（上接D2版）

（二）发行人的重要权益投资情况

截至2011年12月31日，本公司纳入合并报表范围的子公司基本情况如下：

单位：万元 币种：人民币

子公司全称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	期末实际出资额	持股比例（%）	表决权比例（%）	是否合并报表	少数股东权益
马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	控股子公司	马鞍山市	贸易企业	244	购销造纸原料、辅助材料	231.80	95	95	是	102.09
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	全资子公司	马鞍山市	工业企业	13,500	生产销售纸制品、纸箱、分切纸	13,500.00	100	100	是	
马鞍山山鹰纸箱纸品有限公司	全资子公司	当涂县	工业企业	6,000	瓦楞原纸、纸箱、纸制品的生产、销售等	6,000.00	100	100	是	
扬州山鹰纸业包装有限公司	全资子公司	扬州市	工业企业	7,000	生产销售包装制品、塑料制品、纸张印刷	7,000.00	100	100	是	
常州山鹰纸业纸品有限公司	全资子公司	常州市	工业企业	1,500	瓦楞原纸、纸箱、纸制品的生产、销售等	1,500.00	100	100	是	
苏州山鹰纸业纸品有限公司	全资子公司	苏州市	工业企业	6,000	生产纸制品、纸箱商标印刷	6,000.00	100	100	是	
杭州山鹰纸业纸品有限公司	全资子公司	杭州市	工业企业	5,500	瓦楞纸箱板销售箱纸板、纱管纸生产销售	5,500.00	100	100	是	
嘉善山鹰纸业纸品有限公司	全资子公司	嘉善县	工业企业	6,000	纸制品生产销售	6,000.00	100	100	是	
马鞍山天顺港口有限责任公司	控股子公司	马鞍山市	运输企业	10,000	港口物资装卸、货运代理、仓储服务	6,200.00	62	62	是	3,551.17

四、发行人控股股东及实际控制人基本情况

（一）控股股东情况

山鹰国内安徽山鹰纸业股份有限公司的控股股东，截至2011年末，公司无持股在百分之十以上的股东；山鹰集团为公司第一大股东，持股比例为7.83%；工投公司为公司第二大股东，持股比例为5.52%。山鹰集团是工投公司的控股子公司，工投公司持有山鹰集团75.91%的出资额。

控股股东名称：马鞍山山鹰纸业集团有限公司

企业性质：国有控股企业

法定代表人：周著青

成立日期：1997年8月1日

注册资本：23,000万元

注册地址：安徽省马鞍山市勤俭路3号

营业执照注册号：340500000025318

山鹰集团公司的经营范围为持有、管理并运作公司的各项资产，科研开发，能源开发，物业管理，后勤服务，贸易，本企业产品、技术出口及本企业所需技术、设备、原辅材料进口。其目前的职能为持有本公司国有股股权，经营其拥有的土地使用权，管理非生产经营性资产及相关事务，不开展其它生产经营活动。

山鹰集团现有权益投资为持有的安徽山鹰纸业股份有限公司股份和持有的马鞍山山鹰置业有限公司股份，无其他权益投资。

截至2011年末，山鹰集团总资产722,749.99万元，总负债403,381.96万元，所有者权益319,368.03万元，实现营业收入427,523.76万元，净利润9,070.24万元。

（二）其际控制人情况

截至2011年12月31日，公司实际控制人是马鞍山市人民政府，控股股东是马鞍山山鹰纸业集团有限公司。

马鞍山山鹰纸业集团有限公司为公司第一大股东，持股比例为7.83%；马鞍山市工业投资有限责任公司为公司第二大股东，持股比例为5.52%。马鞍山山鹰纸业集团有限公司是马鞍山市工业投资有限责任公司的控股子公司。

