

岳阳纸业股份有限公司
2006 年第二次临时股东大会会议资料



二〇〇六年八月十日

岳阳纸业股份有限公司
2006 年第二次临时股东大会会议资料
目录

议案一：岳阳纸业股份有限公司 关于投资建设年产 40 万吨含机械浆印刷纸项目的议案	2
附件：岳阳纸业股份有限公司 年产 40 万吨含机械浆印刷纸项目可行性研究报告摘要	4
议案二：岳阳纸业股份有限公司 关于符合向特定对象非公开发行股票条件的议案	11
议案三：岳阳纸业股份有限公司 关于非公开发行股票方案的议案	13
附件：1、岳阳纸业股份有限公司 收购湖南泰格林纸集团有限责任公司所持湖南茂源林业 有限责任公司股权的可行性分析报告	16
2、岳阳纸业股份有限公司 外购林业资产的可行性分析报告	19
议案四：岳阳纸业股份有限公司 关于前次募集资金使用情况说明的议案	21
议案五：岳阳纸业股份有限公司 关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行 股票具体事宜的议案	23

议案一

岳阳纸业股份有限公司

关于投资建设年产40万吨含机械浆印刷纸项目的议案

各位股东：

为了保证公司持续稳定发展，提高和增强公司在未来市场竞争中的地位和优势，公司拟在岳阳市城陵矶洪家洲投资18.83亿元建设年产40万吨含机械浆印刷纸项目。该项目属国家鼓励投资发展之列，符合国家和造纸行业的产业政策，可加快造纸行业循环经济的发展；同时，该工程建设投资较省，产品远景好，既有显著的经济效益，又有较好的社会效益和环保效益，极具投资价值。

公司已委托中国轻工业长沙工程有限公司编制了项目的可行性研究报告，正在报湖南省发展改革委员会立项批复。根据《岳阳纸业股份有限公司年产40万吨含机械浆胶印印刷纸项目可行性研究报告》，项目简要情况如下：

一、项目建设主要内容

- 1、新建1条年产40万吨SC纸生产线。
- 2、新建1条废纸脱墨浆（DIP）生产线，日生产能力为600吨。
- 3、新建50MW生物质热电站，内设1台260t/h循环流化床生物质废料锅炉，汽轮机为50MW,发电机为60MW。
- 4、新建废水处理站1座，污水处理规模50000m³/d。

二、项目建设基本情况

项目主导产品为SC纸——超级压光纸，项目建设周期为一年半，工程选址紧邻公司现生产区。考虑到产成品的特性，结合建设节约型社会的要求，本项目最大限度地利用可循环的废纸资源，尽量减少纸张生产对国内林木资源的消耗，选择以国产废纸为主、进口废纸为辅，部分配以高得率的化机浆，少量配以自制化学木浆、机械木浆的纤维原料方案。

主体设备的选型考虑到建设规模及产品高质量的要求，拟引进国外一流成套的废纸制浆与超级压光造纸机生产装备，生产效率高、生产过程能耗低、水的封闭利用率高、外排废水量少。

三、项目投资与效益情况

本项目总投资由建设投资和铺底流动资金组成。建设投资 179296 万元（其中外币 12058 万美元），铺底流动资金 9015 万元，项目总投资为 188311 万元。其中 A. 企业资本金 90000 万元，占项目总投资的 47.79%，用于建设投资 80985 万元，用于铺底流动资金 9015 万元，资本金由企业自筹资金解决；B. 银行借款 98311 万元。

本项目设计能力为年产超级压光纸40万吨，生产期内年平均销售收入188705万元，应缴纳增值税平均每年约为13246万元，年平均利润总额41025万元。税前财务内部收益率为24.08%，静态投资回收期为5.42年，动态投资回收期7.95年；税后财务内部收益率17.91%，静态投资回收期为6.53年，动态投资回收期为9.86年。

请审议！

附件：《岳阳纸业股份有限公司年产40万吨含机械浆印刷纸项目可行性研究报告摘要》

岳阳纸业股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十日

岳阳纸业股份有限公司

年产40万吨含机械浆印刷纸项目可行性研究报告摘要

一、公司简要情况

岳阳纸业股份有限公司（以下简称“公司”），是经湖南省人民政府湘政函(2000)149号《湖南省人民政府关于同意设立岳阳纸业股份有限公司的批复》批准，由湖南泰格林纸集团有限责任公司作为主发起人，以发起方式于2000年9月28日设立的股份有限公司。公司股票于2004年5月25日在上海证券交易所上市；并于2005年12月6日成功完成了股权分置改革工作。

