

股票简称 :南宁糖业

股票代码 :000911

## 南宁糖业股份有限公司



## 2007 年非公开发行股票 发行情况报告暨上市公告书

保荐人（主承销商）

 中国民族证券有限责任公司

二 七年十月三十一日

## 特别提示

本公司及董事会全体成员保证发行情况报告暨上市公告书及其摘要内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证发行情况报告暨上市公告书中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险由投资者自行负责。

本次非公开发行股票的新增股份 2,400 万股于 2007 年 11 月 5 日上市，股份性质为有限售条件流通股，锁定期限为 12 个月，锁定期限自 2007 年 11 月 5 日开始计算。公司将向深圳证券交易所申请该部分股票于 2008 年 11 月 5 日上市流通。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2007 年 11 月 5 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

## 目 录

第一节	本次发售概况 .....	1
第二节	本次发售前公司基本情况 .....	6
第三节	财务会计信息和管理层讨论与分析 .....	9
第四节	本次募集资金运用 .....	40
第五节	董事及有关中介机构声明 .....	61
第六节	备查文件 .....	65

## 第一节 本次发售概况

### 一、本次发售履行的相关程序

#### (一) 公司内部决策程序

南宁糖业股份有限公司(以下简称“南宁糖业”、“公司”或“发行人”)非公开发行 A 股股票(以下简称“本次发行”)方案业经于 2007 年 4 月 4 日召开的公司第三届董事会 2007 年第一次临时会议及 2007 年 5 月 9 日召开的 2007 年第一次临时股东大会审议通过。

#### (二) 监管部门受理及审核程序

公司本次发行申请文件于 2007 年 5 月 18 日被中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)正式受理;本次发行申请经中国证监会发行审核委员会于 2007 年 9 月 3 日召开的 2007 年第 113 次工作会议审议通过,并于 2007 年 9 月 24 日获得中国证监会证监发行字[2007]311 号文核准。

#### (三) 验资及股权登记程序

公司董事会根据上述核准文件要求和公司股东大会的授权办理了本次发行相关事宜。上海东华会计师事务所有限公司于 2007 年 10 月 25 日对公司本次发行的募集资金到位情况进行验资,并出具了东会桂验字(2007)76 号《验资报告》;公司于 2007 年 10 月 31 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次发行新股的股权登记手续。

### 二、本次发售股票的基本情况

(一) 证券类型:人民币普通股(A 股)

(二) 发行数量:24,000,000 股

(三) 证券面值:1 元/股

(四) 发行价格:12.20 元/股

1、发行价格为定价基准日（2007年4月5日）前20个交易日均价12.32元的99.03%；

2、发行价格为公布发行情况公告书前20交易日（截至2007年11月1日）均价16.78元的72.71%；

3、发行价格为公布发行情况公告书前1交易日（2007年11月1日）收盘价15.55元的78.46%。

（五）募集资金量：

1、募集资金总额：29,280.00万元

2、募集资金净额：26,795.20万元

（六）发行费用：

项 目	金 额
承销及保荐费用	2,342.40 万元
律师费用	40.00 万元
审计验资费用	50.00 万元
登记费用	2.40 万元
与发行有关的其他费用	50.00 万元
合 计	2,484.80 万元

### 三、各发行对象情况

（一）认购情况

序号	认购者名称	认购数量 (万股)	认购比例	限售期限	上市流通时间
1	工银瑞信基金管理有限公司	600.00	25.00%	12个月	2008年11月5日
2	上海盛帆房地产开发有限公司	500.00	20.83%	12个月	2008年11月5日
3	南京证券有限责任公司	500.00	20.83%	12个月	2008年11月5日
4	泰康资产管理有限责任公司	500.00	20.83%	12个月	2008年11月5日
5	上海天裕投资管理有限公司	300.00	12.50%	12个月	2008年11月5日
合计	—	2400.00	100.00%	12个月	2008年11月5日

以上10名特定投资者均承诺其所认购本次发行股份的锁定期为自本次发行股份登记之日起12个月，锁定期自2007年11月5日开始计算，公司将向深圳证券交易所申请本次发行新增股份2,400万股自2008年11月5日起上市流通。

## （二）发行对象基本情况

### 1、工银瑞信基金管理有限公司

公司类型：中外合资经营

注册地：北京市东城区朝内大街188号鸿安大厦

注册资本：贰亿元人民币

法人代表：杨凯生

经营范围：经中国证监会批准的基金等资产管理业务；募集设立基金；中国证监会批准的其它业务。

### 2、上海盛帆房地产开发有限公司

公司类型：有限责任公司

注册地：上海市闵行区沁春路1322弄48号

注册资本：人民币贰仟万元

法人代表：盛明其

经营范围：房地产开发经营，房屋租赁。维护，五金，百货，建材，钢材，木材，装潢材料（涉及许可经营的凭许可证经营）。

### 3、南京证券有限责任公司

公司类型：有限责任公司

注册地：玄武区大钟亭8号

注册资本：102228.23万元人民币

法人代表：张华东

经营范围：证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；客户资产管理；证券投资咨询（含财务顾问）；中国证监会批准的其他业务。

### 4、泰康资产管理有限责任公司

公司类型：有限责任公司

注册地：北京市西城区复兴门内大街156号泰康人寿大厦七层

注册资本：15000 万元

法人代表：陈东升

经营范围：管理运用自有资金及保险资金；受托资金管理业务；管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务。

#### 5、上海天裕投资管理有限公司

公司类型：有限责任公司

注册地：上海市浦东新区杨园南路 116 号 6 幢西半幢 326 室

注册资本：人民币壹仟万元

法人代表：李金钢

经营范围：投资管理，企业策划，投资咨询、财务咨询、企业管理咨询、商务咨询（以上咨询除经纪，涉及行政许可的凭许可证经营）。

上述五名投资者均与发行人无关联关系，最近一年不存在关联交易，也不存在对未来关联交易的安排。

### 四、保荐人和发行人律师关于本次非公开发售过程和认购对象合规性的结论意见

#### （一）保荐人的结论意见

保荐机构中国民族证券有限责任公司认为：“南宁糖业股份有限公司本次非公开发行股票的过程遵循了公平、公正、公开的原则，所确定的发行对象符合南宁糖业股份有限公司 2007 年第一次临时股东大会规定的条件，本次非公开发行股票符合《证券法》、《公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《证券发行与承销管理办法》等法律、法规的要求。”

#### （二）发行人律师的结论意见

发行人律师认为：发行人本次非公开发行股票方案的实施已取得证监会的核准；发行人本次非公开发行的特定对象及数量、发行过程符合《发行管理办法》、《发行实施细则》等法律、行政法规和规范性文件的规定；经见证，发行人本次非公开发行股票的过程是真实的，发行结果公平、公正，符合非公开发行股票的有关规定；发行人本次非公开发行股票过程中的法律文书不存在现实或潜在的法律争议及可能引致的法律风险。

## 五、本次发售相关机构

### (一) 保荐人(主承销商): 中国民族证券有限责任公司

法定代表人: 赵大建  
保荐代表人: 曹巍、陈代千  
项目主办人: 孔庆龙  
项目组成员: 郭磊、严文广、杨日盛  
办公地址: 上海市陆家嘴东路 161 号招商局大厦 1508 室  
联系电话: 021-68598781  
传 真: 021-68598768

### (二) 发行人律师事务所: 桂云天律师事务所

负责人: 袁公章  
经办律师: 薛有冰、廖国靖  
办公地址: 南宁市金州路 25 号太平洋世纪广场 A 座 17 层  
联系电话: 0771-5760061、5760064  
传 真: 0771-5760076

### (三) 审计及验资机构: 上海东华会计师事务所有限公司

法定代表人: 唐玉芳  
经办注册会计师: 郭益浩 廖元珍  
办公地址: 南宁市民族大道 109 号广西投资大厦 13 楼  
联系电话: 0771-5536573  
传 真: 0771-5536576

## 第二节 本次发售前后公司基本情况

### 一、本次发售前后前十名股东持股变动情况

#### (一) 本次非公开发行前的前十名股东持股情况 (截至 2007 年 6 月 30 日)

序号	股东名称	持股数 (股)	持股比例	股东 性质	限售情况	
					股数	上市流通时间
1	南宁振宁资产经营有限责任公司	136,768,800	52.07%	国有 股东	26,264,000	2008年5月17日
					110,504,800	2009年5月17日
2	中原证券股份有限公司	4,750,278	1.81%	其他	无限售流通股	
3	中国工商银行 - 融通深证100 指数证券投资基金	1,465,174	0.56%	其他	无限售流通股	
4	金海莲	1,184,130	0.45%	其他	无限售流通股	
5	湖南京鹏房地产开发有限公司	677,545	0.26%	其他	无限售流通股	
6	王传统	604,400	0.23%	其他	无限售流通股	
7	陈维伟	513,600	0.20%	其他	无限售流通股	
8	窦桂明	477,000	0.18%	其他	无限售流通股	
9	陈月凤	450,801	0.17%	其他	无限售流通股	
10	张美菊	442,249	0.17%	其他	无限售流通股	

#### (二) 本次非公开发行后的前十名股东持股情况 (截至 2007 年 10 月 31 日)

序号	股东名称	持股数 (股)	持股比例	股份 性质	限售情况	
					股数	上市流通时间
1	南宁振宁资产经营有限责任公司	136,768,800	47.71%	国有 股东	26,264,000	2008年5月17日
					110,504,800	2009年5月17日
2	中信建投-渣打银行-ING BANK N.V	10,320,213	3.60%	其他	无限售流通股	
3	中国建设银行-工银瑞信红利股票型证券投资基金	6,000,000	2.09%	其他	6,000,000	2008年11月5日
4	中国建设银行-国泰金马稳健回报证券投资基金	5,595,308	1.95%	其他	无限售流通股	
5	南京证券有限责任公司	5,000,000	1.74%	其他	5,000,000	2008年11月5日
6	上海盛帆房地产开发有限公司	5,000,000	1.74%	其他	5,000,000	2008年11月5日
7	国际金融-花旗-MARTIN CURRIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	4,215,882	1.47%	其他	无限售流通股	
8	中国银行-工银瑞信核心价值股票型证券投资基金	3,813,961	1.33%	其他	无限售流通股	
9	上海天裕投资管理有限公司	3,000,000	1.05%	其他	3,000,000	2008年11月5日
10	泰康人寿保险股份有限公司-投连-个险投连	3,000,000	1.05%	其他	3,000,000	2008年11月5日

## 二、本次发债对公司的变动和影响

### (一) 对股本结构的变动与影响

本次发债前 (2007年6月30日)			本次发债后		
股份类型	股份数量(股)	持股比例	股份类型	股份数量(股)	持股比例
有限售条件的流通股合计	136,768,800	52.07%	有限售条件的流通股合计	160,768,800	56.09%
其中:南宁振宁资产经营有限责任公司	136,768,800	52.07%	其中:南宁振宁资产经营有限责任公司	136,768,800	47.71%
特定发行对象	—	—	特定发行对象	24,000,000	8.38%
无限售条件的流通股合计	125,871,200	47.93%	无限售条件的流通股合计	125,871,200	43.91%
合计	262,640,000	100.00%	合计	286,640,000	100.00%

### (二) 对资产结构的变动与影响

项目	发行前 (2007年6月30日)	发行后
总资产(万元)	342,604.17	369,399.37
股东权益(万元)	94,825.03	121,620.23
资产负债率(母公司)	67.21%	61.54%
每股净资产(元)	3.61	4.24
每股收益(元/股)	0.12	0.11
扣除非经常性损益后的每股收益(元)	0.12	0.11

注:以上2007年6月30日数据摘自公司《2007年度半年度报告》,未经审计。

本次发行完成后,公司资本规模进一步扩大,资本实力进一步增强,公司净资产由截至2007年6月30日的94,825.03万元增加到121,620.23万元,资产负债率也由67.21%下降到61.54%(未考虑2007年6月30日后新增利润和负债的影响)。公司的偿债能力、持续经营能力和融资能力得到增强,资本结构更为合理。本次发行前公司2006年度每股收益为0.75元,本次发行后公司2006年度每股收益为0.69元(全面摊薄计算)。

### (三) 对业务结构的变动与影响

本次发行募集资金将全部投入公司主营业务。其中,东江糖厂日榨甘蔗6000吨技改工程项目和甘蔗高糖高产吨糖田示范基地建设项目围绕公司的制糖主营业务展开;年产1万吨生活用纸(以擦手纸为主)工程项目围绕公司的造纸主营业务展开。

本次非公开发行完成后，随着募集资金的投资到位，项目建成达产，公司的主营业务将更加突出，制糖、造纸业务在公司主营业务中的比重将会进一步提高。本次募集资金投资项目的有效实施将进一步提升公司的竞争能力、盈利水平，优化公司业务结构。本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司整体战略，且具有良好的市场发展前景和经济效益。

#### **（四）对公司治理及高管人员结构的影响**

本次非公开发行完成后，机构投资者的持股比例将提高。由于机构投资者对公司重大事项决策的参与积极性一般会高于普通中小投资者，公司治理结构将随着本次发售的完成而得以进一步完善。

本次发售不会对公司高管人员结构带来重大影响。

### 第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

#### 一、最近三年一期主要财务指标

项目	2007年1~6月	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率(次)	8.61	15.96	8.08	7.72
存货周转率(次)	2.51	11.72	8.26	11.73
每股经营活动现金流量(元/股)	-1.27	1.21	0.99	0.41
每股净现金流量(元/股)	-0.62	-0.03	0.49	0.34
研发费用占营业收入的比重(%)	1.72	1.41	2.23	1.98
	2007年6月30日	2006年末	2005年末	2004年末
每股净资产(元/股)	3.61	4.14	3.58	3.80
每股净资产(调整后,元/股)	3.52	4.03	3.46	3.70
流动比率(倍)	0.56	0.55	0.53	0.63
速动比率(倍)	0.27	0.44	0.41	0.50
资产负债率(母公司)	67.21%	59.75%	61.46%	54.68%

注：以上2004~2006年数据已经审计；2007年中期数据为未审数，并已按新会计准则编制。

公司最近三年一期的净资产收益率和每股收益如下：

项目	净资产收益率(%)							
	全面摊薄				加权平均			
	2007年1~6月	2006年	2005年	2004年	2007年1~6月	2006年	2005年	2004年
主营业务利润	21.48	49.58	31.25	37.47	18.92	53.64	30.85	47.17
营业利润	3.49	21.04	3.69	15.75	3.07	22.77	3.64	19.82
净利润	3.34	18.10	3.74	12.28	2.94	19.58	3.70	15.46
扣除非经常性损益后净利润	3.27	16.47	3.78	11.04	2.88	17.82	3.74	13.90
项目	每股收益(元/股)							
	全面摊薄				加权平均			
	2007年1~6月	2006年	2005年	2004年	2007年1~6月	2006年	2005年	2004年
主营业务利润	0.78	2.05	1.12	1.39	0.78	2.05	1.12	1.50
营业利润	0.13	0.87	0.13	0.58	0.13	0.87	0.13	0.63
净利润	0.12	0.75	0.13	0.46	0.12	0.75	0.13	0.49
扣除非经常性损益后净利润	0.12	0.68	0.14	0.41	0.12	0.68	0.14	0.44

注：上表数据摘自2004~2006年各年年度报告，未追溯调整；2007年1~6月数据根据2007年度半年度报告未审财务数据计算。

## 二、公司非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2007年1~6月	2006年	2005年	2004年
营业外收支净额	1.85	-486.73	-673.60	-837.18
补贴收入	78.80	1,592.81	614.72	2,260.24
所得税影响	-12.09	-176.20	-16.10	-213.46
调整以前年度转回坏账准备	—	837.46	36.48	—
<b>合计</b>	<b>68.56</b>	<b>1,767.34</b>	<b>-38.50</b>	<b>1,209.60</b>
占当期净利润比例(%)	2.16	8.98	-1.09	8.11

注：以上 2004~2006 年数据已经审计；2007 年 1~6 月数据为未审数，已按新会计准则编制。

## 三、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

### 1、南宁糖业股份有限公司新旧会计准则差异调节表

南宁糖业股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表

单位：元

项目	注释	项目名称	金额
		<b>2006 年 12 月 31 日股东权益（现行会计准则）</b>	1,088,136,504.77
1	1	长期股权投资差额	-3,168,176.12
		其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	-3,168,176.12
		其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2		拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3		因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4		符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5		股份支付	
6		符合预计负债确认条件的重组义务	
7		企业合并	
		其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
		根据新准则计提的商誉减值准备	
8		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10		金融工具分拆增加的权益	
11		衍生金融工具	
12	2	所得税	3,699,358.60
13		其他(少数股东权益)	177,110,604.29
		<b>2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）</b>	1,265,778,291.54