山鹰集团公司的控股股东为马鞍山市工业投资有限责任公司。截至2011年12月31日，工投公司持有山鹰集团75.91%的出资额。基本情况如下：

公司名称：马鞍山市工业投资有限责任公司

企业性质：国有控股企业

法定代表人：刘宇辉

成立日期：2002年2月27日

注册资本：13亿元

注册地址：安徽省马鞍山市雨山区雨山西路658号

营业执照注册号：340500000036753

经营范围：市国资委授权范围内的国有资产经营管理，国有资产产（股）权交易，证券交易，融资与投资，资产租赁，拍卖与收购、信息咨询、代理等中介服务，担保。（国家法律法规禁止的除外）

山鹰集团公司原为马鞍山市人民政府授权经营的国有独资公司，2004年12月，经马政秘〔2004〕61号文《马鞍山市人民政府关于同意马鞍山山鹰纸业集团有限公司改制方案的批复》批准，山鹰集团公司进行了改制，改制后的山鹰集团公司注册资本为23,000万元，其中马鞍山市国有资产管理办公室持有20,000万元，占注册资本的86.96%，马鞍山市山鹰创业投资有限公司持有3,000万元，占注册资本的13.04%。

2006年5月，本公司完成了股权分置改革，股改后山鹰集团公司在本公司的权益减少16,693.37万元，根据马鞍山市国有资产监督管理委员会办公室《关于调整山鹰集团注册资本出资比例的批复》（马资办〔2006〕10号文），同意自2006年1月1日起，山鹰集团公司的注册资本比例由原市国资办占86.96%，创投公司占13.04%，调整为市国资办占75.91%，创投公司占24.09%。同年，根据《马鞍山市人民政府关于调整市建委相关机构和职能，完善市国资公司管理体制的意见》（马政〔2006〕61号文）和《马鞍山市人民政府关于授权市建设投资有限责任公司等3家公司国有资产经营范围的批复》（马政〔2007〕9号文），同意市国资办持有的山鹰集团75.91%的股权被行政划转至工投公司经营管理。山鹰集团公司于2007年4月26日办理了工商变更登记手续。

2009年7月1日，中国建设银行股份有限公司安徽省分行（以下简称“建行安徽省分行”）作为资金信托委托人及产品管理人发起利得益基础设施建设型（权）信托第3期非保本浮动收益理财产品（产品编号：AH09071T003M3600127），发售规模为10亿元人民币，投资日期为2009年7月17日至2012年7月16日，建行安徽省分行将此信托理财产品所募资金委托给建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）。

根据《协议》，博彦科技以现金方式，出资56,500,000美元（大写：伍仟陆佰伍拾万美元），收购股权出让方所持有的全部标的公司100%股权。出资款来源为公司自有资金和银行贷款。

董事会认为，本次交易双方不存在关联关系，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。根据公司章程的相关规定，该交易尚需董事会和股东大会审议通过，方可生效执行。

本次交易事项尚须ACHIEVO CORPORATION股东会审议批准，方能生效。协议的生效具有不确定性。

三、本次交易股权出让方的基本情况

ACHIEVO CORPORATION

公司住所：830 Hillview Court，Suite 120，Milpitas，CA 95035，USA

授权代表：Darryl Quan

公司性质：股份公司

主要业务：该公司为一家根据美国加利福尼亚州法律设立并有效存续的美国公司，主要从事信息服务外包（ITO）服务和基于信息技术的业务流程外包（BPO）服务。

公司简介：Achievo Corporation是一家全球信息技术服务外包和解决方案的领先供应商，其服务交付中心均通过了世界级的标准评估：如ISO/IEC 27001:2005，ISO 9001:2000，和CMMi level 5。公司的客户主要分布在美国，加拿大，中国和日本。

股东结构：

股东	持股比例
Chau，Sandy Wai-Yan	31.6%
Lee，Robert	10.6%
Yashiro，Masamoto	4.4%
其他股东	53.4%
合计	100%

