

§ 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

1.2 本报告披露于上海证券交易所网站，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 公司年度财务报告已经中瑞岳华会计师事务所 特殊普通合伙会计师事务所审计。

1.5 公司负责人杨振兴、主管会计工作负责人史晋及会计机构负责人 会计主管人员岳略声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

2.1 基本情况简介	
股票简称	博汇纸业
股票代码	600966
上市交易所	上海证券交易所
2.2 联系人及联系方式	
董事会秘书	证券事务代表
姓名	杨国栋 潘庆峰
联系地址	山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首 山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首
电话	0533-8539966 0533-8539966
传真	0533-8539966 0533-8539966
电子信箱	zq@bhdh.com.cn zq@bhdh.com.cn

3.1 主要会计数据		§ 3 会计数据和财务指标摘要			
单位:元 币种:人民币					
	2011年	2010年	本年比上年增 减(%)	2009年	
营业总收入	5,330,332,772.09	4,605,857,523.04	15.73	3,122,463,247.23	
营业利润	202,866,862.22	232,761,800.17	-12.88	285,596,119.60	
利润总额	202,866,073.96	236,638,666.86	-14.27	282,866,756.37	
归属于上市公司股东的 净利润	128,294,244.57	163,027,394.10	-21.31	199,390,982.22	
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	128,237,944.46	160,115,146.09	-19.91	201,421,774.01	
经营活动产生的现金流 量净额	324,278,818.79	-275,709,093.51	217.62	541,936,280.39	
	2011年末	2010年末	本年末比上年 末增减(%)	2009年末	
资产总额	8,078,013,593.27	6,647,700,398.18	21.52	5,853,683,205.41	
负债总额	4,709,849,134.07	3,425,616,196.03	37.49	2,766,540,932.88	
归属于上市公司股东 的所有者权益	3,072,663,874.55	2,969,598,512.08	3.47	2,862,655,735.47	
总股本	504,577,642.00	504,577,642.00	0.00	504,576,000.00	

3.2 主要财务指标		2011年	2010年	本年比上年增(减)(%)	2009年
基本每股收益(元/股)		0.2543	0.3231	-21.29	0.3952
稀释每股收益(元/股)		0.2543	0.3231	-21.29	0.3952
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)		0.2541	0.3173	-19.92	0.3992
加权平均净资产收益率(%)		4.25	5.64	减少1.39个百分点	7.63
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)		4.24	5.54	减少1.30个百分点	7.71
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)		0.64	-0.55		216.36
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)		6.09	5.89		5.40
资产负债率(%)		58.30	51.53	增加6.77个百分点	47.26

3.3 非经常性损益项目		2011年金额	2010年金额	2009年金额
非经常性损益项目	单位：元 币种：人民币			
非流动资产处置损益		82,502.30	-8,448,860.83	-68,205.06
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			12,414,252.86	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出		-3,290.56	-88,525.34	-2,661,158.17
少数股东权益影响额		-4,835.74	14,809.43	57,412.65
所得税影响额		-18,075.89	-979,428.11	641,158.79
合计		56,300.11	2,912,248.01	-2,030,791.70

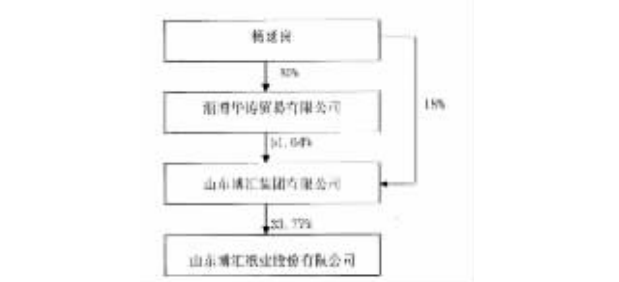
4.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况