## 2、新旧会计准则股东权益差异调节表附注

### (1) 编制目的

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行新会计准则。为分析并披露执行新会计准则对上市公司财务状况的影响，中国证券监督管理委员会于 2006 年 11 月颁布了“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”(证监发[2006]136 号，以下简称“通知”)，要求公司按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定，在 2006 年度财务报告的“补充资料”部分以差异调节表的方式披露重大差异的调节过程。

### (2) 编制基础

差异调节表系公司根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条和“通知”的有关规定，结合公司的自身特点和具体情况，以 2006 年度(合并)财务报表为基础，并依据重要性原则编制。对于《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中没有明确的情况，本差异调节表依据如下原则进行编制：子公司、合营企业和联营企业按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整，对于影响上述公司留存收益并影响公司按照股权比例享有的净资产份额的事项，公司根据其业务实际情况相应调整留存收益或资本公积。

### (3) 主要合并项目附注

2006 年 12 月 31 日股东权益(现行会计准则)的金额取自公司按照现行《企业会计准则》和《企业会计制度》(以下简称“现行会计准则”)编制的 2006 年 12 月 31 日(合并)资产负债表。该报表业经上海东华会计师事务所有限公司审计，并于 2007 年 3 月 21 日出具了“(2007)东华桂审字 56 号”无保留意见的审计报告。该报表相关的编制基础和主要会计政策参见公司 2006 年度财务报告。

#### 长期股权投资差额

公司同一控制下企业合并形成的长期股权投资借方差额减少 2007 年 1 月 1 日留存收益 3,168,176.12 元。

## 所得税

根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的要求，公司对资产、负债账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异进行追溯调整，并将影响金额调整留存收益，增加了 2007 年 1 月 1 日留存收益 3,699,358.60 元。

### 3、注册会计师的审阅意见

上海东华会计师事务所有限公司对南宁糖业 2006 年新旧会计准则股东权益差异调节表实施了审阅并出具了 (2007) 东华桂审字 56-1 号《审阅报告》，认为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和‘通知’的有关规定编制。”

## 四、管理层讨论与分析

### (一) 财务状况分析

#### 1、资产、负债构成和资产减值准备的提取情况

##### (1) 资产构成及其变化原因分析

项目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
流动资产	117,026.12	34.16%	95,412.68	29.65%	80,233.46	27.13%	70,531.03	27.83%
长期投资	4,502.98	1.31%	4,865.11	1.51%	5,269.25	1.78%	5,850.90	2.31%
固定资产	217,072.67	63.36%	217,338.89	67.53%	206,269.09	69.75%	174,197.02	68.75%
无形资产及其它资产	4,002.40	1.17%	4,228.52	1.31%	3,949.87	1.34%	2,811.00	1.11%
<b>合计</b>	<b>342,604.17</b>	<b>100%</b>	<b>321,845.20</b>	<b>100%</b>	<b>295,721.67</b>	<b>100%</b>	<b>253,389.95</b>	<b>100%</b>

### 资产构成

公司最近三年的资产结构比较稳定，固定资产占总资产的比例接近70%，流动资产占总资产的比例接近30%，长期投资和无形资产及其他资产占总资产比例很低，体现出公司作为生产型企业稳健经营的特征。2007年中期公司由于机制糖存货增加而导致流动资产大幅增加，提高了流动资产占总资产的比例。

### 资产变化情况

● 流动资产

项目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额 (万元)	占流动资产比例	金额 (万元)	占流动资产比例	金额 (万元)	占流动资产比例	金额 (万元)	占流动资产比例
货币资金	16,614.91	14.20%	32,944.58	34.53%	33,650.53	41.94%	20,699.58	29.35%
应收账款及其他应收款	9,850.28	8.42%	20,920.28	21.93%	17,689.46	22.05%	28,911.01	40.99%
预付账款	30,673.87	26.21%	22,909.57	24.01%	10,998.98	13.71%	6,624.84	9.39%
存货	59,669.75	50.99%	18,394.23	19.28%	17,713.03	22.08%	14,156.46	20.07%
<b>合计</b>	<b>116,808.81</b>	<b>99.82%</b>	<b>95,168.66</b>	<b>99.75%</b>	<b>80,052.00</b>	<b>99.78%</b>	<b>70,391.89</b>	<b>99.80%</b>

货币资金、应收账款及其他应收款、预付账款和存货占了公司流动资产的绝大部分。公司存货占流动资产的比例相对稳定，约20%左右；公司是农产品加工行业，公司在榨季即每年11月至次年5月，必须准备大量货币资金用于收购原料蔗等原材料，因此货币资金占流动资产的比重较高，三年平均在35%左右，表明公司资产流动性良好；公司近三年对回款的管理良好，应收账款及其他应收款占流动资产比重呈逐年下降趋势；而随着公司制糖业务的稳步增长，公司对于蔗农的扶持力度不断加大，体现在对蔗农预付蔗种和化肥的款项逐年递增，而且增速较快，预付账款占流动资产的比重也快速上升。

公司2005年末流动资产较2004年末增加了13.76%，主要是由于预付账款和存货增长所致。2005年末预付账款较2004年末增长了66.03%，主要是因为应收蔗农化肥、蔗种款增加；2005年末存货较2004年末增长了25.12%，主要是因为公司控股子公司机制纸和吸水材料等产品逐步投产，产量增加大于销量增加所致。

公司2006年末流动资产较2005年末增加了18.91%，主要是由于预付账款增长幅度较大，2006年较2005年增长了11,910.59万元，增幅达108.29%。预付账款的增长主要是因为公司2006/07榨季加大了对蔗农的扶持力度，于2006年下半年增加了对蔗农化肥、蔗种的投入，导致公司应收蔗农化肥、蔗种款项大幅增加。

截至2007年6月30日，公司流动资产较2006年底大幅增加了22.74%，主要是由于2007年上半年食糖价格走低，公司预期食糖价格已经到了阶段性底部，后市将会稳步反弹，因此在食糖销售上采取了循序渐进的策略，放缓了食糖销售进度，导致公司2007年上半年存货大幅增加。

### ● 长期投资

公司近三年及一期长期投资占总资产的比例较低,从总体上看,公司的长期投资呈现逐渐收缩的趋势,主要原因是公司转让了部分投资单位的出资以及公司通过对部分公司增资后实现了并表,从而降低了公司长期投资总额。

### ● 固定资产

随着公司产业化布局的调整,公司近年来加大了对糖、纸主营业务的投资,公司的固定资产规模随着公司糖、纸产业规模的扩大不断增长。2005年,公司控股子公司南宁美时纸业有限公司完工建成;2006年,公司完成了对东江糖厂75吨锅炉技改工程,公司控股子公司南宁天然纸业有限公司造纸项目和控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司无尘纸生产线技改工程也相继完工投产。

### ● 无形资产及其他资产

公司无形资产及其他资产占总资产比例较低。近三年公司的无形资产及其他资产呈现逐年上升的趋势,主要是因为无形资产的增长。2005年公司无形资产增加的原因是控股子公司广西南蒲纸业有限公司土地使用权入账;2006年公司无形资产增加的原因是控股子公司广西侨旺纸模制品有限责任公司、南宁天然纸业有限公司土地使用权增加。

## (2) 主要资产的减值准备提取情况

### 应收账款和其他应收款的坏账准备计提比例

账龄	一年以内	一至二年	二至三年	三至四年	四至五年	五年以上
计提比例	2%	3%	10%	50%	80%	100%

### 各项资产减值准备实际提取金额

单位：万元

项目	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
坏帐准备合计	1,336.07	1,111.67	1,696.68
其中：应收账款	1,105.79	918.68	1,405.00
其他应收款	230.27	192.99	291.68
存货跌价准备合计	125.55	963.01	275.81
其中：库存商品	125.55	963.01	275.81

近三年来，公司应收账款中一年以内的应收账款占95%左右，其他应收款中一年以内的其他应收款占80%以上，因此计提坏账准备占应收款项的比重较低；公司机制糖一般采用顺价销售，年底存货量不大，也未出现减值的情况，计提存货跌价准备的主要是公司机制纸产成品。

随着公司制糖、造纸规模的逐步扩大，公司近年来加大了对固定资产的投入，固定资产的成新度和利用率都较高，因此未提固定资产减值准备；公司的无形资产主要为商标和土地使用权。近年来土地使用权价格与日俱增，市场估值高于账面价值，商标使用权则随着公司市场地位的提高，品牌价值逐渐提高，因此未提无形资产减值准备；公司长期投资和在建工程均未出现减值情况，因此未提减值准备。

### (3) 负债构成及其变动原因分析

项目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
<b>流动负债</b>	<b>210,672.63</b>	<b>91.31%</b>	<b>174,968.61</b>	<b>89.58%</b>	<b>152,176.67</b>	<b>84.19%</b>	<b>112,808.91</b>	<b>83.22%</b>
其中：短期借款	166,545.80	72.18%	117,395.80	60.10%	110,522.00	61.14%	78,439.00	57.87%
<b>长期负债</b>	<b>20,059.45</b>	<b>8.69%</b>	<b>20,351.88</b>	<b>10.42%</b>	<b>28,587.39</b>	<b>15.81%</b>	<b>22,744.62</b>	<b>16.78%</b>
<b>合计</b>	<b>230,732.08</b>	<b>100%</b>	<b>195,320.49</b>	<b>100%</b>	<b>180,764.06</b>	<b>100%</b>	<b>135,553.53</b>	<b>100%</b>

公司的负债结构以流动负债为主，2004~2006年公司流动负债占总负债的比重呈现逐年上升态势；2004~2006年公司流动负债中短期借款占的比重较大，分别为69.53%、72.63%、67.10%。由于食糖经营具有季产年销特点，每年11月至第二年4月为榨季，收购甘蔗以及采购其它辅助材料短期内需支付大量现金，但蔗糖的销售则是全年进行。公司须向银行借贷大量短期借款以弥补公司营运资金缺口。目前公司资信度高，融资渠道畅通。

## 2、偿债能力分析

### (1) 与偿债能力有关的主要财务指标

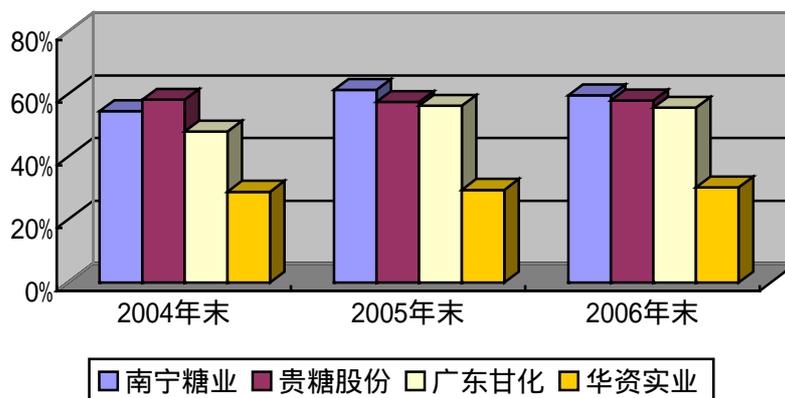
项目	2007年6月30日	2006年末	2005年末	2004年末
资产负债率(母公司)	67.21%	59.75%	61.46%	54.68%
流动比率	0.56	0.55	0.53	0.63
速动比率	0.27	0.44	0.41	0.50
利息保障倍数	1.65	3.81	1.40	6.25
经营性现金流量净额(万元)	-33,375.16	31,838.17	25,923.32	10,676.10

对于生产型企业而言,公司最近三年的资产负债率较为适中,利息保障倍数远大于1;流动比率、速动比率等短期偿债指标相对稳定,经营性现金流净额正常,说明公司具备较强的偿债能力。

公司2007年上半年经营性现金流量净额负3.3亿元左右,每股经营性现金流量净额为-1.27元,这主要与公司食糖季产年销的特征和公司加大对农户扶持的力度有关。由于公司向农户提供蔗种、化肥等工作在年末年初种植甘蔗的时候实施,导致公司的预付款金额较大。该部分预付款须到甘蔗收购时从甘蔗收购款中扣除,并且到食糖销售后才能带来配比的现金流入,因此这部分现金流出在年初体现,而现金流入则按照公司销售政策在食糖销售过程中逐渐体现,最终的现金流平衡需要到年末销售基本完成的时候方能达到。

(2) 同行业上市公司偿债能力比较

资产负债率



与国内制糖行业其他三家上市公司比较,公司的资产负债率高于平均水平。这主要是由于公司以前年度的经营业绩优良、净资产收益率远高于同行业上市公司平均水平,现金流量充足,偿债能力较强,公司采取了较为积极的财务政策,

充分利用财务杠杆，不断扩大生产规模，开发上下游产品，发展循环经济，以进一步提高公司盈利能力。

流动比率和速动比率

指标比较	南宁糖业	贵糖股份	广东甘化	华资实业
<b>流动比率</b>				
2004 年末	0.63	0.62	1.05	1.48
2005 年末	0.53	0.59	0.83	1.53
2006 年末	0.55	0.78	0.65	1.34
<b>速动比率</b>				
2004 年末	0.50	0.35	0.69	1.09
2005 年末	0.41	0.36	0.52	1.15
2006 年末	0.44	0.49	0.33	0.90

与同行业其他三家上市公司比较，公司近三年的流动比率和速动比率低于行业平均值。从账面数据分析，导致公司流动比率和速动比率偏低的主要原因是公司的流动资产周转率尤其是存货周转率大大高于其他三家企业、公司的投资和筹资活动减少了年末的货币资金余额，并且公司每个会计年度末的短期负债余额较大。较高的流动资产周转率使公司年末的存货和应收账款余额较小，公司的投资呈现逐年增长的态势加之公司每年现金分红的比例很高，减少了公司的货币资金，从而使公司的流动资产减少；而公司近年来加大了对蔗农的扶持力度，提高蔗农收入需要大量短期流动资金，从而提高了公司年末的短期借款额，增加了公司的流动负债，2004年~2006年公司的流动负债占公司总负债的比例分别为83.22%、84.19%和89.58%，较高的流动负债导致公司的流动比率和速动比率相对较低。

3、资产周转能力分析

(1) 报告期内公司存货周转率和应收账款周转率

项目	2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率	8.61	15.96	8.08	7.72
存货周转率	2.51	11.72	8.26	11.73

(2) 同行业上市公司的资产周转能力比较

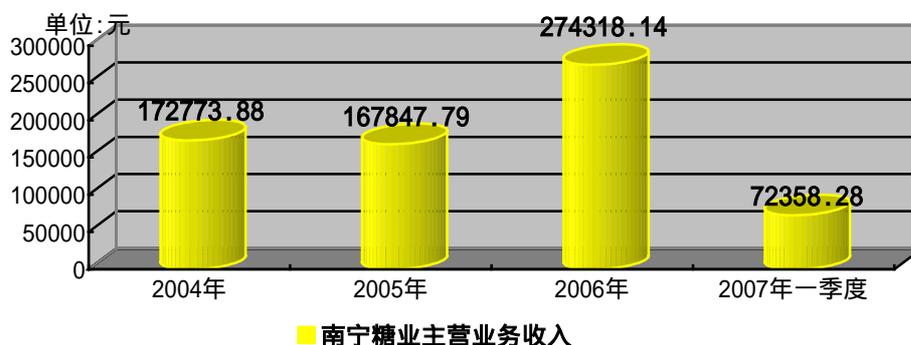
指标比较	南宁糖业	贵糖股份	广东甘化	华资实业
<b>应收账款周转率(次)</b>				
2004年	7.72	9.92	3.13	21.38
2005年	8.08	12.11	5.57	12.23
2006年	15.96	11.86	6.03	13.58
<b>存货周转率(次)</b>				
2004年	11.73	3.54	2.61	3.35
2005年	8.26	4.05	3.75	2.22
2006年	11.72	4.27	2.99	1.60

公司的资产周转能力较强,应收账款和存货周转情况良好。与同行业其他三家上市公司相比,应收账款周转率低于华资实业,高于广东甘化,与贵糖股份基本相当。近三年公司的应收账款周转率逐年提高,2004~2006年公司应收账款占主营业务收入的比重分别为15.62%、8.68%、7.22%,呈明显下降趋势,说明在公司加大应收账款管理力度的同时,随着糖价的走高,公司的应收账款回款能力大大增强。公司的存货周转率远远高于其他三家企业,主要是由于机制糖占公司主营业务的比重较大,而近年国内食糖需求较大,糖价在高位运行,公司产品销售顺畅,库存大幅降低。

4、截止2007年6月30日,南宁糖业未持有交易性金融资产、可供出售的金融资产,也未进行借予他人款项、委托理财等财务性投资。

## (二) 盈利能力分析

### 1、报告期内公司主营业务收入及构成



目前,公司已形成了机制糖、酒精、蔗渣浆、机制纸、纸制品等生产较为完整的产业链,是目前国内制糖行业中形成纵向一体化经营、循环经济架构的代表性企业之一,也是国内上市公司中规模和产量最大的机制糖生产供应商,具有较

