标值	实测值	项 目	指标值	实测值	
定量 (g/m <sup>2</sup> )	53±5	56	有效发色温度( )	85±5	85	
厚度 (μm)	60±5	62	饱和光密度	1.20	1.23	
白度 (%)	82±3	80	耐光性	发 色	>1.0	1.10
平滑度 (s)	300	500		空 白	< 0.2	0.16
抗张强度 (kN/m) (纵向)	2.5	2.6	耐热性	发 色	>1.0	1.20
				空 白	< 0.2	0.18
撕裂度(横向) (mN)	250	260	耐湿性	发 色	>1.0	1.20
初始发色温度( )	70±5	70		空 白	< 0.2	0.16

注：以上指标值采取国际先进的日本新王子热敏记录纸技术标准。

## 2、无碳复写纸的技术先进性

由于本公司在无碳复写纸的关键性技术——微胶囊技术和显色剂技术上有重大的技术创新，所生产的无碳复写纸的技术指标达到并超过国家标准(GB16797—1997)，其发色速度、显色深度、耐光性等性能，均比日本三菱、富士等厂家的技术指标优越，达到国际先进水平。

## 本公司无碳复写纸的主要技术指标和检测结果

技术指标名称	单位	国家标准 A 等	检 测 结 果			单项判定
			CB	CF	CFB	
CB 定量	g/m <sup>2</sup>	45.0±6.0%	45.9	-	-	合格
CF 定量	g/m <sup>2</sup>	47.0±6.0%	-	47.7	-	合格
CFB 定量	g/m <sup>2</sup>	52.0±7.0%	-	-	52.9	合格
紧 度	g/cm <sup>3</sup>	0.67	0.77	0.82	0.77	合格
白度	%	75.0	82.6	78.1	80.8	合格
不透明度	%	CB、CF 65 CFB 70.0	81.4	80.7	80.9	合格
CF 面平滑度	S	35	-	121	87	合格
CF 面表面 PH	-	6.0—9.0	-	6.8	6.9	合格
翘曲最大值	Mm	5	4	2	4	合格
耐磨擦性(静态)	-	无显色点	-	无	无	合格
显色灵敏度	%	E 80.0	-	96.7	96.2	合格
蓝印显色密度	-	E 40.0	-	63.7	63.1	合格
耐光性	%	E 40.0	-	80.6	77.6	合格

注：上述检测结果由国家纸张质量监督检测广州站测定。

#### （四）研究与开发

##### 1、研究开发机构和研究人员

###### （1）科技人才

本公司自成立以来，坚持以“高科技，高成长、高效益”为出发点，十分重视科技队伍的建设。目前，本公司除了聘请原中国轻工业部造纸研究所副所长、中国涂布加工纸专业委员会副主任委员林德森教授级高级工程师，中国造纸协会无碳复写纸分会理事长、国务院特殊津贴获得者王际德教授级高级工程师外，还先后从全国各地招聘具有丰富实践经验和理论水平的科研、生产和企业管理人员，汇集了一大批优秀的技术人才和管理人才。本公司现有员工 363 人中，来自造纸、机械、自动化控制、化工、印刷、电子计算机、企业管理等专业的技术管理人员占员工总数的 45%，其中高级职称 7 人，中级职称 69 人，初级职称 127 人，高素质的科技人才队伍，为本公司的技术进步和生产发展打下了良好的基础。

###### （2）研究开发机构

本公司下设研究中心，是一个集工艺配方试验、技术改进，情报信息收集、质量监测、新产品开发和研制的机构。该机构配备了从美国、英国、日本和中国购置的先进的检测、实验、计量仪器和中试设备，具备较强的科研开发能力。研究中心目前配备了科研人员 50 人，其中教授级特种纸技术专家 2 人，博士 2 人、硕士 6 人，具有高级技术职称 5 人，中级技术职称 28 人，高中级职称人员占科研人员总数的 70 %。本科学历以上 41 人，专业以制浆造纸和化工专业为主，另配有机械、电子、情报信息、计算机、经济、管理等专业技术人员。

###### 研究中心的主要任务包括

利用自身雄厚的科研力量，依靠所在单位的产业优势和资金优势，为企业的发展提供优良的技术服务。

研制开发出符合市场需求并具有高附加值的新型产品，作好企业的坚强后盾。

增强我国特种纸的防伪能力，提高在国际上的竞争能力。

提高我国特种纸的研发能力，带动行业全面发展。

研究开发中心立足公司需要，重点研究开发热敏记录纸系列产品、带水印型无碳复写纸及其他防伪型无碳复写纸、无碳型自显色 SC 纸和 SCB 纸、无碳复

写纸用微胶囊和热敏型登机卡纸等具有发展前景的高新技术产品,同时研究开发微胶囊在其他行业的应用和推广;其次,根据市场需要,为公司研制开发生产特种纸所需的原材料,解决公司部分重要原料依赖进口的问题,逐步实现全部原料国产化的目标。

## 2、研究开发经费的投入

本公司始终坚持“以高新技术为先导,争创名牌出效益”的战略思想,为保证公司的技术开发研究能够高效地持续发展,每年在销售收入中提取一定比例的资金用作科研开发专用基金,对确保本公司在特种纸研究开发方面的技术创新能力,促进企业的经济发展起到了积极作用。

本公司研究开发投入情况见下表:

年度	销售收入	研究开发投入	研究开发投入占销售收入的比例
1999	21188 万元	498 万元	2.35%
2000	28712 万元	640 万元	2.23%
2001	30370 万元	627 万元	2.06%
2002	34085 万元	585 万元	1.72%

## 3、合作研究开发情况

为了能更迅速有效地将自主创新的科研成果转化为生产力,本公司特别注重与国内外科研机构的技术交流与合作。自 1993 年以来,公司先后与德国 BASF 公司中心实验室、中国制浆造纸工业研究所、华南理工大学国家制浆造纸重点实验室、广东造纸研究所、中国海洋石油南海西部公司研究院、湛江海洋大学测试中心、中国轻工业长沙设计院等十多所院校和科研单位挂钩合作,联合进行技术攻关,完成了多项科研成果和新产品开发,取得了良好的效果。本公司主要技术协作网络见下表:

序号	技术协作单位	主要工作内容
1	德国 BASF 公司中心实验室	微胶囊及其化工原料研究
2	中国制浆造纸工业研究所	检测、情报信息
3	中国印钞造币总公司科学研究所	特种纸防伪技术研究及在有价证券中的应用
4	华南理工大学国家制浆造纸重点实验室	化工原料和浆料的测试及特种纸原纸生产技术研究
5	广东造纸研究所	浆料及造纸技术研究
6	中国海洋石油南海西部公司研究院	微胶囊、化工原料的测试
7	湛江海洋大学测试中心	化工原料测试
8	华南热带作物研究所实验室	化工原料测试
9	广东省 704 地质大队中心实验室	化工原料测试
10	湖南岳阳造纸集团	用于涂布的特种双胶纸
11	浙江亚伦造纸集团研究所	开发低成本无碳原纸
12	公安部第二研究所	热敏型防伪公安专用特种纸
13	瑞士 BMB 公司	涂布纸生产设备
14	法国 PROCOAT 公司	涂料设备
15	美国 ROCKWELL 公司	涂布生产设备电气控制技术

#### 4、目前正在从事的研究开发项目

本公司根据市场需求，依托自身的科研力量和建立的技术开发联盟，有计划地研究开发有发展前景的技术含量高的新产品，同时，为降低生产成本，提高产品的市场竞争能力，本公司还进一步研制开发生产特种纸所需的原材料，实现全部原材料国产化的目标。本公司正在研究开发的项目情况如下表：

序号	研究内容	应用情况
1	热敏型铁道运输用标签纸的研制	中试成功
2	G4 型热敏传真纸	小试成功
3	防伪无碳原纸的研究	正在研制
4	化工原料的国产化应用研究	部分已用于生产
5	含机械木浆特种原纸的生产技术研究	正在研制
6	特种水印原纸的开发研究	正在研制
7	亚光高清晰度彩色喷墨打印纸	中试成功
8	高光泽高清晰度彩色照片打印纸	正在研制

本公司计划开发的项目情况见下表：

序号	研究内容	应用情况
1	热敏标签用纸	计划研制
2	机内整饰涂布纸	计划研制
3	含机械木浆铜版纸	计划研制

#### （五）本公司冠名“高新技术”的依据

本公司是一家主营热敏记录纸和无碳复写纸的国家级重点高新技术企业，生产和销售的热敏记录纸和无碳复写纸、无碳复写纸微胶囊均属于技术密集型产品，技术含量高，在国内首创以自主开发的配方及成熟的工艺技术，生产出质量达到国际先进水平并在成本价格上具有竞争优势的高速热敏传真用纸以及其他热敏记录纸，其技术处于国际先进水平。公司生产的热敏记录纸被国家科学技术委员会列为国家级火炬计划项目，并荣获 1999 年广东省火炬优秀项目奖；无碳复写纸被广东省经济委员会评为“广东省名牌产品”；公司生产的微胶囊获得 1997 年重点国家级火炬计划项目证书，获得广东省科学委员会、广东省经济委员会颁发的“广东省科技进步二等奖”、“广东优秀新产品二等奖”。

本公司成立以来新产品产值率年平均为 24%，累计取得科研成果和完成新产品开发 28 项。1997 年本公司被国家科学技术委员会认定为国家火炬计划重点高新技术企业、1999 年公司被广东省科学技术委员会评为“广东省火炬优秀企业”。1999 年 6 月公司通过了 ISO9001 质量体系审核认证，获得了德国 TUV 质量体系认证证书。1999 年 10 月和 2000 年 3 月，本公司先后通过了中国科学技术部、中国科学院的高新技术企业认证。因此本公司冠名为“广东冠豪高新技术股份有限公司”。

## 第六章 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）关于同业竞争

本公司实际控制人及其控制的其他法人和本公司股东没有从事与本公司同一或同类产品的生产经营，没有经营与本公司相同或相似的业务，与本公司之间不存在同业竞争情况，并承诺今后也不从事与本公司相竞争的业务。

#### （二）律师和主承销商的意见

本公司律师审查认为，发行人与关联方之间不存在同业竞争。本次发行主承销商经核查认为，发行人与关联方之间不存在同业竞争。

### 二、关联方及关联关系

根据中国证监会证监发[2001]41号文规定的范围，本公司目前的关联方及关联关系如下：

#### （一）本公司的股东

- 1、广东粤财投资有限公司
- 2、湛江经济技术开发区新亚实业有限公司
- 3、浩正集团有限公司
- 4、广东粤财实业发展公司
- 5、广州润华置业有限公司

#### （二）对控股股东及主要股东有实质影响的法人及自然人

- 1、广东粤财信托投资公司
- 2、黄阳旭
- 3、湛江经济技术开发区恒源公司有限公司

#### （三）控股股东及其股东控制及参股情况

1、粤财投资控制及参股企业，包括：珠海粤财大厦有限公司、广东风华高新科技股份有限公司、广东南海珠岛置业有限公司、广东粤财物业装饰公司、珠

海粤财房地产开发有限公司；

- 2、新亚实业、浩正集团控制及参股企业，包括：冠龙公司、新港公司；
- 3、粤财实业控制及参股企业，包括：汕头华汕实业投资公司
- 4、粤财信托控制及参股企业，包括：广东粤财物业发展公司、飞龙公司、粤信（香港）投资有限公司、广东民安证券经纪有限责任公司、广东省科技风险投资公司、易方达基金管理公司、珠海万山电力公司、广东天贸（集团）股份有限公司、泰康人寿保险股份有限公司

#### （四）发行人的控股子公司

- 1、南京豪林纸业有限公司
- 2、武汉市冠达纸业有限公司
- 3、厦门纵天纸业有限公司
- 4、成都旭东纸业有限公司
- 5、陕西晨光纸业有限公司
- 6、青岛正天纸业有限公司
- 7、杭州正东纸张有限公司

（五）本公司董事长韩晓进先生任董事长的广东粤财投资控股有限公司是本公司关联企业。

除上述情况外，本公司不存在其它关联方

#### （六）关联关系的实质

本公司单个股东持有本公司的股份比例未超过 50%，对本公司不存在控制关系；但粤财投资、粤财实业、润华置业三个股东均为粤财信托的下属全资企业，因此粤财信托间接控制了本公司合计 51%的股权，股东之间的关联关系存在使粤财信托形成对本公司的控制。黄阳旭先生间接持有本公司 39%的股权，对本公司有实质影响。

### 三、关联交易

#### (一) 关联交易占同类交易的比例

根据经广东正中会计师事务所有限公司审计的公司财务报告显示,在产品销售方面,本公司2000年度销售关联交易占同类销售收入的比例为25.20%;2001年销售关联交易占同类销售收入的比例为35.83%;2002年销售关联交易占同类销售收入的比例为35.67%。

在原材料采购方面,本公司2000年度采购关联交易额占同类交易额的比例为71.65%;2001年采购关联交易额占同类交易额的比例为75.11%;2002年采购关联交易额占同类交易额的比例为73.87%。

#### (二) 主要关联交易方简介

详细内容请见本招股说明书第四章发行人基本情况“二、有关企业的基本情况之(三)有重要影响的关联方”内容。

#### (三) 发生的关联交易

本公司发生的主要关联交易为向冠龙公司采购原纸,向恒源公司、新港公司销售无碳复写纸和热敏传真纸。

##### 1、购买原材料

(1) 本公司从1999年开始向冠龙公司采购原纸。

具体交易表如下:

时间	采购数量(吨)	平均价格(元/吨)	交易金额(元)	占总采购额比例
2000年	21978.99	7516.12	165,196,796	71.15%
2001年	22066.36	7140.60	157,567,069	75.11%
2002年	29154.25	6761.59	197,129,155	73.87%

有关原纸采购的关联交易平均价格与市场平均价格的比较表:



单位：元/吨

时间区间	冠龙公司	山东寿光	日本制纸
2000年1-3月	7692.31	7606.84	8273.44
2000年4-6月	7692.31	7777.78	8366.40
2000年7-9月	7948.72	7863.25	8552.32
2000年10-12月	7777.78	7863.25	8459.36
2001年1-3月	7264.96	7350.43	7994.56
2001年4-6月	7435.90	7264.96	7715.68
2001年7-9月	7136.75	7094.02	7436.80
2001年10-12月	7136.75	7179.49	7576.24
2002年1-3月	7079.49	7008.55	7371.23
2002年4-6月	7079.49	7008.55	7548.85
2002年7-9月	7025.64	6966.86	7422.54
2002年10-12月	7025.64	6966.86	7302.75

注：1、以上价格不含增值税，不含运费，不含折扣；

2、日本制纸原纸价格已经包含进口关税；

(2) 本公司向新港公司购进电脑纸、小卷传真纸、复印纸。交易金额如下：

年度	交易金额(元)	占公司采购额比例
2000年	1,155,430	0.50%
2001年	0	0
2002年	0	0

## 2、产品销售

(1) 本公司从2000年开始向恒源公司销售无碳复写纸和热敏传真纸。关联交易额如下：

年度	交易金额(元)	占公司销售额比例
2000年	58,462,182	20.36%
2001年	100,534,912	33.10%
2002年	109,051,414	31.99%

(2) 本公司向新港公司销售无碳复写纸和热敏传真纸。关联交易额如下：

年度	交易金额(元)	占公司销售额比例
2000年	13,891,138	4.84%
2001年	8,294,663	2.73%
2002年	12,560,247	3.68%

## (3) 向新港公司、恒源公司的具体销售情况

有关销售的关联交易详细情况如下表：

时间	产品	新港公司			恒源公司		
		数量(吨)	价格(元)	金额(元)	数量(吨)	价格(元)	金额(元)
2002年	冠豪牌无碳纸	229.37	11458	2,628,174	3158.99	12215	38,586,169
	豪正牌无碳纸	584.70	11144	6,516,036	7329.99	9567	70,126,269
	热敏传真纸	272.98	12513	3,416,037	22.29	15156	337,832
	合计	1,087.06	-	12,560,247	10511.27	-	109,050,269
2001年	冠豪牌无碳纸	45.51	11590	527,484	4365.19	12757	55,684,322
	豪正牌无碳纸	234.81	11695	2,746,131	4113.39	10701	44,015,355
	热敏传真纸	335.43	14969	5,021,048	54.05	15453	835,235
	合计	615.75	-	8,294,663	8532.63	-	100,534,912
2000年	冠豪牌无碳纸	362.76	12670	4,596,511	2705.97	13782	37,293,128
	豪正牌无碳纸	209.16	12483	2,611,074	1733.99	11002	19,076,914
	热敏传真纸	389.11	17176	6,683,553	147.96	14134	2,092,140
	合计	961.03	-	13,891,138	4587.92	-	58,462,182

有关销售的关联交易平均价格与市场平均价格的比较表：

单位：元/吨

时间	产品	关联企业		非关联企业		
		新港公司	恒源公司	济南含章	莱织华	上海重天
2002年	冠豪牌无碳复写纸	11458(*2)	12215	10268(*2)	13912	12850
	豪正牌无碳复写纸	11144	9567	10891	11840	10238
	热敏传真纸	12513	15156	-	13137	11686
2001年	冠豪牌无碳复写纸	11590(*2)	12757	13544	13573	12973
	豪正牌无碳复写纸	11695	10701	11504	12414	10998
	热敏传真纸	14969	15453	-	16239	15715
2000年	冠豪牌无碳复写纸	12671	13782	12589	13014	13822
	豪正牌无碳复写纸	12484	11002	11046	12936	11185
	热敏传真纸	17177	14140(*1)	23922	19061	17275

注\*1：该热敏传真纸中含有部分灰色传真纸（次品），因此平均价格偏低；

\*2：济南含章与新港公司主要销售特殊规格和次等品，因此平均价格略低。

### 3、代进口木浆

由于冠龙公司在 2002 年 5 月 1 日前，受外汇额度的限制，无法进口生产原纸所需的原材料——木浆板，为了保证冠龙公司及时履行与本公司签订的原纸供应合同，按时保质保量提供本公司生产所需原纸，2002 年 2 月，本公司与冠龙公司签定协议，代冠龙公司从国外进口硫酸盐漂白阔叶木浆，当年 6 月合同已经履行完毕。

2002 年度，本公司合计进口 6899.029 吨阔叶木浆，此项业务收入为 21,581,881.97 元，成本 21,579,209.70 元；产生差价计入其他业务利润共 2,672.27 元。

### 4、委托代理销售

2002 年，本公司将生产过程中所产生的废纸（包括原纸及无碳纸的边角料、碎纸边、纸皮等）委托新港公司代理对外销售，当年收到受托代销方新港公司交来代销款 3,242,010.99 元，共代理销售废纸 1828.638 吨，公司就此项代销业务向新港公司支付代销手续费 568,972.44 元。

### 5、资金占用

冠龙公司、新港公司在 1999 年、2000 年、2001 年存在占用公司资金的情况。

#### （1）新港公司及冠龙公司以本公司名义向金融机构借款的情况

自 1999 年 5 月开始，冠龙公司以本公司名义从工商银行湛江开发区支行借款 1.3 亿元，本公司按实际负担的融资费用和借款利息额向其收取资金占用费。从 2000 年 12 月起，冠龙公司陆续将所占用资金归还给本公司，本公司在收到后即向工行开发区支行偿付。截至 2001 年 6 月止，本公司已将 1.3 亿元借款全部偿付给工商银行湛江开发区支行。

自 1998 年底，新港公司以本公司名义从粤财信托借入 4875.86 万元（其中人民币借款 3220 万元，美元借款 200 万元）。本公司按实际负担的融资费用和借款利息额向其收取资金占用费。2000 年，本公司先代新港公司归还了粤财信托人民币 2000 万元及美元 100 万元，其后，新港公司归还了本公司该转借款项。2001 年 3 月 20 日本公司与粤财信托、新港公司及浩正集团等四方签定了债务转移协议，本公司将粤财信托的短期及长期借款余额（人民币 1220 万元，美元 100

万元)转给新港公司,由浩正集团做担保。截止2001年6月30日,上述本公司、新港公司与粤财信托之间的往来帐务处理、合同变更等事宜已经全部完成。

(2) 新港公司及冠龙公司占用本公司自有资金的情况

单位名称	2001年度月平均资金占用额	2000年度月平均资金占用额
新港公司	6,395,762.50	4,701,119.11
冠龙公司	24,362,352.50	20,892,286.88
合计	30,758,115.00	25,593,405.99

(3) 对上述两公司收取资金占用费的具体情况如下:

项目	2000年度		2001年度	
	新港公司	冠龙公司	新港公司	冠龙公司
占用公司自有资金所收取资金占用费	423,100	1,504,245	460,494	1,754,089
占用公司借款所收取资金占用费	2,065,099	8,913,720	234,942	1,500,769
合计	2,488,199	10,417,965	695,437	3,254,858

(4) 收取资金占用费的利率

对新港公司占用本公司借款4,875.86万元(其中美元200万元)及冠龙公司占用本公司银行借款13,000.00万元的资金,从1999年至2000年3月本公司向上述两公司收取资金占用费的利率和支付金融机构借款利率的情况如下:

a、本公司银行借款利率:人民币月利率5.36‰—5.85‰(其中有1000万月利率为6.3‰)美元月利率8.33‰;

b、收取新港公司资金占用费的利率:月利率7.50‰;

c、收取冠龙公司资金占用费的利率:2000年1-3月月利率6‰。

从2000年4月开始至以上借款清偿完毕,本公司根据实际向金融机构支付的利息向冠龙公司、新港公司等额收取资金占用费,收取资金占用费的利率情况如下:人民币月利率5.36‰—5.85‰(其中有1000万月利率为6.3‰),美元月利率8.33‰。

对新港公司、冠龙公司占用本公司自有资金,则按如下方式收取资金占用费:

年度	新港公司	冠龙公司
2000年	月利率7.5‰	月利率6‰
2001年	月利率6‰	月利率6‰

(5) 截止2002年6月30日,冠龙公司、新港公司已经将占用资金全部归

还本公司。

本公司除发生以上关联交易外，与其它关联方未发生过任何关联交易。

#### （四）报告期内向冠龙公司采购原纸的原因

##### 1、在冠龙公司投产前，国内生产的原纸供应缺乏

本公司生产的产品是科技含量较高的热敏记录纸和无碳复写纸，对主要原材料原纸的各项技术指标都有很高的要求。本公司长期以来缺乏适当的原纸供货商，因为国内原纸生产厂家很少，绝大部分产品质量不稳定，不能够适应本公司高速涂布机使用的原纸质量要求。在冠龙公司投产以前，本公司的原纸主要依靠从日本进口购买，但进口产品需 30-45 天的交货期，需要占用大量流动资金，而且不能及时满足客户的特殊规格要求，因此在一定程度上限制了本公司的生产。

本公司在 1999 年技术改造完成后，生产能力大幅提高到近 26000 吨/年，因此，本公司的原纸供应矛盾突出。为了满足生产，本公司曾经向国内仅有的一家质量较为稳定的原纸生产厂家山东寿光购买原纸，但从购买价格上其原纸出厂价格在加上运费后，到厂价已经接近进口原纸价格水平，另外其产量较低，年产仅有 1 万吨，无法满足本公司的生产需要。

##### 2、向冠龙公司采购原纸符合国家产业政策，符合本公司的发展战略

冠龙公司是在 1997 年开始筹建的专业生产原纸的企业，在 1999 年底建成试产。冠龙公司生产原纸的设备是由世界上最大的造纸设备供应商芬兰维美德公司提供的，该设备处于世界先进水平。冠龙公司的投产，弥补了我国原纸生产的市场严重短缺情况，改变了我国长期从日本进口原纸的被动局面，为本公司提供了稳定的原纸供货渠道。

（1）从替代进口上看，本公司向冠龙公司采购原纸以减少原纸的进口，符合国家“以产顶进”的产业政策。

（2）从产品供应量上看，冠龙公司投产后该设备运行稳定，生产的原纸品种多，供货量大，年产量能够达到 50000 吨，远远大于国内其他原纸厂家的生产规模，符合本公司大批量采购的需要。

（3）从产品质量上看，2000 年 10 月正式投产后，经本公司质检部门对其原纸合格产品试验比较后认为，其生产的原纸质量达到同类进口日本纸的水平，

产品的性价比高、产量稳定，能够适合本公司高速涂布机使用的原纸标准。而目前国内除了冠龙公司外，尚没有能够生产符合本公司质量要求的原纸生产厂家。

(4) 从提供服务上看，由于地缘因素，冠龙公司能够提供及时迅速的供货服务。同时冠龙公司能够按照客户的需要提供各种型号规格的原纸，从而在很大程度上拓宽了本公司生产的产品类型。

(5) 从产品采购成本上看，冠龙公司与本公司均位于湛江市，产品运输费用低，原纸采购成本相对要小。

#### (五) 报告期内向新港公司、恒源公司销售产品的原因

1、新港公司属于本公司的下游生产企业，是粤西地区最大的加工分切和销售电脑纸、商业表格印刷纸和传真纸的专业公司，其客户多为银行、海关、商检、电信等行业性单位，由于新港公司的产品需求量稳定，同时结算周期短，货款回收快，有利于本公司产成品的销售和资金的有效使用。

2、恒源公司是专门从事纸品销售的贸易企业，在全国大中城市设立了 22 个销售网点，具有较完善的销售系统和一支实力雄厚的销售队伍，具有丰富的纸品推广、市场拓展经验。为了进一步扩大本公司产品的国内知名度，提高本公司产品的市场占有率，从 2000 年 3 月开始，本公司发展了恒源公司成为公司的经销商，一直以来销售情况良好，货款回笼及时，为本公司的产品开拓了云南、贵州、广西、新疆、山西、甘肃等多地方的市场。恒源公司的销售系统对本公司产品的销售有较大的促进作用。