2011年末股东总数		59,596	本年度报告公布前一个月末股东总数	59,254
前10名股东持股情况				
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有无限售条件股份数量
山东博汇集团有限公司	境内非国有法人	33.77	170,397,730	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.47	2,354,673	0
东方证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.33	1,679,307	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.31	1,565,839	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.29	1,463,100	0
中国工商银行股份有限公司-富安达阿尔法股票型证券投资基金	境内自然人	0.23	1,376,102	0
陈文宽	境内自然人	0.27	1,371,100	0
王开明	境内自然人	0.27	1,368,800	0
齐春明	境内自然人	0.27	1,346,800	0
前10名无限售条件股份持有情况				
山东博汇集团有限公司	境内非国有法人	33.77	170,397,730	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.47	2,354,673	0
东方证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.33	1,679,307	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.31	1,565,839	0
银河证券-招行-银河金汇1号集合资产管理计划	未知	0.29	1,463,100	0
中国工商银行股份有限公司-富安达阿尔法股票型证券投资基金	境内自然人	0.23	1,376,102	0
陈文宽	境内自然人	0.27	1,371,100	0
王开明	境内自然人	0.27	1,368,800	0
齐春明	境内自然人	0.27	1,346,800	0

上述股东关联关系或一致行动的说明

1. 山东博汇集团有限公司与其他流通股股东不存在关联关系，也不属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人；未知其他流通股股东是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人，也未知其他流通股股东之间是否存在关联关系。

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



5.1 管理层讨论与分析

报告期内，公司生产经营情况良好，产销基本平衡，在经济发展需求增长和投资增加及出口产品配套增长等因素的拉动下，虽然面临结构调整、节能减排和淘汰落后产能的压力，同时原料辅料市场价格不断上涨并维持高位，加上国内政策调控、汇率上升等因素，致使生产成本不断攀升；尤其是进入四季度，随着经济复苏的启动，国内需求旺盛，产品供不应求，市场价格持续走高，企业盈利空间收窄，利润下降，给整个行业带来一定程度的影响。在原材料价格持续走高、市场需求旺盛的情况下，公司保持了较好的发展态势。

报告期内，公司管理层积极应对，强化各项管理，通过优化产品结构、提升技改水平、增强产品开发能力、在技术、管理、成本等方面努力做好工作。

在管理方面，坚持“一切为了生产、一切为成本、严考核、重激励、硬约束”的经营管理思路，以抓好低耗降耗降低产品的生产成本，以技术创新提升产品的品种、规格、产品质量的稳定。

在销售管理方面，积极开展市场开拓，加大与客户的关系，提升为市场服务的意识，加大营销网络建设；在采购方面，借助采购量大、品种多、规格多等特点，继续采用招标的方式，坚持比质比价采购，提高了公司对原材料的议价能力；贸易商的运作方式及原材料价格的波动，不断完善内部控制制度的建设，强化工作细节管理，同时，继续加强供应链管理，强化各项考核，不断完善内部控制制度的建设，强化工作细节管理。

报告期内，公司生产机制纸116.36万吨，销售机制纸109.79万吨，产销率达到94.35%。实现营业收入533,033.28万元，较上年同期增长15.73%；实现营业利润202,866.07万元，比上年同期减少12.88%；利润总额202,866.07万元，较上年同期减少12.79%；归属于上市公司股东的净利润128,294.25万元，较上年同期减少21.31%。报告期内，公司全资子公司山东博汇纸业有限公司年产75万吨高档包装纸项目工程进展顺利。

2、公司主营业务及其经营情况分析

公司属于轻工造纸行业，经营范围为：胶印纸、书写纸、包装纸、纸板、造纸木浆的生产、销售；批准范围的自营进出口业务及“三来”业务。

3、主营业务分行业、分产品情况表

分行业或分产品		营业收入	营业成本	营业利润率(%)	营业收入比上年增(减)(%)	营业成本比上年增(减)(%)	营业利润率比上年增(减)(%)
分行业							
造纸业		5,330,332,172.09	4,443,498,744.97	16.64	17.26	16.97	增加0.20个百分点
分产品							
纸张		3,268,455,641.55	2,606,857,759.35	20.24	18.09	19.09	减少0.67个百分点
书写纸		988,519,774.00	860,810,062.76	12.92	4.84	1.69	增加0.20个百分点

