岳阳林纸股份有限公司

公司代码:600963　公司简称:岳阳林纸
公司债券代码:122257　公司债券简称:12岳纸01

2015年度报告摘要

一 重要提示

1.1 为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上仔细阅读年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 天健会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.5 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	岳阳林纸	600963	岳阳纸业

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	施湘燕	顾吉顺
电话	0730-8590683	0730-8590683
传真	0730-8562203	0730-8562203
电子信箱	zqh-yylz@chinapaper.com.cn	zqh-yylz@chinapaper.com.cn

1.6 不进行现金分配,不送红股,同时不进行资本公积转增股本。

二 报告期主要业务或产品简介

公司为国内大型文化用纸、工业用原纸、包装纸、商品浆板生产企业,并从事林木、小化工经营。主导纸产品为颜料整饰胶版纸、静电复印纸、精制轻量涂布纸、低定量铜版纸、轻型印刷纸、工业用原纸、环保轻型纸、精品牛皮纸、伸性纸袋纸等,主导浆产品为漂白针叶浆、漂白阔叶浆、改性溶解浆等,市场分布全国31个省、市、自治区以及亚洲和东非地区。公司产品采用直销和经销相结合的销售模式,主要面向的客户包括出版社、杂志社、大型印刷厂、纸制品加工企业、粘胶纤维厂、纸品经销商等,目前,公司在全国主要城市设立了21个驻外销售分公司,针对市场需求销售所有产品。从2015年11月起,随着资产置换工作的完成,公司不再生产商品浆板,新增房地产开发业务。制浆造纸产业规模效益显著,但行业集中度有待提高。近几年造纸行业呈现两极分化的发展趋势:一大批纸业公司深陷困境的同时,多个有实力的企业在全国范围内进行跨地区兼并整合,促进了造纸企业向集团化和规模化方向发展,一批生产技术装备先进、产品信誉好、具有较强竞争力的现代化造纸企业集团脱颖而出,优化了造纸工业产业结构。在全球经济深度调整、国内经济下行压力加大的大环境下,造纸行业市场需求仍然趋弱,企业盈利空间持续收窄;商品浆受需求疲软和国际制浆行业冲击影响,市场价格持续下跌,特别是溶解浆产品价格在2015年上半年跌幅较大;工业用包装用纸包装纸生产线在前几年扩充产能,使市场竞争更加激烈。报告期内我国林业产业持续发展,产业规模继续扩大,产业结构进一步优化,以林业旅游与休闲为主的林业服务业快速发展,各类经济林产品和木竹加工产品产量稳定增长。

三 会计数据和财务指标摘要

单位:元　币种:人民币

	2015年	2014年		本年比上年增减(%)	2013年
		调整后	调整前		
总资产	15,549,714,692.18	17,123,654,261.50	16,608,045,887.99	-9.19	17,327,808,411.80
营业收入	5,929,105,971.84	6,801,416,043.61	6,582,527,007.96	-12.83	6,609,562,076.70
归属于上市公司股东的净利润	-389,976,738.83	62,937,733.93	13,286,388.25	-719.62	19,370,622.71
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-463,204,657.99	-295,890,447.42	-295,890,447.42	-56.55	-169,000,929.62
归属于上市公司股东的净资产	5,224,649,927.51	5,544,642,569.76	5,378,951,338.29	-5.77	5,368,913,149.85
经营活动产生的现金流量净额	10,064,512.37	1,600,019,414.51	1,617,126,506.03	-99.37	238,907,683.56
期末总股本	1,043,159,148.00	1,043,159,148.00	1,043,159,148.00	0	1,043,159,148.00
基本每股收益(元/股)	-0.37	0.06	0.01	-716.67	0.02
稀释每股收益(元/股)	-0.37	0.06	0.01	-716.67	0.02
加权平均净资产收益率(%)	-7.29	0.01	0.25	减少7.30个百分点	0.36

四 2015年分季度的主要财务指标

单位:元　币种:人民币

	第一季度(1-3月份)	第二季度(4-6月份)	第三季度(7-9月份)	第四季度(10-12月份)
营业收入	1,413,072,766.39	1,541,563,848.81	1,412,200,254.01	1,562,269,102.63
归属于上市公司股东的净利润	-97,706,991.77	-85,335,605.51	-99,266,699.49	-107,667,442.06
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-102,460,727.46	-89,383,598.40	-123,351,112.98	-148,009,219.15
经营活动产生的现金流量净额	9,142,926.69	756,486,585.50	-39,221,920.60	-716,343,079.22

