

关于江苏江南高纤股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)

重要提示：本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负个别及连带责任。

为了推动江苏江南高纤股份有限公司（下称“江南高纤”、“公司”）优化产品结构，进一步增强公司竞争力，提高盈利能力，根据公司发展需要，公司拟向实际控制人陶国平先生非公开发行股票，本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过85,000.00万元，在扣除发行费用后实际募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金额
1	新建年产4万吨高性能复合短纤维生产线项目	38,417.52	30,000.00
2	年产8万吨复合短纤维生产线升级改造项目	22,252.71	20,000.00
3	年产4.2万吨差别化涤纶毛条生产线技术改造项目	40,897.50	35,000.00
合计		101,567.73	85,000.00

对于本次非公开发行股票募集资金不能满足本次募投项目资金需要的部分，公司将通过自筹资金予以解决。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。若公司在本次发行募集资金到位之前根据公司经营状况和发展规划，对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

1、高性能复合短纤维市场前景广阔

皮芯型复合短纤维是目前应用程度最广，市场需求量最大的一种复合短纤维。皮芯型复合短纤维作为一种新型热接合性复合纤维，其制成的无纺布具有产品蓬松、柔软、强度高、渗透性好、吸附能力强，广泛应用于各类一次性卫生材料，

如女性卫生用品、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等。2015 年中国一次性卫生用品的市场规模（市场总销售额）达到约 766.9 亿元，比 2014 年增长 12.3%。在总销售额中，女性卫生用品占 50.7%，婴儿纸尿裤占 42.6%，成人失禁用品占 6.7%¹。女性卫生用品的市场销售额在行业中占比最大，消费者群体数量庞大，市场规模稳定；受国家“全面二孩”政策的逐步落实及消费观念的转变，婴儿纸尿裤市场规模未来几年将快速增长，据全球知名技术调查顾问公司 Technavio 集团发布的最新报告显示，亚太地区纸尿裤市场规模在 2020 年将达 280 亿美元，年复合增长率超过 10%²；成人失禁用品方面，随着中国的老龄化的加剧，市场规模也将快速增长。综上，高性能复合短纤维需求量的快速增长可期，市场前景广阔。

2、下游客户对产品提出更高要求

我国目前处于消费升级阶段，高端一次性卫生用品发展潜力巨大。根据发达国家和地区的经验，当一国的人均 GDP 超过 3,000 美元后，居民消费将由功能型向享受型转变，在产品质量与功能有保障的前提下，消费者更注重品牌体验。随着中国经济持续高速增长，2008 年中国的人均 GDP 已超过 3,000 美元，2014 年已超过 7,000 美元。消费观念的升级使得品牌消费逐渐成为城镇居民的消费习惯。消费观念的升级带动了卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品尤其是知名优质品牌产品的消费，知名优质品牌商的销售额和市场份额持续扩大。而知名品牌商如宝洁、尤妮佳、金佰利等往往对供应商的卫生、质量等方面严格把关，要求供应商比照医疗产品的标准，通过洁净车间进行生产，以达到原材料的无菌标准，对原材料供应商提出了较高的生产标准和准入门槛。公司目前复合短纤维生产线尚不能满足国际知名品牌商的要求。

另一方面，涤纶毛条客户也同样对产品提出更高要求。随着人们生活水平的提高，对精纺面料提出了更高的要求，精毛纺厂为了适应市场的需求研制出了更细的纱支，更轻薄的面料，而较高的纱支需要单支纤度更细的涤纶毛条来纺制，从而对涤纶毛条的品质提出了更高的要求。公司现有的涤纶毛条生产设备年代久远，已不能满足下游市场对涤纶毛条差别化及高端品质的要求。

3、国家产业政策扶持

化纤行业“十三五”规划目标为产品差别化率提高到 65%，高性能纤维有效

¹ 数据来源：中国造纸协会生活用纸专业委员会《2015 年一次性卫生用品行业的概况和展望》

² 数据来源：中国纺织报 2016-8-17《上半年我国婴儿纸尿裤市场：企业赢利普遍稳增，高端竞争拉开序幕》

产能达到 26 万吨，全行业新产品产值比重从 20% 提高到 28% 以上，生物基有效产能达到 106 万吨，行业发展方向是绿色、高性能、差别化。本次募投项目产品未来发展方向完全符合现有国家行业政策。

