

证券代码：000488

证券简称：晨鸣纸业

公告编号：2012-010

山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2011 年年度报告摘要

§ 1 重要提示

1.1 山东晨鸣纸业集团股份有限公司（[本公司]）董事会（[董事会]）、监事会（[监事会]）及其董事（[董事]）、监事（[监事]）、高级管理人员（[高管]）保证本 2011 年年度摘要报告（[本报告]）所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）、本公司网站（www.chenmingpaper.com）及香港联交所网站（www.hkech.com.hk）。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。本报告分部以中、英文编制，在对中英文本的理解上发生歧义时，以中文文本为准。

1.2 没有董事、监事、高管声明对年度报告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议。

1.3 除独立董事张志元先生因公务出差，委托独立董事王爱国先生出席会议外，其他董事均已出席审议本次年报的董事会会议。

1.4 中瑞岳华会计师事务所为本公司 2011 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。

1.5 公司负责人陈洪国、主管会计工作负责人王春方及会计机构负责人（会计主管人员）刘军声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	晨鸣纸业、晨 鸣 B
股票代码	000488、200488、1812
上市交易所	深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司
注册地址	山东省寿光市圣城街 595 号
注册地址的邮政编码	262700
办公地址	山东省寿光市圣城街 595 号
办公地址的邮政编码	262700
公司国际互联网网址	http://www.chenmingpaper.com
电子信箱	chenmmingpaper@163.com
股票简称	晨鸣纸业、晨 鸣 B
股票代码	000488、200488
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	香港公司秘书	证券事务代表
姓名	郝筠	潘兆昌	范英杰
联系地址	山东省寿光市圣城街 595 号	香港中环球大厦 22 楼	山东省寿光市圣城街 595 号
电话	0536-2158011	852-25010088	0536-2158011

传真 0536-2158640 852-25010028 0536-2158640
 电子信箱 chenmmingpaper@163.com Kentpoon1009@yahoo.com.hk chenmmingpaper@163.com

按中国证监会要求披露的资料

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：人民币元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入 (元)	17,747,489,900.87	17,203,123,029.49	3.16%	14,884,629,349.50
营业利润 (元)	376,046,838.92	1,433,750,743.06	-73.77%	982,565,828.49
利润总额 (元)	698,989,896.70	1,562,354,564.20	-55.26%	1,172,922,631.23
归属于上市公司股东的净利润 (元)	608,271,256.29	1,163,341,066.21	-47.71%	835,947,981.16
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	285,121,911.63	1,034,233,761.46	-72.43%	715,103,042.84
经营活动产生的现金流量净额 (元)	-437,463,010.89	850,328,927.00	-151.45%	1,639,034,259.99
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年末
资产总额 (元)	45,630,828,967.03	35,077,132,129.98	30.09%	28,213,084,875.02
负债总额 (元)	30,643,054,107.64	19,816,933,123.48	54.63%	13,476,024,052.87
归属于上市公司股东的所有者权益 (元)	13,528,622,319.91	13,535,785,794.54	-0.05%	12,991,904,321.68
总股本 (股)	2,062,045,941.00	2,062,045,941.00	0	2,062,045,941.00

3.2 主要财务指标

单位：人民币元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元/股)	0.29	0.56	-48.21%	0.41
稀释每股收益 (元/股)	不适用	不适用	不适用	不适用
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.14	0.50	-72.00%	0.35
加权平均净资产收益率 (%)	4.50%	8.80%	-4.30%	6.63%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	2.11%	7.87%	-5.76%	5.67%
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	-0.21	0.41	-151.22%	0.79
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	6.56	6.56	0	6.30
资产负债率 (%)	67.15%	56.50%	10.65%	47.77%

3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：人民币元

非经常性损益项目	2011 年金额	附注（如适用）	2010 年金额	2009 年金额
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产取得的损益			1,521,172.98	8,443,100.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				1,085,771.23
非流动资产处理净损益	26,249,093.41		-5,495,594.30	1,848,949.50
政府补助	236,198,625.29		96,530,256.72	140,290,327.67
债务重组净损益	-18,179,889.32		54,841.22	329,236.08
消耗性生物资产公允价值变动产生的损益	48,173,926.26		54,752,250.58	9,868,745.48
取得子公司的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认资产公允价值产生的损益	44,188,866.15			10,490,441.40
除上述各项之外的其他营业外收支净额	31,840,643.86		5,913,389.74	17,948,671.99
非经常性损益的所得税影响数	-32,413,333.65		-4,961,885.60	-53,698,195.03
少数股东影响数	-12,908,587.34		-19,207,126.59	-15,762,110.00
合计	323,149,344.66	-	129,107,304.75	120,844,938.32