五 股本及股东情况

5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10 名股东持股情况表

单位: 股

截止报告期末普通股股东总数(户)	70,982
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	84,199
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0

前10名股东持股情况							
股东名称(全称)	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
泰格林纸集团股份有限公司	0	389,556,901	37.34	0	质押	89,000,000	国有法人
中国石油天然气集团公司企业年金计划-中国工商银行股份有限公司	8,109,900	8,109,900	0.78	0	无		国有法人
中国农业银行股份有限公司-交银施罗德国企改革灵活配置混合型证券投资基金	6,662,325	6,662,325	0.64	0	无		其他
四川信托有限公司	6,420,231	6,420,231	0.62	0	无		国有法人
李寒光	0	6,240,807	0.60	0	无		境内自然人
中国建设银行股份有限公司企业年金计划-中国工商银行股份有限公司	4,700,593	4,700,593	0.45	0	无		国有法人
交通银行股份有限公司-光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金	4,246,728	4,246,728	0.41	0	无		其他
中国建设银行股份有限公司-华夏优势增长混合型证券投资基金	4,126,893	4,126,893	0.40	0	无		其他
英大证券有限责任公司	60,157	3,750,067	0.36	0	无		国有法人
中国建设银行股份有限公司-华夏国企改革灵活配置混合型证券投资基金	3,608,302	3,608,302	0.35	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	除中国建设银行股份有限公司-华夏优势增长混合型证券投资基金、中国建设银行股份有限公司-华夏国企改革灵活配置混合型证券投资基金公司同属一家基金管理公司外,未知上述股东之间是否存在关联关系或一致行为关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	公司不存在优先股股东						

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

六 管理层讨论与分析

报告期内公司以市场化为导向,以"四新"要求为原则,改革攻坚,创新求变,苦练内功,保证了公司生产经营的稳定。2015年共生产纸及商品浆116.23万吨,公司实现营业收入592,910.60万元,较上年同期下降12.83%,归属于上市公司股东的净利润-38,997.67万元,较上年同期减少45,291.45万元;报告期末公司总资产1,554,971.47万元,归属于上市公司股东的所有者权益522,464.99万元,资产负债率66.40%。

(一)行业供需及经济效益情况

2015年我国经济增长继续放缓。受经济低迷、市场需求不旺和产能过剩影响,2015年造纸行业景气度依然不高。造纸业的上游主要原材料是纸浆和废纸,目前,国内造纸行业原料供给对进口依赖程度较高,且价格与国际市场联动性强。

近两年随着大量新增产能进入市场,产能严重过剩,主要纸品价格继续下降,下游市场景气度未见回升,绝大部分纸品产量增幅依然高于消费增幅,且存在去库存压力。

总体看,造纸行业受困于国内经济增长趋势放缓、产能过剩等因素整体延续前期低迷态势,且竞争导致的产品价格大幅下调造成了造纸企业较大的利润下降甚至亏损,行业竞争更加激烈;这将促使造纸企业推进产品转型升级。

(二)行业发展趋势

造纸工业作为国民经济的基础原材料工业,在目前国内造纸工业人均消费纸量远低于发达国家水平的背景下,行业仍具有较好的增长空间。从行业发展趋势来看,国际、国内环境充满复杂性和不确定性,国内经济运行处在寻求新平衡的过程中,根据国内造纸行业生产、造纸行业原料供应等因素分析,未来几年国内造纸行业和市场总体趋势为:

1、优化产品结构,优化工艺流程,开发个性化、深加工纸产品

受困于产能过剩,竞争激烈,价格持续下行等不利因素,造纸行业企业将进一步加快供给侧改革步伐,优化产品结构,以求避开同质化竞争。同时企业将加快新技术开发和应用,开发个性化、深加工纸质产品,以应对市场变化,增强竞争力。

2、提升产品质量,提高服务水平,品牌建设作用增强

随着人们生活水平的进一步提高,市场对纸产品的安全性、品牌、质量的认识进一步增强,消费者对纸产品的购买,除了考虑正常的使用功能外,更多的考虑产品使用时或使用后对消费者可能带来的其他影响。因此,这将促进造纸企业进一步提升产品质量,提高服务水平,进而创造有影响力、有吸引力的产品品牌。

