

(上接B044版)

本期费用化研发支出		10,848,064.16	
本期资本化研发支出		10,848,064.16	
研发支出总额占净资产比例(%)		0.79	
研发支出总额占营业总收入比例(%)		0.57	

(2)销售费用
公司上述研发投入，主要系报告期公司控股子公司深圳市恒宝光电股份有限公司用于10G光信号收发技术及产品研究、电口DSP模块技术与产品研究、16G光收发模块技术与产品研究等，报告期该公司研发支出总额1,079,811.90元，占该公司2014年度营业收入比例6.38%，占净资产比例7.85%。

项目	本期金额	上年同期金额	增减变动率	变动原因说明
经营活动产生的现金流量净额	122,151,045.57	78,533,407.23	55.90%	主要系报告期公司销售商品收到的现金同比增加以及支付的银行信用证现金同比减少所致
投资活动产生的现金流量净额	267,861,482.45	100,299,607.68	167.22%	主要系报告期公司销售“莱茵股份”股票、出售全资子公司福建福清漳浦青林湾有限公司资产以及收购福建青林湾青林湾有限公司100%股权收款增加以及支付工程款支出同比减少所致
筹资活动产生的现金流量净额	-337,483,215.44	-195,377,517.50	-72.73%	主要系报告期公司借款总额同比减少以及偿还借款本金同比增加所致

(3)利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明
报告期内，公司利润构成或利润来源同比变化比例超过30%情况如下：

项目	本期金额	上年同期金额	增减变动率	变动原因说明
营业税金及附加	8,840,196.04	13,022,287.55	-32.11%	主要系报告期公司土地增值税支出同比减少所致
资产减值损失	33,996,088.08	4,909,879.06	592.40%	主要系报告期公司计提坏账损失及存货跌价损失同比增加所致
投资收益	275,038,213.97	97,586,291.49	181.84%	主要系报告期公司出售所持“莱茵股份”股票、出售全资子公司福建福清漳浦青林湾有限公司资产以及收购福建青林湾青林湾有限公司100%股权所致
营业外收入	13,608,633.09	72,596,252.93	-81.22%	主要系报告期公司出售所持“莱茵股份”股票、出售全资子公司福建福清漳浦青林湾有限公司资产以及收购福建青林湾青林湾有限公司100%股权所致
营业外支出	19,612,506.18	13,592,528.85	44.29%	主要系报告期公司收购福建青林湾青林湾有限公司木材材料采购和给料系统相关诉讼赔偿支出增加所致

(4)公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

①非公开发行股票
经股东大会批准，2014年，公司拟非公开发行股票，发行股份数不超过166,000万股，拟募集资金总额不超过13.2亿元，计划主要用于莆田恒江木浆项目、总投资，因本次非公开发行股票募集资金应用项目工程涉及的土地，环评审批进度缓慢，且难以取得，非公开发行股票无法按期上报。鉴于2015年仍筹划非公开发行股票，公司向股东大会提议上述上述2014年度非公开发行股票方案。

2015年3月10日，公司七届三十二次董事会审议通过于2015年非公开发行股票方案有关事宜，并与意向认购方分别签署了《附生效条件的股份认购协议》，本次非公开发行股票数量不超过109,000.00万股，拟募集资金总额合计不超过13.2亿元，募集资金拟用于莆田恒江木浆项目、总投资、收购福建纸业科技项目和补充流动资金。具体详见2015年3月12日公司指定信息披露媒体发布的公告。本次非公开发行股票方案需经公司股东大会通过后实施，相关工作正在推进中。