（二）本次非公开发行的目的

1、优化复合短纤维产品结构，提升盈利能力

公司本次募集资金将用于新建年产 4 万吨高性能复合短纤维生产线，并对原有年产 8 万吨复合短纤维生产线进行升级改造，通过配套洁净车间及工业 4.0 自动化生产线以满足高端客户的卫生及质量要求。项目达产后，将使公司产品结构得以优化，为公司进一步提升盈利能力，抢占未来发展制高点打下坚实基础。

2、更新涤纶毛条生产线，保持传统产品的领先地位

公司是目前国内产量最大、市场占有率最高的涤纶毛条制造商，“牛头牌”涤纶毛条获得了用户的高度认同，在大型毛纺企业中拥有良好的认知度和信誉度。公司现有 4 条涤纶毛条生产线年代久远，已近报废年限，本次募投项目通过新建和改造原有生产线，淘汰高能耗老旧设备，通过生产线的更新换代进一步提高产品质量，丰富产品类别，从而保持公司涤纶毛条业务的行业领先地位。

二、本次募集资金投资项目具体情况

（一）新建年产 4 万吨高性能复合短纤维生产线项目

1、项目概况

本项目拟新建 2 条年产 2 万吨高性能复合短纤维生产线。本项目将参照 GMP 标准建设，建成自动化 10 万级洁净无尘车间和全自动立体仓库 23,658.00 平方米，配套建设切片干燥、组件清洗、油剂调配等辅助生产装置，配套空调系统、空压系统、蒸汽系统、水系统等公用工程设施。产品品种为高性能 PE/PET 皮芯型复合短纤维，纤度、切断长度可调，兼顾 PE/PP 皮芯型复合短纤维。产品品种可根据市场需求进行调整。

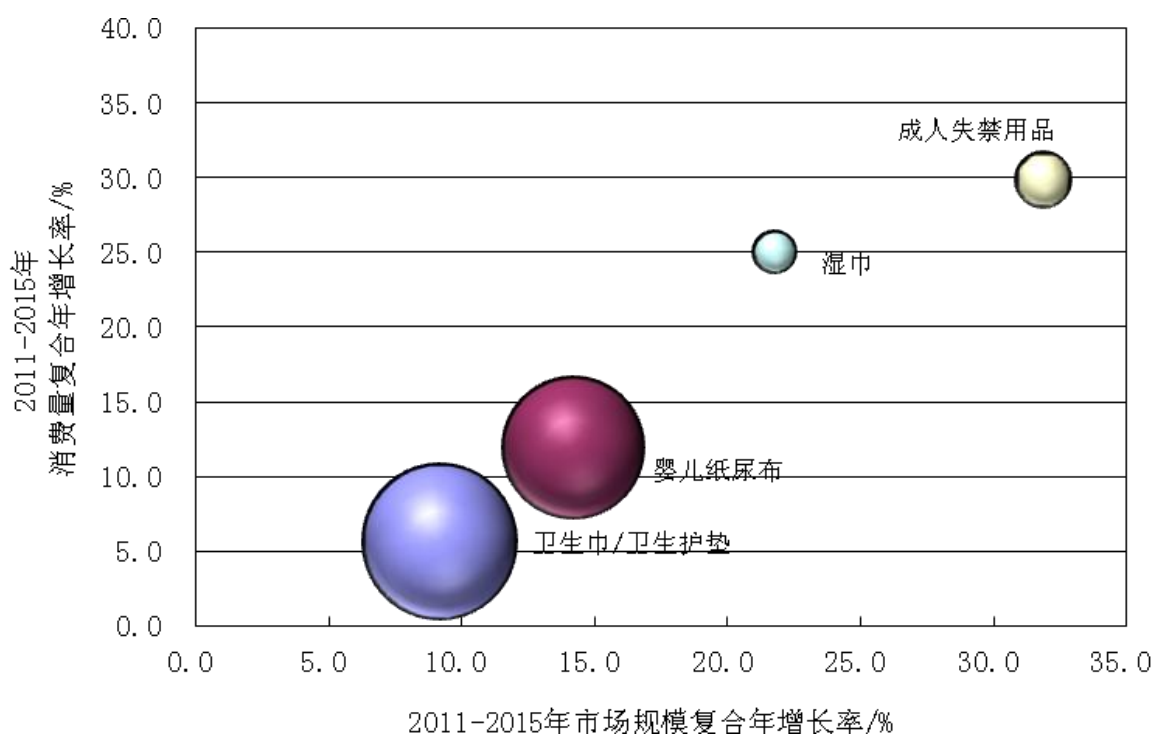
本募集资金投资项目计划投资总额为 38,417.52 万元，其中建设投资 36,485.52 万元，铺底流动资金 1,932.00 万元。本募集资金投资项目建设期为 24 个月。