强的规模优势和抵御市场风险的能力。以下财务数据摘自公司2004~2006年年度报告，2007年1~6月的数据摘自公司2007年度半年度报告。

(1) 按产品分类的收入及构成

项目	2007年1~6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重
白砂糖	58,670.17	49.34%	153,890.49	56.10%	88,880.83	52.95%	111,122.82	64.32%
赤砂糖	7,749.90	6.52%	11,793.34	4.30%	5,144.43	3.07%	6,814.76	3.94%
酒精	1,810.12	1.52%	7,573.12	2.76%	10,473.57	6.24%	8,743.91	5.06%
书写纸	14,03.20	11.78%	34,137.03	12.44%	32,337.56	19.27%	28,683.63	16.60%
无尘纸	5,667.46	4.77%	7,532.60	2.75%	5,401.07	3.22%	1,602.32	0.93%
半化浆	—	—	856.88	0.31%	6,893.75	4.11%	1,187.11	0.69%
蔗渣浆	833.70	0.70%	4,328.45	1.58%	4,504.99	2.68%	7,755.06	4.49%
卫生用品	4,581.57	3.85%	4,851.17	1.77%	3,320.18	1.98%	2,326.70	1.35%
复合肥	2,961.27	2.49%	5,604.40	2.04%	3,911.05	2.33%	3,407.28	1.97%
平板纸	3,495.69	2.94%	6,468.15	2.36%	2,200.32	1.31%	—	—
白卡原纸	15,285.77	12.85%	31,637.37	11.53%	3,505.57	2.09%	—	—
运输费	991.92	0.83%	2,314.29	0.84%	125.86	0.07%	—	—
纸模餐具	592.16	0.50%	997.90	0.36%	272.14	0.16%	—	—
其他	2,276.63	1.91%	2,332.95	0.85%	876.47	0.52%	1,130.29	0.65%
<b>合计</b>	<b>118,919.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>274,318.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>167,847.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,773.88</b>	<b>100.00%</b>

(2) 按业务分部的产品收入及构成

项目	2007年1~6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重
制糖业	66,420.07	55.85%	165,683.82	60.40%	94,025.26	56.02%	117,937.58	68.26%
纸浆制造业	833.70	0.70%	5,185.33	1.89%	11,398.74	6.79%	8,942.17	5.18%
纸制品业	38,452.12	32.34%	79,775.15	29.08%	43,444.52	25.88%	30,285.95	17.53%
其他	13,213.60	11.11%	23,673.84	8.63%	15,979.27	11.31%	15,608.18	9.03%
<b>合计</b>	<b>118,919.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>274,318.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>164,847.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,773.88</b>	<b>100.00%</b>

(3) 按地区分部的产品收入及构成

销售地区	2007年1~6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重	收入(万元)	比重
广西区内	47,583.97	40.01%	132,310.98	48.23%	71,234.60	42.44%	74,085.99	42.87%
广西区外	71,335.52	59.99%	142,007.16	51.77%	96,613.19	57.56%	98,687.89	57.13%
<b>合计</b>	<b>118,919.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>274,318.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>167,847.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,773.88</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务收入主要来自机制糖和机制纸的销售。

食糖作为资源加工型行业，食糖生产很容易发生周期性的供求失衡。我国制

糖市场具有明显的周期波动规律：价格上涨 - 生产扩展 - 过剩 - 生产收缩，食糖价格也会随之产生较大的波动；此外，气候变化和农民种蔗积极性将对制糖原材料产生较大影响，从而也影响食糖供应并进一步影响糖价。2004~2006年公司机制糖销售收入占主营业务收入的比重分别为68.26%、56.02%和60.40%。2005年因广西严重干旱，又恰逢大面积蔗根换种的情况，为了留种使很多甘蔗无法入榨，故2005年公司产机制糖仅30.14万吨，较2004年50.48万吨减少了40.29%。但由于国际和国内食糖的销售价格自2004年起有了较大幅度的提高，2005年机制糖的销售收入较上年仅降低21%。2006年，随着糖价的高涨，农民种蔗的积极性提高，公司产糖原料丰富，2006年公司食糖产量恢复到43.68万吨，高糖价高产使公司当年的制糖主营业务收入较2005年激增了76.21%。

公司的机制纸收入逐年上升，已成为公司第二大收入来源。为充分利用甘蔗的废渣、废料，公司大力开发下游产品，发展循环经济。2005年、2006年公司机制纸的销售收入分别较上年增长了32.63%、89.89%。2005年，公司控股子公司南宁美时纸业有限责任公司和南宁美恒安兴纸业有限公司投产，使机制纸产销量增加，提高了机制纸在主营业务中的比例。2004~2006年公司机制纸收入分别为2.87亿元、3.80亿元和7.22亿元，分别占主营业务收入的16.60%、22.67%和26.34%。

#### （4）季节性因素对公司各季度经营成果的影响

食糖具有季产年销的特点。甘蔗一年只产一次，每年11月收割入榨，留下的蔗根即为蔗种，从当年的11月中旬开始至次年的4月中旬为食糖榨季。因此，一个完整的会计年度经历两个榨季，上半年1月至4月中旬为上一榨季的后段，而下半年11月中旬至12月底为这一榨季的前段，食糖生产就集中在这共计5个月的时间内，但是食糖的销售是覆盖全年的，即全年12个月都可以销售。根据食糖价格波动较大的特点，公司制定了顺价销售的销售策略，尽量选择在价高点销糖，这就对公司各季度的主营业务收入产生了一定的影响。

#### 2004~2007年南宁糖业分季度主营业务收入

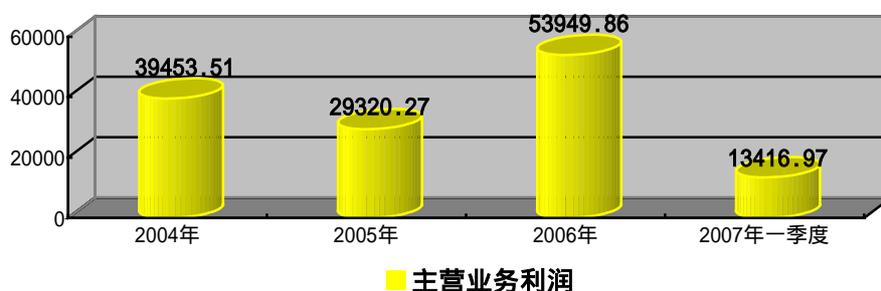
单位：万元

	2007年	2006年	2005年	2004年
一季度	72,358.28	102,854.97	38,201.54	41,482.75
二季度	46,561.21	44,029.99	32,997.51	48,406.06
三季度	—	28,341.50	27,459.39	24,142.31
四季度	—	99,091.68	69,189.35	58,742.76

从上表中不难看出,公司每年一季度和四季度的主营业务收入占全年主营业务收入总额的比重较大,这与公司的制糖榨季的时间周期是吻合的。四季度是食糖新榨季开榨的时候,糖源充足,而且经历了从5月到10月约半年的只有销售、没有产出的阶段,食糖的供需缺口到了最高点,糖价也通常处于高点,因此四季度的主营业务收入基本上是全年的最高。随着开榨后产量的增加,食糖价格会逐步回落。食糖的保存期限仅半年左右而且保存的成本较高,因此通常年初生产的食糖在一、二两个季度会销售得多些,而三季度仅剩余少量食糖销售,因此三季度主营业务收入占全年主营业务收入的比重较低。

主营业务收入的分布与食糖价格走势也是息息相关的。2004年、2005年上半年食糖价格尚处于一个相对低位,从2005年下半年起,受到国内干旱以及国际能源市场价格上涨,食糖被用来发展乙醇燃料消息的刺激,全球和全国的食糖供需关系发生了结构性的变化,供不应求的局面导致食糖价格飙升。公司顺应食糖价格变化趋势,2005年四季度和2006年一季度在食糖价格高点销售了2005/06榨季生产的绝大部分食糖,导致这两个季度的主营业务收入大幅增加;2006年底,随着甘蔗种植面积的扩大和全球食糖产量的增长,食糖供不应求的局面得到缓解并出现了供过于求的征兆,糖价也随之回落。公司也相应调整了销售策略:在2006年四季度糖价仍在高位时销售了已生产的食糖,而2007年初在食糖价格探底3700元/吨时,公司则采取了待价而沽的销售策略,放缓了销售进度。因此,公司2006年四季度主营业务收入较高,而2007年一季度主营业务收入则较2006年同期出现了较大幅度的下降。

## 2、报告期内利润的主要来源及盈利能力分析



2005年公司主营业务利润较2004年下降了25.68%。2005年主营业务利润下降主要是由于主营业务收入有所下降的同时,甘蔗收购价格从上榨季的190

元/吨调整为 240 元/吨，以及燃煤和其他辅助材料的采购价格上涨，导致公司的主营业务成本上升了 3.72%。2006 年公司主营业务利润较 2005 年增长了 84.00%，主要是由于公司 2006 年食糖产量和销售价格大幅增长导致食糖的主营业务利润较 2005 年增长了 100.41%。

### 公司主营业务利润情况表

项目	2007 年 1~6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额(万元)	比重	金额(万元)	比重	金额(万元)	比重	金额(万元)	比重
制糖业	15,836.21	77.76%	48,776.88	90.41%	24,338.87	83.01%	30,173.31	76.48%
纸浆制造业	112.42	0.55%	444.74	0.82%	1,577.40	5.38%	3,055.60	7.74%
纸制品业	3,349.22	16.44%	2,026.34	3.76%	1,675.40	5.71%	1,533.09	3.89%
其他	1,068.92	5.25%	2,701.90	5.01%	1,728.60	5.90%	4,691.51	11.89%
<b>合计</b>	<b>20,366.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>53,949.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,320.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,453.51</b>	<b>100.00%</b>

不难看出，公司最主要利润贡献来自于制糖业，并且随着近年来食糖价格的上升，制糖业对公司主营业务的利润贡献呈现逐年增长趋势；而随着公司对造纸业投入的加大，公司生产的大量纸浆作为造纸原材料为公司内部所用，因此纸浆的利润贡献呈现逐年下降的趋势；造纸的主营业务利润绝对值每年呈现上升态势，但是由于增长速度低于制糖业，因此占主营业务利润的比重没有同步提高。

2005 年由于受到大旱的影响，甘蔗大幅减产，导致公司食糖产量大幅下降，同时作为造纸原料的蔗渣浆产量也大幅下降，所以制糖业和纸浆制造业的主营业务利润绝对值也随之有了较大幅度的下降，而纸制品的利润贡献比重则有了一定的提高。2006 年是糖价创下近十年来新高的一年，制糖业的主营业务利润无论从绝对值还是占主营利润的相对比重都有了大幅的提高，而随着公司两家控股子公司美时纸业和美恒纸业的建成投产，蔗渣浆被大量用于公司内部，加上蔗渣浆的成本增长速度快于下游纸的涨价速度，导致纸浆制造业的利润出现了萎缩。

在产业结构调整方面，公司近几年来通过生产布局、产业结构的科学及合理调整，将糖厂迁移至更接近原料产地的市郊，并扩大了单个糖厂生产规模，降低了单位食糖生产成本，成功实现了制糖的集约化生产。公司近年来还不断推行产品结构调整，拓展制糖产业链，提高榨糖副产品的资源利用水平，公司已经形成了制糖—蔗渣浆—造纸的较为成熟并且具有一定规模的产业链，该产业链的形成有利于公司抵御食糖价格波动对公司经营业绩稳定性的不利影响。具体表现为当

甘蔗产量增长时,食糖价格受供求关系影响将下跌,而公司造纸的原材料较为充足,造纸原料成本将下降、盈利水平将提高,从而消减糖价下跌对公司造成的不利影响;而甘蔗减产,糖价上涨,蔗渣浆和纸张的价格也会上涨,销售价格上涨将减轻由于减产对公司经营业绩造成的压力。但是这种原料波动引起的价格波动对公司盈利的影响仍然有一定的周期性,由于蔗农和市场对价格波动的反应具有一定的滞后性,价格和产量的变动往往不是同步的,因此对于价格和供求关系会产生“矫枉过正”的情况。就如2004年甘蔗的增产导致食糖价格走低,2005年初大旱,甘蔗大幅减产,而价格上涨到2005年下半年才逐步体现,因此2005年食糖出现价低量减,导致公司的盈利大幅下降;2006年在糖价上涨因素的影响下,甘蔗增产,而涨价的影响从2005年波及到了2006年,因此2006年出现食糖量增价涨,公司盈利大幅增加的情况。从近三年公司盈利的波动就可以看到,在造纸和制浆业务的规模还远不及制糖业的情况下,甘蔗产量和食糖价格波动对公司盈利依然具有明显的周期性影响。

### 3、利润表项目分析

发行人最近三年及一期主要利润指标如下表所示:

单位:万元

项目	2007年1~6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
一、主营业务收入	118,919.49	-19.04%	274,318.14	63.43%	167,847.79	-2.87%	172,773.88	15.12%
二、主营业务利润	20,366.77	-40.46%	53,949.86	84.00%	29,320.27	-25.68%	39,453.51	36.74%
加:其他业务利润	479.53	56.57%	844.23	30.88%	645.04	109.33%	308.15	-55.16%
减:营业费用	2,178.93	53.48%	2,600.29	-14.83%	3,053.10	8.95%	2,802.28	11.45%
管理费用	10,008.00	-3.02%	23,208.99	34.83%	17,212.99	-2.25%	17,609.16	22.34%
财务费用	5,343.25	47.44%	6,087.43	-3.60%	6,314.49	508.33%	1,038.00	-58.00%
三、营业利润	3,307.78	-82.73%	22,897.38	576.49%	3,384.73	-81.52%	18,312.22	80.21%
四、利润总额	3,388.44	-82.44%	22,117.97	676.30%	2,849.17	-83.60%	17,367.72	70.16%
五、净利润	3,167.37	-82.15%	19,690.44	459.42%	3,519.77	-76.39%	14,908.87	35.29%

公司最近三年三项费用的变动不大:2006年营业费用减少主要是由于产品销售速度较快,减少了仓储和运输费用;管理费用增加了34.83%是因为计提了效益工资;财务费用与上年基本持平,略有下降是因为取得了财政贴息收入。2005年营业费用增加了8.95%是因为公司控股子公司南宁美时纸业有限责任公司和南宁美恒安兴纸业有限公司投产,产品销售收入增加所致;管理费用与2004年

基本持平,财务费用比2004年高了508.32%是因为增加了短期贷款额,同时2004年公司财务费用偏低,因为公司2004年配股募集资金到位,减少了公司的银行借款,且2004年公司取得了财政贴息收入降低了公司的财务费用。公司最近三年的利润指标波动较大,主要是2005年公司的利润指标出现了大幅下降。2005年公司经营指标出现较大波动的原因有:

(1)在种植面积减少、天气干旱及甘蔗大面积留种的综合影响下,公司原料蔗在2005年大幅减产,造成公司主要产品机制糖的产量比上年大幅下降。但蔗渣浆的产量比上年提高了54.8%,加上合并报表中的南宁美时纸业有限责任公司和南宁美恒安兴纸业有限公司2005年开始产生营业收入,另外2005年度公司控股子公司南宁云鸥物流有限责任公司加入合并报表,因此公司主营业务收入变化不大。

(2)2005年公司利润大幅下降主要是由生产成本的大幅提高造成的。2004/05榨季原料蔗的基准收购价为190元/吨,比上榨季提高了40元/吨,2005/06榨季在此基础上又提高了50元/吨,达到240元/吨的高价。由于气候差、甘蔗含糖量下降等因素,吨糖耗蔗量增多了,加上蔗根蔗留种的影响,公司机制糖产量下降。在机器无法满负荷生产的条件下,吨糖的能源消耗和期间费用大幅增加。综合各方面的原因,成本上升的幅度远远大于糖价上升的幅度,公司2005年度利润大幅下降。

(3)机制浆方面,由于甘蔗提价导致蔗渣价格抬高,使制浆成本大幅上升,而蔗渣浆售价上涨不多,造成利润率的下降。

为了克服以上困难,公司制订了以下主要应对措施:

(1)生产中重点抓质量与回收。南宁糖业的糖一向以质优著称,在原料蔗质量下降的严峻生产条件下,公司各厂把追求最高日榨量放在其次,重点抓产品质量和提高糖份回收。

(2)积极开拓用糖高端市场——饮料市场。鉴于饮料用糖的价格比其他用糖高,公司2005年在销售上以饮料糖市场作为主攻目标,不断摸索、完善亚法糖工艺,使其符合饮料生产的指标要求。2005年公司亚法糖进入饮料市场的比例比上年增加了28%,在一定程度上减轻了甘蔗减产、制糖成本提高给公司带来的压力。

(3) 努力降低制浆成本，引进新工艺。由于甘蔗减产、蔗渣外购价格高、质量不稳定且采购困难，公司各糖厂在保证产糖率的同时，狠抓蔗渣回收，并将以往烧蔗渣的设备改造成烧煤，最大程度保证了蔗渣的供应。同时公司投入资金对半化浆生产线进行了技术改造，提高了蒲庙纸厂的供浆能力。2005年7月起公司将生物酶作为生产辅料引入制浆生产，进一步降低了生产成本，提高了成品浆的质量。