该公司主要股东、管理层与公司，及公司的主要股东未构成关联关系。

财务情况（未经审计）：

（单位：美元）

	2012.3.31	2011.12.31
总资产	32,672,000	30,680,000
净资产	14,176,000	13,428,000
总收入	18,665,000	62,690,000
营业利润	1,338,000	3,715,000
净利润	762,000	3,349,000

四、本次对外投资标的公司的情况

本次交易的6家标的公司现为ACHIEVO CORPORATION的全资子公司，在业务发展过程中一直作为一个有机整体。其业务方向主要为软件外包及现场外派服务业务。根据大华会计师事务所有限公司出具的大华审字〔2012〕第4738-4743号《审计报告》和工商登记信息（截至2012年3月31日），标的公司具体情况如下：

公司名称	Achievo Japan Co.，Ltd	北京北方新宇信息技术有限公司	大展信息科技（北京）有限公司	大展信城信息科技（上海）有限公司	北京大展协力信息技术有限责任公司	艾其奥信息科技（成都）有限公司（注）
1、基本情况						
住所：	6th floor of Akihabara SF Building，1-14 Kanda Iwamoto-cho，Chiyoda-ku，Tokyo	北京市海淀区安宁庄西路9号院29号楼710室	北京市海淀区安宁庄西路9号院29号楼707/708室	上海市长宁区延安西路1088号401室	北京市海淀区安宁庄西路9号院29号楼701室	成都高新区拓新东街81号12栋19层
2、股东情况						
①股东名称	Achievo Japan Co.，Ltd	北京北方新宇信息技术有限公司	大展信城信息科技（上海）有限公司	大展信城信息科技（上海）有限公司	大展信城信息科技（上海）有限公司	大展信城信息科技（上海）有限公司
②股东出资额	1,000万日元	人民币500万元	人民币500万元	人民币500万元	人民币500万元	人民币500万元
③股东出资比例	100%	100%	100%	100%	100%	100%
3、董事、监事、高级管理人员情况						
董事	1名	3名	3名	3名	3名	3名
监事	1名	1名	1名	1名	1名	1名
高级管理人员	1名	1名	1名	1名	1名	1名
4、财务情况（单位：人民币元）						
总资产	43,331,668.01	62,778,719.13	23,531,325.35	39,630,793.96	24,990,876.70	
总负债	39,098,095.11	25,677,699.58	20,108,305.08	28,287,005.59	12,923,748.74	-
净资产	4,233,572.90	37,101,019.55	3,423,020.27	11,343,788.37	12,067,127.96	-
主营收入	37,189,441.82	29,772,807.11	8,406,895.00	8,454,709.89	6,381,980.00	-
营业利润	2,815,067.42	-250,637.46	22,454.36	1,737,728.48	3,517,808.30	-
净利润	1,866,115.69	-195,986.31	40,318.16	1,434,348.57	3,517,808.30	-
经营活动产生的现金流量净额	7,165,450.84	-2,428,972.24	-89,589.78	-1,515,452.01	-604,404.39	-
5、财务情况（单位：人民币元）						
总资产	38,631,004.10	58,935,385.67	22,300,736.84	37,482,973.64	21,494,923.75	-
总负债	36,073,624.17	10,667,993.46	18,918,034.73	13,874,268.05	10,559,640.33	-
净资产	2,557,379.93	48,267,392.21	3,382,702.11	23,608,705.59	10,935,283.42	-
主营收入	129,380,199.18	88,520,321.50	33,595,832.73	24,267,800.16	15,819,032.17	-
营业利润	8,773,999.88	-3,073,515.34	8,074,751.06	2,522,002.80	11,083,416.32	-
净利润	8,706,329.76	-3,243,106.21	7,630,692.15	2,231,341.70	9,132,905.93	-
经营活动产生的现金流量净额	691,446.48	5,870,557.99	1,016,359.87	-3,705,036.01	3,879,329.98	-
3、交易前后股权结构变化						
交易前	ACHIEVO CORPORATION 100%持股					
交易后	公司100%持股					
4、与公司有无债权债务关系						
	截至2012年6月30日，与公司均无债权债务关系。					