2) 主营业务分地区情况表		单位：元 币种：人民币			
地区		营业收入	营业收入比上年增(减)(%)		
东北		159,078,675.57	11.12		
华北		1,384,674,065.94	14.63		
华东		1,167,160,461.97	31.93		
华中		1,528,689,168.42	24.12		
华南		602,356,982.48	13.11		
西南		33,217,039.58	-18.58		
西北		290,255,574.51	-37.56		
其他		164,900,203.62	373.49		

前5名客户供应额、客户情况

前五名客户供应额合计(元)

2,549,581,269.63占采购总额比重(%)

48.20

前五名销售客户销售金额合计(元)

619,111,003.96占营业收入比重(%)

11.61

3、报告期内公司资产构成、主要财务数据同比发生重大变动情况说明

1) 货币资金

2011年12月31日期末数为759,680,529.41元，比年初数增加124.40%，其主要原因是新增贷款尚未使用及生产规模扩大、营业收入增加所致。

2) 应收账款

2011年12月31日期末数为1,043,651,710.16元，比年初数增加49.87%，其主要原因是本年生产规模扩大、营业收入增加、信用账期延长所致。

3) 预付账款

2011年12月31日期末数为83,016,144.99元，比年初数减少41.03%，其主要原因是本年预付材料款减少所致。

4) 存货

2011年12月31日期末数为1,084,032,562.99元，比年初数增加39.01%，其主要原因是本年生产规模扩大、年末库存商品增加所致。

5) 在建工程

2011年12月31日期末数为646,065,971.68元，比年初数增加950.64%，其主要原因是本年子公司江苏博汇75万吨高档包装纸项目开始建设所致。

6) 工程物资

2011年12月31日期末数为12,794,796.75元，比年初数增加100.00%，其主要原因是本年子公司江苏博汇75万吨高档包装纸项目开始建设所致。

7) 递延所得税资产

2011年12月31日期末数为224,515,390.01元，比年初数增加67.24%，其主要原因是本年由于存货未实现毛利和内部借款提取利息产生的递延所得税增加所致。

8) 短期借款

2011年12月31日期末数为1,889,418,887.98元，比年初数增加31.46%，其主要原因是本年生产规模扩大、流动资金需求增加所致。

9) 应付账款

2011年12月31日期末数为80,000,000.00元，比年初数增加59.30%，其主要原因是本年采购增加，以应付账款支付货款所致。

10) 应付利息

2011年12月31日期末数为469,650,849.71元，比年初数增加33.62%，其主要原因是本年生产规模扩大、采购增加所致。

11) 预收账款

2011年12月31日期末数为89,287,040.02元，比年初数增加43.91%，其主要原因是本年预收销售货款增加所致。

12) 应付职工薪酬

2011年12月31日期末数为33,180,893.96元，比年初数增加36.72%，其主要原因是本年职工工资计提增加所致。

13) 应交税费

2011年12月31日期末数为42,970,440.17元，比年初数增加329.90%，其主要原因是2009年度应缴的157吨高档包装纸项目设备尚未抵扣的进项税，在2011年度进行抵扣所致。

14) 应付利息

2011年12月31日期末数为71,346,153.68元，比年初数增加41.38%，其主要原因是计提借款利息增加所致。

15) 一年内到期的非流动负债

2011年12月31日期末数为525,009,000.00元，比年初数增加337.51%，其主要原因是2011年度到期应付账款增加所致。

16) 长期借款

2011年12月31日应付期末数为286,000,000.00元，比年初数减少48.12%，其主要原因是2011年度到期应付账款增加所致。

山东博汇纸业股份有限公司

2011年度报告摘要

是在一年内的长期借款转入一年内到期的非流动负债所致。

2、公司资产构成、主要财务数据同比发生重大变动情况说明

1) 货币资金

2011年12月31日期末数为406,915,333.33元，系新增应付山东国际信托有限公司融资租赁借款所致。

2) 应收账款

2011年12月31日期末数为5,330,332,772.09元，比上年数增加15.73%；营业成本2011年度发生数为4,443,498,744.97元，比上年数增加15.26%，其主要原因是本期卡纸销量增加所致。

