



厦门合兴包装印刷股份有限公司

**公开发行可转换公司债券
募集资金运用可行性分析报告**

二〇一八年九月

释义

除非另有说明，以下简称具有如下特定含义：

发行人、公司、股份公司、合兴包装	指	厦门合兴包装印刷股份有限公司
智能工厂项目	指	环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目
湖北合兴	指	湖北合兴包装印刷有限公司
湖北华艺	指	湖北华艺包装印刷科技有限公司
青岛合兴	指	青岛合兴包装有限公司
青岛雄峰	指	青岛雄峰印刷包装有限公司

为进一步提升厦门合兴包装印刷股份有限公司的综合竞争力，稳步实现“百亿制造、千亿服务的包装产业资源整合及共享平台”战略目标，公司拟通过公开发行可转换公司债券募集资金，用于环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目以及青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目的建设。公司第四届董事会第二十九次会议审议了本次公开发行可转换债券相关事宜。现就募集资金投资项目可行性分析如下：

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 59,575.00 万元（含 59,575.00 万元），本次募集资金在扣除发行费用后的净额依次用于投资以下项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投入金额
环保包装工业 4.0 智能工厂项目	34,444.65	33,512.00
青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目	29,802.00	26,063.00
合计	64,246.65	59,575.00

若本次公开发行可转换债券募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的基本情况

本次募集资金投资项目为环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目。本次募投项目均为公司主营业务相关项目，项目建成后，公司能够扩大纸箱产品生产产能，以进一步满足客户的需求；同时公司根据发展需要在战略布局区域建设智能工厂，实现公司生产流程升级，提高生产效率，降低生产成本。

（一）环保包装工业 4.0 智能工厂项目

1、基本情况

本项目拟于湖北省汉川市经济开发区工业园区内建设用于生产环保预印彩箱、彩盒等一站式智能环保纸制品包装产品的工厂。项目竣工达产后，年生产能力可达2亿平方米包装制品，实现销售收入约6.2亿元。能够增加公司生产规模，扩大生产能力，实现规模经济效应，巩固公司在包装行业的龙头地位。

本项目计划通过数据集中控制系统为整个预制纸箱生产工艺流程提供数据支持，为预制纸箱生产、各设备间提供数据交换服务。通过基于数据集中控制系统、ERP系统、客户订单数据的共享，通过物联网与控制系统网络的链接，形成完整的智能工厂一体化网络。实际在生产经营过程中，从客户下单开始，生产中所有工序、产品运输均可实现实时在线管控。通过以上手段，本项目能够有效降低原纸库存，减少半成品和成品的备货量。同时，生产工序的减少，极大减少人工操作失误和损耗，加快产成品的出货速度，从而大量节约流动资金，实现资源生产率最大化。

2、投资预算

项目计划总投资34,444.65万元，其中募集资金投入33,512.00万元，各项投资金额如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例	募集资金投入金额	占比
1	建设投资	24,446.65	70.97%	23,514.00	70.17%
1.1	工程费用	10,307.11	29.92%	10,307.00	30.76%
1.2	工程建设其他费用	220.00	0.64%	-	-
1.3	土地购置费用	3,091.00	8.97%	3,091.00	9.22%
1.4	设备购置费用	10,116.50	29.37%	10,116.00	30.19%
1.5	预备费	712.04	2.07%	-	-
2	铺底流动资金	9,998.00	29.03%	9,998.00	29.83%
项目总投资（1+2）		34,444.65	100.00%	33,512.00	100.00%

3、实施主体与实施进度

本项目的实施主体为公司全资子公司湖北合信智能包装科技有限公司，计划建设周期为18个月。

4、项目效益分析

本项目内部收益率（税前）为 19.92%、内部收益率（税后）为 15.28%，对应投资回收期（税前）为 6.39 年（含建设期）、投资回收期（税后）为 7.46 年（含建设期），项目运营期内预计年均可实现销售收入 60,760 万元、净利润 5,041 万元。