注：艾其奥信息科技（成都）有限公司系于2012年6月1日注册成立。尚未实际运营相关业务，暂无财务数据。

（二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至2011年12月31日，本公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

1、在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
夏林	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	总经理、董事	否
汤涌泉	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	董事	否
杨义传	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	董事	否

2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
席庶群	安徽工业大学	教授	是
席庶群	中钢集团安徽天源科技股份有限公司	独立董事	是
席庶群	安徽星马汽车股份有限公司	独立董事	是
江益民	安徽长城律师事务所	律师	是
江益民	马鞍山仲裁委员会	仲裁员	否
江益民	中共马鞍山市政法委员会	法律监督员	否
江益民	中共马鞍山市律师联合支部	副书记	否
江益民	马鞍山市人民政府行政复议委员会	专家委员	否
余银华	民生证券有限责任公司	董事总经理	是
张辉	南京林业大学经工科学与工程学院	院长	是

3、本公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、总经理以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

（三）董事、监事、高级管理人员薪酬情况

单位：股

姓名	年初持股数	年末持股数	2011年度内从公司领取的报酬总额（万元）（税前）	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
夏林	0	0	27.44	否
汤涌泉	0	0	33.59	否
杨义传	0	0	27.39	否
沈晓卿	0	0	27.39	否
方敏	0	0	27.39	否
鲁招金	0	0	27.44	否
孙启年	0	0	27.44	否
席庶群	0	0	4.00	否
江益民	0	0	4.00	否
余银华	0	0	0.00	否
张??辉	0	0	0.00	否
田水霞	0	0	19.51	否
朱皖苏	0	0	12.77	否
江胜	0	0	13.13	否
何加宇	0	0	16.98	否
孙红莉	0	0	15.64	否
合计	0	0	284.11	/

（五）董事、监事、高级管理人员持有发行人股份情况

截至2011年12月31日，公司董事、监事、高级管理人员未持有公司股份。

六、发行人主要业务基本情况

（一）发行人的主营业务

发行人是安徽省最大的包装纸板生产企业和国家大型一档造纸工业企业，发行人主营“山鹰牌”各类包装纸板、新闻纸、瓦楞箱板纸箱及其它纸制品的生产和销售。多年来，公司始终坚持走循环经济道路，以废纸为主要原料开展生产经营，目前，公司年造纸产能近100万吨，年产瓦楞箱板纸箱产能6亿平方米。

公司主营业务为各类包装纸板、文化用纸、瓦楞箱板纸箱及其他纸制品的生产和销售，主要产品有箱板纸、瓦楞原纸、瓦楞箱板纸箱、新闻纸和文化纸。

箱板纸和瓦楞原纸主要用于制作瓦楞箱板纸箱，箱板纸作为纸箱的面、底和瓦楞隔层，瓦楞原纸作纸箱的瓦楞芯层，可以起到增强纸箱抗压能力和减震缓冲的作用。

产品类型		主要用途和功能
包装用纸及纸箱	箱板纸	箱板纸主要是用于轻工、食品、机电产品运输包装所需的原料，尤其是出口产品的外包装纸箱面层纸，是木材、金属等系列包装的替代产品。
	瓦楞原纸	瓦楞原纸是生产瓦楞纸板的重要组成材料之一。瓦楞原纸要求纸维结合强度好，纸面平整，有较好的紧度和挺度，有一定的弹性，以保证制成的纸箱具有防震和缓压能力。
	瓦楞箱板纸箱	瓦楞箱板纸箱主要用于各种产品的包装，既起到保护产品的作用，又可用于产品的标识广告宣传。
文化用纸	新闻纸	新闻纸也叫“白报纸”，是报刊及书籍的主要用纸，适用于报纸、期刊、课本、连环画等正文用纸。新闻纸的特点有：纸质松轻、有较好的弹性、吸墨性能好，保证了油墨能较好地固着在纸面上。
	文化纸	文化纸适用于表格、练习簿、账簿、记录本等，供书写用，质量要求：色泽洁白一致、两面平滑、质地紧密、书写时不洇水。

