

宜宾纸业股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用

可行性分析报告

（修订稿）

二〇一八年一月

目录

一、本次发行募集资金使用计划	3
二、本次发行募集资金投资项目具体情况	3
（一）整体搬迁技改项目	3
（二）补充流动资金项目	6
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	7
（一）本次发行对公司经营管理的影响	7
（二）本次发行对公司财务状况的影响	7

宜宾纸业股份有限公司（简称“公司”或“宜宾纸业”）本次非公开发行所募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过79,500万元（含79,500万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟使用募集资金（万元）
1	整体搬迁技改项目	284,601.11	55,700.00
2	补充流动资金	-	不超过 23,800.00
合计			不超过 79,500.00

本次发行实际募集资金与拟使用募集资金的差额，由公司自筹解决。在募集资金到位前，公司董事会可根据市场情况及自身实际以自筹资金择机先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次发行募集资金投资项目具体情况

（一）整体搬迁技改项目

2012年，根据宜宾城市建设和企业自身发展需要，公司整体搬迁至宜宾市南溪区裴石轻工业园区，工程占地面积约810亩左右，项目计划建设年产25万吨食品包装原纸生产线、年产15万吨竹浆生产线和年产10万吨/年生活用纸生产线。目前，年产25万吨食品包装原纸生产线和年产15万吨竹浆生产线和水、电、汽、环保等公用工程部分已经全部建成投产，10万吨/年生活用纸项目于2017年6月启动建设。

整体搬迁技改项目建设地点为宜宾市南溪区裴石轻工业园区。

1、项目的必要性

（1）提高系统运行效率，降低产品单位成本

公司整体搬迁技改项目计划建设两条产品生产线，总产能35万吨/年（其中食品包装原纸产能25万吨/年，生活用纸产能10万吨/年），目前已完成食品包装原纸生产线建设。

整体搬迁技改项目基础设施系按照产能35万吨/年进行建设，由于公司目前

已投产的生产线产量规模小，系统运行负荷低，公司产能难以有效发挥，“大马拉小车”情况严重，生产过程的水、电、汽消耗较大，生产成本难以控制到理想的水平，产品分摊的固定成本较高；且系统运行负荷小，部分设备不能全天候运行，开停频繁，影响系统稳定。生活用纸项目建设完成后，系统产能将得到充分发挥，实现平衡运行，系统运行的稳定性和经济性将得到提高，产品分摊的固定成本也将大幅度降低。

10万吨生活用纸项目是宜宾纸业整体搬迁技改项目一个重要组成部分，建设该项目有利于宜宾纸业降低产品固定成本、提高运行的经济性和稳定性、提高企业整体经济效益，实现扭亏为盈的目标。

(2) 抓住生活用纸市场机遇，改善公司持续盈利能力

随着我国经济的持续增长和人民生活水平的提高，以及消费观念的进步，生活用纸产品消费层次出现多样化且向高档过渡，高档生活用纸需求量将大幅度提升。同时，随着人们对社会、环境的变化和消费者健康意识的提高，某些过度漂白和含有大量化学污染物的劣质漂白纸将逐步退出市场，越来越多的人将对低白度和本色纸产品更加青睐。天然本色、抑菌抗菌、无尘无屑、无有害化学添加的竹纤维本色纸将逐渐改变现有的生活用纸格局，成为消费首选。竹浆本色纸不漂白、无有害化学添加的理念，顺应当下社会发展潮流，逐渐成为未来生活用纸市场的消费主流。

根据有关调查，北京、上海生活用纸年人均消费量为10千克左右，而西部地区的年人均消费量明显较低，需求端仍有很大的提高空间。随着城市化进程的加快和消费观念的转变，西部地区生活用纸市场将持续扩大。

按产能计，宜宾纸业10万吨生活用纸项目是四川较大规模生活用纸项目之一，且自制竹浆成本低，具有广阔的市场空间。同时，本项目以竹浆配抄生活用纸，竹纤维具有抗菌抑菌作用，用竹浆纤维生产生活用纸是其它纤维无法比拟的。

2、可行性

(1) 项目具有资源和地理优势

宜宾现有竹资源储量大，年可提供300万吨竹材，足可以支撑75万吨/年制浆规模，浆纸总规模可超过100万吨/年。目前，宜宾纸业是国内大型的竹浆生

产企业，与买浆企业相比，自制浆节省了浆板抄造、打浆和运输成本等，与买浆造纸相比有很高的比价优势。

宜宾为川南重镇，处于云、贵、川交界处，可辐射泸州、自贡、内江、成都，云南的昆明、昭通，贵州的贵阳、遵义，重庆等大中城市，为产品的输出提供了良好的交通运输条件。宜宾煤炭、水、交通资源便利优越，宜宾港作为长江上游第一港，是解决产品运输得天独厚的条件。

(2) 公司具备项目实施的管理和技术储备

公司有 70 年的制浆造纸历史，是中国第一张机制新闻纸诞生地，具备大型制浆造纸企业组织、生产、经营、管理基础。宜宾纸业有完善的水、电、汽供应设施，本项目建设不需新建水、电、汽供应设施，可降低项目投资，降低产品成本，提高产品的市场竞争能力。公司将在福伊特、美卓、安德里兹、亚赛利、PMT 等国际一流的造纸装备制造企业中选择先进的生活用纸纸机，生产高质量的生活原纸。

