（上接B9版）

产车间拥生产重点，在一条生产线上大批量生产某种产品，避免频繁改变生产线生产的品种，主要精力用于提高产品质量，形成自身特点和优势。公司在生产中注重提高设备利用率和生产效率，降低原料损耗和制造成本。另外，公司要求销售人员不盲目抓业务，而是争取公司具有竞争优势的业务，从而为生产计划安排创造更好的条件，进一步提高公司的生产效率和规模效应。

公司不断加强对未行业未来发展趋势的研究和分析，密切关注国家造纸行业规划和政策导向，在准确掌握市场现状和需求趋势的基础上，积极开发新产品，主动进行产品结构调整，力求避免和减少产品更新替代对公司发展的不利影响。近年来，公司已根据市场需求，将涂布纸板适当低定量化，着重于高性能化，保持文化用纸经量化与高性化并重，并使常规产品逐步走向个性化以适合不同用户的需要，极大的增强产品在市场中的竞争力。同时，公司强化企业开发创新能力，不断开发工业、医药等特种用纸，从而扩大产品更新，主动淘汰一些市场需量小、盈利小的产品，保持公司产品在市场中具有旺盛的生命力。

（3）销售模式

公司营销采取办事处与营销网点相结合的方式，采取地区业务首席代表制度，建立了明确的奖惩制度，通过与营销人员签订计划书与目标责任书，加强公司产品在全国各地的销售。通过建立自身的销售网点，形成销售网络，建立供应、需求和销售等方面的信息通报与反馈制度，增强市场预测能力，达到调整经营策略，在每近省条产的同时，加强市场拓展，增进与新客户的联系，提高售后服务质量。目前公司根据销售区域分为华南地区、华东地区、华北地区、东北地区、西南地区五大地区，共有16个办事处，建立了辐射全国各省市的销售网络。

公司实施营销创新策略，细化销售地区，优化市场布局，增大辐射区域；充分发挥计算机网络优势，实行“网上销售”“网上服务”；健全分销和直供兼备的客户网络，增强渠道管理能力，稳定销售结构，形成了全方位、多层次、宽领域的营销格局，及相区域和产品的核心客户，单一产品大量客户，局域市场重要客户三大客户群体，进一步提升了企业的竞争力。在巩固山东、广东、福建、上海等市场占有较大份额优势的基础上，公司通过强化营销战略和策略的研究，完善客户信息管理制度和营销代理制度，提高营销队伍的素质，加快拓展新的市场，近年来市场份额不断扩大。

为减少坏账风险，公司加强对产品销售和应收账款的管理，在销售活动中逐步建立客户信息管理制度和客户档案，加强客户信用等级评价，以提高对客户资信状况调查和分析的准确度，减少销售的盲目性。同时，在条件许可情况下，尽可能做到“银货两清”。对于应收账款，公司注重提高销售人员素质，强化销售人员的经济责任制，完善内部控制，加强催收力度并及时回笔货款，以降低坏坏账产生的可能。