3、减排政策和管理力度加大,企业环保成本大幅提高

随着国家和地方对废水废气的排放标准不断提高,水、电等资源价格的上调,相关企业都存在潜在的环保风险和成本压力。此外,环保法修订案于2015年正式实施,增加了企业各方面责任和处罚力度,使造纸等高能耗、高排放行业面临更大的风险,生产企业在废水治理方面的投入和运行成本将进一步增加。

4、行业整合力度将进一步加深,优势企业获得良好发展

目前造纸行业集中度仍然较低,原料依赖强、环保压力大、竞争激烈的问题仍然存在,这将促使造纸企业进一步加大产业整合力度,行业内资源优势明显、整合能力强的大型企业将有望在产业整合过程中逐步取得竞争优势,获得良好的发展。

总体来看,基于经济、市场、产能和政策等因素,公司将依托央企背景优势,通过行业内资产整合、实施产业转型、优化产品结构、提高产品质量,加强品牌建设等措施应对市场变化,增强自身竞争优势,提高经营业绩。

5、创新驱动、效率提升成为未来发展的突出特点

当前,新一轮科技革命和产业变革与我国加快转变经济发展方式形成历史性交汇,在《中国制造2025》纲领下,智能化发展将提高制造业整体素质,创新能力显著增强,全员劳动生产率明显提高。

(三)主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元　币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	5,929,105,971.84	6,801,416,043.61	-12.83
营业成本	5,123,388,037.99	5,828,273,291.29	-12.09
销售费用	259,485,295.06	276,947,728.57	-6.31
管理费用	620,028,559.64	387,974,902.31	59.81
财务费用	443,761,199.97	522,397,254.02	-15.05
经营活动产生的现金流量净额	10,064,512.37	1,600,019,414.51	-99.37
投资活动产生的现金流量净额	-109,771,234.09	4,276,152.98	-2,667.06
筹资活动产生的现金流量净额	249,054,758.24	-1,755,936,871.17	114.18
研发支出	199,033,055.25	208,886,688.19	-4.72

经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少158,995.49万元,主要系本期票据结算同比增加,票据贴现同比减少,导致销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少;本期投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少11,404.74万元,主要系预付凯盛园林股权收购款及处置子公司骏泰持有的现金所致;筹资活动产生的现金流增加200,498.86万元,主要系偿还贷款较上年同期减少所致。

1.收入和成本分析

(1).主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元　币种:人民币

主营业务分行业情况					
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
制浆造纸业	5,481,218,723.91	4,804,338,005.134	12.35	-11.30	-11.36	增加0.06个百分点
林业	23,738,822.52	19,519,295.21	17.77	-59.08	-61.60	增加5.39个百分点
化工业	116,394,971.10	75,344,877.85	35.27	38.29	32.79	增加2.69个百分点
房地产	83,096,332.00	68,081,450.44	18.07			
建筑安装业	58,698,242.91	55,235,461.62	5.90			
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
商品浆板	1,194,757,803.94	1,181,854,975.70	1.08	-27.45	-24.80	减少3.49个百分点
包装用纸	446,109,458.54	421,326,073.64	5.56	-49.07	-47.13	减少3.47个百分点
印刷用纸	3,053,578,520.06	2,513,757,528.68	17.68	4.68	4.18	增加0.40个百分点
工业用纸	484,090,889.19	407,631,686.99	15.79	-14.62	-15.00	增加0.37个百分点
办公用纸	302,682,052.18	279,767,740.12	7.57	75.39	75.72	减少0.17个百分点
木材销售	23,738,822.52	19,519,295.21	17.77	-59.08	-61.60	增加5.39个百分点
化工产品	116,394,971.10	75,344,877.85	35.27	38.29	32.79	增加2.69个百分点
商品房	83,096,332.00	68,081,450.44	18.07			
建安劳务	58,698,242.91	55,235,461.62	5.90			
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
华北	985,022,649.00			-8.83		
华东	1,465,509,069.78			-9.45		
华中	1,575,075,732.22			-5.84		
华南	956,665,061.04			-10.24		
西北	172,199,142.26			-13.84		
西南	329,645,930.74			-11.52		
其他地区	279,029,507.39			-10.44		
合计	5,763,147,092.44			-8.83		