3) 预付账款

2011年12月31日期末数为14,860,029.68元，比上年数增加379.58%，其主要原因是外商投资企业12月份开始缴纳城建税及附加，本年按照12个月上城城建税及附加，较上年相应增加所致。

4) 销售费用

2011年度发生数为254,381,590.91元，比上年数增加27.79%，其主要原因是本年卡纸销量增加及单位运费增加所致。

5) 财务费用

2011年度发生数为244,502,732.80元，比上年数增加38.92%，其主要原因是本年借款利息及可转换债券利息费用化增加所致。

6) 管理费用

2011年度发生数为18,054,976.85元，比上年数增加198.18%，其主要原因是本期计提的存货跌价准备增加所致。

7) 营业外收入

2011年度发生数为121,165.62元，比上年数减少99.02%，其主要原因是本年政府补助较上年同期减少所致。

8) 营业外支出

2011年度发生数为41,953.88元，比上年数减少99.51%，其主要原因是本年处置固定资产减少所致。

9) 所得税费用

2011年度发生数为31,556,934.81元，比上年数减少30.81%，其主要原因是递延所得税费用增加所致。

4、报告期内现金流量构成情况

项目		2011年	2010年	增减比例(%)
经营活动产生的现金流量净额		324,278,818.79	-275,709,093.51	217.62
投资活动产生的现金流量净额		-643,458,481.81	-148,006,818.26	334.75
筹资活动产生的现金流量净额		645,691,478.80	233,693,600.77	176.30
现金及现金等价物净增加额		326,511,815.78	-190,022,311.00	271.83
1) 经营活动产生的现金流量净额		324,278,818.79	-275,709,093.51	217.62
2) 投资活动产生的现金流量净额		-643,458,481.81	-148,006,818.26	334.75
3) 筹资活动产生的现金流量净额		645,691,478.80	233,693,600.77	176.30
4) 现金及现金等价物净增加额		326,511,815.78	-190,022,311.00	271.83
5) 经营活动产生的现金流量净额		324,278,818.79	-275,709,093.51	217.62
6) 投资活动产生的现金流量净额		-643,458,481.81	-148,006,818.26	334.75
7) 筹资活动产生的现金流量净额		645,691,478.80	233,693,600.77	176.30
8) 现金及现金等价物净增加额		326,511,815.78	-190,022,311.00	271.83

1) 经营活动产生的现金流量净额

2011年度发生数为324,278,818.79元，比上年数增加217.62%，主要是销售商品收到的银行承兑汇票未到期托收增加所致。

2) 投资活动产生的现金流量净额

2011年度发生数为-643,458,481.81元，比上年数增加334.75%，主要是由于本期子公司江苏博汇纸业有限公司75万吨高档包装纸项目开工建设，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比增加所致。

