

河南银鸽实业投资股份有限公司

公开发行公司债券募集说明书摘要



发行人：

河南银鸽实业投资股份有限公司

（住所：河南省漯河市银鸽路中段）

保荐人（主承销商）：



西南证券股份有限公司

（住所：重庆市渝中区临江支路2号合景国际大厦A幢）

签署日：二〇一〇年十二月十七日

发行人声明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

重大事项提示

一、发行人债券评级为 AA；债券上市前，发行人最近一期末净资产为 203,811.06 万元（合并报表中归属于母公司所有者权益）；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 8,370.35 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

本期债券的发行及挂牌上市安排见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率的形式且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

三、由于本期债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，且公司债券发行目前处于发展初期，发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

四、本期债券评级机构鹏元资信评定本期债券的主体长期信用等级为 AA-，评定本期债券的信用等级为 AA。发行人无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。如果发行人的主体信用评级或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生不利变化，对投资者利益产生不利影响。

五、由于本期债券的期限较长，在本期债券存续期内，如果因不可控制因素如市场环境发生变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，则可能会影响本期债券本息的按期兑付。

六、本期债券由漯河银鸽实业集团有限公司提供担保，担保方式为无条件的不可撤销的连带责任保证担保。漯河银鸽实业集团有限公司最近一年末经审计之总资产帐面值为 48.83 亿元，净资产帐面值为 4.81 亿元，截止 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团对外担保余额累计为 5 亿元（全部系为发行人提供担保）；同时在本期债券存续期内，担保人的经营状况、资产状况及支付能力还可能发生负面变化，甚至丧失履行其为本期债券承担的无条件不可撤销的连带责任保证担保的能力。此外，尽

管担保人作为漯河市财政局全资子公司，目前的资信状况良好，其持有发行人 1.68 亿股份的市场价值远大于其帐面净资产值，但担保人作为发行人的控股股东，若发行人的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力也可能会受到不利影响，进而可能会影响担保人承担担保责任的能力。

七、随着国家环保政策的变化和社会物价水平的上升，生产纸张所需原材料的价格也将逐步提高；再者由于我国森林资源的匮乏以及国家对森林砍伐的严格限制，很多造纸企业不得不依赖从国外进口木浆。最近三年一期，除 2008 年出现一定幅度的下降，木浆、废纸等作为公司主要原材料价格一直呈现上涨态势，原材料价格的较大波动很大程度上影响了公司产品的成本，尤其是木浆所占比例较高的产品。然而受近年来行业产能迅速增加的影响，市场竞争激烈，多种纸品价格未能与原材料价格同步增长，原料价格波动将会对公司的业绩产生影响。

八、截止 2010 年 9 月 30 日，公司及其控股子公司提供的担保合计 3.65 亿元，占公司 2009 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益 20.08 亿元的 18.18%，其中：公司对子公司的担保合计 2.65 亿元。如果被担保人到期不能及时归还银行贷款，则公司将可能被要求依法承担连带责任。

目录

重大事项提示	3
目录	5
释义	7
第一节 发行概况	9
一、公司债券发行批准情况	9
二、核准情况及核准规模	9
三、本期债券基本条款	9
四、本期债券上市安排	13
五、本次发行的有关当事人	13
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	16
第二节 担保事项和评级情况	17
一、担保人的基本情况	17
二、担保函的主要内容	19
三、发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系	20
四、反担保和共同担保的情况	20
五、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排	20
六、评级情况	21
第三节 发行人基本情况	22
一、发行人简要情况	22
二、发行人设立、上市及股本变化情况	22
三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况	27
四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况	31
五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	34
六、公司主营业务情况	37
第四节 发行人资信情况	39
一、公司获得主要贷款银行的授信情况	39
二、最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象	39
三、最近三年发行的债券以及偿还情况	40
四、本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例	40
第五节 财务会计信息	41
一、最近三年及一期的财务会计资料	42

二、最近三年及一期的主要财务指标	49
三、偿债能力分析.....	51
第六节 募集资金运用.....	56
一、本次发行公司债券募集资金数额	56
二、本次公司债券募集资金投向	56
三、本次公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	56
第七节 备查文件	59
一、备查文件	59
二、查阅地点	59
三、查阅时间	59

释义

在本募集说明书摘要中除非文意另有所指，下列词语具有以下含义：

银鸽投资/公司/本公司/发行人	指河南银鸽实业投资股份有限公司
保荐人/主承销商/西南证券	指西南证券股份有限公司
《募集说明书》	指《河南银鸽实业投资股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
《募集说明书摘要》/《摘要》	指《河南银鸽实业投资股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
本次发行	指本次公开发行公司债券的行为
本期债券	指本次公开发行的公司债券
《受托管理协议》	指《河南银鸽实业投资股份有限公司2010年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》/本规则	指《河南银鸽实业投资股份有限公司2010年公司债券债券持有人会议规则》
董事会	指河南银鸽实业投资股份有限公司董事会
监事会	指河南银鸽实业投资股份有限公司监事会
银鸽集团	指漯河银鸽实业集团有限公司
漯河经投	指漯河经济发展投资总公司
银鸽生活纸	指漯河银鸽生活纸产有限公司
舞阳银鸽	指舞阳银鸽纸产有限责任公司
银鸽特种纸	指漯河银鸽特种纸有限公司
无道理公司	指河南无道理生物技术股份有限公司
舞阳双力	指舞阳银鸽双力实业有限公司
四川银鸽	指四川银鸽竹浆纸业有限公司
银鸽地产	指河南银鸽地产有限公司
银鸽再生资源	指漯河银鸽再生资源有限公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指《公司债券发行试点办法》

元	指人民币元
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
国家发改委	指国家发展和改革委员会
环保部	指 中华人民共和国环境保护部
工信部	指中华人民共和国工业和信息化部
鹏元资信	指鹏元资信评估有限公司
化学需氧量	指在强氧化剂如重铬酸钾、高锰酸钾的作用下，氧化水中有机物所需的氧量。
COD	指化学需氧量的指标，表示每升水消耗氧的毫克数。
碱回收率	指经碱回收系统所回收的碱量（不包括由于芒硝还原所得的碱）占本期蒸煮所用总碱量（包括外来补充的新鲜碱）的百分比。
纸浆	指经过制备的可供进一步加工的纤维物料（一般指来源于天然的植物）。
木浆	指以针叶木或阔叶木为原料，以化学的或机械的或两者兼有的方法所制得的纸浆。包括化学木浆、机械木浆和化学机械木浆等。
非木浆	指以禾本科茎秆纤维类（稻草、麦草、芦苇、甘蔗渣、竹子等）、韧皮纤维类（麻类和棉干皮、桑皮、构皮等皮层纤维类）、叶部纤维类（龙须草、剑麻等）和种毛纤维类（棉纤维）为原料，以化学的或机械的或两者兼有的方法所制得的纸浆。包括化学非木浆、化学机械非木浆等。

第一节 发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、公司债券发行批准情况

2010年5月28日，公司第六届董事会第三十四次会议审议通过了《公司符合发行公司债券条件的议案》、《本次发行公司债券方案的议案》、《提请公司股东大会授权董事会全权办理本次发行公司债券相关事项的议案》和《关于提请公司股东大会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时采取偿还保障措施的议案》，并于2010年6月17日经公司2010年第二次临时股东大会审议通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2010年5月29日、2010年6月18日的《上海证券报》上。

二、核准情况及核准规模

2010年12月16日，经中国证监会证监（许可）[2010]1817号文核准，本公司获准发行票面总额不超过8亿元公司债券。公司将根据市场等情况确定本期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

三、本期债券基本条款

1、债券名称：

2010年河南银鸽实业投资股份有限公司公司债券。

2、发行规模：

本期债券发行的票面总额为7.5亿元。

3、票面金额及发行价格：

本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

4、债券期限：

本期债券为 7 年（5+2）期债券。

5、发行人上调票面利率选择权：

发行人有权决定是否在本期债券存续期限的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面利率。上调幅度为 1 至 100 个基点（含本数），其中一个基点为 0.01%。

6、发行人上调票面利率公告日期：

发行人将于本期债券的第 5 个付息日前的第 30 个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

7、回售选择权：

发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，本期债券持有人有权在第 5 个付息日将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人。

8、发行首日：

本期债券发行期限的第 1 日，即 2010 年 12 月 22 日。

9、债券利率或其确定方式：

本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）按照发行时网下询价结果共同协商一致，并经监管部门备案后确定，在债券存续期限前 5 年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后 2 年的票面利率为债券存续期限前 5 年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、起息日：

本期债券自发行首日开始计息，本期债券计息期限内每年的 12 月 22 日为该计息年度的起息日。

11、计息方式：

本期债券采取单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

12、回售登记期：

发行人将在本期债券第 5 个付息日之前的第 10 个工作日发布关于投资者行使债券回售选择权的提示性公告，投资者拟部分或全部行使回售选择权，须在发行人发布提示性公告之日起 5 个工作日内进行登记，回售登记经确认后不能撤销，相应的公司债券票面总额将被冻结交易；若投资者未在回售登记期进行登记的，则视为放弃回售选择权，继续持有全部本期债券至第 7 个付息日。

13、付息日：

在本期债券的计息期间内，每年 12 月 22 日为上一计息年度的付息日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。

14、还本付息的方式

在本期债券的计息期限内，每年付息一次；若投资者放弃回售选择权，则至 2017 年 12 月 22 日一次兑付本金；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金在 2015 年 12 月 22 日兑付，未回售部分债券的本金至 2017 年 12 月 22 日兑付。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。本期债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

15、计息期限（存续期间）：

若投资者放弃回售选择权，则计息期限自 2010 年 12 月 22 日至 2017 年 12 月 21 日；若投资者部分行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限自 2010 年 12 月 22 日至 2015 年 12 月 21 日，未回售部分债券的计息期限自 2010 年 12 月 22 日至 2017 年 12 月 21 日；若投资者全部行使回售选择权，则计息期限自 2010 年 12 月 22 日至 2015 年 12 月 21 日。

16、利息登记日：

本期债券的利息登记日为每年付息日的前第 1 个交易日。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

17、利息支付金额：

本期债券的利息支付金额为投资者于利息登记日交易结束时持有的本期债券票面总额×票面利率。

18、担保人及担保方式：

漯河银鸽实业集团有限公司为本期债券的还本付息提供无条件的不可撤销的

连带责任保证担保。

19、信用级别及资信评级机构：

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 **AA-**，本期债券信用等级为 **AA**。

20、债券受托管理人：

本期债券的受托管理人为西南证券股份有限公司。

21、发行对象：

（1）网上发行：持有登记机构开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（2）网下发行：在登记机构开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

22、发行方式：

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交；网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

本期债券网上、网下预设的发行数量占本次公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上/网下发行情况决定是否启动网上/网下回拨机制，网上与网下之间的回拨采取双向回拨。