（二）主要产品的生产工艺流程

1、主要产品生产工艺的特点

公司生产工艺的特点是以废纸为主要原材料，不目制化学浆，采用物理造纸工艺，生产“绿色包装”产品，对环境保护具有重要意义。

①综合利用废纸、循环利用资源

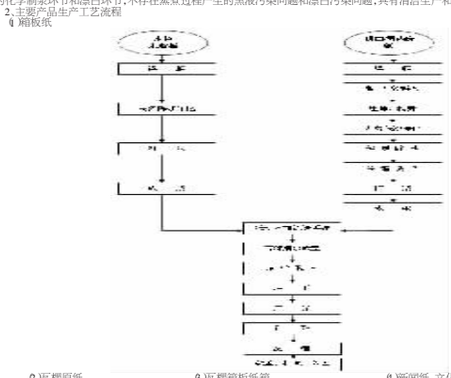
公司主要生产原材料的95%以上为废纸，利用废纸造纸，一方面节约大量木材和能源，降低生产成本，取得良好的经济效益；另一方面通过废弃物再生利用，化害为利，使包装废弃物资源化、减量化和无害化，属循环经济范畴，有利于实现经济的可持续发展。

②生产过程采用物理造纸工艺，发展生态纸业

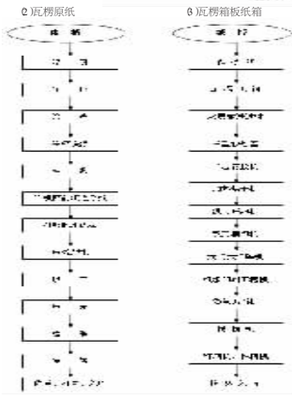
公司以废纸和商品木浆为主要生产原料，经过碎解、净化、筛选、打浆等工序制成浆料送纸机抄造，避开了造纸行业污染最为严重的化学制浆环节和漂白环节，不存在蒸煮过程产生的黑液污染问题和漂白污染问题，具有清洁生产和生态纸业的特点。

2、主要产品生产工艺流程

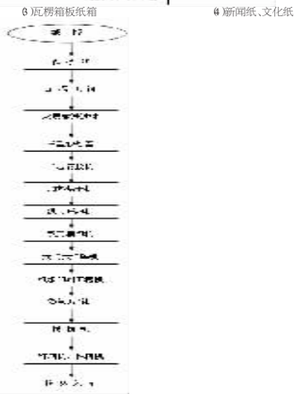
①箱板纸



②瓦楞原纸



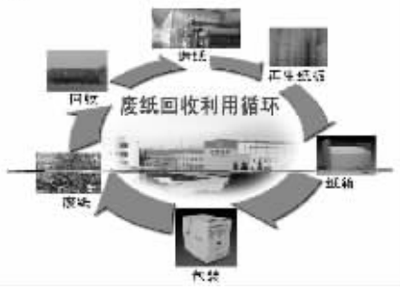
③瓦楞箱板纸箱



④新闻纸、文化纸

（三）发行人的经营模式

发行人始终坚持走循环经济道路，以废纸为主要原材料开展生产经营，以包装纸板产品为主，发展规模经济，并向纸箱等下游产业延伸，实现互动式发展。



1、采购模式

公司下设原料采购部和辅料采购部，原、辅料实行“集中审批、集中采购”的模式。

公司与进口废纸及木浆供应商签署框架性合同，对产品种类、交货方式、付款方式及争议解决方式进行原则性约定，然后根据公司生产计划按产品分年度、季度或月度以订单方式向供应商发出采购计划，完成采购任务。