3、项目进度

整体搬迁技改项目中除生活用纸工程外均已建成投产，生活用纸工程建设已于 2017 年 6 月启动。预计生活用纸项目建设期为 18 个月。

4、投资预算

整体搬迁技改项目预计总投资 284,601.11 万元。其中，已建食品纸和公用工程部分建设投资 195,588.24 万元，建设期利息 24,290.45 万元，铺底流动资金 3,222.80 万元；生活用纸工程部分建设投资 57,540.78 万元，建设期利息 2,754.00 万元，铺底流动资金 1,204.84 万元。

目前整体搬迁技改项目除生活用纸工程部分外均已建成投产，生活用纸工程部分总投资为 61,499.62 万元。

5、项目效益分析

本项目的实施，有助于公司培育新的收入利润增长点，增强公司的核心竞争力，保障公司可持续发展。

整体搬迁技改项目全部完成后，预计所得税后内部收益率为 7.03%。生活用纸工程部分建成预计使得整体搬迁技改项目税后财务内部收益率由原来的 4.98%

提高至 7.03%，效益提升明显。

6、项目审批情况

整体搬迁技改项目已取得如下立项批准文件：

序号	文件	审批单位
1	《关于宜宾纸业股份有限公司整体搬迁技改项目一期工程核准的批复》（川经信审批[2012]36号）	四川省经济和信息化委员会
2	《关于核准宜宾纸业股份有限公司整体搬迁二期技改项目的批复》（川经信审批[2013]64号）	四川省经济和信息化委员会
3	《关于同意宜宾纸业股份有限公司整体搬迁技改项目调整部分建设内容的函》（川经信审批[2014]47号）	四川省经济和信息化委员会
4	《关于宜宾纸业股份有限公司整体搬迁项目调整建设内容有关事项的函》（川经信技改函[2015]657号）	四川省经济和信息化委员会
5	《关于调整宜宾纸业股份有限公司整体搬迁项目建设内容的通知》（宜市经信发[2015]92号）	宜宾市经济和信息化委员会

整体搬迁技改项目已取得如下环保批准文件：

序号	文件	审批单位
1	《关于宜宾纸业股份有限公司宜宾纸业整体搬迁技改项目一期工程环境影响报告书的批复》（川环审批[2011]426号）	四川省环境保护厅
2	《关于宜宾纸业股份有限公司宜宾纸业整体搬迁技改项目二期工程环境影响报告书的批复》（川环审批[2013]93号）	四川省环境保护厅
3	《关于宜宾纸业股份有限公司整体搬迁技改变更部分项目环境影响专题报告相关意见的函》（川环建函[2014]105号）	四川省环境保护厅
4	《关于宜宾纸业股份有限公司整体搬迁项目调整建设内容环境影响补充报告的批复》（川环审批[2015]518号）	四川省环境保护厅

2016年7月6日，四川省环境保护厅在公司整体搬迁技改项目《建设项目竣工环境保护验收申请》上盖章出具验收意见，认为整体搬迁技改项目15万吨/年化学竹浆生产线和25万吨/年食品包装纸生产线环保审查、审批手续完备，配套的环保设施及措施已按环评要求建成和落实，所测污染物达标排放，同意通过验收。

整体搬迁技改项目建设用地属于公司自有土地，国有土地使用证编号为南国用（2016）第2549号、川（2017）南溪区不动产权第0008859号和川（2017）南溪区不动产权第0008860号，使用权类型为出让，用途为工业用地。

（二）补充流动资金项目

1、补充流动资金概况

公司拟将本次非公开发行募集资金 23,800 万元用于补充流动资金，以优化公司资本结构，满足公司未来业务发展的流动资金需求。

2、补充流动资金的必要性

(1) 满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续经营能力

近年来，公司紧跟国家政策和行业发展趋势制定发展战略，加快产业升级步伐，大力实施“竹浆纸一体化”战略。随着公司整体搬迁技改项目的食品包装原纸生产线于 2016 年 7 月转入正常生产经营，对现有生产设施的持续投入，以及新产品市场的积极开拓，公司生产运营对资金需求的不断增加，亟需补充流动资金，以增强持续经营能力。

(2) 优化资本结构，提高公司抗风险能力

截至 2017 年 9 月末，公司资产负债率为 95.78%，明显高于同行业上市公司平均水平。通过股权融资优化资本结构，有助于降低公司的财务风险，提高公司抗风险能力。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次投资项目实施有利于抓住市场机遇，结合公司新厂区生产能力、宜宾地区丰富竹浆资源和便利交通优势，培育新的利润增长点，改善公司持续盈利能力。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资金实力将进一步增强，总资产和净资产规模提升，资产负债率下降，财务风险将有效降低；有利于增强公司的偿债能力，优化资本结构，进一步支持公司未来发展战略的有效实施。

随着本次募集资金投资项目的逐步实施和投产，公司盈利能力有望进一步提升，整体实力和抗风险能力进一步加强。

（此页无正文，为《宜宾纸业股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》之盖章页）

宜宾纸业股份有限公司董事会

2018 年 1 月 19 日