23、承销方式：

本期债券由保荐人（主承销商）西南证券股份有限公司组织承销团，采取余额包销的方式承销。

24、募集资金用途：

本次发行的公司债券拟用于偿还借款、调整债务结构或用于补充公司流动资金。拟用其中 2-4 亿元偿还借款，优化公司债务结构，剩余资金补充公司流动资金，改善公司资金状况。

25、税务提示：

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

四、本期债券上市安排

本期债券发行结束后，在满足上市条件的前提下，公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请，办理有关上市手续。

本期债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期：2010 年 12 月 20 日

预计发行日期：2010 年 12 月 22 日

网上申购期：2010 年 12 月 22 日

网下认购期：2010 年 12 月 22 日—2010 年 12 月 24 日

预计上市日期：发行结束后尽快申请上市

五、本次发行的有关当事人

1、发行人

公司名称：河南银鸽实业投资股份有限公司

法定代表人：杨松贺

办公地址：河南省漯河市银鸽路中段

联系电话：(0395)2355611

传真：(0395)2355302

联系人：楚刚、方宇红

2、保荐人（主承销商）

公司名称：西南证券股份有限公司

法定代表人：王珠林

住所：重庆市渝中区临江支路 2 号合景国际大厦 A 幢

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 楼

联系电话：(010) 88092288

传真：(010) 88092031

项目主办人：武胜、张炳军

项目组其他成员：许冰、何文珍、魏海涛

3、副主承销商

公司名称：民生证券有限责任公司

法定代表人：岳献春

办公地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

联系电话：010-85127786

传真：010-85127792

联系人：李勤

4、律师事务所

公司名称：河南陆达律师事务所

单位负责人：董鹏

办公地址：郑州市郑东新区商务内环 9 号龙湖大厦 16 层

联系电话：（0371）60158720

传真：（0371）60158711

经办律师：董鹏、房晓东

5、会计师事务所

公司名称：亚太(集团)会计师事务所有限公司

单位负责人：崔守忠

办公地址：河南省郑州市农业路 22 号兴业大厦 A 座五楼

联系电话：（0371）65336666

传真：（0371）65336363

经办注册会计师：朱显锋、郭德功

6、担保人

公司名称：漯河银鸽实业集团有限公司

法定代表人：杨松贺

办公地址：河南省漯河市市区人民东路 95 号

联系电话：(0395)2355016

传真：(0395)2355016

联系人：沈太康、何忙

7、资信评级机构

公司名称：鹏元资信评估有限公司

法定代表人：刘思源

办公地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

联系电话：（010）66216006

传真：（010）66212002

评级人员：赵军、张苗

8、本期债券受托管理人

公司名称：西南证券股份有限公司

法定代表人：王珠林

住所：重庆市渝中区临江支路 2 号合景国际大厦 A 幢

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 楼

联系电话：010-88092288

传真：010-88092031

联系人：武胜、张炳军

9、主承销商收款银行

银 行：兴业银行股份有限公司重庆分行营业部

户 名：西南证券股份有限公司

账 号：346010100100143798

10、公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人：张育军

联系电话：（021）68808888

传真：（021）68807813

11、公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：王迪彬

住 所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：（021）38874800

传真：（021）58754185

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

发行人与上述机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他实质性利害关系。

第二节 担保事项和评级情况

银鸽集团为本期债券的还本付息提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券全部本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用和其他应支付的费用。

一、担保人的基本情况

(一) 基本情况简介

- 1、公司名称：漯河银鸽实业集团有限公司
- 2、注册资本：人民币 15,880 万元
- 3、住所：河南省漯河市市区人民东路 95 号
- 4、法定代表人：杨松贺
- 5、经营范围：从事资产经营、投资；高新技术开发应用咨询；日用品技术开发、生产、销售。

(二) 担保人最近一年主要财务数据及财务指标

银鸽集团最近一年主要财务数据及财务指标如下，银鸽集团 2009 年的财务报告经漯河慧光会计师事务所有限责任公司审计，并出具了慧光审字[2010]第 105 号审计报告。

金额单位：万元	
项 目	2009 年度/末
总资产	488,335.83
净资产额（归属母公司所有者权益）	48,090.71
营业收入	236,036.00
净利润（归属母公司所有者的净利润）	9,326.23
资产负债率(合并)	58.06%
资产负债率(母公司)	64.02%
净资产收益率（全面摊薄）	19.39%
流动比率	0.98
速动比率	0.74
利息保障倍数	3.55

注：除特殊说明外，以上财务指标均按照合并口径计算。

上述财务指标计算方法：

资产负债率=总负债/总资产

净资产收益率=净利润/净资产额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

(三) 资信状况

1、担保人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团拥有的银行授信总额为 7,700 万元，其中已使用授信额度 3,000 万元，未使用授信余额 4,700 万元，具体情况如下表。

授信银行	授信额度	已使用额度	剩余额度
漯河市商业银行	7,700 万元	3,000 万元	4,700 万元

2、担保人最近三年一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年一期，担保人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

(四) 担保人累计对外担保的金额

截止 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团累计为本公司提供担保的主债务本金金额余额累计为 5 亿元，无其他担保。

(五) 担保人累计担保余额占其净资产额的比例

截止 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团累计为本公司提供担保的主债务本金金额占其净资产（合并资产负债表中归属于母公司所有者权益）的比例为 105.28%。

(六) 担保人偿债能力分析

银鸽集团是于 2002 年 9 月由漯河市财政局、漯河市经济发展投资总公司投资设立的有限公司。截至 2009 年 12 月 31 日，银鸽集团注册资本 15,880 万元，其中漯河市财政局出资 14,880 万元，占注册资本的 93.70%，漯河市经济发展投资总公司（漯河市财政局全资子公司）出资 1,000 万元，占注册资本的 6.3%。

截至 2009 年 12 月 31 日，银鸽集团总资产为 488,335.83 万元，归属母公司所有者权益 48,090.71 万元，2009 年实现主营业务收入 236,036.00 万元，实现净利润 12,860.92 万元，实现归属于母公司所有者的净利润为 9,326.23 万元（以上财务数据

摘自银鸽集团 2009 年经漯河慧光会计师事务所审计的财务报告），资产负债率(母公司)64.02%，流动比率为 0.98，速动比率为 0.74，利息保障倍数为 3.55。

银鸽集团为控股型投资公司，截至 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团母公司账面净资产为 3.03 亿元。银鸽集团持有银鸽投资 1.68 亿股股票，占银鸽投资总股本的 20.32%，以 2010 年 9 月 30 日收盘价计算，该股份市值为 9.24 亿元（账面成本 3.06 亿元），即其持有的银鸽投资股票账面增值 6.18 亿元。银鸽集团母公司的账面净资产 3.03 亿元加上其持有银鸽投资股票的增值 6.18 亿元后的净值为 9.21 亿元，相对本期的 8 亿元公司债券，具有较好的偿债能力。

综合而言，银鸽集团作为漯河市财政局全资附属的一家控股型公司，其自身具备正常的经营能力，能够按时偿还债务本息；拥有银鸽投资股权的实际价值较高，可对本次债券偿还形成一定的保障作用；同时银鸽集团与银行等金融机构建立了良好的长期合作关系并保持了良好的信用记录，银鸽集团总体偿债能力较强。

二、担保函的主要内容

（一）担保范围

担保人承担保证义务的保证范围为本期债券全部本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用和其他应支付的费用。

（二）本期债券到期日

本期债券到期日为债券发行首日后 7 年，若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为债券发行首日后 5 年。

（三）担保期限

担保人承担保证责任的期间为本期债券存续期及本期债券到期之日起两年。

（四）担保方式

担保人为本期债券提供担保的方式为无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

（五）债券持有人索偿

在担保期间内，如发行人在本期债券到期时不能足额兑付本期债券本息，担保人将在收到债券持有人符合下列条件的索偿通知后 7 个银行工作日内，凭债券持有人持有本期债券凭证的原件向债券持有人（通过本期债券受托管理人指定的账户）支付保函担保范围内债券持有人索偿的金额：

- （1）债券持有人的索偿通知必须以书面形式提出；
- （2）债券持有人的索偿通知必须在保函有效期内送达担保人；
- （3）债券持有人的索偿通知必须同时附有：

I、声明债券持有人索偿的本期债券本息款额并未由发行人或其代理人以任何方式直接或间接地支付给债券持有人；

II、证明发行人在本期债券到期时未全部兑付债券本息或未兑付本息金额的证据。

三、发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系

担保人为发行人履行本期债券还本付息义务提供担保，债券受托管理人有代表债券持有人要求担保人履行担保义务的权利。

四、反担保和共同担保的情况

无。

五、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。

对于担保事项，债券持有人会议依据相关法律法规、《试点办法》和《募集说明书》的规定行使如下职权：

（1）在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

（2）应发行人提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更保证人或者担保方式。

在本期公司债券存续期内，如果保证人发生影响履行担保责任能力的重大变化，债券受托管理人应召开债券持有人会议。经债券持有人会议召集人同意，保证人可以列席债券持有人会议。

对保证人的资信发生变化以及出现可能影响保证人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大突发事件，受托管理人应该在收到发行人通知后十个工作日内出具临时报告并予以披露。

受托管理人应该在发行人公布年度报告之日起一个月内出具债券受托管理事务年度报告并予以披露。

六、评级情况

经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA-，本期债券的信用等级为 AA。

第三节 发行人基本情况

一、发行人简要情况

中文名称:	河南银鸽实业投资股份有限公司
英文名称:	Henan Yinge Industrial Investment Co., Ltd.
注册地址:	河南省漯河市银鸽路中段
法定代表人:	杨松贺
主营业务:	制浆造纸, 生产、销售各种文化用纸、包装用纸和生活用纸等系列产品
设立日期:	1997 年 1 月 13 日
注册资本:	825, 374, 144 元
企业法人营业执照注册号:	豫工商企 410000100016929
税务登记号码:	411100170001516
股票简称:	银鸽投资
股票代码:	600069
股票上市地:	上海证券交易所
董事会秘书:	楚刚
联系方式(办公地址):	河南省漯河市银鸽路中段
电话:	0395-2355611
传真:	0395-2355302
电子信箱:	yinge@yinge.cn
邮政编码:	462000
互联网网址:	http://www.yinge.com.cn

二、发行人设立、上市及股本变化情况

(一) 设立及上市情况

发行人的前身是漯河市第一造纸厂，始建于 1967 年。1993 年 3 月，经河南省体改委豫体改字[1993]30 号文批准，漯河市第一造纸厂、舞阳冠军集团公司、舞阳县明宇盐化集团公司、舞阳云鹏集团公司、河南省漯河市彩色造纸有限公司共同发起并向内部职工定向募集股份设立漯河制浆造纸股份有限公司，设立时发行人总股本 12,000 万股，股本结构如下：

股份类型	持股数（万股）	比例（%）
发起人股	10,400.00	86.67
其中：国家股	6,394.40	53.29
法人股	4,005.60	33.38
内部职工股	1,600.00	13.33
股份总数	12,000.00	100.00