#### (六) 报告期内向关联企业拆借资金的关联交易产生的原因

本公司是我国首家大规模生产热敏记录纸的专业公司和目前国内生产规模较大、设备及工艺最先进的无碳复写纸生产基地。作为全国电脑版增值税发票、邮政速递和检验检疫局唯一指定供纸企业，本公司对主要原材料——原纸的质量要求很高，极需配套建设一个有稳定生产能力的原纸生产基地。因此，冠龙公司的建设，符合本公司的整体发展战略要求，不仅为本公司提供了稳定的原纸供货渠道，而且更开拓了我国在原纸生产上长期依赖日本进口的不利局面，实现原纸的替代进口。冠龙公司的建设成长非常有利于本公司的经营和生产规模扩大。但在冠龙公司投产前，由于尚未产生经营效益，周转资金较紧，为了保证生产发展

需要，急需对外融资，但同时因其资产负债率较高，根据银行贷款管理的有关规定，取得融资难度大。因此为了帮助冠龙公司取得生产必须的流动资金，经与贷款银行协商，本公司同意为冠龙公司向银行取得借款。

同样，之前新港公司由于资产负债率较高，财务状况不太理想，较难取得对外融资，因此在 1999 年—2001 年 6 月期间曾经存在以本公司名义为新港公司向金融机构取得贷款的情况。

截止 2001 年 6 月 30 日，以上关联企业的借款合同已经全部履行完毕，之后公司未发生关联公司以公司名义向金融机构借款或其他任何拆借资金的行为，本公司董事会已经作出承诺以后不再发生向关联企业拆借资金的行为。

**（七）公司在不同时期向关联企业采购和出售同种产品价格存在较大差异的原因在于：**

1、在采购方面，本公司生产产品的原材料主要是原纸，占产品生产成本的 70%。原纸的生产技术指标要求较高，必须由进口长纤维木浆制造，因此原纸价格同时受国际纸浆市场价格的影响。因为国际纸浆市场价格波动较大，现货价格从 1999 年初的 460 美元/吨左右持续上涨至近来 710 美元/吨，但随着国际市场的变化，纸浆价格从 2001 年初急剧下跌。

2、在产品销售方面，产品价格同样受采购成本的影响，虽然波动没有纸浆的价格变动范围大，但仍然有一定的变动。

由于本公司的采购和销售的关联交易的价格是按市场价格确定，所以导致本公司在不同时期向关联企业采购和出售同种产品价格存在较大差异。

3、1999 年向冠龙公司采购的一批原纸是在试产期间生产的一批试机纸，产品质量较差，所以价格很低。

**（八）关联交易价款的定价政策、支付方式、价款支付条款和实际支付情况**

**1、货物采购**

本公司与冠龙公司双方定期签订购销合同，合同中订明于每月的 28 日按当月的实际采购量进行货款结算，报告期内公司主要采取银行帐户预先支付支付货款然后结算的方式。购进货物按双方协商价格定价。

## 2、商品销售

本公司与新港公司和恒源公司定期签订购销合同,合同中订明款到发货或发货后一个月内付款,如在信用期内付款,公司给予一定的现金折扣,如超期付款按每天不高于0.4‰计算违约金。报告期内本公司已在规定的信用期内采用银行帐户结算的方式收回货款。销售货物按公司统一的对外销售政策定价。

3、对新港公司、冠龙公司占用本公司的资金,本公司收取一定的资金占用费,收取资金占用费的利率及收取的资金占用费具体数额详见上。

### (九) 关联购销交易价格与市场价格的差异对报告期利润总额的影响

#### 1、从冠龙公司采购原纸对报告期利润总额的影响

公司拥有独立的采购系统,在与冠龙公司的所有关联交易采购中,影响交易价格的原因包括:

- (1) 产品整体市场价格的变动;
- (2) 采购产品的运费;
- (3) 适当的现金折扣销售优惠政策;
- (4) 对批量采购的客户给予合理的销售折扣;
- (5) 其他商业因素。

与冠龙公司的关联交易价格确定不存在非商业因素影响的行为,符合市场定价原则,关联交易价格等同于市场价格,对报告期利润总额不构成影响。

#### 2、对新港公司与恒源公司销售产品对报告期利润总额的影响

公司拥有独立的产品销售系统,在对新港公司与恒源公司的所有关联交易销售中,影响交易价格的原因包括:

- (1) 产品整体市场价格的变动;
- (2) 销售产品的运费;
- (3) 适当的现金折扣销售优惠政策;
- (4) 对批量采购的客户给予合理的销售折扣;
- (5) 其他商业因素。

与新港公司与恒源公司的关联交易价格确定不存在非商业因素影响的行为,符合市场定价原则,关联交易价格等同于市场价格,对报告期利润总额不构成影响。



本公司独立董事对相应购销关联交易发表意见，认为其关联交易价格公允。

#### (十) 本次募集资金运用涉及的关联交易

根据目前的安排，本次募股资金的运用项目在建成投产后，将按照市场原则采购原材料，在国内原纸供应市场情况没有改变的情况下，本公司将继续保持与冠龙公司的原纸采购交易。

#### (十一) 2000 年有关关联交易价格差异比较说明

2000 年，从冠龙公司向本公司及其他客户销售纸品的价格中选取有代表性的进行加权平均单价比较分析，存在以下的差异情况：

类别	本公司	东莞万江 纸品公司	江西立达 纸品公司	差异	
	A	B	C	B-A/A	C-A/A
加权平均单价	7,109	8,007	7,859	12.64%	10.56%
运费	20	200	400		
剔除运费因素后的价格	7,089	7,807	7,459	10.14%	5.23%

引起以上差异主要是由于以下因素造成：

1、根据冠龙公司的销售合同，明确运费由供方负担，冠龙公司销售的纸品运往本公司的运费为 20 元/吨，运往东莞万江的运费为 200 元/吨，运往江西立达的运费为 400 元/吨。剔除运费因素后，冠龙公司销售给本公司纸品的价格比销售给其他客户的价格低约 5%。

2、根据冠龙公司与本公司在 2000 年 1 月 12 日签订的关于原纸购销合同的补充协议，“如需方年度采购无碳复写纸原纸数量累计达到一万吨以上，供方将给予供货金额 5%-8%的价格折让。”若考虑价格折让优惠，本公司的采购价格与江西立达纸品公司的采购价格基本相近。

3、由于采用的是加权平均单价比较法，没有考虑所采购纸品品种的差异。根据冠龙公司的财务数据显示，2000 年东莞万江纸品公司合计从冠龙公司采购了 325,979 吨纸品，销售金额 2,610,241.53 元，平均单价 8.007 元，但其采购的 282,697 吨 CF1620mm、24,294 吨 CF1600mm 和 18,988 吨 CF1470mm 都属于高价位的正品纸，其全年均没有采购其他低价的或低等级的纸品，所以东莞万江纸

品公司当年的加权平均单价要比其他企业的价格要高。

#### 四、避免同业竞争和规范关联交易的制度安排

##### (一) 股东、实际控制人和董事承诺

为避免今后与本公司之间可能发生的同业竞争,股东已分别向本公司出具避免同业竞争的《承诺函》,承诺如下:“1. 贵公司首次公开发行股票并上市后,本公司为确保不与贵公司发生同业竞争,本公司及本公司可控制的企业在贵公司上市期间,不直接或间接地从事对贵公司主要业务构成竞争的业务。2. 贵公司首次公开发行股票并上市后,本公司将避免与贵公司进行关联交易。如因贵公司生产经营需要而无法避免关联交易时,本公司依法诚信地履行股东的义务,不会利用关联人的地位,就上述关联交易采取任何行动以促使贵公司股东大会、董事会作出侵犯贵公司及其他股东合法权益的决议;贵公司与本公司之间的关联交易将遵循公正、公平的原则进行。”

作为公司实际控制人的黄阳旭先生已经向公司及全体股东承诺,声明在其业务中将不会利用其在公司和公司股东的地位从事任何损害本公司及众多小股东利益的行为。

发行人的所有执行董事已作出书面承诺:“当其本人及所代表的股东利益与股份公司利益产生冲突时,必须以股份公司利益为重。”

对发生的关联交易,本公司全体董事做出承诺:“将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易,在关联交易无法避免的情况下,将保证公司在与各关联人发生关联交易时严格遵循公平、公正、公开、等价有偿及不偏离市场独立第三方的价格标准的原则。”

发行人的所有独立董事已经作出书面承诺:当涉及表决公司有关关联交易等事项时,一定尽职履行职责。

##### (二) 公司章程对规范关联交易的安排

本公司在公司章程中制定了对关联交易表决权利和程序的限制性规定以及保护中、小股东利益的措施,当发生公司经营不可避免的关联交易时,确保交易符合公平、公正的市场原则;本公司在2001年10月26日召开的本公司2001年第二次股东大会通过了修改完善公司章程,增加股东大会审议关联交易的回避规

定条款，从内部控制制度方面进一步完善关联交易。

1、在经本公司修订并由创立大会表决通过的公司章程中规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决权总数。股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。”（公司章程第 91 条）

2、经 2001 年 5 月 21 日本公司股东大会通过授权董事会修改公司章程，经 2001 年 7 月 6 日召开一届七次董事会通过修订的公司章程草案第 102 条规定：“董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，否则，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。”

3、公司章程草案 103 条规定：“董事会在审议关联交易时，应当遵守下列回避和表决的规定：（一）有关联关系的董事自行要求回避的，应当向董事会提交书面申请，由董事会决定是否同意其回避申请。（二）无关联关系的董事要求有关联关系的董事回避的，应当向董事会提交书面申请，由董事会决定是否同意其要求。（三）经董事会决定应予回避的董事，在董事会审议该项关联交易时不得参加表决。董事会不将回避表决的董事计入法定人数，有关关联交易的决议由有权表决的董事的半数以上通过。”

4、公司章程草案第 104 条规定：“如果公司董事在公司首次考虑订立有关合同、交易、安排前以书面形式通知董事会，声明由于通知所列的内容，公司日后达成的合同、交易、安排与其有利益关系，则在通知阐明的范围内，有关董事视为做了本章前条所规定的披露。”

### （三）减少关联交易、保护中小股东利益的其它安排

1、为减少与关联方的交易，本公司设置了完整、独立的采购、生产和销售系统，并在资产、人员和财务等方面严格与股东单位分开，完全具有面向市场的

独立经营能力；公司从 1999 年 6 月通过了 ISO9001 质量体系认证后，采购各项原辅材料均严格按照 ISO9001《分承包方评价及控制程序》文件的要求进行，每年都对采购的原材料实行公开招标。

2、公司未来在进入新的业务领域时，将首先考虑业务发展的独立性，避免与关联方发生新的关联交易。

3、公司在《董事会议事规则》中规定有关涉及关联交易的决策程序：(1) 董事会指定独立董事根据客观标准判断关联交易是否对公司有利，必要时聘请专业评估师、独立财务顾问进行评估。(2) 董事会的关联交易决定权限为公司最近经审计净资产值(以最近一次审计报告数字为准)的 5%以内。在讨论关联的交易事项时，各董事应就本次关联交易是否对公司有利发表书面意见。

4、本公司董事会于 1999 年 9 月 28 日召开的一届二次会议制订了《价格体系改革方案》，对发行人产品作了明细的定价，同时限定关联交易的价格确定必须以上述定价标准为准，不得违反该规定。关联方与发行人发生交易时的地位与其它企业是同等的，并未享受特殊的价格优惠，相应的交易价格是公允的、客观的。本公司在 2002 年 6 月份以前的关联交易，能够按照上述《价格体系改革方案》的规定确定交易价格。

5、2002 年 7 月 13 日，公司召开了第一届董事会第十次会议，会议审议通过了《独立董事制度》，在制度中加大和明确了独立董事的权限，对具体发生的关联交易具有否决权；其中规定“公司赋予独立董事以下特别职权：公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 以上的重大关联交易应由独立董事认可后，再提交董事会讨论；独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事三分之二以上同意；独立董事除履行上述职责外，还应当对重大事项向董事会或股东大会发表专项独立意见；若未经全体独立董事同意，公司董事会或股东大会不可就上述事项形成决议。”

6、公司制定的《关联交易制度》明确了关联交易的原则、范围、内容和决策程序，进一步规范了关联交易行为，明确并量化了独立董事、监事会、董事会、股东大会在关联交易的决策权力。其中规定将“定期聘请会计师事务所对关联交易的公允性发表独立审计意见，并公开披露。”；“(1) 一个会计年度内单笔或累计标的金额超过人民币 1500 万元或超过公司最近审计净资产的 10% 的关联交易，必须提请股东大会审议；(2) 一个会计年度内单笔或累计标的金额介于 300 万

元~1500万元之间或占公司最近审计净资产2%~10%之间的关联交易,必须提交董事会会议审议;公司董事会不得将应当由股东大会批准的关联交易事项分解成董事会有权批准的事项;公司监事会应对一个会计年度内单独或累计标的超过1500万元以上的关联交易是否对公司有利发表意见;重大关联交易应由独立董事认可后,提交董事会讨论;独立董事应该对上述关联交易的公允性发表专项独立意见。”

7、公司制定的《关联交易内部控制制度》规定了公司关联交易的必要内部控制程序,明确公司各部门在关联交易决策中所负责的任务。其中规定“公司在每个会计年度开始的45天内确定年内相关关联交易数量、金额;由财务部牵头销售部、生产部、供应部,以上年度相关采购、销售情况及本年度生产、销售计划为基础测算本年度关联采购、销售的相关数据;公司严格按通过的关联交易议案以月、季度同关联方签订相关合同;对于向关联企业进行采购的行为,本公司的预付货款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数;对于向关联企业进行销售的行为,本公司的应收帐款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数;公司与关联企业不得发生除购销业务之外的资金往来,不得为关联公司代垫任何费用。”

8、2002年2月28日召开了本公司2001年度股东大会会议,会议通过了关于本公司2002年度与以上三家关联企业发生关联交易的议案,议案明确说明了关联交易的必要性,议案中根据本公司制订的《价格体系改革方案》内容,规定了与每家关联企业的交易品种、交易总量、交易总金额等内容。

9、2003年1月25日召开了本公司第二届董事会第二次会议,2003年2月28日召开了2002年度股东大会,会议通过了关于本公司2003年度与以上三家关联企业发生关联交易的议案,议案明确说明了关联交易的必要性,议案中根据本公司制订的《价格体系改革方案》内容,规定了与每家关联企业的交易品种、交易总量、交易总金额等内容。独立董事分别对拟发生的关联交易发表了意见,对上述存在的关联交易作出肯定的判断。独立董事认为,公司目前存在的关联交易有利于本公司的发展,对本公司利益不构成损害。

10、公司为了减少关联交易数量,经与恒源公司协商一致,恒源公司同意将其特种纸销售体系的相关的资产和负债经审计、评估后转让给本公司。2002年7月14日,本公司与恒源公司双方就转让特种纸销售体系事宜签定了协议,

协议约定恒源公司同意将其所有的与特种纸销售体系有关的资产和负债转让给本公司；恒源公司不再开展与本公司产品相同或相近的特种纸销售业务，同时相关销售人员、机构、网络及客户资源在协议生效后一并转移给本公司；具体交易价格根据评估结果确定。

11、根据中国证监会发布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定，本公司董事会增加由一名会计专业人事和一名法律专业人事担任公司独立董事。本公司目前董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 4 名，独立董事比例超过董事会成员的 1/3。本公司通过加大独立董事比例，进一步完善公司的法人治理结构，减少控股股东的操纵风险，进一步保证关联交易价格公允，更好地保护中小股东的利益。

12、根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定，本公司董事会正筹备成立审计委员会，该委员会由 2 名独立董事和 1 名董事组成。审计委员会的主要职责包括：(1) 对公司每年的原材料采购情况进行监督，确保在采购过程中，严格按照 ISO9000 质量体系认证的《分承包方评价及控制程序》公开进行；(2) 负责定期聘请会计师事务所对公司关联交易的公允性进行审计，并将审计机构发表的独立审计意见公开披露；(3) 监督公司的《财务管理制度》、《关联交易制度》、《关联交易内部控制制度》等制度的实施，定期出具监督意见；(4) 负责内部审计与外部审计之间的沟通；(5) 审核公司的财务信息及其披露；(6) 审核公司的内部控制制度。

本公司通过成立专门的审计委员会来监督公司关联交易的实施，保证公司关联交易的公允性。

## 五、发行人律师、主承销商、会计师、独立董事的意见

### (一) 律师意见

本公司的律师认为：发行人发生的关联交易价格公允，不存在损害发行人及其他股东利益的情形；涉及发行人与其股东之间的关联交易，发行人已采取了对其他股东的利益进行保护的必要措施；发行人章程草案和董事会议事规则已就有关关联交易公允决策的程序作了明确的规定；发行人虽存在将银行贷款转予他人使用的不规范情形，但已获得债权人的批复，有关借款合同已全部履行完毕，且不存在由此引发的潜在法律纠纷。

## （二）主承销商的意见

本次发行的主承销商经对公司关联方、关联关系、关联交易的调查，认为：公司的招股说明书对公司的关联企业、关联关系、关联交易均作了充分的披露；公司关联交易符合市场交易的公允性原则，不存在损害公司及中小股东利益的情形，关联交易决策程序是合法有效的。

冠龙公司、新港公司曾经存在以公司的名义向工行开发区支行、粤财信托贷款的情况，但截止 2001 年 6 月，公司已全部收回该款项，并已全部清偿其对工行开发区支行、粤财信托的借款，有关借款合同已经全部履行完毕，不存在因上述事项而引起的纠纷，对本次股票发行不构成实质性影响。

公司具有独立的产品采购系统，公司的原材料采购严格按照 ISO9001 质量体系认证标准通过公开招标的方式确定，具有很高的透明度和独立性；目前在多家原纸供应商中，只有冠龙公司能够在产品质量、品种、数量等方面均满足公司的要求，因此公司向冠龙采购原纸是符合市场原则的，也是必要的。另外，公司根据市场状况和公司的实际情况制订了《价格体系改革方案》，对产品作了明细的定价，并由财务部牵头每年统一制订采购计划，确定年度采购数量和金额；同时公司制定了完善的关联交易制度和决策程序，保证与冠龙公司的关联采购价格公允，符合市场定价原则，关联交易决策程序合法，不会影响采购交易的独立性。因此，公司与冠龙公司发生的采购交易不会影响公司生产经营的独立性。

公司具有完全独立的销售系统，拥有较为完善的产品定价体系，能够根据市场的变动及时进行价格调整；同时公司的产品销售面广，销售量大，市场占有率高，具有完全独立的销售能力，公司不会依赖于任何的关联销售。对关联企业的产品销售主要是为了进一步扩大公司的产品市场占有率，其不会影响公司生产经营的独立性。

虽然公司曾经存在被关联企业占用资金的情况，但其已经按照合理的比例向关联方收取一定的资金占用费，不存在损害公司的情况，所收取的资金占用费占当期利润的比例不高，对公司的利润影响不大，而且现在已经全部收回被占用的资金，所以，不会因此而影响到公司生产经营的独立性。

## （三）会计师意见

报告期内公司对关联交易的会计处理符合《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》（财会[2001]64号）的有关规定。

#### （四）独立董事意见

- 1、公司同冠龙公司、新港公司、恒源公司进行以上交易是正常的市场行为；
- 2、交易的价格公允，交易的关联方未对拟实施的交易进行干预；
- 3、进行交易未对本公司利益造成损害，对公司控制生产成本、拓展国内市场都是有利的。
- 4、已发生的关联交易在签订了购销合同后，是严格按照合同执行的。
- 5、我们自成为公司第一届董事会独立董事以来，根据《公司法》和其他相关法律法规的要求，严格履行独立董事职责，在公司拟实施关联交易前，详细查阅了公司的相关财务数据，并结合和国内外市场状况，根据客观标准对拟实施及已实施的关联交易价格进行分析判断，在第一届董事会第七次及第九次会议上，向董事会作出陈述及书面《独立董事关于关联交易的判断说明》，在我们对拟实施的重大关联交易进行认可后，董事会进行表决，在董事会表决通过后，根据相关制度，需提交股东大会审议的，由股东大会审议批准。在董事会及股东大会表决过程中，关联交易有关各方都对表决进行了回避。重大关联交易的实施是履行了法定批准程序的。



## 第七章 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

#### (一) 董事

韩晓进，董事长，中国籍，男，53岁，研究生、经济师。1975年在昆明汽车运输总站工作，任车间副主任，1980年3月在首都汽车公司任车间副主任，1983年10月任国家经济贸易委员会联络处副处长，1986年10月任国家计划委员会经济研究中心处长，期间曾在中国科技大学经济管理专业在职研究生班学习，1991年6月起在佛山市工作，历任佛山市政府副秘书长、佛山市体改委主任，佛山市市长助理、副市长、市委常委。现任本公司董事长，兼任广东粤财投资控股有限公司董事长。

赖财荣，副董事长，中国籍，男，50岁，经济学硕士、经济师。1975年7月毕业于广东省财政学校，曾任广东省财政厅企财处科长，综合处副处长，飞龙公司总经理，期间曾在中南财大参加研究生课程学习，并获得硕士学位，现任本公司副董事长、粤财信托副总经理、冠龙公司、新港公司董事长。

黄阳旭，副董事长，中国籍，男，41岁，大学文化，工程师。曾任广东省盐业机械厂生产科科长、技术科科长、副厂长、广东省盐业资源开发公司湛江公司经理，湛江冠中陶瓷工业公司副总经理，湛江坡头区造纸工业公司经理，总工程师，冠龙公司总经理，新港公司总经理，冠豪纸业总经理。1990年获全国大中型企业领导干部岗位培训证书、总工程师上岗证书，1997年被广东省工会评为优秀经理，2000年8月被广东省人民政府授予劳动模范称号，现任本公司总经理，同时兼任新亚实业、浩正集团、恒源公司、冠龙公司、新港公司董事。

陆鹏程，董事，中国香港特别行政区公民，男，41岁，大学文化。曾任香港粤丰货柜船务有限公司财务部主任，泰国 CHAI RASIT PRODUCTS 公司董事、香港健心有限公司董事、财务经理，香港碧能有限公司董事、副总经理，香港华恒有限公司董事长、总经理，现任香港浩正集团公司董事长、冠龙公司总经理。

薛亚松，董事，中国籍，男，41岁，经济学硕士，经济师。1982年7月毕业于河南师范大学数学系，曾任职于河南省驻马店师范学校、驻马店市税务局，1991年考入财政部科研所研究生部，1994年获经济学硕士学位，毕业分配到广东粤财信托投资公司工作，1998年加入本公司，曾任副总经理、常务副总经理。

现任本公司常务副总经理、董事会秘书。

黄阳辉，董事，中国籍，男，39岁，大专文化。曾任湛江经济技术开发区司法局副局长、湛江经济技术开发区机关事务局科长，现任新亚实业董事长总经理，恒源公司董事长总经理。

邓斌，董事，中国籍，男，32岁，经济学硕士，经济师。1987年考入西安交通大学，1991年毕业考入中山大学经济系研究生，1994年毕业并获经济学硕士学位，1994年至今在粤财信托工作，历任资金部计划部总经理助理、副总经理；现任信托一部总经理。

刘焕彬，独立董事，中国籍，男，60岁，华南理工大学造纸与环境工程学院教授、博士生导师、俄罗斯工程院外籍院士、中国造纸学会副理事长。1965年于华南理工大学毕业后留校任教，1986年9月-1987年12月任美国爱达荷大学高级访问学者、客座教授；1987.3-8月担任加拿大高技术应用公司客座研究员；现任国务院学位委员会学科组成员、广东省科学技术协会副主席、广州欧美同学会会长、广东省造纸学会理事长。

刘焕彬教授长期从事高等学校的教学、科研、管理工作，特别是在制浆造纸方面有较深的造诣。他在“制浆过程中卡伯值软测量与智能控制技术的研究”和“无污染中高浓氯漂白过程及控制技术”两个领域进行了深入的研究，取得了较大的成绩。

睢国余，独立董事，中国籍，男，56岁，北京大学经济学院教授、博士生导师、北京大学经济研究所所长、院学术委员会主任、北京市经济学总会副会长、国务院特殊津贴享受者。1965年考入北京大学经济系，1970年于北京大学毕业后留校任教，1986-1987年赴波兰华沙大学经济系，1991-1992年赴南斯拉夫贝尔格莱德大学经济系进行访问研究。曾先后多次赴美国、日本、德国、俄国、保加利亚、韩国、泰国、土耳其及香港、台湾等国家和地区讲学和考察。

睢国余教授长期从事经济学教学和研究，近年来主要致力于社会主义经济理论和实践，特别是中国经济体制改革的研究和教学，取得了一定的成果，1999年被评为北京大学十佳教师。

王利明，独立董事，中国籍，男，42岁，博士，中国人民大学法学院副院长、教授，全国人大财经委委员，最高人民法院特邀咨询员，最高人民检察院专家咨询委员会委员，公安部特邀监督员，教育部高等自学考试指导委员会委员，

北京市政府专家顾问团成员，全国高等教育自学考试指导委员会委员，建设部顾问，新华社顾问。1990年中国人民大学法律系博士研究生毕业，其后多次赴日本、法国、美国讲学和进修。

王利明教授1995年获中国法学会“杰出青年法学家”称号，获北京市先进工作者称号，1996年获第一届中韩青年学术奖，期间多次发表的论文和主编的法律教材获优秀奖。

谭劲松，独立董事，中国籍，男，37岁，博士生，中国注册会计师，中山大学管理学院副院长、教授，广东省高级会计师第一评委会委员，广东省会计学会理事，广东省注册会计师协会理事，广东省审计学会理事，中国内部审计协会理事，广东省预算会计研究会理事，兼任广东美的集团股份有限公司、佛山华新包装股份有限公司独立董事。