5、本次募集资金投资项目涉及审批事项情况

本项目已于 2018 年 9 月 19 日取得汉川市发展和改革局下发的《湖北省固定资产投资项目备案证》（2018-420984-23-03-062846），完成备案手续。

本项目的环评评价手续尚在办理中。

（二）青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目

1、基本情况

青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目建设地点位于山东省青岛市海尔创新产业园区内，拟新建年产 6,000 万 m² 三层中高档纸箱和年产 9,000 万 m² 五层中高档纸箱，达到年产值约 5.5 亿元的目标。其中三层中高档纸箱可满足食品、饮料、日化等快消类产品的包装需求，五层中高档纸箱可满足电器、机械等工业产品的需求，贴近相关产业集群，减少物流成本，提高经济效益，同时为客户提供快速优质的服务，扩大市场占有率。

2、投资预算

项目计划总投资 29,802.00 万元，其中拟由募集资金投入 26,063.00 万元，各项投资计划如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例	募集资金投入金额	占比
1	建设投资	21,637.80	72.61%	18,263.00	70.07%
1.1	工程费用	9,265.90	31.09%	9,265.00	35.55%
1.2	工程建设其他费用	210.00	0.70%	-	-
1.3	土地购置费用	2,533.18	8.50%	-	-
1.4	设备购置费用	8,998.50	30.19%	8,998.00	34.52%
1.5	预备费	630.23	2.11%	-	-

序号	项目	金额	比例	募集资金投入金额	占比
2	铺底流动资金	8,164.20	27.39%	7,800.00	29.93%
	项目总投资（1+2）	29,802.00	100.00%	26,063.00	100.00%

3、实施主体与项目进度

本项目的实施主体为公司全资子公司青岛合兴包装有限公司，建设周期为18个月。

4、项目效益分析

本项目内部收益率（税前）17.64%、内部收益率（税后）为13.47%，对应投资回收期（税前）为6.78年（含建设期）、投资回收期（税后）为7.92年（含建设期），项目运营期内预计年均可实现销售收入54,508万元、净利润3,891万元。

5、本次募集资金投资项目涉及报批事项情况

本项目已于2018年9月18日，取得胶州市发展和改革委员会下发的《企业投资项目备案证明》（2018-870281-22-03-000013），完成备案手续。

本项目的环评评价手续尚在办理中。

三、本次募集资金投资项目的可行性与必要性

公司本次公开发行可转换债券募集资金投资于环保包装工业4.0智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，皆为扩大公司主要产品的产能，紧密围绕公司主营业务，具备可行性与必要性。

（一）项目的可行性

1、符合国家政策、产业发展规划

我国包装工业是改革开放催生成长的新兴独立轻工业门类，经过30多年现已发展成为国民经济基础性战略性的支柱产业，目前基本建成了一个现代化包装工业体系。得益于中国经济过去数十年内的腾飞，作为配套行业的中国瓦楞纸箱产品门类齐全，能够满足国内生产、人民生活 and 出口商品包装的基本需要，科技进步和自主创新能力增强，已经成为全球范围内毫无争议的第一梯队成员。2016

年全国包装工业总产值突破 1.9 万亿元大关，实现了包装工业历史性跨越，全行业保持着健康可持续发展的势头。

我国历来重视包装工业的发展，国家先后出台了一系列的政策促进和推动包装行业的发展。自《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》首次明确提出包装行业要加快发展先进包装装备、包装新材料和高端包装制品以来。我国包装工业就进入了一个高速发展时期，期间涌现出一大批规模化的高端包装制品企业。随着经济高速发展，我国又与时俱进的相继推出了行业政策指导意见和鼓励措施。

2、柔版预印顺应印刷业发展趋势

柔版预印工艺是一种绿色印刷方式，因此印刷方法有机物挥发量低，产生污染小，是全球印刷业未来发展的主流。柔印主要采用水性油墨，其不包含挥发性有机化合物，对环境人均无污染、无毒害，墨色稳定性好、亮度高、附着力强、可调耐水性好、印刷性能优良、无残留物、不腐蚀版材等，是公认的绿色环保油墨，也是目前唯一一种经美国食品药品协会认可的无毒油墨，广泛用于食品和药品的包装印刷。智能工厂项目采用柔板预印的技术，能够大幅降低对环境污染，属未来主流印刷技术。