2、项目必要性及可行性分析

（1）高性能复合短纤维市场前景广阔

本项目的主要产品是高性能皮芯型复合短纤维，皮芯型复合短纤维是目前应用程度最广，市场需求量最大的一种复合短纤维。皮芯型复合短纤维作为一种新型热接合性复合纤维，其制成的无纺布具有产品蓬松、柔软、强度高、渗透性好、吸附能力强，特别适合用作一次性卫生产品的无纺布包覆材料，并可在食品包装、装饰材料和过滤材料等多种领域应用，市场前景良好。

本项目的高性能皮芯型复合短纤维产品主要通过制成无纺布广泛应用于各类一次性卫生材料，如女性卫生用品、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等。根据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计，2015年中国一次性卫生用品的市场规模（市场总销售额）达到约766.9亿元，比2014年增长12.3%。在总销售额中，女性卫生用品占50.7%，婴儿纸尿裤占42.6%，成人失禁用品占6.7%³。女性卫生用品的市场销售额在行业中占比最大，消费者群体数量庞大，市场规模稳定；相比2014年，女性卫生用品占比下降，婴儿纸尿裤和成人失禁用品的占比显著提升，产品结构继续向成熟市场方向发展。



女性卫生用品方面，消费者群体数量庞大，市场规模稳步增长，未来市场的主要驱动力包括：产品的高端化、使用频次的提高、适龄阶段的两端延展以及城

³数据来源：中国造纸协会生活用纸专业委员会《2015年一次性卫生用品行业的概况和展望》

镇化和农民可支配收入的提高造就新的消费者。女性卫生用品所具有的快消品和生活必需品的特性将使之继续稳步增长,预计到 2020 年的复合年增长率仍将保持在 5%或以上的水平,之后增速将放缓。

婴儿纸尿裤方面,随着国家“全面二孩”政策逐步落实,新生儿的生长有望加速。2015 年,中国新生儿数量为 1,655 万人,据卫计委预测,未来几年每年新生儿数量将超过 1,700 万。近年来,中国婴儿纸尿裤市场渗透率提升速度明显,但与美国、日本等发达国家 90%以上的婴儿纸尿裤市场渗透率相比,中国婴儿纸尿裤的市场渗透率仍然较低。未来,随着生活水平的提高和健康观念的转变,我国婴儿纸尿裤的使用将进一步从大中型城市向中小型城市以及农村地区普及。受益于国家推动“全面二孩”政策和婴儿纸尿裤普及程度提高等有利因素的影响,婴儿纸尿裤市场有望保持较高的增长速度。随着产品研发水平和生产技术的不断提升,婴儿纸尿裤产品将进一步向提高舒适度、增强防漏保护以及智能化方向逐步升级。据全球知名技术调查顾问公司 Technavio 集团发布的最新报告显示,亚太地区纸尿裤市场规模在 2020 年将达 280 亿美元,年复合增长率超过 10%⁴。中国二孩政策发布之后,国际知名非织造卷材企业、卫生用品生产商迅速部署其亚洲地区的生产投资方案,同时对其供货商提出了更高的品控要求,未来应用于婴儿纸尿裤的高性能复合短纤维需求量增长可期。

成人失禁用品方面,随着我国居民生活水平的提高以及家庭对于成人失禁用品消费观念的转变,越来越多的家庭和专业护理机构开始选择成人失禁用品为老年人进行失禁护理。成人失禁用品的使用能够降低护理难度,减轻护理负担,提高中老年人的生活质量和护理舒适度。统计公报显示,2015 年末,我国 60 岁及以上人口达到 22,200 万人,占总人口的 16.1%,比上年末提高了 0.6 个百分点,其中 65 周岁及以上人口为 14,386 万人,占总人口的 10.5%,比上年末提高了 0.4 个百分点,中国的老龄化继续加剧。随着未来进入老年阶段人群消费能力的提高和观念的转变以及社会养老机构的增加,可期今后数年内或将迎来成人失禁用品增长的井喷期。

