

证券简称：五洲特纸

证券代码：605007

衢州五洲特种纸业股份有限公司

（注册地址：浙江省衢州市衢江区通波北路1号）

公开发行可转换公司债券募集资金使用

可行性分析报告

二〇二一年六月

衢州五洲特种纸业股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步提升核心竞争力、优化产品结构、增强盈利能力，拟公开发行可转换公司债券（以下简称“本次可转债”）募集资金。

公司董事会对公司本次可转债募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次可转债募集资金总额不超过67,000万元（含67,000万元），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资金额	拟使用募集资金投入金额
1	年产 20 万吨液体包装纸生产建设项目	60,600.24	50,000.00
2	补充流动资金	17,000.00	17,000.00
	合计	77,600.24	67,000.00

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变本次发行募投项目的前提下，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，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，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的基本情况

（一）年产20万吨液体包装纸生产建设项目

1、项目基本情况

项目名称：年产 20 万吨液体包装纸生产建设项目

建设单位：衢州五洲特种纸业股份有限公司

建设地点：衢州市衢江区天湖南路 67 号

建设内容及规模：20 万吨液体包装纸生产线、浆板库、成品库、供水泵房、脱水机房（含构筑物）、安全消防措施以及道路、广场、绿化的建设等。

建设期：本项目建设期为 24 个月。

2、项目实施背景

公司作为致力于特种纸的研发、生产和销售的企业，经过十余年的产业深耕，现已发展成为国内规模较大的食品包装纸生产企业。在不断扩大产能的同时，公司聚焦于食品包装纸生产技术的改良以及产品质量的提升。

本次募集资金投资项目系液体包装的高端用纸，较食品包装纸在挺度、防水、防潮、防渗透等方面具有更为优异的表现，更能适应液体类产品的包装和存储，除用于高端纸吸管、奶茶杯、咖啡杯、纸质液体容器等产品外，亦可用作乳制品、果汁饮料等液态食品无菌包装的原纸，能够给客户带来更好的消费体验。

随着国家政策的支持，以及人民生活水平的提升，液体包装纸具有广阔的市场前景：

（1）限塑政策的实施为液体包装纸提供了广阔的发展空间

目前，塑料制品在液体包装领域仍占有较为重要的地位（包括塑料杯、塑料餐具、饮料塑料包装等），随着《国家发展改革委生态环境部关于进一步加强塑料污染治理的意见》（发改环资〔2020〕80号）等相关文件的出台，未来塑料制品的生产、销售和使用将受到限制，纸制品将成为替代塑料制品的重要材料，液体包装纸将迎来广阔的发展空间。而随着人民生活品质的提升，消费者对液体包装用纸的品质要求也越来越高。液体包装纸生产企业只有不断提升研发能力，提供高性能液体包装用纸，不断满足消费者需求，才能在竞争中取得优势。

（2）咖啡、奶茶、快餐等大型连锁企业对液体包装纸的需求大、品质要求较高

除传统国外品牌如星巴克、麦当劳、肯德基在中国快速扩张外，近年来，新式茶饮发展迅速，以喜茶、奈雪の茶、伏见桃山、乐乐茶等为典型代表的新中式茶饮受到年轻消费群体的青睐。2018年初以来，国内资本市场对咖啡行业的投资力度加大，连咖啡、瑞幸咖啡、GOGO冻咖啡、Coffee now、零点咖啡吧等多家咖啡公司获得融资，并快速扩张。咖啡、奶茶、快餐等行业规模的快速发展，有力刺激了市场对液体包装纸的需求。

（3）乳制品行业的快速发展增加了市场对液体包装纸的需求

随着人民生活品质的提升，消费者饮食习惯也逐渐向营养、健康转变，乳制品作为我国重要的营养消费品，近年来发展迅速。根据农业农村部的数据，2020

年全国牛奶产量比 2015 年增长 8.2%，规模以上乳品企业主营业务收入增长了 26.1%，乳制品人均消费比 2015 年增长 20.4%。液体乳、乳冰激凌等乳制品的消费增长是液体包装纸行业重要的增量市场之一，未来随着乳制品消费规模的不断扩大，液体包装纸将迎来更广阔的发展空间。

综上，本项目建设符合市场需求和公司发展情况，本项目的建设有助于进一步拓宽公司业务范围，丰富产品类别，增强盈利能力，提升公司主营业务规模和综合竞争实力。

3、项目预期效益

经测算，本项目税后财务内部收益率为 17.47%，税后静态投资回收期（含建设期）为 7.26 年，具有良好的经济效益。

4、项目的批复文件

本项目已在衢州市衢江区经济和信息化局备案，项目代码为 2020-330803-22-03-145216。

本项目已取得衢发改审[2020]189 号能评批复。

截至本报告公告日，本项目环评备案事项正在办理过程中。

5、项目用地情况

本项目选址于衢州市衢江区天湖南路 67 号，项目实施主体已经取得相关用地不动产权证书：（浙（2020）衢州市不动产权第 0029018 号）。

（二）补充流动资金

公司拟将本次公开发行可转换公司债券募集资金中 17,000.00 万元用于补充流动资金，用于缓解公司营运资金压力，满足公司经营规模持续增长带来的营运资金需求，优化资产结构，增加抗风险能力，进一步提高公司整体盈利能力。

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，公司业务快速发展，营业收入逐年递增。随着公司募投项目生产线逐步完工达产，公司业务规模持续增长，公司正常运营和持续发展所需资金迅速增加。通过本次公开发行可转换公司债券募集资金补充流动资金，可以有效缓解公司业务发展所面临的流动资金压力，为公司未来生产经营提供资金支持，进而提升公司竞争力，为公司的持续健康发展打下基础。

2、优化资产、资本结构，提高抗风险能力

由于公司业务规模扩张较快，IPO 募集资金仍不足以完全满足融资需求，公司的流动资金依然较为紧张，财务压力较大。未来随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资产及资本结构，提升公司的抗风险能力。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次公开发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目主要是拓展液体包装纸业务，募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向。本次募集资金将投向公司主营业务，有利于公司实现主营业务的进一步拓展，优化产品结构，巩固和提升公司在行业的地位。本次募集资金投资项目全部建成后，将为公司未来的长远发展打下坚实基础，也有利于达成股东利益最大化的发展目标。

（二）本次公开发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过67,000.00万元，募集资金的到位将增强公司资金实力，为公司业务的长期发展提供资金支持。本次募集资金部分用于补充流动资金，能够缓解公司当前流动资金压力，满足公司业务扩张的新增营运资金需求。

募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募投项目顺利实施，公司的长期盈利能力将得到有效增强，能够为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

四、可行性分析结论

综上所述，公司本次发行可转换公司债券的募集资金投向符合国家产业政策以及公司发展战略，产品符合市场需求。本次募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，提升公司经营业绩和整体价值，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要的、可行的。

衢州五洲特种纸业股份有限公司董事会

2021年6月15日