(4) 从2005/06榨季起，公司进一步狠抓甘蔗发展和加强企业管理，实现技术进步。顺应国内外糖价不断攀升的趋势，2006年将更多的农户吸引到甘蔗种植上。公司投入了上亿元狠抓甘蔗发展，在努力扩大种植面积的同时，以“吨糖田”为重点，采用先进技术提高单产。针对天气不稳定和水利设施不完善的问题，采用人工降雨的方式抗旱。另外公司下属制糖造纸厂在2005/06榨季结束后退出制糖生产，公司糖厂减至4个，从而甘蔗能更集中地投入生产，更大地发挥规模效应。另外，公司在节能、降耗上也作了大量工作。在机制浆方面，针对可能出现的原料供应不足的问题，公司在2006年试用了竹子作为制浆生产辅料，以减轻甘蔗减产对制浆和造纸生产的压力。

2006年，公司采取的上述应对措施均产生了实效，在年初糖价创下近十年来新高的情况下，公司2006年各项利润水平均达到公司创建以来的新高，随着本次公司非公开发行的实施，公司抵御食糖行业周期性波动所带来风险的能力将进一步增强。

2007年1~6月，公司利润较上年同期有较大幅度的下降，毛利率水平的下降是直接原因，2007年上半年公司毛利率水平从上年同期的24.06%降至17.51%，下降了近7个百分点，其中由于主营业务收入下降导致公司的毛利率下降了15.70%，而主营业务成本下降使公司毛利率提高了9.15%，可见引起毛利率下降的主要原因是公司主营业务收入的下降幅度大大超过了主营业务成本下降的幅度。主营业务收入下降则最主要受到公司食糖销售收入下降的影响。2007年1~6月公司食糖销售收入较上年同期下降了34,794.80万元，其中由于2007年上半年食糖价格持续走低，平均含税销售价格比2006年上半年的4850元/吨下降了1070元/吨，销售价格下降引起主营业务收入下降21,380.80万元；同时公司为了在高价售糖调整了销售策略，放缓了销售进度，2007年1~6月销售了21.6万吨糖，较2006

年同期减少了13.3%，由于销售量下降引起主营业务收入下降13,414.00万元。所以食糖价格下跌是造成公司2007年1~6月利润下降的最主要原因，而公司销售策略调整引起销售量的下降也对主营业务收入产生了较大影响。此外，由于政府制定的2006/07榨季甘蔗收购的挂钩联动底价为260元/吨（对应糖价3900元/吨），而2007年上半年糖价几乎一直在3900元/吨以下，导致公司制糖成本较高，加上公司食糖销售策略变化导致仓储、运输等相关营业费用增加也是引致公司2007年上半年公司利润大幅下降的重要原因。

对于南宁糖业2007年1~6月出现的利润指标大幅下降的情况，保荐机构中国民族证券有限责任公司进行了充分的尽职调查，认为：“2007年上半年国内糖价持续走低，广西糖价一度跌至每吨3500元以下，糖价的下跌是造成公司2007年上半年利润下降的主要原因。根据以往年度糖价走势的特征，由于每年8月至10月是食糖使用的高峰期并且在食糖停榨期间，食糖的供需结构将发生变化，因此每年糖价的高点通常会在该期间出现。为了争取在高价售糖，公司在机制糖的销售上采取了循序渐进的策略，放缓了销糖进度，截至2007年6月底，公司有约15万吨机制糖的库存。根据糖网（www.sugarinfo.com）统计，2006/07榨季与上榨季同期对比，到7月份广西累计销糖量和单月销糖量比去年增加，库存量却和去年相差不多，表明食糖的需求量也在以较快的速度增长；7月份广西糖价出现了明显的回升，已从最低时的每吨3500元回升至每吨3700元以上。因此本保荐机构认为，伴随着食糖供需结构的变化和糖价的回升，公司有望在2007年三季度逐步消除由于食糖价格下跌对公司业绩带来的不利影响。”

#### 4、公司毛利率变动情况分析

##### （1）最近三年一期公司各产品的毛利率和综合毛利率及其变化情况

项目	2007年1~6月	2006年度	2005年度	2004年度
机制糖	23.95%	30.19%	26.59%	26.33%
蔗渣浆	21.86%	12.18%	15.64%	35.97%
机制纸	9.32%	3.79%	7.60%	12.58%
<b>综合毛利率</b>	<b>17.51%</b>	<b>20.52%</b>	<b>18.54%</b>	<b>23.88%</b>

公司制糖业务：近三年来食糖销售毛利率呈现逐年上升趋势，主要因为：

A．制糖成本的70%是甘蔗原材料。虽然甘蔗收购底价不断提高，并且甘蔗

收购实行蔗价与糖价挂钩联动政策，导致了公司原材料成本上升，但是食糖价格上升的幅度较原材料上升的幅度更大。

根据国家和自治区有关规定，南宁市实行蔗价与糖价联动政策。每个榨季南宁市确定甘蔗收购底价以及对应的制糖企业一级白砂糖基准销售价格，实行挂钩联动。当一级白砂糖销售价格每超过基准销售价格 100 元/吨，糖料蔗收购价格相应增加 5 元/吨（2006/07 榨季为 6 元/吨）。当一级白砂糖销售价格低于基准销售价格时，蔗价不再进行二次结算。第二次兑付的挂钩联动价格经市审核糖价小组审查核定后确定。

食糖销售价格波动，糖料蔗的收购价格随之而波动。当一级白砂糖销售价格每超过基准销售价格 100 元/吨，则生产每吨糖甘蔗收购成本将上升约 40 元（约 8 吨甘蔗生产 1 吨糖，2006 年成本上升约 48 元/吨）

近三年蔗价与糖价挂钩联动情况如下表，公司每年的甘蔗收购价按照榨季统计，为该榨季实行了二次结算后的平均价格：

单位：元/吨

	2007 年		2006 年		2005 年		2004 年	
	1~6 月	7~12 月	1~6 月	7~12 月	1~6 月	7~12 月	1~6 月	
一级白砂糖基准销售价格	3,900		3,700		2,900		2,300	
普通品种甘蔗收购底价	260		240		190		150	
一级白砂糖平均销售价格	3,765.20	4,084.60	4,561.55	3,934.62	3,092.20	2,862.90	2,649.39	
普通品种甘蔗收购价格	275		280		194		169.17	

注：一级白砂糖平均销售价格为经南宁市物价局核定的挂钩联动的一级白砂糖平均销售价格；普通品种甘蔗收购价格为经南宁市物价局核定的最终执行的普通品种甘蔗收购价格；普通品种甘蔗收购价格为按榨季统计的平均收购价格。

B. 实施产业结构调整，扩大了单个糖厂的生产规模，初步实现了规模经济

在产业结构调整方面，公司近几年来通过生产布局、产业结构的科学及合理调整，成功实现了关闭原蒲庙糖厂并向蔗渣浆生产的转移，其蔗区的原料蔗分流到公司其他糖厂，并通过收购广西武鸣锣圩糖厂、武侨糖厂，扩大蔗区面积，逐步解决了困扰公司多年的甘蔗原料不足问题，扩大了明阳等单个糖厂生产规模，降低了单位食糖生产成本。公司下属制糖造纸厂也在 2005/06 榨季结束后退

出制糖生产，公司糖厂减至 4 个，其中 3 个厂都完成了产能扩建，从而甘蔗能更集中地投入生产，更大地发挥规模效应。

公司纸浆制造业：公司蔗渣浆产品的毛利率近三年来呈现明显的下降趋势，主要有两方面的原因：一是由于糖价的上涨导致甘蔗收购价格上涨，使制浆成本大幅上升，而下游纸的价格上涨不多，导致蔗渣浆的销售价格上涨幅度有限，造成了蔗渣浆利润率的下降；二是随着公司下属造纸企业逐步建成达产，公司造纸的产能不断提高，对蔗渣浆的需求也越来越大，公司生产的蔗渣浆供应内部生产需要已经比较紧张，还要通过外部采购满足生产需要。由于蔗渣浆产品的进项税额已经在制糖环节抵扣，加上内部自用结算价格低于市场价格，因此蔗渣浆的成本高、售价低，导致利润水平下降。

公司造纸业务：由于公司控股子公司南宁美时纸业有限责任公司和南宁美恒安兴纸业有限公司于 2005 年建成投产，南宁天然纸业有限公司于 2006 年投产，均有一个设备磨合和市场开发阶段，加上 2005、2006 年公司主要产品白卡纸的市场形势较为疲软，因此影响了公司造纸业务的整体盈利水平，体现出公司近三年造纸业务的毛利率呈现一定幅度的下滑。但是就目前国内包装纸的市场情况看，市场仍有一定的缺口，需求增长速度也较快，随着公司机制纸规模的扩大，生产成本的降低，加上市场开发力度的加大，公司造纸业的盈利水平从 2007 年第一季度开始有所回升。

## (2) 公司毛利率与同行业上市公司比较

南宁糖业与贵糖股份的毛利率比较表

	南宁糖业			贵糖股份		
	公司	制糖	造纸	公司	制糖	造纸
2004 年	23.88%	26.33%	12.58%	20.33%	25.89%	18.42%
2005 年	18.54%	26.59%	7.60%	18.54%	26.42%	16.65%
2006 年	20.52%	30.19%	3.79%	15.71%	11.70%	17.13%

注：由于贵糖股份与南宁糖业的制糖和造纸主营业务最为接近，所以选择这两家公司具有可比性的公司进行对比；以上数据根据南宁糖业和贵糖股份 2004 年、2005 年和 2006 年年度报告数据计算而得。

公司制糖业务的毛利率和公司整体主营业务的毛利率高于贵糖股份，而造纸的毛利率水平则低于贵糖股份，其原因主要是：

公司甘蔗原材料供应相对充足稳定。公司的蔗区大多处于丘陵地区，旱坡地资源丰富，从自然条件和收益稳定性方面，适宜种植甘蔗，可替代的种植农作物较少。近几年来，公司通过对加大对蔗农从技术到资金的扶持，稳定了蔗农的心态，将甘蔗种植替代了其他作物，无形中扩大了甘蔗的种植面积，并且通过“吨糖田”建设逐步提高甘蔗的单产和含糖份，使得公司的原料供应有所保障。而贵糖股份近年来在糖价走高的时候，遇到了在其蔗区内哄抬价格抢购甘蔗的情况，使其甘蔗原料严重不足，制糖生产基本处于低负荷运行状态，单位成本迅速增加。而甘蔗原料不足，也加大了其造纸原料的缺口，增加了外购原料的压力，导致成本上升。

制糖行业是规模经济明显的行业，生产规模大，产品生产成本就具有一定优势。公司食糖产量和销量，均大大超过贵糖股份，是目前国内上市公司中最大的食糖生产企业。2004~2006年公司分别生产食糖50.48万吨、30.14万吨和43.68万吨；贵糖股份生产食糖10.16万吨、8.34万吨和4.8万吨，公司各年食糖产量分别是贵糖股份的4.97倍、3.61倍和9.1倍。

造纸业也是规模经济明显的行业，公司和贵糖股份的情况与制糖业则刚好相反。贵糖股份发展造纸产业时间较长，产业成熟度和集中度相对较高，2004~2006年贵糖股份分别产纸11.10万吨、13.75万吨和14.10万吨；公司分别产纸4.71万吨、5.04万吨和5.20万吨，产量分别只是贵糖股份的42.42%、36.65%和36.88%，并且公司的数家造纸子公司是新建投产的，尚未达到经济规模，就使得公司造纸的利润水平低于贵糖股份。

#### 5、最近三年一期非经常性损益及合并报表范围以外的投资收益情况

2004年、2005年、2006年及2007年上半年公司非经常性损益占公司利润总额的比重分别为8.41%、1.33%、7.99%和2.02%。2004年主要是由于收到2003年财政贴息；2005年非经常性损益的各项金额都较小；2006年的非经常性损益主要是由于收到财政补贴和冲回以前年度计提的坏帐准备所形成的。2007年1~6月，公司非经常性损益主要是营业外收支净额、政府补助以及所得税的影响，金额较小。

2004年、2005年、2006年及2007年上半年公司合并报表范围外的投资收益分别为-107.31万元、-146.88万元、-304.68万元和-13.79万元，占公司当期利润总额的比例都较低。

因此,公司最近三年及一期非经常性损益及合并范围以外的投资收益对经营成果无重大影响。

### (三) 重大资本支出情况

#### 1、最近三年一期重大资本性支出情况

##### (1) 2004 年公司重大资本支出情况

以 2004 年配股募集资金和自有资金投资建设了年产 6.8 万吨蔗渣浆技改项目,进一步扩大了公司纸浆生产能力,完善了公司制糖下游产业链。

以 2004 年配股募集资金和自有资金完成了明阳糖厂扩建至日产 10,000 吨甘蔗的技改项目,扩大了食糖产能规模,增强了公司制糖主营业务的核心竞争力。

为解决控股子公司广西舒雅护理用品有限公司新建项目投产后流动资金紧缺的问题,公司对其追加投入人民币 1067.62 万元,增资后占该公司 67.85% 的股权。

完成了将下属香山糖厂日处理甘蔗能力由 3800 吨扩建至 6000 吨的技改项目,总投入 12,978.30 万元。该项目的建成对公司实现制糖业务集约化、规模化的产业布局具有重要意义,进一步提升了公司制糖主营业务的核心竞争力。

出资 2655 万元收购了公司托管的华侨投资区糖厂。此次收购扩大了公司的蔗区,增加了公司的原材料来源,并有利于公司原料蔗区的整体统筹管理,为今后公司制糖主营业务的发展奠定了良好的基础。

出资 2040 万元与其他股东共同组建南宁美恒安兴纸业有限责任公司,公司占 51% 的股权。南宁美恒安兴纸业有限责任公司的产品以文化用纸为主,组建后将进一步扩大公司造纸业的产能和规模,提高公司主营业务竞争力。

出资 9906.89 万元收购南宁美时纸业有限责任公司 51% 的股权。该公司产品以白卡纸、包装纸为主,收购后公司造纸产品将更趋丰富,机制纸产能将进一步提高。

以 1131.21 万元人民币和 1418.79 万元设备出资与其他股东共同组建了南宁天然纸业有限公司,公司占 51% 的股权。南宁天然纸业有限公司的产品主要是生活用纸,市场前景看好,提高了公司的造纸业的产能和规模,丰富了造纸产品品种,完善了产品结构。

## (2) 2005 年重大资本支出情况

投入 20,000 万元对下属伶俐糖厂进行日处理甘蔗能力由 3000 吨扩建至 6000 吨的技术改造,该项目于 2005 年 11 月建设完成并投入榨季生产,并于开榨后三天就产出了优一级白砂糖,创造了全区、甚至全国糖厂技改的奇迹。伶俐糖厂的扩建是公司进行产业布局、战略调整,实现制糖业规模化、集约化的重要举措。至此,公司已经完成了对下属明阳、香山、伶俐三家糖厂的改扩建,加快了产业整合的步伐。

出资 1400 万元与其他股东共同收购了仕家国际(香港)有限公司在南宁天然纸业有限公司的股权,南宁天然纸业有限公司由外资企业转变为内资企业,南宁糖业所占股权比例由 51%变更为 79%。此次收购完成后,公司增加了对天然纸业的控股比例,加大了公司造纸产业发展的后劲。

投资 900 万元与邕宁县银鲤工贸有限公司及明阳糖厂职工技术服务中心共同投资组建了南宁云鸥物流有限责任公司,公司占 90%的股权。

投资约 850 万对下属明阳糖厂进行锅炉扩容改造,同时将原燃烧方式从以烧蔗渣为主改为烧煤为主。该锅炉改造项目节省了公司的蔗渣原料,保障了公司造纸的原料供应,提高了经济效益。

投资约 450 万元对下属蒲庙造纸厂半化浆生产线进行了技术改造,改造后提升了公司制浆的生产能力。

## (3) 2006 年重大资本支出情况

对控股子公司南宁天然纸业有限公司以实物资产和现金追加投资 3,649 万元,以进行二期技改扩建工程,新增年产 1 万吨的高级生活用纸。公司对南宁天然纸业有限公司的出资将增加至 7,409 万元,持股比例提高至 87.59%。

对参股公司广西侨旺纸模制品有限责任公司追加投资人民币 400 万元,其他两方股东合计增资 100 万元,以建设二期工程,该公司对该公司的出资将增加至 900 万元,持股比例由原来的 41.67%提高至 52.94%。该公司主要生产和经营以蔗渣浆为主的一次性可降解纸模制品,公司的产品主要销往美国以及欧盟,已经开始盈利,成为公司的一个盈利点。

对控股子公司南宁云鸥物流有限责任公司追加投资人民币 1,100 万元,该公司对该公司的出资将增加至 2,000 万元,持股比例由原来的 90%提高至 95.24%。

