

延边石岘白麓纸业股份有限公司
首次公开发行股票

回 访 报 告

中国信达资产管理公司

2004 年 4 月 26 日

中国信达资产管理公司

关于延边石岫白麓纸业股份有限公司

首次公开发行股票的回访报告

中国证券监督管理委员会：

经贵会证监发行字[2003]94号文核准,延边石岫白麓纸业股份有限公司(简称“发行人”、“石岫纸业”或“公司”)于2003年8月20日在上海证券交易所采取全部向二级市场投资者定价配售的方式成功发行人民币普通股5,000万股。

中国信达资产管理公司(以下简称“信达公司”或“本公司”)作为发行人首次公开发行股票的主承销商,按照中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)2001年4月2日公布的《证券公司从事股票发行主承销业务有关问题的指导意见》及其附件的有关规定,于2004年4月21日至4月24日对发行人进行了回访,现将回访情况报告如下：

一、发行人募集资金使用情况

发行人本次发行5,000万股,发行价4.54元/股,扣除发行费用后实际募集资金219,105,500.00元于2003年8月27日全部到帐,并由中鸿信建元会计师事务所有限责任公司出具了中鸿信建元验字(2003)第[2018]号验资报告验证确认。

1.招股说明书承诺的募集资金投向

(1) 归还占用的生产资金10,062万元,用于补充公司原材料库存,其中:购买美废纸5,000万元,购买原木和木片2,000万元,购买备品备件1,000万元,购买煤炭900万元,辅助材料1,162万元；

(2) 2003年,归还银行短期借款1,700万元；

(3) 2003 年, 支付工程尾款 8,976 万元, 具体明细如下:

序号	项目名称	金额 (万元)	备注
1	造纸车间	4,800	部分设备、材料及土建款
2	脱墨车间	700	部分设备、材料及土建款
3	给排水系统	1,600	设备、材料及土建款
4	供电及电信系统	500	设备和安装费
5	热电站	600	设备及工程款
6	厂区管路及铁路	300	材料、安装、土建费
7	其他	476	材料和各种费用
	合计	8,976	

实际募集资金量超过 20,738 万元部分用于补充公司流动资金。

2. 募集资金实际使用情况

截止 2004 年 3 月 31 日, 发行人已投入使用的资金额为 16,999.7 万元, 占募集资金总额的 77.59%; 尚未使用的资金额为 4,911.3 万元, 占募集资金总额的 22.41%。

有关募集资金的使用情况如下:

单位: 万元

承诺项目	计划投入金额	是否变更项目	实际投入金额
一、归还占用生产资金			
1、购买美废纸	5,000	否	5,000
2、购买原木和木片	2,000	否	2,000
3、购买备品备件	1,000	否	1,000
4、购买煤炭	900	否	900
5、购买辅助材料	1,162	否	1,162
小计	10,062		10,062

二、归还银行短期借款	1,700	否	1,700
三、支付工程尾款			
1、造纸车间	4,800	否	3,346.4
2、脱墨车间	700	否	98.3
3、给排水系统	1,600	否	620
4、供电及电信系统	500	否	
5、热电站	600	否	
6、厂区管路及铁路	300	否	
7、其他	476	否	
小计	8,976		4,064.7
四、补充流动资金	1,173	否	1,173
合计	21,911		16,999.7

发行人尚有一部分募集资金没有使用，是由于募集资金项目工程审计还没有结束，待项目工程审计结束之后将及时付款。

3. 高档胶印新闻纸技术改造项目的运行情况

发行人募集资金主要投资于国家重点技术改造项目——高档胶印新闻纸技术改造项目，项目主体工程是引进一台具有国际先进水平的年生产能力为 17 万吨的高档胶印新闻纸机（下称“10#纸机”）和一条日生产能力为 350 吨的脱墨浆生产线。该项目已于 2002 年 9 月建成。

自投产以来脱墨浆生产线运行基本正常，目前每日产浆 400 – 420 吨，产品基本可以满足 10#机生产用浆的需要。

10#机是代表当今国际先进水平的新闻纸机，在投产后经历了从不断调试到基本稳定运行的过程。在外方专家的调试下，最高运行速度曾达到 1580m/min，后由于断纸后带纸困难等原因，车速一直未超过 1500 m/min，期间曾发生过靴套崩损、浓浆筛筛鼓损坏、压光辊损坏等事故。经过中外方专家和技术人员的共

同努力，目前纸机运行速度已基本稳定在 1350—1450 m/min，主要产品为定量 45—48g/m² 的彩色胶印新闻纸，2003 年 10 号机生产新闻纸 11.2 万吨，产品质量优良，得到广大客户的普遍认可，销售情况良好。另外，2003 年 10 号机还生产出超级压光纸（SC-B 级）1,258 吨，填补了国内市场空白，用户反映良好。