公司主要从事文化类印刷用纸、新闻纸的生产与销售，2005年公司共生产纸和纸板39.30万吨，同比增长54.85%，实现销售收入18.56亿元，同比增长60.59%，实现利润总额11250.3万元，同比增长35.97%，净利润9566.77万元，同比增长65.15%，年末总资产34.33亿元。

二、项目的背景

自改革开放以来，我国纸张市场需求量呈快速增长趋势，我国纸和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。需开发花色品种和优质适销实用的高、新、特色产品，以满足不断增长的国民经济增长需要和人民群众精神文化生活需要。

超级压光纸（Super calender Paper），简称SC纸，在欧洲也称杂志纸（Magazine Paper），是芬兰纸业首先开发的一种以机械木浆为主要纤维原料，添加相当多的填料，并经超级压光机整饰的非涂布机械木浆印刷纸，有很好的平滑度、不透明度、白度和强度，而且价格低廉。随着造纸技术的发展，SC纸在运行性能、印刷性能、光学性能、纸张密度等方面不断提高，可用于凹版印刷和胶版印刷，其用途十分广泛，可用于杂志、报纸彩色插页、广告、商品目录、样本、增刊、袖珍小册子等，是一种既可用于书刊印刷、又可用于报纸印刷的两栖纸。

SC 纸属于高技术含量的纸种，浆料中需要加入有效的化学助剂。SC 纸灰分含量很高，达到 25—35%，由此可以节省大量纤维原料，是造纸行业一个典型的资源节约型产品。我国碳酸钙资源丰富，价格低廉，加之采用废纸作为纤维原料生产高附加值的 SC 纸，经济效益显而易见。当前我国广大地区正在退耕还林，种植杨木，利用杨木化机浆（APMP）配抄 SC 纸也是一个较好的选择。

随着全球经济一体化进程的发展，国内纸品市场进一步国际化，纸和纸板产品消费结构及消费趋势将逐步和国际市场接轨，并发生深刻变化，中高档新品精品需求越来越多，低档纸品市场需求萎缩，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。自改革开放以来，我国的造纸工业取得快速发展，平均每年以 10%左右的速度递增，至 2004 年底，纸和纸板的年产量达到 4950 万吨，消费量为 5439 万吨，产量及消费量均居世界第二位。但就人均消费水平而言，我国仍是纸和纸板低消费水平国家之一，人均消耗水平仅 42 公斤，远远低于世界 55.6 千克的平均水平，更不能与发达国家（如北美为 303 千克）相比。进入 21 世纪的前 10 年仍是中国纸和纸板的快速发展期。而目前国内生产的高档纸品较少，中低档文化纸占有较大的比例，超级压光纸更是市场空白。在我国，期刊杂志业多年来总体上呈现增长的势头，2004 年全国共出版期刊 9490 种，品种同比增长 4.58%；总印张为 110.51 亿印张，折合用纸量 25.97 万吨。据分析，互联网对杂志、图书和商（产）品目录等的替代作用相对缓慢。相反，互联网的发展刺激了商（产）品目录市场的进一步扩大，预计在未来 10—15 年的时间中将会涌现出大批新生杂志。据国外的发展经验 SC 纸将是我国未来杂志的主要用纸，需求前景非常看好。因此，建设高档文化纸——超级压光纸（SC）工程有着良好的市场前景。

建设年产 40 万吨超级压光纸工程，符合造纸产业的产业政策，符合湖南省造纸工业和岳阳纸业股份有限公司的近远景规划要求。

本工程建成投产后，将瞄准国内、外出版印刷行业用纸的高档产品市场，以高起点的技术和装备生产达到国际先进水平的产品，达到替代进口产品的目的，增强国内市场变化的适应性和参与纸业市场国际化的竞争能力，使之在高档文化印刷用纸市场上占据更大的份额。

项目建成投产后，企业不仅增加了新品种，增加了新的经济增长点，同时由

于本工程产品对化机浆、机械浆的品质要求高，通过项目的实施，带动了全厂的技术深化改造提高，改善了现有化机浆、机械浆的质量档次，挖掘潜力，废物利用，最大限度发挥各项设施潜能，实现进一步节能增效，提高经济效益。