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

产品	实现收入(万元)	占营业收入比例(%)
商品浆板	119,475.78	20.15
包装用纸	?44,610.95	7.52
印刷用纸	305,357.85	51.50
工业用纸	48,409.09	8.16
办公用纸	30,268.21	5.11
浆纸产品小计	?548,121.87	92.45
化工产品	2,373.88	0.40
木材销售	11,639.50	1.96
商品房	8,309.63	1.40
建安劳务	5,869.82	0.99

(2).产销量情况分析表

单位:万吨

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
商品浆板	19.68	20.65	2.98	-36.01	-41.98	-24.59
包装用纸	10.66	10.08	1.83	-42.73	-48.95	46.48
印刷用纸	68.20	68.99	4.56	3.49	6.98	-14.78
工业用纸	11.29	11.07	1.02	-4.37	-6.48	67.18
办公用纸	6.40	6.19	0.41	89.35	81.52	107.62
商品房(㎡)	36,562	21,483	22,911			

产销量情况说明:1、因骏泰浆纸置换出公司,报告期商品浆板产销量为2015年1-10月数据,较2014年有所减少;因关停并转,湘江纸业包装用纸产销量下降;母公司进行产品结构调整,办公用纸产销量上升、工业用纸产销量下降。2、报告期内,公司前5 名客户销售额为96,592.63万元,占年度销售总额的16.29%,前5 名供应商采购额为109,317.27 万元,占年度采购总额的21.34%。(属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商)

(3).成本分析表

单位:元

分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
文化纸	直接材料	285,312.70	89.13	282,208.80	89.62	1.10	
	直接工资	3,509.54	1.10	3,365.02	1.07	4.29	
	制造费用	31,293.46	9.78	29,332.55	9.31	6.69	
	合计	320,115.70	100.00	314,906.37	100	1.65	
包装纸	直接材料	34,791.68	82.58	72,212.18	94.21	-51.82	
	直接工资	1,316.48	3.12	1,546.22	2.02	-14.86	
	制造费用	6,024.45	14.30	2,894.10	3.77	108.16	
	合计	42,132.61	100.00	76,652.50	100	-45.03	
浆制品	直接材料	102,845.65	87.02	111,751.65	83.22	-7.97	
	直接工资	1,360.03	1.15	2,767.28	2.06	-50.85	
	制造费用	13,979.82	11.83	19,773.34	14.72	-29.30	
	合计	118,185.50	100.00	134,292.27	100	-11.99	

2.费用

报告期内,公司财务费用、销售费用与上年同期相比分别减少15.05%、6.31 %;管理费用与上年同期相比增加59.81%,主要系子公司湘江纸业新增了搬迁安置费用。

3.研发投入

研发投入情况表

单位:元

本期费用化研发投入	199,033,055.25
本期资本化研发投入	0
研发投入合计	199,033,055.25
研发投入占营业收入比例(%)	3.36
公司研发人员的数量	235
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	4.25
研发投入资本化的比重(%)	0

情况说明

报告期内,公司研发项目主要为纸品、化工品的新产品开发、提质等项目。

4.现金流

项目	本期金额(元)	上期金额(元)	增减(%)	变化原因
销售商品、提供劳务收到的现金	3,261,899,199.56	4,877,664,991.72	-33.13	以票据结算方式同比上升,票据贴现同比下降
收到其他与经营活动有关的现金	77,894,302.12	230,862,548.74	-66.26	往来款及票据保证金较同期减少
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,243,955.26	50,308,548.40	-97.53	去年同期收到湘纸土地处置首期补偿款
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,613,612.81	50,038,877.12	-38.82	采用承兑汇票方式支付较同期增加
支付其他与投资活动有关的现金	81,401,576.54	2,743,518.30	2,867.05	预付凯胜园林股权收购款以及处置的子公司持有的现金
汇率变动对现金及现金等价物的影响	9,748,871.97	16,564,991.17	-41.15	汇率变动