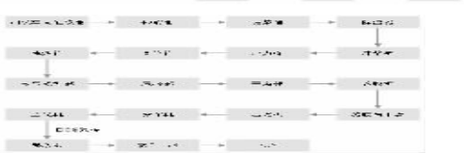
2.生产及销售情况

（1）主要产品的生产工艺流程

1）非涂布文化用纸

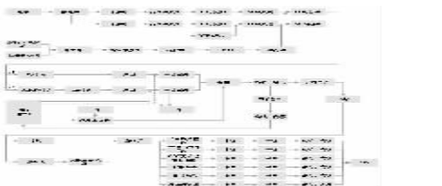
① 双胶纸、高松厚度纯质纸

② 淋膜原纸



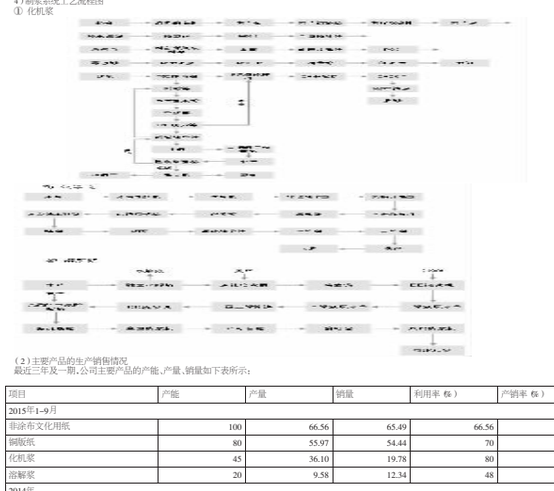
2）铜版纸

3）生活用纸



4）制浆系统工艺流程图

① 化机浆



（2）主要产品的生产销售情况

最近三年及一期，公司主要产品的产能、产量、销量如下表所示：

单位：万吨

项目	产能	产量	销量	利用率（%）	产销率（%）
2015年1-9月					
非涂布文化用纸	100	66.56	65.49	66.56	98.39
铜版纸	80	55.97	54.44	70	97
化机浆	45	36.10	19.78	80	55
溶解浆	20	9.58	12.34	48	129
2014年					
非涂布文化用纸	100	87.86	87.31	87.86	99.37
铜版纸	80	75.91	76.82	95	101
化机浆	45	48.79	28.75	108	59
溶解浆	20	8.23	11.69	41	142
2013年					
非涂布文化用纸	100	89.23	90.74	89	102
铜版纸	80	76.69	76.47	96	100
化机浆	45	49.74	31.92	111	64
溶解浆	20	18.04	16.36	90	91
2012年					
非涂布文化用纸	80	87.20	86.68	109	99
铜版纸	80	72.47	73.49	91	101
化机浆	45	40.68	21.58	90	53
溶解浆	20	16.86	13.28	84	79

公司通过优化生产线结构，建立以销定产的内部体系，取得了良好的效果，报告期内产能利用率和产销率保持较高水平，充分保障公司资产的运营效率，盈利能力较强。

（3）主要客户

最近三年及一期，太阳纸业前五名客户的不含税销售金额及占比如下：

序号	客户名称	销售金额（万元）	占总销售金额比例（%）
2015年1-9月			
1	万国食品	70,304.86	8.87
2	深圳市黄金叶贸易有限公司	33,088.09	4.17
3	万国太阳	23,063.40	2.91
4	国际太阳	20,001.72	2.52
5	上海钰弘实业有限公司	19,314.87	2.44
合计		165,772.96	20.91
2014年			
1	万国食品	77,666.15	7.43
2	万国太阳	62,644.61	5.99
3	深圳市黄金叶贸易有限公司	40,483.22	3.87
4	国际太阳	33,282.13	3.18
5	山海钰弘实业有限公司	25,473.94	2.44
合计		2,39,550.04	22.91
2013年			
1	万国食品	85,091.73	7.81
2	万国太阳	58,392.22	5.36
3	深圳市黄金叶贸易有限公司	44,489.46	4.08
4	唐山三友远达纤维有限公司	37,977.80	3.49
5	国际太阳	32,018.15	2.94
合计		257,969.36	23.68
2012年			
1	万国太阳	77,902.38	7.48
2	国际太阳	52,694.49	5.06
3	深圳市黄金叶贸易有限公司	34,189.93	3.28
4	上海钰弘实业有限公司	24,659.68	2.37
5	万国食品	23,290.35	2.24
合计		212,736.83	20.43

报告期内，发行人客户较分分散，销售集中度较低，不存在对单一销售客户依赖的情形。前五大客户中万国太阳、国际太阳和万国食品为发行人参股公司，发行人主要向参股公司销售电、蒸汽及纸浆，关联方销售的具体情况请参见本募集说明书摘要“十四、关联交易”。除此之外，最至2015年9月30日，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方以及持有发行人5%以上股份的股东，没有在上述其他供应商中持有任何权益。八、发行人所在行业状况

（一）我国造纸行业发展现状、市场供求及利润水平

1.造纸行业发展现状

改革开放以来，在国民经济快速发展的带动下，造纸行业取得了长足的发展，2007年，造纸行业实现产需基本平衡的历史性突破，一举解决了长期以来依赖进口的难题。目前，我国已成为全球纸和纸板最大生产国。

与此同时，造纸行业也开始由数量主导型进入上质量、上档次、上水平的新的发展阶段，新阶段有两个显著的标志：

一是中国已经进入世界造纸业进入中国的行列，中国造纸行业纸及纸板产量已连续多年位居世界首位，经过“十五”、“十一五”十年发展，新增产能6,000万吨左右，已具有国际先进水平的150万吨/年化学木浆生产线、20万吨/年宁浆生产线、30万吨/年化机浆生产线、50万吨/年OCC（指废旧箱板纸、obsolescence corrugated cardboard）瓦楞纸浆生产线、20万吨/年废纸脱墨浆生产线，以及具有世界先进水平的新闻、文化、铜板纸机等。目前在技术装备水平上，具有世界先进水平的达40%，国际一般、国内先进水平的30%。新闻纸、高档文化纸、包装纸等产品质量已达世界先进水平，但是，我国造纸业发展还不平衡，与国外造纸强国相比还有较大差距；