该公司于 2005 年 11 月成立，以经营运输仓储为主，自投入运营至今，盈利水平处于不断上升状态。

为适应东江糖厂的生产需要，公司投入 6800 多万元对其进行 75 吨锅炉的技术改造，该项目于 2006 年 3 月开工建设，现已投入试用。该项目是该厂顺利扩建生产规模处理进厂甘蔗、节能降耗的重要保障，也是东江糖厂进行技术改造的前期工程。

## 2、公司未来可预见的重大资本支出

公司未来可预见的重大资本支出，主要就是本次发行所拟定的募集资金投资项目。募集资金投资项目符合发行人的业务发展规划。

### **(四) 会计政策变更、会计估计变更以及会计差错**

#### 1、2004 年会计政策变更和会计估计变更

##### (1) 会计政策变更

根据 2004 年 11 月 19 日公司董事会通过的“关于职工住房补贴资金安排的议案”决议，决定从 1999 年开始给符合享受住房补贴的职工兑现发放住房补贴。

该会计政策变更已采用追溯调整法调整了本期期初“利润分配—未分配利润”及相关资产负债项目的年初数、利润及利润分配表的上年同期数。上述事项的累积影响数为 8,290,000 元，其中调整减少 2003 年初留存收益 6,510,000 元，调整减少 2003 年度留存收益 1,780,000 元。利润及利润分配表上年同期数栏的“管理费用”调增了 1,780,000 元，“年初未分配利润”调减了 5,533,500 元，“提取法定盈余公积”调减了 178,000 元，“提取法定公益金”调减了 89,000 元；资产负债表年初余额栏的“其他应付款”调增了 8,290,000 元，“盈余公积”调减了 1,243,500 元，“未分配利润”调减了 7,046,500 元。

根据广西壮族自治区财政厅《关于取消除烟叶外的农业特产税有关问题的通知》（桂财农税[2004]20 号）精神，从 2004 年 1 月 1 日起取消除烟叶外的其他农业特产品的农业特产税。公司原适用的甘蔗农业特产税属于取消对象。

甘蔗农特税的征收基数是按甘蔗收购价格的 8% 计征的，公司以前榨季向蔗农收购甘蔗的价格不包含农特税，公司作为甘蔗农特税的缴纳人将计缴的农特税

扣除准许抵扣的进项税额后增加甘蔗原料成本；2004/05 榨季是取消甘蔗农特税的第一个榨季，政府在制定甘蔗收购价格时已将该款项增加至收购价格中。甘蔗原料成本从总体上并不因该政策的变更产生显著影响。

## (2) 会计估计变更

根据 2004 年 9 月 16 日公司 2004 年第一次临时股东大会决议通过的“关于根据会计政策调整公司坏账计提比例的议案”，同意对公司现行的坏账准备计提比例进行调整，调整前后坏账准备计提比例如下：

账 龄	调整后计提比例	调整前计提比例
一年以内（含一年）	2%	2%
一至二年	3%	3%
二至三年	10%	5%
三至四年	50%	10%
四至五年	80%	30%
五年以上	100%	50%

该项会计估计变更，使本期合并坏账准备计提数增加了 3,704,683.84 元，其中母公司增加 770,472.57 元。

## 2、2005 年会计政策变更、会计估计变更以及会计差错更正

### (1) 会计政策变更和会计估计变更

报告期内公司无会计政策变更及会计估计变更事项。

### (2) 会计差错更正的原因及影响分析

根据广西壮族自治区财政厅《关于取消烟叶外的农业特产税有关问题的通知》（桂财农税[2004]20 号）精神，从 2004 年 1 月 1 日起取消烟叶外的其他农业特产品的农业特产税。公司原适用的甘蔗农业特产税属于取消对象。但公司 2004 年 1 月 1 日至 2004 年 5 月（下称“2004 年上半年”）计提的甘蔗农业特产税未能在 2004 年处理。

公司根据 2005 年与税务机关结算 2003/2004 年榨季甘蔗农业特产税，确认 2004 年上半年计提甘蔗农业特产税 35,588,831.58 元，不能抵扣的甘蔗农业特产税进项挂账金额 3,964,894.35 元。本报告期内进行调整。

公司 2005 年在税务自查过程中,发现应查补 2004 年前动用以前年度工资结余应补交的企业所得税 3,137,455.76 元,其中 2004 年应补交 323,700.83 元,2003 年以前应补交 2,813,754.93 元。公司在本报告期内如数缴纳上述税项。

公司 2005 年在税务检查过程中,发现 2004 年前支付的甘蔗收购杂费中不能抵扣增值税进项税的款项需补交的增值税和营业税金及附加 4,151,556.37 元,其中 2004 年应补交 1,740,669.91 元,2003 年前应补交 2,410,886.46 元,并如数缴纳。

公司据上述事项在本期采用追溯调整法调整了本期期初“利润分配—未分配利润”及相关资产负债项目的年初数、利润及利润分配表的上年同期数。上述事项的累积影响数为 24,334,925.10 元,其中调整增加 2005 年年初留存收益 24,334,925.10 元。利润及利润分配表上年同期数栏的“主营业务成本”调减了 29,966,156.35 元,“主营业务税金及附加”调增了 82,889.03 元,“所得税”调增了 323,700.83 元,“年初未分配利润”调减了 5,224,641.39 元,“提取法定盈余公积”调增了 2,681,481.37 元,“提取法定公益金”调增了 1,340,740.68 元;资产负债表年初余额栏的“预付账款”调减 1,389,694.60 元,“存货”调减 811,328.36 元,“应付账款”调增 819,880.43 元,“其他应付款”调增 943,990.96 元,应交税金调减 28,299,819.45 元,“盈余公积”调增了 4,022,222.05 元,“未分配利润”调增了 20,312,703.05 元。

2004 年年报披露的甘蔗农业特产税与本期调整的差异比较及原因:

项目内容	2005 年调整数 (1)	2004 年披露数 (2)	差异金额 (1)-(2)	原因说明
农特产	35,588,831.58	35,264,082.43	324,749.15	按税务结算调整
进项挂账	3,964,894.35	4,584,330.72	-619,436.37	按税务结算调整
留存收益	31,623,937.23	30,679,751.71	944,185.52	

3、2006 年公司无会计政策变更、会计估计变更或重大会计差错更正事项。

4、执行新《企业会计准则》后公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司财务和经营成果的影响

(1) 根据《新企业会计准则第 2 号长期投资》的规定,公司将现行会计政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算,因此将减少子公司经营成果对母公司当期投资收益的影响,但是本事项不影响公司合并财务报表。

(2) 根据《新企业会计准则第 8 号资产减值》的规定, 公司按照现行会计政策计提的资产减值准备将不得转回, 因此在未来资产减值因素消除后, 减值准备不得转回将会减少公司未来的利润和股东权益。

(3) 根据《新企业会计准则第 9 号职工薪酬》的规定, 公司按照现行会计政策设置的核算工资、福利费、社会保险费等职工的报酬及相关支出的“应付工资”、“应付福利费”等会计科目将统一到“应付职工薪酬”科目下核算。由于此项变动主要涉及会计科目核算内容的变动, 因此不会对公司经营成果产生变动影响。

(4) 根据《新企业会计准则第 16 号政府补助》的规定, 公司按照现行会计政策下直接计入当期损益的政府补助, 将变更为在区分与资产相关的政府补助和收益相关的政府补助后, 将与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益、将与收益相关的政府补助直接计入当期损益, 因此将可能会减少公司的当期利润和股东权益。

(5) 根据《新企业会计准则第 18 号所得税》的规定, 公司将现行会计政策下的应付税款法变更为资产负债表债务法, 将会影响公司的当期会计所得税费用, 从而影响公司当期的利润和股东权益。

上述差异事项和影响事项可能因财政部的进一步解释而进行调整。

## **(五) 重大担保、诉讼及其他或有事项**

### **1、重大担保**

(1) 公司和南宁化工集团有限公司、南宁化工股份有限公司互为贷款担保, 与南宁化工集团有限公司互为担保贷款的金额以 1.5 亿元为限, 与南宁化工股份有限公司互为贷款担保的金额以 3.0 亿元为限。截至 2007 年 6 月 30 日止, 公司为南宁化工集团有限公司贷款担保 10,500 万元; 为南宁化工股份有限公司贷款担保 25,342 万元; 合计对外提供担保金额 358,42 万元, 占 2007 年半年度合并会计报表净资产的 37.80%。南宁化工集团有限公司为公司至 2007 年 6 月 30 日共担保 7,000 万元, 南宁化工股份有限公司为公司至 2007 年 6 月 30 日共担保 12,000 万元。针对以上互为担保事项, 南宁化工集团有限公司、南宁化工股份有限公司已分别与发行人签定了《反担保书》, 确保有足够的资金和财产作为反担保来履行反担保义务。

(2) 为控股子公司广西舒雅护理用品有限公司贷款担保 2,248 万元；为控股子公司南宁侨虹新材料有限责任公司贷款担保 7,400 万元；为控股子公司南宁天然纸业有限公司贷款担保 2,500 万元；为控股子公司南宁美恒安兴纸业有限公司贷款担保 1300 万元；为控股子公司南宁美时纸业有限责任公司贷款担保 4,400 万元。合计对持股 50%以上的控股子公司提供担保金额 17,848 万元，占 2007 年半年度合并会计报表净资产的 18.82%。

截至 2007 年 6 月 30 日，发行人对外担保总额合计 53,690 万元，占 2007 年半年度合并会计报表净资产的 56.62%。

以上担保均为连带责任担保。根据公司的《公司章程》，对外提供担保遵循以下审批决策程序：被担保人向公司提出书面申请；公司财务部门对被担保人的资信资料进行调查；经理班子审查公司财务部门呈送的意见、调查报告及其相关资料后，认为被担保人符合《公司章程》规定的资信标准且确有必要为其提供担保，可以提请董事会审议该笔对外担保事项；董事会全体成员 2/3 以上审议同意，或者经股东大会批准，并对外公告；所有对外担保均履行了反担保。

公司无属于《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》中规定的违规担保行为。

## 2、重大诉讼事项及其影响

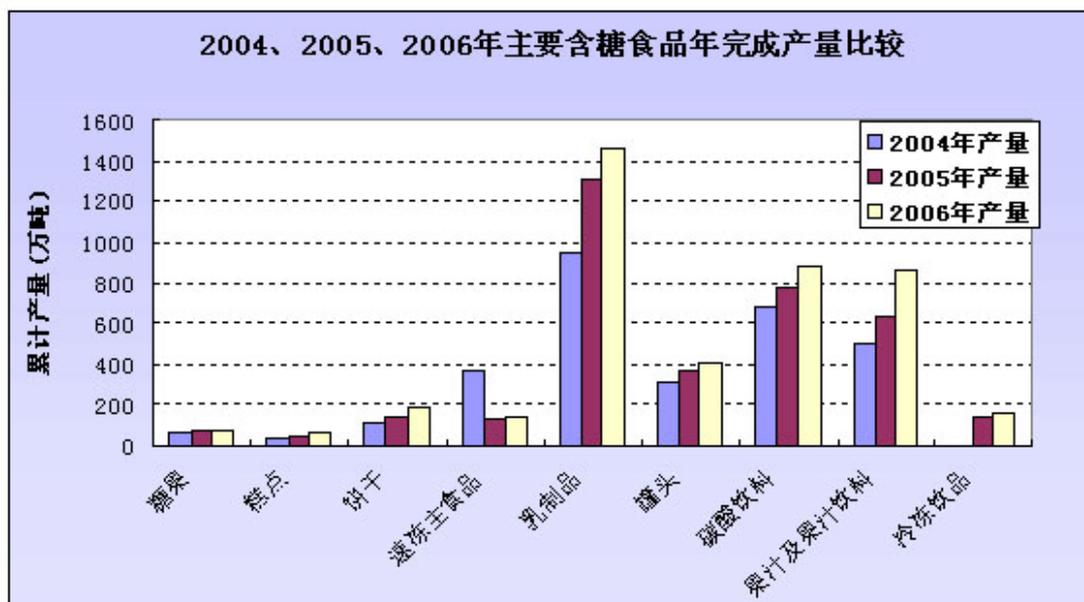
(1) 2005 年 4 月，大雨使地表污水注入邕江市区河床，造成邕江河环境污染、导致非渔业水域的无证网箱养殖的鱼类发生死亡。日前，24 个渔民联合诉南宁化工集团有限公司、广西南宁凤凰纸业有限公司及我公司排放工业污水造成死鱼，并要求经济赔偿合计约 50 万元。经广西北海海事法院审理，出于人道主义考虑，与 21 户养鱼户达成和解协议，自愿补偿 21 户的死鱼损失并承担诉讼费合计 290,468.50 元，其中我公司承担 200,468.50 元，另有 3 户继续上诉。该诉讼对公司目前的生产经营没有影响，自治区环保局出具了桂环函[2007]75 号《关于南宁糖业股份有限公司再融资的环保核查证明》，对发行人进行了再融资环保核查工作，经审核认为：“南宁糖业股份有限公司近三年努力做好污染治理工作，

积极推行清洁生产，主要污染物排放基本达标，按时足额缴纳排污费，环保守法总体情况基本良好，没有因环境违法行为而受到当地环保部门处罚。

(2) 广东海灵保健制品有限公司和上海佳期生活用品有限公司拖欠我公司控股子公司广西舒雅护理用品有限公司货款 6,640,304.02 元，广西舒雅护理用品有限公司就两公司拖欠货款一事已向广西南宁市中级人民法院提起民事诉讼，要求两公司支付所欠货款 6,640,304.02 元和违约金 280,287.23 元。截止 2007 年 6 月 30 日，舒雅公司尚未收到法院的开庭通知。2007 年中期，公司对上述应收账款按个别认定法计提了 50%的坏账准备。

### (六) 公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

糖是关系国计民生的战略物资，具有不可替代性，随着我国人民生活水平的提高，特别是农村收入的不断增加，国内食糖消费量在逐年增长，其中食品工业，如饮料、乳品、罐头、方便食品的快速发展，带动了工业消费食糖量每年以 10~20% 的速度飞跃。根据国家统计局统计，2006 年国内糕点、糖果、饼干、乳制品、罐头、碳酸饮料、果汁及果汁饮料等主要含糖食品的产量增长幅度主要在 11%~30% 之间（见下图，资料来源：中国食糖网）。



2007 年前两个月，国内碳酸饮料产量累计同比增长 19.3%，增速创近两年来新高；糕点、糖果的同期增速也分别达 72.1%、33.5%。1~2 月的国内商品零售

渠道的食品类消费额同比增速达 19.2%，不仅在加速增长，而且也高出市场平均水平 5 个百分点之多。内需的高弹性膨胀将加快对食糖需求的拉动。

目前国内人均食糖消费量未到世界人均水平的 1/3。国务院办公厅颁布的《中国食物与营养发展纲要（2001~2010 年）》中提出，到 2010 年我国人均年食糖摄入量为 9 公斤，按 14.3 亿人口计算，共需食糖 1,287 万吨，预测同期工业用糖 120 万吨，合计食糖需求总量为 1,407 万吨。如果我国对食糖的年人均消费按亚洲平均水平约人均 13 公斤计算，则我国就有约每年 1,860 万吨食糖需求，远远大于 2005/06 年榨季预测的 1,150 万吨产量，国内食糖消费市场还有进一步开拓的空间，存在巨大的潜在需求。由于食糖消费量逐年增加与国内糖料种植面积的相对有限性，食糖供不应求的趋势无法逆转，因此在未来几年中食糖的价格将基本上保持稳中有升的态势。

公司目前已从两方面入手进一步提高公司制糖主业的盈利水平：一方面公司把战略重点转移到抓农户及技术进步上，利用现有的蔗区资源，提高单产和含糖份，为公司原料蔗供应提供保障；另一方面继续完成公司产业化布局的战略转移，提高单个糖厂的生产能力，形成集约化、规模化的制糖生产布局，降低单位生产成本。本次募集资金投资的甘蔗高糖高产吨糖田示范基地建设项目和东江糖厂日榨甘蔗 6000 吨技改工程项目正是围绕公司上述两大工作重点展开，项目将于 2008 年建成后即可产生效益，提升公司制糖主业的盈利水平，为公司在“十一五”期间完成年产 500 万吨甘蔗、60 万吨糖的战略目标奠定良好的基础。

在纸类产品上，根据中国造纸协会分析，未来纸及纸板生产和消费均呈现逐步升高的走势，并保持了高速增长。消费量增幅较大的主要品种有：新闻纸、书写印刷纸、生活用纸、涂布白板纸、箱纸板、高强瓦楞原纸等。国内人均用纸的消费量还远远低于发达国家水平，以生活用纸为例，目前我国生活用纸人均约 2 公斤，而发达国家则均超过 20 公斤，如果人均消费量从 2 公斤提高到 5 公斤，总量就可达到约 700 万吨，有近 400 万吨的增量空间。公司目前造纸子公司均处于发展初期，未来技术提高和成本控制的空间还很大。公司已经把造纸产业作为公司除糖之外的第二大产业，在加大投资力度的同时不断深化产品发展，提高产品附加值，并不断通过技术提高来推动机制纸业务的发展。目前公司下属的造纸子公司已经度过磨合期并向着规模化、多元化的方向发展，逐步开始转向盈利，公司本次募集资金投资建设年产 1 万吨生活用纸（以擦手纸为主）项目将进一步