谭劲松教授共发表学术论文60余篇，公开出版著作近20部，教学和研究领域涉及会计、审计、企业财务与成本管理、业绩分析与评价、公司治理、资本经营等诸方面。期间主持过多家大型企业的资产评估、年度审计、股份制改造咨询与审计工作，担任多家企业的财务税务与管理顾问。

## （二）监事

陈海青，监事会召集人，中国籍，男，35岁，经济学硕士，高级会计师。1988年7月毕业于中山大学管理学院外经会计专业，曾任广州会计师事务所部门经理、注册会计师，广东资产评估公司部门经理、资产评估师、房地产估价师。1997年获经济学硕士学位，现任广东粤财信托投资公司计划财务部总经理。

黄新元，监事，中国籍，男，52岁，大专文化，会计师。曾任广东省盐业机械厂车间主任、科长、副厂长、副总经理，现任本公司工会主席，是由职工代表出任的监事。

王波，监事，中国籍，男，26岁，大学本科，会计师。1998年毕业于中山大学管理学院国际会计专业。现任粤财信托计划财务部副总经理。

## （三）其他高级管理人员

杨青，副总经理，中国籍，女，34岁，经济学硕士，经济师。1992年7月毕业于西安交通大学管理系，曾任职于湛江港务局计划处，1996年加入

本公司，曾任综合部经理，总经理助理，现任本公司副总经理。

熊杰，总经理助理，中国籍，男，31岁，大学本科，工程师。1994年7月毕业于华南理工大学制浆造纸系，曾任本公司车间主任、生产部经理助理、副经理、经理、总经理助理，现任本公司总经理助理。

陈皓昆，财务负责人，中国籍，男，30岁，大学本科，会计师。1994年6月毕业于暨南大学会计系，曾任广东粤财信托投资公司财务部业务经理，飞龙公司财务部副经理，冠龙公司财务部副经理、经理，现任本公司财务负责人、财务部经理。

#### （四）核心技术人员

王际德，总工程师，中国籍，男，68岁，大学本科，教授级高级工程师，国务院特殊津贴享受者。1956年7月毕业于成都工学院化工系，曾任四川省造纸工业研究所副所长、国家纸张监督检验中心西南站站长、中国造纸学会理事、中国造纸学会学术委员会委员、珠海华文博益智特种纸业有限公司总工程师、中国造纸协会无碳复写纸分会理事长。1988年获中国国防科学技术委员会颁发的“献身国防科技事业”荣誉奖章；1996年由于其在无碳复写纸方面的突出贡献受到中国轻工总会表彰。

林德森，研究中心主任，中国籍，男，65岁，大学本科，教授级高级工程师。1959年7月毕业于华南理工大学制浆造纸系，曾任轻工业部造纸工业研究所副所长、中国造纸学会学术委员会副主任委员、中国涂布加工纸专业委员会副主任委员、香港志豪纸业有限公司总工程师。1994年4月任湛江冠豪纸业有限公司总工程师，1986年负责的轻工部重点项目“纸张涂布用白土精选的技术研究”获轻工部重点科学技术一等奖，同年该项目获国家科委（国家级）科学技术三等奖；1987年负责的轻工部重点项目“以酶淀粉为主要胶粘剂的铜板纸研究”获轻工部科学技术三等奖；1989年获轻工部“有突出贡献的中青年科学技术管理专家”称号。

## 二、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的特定协议安排

### （一）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的收入、报酬安排

姓名	职务	2002 年年薪
韩晓进	董事长	——
赖财荣	副董事长	——
黄阳旭	副董事长、总经理	203,000 元
陆鹏程	董事	——
薛亚松	董事、副总经理、董事会秘书	136,000 元
黄阳辉	董事	——
邓斌	董事	——
刘焕彬	独立董事	——
睢国余	独立董事	——
王利明	独立董事	——
谭劲松	独立董事	——
陈海青	监事会召集人	——
王波	监事	——
黄新元	监事、工会主席	50,400 元
杨青	副总经理	113,000 元
熊杰	总经理助理	83,000 元
陈皓昆	财务负责人	65,000 元
王际德	总工程师	129,000 元
林德森	研究中心主任	133,000 元
总计		912,400 元

## （二）高级管理人员和核心技术人员的聘用合同

高级管理人员和核心技术人员与本公司签有《劳动合同》和《商业秘密保密协议》，对上述人士的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等各方面的保密义务作了详细规定。

## 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有本公司及关联企业股份情况

1、除黄阳旭、陆鹏程先生外，本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均未直接或间接持有本公司股份。

2、董事总经理黄阳旭、董事陆鹏程间接持有本公司股权的情况详见本招股说明书“发行人基本情况”一章内容。

## 第八章 公司治理结构

本公司于 1999 年 7 月 14 日召开本公司创立大会暨第一次股东大会,通过了公司章程,选举了公司第一届董事会、监事会成员;2000 年 10 月 29 日召开临时股东大会增选了 2 名独立董事,相应修改了公司章程;2001 年 5 月 21 日召开的 2000 年度股东大会根据《上市公司章程指引》对公司章程进行了修订,经 2001 年 7 月 6 日本公司第一届第七次董事会通过,形成了本公司章程。

2000 年 1 月 24 日召开的本公司第一届第三次董事会会议通过了本公司《董事会议事规则》;2000 年 2 月 27 日召开的本公司第一届第二次监事会会议通过了本公司《监事会议事规则》;2000 年 2 月 28 日召开的 1999 年度股东大会通过了本公司《股东大会议事规则》。通过制订以上规则,对公司股东大会、董事会和监事会的产生办法及发挥作用的制度等进行了具体规定,初步建立起符合股份有限公司上市要求的公司治理结构。

公司根据《公司法》、《专利法》、《反不正当竞争法》等法律法规,与高级管理人员及核心技术人员签订了《商业秘密保密协议》,明确规定了他们需履行的保密义务。

公司还针对自身特点,制定了行之有效的质量控制制度,并获得 ISO9001 质量体系审核认证和德国 TUV 质量体系认证证书;同时,为保证公司运营正常,在总结公司多年业务发展和运营管理经验的基础上,不断完善了各职能部门的规章,建立了比较健全、有效的内部运营管理制度和根据《会计法》等有关法律和法规的要求,建立了财务内部控制制度。

### 一、关于公司股东、股东大会

公司股东为依法持有公司股份的人,按照公司章程的规定,股东主要享有依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配;参加或者委派股东代理人参加股东会议、依照其所持有的股份份额行使表决权;对公司的经营行为进行监督,提出建议或者质询;依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份;依照法律、公司章程的规定获得有关信息(包括公司章程、本人持股资料、股东大会会议记录、中期报告和年度报告等);公司终止或者清算时,按其持有的股份份额参加公司剩余财产的分配等权利;

同时,公司股东必须遵守公司章程、依其所认购的股份和入股方式缴纳股金,除法律、法规规定的情形外,股东不得退股。

公司章程规定股东大会是公司的权力机构并依法行使决定公司的经营方针和投资计划;选举和更换董事,决定有关董事的报酬事项,选举和更换由股东代表出任的监事,决定有关监事的报酬事项;审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案;审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;修改公司章程等《公司法》所规定的权利。

公司章程规定股东大会会议方式是会议制,股东大会对所议事项采用记名投票表决方式;股东(包括股东代理人)以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权,每一股份享有一票表决权;股东大会决议分为普通决议和特别决议,股东大会作出普通决议,应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持有效表决权的二分之一以上通过,股东大会作出特别决议,应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持有效表决权的三分之二以上通过;每一审议事项的表决投票,应当至少要有两名股东代表和一名监事参加清点,并由清点人代表当场公布表决结果,会议主持人根据表决结果决定股东大会的决议是否通过,并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果载入会议记录。

公司章程规定:股东大会审议关联交易事项时,关联股东不应参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数;股东大会决议的公告应充分披露非关联股东的表决情况;如有特殊情况关联股东无法回避时,公司在征得有权部门的同意后,可以按照正常程序进行表决,并在股东大会决议公告中作出详细说明。

本公司成立以后,已召开了八次股东大会(临时股东大会),对公司章程的订立和修改、公司财务预算、决算、利润分配、公开发行股票授权、募集资金投向、董事会和监事会成员的调整等作出了有效决议。

## 二、关于公司董事会

公司董事会由11名董事组成,其中独立董事4名,设董事长1人,副董事长2人。公司章程规定,公司董事为自然人,董事无需持有公司股份;《公司法》第57条、第58条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者、并且禁入尚未解除的人员,不得担任公司的董事;董事由股东大会选举或更换,任期三年;

董事任期届满可连选连任,董事在任期届满以前,股东大会不得无故解除其职务。

公司章程规定:董事应忠实履行职责,维持公司利益,当其自身利益与公司利益和股东利益相冲突时,应当以公司和股东的最大利益为行为准则,并保证:除经公司章程规定或股东大会在知情的情况下批准,不得同本公司订立合同或进行交易;董事应当谨慎、认真、勤勉地行使公司所赋予的权利,以保证:公平对待所有股东;董事个人或其任职的其他企业直接或间接与公司已有或计划中的合同、交易、安排有关联关系时(聘任合同除外),不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意,均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。

公司设董事会,对股东大会负责。董事会履行负责召集股东大会,并向大会报告工作;执行股东大会的决议;决定公司的经营计划和投资方案;制订公司的年度财务预算方案、决算方案;制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立和解散方案等《公司法》和《公司章程》规定职权并在股东大会授权范围内,决定公司的对外投资、资产抵押及其他担保事项。

公司章程规定:董事会制订董事会议事规则,以确保董事会的工作效率和科学决策;董事会应当确定其运用公司资产所作出的风险投资权限,建立严格的审查和决策程序;重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审,并报股东大会批准;董事会每年至少召开两次会议,由董事长召集,于会议召开十日以前书面通知全体董事;董事会会议应当由二分之一以上的董事出席方可举行;每一董事享有一票表决权;董事会作出决议,必须经全体董事的过半数通过;董事会决议表决方式为书面投票表决;每名董事有一票表决权;董事应当在董事会决议上签字并对董事会的决议承担责任;董事会决议违反法律、法规或章程,致使公司遭受损失的,参与决议的董事对公司负赔偿责任;但经证明在表决时曾表示异议并记载于会议记录的董事可以免除责任。

公司章程规定:董事应忠实履行职责,维持公司利益,当其自身利益与公司利益和股东利益相冲突时,应当以公司和股东的最大利益为行为准则,并保证:除经公司章程规定或股东大会在知情的情况下批准,不得同本公司订立合同或进行交易;董事应当谨慎、认真、勤勉地行使公司所赋予的权利,以保证:公平对待所有股东;董事个人或其任职的其他企业直接或间接与公司已有或计划中的合同、交易、安排有关联关系时(聘任合同除外),不论有关事项在一般情况下是



否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。

独立董事由董事会作初步推荐及选择，确定若干名候选人后，由董事长提名提交公司股东大会选举聘任。公司在董事会中建立了独立董事制度，在董事会中聘请了刘焕彬、睢国余、王利明、谭劲松先生担任独立董事。

公司独立董事主要负责参与或制定公司的战略发展规划、资本运营方案，论证年度投资计划及重大投资发展项目和重大贸易项目，审议公司财务预决算方案及增资扩股方案，定期审计公司财务。根据公司对独立董事行使职权的要求，独立董事在董事会讨论关联交易问题时应就交易的内容、定价等有关条款逐项进行审核并发表意见；董事会作出重大的投资决策时，独立董事应该对投资项目预算的合理性和可行性、预期收益、投资风险等发表意见。

公司的独立董事制度对完善公司法人治理结构起到了相当的作用，公司的独立董事根据谨慎性、稳重性原则监督募集资金运用以及对公司经营管理、发展方向和战略选择起到了良好的作用。

本公司于 2001 年 7 月 6 日召开了第一届董事会第七次会议，通过了本公司 2001 年下半年与关联公司冠龙公司、新港公司和恒源公司进行交易的具体议案。全部董事到会并进行了详细的分析和充分讨论，关联董事回避表决。同时，公司的 2 名独立董事就公司近四年及 2001 年下半年关联交易出具了专项判断说明，认为：进行上述关联交易是正常的市场行为，有利于公司控制生产成本和拓展国内市场，交易价格公允，交易的关联方未对拟实施的交易进行干预。

### 三、关于公司监事会

公司设监事会；监事会由 3 名监事组成，其中股东代表 2 人，职工代表 1 人；设监事会召集人 1 名；监事会召集人不能履行职权时，由该召集人指定 1 名监事代行其职权。

公司章程规定：《公司法》第 57 条、第 58 条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者，并且禁入尚未解除的，不得担任公司的监事；董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事；监事每届任期三年；股东担任的监事由股东大会选举或更换，职工担任的监事由公司职工民主选举产生或更换，监事连选可以连任。

监事会有权检查公司的生产经营和财务状况，有权核查帐簿、文件及有关资

料；对董事、总经理和其他高级管理人员执行公司职务时违反法律、法规或者章程的行为进行监督；当董事、总经理和其他高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正，必要时向股东大会或国家有关主管机关报告。监事会有关提议召开临时股东大会、列席董事会会议并享有公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

监事会行使职权时，必要时可以聘请律师事务所、会计师事务所等专业性机构给予帮助，由此发生的费用由公司承担。

监事会每年至少召开一次会议。会议通知应当在会议召开十日以前书面送达全体监事；监事会的议事方式为不定期召开会议的方式；监事会的表决程序为采取举手表决的方式对各议案进行逐项表决；监事会的决议，应当经过半数监事会人数表决通过。

#### 四、高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制

公司决策层认识到，一个成功的持续经营公司，一定要构筑一个人才团队，建设一个由有效经营的人才团队所形成的企业文化。本公司非常重视人的管理，建立了符合公司实际情况的科学合理的人力资源开发与管理体系。公司基于长远发展的需要，制定了高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制。

**选择机制：**根据公司发展需要和公司章程规定，遵循“德、才、智、体”的原则选择聘任，任期一般为三年。本公司选聘高级管理人员主要有外部招聘与内部选拔两种方式。

**考评机制：**由公司董事会按年度对公司高级管理人员的业绩和履职情况进行考评，考评结果作为高管人员调薪、晋升、调动、辞退的主要依据。以实现对高级管理人员的激励与约束。

**激励机制：**本公司报酬制度包括外在报酬与内在报酬制度。外在报酬主要指：公司提供的薪资、津贴和晋升机会。而内在报酬是基于工作任务本身的报酬，如对工作的成就感、责任感、受重视程度、有影响力、个人成长和富有价值的贡献等。公司通过实施外在与内在报酬制度实现对公司高管人员的物质与精神激励，充分发挥高级管理人员的工作积极性。公司拟在适当时候依法合规引入期权制度，更好地把公司高级管理人员的个人利益与公司的长远发展结合起来。

**约束机制：**公司根据《公司章程》、财务人事等内部管理制度规定以及与高

级管理人员的《聘用合同》、《商业秘密保密协议》，对高级管理人员的履职行为、权限、职责等作了相应的约束。具体内容请参见本章“管理层和核心技术人员的诚信义务”。

## 五、核心管理层的变动

2000年9月28日公司第一届第四次董事会会议通过聘任薛亚松为董事会秘书，在此之前公司未设董事会秘书；聘任陈皓昆为财务负责人，在此之前由薛亚松担任。

2000年10月29日公司临时股东大会通过决议选举刘焕彬、睢国余担任独立董事。2002年9月27日公司临时股东大会通过决议选举王利明、谭劲松担任独立董事。

2001年5月22日公司第一届第四次监事会会议通过选举陈海青担任公司监事会召集人，在此之前由孙亚余担任，孙亚余由于退休于2001年5月10日辞去监事会召集人职务。

2001年5月21日由控股股东推荐当选的原董事梁棠、孔祥其先生由于分别新选担任了易方达基金管理公司和民安证券有限公司的董事长职务，不适宜继续兼任本公司的董事职务，经本人提出请辞。公司2000年度股东大会通过免去梁棠、孔祥其先生董事职务，增补了韩晓进、邓斌先生担任董事职务。

由于赖财荣先生担任了主要关联企业冠龙公司、新港公司的董事长，不宜继续兼任本公司董事长，因此由本人提出辞去董事长职务；通过2001年5月30日召开的第一届第六次董事会的充分研究讨论认为，从韩晓进先生的个人资历以及以往的管理能力等方面综合考虑，完全适合担任本公司董事长职务，因此由该次董事会会议决议通过，由韩晓进先生担任本公司董事长职务，赖财荣先生担任公司副董事长。

## 六、管理层和核心技术人员诚信义务的限制性规定

### 1、董事、监事诚信义务的限制性规定

公司章程第99条具体规定了董事的如下诚信义务：遵守法律、法规和《公司章程》，忠实履行职责，维护公司利益。当其自身利益与公司 and 股东的利益冲突时，应当以公司和股东的最大利益为行为准则，并保证：在其职责范围内行使

权利；未经股东大会批准，不得同本公司订立合同或进行交易，不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益；不得自营或者为他人经营与公司同类业务或者从事损害本公司利益的活动；不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入；不得侵占公司财产；不得挪用资金或者将公司资金借与他人；不得利用职务之便为自己或者他人侵占或者接受本应属于公司的商业机会；未经股东大会在知情的情况下批准，不得接受与公司交易有关的佣金；不得将公司资金以个人名义或者以他人名义开立帐户存储；不得以公司资产为本公司的股东或者他人债务提供担保；不得泄漏在其任职期间获得的有关公司的商业机密信息，但在法律规定、公众利益要求或该董事本身的利益有要求的情况下，可以向法院或者政府主管部门披露该信息。

公司章程第 100 条规定董事应当谨慎、认真、勤勉地行使公司所赋予的权利，以保证：公司的商业行为符合国家法律、法规以及国家各项经济政策的要求，商业活动不得超越核定的经营范围；公平对待所有股东；认真阅读公司的各项商务、财务报告，及时了解公司经营管理状况；自主行使被赋予的管理决策权，不得受他人操纵；在非法律、法规允许或者股东大会在知情的情况下批准，不得将处置权委托他人；接受监事会对其履行职责的合法监督和合理建议。

未经《公司章程》规定或者董事会的合法授权，任何董事不得以个人名义代表公司或者董事会行事。董事以个人名义行事时，在第三方会合理地认为该董事在代表公司或者董事会行事的情况下，该董事应当事先声明其立场和身份。

董事个人或者其所任职的其他企业直接或间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘用合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准，均应当尽快向董事会披露其关联关系的性质和程度。除非有关联关系的董事按照上述要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，否则公司有权撤消该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。

如果董事在公司首次考虑订立有关合同、交易、安排前以书面形式通知董事会，声明由于通知所列内容，公司日后达成的合同、交易、安排与其有利益关系，则在通知阐明的范围内，有关董事视为做了所规定的披露。

董事连续两次未能亲自出席、也不委托其他董事出席董事会会议，视为不能履行职责，董事会应当建议股东大会予以撤换。

董事可以在任职期满以前提出辞职，但必须向董事会提交书面辞职报告。

如因董事的辞职导致公司董事会低于法定的最低人数时,该董事的辞职报告应当在下任董事填补因其辞职产生的缺额后方能生效。董事会应当尽快召集临时股东大会,选举董事以填补空缺。在股东大会未就董事选举作出决议以前,该提出辞职的董事以及余任董事会的职权应当受到合理的限制。

董事提出辞职或者任期届满,其对公司和股东负有的义务在其辞职报告尚未生效或者生效后的合理期间内,以及任期结束后的合理期间内并不当然解除,其对公司商业秘密保密的义务在其任职结束后仍然有效,直至该秘密成为公开信息。其义务的持续期间应当根据公平的原则决定,视事件的发生与离任之间的长短,以及与公司的关系在何种情况和条件下结束而定。任职尚未结束的董事,对因其擅自离职给公司造成的损失,应当承担赔偿责任。

公司不以任何形式为董事纳税。

有关董事义务的规定,适用于公司监事、总经理和其他高级管理人员。

总经理在任期届满以前可以提出辞职。有关总经理辞职的具体程序和办法由总经理与公司之间的聘用合同规定。

监事应当遵守法律、法规和公司章程的规定,履行诚信和勤勉义务。公司总经理应当遵守法律、行政法规和公司章程的规定,履行诚信和勤勉的义务。

## 2、高级管理人员、核心技术人员履行诚信义务的限制性规定

公司与高级管理人员及核心技术人员签订了《商业秘密保密协议》,《商业秘密保密协议》是依据中华人民共和国《公司法》、《专利法》、《反不正当竞争法》等法律法规制定。

高级管理人员和核心技术人员应当根据自己的工作岗位性质履行以下各项保密义务:1)不得向外部人员泄露公司商业秘密;2)不得不正当使用公司商业秘密;3)经公司授权与外部单位、个人洽谈合作项目需要披露公司商业秘密时,应当仅限于向与本项目有关的人员披露,知情人员的范围保持在最小,并要求对方知情人员在保密协议备忘录上签字,承诺履行保密义务。对在合作过程中知悉的我方商业秘密,无论合作是否成立,均不得向第三方泄露或不正当化使用,否则须承担保密责任。

高级管理人员、核心技术人员需要持有公司秘密文件,必须经领导批准并在指定部门登记;高级管理人员、核心技术人员离开公司时应交回个人持有的全部

公司秘密文件；高级管理人员、核心技术人员应妥善保管个人持有的公司秘密文件，防止被他人非法或不正当地获取。

违反保密义务的高级管理人员与核心技术人员应该承担以下责任：1) 公司责令归还秘密文件；2) 公司给予警告、记过、开除等行政处分；3) 造成公司损失者扣发工资，工资不足以赔偿时，须另行向公司支付赔偿金；4) 违反法律的，依法追究其民事和刑事责任。

## 七、重大生产经营、重大投资及重要财务等决策程序与规则

### 1、重大生产经营决策程序与规则

股东大会是公司的权力机构，决定公司经营方针和投资计划；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案。

董事会委托总经理组织有关人员拟订包括经营目标、经营策略、技术和产品开发等方面的年度生产经营计划，并提交董事会，由董事会对生产经营计划的可行性进行研究与论证，必要时可以召集有关专业部门或专业委员会对其进行审议，董事会根据审议报告，形成董事会决议，由总经理组织实施。

### 2、投资决策程序与规则

董事会委托总经理组织有关人员拟订公司年度投资计划和重大项目的投资方案，提交董事会，由董事会交投资管理委员会评估审议并提出审议报告，董事会根据审议报告，形成董事会决议，由总经理组织实施。

根据 2000 年 1 月 24 日通过的《董事会议事规则》规定重大投资事项的决策程序：(1) 董事会对每项重大投资的权限不得超出公司净资产额(以最近一次审计报告的数字为准)的 10%，超过限额的，董事会应报请股东大会批准后方可实施；(2) 董事会不得将应当由股东大会批准的项目分解成董事会有权批准的项目；(3) 董事会在对项目的实施进行表决时，需由独立董事发表意见并提交书面报告。

### 3、重大财务决策程序与规则

董事会委托总经理组织有关人员拟订公司年度财务预决算、利润分配和弥补亏损等方案，提交董事会，由董事会交由审计委员会评估审议并提出审议报告，董事会根据审议报告，制订方案，提请股东大会通过后实施。在规定的权限内董

事会决定的其他财经方案，经董事长主持有关部门和人员拟订、审议后，交董事会制订方案并作出决议，由总经理组织实施。

## 八、其他内部控制制度

公司针对自身特点，特别制定了行之有效的、完全符合 ISO9001 国际质量标准体系的内部控制制度。同时，为保证公司运营正常，在总结公司多年业务发展情况和公司运营管理经验基础上，公司业已形成比较健全、有效的内部运营业务方面的内部控制制度体系。

### 1、产品质量控制制度

本公司确立了“以高新技术为依托、立国际标准为准则、树用户期望为目标、创造名牌特种纸品”的质量方针，明确了各部门各岗位的管理职责和工作程序，提供并保证了相应的各种资源。按 ISO9001 国际标准编制了适合本公司发展实际需要的质量手册 1 册、程序文件 27 个、工作文件 253 个和质量记录（表式 217 个），建立了文件化的质量保证体系，并在企业生产经营管理的各个环节严格实施，取得了良好的效果。

文件性质	文件种类	文件数量	执行者	作用
纲领性文件	质量手册	1 册	管理者及全公司员工	明确公司的质量方针和目标,描述公司所采用的 ISO9001 质量体系保证模式。
标准性文件	程序文件	27 个	各部门	描述公司为实施质量体系要求所涉及到的各职能部门的活动。
操作性文件	工作文件	253 个	各部门相关岗位及个人	详细的作业文件,对具体工作的指导或规定,包括:作业指导书、岗位责任书、检验指导书等。
鉴证性文件	质量记录	217 个	全公司	质量活动过程中所用的各种表格、报告等,用于质量体系运行的证实,也为产品追溯及质量改进提供依据。
计划性文件	质量计划	189 个	相关部门及岗位	针对特定产品、项目或合同而编制,是质量手册、程序文件、工作文件等在某具体产品或项目上的反映。

本公司在实施 ISO9001 标准的过程中，积极做到：

（1）管理层明确制订质量方针及质量目标并贯彻实施，明确规定各部门和相关人员的管理职责，规范工作程序，同时强调全体员工的参与及培训，有效地

实施各项质量管理活动，保证生产经营过程中的工作质量和产品质量。

(2) 通过定期的内部审核和管理评审活动，及时发现不合格项，有效采取纠正和预防措施，消除产生不合格或潜在不合格的因素，确保公司质量体系持续的适宜性和有效性，实现公司对客户的质量承诺。

本公司建立的质量保证体系经过一段时期的有效运行，取得了良好效果，并于 1999 年 6 月顺利通过了 ISO9001 质量体系审核认证，获得德国 TUV 的质量体系认证证书。