国内废纸主要由公司控股子公司蓝天公司面向江苏、浙江、安徽、上海、湖北等省市废品回收站、个体户进行收购，多年来已形成较为稳定的回收网络。

2、生产模式

公司生产部根据市场营销部提供的销售信息制定年度、月度生产计划，并以生产任务单的形式下达，由生产车间执行。生产部全程跟踪生产计划的执行情况。

通过有效的生产计划、物料安排、现场管理和物流控制，公司能够满足销售合同所规定的供货义务。

3、销售模式

公司所有产品均由公司直接销售，公司设有市场营销部负责产品销售，建立了以资金管理为重点、责权利相结合的销售责任制，采取“质量以优取胜，价格以廉取胜，品种以全取胜，服务以好取胜”的营销策略，逐步扩大销售网络。产品价格根据成本和市场同类产品售价确定，保持一定的价格竞争优势。

（四）发行人主要产品的产销情况

1、公司近三年主要产品产销量情况

产品	项目	2011年	2010年	2009年
新闻纸	产量（万吨）	15.69	13.94	16.33
	销量（万吨）	15.36	14.22	17.36
文化纸	产量（万吨）	1.96	3.23	1.03
	销量（万吨）	2	3.31	1
包装纸	产量（万吨）	71.7	75.29	64.79
	销量（万吨）	70.51	72.82	63.65
纸箱	产量（万平米）	53,353.20	54260.03	44949.78
	销量（万平米）	53,402.75	54261.17	44682.78

2、公司近三年主要产品平均售价情况

主要产品	平均售价（元/吨）		
	2011年	2010年	2009年
新闻纸	4478.03	3,848.99	3,464.34
文化纸	4651.72	4139.61	3,677.95
包装纸	3,238.70	3,073.63	2269.54
纸箱（元/平方米）	2.62	2.55	2.13

3、公司近三年公司产品不同区域销售分布情况

区域		销售额/销售额占比		
		2011	2010	2009
国内销售	华东	69.00%	72.07%	81.41%
	华中	17.12%	17.29%	7.57%
	华北	8.87%	6.62%	3.67%
	华南	2.10%	2.72%	4.79%
	东北	0.92%	0.51%	0.03%
	西北	0.90%	0.80%	1.77%
	西南	1.09%	1.30%	0.76%
国外出口	日本	–	–	–
	欧洲	–	–	–
	美国	–	–	–
	其他	–	–	–

（五）主营业务收入及构成

公司近三年各类产品的主营业务收入构成及占当年主营业务收入总额的比例情况如下表所示（合并口径）：

单位：万元

产品	2011年		2010年		2009年	
	主营业务收入（万元）	占比	主营业务收入（万元）	占比	主营业务收入（万元）	占比
箱板类纸品	317,256.73	80.01%	301,638.45	80.97%	199,862.72	74.44%
文化纸	9,279.89	2.34%	13,700.84	3.68%	3,677.95	1.37%
新闻纸	68,784.07	17.35%	54,723.33	14.69%	60,140.89	22.40%
房地产	–	–	2,487.69	0.67%	4,793.62	1.79%
运输服务	1,197.45	0.30%	–	–	–	–
合计	396,518.13	100.00%	372,550.31	100.00%	268,475.17	100.00%

（六）发行人的行业地位及竞争优势

我国造纸行业属于竞争充分、市场化程度较高的行业，近十多年以来，我国国内的纸消费量以高于同期GDP的增速增长，国内纸业市场容量和增长潜力巨大。

目前，国内生产箱板纸及瓦楞原纸的企业数量较多，行业竞争较为激烈。据统计，2010年，我国箱板纸及瓦楞原纸总产量约为3,750万吨，生产企业有1,000多家，多数企业生产规模较小，由于我国废纸市场发展前景较好，国内各大纸板生产企业纷纷扩大规模，提高工艺水平和产品档次，国际资本也通过合资或合作等方式不断涌入国内，并相继在华南、华东地区建成较大生产规模的包装纸板生产企业，使得行业竞争进一步加剧。