三、项目建设的主要内容

1、主要生产设施

A、新建 1 条年产 40 万吨 SC 纸生产线。

B、新建 1 条废纸脱墨浆（DIP）生产线，日生产能力为 600 吨。

C、新建 50MW 生物质热电站，内设 1 台 260t/h 循环流化床生物质废料锅炉，汽轮机为 50MW，发电机为 60MW。

D、新建废水处理站 1 座，根据本项目水质特征及国内同类污水处理经验，采用二级生化处理工艺，污水处理规模 50000m³/d。

2、主导产品及建设周期

项目建成后，主要生产产品为 SC 纸（超级压光纸）；项目建设周期为一年半。

3、主要生产方法

本项目考虑到产成品的特性，结合建设节约型社会的要求，最大限度地利用可循环的废纸资源，尽量减少纸张生产对国内林木资源的消耗，选择以国产废纸为主、进口废纸为辅，部分配以高得率的化机浆，少量配以自制化学木浆、机械木浆的纤维原料方案。

主体设备的选型考虑到建设规模及产品高质量的要求，拟引进国外一流成套的废纸制浆与超级压光造纸机生产装备，生产效率高、生产过程能耗低、水的封闭利用率高、外排废水量少。

4、厂址选择

本项目厂址紧邻公司现有厂区，全部利用现有空地或堆场用地，无拆迁工作。厂址紧靠万里长江和洞庭湖交汇的城陵矶三江口处，毗邻两个 5000 吨级的外贸码头；有铁路专线与京广铁路直接相连；公路与京珠高速、107 国道相通；距长沙和武汉机场约 2-3 小时汽车路程，水、陆、空交通十分便利。厂区所处区域气候温和、雨量充足，拥有丰富的淡水资源与芦苇、杨木原料资源，被国内外造纸专家喻为发展造纸工业的黄金宝地。

四、项目投资情况及资金来源

项目总投资由建设投资和铺底流动资金组成。建设投资 179296 万元（其中外币 12058 万美元）；铺底流动资金 9015 万元，占全部流动资金的 30%。项目总投资为 188311 万元。

资金来源：a. 企业资本金为 90000 万元，占项目总投资的 47.79%。其中用于建设投资 80985 万元，用于铺底流动资金 9015 万元，资本金由企业自筹资金解决。b. 银行借款 98311 万元。

五、市场竞争优势分析

文化印刷纸类纸业的竞争一方面来自于我国加入 WTO 之后所面对的国际市场的激烈竞争，正如 2005 年以来新闻纸进口量激增的情况所面对的。同时另一方面的竞争来自于国内文化印刷纸行业巨头的竞争。竞争的结局：一是高档纸抢占中档纸市场，中档纸挤占低档纸市场，低档纸将逐步退出市场；二是规模大的挤压规模小的，优势企业越来越强，劣势企业越来越弱。所以，新建项目，如何降低成本、提高质量、提升市场竞争力是项目成败的关键。只有走技术创新的道路，采用先进的技术装备、一流的管理水平、走专业化、大规模的生产道路、挖掘各项潜能，充分发挥自身技术储备、人才储备、资金筹措等各方面的优势，才能适应市场需求的发展，才能在市场上占得应有的份额，立于不败之地。

本项目建成投产后，在市场竞争中具有如下优势：

——挖潜增效和低成本优势

本工程的实施，充分挖掘了企业内部各项潜能，如自制漂白木浆、自制机械磨木浆、自制化机浆供应、供水、供热、废水处理、机修、仓贮及各项办公设施，充分利用企业现有的技术优势、人才优势、品牌优势、市场网络营销优势，有利于节省投资，降低成本。本工程可消化公司现有碱回收车间苛化反应过程中回收的清洁碳酸钙产品 100t/d 用于 SC 纸产品的加填，其成本较商品轻钙市场价格最少低 200 元/t，同时通过本项目，还可达到深化技术改造，提高浆料品质，废物利用，达到低投入、高产出、挖潜增效，使各方面的利益最大化。

本工程投产后，产能增加一倍，人员通过挖潜调剂解决，不增加新的人力资源，大大提高劳动生产率，降低成本，减少费用，提高总体经济效益。

——市场先入优势

从市场情况分析，本工程产品是目前市场上引导消费的空缺产品，市场前

景广阔，工程投产后，其产品凭借自身的优良品质和综合价格优势以及现有的市场销售网络优势，在国内完全可以占据主导地位。

——资源优势

本工程大量利用公司在国内外市场上直接采购的废纸和自制漂白木浆、采用有自主知识产权的制浆工艺生产的漂白化机浆以及项目实施地廉价的社会资源，生产高质量、高附加值的文化印刷用纸，可大大降低生产成本，在生产成本和品质上将占有很大的优势。

——技术装备和质量优势

引进具备当前国际先进水平的技术和装备，使整体水平达到国际一流水准，依托高起点的技术装备，产品质量可达到国际同类产品的质量指标，具有质量方面的竞争优势。

——同等条件下由生产管理经验的成本优势

公司已有多年的进行大规模扩建和改造的项目施工组织、管理和高档文化纸产品生产经验，先进生产技术和管理经验，在同等的技术装备和外部条件下，生产成本随着经验的积累而下降。