提高公司造纸能力，丰富造纸产品品种，可以预期未来造纸业务将成为公司又一利润增长点。

公司上市以来通过资本市场的几次融资扩大了资产规模，完善了产业结构，拓展了产业链，提升了经营效益。通过本次融资，公司的资产规模和经营业绩将得到进一步提升，同时本次融资将降低公司的资产负债率，减轻公司负债压力，改善公司的负债结构。

## 第四节 本次募集资金运用

### 一、本次发售募集资金使用计划

本次发行预计募集资金总额约 2.8 亿元人民币（含发行费用），项目概况如下表所示。

募集资金投资项目	募集资金投资总额（万元）		时间进度	项目备案/批准	
	建设期投资	补充流动资金		备案/批准机关	批文号/备案号
东江糖厂日榨甘蔗 6000 吨技改工程	20,173.50		建设期 1 年	广西壮族自治区 经济委员会	桂经糖业函 [ 2007 ] 216 号
	19,286.60	886.90			
甘蔗高糖高产吨糖田 示范基地建设项目	3,072.10		建设期 1 年	南宁市发展和改 革委员会	南发改登字 [ 2007 ] NJ002 号
	2,992.10	80.00			
年产 1 万吨生活用纸 (以擦手纸为主)工程	2,944.14		建设期 1 年	中国 - 东盟经济 园区经济发展局	南侨区经发技登 字 [ 2007 ] 1 号
	2,679.64	264.50			
合计	26,189.74		—	—	—
	24,958.34	1,231.40			

注：为不影响东江糖厂的正常生产经营，东江糖厂日榨甘蔗 6000 吨技改工程将主要利用两个榨季之间的停榨期间进行。

在本次发行募集资金到位之前，公司将对上述投资项目进行前期筹建工作，资金通过贷款等方式自筹解决。投资项目的实际投资所需资金超出实际募集资金部分，公司将以银行借款等自筹方式解决；实际募集资金金额如果投资上述项目后仍有剩余，将用来补充公司流动资金。

### 二、募集资金投资项目基本情况

#### （一）东江糖厂日榨甘蔗6000吨技改工程

##### 1、公司现有机制糖的生产和销售情况

机制糖是公司目前的主要利润来源。公司目前下辖四家大中型制糖厂，机制糖生产能力已达到日榨甘蔗 2.6 万吨，2006 年公司的实际机制糖产量已经达到 43.68 万吨，销售量 43.37 万吨，产销率达到 99.29%。

东江糖厂是公司的直属生产厂，原设计生产能力为日榨甘蔗 2500 吨，目前最大生产能力为日榨甘蔗 3500 吨，在 2005/06 榨季共榨甘蔗 39.8 万吨，产白砂糖 4.54 万吨，赤砂糖 6800 吨。

为了进一步增强各糖厂的竞争能力，在达到规模效益的同时提高抗风险能力，公司对制糖产业进行了结构调整，实现集约化生产。为此，公司关停制糖造纸厂和武侨糖厂的制糖生产，发展造纸项目，将其原料蔗分流到公司下属的明阳、东江、香山和伶俐糖厂，从而扩大明阳、东江、香山和伶俐糖厂生产规模，其中明阳、香山和伶俐三家糖厂已经在近几年通过募集资金和自有资金完成了技改扩建，本次公司拟通过募集资金将东江糖厂扩建至日榨甘蔗 6000 吨的生产规模。

东江糖厂目前生产能力为 3500 吨/日，现有生产能力无法承接公司因产业结构调整分流的原料蔗以及因公司扩大农业投入新增的原料蔗，通过本次技术改造，将生产能力提高到 6000 吨/日，可以达到更为经济的生产规模。

## 2、项目的市场前景

### （1）国际市场需求及供应状况

2005 年以来，国际糖价巨幅上涨，国际食糖供求趋于紧缺。据国际食糖组织预测，受国际糖价上涨等多因素影响，2006/07 年榨季全球食糖产量达 1.547 亿吨，比 2005/06 榨季增产 480 万吨，增幅为 3.2%，消费量预计为 1.525 亿吨，全球食糖供求基本平衡。国际食糖组织预测：巴西 2006/07 年榨季产糖 3160 万吨，稍高于上一榨季 3030 万吨的产量，前提是巴西天气一切良好，以及原油维持在 60 美元以下；但由于受干旱天气影响，巴西国内的预测机构已将预测数下调，同时巴西将掺入汽油的酒精比例从当前的 20% 将恢复至 25%，预计在 2006/07 榨季将有 52% 的甘蔗用来生产酒精。印度 2005/06 年榨季食糖产量恢复至 1900 万吨，同比增加 600 万吨。由于今年澳大利亚遭遇飓风袭击以及甘蔗黑穗病的影响，相关预测机构预计新榨季食糖产量为 450 万吨，将比 2005/06 年榨季下滑 12%，而且甘蔗糖份也可能低于上榨季水平，因此澳大利亚食糖出口量也会相应减少，除供应国内市场约 100 万吨外，估计新榨季食糖出口量将从 2005/06 榨季的 420 万吨降至 350 万吨的水平。古巴食糖产量则呈连年下降趋势，但迄今尚未出现没有履行食糖出口合同的情况，2005/06 年榨季该国原糖产量仅为 130 万吨，

但却通过哥伦比亚进口等方式来满足国内约 70 万吨的消费需求，而且完成了向中国出口 40 万吨食糖的任务。

我国目前的现状是，食糖生产基本能满足国内需求，但由于国产糖的生产成本高于进口糖，进口糖可作为我国食糖市场的有效补充，澳大利亚、巴西、泰国、古巴等为食糖主要出口国。

前期糖价上升的主要因素是预计中国进口糖量的增加，巴西中南部产蔗区持续干旱及用于生产酒精的甘蔗量增多以及预期全球食糖供应短缺，而欧盟因糖业改革导致食糖出口量下降也是糖价上涨的因素之一。

在这种形势下，我国糖业当前生产的策略应主要面向国内市场需求，在一段时期内，按照实现食糖基本自给，少量进口补缺的原则进行。

据预测：由于国际原油价格的上涨，使得巴西、印度、泰国等贫油的产糖大国从甘蔗（或木薯）中提取燃料乙醇的比例增加，预计国际食糖产量将会减少，国际食糖市场的前景比过去 10 年的任何时候都要好，价格将稳中有升。

## （2）国内市场需求及供应状况

过去 20 年，国际和国内食糖市场的格局发生了很大变化，中国的生产能力提高了 100%，食糖产量位居世界第 4 位，仅排在巴西、欧盟和印度之后。中国的消费量也是继印度和欧盟之后，居世界第 3 位。而我国又是世界人均食糖消费最少的国家之一，长期以来，中国人均食糖消费量一直处在世界“低下水平”的行列，直到近两年，我国人均年食糖消费量才达到 8 公斤左右，不到世界人均消费量（24.9 公斤）的三分之一。2001 年 12 月，国务院公布了《中国食物与营养发展纲要（2001 - 2002）》，明确提出了 2010 年我国食物与营养发展总体目标：为保障合理的食糖摄入量，到 2010 年达到城乡居民每年消费食糖 10 公斤、农村居民每年消费食糖 8 公斤的目标。这一标准仍远远低于全世界人均食糖水平，食糖的消费市场有着极大的拓展空间。

近年来，受食品工业的高速增长、人口增加以及经济快速增长、消费水平提高等因素影响，中国食糖消费出现了不可逆转的快速增长趋势。

中国食品工业的发展空间很大，2005 年食品工业增长达 18%。食品工业的

高速成长，加上国家对糖精等化学合成甜味剂的限制，导致工业用糖需求剧增。

人口持续增长和居民消费结构的变化，刺激食糖消费增加。中国每年新增人口在 1000 万左右，按人均年消费 8 千克食糖的平均水平，每年将新增食糖消费约 8 万吨。餐饮消费的增长、外出消费、旅游也带动了糖的消费。全国性的经济发展拉近了城乡生活水平，城乡居民收入持续增加，农民增收、农村劳动力转移以及城市化进程将影响消费结构，随着北京奥运会、上海世博会等具有世界影响力的盛会的举行，中国食糖需求将更加旺盛。

总而言之，国民经济的快速增长，带动了食糖产业及消费快速上升。2003 年以来，连续三年中国食糖消费量都突破 1000 万吨，年增长率超过 5%，食糖供求情况进入“供小于求”的局面并且难以改变。与此同时，国内糖料种植和制糖产业相对趋稳，食糖消费的发展速度被包容进国内经济发展的高速度中，展现出健康稳定的上升态势。

### （3）进出口状况

世界食糖主要出口国是巴西、欧盟、澳大利亚、泰国和古巴，主要进口国是俄罗斯、中国及亚洲各国。

2005/06 年度，由于天气干旱，印度和泰国食糖产量下降，印度从主要出口国变成了进口国，而泰国也减少了食糖的出口量。巴西 2005 年甘蔗种植面积 650 万公顷，由于不利天气因素的影响，实际收获面积仅有 580 万公顷；由于国际油价不断上涨，巴西国内外对燃料乙醇的需求强劲，巴西提高甘蔗生产酒精的比例，产糖量势必减少；世界贸易组织（简称“WTO”）已裁决欧盟补贴政策违规，欧盟食糖出口的影响被削弱；与此同时，俄罗斯、中国及亚洲各国的食糖进口量则有不同程度的增长，预计世界供求缺口在 350 ~ 500 万吨之间。

随着 WTO 对欧盟出口补贴的制裁，欧盟食糖生产数量逐年递减，2006 /07 年所有配额糖总量由 1830 万吨减至 1580 万吨；到 2010 年，欧盟将不再是出口糖的地区，甚至还要进口食糖，这将对世界食糖市场的格局带来非常大的变化。预计巴西将弥补这个市场空缺，而泰国也会多生产白糖出口。

目前我国食糖的产量无法满足国内的消费需求，需要通过进口进行平衡。我

国与古巴签订有长期进口原糖协议，每年从古巴进口原糖 40 万吨，由于原糖便于保存，进口原糖大都直接转入国家储备。按照中国加入 WTO 时作出的承诺，2004 年我国食糖的关税配额税率下调至 15%，远低于 WTO135 个成员国（地区）97%的平均关税水平，关税配额也增加到 194.5 万吨。

#### （4）食糖消费预测

一般情况下，食糖很少有合适的替代品，食糖的消费量，受市场价格的影响不是很大。几乎所有的非工业用糖，如家庭用糖，不会因为糖价上升，而改变用糖的习惯；只有价格升得太高的时候，工业用糖才不得已改变配方，选用其他替代品。

在过去的 10 年里，世界食糖消费的年增长率为 1.9%，步伐相当的稳定；国内近几年的呈逐年增长趋势，增长率为 3~5%，我国与世界未来六年预测的消费量，见下表食糖消费预测表

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	年增长率
中国(万吨)	1100	1140	1180	1230	1280	约 4%
世界(万吨)	14942	15226	15515	15810	16110	约 1.9%

#### （5）竞争力分析

食糖成本及价格是影响国际市场竞争力的重要因素之一，巴西是在世界主要食糖生产国中成本最低的，是世界食糖市场最具影响力和竞争力的产糖国。我国制糖成本高于国际水平，加上世界上许多国家对制糖业均采取扶持和保护政策，使得我国与国际先进食糖出口国之间的竞争力差距更为突出，所以我国糖业当前生产的策略主要是满足国内市场需求。

随着中国经济的发展，食糖消费提高，中国已成为食糖进口大国之一，每年的食糖进口超过一百万吨。按我国目前的食糖生产成本，要大规模进入世界食糖出口市场难度较大，但是国外原糖如要进入我国市场，其价格还要包括运费、保险费、加工费、增值税、关税、损耗等在内，按目前国际原糖的市场价格，对应于进口到中国的白砂糖成本超过 3800 元/吨，从经济利益角度出发，现阶段外国食糖大量涌入中国市场的可能性不是很大。

广西是全国制糖生产成本最低的地区，全区 2005/06 榨季蔗糖生产成本为

3150 元/吨,比国内其它主产区低 400~500 元。甘蔗综合利用处于国际领先水平,主要有蔗渣制浆造纸、蔗渣纤维板、生物复合肥、糖蜜制氨基酸、糖蜜制酒精、固定蛋白饲料等。虽然广西食糖生产成本比巴西要高,但与世界上其它产糖国比较仍属于低成本之列,竞争能力属于全球的中上水平,如果能在降低食糖成本上继续挖掘潜力,食糖是具备出口条件的。广西毗邻的港、澳、台等地区,每年进口食糖 200 多万吨,与我国相邻的俄、日、韩、朝等国年进口食糖 1000 万吨,市场潜力巨大。一旦广西开辟了出口这些地区和国家的渠道,物流成本将比巴西、墨西哥、澳大利亚、泰国等几大食糖出口国低 150~300 元,竞争优势非常明显。广西将进一步加大技改力度,继续推进糖业企业重组,提高制糖业的集约化、专业化、规模化水平,完善蔗农与糖厂的利益协调机制,力争成为具有国际竞争力的糖业基地。

公司是广西政府重点支持的制糖企业集团之一,公司最大的优势就在于生产的规模化所带来的成本优势,在国内几家制糖上市公司中,公司规模较大,成本较低,盈利能力较强。2005/06 榨季,公司在广西的糖业市场所占市场份额约为 8%,约占全国 4%的市场份额。

公司所在的蔗区是全球最适宜发展甘蔗的地区之一,良好的地理环境优势,为公司的制糖、造纸生产提供了较为充分的原材料保证;与其他大型制糖企业相比,公司产品质量优势明显,被可口可乐、百事可乐、健力宝等国内外著名的饮料厂商列为原料定点厂,而且市场形象良好,连续几年的产销率均在 95%以上;作为广西和全国制糖行业的龙头企业,公司食糖生产能力和产量均居行业前列,规模生产优势明显,制糖成本在全行业中处于较低水平;公司已通过环保部门的“双达标”验收;公司通过资源综合利用,优化资源配置,大力发展甘蔗榨糖及副产品的深加工业务,延伸了制糖产业链,积极开发新产品,在抵御食糖价格波动对公司经营业绩稳定性影响方面具有一定的竞争优势。

### 3、项目的固定资产投资情况

#### (1) 投资概算及效益评价

本项目投资总额为 20,173.50 万元,其中项目建设投资估算为 18,906.50 万元,新增流动资金为 1,267 万元,其中铺底流动资金为 380.1 万元。建设项目总投资

为项目投资与铺底流动资金之和为 19,286.60 万元。

建设投资主要包括：建筑工程费 3,772 万元，设备购置费 9,474 万元,安装工程费 2,866.40 万元,其它工程费 2,794.10 万元。

本项目建成达产后 预计每年可新增销售收入约 19,068 万元 ,利润总额 4,108 万元。新增投资利润率为 20.40% ,财务内部收益率为 21.70% ,投资回收期为 5.42 年。