二是造纸行业已经进入低消耗、低污染、低排放的快车道。“十一五”期间，中国造纸行业已实现了“增产减污的目标。造纸行业污染大户的负面影响得到较大改善，进入“十二五”，造纸行业正大力推进绿色、低碳、循环发展，为实现环境友好型战略目标而努力。同时另力降低水耗、实施污染控制，确保化学需氧量COD、日生化需氧量BOD、氨氮等全面达标，绿色纸业的战略目标正稳步推进。

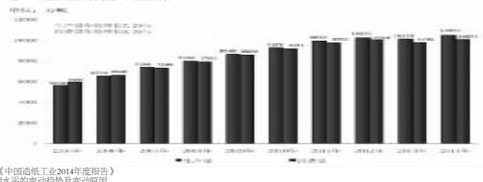
2014年全球纸和纸板总产量已达到3.9980亿吨，中国产量为1.047亿吨，占全球总产量的比例为26.19%。2014年中国国内人均年消费量为74千克，相对于德国、美国、日本等发达国家仍存在较大的差距。随着国内居民消费水平的提高，国内对纸品消费需求量将不断增长，从而带动造纸行业的长足发展。

2.市场供求状况及变动原因

《造纸工业发展“十一三五”规划》要求以满足国内需求为主，国际市场作为补充，合理控制总量，稳定国内市场供给，根据中国造纸协会的调查，2004年至2014年，全国纸及纸板生产量增长2.86%%，年均复合增长率7.20%；纸及纸板消费量增长169.83%，年均复合增长率6.06%。因造纸供给增长快于消费增长，供需缺口逐渐缩小，全国纸及纸板供需缺口从2004年的489万吨减少到2006年的100万吨，自2007年起开始呈现供略大于求的局面。

造纸行业从供不应求转向供求基本平衡乃至供过于求，根本原因在于我国造纸业总体仍处于上升周期，投资回报率上升趋势引致大量投资，导致供给迅速增长，形成阶段性供给大于需求。

下图为2005年至2014年全国纸及纸板的生产和消费情况：

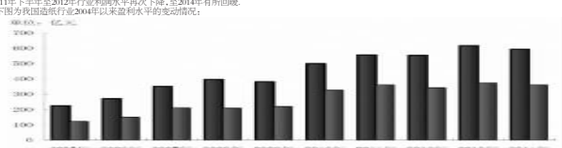


资料来源：《中国造纸工业2014年度报告》

3.行业利润水平的变动趋势及变动原因

根据国家统计局统计，2004年至2014年，造纸行业利润总额从99.6亿元增加到362亿元，年均复合增长率为13.77%。2004年至2008年上半年，造纸行业利润总体仍呈增长趋势，受金融危机的影响，2008年下半年行业利润有所下降。2009年，随着国内经济有所复苏，造纸行业利润开始回升。但受我国宏观经济不景气因素影响，2014年下半年2012年行业利润水平再次下降，至2014年有所回暖。

下图为我国造纸行业2004年以来盈利水平的变动情况：



资料来源：《中国造纸工业2014年度报告》

尽管受经济因素影响，我国造纸行业利润水平出现波动，但十年来总体呈增长趋势，利润水平增长的主要原因在于：第一，我国经济快速增长，导致纸及纸板的需求增长迅速；第二，我国对外出口增长较快，导致包装用纸的需求增加，档次提高；第三，人民生活水平提高，消费结构升级，高档印刷用纸、文化用纸需求增加；第四，造纸行业的技术改造和结构调整加快，企业规模扩大和管理水平提高，企业盈利能力增强。

（二）造纸行业的特点

造纸行业具有资金技术密集和规模效益显著的特点，其产业关联度大，较大的市场容量和发展潜力已成为拉动林业、农业、机械制造、化工、自动控制、交通、环保、印刷、包装等产业发展的重要力量，形成我国国民经济发展新的增长点。由于造纸行业以木材、竹、芦苇等原生植物纤维和废纸等再生纤维为原料，可部分替代资料、纺纱、布色金属等不可再生资源，因而是我国国民经济中具有可持续发展特点，可实现循环经济的重要产业，具有旺盛的生命力。

近年来，全球家纸行业发展迅速，特别是近十年来，全行业的发展突飞猛进，主要体现在以下方面：

1.科技含量高、资金密集

造纸业业在产品上日主回新能力强，科技含量高，为其开拓市场提供有利条件，并在特定市场占据较大的优势。因其技术及设备的复杂性，造纸行业新建产值投资额与纸、石化行业相当，投资回收期较长，属于资金密集型行业。

