

C&S 中顺洁柔

中顺洁柔纸业股份有限公司

(注册地址: 中山市东升镇坦背胜龙村)



首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人 (主承销商)



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

(深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元)

中顺洁柔纸业股份有限公司 首次公开发行股票招股意向书摘要

声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于下述网址：<http://www.cninfo.com.cn>。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

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意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意本公司及本次发行的以下事项和风险：

一、股份限制流通及自愿锁定承诺

本次发行前公司总股本 12,000 万股，本次拟发行 4,000 万股，发行后总股本 16,000 万股。上述股份均为流通股。

发行人控股股东中顺集团及其关联股东香港中顺、中基投资承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

发行人其他股东承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

发行人实际控制人邓氏家族成员邓颖忠、邓冠彪、邓冠杰承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。作为公司董事的邓颖忠和邓冠彪同时还承诺：上述股权锁定承诺期限届满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股份不超过其直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；不再担任上述职务后半年内，不转让其持有的公司股份。

岳勇、刘欲武、李红和温爱玲承诺：在担任公司董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股份不超过其直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；不再担任上述职务后半年内，不转让其持有的公司股份。

二、本次发行前未分配利润的处理

根据 2010 年 2 月 22 日召开的公司 2010 年度第二次临时股东大会决议，公司截至 2009 年 12 月 31 日的累计未分配利润 52,185,444.93 元(母公司数)及 2010 年 1 月 1 日起至本次公开发行股票前实现的可供分配利润，由新老股东按发行后的股权比例共享。

三、本公司特别提醒投资者注意以下风险因素

1、纸浆价格大幅波动的风险

纸浆是国际性大宗原材料，其价格受世界经济周期的影响明显，且波动幅度较大。自 2006 年起，国际市场上各类纸浆价格一路攀升，并在 2008 年 8 月左右达到最高点；其后，受国际金融危机的影响，开始持续大幅下跌；2009 年 5 月后又呈现快速回升势头。本公司生产用主要原材料是纸浆。近三年一期，生产耗用的纸浆成本占公司生产成本的比重分别为 60.28%、58.54%、53.40% 和 57.55%。因此，本公司面临纸浆价格大幅度波动的风险。

2、区域市场竞争风险

我国的生活用纸市场是一个地域广阔且市场空间巨大的市场。由于生活用纸单位价值较低，运输费用占销售价格的比重较大，受运输半径因素的制约，生活用纸行业的竞争以区域性市场竞争为主。受消费能力和消费习惯的影响，区域市场内高中低档产品相互之间存在市场竞争。从生活用纸行业发展趋势看，全国性品牌的中高档生活用纸将在市场竞争中占据优势。但目前，在部分区域市场中，少数区域性品牌的竞争力占有一定的优势。

本公司是一个生产基地布局及销售网络覆盖全国市场、以经营全国性品牌的中高档产品为主的公司，但仍面临区域市场竞争的风险。

3、汇率波动风险

本公司进口机器设备和纸浆及向海外市场销售产品主要采用港元和美元作为结算币种。近年来，随着世界经济和金融一体化程度的加深，经济周期的频繁和世界经济发展速度的差异导致汇率波动频繁且波动幅度加大。因此，本公司面临一定的汇率波动风险。

4、实际控制人控制风险

本公司实际控制人邓氏家族通过中顺集团、香港中顺和中基投资控制本公司 72.5809% 的股份。邓氏家族成员中，邓颖忠为本公司董事长，邓冠彪为本公司董事兼总经理。如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营和财务决策、重大人事任免和利润分配等方面实施不利影响，可能会给本公司及中小股东带来一定风险。

5、资产负债率偏高和短期偿债风险

近三年一期期末，公司资产负债率（母公司）分别为 66.40%、66.55%、59.92% 和 64.37%，流动比率分别为 0.75、0.82、0.85 和 0.97，与国内生活用纸行业第一梯队内的其它竞争对手相比，本公司资产负债率相对较高，流动比率相对较低，本公司面临一定的资产负债率偏高的风险和短期偿债风险。

6、所得税税收优惠政策变化的风险

本公司及其子公司享受的所得税税收优惠政策对近三年一期净利润影响额分别为 1,553.13 万元、1,542.22 万元、1,933.97 万元和 940.06 万元，占当期利润总额的比例分别为 33.76%、24.25%、12.55% 和 9.46%。本公司于 2009 年 12 月被认定为高新技术企业。根据新的企业所得税法规定，本公司从 2010 年度起享受减按 15% 的税率计缴企业所得税的优惠政策。随着本公司所得税税率由 2009 年的 12.5% 过渡到 15% 以及本公司下属各子公司所得税税率逐步过渡至 25%，公司未来的经营业绩及盈利能力将受到一定的影响。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	拟公开发行4,000万股，占发行后总股本的比例为25%
发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
发行市盈率	
发行前每股净资产（以截至2010年6月30日经审计的归属于母公司股东的净资产值除以发行前总股本计算）	4.21元
发行后每股净资产	
发行市净率	倍（按每股发行价格除以发行前每股净资产） 倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产）
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
本次发行股份的流通限制和锁定安排	<p>发行人控股股东中顺集团及其关联股东香港中顺、中基投资承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>发行人其他股东承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>发行人实际控制人邓氏家族成员邓颖忠、邓冠彪、邓冠杰承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。作为公司董事的邓颖忠和邓冠彪同时还承诺：上述股权锁定承诺期限届满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股份不超过其直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；不再担任上述职务后半年内，不转让其持有的公司股份。</p> <p>岳勇、刘欲武、李红和温爱玲承诺：在担任公司董事、监事或高级管理人员期间每年转让的股份不超过其直接和间接持有公司股份总数的百分之二十五；不再担任上述职务后半年内，不转让其持有的公司股份。</p>
承销方式	由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销
预计募集资金总额	
预计募集资金净额	
发行费用概算	

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称	中顺洁柔纸业股份有限公司
英文名称	C&S Paper Co., Ltd.
注册资本	人民币 12,000 万元
法定代表人	邓颖忠
成立日期	2008 年 12 月 31 日由中顺纸业有限整体变更设立，中顺纸业有限成立于 1999 年 5 月 28 日
住所及其邮政编码	中山市东升镇坦背胜龙村，528411
电话、传真号码	0760-87885678，0760-87885677
互联网网址	http://www.zhongshungroup.com
电子信箱	dsh@zhongshungroup.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人的设立方式

本公司系经广东省对外贸易经济合作厅以粤外经贸字【2008】1401号《关于合资企业中山市中顺纸业制造有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，由中顺纸业有限整体变更设立的外商投资股份有限公司。

2008年12月31日，本公司在广东省中山市工商行政管理局办理了工商变更登记。

（二）发行人及其投入的资产

本公司的发起人为中顺集团、香港中顺、隆兴投资、佳畅贸易、中基投资、华明光源、益嘉贸易、亨茂贸易、加德信、新达投资、一帆投资、辉龙投资、裕龙投资十三位法人。本公司是由中顺纸业有限整体变更设立而成，公司改制时继承中顺纸业有限的全部资产和业务，包括流动资产、固定资产、无形资产以及子公司股权等各项资产。

三、发行人的股本情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

本次发行前公司总股本为 12,000 万股。本次发行 4,000 万股流通股，发行后公司总股本为 16,000 万股。本公司股东的股份流通限制和锁定安排详见本招股意向书摘要之“第二节 本次发行概况”。

（二）股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	中顺集团	48,098,640	40.0822
2	香港中顺	34,356,240	28.6302
3	隆兴投资	12,000,000	10.0000
4	佳畅贸易	6,639,000	5.5325
5	中基投资	4,642,200	3.8685
6	华明光源	3,608,400	3.0070
7	益嘉贸易	3,173,520	2.6446
8	亨茂贸易	2,908,680	2.4239
9	加德信	2,553,240	2.1277
10	新达投资	1,800,000	1.5000
11	一帆投资	80,040	0.0667
12	辉龙投资	80,040	0.0667
13	裕龙投资	60,000	0.0500
合计		120,000,000	100.00

（三）发行人股东之间的关联关系

本公司发起人股东中，中顺集团和香港中顺同受公司实际控制人邓氏家族控制；中顺集团还持有公司第五大股东中基投资 45.98% 的股权。除此之外，本次发行前股东间不存在关联关系。

四、主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

本公司自成立以来一直从事中高档生活用纸产品的生产和销售，拥有“洁柔”、“太阳”两大国内生活用纸知名品牌，主要产品为卷纸、手帕纸、软抽纸和盒巾纸等，属于生活用纸行业第一梯队成员。

（二）产品销售方式和渠道

本公司五大生产基地所生产产品主要通过中顺商贸及子公司向国内进行销

售。

公司的国内客户主要分为三类：经销商客户、直营卖场客户和商销客户。公司的直营卖场客户和商销客户主要包括连锁超市和连锁快餐店等。这些客户在各自所处的行业中已建立了广泛的品牌知名度。与这些客户建立合作关系有助于提高本公司的声誉，进一步巩固品牌知名度以及产品美誉度；并为本公司在全国范围内提供广泛的销售渠道。在这些客户严格的产品品质要求下，公司产品品质易于获得消费者的认同；公司通过与这些客户的合作关系，也能够提升自身的管理水平。

1、国内市场的销售模式

（1）对经销商客户销售模式

公司视经销商为长期的商业合作伙伴，重视与经销商建立长期稳定的合作关系。公司与很多经销商保持了近 10 年的长期合作关系。公司建立了经销商考核制度，定期通过经销商考核表对经销商进行评估，并把评估结果与对经销商的奖励和淘汰相挂钩。

（2）对直营卖场客户销售模式

公司的大型连锁卖场客户主要有家乐福、沃尔玛、易初莲花、乐购、大润发、麦德龙和华润万家等。公司通过与国际知名连锁卖场的战略合作关系，极大地提升了公司的声誉和品牌美誉度。

（3）对商销客户销售模式

中石化、中石油、中国移动和建设银行是公司主要的商销客户。公司对商销客户的销售一般是采取定制生产的方式进行。公司收到商销客户的销售订单后，根据订单规定的产品规格组织生产部门生产并完成销售。

2、海外市场的销售模式

公司通过经销商实现海外销售。其中，对香港、澳门地区的销售，公司主要由中顺国际组织且以“C&S”（“洁柔”品牌国际版）品牌进行；对其他国家和地区的销售，公司一般采用 OEM 定牌定制生产的方式进行。

3、定价模式

（1）对经销商客户定价模式

对于经销商客户，公司综合考虑产品定位和市场销售情况，在标准定价的基础上确定公司供经销商的价格。

（2）对直营卖场定价模式

对于直营卖场客户，公司综合考虑产品定位和市场销售情况，预先设定产品的零售价；最终在成本价的基础上确定公司供直营卖场的价格。

（3）对商销客户定价

对于商销客户，公司综合考虑市场销售和竞争对手情况，预先设定基本盈利空间的前提下，最终在成本价的基础上确定公司供商销客户的价格。

（三）生产所需主要原材料

公司产品的原材料是纸浆、包装材料和辅料等。

（四）行业竞争情况

生活用纸行业是高度市场化的自由竞争行业。2009年，中国造纸协会生活用纸委员会统计在册的生产商有1,140家，其中有原纸生产环节的综合性企业约520家，主要分布在河北、广东、陕西、山东、四川和广西等省份。

生活用纸行业的竞争特点如下：

1、层次化竞争格局已经形成

我国生活用纸行业呈现多层次竞争格局。众多的生产厂商按其产能规模大小分属三个梯队。本公司与维达国际、恒安国际、金红叶纸业属于国内生活用纸行业的第一梯队成员。排名5-15位的企业组成生活用纸行业内第二梯队，均为区域性生产厂商。其他生产厂商属于生活用纸行业内第三梯队，均为地方性小生产厂商。

第一梯队企业依靠其规模和品牌优势，通过全国性生产基地布局，以生产中高档产品为主，参与全国市场的竞争，在竞争中不断提高自身的竞争力和市场占有率，并拥有较强市场定价能力；第二梯队企业生产规模相对较小，未形成全国性布局，专注于区域性市场，以生产中档产品参与区域市场竞争为主；第三梯队企业多处于经济欠发达地区，产品质量差，主要参与当地低档产品市场的竞争。