——多元化经营优势

公司产业结构以生产各类高档纸为主，具备较强的研发和自主创新能力，为绿色可持续发展型企业，具备入世后的企业结构优势。

——市场网络优势

凭借公司生产高档用纸的已有营销网络和公司遍及全国的业务网络，公司已形成自原料基地到成品销售的市场网络和优先进入优势。

——规模经济优势

筹建年产 40 万吨超级压光纸项目，将形成符合企业发展战略和中国国情的规模经济优势。

六、项目的效益分析

本项目设计能力为年产超级压光纸40万吨，生产期内年平均销售收入188705万元，应缴纳增值税平均每年约为13246万元，年平均利润总额41025万元。税前财务内部收益率为24.08%，静态投资回收期为5.42年，动态投资回收期7.95年；税后财务内部收益率17.91%，静态投资回收期为6.53年，动态投资回收期为9.86

年。

七、结论

中国轻工业长沙工程有限公司通过对项目的调查和论证，认为该项目具备以下特点：

1、符合国家产业政策

国务院在《关于当前产业政策要点的决定》中将造纸工业划归基础原材料工业，提出对造纸工业要实行政策倾斜，要立足国内，依靠政策推进造纸工业科技发展，开发出新品种，以适应国民经济发展对纸张的需求和对其品质的提升。中国造纸协会《关于造纸工业“十五”计划的意见》中亦指出：调整原料结构，逐步实现以木材纤维为主，扩大废纸回收利用，合理利用非木材纤维，鼓励发展木浆造纸，以满足造纸工业快速发展和人民生活水平不断提高的要求，同时依靠科技进步，加快企业的产业升级，提高技术装备水平。

根据中国造纸协会提供的信息，湖南地处中部地区，有较为丰富的纤维原料资源和水资源，已被国家确定为鼓励和支持发展造纸的重点区域之一。

国务院 2005 年 12 月发布实施的《促进产业结构调整暂行规定》：“符合经济规模的林纸一体化木浆、纸和纸板生产项目”被列于造纸行业鼓励类发展的项目。公司建设一条年产 40 万吨超级压光纸的生产线是国际领先规模的生产线，完全符合国家的产业政策。

2、符合循环经济发展模式

本工程的产品定位为超级压光纸是一种含机械浆、高灰份含量的非涂布纸，产品质量介于高级彩印新闻纸和轻量涂布纸之间，在国内尚属空缺的产品。由于其高灰份（最高可达 35%）的性能，决定了其单位产品的纤维消耗量低，比同类纸产品节约纤维资源 15%以上，完全符合建设资源节约型社会的要求。

建立废纸回收利用工程是造纸工业循环经济发展模式的示范工程之一，本工程主要利用废纸来生产，减少了纸张生产对国内林木资源的消耗，完全符合我国循环经济“减量化、再利用、资源化”的原则。

3、符合国家环保要求

本项目主体设备的选型拟引进国外一流成套的废纸制浆与超级压光造纸机生产装备，生产效率高、生产过程能耗低、水的封闭利用率高、外排废水量少、

规模经济效益明显。完全符合国家的环保和节水政策要求，完全符合低开采、高利用、低排放的现代工业化大生产的要求。

4、经济效益显著

本工程建设投资较省。本工程布局合理；在纤维原料供给上，除废纸浆以外，均可利用现行富余的生产能力保障供给，最大限度挖掘老生产系统的潜能，提高劳动生产率；在取水和排水治污上，也可利用现行富余的生产能力，大大减少了配套设施建设的投资，是一个建设时间短、投资省、见效快的项目。

根据技术经济分析和财务评价指标，所得税前财务内部收益率 24.08%，高于行业基准收益率，静态投资回收期 5.42 年（税前），低于行业基准投资回收期。投资利润率和投资利税率均处于较好水平，清偿能力分析表明该项目具有一定的债务清偿能力，从不确定性分析也表明该项目具有一定的抗风险能力。故本项目从财务方面分析是可行的。

综上所述，建设年产 40 万吨超级压光纸的项目，是国家鼓励投资发展的项目，符合国家和造纸行业的产业政策，可加快造纸行业循环经济的发展。同时，项目投资建设较省，产品远景好，既有显著的经济效益，又有较好的社会效益和环保效益，极具投资价值。

二〇〇六年八月十日

议案二

岳阳纸业股份有限公司

关于符合向特定对象非公开发行股票条件的议案

各位股东：

本公司已于2005年12月成功完成了股权分置改革。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《上市公司证券发行管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，本公司经认真自查，认为符合向特定对象非公开发行股票的条件。