2.规模企业单体产量大

由于设备等固定投入较大，扩大规模或为造纸企业摊薄平均成本的有效方式。自20世纪90年代以来，造纸行业在世界范围内频繁进行并购重组，已形成若干个低业“航空母舰”。据《中国造纸工业2014年度报告》统计，目前我国已有17家造纸公司年产量超过100万吨，其2014年产量合计已超过全国造纸行业的40%。

3.林纸一体化

林业发达国家已普遍形成造林、营林、采伐、制浆、造纸与销售结合起来的林纸一体化发展环境。近年来我国借鉴其成功经验，逐步以造纸企业为主体，将制浆造纸企业与营林基地结合起来，建设造纸企业和原料林基地，形成以纸养林、以林促纸、林纸结合的产业化格局。

4.环保投入多，对环境影响小

近年来，世界造纸工业技术发展迅速，制浆造纸技术的发展和新型化学品的采用，大大降低了造纸的用水量和污染物负荷，从源头上降低了污染物的排放，由于采用烧碱、氧气、双氧水等方面的研究，造纸企业在提高产品质量和经济效益的同时，更加注重生产环节的节能降耗和环境保护，加大环保投入，大中型造纸企业已改变造纸行业早期污染严重的局面，逐渐向环境友好型企业发展。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1.影响行业发展的有利和不利因素

（1）国家产业政策的支持

2011年12月，国家发改委、工信部、国家林业局联合发布的《造纸工业发展“十二五”规划》以结构调整为主线，要求淘汰落后产能1,000万以上；对环保先进企业实行鼓励或奖励政策，在排污指标分配、建设项目核准等方面给予倾斜；研究制定有效促进造纸原料林基地建设的扶持政策和实施细则，推进林纸一体化建设工程；对制浆造纸企业以三倍、六个新材、去污染技术、清洁生产等为原料生产的产品，按照权益法核算的相关规定给予奖励；淘汰落后产能、推动产业优化升级以及发展循环经济有利于造纸行业形成高效集约、技术先进的健康可持续发展格局。此外造纸行业在关税方面也享受一定的优惠政策，进口废纸、木浆常年施行零关税。

（2）外资引进及对中小企业的结构性调整使得大型企业竞争力逐步增强

外资企业由于投资规模大和技术水平先进，一直在行业发展中占据重要地位。2012年1月30日起，我国施行《外商投资产业指导目录（2011年修订）》，鼓励利用境外木材资源建设单条产能达30万吨的化学木浆生产线、单条产能达10万吨的化学机械木浆以及同步建设的高档纸及纸板生产（限于合资、合作）、外商合资、合作企业的发展有利于引进先进的生产技术和管理经验。同时，国家进一步加大行业结构性调整，《造纸工业发展“十二五”规划》要求淘汰年产5.1万吨以下的化学木浆生产线、单条年产3.4万吨非木浆生产线和单条年产1万吨及以下废纸浆生产线，以及窄幅、低车速、高消耗、低水平造纸机，这在一定程度上保证了企业的规模化运营，国内产能集中度进一步提高，大型企业由于加快技术升级和结构调整使得竞争力进一步凸显。

（3）先进的装备、技术为企业提供了跳跃发展的物质保证

造纸工业技术装备复杂，科技含量高，但国外对中国在造纸装备方面没有人为的限制，尤其是加入WTO后，资金充足的国内企业可以引进世界上最先进的设备和工艺，为中国造纸企业技术装备水平向国际先进水平靠拢提供了有利保证。

2.影响行业发展的不利因素

（1）造纸纤维短缺

中国是资源大国，80%以上为非木材短纤维原料，由于森林资源缺乏，木浆所占比重偏低，制约了产品质量和档次的提高。同时由于国内使用草类原料的比例较高，对环境造成的危害较大，尽管国家已关停并转了不少小造纸厂，但污染治理问题若不彻底解决，将影响造纸业整体良性持续发展。推行林纸结合，逐步提高木浆比重和废纸回收利用率，是今后造纸业原料结构调整的主要方向。

（2）投资资金紧张

造纸行业属于资金密集型产业，生产企业不仅需要投入大量资金在原纸纸机、后加工设备、厂房仓库以及环保设施等固定资产购置和建设方面，而且需要预备大量流动资金以满足企业的日常生产经营活动，巨额的资金需求，制约了我国造纸企业的进一步发展壮大。

（3）产量中度不高

中国多数造纸企业普遍规模较小，难以产生规模效应。同时由于规模小、资金相对匮乏，造成中国造纸业低层次、重复建设情况严重，产品技术含量低、附加值低、成本高，难以进入国际市场进行竞争。