2、产业集中度较低但日趋集中

目前，我国生活用纸行业集中度仍然较低。我国排名前四的生活用纸生产厂商2009年按销售额计算的市场占有率为27.2%，与全球生活用纸行业市场集中度相比，我国生活用纸行业的市场集中度仍然偏低。

我国生活用纸行业发展的过程也是产业集中度不断提高的过程。第一梯队生

产企业按销售额计算的市场占有率从 2006 年的 20% 上升到 2009 年的 27.2%；前 15 位生产企业按销售额计算的市场占有率从 2006 年的 30% 上升到 2009 年的 39.8%。

3、产品竞争呈现品牌化趋势

我国生活用纸行业是一个多品牌的行业。不同品牌代表着不同的产品质量和档次，针对不同层次的消费者。品牌形象经过长期的市场竞争后固化于消费者的印象当中。目前，生活用纸行业全国性品牌主要有“洁柔”、“心相印”、“维达”和“清风”；区域性品牌主要有“唯洁雅”、“洁云”、“贝柔”、“纯点”和“小宝贝”等。

4、营销网络是影响企业在行业中竞争力的重要因素

生活用纸已经逐渐成为使用场合多、日耗量巨大的日用消费品，其消费市场不仅巨大而且分散，因此，销售渠道的顺畅与否对于生产企业显得尤为重要。

从目前国内生活用纸行业现状来看，第一梯队企业无一例外的都拥有与其产能规模和品牌形象相配套的覆盖全国市场的营销网络。这也是第一梯队企业能够参与全国市场竞争，并在竞争中不断提高竞争力和市场占有率的重要因素。

另外，生活用纸生产企业通过与全球范围经营的大型零售企业合作，一方面能够快速壮大企业自身销售网络，另一方面能够借助其影响力提高自身品牌的美誉度和知名度。

5、研发水平在行业竞争中的重要性开始显现

随着生活水平和人们对生活质量的重视程度的提高，市场对生活用纸的需求也从数量层次提高到产品种类、质量和功能性等高层次上。在主要生产设备、基础技术和原材料基本相同的情况下，要生产出高质量和功能化的生活用纸，需要生活用纸生产企业在纸浆配方方面和生产设备的改良上有较强的研发能力。同时，经济可持续发展要求和日益激烈的市场竞争压力，也迫使生活用纸生产企业在提高设备运行速度、降低水耗、汽耗及浆耗、提高污水治理能力方面有较强的研发能力。因此，生产企业研发水平在行业竞争中的重要性开始显现。

（五）发行人在行业中的竞争地位

1、本公司的竞争优势

经过十余年的发展，本公司已经成为具备完整的研发体系、质量控制体系、

制造体系和营销体系，具有合理的生产基地布局 and 环境保护设施的生活用纸行业龙头企业。在激烈的市场竞争中，本公司积累了一定的比较竞争优势，主要体现在以下几个方面：

(1) 公司属于国内生活用纸行业的第一梯队成员

本公司是国内生活用纸行业内前四甲企业，属于行业内第一梯队成员，产品销售覆盖全国。另外，公司产品还销往香港、澳门、澳大利亚、日本、中东和东南亚等国家和地区。

公司于 2001 年 11 月被中国国际名牌商品管理协会、全国城市主导产品消费者调查委员会评为“商业信誉甲等企业”，于 2004 年 10 月被中华全国工商业联合会、中国民营科技实业家协会评为“中国优秀民营科技企业”，于 2004 年 7 月和 2006 年 5 月被广东省政府评为“广东省百强民营企业”，于 2006 年 6 月和 2007 年 6 月被广东省企业联合会、广东省企业家协会联合评为“广东省企业 100 强”。

2006 年 12 月，经过国家质检总局和中国国家标准化委员会等部门的严格评审，公司成为《卫生纸（含卫生纸原纸）国家标准（GB20810-2006）》起草小组的成员。

(2) 多品牌战略和良好品牌形象赋予公司较强的市场定价能力

公司拥有“洁柔”和“太阳”两大品牌。通过两大品牌的推广，公司形成了能够同时满足多层次需求、结构合理的品牌结构。

在众多生活用纸生产商中，公司具有良好的品牌形象和突出的品牌优势。2005 年 9 月，公司的“洁柔”品牌生活用纸被国家质量监督检验检疫总局中国名牌战略推进委员会评为“中国名牌产品”，是全国生活用纸产品中 3 个获得该称号的产品之一。2002 年 9 月、2005 年 9 月和 2008 年 10 月“洁柔”牌纸巾纸产品被广东省技术质量监督局评为“广东省名牌产品”。2001 年 11 月，“洁柔”牌皱纹卫生纸产品被中国国际农业博览会认定为“2001 年中国国际农业博览会名牌产品”。

公司致力于培养自主品牌，在品牌建设方面获得了广泛的认可和尊重。公司于 2001 年 10 月被国家农业部认定为“全国乡镇企业创名牌重点企业”，于 2007 年 7 月荣获香港生产力促进局颁发的“2006 年最佳创建品牌企业奖”。

（3）良好的研发能力带来竞争优势

随着现代化生活方式的兴起，人们逐渐将生活用纸作为生活的必需品，越来越享受使用生活用纸过程中给人带来的舒适感。公司拥有完备的产品开发体系，下属研发部门具备较强的自主研发能力和优秀的产品配方工艺，在行业中处于领先地位。

近三年一期，公司在原有产品的基础上共推出 10 大系列 66 款新产品：“洁柔”品牌推出 6 大系列 47 款新产品，“太阳”品牌推出 4 大系列 19 新款产品。公司是目前国内唯一同时能生产可湿水系列和柔润系列生活用纸产品的企业。

公司与川之江造机株式会社合作开展“纸机提速”工程技术开发项目。经过双方的技术合作攻关，公司在 BF-10 纸机原来工作车速基础上，安全、稳定提速 10%。通过这一技术的应用，公司有效地提高了生产效率。

（4）覆盖全国的营销网络

公司以敏锐的战略眼光和科学的计划，建立了完善的营销网络。目前，公司拥有近 700 名一级经销商，营销网络覆盖全国绝大部分地（县）级城市。公司与沃尔玛、家乐福和百佳等大型连锁卖场建立战略合作关系，通过其销售产品。另外，公司还利用商用渠道进行产品销售。公司现有的销售网络对于一般竞争者而言短期内难以超越。

公司是国内最大的生活用纸出口企业之一，主要产品出口地为香港、澳门、澳大利亚、日本、中东和东南亚等国家和地区。

（5）全国性的生产基地布局

公司依托下属子公司江门中顺、成都天天、浙江中顺和湖北中顺，形成了以广东中山、广东江门、四川成都、浙江嘉兴和湖北孝感为生产基地，产品覆盖全国的布局。通过全国性的生产基地布局，公司拉近了与客户的距离，降低了运输成本，提高了运输效率。如果公司上市成功，三个募集资金项目将进一步完善公司的生产基地布局。

（6）优秀的环境保护意识和环保技术

随着工业化进程的不断深入，环境保护意识已经深入人心。公司坚持“追求绿色效益、履行社会责任”的理念，采用先进的环保技术以达到对环境保护的目标。随着国家节能减排和环境保护等方面法律法规的实施，优秀的环保意识和环

保技术将使公司始终满足环境保护法律法规方面的要求,确保公司紧跟行业发展步伐。

(7) 国际水准的产品质量优势

公司自设立以来,始终将产品质量视为企业生存和发展的生命线。公司执行国际先进的质量管理体系标准,在生产中采用先进的工艺、配方及控制流程,使产品各项技术性能指标得到了可靠保证。

公司建立了完善的质量管理体系。公司根据 GB/T19001-2000 质量管理体系要求建立了以过程控制为基础的质量控制体系,参照 ISO20002 食品安全管理体系形成了公司内部《卫生安全手册》。公司还建立了严格的质量管理措施,包括原料和包装材料的质量控制、生产过程质量控制和生产环境控制措施。

公司“洁柔”和“太阳”品牌产品自 2004 年 1 月起获得国家免检产品资格(全国各行业“国家免检”2008 年 10 月已经取消)。根据国家轻工业纸张质量监督检测广州站检测结果:“洁柔”系列优等产品连续 16 年检测合格;“太阳”系列优等产品连续 9 年检测合格。

本公司拥有专有的配方技术和生产工艺,所生产的生活用纸产品很好地解决了抗张强度和柔软度的平衡问题,能够做到柔韧兼有。本公司所拥有的这些技术在行业中处于先进水平。

(8) 稳定高效的管理团队优势

公司管理团队中大部分人员在公司工作多年,具有丰富的现代企业管理经验;关键管理人员具备生活用纸行业专业背景和多年的从业经验,对行业的发展水平和发展趋势有清楚的认识。公司的管理团队能够基于公司的实际情况、行业发展水平和市场需求制定符合公司长远发展的战略规划,能够对公司的研发、生产、营销和投融资等经营管理问题进行合理决策并有效实施。公司优秀的管理团队是公司保持竞争优势和可持续发展的根本保证。

2、公司的竞争劣势

生活用纸行业属于资金密集型行业,新生产基地的建设、生产设备的购置等需要大量的长期资金投入,纸浆等原材料的采购及对经销商的赊销需要大量的流动资金投入。公司尚未进入资本市场,融资渠道单一,主要依赖自身积累和银行信贷,缺乏持续、大量的长期资金支持。资金缺乏导致公司在发展初期大型进口

纸机占公司原纸纸机比例低于其他第一梯队企业，产能增长相对缓慢。目前，公司市场占有率与其他第一梯队成员企业相比较低。

国内生活用纸行业第一梯队成员中，恒安国际、维达国际是香港联交所上市公司，拥有通畅的融资渠道；金红叶纸业拥有 APP 集团的财务资源支持。尽快上市并融资，扩大生产规模是增强公司竞争力的迫切需要。

3、公司的市场份额及变动趋势

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
全行业销售额（亿元）	307.0	374.4	415.7
本公司销售额（亿元）	12.36	14.46	16.19
市场占有率（%）	4.03	3.86	3.89

五、主要资产及权属情况

（一）主要固定资产情况

本公司固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备及办公设备，目前使用状况良好。

（二）主要无形资产情况

1、土地使用权情况

序号	权利人	产权证书号码	座落	建筑面积 (平方米)	用途
1	中顺洁柔	中府国用（2009）第 090197 号	中山市东升镇胜龙村“壳沙头”	16,639.7	工业
2	中顺洁柔	中府国用（2009）第 090198 号	中山市东升镇胜龙村“壳沙头”	23,229.1	工业
3	中顺洁柔	中府国用（2009）第 090199 号	中山市东升镇龙成路 1 号	39,910.9	工业
4	中顺洁柔唐山分公司	玉田国用（2009）第 610 号	玉田县杨家套乡东高桥村西	98,798.78	工业
5	江门中顺	新国用（2005）第 02885 号	双水镇衙前村勒冲围、大冲口围	112,341	工业用地
6	江门中顺	新国用（2008）第 01428 号	新会区双水镇衙前村大冲口、岭头村泗益围（土名）	20,645	工业
7	湖北中顺	孝南国用（2004）第 377 号	孝南区毛陈镇东海村 107 国道西	90,000	工业
8	成都天天	彭国用（2007）第 35-2880 号	彭州市升平镇昌衡村	18,653.33	工业
9	成都天天	彭国用（2007）第 35-2881 号	彭州市天彭镇牡丹大道南段	69,526.67	工业
10	浙江中顺	平湖国用 2007 第 21-2 号	东方大道东侧、纬三路北侧	45,658.7	工业
11	浙江中顺	平湖国用 2008 第 21-37 号	纬三路与经一路交叉口西北角	20,975.6	工业

2010年7月，公司将上表中的《国有土地使用证》（新国用(2005)第02885号）进行了分割。分割后的《国有土地使用证》的情况如下表所示：

序号	权利人	产权证书号码	座落	建筑面积 (平方米)	用途
1	江门中顺	新国用(2010)第02600号	双水镇衙前村勒冲围、大冲口围 (土名)	92,118	工业
2	江门中顺	新国用(2010)第02601号	双水镇衙前村勒冲围、大冲口围 (土名)	2,182	工业
3	江门中顺	新国用(2010)第02602号	双水镇衙前村勒冲围、大冲口围 (土名)	18,041	工业