3、项目所在地包装需求旺盛

湖北汉川位于江汉平原腹地、湖北省中部，区位优势，交通便利，紧邻湖北省会武汉，物流资源非常丰富、经济发达、社会和谐，为重要的工业生产基地与物流集散中心。而汉川抓住国家促进中部崛起和武汉城市圈建设机遇，大力实施工业强市、全民创业、接轨武汉、外向带动和文化兴市“五大战略”，经济社会保持良好发展态势，成为全国各类行业投资的首选地区之一，市场对包装的需求量每年快速增涨，仅食品、饮料、酒类行业对瓦楞纸箱的总需求比例就超过总量的 50%，目前已有多家国内外大型食品、饮料企业在汉川投资建厂，如：百威啤酒、华润啤酒、青岛啤酒、达利、银鹭等，存在巨大的预印包装需求。本项目建设于汉川能够顺应地区发展需求，满足区域市场的需要。

胶州市工业基础雄厚，获批了国家级临空经济示范区、欧亚经贸合作产业园区和国家级示范物流园区 3 个国家级功能区。2016 年全市拥有规模以上工业企业 984 家，完成规模以上工业总产值 2,701.6 亿元。规模以上工业实现主营业务

收入 2,412.3 亿元，实现利润总额 149.5 亿元。发展上市企业 3 家，“新三板”挂牌企业 10 家、区域性股权交易市场挂牌企业 51 家。立足“蓝色高端制造业基地”的发展定位，着力打造千亿级高科技机电产业集群，重点培育以海尔专业化创新基地为龙头的家电产业革命、以中集冷藏为龙头的冷链产业、以软控重工为龙头的数字化装备产业、以华创风能风电为龙头的风电产业、锅炉及辅机产业和金属结构制造产业等 7 个百亿级产业集群。胶州优越的地理位置，雄厚的工业经济基础、便捷的交通环境以及十三五期间经济社会的发展定位，为该项目提供了有利的发展空间。

4、项目具备相关的市场基础

近年来，公司已于湖北自行建立了 2 个生产基地以及收购 1 个原国际纸业的生产基地，拥有大量优质客户；公司于青岛拥有一个生产基地，青岛合兴也在当地以贸易模式运作多年，在该区域也拥有大量的优质客户。两个项目在当地的市市场布局均获得了较大成功，产生了一定经济效益。而随着区域需求的增加，现有生产基地难以满足市场需求。公司建立新的生产基地，可利用已积累的市场经验、管理经验以及客户资源迅速产生经济效益，扩大市场规模。

5、项目人才储备充分

公司专注于瓦楞包装制造业二十余年，注重人才的培养与团队建设，现已经拥有一支高素质专业的产品开发、市场营销及企业管理队伍。公司建立了完善的绩效管理制度，通过健全的人事制度确保人才优势的延续，并注重员工培训，实现内部提拔与外部引进相结合，保持公司的优秀人才储备。而智能工厂建设的关键是专业技术人才和管理人才的培养及提升，公司通过长期发展的积累，已拥有一批高素质的技术与管理人员，可满足智能工厂的建设、运营需求。

（二）项目的必要性

1、增加区域产能，满足业务需求

公司于湖北的两个生产基地湖北合兴与湖北华艺因市场需求较大，产线负荷较重，目前产能利用率均已超过 85%，且公司的业务模式为按订单生产，主要客户包括格力、百威、美的、百事等国内外知名厂家，产销率皆保持在 95% 以上。鉴于该区域内的现有产能已无法满足当地客户的需求，公司拟通过本次募投项目在该区域新增预印纸箱产能 20,000 万平方米，以补充当地产能缺口，扩大生产、