目前发行人已与纸机设备供应商美卓公司签订了技术服务协议，今后一定时期内将在外方专家的帮助下，逐步提高车速，达到稳定、高产的目标。发行人计划在 2004 年内，将纸机车速逐步提高到 1600 m/min，并能实现稳定运行。

二、发行人资金管理情况

发行人制定了《延边石岘白麓纸业股份有限公司募集资金管理办法》，对募集资金实行统一管理、统一调配、专款专用，并严格规定了使用募集资金的内部审批手续。

截至此次回访日，石岘纸业不存在将募集资金用于委托理财情况。

目前石岘纸业与其控股股东吉林石岘纸业有限责任公司（简称“石纸有限”）存在如下经股东大会批准的关联交易：石纸有限购买石岘纸业的亚硫酸盐蒸煮红液、电、汽等原材料。截止 2004 年 3 月 31 日，石纸有限欠石岘纸业上述交易货款 3,191 万元。石纸有限和石岘纸业共同承诺将尽快并最迟不晚于 2004 年底解决上述欠款问题。

三、发行人盈利预测实现情况

石岘纸业本次首次公开发行股票未作盈利预测，但其董事会承诺公开发行股票后当年预期利润率将能达到并超过同期银行存款利率。根据发行人公布的 2003 年度年报和中鸿信建元会计师事务所有限责任公司出具的审计报告（中鸿信建元审字[2004]2173 号），石岘纸业 2003 年度实现主营业务收入 696,354,693.43 元，

实现净利润 16,276,972.21 元,净资产收益率摊薄为 2.18%,加权平均为 2.74%,均高于同期银行存款利率水平。

四、发行人业务发展目标实现情况

发行人的主导产品是新闻纸,主要销售对象是国内各大报社,国内市场占有率为 6.77%左右。2003 年发行人积极应对国内外市场的激烈竞争,通过技术创新,不断提高产品产量和质量,其工业总产值、销售收入和主导产品新闻纸的产销量均创公司历史最好水平。

报告期内,公司纸、浆总产量 174,679 吨,其中:新闻纸产量 142,004 吨,比 2002 年增长 59.51%;纸、浆销售量 171,697 吨,比 2002 年增长 50.2%,其中:销售新闻纸 141,374 吨,比 2002 年增长 93.52%;实现主营业务收入 69,635 万元,比 2002 年的 46,015 万元增长 51.33%;实现主营业务利润 11,304 万元,比 2002 年的 6,120 万元增长 84.71%;实现净利润 1,628 万元,比 2002 年下降 22.6%。

2003 年发行人主营业务收入和主营业务利润大幅度增长而净利润下降的主要原因是:

(1) 公司高档胶印新闻纸机未完全达产,主营业务营业成本中固定成本所占比重较大,产品毛利率较低。

(2) 10# 纸机投产后,公司新闻纸产量大幅度增加,在开拓市场的过程中带来了应收帐款大幅度增加以及提取坏帐准备金的增加,从而导致管理费用比 2002 年增加 1,456 万元。

(3) 随着高档胶印新闻纸技术改造项目和其他技术改造项目的投产,项目贷款利息计入当期损益,致使报告期财务费用比 2002 年大幅度增加 3,961 万元。

目前 10# 纸机已经实现稳定运行,并将逐步提高纸机速度至 1600m/min,8#、9# 纸机将在今年 5 月份完成技术改造并产生效益,公司的总体收益水平将

不断提高。

五、发行人新股上市以来的二级市场走势

石岷纸业于 2003 年 9 月 3 日在上海证交所上市,当日收盘价为 7.19 元,以发行价计涨幅为 58.37%,全天成交股数约 2,508.59 万股,成交金额约 18,395.3 万元,换手率为 50.17%。截止到回访结束日,石岷纸业最高价为 9.30 元,最低价为 5.50 元,截止 2004 年 4 月 23 日,收盘价为 7.09 元/股。公司股票走势与上证 A 股走势基本保持同步。

结合石岷纸业上市以来的二级市场表现和证券市场整体走势分析,本公司认为石岷纸业 4.54 元/股的发行定价是合理的,既反映了公司的真实价值,又为二级市场预留了一定的空间。

六、本公司内部控制的执行情况

本公司根据中国证监会《证券公司内部控制指引》的要求,建立了有效的内部控制制度。在发行业务方面,制定了《中国信达资产管理公司证券发行内核小组工作规则》,股票发行申请文件采取投资银行部、外聘专家和信达公司内核小组三级审核的制度,从而确保了执业水平和证券发行的质量,有效防范了证券发行风险。

另外,本公司获准在资产管理范围内开展股票承销业务,但没有获准经营证券经纪和自营业务。中国信达资产管理公司监事会对本公司进行独立监察。

由于本公司不从事证券经纪和自营业务,本公司在石岷纸业首次公开发行股票前后没有发生内幕交易和操纵市场的行为。

七、有关承诺的履行情况

1. 发行人董事会承诺：

公开发行股票后当年预期利润率将能达到并超过同期银行存款利率。

履行情况：根据发行人公布的 2003 年度年报和中鸿信建元会计师事务所有限责任公司出具的审计报告（中鸿信建元审字[2004]2173 号），石岷纸业 2003 年度实现主营业务收入 696,354,93.43 元，实现净利润 16,276,972.21 元，净资产收益率摊薄为 2.18%，加权平均为 2.74%，均高于同期银行存款利率水平。