②筹划资产收购及股票融资

因报告期内筹划重大资产重组，公司股票于2014年10月13日起停牌。2014年10月28日，公司判断所筹划的重大资产重组事项无法实施，并披露《重大资产重组停牌的公告》。公司股票自2014年10月28日起继续停牌。2015年1月20日，公司披露了《资产收购事项不构成重大资产重组的公告》及《关于筹划非公开发行股票继续停牌的公告》，拟筹划2015年非公开发行股票，公司股票延期至2015年12月12日挂牌。2015年1月27日，经公司七届三十二次董事会审议通过，公司收购安邦华森林业有限公司所有资产和资产、刘浩先生所有的与项与超声波测距技术相关的专利，以及肇庆纸业纸业有限公司100%股权，并相应签订了《专利技术转让之框架协议》和《股权转让框架协议》。公司本次资产并购不构成重大资产重组，收购事项尚需形成决议协议并提交公司股东大会批准通过后实施。具体详见2015年1月29日公司在指定信息披露媒体发布的公告。

(3)发展战略和经营计划进展情况

公司2014年实现营业收入2.21亿元，完成营业收入2.21亿元，营业成本控制在20.28亿元内，三项费用控制在3.34亿元内，计划销售纸袋185万吨(含复合原纸2.5万吨)，浆粕10万吨，2014年公司实际完成营业收入18.96亿元，累计营业收入合计21.735亿元，累计三项费用支出3.29亿元，与经营计划相比，营业收入减少比例17.61%，营业成本减少比例14.45%，三项费用下降0.05亿元，累计销售纸袋15.6万吨(含复合原纸)63万吨，销售浆粕7万吨。

报告期内，公司纸袋纸产品具有相对竞争优势。①公司伸性纸袋纸具备品质和市场需求优势，85-95克/平米两层面纸袋纸的品质，通过国内外用户的推广应用，获得了肯定，有望成为替代进口。三层用纸的主张，已涉足“新制浆业务，经过前期收购控股投资资产、延伸产业链，进一步将增强公司纸袋纸产品市场竞争力；③发挥制浆环节的竞争优势，通过产业链融合合作机制，可促进纸袋纸产业链健康有序发展。但近两年来受国际同类产品低价格的影响，公司纸袋纸市场竞争力持续下降。

二是浆粕产品具有相对竞争优势。公司既有的传统和连续生产工艺的水色脱胶造纸法，及有浆粕公司，正在该领域并驾齐驱浆浆技术，为通过工艺上的提升，提高制浆过程中的节能和环保水平。

三是浆粕产品线原料运输半径长、成本压力大。不同于小商品，由于浆粕产品属于国际大宗商品，对原材料的依赖度高，原料成本占比总成本高达70%，且材质轻、比重小，对运输敏感度高，近年来，国际原料优势区的企业大企业，正在迅速扩张、释放产能，产品倾销持续增加，对公司产品竞争力下降。

四是公司纸袋纸产品持续受到国外同类产品的大幅倾销，加上欧元、日元货币贬值影响，公司主营产品毛利率可能进一步走低，资产负债率持续升高，主营业务效益不大。

(二)盈利能力持续性和稳定性

一是公司纸袋纸产品。作为国际纸袋纸细分市场龙头企业的龙头企业，尽管受到国外同类产品的影响，但随着公司前期并购广东联兴纸业(集团)有限公司资产收购项目，产品市场将进一步扩大，公司纸袋纸产品市场竞争力进一步提升。提高纸袋纸产品有望逐步提高，并恢复其合理的利润空间；同时，随着公司纸袋纸品质提高，85-95克两层面纸袋纸的市场将进一步得到拓展，公司纸袋纸产品竞争力也将得到持续提升。

二是浆粕产品。经测，浆粕产品目前仍处于边缘地带，特别是仍然具有系统规模效益，但从根本上替代国际同类产品，该产线缺乏竞争力。为此，公司已于2014年下半年，连续研发两个新产品，可以替代国际同类产品，今年着重做好新产品的市场推广，但该产品产品的市场前景尚待小，目前仍无法满足该产线生产产能；公司计划在“小品种、高附加”的方向上，继续做好该产线的新产品研发。