§ 4 股东持股情况和控制框图

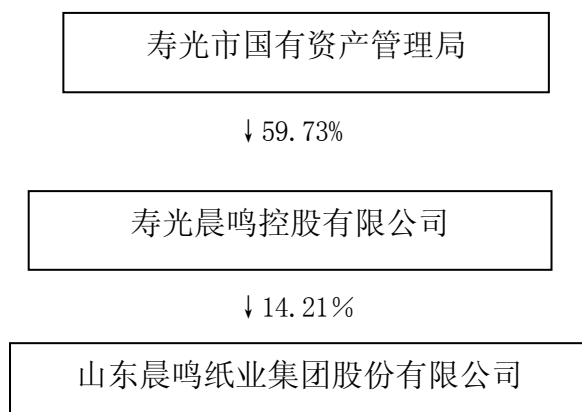
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数	股东总数 166,389 户，其中 A 股股东 135,425 户，B 股股东 30,353 户，H 股股东 611 户。		本年度报告公布日前一个月末股东总数	股东总数 165,909 户，其中 A 股股东 134,316 户，B 股股东 30,984 户，H 股股东 609 户。	
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
香港中央结算代理人有限公司	境外法人	18.89%	389,619,000	0	未知
寿光晨鸣控股有限公司	国有法人	14.21%	293,003,657	293,003,657	无
PLATINUM ASIA FUND	境外法人	2.11%	43,480,377	0	未知
BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	境外法人	1.14%	23,460,302	0	未知
HTHK-MANULIFE CHINA VALUE FUND	境外法人	1.11%	22,892,182	0	未知
MANULIFE GLOBAL FUND	境外法人	0.99%	20,324,321	0	未知
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深	境内非国有法人	0.86%	17,819,798	0	未知
BBH BOS S/A FIDELITY FD - CHINA FOCUS FD	境外法人	0.78%	16,068,072	0	未知
VALUE PARTNERS CLASSIC FUND	境外法人	0.39%	8,143,633	0	未知
DRAGON BILLION CHINA MASTER FUND	境外法人	0.34%	7,078,618	0	未知

前 10 名无限售条件股东持股情况		
股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
香港中央结算代理人有限公司	389,619,000	境外上市外资股
PLATINUM ASIA FUND	43,480,377	境内上市外资股
BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	23,460,302	人民币普通股
HTHK-MANULIFE CHINA VALUE FUND	22,892,182	境内上市外资股
MANULIFE GLOBAL FUND	20,324,321	境内上市外资股
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深	17,819,798	人民币普通股
BBH BOS S/A FIDELITY FD - CHINA FOCUS FD	16,068,072	境内上市外资股
VALUE PARTNERS CLASSIC FUND	8,143,633	境内上市外资股
DRAGON BILLION CHINA MASTER FUND	7,078,618	境内上市外资股
陈洪国	6,334,527	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司前 10 名股东中, 国有法人股股东寿光晨鸣控股有限公司与上述股东之间不存在关联关系; 除此之外, 公司未知其它流通股股东之间是否存在关联关系, 也未知是否属于一致行动人。	

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

一. 管理层讨论与分析

(一) 报告期内总体情况

2011 年, 董事会着力从完善公司治理入手, 规范公司运行。根据监管规定, 适时完善公司治理制度, 制定完善了《大股东、实际控制人行为规范及信息问询制度》、《衍生品投资内部控制及信息披露制度》等管理制度; 完善法人治理结构, 充分发挥董事会专业委员会的作用; 促进公司股东大会、董事会、监事会、经理层依据各自的法定权限和议事规则行使职权。加强公司管控体系建设, 积极推进公司内控实施工作, 进一步健全和完善公司内部控制相关制度, 特别加强了财务控制和资金管理。公司董事会评估认为, 本报告期内公司内部控制制度健全, 执行有效, 未发现公司存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷。