一、根据《上市公司证券发行管理办法》，本公司本次非公开发行股票的特定对象符合以下条件：

- 1、特定对象符合股东大会决议规定的条件；
- 2、发行对象不超过十名。

二、本公司符合以下非公开发行股票的条件：

- 1、发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十；
- 2、本次发行的股份自发行结束之日起，十二个月内不得转让；控股股东认购的股份，三十六个月内不得转让；

3、募集资金使用符合《上市公司证券发行管理办法》第十条的规定，包括：

- (1) 募集资金数额不超过项目需要量；
- (2) 募集资金用途符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定；

(3) 本次募集资金使用项目无持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，无直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

(4) 投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性；

(5) 本公司将建立募集资金专项存储制度，募集资金存放于公司董事会决定的专项账户；

- 4、本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

三、本公司不存在下列情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、本公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、本公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、本公司或现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- 6、最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

请审议！

岳阳纸业股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十日

议案三

岳阳纸业股份有限公司 关于非公开发行股票方案的议案

各位股东：

根据中国证监会2006年5月发布的《上市公司证券发行管理办法》，结合公司实际情况，公司拟向特定对象非公开发行股票，发行方案如下：

一、 发行股票的种类和面值

本次发行的股票为人民币普通股（A 股）股票，每股面值1元。

二、 发行数量

本次发行的股票数量合计不超过 2 亿股。在该上限范围内，提请股东大会授权董事会视发行时市场情况等与承销商协商确定最终发行数量。

三、 发行对象

本次发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（QFII）及其他机构投资者等不超过 10 名（含 10 名）的特定投资者。

四、 上市地点

在锁定期满后，本次向特定对象非公开发行的股票将在上海证券交易所上市。

五、 发行价格及定价方式

本次发行股票的发行价格根据以下原则确定：发行价格不低于本次董事会召开日前二十个交易日公司股票均价的 90%（本次发行前如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，应对该价格进行除权除息处理）。由公司董事会与承销商以协商定价的方式确定最终发行价格。

提请股东大会授权公司董事会依据上述定价原则确定具体发行价格。

六、 发行方式

本次发行方式为向特定对象非公开发行股票。

七、 锁定期

发行的股份自发行结束之日起十二个月内不得转让，之后按中国证监会及

上海证券交易所的有关规定执行。

八、向原股东配售安排

本次采取非公开发行的方式，不安排向全体原股东配售。

九、本次发行募集资金用途

本次募集资金将用于投资以下项目，并按下列先后顺序实施：

1、林业资产收购及其配套费用 3 亿元。其中：收购大股东湖南泰格林纸集团有限责任公司所持湖南茂源林业有限责任公司 27.43% 股权需 0.64 亿元（以湖南茂源林业有限责任公司截至 2006 年 5 月 31 日经评估的净资产为计价依据）；从外部收购 18.95 万亩中成林需 1.19 亿元；林木配套费用 1.17 亿元（本次收购完成后公司共有 105 万亩林业资源，需要进行管护等配套支出，一年的配套费用为 1.17 亿元）。（《岳阳纸业股份有限公司关于收购湖南泰格林纸集团有限责任公司所持湖南茂源林业有限责任公司股权的可行性分析报告》、《岳阳纸业股份有限公司外购林业资产的可行性分析报告》详见附件 1、2）

2、投入新建年产 40 万吨含机械浆印刷纸项目 6.5 亿元。该项目总投资 18.83 亿元，本次募集资金投入占项目总投资额的 34.52%，资本金不足部分通过公司未分配利润及累计折旧解决。

3、补充公司流动资金 0.5 亿元。

以上项目共计需要募集资金 10 亿元，本次募集资金将首先确保上述项目的实施。如有资金剩余，将用于补充公司流动资金；如募集资金不足，则由公司自筹解决。

十、本次发行前滚存未分配利润的处置方案

本次向特定对象非公开发行股票完成后，发行前的滚存未分配利润将由公司新老股东按照发行后的股份比例共享。

十一、本次发行决议有效期限

提请公司 2006 年第二次临时股东大会审议批准本次发行股票的议案，与本议案有关的决议自股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

本议案须经本公司 2006 年第二次临时股东大会审议通过，并报中国证券监督管理委员会核准后实施。

请审议！

附件：

- 1、《岳阳纸业股份有限公司关于收购湖南泰格林纸集团有限责任公司所持湖南茂源林业有限责任公司股权的可行性分析报告》
- 2、《岳阳纸业股份有限公司外购林业资产的可行性分析报告》