## 2、公司运营内部控制制度

核心内容包括财务管理、财产管理、知识产权管理、企业经营管理、人力资源管理及行为规范管理。主要控制对象是公司各部门、机构及各业务环节，切实保障公司持续健康运行。针对公司各项经营业务，公司建立了规范的内部控制制度或管理办法，使各项业务有规可循，保证公司能有序运营、健康发展。

为控制项目投资风险，运用好募集资金，为广大投资者谋取最大回报，公司将建立和完善有关募集资金投向的内部控制制度。公司董事会将进一步加强预算，对资金实行严格管理，通过审核小组强化对项目投资及财务收支的监控，按规披露募集资金的使用情况。

## 3、独立董事制度

本公司制定的《独立董事制度》赋予独立董事特别职权，明确了独立董事的权限，对具体发生的关联交易具有否决权。“公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 5% 以上的重大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。独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事三分之二以上同意。独立董事除履行上述职责外，还应当对以下重大事项向董事会或股东大会发表专项独立意见：(1) 公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；(2) 公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 5% 以上的重大关联交易；独立董事发表专项独立意见时，若未经全体独立董事同意，公司董事会或股



东大会不可就上述事项形成决议。”

#### 4、关联交易制度

本公司的《关联交易制度》阐述了关联交易的原则、范围、内容和决策程序等，规范关联交易行为，明确量化独立董事、监事会、董事会、股东大会在发生关联交易时的决策权力。

《关联交易制度》规定“(1) 一个会计年度内单笔或累计标的金额超过人民币 1500 万元(包含 1500 万元)或超过公司最近审计净资产的 10%(包含 10%)的关联交易,必须提请股东大会审议;(2) 一个会计年度内单笔或累计标的金额介于 300 万元~1500 万元之间或占公司最近审计净资产 2%~10%之间的关联交易,必须提交董事会会议审议;(3) 一个会计年度内单笔或累计标的在 300 万元以下的关联交易,总经理可以报请董事长上报董事会授权其代表公司与关联方签订合同,关联交易协议必须报董事会备案。董事会秘书必须列席参加作出该等决定的有关会议”;“公司董事会不得将应当由股东大会批准的关联交易事项分解成董事会有权批准的事项,公司总经理不得将应当由董事会批准的关联交易事项分解成总经理有权批准的事项。”;“公司监事会应对一个会计年度内单独或累计标的超过 1500 万元(含 1500 万元)以上的关联交易是否对公司有利发表意见,同时聘请独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平、合理发表意见并说明理由、主要假设及考虑因素。”;“重大关联交易应由独立董事认可后,提交董事会讨论;独立董事应该对上述关联交易的公允性发表专项独立意见。”

#### 5、财务内部控制制度

本公司设置有独立运作的财务部和会计人员,对公司的日常经营运作进行核算。财务部人员均未在股东单位、关联公司任、兼职;本公司按照《股份有限公司会计制度》规定设置会计帐簿和会计科目,建立、健全了财务管理和会计核算制度,严格按照《会计基础工作规范》运作。公司制定了《财务管理办法》、《分公司财务管理办法》、《直销公司财务管理办法》;建立了会计岗位责任制,规定了财务部各业务岗位的业务职责,业务流程和工作要求;此外,本公司根据《会计法》和《企业财务通则》,结合公司各资产项目的性质制定各种相关的内部控制制度,保证对资产和记录的接触、处理均经过适当的授权;保证业务活动按照

适当的授权进行；保证适当记录所有交易和事项使会计报表的编制能符合《企业会计准则》及相关制度的要求；保证帐面资产与实存资产定期核对相符。

公司《关联交易内部控制制度》规定了公司关联交易的必要内部控制程序，明确公司各部门在关联交易决策中所负责的任务。其中规定“公司在每个会计年度开始的 45 天内确定年内相关关联交易数量、金额；由财务部牵头销售部、生产部、供应部，以上年度相关采购、销售情况及本年度生产、销售计划为基础测算本年度关联采购、销售的相关数据；公司严格按通过的关联交易议案以月、季度同关联方签订相关合同；对于向关联企业进行采购的行为，本公司的预付货款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数；对于向关联企业进行销售的行为，本公司的应收帐款余额不得超过上年度同类关联交易总额的月平均数；公司与关联企业不得发生除购销业务之外的资金往来，不得为关联公司代垫任何费用。”

本公司历年会计报表均按规定经会计师事务所审计，并出具不带说明段的无保留意见审计报告。本公司聘请的会计师事务所对本公司内部控制制度审查后认为：本公司财务制度健全，日常核算工作规范，财务内部控制制度设计合理，运作有效。

## 6、财务管理制度

本公司的《财务管理制度》根据《中华人民共和国会计法》《企业财务通则》《企业会计制度》和其他有关法律法规，结合公司的具体情况制定。

《财务管理制度》中制订了公司内部财务管理体制，对公司财务机构设置、岗位日常工作、财会档案资料存档保管、后续教育等作了规定；制定了公司预算管理制度，明确了财务部及相关部门编制及批准公司财务预算的职责，同时规定了公司内部对有关财务预算执行情况进行检查监督的程序；制定了公司对外借款管理制度，明确了公司借款使用范围，借款总额的控制原则，对外借款的内部审批程序，借款归还内部程序等内容；制定了对外担保管理制度，根据中国证监会《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》的要求，明确了公司对外担保对象、担保的方式、担保程序和担保管理的内容，严格限制公司对关联企业担保的情况；制定了关联交易的内部管理制度，规定了公司关联交易的内部控制程序，明确公司各部门在关联交易决策中的职责范围；制定募集资金管理内容，明确公

司募集资金使用的基本原则，制定了募集资金专项存放和管理的规定，同时还规定了对募集资金使用进行监管的程序；制定了公司内部牵制制度，对公司内部涉及货币收支、财产物资收发保管和商品产品购销等项业务，建立由二人或二人以上分工掌管，以达互相制约、相互稽核、相互验证的制度；同时还制定了公司的主要帐目管理制度。

## 九、公司管理层评价及律师意见

公司管理层认为，公司现有的内部控制制度是针对公司的特点制定的，能够满足公司的经营管理需要，在完整性、有效性和合理性方面不存在重大缺陷。同时，管理层也将根据公司发展的实际需要，对内部控制制度不断加以改进。

本公司律师认为，本公司建立符合法律法规有关规定的法人治理结构，未发现违法违规行为。发行人拥有健全的组织结构；发行人的股东大会、董事会、监事会议事规则符合相关的法律、法规和规范性文件的规定；发行人历次股东大会、董事会、监事会的召开、决议内容及签署是合法、合规、真实、有效的；股东大会或董事会历次授权或重大决策等行为是合法、合规、真实、有效的。

## 第九章 财务会计信息

### 一、会计报表编制基准及注册会计师意见

本公司是于 1999 年 7 月由湛江冠豪纸业有限公司整体变更设立的股份公司，本公司截止 2002 年 12 月 31 日三年之会计报表是根据本公司目前的实际架构和现时使用的会计政策为基准编制而成的，已包括了本公司与其下属子公司的经营业绩及财务状况。

本公司已聘请广东正中珠江会计师事务所有限公司对公司及下属子公司于 2000 年 12 月 31 日、2001 年 12 月 31 日、2002 年 12 月 31 日的合并资产负债表及资产负债表、自 2000 年 1 月 1 日至 2002 年 12 月 31 日止三个会计年度的合并利润表及利润表、合并利润分配表及利润分配表与 2002 年度的合并现金流量表及现金流量表进行了审计。注册会计师已出具了标准无保留意见的审计报告。

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的合并会计报表。本章的财务会计数据及有关分析说明反映了公司过往三年的经审计的会计报表及有关附注的重要内容。

### 二、合并会计报表范围及其变化情况

本公司对投资额占被投资单位资本总额 50%以上的或拥有实质控股权的投资，按照财政部会字（1995）11 号《合并会计报表暂行规定》的要求编制合并会计报表，纳入合并会计报表范围的子公司列示如下：

#### 1、直接控股子公司

企业名称	主要业务	注册地	注册资本	实际投资额	拥有权益	合并期间
厦门纵天纸业 有限公司	销售热敏纸、无碳 复写纸及原纸等	福建省 厦门市	1,000,000	800,000	80%	2000 年及 2001 年
成都旭东纸业 有限公司	同上	四川省 成都市	1,000,000	800,000	80%	同上
南京豪林纸业 有限公司	同上	江苏省 南京市	1,000,000	750,000	75%	同上
武汉冠达纸业 有限公司	同上	湖北省 武汉市	1,000,000	800,000	80%	同上

陕西晨光纸业 有限公司	同上	陕西省 西安市	2,000,000	1,600,000	80%	同上
青岛正天纸业 有限公司	同上	山东省 青岛市	1,000,000	800,000	80%	同上
杭州正东纸张 有限公司	同上	浙江省 杭州市	2,000,000	1,600,000	80%	同上
河南金冠科技 发展有限公司	同上	河南省 郑州市	1,000,000	700,000	70%	未合并*

注：河南金冠科技发展有限公司 2001 年度停止经营，且已清算完毕。

## 2、本报告期内合并会计报表范围

由于本公司之所有子公司均于 2000 年成立，除已清算的河南金冠科技发展有限公司外，其余子公司从 2000 年起均纳入合并会计报表范围。

河南金冠科技发展有限公司于 2000 年由本公司与冠龙公司共同设立，2001 年年初停业并已清算完毕，故报告期内没有将其纳入合并会计报表范围，该公司 2000 年 12 月 31 日总资产、净资产、2000 年度销售收入、净利润分别为：964,449.86 元、946,561.75 元、2,674,680.38 元、-53,438.25 元。河南金冠科技发展有限公司对报告期内 2001 年 12 月 31 日的合并总资产、净资产没有影响，对 2001 年度合并销售收入、净利润没有影响；如将其纳入合并会计报表范围，对报告期内 2000 年合并财务状况和经营成果的影响如下：增加 2000 年 12 月 31 日合并报表的总资产 301,856.64 元、减少净资产 5,141.79 元；减少 2000 年度合并报表的销售收入、成本 2,588,124.09 元（母公司 2000 年度对该公司的销售额）、减少净利润 5,141.79 元（未抵消的存货毛利）。

## 三、简要会计报表

本公司的简要会计报表反映了本公司的基本财务状况、经营成果和现金流量情况，故在本节中仅披露了本公司的简要会计报表。若想详细了解本公司过往三年的财务状况、经营成果和现金流量情况，请阅读本招股说明书附录一。

## (一) 简要合并报表

## 简要合并利润及利润分配表

单位：元

项 目	2002 年度	2001 年度	2000 年度
主营业务收入	340,846,063	303,701,931	287,120,507
减：主营业务成本	275,327,699	234,102,585	224,665,691
主营业务税金及附加	1,345,148	1,713,088	1,409,697
主营业务利润	64,173,216	67,886,258	61,045,119
加：其他业务利润	547,989	201,566	362,588
营业费用	14,517,073	16,928,204	15,451,078
管理费用	10,342,952	11,568,983	13,386,448
财务费用	11,569,793	10,022,594	11,620,770
营业利润	28,291,387	29,568,043	20,949,410
加：投资收益	0	-66,999	-37,407
补贴收入	60,775	200,000	2,607,432
营业外收入	86,824	1,026,173	255,755
减：营业外支出	111,962	231,533	286,538
利润总额	28,327,023	30,495,684	23,488,652
减：所得税	5,124,798	5,373,979	4,668,233
少数股东收益	125,411	116,440	-16,064
净利润	23,010,522	25,005,265	18,836,483
加：年初未分配利润	24,320,248	18,089,670	12,277,011
可供分配的利润	47,330,770	43,094,935	31,113,494
减：提取任意盈余公积	2,301,052	2,516,458	2,015,883
提取公益金	1,150,526	1,258,229	1,007,941
可供投资者分配的利润	43,879,192	39,320,248	28,089,670
应付普通股股利	23,000,000	15,000,000	10,000,000
未分配利润	20,879,192	24,320,248	18,089,670

## 简要合并资产负债表

单位：元

资 产	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
流动资产			
货币资金	86,569,891	21,674,994	17,054,722
应收票据	322,000	271,488	350,000
应收帐款	44,076,983	63,752,162	48,138,489
其他应收款	25,829,545	18,287,749	136,466,670
预付帐款	2,186,151	6,200,004	58,331,984
应收补贴款	603,736	1,184,949	2,930,716
存货	82,517,864	78,568,949	84,518,680
待摊费用	2,909,952	2,576,876	2,749,383
流动资产合计	245,016,121	192,517,191	350,540,644
长期投资			
长期股权投资	-	-	662,593
长期投资合计	-	-	662,593
固定资产			
固定资产原价	161,093,786	157,192,046	155,473,159
减：累计折旧	54,623,297	43,844,855	33,925,792
固定资产净值	106,470,489	113,347,191	121,547,367
固定资产净额	106,470,489	113,347,191	121,547,367
工程物资	-	8,210	-
在建工程	1,667,070	600,000	-
固定资产合计	108,137,559	113,955,401	121,547,367
无形及其他资产：			
无形资产	5,894,029	6,024,259	6,132,783
长期待摊费用	632,688	718,693	2,040,692
无形及其他资产合计	6,526,718	6,742,952	8,173,476
资产总计	359,680,397	313,215,544	480,924,080

## 简要合并资产负债表（续）

单位：元

项 目	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
流动负债			
短期借款	115,000,000	29,000,000	135,758,049
应付票据	-	-	8,200,000
应付帐款	8,095,461	9,983,802	9,095,981
预收帐款	425,212	8,445,729	11,586,971
应付工资	8,421	725,763	7,526
应付福利费	514,725	185,109	54,591
应付股利	23,000,000	25,000,000	10,000,000
应交税金	1,213,702	7,012,782	10,901,277
其他应交款	123,309	76,138	154,764
其他应付款	3,216,573	9,592,616	7,017,969
预提费用	1,139,237	100,448	1,369,557
一年内到期的长期负债	-	41,517,795	91,154,737
流动负债合计	129,736,640	131,640,182	285,301,422
长期负债：			
长期借款	60,000,000	30,000,000	49,226,500
长期应付款	8,487,992	12,423,325	18,035,504
专项应付款	2,515,595	3,422,523	2,752,846
长期负债合计	71,003,587	45,845,848	70,014,850
负债合计	223,740,228	177,486,030	355,316,272
少数股东权益：	2,142,080	1,950,377	1,833,936
股东权益：			
股本	100,000,000	100,000,000	100,000,000
资本公积	502,277	493,847	493,847
盈余公积	12,416,620	8,965,042	5,190,355
其中：法定公益金	4,138,873	2,988,347	1,730,118
未分配利润	20,879,192	24,320,248	18,089,670
股东权益合计	133,798,089	133,779,137	123,773,872
负债和股东权益合计	359,680,397	313,215,544	480,924,080



## 简要合并现金流量表

单位：元

项 目	2002 年度	2001 年度
经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	405,535,703	337,021,040
收到的税费返还	1,021,109	3,238,728
收到的其他与经营活动	4,773,607	111,293,147
现金流入小计	411,330,419	451,552,914
购买商品、接受劳务支付的现金	307,785,157	219,182,922
支付给职工以及为职工支付的现金	11,039,748	9,355,684
支付的各项税费	25,575,170	27,246,022
支付的其他与经营活动有关的现金	30,985,917	20,080,156
现金流出小计	375,385,993	275,864,784
经营活动产生的现金流量净额	35,944,427	175,688,130
投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金		595,594
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额		2,000
现金流入小计		597,594
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,902,069	1,384,782
现金流出小计	3,902,069	1,384,782
投资活动产生的现金流量净额	-3,902,069	-787,188
筹资活动产生的现金流量：		
借款所收到的现金	180,000,000	38,800,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	130,327	-
现金流入小计	180,130,327	38,800,000
偿还债务所支付的现金	105,350,000	193,942,191
分配股利、利润或利息所支付的现金	34,129,806	11,804,372
支付的其他与筹资活动有关的现金	7,797,982	3,334,107
现金流出小计	147,277,788	209,080,671
筹资活动产生的现金流量净额	32,852,539	-80,280,671
汇率变动对现金的影响		—
现金及现金等价物净增加额	64,894,897	4,620,272

## (二) 简要母公司报表

## 简要利润及利润分配表(母公司)

单位：元

项 目	2002 年度	2001 年度	2000 年度
主营业务收入	334,207,411	303,252,618	292,199,066
减：主营业务成本	274,348,292	235,247,508	230,880,798
主营业务税金及附加	1,207,828	1,621,077	1,371,699
主营业务利润	58,651,291	63,384,033	59,946,570
加：其他业务利润	507,826	188,449	362,588
营业费用	10,187,880	12,949,650	13,458,640
管理费用	10,342,952	11,400,885	13,145,800
财务费用	11,566,569	10,020,904	11,623,711
营业利润	27,061,716	29,201,043	22,081,006
加：投资收益	746,318	376,965	-93,241
补贴收入	60,775	200,000	2,607,432
营业外收入	86,123	1,024,865	255,755
减：营业外支出	84,895	222,468	285,355
利润总额	27,870,038	30,580,405	24,565,598
减：所得税	4,702,694	5,415,829	4,406,770
净利润	23,167,343	25,164,576	20,158,827
加：年初未分配利润	25,801,903	19,412,014	12,277,011
可供分配的利润	48,969,247	44,576,590	32,435,838
减：提取任意盈余公积	2,301,052	2,516,458	2,015,883
提取公益金	1,150,526	1,258,229	1,007,941
可供投资者分配的利润	45,517,669	40,801,903	29,412,014
减：应付普通股股利	23,000,000	15,000,000	10,000,000
未分配利润	22,517,669	25,801,903	19,412,014

## 简要资产负债表（母公司）

单位：元

资 产	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
流动资产			
货币资金	85,319,236	21,120,192	16,334,755
应收票据	322,000	271,488	350,000
应收帐款	49,193,844	64,272,816	48,991,338
其他应收款	25,530,416	17,761,323	136,112,670
预付帐款	2,150,150	6,164,904	59,108,736
应收补贴款	603,736	1,184,969	2,930,716
存货	71,676,183	71,208,920	78,303,574
待摊费用	2,227,612	2,077,731	2,458,584
流动资产合计	237,023,178	184,062,344	344,590,373
长期投资			
长期股权投资	8,284,448	7,538,130	7,756,759
长期投资合计	8,284,448	7,538,130	7,756,759
固定资产			
固定资产原价	160,048,182	156,881,823	155,212,870
减：累计折扣	54,412,185	43,761,393	33,896,491
固定资产净值	105,635,998	113,120,430	121,316,379
固定资产净额	105,635,998	113,120,430	121,316,379
工程物资	-	8,210	-
在建工程	1,667,070	600,000	-
固定资产合计	107,303,067	113,728,640	121,316,379
无形资产及其他资产			
无形资产	5,894,029	6,024,589	6,132,783
长期待摊费用	632,688	718,693	1,840,048
无形及其他资产合计	6,526,718	6,742,952	7,972,831
资产总计	359,137,412	312,072,066	481,636,342

## 简要资产负债表（母公司续）

单位：元

项 目	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
流动负债			
短期借款	115,000,000	29,000,000	135,758,049
应付票据	-	-	8,200,000
应付账款	7,089,565	9,030,640	9,872,733
预收帐款	425,212	8,445,729	11,572,022
应付工资	-493	706,307	665
应付福利费	464,425	109,126	23,462
应付股利	23,000,000	25,000,000	10,000,000
应交税金	2,158,485	7,589,363	11,456,964
其他应交款	106,150	64,464	150,606
其他应付款	3,337,047	9,435,585	7,003,947
预提费用	1,116,867	66,416	1,332,091
一年内到期的长期负债	-	41,517,795	91,154,737
流动负债合计	152,697,259	130,965,425	286,525,275
长期负债			
长期借款	60,000,000	30,000,000	49,226,500
长期应付款	8,487,992	12,423,325	18,035,504
专项应付款	2,515,595	3,422,523	2,752,846
长期负债合计	71,003,587	45,845,848	70,014,850
负债合计	200,700,846	176,811,274	356,540,126
股东权益			
股本	100,000,000	100,000,000	100,000,000
资本公积	502,277	493,847	493,847
盈余公积	12,416,620	8,965,042	5,190.355
其中：法定公益金	4,138,873	2,988,347	1,730,118
未分配利润	22,517,669	25,801,903	19,412,014
股东权益合计	135,436,566	135,260,792	125,096,216
负债和股东权益合计	359,137,412	312,072,066	481,636,342

## 简要现金流量表（母公司）

单位：元

项 目	2002 年度
经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	399,006,815
收到的税费返还	1,008,576
收到的其他与经营活动	3,419,407
现金流入小计	403,434,798
购买商品、接受劳务支付的现金	307,785,157
支付给职工以及为职工支付的现金	11,039,748
支付的各项税费	25,575,170
支付的其他与经营活动有关的现金	30,985,917
现金流出小计	375,385,993
经营活动产生的现金流量净额	35,944,427
投资活动产生的现金流量：	
收回投资所收到的现金	
现金流入小计	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,902,069
现金流出小计	3,902,069
投资活动产生的现金流量净额	-3,902,069
筹资活动产生的现金流量：	
借款所收到的现金	180,000,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	130,327
现金流入小计	180,130,327
偿还债务所支付的现金	105,350,000
分配股利、利润或利息所支付的现金	34,129,806
支付的其他与筹资活动有关的现金	7,797,982
现金流出小计	147,277,788
筹资活动产生的现金流量净额	32,852,539
汇率变动对现金的影响	
现金及现金等价物净增加额	64,894,897

## 四、经营业绩

本公司的主营业务收入和利润主要来源于无碳复写纸和热敏传真纸的销售。2000年、2001年、2002年本公司的主营业务收入分别为287,120,507元、303,701,931元、340,610,484元；2000、2001、2002年年增长率分别为35.51%、5.77%和12.15%。

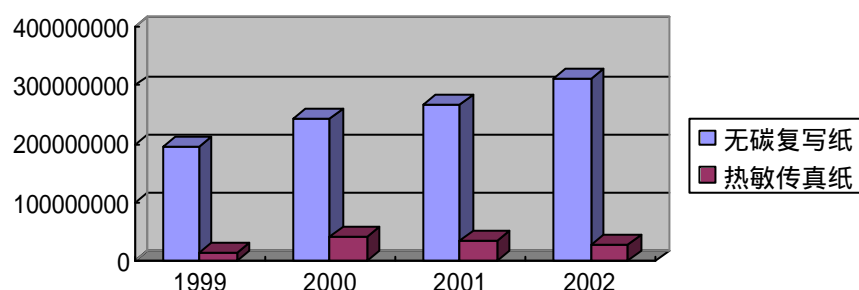
## 公司近三年和最近一期主营业务收入和利润形成的情况

单位:元

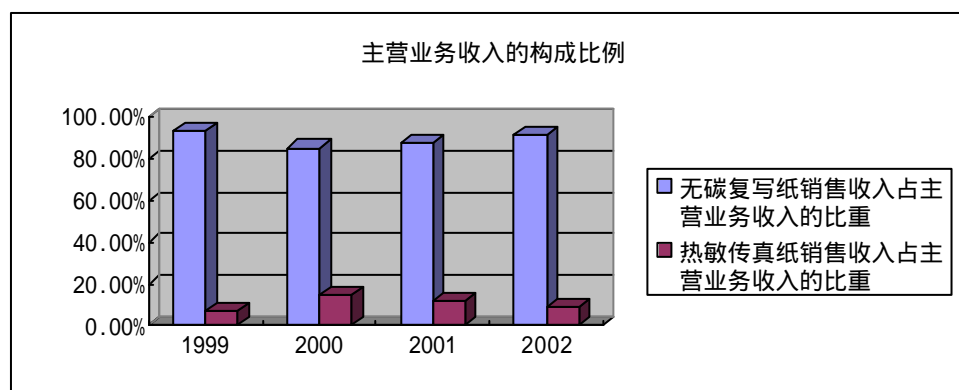
项目	2002 年度	2001 年度	2000 年度
主营业务收入	340,846,063	303,701,931	287,120,507
其中:无碳复写纸销售收入	311,112,357	266,721,906	244,474,699
热敏传真纸销售收入	29,733,706	36,980,025	42,645,808
主营业务利润	64,173,216	67,886,258	61,045,119
营业利润	28,291,387	29,568,043	20,949,410
投资收益	-	-66,999	-37,407
补贴收入	60,775	200,000	2,607,432
营业外收支净额	-25,138	794,640	-30,783
利润总额	28,327,023	30,495,684	23,488,652
所得税	5,124,798	5,373,979	4,668,233
净利润	23,010,522	25,005,265	18,836,483

本公司的主营业务收入包括无碳复写纸销售收入和热敏传真纸销售收入。2000年、2001年、2002年,无碳复写纸销售收入分别为244,474,699元、266,721,906元、311,112,357元,占主营业务收入比重分别为85.15%、87.82%、91.28%;热敏传真纸销售收入分别为42,645,808元、36,980,025元、29,733,706元,分别占主营业务收入的14.85%、12.18%、8.72%。

主营业务收入的构成



主营业务收入的构成比例



本公司的主营业务成本包括无碳复写纸销售成本和热敏传真纸销售成本,主要为生产无碳复写纸的直接材料(原纸和化工料)成本,燃料动力成本、直接人工成本和制造费用等。2000年、2001年、2002年,本公司主营业务成本分别为224,665,691元、234,102,585元、275,327,699元。由于材料成本在销售成本中所占比重很大,而无碳复写纸的销售价格与上述有关材料采购成本维持比较稳定的比例,因此本公司的主营业务利润率近三年保持比较稳定的水平。2000年、2001年、2002年,本公司主营业务利润率分别为21.26%、22.35%、18.83%。