管理方面, 一是完善内控管理体系, 组织实施《内部控制基本规范》, 加强公司及子公司的内部控制体系建设, 完善子公司组织管理架构和内控管理制度, 规范经营管理行为, 增强公司抵御风险能力; 二是建立全员绩效考核体系, 体现效率与公平, 通过正激励办法, 引导员工持续改进, 体现自我加压和提升; 三是加强采购管理, 实行集团统一采购和地方区域采购相结合的模式, 对大宗原材料和复合国际化、规模化采购的物资, 由集团统一采购, 降低了采购成本; 四是加强财务管理, 通过发行中期票据、短期融资券等方式, 拓宽了融资渠道, 降低了财务费用。

营销方面, 一是狠抓效益管理, 实施积极灵活的价格政策, 根据市场行情、生产成本及时调整产品价格, 增加近市场投放; 二是加强了品牌建设, 对现有产品品牌划分归类, 重新定位, 注重质量, 改进服务, 塑造高端品牌形象; 三是加强了队伍建设, 结合销售工作重点, 适时调整工资考核办法, 以政策调动积极性。在 2011 年市场极其严峻的形势下, 公司营销能力明显提高, 市场开拓成效显著。

项目方面, 面对国际金融危机, 公司化挑战为机遇, 立足长远加大投入, 经过近两年的项目建设, 2011 年成为公司项目建设和投产的高峰年, 80 万吨铜版纸项目、湛江晨鸣 70 万吨化学浆和 45 万吨文化纸项目等多个大型新建项目相继按期投产, 公司产能实现大幅提升。同时继续发展原料林基地, 林浆纸一体化发展进程进一步加快, 为优化原料结构、实现企业跨越发展提高了保障。

1、生产经营情况

报告期内, 公司完成机制纸产量 340 万吨, 比 2010 年增加 5 万吨, 增加幅度 1.49%; 实现主营业务收入达人民币 1,774,748.99 万元, 比 2010 年增加人民币 54,436.69 万元, 增加幅度为 3.16%; 主营业务成本人民币 1,493,115.32 万元, 比 2010 年增加人民币 124,815.17 万元, 增加幅度 9.12%; 实现营业利润及归属于母公司所有者的净利润分别为人民币 37,604.68 万元、人民币 60,827.13 万元, 降低幅度为 73.77% 和 47.71%。

2、湛江木浆项目的进展情况

(1) 按照招股章程的承诺, H 股发行募集资金 91% 用于湛江木浆项目。截至 2011 年 12 月 31 日止已投入约 24.83 亿元人民币, 募集资金已按募集资金用途全部使用。湛江木浆项目已于 2011 年 8 月 29 日正式投产成功, 公司于 2011 年 9 月 2 日发布了《关于湛江木浆项目正式投产的提示性公告》。

(2) 截至到 2011 年年底, 本集团共征原料林地 180 万亩, 已办理林权证面积 168 万亩, 其中在湛江及周边地区的造纸原料林地建设面积已达到 82 万亩。

(二) 报告期内公司资产构成同比发生重大变动分析说明

单位：（人民币）元

项目	2011 年		2010 年		差异
	期末数	占 2011 年总资产比例	期末数	占 2010 年总资产比例	
货币资金	3,529,938,211.47	7.74%	1,951,854,940.72	5.56%	2.18%
应收票据	2,444,508,997.74	5.36%	2,762,389,909.89	7.88%	-2.52%
应收账款	2,886,437,754.69	6.33%	2,122,578,824.27	6.05%	0.28%
存货	5,586,472,121.37	12.24%	3,047,078,215.01	8.69%	3.55%
其他流动资产	1,698,362,261.63	3.72%	658,572,125.34	1.88%	1.84%
固定资产	22,740,904,031.02	49.84%	12,882,358,381.56	36.73%	13.11%
在建工程	2,618,039,624.85	5.74%	7,871,512,563.84	22.44%	-16.70%
消耗性生物资产	959,061,500.85	2.10%	726,742,568.44	2.07%	0.03%