（4）宏观经济波动

造纸行业发展的速度和程度通常与宏观经济周期的波动保持着相当的一致性。因此，宏观经济周期的波动对纸制品市场需求量影响较大。近年来，世界经济正在深度调整，国内宏观经济复苏乏力，拉动经济增长的“三驾马车”均有不同程度的回落，对原材料型、配套型的制浆造纸行业带来深远影响。由于下游行业需求不足，导致近年来市场需求减慢，造纸企业盈利空间收窄，造纸行业迎来深度调整的新阶段。

（四）行业发展前景和趋势

1.行业发展前景

（1）中国将成为全球纸产品的贸易中心。

随着欧美等发达国家的市场已趋于饱和，消费潜力有限，行业景气欠佳，跨国造纸企业普遍的动机开拓国外市场。为寻找生产和贸易区位优势，全球造纸业的生产和贸易重心开始由欧美等发达国家向亚太、拉美等地区转移，而且从全球造纸业跨国公司角度看，转移生产重心的客观条件已经成熟，结构性调整进一步加强。

目前，全球造纸工业发展极不平衡，未物尽其用。尤其是资源配置极不合理，如西方的北美和欧洲，有巨大的纸和纸浆相互消费市场饱和，发展潜力受到市场容量的限制，而东方的亚洲等多个国家，有巨大的市场需求，但缺乏纸和纸浆的原料供应。全球造纸行业生产和贸易格局将以中国等市场潜力大以及巴西等资源丰富和劳动力成本低的国家和地区转移。亚洲造纸行业将继续保持良好的增长势头，中国将成为全球纸产品的贸易中心。

（2）产业政策促进行业发展

《造纸工业发展“十二五”规划》指出，我国造纸行业应持续改善原料结构、优化产品结构，不断提升产业集中度，逐步提高装备水平，不断降低资源消耗和污染排放，使落后产能淘汰取得实效。造纸产业布局应根据国家功能区规划的总体要求，统筹考虑不同区域资源环境承载能力、现有开发强度和发展潜力；长江中下游地区要控制开发强度，加强调整和整合，提升产品质量和档次；黄淮海地区以重点骨干企业（集团）为依托，整合区内资源同时要实出实施“走出去”的发展战略，到区域外和国外选择投资发展的机遇；华南沿海地区充分发挥区位优势，采取推进造纸原料林基地建设和利用境外木片等措施，发展林纸一体化基地；在生产、流通和消费的各个领域大力节约各种资源，推广应用先进、成熟、适用的制浆造纸环保新技术、新工艺、新设备，进一步加大产业结构调整力度，为长工创造持续发展机会和空间，团队稳定。

（四）主要竞争对手的简要情况

报告期内，根据发行人主要产品类别的不同，其主要竞争对手情况如下：

1.上市公司

（1）山东晨鸣纸业集团股份有限公司

山东晨鸣纸业集团股份有限公司是公司铜版纸、双胶纸和涂布白纸板的主要竞争对手，股票代码：000488（A股）、200488（B股）、HK1812（H股）。其主导产品为高档铜版纸、白卡纸、轻涂纸、新闻纸、双胶纸、电话号簿纸、静电复印纸、箱板纸、书写纸、高密度纤维板、强化木地板等，年纸品生产能力已超过600万吨。

（2）岳阳林纸股份有限公司

岳阳林纸股份有限公司是公司文化用纸的主要竞争对手，股票代码：600963。主营业务包括机制纸、机制浆的生产和销售及木材种植、销售。目前生产的主要产品是复印纸、轻涂纸、高档叠放纸、淋膜原纸和包装纸，造纸产能103万吨/年，商品浆产能40万吨/年。

（3）安徽山鹰纸业股份有限公司

安徽山鹰纸业股份有限公司是公司文化用纸的主要竞争对手，股票代码：600567，主营业务包括箱板纸、瓦楞原纸、纸板及纸箱的生产和销售以及国外废纸贸易业务。目前生产的主要产品是箱板原纸及制品、废纸、新闻纸和文化纸。2013年，该公司资产重组后生产规模迅速扩大，造纸生产能力从90万吨提升至225万吨。

（4）山东博汇纸业股份有限公司

山东博汇纸业股份有限公司是公司文化用纸的主要竞争对手，股票代码：600966。该公司主要产品为胶版印刷纸、高档书写纸、轻量涂布纸、高档包装纸等，年造纸能力120万吨。

2.非上市公司

（1）金东纸业（江苏）股份有限公司

金东纸业（江苏）股份有限公司是公司铜版纸的主要竞争对手，该公司是由印尼金光集团所属的亚洲浆纸业股份有限公司和镇江金达工贸公司于1997年5月18日成立于江苏省镇江大港的合资企业。该公司年产铜版纸200万吨以上，已成为世界上单厂规模最大的铜版纸生产企业之一。