本公司的营业费用主要为运杂费、保险费、差旅费、销售人员工资和销售费用等。2000年、2001年、2002年,公司的营业费用分别为15,451,078元、16,928,203元、14,517,073元。营业费用2002年比2001年减少241.11万元,主要原因是2000年在全国各地相继成立二级销售分公司,当年发生的开办费挂“递延资产—开办费”。2001年执行新的企业会计制度,将开办费全部一次摊销进入营业费用,在2002年度没有此类开办费计入经营费用。

本公司的管理费用主要为固定资产折旧费、研究及开发费用、管理人员的工资及福利费、应收款项计提坏帐费用等。2000年、2001年、2002年,公司的管理费用分别为13,386,448元、11,568,715元、10,342,952元,公司2001年度对有关费用支出加强了控制,使当年管理费用有了下降,主要是因为:(1)办公费、差旅费、招待费、车队费用开支下降了1,115,524元。主要是因为公司精简人员,加强费用控制,其中办公费下降445,234元,差旅费下降207,511.72元,招待费下降了275,172元,车队费用下降了187,624元。(2)住房补贴下降了315,750元,因为公司工资制度改革,取消了此项费用开支。管理费用2002年比2001年减少122.58万元,主要原因是2001年度比2002年多计提坏帐准备计所致。

2000年度的补贴收入为2,607,432元及2001年度的200,000元,是公司当年收到的科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心及广东省财政厅分别拨入的技术创新及技改项目贴息。根据《企业会计制度》:属于国家财政扶持的领域而给予的其他形式补助,公司应于收到时,计入补贴收入,借记“银行存款”科目,贷记“补贴收入”科目。2002年的补贴收入60,775元是湛江市开发区财政局拨付的本地产品出口贴息奖励。2000年度、2001年及2002年的补贴收入形成的利润不能用于股利分配。

1999年7月本公司完成改制，改制后1999年、2000年、2001年、2002年利润总额为20,393,323元、23,488,651元、30,495,684元、28,327,023元；净利润分别为16,928,124元、18,836,482元、25,005,265元、23,010,522元。

本公司是湛江市经济技术开发区内企业，1997年经国家科委火炬计划办公室（国科火字[1997]52号）认定，本公司属于国家重点高新技术企业。经国务院[84]国函字166号文批准同意湛江设立经济技术开发区，根据广东省人大常委会发布的《湛江经济技术开发区条例》，区内内联生产性企业按照15%的税率缴纳企业所得税；根据广东省委、省政府粤发[1998]16号文批准，重点高新技术企业可以适用15%的税率。根据以上有关文件规定，本公司2000年度、2001年度、2002年度本公司按15%的税率计征企业所得税。

若投资者需要详细了解本公司适用的主要税种及税率，请阅读本招股说明书附录一。

## 五、资产

截至2002年12月31日，本公司的资产总计为359,680,397元，包括流动资产、固定资产、无形资产及其他资产。

### （一）流动资产

流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收帐款、其他应收款、预付帐款、和存货，具体情况如下：

2000年、2001年、2002年末本公司的货币资金余额分别为17,054,722元、21,674,994元、86,569,891元，分别占当年年末流动资产的4.9%、11.25%、35.33%。货币资金2002年末余额比2001年年末余额有较大增长，是由于短期借款增加所致。

本公司2000年、2001年、2002年末应收票据余额为350,000元、271,488元、322,000元。

本公司2000年、2001年、2002年末的应收帐款净额分别为48,138,488元、63,752,162元、44,076,983元。2002年12月31日，应收帐款帐龄为1年以内的占67.05%，应收帐款帐龄为1—2年的占18.79%，应收帐款帐龄为2—3年的占8.00%，应收帐款帐龄为3年以上的占6.16%。本公司应收帐款余额中不存在持有公司5%以上股份的股东欠款。



根据本公司历年经验,销售形成的应收账款帐龄在3个月内是属于正常的结算期,根据与客户保持了较好的长期合作关系判断,公司确信绝大部分的应收款项可以收回。另外,公司在按账龄分析法计提坏账准备的同时还采用个别认定法,对有确凿证据表明不能收回或收回可能性不大的应收账款按其预计不能收回的金额计提坏账准备,而不论这些应收账款的账龄是否在3个月以内。因此,本公司对在三个月内的应收帐款不计提坏帐准备。

本公司2000年、2001年、2002年末其他应收款净额分别为136,466,670元、18,287,749元、25,829,545元,呈递减趋势。2001年12月31日的其他应收款余额较2000年末大幅减少,主要是由于收回了大部分往来款。其他应收款主要为关联企业往来款和备用金以及筹备上市费用。本公司其他应收款中不存在持有公司5%以上股份的股东欠款。

本公司2000年、2001年、2002年应收帐款计提的坏账准备分别为1,482,222元、4,257,476元、4,398,031元。本公司2000年、2001年、2002年其他应收款计提的坏账准备分别为3,842,381元、4,337,889元、4,214,052元。本公司根据应收账款和其他应收款的入账时间长短、债务人的经济状况及还款能力之分析,按一定的比例采用备抵法提取坏账损失,对1年以内的按3%提取,对1-2年的按10%提取,对2-3年的按30%提取,对3-4年的按50%提取,对4-5年的按80%提取,对5年以上的按100%提取,同时本公司根据谨慎性原则采用个别认定法,对有确凿证据表明不能收回或收回可能性不大的应收款项按其预计不能收回的金额计提。本公司2001年末对帐龄超过3年且本期没有发生往来的应收帐款,按85%的比例计提坏帐准备;对帐龄超过2年且本期没有发生往来的其他应收款,按75%至90%的比例计提坏帐准备。

本公司2000年、2001年、2002年末的预付帐款余额分别为58,331,984元和6,200,004元、2,186,151元。2001年末的预付帐款余额较2000年末大幅减少,主要是由于供应商改变销售及信用政策所致。预付账款2002年末余额比2001年年末余额减少,主要是冠龙公司的预付账款减少370万元。2002年12月31日的预付帐款余额系公司预付的部分购货款。本公司预付帐款余额中不存在持有公司5%以上股份的股东欠款。

本公司2000年、2001年、2002年末的应收补贴款余额分别为2,930,716元、1,184,969元、603,736元。2000年度、2001年度、2002年度公司实际收到的

出口退税额分别为 81,753 元、2,996,779 元、1,008,576 元。

本公司 2000 年、2001 年、2002 年末的存货余额分别为 84,518,680 元、78,568,949 元、82,517,864 元。存货中原材料 2002 年末余额比 2001 年末余额增加 1914 万元，主要原因是 2002 年市场上纸浆的价格有所下降，使公司所用的主要原材料--原纸的价格相应下降，公司把握原材料价格处于低谷的有利时机，相应增加了原材料的储备。另外，公司的生产规模扩大，也导致原材料的储备相应增加。

本公司 2000 年、2001 年、2002 年末的存货跌价准备为 554,992 元和 536,705 元、502,806 元。

## （二）固定资产

公司截至 2002 年 12 月 31 日固定资产原值为 161,093,786 元，累计折旧 54,623,297 元，固定资产净值为 106,470,489 元，报告期内不存在可收回金额低于账面价值的固定资产，所以期内未计提固定资产减值准备，固定资产净额为 106,470,489 元，具体情况如下：

项 目	折旧年限	折旧方法	预计残值率	年折旧率	固定资产原值(元)	累计折旧(元)	固定资产净值(元)
房屋建筑物	25 年	平均年限法	10%	3.6%	29,885,150	5,670,979	29,317,171
机器设备	15 年	平均年限法	10%	6%	116,411,873	40,230,924	76,180,949
运输工具	6 年	平均年限法	10%	15%	8,330,138	4,540,909	3,789,229
其它设备	5 年	平均年限法	10%	18%	6,466,626	4,180,486	2,286,140
合 计					161,093,786	54,623,297	106,470,489

截止 2002 年 12 月 31 日，本公司有形资产净值为 353,153,679 元。（有形资产净值为总资产减无形资产、待摊费用及长期待摊费用后的余额）

公司截至 2002 年 12 月 31 日在建工程为 1,667,070 元，是污水处理工程项目、涂布刮刀技改工程项目和涂布机工程，该项目没有利息资本化。

## （三）无形资产

本公司截至 2002 年 12 月 31 日无形资产余额为 5,894,029 元，全部为土地使用权，自取得之日起按其规定使用年限 50 年平均摊销，其明细列示如下：

土地位置	原始金额	取得方式	摊销年限及确定依据	期末摊余价值	剩余摊销年限
湛江经济技术开发区昌平路	6,735,873	出让	50年(实际可使用年限)	5,894,029	41

## 六、负债

截至2002年12月31日,本公司负债总额为223,740,228元,其中流动负债为152,736,640元,占负债总额的68.27%,主要包括短期借款、应付帐款、预收帐款、应付工资、应付福利费、应付股利、应交税金、其他应交款、其他应付款、预提费用和一年内到期的长期负债;长期负债为71,003,587元,占负债总额的31.73%,主要包括长期借款、长期应付款和专项应付款。

截至2002年12月31日,本公司短期借款余额为115,000,000元,一年内到期的长期借款余额为0元,长期借款余额为60,000,000元,债项明细情况见下表:

债项类别	金额(万元)			年利率(%)	债务期间	抵押担保情况
	短期借款	一年内到期 长期借款	长期借款			
银行借款:						
中行湛江分行	500			5.841	2002.06.07-2003.06.06	粤财信托担保
中行湛江分行	500			5.841	2002.05.31-2003.05.30	粤财信托担保
工行湛江分行	1000			6.372	2002.04.26-2003.03.15	粤财信托担保
工行湛江分行	1000			6.372	2002.05.31-2003.05.20	粤财信托担保
工行湛江分行	1000			6.372	2002.06.27-2003.06.10	粤财信托担保
深圳发展银行	2500			6.106	2002.12.11-2003.03.11	纸张质押担保
招商银行	2000			5.841	2002.03.26-2003.03.25	新亚实业担保
光大银行	3000			5.31	2002.11.28-2003.11.28	粤财信托担保
工行湛江分行			1500	6.039	2002.10.28-2004.10.25	粤财信托担保
工行湛江分行			1500	6.039	2002.10.16-2004.09.10	粤财信托担保
建行湛江分行			3000	6.138	2000.06.22-2005.06.22	粤财信托担保
合计	11500		3000			

本公司2000年、2001年、2002年末的应付帐款余额分别为9,095,981元、9,983,802元、8,095,461元。2002年12月31日,应付帐款余额中不存在应付持本公司5%以上股份的股东款项。

本公司2000年、2001年、2002年末的预收帐款余额分别为11,586,971元、8,445,729元、425,212元。预收账款2002年末余额比2001年年末余额有较大

减少，是由于对一些大客户公司适当放宽了信用政策，从而预收账款相对减少。

本公司2000年、2001年、2002年末的应付工资分别为7,526元和725,763元、8,421元。

本公司2000年、2001年、2002年末的应付福利费分别为54,591元和185,109元、514,725元。

本公司2000年、2001年、2002年末的应付股利分别为10,000,000元、25,000,000元、48,000,000元。

本公司2000年、2001年、2002年末的应交税金分别为10,901,277元、7,012,782元、1,213,702元。2002年12月31日，本公司应交税金中，主要包括应交增值税915,366元、应交企业所得税79,087元、个人所得税1,553元、应交城建税211,043元、印花税6,653元。

本公司2000年、2001年、2002年末的其他应交款分别为154,764元、76,138元、123,309元。2002年12月31日，本公司其他应交款中，主要包括教育附加费94,716元，其它28,594元。

本公司2000年、2001年、2002年末的其他应付款分别为7,017,969元、9,592,616元、3,216,573元。2002年12月31日，其他应付款余额主要为往来款，不存在应付持有本公司5%以上股份的股东款项。其他应付款2002年末余额比2001年年末余额有较大减少，是由于支付了所欠有关单位的往来款所致。

本公司2000年、2001年、2002年末的预提费用分别为1,369,557元、100,448元、1,139,237元。

本公司2000年、2001年、2002年末的长期应付款分别为18,035,504元、12,423,325元、8,487,992元。2002年12月31日的长期应付款余额为应付瑞士BMB公司设备款。

本公司2000年、2001年、2002年末的专项应付款分别为2,752,846元、3,422,523元、2,515,595元。2002年12月31日的专项应付款余额为应付科技三项费用、科技创新基金和挖潜改造基金。科技项目三项费用由湛江市财政局和湛江市科学技术委员会拨付，以及广东省科学技术厅拨付的重点科技项目科技经费、湛江市财政局拨付的创新项目前期准备金等。企业挖潜改造资金由广东省财政厅和广东省经济委员会以及湛江市财政局和湛江市经济委员会拨付，以及广东省科学技术厅拨付的重点科技项目科技经费、湛江市财政局拨付的创新项目前期

准备金等。按财政部财会[2000]3号《股份有限公司税收返还等有关会计处理规定》及《企业会计制度》的要求,对于由国家拨入的具有专门用途的拨款,拨款项目完成后,形成各项资产的部分,应按实际成本,借记“固定资产”等科目,贷记有关科目;同时,借记“专项应付款”科目,贷记“资本公积——拨款转入”科目。未形成资产需核销的部分,报经批准后,冲销“专项应付款”科目,借记“专项应付款”科目,贷记有关科目;拨款项目完成后,如有拨款结余需上交的,借记“专项应付款”科目,贷记“银行存款”科目。

截至2002年12月31日,本公司不存在或有负债、逾期贷款以及对公司经营有重大影响的合同或承诺。

## 七、股东权益

截至2002年12月31日,本公司的股本为10,000万股,全部为人民币普通股,每股面值人民币1.00元,合计人民币10,000万元。本公司最近三年股东权益情况如下:

单位:元

项目	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
股本	100,000,000	100,000,000	100,000,000
资本公积	502,277	493,847	493,847
盈余公积	12,416,620	8,965,042	5,190,355
其中:法定公益金	4,138,873	2,988,347	1,730,118
未分配利润	20,879,192	24,320,248	18,089,670
合计	133,798,089	133,779,137	123,773,872

## 八、现金流量情况

本公司2002年的经营活动产生的现金流量净额为35,944,427元,其中,销售商品、提供劳务收到的现金为405,535,703元,收到的税费返还为1,021,109元,购买商品、接受劳务支付的现金为307,785,157元,支付给职工以及为职工支付的现金为11,039,748元,支付的各项税费为25,575,170元;投资活动产生的现金流量净额为-3,902,069元,其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为3,902,069元;筹资活动产生的现金流量净额为32,852,539元,其中借款所收到的现金为180,000,000元,偿还债务所支付的现金为

105,350,000 元，分配股利或利润所支付的现金为 34,129,806 元；现金及现金等价物净增加额 64,894,897 元。公司没有不涉及现金收支的重大投资和筹资活动的情况。

## 九、期后事项、重大关联交易、或有事项及其他重要事项

(一) 公司不存在重大期后事项和或有事项；

(二) 公司存在的关联交易情况

### 1、采购货物

公司从冠龙公司采购原纸，从新港公司采购复印纸，采购价格按照同类商品市场价格结算。2000 年、2001 年、2002 年交易的金额如下：

单位：元

单位名称	2002 年度	2001 年度	2000 年度
冠龙公司	197,129,155	157,567,069	165,196,796
新港公司	-	-	1,155,430
采购关联交易合计	197,129,155	157,567,069	166,352,226
当年采购总额	266,849,113	209,786,839	232,179,125
占公司采购额的比例	73.87%	75.11%	71.65%

### 2、销售货物

(1) 本公司向新港公司、恒源公司销售无碳卷筒上中下纸、无碳平板上中下纸、传真纸和自显纸等，销售价格按照市场价格结算。2000 年、2001 年、2002 年交易的金额如下：

单位：元

单位名称	2002 年度	2001 年度	2000 年度
新港公司	12,560,247	8,294,663	13,891,139
恒源公司	109,051,414	100,534,912	58,462,183
关联销售合计	121,611,662	108,829,575	72,353,322
当年销售总额	340,846,093	303,701,931	287,120,506
占销售额的比例	35.68%	35.83%	25.20%

### (2) 代理销售

本公司委托新港公司销售 1828.638 吨废纸（包括原纸及无碳纸的边角料、碎纸边、纸皮等），金额为 3,242,010.99 元，本公司就此项代销业务向湛江新港

特种纸有限公司支付代销手续费 568,972.44 元。

(3) 本公司代冠龙公司从国外进口的 6899.029 吨阔叶木浆, 此项业务收入为 21,581,881.97 元, 成本 21,579,209.70 元; 产生差价 2,672.27 元, 计入其他业务利润。

### 3、资金占用

详见本招股书“第六章同业竞争和关联交易”之“三、关联交易”第 5 点“资金占用情况”。

### (三) 其他重要事项

1、公司在 1993 年设立时有外方股东出资参股, 外方持股比例为 35%, 为中外合资企业。在企业所得税方面, 根据《外商投资企业和外国企业所得税法》的有关规定, 公司享受了中外合资企业所得税优惠政策, 自开始盈利年度起, 第 1 年和第 2 年免征企业所得税, 第 3 年至第 5 年减半征收企业所得税。公司自 1996 年起开始盈利, 1996 年、1997 年享受所得税全免的优惠政策, 1998 年享受减半优惠。同时由于本公司是湛江市经济技术开发区内企业, 根据广东省人大常委会发布的《湛江经济技术开发区条例》, “区内内联生产性企业按照 15% 的税率缴纳企业所得税”。根据以上有关文件规定, 本公司 1998 年度在 15% 税率的基础上减半, 实际按最低 10% 的税率计征企业所得税。1998 年 4 月, 公司的外方股东——飞龙公司将其持有的 25% 的股权全部转让给粤财信托, 公司由此转为内资企业。从 1999 年起本公司不再享受外资企业优惠, 本公司继续按照湛江市经济技术开发区内内联生产性企业和经广东省科委认定的省高新技术企业享受的所得税优惠政策, 执行 15% 的所得税税率。

根据湛江市地方税务局开发区征收管理分局的批复, 按照《中华人民共和国税收征收管理法》第五十二条的规定, 本公司不需承担 1996 年度至 1998 年度内已免征、减征的所得税的补缴义务。

在设备进口关税方面, 公司曾于 1997 年 12 月、1998 年 1 月从瑞士进口总值为 3,595,000 美元的涂布机一台及配件等设备, 公司享受了中外合资企业免征进口关税和进口环节增值税的优惠政策, 在 1998 年转为内资企业后, 公司根据 1997 年第 6 号国家计委令和国发[1997]37 号文的规定, 公司的投资项目在《当

前国家重点鼓励发展的产业/产品和技术目录》之内，因此该进口设备仍然符合有关税收免征的政策规定，可以继续享受免税优惠。

2、本公司在 2000 年度、2001 年度、2002 年度对国内销售业务与国外销售业务的销售情况及其毛利率对比情况如下表：

单位：元

年份	国内销售			出口销售		
	销售收入	销售成本	毛利率	销售收入	销售成本	毛利率
2000 年	263,724,483.15	202,317,697.56	23.28%	23,396,023.38	22,347,993.75	4.48%
2001 年	294,069,606.18	225,035,970.78	23.48%	9,632,324.40	9,066,613.76	5.87%
2002 年	331,214,867.76	265,891,227.72	19.72%	9,631,195.20	9,436,472.47	2.02%

对本公司产品国内外销售毛利率存在较大差异并且 2002 年国外销售毛利率降低的原因主要是：

(1) 在国际特种纸市场中，一般企业产品出口价格低于其在国内同类产品销售价格，特别在香港销售市场尤为明显，如日本王子、日本制纸、韩国韩松等企业在香港销售无碳纸、热敏记录纸的价格比其在国内同类产品销售价格约低 15%—20%，公司的出口产品主要销售到香港，或通过香港辐射到东南亚等各地，公司在香港市场的定价比照日本、韩国等国在香港市场的定价水平，出口产品销售价格比国内的低约 15%左右。

(2) 产品在国外销售毛利率虽然较国内的低，但产品在国外销售可以增加产品的销售量，从而增加利润，降低单位产品的固定费用，摊薄产品的成本。

(3) 地方政府鼓励公司多出口创汇，并给予一定的财政补贴。为扩大产品在国际市场上的影响、提高与国际同类产品的市场竞争力、加大外汇创收力度以支持地方经济发展，公司采取降低产品价格的策略争取出口订单，致使产品出口销售毛利率偏低。

(4) 公司产品出口销售所缴增值税采取先征后退的方法，即于产品出口时先按 17%的增值税率计征，经税局核实后退回 13%部分的税款，剩余 4%则结转增加产品销售成本，以至出口销售毛利率较国内销售偏低。

(5) 近期由于日本、韩国等国企业为了争夺国际市场，而不惜成本地对特种纸大量进行低价倾销，使国际市场上特种纸销售竞争加剧，致使公司出口产品在



国际市场上的价格下降，从而出口产品的毛利率降低。另外，由于公司目前的销售战略重点放在进一步扩大国内市场，对国外市场，公司除保留了部分老客户外，近期没有开发新的客户，因而产品的出口量较上年同期也有所下降。

### 3、本报表与原始年度审计报告差异及说明

公司本报表中 2002 年、2001 年的会计报表与原始年度审计报告是一致的，没有差异。公司本报表中 2000 年的会计报表与原始年度审计报表的差异及差异原因说明如下：

#### (1) 本报表中 2000 年的会计报表与原始年度审计报表的差异

单位：元

项 目	申报会计报表	原审计会计报表	差异
总资产	481,636,341.95	371,157,041.95	110,479,300.00
负债	356,540,125.52	236,060,825.52	120,479,300.00
所有者权益	125,096,216.43	135,096,216.43	-10,000,000.00
收入	292,199,066.42	292,934,196.38	-735,129.96
费用	38,228,150.97	38,228,150.97	-
利润	20,158,827.09	20,158,827.09	-

注：公司 2000 年原始年度审计报告没有包括合并报表，只有母公司的报表，以上是用母公司的报表进行比较。

#### (2) 本报表中 2000 年的会计报表与原始年度审计报表的差异原因说明

##### 总资产及负债差异原因

自 1999 年 5 月开始，公司陆续从工商银行湛江开发区支行借款 1.3 亿元，并陆续将这些借款转给冠龙公司使用。工行开发区支行于 1999 年 12 月 25 日出具《关于广东冠豪高新技术股份有限公司转贷申请的函》，该行明确“考虑到以你司名义从本行贷款的 13000 万元确实为冠龙公司使用，拟将该部分贷款转贷给湛江冠龙纸业有限公司。待有关申报、核查、审批程序完成后，本行再与湛江冠龙纸业有限公司签署贷款合同”。公司根据这些借款的实际使用情况进行实质判断，并在得到贷款人同意转贷的意见后，1999 年底从账务上将上述债务转至冠龙公司，减少对银行的负债、减少对冠龙公司的应收款项。公司的实际账务处理在 1999 年 12 月完成。公司 1999 年 12 月 31 日、2000 年 12 月 31 日的会计报表均不再反映上述借款及相关资产，原始年度审计报告也没有反映上述借款及相关

资产 ;而以上时点的申报会计报表则包括了上述借款及相关资产 ,从而引起差异。

公司于 1999 年以前向粤财信托共计借款 4875.86 万元 ( 其中人民币 3,220 万元 , 美元 200 万元 ) , 以上借款实际被新港公司所使用。鉴于上述情况 , 粤财信托于 1999 年 12 月 31 日出具《关于广东冠豪高新技术股份有限公司转贷款申请的批复》, 明确 “ 同意将以你公司名义从我司所贷的人民币 3200 万元、美元 200 万元贷款转贷给湛江新港特种纸有限公司 ”。公司于 1999 年底从账务上将上述对粤财信托投资公司的长、短期借款余额人民币 2200 万元、美元 100 万元转给新港公司 , 减少对粤财信托的负债、减少对新港公司的应收款项。公司 1999 年 12 月 31 日、2000 年 12 月 31 日的会计报表均没有反映上述人民币 2220 万元、美元 100 万元的借款及相关资产 , 原始年度审计报告也没有反映上述 2200 万元、美元 100 万元的借款及相关资产。而以上时点的申报会计报表则包括了上述借款及相关资产 , 从而引起差异。

#### 所有者权益差异原因

根据公司 2001 年 5 月 21 日公司股东大会决议 , 确定对滚存利润的分配方案为以 10000 万股股本为基数 , 每股分配 0.1 元利润 , 共分配 10,000,000 元。公司按照《企业会计制度》的规定 , 对 2000 年 12 月 31 日的相关会计报表进行了追溯调整。该调整调减 2000 年 12 月 31 日的未分配利润 10,000,000 元 , 调增 2000 年 12 月 31 日的应付股利 10,000,000 元。

#### 收入差异原因

“ 销售折让及折扣 ” 在原始年度审计报告利润表上单列科目 , 本会计报表的销售折让及折扣冲减当期收入 , 1999 年、2000 年的调整金额分别为 525,000.08 元、735,129.96 元。

4、公司 2002 年的合并净利润、期末未分配利润分别为 23,010,521.92 元、20,879,191.93 元 , 母公司净利润、期末未分配利润分别为 23,167,343.45 元、22,517,668.62 元。

报告期内 , 公司各年度的合并净利润同母公司净利润产生差异的原因是由于公司同其控股子公司之间存在内部销售 , 在合并报表时抵销了内部销售未实现的利润所产生 , 2002 年 12 月 31 日合并报表的期末未分配利润同母公司期末未分配利润存在差异的原因 , 系 2000 年 1 月 1 日至 2002 年 12 月 31 日各期净利润的

上述差异数累积形成。

5、2000 年度、2001 年度、2002 年度公司实际收到的出口退税额分别为 81,753 元、2,996,779 元、1,008,576 元。

6、报告期内新港公司及冠龙公司占用本公司银行借款所形成的应收款项均未计提坏账准备。

#### 7、关于项目贷款财政贴息的情况

##### (1) 技术改造贷款的贴息的基本情况

项目内容：在现有的生产基础上，通过改造使热敏传真纸和无碳复写纸规模由 9300 吨/年扩至 21500 吨/年，无碳复写纸微胶囊产量由 100 吨/年扩至 2300 吨，创汇从 758 万美元增至 1608 万美元。