1、主要变化因素变动说明

- (1) 货币资金：主要是由于公司新建项目逐步投产，生产经营规模较前期有较大扩大，流动资金需求量增大。
- (2) 应收票据：主要是由于受市场变化影响，公司收取的银行承兑票据减少。
- (3) 应收账款：主要是由于受新建项目投产公司规模扩大影响，公司销售收入增加。
- (4) 存货：主要是由于受市场环境及公司项目投产规模扩大影响期末产成品及原料库存增加。
- (5) 其他流动资产：主要是由于新建项目投入导致尚未抵扣完的增值税进项税增加。
- (6) 固定资产：主要是由于公司新建项目陆续完工，在建工程转入固定资产。
- (7) 在建工程：主要是由于湛江木浆项目、80 万吨铜版项目、及其他扩建改造项目等陆续完工转入固定资产。
- (8) 消耗性生物资产：主要是由于公司林木资产购买、繁育及公允价值变动所致。

2、公司主要资产采用的计量的属性：

本公司编制财务报表时一般采用历史成本进行计量，但以下资产项目按公允价值计量：

- (1)以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产
- (2)消耗性生物资产（参见按企业会计准则编制的财务报告报表项目附注 14）
- (3)采用公允价值计量的主要资产变动、影响分析：

单位：（人民币）元

报表项目	项目名称	公允价值的取得方法	截至 2011 年 12 月 31 日的余额	截至 2010 年 12 月 31 日的余额	影响当年损益金额
交易性金融资产	衍生金融工具	金融机构的报价			
交易性金融负债	衍生金融工具	金融机构的报价			
消耗性生物资产	消耗性林木资产	注	959,061,500.85	726,742,568.44	48,173,926.26

对在资产负债表日以公允价值计量的交易性金融资产与消耗性生物资产，本集团在估计公允价值时运用了下述的主要方法与假设：

消耗性生物资产：独立评估师根据公司生物资产的所在地，湛江市及福建省的活跃市场报价来厘订收成木材的市场价格。在估计将来的现金流量时，独立评估师会考虑以下几个因素。1)预期中收成木材的名义市场价格；2)预期木材收益取决于依靠相当

范围内与专家对生物资产的意见和判断有关的预期木材储备量及木材生产率；3)维持及培育现存生物资产的预期成本；4)出售的预期成本包括我们估计的收割成本及运输成本。

(三) 报告期损益指标同比发生重大变动分析说明

单位：(人民币)元

项目	本年累计数	上年累计数	增 (+) 减 (-)
营业税金及附加	75,717,528.59	30,117,480.19	151.41%
管理费用	1,014,494,608.50	871,138,204.71	16.46%
财务费用	432,022,027.84	233,455,658.10	85.06%
资产减值损失	41,216,449.59	110,419,785.04	-62.67%
投资收益	7,871,420.17	-13,762,755.60	-157.19%
营业外收入	364,826,920.31	179,418,037.60	103.34%
利润总额	698,989,896.70	1,562,354,564.20	-55.26%
所得税费用	110,263,113.88	260,696,445.13	-57.70%
归属于母公司所有者的净利润	608,271,256.29	1,163,341,066.21	-47.71%
少数股东损益	-19,544,473.47	138,317,052.86	-114.13%

主要因素变动说明：

- (1) 营业税金及附加比上年同期增加 151.41%，主要是由于自 2010 年 12 月 1 日起，外资企业缴纳城建税及教育费附加所致；
- (2) 管理费用比上年同期增加 16.46%，主要是由于公司加大研发投入所致；
- (3) 财务费用比上年同期增加 85.06%，主要是受生产经营规模扩大及项目投入影响，银行借款增加，同时由于本期贷款利率提高影响利息支出大幅增加；
- (4) 资产减值损失比上年同期降低 62.67%，主要是由于①公司加大长期挂账往来款催收力度，受往来账龄变化影响，公司本期提取的坏账比上年同期减少 1.07 亿元；②受市场环境变化影响，公司本期提取存货跌价准备 0.56 亿元；③2010 年度对停产子公司齐河晨鸣板材有限公司及菏泽晨鸣板材有限责任公司的机器设备按照可收回金额与账面值的差额提取减值准备 2248 万元；
- (5) 投资收益比上年同期减少 157.19%，主要是由于处置子公司产生的投资收益；
- (6) 营业外收入比上年同期增加 103.34%，主要是由于本年度收到的政府补助大幅增加；
- (7) 利润总额、所得税费用、归属于母公司所有者的净利润分别比上年同期下降 55.26%、57.70%、47.71%，主要是由于受原材料成本上升影响，公司产品毛利率下降。
- (8) 少数股东损益比上年同期降低 114.13%，主要是由于受原材料成本上升影响，公司非全资子公司净利润降低，同时本期公司收购子公司延边晨鸣纸业有限责任公司少数股权所致。