（2）苏州民川（常熟）纸业有限公司

苏州民川（常熟）纸业有限公司是公司文化用纸的主要竞争对手，该公司是苏州民川集团在华建立的全资子公司，是苏兰在华最大的单项投资项目。该公司全部采用进口全化学木浆为原料生产文化用纸，年生产能力80万吨，是中国最大的全化学木浆本涂布复印纸和胶版纸生产企业。

十、发行人经营方针及战略

（一）发展战略

发行人的发展战略是通过调整结构、淘汰落后产能、增强创新能力，尽早实现增长方式的转变，全面提升抗风险能力和竞争力，实现产业链上产品的多元化、差异化、价值最大化，成为一家可持续发展的、世界一流的造纸企业。为此，公司将继续推进“精细化”与“信息化”两代融合，推动企业由粗放集约、由速度效益型向质量效益型转变。

公司现已从快速发展阶段过渡至稳健发持续发展阶段，多年来持续投入建设的产能规模日益凸显优势。鉴于造纸行业高杠杆率和财务成本高企的特征，公司开始转向优化债务结构，专注内部成本控制和优化存产能，提升规模效益和生产效率。不断完善品质控制和生产效率。通过多样化的产品组合、稳定客户的生产实力、客户信赖的销售团队，来满足不同客户的多样化需求，并灵活调整生产计划，降低成本，积极优化贷款结构，实现公司经济价值与社会价值最大化的目标。

（二）经营理念与经营模式

1.经营理念

当前中国造纸行业仍处在转方式、调结构的过渡期，发行人将把握机遇，扎实推进产业转型升级，持续不断地在调整中适应市场，坚持稳中求进的总基调，以大气沉着和从容控制为重点，以“提效率、降成本”为主线，突出抓好产品结构调整，深化实施同化融合，在发展中调整，在调整中转型，在转型中提升，巩固公司在行业内的领军地位。

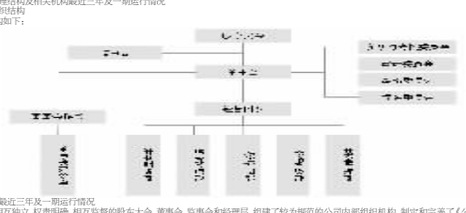
2.经营模式

发行人属于造纸及纸制品行业，注重技术研发和工艺创新，拥有多条国际一流生产线，技术装备与生产工艺在行业内处于先进水平，主要生产非涂布文化用纸、铜版纸、涂布包装纸板、生活用纸、化机浆及溶解浆等多种产品。

十一、发行人治理结构及相关机构最近三年及一期运行情况

（一）发行人组织结构

发行人组织结构如下：



（二）相关机构最近三年及一期运行情况

公司已建立了相互独立、权责明确、相互监督的股东大会、董事会、监事会和经理层，组建了较为规范的公司内部组织机构，制定和完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及《独立董事制度》等公司法人治理的各项有关制度，并设置了薪酬与考核委员会、审计委员会、战略委员会，提名委员会4个董事会专门委员会，聘请了董事会、监事会、管理层之间的权责范围和工作程序，完善了公司法人治理结构。

报告期内，相关机构均能按照有关法律法规和《公司章程》规定的职权及相应议事规则规定的工作程序独立、有效地运行，没有违法、违规的情况发生。

1.股东大会、董事会、监事会运行情况

最近三年及一期，公司的股东大会、董事会及监事会运行情况如下：

单位：次

	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
股东大会	4	5	4	4
董事会	7	9	8	8
监事会	4	6	6	6

2.独立董事履职情况

根据《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等国家有关法律、法规和《公司章程》的规定，发行人制定了《独立董事制度》。

公司目前7名董事会成员中，包括3名独立董事，独立董事人数超过董事总数的1/3。

公司独立董事按受聘行后，依照相关法律法规和《公司章程》、《独立董事制度》的有关规定认真履行职责，参加公司董事会开仔细审阅相关文件资料，就公司内控完善、规范运作、关联交易、利润分配等事项发表独立意见，为进一步完善公司法人治理结构、保护中小股东的利益及保证公司科学决策发挥了重要作用。

十二、违法违规及受处罚情况

报告期内发行人不存在重大违法、违规行为，商业信用良好。

十三、发行人独立运营情况

作为A股上市公司，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》等有关法律法规的要求，建立起完善的法人治理结构，建立健全了现代企业制度，不断提高公司运作的规范性，公司治理状况符合上市公司治理相关规范性文件的要求。公司与控股股东、实际控制人在业务、资产、人员、机构和财务等方面处分分离，保持独立。关联交易事项由《关联交易管理制度》规范。