注：发起人股均为发行人设立时由发起人经评估并确认净资产的折股形成，国家股由漯河市第一造纸厂经评估并确认的净资产形成。

1997 年 1 月，漯河制浆造纸股份有限公司更名为漯河银鸽制浆造纸股份有限公司。同年 4 月，经中国证监会证监发字第[1997]117 号、118 号文批准，首次公开发行股票 4,000 万股并在上海证券交易所挂牌上市，发行人股票上市申请的审核批文号为上海证券交易所[上证发（1997）019 号]，挂牌交易开始日期为 1997 年 4 月 30 日。发行人股本总额变更为 16,000 万股，其中发起人股 10,400 万股，内部职工股 1,600 万股，社会公众股 4,000 万股。1999 年 12 月发行人更名为河南银鸽实业投资股份有限公司。

（二）公司设立以来历次股本和注册资本变动情况

1、截至 2010 年 9 月 30 日股本变动情况

（1）1998 年 11 月，经财政部财国字[1998]32 号文件和证监会证监发字第[1998]120 号文批准，发行人按 10:3 向全体股东配股，实际配售 2,580 万股，其中：向国家股股东配售 900 万股，向社会公众股股东配售 1,200 万股，向内部职工股股东配售 480 万股。配股完成后，发行人总股本增至 18,580 万元，股本结构如下：

股份类型	持股数（万股）	比例（%）
非流通股	11,300.00	60.82
其中：国家股	7,294.40	39.26
法人股	4,005.60	21.56

内部职工股	2,080.00	11.19
流通 A 股	5,200.00	27.99
股份总数	18,580.00	100.00

(2) 1999 年 11 月, 发行人向全体股东每 10 股转增 10 股, 发行人总股本由此增至 37,160 万元。

(3) 2000 年 4 月, 发行人 4,160 万股内部职工股上市流通。

(4) 2005 年 6 月 20 日, 发行人被中国证监会批准为第二批股权分置改革试点单位。2005 年 8 月 16 日, 发行人 2005 年第一次临时股东大会审议通过了《公司股权分置改革方案》, 具体内容由原非流通股股东向原流通股股东按每 10 股送 4 股。方案实施后, 发行人股份总数不变, 所有股份均为流通股, 原非流通股 22,600 万股转变为有限售条件的流通股 16,776 万股, 占发行人总股本的 45.15%, 无限售条件的流通股股数增加到 20,384 万股, 占发行人总股本的 54.85%。

股权分置前后发行人股本结构情况如下表:

	股权分置改革前股权结构		股权分置改革后股权结构	
	股份数量 (股)	比例 (%)	股份数量 (股)	比例 (%)
一、有限售条件的流通股	226,000,000	60.82	167,760,000	45.15
国家持股	145,888,000	39.26	108,292,800	29.15
其他法人持股	80,112,000	21.56	59,467,200	16.00
二、无限售条件的流通股	145,600,000	39.18	203,840,000	54.85
人民币普通股	145,600,000	39.18	203,840,000	54.85
三、股份总数	371,600,000	100.00	371,600,000	100.00

(5) 2007 年 8 月 16 日, 根据证监会发行字[2007]205 号《关于核准河南银鸽实业投资股份有限公司非公开发行股票的通知》核准, 发行人以 7.06 元/股向八家机构投资者非公开发行 5,460 万股 A 股, 发行人股本总额由 37,160 万股增加到 42,620 万股。其中银鸽集团以自有资金认购 800 万股, 银鸽集团累计持有发行人 11,629.28 万股, 占总股本比例为 27.29%。

(6) 2009 年 5 月 27 日, 根据中国证券监督管理委员会的核准文件 (证监许可[2008]1413 号), 发行人以 5.26 元/股向 3 家机构投资者非公开发行 124,049,429 股 A 股, 发行人股本总额由 426,200,000 元增加到 550,249,429 元。

(7) 根据发行人 2009 年年度股东大会决议, 发行人以 2009 年 12 月 31 日总股本 550,249,429 股为基数, 向全体股东以资本公积金按每 10 股转增 5 股的比例转增股本, 合计转增股本 275,124,715 股。转增完成后, 发行人总股本增加至 825,374,144 股, 新增可流通股份上市流通日为 2010 年 6 月 22 日。

2、截至 2010 年 9 月 30 日注册资本历次变更情况

时间	变动情况	注册资本(万元)
1997 年 1 月	首次公开发行, 发行 4,000 万股	16,000.00
1998 年 11 月	配股, 配售 2,580 万股	18,580.00
1999 年 11 月	10 转增 10 股	37,160.00
2007 年 8 月	非公开发行 5,460 万股	42,620.00
2009 年 5 月	非公开发行 12,404.94 万股	55,024.94
2010 年 6 月	10 转增 5 股	82,537.41

(三) 最近三年一期重大资产重组情况

最近三年一期发行人实施重大资产重组情况

无。

(四) 本次发行前股本结构及前十名股东情况

1、截至 2010 年 9 月 30 日, 本公司股本结构如下:

股东类别及名称	股份数(股)	股权比例(%)
一、有限售条件股份		
1、国家持股	51,330,798	6.22
2、国有法人持股	112,243,346	13.60
3、其他内资持股	0	0
其中: 境内非国有法人持股	0	0
境内自然人持股		
4、外资持股		
其中: 境外法人持股		
境外自然人持股		
有限售条件流通股份合计	163,574,144	19.82
二、无限售条件流通股份		

1、人民币普通股	661,800,000	80.18
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
无限售条件流通股份合计	661,800,000	80.18
三、股份总数	825,374,144	100.00

2、截至 2010 年 9 月 30 日，本公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	股份性质	股份限售情况
1	漯河银鸽实业集团有限公司	167,709,690	20.32%	国家持股	备注
2	漯河市发展投资有限责任公司	71,292,776	8.64%	国有法人持股	非公开发行
3	永城煤电控股集团上海有限公司	40,950,570	4.96%	国有法人持股	非公开发行
4	中信证券股份有限公司	11,270,184	1.37%	无限售条件流通股	
5	杨芳	3,711,300	0.45%	无限售条件流通股	
6	宏源一建行一宏源内需成长集合资产管理计划	2,000,000	0.24%	无限售条件流通股	
7	马伟达	1,700,000	0.21%	无限售条件流通股	
8	卓国章	1,670,750	0.20%	无限售条件流通股	
9	中国工商银行股份有限公司—广发中证 500 指数证券投资基金(LOF)	1,465,745	0.18%	无限售条件流通股	
10	上海青伟工艺品设计有限公司	1,200,000	0.15%	无限售条件流通股	

注：漯河银鸽实业集团有限公司持有的股份中有 51,330,798 股为限售流通股，系原漯河市发展投资有限责任公司参与 2009 年非公开发行的限售股份，漯河银鸽实业集团有限公司接受其抵债司法划转的限售股份。

3、截至 2010 年 9 月 30 日，本公司前十名无限售条件股东持股情况：

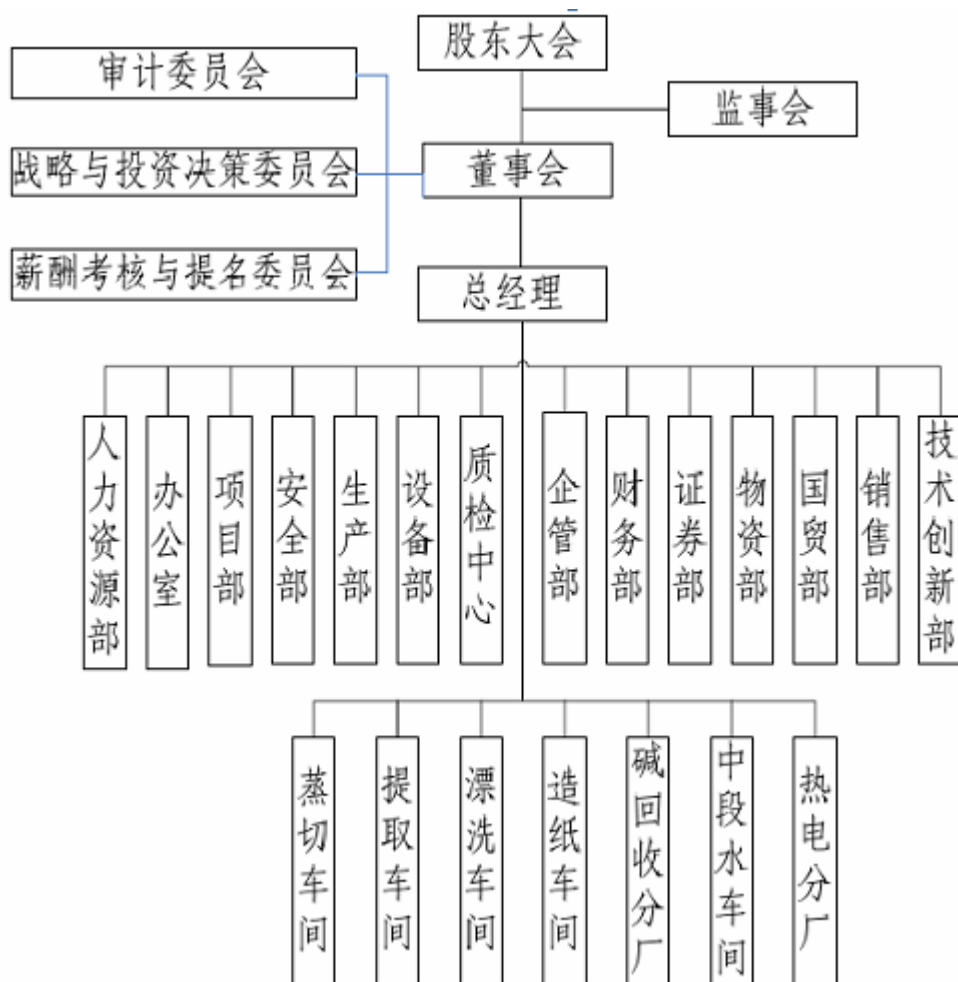
序号	股东名称	期末持有无限售条件流通股的数量（股）	持股比例
1	漯河银鸽实业集团有限公司	116,378,892	14.10%
2	中信证券股份有限公司	11,270,184	1.37%

3	杨芳	3,711,300	0.45%
4	宏源—建行—宏源内需成长集合资产管理计划	2,000,000	0.24%
5	马伟达	1,700,000	0.21%
6	卓国章	1,670,750	0.20%
7	中国工商银行股份有限公司—广发中证 500 指数证券投资基金(LOF)	1,465,745	0.18%
8	上海青伟工艺品设计有限公司	1,200,000	0.15%
9	中国农业银行股份有限公司—南方中证 500 指数证券投资基金(LOF)	1,191,650	0.14%
10	季雷	1,180,350	0.14%