贴息情况：2000 年 12 月，根据广东省财政厅、广东省经济贸易委员会粤财企[2000]236 号文《关于下达 2000 年技术改造贷款项目贴息资金计划（国家部分）的通知》的安排，贴息 180 万元。此贴息款项于 2000 年度收到。

##### (2) 无碳复写纸微胶囊生产技术创新项目贴息的基本情况

项目内容：通过技术改造，2000 年 6 月无碳复写纸微胶囊年生产能力达到 2300 吨。

贴息情况：无碳复写纸微胶囊生产技术创新项目经科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心评审，列入 1999 年第四批科技型中小企业技术创新基金项目。根据 2000 年 3 月本公司同科技部科技型中小企业创新基金管理中心签订《科技型中小企业技术创新基金贴息项目合同》，创新基金管理中心为项目贷款贴息，贴息额为 100 万元。2001 年 2 月 20 日创新基金管理中心委托广东省科学技术委员会组织专家，按《科技型中小企业技术创新基金贴息项目合同》的要求对该项目进行验收合格。此贴息款项于 2000 年度收到 80 万元，2001 年度收到余下的 20 万元。

(3) 以上贴息改造项目在收到上述贴息款时已经完成，且这些改造项目没有发生利息资本化的情况。实际上这些贴息款的改造项目属于国家财政扶持的领域，按财政部财会[2000]3 号《股份有限公司税收返还等有关会计处理规定》及

《企业会计制度》的要求，在收到上述贴息款时直接确认为补贴收入。2000 年度、2001 年度对净利润的影响是：分别确认补贴收入 260 万元、20 万元，2000 年度其余 7432 元补贴收入是湛江市财政局及湛江市开发区财政局拨付的本地产品出口贴息奖励。

## 8、独立董事和中介机构对报告期内公司资产减值准备计提政策的意见

### (1) 会计师意见

公司各项资产减值准备的计提政策是稳健、公允的，于 2002 年 12 月 31 日足额计提了各项资产减值准备，没有发现影响公司持续经营的迹象。

### (2) 主承销商意见

公司一贯按照现行公司的财务制度执行资产减值准备计提，其计提政策是稳健的，并且已经按制度足额提取了资产减值准备。不存在因此而影响公司的持续经营。

### (3) 独立董事意见

公司的资产减值准备计提是按公司的财务制度一贯的执行，是按资产账面价值与可收回金额孰低计量，对可收回金额低于账面价值的差额，计提各项资产减值准备，其资产减值准备计提政策是稳健的，已经足额提取了资产减值准备。

## 9、关于 2000 年冠龙公司与发行人关联交易价格调整的情况

本公司与湛江冠龙公司于 2000 年 1 月 12 日签订《关于 2000 年度原纸购销合同的补充协议》，协议规定，冠龙公司向本公司供应的产品应当符合指定的具体技术指标，否则，本公司可以提出退货，如继续使用，双方根据实际情况进行降价；同时双方还约定：本公司年度累计采购达到 10000 吨以上，冠龙公司将给予 5—8%的价格折让。

2000 年 10 月，冠豪高新累计采购量超过 10000 吨，根据上述合同、有关产品购销合同、冠龙公司按照其产品质量和交易情况，对其销售给本公司的产品进行价格折让和降价处理，具体内容为：

(1) 因本公司 1-9 月累计采购原纸超过 10000 吨，冠龙公司同意对本公司已采购的原纸给予价格折让。；

(2) 冠龙公司 1999 年底设备开机试运行，因设备运转调试而造成产品质

量不稳定，部分产品不能达到本公司要求的技术指标要求，为此，冠龙公司同意对未达标产品进行降等、调价处理。

本次价格调整所涉产品包括：无碳原纸、传真原纸、CF 纸，采购产品交易金额减少总计 10,768,582.64 元，增值税额相应减少总计 1,830,659.05 元。上述折扣已经湛江国家税务局开发区税务局的批准。

十、公司最近三年内没有发生资产置换、重大购销价格变化的情况。

### 十一、资产评估

本公司是由广东省人民政府“粤办函[1999]383号”和广东省体制改革委员会“粤体改[1999]041号”文批复，由湛江冠豪纸业有限公司以整体变更发起方式设立的，公司于1999年7月21日成立，注册资本和股本为1亿元人民币。

本公司设立时由广东大正联合资产评估有限责任公司（原广东资产评估公司）进行资产评估，本次评估未进行调帐。根据粤资评报字（1999）第046号《资产评估报告》，评估情况如下：

#### （一）资产评估履行的程序

本次资产评估是在湛江冠豪纸业有限公司申报的资产评估明细表的基础上进行核实，并通过实地勘察后，结合价格资料、定额标准等，根据不同资产的性质选定适当的评估方法，对所列资产作出价值评估。

#### （二）评估方法

机器设备：采用重置成本法进行评估。成新率系根据设备的物理损耗和功能性损耗进行确定的。

房屋建筑物：采用重置成本法进行评估。房屋建筑物的成新率主要通过考察建筑物的工程质量、建筑主体、水电、装饰等方面的保养情况综合确定的。

#### （三）评估结果

根据广东大正联合资产评估有限责任公司粤资评报字（1999）第046号《资产评估报告》，以1998年12月31日为基准日的评估结果如下：

单位：万元

项 目	帐面净值	调整后净值	评估值	增减值	增值率
流动资产	16,931	18,265	18,533	268	1.47%
固定资产	12,091	12,282	12,316	34	0.28%
无形资产	818	818	806	-12	-1.47%
其中：土地使用权	639	639	682	43	6.73%
其他资产	-	-	53	53	
资产合计	29,840	31,365	31,708	343	1.09%
流动负债	13,452	14,977	14,977	-	-
长期负债	6,356	6,356	6,356	-	-
负债合计	19,808	21,333	21,333	-	-
净资产	10,032	10,032	10,375	343	3.42%

#### （四）资产评估增值的原因

由于本次资产评估采用重置成本法进行评定，资产的评估价值是综合考虑了资产的成新率、资产的物理和功能性损耗后确定的，故相对于重置值资产的价值有所增加。

## 十二、验资情况

自公司成立以来，本公司共进行了以下几次验资，具体情况如下：

1994年4月28日湛江经济技术开发区审计师事务所受冠豪纸业委托，对截至1994年3月31日止公司的所有者权益及相关的资产与负债的真实性和合法性进行了审验，并出具了验资报告。根据湛开审所[1994]55号《验资报告》，截至1994年3月31日止公司注册资本为508万美元，股东投入的资金已经全部到位。

1996年2月3日雷州会计师事务所受冠豪纸业委托，对截至1996年1月31日止公司的注册资本，投入资本变更情况的真实性和合法性进行了审验，并出具了验资报告。根据湛雷验字（1996）3号《验资报告》，截至1994年3月31日止公司变更后的注册资本为808万美元，股东增加投入的资本300万美元，变更后投入的资本已经全部到位。

1998年1月22日雷州会计师事务所受冠豪纸业委托，对截止1997年12月31日冠豪纸业股东由香港华恒公司变更为飞龙公司后的注册资本进行审验，出具了湛雷验字（1998）1号《验资报告》。

1998年3月8日湛江经济技术开发区会计师事务所受冠豪纸业委托，对截止1998年2月28日冠豪纸业股东由飞龙公司变更为粤财投资后的注册资本进行审验，出具了湛开审所验字（1998）20号《验资报告》。

1999年7月12日广东正中会计师事务所受本公司的委托，对公司截至1998年12月31日止的股本、投入资本变更情况的真实性和合法性进行了审验，并出具了验资报告。根据粤会所验字（99）第30493号，截至1998年12月31日，公司净资产额为人民币100,329,665元，其中股本为人民币100,000,000元整，资本公积金为人民币329,665元。

### 十三、财务指标

#### 1、财务指标表

项 目	2002.12.31	2001.12.31	2000.12.31
流动比率	1.89	1.46	1.23
速动比率	1.23	0.85	0.92
应收帐款周转率（次）	6.32	5.43	4.51
存货周转率（次）	3.41	2.87	2.58
无形资产（土地使用权除外）占总（净）资产的比例	0	0	0
资产负债率（%）	62.21%	56.67%	73.88%
每股净资产（元）	1.34	1.34	1.24
研发费用占主营业务收入比例（%）	1.72%	2.02%	2.23%
每股收益（元）	0.23	0.25	0.19
净资产收益率（%）	17.20%	18.69%	15.22%
每股经营活动的现金流量（元）	0.36	—	—

发行后的净资产收益率为6.25%

\* 发行后净资产收益率=2002年净利润/按发行价格计算的发行后净资产

发行后净资产=2002年12月31日净资产+本次发行后扣除发行费用后的募股资金

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

应收帐款周转率=主营业务收入/应收帐款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/净资产

资产负债率=总负债/总资产

每股净资产=期末净资产/期末股本总额

研究及开发费用占主营业务收入的比例=研究及开发费用/主营业务收入

净资产收益率=净利润/期末净资产总额

每股收益=净利润/期末股本总额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

2、本公司按《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》计算如下：

(1) 2002年净资产收益率和每股收益如下：

2002年利润	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	47.96	44.17	0.64	0.64
营业利润	21.14	19.47	0.28	0.28
净利润	17.20	15.84	0.23	0.23
扣除非经常性损益后的净利润	17.18	15.82	0.23	0.23

2002年扣除非经常性损益的项目为：补贴收入60,775.00元，营业外收支净额-25,138.19元，以及这些非经常性损益项目影响的多计所得税款5,345.52元，合计扣除的非经常性损益为30,291.29元。

(2) 2001年净资产收益率和每股收益如下：

2001年度利润	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	50.75	52.72	0.68	0.68
营业利润	22.10	22.96	0.29	0.29
净利润	18.69	19.42	0.25	0.25
扣除非经常性损益后的净利润	16.22	16.85	0.22	0.22

2001年度扣除非经常性损益的项目为：收取关联方的资金占用费3,950,296.31元，开办费一次性多摊销980,753.92元，补贴收入200,000.00元，



营业外收支净额 794,639.88 元，处理被投资单位股权损失 66,999.08 元，以及这些非经常性损益项目影响的多计所得税款 584,577.48 元，合计扣除的非经常性损益为 3,312,605.71 元。

(3) 2000 年净资产收益率和每股收益如下：

2000 年度利润	净资产收益率 (%)		每股收益 (元/股)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	49.32%	51.18%	0.61	0.61
营业利润	16.93%	17.56%	0.21	0.21
净利润	15.22%	15.79%	0.19	0.19
扣除非经常性损益后的净利润	4.59%	4.76%	0.06	0.06

2000 年度扣除非经常性损益的项目为：收取关联方的资金占用费 12,906,164.32 元，补贴收入 2,607,432.00 元，营业外收支净额-30,782.88 元，以及这些非经常性损益项目影响的多计所得税款 2,322,422.02 元，合计扣除的非经常性损益为 13,160,391.42 元。

(4) 净资产收益率和每股收益的计算方法如下：

全面摊薄净资产收益率和每股收益的计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率 = 报告期利润 ÷ 期末净资产

全面摊薄每股收益 = 报告期利润 ÷ 期末股份总数

加权平均净资产收益率(ROE)的计算公式如下：

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0}$$

其中：P 为报告期利润；NP 为报告期净利润；E<sub>0</sub> 为期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

加权平均每股收益 (EPS) 的计算公式如下：

$$EPS = \frac{P}{S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0}$$

其中：P 为报告期利润；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 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；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份

数； $S_j$  为报告期因回购或缩股等减少股份数； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； $M_j$  为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

#### 十四、公司管理层的财务分析

公司董事会成员和管理层结合过往三年经审计的相关财务会计资料做出如下财务分析：

##### （一）关于经营成果、盈利能力及前景分析

公司前三年主营业务发展势头良好，产品市场占有率不断扩大，销售毛利率保持比较稳定的水平，销售收入和盈利能力连续三年呈稳步上升趋势。公司主要从事无碳复写纸、热敏传真纸的生产和销售，随着新闻出版、印刷行业的技术进步，各行业对无碳纸、热敏纸的需求都在增加。面对有利的市场条件，公司制定相应的销售策略，以高质低价的产品保持公司在同行业的领先优势，同时，公司对现有市场进一步细分，扩大公司产品的销售范围，满足了边远地区中小用户的需求，在巩固原有市场的基础上进一步扩大了公司的市场份额。目前，公司已健全和完善了相应的激励措施和监督体系，极大地调动了销售人员的积极性，为公司产品销售的持续增长提供了有力的保证。

公司 2002 年实现主营业务收入 34085 万元，与 2001 年 30370 万元相比增加 3715 万元，增加 12.2%，本期主营业务收入有所增加，属于正常的业务波动范围。

2002 年主营业务毛利率为 18.83%，与 2001 年主营业务毛利率 22.35%、2000 年全年主营业务毛利率 21.26%相比分别减少 3.52、2.43 个百分点。今年毛利率下降的原因主要是：

1、由于 2002 年日本、韩国等国企业为了争夺国际市场，而不惜成本地对特种纸大量进行低价倾销，使国际市场上特种纸销售竞争加剧，国内特种纸市场的竞争也有所加大，公司根据市场情况对主要产品进行了适当的降价调整，其中高档产品“冠豪”牌价格下降 5%左右，一般产品“豪正”牌价格下降 10%左右，致使公司 2002 年的销售毛利率有一定的下降。

2、由于公司产品在市场上有较好的声誉，在“豪正”牌产品价格下降较大的同时，市场对其的需求量有较大的增加，其销售量在 2002 年度有较大的增长，从而使销售毛利率较低的豪正牌系列产品的销售比重增加，而销售毛利率较高的冠豪牌系列产品的销售量则有所下降，从而导致 2002 年公司整体毛利率下调。

本公司发生的营业费用主要为运杂费、租赁费及销售人员的薪金等支出，公司对市场营销活动的投入也逐年增加，同时，公司从2000年开始对销售架构进行了必要的调整，公司的主营业务收入和利润在市场营销活动的配合下也逐年稳步增长。公司严格控制开支，并提高管理效率。如果2002年成功发行社会公众股、募股资金到位后可部分替代银行借款，相对减少借款利息费用，这对保证公司利润的稳定增长起到一定的作用。

本公司以持续经营、长远发展为目标，针对近年国内和国际纸业市场形势逐渐好转，公司在积极开拓国内市场的同时还加大国际市场的力度。随着募股资金投资项目的建成投产，生产规模进一步扩大，产品品种多元化，公司主导产品的生产成本将有一定幅度的降低，主营业务收入将会有较大幅度增长，预计公司未来的盈利前景良好。

## （二）关于资产质量及财务结构

截至2002年12月31日，本公司资产负债率为62.21%，流动比率为1.89，速动比率为1.23，财务结构良好。

本公司的流动资产主要为货币资金、应收帐款和存货，截至2002年12月31日，本公司的货币资金、应收帐款和存货占流动资产的比例分别为35.33%、17.99%和33.68%。其中，应收帐款主要为应收客户货款，这些客户都具有较好的信用，基于多年的合作经验以及对其经营和信用情况的跟踪考察，本公司认为这些客户欠款发生坏帐的可能性较低。同时，对帐龄较长，发生坏帐可能性较大的客户，公司提取了足够的坏帐准备。公司产品适销对路，周转较快，不存在积压或滞销情况。本公司流动资产结构良好，可变现能力较强；固定资产和无形资产均为本公司所拥有，并已取得有关权属证明，本公司正常生产经营所必须的资产中不存在重大的不良资产。

公司因生产经营补充流动资金的需要，2002年公司陆续向银行贷款用于资金周转，使公司2002年12月31日银行借款本金合计为17500万元，比2001年12月31日10052万元新增7448万元；2002年财务费用为1157万元，与2001年同期财务费用1002万元相比减少155万元。造成上述情况的主要原因是：

1、虽然公司2002年银行借款表现为较大增长，2001年上半年银行借款则表现为下降，但由于今年新增借款多半在上半年的后几个月，从而借款的占用时间较短，起息日较迟，其中向中国工商银行湛江分行两笔贷款各1000万元，起

息日分别为 2002 年 5 月 31 日、6 月 27 日；向深圳发展银行广州分行羊城支行贷款 2500 万元，起息日为 2002 年 3 月 11 日；向招商银行广州分行东山支行贷款 3000 万元，起息日为 2002 年 3 月 21 日。因此，公司在 2002 年上半年的加权平均借款额仅为 13824 万元，与 2001 年上半年加权平均借款额 16195 万元相比反而较低，从而借款利息的计算基数相应较低。

2、今年银行借款利息有所下调，2001 年上半年银行贷款平均利率为 5.89‰，而 2002 年银行贷款平均利率则降低至 5.54‰，因此公司实际利息负担相应有所降低。

综上，本公司资产负债比例适中，财务政策比较稳健，股权结构较为均衡，有利于公司的独立运作和法人治理结构的完善。

### （三）关于现金流量及偿债能力

公司 2000 年度、2001 年度和 2002 年度的现金流量分布状况良好，公司 2002 年的现金净增加额为 64,894,897 元，其中筹资活动产生的现金流量净额为 32,852,539 元，投资活动产生的现金流量净额为-3,902,069 元，经营活动产生的现金流量净额为 35,944,427 元。公司 2002 年经营活动产生的现金净流量比 2001 年减少的原因主要是：（1）2002 年，市场上纸浆的价格有所下降，而使公司所用的主要原材料--原纸的价格也相应下降，公司把握原材料价格处于低谷的有利时机，增加了原材料的储备。（2）支付的其他与经营活动有关的现金增加。包括增加了湛江润宝发展有限公司等企业的应收款项。

根据过往三年和目前本公司的业务经营与现金流量情况，本公司有充足的营运资金清偿到期债务。

### （四）主要财务优势及困难

根据本公司过往三年的财务状况、经营成果和现金流量情况，本公司的财务优势在于：

#### 1、融资能力强

公司为资金密集型的大型工业企业，近年正向规模化发展，需要大量的营运资金，仅靠自有资金远远不够，对外融资成为本公司筹集经营资金的主要渠道，由于本公司已在银行及同行中树立了良好的信用形象，对本公司今后的融资带来很大的方便。

## 2、资产变现能力和盈利能力较强

由于本公司在业务规模扩大的同时,亦对客户资信管理与应收帐款的回收等内部控制制度方面采取了有效措施,使得本公司既避免了重大呆坏帐的发生,又获得了充足的营运资金,为本公司的持续经营和盈利能力提供了切实的保障。

虽然本公司拥有财务上的优势,但从过往三年及目前的业务经营与现金流量看,本公司业务发展所需资金基本上通过自有流动资金和银行贷款解决。出于本公司下一阶段向规模化的发展以及市场竞争的需要,这种靠自我滚动发展取得营运资金的方式,将会大大制约本公司在行业中的进一步发展。为此,本公司此次决定采取公开发行股票并上市这一从资本市场直接获取资金的方式,来满足本公司进一步发展的需要。

## 第十章 业务发展目标

### 一、发展计划

#### (一) 总体目标

以申请公开发行股票为契机，在三到五年内，发展成为科工贸一体化、生产规模化、产品多样化、管理科学化的大型高新技术企业集团公司。

#### (二) 主要经营理念

本公司坚持“以市场为导向，以技术创新为动力，以规模效益为目标”的基本经营理念，通过不断推行技术创新、体制创新和管理创新，建立起“以人为本、团结协作、激励有效”的用人机制，本公司在技术创新、产品研发、市场营销、内部管理、资本运作等方面均衡发展，为实现总体目标提供有力保障。

#### (三) 发展战略（2003年 - 2005年）

本公司将努力把握特种涂布纸行业快速发展的有利条件，优化产品结构，进行上下游产品延伸开发，形成业务突出、多业并举的生产经营格局，进一步壮大主营业务规模，确保公司在国内同行业中的领先地位。并充分利用本公司的知名度和名牌产品，积极参与国际竞争，全方位开拓市场。加大力度开发彩色喷墨打印纸、压敏标签纸、特种防伪纸、特种感应纸等高附加值产品。加强企业内部管理，进一步降低生产成本，提高产品竞争力，使公司成为能参与国际竞争国内的特种纸龙头企业。

#### (四) 整体经营目标

建立起符合本公司未来发展目标和产业要求的经营体系，加快技术创新，公司综合竞争力得到显著提升，并在此基础上，公司营业收入和税后利润保持持续增长。

#### (五) 主要业务的经营目标

本公司通过合理、有效地运用募集资金，使项目尽快建成投产，项目投产后将使公司具有年产 50000 吨的生产能力，新增利润约 5000 万元；同时公司充分利用本公司的有利条件，抓好生产、销售两大环节，一方面加强内部管理，提高产品质量，降低生产成本；另一方面，继续通过全国范围的销售网点拓展行业客

户,扩展国内国外产品市场,同时抓好资金回笼,提高企业生产经营的经济效益。在现有基础上,如募集资金投资项目全部产生预期效益,到2005年公司总资产将达到8亿元,实现利润8000万元。

## (六) 具体业务计划

### 1、产品开发计划

在未来两年,本公司计划开发一批高技术含量、高附加值的产品,形成新的经济增长点,为本公司的持续发展奠定坚实的基础。开发项目主要包括:耐磨自载纸、大定量传真纸、水印无碳复写纸、防水防油传真纸、喷墨打印纸、压敏标签纸、特种防伪纸、特种感应纸等。

### 2、人员扩充、培养计划

本公司坚持“以人为本”,加强职工队伍的建设,加强企业文化建设,努力提升企业整体的人员素质水平。一方面将加强与各科研院所、大专院校的合作,已经与华南理工大学达成初步意向,委托华工造纸学院对公司专业技术人员、生产人员进行全面的技术培训,同时将公司作为华工造纸学院的实习基地,增强对人才的培养、吸引,计划在2-3年引进研究生以上的管理、技术人才20-30人;另一方面,采取有效措施吸引高层次人才,公司积极争取建立博士后工作站,计划在一年的时间将公司现有的研究中心建成国家级工程研究开发中心。

### 3、技术开发与创新计划

科技进步是公司生存发展的生命源泉。本公司将营造良好的技术创新环境,完善技术创新机制,公司从明年将推出对科技、开发人员的奖励措施,开发的产品或技术更新如能使公司的盈利水平提高,公司将按照一定的利润比例提成给具体的研究人员,加速实现科技成果的产业化,加快研究开发进度,为企业发展不断注入新的动力。公司已成立省级工程技术研究开发中心——广东省冠豪纸业工程技术研究开发中心,公司计划以技术研究开发中心为依托,继续加大科技投入,强化科研攻关,加强与国内高等院校及科研单位合作,加快新型产品系列的研究开发工作,加快开发一批高新技术产品,以适应不断发展的市场需要。将科研开发和技术创新与生产经营管理有机结合,进一步加大计算机网络技术在企业内部生产经营全过程的应用,不断提高产品的科技含量和附加值。

公司计划在已成熟的热敏传真纸、无碳复写纸生产技术的基础上,加强对生产用化工原料国产化和涂布纸的延伸开发的研究,具体的计划有:2002年7—12月研制热敏标签用纸和机内涂布纸;2003年1—6月进行微胶囊囊壳材料

国产化研究试验；2003年7—12月研制含机械木浆铜版纸。上述的技术开发和创新计划，符合未来市场发展的需要，有利于进一步降低生产成本。

#### 4、市场开发与营销网络建设计划

本公司已在全国各地设立了4个销售分公司，7个销售控股子公司，拓展了若干经销商，并设立了四个产品配送中心，组成了完整的营销网络。本公司计划一方面通过加强对各销售公司的管理，发挥中心城市销售公司的辐射作用，以过硬的产品质量、周到的售后服务，进一步巩固和发展区域市场营销网络，建立公司与客户互为支持、互惠互利的稳固商业伙伴关系。加大市场开拓力度，建立全方位、多渠道、多元化的市场销售体系，利用地缘优势，扩大国外销售网络，拓展国际市场。另一方面根据我国市场需要，不断开拓新市场。以高档次的“冠豪牌”产品为主占领质量要求高、价格较高的市场，用比进口价格更优惠但质量更好的产品抢占进口产品市场，同时开发中档纸的市场，实施品质中档、价格适中的策略，在2002年继续开发和占领质量和价格要求较低的颇具规模的中档用户市场。同时，通过各种途径开拓深加工产品市场，扩大市场占有率，努力使本公司的主营产品在国内市场的占有率达20%以上。

此外，在积极开发国内市场的同时，本公司将有计划地组织出口，参与国际市场竞争，以拳头产品打入国际市场。本公司将针对高、中档产品的特点和适用范围，树立本公司产品的市场品牌形象，大力拓展国内和国际两个市场。

#### 5、再融资计划

本公司将利用公开发行股票并上市的有利时机，走生产经营与资本经营相结合的发展道路，建立完善的法人治理结构和充分的信息披露制度，进一步规范运作；加快项目的建成投产，保持良好的经营业绩，为全体股东带来更好的回报，不断增强再融资的能力。在未来三年内，公司将根据自身实际情况和发展需要，利用资本市场等金融资源促进公司规模化发展，包括通过增发新股或向老股东配售新股等方式，筹集资金加快公司发展速度。

#### 6、收购兼并及对外扩充计划

本公司将以股票发行上市为契机，视企业发展实际需要，运用本公司技术、管理、市场和资金的优势，通过收购、兼并、联营等低成本扩张方式，公司计划在未来2-3年内收购或与有关部门合资兴建20-30个票证印刷厂，在北京、上海、广州等地建立3-5家特种纸深加工基地，从而可以扩大公司的生产规模，使公司现有的销售更有保障，另外，由于票证印刷和成品纸具有更高的附加值，公司的盈利水平将进一步提高。