(四) 报告期公司经营活动产生的现金流量情况

单位：(人民币)元

项目	本期数	上年同期数	增 (+) 减 (-)
----	-----	-------	-------------

经营活动产生的现金净流量	-437,463,010.89	850,328,927.00	-151.45%
投资活动产生的现金净流量	-4,275,171,214.54	-6,384,678,439.51	33.04%
筹资活动产生的现金净流量	5,185,051,006.32	5,031,845,309.63	3.04%

注：公司编制的现金流量表中，对收到的未到期的银行承兑票据，未作为现金流入反映在“销售商品提供劳务收到的现金”；相对应用背书未到期的银行承兑汇票支付未作为现金流出反映在“购买商品、接受劳务支付的现金”及投资活动中以票据支付的“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”中。

主要变动原因说明：

(1) 经营活动产生的现金净流量比上年同期减少 151.45%，主要是由于受公司 80 万吨铜版纸、湛江木浆项目及高档文化纸项目投产影响，公司规模扩大，原料采购量增加同时受原料价格上涨影响，本期购买商品支付的货款大幅增加。

(2) 投资活动产生的现金净流量比上年同期增加 33.04%，主要是由于：①公司子公司吉林晨鸣纸业有限责任公司收到拆迁补偿款 6.6 亿元；②报告期内公司全资子公司寿光美伦纸业有限责任公司 80 万吨铜版纸、湛江木浆项目及高档文化纸项目完工，投入比上年度减少所致。

(3) 筹资活动产生的现金净流量比上年同期增加 3.04%，主要是由于受项目投入影响，本期发行公司债 20 亿元。

(五) 公司主要控股子公司的经营情况及业绩

单位：（人民币）万元

控股子公司名称	业务性质	股权比例	主要生产产品	注册资本	资产规模	净利润
武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	制纸	50.93%	书写纸、新闻纸	21,136.70	235,305.19	-8,989.05
山东晨鸣纸业集团齐河板纸有限责任公司	制纸	100.00%	箱板纸、瓦楞纸	37,620.00	149,788.53	715.55
山东晨鸣热电股份有限公司	热电	86.71%	电力、热力生产和销售	9,955.31	48,250.18	5,204.83
吉林晨鸣纸业有限责任公司	制纸	100.00%	新闻纸、轻涂纸	150,000.00	277,604.49	-13,582.38
江西晨鸣纸业有限责任公司	制纸	51.00%	涂布纸	17200 万美元	333,355.02	3,000.21
延边晨鸣纸业有限责任公司	纸浆	76.73%	浆、化工产品	8,163.30	37,291.98	5,918.33

(六) 单个子公司净利润（或投资收益）超过公司净利润 10%的说明

单位：（人民币）万元

公司名称	主营业务收入	主营业务利润	净利润	公司按持股比例应得净利润	占公司净利润的比例%
吉林晨鸣纸业有限责任公司	100,944.26	6,526.58	-13,582.38	-13,582.38	-22.33

武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司	190,180.11	13,903.52	-8,989.05	-4,578.12	-7.53
----------------	------------	-----------	-----------	-----------	-------

二、对公司未来发展的展望

1、所处行业发展趋势及公司业务展望

公司所处的行业为轻工造纸业，作为与国民经济和社会事业发展关系密切的重要基础原材料产业，造纸产业具有资金技术密集、规模效益显著等特点，其增长率与 GDP 增长率有很强的正相关性。国家继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，国民经济将保持平稳较快发展，造纸行业所面临的发展条件在逐步向好。近期国家发改委、工信部、国家林业局联合印发《造纸工业发展“十二五”规划》，明确指出“控制总量、促进集中、优化原料、节能减排”的大方向，公司有望长期受益。

近几年公司致力于林浆纸一体化发展，产业链较长，纸种比较全面，2011 年在前景较好的纸种上进行了一系列产能扩张，公司发展道路符合整个造纸工业发展规划要求，虽然行业短期出现一定的低迷，但是一旦行业复苏，公司业绩将会出现爆发式增长，公司未来业绩仍然值得期待。