2、专利权和专利申请权

(1) 截至2010年6月30日，公司已拥有的专利权

序号	权利人	专利名称	专利号	专利类型	授权公告日
1	中顺洁柔	一种纸卷包装袋	ZL02249950.4	实用新型	2003.10.29
2	中顺洁柔	一种卫生纸纸卷	ZL02249951.2	实用新型	2003.10.22
3	中顺洁柔	一种车用抽取式面巾纸盒	ZL200520057465.7	实用新型	2006.6.21
4	中顺洁柔	一种卫生制品包装体(纸箱)	ZL200820188836.9	实用新型	2009.7.29
5	中顺洁柔	纸巾包装盒(洁柔面子)	ZL02300997.7	外观设计	2002.9.11
6	中顺洁柔	纸巾包装纸(洁柔面子)	ZL02300998.5	外观设计	2002.9.11
7	中顺洁柔	卫生纸包装袋(3)	ZL02365721.9	外观设计	2003.7.30
8	中顺洁柔	包装膜	ZL03310517.0	外观设计	2003.11.12
9	中顺洁柔	包装膜	ZL03310518.9	外观设计	2003.11.12
10	中顺洁柔	卫生纸包装膜(洁柔蓝精品)	ZL033534322	外观设计	2004.1.28
11	中顺洁柔	纸巾盒(洁柔纸蝶120)	ZL033554293	外观设计	2004.1.28
12	中顺洁柔	保湿纸巾盒(洁柔面子)	ZL200530018375.2	外观设计	2006.3.15
13	中顺洁柔	纸巾盒(保湿)	ZL200530123063.8	外观设计	2006.7.12
14	中顺洁柔	纸巾盒(粉色系列120型)	ZL200530123305.3	外观设计	2006.6.28
15	中顺洁柔	卫生纸包装膜(太阳128型卷纸)	ZL200530168938.6	外观设计	2006.11.1
16	中顺洁柔	包装膜(洁柔面子超级版)	ZL200630304941.0	外观设计	2007.9.26
17	中顺洁柔	迷你纸巾包装膜(洁柔面子)	ZL200630304942.5	外观设计	2007.11.7
18	中顺洁柔	纸巾包装袋(钱包式)	ZL200630304943.X	外观设计	2007.10.24
19	中顺洁柔	包装膜(洁柔粉色软抽)	ZL200730000355.1	外观设计	2007.12.19
20	中顺洁柔	包装膜(洁柔粉色迷你巾)	ZL200730000354.7	外观设计	2008.2.13
21	中顺洁柔	包装膜(洁柔粉色卷纸)	ZL200730000353.2	外观设计	2008.1.16
22	中顺洁柔	包装膜(洁柔古龙水面巾)	ZL200730149564.2	外观设计	2008.4.30
23	中顺洁柔	包装膜(布艺圆点-面巾)	ZL200730322136.5	外观设计	2008.9.10
24	中顺洁柔	包装膜(布艺圆点-软抽)	ZL200730322154.3	外观设计	2008.11.5

25	中顺洁柔	包装盒（布艺圆点-盒巾）	ZL200730322137.X	外观设计	2008.9.24
26	中顺洁柔	包装膜（布艺方格软抽）	ZL200730322138.4	外观设计	2008.10.22
27	中顺洁柔	包装膜（布艺方格面巾）	ZL200730322140.1	外观设计	2008.11.26
28	中顺洁柔	包装盒（布艺方格列盒巾）	ZL200730322141.6	外观设计	2008.10.15
29	中顺洁柔	包装膜（布艺圆点-钱包）	ZL200730322142.0	外观设计	2008.10.22
30	中顺洁柔	包装膜（C&S 清怡卷纸）	ZL200830003340.5	外观设计	2009.4.15
31	中顺洁柔	包装盒（C&S 清怡盒巾）	ZL200830003341.X	外观设计	2009.4.15
32	中顺洁柔	包装膜（C&S 清怡面巾）	ZL200830003342.4	外观设计	2009.3.11
33	中顺洁柔	包装膜（C&S 清怡钱包式）	ZL200830003343.9	外观设计	2009.5.6
34	中顺洁柔	包装膜（C&S 清怡软抽）	ZL200830003344.3	外观设计	2009.3.18
35	中顺洁柔	包装盒（洁柔面子古龙水盒巾）	ZL200830004051.7	外观设计	2009.4.15
36	中顺洁柔	包装膜（洁柔面子超级泡泡）	ZL200830115878.5	外观设计	2009.4.15
37	中顺洁柔	包装膜（布艺方格钱包）	ZL200730322139.9	外观设计	2008.10.1
38	中顺洁柔	包装膜（太阳花 SJ012 卷纸卫生纸）	ZL200830212576.X	外观设计	2009.10.7
39	中顺洁柔	包装膜（太阳花 SM011 迷你型纸手帕）	ZL200830212577.4	外观设计	2009.9.9
40	中顺洁柔	包装膜（金装太阳 HSH005 盒装纸面巾）	ZL200830249401.6	外观设计	2009.10.7
41	中顺洁柔	包装膜（金装太阳 HSJ011 卷纸卫生纸）	ZL200830249402.0	外观设计	2009.10.7
42	中顺洁柔	包装膜（青春校园 JM027 迷你型纸手帕）	ZL200830249404.X	外观设计	2009.10.7
43	中顺洁柔	包装膜（青春校园 JJ023 卷纸卫生纸）	ZL200830249405.4	外观设计	2009.10.14
44	中顺洁柔	包装膜（青春校园 JR008 抽取式纸面巾）	ZL200830249403.5	外观设计	2009.11.11
45	中顺洁柔	包装膜（CR009 抽取式纸面巾）	ZL200930008317.X	外观设计	2009.12.23
46	中顺洁柔	包装膜（SM012 迷你型纸手帕）	ZL200930007521.X	外观设计	2009.12.23
47	中顺洁柔	包装膜（太阳花 SR001 抽取式纸面巾）	ZL200830212575.5	外观设计	2009.12.30
48	中顺洁柔	包装膜（CM011 迷你型纸手帕）	ZL200930008316.5	外观设计	2009.12.30
49	中顺洁柔	包装膜（CR011 抽取式纸面巾）	ZL200930008349.X	外观设计	2009.12.30
50	中顺洁柔	包装膜（CM012 钱包式纸手帕-叶脉）	ZL200930008318.4	外观设计	2009.12.30
51	中顺洁柔	包装膜（JJ095 卷纸卫生纸）	ZL200930007522.4	外观设计	2009.12.30
52	中顺洁柔	包装盒（CH009 盒装纸面巾）	ZL200930008319.9	外观设计	2010.1.13
53	中顺洁柔	包装膜（JR012 抽取式纸面巾-古龙水）	ZL200930182712.X	外观设计	2010.1.13
54	中顺洁柔	包装膜（SR010 抽取式纸面巾）	ZL200930007519.2	外观设计	2010.2.3
55	中顺洁柔	包装盒（JH016 盒装纸面巾-水珠）	ZL200930182713.4	外观设计	2010.2.3
56	中顺洁柔	包装膜（JR012 抽取式纸面巾-百花香）	ZL200930182711.5	外观设计	2010.2.3
57	中顺洁柔	卷装卫生纸包装袋	0310611.1	外观设计	2003.4.24
58	中顺洁柔	包装膜（CJ019-02 洁柔绿叶卷纸）	ZL200930237837.8	外观设计	2010.5.26
59	中顺洁柔	包装膜（SJ020 蓝太阳卷纸卫生纸）	ZL200930237833.X	外观设计	2010.5.26
60	中顺洁柔	包装膜（CM012 钱包式纸手帕-黑色古龙水）	ZL200930007520.5	外观设计	2010.3.31
61	中顺洁柔	包装膜（CJ019-01 卷纸卫生纸-叶脉）	ZL200930007555.9	外观设计	2010.2.24

62	中顺洁柔	包装盒 (SJ031 卷纸卫生纸)	ZL200930182714.9	外观设计	2010.2.24
63	中顺洁柔	包装膜 (SJ063 太阳青春校园卷纸)	ZL200930196544.X	外观设计	2010.3.31

(2) 截至 2010 年 6 月 30 日, 公司正在申请的专利

序号	专利名称	申请日	类型	申请号	申请人
1	包装袋 (SR012-02 抽取式纸面巾)	2009.12.23	外观设计	200930383343.0	中顺洁柔
2	包装袋 (SM018-01 迷你型纸手帕)	2009.12.23	外观设计	200930383342.6	中顺洁柔
3	包装袋 (JC008-02 洁柔厨房用纸)	2010.1.29	外观设计	201030102241X	中顺洁柔

(3) 截至 2010 年 6 月 30 日, 公司被许可使用的专利

2008 年 12 月 10 日, 西安理工大学与本公司签署了《专利实施许可合同 (合同编号: ZSGGB20081210001)》, 以独占许可使用方式许可公司实施其三项实用新型专利技术, 实施期限为 6 年。被许可实施的三项使用新型专利情况如下:

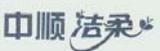
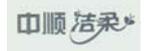
序号	专利权人	专利号	专利名称	权利期限
1	西安理工大学	ZL200720304928.4	一种光电转速测量装置	2007.12.3-2017.12.2
2	西安理工大学	ZL200820028084.x	自适应备用电源自动投入装置	2008.1.11-2018.1.10
3	西安理工大学	ZL200620079640.7	一种四自由度便携式数控火焰切割机	2006.8.25-2016.8.24

3、商标

(1) 截至 2010 年 6 月 30 日, 公司已取得专用权的注册商标

序号	商标图形	适用类别	商标权人	有效期	证书编号
1		16	中顺洁柔	2000-02-22 至 2017-2-22	2001B00799
2		16	中顺洁柔	2000-02-22 至 2017-2-22	2001B00797
3		16	中顺洁柔	2000-02-22 至 2017-2-22	2001B00798
4		16	中顺洁柔	2000-02-22 至 2017-2-22	2001B04517
5		16	中顺洁柔	2000-08-31 至 2017-8-31	200104534
6		16	中顺洁柔	2002-9-12 至 2019-9-12	200309808
7		16	中顺洁柔	2003-5-9 至 2013-5-8	300015948
8		16	中顺洁柔	2003-4-16 至 2013-4-15	300006641

9		16	中顺洁柔	2003-6-17 至 2013-6-16	300033597
10		16	中顺洁柔	2005-1-10 至 2015-1-9	300351044
11		16	中顺洁柔	2005-10-18 至 2015-10-17	300513341
12		16	中顺洁柔	2005-11-29 至 2015-11-28	300537859
13		16	中顺洁柔	2002-06-11 至 2016-6-11	N/009375
14		16	中顺洁柔	2002-06-11 至 2016-6-11	N/009377
15		16	中顺洁柔	2006-10-9 至 2013-10-9	N/020374
16		16	中顺洁柔	2006-05-08 至 2013-05-08	N/020375
17		16	中顺洁柔	2006-05-08 至 2013-05-08	N/020376
18		16	中顺洁柔	2008-5-26 至 2015-5-26	N/030678
19		16	中顺洁柔	2008-5-26 至 2015-5-26	N/030679
20		16	中顺洁柔	2005-11-07 至 2015-11-06	789388
21		16	中顺洁柔	2007-06-14 至 2017-06-13	1027773
22		16	中顺洁柔	2008-12-7 至 2018-12-6	1228577
23		16	中顺洁柔	2009-2-7 至 2019-2-6	1244448
24		16	中顺洁柔	2010-04-7 至 2020-4-6	1380598
25		16	中顺洁柔	2010-5-21 至 2020-05-20	1398561
26		16	中顺洁柔	2010-06-07 至 2020-06-06	1404501
27		35	中顺洁柔	2010-08-14 至 2020-08-13	1433864
28		16	中顺洁柔	2002-02-28 至 2012-02-27	1720880
29		16	中顺洁柔	2002-02-28 至 2012-02-27	1720882
30		16	中顺洁柔	2002-2-28 至 2012-02-27	1720883

