

山东太阳纸业股份有限公司 2019年度非公开发行股票募集资金使用 可行性分析报告



二〇一九年七月

山东太阳纸业股份有限公司

2019 年度非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

山东太阳纸业股份有限公司（以下简称“公司”、“太阳纸业”）为提升核心竞争力，增强盈利能力，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金。

公司董事会对本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票预计募集资金金额不超过 200,000.00 万元。最终发行数量提请股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）根据具体情况协商确定。本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于老挝 120 万吨造纸项目和补充流动资金。项目具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟使用本次募集资金量
1	老挝 120 万吨造纸项目	63,664.40 万美元	180,000.00
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合计		-	200,000.00

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况、发展战略及资本市场情况，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，将在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

二、募集资金投资项目的背景、可行性和必要性

（一）老挝 120 万吨造纸项目

1、项目背景

我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，资源、能源、环境已成为我国造纸工业发展的最大瓶颈，我们认为要确保公司可持续发展，实现规模的扩张和高质量发展，必须要“走出去”，只有走出去才能打破环保总量限制和原材料制约的天花板，因此我们将把老挝的“林浆纸一体化”项目作为太阳纸业的一个重要战略突破点，依托老挝当地丰富的林地资源、区位优势及税收优惠等优势，根据公司的发展实际和行业发展情况，在林、浆、纸三块业务合理布局，用较短的时间，实现量的扩张和高质量发展，老挝包装纸项目符合当前行业发展潮流，可以在较短的时间内将公司在老挝的“林浆纸一体化”项目打造成为极具市场竞争力和规模优势的纸、浆工业基地，以期有效解决太阳纸业可持续发展的问题。

2、项目实施的必要性

（1）实现产品结构调整，逐步走向规模经济，是中国造纸工业发展的必由之路。

中国造纸工业的产量从 1949 年的 10.8 万吨发展到 2018 年的 10,435 万吨，产量已跻身于世界第一大造纸工业国。然而，中国造纸工业庞大的生产能力，却建立在诸多“小而散”的制浆造纸企业的基础上，中国约有 2,700 家纸和纸板生产企业，其中 80% 以上是小型企业，行业结构很难形成具备规模经济的、市场竞争力强的企业集团公司，由此形成了大部份中国造纸工业技术落后、装备陈旧、产品档次低和污染严重的局面，在日益严格的环保要求和进口回收纸激烈竞争的双重夹击之下，中国的造纸业面临着严重的生存危机，同时也迎来了现代纸品的机遇和挑战。中国的纸品分为传统纸品和现代纸品，传统纸品即中低档纸品，2000 年以后逐步衰减，而现代纸品即高档产品，届时它将占据绝大多数的市场空间。

在中国发改委发布的《造纸产业发展政策》中指出：造纸产业具有资金技术

密集、规模效益显著的特点，其产业关联度强，市场容量大，是拉动林业、农业、印刷、包装、机械制造等产业发展的重要力量，已成为国民经济发展新的增长点。造纸产业以木材、竹、芦苇等原生植物纤维和回收纸等再生纤维为原料，可部分替代塑料、钢铁、有色金属等不可再生资源，是国民经济中具有可持续发展特点的重要产业。

因此，通过上述项目的实施将有利于太阳纸业实现规模扩张和高质量发展，打破环保总量限制和原材料制约的天花板。

(2) 包装用纸、包装纸板及特种纸市场缺口仍然较大，部份纸种对进口的依赖度仍相对较高。

“十二五”期间，产品结构将不断优化。满足市场有效需求，向低定量、功能化、高品质、多品种方向调整。全面推进纸及纸板各类产品向差异化、系列化、轻量化和环保化方向发展，逐步形成功能齐全，适应不同层次、多元化市场需求的纸产品结构。据中国造纸协会调查资料显示，2009~2018年，中国纸及纸板生产量年均增长率 2.12%，消费量年均增长率 2.22%，造纸行业产能进入了平稳发展期。