2、2012 年公司主要从以下几方面开展工作：

坚持规范运作，持续提升公司治理水平，促进公司健康发展。

严格按照境内、外上市监管规则，规范完善公司治理制度和运行机制，提高规范运作水平，规避上市运行风险；组织实施《内部控制基本规范》，加强公司及子公司的内部控制体系建设，完善子公司组织管理架构和内控管理制度，规范经营管理行为，增强公司抵御风险能力；加强信息披露，认真做好投资者关系管理，维护股东和投资者利益。

加大资本运作力度，降低公司运营成本。

2012 年，充分发挥上市公司平台作用，尽快成立财务公司，加强财务管理，加大资金集中管理力度，对各子公司、销售公司资金占用定额管理。拓宽融资渠道，通过发行公司债券、非定向债务融资工具等方式实现低成本直接融资。

加强对生产、销售和采购工作的管理。加强生产管理。一是调整产品结构。把加强新产品开发、调整产品结构作为应对市场变化的重要举措，坚持高档高附加值和低档低成本两个方向，优化品种结构，增强市场竞争力。紧盯市场，加大新产品开发力度，开拓新的市场空间。二是加强品牌建设。狠抓质量管理，提高产品品质，向国际一流企业看齐，打造知名品牌，提高企业竞争力和产品附加值。三是提高设备自动化和管理信息化水平，实现定岗定员按国际先进企业标准配置。**加强销售工作。**一是抓班子带队伍，强化销售班子的执行力，提高管理和驾驭市场的能力。二是转变销售模式。发展大的代理商，加大厂商银业务，利用社会资源加强销售，弥补自身力量的不足。三是加强海外市场销售。通过引进人才，加速开拓国际市场，全年力争出口 80 万吨。**加强采购管理。**成立进出口贸易公司，市场化运作，优化资源配置。成立废纸、煤炭等专业公司，完善废纸回收体系，稳定货源，降低成本。

进一步加强企业文化建设。以打造“学习、快乐、严格管理”的企业文化为目标，提升以人为本的管理水平。一是发挥部门的职能作用，积极开展企业文化作品创作活动，推动企业文化建设，努力实现企业管理与企业文化的高度融合。二是丰富员工文化生活，配套完善设施，为员工活动提供场所，定期组织开展体育活动和各种文化娱乐活动，让员工在工作之余，精神放松，增进友谊，增强团队的凝聚力。

3、对公司未来发展战略和经营目标实现的风险因素

公司新建项目陆续投产，但因市场原因还未能及时发挥盈利能力，公司目前借贷规模较大，国家存贷款利率的波动将直接使公司承担的利息总额发动波动，进而影响公司盈利水平。为此，公司明确了以下措施：一是进一步健全国际营销网络，完善海外公司组织结构，调整销售渠道，下大力气拓展国外市场，尤其是涂布纸产品、高档双胶纸、静电小纸等高档产品，加大出口力度和回款力度，缓解国内市场压力；二是充分利用香港市场融资平台，寻找香港、内地业务结合点，增加香港晨鸣授信额度，扩大香港晨鸣的业务；三是积极申报成立集团财务公司，加强集团资金集中管理、提高资金使用效率，进一步提升集团的资金结算、管理与投融资水平，降低融资成本。

4、未来的资金需求、资金来源及使用计划情况

随着公司不断发展和经营规模的扩大，公司对资金的需求也会不断增长。作为国内最大的造纸企业，同时拥有 A、B、H 三种股票，在金融市场上拥有良好的信誉，具有比较广泛的融资渠道。公司将根据自身发展状况和未来发展战略，采取以下有效的资金供应：

(1) 加大市场销售力度，在增加销售收入的同时加大销售回款力度，加快资金周转，挖掘潜力，充分利用公司自有资金；

(2) 申报成立集团财务公司，加强集团资金集中管理、提高资金使用效率，进一步提升集团的资金结算、管理与投融资水平，降低融资成本。同时加强财务内部控制管理，提高资金的利用率；

(3) 2012 年争取继续通过发行中期票据、公司债券等融资方式，降低公司财务费用。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：人民币万元