(四)资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位:元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
货币资金	792,653,911.20	5.10	792,773,521.31	4.63	-0.02	
应收票据	507,527,385.89	3.26	370,753,389.79	2.17	36.89	主要系本期收到的票据较上期增加及本期票据贴现减少所致
应收账款	988,164,691.89	6.35	971,459,820.49	5.67	1.72	
预付款项	234,511,128.96	1.51	194,760,278.83	1.14	20.41	
其他应收款	67,369,708.42	0.43	134,049,638.61	0.78	-49.74	主要系公司与控股股东泰格林纸进行了资产置换,原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致
存货	4,833,633,334.15	31.09	5,225,600,630.10	30.52	-7.50	
其他流动资产	10,510,279.56	0.07	142,299,008.59	0.83	-92.61	主要系公司与控股股东泰格林纸进行了资产置换,原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致
流动资产合计	7,434,370,440.07	47.81	7,831,696,287.72	45.74	-5.07	
长期应收款	2,308,082,161.49	14.84	287,106,000.00	1.68	703.91	主要系公司与控股股东进行资产置换,应收原子公司骏泰浆纸往来款以及湘江纸业土地处置款
长期股权投资	30,569,413.50	0.20	26,878,303.49	0.16	13.73	
固定资产	4,915,809,485.48	31.61	8,495,023,729.96	49.61	-42.13	主要系公司与控股股东泰格林纸进行了资产置换,原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致
在建工程	72,986,452.92	0.47	54,729,108.20	0.32	33.36	主要系本期多个技改工程及环保项目开工所致
工程物资	478,004.78	0.00	7,408,864.28	0.04	-93.55	主要系公司与控股股东泰格林纸进行了资产置换,原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致
无形资产	733,593,148.01	4.72	353,250,690.42	2.06	107.67	主要系控股股东泰格林纸土地注入安泰公司
长期待摊费用	4,954,717.10	0.03		0		
递延所得税资产	28,721,588.08	0.18	64,716,608.55	0.38	-55.62	主要系公司与控股股东泰格林纸进行了资产置换,原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致
其他非流动资产	20,149,280.75	0.13	2,844,668.88	0.02	608.32	预付股权收购款
非流动资产合计	8,115,344,252.11	52.19	9,291,957,973.78	54.26	-12.66	
短期借款	3,161,183,847.06	20.33	3,335,545,000.00	19.48	-5.23	
应付票据	1,005,095,000.00	6.46	2,126,634,500.00	12.42	-52.74	主要是由于公司应付票据到期支付以及原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围所致以及票据到期支付所致
应付账款	860,586,865.86	5.53	1,344,733,859.72	7.85	-36.00	主要是原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围以及本期赊购的材料款下降所致
预收款项	91,604,297.17	0.59	84,777,713.01	0.5	8.05	
应付职工薪酬	241,991,407.41	1.56	26,975,082.05	0.16	797.09	湘江纸业关停并转,本期新增辞退福利1.4亿元影响
应交税费	78,469,845.66	0.50	100,455,468.15	0.59	-21.89	
应付利息	72,257,163.05	0.46	69,831,875.91	0.41	3.47	
其他应付款	682,608,362.25	4.39	404,643,112.57	2.36	68.69	本期新增拆借款及押金、保证金增加
一年内到期的非流动负债	83,432,446.47	0.54	595,553,674.42	3.48	-85.99	主要系归还一年内到期的银行借款所致
其他流动负债	1,255,060,000.00	8.07	605,060,000.00	3.53	107.43	主要系本期新增6.5亿短期融资券所致
流动负债合计	7,532,289,234.93	48.44	8,694,210,285.83	50.77	-13.36	
长期借款	1,363,016,307.14	8.77	1,671,820,697.75	9.76	-18.47	
应付债券	846,224,328.28	5.44	844,633,962.36	4.93	0.19	
长期应付款	535,430,491.32	3.44	300,000,000.00	1.75	78.48	本期新增融资租赁款项
专项应付款	3,535,160.00	0.02	3,535,160.00	0.02	0.00	
递延收益	44,569,243.00	0.29	64,811,585.80	0.38	-31.23	主要是原子公司骏泰浆纸不再纳入合并范围以及政府补助摊销
非流动负债合计	2,792,775,529.74	17.96	2,884,801,405.91	16.85	-3.19	
负债合计	10,325,064,764.67	66.40	11,579,011,691.74	67.62	-10.83	
股本	1,043,159,148.00	6.71	1,043,159,148.00	6.09	0.00	
资本公积	4,051,189,673.33	26.05	3,977,032,940.16	23.23	1.86	
盈余公积	153,922,642.65	0.99	153,335,890.12	0.9	0.38	
未分配利润	-23,621,536.47	-0.15	371,114,591.48	2.17	-106.37	主要系本期亏损所致
归属于母公司所有者权益合计	5,224,649,927.51	33.60	5,544,642,569.76	32.38	-5.77	
所有者权益合计	5,224,649,927.51	33.60	5,544,642,569.76	32.38	-5.77	
负债和所有者权益总计	15,549,714,692.18	100.00	17,123,654,261.50	100	-9.19	