31		16	中顺洁柔	2002-05-07 至 2012-05-06	1760816
32		16	中顺洁柔	2002-06-07 至 2012-06-06	1780737
33		16	中顺洁柔	2002-06-21 至 2012-06-20	1790715
34		16	中顺洁柔	2002-06-21 至 2012-06-20	1790716
35		16	中顺洁柔	2002-06-21 至 2012-06-20	1790717
36		16	中顺洁柔	2002-07-28 至 2012-07-27	1815574
37		16	中顺洁柔	2002-10-21 至 2012-10-20	2022274
38		16	中顺洁柔	2003-01-21 至 2013-01-20	2016002
39		5	中顺洁柔	2003-07-14 至 2013-07-13	3171281
40		5	中顺洁柔	2003-07-14 至 2013-07-13	3171282
41		16	中顺洁柔	2003-08-07 至 2013-08-06	3171278
42		16	中顺洁柔	2003-08-07 至 2013-08-06	3171279
43		35	中顺洁柔	2003-09-07 至 2013-09-06	3144488
44		35	中顺洁柔	2003-10-21 至 2013-10-20	3171252
45		35	中顺洁柔	2003-10-14 至 2014-10-13	3171280
46		16	中顺洁柔	2004-05-28 至 2014-05-27	3238211
47		16	中顺洁柔	2004-11-07 至 2014-11-06	3423690
48		16	中顺洁柔	2004-11-14 至 2014-11-13	3333312
49		16	中顺洁柔	2005-01-21 至 2015-01-20	3519273
50		16	中顺洁柔	2005-1-28 至 2015-01-27	3519274
51		16	中顺洁柔	2005-2-21 至 2015-02-20	3536288
52		16	中顺洁柔	2005-3-7 至 2015-03-6	3423691

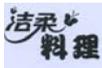
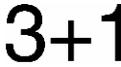
53		16	中顺洁柔	2005-5-21 至 2015-5-20	3536287
54		16	中顺洁柔	2005-5-21 至 2015-5-20	3548108
55		16	中顺洁柔	2005-7-14 至 2015-7-13	3638526
56		16	中顺洁柔	2005-10-21 至 2015-10-20	3607767
57		21	中顺洁柔	2005-12-7 至 2015-12-6	3777759
58		16	中顺洁柔	2006-5-7 至 2016-5-6	3787927
59		18	中顺洁柔	2006-10-7 至 2016-10-6	3777760
60		16	中顺洁柔	2008-5-28 至 2018-5-27	4518881
61		16	中顺洁柔	2008-3-28 至 2018-3-27	4416856
62		16	中顺洁柔	2008-8-7 至 2018-8-6	4571206
63		16	中顺洁柔	2008-11-28 至 2018-11-27	4737925
64		16	中顺洁柔	2009-9-7 至 2019-9-6	4950559
65		16	中顺洁柔	2009-9-28 至 2019-9-27	4897253
66		16	中顺洁柔	2002-6-28 至 2012-6-27	1795791
67	Tisof Facial	16	中顺洁柔	2010-2-21 至 2020-2-20	6219182
68		16	中顺洁柔	2010-3-28 至 2020-3-27	6151068
69		16	中顺洁柔	2009-02-16 至 2019-02-15	01349899
70		16	中顺洁柔	2002-11-20 日至 2012-11-20	G795260
71		16	中顺洁柔	2007-5-28 至 2017-5-28	G933254
72		16	中顺洁柔	2007-5-28 至 2017-5-28	G933537
73		16	中顺洁柔	2007-5-29 至 2017-5-29	G935675

注：上述商标中，1-12 项在香港注册，13-19 项在澳门注册，20-68 项在中国大陆注册，

第 69 项在台湾注册，第 70-73 项在马德里注册。

(2) 截至 2010 年 6 月 30 日，公司正在申请的商标

序号	商标图形	适用类别	申请人	申请日	申请号
1		16	中顺洁柔	2002-11-21	3377684
2		5	中顺洁柔	2007-7-6	6151087
3		16	中顺洁柔	2007-7-6	6151070
4		16	中顺洁柔	2008-4-9	6647364
5		5	中顺洁柔	2008-6-18	6789887
6		5	中顺洁柔	2008-7-15	6841918
7		5	中顺洁柔	2008-7-15	6841920
8		16	中顺洁柔	2008-7-15	6841921
9		5	中顺洁柔	2008-7-15	6841922
10		16	中顺洁柔	2008-7-15	6841923
11		5	中顺洁柔	2008-9-12	6950200
12		16	中顺洁柔	2009-3-31	7294490
13		16	中顺洁柔	2009-4-1	7296224
14		16	中顺洁柔	2009-4-1	7296380
15		16	中顺洁柔	2009-5-19	7408470
16		16	中顺洁柔	2009-5-19	7408453
17		16	中顺洁柔	2009-5-19	7408479
18		16	中顺洁柔	2009-6-5	7448870
19		16	中顺洁柔	2009-6-5	7448850

20		5	中顺洁柔	2009-4-17	7334397
21		5	中顺洁柔	2009-4-17	7334385
22		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262044
23		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262093
24		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262106
25		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262105
26		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262020
27		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262015
28		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262052
29		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262033
30		16	中顺洁柔	2010-4-30	8262104
31		16	中顺洁柔	2010-5-26	8334702
32		16	中顺洁柔	2010-5-26	8334685
33		16	中顺洁柔	2010-2-10	8068599
34		16	中顺洁柔	2010-2-10	8068600
35		16	中顺洁柔	2010-6-24	8419832
36		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609092
37		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609119
38		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609137
39		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609146
40		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609164

41	中順潔柔	16	中顺洁柔	2010-05-10	301609173
42		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609128
43		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609399
44		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609100
45		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609155
46		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609317
47	太陽之紙	16	中顺洁柔	2010-05-10	301609218
48	太陽之子	16	中顺洁柔	2010-05-10	301609335
49	太陽之紙 博愛萬家	16	中顺洁柔	2010-05-10	301609353
50		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609209
51		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609380
52		16	中顺洁柔	2010-05-10	301609191
53	可濕水	16	中顺洁柔	2010-05-10	301609182
54		16	中顺洁柔	2010-06-11	301637406
55	料理	16	中顺洁柔	2010-06-11	301637398
56		16	中顺洁柔	2010-06-11	301637389
57	3+1	16	中顺洁柔	2010-06-28	301650285
58		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049760
59	面子	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049772
60	中順潔柔	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049761
61		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049762

62		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049765
63	太阳之纸	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049766
64	太阳之子	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049767
65	太阳之纸 博爱万家	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049768
66		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049769
67		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049770
68		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049771
69	料理	16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049764
70		16	中顺洁柔	2010-06-11	N/049763
71		16	中顺洁柔	2010-05-31	099026156
72		16	中顺洁柔	2010-05-31	099026157
73		16	中顺洁柔	2010-05-31	099026158
74	C&S	16	中顺洁柔	2010-05-31	099026170
75		16	中顺洁柔	2010-05-31	099026162
76	中顺洁柔	16	中顺洁柔	2010-05-31	099026160
77	倍柔	16	中顺洁柔	2010-05-31	099026167
78	料理	16	中顺洁柔	2010-06-09	099027948
79		16	中顺洁柔	2010-06-09	099027947

注：上述申请商标中，第 1-35 项在大陆申请，第 36-57 项在香港申请，第 58-70 项在澳门申请，第 71-79 项在台湾申请。

(3) 截至 2010 年 6 月 30 日，公司正在办理变更手续的商标

2010 年 6 月 1 日，中顺洁柔与黄泳笙签署了《注册商标转让协议》，根据该协议，黄泳笙将其拥有的下表所列注册于中国大陆的商标转让予中顺洁柔。

商标图形	适用类别	商标权人	有效期限	权属证书编号
	16	黄泳笙	2008-01-28 至 2018-01-27	第 4379524

4、著作权

截至 2010 年 6 月 30 日，公司已取得专用权的著作权

序号	版权名称	类型	著作权人	登记号	发证日
1	太阳之子卡通图系列	美术作品	中顺洁柔	2010-F-025839	2010-4-9
2	肮脏怪卡通图系列	美术作品	中顺洁柔	2010-F-025838	2010-4-9

六、同业竞争及关联交易

(一) 同业竞争情况

本公司控股股东为中顺集团，实际控制人为邓氏家族。除本公司外，公司控股股东中顺集团还控制中基公司，公司实际控制人邓氏家族的主要成员邓颖忠和邓冠彪还共同投资控制八达公司，邓冠彪还控制中顺（维尔京）。

中顺集团从事的主要业务为对包括本公司在内的所投资企业依法进行投资管理，无其它具体生产经营业务，与本公司不存在同业竞争。中基公司主要从事股权投资业务，与本公司不存在同业竞争。八达公司经营范围为销售生活日用品，目前未从事任何业务，正在办理注销手续，与本公司不存在同业竞争。中顺（维尔京）是在英属维尔京群岛注册的公司，未从事具体业务，与本公司不存在同业竞争。

(二) 关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》等相关规定，公司目前存在的关联方及其关联关系如下：

关联方	与公司的关联关系
1、实际控制人	
邓氏家族	间接控制公司 72.5809% 的股份
2、控股股东	
中顺集团	直接持有公司 40.0822% 的股份

3、其他持股 5%以上股东	
香港中顺	直接持有公司 28.6302%股份，邓颖忠控制的公司
隆兴投资	直接持有公司 10%的股份
佳畅贸易	直接持有公司 5.5325%的股份，监事李红控制的公司
4、公司实际控制人控制的其他企业	
八达公司	邓颖忠与邓冠彪各持 50%股权的公司
中顺（维尔京）	邓冠彪出资 5 万美元在英属维尔京群岛注册的公司，为中顺国际原股东
5、控股公司和参股公司	
成都天天	控股 100%子公司
珠海中顺	控股 100%子公司
江门中顺	控股 75%子公司
浙江中顺	控股 75%子公司
湖北中顺	控股 75%子公司
中山纸类回收	控股 100%子公司
江门洁柔	控股 100%子公司
中顺商贸及全资子公司	控股 100%子公司
新会中顺	参股 50%，已于 2007 年 4 月转让给无关联第三方
韶关中顺	控股 89.09%，莫淑琳持 10.91%，于 2007 年 6 月转让给无关联第三方
安吉中顺	控股 51%，已于 2007 年 8 月转让给无关联第三方
东平明兴	参股 33.34%，已于 2007 年 9 月转让给无关联第三方
武汉利群	参股 40%，已于 2007 年 5 月转让给无关联第三方
绿草堂	中顺商贸持股 75%，已于 2007 年 9 月转让给无关联第三方
南京中顺	中顺商贸持股 90%，已于 2007 年 6 月转让给无关联第三方
6、其他关联企业	
广州忠顺	公司董事长邓颖忠的侄子和侄婿控制的公司
佛山德松	公司董事莫淑琳的哥哥控制的公司
中山柏华	公司监事黄月华的儿子为第一大股东（持股 33.33%）的公司
广州晨辉	监事李红持股 76.92%，股东佳畅贸易持股 23.08%
7、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员	

关键管理人员包括公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员；与其关系密切的家庭成员指在处理与公司的交易时有可能影响某人或受其影响的家庭成员。

（三）关联交易

近三年一期，本公司关联交易包括经常性关联交易和偶发性关联交易。

1、经常性关联交易

经常性关联交易主要包括：向作为经销商的广州忠顺和中山柏华销售产品；向作为包装材料供应商的佛山德松采购包装物；租赁实际控制人的办公楼等房

产；与广州晨辉联合采购进口纸浆等。

(1) 向关联方销售产品

关联方	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例
广州忠顺	2,559.30	3.03%	4,008.48	2.48%	4,443.05	3.07%	4,543.75	3.68%
中山柏华	1,690.56	2.00%	1,023.02	0.63%	1,385.84	0.96%	1,463.75	1.18%
新会中顺	-	-	-	-	-	-	263.49	0.21%
武汉利群	-	-	-	-	-	-	87.28	0.07%
东平明兴	-	-	-	-	-	-	2.58	0.00%
合计	4,249.86	5.03%	5,031.50	3.11%	5,828.89	4.03%	6,360.85	5.14%