发行人是安徽省最大的包装纸板生产企业和国家大型一档造纸工业企业，生产规模和经济效益连续多年稳居国内同行业前列。目前国内以包装纸板为核心产品且具有一定规模的企业主要包括：玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业、景兴纸业、吉安纸容器等。根据《中国造纸工业2010年度报告》，上述企业2008年、2009年、2010年产量情况如下：

序号	公司名称	产量（万吨）		
		2010年	2009年	2008年
1	玖龙纸业（控股）有限公司	728.00	652.00	442.89
2	理文造纸有限公司	367.00	355.00	298.96
3	安徽山鹰纸业股份有限公司	92.57	82.52	62.91
4	浙江景兴纸业股份有限公司	85.41	74.96	66.56
5	吉安纸容器有限公司	67.31	66.49	51.87

注：中国造纸工业2011年度报告尚未出具

第四节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，其中关于本公司2011年度、2010年度以及2009年度财务数据均摘引自经审计的财务报告。募集说明书所载2011年度、2010年度以及2009年度财务报告均按照企业会计准则编制。

除特别说明外，本节分析披露的财务会计信息以公司按照企业会计准则编制的最近三年财务报表为基础进行。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司2011年、2010年和2009年年度报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本公司2012年第一季度报告已于2012年4月28日披露于上证所网站。

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司2009年度、2010年度、2011年度的财务报告经利安达会计师事务所有限责任公司和天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了“利安达审字〔2010〕第1030号”、“利安达审字〔2011〕第1016号”和“天健审〔2012〕1-70号”标准无保留意见审计报告。

二、主要财务指标

（一）最近三年主要财务指标

1、合并报表口径

主要财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	0.90	0.70	0.70
速动比率	0.71	0.54	0.47
资产负债率（%）	55.43	64.02	67.13
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	3.94	3.63	3.28
	2011年度	2010年度	2009年度
存货周转率（次/年）	6.92	6.55	4.21
应收账款周转率（次/年）	9.84	10.37	8.26
息税折旧摊销前利润（万元）	21,471.14	58,669.19	54,661.11
利息保障倍数	1.13	3.61	3.48
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.27	0.60	0.62
每股净现金流量（元/股）	0.73	0.39	0.29
基本每股收益（元/股）	0.05	0.35	0.14
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.02	0.13	0.07
稀释每股收益（元/股）	0.05	0.35	0.13
加权平均净资产收益率（%）	0.01	9.79	4.41
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-0.0043	3.6	2.29

2、母公司报表口径

主要财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
净营运资本（万元）	315.13	-41,839.79	-47,984.12
流动比率	1.00	0.82	0.73
速动比率	0.86	0.71	0.62
资产负债率（%）	51.98	61.28	63.75

（二）财务指标的计算方法

各指标的具体计算公式如下：

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；

资产负债率=总负债/总资产；

归属于上市公司股东每股净资产=期末归属于上市公司股东所有者权益/期末股本总额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；

净营运资本=流动资产-流动负债；

净资产收益率与每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的规定计算。

三、发行人最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》的规定，本公司最近三年非经常性损益明细表如下：

单位：元

	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-7,821,118.26	50,195,161.40	-1,185,674.60
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	75,832,963.35	80,635,185.60	37,742,723.43
债务重组损益		-27,799.65	
对外委托贷款取得的损益	-29,078.69	486,267.99	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	513,698.70	985,263.3	-105,933.43
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-1,189,869.09		-92,709.90
少数股东权益影响额	-2,035,643.05	1,972,252.60	-66,683.60
所得税影响额	-17,656,141.69	-17,429,117.22	-7,881,994.94
合计	47,614,811.27	116,817,214.02	28,409,726.96