岳阳纸业股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十日

岳阳纸业股份有限公司

收购湖南泰格林纸集团有限责任公司所持湖南茂源林业 有限责任公司股权的可行性分析报告

一、本次股权收购的背景

1、行业资源状况

近年来，随着造纸工业产能的继续快速扩张和产品档次的不断提高，木浆用林木及其纤维资源短缺对造纸工业的负面影响越来越突出，并已成为我国造纸工业发展的瓶颈，制约着造纸企业的发展。具有“林-板-浆-纸”一体化产业链的企业在原料有效保证及原料成本上与无林企业之间的差距将拉大，原料的有效保证和成本优势，将成为决定企业盈利能力、有效扩张能力和竞争优势的不可替代的关键因素。林木资源的拥有和控制以及由此形成的成本优势，在竞争中的作用将凸现。

今后几年，国产木浆的产量和制浆用木材的需求量将有较大幅度的增长。然而，中国是一个森林资源贫乏的国家。由于我国土地资源相对较少和受到树木生长周期的影响，未来几年，浆用木材稀缺性也会越来越明显，供求关系将拉动浆用木材价格不断上升。

2、林业发展优势

湖南是我国南方重点林区，根据 2004 年完成的全省第五次二类森林资源调查数据，全省林业用地 19221.74 万亩，占土地总面积的 60.49%，其中划定为公益林的面积 7879 万亩，占林地总面积的 41.3%；商品林的面积 11207 万亩，占 58.7%。森林面积、活立木总蓄积、森林覆盖率三个方面均已超过历史水平。优越的自然条件，使得全省林木的年平均生长率达到 9.43%，每年林木自然生长量可达 3400 万立方米。

3、岳阳纸业是全国最早提出并实施林纸一体化的企业

为进一步扩大林木资源的控制范围，保证公司持续稳定的发展，提高和增强公司在未来市场竞争中的地位和优势，并减少与控股股东之间的关联交易，公司拟收购湖南泰格林纸集团有限责任公司（简称“泰格集团”）所持有的湖南茂源

林业有限责任公司（简称“茂源公司”）27.43%的股权。通过收购泰格集团所持茂源公司的股权有利于公司进一步控制林业资源，增强公司的核心竞争力。

二、被收购标的基本情况

1、茂源公司简介

茂源公司成立于2005年6月28日，由公司和泰格集团共同出资设立，注册资本22648万元。公司持股72.57%，泰格集团持股27.43%。公司收购泰格集团所持茂源公司股权之后，茂源公司将成为公司的全资子公司。其主要经营范围是：工业原料林种植、抚育、管理；林业技术的科研开发；凭资质证书从事园林绿化设计、施工。现拥有86万亩林，主要树种为杨树、松树。

2、账面价值与评估作价

天职国际会计师事务所有限公司以2006年5月31日为基准日，对茂源公司会计报表进行了审计，并出具天职湘审字[2006]第415号《审计报告》。经审计，茂源公司所有者权益账面价值为22306.46万元。

湖南开元有限责任会计师事务所以2006年5月31日为基准日，按资产基础法对茂源公司股东全部权益进行评估，并出具开元所评报字[2006]第631号《湖南茂源林业有限责任公司股东部分权益价值评估报告书》。经评估，股东全部权益评估值为23307.68万元，增值率为4.49%。在不考虑少数股权折价及股权流动性差异的条件下，茂源公司27.43%股权的评估值为6,393.30万元，经双方协商，收购价格确定为6400万元。

三、投资收益分析

1、投入资金的回报分析

公司收购泰格集团所持茂源公司27.43%的股权之后，对茂源公司的持股将由原来的72.57%提高到100%，从而将完全享有茂源公司86万亩速生林的收益权。按投入资金1.81亿元（6400万元+1.17亿元）计算，本次投资的内含报酬率（IRR）约为20.9%。

2、其他潜在收益

林业资产价值估算结果还有其他很多潜在的收益：

（1）木材价格不断走高会增加公司的未来收益。随着国民经济的高速发展

和对生态建设越来越高的要求，在我国木材供应极其紧缺的局面，不但会长期存在，而且将越演越烈，因此，木材价格上扬是未来的基本发展趋势。

(2) 产量可能提高进而提升公司盈利能力。随着品种改良、管理优化、组织经验的不断丰富，木材产量还有提高的空间。

(3) 松脂收益。松树上可割取松脂，目前市场松脂价格已达 6000 元/吨，且每棵松树的每次松脂采集权价格在 4 元以上。

(4) 林地返租收入。在树苗（杨树）栽种的第一年和第二年可以返租给农民进行套种农作物，获取一定租金收入。

四、结论

随着我国林业改革的不断深入，造纸用木材资源将不断趋于紧张。抓住机遇加大公司的林木资源控制力度，既符合造纸行业的发展趋势又符合岳阳纸业战略的发展方向。今后几年，造纸企业的竞争格局和生产布局将会发生变化，造纸企业的竞争将从经营机制和管理效率，延伸到企业林木资源的拥有和控制以及由此形成的成本优势上，林木资源及由此形成的成本优势在竞争中的作用将逐年凸现，并成为企业持续发展的关键决定因素。