销售规模。

青岛为中国沿海重要的工业城市，拥有众多大型家知名企业与工业产业集群，对包装产品具有广泛需求。公司于青岛地区的主要客户包括海尔、青岛啤酒等大型企业，而公司于青岛地区的生产加工能力较为薄弱，仅青岛雄峰拥有年产能 5,500 万平方米的纸箱生产线，产能有限。目前，公司只能通过外购成品来填补产能缺口，满足该区域客户的产品需求，一方面既增加了公司运营以及产品质量控制成本，另一方面也增加了产品无法及时满足客户需求的风险。而通过本项目，公司能够于青岛地区建成具备规模的生产基地，具备以自产产品直接供应客户的能力，降低对外部供应商的依赖。既降低了物流成本也降低了产品质量控制的成本。通过此方式，公司能够大幅降低区域运营成本，增强公司盈利能力，降低无法取得足够产品的风险。

2、改进工艺流程，提高生产效率

作为国内包装印刷行业龙头企业，公司积极地将“工业 4.0”以及“智能制造”概念引入包装印刷行业，例如在研发设计方面，公司以厦门研发基地为平台，根据公司客户市场的发展趋势自主研发，从新材料、新技术、新标准、新系统等方面进行研发设计，除了可实现对产品的保护、储运功能外，兼具环保、增值、智能管理等价值属性。同时，公司通过结合客户产品生产工序和智能包装工艺流程对设备、包材等环节的集成、自动化方案进行研发设计，从而实现对包材的个性化与智能包装流程的协作集成应用。

经过多年发展，公司在品牌、技术工艺、客户结构、风险控制等方面形成了较强的竞争优势和突出的综合实力，公司经营业绩增速和毛利率水平一直处于行业前列。智能工厂项目生产环节的标准化水平、数字化水平、自动化水平的提升及其带来的智能化生产将有助于公司提升精益生产水平，进一步提升公司利润率，增强对客户的服务能力，从而进一步巩固公司的行业领先地位。

该项目通过对新建厂房的技术创新，能够实现节能降耗、提高生产效率和产品质量，进一步向智能化柔性生产迈进。提高中高档纸箱的产能，提升公司销售规模，提高市场占有率，增加公司盈利能力。

3、提高生产效率，满足客户需求

目前，青岛雄峰仍然采取租赁厂房的方式进行生产经营，受生产经营场所的

限制较难大规模引进自动化设备，公司已难以满足青岛地区客户的需求，且已成为公司业务拓展（特别是中高端重点客户）的瓶颈。

本项目拟采用行业领先的自动化设备，项目建成后，公司将拥有高效率高品质的生产基地，将增强公司在行业内的竞争能力；另一方面，项目计划建设于海尔创新产业园内，与公司重点客户零距离，能够于第一时间响应客户需求，增加客户粘性，满足客户需求，为进一步扩大市场份额奠定基础。

4、实现公司战略目标的需要

公司成立二十余年来，坚定以包装制造服务为发展方向，以“并购整合、智能包装、供应平台、新建工厂”为工作重心。通过多年的发展，公司在国内以拥有近 50 个生产基地，利用本次项目建设，公司不仅能实现扩大产能、增强规模效益、提高公司市场占有率的目的，通过新建智能工厂，进一步提高公司的生产效率与智能化水平，为战略目标的实现提供支撑。

四、本次公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目系围绕公司现有主营业务展开，项目的建设符合公司未来发展战略，项目实施后能够填补公司区域产能不足的缺口、提升公司的盈利能力、优化公司生产工艺流程、提高公司生产效率，从而增强公司的市场竞争力和整体实力，巩固公司在瓦楞包装行业的龙头地位。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。本次募集资金到位后，随着投资项目效益的逐渐显现，公司的营业收入和营业利润将大幅增长，盈利能力加强，净资产收益率将随之得以提升。

五、结论

综上所述，公司本次发行募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，具有实施本项目的必要性，并已经具备实施本项目的必备条件，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资效益。通过

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的可持续发展，符合本公司及全体股东的利益。

厦门合兴包装印刷股份有限公司

董事会

二〇一八年九月二十七日