## (2) 项目产品情况

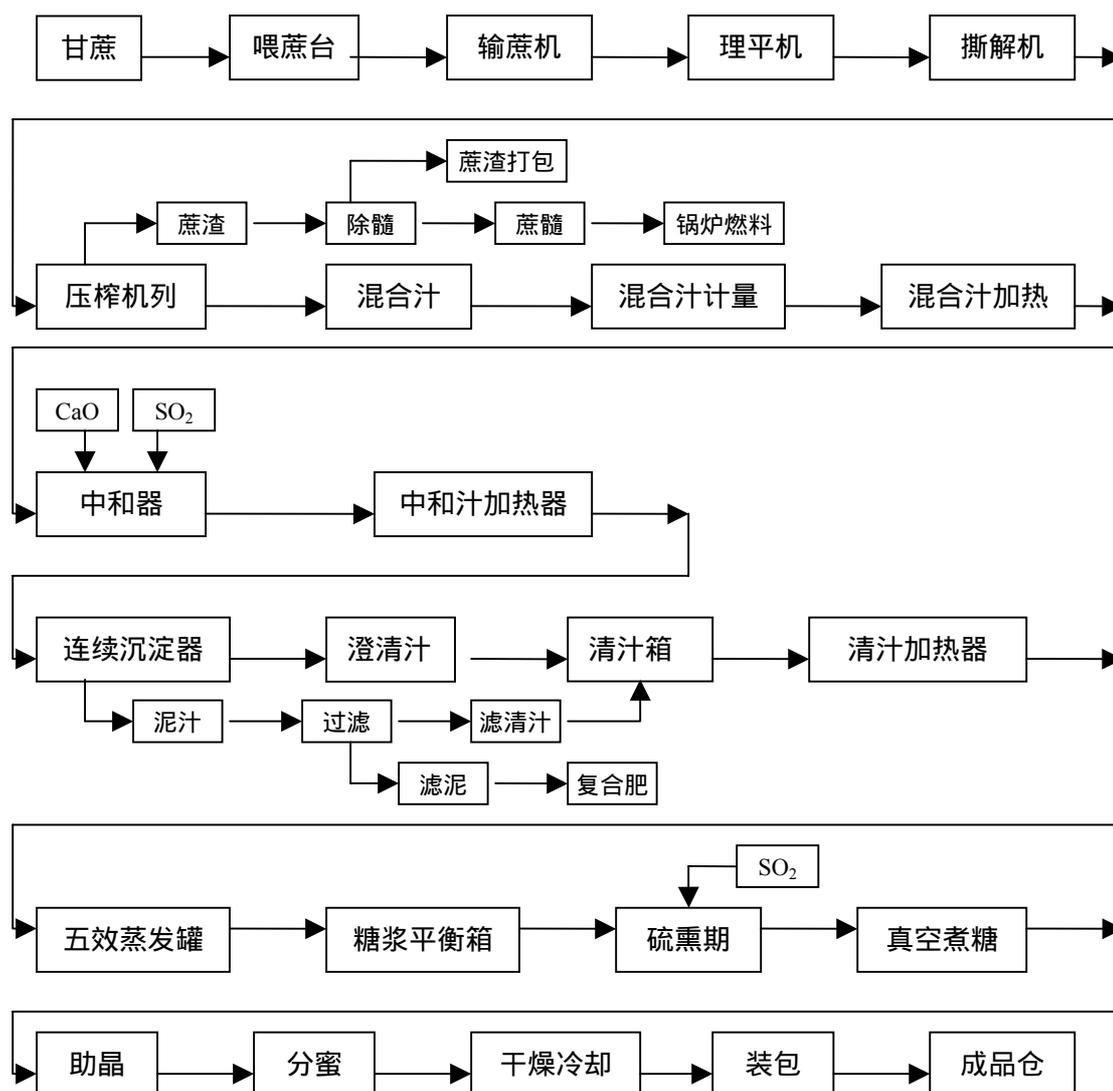
### 产品质量标准

本工程建设将以高品质白砂糖为主要产品 ,并可根据市场需要生产适量赤砂糖。产品质量符合中华人民共和国白砂糖国家标准 ( GB317.1-1998 ) 和赤砂糖国家标准 ( QB/T 2343.1-97 ) 。

### 生产工艺及流程

生产工艺为：压榨法提汁、亚硫酸法澄清——三系煮糖，其优点是工艺和设备比较简单，原材料消耗低，生产成本低，占地面积较少，投资较省，滤泥可作肥料，易处理。

具体生产流程为：



### 主要设备选择

本项目新增主要生产设备包括：撕解机、压榨机、起重机、连续沉降器、无滤布真空吸滤机、蒸发罐、结晶罐、助晶机、分蜜机、锅炉、发电机组等。

### (3) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

东江糖厂蔗区分布在仙湖、府城、锣圩、玉泉、灵马和华侨农场。预计 2006/07 榨季，东江糖厂蔗区甘蔗产量约为 75 万吨，2007/08 榨季将为 85 万吨。

未来一、二年内，东江糖厂蔗区甘蔗种植面积不会有太大的变化，以后随着农业结构的调整，甘蔗种植面积将会逐渐减少，而随着甘蔗单产的逐年提高，甘蔗产量将略有增加。未来五年甘蔗发展规划见下表：

东江糖厂蔗区五年甘蔗发展规划表

		2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
仙湖	种蔗面积(万亩)	4.6	5.1	5.5	5.5	5.5
	甘蔗产量(万吨)	22	25	27	27	27
府城	种蔗面积(万亩)	6.6	7.1	7.3	7.3	7.3
	甘蔗产量(万吨)	33	36	37	37	37
宁武	种蔗面积(万亩)	4	4.8	5.2	5.2	5.2
	甘蔗产量(万吨)	20	24	26	26	26
总面积(万亩)		15.2	17	18	18	18
总产量(万吨)		75	85	90	90	90

东江糖厂生产期使用的辅助材料和燃料，如硫磺、石灰、工业磷酸、尼龙编织袋以及煤等各种消耗材料，均可通过原有的市场渠道购买。这些物资市场上较丰富，能满足扩建后的生产需要。

#### (4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目的建设期为1年，投产后第一年能够达到设计产能的85%，第二年可达到设计产能的100%。

达产后，生产能力为日榨甘蔗6000吨，每个榨季可榨甘蔗84万吨，新增榨蔗量36万吨；年产一级白砂糖10.92万吨，其中新增4.55万吨。每年副产品废糖蜜量为3.2万吨。

公司将充分利用已有的品牌声誉，及其完善、高效的营销网络，拓宽产品销售途径，提高产品市场占有率及销售量。

#### (5) 环保问题及措施

##### 废水

糖厂在生产过程中排出的废水种类主要有：制炼间设备的冷却水、冷凝冷却水及洗涤滤布水，压榨间轴承冷却水和电力间的润滑油冷却水，各车间地板冲洗污水等。

项目建成后，废水排放拟实行清污分流，作以下处理：

制炼间冷凝器的冷凝排水水量很大，水量达 3,040m<sup>3</sup>/h,本项目设置单独的循环水冷却系统，系统由三套水量为 750m<sup>3</sup>/h 冷却塔、面积 4,000 m<sup>2</sup> 的冷却水池等构成，冷却水汇合送至循环水池和冷却塔冷却后重复循环使用。

压榨间轴承冷却水除水温略有升高、含少量轴承冷却油污及少量掉入的蔗渣外，基本未受污染，水量约 104m<sup>3</sup>/h, 本项目设置单独的循环水冷却系统，系统由水池和冷却塔组成，这部分水经循环水冷却系统冷却后全部循环复用。

电力间汽轮机润滑油冷却水除水温略有升高外，基本未受污染，水量约 360m<sup>3</sup>/h,本项目设置单独的循环水冷却系统，系统由水池和冷却塔组成，这部分水经循环水冷却系统冷却后全部循环复用。

洗滤布水设置中和沉降池，将洗滤布水中和沉降后，作为压榨渗透用水和石灰消和用水。同时增加 1 台无滤布真空吸滤机，洗滤布水全部回用，不对外排放。

洗箱罐水集中后作为回煮乙丙糖工艺用水，多余部份进入生化处理系统。

冲地板污水和含油类的水汇总至生化处理系统，再经氧化塘处理达标后排出，灌溉农田。

由于目前东江糖厂已无酒精生产及酒精废液产生，本技改工程新增 75 吨/时锅炉已做环境影响评估。扩建后单一制糖生产的废水和数量与扩建前持平，采用二级生化处理后，COD 达 2000mg/L 以下，进入氧化塘处理,达到国家排放标准后排放。综合废水流量约 60m<sup>3</sup>/h。

#### 废液

废糖蜜可作为公司专业厂家生产其它高附加值产品的原料，本项目所产生的全部废糖蜜公司将统一集中安排外运。

#### 废渣

蔗渣经除髓后打包，调运给公司蒲庙造纸厂生产纸浆用，蔗髓全部用于锅炉燃料。

亚硫酸法糖厂排出的滤泥，是一种非常好的肥料，本项目把滤泥制成半有机无机复混肥，出售给农民作肥料。

#### 噪声

糖厂主要噪声以汽轮机的噪声为最大,可达 106dB(A),采用单独布置，通过建筑围护结构以消音隔离，同时在汽轮机房设立隔音操作室，其运转情况在监视室内监视和遥控，减少工人在现场操作的机会。其次是罗茨鼓风机、撕解机，也采用单独隔离并加消音罩。厂区的绿化，也起到一定的防护作用。噪声经距

离衰减及逾量衰减后，可满足《工业企业厂界噪声标准（GB12348 - 90）》的要求。

本项目环保治理设施投资共约 2,270 万元。

本项目的环境影响报告书已经广西壮族自治区环境保护局桂环管[2007]12 号文件审批同意。

#### （6）项目选址

东江糖厂厂址位于南宁市武鸣县境内，距离县城约 20 公里。有一条约 1 公里长的进厂公路与武鸣县城至府城镇的 4 级公路连接，并处于南宁往河池的高速公路不远处，交通十分便利。

本项目是在原有 3500 吨/日生产规模的基础上进行技改扩建的，拆除部分旧厂房以及利用原有的空余场地，就可满足本次工程建设需要。

#### （7）项目组织方式及实施进展情况

本项目由南宁糖业独家投资建设。

由于东江糖厂生产的迫切需要，公司已经于 2006 年通过银行借款 6,821 万元用于 75t/h 的锅炉技改项目，并于 2006 年底投入试运营。除此之外，本项目其他部分尚处于设备采购洽谈阶段。

### （二）甘蔗高糖高产吨糖田示范基地建设项目

“吨糖田”的建设指标是指每亩甘蔗可实际生产 1 吨成品白砂糖。计算方法为：单位面积产糖量（吨/亩）= 单位面积产蔗量（吨/亩）×甘蔗含糖分（%）×总回收率（%）。要达到“吨糖田”，一般要求甘蔗亩产达到 7~8 吨，甘蔗蔗糖分达到 15~16.5%，总回收率按 86~87%计。

本项目是通过增加资金投入，重点建设蔗地灌溉喷淋设施，满足甘蔗生长对水份的要求，同时购置甘蔗机械等设备，推广良种，冬植盖膜，深耕深松，合理施肥，蔗叶还田，推广使用有机、无机复合肥，综合防治病虫害，普及科学种蔗技术，实现项目建设基地原料蔗高糖高产，达到“吨糖田”水平，为糖厂提供充

足优质的原料蔗。增加蔗农收入，提高企业的经济效益和社会效益。

## 1、公司现有产品生产和销售情况及市场前景

本项目实施的主要目的是推广良种，通过更为科学的种植方式提高甘蔗的含糖率及单位产量，从而提高公司机制糖的产量。

机制糖的生产、销售及市场前景参见“东江糖厂日榨甘蔗6000吨技改工程”的相应内容。

## 2、项目建设意义

制糖生产是公司的支柱产业之一，也是目前蔗区广大农民脱贫致富的主要途径。因此实施吨糖田项目，对提高甘蔗单产和含糖份，对糖厂降低生产成本和提高产品质量有着积极的意义，可增强糖厂的竞争力。同时，糖厂效益提高，反过来促进蔗农的种植积极性，提高蔗农的收入，带动甘蔗生产的发展，将形成良性循环。

目前由于市场的变化和进口糖的冲击，国内蔗糖业竞争激烈，制糖企业效益波动较大，影响了对原料蔗生产的投入。另外，市场经济体制的逐步完善，农村农作物的结构也随之调整，各农作物之间竞争激烈，特别是公司蔗区，在南宁市周围，是经济比较活跃的地区，农民选择种植的作物种类多，加上水灾和干旱等不利因素，使原料蔗生产达不到预期目标，原料蔗产量与蔗糖生产能力存在一定矛盾。为此，稳定甘蔗种植面积，主攻甘蔗高产高糖，逐年提高甘蔗产量和质量，满足榨量的要求，是公司的当务之急，对公司未来的生存和发展具有重要的意义：

### （1）符合国家的各项产业政策

国家关于糖业结构调整的决定，给地处大西南的广西带来了发展的机遇；“十五”期间西部制糖工业的发展重点就是广西。西部地区制糖工业可根据国内外食糖消费市场的需求变化实行总量控制，滚动发展。广西是全国食糖生产的中心，其甘蔗原料的发展势头迅猛，项目建设是以农业产业化推动工业产业化，将资源优势转化为商品优势，符合国家产业政策及扶贫工作方针。

广西区党委、区人民政府正在采取有力措施对糖业实行结构调整和综合利

用,本项目的实施将对促进广西制糖产业的提升,使广西糖业在与国际糖业接轨的关键时期中,产生积极作用。

## (2) 增强糖厂竞争力

随着工业化进程的加快、我国加入 WTO 以及人民生活水平的提高,对于食糖的需求会越来越多。目前广西糖厂数量多,规模偏小,布点分散,生产集中度低,且产品品种少,质量不高,生产设备落后,难以适应市场及经济发展的需要。所以必须在扩大规模的同时,要着重提高产品质量,降低产品成本。为此必须大力发展甘蔗生产,增加优良品种的产量,才能使糖厂降低成本,适应市场需求,提高公司在国际国内市场的竞争力。

## (3) 稳定甘蔗生产、防止蔗糖滑坡

近年来,我国沿海产糖大户,如广东、福建,由于经济高速发展,促使农村经济的产业结构发生了变化,一部分第一产业向第二、第三产业转移,使得农业在国民经济中的比重下降,蔗糖生产出现萎缩的趋势,我国制糖的重心已向广西、云南转移。广西东部地区原有甘蔗生产基础好,改革开放后给该地区注入了生机,农村经济向高效农业迈进,这给收益偏低的甘蔗生产带来很大的冲击,制糖生产陷入困境,从而促使广西的制糖基地逐步向西部转移。公司的蔗区地处广西东西部的接合部,在广西首府南宁市的周围,是经济比较发达地区,甘蔗常受到其他作物的严重冲击,因此,为确保糖厂大规模生产,糖厂必须建好自己的甘蔗基地,采取大投入、大产出、集约化经营,这是甘蔗生产的发展方向,也是稳定甘蔗生产,防止大起大落的举措。

## (4) 调整品种结构,提高经济效益

如果蔗区甘蔗品种结构不合理,早、中、晚熟品种比例失调,从而导致或开榨前期糖份不高,或榨季后期退糖严重,出糖率低,将影响企业的经济效益。建立甘蔗高糖高产吨糖田示范基地,能有效地调整品种结构,有利于推广良种,有利于加快科学技术的普及和新技术的推广应用,有利于降低成本和提高效益。

## (5) 促进甘蔗实用栽培技术的应用和推广

甘蔗高糖高产吨糖田示范基地项目建设,在加快良种推广,实现良种更新换

代的同时，也促进了深耕深松、精细整地、蔗叶还田、地膜覆盖、合理施肥等甘蔗实用栽培技术的应用和推广。

#### （6）有利于甘蔗糖业的持续发展

由于本项目较大规模地进行蔗地灌溉喷淋设施的建设，改善甘蔗生产条件，增加旱涝保收面积，并对全公司蔗区起到示范促进作用，因而，有利于公司制糖业的持续发展。

### 3、项目的固定资产投资情况

#### （1）投资概算及效益评价

本项目投资总额为 3,072.10 万元，其中建设投资估算为 2,992.1 万元，流动资金为 80 万元。建设项目总投资即为项目建设投资 2,992.1 万元。

建设投资主要包括：推广建设节水灌溉（喷淋）系统 1,638 万元，引进、推广新良种 720 万元，扶持农业机械化 380 万元，推广使用有机复合肥 56.10 万元，配置电脑等设备 18 万元，灌溉（喷淋）工程及打井等工程勘察设计费 50 万元，技术指导服务费用 50 万元，项目前期工作费及不可预见费 80 万元。其中，土建工程费 551 万元，设备及安装费 1485 万元，其他费用 956.1 万元。

本项目建成达产后，预计每年可实现新增销售收入 1,083.90 ~ 1,355.30 万元，利润总额 677.90 ~ 949.30 万元。项目投资利润率为 22.10 ~ 30.90%，财务内部收益率为 22.90 ~ 32.00%，投资回收期为 3.90 ~ 4.90 年。

#### （2）项目产品情况

本项目将加快推广粤糖 00/236、桂引 9 号等良种，继续推广粤糖 93/159，台优等早熟高糖高产品种，使项目区新植蔗全部种上良种。并通过深耕细作、追肥培土、施药防虫、防旱防涝等田间管理，确保甘蔗在生长期有充足的水分供应，最终实现“吨糖田”的目标。

#### （3）主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

甘蔗良种主要从广州甘蔗糖业研究所湛江甘蔗研究中心和广西甘蔗研究所引进，在项目区试种、繁殖和推广。复混肥由东江糖厂和蒲庙造纸厂生产，预付

给蔗区。其它肥料、农药和地膜等物资从当地的农资部门采购。项目的各蔗区大多都有电网经过、部分蔗地可引线进行电灌。

#### (4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

投资项目的建设期为 1 年。原料基地经过本次改造后甘蔗平均亩产量由 5 吨提高到 7~7.5 吨以上，共改造蔗区面积 6 万多亩，每年原料蔗增产达 12~15 万吨。此外，由于早熟高糖高产良种的推广，甘蔗蔗糖份预计平均提高 0.5 个百分点，每年增加甘蔗量 12~15 万吨，制糖总回收率为 86%，每年公司各糖厂只需增加极少量的生产成本费用，就可多产糖 516~645 吨。