2. 发行人董事会承诺：

2002 年 12 月 31 日公司未分配利润和 2003 年 1 月 1 日以后产生的利润由新老股东共享，预计在 2004 年 6 月 30 日以前进行上市后的第一次利润分配。

履行情况：根据发行人 2003 年度年报，发行人的利润分配预案为：以 2003 年 12 月 31 日总股本 17,030 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.4 元（含税），共计派发现金红利 681 万元，剩余未分配利润结转下年度。该议案待提交 2003 年度股东大会表决通过。

3. 发行人控股股东石纸有限承诺：

（1）确认没有生产与石岷纸业相同的产品，并且也未与石岷纸业的生产经营进行任何形式的竞争。（2）承诺将不生产与石岷纸业相同的产品，并且将不增加其对与石岷纸业生产、经营相同或类似业务的投入，以避免对石岷纸业的生产经营构成直接或间接的竞争；保证将努力促使石纸有限的其他控股企业不直接或间接从事、参与或进行与石岷纸业的生产、经营相竞争的任何经营活动。（3）将不利用其对石岷纸业的控股关系进行损害石岷纸业及石岷纸业其他股东利益的经营活动。（4）如拟出售其与石岷纸业生产、经营相关的任何其他资产、业务或权益，石岷纸业均有优先购买的权利；将尽最大努力促使有关交易的价格是经公平合理的及与独立第三者进行正常商业交易的基础上确定的。（5）承诺赔偿石岷纸业因石纸有限违反本承诺函而遭受或产生的任何损失或开支。

履行情况：截止回访之日，未发现发行人控股股东存在违反上述承诺的行为。

4. 发行人控股股东承诺：

在完全偿还入股职工欠款之前将不向任何第三方质押其持有的股份公司股份。在完全偿还入股职工欠款之前，若出售其持有的股份公司股份，所得款项优先偿还入股职工欠款。如果至 2005 年 3 月 31 日仍不能按时偿还所有入股职工的欠款，则在有关法律法规及规定允许的情况下，出售其持有的股份公司股份，所得款项优先用于偿还入股职工欠款。

履行情况：截止回访日，发行人控股股东未将其持有的发行人的股份进行质押或出售。

5. 中国信达、华融、东方资产管理公司的承诺：

(1) 自发行人股票上市之日起 2 年内不向第三方转让其持有的发行人股份。
(2) 不生产与发行人相同的产品，并且将不增加其对与发行人生产、经营相同或类似业务的投入，以避免对发行人的生产经营构成直接或间接的竞争。
(3) 不利用其作为发行人的股东身份进行损害石岷纸业及石岷纸业其他股东利益的行为。
(4) 如拟出售其与发行人生产、经营相关的任何其他资产、业务或权益，发行人均有优先购买的权利。
(5) 同意自发行人成立以来至信达公司、华融公司、东方公司成为发行人股东之前的期间发行人与其关联股东所签署的关联交易协议，并承诺在其成为发行人股东之后，不会利用其发行人股东的身份阻挠发行人与其关联股东按市场公平原则签署必要的关联交易协议。
(6) 在今后的经营活动中尽量采取措施减少或避免与发行人发生关联交易（包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理）；如果无法避免与发行人发生关联交易，则该等关联交易必须按正常的商业条件进行。

履行情况：截至回访之日，未发现上述三家资产管理公司存在违反上述承诺的行为。

此外，承销过程中，本公司未给发行人提供过“过桥贷款”或融资担保。

八、其他需要说明的问题

信达公司为发行人的第二大股东，持有发行人 2,530 万股国家股和由于余额包销而产生的 440,895 股流通股；同时，信达公司还是发行人控股股东吉林石岘纸业有限责任公司的第二大股东。

九、本公司内核小组对回访情况的总体评价

信达公司内核小组已对石岘纸业回访报告进行了认真地审阅，认为该报告符合《证券公司从事股票发行主承销业务有关问题的指导意见》及其附件的要求，对石岘纸业首次公开发行股票发行后至回访日期期间的有关募集资金使用、资金管理、盈利预测实现、业务发展目标实现、二级市场走势、有关承诺的履行情况作了客观的说明，与石岘纸业出具的有关情况说明及信息披露文件中的相关内容基本相符。

特此报告。

（此页无正文，为中国信达资产管理公司关于延边石岫白麓纸业股份有限公司首次公开发行股票的回访报告签字盖章页）

法定代表人（或授权代表）签名：陈孝周

中国信达资产管理公司

（盖章）

2004 年 4 月 26 日