(2) 向关联方采购商品

关联方	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	占同类交易比例	金额 (万元)	占同类交易比例	金额 (万元)	占同类交易比例	金额 (万元)	占同类交易比例
佛山德松	199.15	2.99%	422.67	3.06%	352.1	2.50%	380.95	2.66%
新会中顺	-	-	-	-	-	-	306.14	0.30%

(3) 租赁实际控制人办公楼等房产

关联方名称	2010年1-6月 金额(元)	2009年度 金额(元)	2008年度 金额(元)	2007年度 金额(元)
邓颖忠、邓冠彪和邓冠杰	751,200.00	1,142,400.00	129,600.00	129,600.00

(4) 与广州晨辉联合采购进口纸浆

近三年，公司与广州晨辉合计联合采购纸浆 181,920 吨，其中公司采购 131,420 吨，广州晨辉采购 50,500 吨，具体情况如下：

项目	2009年度			2008年度			2007年度		
	数量 (吨)	合同金额 (万美元)	结算金额 (万美元)	数量 (吨)	合同金额 (万美元)	结算金额 (万美元)	数量 (吨)	合同金额 (万美元)	结算金额 (万美元)
公司	69,050.00	2,959.20	2,896.10	42,120.00	2,706.77	2,719.86	20,250.00	1,443.04	1,428.81
广州晨辉	5,000.00	211.25	212.19	29,650.00	1,369.20	1,375.75	15,850.00	862.65	860.52
合计	74,050.00	3,170.45	3,108.29	71,770.00	4,075.97	4,095.61	36,100.00	2,305.69	2,289.33

截至 2009 年 6 月 30 日，公司因代理广州晨辉进口纸浆开出的信用证已全部结清。

2009 年 11 月 3 日公司与广州晨辉签署了《关于终止联合采购事宜的协议》，不再与广州晨辉实施联合采购。

2、偶发性关联交易

偶发性关联交易主要包括：改制前收购关联方股权、控股股东及实际控制人土地和房产；无偿受让关联方商标、商标申请权及专利权；向广州晨辉转让采购权；关联方为本公司及下属子公司银行融资提供担保等。

（四）独立董事对关联交易的意见

公司独立董事就报告期内公司关联交易发表了独立意见：“对公司 2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1—6 月的关联交易进行了认真的核实，并查阅了与上述关联交易的有关资料，认为公司 2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1—6 月的关联交易真实客观，遵循了自愿的原则，交易价格及条件公允，程序完备，没有损害公司及中小股东的利益。”

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历	兼职	薪酬 (万元)	持有公司股份的数量 (万股)	与公司的其他利益关系
邓颖忠	董事长	男	59	2008年-2011年	公司创始人之一，1992年~1999年担任中顺制造公司董事长；1999年~2005年担任中顺纸业有限董事长、法定代表人，2005年~2008年担任中顺纸业有限董事，2008年担任公司董事长。	中顺集团董事兼经理，八达公司董事长，香港中顺董事长	52.40	--	持有控股股东中顺集团60%的股份，发起人香港中顺100%股份
莫淑琳	董事	女	60	2008年-2011年	公司创始人之一，1992年~1999年在中顺制造公司担任财务负责人，1999年~2008年担任中顺纸业有限总经理、董事，2008年担任公司董事。	--	7.32	--	--
邓冠彪	总经理	男	32	2008年-2011年	大学本科，1999年起就职于中顺纸业有限，2000年~2004年在日本大学商学部学习，取得学士学位；2005年~2008年担任中顺纸业有限董事、副总经理，2008年起任公司总经理。	中顺集团监事，八达公司董事，中顺（维尔京）执行董事	50.00	--	持有控股股东中顺集团20%的股份
刘欲武	副总经理、董事	男	39	2008年-2011年	大学本科，工程师，1993年-1997年历任岳阳泰格林纸集团技术员、培训处干部；1998年-2002年历任恒安集团质管部经理，集团部门总经理；2002年-2003年，担任东平明兴总经理；2003年-2006年，担任维达纸业公司北方区副总经理；2006年~2008年，担任中顺纸业有限副总经理；2008年起任公司副总经理、董事。	益嘉贸易董事	50.00	--	持有发起人益嘉贸易60%的股份
李林	副总经理、财务总监、董事	男	40	2008年-2011年	大学本科，会计师职称，2004年-2008年历任中顺纸业有限董事长助理、财务总监；2008年起担任公司副总经理、财务总监、董事。	--	50.00	--	--
岳勇	副总经理、董事	男	44	2008年-2011年	1993年~1999年任职于中顺制造公司；1999年~2001年，担任中顺纸业有限生产部经理；2001年~2006年担任成都天天总经理；2005年~2008年担任中顺纸业有限副总经理；2008年起任公司副总经理、董事。	亨茂贸易董事	50.00	--	持有发起人亨茂贸易95%的股份
蔡云晔	董事	女	37	2008年-2011年	硕士学位。1994年-1998年，任职于广西邮电管理局；1999年-2000年担任广西移动通信公司财务部副经理；2000年-2004年在广西移动通信有限责任公司历任财务部副经理、发展策略部经理、客户呼叫中心总经理；2007年起任 CAESARIANUS CAPITAL LIMITED(鑫逸投资有限公司)董事总经理；2008年起担任公司董事。	--	--	--	--
陈克复	独立董事	男	68	2008年-2011年	1996年至2003年任华南理工大学造纸与环境工程学院院长，现为华南理工大学教授、博导、“植物资源化学与化工”国家级科技创新平台首席科学家兼主任，中国造纸协会副理事长。2008年起担任公司独立董事。	--	6.00	--	--

陈敬云	独立董事	女	62	2008年-2011年	教授，1975年-1983年在湖南师范大学政教系教书；1983年至今在长沙理工大学教学与行政工作；曾担任政治系总支委员、财经系总支副书记、学生处（部）副处长、思想教育教研室主任，2004年退休。2008年起担任公司独立董事。	--	6.00	--	--
王宗军	独立董事	男	46	2008年-2011年	华中科技大学管理学院工商管理专业教授、博士生导师，企业评价研究所所长，科技管理系主任，学位评审委员会委员，华中科技大学技术经济与管理博士点负责人，受聘为国家自然科学基金委员会管理科学部同行评议专家、中国博士后科学基金会评审专家、湖北省学位与研究生教育咨询评审专家、湖北省科技厅与湖北省财政厅咨询评审专家、武汉市科技局与武汉市财政局咨询评审专家，任中国技术经济研究会理事、湖北省青年科技工作者协会副会长、湖北省企业发展战略研究会副理事长、湖北省技术经济与管理现代化研究会秘书长、武汉市系统工程学会副理事长；2001年加拿大蒙特利尔大学高级访问教授，2004-2005年美国亚历桑那州立大学做富布莱特高级研究学者；2008年起担任公司独立董事。	--	6.00	--	--
阮永平	独立董事	男	37	2008年-2011年	博士研究生，副教授，中国注册会计师协会会员。1998年-2001年，任职于广东华侨信托投资公司证券总部，先后从事证券发行、研发与营业部管理工作，并任分支机构负责人；2001年-2005年，上海交通大学管理学院企业管理专业（公司财务方向）就读，获管理学博士学位；目前，在华东理工大学商学院会计学系从事教学科研工作，任会计学系副主任，国家创新基金财务评审专家。2008年起担任公司独立董事。	--	6.00	--	--
李红	监事主席	男	40	2008年-2011年	工学硕士，1992年-1994年在岳阳造纸厂任职；1994年-1997年在华南理工大学就读造浆化学研究所工学硕士；1997年-2002年任广州市福瑞经济发展有限公司副总经理；2002年至今任广州市晨辉纸业有限公司总经理；2008年起任公司监事主席。	佳畅贸易和广州晨辉的董事、总经理	--	--	持有发起人佳畅贸易95.14%的股份
温爱玲	监事	女	32	2008年-2011年	大专，2000年-2007年任中顺集团执行董事秘书；2008年1月-2008年11月任中顺纸业有限行政总裁助理；2008年12月起任公司总经理（总裁）助理、监事。	裕龙投资董事、经理	15.00	--	持有发起人裕龙投资90%的股份
黄月华	监事	女	49	2008年-2011年	大专，1984年-1994年任艺星丝总厂出纳；1994年-1999年任中顺制造公司出纳；1999年-2008年中顺纸业有限任出纳主管；2008年任公司出纳主管及监事。	--	5.87	--	--
张海军	董事会秘书	男	36	2008年-2011年	大学专科，1997年-2001年在焦作煤业集团从事财务工作；2004年-2005年，曾先后在中顺纸业有限负责财务、审计工作；2006年-2008年11月份担任中顺纸业有限投资管理部总经理；2008年12月起任公司董事会秘书。	--	11.59	--	--

八、控股股东及实际控制人

本公司控股股东为中顺集团，直接持有本公司 40.0822% 的股份。本公司实际控制人为邓氏家族，其成员为邓颖忠、邓冠彪和邓冠杰。

九、财务会计信息

（一）发行人合并财务报表

合并资产负债表

编制单位：中顺洁柔纸业股份有限公司

（单位：元）

资 产	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	462,600,160.31	247,843,228.16	162,190,385.05	104,385,056.00
交易性金融资产	-	-	1,080,000.00	907,124.64
应收票据	14,153,283.40	-	200,110.88	1,200,000.00
应收账款	201,319,791.37	221,243,040.59	266,555,474.53	166,229,005.10
预付款项	52,651,651.13	17,786,098.42	41,879,314.33	34,950,256.46
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	14,928,717.17	8,965,178.16	18,728,561.76	39,960,183.92
存货	265,169,079.33	266,732,725.55	279,476,559.46	224,510,623.18
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,010,822,682.71	762,570,270.88	770,110,406.01	572,142,249.30
非流动资产：				
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
固定资产	595,679,945.50	613,840,976.74	543,228,844.50	463,551,662.74
在建工程	43,797,647.99	18,428,263.26	59,571,981.55	47,537,780.63
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	69,534,894.17	70,340,651.22	59,560,284.62	52,210,798.30
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,713,077.35	110,888.00	-	-
递延所得税资产	17,497,070.18	14,113,795.66	16,763,773.91	10,426,651.81
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	728,222,635.19	716,834,574.88	679,124,884.58	573,726,893.48
资产总计	1,739,045,317.90	1,479,404,845.76	1,449,235,290.59	1,145,869,142.78

合并资产负债表（续）

编制单位：中顺洁柔纸业股份有限公司

（单位：元）

负债及股东权益	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债：				
短期借款	663,653,167.66	489,884,743.29	421,000,000.00	408,331,567.35
应付票据	93,175,012.63	74,441,363.91	181,233,328.45	47,203,934.03
应付账款	128,960,669.78	133,112,571.71	194,362,324.19	123,869,130.65
预收款项	51,986,135.51	60,942,877.10	15,879,032.13	35,493,295.66
应付职工薪酬	11,835,677.25	14,827,973.16	12,789,976.67	8,752,958.20
应交税费	14,666,261.34	10,793,159.04	13,796,489.49	3,550,368.98
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	1,493,993.98
其他应付款	78,190,115.22	99,135,454.15	52,425,837.75	114,199,221.99
一年内到期的非流动负债	-	9,185,705.26	51,170,704.96	17,304,600.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	1,042,467,039.39	892,323,847.62	942,657,693.64	760,199,070.84
非流动负债：				
长期借款	85,092,746.31	57,396,010.89	83,314,500.77	119,445,175.62
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	1,600,000.00	2,400,000.00	2,400,000.00	3,200,000.00
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	2,247,750.00	2,308,500.00	2,430,000.00	-
非流动负债合计	88,940,496.31	62,104,510.89	88,144,500.77	122,645,175.62
负债合计	1,131,407,535.70	954,428,358.51	1,030,802,194.41	882,844,246.46
股东权益：				
股本	120,000,000.00	120,000,000.00	120,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	192,801,682.46	192,801,682.46	194,910,582.46	21,344,458.14
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	8,119,717.06	8,119,717.06	3,119,061.46	14,465,130.01
未分配利润	184,300,431.47	112,065,862.89	26,425,083.33	104,546,516.89
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	505,221,830.99	432,987,262.41	344,454,727.25	200,356,105.04
少数股东权益	102,415,951.21	91,989,224.84	73,978,368.93	62,668,791.28
股东权益合计	607,637,782.20	524,976,487.25	418,433,096.18	263,024,896.32
负债和股东权益总计	1,739,045,317.90	1,479,404,845.76	1,449,235,290.59	1,145,869,142.78