三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

（一）公司组织结构

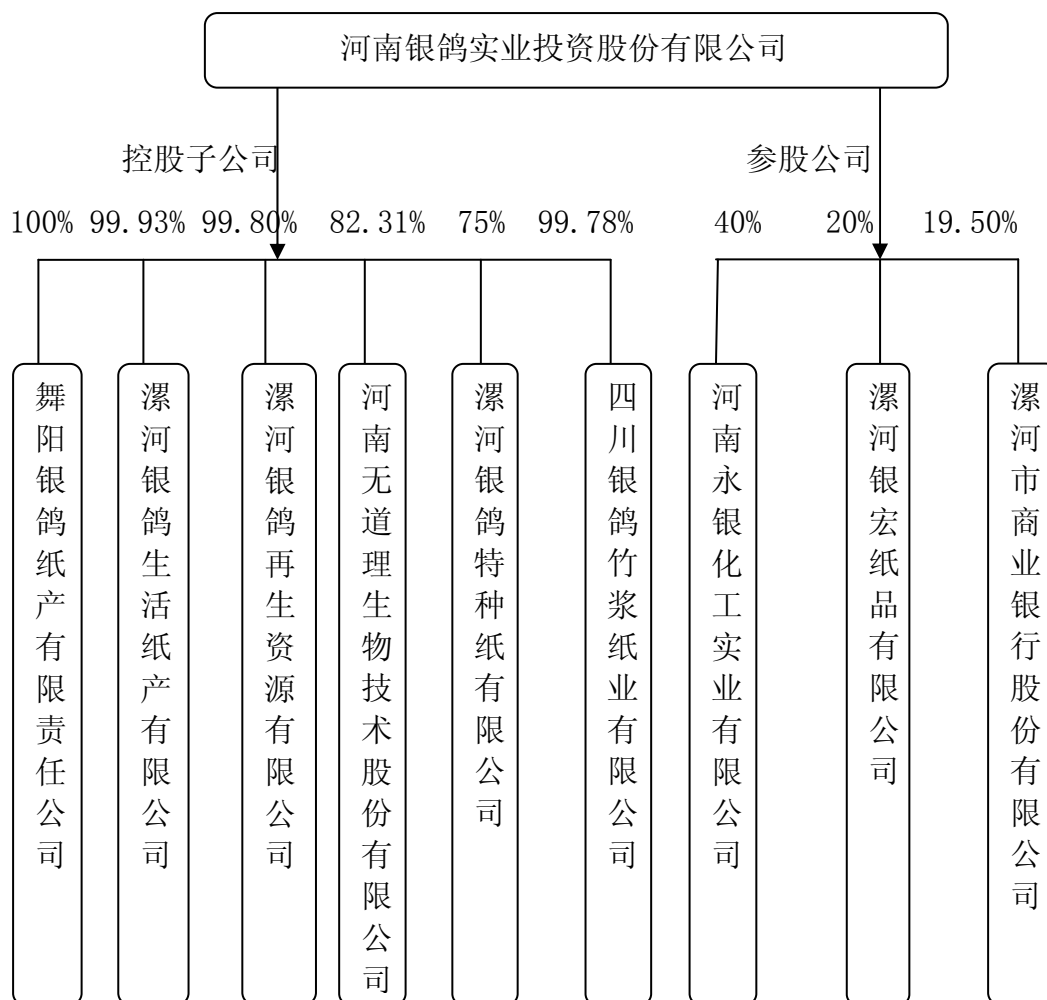
截至 2010 年 9 月 30 日，本公司组织结构如下图所示：



（二）公司对其他企业的重要权益投资情况

1、发行人重要权益投资情况的结构图

截至 2010 年 9 月 30 日，公司对其他企业的重要权益投资（公司持股 10%（不含）以上的参控股公司）情况如下图所示：



注 1：公司直接持有漯河银鸽再生资源有限公司 99.80% 的股份，公司通过 100% 控股子公司舞阳银鸽纸产有限责任公司间接持有漯河银鸽再生资源有限公司注册资本的 0.20%，实际持有 100% 的股份。

注 2：公司直接持有漯河银鸽生活纸产有限公司 99.93% 的股份，公司通过 100% 控股子公司舞阳银鸽纸产有限责任公司间接持有漯河银鸽生活纸产有限公司注册资本的 0.07%，实际持有 100% 的股份。

注 3：公司原持有河南银鸽地产有限公司的 10% 的股权，该投资系 2003 年投资参股的，投资成本为 200 万元，占银鸽地产股权比例为 10%，一直以来均按照成本法在长期股权投资科目核算。

截至公司转让持有的银鸽地产股权的时，银鸽地产一直未分红，即自银鸽地产成立以来，银鸽投资的收入和利润中均没有包含来自银鸽地产的任何收益，银鸽投资对银鸽地产的投资仅仅体现于一个 200 万元的股权投资。

一直以来，银鸽投资主营业务为制浆造纸，生产各种文化用纸、包装用纸和生活用纸等系列产品，除上述股权投资以外，银鸽投资没有任何与房地产相关的业务，银鸽投资的营业执照里经核准的经营围也没有包括房地产业务。

银鸽投资已于 2010 年 8 月 25 日召开董事会，决议将上述股权转让于银鸽集团，截止 2010 年 8 月 26 日该部分股权已转让完毕。

2、发行人控股子公司基本情况

截至 2010 年 9 月 30 日，发行人共拥有 6 家控股子公司，各控股子公司的基本情况如下：

（1）漯河银鸽生活纸产有限公司

法定代表人	张世进	注册资本	55,160 万元(实收 36,160 万元)
主营业务	生产,销售银鸽牌,银鑫牌,舒蕾牌卫生纸	成立时间	2004 年 2 月 18 日
注册地址	漯河市召陵区湘江路中段	持股比例	99.93%
2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）			
总资产	净资产	营业收入	净利润
14,740.37	10,261.83	14,174.62	1,313.26

（2）舞阳银鸽纸产有限责任公司

法定代表人	程志伟	注册资本	27200 万元
主营业务	生产销售纸张,纸浆及其深加工产品	成立时间	2003 年 6 月 24 日
注册地址	舞阳县舞泉镇张家港路中段	持股比例	100%
2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）			
总资产	净资产	营业收入	净利润
53,157.99	29,787.42	37,315.75	-809.61

（3）河南无道理生物技术股份有限公司

法定代表人	董晖	注册资本	3250 万元
主营业务	有机肥,复合肥,生物肥,微肥的开发,生产,销售	成立时间	2003 年 11 月 20 日
注册地址	漯河市召陵区人民东路 95 号	持股比例	82.31%
2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）			
总资产	净资产	营业收入	净利润
5,084.61	2,656.22	907.85	-289.44

（4）漯河银鸽再生资源有限公司

法定代表人	周文普	注册资本	5000 万元
主营业务	废纸,废棉,废铁,废钢,废旧塑料的经营	成立时间	2005 年 1 月 7 日

注册地址	漯河经济开发区中山路	持股比例	99.80%
------	------------	------	--------

2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）

总资产	净资产	营业收入	净利润
2,925.04	98.16	28,906.82	-29.23

（5）漯河银鸽特种纸有限公司

法定代表人	程志伟	注册资本	460 万美元
主营业务	特种纸的开发,制造,生产,推广和销售	成立时间	2006 年 6 月 29 日
注册地址	漯河市中山路	持股比例	75%

2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）

总资产	净资产	营业收入	净利润
17,506.47	2,669.03	6,696.68	-454.64

（6）四川银鸽竹浆纸业有限公司

法定代表人	王纪超	注册资本	10000 万元
主营业务	纸张,纸制品,纸浆等的制造,销售	成立时间	1996 年 12 月 13 日
注册地址	纳溪区渠坝乡双桥	持股比例	99.78%

2009 年度/末公司主要财务数据：（单位：万元）

总资产	净资产	营业收入	净利润
58,069.73	21,589.50	27,273.13	-831.53

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东情况介绍

名 称：漯河银鸽实业集团有限公司

企业性质：有限责任公司

成立日期：2002 年 9 月 25 日

注册地址：河南省漯河市人民东路 95 号

法定代表人：杨松贺

注册资本：人民币 15,880 万元

营业范围：从事资产经营、投资；高新技术开发应用咨询；日用品技术开发、生产、销售。

2009 年 12 月 31 日，银鸽集团总资产为 488,335.83 万元，归属母公司所有者权益 48,090.71 万元，2009 年实现主营业务收入 236,036.00 万元，实现净利润 12,860.92 万元，实现归属于母公司所有者的净利润为 9,326.23 万元。（以上财务数据摘自银

鸽集团 2009 年经漯河慧光会计师事务所审计的财务报告）

2010 年 4 月 23 日，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的证券质押登记证明，漯河银鸽实业集团有限公司于 2010 年 4 月 22 日以其持有的发行人 41,749,049.00 股（占发行人总股本的 7.59%）限售流通股股票抵押给广东发展银行股份有限公司郑州分行，拟为银鸽投资的银行借款提供担保。

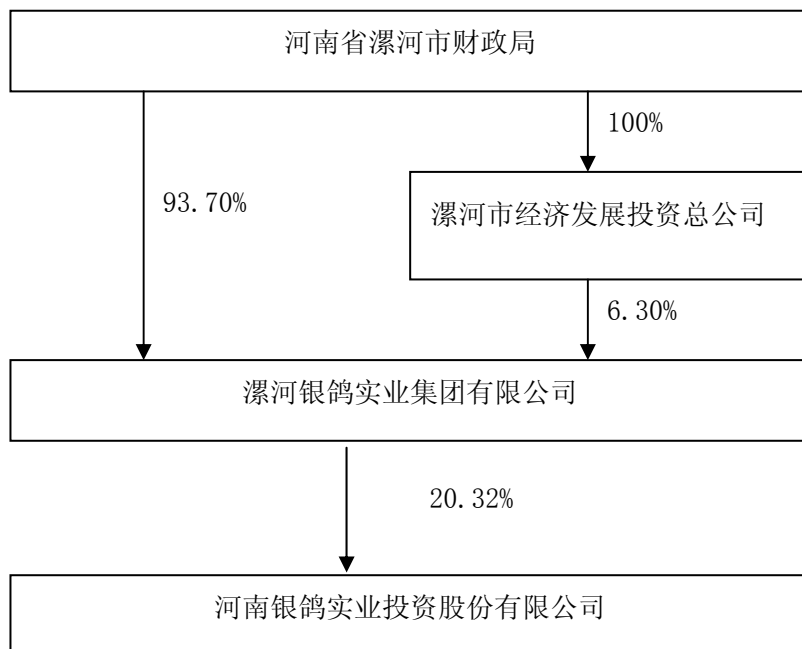
经 2010 年 6 月 21 日股本转增后，该质押股份数量为 62,623,573 股。

（二）实际控制人

公司实际控制人为漯河市财政局。

（三）公司、公司控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2010 年 9 月 30 日，本公司与公司控股股东和实际控制人之间的股权关系如下：