综上,在“二孩政策”和人口老龄化的影响下,国际知名非织造卷材企业、卫生用品生产商纷纷部署其亚洲地区的生产中心,未来下游一次性卫生用品市场

⁴数据来源:中国纺织报 2016-8-17《上半年我国婴儿纸尿裤市场:企业赢利普遍稳增,高端竞争拉开序幕》

总额将进一步快速增长，高性能复合短纤维需求量的快速增长可期。

(2) 提升产品品质是行业发展趋势

我国目前处于消费升级阶段，高端一次性卫生用品发展潜力巨大。根据发达国家和地区的经验，当一国的人均 GDP 超过 3,000 美元后，居民消费将由功能型向享受型转变，在产品质量与功能有保障的前提下，消费者更注重品牌体验。随着中国经济持续高速增长，2008 年中国的人均 GDP 已超过 3,000 美元，2014 年已超过 7,000 美元。消费观念的升级使得品牌消费逐渐成为城镇居民的消费习惯。消费观念的升级带动了卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品尤其是知名优质品牌产品的消费，而知名国际品牌商如宝洁、尤妮佳、金佰利等往往对供应商的卫生、质量等方面严格把关，要求供应商通过洁净车间进行生产，以达到一定的无菌标准。国内知名厂商如恒安集团等也纷纷提出更高的原材料质量要求。一次性卫生用品正在向更卫生、更舒适的高端方向发展，也对原材料之一的复合短纤维提出了更高的行业发展标准。

本项目通过采购世界先进自动化生产设备，结合企业现有生产技术，实现生产过程实时调度、物料配送自动化、产品信息可追溯、设计开发与生产联动协同、内外服务的网络化。参照 GMP 标准建造 10 万级洁净无尘生产车间，配建全自动立体仓库。项目实施后，公司高性能复合短纤维品质及卫生水平大幅提高，总产能增加 4 万吨，新增年产能主要目标客户为国际顶端非织造卷材企业、卫生用品生产商，将有利于公司继续保持在复合短纤维行业的龙头地位。

(3) 公司具备实施本项目的技术储备

本项目工序主要包括干燥、纺丝、后加工，公司生产技术成熟可靠。整套工艺技术由公司通过多年技术积累自主设计，核心设备择优选择国际一流设备商产品，其他辅助设备根据高标准的要求与各设备生产厂家采取订购、订制、合作开发等方式配套。

同时公司经过多年的生产实践和不断探索，积累了丰富的生产、技术开发、市场营销方面的经验，并培养了一大批相关的技术骨干，为新工艺、新产品的生产、开发和推广奠定了坚实的基础。公司设有研发中心，拥有先进的试验设备、检测设备，完全具备开发、生产的条件。公司在科技开发方面与生产方面具有完备的管理体系，在研发、小试、中试及产业化推广方面具有成熟的经验。

(4) 项目实施符合国家政策

化纤行业“十三五”规划目标为产品差别化率提高到 65%，高性能纤维有效产能达到 26 万吨，全行业新产品产值比重从 20% 提高到 28% 以上，生物基有效产能达到 106 万吨，行业发展方向是绿色、高性能、差别化。公司主要产品为涤纶毛条、复合短纤维，属于功能性、差别化纤维的范畴，是当前国家重点鼓励发展的产品。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》主要目标中指出“——经济保持中高速增长。”“产业迈向中高端水平，”“工业化和信息化融合发展水平进一步提高”，本项目采用先进生产工艺，选用高端生产设备，产品可满足全球高端采购商要求，并在项目建设中融入物联信息系统，达到智能工厂相关标准。本项目符合“十三五规划”指导方向。

《中国制造 2025》战略任务要求，“推进信息化与工业化深度融合。”“新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；”“推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。本项目依据智能工厂相关标准建设，符合国家指导方向。

本项目建设顺应了时代发展的要求，符合国家关于调整产业结构、提高产品档次和可持续发展的产业政策，优化了企业的产品结构、强化了企业的市场竞争力，具有很好的经济效益和社会效益。项目的建设还将推动行业技术进步，具有明显的社会效益。

3、投资概算

单位：万元

序号	工程或费用名称	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
1	工程费用	6,177.20	26,838.44	867.63	-	33,883.27
1.1	引进设备及安装		20,809.44	393.04		21,202.48
1.2	国产设备及安装		6,029.00	474.59		6,503.59
1.3	土建工程	6,177.20				6,177.20
2	工程其他费用				864.84	864.84
3	预备费	308.86	1,341.92	43.38	43.24	1,737.41
4	铺底流动资金				1,932.00	1,932.00