甘蔗作为直接产品将直接供应公司各糖厂生产，机制糖作为最终产品将充分利用公司已有的品牌声誉，及其完善、高效的营销网络进行销售。

#### (5) 环保问题

本项目为甘蔗大面积增产综合技术措施应用于甘蔗生产区上，全年产过程无公害，只有拖拉机排废气有微量污染外，无其它污染物。

#### (6) 项目选址

项目在南宁市各城区、武鸣县和华侨投资区蔗区，即明阳、伶俐、香山、东江 4 个糖厂的具有中等以上肥力、有条件打井或可提水灌溉的蔗区实施，计划面积 60,131 亩，其中明阳糖厂 15,866 亩，伶俐糖厂 11,010 亩，香山糖厂 17,453 亩，东江糖厂 15,802 亩。

#### (7) 项目组织方式及实施进展情况

本项目由南宁糖业独家投资建设，项目具体运作模式如下：

公司下属各糖厂与示范基地的甘蔗种植户（村、坡、或甘蔗专业户或农户）签订“吨糖田项目实施合同”，主要明确：A.有固定资产投入的示范基地的种蔗年限，一般要求 10 年以上，以保证投资回收，这是项目是否进行投入的先决条件；B.明确示范基地的建设内容、固定资产的投入方式、固定资产的所有权和使用权、以及机械设备的使用管理办法等；C.公司对示范基地进行扶持、采取优惠措施等；D.示范基地将所产甘蔗销售给实施该项目所在蔗区的糖厂。

项目计划实施 6 万亩，其中需要打井或从江河、山塘、水库抽水灌溉（喷淋）的面积 5.45 万亩，这部分面积公司所投入的固定资产均归公司所有，甘蔗

种植户有使用权。示范基地机械设备的运行费、维修费公司预付一部分，补贴一部分，甘蔗种植户自筹一部分。

项目的其他固定资产如拖拉机等，产权归公司所有，必须为蔗区、为实施吨糖田项目服务。公司的农务部门负责该等固定资产的具体管理使用，可以直接安排使用，也可以发包给集体或个人。

甘蔗种植户提供土地、劳力并自筹部分生产资料。

糖厂除进行固定资产投入外，还根据项目的需要提供机耕、蔗种、地膜、化肥、农药等的预付和补贴，并对甘蔗种植户进行技术培训。

示范基地所产甘蔗归甘蔗种植户所有，甘蔗种植户按政府定价把甘蔗出售给所在蔗区的糖厂，并执行糖蔗挂钩联动的甘蔗收购政策。甘蔗种植户通过提高甘蔗单产从而增加甘蔗销量获得收入的增加，糖厂则通过加工甘蔗量的增加实现规模效应、提高盈利水平，与甘蔗种植户实现共赢。

### **(三) 年产 1 万吨生活用纸（以擦手纸为主）工程**

#### **1、公司现有产品生产和销售情况**

公司拥有近二十年的甘蔗渣制浆造纸历史，目前的生产能力为年产蔗渣浆11万吨，机制纸5万吨（母公司），同时公司合并报表范围内有5家子公司主要从事机制纸的生产经营，合计年生产能力约15万吨。2006年度，公司蔗渣浆产量11.42万吨，销量11.40万吨，产销率达到99.82%，实现销售收入5,185.33万元；机制纸产量17.50万吨，销售17.06万吨，产销率达到97.49%，实现销售收入72,242.54万元。

#### **2、项目提出的背景和意义**

随着我国经济的不断发展，人民物质生活和文化生活的水平不断提高，人们对纸张的需求量也随之增大。同时，我国的木材资源十分匮乏，全国森林覆盖率只有13.92%，不到世界平均覆盖率的一半，人均占有量居世界第121位。据近期统计，全国森林年生长量约为2.6亿立方米，但年砍伐量却在2.94~3.4亿立方米，森林资源出现了“赤字”，造成了我国近年来重大自然灾害不断。为此，现在国务院已限制天然林的采伐量，以保护我国大自然的生态平衡。可见，我国造纸木材纤维原料在较长时间内将仍然很缺乏，非木材纤维原料仍是造纸的重要原料。

甘蔗渣属于较好的非木材造纸纤维原料之一,甘蔗渣浆配以少量商品木浆可以生产优质生活用纸。综合利用甘蔗渣造纸可减轻我国森林资源的负担(每吨甘蔗渣可以代替1~1.25m<sup>3</sup>造纸木材),具有重要生态环保意义,国家提倡和鼓励综合利用甘蔗渣造纸。《广西造纸工业结构调整方案》提出广西2001~2015年造纸业要坚持走林纸结合、糖纸结合的发展道路,推进重点企业实现大型化和生产现代化,使广西成为我国现代化造纸工业基地。

本项目的实施,不仅能够充分发挥公司自身的资源优势,优化产品结构,提高经济效益,而且符合资源配置优化、严格控制生态环保等综合利用产业政策。

### 3、项目的市场前景

#### (1) 市场竞争情况

目前国内擦手纸原纸有少量从进口高速纸机生产,绝大部分是采用国产小型圆网卫生纸机改造后生产的,大多生活用纸企业的擦手纸产能均为日产量5吨以下。由于本项目建成后产品立足于出口为主,因此,排名前列的两个老牌生活用纸生产企业是潜在的竞争对手:山东潍坊恒信纸业集团总公司(简称“恒信纸业”)总产量5万吨,采用维美德生产的进口二手卫生纸机抄造擦手纸,其中PM2纸机幅宽2,100mm,车速800m/min;PM3纸机幅宽3,340mm,车速900m/min,双机产量可达3~4万吨;广东中顺纸业集团有限公司(简称“中顺纸业”)总产量18万吨,采用国产双网双缸卫生纸机抄造擦手纸,车速100m/min,擦手纸产量可达3万吨。恒信纸业以漂白商品木浆为主要原料,虽然售价较高,但产品成本也较高;中顺纸业虽然采用草类浆为主,但其相对本项目,并不具备原料优势。

本项目与竞争对手条件的优势、劣势对比分析如下表所示:

序号	比较内容	本项目优势、劣势	竞争对手优势、劣势		本项目与竞争对手比较后的优、劣势排序
			国内竞争对手		
			恒信纸业	中顺纸业	
1	自然资源占有	资源丰富	一般	好	优
2	工艺技术装备	较先进	优	一般	好
3	规模效益	一般	好	好	一般
4	新产品开发能力	强	好	好	优
5	产品质量、性能	好	优	一般	优
6	价格(元/吨)	6200	6800	6200	优
7	区位	好	一般	好	优
8	人力资源	15000元/人.年	15000元/人.年	18000元/人.年	优

通过上述分析可以看到，公司年产 1 万吨生活用纸（以擦手纸为主）工程项目的产品具有较强的市场竞争能力。

## （2）市场需求情况

擦手纸是生活用纸中一次性卫生用品，也称抹手纸，它有卷筒状，也有折叠式二折，但目前更多的是三折，主要供酒店、宾馆、写字楼、机场、歌剧院、会所等公共场所洗手间擦手之用，部分用于家庭。由于擦手纸使用方便，无须等待，一张纸即可擦干一双手，用后手上不留毛尘，柔软又舒适，已逐渐代替洗手间的电烘手机，从十余年前的五星级宾馆到现在的城市咖啡厅，深受广大宾客的欢迎。

目前世界人均生活用纸消耗量中擦手纸类占 21.6%，在用途上分类，个人消费占 56.6%，商用占 43.4%；美国市场生活用纸产品结构擦手纸类占 31%，西欧市场占 19%，预计全球到 2010 年擦手纸类增量约为 150 万吨。中国擦手纸 90% 以上消费在商用市场，个人消费主要集中在高收入家庭及个人卫生意识较强的群体，消费市场又集中在珠三角、长三角、环渤海湾地区的大中城市及港澳，西南、西北内地几乎没有涉及；目前国内擦手纸消费量已由前几年占生活用纸总量不到 0.2% 大幅提高到 1%，但与北美、欧洲相比仍相差甚远。虽然比例太小，但却以每年大于 40% 的速度递增，2005 年国内擦手纸消费量约 4 万吨，预计中国到 2010 年擦手纸总消费量将超过 20 万吨。

擦手纸将是今后十年生活用纸发展的新亮点，国内擦手纸生产起步晚，起点低，生产量小，销售面窄，至今尚有近 50% 的产品还不能算是真正合乎要求的擦手纸，生产高品质的并适合国内消费者需求的擦手纸有着很广阔的发展空间，这给竞争激烈的居家生活用纸生产企业带来了新的希望，当今中国需要一批专业生产擦手纸的造纸企业把握这个契机来开拓占领这个巨大的潜在市场。

改革开放促进了中国经济快速稳定地增长，国民生活消费水平日益提高，北京奥运会和上海世博会的举办，国内旅游业、餐饮业的蓬勃发展，可以想象在不远的将来，擦手纸与普通纸巾一样会更贴近人们的工作生活，更多地融入普通百姓家庭和商用公共场合。

由于本项目工艺先进，装备水平较高，产品质量可得到充分保证。高质量的

产品可以满足国内外市场的需求,所以公司年产1万吨生活用纸(以擦手纸为主)工程项目具有较好的市场前景。

#### 4、项目的固定资产投资情况

##### (1) 投资概算及效益评价

项目投资总额为2,944.14万元,其中建设投资估算为2,566.28万元,流动资金为377.86万元,其中铺底流动资金为113.36万元。建设项目总投资为项目建设投资与铺底流动资金之和为2,679.64万元。

建设投资主要包括:建筑工程费655万元,设备及工器具购置费1192.05万元,安装工程费329.47万元,基本预备费121.37万元,其它费用268.39万元。

本项目建成达产后,预计每年可实现新增销售收入6,076万元,利润总额652万元。项目投资利润率22.14%,财务内部收益率为20.20%,投资回收期为5.50年。

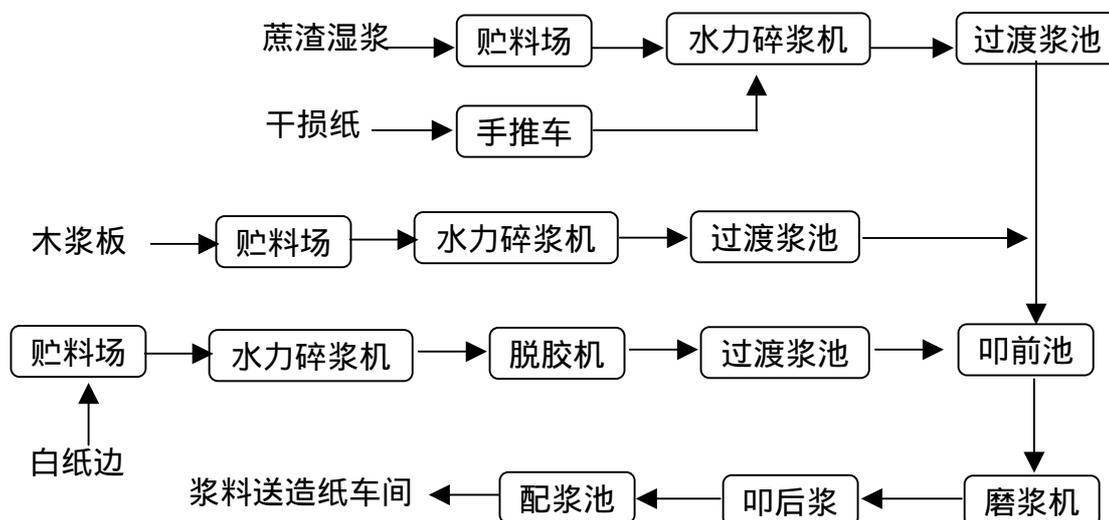
##### (2) 项目产品

###### 产品质量标准

因目前暂无擦手纸国家质量标准,本项目参照国内同类厂生产的成纸质量,提出擦手纸的主要质量指标为,纸张白度:不低于93%(ISO);水分:5~8%;横向吸水性:不小于25mm/100s。

###### 产品工艺流程

本项目产品生产过程主要分为打浆和抄纸两个工段,其工艺流程如下:



主要设备选择

本项目遵循以下原则选择设备：

a、拟定的建设规模为设备能力的80%负荷，整体装备水平比较先进，满足产品方案的技术要求。

b、项目各分部的主要设备能力相互匹配，保证满足生产过程中的工艺和产品质量要求。

c、设备性能符合有关部门的技术标准，质量可靠、使用寿命较长。

d、主要生产设备的选型，均考虑采用节能的新技术，设备的能耗、水耗、物耗少，环保指标符合要求。

e、设备的安装周期短，操作简便，易于维护。

f、性价比是设备选择的重要因素之一。

主要设备如下表所示：

序号	设备名称	型号及规格	数量(台)	备注
1	水力碎浆机	5m <sup>3</sup>	1	
2	浆泵		6	
3	脱胶机		1	
4	配浆池	60m <sup>3</sup>	2	带搅拌器
5	短长网双缸卫生纸机	幅宽：1880mm	1	
6	双网双缸卫生纸机	幅宽：1575mm	3	
7	真空泵		4	
8	冲浆泵		4	
9	高压水泵		4	
10	抄造浆池	60m <sup>3</sup>	2	
11	抄造浆泵		3	

(3) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

本工程生产主要原料为甘蔗渣浆、白纸边、漂白化机浆或化木浆，蔗渣浆来源于公司年产 6.8 万吨漂白蔗渣浆生产线及南华糖业集团田阳造纸厂，白纸边、漂白化机浆或化木浆可从区内外的市场上购得。由于厂址交通环境及运输条件优越，燃煤可从广西区内或毗邻的贵州省的煤矿购进，其余的生产辅助原料均可从区内外的市场上购得，运输成本十分低廉。

(4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

项目的建设期为 1 年，达产后年产生活用纸 1 万吨，其中以擦手纸为主要产品。生产的产品通过公司目前已经建立的销售渠道进行销售，不需新建营销网络。目前公司已经与佛山、南宁和广州的多家纸业公司签订了意向性的购销协议。

#### （5）环保问题

本项目在生产时会产生废水、废渣、废气及噪音等不利于周边环境的因素。项目在设计时将遵照有关的规范进行处理，抄纸白水设计白水回收设施采用脉冲法进行处理；废渣可外运填埋或送去附近的水泥厂作原料；废气经除尘及脱硫后使其达标排放；噪音的防治主要是选择低噪音设备、设置消音器或采取隔离布置等措施解决。

本项目用于环境保护投资约 145.42 万元，项目的环境影响报告表已经中国 - 东盟经济园区环境保护局南侨区环建字 [ 2007 ] 1 号文件审核批准。

#### （6）项目选址

本项目厂址拟建在座落于中国—东盟经济园区的南宁糖业股份有限公司下属的原南宁华侨投资区糖厂厂区内。中国—东盟经济园区位于南宁市西北郊，距南宁市区 36 公里，距贵州 - 南宁高速公路 8 公里，距武鸣县城 12 公里，距苹果县城 85 公里，距百色市区 203 公里，邕 - 色公路横贯全境，故厂址交通环境及运输条件十分优越。经济园区内水、电、通讯等设施已趋完善，投资环境良好。

#### （7）项目组织方式及实施进展情况

本项目将由公司投资建设，目前尚处于前期筹备阶段。

### 三、募集资金专户存储的相关措施

公司制定了《募集资金使用管理制度》，对募集资金的存储、使用、变更、检查与监控等事项作了详细的规定。

公司已经建立了募集资金的专项帐户，并将严格遵循《募集资金使用管理制度》的规定，本次募集资金到位后及时存入公司董事会指定的专项帐户，严格按照募集资金使用计划确保专款专用。

## 第五节 董事及有关中介机构声明

### 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本发行情况报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

#### 董事签名：

熊可模

王国良

蒙广全

陆天美

胡朝勇

庞德昌

任丽华

许春明

陈湘桂

孙卫东

南宁糖业股份有限公司

二 七年十月三十一日

## 保荐人声明

公司已对发行情况报告书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：

\_\_\_\_\_  
孔庆龙

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
曹巍

\_\_\_\_\_  
陈代千

法定代表人（或授权代表）：

\_\_\_\_\_  
赵大建

保荐人（主承销商）：中国民族证券有限责任公司（盖章）

二 七年十月三十一日

## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告书及其摘要,确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议,确认发行情况报告书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师： \_\_\_\_\_

薛有冰

廖国靖

律师事务所负责人： \_\_\_\_\_

袁公章

桂云天律师事务所

二 七年十月三十一日

## 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告书及其摘要,确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议,确认发行情况报告书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师:

\_\_\_\_\_

郭益浩

\_\_\_\_\_

廖元珍

会计师事务所负责人:

\_\_\_\_\_

唐玉芳

会计师事务所:上海东华会计师事务所有限公司

二 七年十月三十一日

## 第六节 备查文件

- 一、中国民族证券有限责任公司出具的发行保荐书和尽职调查报告；
- 二、桂云天律师事务所出具的法律意见书。

上述备查文件刊登于巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>），敬请投资者查阅。

特此公告。

南宁糖业股份有限公司

二 七年十月三十一日