合并利润表

编制单位：中顺洁柔纸业股份有限公司

(单位：元)

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业总收入	844,189,275.11	1,618,693,290.36	1,445,964,239.71	1,236,306,192.52
其中：营业收入	844,189,275.11	1,618,693,290.36	1,445,964,239.71	1,236,306,192.52
利息收入	-	-	-	-
保费净收入	-	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-	-
二、营业总成本	746,250,112.63	1,469,522,924.11	1,387,948,008.53	1,202,092,904.78
其中：营业成本	565,072,792.23	1,051,244,478.74	1,098,715,770.61	1,000,904,843.60
营业税金及附加	2,532,304.42	7,113,923.96	3,311,796.94	1,657,678.77
销售费用	120,533,447.76	295,476,109.83	185,113,829.37	126,348,310.97
管理费用	42,439,321.93	82,178,095.29	56,558,329.72	45,073,186.04
财务费用	16,083,880.34	32,309,742.89	41,171,868.09	27,008,117.70
资产减值损失	-411,634.05	1,200,573.40	3,076,413.80	1,100,767.70
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	1,610.89	-400,639.33	6,450,703.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	30,019.20
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	97,939,162.48	149,171,977.14	57,615,591.85	40,663,991.28
加：营业外收入	2,494,810.59	6,047,474.70	8,600,050.99	7,498,376.45
减：营业外支出	1,071,327.54	1,073,890.57	3,133,075.51	2,152,722.81
其中：非流动资产处置损失	219,523.73	332,387.55	2,006,297.78	17,187.00
四、利润总额	99,362,645.53	154,145,561.27	63,082,567.33	46,009,644.92
减：所得税费用	16,701,350.58	25,693,270.20	936,598.75	2,722,223.57
五、净利润	82,661,294.95	128,452,291.07	62,145,968.58	43,287,421.35
归属于母公司所有者的净利润	72,234,568.58	110,441,435.16	50,836,390.93	40,704,008.56
少数股东损益	10,426,726.37	18,010,855.91	11,309,577.65	2,583,412.79
六、每股收益				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.60	0.92	0.42	0.36
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.60	0.92	0.42	0.36
七、其他综合收益	-	-	27,000,000.00	64,011.84
八、综合收益总额	82,661,294.95	128,452,291.07	89,145,968.58	43,351,433.19
归属于母公司股东的综合收益总额	72,234,568.58	110,441,435.16	77,836,390.93	40,768,020.40
归属于少数股东的综合收益总额	10,426,726.37	18,010,855.91	11,309,577.65	2,583,412.79

本报告期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润分别为2009年度-1,078,778.33元，2008年度1,839,063.78元，2007年度-17,487,997.05元。

合并现金流量表

编制单位：中顺洁柔纸业股份有限公司

(单位：元)

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
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	953,878,332.61	1,932,770,011.64	1,548,765,713.05	1,341,943,661.20
收到的税费返还	-	711,000.00	-	214,558.79
收到的其他与经营活动有关的现金	11,267,081.54	40,552,901.50	42,948,487.86	46,721,560.61
经营活动现金流入小计	965,145,414.15	1,974,033,913.14	1,591,714,200.91	1,388,879,780.60
购买商品、接受劳务支付的现金	609,857,335.15	1,271,267,375.17	1,068,673,422.49	1,077,793,142.18
支付给职工以及为职工支付的现金	78,921,613.97	144,784,061.23	113,722,615.12	84,077,341.46
支付的各种税费	84,819,519.86	148,917,607.38	81,283,160.40	44,441,519.72
支付的其他与经营活动有关的现金	114,882,087.63	189,071,875.14	201,797,997.46	163,996,904.97
经营活动现金流出小计	888,480,556.61	1,754,040,918.92	1,465,477,195.47	1,370,308,908.33
经营活动产生的现金流量净额	76,664,857.54	219,992,994.22	126,237,005.44	18,570,872.27
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	1,080,000.00	940,783.37	455,646.99
取得投资收益所收到的现金	-	1,610.89	-	-
处理固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	112,720.00	156,910.00	6,684,212.10	6,788,534.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	24,431,240.69
收到的其他与投资活动有关的现金	-	1,741,134.17	-	-
投资活动现金流入小计	112,720.00	2,979,655.06	7,624,995.47	31,675,421.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	38,884,278.31	85,131,764.64	134,925,817.76	143,783,596.00
投资所支付的现金	-	-	1,558,800.00	24,380,213.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,108,900.00	3,540,867.93	37,712,973.61
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	38,884,278.31	87,240,664.64	140,025,485.69	205,876,783.05
投资活动产生的现金流量净额	-38,771,558.31	-84,261,009.58	-132,400,490.22	-174,201,361.37
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	153,262,231.28	28,141,457.55
取得借款收到的现金	506,122,211.77	614,425,852.20	544,424,851.76	487,243,074.09
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	20,942,771.56	-	-
筹资活动现金流入小计	506,122,211.77	635,368,623.76	697,687,083.04	515,384,531.64
偿还债务所支付的现金	313,393,288.35	613,425,483.40	529,023,514.28	354,469,313.52
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	15,146,918.88	50,888,687.22	103,947,150.91	34,257,062.97
支付的其他与筹资活动有关的现金	126,106,497.61	-	34,123,916.01	15,042,125.22
筹资活动现金流出小计	454,646,704.84	664,314,170.62	667,094,581.20	403,768,501.71
筹资活动产生的现金流量净额	51,475,506.93	-28,945,546.86	30,592,501.84	111,616,029.93
四、汇率变动对现金的影响	-143,571.62	-190,823.11	-747,604.02	-3,566,660.22
五、现金及现金等价物净增加额	89,225,234.54	106,595,614.67	23,681,413.04	-47,581,119.39
加：期初现金及现金等价物余额	176,587,566.92	69,991,952.25	46,310,539.21	93,891,658.60
六、期末现金及现金等价物余额	265,812,801.46	176,587,566.92	69,991,952.25	46,310,539.21

(二) 非经常性损益

(单位: 元)

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
1、非流动资产处置收益	-387,703.94	-323,766.95	839,114.47	5,917,706.85
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	2,951,200.00	1,377,840.00
3、计入当期损益的政府补助与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	1,906,958.69	3,826,500.00	3,369,600.00	6,332,502.00
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
5、公司取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	128,354.68
6、非货币性资产交换损益	-	-	-	-
7、委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
8、因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
9、债务重组损益	-	-	-	-
10、企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
12、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-1,078,778.33	1,839,063.78	-17,487,997.05
13、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
14、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、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	1,610.89	-400,639.33	455,646.97
15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
16、对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
17、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
18、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
19、受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
20、除上述各项之外的营业外收支净额	-95,771.70	1,470,851.08	1,258,261.01	-1,149,768.88
21、其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小计	1,423,483.05	3,896,416.69	9,856,599.93	-4,425,715.43
减:非经常性损益相应的所得税	207,301.96	672,152.52	1,174,643.31	2,451,097.12
减:少数股东损益影响数	148,157.33	295,970.37	457,806.59	1,353,296.13
非经常性损益影响的净利润	1,068,023.76	2,928,293.80	8,224,150.03	-8,230,108.68
归属于母公司普通股股东的净利润	72,234,568.58	110,441,435.16	50,836,390.93	40,704,008.56
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	71,166,544.82	107,513,141.36	42,612,240.90	48,934,117.24

近三年一期，非经常性损益影响额占同期归属于母公司普通股股东的净利润的比重分别为 20.22%、16.18%、2.65% 和 1.48%。公司报告期内非经常损益主要来自于政府补助和同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益。

（三）主要财务指标

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	0.97	0.85	0.82	0.75
速动比率	0.72	0.56	0.52	0.46
资产负债率（母公司,%）	64.37	59.92	66.55	66.40
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例（%）	0.23	0.29	0.31	0.28
	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率	3.84	6.43	6.51	8.09
存货周转率	2.12	3.85	4.36	4.97
息税折旧摊销前利润（万元）	13,931.49	23,162.81	13,765.96	10,039.85
利息保障倍数	7.52	5.77	2.74	2.67
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.64	1.83	1.05	0.31
每股净现金流量（元/股）	0.74	0.89	0.20	-0.79

（四）净资产收益率和每股收益

时 间	利 润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	15.40	0.60	0.60
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.17	0.59	0.59
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	28.29	0.92	0.92
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	27.62	0.90	0.90
2008年	归属于公司普通股股东的净利润	17.73	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.83	0.36	0.36
2007年	归属于公司普通股股东的净利润	19.41	0.36	0.36
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	26.71	0.44	0.44

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况及未来趋势分析

1、资产的变化及其构成

报告期内，公司生产经营规模逐步扩大，资产规模稳步增长。近三年一期期末公司资产总额同比增长26.47%、2.08%和17.55%。

公司资产主要由流动资产、固定资产、在建工程、无形资产和递延所得税资产构成，其他资产占总资产的比例较小。截至2010年6月30日，公司流动资产、固定资产、在建工程、无形资产和递延所得税资产占总资产的比例分别为58.13%、34.25%、2.52%、4.00%和1.01%，公司的资产结构比较合理。

2、负债状况

近三年一期期末，本公司负债总额分别88,284.42万元、103,080.22万元、95,442.84万元和113,140.75万元，负债总额较前一期期末的增幅分别为16.76%、-7.41%和18.54%，与总资产的增长基本相适应。公司（母公司口径）的资产负债率分别为66.40%、66.55%、59.92%和64.37%，资产负债率处于正常水平，且呈总体下降的趋势，不会影响公司的稳健经营。

3、偿债能力

财务指标	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	0.97	0.85	0.82	0.75
速动比率	0.72	0.56	0.52	0.46
资产负债率（母公司，%）	64.37	59.92	66.55	66.40
息税折旧摊销前利润（万元）	13,931.49	23,162.81	13,765.96	10,039.85
利息保障倍数	7.52	5.77	2.74	2.67

流动比率和速动比率偏低，但总体呈现逐年提高的态势；资产负债率保持在合理的水平；公司息税折旧摊销前利润及利息保障倍数均较高，可以足额支付借款利息。公司整体偿债能力较强。

（二）资产周转能力分析

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
总资产周转率（次）	0.52	1.11	1.11	1.18
应收账款周转率（次）	3.84	6.43	6.51	8.09
存货周转率（次）	2.12	3.85	4.36	4.97

公司的总资产周转率、应收账款周转率和存货周转率均保持在较高的水平。

(三) 盈利能力分析

1、营业收入的构成

近三年一期，本公司营业收入构成如下：

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	84,347.89	99.92	161,649.53	99.86	143,754.15	99.42	120,588.29	97.54
其他业务收入	71.04	0.08	219.79	0.14	842.27	0.58	3,042.33	2.46
营业收入	84,418.93	100.00	161,869.33	100.00	144,596.42	100.00	123,630.62	100.00

2、主营业务收入的构成

近三年一期，本公司主营业务收入按照产品类别划分如下：

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
卷纸	47,465.37	56.27	98,170.62	60.73	85,722.53	59.63	73,460.46	60.92
软抽纸	20,202.03	23.95	35,835.81	22.17	24,492.72	17.04	18,472.08	15.32
手帕纸	10,366.11	12.29	16,563.45	10.25	15,768.09	10.97	9,975.84	8.27
盒巾纸	2,976.82	3.53	7,409.40	4.58	8,461.21	5.89	8,645.08	7.17
其他	3,337.56	3.96	3,670.25	2.27	9,309.60	6.48	10,034.84	8.32
合计	84,347.89	100.00	161,649.53	100.00	143,754.15	100.00	120,588.29	100.00