（四）其他需要说明的情况

公司第一大股东为银鸽集团，截至 2010 年 9 月 30 日，银鸽集团持有发行人 167,709,690 股，占发行人总股本 20.32%。

2009 年 7 月 31 日，公司接到银鸽集团的通知：银鸽集团拟协议转让其所持发行人股份 8,000 万股。经过河南省人民政府国有资产监督管理委员会批准，并经过 2009 年 8 月 4 日至 2009 年 8 月 7 日的公开征集，银鸽集团已于 2009 年 8 月 11 日确定中国光彩事业国际投资集团有限公司（以下简称“光彩集团”）、张寿清和梅强组成的受让团，为其转让发行人 8,000 万国有股权的最终受让方（其中：光彩集团受让 3,000 万股，张寿清受让 2,500 万股，梅强受让 2,500 万股），并分别签署了协议。

2009 年 8 月 14 日，光彩集团在《简式权益报告书》中披露：光彩集团除拟受让银鸽集团直接持有的 3,000 万股本公司股份以外，还计划在未来 12 个月内完成注入资产，取得对本公司控股权。

2009年10月15日，公司接到银鸽集团的通知：银鸽集团与张寿清、梅强共同决定终止股权转让协议。

2010年8月9日，公司接到光彩集团来函，原文如下：光彩集团于2009年8月12日表示将在未来12月内有继续增持银鸽投资股份并谋求控股地位的具体计划。经过充分论证，鉴于目前相关条件不成熟，本着对投资者负责的态度，光彩集团决定在上述有效期内终止继续增持银鸽投资股份并谋求控股地位的具体计划，并解除与银鸽集团于2009年8月11日签署的股权转让协议。

经慎重考虑，银鸽集团同意解除该股权转让协议。同时，公司、公司控股股东漯河银鸽实业集团有限公司承诺：至少三个月内不筹划重大资产重组、发行股份、股权转让等重大事项。

截至2010年9月30日，银鸽集团持有本公司股份167,709,690股，占本公司总股份的20.32%，为本公司第一大股东。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	薪酬情况 (2009年报 披露数, 万 元)	持有本公司 股票情况(截 至 2010.9.30) 股
杨松贺	董事长	男	42	2008年12月29日 --2011年12月29日	15.68	
程志伟	董事、总经理	男	43	2008年12月29日 --2011年12月29日	8.82	40,362
张世进	副董事长、副 总经理	男	43	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.86	59,124
周文普	董事、副总经 理	男	44	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.86	18,444
宋巨川	董事、财务总 监	男	53	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.86	
王纪超	副董事长	男	41	2008年12月29日 --2011年12月29日	0	
刘伟	独立董事	男	55	2008年12月29日 --2011年12月29日	2	
邹源	独立董事	男	54	2008年12月29日 --2011年12月29日	2	

刘华	独立董事	女	30	2008年12月29日 --2011年12月29日	2	
陈黎东	独立董事	男	52	2008年12月29日 --2010年3月11日	2	
彭娟	独立董事	女	48	2010年6月1日 --2011年12月29日	0	
张歌	监事会主席	男	41	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.37	
张怀朝	监事	男	41	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.37	
毋龙先	监事	男	44	2008年12月29日 --2011年12月29日	5.88	6,600
董晖	副总经理	男	45	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.37	
楚刚	董事会秘书	男	41	2008年12月29日 --2011年12月29日	6.37	

注：公司董、监事及高管人员无持有本公司债券情况。

（二）主要工作经历

1、现任董事简介

（1）杨松贺：天津大学博士后、华中师范大学博士、中国人民大学经济学硕士、律师，河南大学教授、硕士研究生导师。曾在深圳蛇口企业集团、深圳怡博公司、深圳裕田投资公司、怀远广告公司任经理、副总经理、总经理等职。河南省人大代表，河南省十大杰出青年，漯河市政协副主席，漯河市功臣，2005-2006 年度河南经济最具影响力人物，2007 新豫商十大风云人物，2007-2009 年河南最具影响力十五位企业领袖，首届河南绿色中原人物。现任本公司董事长。

（2）程志伟：中共党员，高级工程师，浙江大学工商管理研究生。毕业于华南理工大学制浆造纸专业本科，历任本公司五车间副主任、主任、生产处处长、公司党委副书记、经检委书记、工会主席、公司副总经理、总经理、公司党委书记。现任本公司董事、总经理。

（3）张世进：中共党员，浙江大学工商管理研究生。毕业于西北轻工业学院制浆造纸专业，历任本公司车间副主任、主任、技改科科长、生产部副经理、项目部经理、副总经理、监事会主席，现任本公司副董事长、副总经理。

（4）周文普：中共党员，工程师，大学本科。毕业于华南理工大学机械专业，历任本公司设备科科长、设备科副科长、科长、生产处副处长、生产部经理、副总

经理。现任本公司董事、副总经理。

(5) 宋巨川：中共党员，高级会计师，华中师范大学法学硕士，中国总会计师协会理事，河南省总会计师协会常务理事。先后担任中国农业银行南阳市分行农业信贷科副科长、外资科科长、国际业务部总经理，南都支行、高新区支行行长、党委书记。现任本公司董事、财务总监。

(6) 王纪超：中共党员，郑州大学本科毕业，高级经济师。历任郾城县农业银行信贷员、漯河市农业银行信贷科信贷员、郾城县农业银行副行长、郾城县农业发展银行党支部书记、行长、漯河市城市信用社副主任、党委委员。现任本公司副董事长。

(7) 刘 伟：上海财经大学硕士，菲德拉萨利研究生院工商管理硕士，注册会计师。历任郑州大学经济系教师，亚洲开发银行国别规划专家、财务分析专家、区域经济发展政策研究员，郑州大学商学院院长，现任郑州大学 MBA 教育中心常务副主任、本公司独立董事。

(8) 邹 源：中共党员，本科，注册会计师，中国注册会计师协会理事。毕业于郑州大学中文专业，历任河南省政府经济技术协作办公室副处长，中国国际贸易促进会河南分会办公室主任，现任中联会计师事务所有限公司河南分所所长、主任会计师、郑州大学兼职教授、本公司独立董事。

(9) 刘 华：中共党员，讲师，中山大学管理学学士，郑州大学管理学硕士。现任河南工业大学管理学院教师、本公司独立董事。

(10) 陈黎东：中共党员，郑州大学研究生，副教授，高级经济师。先后担任河南省经济研究中心杂志社主编，漯河经济研讨编辑部主编，舞阳县县长、县委书记，漯河高新技术产业开发区主任，2010 年任漯河职业技术学院党委书记、本公司独立董事（于 2010 年 3 月 11 日因病逝世）。

(11) 彭 娟：中共党员，美国西海岸大学博士，高级工程师、清华大学 CEO 班客座教授，中国卓越绩效模式首批评估师。先后担任郑州轻工业学院讲师，联想集团北京厂副总经理，联想集团质量管理部总监，现任北京艾可伦思管理顾问有限公司总经理兼首席顾问、本公司独立董事。

2、现任监事简介

(1) 张 歌：中共党员，云南大学研究生，漯河市法学会常务理事、漯河市消

费协会副会长、漯河市物业管理协会副会长、漯河市总工会常委、中国工会十五大代表。历任本公司办公室管理员、公司人事负责人、团委副书记、书记、公司办公室主任。现任本公司工会主席、监事会主席。

(2) 张怀朝：本科,会计师,证券期货类从业资格注册会计师,注册税务师。毕业于江西财经学院计划与统计专业，曾在洛阳市财会学校担任教师，亚太(集团)会计师事务所从事审计工作。现任本公司监事。

(3) 毋龙先：中共党员，本科，工程师。毕业于西北轻工业学院制浆造纸专业，先后担任本公司漂洗车间副主任、主任、生产部副经理、生产部经理兼环保分厂厂长、公司企业管理部经理、舞阳银鸽纸产有限责任公司总经理。现任本公司副总工程师监事。

3、现任高级管理人员简介

(1) 董 晖：中共党员，工程师，大学本科，毕业于华南理工大学轻化系制浆造纸专业。历任本公司技术科工艺员、副科长、科长、车间主任、分厂厂长、生产部经理等职务。2004年起任本公司副总经理，主管公司生产工作。现任本公司副总经理。

(2) 楚 刚：经济学研究生，1993年7月起从事证券工作，曾在中农信郑州证券营业部、中国信达信托郑州陇海路营业部、中国银河证券郑州陇海路证券营业部等单位工作，历任计财部经理、投资部经理、副总经理，现任本公司董事会秘书。

其他高管简历请见“现任董事简介”部分。

六、公司主营业务情况

(一) 发行人的主营业务

发行人营业执照载明的经营范围为：纸张、纸浆及其深加工产品、百货销售；技术服务、投资咨询（国家专项规定的除外）；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

发行人主营业务为制浆造纸，生产各种文化用纸、包装用纸和生活用纸等系列产品。

(二) 公司的主营业务收入构成

1、发行人最近三年一期主营业务收入构成（合并报表口径）（单位：万元）

项目	2010 年 1-9 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	数额	比重%	数额	比重%	数额	比重%	数额	比重%
文化纸	143,013.91	58.48	150,637.62	65.12	142,848.71	69.00	127,798.37	67.04
生活纸	13,848.83	5.66	13,825.37	5.98	14,779.36	7.14	8,115.29	4.26
包装纸	86,896.01	35.54	66,336.36	28.68	46,535.88	22.48	53,407.77	28.01
生态肥	772.24	0.32	512.07	0.22	2,875.50	1.39	1,321.08	0.69
小计	244,531.00	100.00	231,311.42	100.00	207,039.45	100.00	190,642.51	100.00

2、发行人最近三年一期主要产品产量、销量情况（单位：万吨）

项目	2010 年 1-9 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
文化纸	24.92	25.21	32.78	31.52	28.24	25.83	25.90	26.80
包装纸	31.87	33.88	35.58	34.79	22.18	21.13	23.12	22.81
生活纸	1.66	1.60	1.85	1.77	1.98	1.81	1.16	1.05
特种纸*	3.47	2.89	2.59	2.03	0.88	0.56		
小计	61.92	63.58	72.80	70.11	53.28	49.33	50.18	50.66

* 特种纸系特种文化纸，以上分类中包含在文化纸中。

第四节 发行人资信情况

一、公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2010 年 9 月 30 日,公司拥有的银行授信总额为 264,393.84 万元人民币(包含外币授信,按照期末汇率折算,下同),其中已使用银行贷款授信额度 156,782.84 万元、银行承兑汇票授信额度 18,000.00 万元,未使用授信余额 89,611.00 万元,具体情况如下表:(单位:人民币万元)