(五)行业经营性信息分析

2015年我国经济增长继续放缓。受经济低迷、市场需求不旺和产能过剩影响,2015年造纸行业景气度依然不高。造纸业的上游主要原材料是纸浆和废纸,目前,国内造纸行业原料供给对进口依赖程度较高,且价格与国际市场联动性强。

近两年随着大量新增产能进入市场,产能严重过剩,主要纸品价格继续下降,下游市场景气度未见回升,绝大部分纸品产量增幅依然高于消费增幅。

总体看,造纸行业受困于国内经济增长趋势放缓、产能过剩等因素整体延续前期低迷态势,且竞争导致的产品价格大幅下调造成了造纸企业较大的利润下降甚至亏损,行业竞争更加激烈;这将促使造纸企业推进产品转型升级。

(六)投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

报告期内,公司不存在证券投资情况,未持有其他上市公司、非上市金融企业股权,未买卖其他上市公司股份。

(1)重大的股权投资

报告期内公司通过资产置换获取控股股东泰格林纸原持有的安泰公司及恒泰房地产100%股权、持有的宏泰公司79.6%股权(剩余20.4%股权为恒泰公司持有),此三家公司及其下属子公司成为公司的全资子公司。详见本节"(六)重大资产和股权出售"、"(七)主要控股公司分析"。

(2)重大的非股权投资

根据湘江纸业关停并转搬迁至岳阳整体工作安排,报告期内,湘江纸业已逐步进行减产、设备停机清洗与检修;在省、市相关政府部门的指导下,完善和细化了人员安置方案并经职代会审议通过,就相关资产的处置征询政府有关部门的意见;已基本完成岳阳建设项目的前期报批报建工作,对位于岳阳厂区内的建设场地进行了"三通一平",开展了设备的技术交流和招标工作。

经2015年12月30日公司第六届董事会第五次会议、2016年1月28日2016年第一次临时股东大会审议通过,同意全资子公司湘江纸业在公司本部基地(岳阳)投资建设湘江纸业环保搬迁与优化升级技术改造项目。该项目总投资(含利息)不超过189,186万元,其中建设投资为171,023万元(利用现有设备净值40,450万元,新增建设投资130,573万元)。本项目新增建设投资资金来源主要为湘江纸业土地处置收益,不足部分公司自筹或通过银行贷款方式(其中包括国开行对湘江纸业搬迁项目的专项建设贷款政策支持)解决。项目计划分两期进行,建设期为2.5年(30个月),第一期2016年底前投产。根据项目整体推进计划,目前湘江纸业已停产。

股东会授权董事会办理湘江纸业搬迁项目各项工作,包括但不限于:设备搬迁、改造、利旧、资产处置、投资概算内主要建设内容的实施和调整;根据国家相关法律法规、依法依程序组织实施员工安置工作;争取各类政策支持等。

(七)重大资产和股权出售

1、资产置换

2015年6月16日公司第五届董事会第三十五次会议同意公司将持有的湖南骏泰浆纸有限责任公司100%股权处置给公司控股股东泰格林纸集团或其关联方。经2015年10月12日公司第六届董事会第二次会议、10月29日2015年第四次临时股东大会审议通过,公司将持有的骏泰浆纸100%股权与泰格林纸集团持有的安泰公司及恒泰房地产100%股权、持有的宏泰公司79.6%股权(剩余20.4%股权为恒泰公司持有)、泰格林纸集团林化分公司以及部分土地、固定资产、相关债权等进行资产置换。

截止2015年9月30日,公司为骏泰浆纸提供的生产经营性资金金额为14.96亿元。根据公司与泰格林纸签署的资产置换协议,双方同意,前述资金由骏泰浆纸分三年分次还清(即2016年10月31日前付清总额的30%、2017年10月31日前付清总额的30%、2018年10月31日前付清总额40%),并由泰格林纸提供担保。骏泰浆纸占用的资金每年按占用余额,根据中国人民银行公布的同期贷款基准利率计付资金使用费,并随同偿付资金一并支付。