由于茂源公司由公司与控股股东共同出资设立，完成本次收购可以有效减少公司关联交易，增强公司资产的独立性。同时，收购之后，将扩大公司林业资源控制力度，从而突出公司区域性资源垄断特征，为公司长远发展筑好坚实基础。

综上所述，此次股权收购符合公司的近期和长远利益，符合公司的发展战略，有利于增强本公司的竞争力，有利于提升公司的行业地位，有利于公司的可持续发展。收购完成之后，公司的盈利能力和财务状况将得到进一步的改善，从而创造更好的经济效益和社会效益，给广大股东带来更加优厚的回报。因此，本次股权收购是可行的。

二〇〇六年八月十日

岳阳纸业股份有限公司

外购林业资产的可行性分析报告

一、本次收购林业资产的背景

岳阳纸业是全国最早提出并实施林纸一体化的企业，通过对外收购林业资产有利于公司进一步控制林业资源，增强公司的核心竞争力，外购林业资源是增强岳阳纸业控制林业资源的捷径。

位于洞庭湖畔的湖南、湖北等地区拥有全国最适合种植速生林的自然资源条件，同时又是国家重点发展林纸一体化的地区之一。该地区水陆交通运输极为便利，廉价的运输成本使得岳阳纸业可以在更大范围内选择收购林业资产，拓展了在长江中游地区尤其是湖南、湖北的林业资源控制半径。

二、被收购林业资产概况

为进一步扩大林木资产的控制范围，保证公司持续稳定的发展，提高和增强公司在未来市场竞争中的地位和优势，进一步将公司所在地的区域优势转化为公司竞争优势，公司拟收购中成林 18.95 万亩，包括松树、杉树、杨树等树种。收购资产情况如下表：

表 外购的林业资产树种构成

树种	面积（亩）
松树	116542.6
杉树	44829.6
杨树	26068.2
竹	2050.5
合计	189490.9

天职国际会计师事务所有限公司以 2006 年 6 月 30 日为基准日，按重置成本法、收获现值法、市场价倒算法对拟收购林业资产进行了评估，并出具天职湘评报字[2006]第 499 号《岳阳纸业股份有限公司拟收购资产项目资产评估报告书》，评估结果为 12963.32 万元。

三、定价与收益

根据外购林业资产的意向协议统计，外购 18.95 万亩林业资产总收购价格为 1.19 亿元，其中：林木资产收购价格为 9500 万元，林地租金（包含在收购合同生效时需一次性支付的多年林地地租和最近一年期地租，平均土地租期约为 30

年) 2400 万元。内含报酬率 (IRR) 为 28.8%，静态投资回收期约为 3.32 年。

除了上述直接收益外，本次收购林业资产还有可能产生很多潜在的收益，如木材价格上涨、林业资产集约化经营提升产量、松脂收益等带来的潜在效益。

四、结论

随着我国林业改革的不断深入，造纸用木材资源将不断趋于紧张。抓住机遇加大公司的林木资源控制力度，既符合造纸行业的发展趋势又符合岳阳纸业公司发展的战略方向。今后几年，造纸企业的竞争格局和生产布局将会发生变化，造纸企业的竞争将从经营机制和管理效率，延伸到企业林木资源的拥有和控制以及由此形成的成本优势上，林木资源及由此形成的成本优势在竞争中的作用将逐年凸现，并成为企业持续发展的关键决定因素。

综上所述，此次收购林木资产符合公司的近期和长远利益，符合公司的发展战略，有利于增强公司的竞争力，有利于提升公司的行业地位，有利于公司的可持续发展。收购完成之后，公司的盈利能力和财务状况将得到进一步的改善，从而创造更好的经济效益和社会效益，给广大股东带来更加优厚的回报。因此，本次林业资产的收购是可行的。