3) 筹资活动产生的现金流量净额

2011年度发生数为645,691,478.80元，比上年数增加176.30%，主要是本期银行借款增加所致。

4) 现金及现金等价物净增加额

2011年度发生数为326,511,815.78元，比上年数增加271.83%，主要是经营活动产生的现金流量净额同比大幅增加所致。

5、报告期内对公司经营情况、订单的获取情况、产品销售或积压情况、主要技术人员变动情况等等与公司经营相关的重要信息的讨论与分析

1) 报告期内，公司生产设备运转良好，主要产品卡纸、文化纸、箱板纸、石膏护面纸项目设备运转正常。

2) 报告期内，公司生产规模扩大，产销率达到94.35%，主要产品库存合理，销售市场和地区分布没有发生重大不利变化。

3) 报告期内，公司主要生产技术及技术人员没有发生重大变化。

4) 报告期内，公司主要控股公司的经营情况及业绩分析

公司		业务性质	主营业务	注册资本	持股比例	总资产	净利润
淄博大华纸业有限公司	中外合资企业	经营纸业	开发、生产、销售胶版纸及制品，并从事上述产品的进出口业务(不含分销业务、许可证件凭许可证生产经营)	9,000.00	60%	27,473.96	1,686.02
山东博汇浆业有限公司	中外合资企业	经营纸业	生产、销售造纸纸浆，并从事本公司自产机制纸的批发	52,770.00	75%	103,525.71	14,508.33
北京京达利纸业有限公司	有限责任公司	经营纸业	经营纸制品	600.00	100%	702.62	-4.48
江苏博汇纸业有限公司	有限责任公司	经营纸业	包装纸(限除空白布卡纸)制造、纸张销售、自营和代理各类商品及技术的进出口业务；从事公司自身造纸生产项目预备项目的服务	40,000.00	100%	97,511.61	-547.00

7、报告期内，公司技术创新、节能减排及自主创新情况

报告期内，公司年度废水处理系统运行正常，能够严格按照环保部门及地方环保要求达标排放；其次公司生产设施、设备、管网、制浆和造纸的工艺、设备进行了严格的改造和升级，有效降低水、电、汽的成本。

1、对公司未来发展的展望

1) 分析公司所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局等相关变化趋势以及对公司可能的影响程度