授信银行	授信额度	已使用额度			剩余额度
		贷款	承兑	合计	
中国工商银行	16,000.00	8,137.00		8,137.00	7,863.00
中国银行	38,100.00	23,567.00		23,567.00	14,533.00
中国建设银行	18,000.00	10,000.00		10,000.00	8,000.00
中国农业发展银行	5,000.00	5,000.00		5,000.00	
中国光大银行	20,000.00	5,000.00	10,000.00	15,000.00	5,000.00
中信实业银行	10,000.00	10,000.00		10,000.00	
中国民生银行	4,000.00	2,000.00		2,000.00	2,000.00
交通银行	31,000.00	14,000.00	3,000.00	17,000.00	14,000.00
招商银行	11,000.00	6,000.00		6,000.00	5,000.00
上海浦东发展银行	13,500.00	13,500.00		13,500.00	
中国农业银行	11,470.00	2,470.00		2,470.00	9,000.00
洛阳商业银行	10,000.00	10,000.00		10,000.00	
深圳发展银行	28,000.00	4,000.00		4,000.00	24,000.00
广东发展银行	20,000.00	15,785.00	4,000.00	19,785.00	215.00
泸州市商业银行	3,000.00	2,000.00	1,000.00	3,000.00	
重庆银行	3,000.00	3,000.00		3,000.00	
日本海外经济协力基金	18,823.84	18,823.84		18,823.84	
合计	264,393.84	156,782.84	18,000.00	174,782.84	89,611.00

二、最近三年与主要客户发生业务往来时,是否有严重违约现象

最近三年,发行人与主要客户发生业务往来时,均遵守合同约定,未发生过严重违约现象。

三、最近三年发行的债券以及偿还情况

1、债券发行以及偿还情况

截至 2010 年 9 月 30 日，发行人未发行过债券。

2、短期融资券发行及偿还情况

2010 年 4 月 9 日，中国银行间市场交易商协会接受公司短期融资券注册。同意公司在 2 年内发行短期融资券 5 亿元。

2010 年 4 月 27 日，发行人发行了期限为 365 天、票面利率为 3.27% 的短期融资券 3 亿元，目前，无未及时还本付息的情况。

四、本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

如发行人本次申请的不超过 8 亿元公司债券经证监会核准并足额发行完毕后，发行人的累计公司债券余额不超过 8 亿元，如果发行额度按 8 亿元计算，则累计债券余额占发行人 2009 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益（20.08 亿元，经审计）的比例为 39.85%，未超过发行人净资产的 40%。

第五节 财务会计信息

本公司聘请亚太（集团）会计师事务所有限公司对公司最近三年的财务报告进行了审计，并已经分别出具了标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明，本募集说明书摘要中引用的财务数据均出自经亚太（集团）会计师事务所有限公司审计的本公司最近三年的财务报告和未经审计的 2010 年第三季度报告。

投资者欲对本公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，请查阅本公司最近三年经审计的财务报告和 2010 年第三季度报告的相关内容。

以下如不作特别说明，表格数据的单位均为人民币万元。

一、最近三年及一期的财务会计资料

(一) 最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

项目	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	113,669.20	98,105.61	43,281.30	36,921.61
交易性金融资产	0.00	0.00	643.66	0.00
应收票据	19,468.95	10,875.41	9,457.72	16,342.36
应收账款	21,156.78	14,107.98	10,693.37	5,666.25
预付款项	12,680.45	9,332.69	11,710.86	7,308.37
应收利息	0.00	28.53	40.75	40.75
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	3,895.13	2,124.74	1,542.50	6,009.65
存货	48,945.43	48,592.60	38,970.68	22,890.18
一年内到期的非流动资产	0.00	570.50	0.00	0.00
其他流动资产	212.44	109.97	15.87	5.37
流动资产合计	220,028.40	183,848.01	116,356.71	95,184.54
非流动资产：				
持有至到期投资	0.00	0.00	815.00	815.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	13,897.23	11,448.95	11,210.78	15,715.72
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	190,832.89	196,794.61	159,772.79	110,471.37
在建工程	59,805.63	32,447.82	61,048.75	40,040.38
工程物资	0.00	0.00	88.16	178.62
无形资产	12,690.24	12,914.28	13,211.59	9,490.40
商誉	8.82	8.82	8.82	8.82
长期待摊费用	1,482.70	726.78	624.93	100.11
递延所得税资产	2,452.52	1,967.94	1,890.21	1,034.44
非流动资产合计	281,170.03	256,309.20	248,671.03	177,854.86
资产总计	501,198.43	440,157.22	365,027.74	273,039.40
流动负债：				
短期借款	98,974.00	85,901.41	72,388.00	41,650.00
应付票据	47,558.06	34,449.74	40,497.31	19,665.27
应付账款	36,095.52	33,961.89	32,686.42	11,433.64
预收款项	5,734.67	8,070.93	3,297.62	6,310.30
应付职工薪酬	677.74	752.04	723.48	331.03
应交税费	1,053.67	-62.95	-85.89	2,048.13
应付利息	462.70	7.77	17.64	0.00
其他应付款	4,458.50	5,515.98	13,223.36	10,349.30

一年内到期的非流动负债	11,533.02	10,970.55	10,670.00	4,000.00
其他流动负债	30,000.00	0.00	0.00	787.73
流动负债合计	236,547.89	179,567.36	173,417.93	96,575.41
非流动负债：				
长期借款	50,108.84	47,542.03	33,156.60	33,725.98
长期应付款	4,274.47	7,400.84	10,366.55	2,988.95
递延所得税负债	1,876.02	1,876.02	1,847.61	1,368.70
其他非流动负债	3,623.40	1,818.80	1,192.67	0.00
非流动负债合计	59,882.73	58,637.69	46,563.43	38,083.63
负债合计	296,430.61	238,205.06	219,981.36	134,659.04
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	82,537.41	55,024.94	42,620.00	42,620.00
资本公积	75,729.27	103,226.37	48,890.84	46,883.09
盈余公积	6,581.96	6,581.96	6,019.70	5,793.17
未分配利润	38,962.42	35,934.25	31,615.83	32,437.35
归属于母公司所有者权益合计	203,811.06	200,767.52	129,146.37	127,733.61
少数股东权益	956.76	1,184.64	15,900.00	10,646.75
所有者权益合计	204,767.82	201,952.16	145,046.38	138,380.36
负债和所有者权益总计	501,198.43	440,157.22	365,027.74	273,039.40

2、合并利润表

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
一、营业总收入	246,736.75	234,195.24	209,287.25	192,018.78
其中：营业收入	246,736.75	234,195.24	209,287.25	192,018.78
二、营业总成本	246,273.92	232,899.18	206,272.53	178,070.86
其中：营业成本	216,786.39	205,543.29	181,283.83	161,433.78
营业税金及附加	1,413.09	1,043.66	892.35	1,046.23
销售费用	6,806.19	6,455.37	5,815.46	5,897.53
管理费用	12,821.59	12,719.17	6,261.06	4,010.69
财务费用	7,938.65	6,723.11	10,228.45	5,255.78
资产减值损失	508.02	414.56	1,791.40	426.85
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	0.00	603.47	-603.47	0.00
投资收益（损失以“—”号填列）	34.24	-544.85	-1,077.86	2,236.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	32.91	1.04	4.28	1,079.03
汇兑收益（损失以“—”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	497.07	1,354.68	1,333.39	16,184.57
加：营业外收入	3,320.03	5,577.52	2,412.61	6,150.59

减：营业外支出	50.84	173.28	153.97	125.52
其中：非流动资产处置损失	15.21	23.95	115.62	43.15
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	3,766.26	6,758.92	3,592.03	22,209.65
减：所得税费用	965.97	2,174.81	427.36	5,262.66
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	2,800.29	4,584.11	3,164.68	16,946.99
归属于母公司所有者的净利润	3,028.17	4,880.67	3,275.03	16,955.34
少数股东损益	-227.88	-296.57	-110.35	-8.35
六、每股收益：				
（一）基本每股收益（元）	0.04	0.10	0.08	0.43
（二）稀释每股收益（元）	0.04	0.10	0.08	0.43

3、合并现金流量表

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	189,370.60	206,722.15	228,319.63	225,917.36
收到的税费返还	2,225.37	3,237.15	147.43	422.72
收到其他与经营活动有关的现金	1,745.08	3,759.06	1,625.52	856.43
经营活动现金流入小计	193,341.06	213,718.36	230,092.58	227,196.51
购买商品、接受劳务支付的现金	146,413.02	167,464.98	175,424.46	175,343.70
支付给职工以及为职工支付的现金	12,243.00	13,408.58	9,917.55	7,724.58
支付的各项税费	17,703.86	15,442.58	14,590.46	16,155.44
支付其他与经营活动有关的现金	8,725.54	6,642.52	9,272.59	7,070.50
经营活动现金流出小计	185,085.42	202,958.66	209,205.06	206,294.21
经营活动产生的现金流量净额	8,255.64	10,759.70	20,887.52	20,902.30
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	570.50	917.22	2,101.18	3,000.00
取得投资收益收到的现金	28.53	40.75	28.04	1,116.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	158.80	27.00	1,906.33
收到其他与投资活动有	1,090.00	1,016.00	0.00	0.00

关的现金				
投资活动现金流入小计	1,689.03	2,132.77	2,156.22	6,023.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,264.58	14,949.13	39,782.47	30,847.89
投资支付的现金	74.00	12,179.86	6,825.23	3,815.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	5,922.17	5,743.13
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	24,200.05	0.54	0.00
投资活动现金流出小计	26,338.58	51,329.04	52,530.41	40,406.02
投资活动产生的现金流量净额	-24,649.56	-49,196.27	-50,374.19	-34,382.82
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	63,825.00	0.00	47,207.60
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	9,200.00
取得借款收到的现金	124,202.71	150,146.88	126,345.00	46,850.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	7,122.00	8,000.00
筹资活动现金流入小计	124,202.71	213,971.88	133,467.00	102,057.60
偿还债务支付的现金	85,829.21	126,488.13	80,011.81	63,297.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,605.61	7,636.34	12,067.23	5,285.92
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3,975.39	38,661.01	6,582.92	14,992.54
筹资活动现金流出小计	96,410.22	172,785.48	98,661.96	83,575.51
筹资活动产生的现金流量净额	27,792.49	41,186.40	34,805.04	18,482.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-5.12	-39.37	-49.10
五、现金及现金等价物净增加额	11,398.57	2,744.70	5,279.00	4,952.47