5	投资合计	6,486.06	28,180.36	911.02	2,840.08	38,417.52
---	------	----------	-----------	--------	----------	-----------

本次拟使用募集资金中的 30,000.00 万元用于本项目的工程费用。

4、项目经济效益分析

本项目达产后年新增销售收入 46,153.85 万元，年新增利润总额 9,043.6 万元，税后内部收益率 18.66%，税后投资回收期 6.37 年，项目经济评价指标良好。

5、项目土地、立项、环保等报批事项

项目实施地位于江苏省苏州市黄埭镇现有厂区空余土地。本项目目前正在履行立项报批及环保审批相关程序。

(二) 年产 8 万吨复合短纤维生产线升级改造项目

1、项目概况

本项目拟改造 4 条年产 2 万吨高性能复合短纤维生产线，参照 GMP 标准改造生产车间 8,806 平方米为 10 万级洁净无尘车间，配建全自动立体仓库 14,900 平方米，配套空调系统等公用工程设施。典型产品品种为 PE/PET 皮芯型复合短纤维，纤度、切断长度可调，兼顾 PE/PP 皮芯型复合短纤维。产品品种可根据市场需求进行调整。

本募集资金投资项目计划总投资 22,252.71 万元。本募集资金投资项目建设期为 24 个月。

2、项目必要性及可行性分析

(1) 充分得用原有产能，抓住行业发展机遇

随着强制性国家标准 GB 31701-2015《婴幼儿及儿童纺织产品安全技术规范》的颁布，不仅国际品牌客户对产品有严格的品控要求，国内知名品牌也在不断提高质量及卫生要求。由于技术和设备等原因，国内仅有少数厂家能够生产符合知名品牌商要求的高性能复合短纤维，国内市场供不应求。另一方面，公司原有普通复合短纤维产能充足，但该部分产能目前仍达不到高端客户的卫生及品质标准。因此通过本次项目对原有产能进行升级改造，不仅能够利用原有较为充足的产能，还能够抓住行业机遇，提高产品附加值，增强盈利能力。

(2) 提升产品品质，保持行业龙头地位

本项目实施后，公司产品复合短纤维品质大幅提高，企业继续保持在复合短纤维行业的龙头地位。项目建设顺应了时代发展的要求，符合国家关于调整产业

结构、提高产品档次和可持续发展的产业政策，优化了企业的产品结构、强化了企业的市场竞争力，具有很好的经济效益。项目的建设还将推动行业技术进步，具有明显的社会效益。

3、投资概算

单位：万元

序号	工程或费用名称	建筑	设备	安装	其他	合计
		工程费	购置费	工程费	费用	
1	工程费用	5,400.60	14,502.09	759.34	-	20,662.03
1.1	引进设备及安装		2,401.09	45.35		2,446.44
1.2	国产设备及安装		12,101.00	713.99		12,814.99
1.3	土建工程	5,400.60				5,400.60
2	工程其他费用				531.03	531.03
3	预备费	270.03	725.10	37.97	26.55	1,059.65
4	铺底流动资金				-	-
5	投资合计	5,670.63	15,227.19	797.30	557.59	22,252.71

本次拟使用募集资金中的 20,000.00 万元用于本项目的工程费用。

4、项目经济效益分析

本项目达产后年新增销售收入 6,837.61 万元，年新增利润总额 4755.09 万元，税后内部收益率 18.32%，税后投资回收期 6.21 年，项目经济评价指标良好。

5、项目土地、立项、环保等报批事项

项目实施地位于江苏省苏州市黄埭镇现有厂区。本项目目前正在履行立项报批及环保审批相关程序。

（三）年产 4.2 万吨差别化涤纶毛条生产线技术改造项目

1、项目概况

本项目拟建设 4 条差别化涤纶长丝束生产线，其中全新引进 3 条进口生产线，搬迁改造 1 条现有生产线，淘汰 3 条现有生产线；搬迁涤纶毛条生设备，配套建设切片干燥、组件清洗、油剂调配等辅助生产装置，配套空调系统、空压系统、蒸汽系统、水系统等公用工程设施。新建洁净生产车间和自动化仓库 49110.0 平方米。本项目典型产品为年产 2.2 万吨 1.5D、1 万吨 2D、1 万吨 2.5D/3D 差别化涤纶毛条。产品品种可根据市场需求进行调整。