本公司产品主要分为卷纸、软抽纸、手帕纸、盒巾纸和其他纸类产品。报告期内，公司主营业务收入的构成主要有以下特点：（1）卷纸是公司的主导产品。

（2）软抽纸和手帕纸是公司未来重点发展的产品系列。软抽纸和手帕纸的毛利率水平相对较高，其使用便利和舒适的特点也逐步取代传统纸类产品，日益成为人们日常生活中不可或缺的一部分。目前，软抽纸和手帕纸已经成为公司增长最快和最具增长潜力的产品。（3）盒巾纸由于产品包装成本较高，使得产品销售价格相对较高。报告期内盒巾纸产品销售收入相对平稳。其他类产品主要包括小盘纸、擦手纸、餐巾纸和钱夹纸等，其产品销售收入逐年降低。

3、主营业务收入变动情况

本公司的主营业务收入和利润来源于生活用纸的销售。本公司主营业务具有良好的成长性，近三年本公司主营业务收入年增长率平均为15.83%。

4、毛利构成及毛利率情况

近三年一期，本公司毛利分别为23,238.13万元、34,616.25万元、56,770.14万元和27,910.23万元；2008年较上年增长48.96%，2009年较上年增长64.00%，

2010年上半年较上年同期增长6.15%。公司毛利呈现快速增长的趋势，反映公司业务增长迅速。

从毛利构成来分析，2007年卷纸、软抽纸、手帕纸、盒巾纸和其他纸类产品的毛利占公司总毛利的比重分别为56.76%、17.64%、9.75%、7.50%和8.35%；2010年1-6月，卷纸、软抽纸、手帕纸、盒巾纸和其他纸类产品的毛利占公司总毛利的比重分别为49.35%、27.82%、14.94%、4.02%和3.87%，显示公司产品结构不断优化，毛利率较高的软抽纸和手帕纸在毛利总额中所占的比重显著增加。近三年一期，本公司毛利率分别为19.27%、24.08%、35.12%和33.09%，总体呈现上升的趋势。

（四）本公司盈利能力趋势

未来影响公司盈利能力的因素主要有以下几个方面：

1、营销网络的规模和效率

报告期内公司不断加大了在全国范围内的业务拓展力度，营销网络覆盖全国绝大部分地级（县级）城市。营销网络的逐年扩展对报告期内的盈利增长起到了重要作用。目前公司的营销渠道主要包括直营卖场和经销商。

（1）直营卖场客户的数量从2007年的185家增加到2010年6月的225家。直营卖场客户主要包括沃尔玛、家乐福、易初莲花、乐购、好又多、大润发、麦德龙和华润万家等国内外知名连锁卖场。与大型直营卖场客户的战略合作有利于提升公司的品牌形象、提高公司产品的市场竞争力、保证公司快速提高当地及周边的市场份额。

（2）经销商客户为公司主要的客户群体，与公司保持着长期的商业合作关系。近年来，公司加大了对经销商的扶持力度，同时对经销商客户群体进行了有效的整合，增强其市场影响力。随着公司未来在新区域业务的不断拓展，合格销售人员的招聘及研发、生产和物流能力的匹配将影响公司整体营销网络的发展规模和效率，从而影响公司的盈利能力。

2、品牌的知名度和市场地位

本公司主要从事生产和销售中高档生活用纸，处于国内生活用纸行业的第一梯队。本公司的主打品牌为“洁柔”和“太阳”。2001年11月，“洁柔”牌皱纹卫生纸产品被中国国际农业博览会认定为“2001年中国国际农业博览会名牌产品”；

2002年9月，2005年9月和2008年10月“洁柔”牌纸巾纸产品被广东省技术监督局评为“广东省名牌产品”；2005年9月，公司的“洁柔”品牌生活用纸被国家质量监督检验检疫总局中国名牌战略推进委员会评为“中国名牌产品”，是全国生活用纸产品中3个获得该称号的产品之一。多年来，公司实行品牌发展战略，始终把品牌创新和品牌塑造放在核心位置。如未来公司主要产品的品牌形象遭受某些客观外因素的不利影响，将影响公司的盈利能力。

3、先进设备投入，产能扩大的影响

近年来，公司大量引进国外先进的纸机设备。目前公司已经拥有具有国际先进水平的BF系列原纸机11台，KCF原纸机1台，2009年实现原纸产能17.8万吨。先进纸机设备的引进将不断提高公司的现有产能，满足公司未来业务发展的需要。先进纸机设备的引进将极大地影响公司的现有产能，进而影响公司的盈利能力。

4、居民消费水平

公司产品主要在中国大陆销售，受中国经济水平、国民收入和消费水平的影响。如果未来消费水平发生重大变化，将影响公司的盈利能力。

5、募集资金的影响

(1) 本公司公开发行募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，拓宽融资渠道，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

(2) 本次募集资金投资项目建成投产后，将大大提升公司的生产能力，同时使得公司在全国范围内的生产布局更为合理。合理的产销布局有利于缩短生产基地与销售渠道的距离，有效降低公司的物流成本，提升公司运营效率。随着生产能力的提高和运营效率的提升，公司的销售规模将不断增大，盈利能力不断增强，行业地位更加突出。

(3) 固定资产投资增加将增加公司折旧费用。如果投资项目未能实现预期收益，公司收入下降或增长较小，折旧费将对公司盈利带来较大压力。

十一、股利分配情况

(一) 本公司的股利分配政策

1、改制为股份公司前的股利分配政策

本公司每年度会计决算所得利润，遵照《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》及有关缴纳所得税后，按董事会研究确定的比例，先提企业发

展基金、储备基金和职工奖励及福利基金，然后按合资各方投资比例进行分配，公司本年度如发生亏损，应由下年度的利润弥补。以前年度的亏损，未弥补前不得分配利润，以前年度未分配的利润，可以并入本年度利润分配。公司如有亏损，亦按合资各方在注册资本中的出资比例承担，并以各自的出资额承担其有限责任。

2、公司目前的股利分配政策

(1) 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

(2) 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

(3) 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二个月内完成股利（或股份）的派发事项。

(4) 公司的利润分配政策为可以现金或股票方式分配股利。

3、公司上市后的股利分配政策

若公司本次公开发行成功并上市后，公司股利分配政策将做如下变动：

(1) 单独或者合计持有公司 3% 以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案。

(2) 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入法定公积金。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。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，

还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。股东大会违反前述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的公司股份不参与分配利润。

（二）近三年股利分派情况

1、2007年7月5日，公司董事会做出决议，以公司2006年末6,000万元注册资本为基数，向全体股东每10元注册资本派发现金红利1.28元（含税），共计派发红利769.40万元。

2、2008年2月28日，公司董事会做出决议，以公司2007年末6,000万元注册资本为基数，向全体股东每10元注册资本派发现金红利10元（含税），共计派发红利6,000.00万元。

3、2009年4月16日，公司2008年度股东大会通过《2008年度利润分配方案》的决议，以公司2008年末12,000万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.65元（含税），共计派发红利1,980.00万元。

（三）发行前滚存利润的分配安排及已履行的决策程序

根据2010年2月22日召开的公司2010年度第二次临时股东大会决议，公司截止2009年12月31日的累计未分配利润52,185,444.93元（母公司数）及2010年1月1日起至本次公开发行股票前实现的可供分配利润，由新老股东按发行后的股权比例共享。

十二、发行人参股、控股公司简介

（一）发行人控股公司

截至本招股意向书签署日，本公司共拥有9家一级子公司，其中5家生产型一级子公司—成都天天、浙江中顺、湖北中顺、江门中顺、江门洁柔，2家销售型一级子公司—中顺商贸、珠海中顺，1家采购型一级子公司—中山洁柔，1家废旧纸张回收型一级子公司—中山纸类回收，无参股公司。

截至本招股意向书签署之日，本公司控股子公司的基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	注册地	股权结构	法定代 表人	主营业务	财务数据【注】	
								2009年 (万元)	2010年1-6月 (万元)
生产型一级子公司									
成都天天	1998.1.20	RMB8,000	RMB8,000	四川省彭州市升平乡双峰村3社	本公司 100%	岳勇	生产中高档生活用纸	总资产：24,055.25 净资产：12,045.05 净利润：2,013.14	总资产：23,735.07 净资产：13,942.56 净利润：1,897.52
江门中顺	2004.2.13	USD1,530	USD1,530	广东省江门市新会区双水镇银洲湖纸业基地能源开发区	本公司：75% 中顺国际：25%	梁锦辉	生产中高档生活用纸	总资产：42,993.70 净资产：21,975.91 净利润：5,590.59	总资产：53,438.56 净资产：25,038.60 净利润：3,062.70
浙江中顺	2006.9.5	RMB6,500	RMB6,500	嘉兴港区乍浦经济开发区纬三路222号	本公司：75% 中顺国际：25%	刘欲武	生产中高档生活用纸	总资产：19,503.10 净资产：7,538.33 净利润：480.73	总资产：17,288.24 净资产：8,487.97 净利润：949.64
湖北中顺	2004.9.6	HKD5,000	HKD5,000	湖北省孝感市107国道八一大桥旁	本公司：75% 中顺国际：25% 鸿昌科贸：5%	邓冠能	生产中高档生活用纸	总资产：21,349.05 净资产：6,190.20 净利润：944.18	总资产：14,572.89 净资产：6,322.16 净利润：131.96
江门洁柔	2009.8.6	RMB2,000	RMB2,000	江门市新会区双水镇衙前村勒冲围、大冲口围（3#深加工车间）	本公司100%	邓冠杰	生产高档生活用纸 （本次募投实施主体之一，尚未正式运营）	总资产：1,995.62 净资产：1,995.62 净利润：-4.38	总资产：9,679.47 净资产：1,958.79 净利润：-36.83
销售型一级子公司									
中顺商贸	1998.11.24	RMB2,500	RMB2,500	中山市西区彩虹大道136号	本公司100%	邓冠杰	销售生活用纸产品	总资产：18,265.62 净资产：2,735.35 净利润：287.92	总资产：28,828.90 净资产：2,969.94 净利润：234.60
珠海中顺	2003.10.17	RMB50	RMB50	珠海市斗门区白蕉镇城东白蕉路3042号2栋华发楼1-A-49号	本公司100%	邓冠能	销售中高档生活用纸	总资产：5.53 净资产：-114.56 净利润：-128.56	总资产：5.16 净资产：-114.92 净利润：-0.36

采购型一级子公司									
中山洁柔	2009.12.19	RMB1,000	RMB1,000	中山市西区彩虹大道136号202室	本公司100%	邓冠杰	纸浆采购	总资产：1,001.46 净资产：1,001.46 净利润：1.46	总资产：1,000.90 净资产：1,000.70 净利润：-0.76
废旧纸张回收型一级子公司									
中山纸类回收	2001.8.16	RMB250	RMB250	中山市东升镇坦背胜龙工业区	本公司100%	邓冠杰	收购废纸	总资产：14.42 净资产：13.59 净利润：-7.93	总资产：10.24 净资产：9.70 净利润：-3.89

【注】：上述财务数据经正中珠江审计。

（二）发行人子公司中顺商贸控股的公司

截至本招股意向书签署日，本公司全资子公司中顺商贸拥有6家全资子公司—北京中顺、孝感中顺、成都中顺、杭州洁柔、上海惠聪和中顺国际，中顺国际另拥有1家全资子公司——中顺洁柔（香港），其基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	注册地	股权结构	法定代 表人	主营业务	财务数据【注】	
								2009年 (万元)	2010年1-6月 (万元)
北京中顺	2007.8.9	200	200	北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦703室（德胜园区）	中顺商贸： 100%	刘欲武	销售生活用纸产品	总资产：3,379.10 净资产：-979.17 净利润：-640.95	总资产：2,367.36 净资产：-1,230.04 净利润：-250.87
孝感中顺	2007.7.17	300	300	湖北省孝感市107国道八一大桥旁	中顺商贸： 100%	郑锐文	销售生活用纸产品	总资产：5,290.72 净资产：-1,109.64 净利润：-803.55	总资产：4,656.07 净资产：-1,949.08 净利润：-839.44
成都中顺	2007.10.10	100	100	彭州市牡丹大道南段（彭州工业开发区园区内）	中顺商贸： 100%	岳勇	销售生活用纸产品	总资产：4,579.06 净资产：122.24 净利润：503.43	总资产：3,268.71 净资产：673.43 净利润：551.19