（二）最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

项目	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

流动资产：				
货币资金	56,819.22	83,503.33	38,430.00	32,743.71
交易性金融资产				
应收票据	17,304.54	8,861.37	8,233.68	15,151.15
应收账款	14,703.72	9,180.53	7,534.82	6,360.82
预付款项	6,324.93	4,409.95	5,005.94	5,674.61
应收利息	0.00	28.53	40.75	40.75
应收股利				
其他应收款	39,584.29	24,966.09	19,584.99	18,047.13
存货	19,114.20	24,489.49	19,792.36	15,015.09
一年内到期的非流动资产	0.00	570.50	0.00	0.00
其他流动资产				
流动资产合计	153,850.90	156,009.79	98,622.55	93,033.26
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	0.00	0.00	815.00	815.00
长期应收款				
长期股权投资	98,297.84	64,789.56	52,238.53	36,066.09
投资性房地产				
固定资产	111,351.88	118,053.46	80,441.45	77,748.36
在建工程	41,367.18	27,969.74	58,298.31	24,444.39
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	7,878.57	8,015.62	8,219.86	8,424.10
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	995.06	457.61	370.78	100.11
递延所得税资产	1,089.42	1,414.58	1,077.12	746.01
其他非流动资产				
非流动资产合计	260,979.94	220,700.56	201,461.05	148,344.05
资产总计	414,830.84	376,710.35	300,083.60	241,377.31
流动负债：				
短期借款	63,500.00	62,115.41	56,225.00	41,650.00
交易性金融负债				
应付票据	25,265.00	22,929.60	39,812.31	19,066.80
应付账款	21,834.12	23,998.78	18,621.90	7,298.77
预收款项	6,000.04	6,378.54	2,394.66	5,675.13
应付职工薪酬	291.14	184.90	175.48	155.50
应交税费	1,078.94	191.55	-258.26	1,096.18
应付利息	462.70	7.77	17.64	0.00
应付股利				

其他应付款	12,409.28	11,805.06	17,110.46	10,253.80
一年内到期的非流动负债	11,533.02	10,970.55	10,670.00	4,000.00
其他流动负债	30,000.00			511.17
流动负债合计	172,374.24	138,582.17	144,769.19	89,707.36
非流动负债：				
长期借款	43,628.23	41,450.24	26,675.12	28,128.69
应付债券				
长期应付款	3,104.25	6,662.19	8,874.76	2,952.76
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	290.12	290.12	290.12	290.12
其他非流动负债	2,238.16	1,151.51	996.00	0.00
非流动负债合计	49,260.77	49,554.06	36,836.00	31,371.57
负债合计	221,635.01	188,136.23	181,605.19	121,078.92
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	82,537.41	55,024.94	42,620.00	42,620.00
资本公积	71,630.88	99,127.98	47,059.79	46,883.09
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	6,192.41	6,192.41	5,630.15	5,403.62
一般风险准备				
未分配利润	32,835.13	28,228.79	23,168.46	25,391.68
所有者权益（或股东权益）合计	193,195.83	188,574.12	118,478.41	120,298.39
负债和所有者权益（或股东权益）总计	414,830.84	376,710.35	300,083.60	241,377.31

2、母公司利润表

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
一、营业收入	203,882.61	188,865.01	173,773.72	155,365.07
减：营业成本	179,712.97	163,983.67	152,262.49	128,301.46
营业税金及附加	642.76	345.16	750.70	867.11
销售费用	4,603.72	4,275.36	4,235.45	4,608.18
管理费用	8,195.59	7,822.99	4,332.50	2,650.17
财务费用	6,017.68	5,313.62	8,115.18	4,645.59
资产减值损失	-1,279.94	849.03	1,324.41	590.13
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）	32.91	29.56	45.03	460.02
其中：对联营企业和合营	32.91	1.04	4.28	419.27

企业的投资收益				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	6,022.75	6,304.75	2,798.02	14,162.45
加：营业外收入	157.19	1,255.71	158.24	1,286.19
减：营业外支出	32.45	97.27	111.98	31.33
其中：非流动资产处置损失	15.21	19.17	111.06	21.57
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	6,147.48	7,463.19	2,844.28	15,417.31
减：所得税费用	1,541.14	1,840.61	578.97	3,691.29
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	4,606.34	5,622.58	2,265.31	11,726.03

3、母公司现金流量表

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	121,907.30	145,098.09	204,126.31	184,506.73
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	157.19	1,715.30	1,143.60	708.78
经营活动现金流入小计	122,064.49	146,813.39	205,269.91	185,215.50
购买商品、接受劳务支付的现金	94,863.52	123,710.61	159,757.67	139,755.68
支付给职工以及为职工支付的现金	6,645.68	7,497.07	6,662.71	5,208.39
支付的各项税费	8,248.01	6,433.26	11,559.35	13,721.78
支付其他与经营活动有关的现金	5,345.41	2,961.01	7,325.57	5,347.85
经营活动现金流出小计	115,102.62	140,601.95	185,305.30	164,033.69
经营活动产生的现金流量净额	6,961.87	6,211.44	19,964.61	21,181.81
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	570.50	244.50	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	28.53	40.75	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	152.20	0.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				

收到其他与投资活动有关的现金	1,090.00	611.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	1,689.03	1,048.45	0.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	12,362.41	10,694.07	33,409.83	22,865.76
投资支付的现金	31,134.00	11,979.86	10,446.00	815.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	5,922.17	5,743.13
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	33,881.71	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	43,496.41	56,555.64	49,778.00	29,423.89
投资活动产生的现金流量净额	-41,807.39	-55,507.19	-49,778.00	-29,423.89
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	63,825.00	0.00	38,007.60
取得借款收到的现金	88,428.71	132,027.88	111,105.00	46,850.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,653.40	5,265.00	19,401.18	8,068.24
筹资活动现金流入小计	99,082.11	201,117.88	130,506.18	92,925.84
偿还债务支付的现金	59,222.74	115,589.81	75,247.60	61,040.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,121.91	5,574.11	11,591.66	4,614.17
支付其他与筹资活动有关的现金	20,815.08	27,138.79	8,127.90	14,217.09
筹资活动现金流出小计	85,159.73	148,302.71	94,967.16	79,871.33
筹资活动产生的现金流量净额	13,922.38	52,815.17	35,539.02	13,054.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-5.12	-39.34	-49.06
五、现金及现金等价物净增加额	-20,923.14	3,514.30	5,686.29	4,763.37

（三）最近三年及一期合并报表范围的变化情况

截至 2010 年 9 月 30 日，公司合并子公司共计 6 家，除 2008 年增资控股四川银鸽，形成的非同一控制下企业合并外，其他五家子公司在报告期期初即存在。

二、最近三年及一期的主要财务指标

（一）公司最近三年及一期的主要财务指标

1、合并报表财务指标

财务指标	2010 年 1-9 月/末	2009 年末/度	2008 年末/度	2007 年末/度
流动比率	0.93	1.02	0.67	0.99
速动比率	0.72	0.75	0.45	0.75
资产负债率	59.14%	54.12%	60.26%	49.32%
利息保障倍数	1.47	2.01	1.35	5.23
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2、母公司财务指标

财务指标	2010 年 1-9 月/末	2009 年末/度	2008 年末/度	2007 年末/度
流动比率	0.89	1.13	0.68	1.04
速动比率	0.78	0.95	0.54	0.87
资产负债率	53.43%	49.94%	60.52%	50.16%
利息保障倍数	2.02	2.40	1.35	4.32
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

其中：利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（二）近三年及一期净资产收益率和每股收益

项目		2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
扣除非经常性损益前每股收益（元）	基本每股收益	0.04	0.10	0.08	0.43
	稀释每股收益	0.04	0.10	0.08	0.43
扣除非经常性损益前净资产收益率（%）	全面摊薄	1.49	2.43	2.54	13.27
	加权平均	1.50	2.89	2.57	17.57
扣除非经常性损益后每股收益（元）	基本每股收益	0.05	0.07	0.12	0.29
	稀释每股收益	0.05	0.07	0.12	0.29
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	全面摊薄	1.90	1.64	3.98	8.95
	加权平均	1.92	1.96	4.04	11.85

备注：

加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至

报告期期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

基本每股收益的计算公式如下：

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中： P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为期初股份总数； S_1 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_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益的计算公式如下：

稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。

三、偿债能力分析

1、从公司主要偿债指标分析公司偿债能力

最近三年及一期的偿债指标（合并报表）：

财务指标	2010 年 1-9 月/末	2009 年末/度	2008 年末/度	2007 年末/度
流动比率	0.93	1.02	0.67	0.99
速动比率	0.72	0.75	0.45	0.75
资产负债率	59.14%	54.12%	60.26%	49.32%
利息保障倍数	1.47	2.01	1.35	5.23
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

最近三年及一期的偿债指标（母公司报表）

财务指标	2010 年 1-9 月/末	2009 年末/度	2008 年末/度	2007 年末/度
------	----------------	-----------	-----------	-----------

流动比率	0.89	1.13	0.68	1.04
速动比率	0.78	0.95	0.54	0.87
资产负债率	53.43%	49.94%	60.52%	50.16%
利息保障倍数	2.02	2.40	1.35	4.32
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

其中：利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

和同行业公司相比（见下表），本公司的流动比率和速动比率偏低。

证券代码	证券简称	流动比率				速动比率			
		* 1	* 2	* 3	* 4	* 1	* 2	* 3	* 4
000488	晨鸣纸业	0.9	1.19	1.49	1.17	0.66	0.77	1.18	0.83
000815	美利纸业	0.8	0.83	0.79	0.75	0.35	0.35	0.43	0.37
000910	大亚科技	0.89	0.83	0.73	0.95	0.63	0.52	0.45	0.60
002012	凯恩股份	0.77	0.86	1.02	1.30	0.46	0.54	0.6	0.76
002067	景兴纸业	1.84	1.03	0.83	0.79	1.59	0.87	0.66	0.59
002078	太阳纸业	0.68	0.7	0.66	0.65	0.49	0.51	0.5	0.49
002235	安妮股份	1.69	3.39	2.04	1.68	1.21	2.64	1.57	1.19
600069	银鸽投资	0.99	0.67	1.02	0.93	0.75	0.45	0.75	0.72
600103	青山纸业	2.18	2.22	1.74	1.41	1.37	1.26	1.11	0.89
600163	福建南纸	0.92	1.89	0.97	1.01	0.62	1.4	0.69	0.74
600235	民丰特纸	0.46	0.57	0.86	0.90	0.3	0.39	0.56	0.55
600308	华泰股份	0.81	0.7	0.67	0.76	0.64	0.45	0.55	0.54
600356	恒丰纸业	1.88	2.76	1.81	2.09	1.19	1.77	1.27	1.54
600433	冠豪高新	1.22	1.04	1.77	2.12	0.88	0.68	1.24	1.20
600567	山鹰纸业	0.74	0.61	0.7	0.77	0.58	0.41	0.47	0.52
600963	岳阳纸业	1.34	1.22	0.86	1.04	0.76	0.57	0.38	0.50
600966	博汇纸业	1.8	1.67	1.24	1.13	1.27	1.17	0.84	0.67
行业合计		1.17	1.3	1.13	1.14	0.81	0.87	0.78	0.75
600069	银鸽投资	0.99	0.67	1.02	0.93	0.75	0.45	0.75	0.72
本公司与行业差距		-0.18	-0.63	-0.11	-0.21	-0.06	-0.42	-0.03	-0.03