## 7、深化改革和组织结构调整的规划

进一步深化公司内部改革，包括分配制度、财务制度、人员管理等方面的改革；根据公司发展需要合理设置内部职能部门，完善母公司与子公司、分公司之间的法律关系，建立有效的公司管理架构；推进优化组合、竞争上岗，强化中层干部培训与考核，提高公司的整体管理水平；深化营销体制改革，建立有效的激励约束机制，加快货款回笼；进一步完善企业内部管理制度，贯彻使用国际管理标准，在有效实施ISO9001质量保证体系的基础上，建立和实施ISO14000环境管理体系，推动思维方式、人才机制、管理机制的创新。公司将实施管理人员和技术人员股票期权计划，以最大限度地调动员工积极性。

## 8、国际化经营的规划

本公司在立足国内市场的前提下，积极拓展国际销售渠道，在原有已开拓的市场及新的国家和地区市场继续寻求新的合作伙伴，扩大合作范围，促进业务量的稳步增长；同时，利用多种手段开拓国内国际市场，除继续巩固及发展已有的港澳、澳洲、越南等东南亚市场外，积极寻找在日本、欧洲等国家和地区的产品代理商，不断提高海外市场销售的比例。

## 9、管理计划

企业管理水平的提高是企业持续发展的保证。公司在全面贯彻实施ISO9001质量管理体系基础上，通过建立合理高效的法人治理结构，实现“产权明晰、权责分明、管理科学”的现代企业制度要求，并将现代科学技术手段运用于企业生产经营全过程，实现科研、生产、销售的计算机联网管理，形成一整套现代化、标准化的质量管理体系，使公司的管理水平和效率与现代经济发展相适应。

## 二、拟定上述计划所依据的假设条件

本次股票发行能够在2003的第二季度完成，募集资金在2003年4月前到位。

本公司所在行业及领域的市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变情形。

本公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，并没有对公司发展产生重大影响的不可抗力的现象发生。

国家对造纸行业的政策不会有重大改变。

## 三、实施上述计划将面临的主要困难

在较大规模资金运用和公司生产规模较大增长的背景下，公司在战略规划、

组织实施、机制建立、资源配置特别是资金管理和内部控制等方面都将面临更大的挑战。

专业人才，特别是高级管理人才、高级技术人才的聘用将存在一定的困难。

#### 四、发展计划与现有业务关系及合作

前述业务发展计划是在公司现有业务的基础上,按照规模化发展战略要求的再发展。公司现有业务是该发展计划的基础，发展计划主要从纵向上增强了业务深度，扩大了生产、经营规模，从横向上使公司产品向多元化发展，从总体上提高了公司的经营及管理水平。

在前述发展计划中，通过收购兼并企业建立内地生产基地，拓展公司经营和销售规模，其中：拟收购兼并的企业必须是拥有一定的专业技术人才，具备一定的销售渠道的企业；同时计划借助中国加入 WTO 的契机，不断扩展国际市场，在目标市场的国家和地区市场寻找稳定合作伙伴。

#### 五、本次股票发行的作用

本次新股发行对于本公司实现前述业务目标具有关键作用，主要体现在：

1、为公司计划发展的新项目提供充足的资金来源，保证公司的规模化经营，补充足够的运营资金。适应市场经济规律，增强本公司综合实力，对抗全球化竞争；

2、为公司下一步再筹资建立资本市场的通道；

3、通过本次发行，使本公司由非公众公司变成公众公司，促进企业经营机制的根本转变，进一步完善公司的治理结构等，实现公司体制的升级，将促进公司的快速发展和业务目标的实现；

4、本次发行将极大地增强本公司对优秀人才的吸引和保持，提高公司的人才竞争优势，从而有利于业务目标的实现；

5、本次公开发行将极大地提高本公司的社会知名度和市场影响力，对实现业务目标也具有较大的促进作用。

## 第十一章 募股资金的运用

### 一、投资规模及投向

本次向社会公众发行人民币普通股 6000 万股，发行价格 4.60 元/股。若本次股票发行成功，在扣除发行费用 1140 万元后，实际筹集资金 26460 万元，根据公司发展的实际需要，本公司董事会经过认真研究和论证，计划投资下列项目：

（一）投资 19,770 万元，实施年产 15000 吨特种防伪纸项目，该项目已经广东省发展计划委员会粤计工[2001]490 号文批准立项；

（二）投资 2980 万元，实施年产 3000 吨感应纸技术改造项目，该项目已经湛江市经济委员会湛经科[2000]230 号文批准立项；

（三）投资 2600 万元，实施年产 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目，该项目已经湛江市经济委员会湛经科[2001]34 号文批准立项；

（四）剩余资金用于补充公司流动资金。

以上投资项目经本公司董事会慎重研究、反复论证，认为：“本次募集资金投向的项目市场前景良好，技术成熟可行，项目的投产有利于形成公司以特种涂布纸研究、开发、生产、销售为基础的多元化的产品结构，有利于公司利用已有的技术、规模、管理优势拓展新的利润增长点，增强公司的整体竞争实力；剩余资金用于补充公司流动资金，可保障以上项目的顺利实施，进一步改善公司的财务状况，保证公司市场扩充计划的落实”。上述投资项目已经本公司 2000 年度股东大会表决通过。

上述投资使用计划是对拟投资项目的大体安排，实施过程中可能将按实际情况予以调整。

### 二、投资估算项目的效益

实施年产 15000 吨特种防伪纸项目，项目达产后，每年可新增销售收入 21153.85 万元，新增净利润 4873.33 万元，投资利润率为 23.14%；实施年产 3000 吨感应纸技术改造项目，项目达产后，每年可新增销售收入 5876 万元，新增净利润 997 万元，投资利润率为 29.49%；实施年产 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目，项目达产后，每年可新增销售收入 5640 万元，新增净利润 1096 万元，投资利润率为 31.10%；补充公司流动资金，可进一步保证以上项目的实

施，同时改善公司的财务状况。

由于受市场、价格和经营环境可能变化的影响，具体到每个投资项目的效益指标估算，可能与项目实施后的实际效益有一定的差异。根据不同项目的具体情况，公司募集资金拟投资项目初步估算效益产生时间为 10 - 12 个月，投资回收期约 4.07 - 5.45 年，项目总体投资净利润率较高。

以上项目如实施成功后，将进一步提高本公司的生产规模和市场竞争力，并对公司的主营业务收入、净资产、每股净资产、净资产收益率、资产负债率、盈利能力和资本结构等都将有较明显的有利影响，具体如下：

项 目	资金运用前	资金运用后
净资产（万元）	13379.81	39839.81
每股净资产（万元）	1.34	2.49
资产负债率（%）	62.80	36.18
主营业务收入（万元）	34084.61	63040.04
净利润（万元）	2301.05	9466.86
销售毛利率（%）	18.83	23.01
净资产收益率（%）	17.20	23.76
净资产占总资产的比率（%）	37.20	63.82

### 三、募集资金使用年度计划

本次募集资金投入的时间安排如下表：

项 目 名 称	投资额 (万元)	本次募股资金投入（万元）				预计投产 时间	投资回 收期 (年)
		2003 年		2004 年			
		第三季度	第四季度	第一季度	第二季度		
年产 15000 吨特种防伪纸项目	19770	4942	8525	4326	1977	2004.3	5.45
感应纸技术改造项目	2980	1043	953	447	537	2004.1	4.54
高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目	2600	910	832	390	468	2004.2	4.06
合计	25350	6895	10310	15473	2982		

本次募集资金的实际投入时间将按募集资金实际到位时间和项目的进展情况作相应调整。由于项目的投入和建设需要分步进行，项目资金在某些时将会出

现闲置情况。对此，公司在该种情况下拟将闲置资金用于补充流动资金或进行安全、稳健的短期国债投资。

#### 四、项目情况介绍

本次募集投资的项目，主要基于以下共同背景：

1、基于国家造纸行业产业政策。国务院《关于当前产业政策要点的决定》将造纸工业划归基础原材料工业，并对造纸工业实行政策倾斜，提出要依据政策推进造纸工业科技的发展，积极开发新品种。国家造纸工业协会《造纸工业“十五”计划和2010年长远规划》中明确提出，要根据市场需求调整产品结构，提高产品质量和档次。技术含量高的特种纸是急需开发的产品之一，因此，大力发展高科技的特种纸生产，以国产高质量的产品替代进口产品，是国家产业政策的需要。

2、由于电脑、传真机、打印机等信息网络产品的迅速普及，对特种涂布纸市场需求的急剧增加。

3、公司率先在国内开发成功热敏传真纸，同时无碳复写纸微胶囊是在引进德国BASF公司在中国独家转让技术的基础上进行改进和发展，在生产方法、工艺流程方面具有成熟的生产技术，项目所需的原材料、辅助材料及燃料等供应充足。因此，为项目的成功实施提供了技术、人才等方面的保证。

4、围绕目前公司拥有的核心技术，使公司业务、产品向深度和广度进一步拓展，有利于公司以成熟技术进行高技术含量、高附加值的产品延伸开发，形成以特种涂布纸加工为核心的多元化产品结构，实现公司长期发展规划目标。

##### （一）投资19770万元，实施年产15000吨特种防伪纸项目

###### 1、投资项目的市场前景

本次募集资金投向的特种防伪纸项目产品——水印防伪无碳纸和彩色纤维防伪无碳纸，既具有无碳复写纸发色速度快、发色光密度高、黄变性低、显色深度好、耐光性佳等特点，同时具有水印防伪的特殊功能，广泛应用于机场、海关、税务票据及有价证券。

由于近年来我国伪造护照、身份证、信用卡、有价证券、增值税发票等的犯罪日趋严重，因此，随着国内市场经济的繁荣和高科技产业的迅速发展，对高档次、高质量的特种防伪纸张需求将不断增长。据中国轻工业长沙工程有限公司编制的《项目可行性报告》表明，防伪无碳纸在国内消费量大于生产量，生产不能满足国内市场需求，2000年防伪无碳纸的需求量约3.5万吨，而国内产量约

为 4000 吨。

目前，国内尚未有专为生产水印防伪无碳纸而设计的生产线，仅在一些生产能力较小、设备较陈旧的文化用纸机上局部改造后进行批量生产，因而其生产规模小，技术水平不高，生产出来的产品质量差，成本高，无法满足用户的要求，可见，防伪无碳纸具有广阔的市场前景。本项目将结合本公司已掌握的无碳复写纸生产技术，通过引进国际先进的工艺技术和关键设备，使产品性能指标达到国际同类产品先进水平。在该项目顺利投产后，本公司将成为国内技术含量较高、生产规模较大的特种防伪纸生产厂家。

## 2、项目投资概算

本项目已经广东省发展计划委员会粤计工（2001）490 号文批准立项。

项目计划总投资估算为 19770 万元，其中建设投资额 18970 万元，铺底流动资金 800 万元，全部由本次募股资金投入。募股资金主要是用于建设一条年生产能力为 15000 吨特种防伪纸的生产线及相关的辅助配套设施。具体用项如下：

序号	项 目	投资金额（万元）	占百分比（%）
1	建筑工程	2170	10.97
2	设备购置	14493	73.30
3	安装工程	1127	5.71
4	其它费用	1180	5.97
5	铺底流动资金	800	4.05
合 计		19770	100

## 3、项目的技术含量

### （1）项目的技术水平和产品质量标准

水印防伪无碳纸的基本技术工艺为：由商品浆经抄纸工序制成涂布原纸，在网上脱水过程中通过特制的水印辊加载水印，再经过涂布工序添加施胶、填料、CF 涂料及 CB 涂料。本公司在以上两个方面的技术先进性体现为：

先进的水印技术。本项目采用先较进的工艺，先在网部使原纸带水印，再在机内直接生产带水印和彩色纤维的无碳复写纸，具体包括：

流浆箱采用九十年代初发展起来的白水稀释方式，可以反馈自控调节横幅定量，网部设有水印辊，配有水线水分及伏辊水分的自控装置，确保进入压榨部纸幅的水分恒定；

压榨部采用新型复合压榨方式，压榨辊为可控中高，可有效地调整纸幅水分及厚度；

干燥部采用封闭式气罩，并带有热风装置以保证纸幅能够得到均匀的干

燥。

成熟的涂布技术。本公司通过对德国 BASF 公司微胶囊技术的引进、消化、吸收，已形成了一整套完善的生产配方和工艺流程，具体体现为：

微胶囊技术。本公司微胶囊的生产采用德国 BASF 公司为代表的 MF 树脂原位合成法，生产的微胶囊与采用德国拜尔公司聚脲法生产出来的微胶囊相比，粒径更加均匀，发色性能更好，而价格更低。

显色剂技术。本公司采用先进的改性水杨酸锌树脂生产方法，所生产的无碳复写纸的技术指标达到并超过国家标准（GB16797—1997），其发色速度、显色深度、耐光性等性能均达到国际先进水平。

本产品执行 GB16797-1997 国家标准，各项质量性能指标处于国内领先水平。

### （2）项目选择的生产方法、工艺流程和生产技术情况

特种防伪纸的生产主要由浆料制备、抄纸、涂布、辅料涂料制备、完成工段等组成。

浆料制备是本生产工艺的首要工序。根据本工程的产品质量要求，拟采用部分进口设备。浆板经碎解、疏磨、调浓、叩解、精浆，并加入 AKD 中性施胶剂及其它辅料，最后制得符合特别要求的成浆。

由浆料制备系统送来的成浆，在进入纸机前，首先经冲浆泵送三段组合式锥形除砂器进行净化和压力筛精选，再经除气装置由上浆泵送入稀释流浆箱，经上网脱水（配有水印辊）、复合压榨、前烘缸干燥、机内涂布、前干燥道、软压光、后机内涂布、后干燥道、软压光、卷取，然后进入完成工段。

辅料涂料制备主要包括施胶、填料、CF 涂料及 CB 涂料。

本项目生产控制系统采用目前世界上最先进和完善的在线自动检测和反馈的质量控制系统（QCS），该系统包括浓度、定量、水分、涂布量、厚度、白度、透气度及纸病（包括针眼、斑点等）检测控制装置，整个系统皆采用 DCS 控制，为提高产品质量提供了有力保证。

### （3）项目主要设备和技术人员情况

本项目产品特种防伪纸质量要求较高，国内尚无一定规模的生产。因此，公司从原料配比、设备选型、工艺流程及工艺参数的确定都严格要求。为保证产品质量及生产效益，主体设备及部分辅助设备均从国际一流公司引进，其它不影响产品质量的辅助设备在国内择优选购。

本公司是我国目前生产设备和工艺技术先进的大规模生产热敏传真纸和无碳复写纸的专业性公司，已经积累了一期、二期涂布特种纸的建设、生产、经营、管理等经验，拥有自主知识产权的工艺配方，生产工艺和技术已经完全成熟。公

司下属的特种纸工程研究中心拥有制浆、涂布、机械、电气、自动化控制等方面的专业技术人才，能为新项目的开展提供强有力的技术、人才保障。

#### 4、主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

本项目建成投产后所用的主要原料为商品漂白木浆板，年合计需用量约为13500吨。据中国轻工业长沙工程有限公司编制的《项目可行性报告》，2000年全世界商品浆生产能力可达4200万吨，而需求量约4000万吨。此外，国家“九五”期间新上的几个高白度木浆厂工程都已投产并继续投资，再加上“十五”期间正在选点规划建设几个大型商品木浆厂，国产商品木浆供应市场正在不断扩大，因此，本项目投产后所需的商品木浆，可从国际和国内两大市场选择供应，其货源是充足的。

本项目投产后所需用的主要化工原料为AKD中性施胶剂、填料（滑石粉或超细碳酸钙等）、氧化淀粉、CF、CB涂料化工原料、胶粘剂以及添加助剂等，年合计需用量约为4605吨，以上化工原产均可从国内市场采购供给。

本项目用设计装机容量约3000kW，湛江地区电力供应充足，可利用外电。用电问题本公司已和供电部门协商解决，用电有保证。

#### 5、项目存在的环保问题和采取的措施

本项目不自制纸浆，全部使用外购商品漂白木浆板为原料进行生产，无化学制浆所产生的污染物。生产过程的主要污染源是造纸白水，日排出量为2000~2300立方米。白水中主要含纤维悬浮物、有机污染物及生产过程加入的填料等。为达到环保方面的要求，公司采取的对策如下：

（1）项目选址于广东湛江市太平镇边坡村，厂址距市区约30公里，靠近雷州湾海域，向东3公里为城月河出海口，南为一片荒地，对市区工农业生产和居民生活的影响可降到最小程度。

（2）本项目已由中国轻工业长沙工程有限公司（甲级证书轻工业工程设计单位）设计和监理，编制了详尽的项目可行性研究报告。公司在新项目的建设中有配套的污水处理设施，做到生产设施与排污工程同步设计、同步施工。由于有专业的工程设计公司的参与，从污水处理设备的选择定型、废水处理工艺流程都能得到有力的技术保证。

本项目经湛江市环境科学研究所对本项目进行了环境影响评价，出具了《环境影响评价报告书》，经广东省环保局组织专家组评审，并出具粤环函[2001]409号核查意见表明：“项目在落实各项污染防治措施的前提下，项目建设从环境保护角度是可行的”。

#### 6、项目的选址、占用土地的情况



本项目位于湛江太平镇边坡村，符合城市规划要求，厂区地形平坦，地质条件经勘探后确认良好，水电基础设施齐备、交通运输便利。预计占地面积约为14476平方米，建构物占地9504平方米、道路及广场占地1200平方米、总建筑面积15741平方米。占用的土地拟以出让方式取得。

## 7、项目的经济效益

该项目在动工2年后即可正式投产，项目达产后正常经营年份的有关经济效益指标如下：

序号	指标名称	单位	指标数值
1	销售收入	万元	21153.85
2	净利润	万元	4873.33
3	投资利润率	%	23.14
4	内部收益率	%	25.30
5	达产期	年	3
6	投资回收期(含建设期)	年	5.45
7	净现金流量(达产期内)	万元/年	7961.7
8	市场生命周期	年	15 - 20

## (二) 投资2980万元，实施年产3000吨感应纸技术改造项目

### 1、项目的市场前景

随着市场经济的繁荣和高科技产业的发展，对高档次、高质量、高附加值的特殊用纸需求不断增加，给特种纸的生产和发展带来了机遇，热敏感应纸、压感记录纸、电感记录纸、静电印版纸等不同类型的感应纸，是国内近年消费增长较快的特种纸品种。

#### (1) 大定量热敏感应纸

热敏感应纸主要包括热敏票证纸、热敏标签纸、热敏传真纸、热敏记录仪用纸、医疗检测用纸及计算机终端打印用纸等。

九十年代初，热敏纸消费量的年增长率在20-30%之间，其中标签用纸发展速度加快。

据中国轻工业长沙工程有限公司编制的《项目可行性报告》显示，目前全世界热敏纸消费量为45—50万吨/年，北美、欧洲及日本约耗95%，其中各占1/3。从全世界范围看，踏入九十年代，标签纸市场发展迅速，而在国内，热敏标签纸使用刚刚开始，国内还没有产品进入市场，可见，热敏标签纸在我国是一类极具

发展潜力的产品。此外，热敏印刷用纸及医疗计测用纸的市场需求也迅速扩大，仪表记录用纸、票证用纸及登机卡用纸的年消费量在 1000 吨以上，这些都是很有发展前途的产品。

我国热敏纸近期发展速度很快，1999 年热敏纸需求量已达到 12000 吨，由于国内生产厂家少，因此投资建设热敏感应纸技术改造项目市场前景广阔。

### （2）大定量压感记录纸

压感记录纸主要是无碳复写纸，其技术原理是通过在特制原纸的纸面上分别涂发色剂和显色剂，书写或打印时，在一定的压力下，涂在纸面上的微胶囊发生破裂，发色剂溢出，与显色剂发生反应，从而显出清晰的图象和文字。目前，国内有二十多家无碳复写纸生产厂，但除了少数厂家引进使用全新的性能好的设备外，大部分厂家使用的设备较落后，120 克以上大定量压感自载纸及防伪无碳复写纸一般不能生产。

随着无碳复写纸在世界范围的普及使用，有碳复写纸在一些经济发达的国家和地区几乎绝迹。据中国轻工业长沙工程有限公司编制的《项目可行性报告》显示，目前全世界无碳复写纸年用量约 270—280 万吨。1998 年中国的无碳复写纸消耗量约 10 万吨。中国无碳纸产量 1998 年比 1970 年增长 6.6 倍；无碳纸人均产量，1998 年中国为 0.046 千克，世界平均为 0.454 千克，是中国的 10 倍；美国为 4.231 千克，是中国的 92 倍。这反映了我国无碳复写纸生产和消费有较大的持续增长的空间。

### （3）电感记录纸

电感记录是通过电信息传递与接收，借助适当的技术使之形成可见图象文字的记录，例如静电记录，它是一种特别适用于声轻、高速地从电传信息获得印刷记录的方法，它不需要击打，能高速成象，介质图象能在短至 50ns 充电脉冲下生成，耗电极低，能在极短的时间内显影。这些优点使电感记录在商业上很有吸引力，电感记录纸、静电记录纸现已广泛用于图象分辨率很高的电子计算机输出记录以及高速印刷记录仪器上，市场前景好。

### （4）静电印版纸和水性印版纸

轻印刷是快速、简便，以低成本廉价获取印刷品的一种印刷方法，特别适用于文件资料、讲义试卷、新闻快报等的短版印刷。纸质印刷底版是被优选的印刷底版，其中静电印版纸采用静电摄影原理制版，快速简便；水性印版纸在印刷时可用清水作润版液，简易便宜。

静电印版纸是一种采用静电照相制版的胶印底版纸，既具有静电照相性能又可适应胶版式印刷要求，同时，它也能用于各种转印的复印机。利用它在静电

照相制版机上制得原稿的图象，经固化后即能印刷用版。

水性印版纸可采用静电转印、笔写或打字等多种方法制版，适用范围很广，特别在小型胶印机上使用十分方便，有较大的市场空间。

## 2、项目投资概算

本项目湛江市经济委员会湛经科[2000]230号文批准立项。

项目计划投资估算为2980万元，配套铺底流动资金342万元，全部由本次募股资金投入。募股资金主要是用于建设一条年生产能力为3000吨感应纸纸的生产线及相关的辅助配套设施。具体用项如下：

序号	项 目	投资金额（万元）	占百分比（%）
1	建筑工程	170	5.70
2	设备购置	2679	89.90
3	安装工程	50	1.68
4	其它费用	81	2.72
合 计		2980	100

## 3、项目的技术含量

### （1）项目的技术水平和产品质量标准

大定量热敏感应纸的技术先进性体现为：

在涂料配制、干燥、热敏纸涂布干燥、压光等大量耗能的生产过程中，确保热敏感应纸纸面不发色；

高难度特殊要求的静态及动态发色特性曲线；

采用低涂布量及低的压光线压，且要达到极高的纸面平滑度，而不导致纸面发色；

热头记录的良好运行适应性；

良好的耐候性及耐保持性。

大定量压感记录纸的技术先进性体现为：

微胶囊技术。本公司采用先进的MF树脂原位合成法。该法生产的微胶囊，在耐候性、黄变性、壳壁的强韧性、腐败性及粒径控制方面都是最好的。

显色剂技术。本公司经过长时间的研究开发，从传统的混合显色剂方式转为改性水杨酸锌树脂，并找到了既保留水杨酸锌树脂优点而又摒弃了水杨酸锌树脂固有的耐晒耐老化性能差的缺点的窍门，在压感记录纸的关键性技术——微胶囊技术和显色剂技术上有重大的技术创新，所生产的无碳复写纸的技术指标达到并超过国家标准（GB16797—1997）

### （2）项目的生产方法、工艺流程

本工程根据产品的特点、质量要求以及国内外生产此类产品的经验，主要以高级涂布原纸作基材，采用气刀、刮刀、辊筒、计量棒、挤压等加工工艺生产各种感应纸。由于产品质量要求较高，因此从原料配比、设备选型、工艺流程及生产工艺参数的确定，均以国际先进水平为实施标准，为了保证产品质量，本工程的主要关键设备拟从国外引进，部分设备由国内配套。

感应纸技术工艺流程为：合格的涂布原纸送至车间，经预复卷 退纸架 涂布 干燥 表面整饰、调态后，进入卷纸机卷取成卷，再根据需要，或进入切纸机切成平板纸，或进入复卷机卷取成卷筒纸。除涂布机系统外，还有涂料制备、清水、机械送排风、润滑油、蒸汽冷凝水、压缩空气等辅助系统。

### （3）主要设备、人员情况

本项目需购置的主要设备有预复卷机、涂布机、卷纸机、卷纸机、压光机、平板分切机、涂料制备、起重设备、计量仪器等，为保证产品质量，部分设备从国外引进。

本期工程劳动定员 49 人，其中管理、技术人员 5 人，工人 44 人。鉴于感应纸的生产工艺比较复杂，对操作和管理人员的基本素质要求较高，因此本工程加强了相关技术培训，具体的人员培训计划按二个层次进行：

部分人员赴国外同类生产厂家培训。主要对象是生产管理和关键岗位的操作维修人员。

一般岗位的管理和操作人员在公司内培训。可以通过参与安装调试来熟悉各类设备的结构性能和操作方式。

### 4、主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

本工程所需的主要原材料为原纸、涂料、胶料等化工助剂。本项目所需的原纸均可得到冠龙公司及时、充足的供应。涂料、胶料等化工品主要立足国内，目前国内供应充足，可以保证本工程投产后的需要。其他化工原料和包装材料市场均有供应，而且货源充足。

本工程用汽量不大，平均用汽量约 0.56 t/h，，本公司现有锅炉房配有两台燃油锅炉，共有额定蒸发量为 7t/h，目前最大消耗量为 4t/h，尚有 3t/h 富余，因此本工程不需增加锅炉。