二〇〇六年八月十日

议案四

岳阳纸业股份有限公司 关于前次募集资金使用情况说明的议案

各位股东：

现就公司前次募集资金使用情况进行说明：

一、前次募集资金的数额和到位时间

经中国证券监督管理委员会证监发行字（2004）45号文核准，公司于2004年5月10日通过上海证券交易所公开发行A股股票8,000万股，每股面值1元，发行价6.69元，募集资金总额53,520万元，扣除发行费用2,754.50万元，实际募集资金净额为50,765.50万元。募集资金已于2004年5月14日全部到位，并经湖南开元有限责任会计师事务所（2004）内验字第008号验资报告验证。

二、前次募集资金的预计使用情况说明

公司在《招股说明书》中承诺募股资金主要用于：

1、收购 12 万吨系列胶印书刊纸技术改造项目，总投资 173,810 万元，募集资金投入 33,642.54 万元；

2、纸材原料林基地建设项目第一期工程，总投资 7,403 万元，募集资金投入 6,012 万元；

3、补充公司和 12 万吨项目所需流动资金，总投资 11,110 万元，募集资金投入 11,110 万元。

三、前次募集资金的实际使用情况及效益情况

1、前次募集资金实际使用情况

	项 目 名 称	实际投入募集资金（万元）			完工程度
		2004 年	2005 年	合计	
1	收购 12 万吨系列胶印书刊纸技术改造项目	33,642.54		33,642.54	2004 年 7 月完成收购
2	纸材原料林基地建设项目第一期工程	6,000.00	12.00	6,012.00	2005 年已完成第一期工程
3	补充公司和 12 万吨项目所需流动资金	10,874.10	236.86	11,110.96	
	合计	50,516.64	248.86	50,765.50	

以上项目收益情况如下：

(1) 公司 2004 年 7 月收购 12 万吨系列胶印书刊纸技改项目后, 2004 年共生产机制纸 10.30 万吨, 实现主营业务收入 44,980.5 万元, 毛利率 21.81%; 2005 年共生产机制纸 21.94 万吨, 实现主营业务收入 101,451.40 万元, 毛利率 21.73%。

(2) 纸材原料林基地建设项目的原料林正在成长过程中, 目前尚未产生效益。

2、前次募集资金实际使用情况与《招股说明书》承诺比较

单位: 万元 币种: 人民币

	投资项目	承诺金额	实际使用金额	差 额
1	收购 12 万吨系列胶印书刊纸技术改造项目	33,642.54	33,642.54	0
2	纸材原料林基地建设项目第一期工程	6,012.00	6,012.00	0
3	补充公司和 12 万吨项目所需流动资金	11,110.00	11,110.96	0.96
	合计	50,764.54	50,765.50	0.96

3、前次募集资金实际使用情况与相关信息披露文件比较经逐项对照, 公司前次募集资金实际使用情况与相关信息披露文件相符。

四、结论

公司已按照《招股说明书》承诺的项目进行投资, 并审慎使用前次募集资金, 未发生变更募集资金用途的事项; 募集资金使用情况良好, 维护了广大股东的利益, 并通过年度分红, 保证了公司股东的投资回报。公司在历次信息披露中, 对募集资金的投向和进展情况进行了说明。

五、专项审计

湖南开元有限责任会计师事务所对公司前次募集资金使用情况进行了专项审核, 并出具开元所专审字(2006)第145号《审计报告》, 认为“公司董事会《关于前次募集资金使用情况的说明》及有关信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露与实际使用情况完全相符。”

请审议!

岳阳纸业股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十日

议案五

岳阳纸业股份有限公司 关于提请股东大会授权董事会全权办理 本次非公开发行股票具体事宜的议案

各位股东：

为保证公司本次发行工作的顺利进行，董事会提请股东大会授权董事会在以下范围内全权办理公司本次发行具体事宜：

- 一、全权办理本次发行申报事项；
- 二、授权董事会根据具体情况制定和实施本次发行的具体方案，其中包括发行时机、发行数量、发行起止日期、发行对象的选择、发行价格的确定以及有关的其他事项；
- 三、授权董事会签署本次发行募集资金收购项目运作过程中的重大合同；
- 四、决定并聘请保荐机构等中介机构；
- 五、根据有关主管部门要求和证券市场的实际情况，在股东大会决议范围内对募集资金投资项目具体安排进行调整；
- 六、根据本次实际发行结果，修改《公司章程》相应条款及办理工商变更登记；
- 七、授权在本次发行完成后、办理本次发行的股票在上海证券交易所上市交易的事宜；
- 八、如监管部门对非公开发行政策有新的规定，授权董事会根据证券监管部门的政策规定，对本次发行的具体方案做相应的调整；
- 九、办理其它与本次发行及资产收购有关的一切事项。

请审议！

岳阳纸业股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十日