(一)行业、产品或地区经营情况

1.主营业务分行业、分产品情况

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(%)
造纸业	1,479,503,648.39	1,492,687,350.75	-0.89	2.75	7.03	减少4.03个百分点
医药行业	164,011,212.99	67,407,148.23	58.90	6.49	-8.84	增加0.91个百分点
光电行业	169,353,263.25	132,724,960.54	21.62	73.97	66.27	增加3.63个百分点
营林业	24,033,353.30	11,171,115.89	53.52	-2.99	-8.13	增加2.14个百分点
商贸业	22,638,835.31	18,372,886.40	18.84	-15.27	-16.54	增加1.23个百分点
机械维修安装	12,160,406.31	7,797,578.14	35.88	-1.97	-11.81	增加1.16个百分点
内装纸	-13,769,157.41	-28,194,577.74				减少2.07个百分点
合计	1,857,913,562.14	1,701,266,221.21	8.39	6.96	9.44	减少2.07个百分点

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(%)
纸、浆粕	1,474,898,202.27	1,487,708,303.61	-0.87	3.01	7.11	减少3.86个百分点
付产品	2,320,560.69	2,723,548.18	-17.37	-53.38	0.42	减少0.28个百分点
本色纸	2,284,857.43	2,255,498.96	1.28	-24.92	-25.11	增加0.25个百分点
医药	164,011,212.99	67,407,148.23	58.90	6.49	-8.84	增加0.91个百分点
光电	169,353,263.25	132,724,960.54	21.62	73.97	66.27	增加3.63个百分点
木材	24,033,353.30	11,171,115.89	53.52	-2.99	-8.13	增加2.14个百分点
商贸	22,638,835.31	18,372,886.40	18.84	-15.27	-16.54	增加1.23个百分点
机械维修安装	12,160,406.31	7,797,578.14	35.88	-1.97	-11.81	增加1.16个百分点
内装纸	-13,769,157.41	-28,194,577.74				减少2.07个百分点
合计	1,857,913,562.14	1,701,266,221.21	8.39	6.96	9.44	减少2.07个百分点

报告期内公司主导产品纸袋纸销量及售价同比下降，但由于浆粕产品销售低迷产销下降，售价下降且成本上升，导致浆粕行业及其产品毛利率同比增加。

报告期内公司医药行业及其产品由于主导产品风痛精销量上升，原料采购价格降低，导致营业收入、产品毛利增加。

报告期内公司光电行业及其产品由于下游企业订单增加，光器件产量增加，营业收入、营业成本及毛利率增加。

报告期内公司营林业受采伐指标影响，营业收入同比下降。

2.主营业务分地区情况

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
国内	1,666,637,910.31	4.82
国外	191,275,651.83	30.07
合计	1,857,913,562.14	6.96

报告期内公司光电子器件出口加工贸易量增加，导致主营业务国外营业收入同比增加。

(二)资产、负债情况

1.资产负债情况分析表

项目	本期期末数	本期期初数	上期期末数	本期期末数较上期期末数增减(%)	情况说明
货币资金	517,820,262.82	15.33	255,502,870.55	7.06	102.67
应收账款	197,849,014.01	5.86	320,128,526.61	8.84	-38.20
预付款项	240,333,211.32	7.11	200,588,462.81	5.53	19.94
其他应收款	11,750,107.84	0.35	28,304,124.13	0.78	-58.49
其他流动资产	91,767,954.56	2.72	11,449,571.33	0.32	701.50
存货	609,251,601.88	18.03	800,580,762.53	22.11	-23.90
可供出售金融资产	15,000,000.00	0.44	204,218,951.04	5.64	-92.63
长期股权投资	41,829,212.13	1.24	43,916,128.96	1.21	-4.75
固定资产	1,429,719,159.91	42.32	1,517,134,229.71	41.90	-5.76