造纸工业是国民经济重要基础原材料产业之一，纸及纸板的消费水平已成为衡量一个国家现代化水平和文明程度的一个重要标志。造纸工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，形成国民经济发展新的增长点。

中国纸和纸板的生产量虽然增长很快，但经济建设突飞猛进的发展，对包装纸板的需求量逐年增加，对产品质量的要求越来越高。中高档质量的产品供不应求，低档产品供大于求的格局，这种局面的形成一方面是历史原因造成的，另一方面，随着改革开放的深入，下游文教、传媒、包装、卷烟等行业对中高档质量纸制品的需求增加。到目前为止，所有中高档纸品，包括包装用纸、包装纸板及特种纸市场缺口仍然较大，部份纸种对进口的依赖度仍相对较高。

因此，本项目的顺利实施将可以填补我国纸制品的结构性市场缺口，降低上述产品的进口依赖程度。

3、项目实施的可行性

(1) 项目建设符合中国产业政策和老挝当地行业规划

随着世界经济的不断发展，人民物质生活和文化生活的水平越来越高，人们对纸和纸板的需求量也随着增大。

2004 年中国商业部、外交部发布《对外投资国别产业导向目录〈一〉》，鼓励和支持有比较优势的各种所有制企业对外投资，加强对中国企业开展对外投资的协调和指导，鼓励、支持、引导企业充分利用优化资源配置，在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际技术合作和竞争，推动中国货物、技术和服务贸易的增长，促进与东道国的共同发展。第一批《对外资国别产业导向》目录中，有 8 个国家鼓励中国企业投资造纸及制品行业。这 8 个国家是泰国、老挝、缅甸、越南、马来西亚、俄罗斯、吉尔吉斯斯坦、加拿大。老挝名列导向目录中，这为太阳纸业老挝有限公司和老挝的造纸行业带来发展机遇。

公司在老挝建设年产 30 万吨化学浆项目已于 2018 年 6 月投产。在现有基地进一步扩大投资建设新的工程将充分发挥现有配套设施的作用。因此，本项目拟在老挝建设完全符合中国的产业政策，符合国际造纸行业发展趋势，项目建设是必要的。

(2) 良好的市场前景

中国是一个巨大的消费市场，根据中国造纸协会出具的《中国造纸工业 2018 年度报告》，2018 年受外部环境影响，中国纸品市场消费总量稍有下降，为 10,439 万吨。其中箱纸板 2018 年的消费量达到了 2,345 万吨，生产量为 2,145 万吨，进口量为 200 万吨，进口量较 2017 年增长 51.09%；瓦楞原纸 2018 年的消费量达到了 2,213 万吨，生产量为 2,105 万吨，进口量为 108 万吨，进口量较 2017 年增长 70.77%；回收纸浆 2018 年的消费量达到了 5,444 万吨，其中国产废纸制浆为 3,987 万吨，进口废纸制浆为 1,457 万吨。目前中国真正符合市场需求的中高端包装纸板仍存在较大的进口替代空间。

随着国民经济的发展和老百姓生活水平的提高，尤其是零售业的发展，包装行业对高档次、高品质的包装纸板的要求越来越高，低档次纸板将逐步减少市场份额，因此，建设高档纸板工程有着良好的市场前景。

(3) 符合公司近远期发展规划的要求，促进地区经济、社会发展

本项目实施主体为太阳纸业沙湾有限公司，2018年6月公司在老挝基地的年产30万吨化学浆项目已经投产。基地相关配套工程完善，建设场地、供水、供电、供汽、废水处理等都有一定的富余量，为本工程建设提供了良好的条件。此外，太阳纸业具有丰富的项目运作经验，拥有成熟的高档包装纸板技术优势、市场优势。

120万吨造纸项目建设在老挝，有助于完善老挝的产业结构，能促进该地区运输、建材、机械、包装、印刷等上下游产业的发展，拉长产业链，增加当地的居民就业机会，对中国及老挝经济发展都具有客观的促进作用。