2015年10月31日已完成骏泰浆纸100%的处置。

本次通过资产置换置出的骏泰浆纸近三年连续亏损,已严重拖累了公司整体经营业绩。本次置入的安泰公司、恒泰公司、宏泰公司、林化分公司近年来具有一定的盈利能力。通过资产置换公司整体盈利能力将大幅提升。

2、土地处置

经公司第六届董事会第五次会议审议通过,同意湘江纸业位于湖南省永州市冷水滩区下河线的部分国有土地(约570.445亩)由永州市土地储备中心进行收储。永州市财政局对永州市土地储备中心拟收储湘江纸业的土地、地上建筑物、构筑物及相关费用等进行审定,金额为54,975.90万元。报永州市人民政府批准后,永州市土地储备中心按审定后的金额进行补偿。同意湘江纸业与永州市土地储备中心就土地收储事项进行协商,并签署具体的协议。

(八)主要控股公司分析

(1)湖南茂源林业有限责任公司、湖南森海林业有限责任公司的经营情况及业绩

全资子公司湖南茂源林业有限责任公司成立于2005年6月28日,住所为岳阳市岳阳楼区城陵矶长江路2号,法定代表人为梁明武,注册资本为人民币47,148万人民币。经营范围:工业原料林的种植、抚育、管理;林业技术的科研、开发;木方、板材、木片的加工并销售其产品;木及竹制品、原木、原条、苗木、移植木类的培育销售、活立木的收购和销售;林木专用肥的生产和销售;林下经济开发;套种套养;绿化苗木树种经营(不含种子);凭资质证书从事园林绿化工程、假山、喷泉、雕塑品的设计、施工、管护;苗木、花卉培植、销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

全资子公司湖南森海林业有限责任公司成立于2006年6月22日,住所为怀化市生态工业园,法定代表人为梁明武,注册资本为人民币18,900万元。经营范围为造林、育林、林产品综合利用。(需专项审批的经审批后方可经营)。

2015年林业子公司茂源林业、森海林业积极变革经营模式,着力由单一速生丰产林经营模式向绿化产业、林化产业等方面转型,以"短、平、快"项目延伸产业链。绿化产业方面,探索苗木基地建设模式,2015年完成绿化苗木基地转型2321亩;林化产业方面,引进大型林产化工公司,整合优质松树资源,与资源下游优质企业的深度合作,推动了林木资源的综合利用。

2015年,茂源林业累计砍伐木材9.73万立方米,其中杨木6.86万立方米,松木0.54万立方米,桉木2.3万立方米,其他林木0.03万立方米。

截至2015年12月31日,茂源林业拥有林木资产115.32万亩,其中:杨木66.69万亩、松木42.41万亩,其他林木6.22万亩;总资产为28.82亿元,净资产10.30亿元。2015年实现营业收入2.35亿元,利润总额3,420.86万元,净利润3,341.18万元。

截至2015年12月31日,森海林业拥有林木资产76.93万亩,其中松木73.43万亩;总资产为5.97亿元,净资产1.83亿元。2015年实现营业收入1.88亿元,利润总额300.34万元,净利润254.01万元。

(2)永州湘江纸业有限责任公司的经营情况及业绩

全资子公司永州湘江纸业有限责任公司成立于2001年12月18日,住所为永州市冷水滩区下河线路105号,法定代表人为叶蒙,注册资本为人民币35,000万元。经营范围:发电;纸浆、纸的制造、销售;碱回收、废气资源和废旧材料回收加工、销售;浆纸制品深加工;机械、设备的制造、安装、维修;技术开发、咨询;建筑材料;造纸原料的栽培、收购、加工、销售。(以上项目涉及需前置行政许可的凭有效许可证经营)。主要产品为:高档的伸性纸袋纸、精品复合纸、精品牛皮纸、高温热压垫层纸、食品包装用纸等包装纸种。

经公司2016年1月2016年第一次临时股东大会审议批准,湘江纸业在公司本部基地(岳阳)投资建设湘江纸业环保搬迁与优化升级技术改造项目。该项目总投资(含利息)不超过189,186万元,其中建设投资为171,023万元(利用现有设备净值40,450万元,新增建设投资130,573万