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
机制纸	1,634,009.71	1,387,458.59	15.09%	1.09%	7.66%	-5.18%
电力热力	66,017.74	60,112.72	8.94%	48.36%	53.26%	-2.91%
建筑材料	37,699.53	28,569.27	24.22%	-3.08%	-6.86%	3.08%
造纸化工用品	9,921.04	7,083.67	28.60%	33.58%	39.28%	-2.92%
酒店业	4,905.22	1,290.84	73.68%	3.93%	4.50%	-0.15%
其他	22,195.75	8,600.23	61.25%	164.81%	153.49%	1.73%
合计	1,774,748.99	1,493,115.32	15.87%	3.16%	9.12%	-4.59%
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
轻涂纸	129,616.94	116,051.60	10.47%	-4.00%	0.94%	-4.37%
双胶纸	231,813.19	205,353.98	11.41%	18.25%	26.24%	-5.61%
书写纸	35,548.99	32,218.97	9.37%	-34.72%	-30.45%	-5.55%
铜版纸	374,238.75	320,225.82	14.43%	-11.30%	-1.12%	-8.81%
新闻纸	165,454.88	141,132.52	14.70%	4.40%	4.93%	-0.43%
箱板纸	63,148.51	60,285.60	4.53%	-15.02%	-7.69%	-7.59%
白卡纸	227,440.03	178,891.22	21.35%	-2.82%	4.46%	-5.47%

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

√适用 □不适用

受原材料价格上升及市场环境变化影响，公司纸品毛利率降低，影响公司净利润比前一报告期降低。

§ 6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

适用 不适用

6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用 不适用

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用 不适用

本公司于2011年8月25日召开董事会通过将本公司及本公司控股子公司武汉汉阳晨鸣纸业有限公司分别持有赤壁晨鸣纸业有限责任公司20%股权、31%股权转让给广东华申投资有限公司，转让价款分别为6,600.02万元、10,230.03万元。该受让方与本公司不存在关联关系，股权转让于2011年11月16日执行完毕。股权转让后，本公司对赤壁晨鸣纸业有限公司不再控制，因此自2011年11月16日开始不再纳入合并范围。

本公司于2011年8月25日召开董事会通过将本公司全资子公司咸宁晨鸣林业发展有限责任公司100%股权以667.95万元出售给广东华申投资有限公司，该受让方与本公司不存在关联关系，股权转让于2011年11月16日执行完毕。股权转让后，本公司不再持有该公司股权，该公司不再控制。因此自2011年11月16日开始不再纳入合并范围。

2011年4月1日本公司2级子公司山东晨鸣热电股份有限公司、3级子公司山东晨鸣板材有限责任公司分别将其持有的山东菏泽晨鸣板材有限公司33%、34%的股权各以1元的价格出售给济宁阳光木业有限公司；该受让方与本公司不存在关联关系，股权转让于2011年4月1日执行完毕。股权转让后，本公司对山东菏泽晨鸣板材有限公司不再控制，因此自2011年4月1日开始不再纳入合并范围。

2011年4月1日本公司全资子公司山东晨鸣板材有限责任公司将其持有的本公司控股子公司山东林盾木业股份有限公司67%股权以450万元出售给济宁阳光木业有限公司，该受让方与本公司不存在关联关系，股权转让于2011年4月1日执行完毕。股权转让后，本公司不再持有该公司股权，对该公司不再控制。因此自2011年4月1日开始不再纳入合并范围。

本公司原持有寿光丽奔制纸有限公司26.4%股权，2011年8月13日本公司以0元价格受让寿光丽奔制纸有限公司原股东日本制纸株式会社、日本纸张纸浆商事株式会社分别所持寿光丽奔制纸有限公司61.5%、12.1%股权，截止2011年8月13日本公司100%持股寿光丽奔制纸有限公司股权，能够对其实施控制，自2011年8月13日纳入合并范围；

本公司于2011年1月18日在美国洛杉矶投资设立全资子公司晨鸣国际有限公司，2011年11月10日投资设立全资子公司寿光恒丰仓储有限公司，2011年12月26日本公司与西部发展投资管理（上海）有限公司合资设立上海润晨股权投资基金有限公司，注册资本305,000,000.00，本公司出资300,000,000.0元，持股98.36%。2011年12月30日投资设立全资子公司寿光晨鸣佳泰物业管理有限公司、寿光晨鸣工业物流有限公司、寿光晨鸣进出口贸易有限公司、寿光晨鸣造纸机械有限公司、寿光晨鸣宏欣包装有限公司。本公司对上述8家公司自设立日起能够实施控制，自设立日起纳入合并范围。

6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

山东晨鸣纸业集团股份有限公司

二〇一二年三月二十八日