（一）发行人业务独立于股东单位及其他关联方，具有独立完整的业务经营系统

发行人主要从事纸及纸制品、浆的生产和销售，发行人建立了独立的采购、生产和销售业务体系，在业务上与控股股东、实际控制人完全分开，其业务的开展不依赖于控股股东、实际控制人，具有直接面向市场独立经营的能力。

（二）发行人资产独立完整

发行人拥有开展生产经营活动所必须的房屋、机器设备、土地、商标、专利权等资产，资产权属不存在法律纠纷，亦不存在资产被控股股东、实际控制人及其关联方控制和占用的情形。

（三）发行人人员独立

1.发行人董事、监事及高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生，控股股东没有干预发行人董事会和股东大会已经作出的人事任免决定。

2.发行人在劳动、人事、工资管理等方面均完全独立。

3.发行人的高级管理人员均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中领取薪酬。

4.发行人财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（四）发行人财务独立

1.发行人设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的财务核算体系，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度，独立进行财务决策，不存在发行人股东干预发行人投资和资金使用安排的情况。发行人财务人员由发行人独立聘用，并签定劳动合同，财务总监由总经理提名，董事会聘任，财务部门独立设所办公，与控股股东不共用办公室办公。

2.发行人开立独立的银行账户，基本开户银行为中国建设银行瓦州支行，银行账号为37001686208050000877，未与其他任何单位共用银行账户。

3.发行人依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，税务登记证号为鲁税济字370882706094280号，不存在与控股股东混合纳税的情况。

（五）发行人机构独立

1.发行人具有健全的组织结构，已根据《公司章程》规定建立了股东大会、董事会、监事会等完善的法人治理结构；董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会4个专业委员会。此外，截至2015年9月30日，发行人独立董事人数占董事会成员的三分之一以上，进一步确保董事会相对独立于控股股东、实际控制人，从而进一步确保董事会对公司各项事务做出独立、客观决策，维护公司全体股东共同利益。

2.发行人完全拥有机构设置自主权，自成立以来，发行人逐步建立和完善了适应公司发展及市场竞争需要的独立的组织机构，明确了各机构的职能，各职能机构在发行人管理层统一领导下运作。

3.发行人生产经营和办公机构与股东完全分开，与股东不存在机构混同、合署办公的情形以及兼属关系。

十四、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则——关联方披露》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，发行人的主要关联方和关联关系如下：

1.控股股东和实际控制人

序号	公司/自然人名称	关联关系
1	山东太阳控股集团有限公司	控股股东
2	李洪信	实际控制人

2.发行人的控股子公司及参股公司

发行人控股子公司及参股公司情况详见本节之“四、发行人对其他企业的重要权益投资情况”。

3.控股股东、实际控制人控制或具有重大影响的企业

除控股发行人外，控股股东太阳控股实际控制的企业如下：

序号	企业名称	关联关系
1	圣德国际酒店	控股股东控制的企业
2	兖州市圣德小额贷款有限责任公司	控股股东具有重大影响的企业
3	万国太阳	控股股东具有重大影响的企业
4	国际太阳	控股股东具有重大影响的企业
5	万国食品	控股股东具有重大影响的企业
6	瑞力颐阳	控股股东控制的企业

发行人实际控制人李洪信先生除直接投资太阳控股并控制太阳控股投资的下属公司外，未投资控股其他企业。

4.关联自然人

包括发行人实际控制人李洪信先生、发行人董事、监事、高级管理人员，以及与上述人员关系密切的家庭成员；发行人控股股东的董事、监事、高级管理人员。

5.其他关联方

包括发行人关键管理人员及其关系密切的家庭成员控制的企业。

JIN RUI GROUP INC.（金瑞集团公司）原为发行人董事长、总经理李洪信先生之女李瑞的丈夫控制的企业，金瑞集团公司是一家注册地为美国加利福尼亚州的贸易公司，成立于2004年9月，注册地址为：17700 E Castleton Street #418号工业区加利福尼亚州91748，主要从事国际贸易和物流，该公司已于2012年注销。

报告期内，该公司于注销前为发行人关联方。

（二）报告期内关联交易情况

1.经常性关联交易

（1）关联采购

报告期内，发行人向关联方采购商品、接受劳务的关联交易金额如下：

单位：万元

关联方名称	交易内容	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
上海东升	采购材料	19,232.05	24,609.92	23,560.76	22,460.05
万国太阳	采购材料	88.61	152.21	110.61	58.39
国际太阳	采购材料	32.50	102.94		
万国食品	采购材料	63.44	104.72		
圣德国际酒店	接受会务费劳务	46.36	86.80	46.68	49.43
合计		19,462.96	25,056.59	23,718.05	22,567.87
占同期采购支出总额的比例		3.57%	3.12%	3.09%	3.16%