杭州洁柔	2007.11.12	200	200	杭州市江干区秋涛北路83号906室	中顺商贸： 100%	刘欲武	销售生活用纸产品	总资产：1,143.69 净资产：-635.87 净利润：-340.43	总资产：977.28 净资产：-672.02 净利润：-36.15
上海惠聪	2001.11.7.	2,800	2,800	上海市静安区万航渡路888号8楼22室	中顺商贸： 100%	邓冠能	销售生活用纸产品	总资产：5,811.09 净资产：-646.96 净利润：-512.28	总资产：5,702.23 净资产：-956.84 净利润：-309.88
中顺国际	2006.6.2	1万港元	1万港元	香港上环文咸东街65-67号喜利商业大厦15楼A4室	中顺商贸： 100%	-	销售生活用纸产品	总资产：1,590.29 净资产：138.97 净利润：13.12	总资产：1,573.37 净资产：-47.62 净利润：-186.58
中顺洁柔（香港）	2009.12.1	1万港元	1万港元	UNIT 1005 10/F PROSPEROUS BLDG 48-52 DES VOEUX RD CENTRAL HK	中顺国际： 100%	-	国际纸浆采购	-	总资产：7.50 净资产：0.10 净利润：-0.78

【注】：上述财务数据经正中珠江审计。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

经公司董事会和股东大会审议批准，公司本次向社会公开发行A股股票募集资金拟用于以下项目（按项目轻重缓急程度排列）：

序号	项目名称	项目总投资	投资时间计划		项目核准机关 或备案机关	项目核准文件或备案 文件编号
			第一年	第二年		
1	唐山新建项目	21,034.40	11,034.40	10,000.00	河北省发展和改革委员会	冀发改外资【2007】1922号
2	中山新增项目	33,000.00	17,000.00	16,000.00	中山市发展和改革局	FZ03H09Z00000010
3	江门新建项目	25,000.00	11,585.00	13,415.00	江门市发展和改革局	江发改工【2010】271号
合计		79,034.40	39,619.40	29,415.00	-	-

上述项目中，唐山新建项目将由本公司唐山分公司负责实施；中山新增项目将由本公司实施；江门新建项目将由江门洁柔负责实施。

上述项目共需投入资金 79,034.40 万元。若实际募集资金净额与项目需要的投资总额之间存在资金缺口，将由公司自筹资金解决；若实际募集资金净额超出项目需要的投资总额，超出部分将用于补充公司流动资金。在本次发行募集资金到位之前，公司可能根据实际情况的需要，以自筹资金先行部分投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、项目发展前景

公司本次募集资金运用均围绕主营业务进行，募集资金项目是在现有产品基础上提升产能，同时完善公司的生产基地布局。募集资金项目建成后，公司的产、供、销模式将不会发生变化。

（一）唐山新建项目

本项目目标市场主要为华北区市场，随着华北区经济的发展，居民生活水平的提高，城市化进程的加快等因素的影响，华北区生活用纸市场容量将保持持续快速增长。

2008年消费总量(万吨)	2010年预计消费总量(万吨)	2020年预计消费总量(万吨)
159.60	181.02	289.30

目前，生活用纸第一梯队成员中恒安国际在山东省建立了生产基地，维达国际在北京市建立了生产基地，本公司和金红叶纸业均未在华北区建立生产基地；第二梯队成员中永丰余家品（昆山）有限公司在北京设有生产基地；同时，大量的中小型生活用纸生产厂商也占据了一定的低端市场份额。

目前，公司主要通过从其他生产基地运输产成品到华北区市场进行销售。由于路程远超过 500 公里，运输费用占产品销售成本比重过高，导致北京中顺一直处于亏损状态。另外，由于其他生产基地均有自身主要的目标市场，造成北京中顺经常性货源不足，不仅使得北京中顺进入大型超市等销售终端的单位销售费用过高，影响其在华北区市场的竞争力，也不利于公司品牌在华北区市场的推广。

河北唐山生产基地的建成将完善公司的生产基地布局，并且大幅降低运输成本，提高公司在华北区市场的竞争力。

本项目拟引进 1 台意大利新月形纸机和部分配套设备，2 台日本圆网纸机和部分配套设备。本项目拟生产高档生活用纸，产成品生产规模约为 4.73 万吨/年；其中，卷纸 26,133 吨、盒巾纸 1,440 吨、软抽纸 13,920 吨、手帕纸 5,760 吨。

（二）中山新增项目

本项目和江门新建项目的目标市场为华南区市场，包含广东省、福建省、广西壮族自治区和海南省；另外，本项目和江门新建项目目标市场还包括香港、澳门等海外市场。

省市名称	2008 年消费总量 (万吨)	2010 年预计消费总量 (万吨)	2020 年预计消费总量 (万吨)
广东省	57.26	64.95	103.79
福建省	10.63	12.06	19.27
广西壮族自治区	14.21	16.12	25.76
海南省	2.52	2.86	4.57
合计	84.62	95.98	153.39

目前，生活用纸第一梯队成员中，恒安国际在福建省建立了生产基地，维达国际在广东江门和广东新会建立了两个生产基地，金红叶纸业在海南省建立了生产基地，本公司在广东中山和广东江门建立了生产基地；第二梯队成员中东莞白天鹅纸业有限公司、广西贵糖（集团）、惠州福和纸业有限公司等在华南地区设立了生产基地。

本项目拟引进 3 台新月型成形器造纸机及部分配套设备。本项目拟生产高档

生活用纸，产成品生产规模为 6.61 万吨/年；其中，卷纸 35,933 吨、盒巾纸 3,360 吨、软抽纸 13,440 吨、手帕纸 13,440 吨。

（三）江门新建项目

基于华南区生活用纸市场的发展速度、节约投资、提高经济效益等方面的考虑，本项目引进 2 台意大利新月形成形器造纸机及部分配套设备。本项目拟生产高档卷纸，产成品生产规模为 4.66 万吨/年。

第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

（一）应收账款余额较大的风险

近三年一期期末，本公司应收账款账面余额分别为 17,031.90 万元、27,368.64 万元、23,011.40 万元和 20,978.30 万元，占总资产比例分别为 14.87%、18.88%、15.55% 和 12.06%，占 2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月营业收入的比例分别为 13.78%、18.93%、14.22% 和 24.85%。本公司面临应收账款余额较大的风险。

本公司应收账款具有以下特点：账龄大部分在 1 年以内，应收账款质量较好；近三年应收账款周转率分别为 8.09 次、6.51 次和 6.43 次，应收账款周转正常；应收账款客户主要为华润万佳、好又多、百佳、沃尔玛等大型连锁超市及合作多年的经销商，信誉良好，发生坏账的风险不大。

（二）产品质量风险

生活用纸是直接与人接触的日常消费品，特别是厕用卫生纸、面巾纸等更是人们日常生活中使用频率极高的产品。生活用纸产品的质量好坏不仅影响消费者使用时的舒适度，甚至直接影响消费者的身体健康。为此，我国对生活用纸产品的质量制定了严格的标准。2003 年国家质检总局发布了《一次性生活用纸生产加工企业监督整治规定》（国质检质〔2003〕289 号），对生活用纸的生产加工行为进行了规范；2006 年 12 月 1 日国家质检总局和中国国家标准化管理委员会分别发布了《卫生纸（含卫生纸原纸）GB 20810-2006 标准》和《纸巾纸（含湿巾）GB/T2808-2006 标准》，对生活用纸的重要物理性指标和生物性指标制定了统一标准。根据国家质检总局规定，生活用纸生产企业每月必须将产品样品向所在地的县市级质量监督检验检疫局送检，同时，国家质检总局与国家工商总局每年不定期在流通领域对生活用纸产品进行质量抽检。对于产品检验不合格的企业，国家质检总局将视情节严重程度，分别施行“同批次产品下架”、“媒体曝光”、“勒令整改”及“罚款”等处罚措施。由于生活用纸同批次产品生产量大，一旦发生质量问题，将给生活用纸生产企业造成巨大损失，因此，本公司面临一

定的产品质量风险。

（三）安全生产风险

生活用纸的主要原材料纸浆、主要包装材料塑料薄膜包装袋和纸盒、生产过程中的半成品原纸和各类产成品均为易燃物品。由于生活用纸产品具有单位产品价值低、市场消费量大的特点，从原材料进入生产企业到产品进入消费市场过程中，生产企业需要保持大量的纸浆、包装材料、半成品和产成品库存。因此，在生产过程中，一旦发生火灾，将给生活用纸生产企业造成巨大损失。

本公司制定了严格的原材料及产成品安全防火仓储管理制度，半成品摆放和流转安全防火管理制度，为生产车间及仓库配备了充足的安全防火设备，并且为易发生风险的财产购买了足额保险，但是本公司仍面临一定的安全生产风险。

（四）短期内净资产收益率下降的风险

若本次公开发行股票成功，公司的总资产和净资产规模将迅速扩大，但是由于募集资金拟投资项目需要一定的建设期，新增产能短期内难以充分发挥，公司面临短期内净资产收益率下降的风险。

（五）股市价格波动风险

公司股票价格不仅取决于现有盈利水平与市场对公司未来发展的预期，还受到国内外政治经济环境、国家宏观政策、投资者心理预期等许多不确定性因素影响。投资者在投资本公司的股票时，需要考虑本公司股票未来价格的波动和可能涉及的各种风险。

二、其他重要事项

（一）重大合同

截至2010年6月30日，本公司总资产规模约为17.39亿元，主要业务合同金额较大。本公司的重大销售合同是指应披露交易金额在1,000万元以上或虽未达到前述标准但对生产经营、未来发展或财务状况具有重大影响的合同；本公司其他重大合同是指应披露交易金额在500万元以上或虽未达到前述标准但对生产经营、未来发展或财务状况具有重大影响的合同。

（二）发行人对外担保的有关情况

发行人对外担保主要是为非全资子公司的贷款提供担保。

（三）重大诉讼和仲裁事项

截至本招股意向书签署之日，本公司存在一件正在进行的重大诉讼（标的金额 500 万元以上）。该重大诉讼为本公司与中顺集团共同诉山东中顺集团有限公司等四被告商标侵权与不正当竞争案。除此之外本公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不涉及重大诉讼或仲裁事项，也不存在刑事诉讼事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人：中顺洁柔纸业股份有限公司	中山市东升镇坦背胜龙村	0760-87885678	0760-87885677	张海军
保荐人（主承销商）：安信证券股份有限公司	深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层、28层A02单元	0755-82558269	0755-82558006	刘静
律师事务所：北京市国枫律师事务所	北京市西城区金融大街一号写字楼A座12层	010-66090088	010-66090016	徐虎
会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司	广州市东风东路555号粤海集团大厦10楼	020-83859808	020-83800977	杨文蔚
资产评估机构：中联资产评估有限公司	北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层	010-88000066	010-88000006	蒋剑
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	--
收款银行：				--
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	--	--	--

二、本次发行上市重要日期

询价推介时间	2010年11月8日—2010年11月10日
发行公告刊登日期	2010年11月12日
申购日期和缴款日期	2010年11月15日
股票上市日期	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

一、备查文件

在本次发行承销期内，下列文件均可在本公司和保荐人（主承销商）办公场所查阅。

- 1、发行保荐书及发行保荐工作报告
- 2、财务报表及审计报告
- 3、内部控制鉴证报告
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- 5、法律意见书及律师工作报告
- 6、公司章程（草案）
- 7、中国证监会核准本次发行的文件
- 8、其他与本次发行有关的重要文件

二、备查地点、时间

（一）备查地点

发 行 人：中顺洁柔纸业股份有限公司

地 址：中山市东升镇坦背胜龙村

电 话：0760-87885678

传 真：0760-87885677

联 系 人：张海军

保荐人（主承销商）：安信证券股份有限公司

地 址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

电 话：0755-82558269

传 真：0755-82558006

联 系 人：杨兆曦、费威、刘祥茂

(二) 备查时间

周一至周五：上午 9：30—11：30 下午 2：30—5：00