2) 公司所处行业的发展趋势

3) 公司所处行业的发展趋势

4) 公司所处行业的发展趋势

5) 公司所处行业的发展趋势

6) 公司所处行业的发展趋势

7) 公司所处行业的发展趋势

8) 公司所处行业的发展趋势

9) 公司所处行业的发展趋势

10) 公司所处行业的发展趋势

11) 公司所处行业的发展趋势

12) 公司所处行业的发展趋势

13) 公司所处行业的发展趋势

14) 公司所处行业的发展趋势

15) 公司所处行业的发展趋势

16) 公司所处行业的发展趋势

17) 公司所处行业的发展趋势

18) 公司所处行业的发展趋势

19) 公司所处行业的发展趋势

20) 公司所处行业的发展趋势

21) 公司所处行业的发展趋势

22) 公司所处行业的发展趋势

23) 公司所处行业的发展趋势

24) 公司所处行业的发展趋势

25) 公司所处行业的发展趋势

26) 公司所处行业的发展趋势

27) 公司所处行业的发展趋势

28) 公司所处行业的发展趋势

29) 公司所处行业的发展趋势

30) 公司所处行业的发展趋势

31) 公司所处行业的发展趋势

32) 公司所处行业的发展趋势

33) 公司所处行业的发展趋势

34) 公司所处行业的发展趋势

35) 公司所处行业的发展趋势

36) 公司所处行业的发展趋势

37) 公司所处行业的发展趋势

38) 公司所处行业的发展趋势

39) 公司所处行业的发展趋势

40) 公司所处行业的发展趋势

41) 公司所处行业的发展趋势

42) 公司所处行业的发展趋势

43) 公司所处行业的发展趋势

44) 公司所处行业的发展趋势

45) 公司所处行业的发展趋势

46) 公司所处行业的发展趋势

47) 公司所处行业的发展趋势

48) 公司所处行业的发展趋势

49) 公司所处行业的发展趋势

50) 公司所处行业的发展趋势

51) 公司所处行业的发展趋势

52) 公司所处行业的发展趋势

53) 公司所处行业的发展趋势

54) 公司所处行业的发展趋势

55) 公司所处行业的发展趋势

56) 公司所处行业的发展趋势

57) 公司所处行业的发展趋势

58) 公司所处行业的发展趋势

59) 公司所处行业的发展趋势

60) 公司所处行业的发展趋势

61) 公司所处行业的发展趋势

62) 公司所处行业的发展趋势

63) 公司所处行业的发展趋势

64) 公司所处行业的发展趋势

65) 公司所处行业的发展趋势

66) 公司所处行业的发展趋势

67) 公司所处行业的发展趋势

68) 公司所处行业的发展趋势

69) 公司所处行业的发展趋势

70) 公司所处行业的发展趋势

71) 公司所处行业的发展趋势

72) 公司所处行业的发展趋势

73) 公司所处行业的发展趋势

74) 公司所处行业的发展趋势

75) 公司所处行业的发展趋势

76) 公司所处行业的发展趋势

77) 公司所处行业的发展趋势

78) 公司所处行业的发展趋势

79) 公司所处行业的发展趋势

80) 公司所处行业的发展趋势

81) 公司所处行业的发展趋势

82) 公司所处行业的发展趋势

83) 公司所处行业的发展趋势

84) 公司所处行业的发展趋势

85) 公司所处行业的发展趋势

86) 公司所处行业的发展趋势

87) 公司所处行业的发展趋势

88) 公司所处行业的发展趋势

89) 公司所处行业的发展趋势

90) 公司所处行业的发展趋势

91) 公司所处行业的发展趋势

92) 公司所处行业的发展趋势

93) 公司所处行业的发展趋势

94) 公司所处行业的发展趋势

95) 公司所处行业的发展趋势

96) 公司所处行业的发展趋势

97) 公司所处行业的发展趋势

98) 公司所处行业的发展趋势

99) 公司所处行业的发展趋势

100) 公司所处行业的发展趋势

6、本期报告期内，公司生产经营情况良好，产销基本平衡，在经济发展需求增长和投资增加及出口产品配套增长等因素的拉动下，虽然面临结构调整、节能减排和淘汰落后产能的压力，同时原料辅料市场价格不断上涨并维持高位，加上国内政策调控、汇率上升等因素，致使生产成本不断攀升；尤其是进入四季度，随着经济复苏的启动，国内需求旺盛，产品供不应求，市场价格持续走高，企业盈利空间收窄，利润下降，给整个行业带来一定程度的影响。在原材料价格持续走高、市场需求旺盛的情况下，公司保持了较好的发展态势。

报告期内，公司管理层积极应对，强化各项管理，通过优化产品结构、提升技改水平、增强产品开发能力、在技术、管理、成本等方面努力做好工作。

在管理方面，坚持“一切为了生产、一切为成本、严考核、重激励、硬约束”的经营管理思路，以抓好低耗降耗降低产品的生产成本，以技术创新提升产品的品种、规格、产品质量的稳定。

在销售管理方面，积极开展市场开拓，加大与客户的关系，提升为市场服务的意识，加大营销网络建设；在采购方面，借助采购量大、品种多、规格多等特点，继续采用招标的方式，坚持比质比价采购，提高了公司对原材料的议价能力；贸易商的运作方式及原材料价格的波动，不断完善内部控制制度的建设，强化工作细节管理，同时，继续加强供应链管理，强化各项考核，不断完善内部控制制度的建设，强化工作细节管理。

报告期内，公司生产机制纸116.36万吨，销售机制纸109.79万吨，产销率达到94.35%。实现营业收入533,033.28万元，较上年同期增长15.73%；实现营业利润202,866.07万元，比上年同期减少12.88%；利润总额202,866.07万元，较上年同期减少12.79%；归属于上市公司股东的净利润128,294.25万元，较上年同期减少21.31%。报告期内，公司全资子公司山东博汇纸业有限公司年产75万吨高档包装纸项目工程进展顺利。

2、公司主营业务及其经营情况分析

公司属于轻工造纸行业，经营范围为：胶印纸、书写纸、包装纸、纸板、造纸木浆的生产、销售；批准范围的自营进出口业务及“三来”业务。

3、主营业务分行业、分产品情况表

转债代码:110007 转债简称:博汇转债
山东博汇纸业股份有限公司
第六届董事會第十次會議決議公告
暨召開2011年度股東大會的通知
本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，并对其內
容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。