报告期内发行人与关联企业之间的关联采购已经必要的决策程序，且占发行人采购支出总额的比例较低，该等关联采购对发行人的采购支出不构成重大影响。

（2）关联销售

报告期内，发行人向关联方销售商品、提供劳务的关联交易金额如下：

单位：万元

关联方名称	交易内容	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
圣德国际酒店	销电、蒸汽及纸制品等	321.75	458.54	545.33	794.62
上海东升	销电、蒸汽及材料等	3,734.05	4,647.65	4,378.48	4,059.43
万国太阳	销电、蒸汽及浆等	21,102.61	59,794.48	58,392.22	77,902.38
国际太阳	销电、蒸汽及浆等	18,579.37	31,580.40	32,018.15	52,694.49
万国食品	销电、蒸汽及浆等	68,497.93	75,833.36	85,091.73	23,290.35
上海东升	提供综合服务劳务	84.56	61.52	51.43	–
太阳控股	销材料及纸制品	–	3.71	–	–
合计		112,320.27	172,379.65	180,477.34	158,741.27
占同期销售收入的比例		14.16%	16.48%	16.57%	15.25%

报告期内发行人与关联企业之间的关联销售已经必要的决策程序，占发行人销售收入总额的比例较为稳定，该等关联销售对发行人的销售收入不构成重大影响。

（3）关联租赁

依据发行人2003年3月3日与太阳控股签订的《土地租赁合同》，太阳控股自当日起将其位于兖州市银河路1号的约61,330平方米土地（土地编号为兖国用（2002）字第1923号）租赁给发行人，并且承诺免收土地租赁费，合同有效期至2052年9月23日。

2009年12月9日发行人与太阳控股签订《土地租赁合同》租赁位于银河路1号的78,119.30平方米土地（约117.18亩）（土地编号为兖国用（2002）字第1924号），租赁期5年，从2010年1月1日起，每年租金金额由1万元，租赁期满后，发行人优先续租，续租发生的变更由双方共同协商解决。根据合同约定，发行人每年按季度向太阳控股支付租金，2012年至2014年发行人均已每年支付租金1,171,800.00元，2015年1-9月已支付租金878,850.00元。

（4）接受关联方担保

1）2015年1-9月担保情况如下：

单位：万元

担保方	币种	借款	信用证	承兑汇票	融资租赁	合计
太阳控股担保（单独）	人民币	169,104.45	11,800.53	36,500.00	24,539.73	241,944.71
	美元	963.81	2,617.38	–	–	3,581.19
	欧元	–	2.75	–	–	2.75
太阳控股与李洪信共同担保	人民币	56,800.00	13,519.22	26,612.00	37,791.46	134,722.68
	美元	184.56	1,114.44	–	–	1,299.01
	欧元	90.24	–	–	–	90.24
太阳控股与		–	–	–	–	–
		712.63	–	–	–	712.63
		–	–	–	–	–
太阳控股与发行人合并范围内公司共同担保	人民币	38,500.00	9,834.38	–	–	48,334.38
	美元	690.59	454.97	–	–	1,145.56
	欧元	–	–	–	–	–
太阳控股担保（合计）	人民币	264,404.45	35,154.13	63,112.00	62,331.19	425,001.77
	美元	2,551.60	4,186.79	–	–	6,738.39
	欧元	90.24	2.75	–	–	92.99
李洪信担保（单独）	人民币	11,000.00	–	–	–	11,000.00
	美元	–	506.51	–	–	506.51
	欧元	404.00	35.62	–	–	439.62
李洪信与太阳控股共同担保	人民币	56,800.00	13,519.22	26,612.00	37,791.46	134,722.68
	美元	184.56	1,114.44	–	–	1,299.01
	欧元	90.24	–	–	–	90.24
李洪信与发行人合并范围内公司共同担保	人民币	24,100.00	–	–	–	24,100.00
	美元	–	–	–	–	–
	欧元	–	2,622.61	–	–	2,622.61
李洪信、太阳控股与发行人合并范围内公司共同担保	人民币	38,500.00	9,834.38	–	–	48,334.38
	美元	690.59	454.97	–	–	1,145.56
	欧元	–	–	–	–	–
李洪信担保（合计）	人民币	130,400.00	23,353.60	26,612.00	37,791.46	218,157.07
	美元	875.16	2,075.92	–	–	2,951.08