本工程投产后，新增用水 28.9 立方米/吨及有功功率 177kW，公司已取得湛江自来水公司和湛江市供电部门的同意，用水、用电由湛江自来水公司和电网供应。

### 5、项目存在的环保问题和采取的措施

本工程由于采用高级涂布原纸为原料，处理过程均为物理处理过程，主要

是原纸进行涂布加工，生产用水量很少；废水主要是设备及管道的清洗水，排污量少，本工程污水经现在建的污水处理车间进行处理达标后排放。

#### 6、项目的选址、占用土地的情况

由于本项目同压敏标签纸和复合商标纸项目、彩喷纸项目统酬考虑，共建一座多层综合厂房，有关选址、占用土地情况同前节。

#### 7、项目的效益分析

该项目在动工 10 个月后即可正式投产，项目达产后正常经营年份的有关经济效益指标如下：

序号	指标名称	单位	指标数值
1	销售收入	万元	5876
2	净利润	万元	997
3	投资利润率	%	29.49
4	内部收益率	%	29.86
5	达产期	年	1.5
6	投资回收期(含建设期)	年	4.54
7	净现金流量(达产期内)	万元/年	2557
8	市场生命周期	年	10-15

### (三) 投资 2600 万元实施年产 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸技术改造项目

#### 1、项目的市场前景

现代电脑的打印记录手段有针点式打印、激光式打印、热敏记录及喷墨打印等。其中喷墨打印比激光打印和热敏记录方式更容易彩色化和数字化控制，并且打印规格不受限制，在低成本下更容易得到高质量的打印效果，在喷墨打印机中，彩色喷墨打印发展很快，喷墨打印技术的应用领域越来越广，在大规格成像、数码照相摄影、短版印刷和印染等方面独领风骚。

据中国轻工业长沙工程有限公司编制的《项目可行性报告》显示，1999 年全国喷墨打印机销售量已达 900 万台，喷墨打印纸以 7 万多吨的销售量形成较大的专用纸市场，但这包括占较大部分的非涂布型纸类。随着彩色打印机在国内的广泛使用和它特有的优越性，与它关联的打印纸彩喷纸也将得到急速的发展。

随着数字化、彩色化以及扫描器等图纸输入机器向家庭逐步普及，近几年我

国内市场喷墨打印机和激光打印机的销量每年以两位数的速度增长,并在各种打印机销售量中占 85% 以上。Epson 公司预测今后三年喷墨、激光打印机在中国的需求量依然保持两位数的速度增长。相应的喷墨打印纸的消耗量也将超过 8 万吨/年,其中彩喷纸约占比例 50%。目前,国内市场彩色喷墨打印纸大都是进口的,国内厂商大多用进口纸来分切。本项目的投产将实现部分替代进口,具有较好的市场前景。

## 2、项目投资概算

本项目已经湛江市经济委员会湛经科[2001]34 号文批准立项。

项目计划投资估算为 2600 万元,配套铺底流动资金 363 万元,全部由本次募股资金投入。募股资金主要是用于建设一条年生产能力 3000 吨高解像彩色喷墨打印纸的生产装置及相关的辅助配套设施。具体用项如下:

序号	工程费用名称	投资金额(万元)	占百分比(%)
1	建筑工程	120	4.62
2	设备购置	2470	95.00
3	不可预见费用	5	0.19
4	其它费用	5	0.19
合 计		2600	100

## 3、项目的技术含量

### (1) 产品的技术水平和质量标准

为达到彩喷纸良好的色彩重现性、油墨吸收性,本项目采用了微细的  $\text{SiO}_2$  和水性胶粘剂组成的特种辅料来生产。这种  $\text{SiO}_2$  有吸附油墨浸染的功能。并对彩色图像的鲜明度有较大贡献,与瓷土、碳酸钙等材料相比,微细的  $\text{SiO}_2$  在油墨吸收性、色密度、渗透性等各方面都更为优越,整体设计技术水平处于国内领先地位,同针点式打印、热敏记录等方式相比,具有记录密度高、油墨高速吸收性良好、解像率高、粘着性好、耐水耐候等特点。

目前国家尚没有正式的彩色喷墨打印纸的质量标准,暂参考国外同行业公司质量标准。

### (2) 项目选择的生产方法和工艺流程

本项目的工艺流程为:由退纸架 涂布 涂布干燥、表面整饰 卷纸 搁纸架 切纸机 平板纸包装生产线等工序组成。辅助系统主要有:涂料制备工段、清水系统及送排风系统、润滑油系统、蒸汽冷凝水系统等。由以上各部分构成完

整的彩色喷墨纸生产线。

### (3) 项目主要设备和技术人员情况

本工程主要设备和技术从国外引进，彩喷纸生产线从瑞士 BMB 公司引进，涂料制备可从芬兰 VALMET 公司或法国 PRECoate 公司引进，电气传动可从 ABB、SIEMENS、ROCKWELL 公司引进，自动控制可从 ABB、MEASUREX 公司引进。部分设备国内配套，总体装备水平达到国际同类厂的先进水平。

为使项目顺利实施，公司对技术骨干和工人进行培训、实践，掌握了产品的工艺流程和操作技能，为项目的实施作好了人员储备。

### 4、主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

本工程所需的主要原材料为原纸、涂料、胶料等化工助剂。本项目所需的原纸均可得到冠龙公司及时、充足的供应。涂料、胶料等化工品主要立足国内，目前国内供应充足，可以保证本工程投产后的需要。其他化工原料和包装材料市场均有供应，而且货源充足。

本工程用汽量不大，平均用汽量 0.43t/h。本公司现有锅炉的富余可以满足工程要求。

本工程年产 3000 吨高解像喷墨打印纸，工程总装机约 273kW，公司已得到湛江供电部门的承诺，工程供电由当地电网解决。

本工程厂址位于本公司现有生产厂区内，本工程投产后，新增用水 28.9 m<sup>3</sup>/吨，公司已得到湛江自来水公司的承诺，本工程用水由当地自来水公司供应。

### 5、项目存在的环保问题和采取的措施

本工程由于采用高级涂布原纸为原料，处理过程均为物理处理过程，主要是原纸进行涂布加工，生产用水量很少；废水主要是设备及管道的清洗水，排污量少，本工程污水经现在建的污水处理车间进行处理达标后排放。

### 6、项目的选址、占用土地的情况

由于本项目同压敏标签纸和复合商标纸项目、高能感应纸项目统酬考虑，共建一座多层综合厂房，有关选址、占用土地情况同前节。

### 7、项目的效益分析

该项目在动工 12 个月后即可正式投产，项目达产后正常经营年份的有关经济效益指标如下：

序号	指标名称	单位	指标数值
1	销售收入	万元	5640
2	净利润	万元	1096
3	投资利润率	%	31.10
4	内部收益率	%	38.10
5	达产期	年	1.5
6	投资回收期(含建设期)	年	4.06
7	净现金流量(达产期内)	万元/年	3821
8	市场生命周期	年	10-15

#### (四) 剩余资金用于补充公司流动资金

##### 1、用于补充以上四个投资项目的配套资金

本公司委托中国轻工业长沙工程有限公司编制上述三个募集资金投资项目的可行性研究报告论证，三个项目的总投资 25350 万元，其中建设投资 24550 万元，铺底流动资金 1505 万元。而在以上几个项目投产后，冠豪高新的生产规模快速扩张，所需的流动资金必将大幅增加，而在以上几个项目的投资方案中，部分项目仅仅安排了铺底或启动流动资金。在项目投产后，原材料采购、在产品、产成品及应收帐款等占用的流动资金都将有较大的增加，因此需要补充较多的流动资金。为满足生产营运对流动资金的最低要求，除已列入投资金额中的铺底流动资金 1505 万元外，需适当增加项目配套流动资金。

##### 2、用于补充生产流动资金

现代造纸工业属于技术和资金密集程度较高的行业，流动资金占用量较大，另外由于本公司的产品供不应求，因此公司流动资金一直处于紧缺状态，因此需要补充部分流动资金，以确保生产经营的正常运转。

补充的流动资金准备先存放在银行，待项目实施及公司生产经营需要时使用。流动资金的使用由公司董事会委派专门的募集资金使用监管小组与公司财务部共同对资金进行控制使用。公司正常的流动资金是通过银行的短期借款解决，补充流动资金一方面可以避免公司银行借款的增加，减少公司财务费用支出，另一方面随着其他项目投入产生效益，公司的存货量也将有较大增加，应收款项也将相应增多，这必将对流动资金有较大的需求。只有补充足够的流动资金，才能够配合公司不断扩大的企业规模、经营规模的需要，带来更大的经济效益。



## 五、投资项目实施方案

本公司已委托中国轻工业长沙工程有限公司（甲级化学工程设计单位）组织实施上述项目的设计和监理工作，使项目建设从方案的确立、实施的规划，到材料设备的选型、装置仪表的安装调试、生产的预试车和投料试车都得到有力的技术保证。目前，中国轻工业长沙工程有限公司已根据国际国内产品市场、工艺技术情况等对项目的产品市场、工艺技术方案、环保、安全及经济效益等进行分析研究后先后编制了《项目建议书》和《项目可行性研究报告》，并已提交项目主管部门审查。本公司已开始设备选型并与设备供应商谈判，在确保技术先进可靠的前提下，争取以最优的价格签订合同。

为控制项目投资风险，使用好募集资金，公司已做出相应的安排，请参见“第八章 公司治理结构”之八其他内部控制制度。

## 六、项目轻重缓急情况说明

以上项目综合考虑市场需求状况、技术的成熟程度等因素，募股资金投向的轻重缓急以上述项目顺序为准。

## 七、历次募集资金的运用情况

公司是在于1999年7月由冠豪纸业整体变更以发起方式设立的，没有新增资金。

## 第十二章 发行定价及股利分配政策

### 一、发行定价

本次股票发行拟采用向二级市场投资者定价配售方式进行。确定本次股票发行价格考虑的主要因素有：公司的成长性、行业的发展前景以及国家的相关政策；发行人拟投资项目所需要的募集资金；发行人过往三年的业绩以及未来的预测业绩；二级市场上可比公司的股价定位；以及适当的一二级市场间价格折扣；考虑本行业的市场潜力以及增长速度；发行人过往三年的盈利能力及增长速度；最近新上市公司的市盈率水平等因素。本公司与主承销商确定发行价格区间为 4.60 元/股，全面摊簿市盈率为 20.00 倍，本次股票发行后每股净资产为 2.49 元。

如出现在发行价格上申购量不足本次发行量的情况，则剩余部分由承销团余额包销。

如在发行价格上申购量超过本次发行量，则以抽签方式决定投资者和实际获配售的股数。

### 二、公司股利分配的一般政策

本公司股票全部为普通股，股利分配将遵循“同股同利”的原则，按股东持有的股份数额，以现金股利、股票或其他合法的方式进行分配。

在每个会计年度结束后的六个月内，由本公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的发展规划提出股利分配政策，经股东大会批准后执行。

公司将本着对投资者负责的态度，回报投资者。公司将在可分配利润方式的选择范围内，充分考虑到投资者的需要，并根据有关法律法规和公司章程，以公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：弥补上一年度的亏损；提取法定公积金 10%；提取法定公益金 5%；提取任意公积金；支付股东股利。

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。提取法定公积金、公益金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金、法定公益金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 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

两个月内完成股利的派发事项。

2002年1月25日，经公司第一届董事会第九次会议决议，决定2002年度用于股利分配的比例占实现净利润的30%-40%，公司2001年度未分配利润将结转下一年度，2002年度股利分配中现金股利占分配比例不低于40%。

截止2002年12月31日，公司的未分配利润为20,879,192元，根据规定其中公司2000年度、2001年度及2002年的补贴收入合计形成的利润2,868,207元不能用于股利分配。形成这部分未分配利润的补贴收入具体如下：科技型中小企业技术创新基金管理中心拨付给公司投资“无碳复写纸微胶囊生产技术”项目贷款的贴息收入2000年80万元，2001年20万元；广东省财政厅和广东省经济贸易委员会拨付给公司改造热敏传真纸及无碳复写纸项目贷款的贴息收入2000年180万元；湛江市财政局及湛江市开发区财政局拨付的本地产品出口贴息奖励2000年7,432元，2002年度60,775.00元。

### 三、历年股利分配情况

（一）1999年度，公司实现税后利润1883万元，根据2000年2月28日召开的1999年度股东大会决议，提取10%的法定公积金，提取5%的法定公益金，剩余利润暂不分配；

（二）2000年度，公司实现税后利润2016万元，根据2001年5月21日召开的2000年度股东大会决议，提取10%的法定公积金，提取5%的法定公益金，加年初未分配利润1389万元，可供投资者分配利润2941万元，以总股本10000万元为基数，每股派发现金股利0.10元，共派发1000万元，剩余未分配利润1941万元，滚入下年度全体股东共享。

（三）2001年度，公司实现税后利润2516万元，根据2002年2月28日召开的2001年度股东大会决议，提取10%的法定公积金，提取5%的法定公益金，加年初未分配利润1941万元，可供投资者分配利润4080万元，以总股本10000万元为基数，每股派发现金股利0.15元，共派发1500万元，剩余未分配利润2580万元滚入下年度全体股东共享。

（四）2002年度，公司实现税后利润2317万元，根据2003年1月25日召开的第二届董事会第二次会议提议，2003年2月28日召开的2002年度股东大会会议通过，以总股本10000万元为基数，每股派发现金股利0.23元，共派发

2300 万元，剩余未分配利润 2322 万元滚入下年度全体股东共享。

#### 四、利润共享安排

本次发行如能按计划完成，新老股东将共享本公司 2002 年年度股东大会决议分配后截止 2002 年 12 月 31 日的滚存未分配利润及从 2003 年 1 月 1 日起的新增利润。

#### 五、本次股票发行后，第一个盈利年度派发股利的计划

本公司将在 2004 年 6 月 30 日前进行上市后的第一次利润分配。

## 第十三章 其他重要事项

### 一、信息披露制度及投资人服务计划

根据有关法律法规的要求,本公司制订了严格的信息披露基本制度和投资人服务计划,主要内容如下:

#### (一) 责任机构及相关人员

本公司负责信息披露事宜和与投资者联系的部门是证券部,主要负责人为董事会秘书薛亚松,对外咨询电话为 0759-3382628。

公司董事会秘书应当履行的职责:准备和递交国家有关部门要求的董事会和股东大会出具的报告和文件;准备董事会会议和股东大会,并负责会议的记录和会议文件、记录的保管;负责公司信息披露事宜,保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整;保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录;以及公司章程和公司股票上市的证券交易所上市规则所规定的其他职责。

#### (二) 股东大会信息披露的规定

公司召开股东大会,董事会应当在会议召开三十日以前通知公司股东。

公司召开股东大会,应当于股东大会召开前三十日刊登召开股东大会的通知并列明讨论的议题,公司至少应当在召开股东大会前五个工作日将全套股东大会资料报送证券交易所。临时股东大会不得对通知中未列明的事项作出决议。在股东大会结束后当日,应当将股东大会决议和会议纪要报送证券交易所,经证券交易所审查后在指定报刊上公布。

股东大会因故延期,应当在原股东大会召开前至少五个工作日发布延期通知,延期通知中应当说明原因并公布延期后的召开日期。

董事会应依据证券交易所上市规则的规定,对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断,在作此项判断时,股东的持股数额应以股权登记日为准。如经董事会判断,拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易,则董事会应书面通知关联股东,并就其是否申请豁免回避获得其书面答复。董事会应在发出股东大会通知前完成前述工作,并在股东大会通知中对此项工作的结果予以公告。

### （三）董事会会议信息披露的规定

公司召开董事会会议，应当在会后两个工作日内将董事会决议和会议纪要报送证券交易所备案。

公司的董事会决议涉及分红派息、公积金转增股本预案、配股预案和公司收购和出售资产、证券交易所规定的应当及时披露的关联交易的事项的，必须公告。

### （四）监事会会议信息披露的规定

公司召开监事会会议，应当在会后两个工作日内将监事会决议报送证券交易所备案，交易所认为有必要披露的，经交易所审查后在指定报刊上公布。

监事会会议通知应载明：举行会议的日期、地点和会议期限、事由及议题以及发出通知的日期。

### （五）报告的披露

公司披露的信息包括定期报告和临时报告。定期报告包括年度报告和中期报告，其他报告为临时报告。

公司在每一会计年度前六个月结束后 60 日以内编制公司的中期财务会计报告，并披露中报摘要。按照中国证监会证监发[2001]55 号文规定，本公司将于 2002 年度起编制季报。

在每一会计年度结束后 120 日以内编制公司年度财务会计报告并披露年报摘要。上市公司应当于每个会计年度结束后 120 日内编制完成年度报告，并披露年报摘要。

### （六）公司的通知、公告

公司的通知通过专人送出、邮件方式送出、公告或公司章程规定的其他形式发出。

公司发出的通知，以公告方式进行的，一经公告，视为所有相关人员收到通知。

公司召开股东大会的会议通知，以公告方式进行。

公司召开董事会、监事会的会议通知，以专人送出方式或邮件方式或传真方

式进行。

公司通知以专人送出的，由被送达人在送达回执上签名（或盖章），被送达人签收日期为送达日期；公司通知以邮件送出的，自交付邮局之日起第五个工作日为送达日期；公司通知以公告方式送出的，第一次公告刊登日为送达日期。

因意外遗漏未向某有权得到通知的人送出会议通知或者该等人没有收到会议通知，会议及会议作出的决议并不因此无效。

公司公开披露的信息必须在公开披露前第一时间报送证券交易所。

公司指定《中国证券报》、《上海证券报》为刊登公司公告和其他需要披露信息的报刊。公司公开披露的信息应当在至少一种指定报刊上公告，在其他公共传媒披露的信息不得先于指定报刊。公司不得以新闻发布或答记者问等形式代替信息披露义务。

公司自公告刊登之日起一周内，应当将公告文稿的电脑文件（文本文件格式）寄送证券交易所，并随附董事会确认电脑文件与公告文稿一致的函件。

公司自行联系公告事宜，未按规定日期公告的，应当在预定公告日开市前通知证券交易所。

### （七）其他事项

公司在证券交易所上市规则规定的涉及的金额超过公司最近一次经审计的净资产的 10%时，应当自事实发生之日起两个工作日内向交易所报告，由证券交易所审查后决定是否公告。

公司涉及关联交易、重大资产出售和收购事项，按证券交易所上市规则规定的内容进行披露。

公司的董事会全体成员必须保证信息内容真实、准确、完整，没有虚假、严重误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。

公司及其董事、监事、高级管理人员不得利用内幕消息进行内幕交易和操纵市场。

公司已经提醒披露文件涉及的会计师事务所、律师事务所、资产评估机构及相关人员对公司尚未公开的信息负有保密义务，不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益。

## 二、重要合同

本公司目前执行的重要合同如下所示：

### （一）借款合同

1、2002年5月31日，本公司与中行湛江分行签定《人民币借款合同》。本公司向该行借款人民币500万元，贷款利率为年利率5.841%，用于流动资金周转。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供连带责任担保。

2、2002年6月7日，本公司与中行湛江分行签定《人民币借款合同》。本公司向该行借款人民币500万元，贷款利率为年利率5.841%，用于流动资金周转。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供连带责任担保。

3、2000年6月22日，本公司与建行湛江分行签定《人民币资金借款合同》。本公司向该行借款3000万元，用于扩建涂布生产线项目。借款期限为合同生效之日起60个月，借款利率为年利率6.6336%，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供连带责任保证。

4、2002年6月27日，本公司与工行湛江分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该银行借款1,000万元，借款利率为月利率5.31‰，用于营运资金周转。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供担保。

5、2002年5月31日，本公司与工行湛江分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该银行借款1,000万元，借款利率为月利率5.31‰，用于营运周转。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供担保。

6、2002年4月26日，本公司与工行湛江分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该银行借款1,000万元，借款利率为月利率5.31‰，用于购买原材料。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供担保。

7、2002年10月16日，本公司与工行湛江分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该银行借款1,500万元，借款利率为月利率5.0325‰，用于营运周转。借款期限为合同生效之日起24个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款



提供担保。

8、2002年10月28日，本公司与工行湛江分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该行借款1,500万元，借款利率为月利率5.0325‰，用于营运周转。借款期限为合同生效之日起24个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供担保。

9、2002年3月26日，本公司与招商银行东山支行签定《授信协议》。根据授信额度，本公司向该银行借款2,000万元，借款利率为年利率5.841%。借款期限从2002年3月26日—2003年3月26日，该合同正在履行中。新亚实业为上述借款提供担保。

10、2002年12月11日，本公司与深圳发展银行广州分行羊城支行签定《借款合同》。本公司向该银行借款2,500万元，借款利率为年利率6.1065%，借款期限为合同生效之日起9个月，该合同正在履行中。本公司以5590吨纸张为上述借款提供质押担保。

11、2002年11月28日，本公司与光大银行广州分行签定《流动资金借款合同》。本公司向该行借款3,000万元，借款利率为年利率5.31%，用于营运周转。借款期限为合同生效之日起12个月，该合同正在履行中。粤财信托为上述借款提供担保。

## (二) 设备购买合同

1997年5月18日，经湛江经济技术开发区管理委员会(湛开项[1997]53号文)《关于购买涂布机生产线和技术合同书的批复》批准，本公司与瑞士BACHOFEN+MEIER AG, BULACH, MACHINERY WORKS 签定《PRODUCTION EQUIPMENT AND TECHNICAL CONTRACT》(合同编号:ZJ-GH-BMB-001/97)，本公司购买该公司的涂布机生产线及生产技术工艺，购买价格为CIF 湛江 527万瑞士法郎，折合美元3,595,000元，以分期付款支付方式支付。上述合同正在履行中。本公司根据该合同所购的涂布机(涂布原纸用)和涂布机配件分别于1997年11月1998年1月进口。截至2001年6月30日，本公司已经按照该合同的约定支付了部分债务，现余268.77万美元仍须按照该合同的约定继续履行。

### （三）原材料采购合同

2003年1月1日，本公司与冠龙公司签定了《工矿产品合同》，本公司向冠龙公司购买原纸、CF纸，合同约定有关产品单价、产品质量标准、验收方法、交货方式及地点、包装标准及费用负担、运输方式、结算方式、违约责任等具体条款，具体的采购数量以实际发货为准。合同正在履行。

### （四）资产收购协议

2002年7月14日，本公司与恒源公司双方就转让特种纸销售体系事宜签定了协议，协议约定恒源公司同意将其所有的与特种纸销售体系有关的资产和负债转让给本公司；恒源公司不再开展与本公司产品相同或相近的特种纸销售业务，同时相关销售人员、机构、网络及客户资源在协议生效后一并转移给本公司；具体交易价格根据评估结果确定。

## 三、重大诉讼或仲裁事项

到目前为止，本公司及全体股东、全体董事会、监事会成员、高级管理人员和核心技术人员都不存在尚未了结的或者可预见的重大诉讼、仲裁案件，未受到各有关政府部门的行政处罚，也不存在因过去违法行为而受刑事诉讼的可能性。

## 第十四章 发行人及各中介机构声明

### 发行人声明

本公司全体董事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。

董事会成员：

韩晓进	赖财荣	黄阳旭	陆鹏程
薛亚松	黄阳辉	邓斌	
刘焕彬	睢国余	王利明	谭劲松

广东冠豪高新技术股份有限公司

二 三年五月九日

## 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、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人(或授权代表人)：钟伟华

项目负责人：卢景芳

广东证券股份有限公司

二 三年五月九日

## 发行人律师声明

本所及经办律师保证由本所同意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已经本所审阅,确认招股说明书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏引致的法律风险,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人:王学琛

经办律师:王学琛 刘良明 肖敏 徐文柱 胡轶

国信联合律师事务所

二〇二三年五月九日

## 会计师事务所声明

本所及经办会计师保证由本所同意发行人在招股说明书及其摘要中引用的财务报告已经本所审计，引用的验资报告核查意见已经本所审阅，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：蒋洪峰

经办注册会计师：吉争雄 梁辉

广东正中珠江会计师事务所有限公司

二 三年五月九日

## 资产评估机构声明

本公司保证由本公司同意发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告数据已经本公司审阅，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。

法定代表人：陈喜佟

经办注册资产评估师：陈怀斯 缪远峰

广东联信评估有限公司

二 三年五月九日

## 验资机构声明

本所保证由本所同意发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告和有关数据已经本所审阅，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。

单位负责人：蒋洪峰

经办注册会计师：吉争雄 梁辉

广东正中珠江会计师事务所有限公司

二 三年五月九日



## 第十五章 附录

附录作为本招股说明书的有机组成部分，主要包括：

附录一：审计报告及财务报告全文

附录二：法律意见书及其他有关法律意见

## 第十六章 备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

(一) 本次发行的招股说明书及其摘要，中国证监会对本次发行的核准文件

1、政府部门和证券监管机构对本次发行有关的文件

(二) 招股说明书的附录文件

1、为本次发行而编制的财务报告及审计报告原件

2、发行人律师对本次股票发行的法律意见书及其他有关法律意见

3、发行人验资报告

4、资产评估报告及其确认文件

(三) 其他向中国证监会报送的发行申请文件

1、发行人成立的批准和注册登记文件

2、发行人的公司章程及其他有关内部规定

3、发行人的营业执照

4、发行人的发起人协议

5、关于本次发行事宜的股东大会决议

6、与本次发行有关的重大合同

7、本次承销的有关协议

8、历次股利分配的决议及记录

9、有关关联交易协议

(四) 其他相关文件

查阅时间：工作日上午8：30 - 11：30，下午2：00 - 5：00。

查阅地点：公司及主承销商的法定住所

广东冠豪高新技术股份有限公司

二 三年五月九日