* 1 系 2007.12.31；* 2 系 2008.12.31；* 3 系 2009.12.31；* 4 系 2010.9.30。

根据合并报表数据分析，最近三年一期，本公司流动比率平均值为 0.90，速动比率平均值为 0.67，且低于同行业平均水平，存在一定的短期偿债压力。流动比率和速动比率低于行业平均水平的主要原因是由于本公司负债结构不合理，流动负债占比较高。另一方面这也表明公司资产运营能力较好，营运资本周转快，应收账款

周转率和存货周转率显著高于行业平均水平，因此维持正常生产经营所需的营运资本水平要较行业平均水平低。随着本公司投资建设的项目投产，固定资产逐步转化为流动资产，本公司短期偿债能力将逐步增强。若本次公司债券顺利发行，将改善公司的债务结构，流动负债占总负债的比重将明显降低，公司流动比率和速动比率将进一步提高，从而将较好的改善本公司短期偿债能力。

从资产负债率来看，最近三年公司资产负债率平均为 54.84%，相对同行业处于中等略偏高水平，主要是由于本公司的快速发展需要大量现金，而公司资本金规模较小，自有资金不能满足公司的生产经营需要，主要通过大量的银行借款等负债方式来解决资金需求。

从资产运营效率来看，最近三年一期，本公司应收账款周转率分别为 24.5、25.59、18.89 和 13.99，存货周转率分别为 7.00、5.86、4.69 和 4.45，明显处于相对较高的水平，资产周转速度快，变现能力强，为公司的偿债能力提供了保证。

从利息保障倍数来看，最近三年一期的利息保障倍数分别为 5.23、1.35、2.01 和 1.47，公司的息税前净利润完全可以覆盖公司的利息费用支出。

从贷款偿还率来看，本公司自成立以来，始终按期偿还有关债务。公司经营状况良好，且具有较好的发展前景，在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司的贷款到期均能按时偿付，从未出现逾期情况，具有良好的资信水平。基于公司良好的经营状况和资信状况，公司具有较好的间接与直接融资能力，这有助于公司在必要时可通过银行贷款补充流动资金，从而更为有力地为本次债券的偿付提供保障。

2、从银行授信额度分析公司偿债能力

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期的合作伙伴关系，获得各银行的授信额度，间接债务融资能力较强。

截止 2010 年 9 月 30 日，公司获得的总授信额度为 26.44 亿元人民币，其中尚有 8.96 亿元人民币的授信额度没有使用，可以为本期公司债券的及时偿付提供相应的保障性支持。

3、从现金流情况分析公司偿债能力

最近三年一期，本公司现金流量情况如下表所示：

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	8,255.64	10,759.70	20,887.52	20,902.30
投资活动产生的现金流量净额	-24,649.56	-49,196.27	-50,374.19	-34,382.82
筹资活动产生的现金流量净额	27,792.49	41,186.40	34,805.04	18,482.09
汇率变动的影响	0.00	-5.12	-39.37	-49.10
现金及现金等价物净增加额	11,398.57	2,744.70	5,279.00	4,952.47

最近三年一期，本公司经营活动产生的现金净流量分别为 20,902.30 万元、20,887.52 万元、10,759.70 万元和 8,255.64 万元，均为净流入，说明公司现金流情况良好。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 225,917.36 万元、228,319.63 万元、206,722.15 万元和 189,370.60 万元，说明公司现金流较为稳定，为公司债务的偿还提供较有力的保障。

生产经营之外，作为上市公司，公司的间接融资渠道和直接融资渠道均非常畅通，最近三年，本公司筹资活动产生的现金净流量分别为 18,482.09 万元、34,805.04 万元和 41,186.40 万元，其中取得借款收到的现金分别为 46,850.00 万元、126,345.00 万元和 150,146.88 万元，此外，2007 年和 2009 年非公开发行股票共筹资超过了 10 亿元。本公司良好的筹资能力为公司债务的偿付提供了更多的保障。

本公司经营活动现金管理较好，最近三年一期均为净流入，同时最近三年一期本公司总的现金流量也均为净流入。针对本公司最近几年投资支出较大的情况，公司将积极稳妥的加大融资力度，调整债务结构，降低融资成本和财务风险；同时本公司将进一步加强资金管理，合理利用既有资金，加速资金周转，提高经济效益，为本期债券的本息支付提供坚强保障。

4、从负债明细分析公司偿债能力

报告期内，公司流动负债中应付账款的比重较高，截止 2010 年 9 月 30 日，公司应付账款账面金额为 36,095.52 万元，占流动负债的 12%，这些款项是公司合理利用商业信用，在正常生产经营过程中滚动发生的，相对于公司 2009 年度 232,899.18 万元的营业总成本，应付账款并不会给公司带来较大的还款压力；另外，

截止 2010 年 9 月 30 日，公司流动负债中还有 5,734.67 万元的预收账款，占流动负债的 2%，因该部分负债是用存货偿还的，因此不会给公司带来还款压力。

5、从资本市场直接融资能力分析公司偿债能力

作为上市公司，本公司经营稳定、业绩良好，在资本市场的融资渠道畅通，2007 年、2009 年分别通过非公开发行股票顺利进行了股权融资，2010 年 4 月 9 日，中国银行间市场交易商协会接受公司短期融资券注册。同意公司在 2 年内发行短期融资券 5 亿元。2010 年 4 月 27 日，发行人发行了期限为 365 天、票面利率为 3.27% 的短期融资券 3 亿元。目前，无未及时还本付息的情况。因而必要时，公司可以通过直接融资手段在资本市场筹集资金以满足公司资金需要，这也为公司按期偿还本期债券提供有力支持。

6、其它偿债措施

本期债券由银鸽集团提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保，可以有效降低本期债券的到期偿付风险。

第六节 募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司第六届董事会第三十四次会议审议通过，并经 2010 年度公司第二次临时股东大会审议通过，中国证监会证监发行字[2010]1817 号文核准，本公司获准发行票面总额不超过 8 亿元公司债券的发行额度。

二、本次公司债券募集资金投向

经本公司第六届董事会第三十四次会议审议通过，并经 2010 年度公司第二次临时股东大会审议通过：本次发行的公司债券拟用于偿还借款、调整债务结构或用于补充公司流动资金。提请股东大会授权董事会根据公司财务状况等实际情况决定募集资金用于偿还借款和补充流动资金的金额、比例。

本次发行公司债券所募资金，拟用其中 2-4 亿元偿还借款，优化公司债务结构，剩余资金补充公司流动资金，改善公司资金状况。

三、本次公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次发行公司债券募集资金运用对本公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

（一）有利于优化公司债务结构

1、以 2009 年经审计的财务数据为基础测算

截止 2009 年 12 月 31 日，从本公司合并报表口径来看，本公司银行借款总额为 140,580.97 万元，其中短期银行借款和一年到期的长期银行借款合计为 93,038.94 万元，占银行借款总额的 66.18%，长期银行借款余额为 47,542.03 万元，占比为 33.82%，银行借款情况表如下：

单位：人民币万元

种类	抵押借款	质押借款	保证借款	信用借款	商品贸易融资	合计
短期借款	17,586.00	3,415.41	64,100.00	-	800.00	85,901.41

一年内到期的长期借款	6,700.00	-	-	437.53	-	7,137.53
长期借款	7,500.00	12,785.00	10,000.00	17,257.03	-	47,542.03
合计	31,786.00	16,200.41	74,100.00	17,694.56	800.00	140,580.97

截止 2009 年 12 月 31 日,从合并报表口径来看,本公司流动负债占负债总额的比例为 75.38%,非流动负债占负债总额的比例为 24.62%,流动比率为 1.02。为降低公司的流动性风险,需要对债务结构进行调整,适当增加中长期债务融资,降低短期债务融资比例。

以 2009 年 12 月 31 日财务数据为基准日测算,不考虑发行费用,假设本次公司债券足额发行 8 亿元,募集资金中 1 亿元左右偿还长期银行贷款,3 亿元左右替换短期银行贷款,剩余资金补充公司流动资金后,发行人流动负债占负债总额的比例将下降为 53.76%,下降 21.62 个百分点,流动比率提高到 1.50,提高了 0.48,短期偿债能力得到明显提高,发行人的债务结构将得到优化。

2、以 2010 年未经审计的三季度财务数据为基础测算

截止 2010 年 9 月 30 日,从发行人合并报表口径来看,发行人银行借款总额为 156,782.84 万元,其中短期银行借款和一年到期的长期银行借款合计为 106,674.00 万元,占银行借款总额的 68.04%,长期银行借款余额为 50,108.84 万元,占比为 31.96%,银行借款情况表如下:

单位:人民币万元

种类	抵押借款	质押借款	保证借款	信用借款	合计
短期借款	15,607.00	10,367.00	73,000.00		98,974.00
一年内到期的长期借款	3,755.00	3,000.00	945.00		7,700.00
长期借款	3,575.00	15,785.00	11,925.00	18,823.84	50,108.84
合计	22,937.00	29,152.00	85,870.00	18,823.84	156,782.84

截止 2010 年 9 月 30 日,从合并报表口径来看,本公司流动负债占负债总额的比例为 79.80%,非流动负债占负债总额的比例为 20.20%,流动比率为 0.93。为降低本公司的流动性风险,需要对债务结构进行调整,适当增加中长期债务融资,降低短期债务融资比例。

以 2010 年 9 月 30 日财务数据为基准日测算,不考虑发行费用,假设本次公司债券足额发行 8 亿元,募集资金中 1 亿元左右偿还长期银行贷款,3 亿元左右替换短期银行贷款,剩余资金补充公司流动资金后,本公司流动负债占负债总额的比例

将下降为 61.39%，下降 18.41 个百分点，流动比率提高到 1.26，提高了 0.33，短期偿债能力得到明显提高，本公司的债务结构将得到优化。

（二）有利于提高公司经营的稳定性

由于造纸行业属于资金密集型行业，金融调控政策的变化会增加造纸类公司资金来源的不确定性，增加造纸类公司资金的使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。本次发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

综上所述，本次募集资金用于提前偿还部分银行贷款和补充流动资金，可优化公司债务结构，降低公司的财务风险，提高经营的稳定性。

第七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的 2010 年第三季度报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书；
- 4、资信评级报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、河南银鸽实业投资股份有限公司公司债券债券持有人会议规则；
- 7、河南银鸽实业投资股份有限公司公司债券受托管理协议；
- 8、担保合同和担保函。

二、查阅地点

- 1、河南银鸽实业投资股份有限公司
办公地址：河南省漯河市银鸽路中段
联系电话：0395-2355611
传真：0395-2355302
联系人：楚刚、方宇红 张洁
- 2、保荐人（主承销商）：西南证券股份有限公司
办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 楼
联系电话：（010）88092288
传真：（010）88092031
联系人：许冰、武胜、张炳军、何文珍、魏海涛

三、查阅时间

本次公司债券发行期间，每日 9：00—11：30，14：00—17:00(法定节假日除外)。

（此页无正文，为《河南银鸽实业投资股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》的盖章页）