项目	本期期末数	本期期初数	上期期末数	本期期末数较上期期末数增减(%)	情况说明
在建工程	6,399,659.27	0.19	24,915,079.17	0.69	-74.31
工程物资	2,085,972.66	0.06	5,005,852.14	0.14	-58.33
无形资产	1,854,385.11	0.05	3,419,593.82	0.09	-45.77
递延所得税资产	46,536,789.41	1.38	44,343,619.89	1.22	4.95
应付账款	490,684,81.76	14.52	565,305,055.11	15.61	-13.16
应付票据	66,700,000.00	1.97	86,900,000.00	2.40	-23.20
预收账款	17,909,650.92	0.53	31,035,498.51	0.86	-42.29
其他应付款	107,549,135.46	3.18	68,141,154.93	1.88	57.83
一年内到期的非流动负债	49,742,800.00	1.47	101,096,900.00	2.79	-50.80
其他非流动负债	3,742,297.65	0.11	494,387.99	0.01	656.97
长期借款	954,531,000.00	28.25	861,129,500.00	23.78	10.85
专项应付款	0.00	0.00	14,022,997.11	0.39	-100.00
递延收益	26,933,526.03	0.80	13,675,57.47	0.38	96.90
递延所得税负债	969,283.37	0.03	43,701,194.18	1.21	-97.38

2.公允价值计量资产、主要资产计量属性变化相关情况说明

公司报告期前可供出售金融资产持有的“兴业银行”股票(公允价值总额204,218,951.04元)，报告期内公允价值“兴业银行”股票20,139,930股(“兴业银行”股票197,186,529.71元)，报告期末无持有“兴业银行”股票。

3.其他情况说明

报告期内无其他情况。

(三)核心竞争力分析

报告期内，公司核心竞争力无重大变化。

(四)对外投资情况分析

①对外投资权益投资分析

报告期内，公司无对外投资、可转换债券等证券投资情况，无持有非上市公司金融企业股权。公司持有其他上市公司股权及买卖损益情况如下说明。

(1)证券投资情况

报告期内，公司无证券投资情况。

持有其他上市公司股权情况

证券代码	证券简称	期末投资成本	占该证券期末投资成本比例(%)	期末账面价值	报告期损益	报告期所有者权益变动	会计核算科目	股份来源
601166	兴业银行	37,423,807.00	0.11	160,722,473.32	128,195,732.43		可供出售金融资产	购买
合计		37,423,807.00	0.11	160,722,473.32	128,195,732.43			

报告期内，公司已全部出售所持兴业银行股票。

(2)持有非上市公司金融企业股权情况

报告期内，公司持有非上市公司金融企业股权情况。

(3)其他上市公司股份的情况

股份名称	期初持股数量(股)	期末持股数量(股)	使用资金数量(元)	报告期卖出股份数量(股)	期末股份数量(股)	产生的投资收益(元)
兴业银行	20,139,936	0.00	0.00	20,139,936	0.00	160,722,473.32

报告期内无取得或处置的对外投资的投资收益总额。

报告期内，公司出售全部“兴业银行”股票20,139,936股(“兴业银行”股票197,186,529.71元)，截至报告期末，公司无持有“兴业银行”股票。

2.非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1)委托理财情况

报告期内，公司无委托理财事项。

(2)委托贷款情况

报告期内，无委托贷款情况。

(3)其他投资理财及衍生品投资情况

报告期内，无其他投资理财及衍生品投资情况。

3.募集资金使用情况

(1)募集资金总体使用情况

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

①募集资金使用情况

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

②募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

③募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

④募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑤募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑥募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑦募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑧募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑨募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑩募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑪募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑫募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑬募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑭募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑮募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑯募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑰募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑱募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑲募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

⑳募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉑募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉒募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉓募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉔募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉕募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉖募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉗募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉘募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉙募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉚募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉛募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉜募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：

㉝募集资金使用专项说明

报告期内，公司募集资金使用情况如下：