四、本次发行后公司资产负债结构的变化

本次债券发行完成后将引起本公司资产负债结构的变化。假设本公司的资产负债结构在以下假设条件的基础上产生变动：

1、相关财务数据模拟调整的基准日为2011年12月31日；

2、假设本次债券的募集资金净额为8亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用；

3、假设本次债券募集资金净额8亿元计入2011年12月31日的资产负债表；

4、假设本次债券募集资金净额8亿元中6亿元用于偿还银行贷款，2亿元用于补充公司营运资金；

5、假设本次债券于2011年12月31日完成发行。

基于上述假设，本次债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并报表资产负债结构变化

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	277,639.24	297,639.24	20,000.00
非流动资产合计	397,473.32	397,473.32	0.00
资产总计	675,112.56	695,112.56	20,000.00
流动负债合计	309,236.13	249,236.13	-60,000.00
非流动负债合计	65,001.34	145,001.34	80,000.00
其中：长期借款	63,908.20	63,908.20	0.00
应付债券	0.00	80,000.00	80,000.00
其他非流动负债	463.14	463.14	0.00
负债合计	374,237.47	394,237.47	20,000.00
资产负债率	55.43%	56.72%	1.28%
流动负债占负债总额的比例	82.63%	63.22%	-19.41%
流动比率	0.90	1.19	0.30

母公司报表资产负债结构变化

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	258,443.41	278,443.41	20,000.00
非流动资产合计	347,390.63	347,390.63	0.00
资产总计	605,834.04	625,834.04	20,000.00
流动负债合计	258,128.27	198,128.27	-60,000.00
非流动负债合计	56,764.84	136,764.84	80,000.00
其中：长期借款	55,671.70	55,671.70	0.00
应付债券	0.00	80,000.00	80,000.00
其他非流动负债	463.14	463.14	0.00
负债合计	314,893.11	334,893.11	20,000.00
资产负债率	51.98%	53.51%	1.53%
流动负债占负债总额的比例	81.97%	59.16%	-22.81%
流动比率	1.00	1.41	0.40

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使本公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了公司合并口径和母公司口径流动负债比例，合并口径和母公司口径流动比率也得到显著改善，短期偿债能力增强，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

第五节 本次募集资金运用

公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司债务，优化公司债务结构和补充流动资金。

在股东大会批准的上述用途范围内，本次债券募集资金中75%用于偿还短期银行贷款6亿元，优化债务结构；剩余25%用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

以2011年12月31日公司财务数据为基准，假设本次债券全部发行完成且募集资金中6亿元用于偿还债务，剩余2亿元用于补充流动资金，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，本公司合并财务报表的流动比率将由发行前的0.90增加至发行后的1.19，母公司财务报表的流动比率将由发行前的1.0增加至发行后的1.41。公司流动比率将较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

总体而言，本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，拓展了公司的融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

三、募集资金用于偿还商业银行贷款计划

本次债券募集资金中6亿元用于偿还短期银行贷款，优化债务结构；剩余约2亿元用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。根据目身的经营状况及商业银行贷款情况，本公司初步拟订了偿还商业银行贷款计划，具体如下：

序号	合同编号	借款人	贷款金额（万元）	借款起始日	到期时间	拟偿还金额（万元）
1	平安银行	B1001201141100158	4,000.00	2011-10-8	2012-8-27	4,000.00
		B1001201141100159	4,000.00	2011-10-28	2012-8-27	4,000.00
2	深圳发展银行	深发字户顶字第20111230001	3,600.00	2011-12-30	2012-12-30	3,600.00
		13004920082701	6,000.00	2012-2-28	2012-8-28	6,000.00
3	招商银行马鞍山分行	2011马公授字第911110807号	3,000.00	2011-12-9	2012-12-9	3,000.00
		2012马合信11180102号	2,000.00	2012-1-12	2012-11-25	2,000.00
		2012马公信字第11120801号	1,900.00	2012-2-16	2012-8-15	1,900.00
		2012马公信字第11120301号	1,000.00	2012-3-1	2012-8-31	1,000.00
4	中信银行合肥分行	2011《公授信字第1173260671	1,000.00	2011-9-27	2012-9-27	1,000.00