本募集资金投资项目计划总投资 40,897.50 万元。本募集资金投资项目建设期为 24 个月。

2、项目必要性及可行性分析

（1）涤纶毛条是羊毛的替代品，下游需求稳定

涤纶毛条作为毛条中的一个细分产品，产品用途主要是同羊毛混纺生产服装面料——精纺呢绒。随着行业的发展，涤纶毛条的应用从精纺呢绒拓宽到半精纺呢绒，可替代羊毛，在半精纺呢绒的生产中可替代粘胶纤维和腈纶纤维等。相较于粘胶纤维和腈纶纤维，涤纶毛条的制作工艺更为环保，且具备明显的价格优势，因此在半精纺呢绒中的使用比例快速上升。

（2）升级改造提升产品品质以适应下游市场变化

随着人们生活水平的提高，对精纺面料提出了更高的要求，精毛纺厂为了适应市场的需求研制出了更细的纱支，更轻薄的面料，而较高的纱支需要单支纤度更细的涤纶毛条来纺制，对涤纶毛条的品质提出了更高的要求。公司现有的涤纶毛条生产设备年代久远，已不能满足下游市场对涤纶毛条差异化及高端品质的要求。

本项目拟采购世界先进丝束生产设备，淘汰高能耗老旧设备，改造提升毛条生产设备，确保工艺和设备的完美结合，实现生产过程实时调度、物料配送自动化、产品信息可追溯、设计开发与生产联动协同、内外服务的网络化，建设成为智能化生产车间，配建全自动立体仓库。

项目实施后，公司涤纶毛条产能保持不变，但产品类别更加丰富，产品品质大幅提高。项目建设顺应了时代发展的要求，符合国家关于调整产业结构，提高产品档次和可持续发展的产业政策，具有很好的经济效益和社会效益。

（3）公司具备实施本项目的技术储备

公司是目前国内产量最大、市场占有率最高的涤纶毛条制造商，占据了国内涤纶毛条产品 60% 以上的市场份额，在国内涤纶毛条生产企业中综合排名第一。公司经过多年的生产实践和不断探索，积累了丰富的生产、技术开发、市场营销方面的经验，并培养了一大批相关的技术骨干，为本项目的实施奠定了坚实的基础。

（4）项目实施符合国家政策

《纺织工业发展规划（2016—2020年）》中要求：“推进智能工厂（车间）建设。”“在棉纺、印染、化纤、服装、针织、家纺等行业，开展以自动化和智能化生产、在线工艺和质量监控、自动输送包装、智能仓储、智能管理为主要特征的数字化、智能化工厂（车间）试点示范。通过智能化生产和信息化集成管理，提高劳动生产率和产品质量稳定性。”“鼓励中小企业专注于纺织特定细分产品市场、技术领域和客户需求，走“专精特新”的发展道路，持续提升技术创新能力和生产工艺水平，成长壮大为“单项冠军”企业。”本项目依据智能工厂相关标准建设，产品专注于纺织特定细分产品市场，符合国家指导方向。

3、投资概算

单位：万元

序号	工程或费用名称	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
1	工程费用	12,652.00	24,518.62	857.74	-	38,028.37
1.1	引进设备及安装		16,807.62	317.46		17,125.08
1.2	国产设备及安装		7,711.00	540.28		8,251.28
1.3	土建工程	12,652.00				12,652.00
2	工程其他费用				921.63	921.63
3	预备费	632.60	1,225.93	42.89	46.08	1,947.50
4	铺底流动资金				-	-
5	投资合计	13,284.60	25,744.56	900.63	967.72	40,897.50

本次拟使用募集资金中的 35,000.00 万元用于本项目的工程费用。

4、项目经济效益分析

本项目达产后年新增销售收入 40,512.82 万元，年新增利润总额 8,881.73 万元，税后内部收益率 15.40%，税后投资回收期 7.01 年，项目经济评价指标良好。

5、项目土地、立项、环保等报批事项

项目实施地位于江苏省苏州市黄埭镇现有厂区空余土地，规划建筑面积共计 49,110.00 平方米。本项目目前正在履行立项报批及环保审批相关程序。

江苏江南高纤股份有限公司董事会

2017年4月28日