4、项目投资概算

项目投资总额63,664.40万美元，其中建设投资52,779.50万美元，流动资金10,884.90万美元，主要投资构成如下：

序号	项目名称	项目额（万美元）	占总投资比重
1	建设投资	52,779.50	82.90%
1.1	工程费用	48,691.00	76.48%
1.1.1	建筑工程	10,819.00	16.99%
1.1.2	设备及工器具购置费	32,466.00	51.00%
1.1.3	安装工程费	5,405.90	8.49%
1.2	工程建设其他费用	1,575.20	2.47%
1.3	预备费	2,513.30	3.95%
2	流动资金	10,884.90	17.10%
2.1	铺底流动资金	3,265.50	5.13%
合计		63,664.40	100.00%

5、项目实施主体

本项目实施主体为太阳纸业沙湾有限公司。

6、项目经济效益

本项目总投资为63,664.40万美元，项目开始实施后公司预计年均新增销售收入（含增值税）64,150万美元，年均新增利润总额10,527.7万美元，所得税

前的静态投资回收期为 6.57 年（包括建设期 2 年）。

7、项目涉及的报批事项

本项目于 2018 年 12 月 20 日取得国家发展和改革委员会投资项目备案，备案号为“发改办外资备[2018]895 号”。

本项目于 2018 年 10 月 25 日取得山东省商务厅企业境外投资证书，证书号为“境外投资证第 N3700201800294 号”。本项目不涉及在中国境内进行生产活动，不涉及境内的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

（二）补充流动资金

1、项目概况

本次募集资金不超过 200,000 万元，扣除发行费用后，拟将不超过 20,000 万元的募集资金用于补充上市公司流动资金。

2、项目实施必要性

公司 2016 年至 2018 年，营业收入分别为 1,445,549.11 万元、1,889,428.79 万元和 2,176,839.85 万元，营业收入呈现快速增长。随着公司原有业务收入规模不断增长，公司需要更多营运资金来支持公司进一步做大做强。

公司为持续提升盈利能力，公司重点建设项目（包括公司本部 20 万吨高档特种纸项目、老挝 30 万吨化学浆项目、邹城 80 万吨高档板纸改建及其配套工程项目及前述老挝 120 万吨造纸项目）已按照项目计划稳步推进。为加快新项目建设进度，公司需要投入较多的铺底资金，日常运营、原材料采购同样会占用公司较多的营运资金。此外，不断强化工程项目施工管理、大力引进和培养人才、创新业务管理方式、业务拓展模式和激励机制、加大新技术科研投入等方面均相应需要投入较大的资金。

3、项目实施可行性

本次使用部分募集资金补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，降低财务风险和经营风险，增强竞争力。

4、项目投资概算

本项目投资总额不超过 20,000 万元，拟通过非公开发行股票募集 20,000 万元。

5、项目实施主体

本项目实施主体为山东太阳纸业股份有限公司。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次老挝 120 万吨造纸项目实施主体为太阳纸业沙湾有限公司，其在土地特许经营、税收等方面拥有更为优惠的政策。上述项目的实施，将充分利用老挝当地的各项优惠政策，同时通过“走出去”，实现在林、浆、纸三块业务合理布局，用较短的时间，突破资源、能源、环境的行业发展瓶颈，确保公司可持续发展，实现规模的扩张和高质量发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司资本实力将得到增强，净资产将有一定程度提高，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

募集资金到位后，公司净资产收益率、每股收益等财务指标可能在短期内出现一定幅度的下降，但本次非公开发行股票募集资金将使公司业务发展将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会有所提升。

四、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为，本次非公开发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会给公司带来良好的投资收益，增强公司业务规模，有利于公司的长远可持续发展，有利于增强公司的核心竞争力，符合公司和全体股东的根本利益。

山东太阳纸业股份有限公司

董 事 会

二〇一九年七月十八日