

证券代码：605007

证券简称：五洲特纸

债券代码：111002

债券简称：特纸转债

五洲特种纸业集团股份有限公司
2023 年向特定对象发行股票募集资金使用
的可行性分析报告
(修订稿)

二〇二三年十一月

一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币 85,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

二、本次向特定对象发行股票的背景

（一）中国特种纸未来需求较大，利好特种纸行业长期发展

目前，受益于我国不断发展的经济及社会需求，随着城市化的不断发展，现代物流、数字化、绿色环保和智能制造已成为中国特种纸行业的增长驱动力，中国特种纸行业正处于高速发展期，市场规模在不断攀升。根据中国造纸协会数据，特种纸及纸板的产量从 2013 年的 230 万吨，增长至 2022 年的 425 万吨，年复合增长率达 7.06%，特种纸及纸板的消费量从 2013 年的 188 万吨，增长至 2022 年的 287 万吨，年复合增长率达 4.81%，特种纸及纸板的出口量从 2013 年的 69 万吨，增长至 2022 年 155 万吨，年复合增长率达 8.43%。展望未来，预计中国特种纸行业市场规模将继续保持稳定增长的趋势，产品也将随着应用场景的增多而变得多元化。

中国特种纸行业的发展主要受益于国家对新能源、新材料等新兴产业的支持和相关政策扶持。自 2020 年以来，国家及各部委、局相继出台了一系列新的政策，以支持特种纸类产品的可持续和高质量发展，如 2021 年 2 月国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，重点强调“加快实施钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化改造，推行产品绿色设计，建设绿色制造体系”；2022 年 6 月由工业和信息化部、人力资源社会保障部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合出台《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，重点强调“加快关键技术突破，针对造纸行业薄弱环节，研究制定和发布创新路线图，深入推进技术研发与工程化、产业化，加快建立核心技术体系，提升行业技术水平”。

（二）高环保、低能耗等要求推动造纸行业高质量发展

近年来，随着环保政策的日渐趋严，“禁废令”“能耗双控”等政策的实施，环保压力和激烈的市场竞争使得造纸行业门槛进一步提高，具备规模优势、林木

资源、资金和技术实力的造纸企业逐渐占据市场主导地位，落后产能被清出，行业集中度或将进一步提高。从行业政策来看，2019 年以来，造纸行业相关政策仍以环保、降耗及明确行业标准为主。其中，《关于进一步加强塑料污染治理的意见》《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》明确规定了 2021 年 1 月 1 日起全面实施“禁塑令”：到 2020 年底，禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签，禁止生产含塑料微珠的日化产品；到 2022 年底，禁止销售含塑料微珠的日化产品。上述政令的发布为造纸及其相关行业的发展空间提供了政策支持。

在降低能耗方面，国家“十四五”规划要求单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%和 18.00%；而根据最新发布的《浙江省工业领域碳达峰实施方案》，要求到 2025 年，规模以上单位工业增加值能耗较 2020 年下降 16%以上，力争下降 18%；单位工业增加值二氧化碳排放下降 20%以上（不含国家单列项目）；重点领域达到能效标杆水平产能比例达到 50%；建成 500 家绿色低碳工厂和 50 个绿色低碳工业园区。相较于中小纸厂，头部纸厂在生产技术、能源利用率、生产规模和管理模式等方面更有优势，因此“能耗双控”政策总体上对头部纸厂影响较小。因此，在造纸行业产品需求升级、环保要求提高的背景下，低端产能逐步退出市场，高端产能逐步占据市场主导地位，造纸行业格局持续优化。

三、本次募集资金使用的基本情况

（一）补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、发展战略、财务状况以及市场融资环境等自身和外部条件，拟使用本次向特定对象发行股票募集资金全部用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务健康良性发展，实现战略发展目标。

2、补充流动资金的必要性

(1) 优化公司资本结构，提高抗风险能力

2020年末、2021年末、2022年末及2023年9月末，公司合并口径资产负债率分别为50.30%、53.46%、66.45%和67.53%，对比同行业上市公司同期资产负债率数据，公司合并资产负债率明显高于同行业平均水平。

2020年末、2021年末、2022年末及2023年9月末，公司与同行业可比上市公司合并口径资产负债率平均值对比如下：

项目	2023年9月30日	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
上市公司平均值1	37.01%	38.61%	44.56%	43.37%
上市公司平均值2	40.57%	40.65%	38.87%	38.56%
上市公司平均值3	33.43%	36.97%	35.48%	34.37%
五洲特纸	67.53%	66.45%	53.46%	50.30%

注：1、上市公司平均值1选择证监会行业分类“C22 造纸及纸制品业”下41家上市公司为同行业公司；

2、上市公司平均值2选择Wind行业分类“纸制品”下23家上市公司为同行业公司；

3、上市公司平均值3选择申银万国行业分类“特种纸”下12家上市公司为同行业公司。

通过使用本次募集资金补充流动资金，公司的资金实力将得到增强，有利于补充公司未来业务发展的流动资金需求，缓解公司的资金压力，改善财务状况，降低财务风险。

(2) 有利于满足公司营运资金需求，促进公司主营业务的发展

随着公司湖北基地项目的建设推进和产能的持续释放，公司的资金需求不断扩大。通过本次向特定对象发行股票募集资金，一是解决公司营运资金需求，提升流动性水平，提高抗风险能力；二是为公司未来业务的快速发展以及提高市场占有率提供坚实的资金保障，增强竞争能力，保持持续盈利能力，最终实现股东利益的最大化。

因此，本次向特定对象发行股票募集资金全部用于补充公司流动资金，能有效缓解资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，促进主营业务的发展。

(3) 控股股东认购，提升公司投资价值

本次向特定对象发行股票的发行对象为公司控股股东、实际控制人，体现了控股股东、实际控制人对公司支持的决心以及对公司未来发展的信心，有利于保障公司的持续稳定发展。随着本次发行募集资金的注入，公司的营运资金有所补充，公司资产负债结构得到优化，有利于公司丰富产品线和延伸产业链的发展战略实施，提升公司投资价值，实现公司股东利益的最大化。

3、补充流动资金的可行性

(1) 本次发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次发行募集资金使用符合《上市公司证券发行注册管理办法》《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见—证券期货法律适用意见第 18 号》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号—规范运作》等相关法律法规及规范性文件的规定，具有可行性。

(2) 本次发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《五洲特种纸业集团股份有限公司募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向及监督等进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

(3) 发行人主营业务及本次募投项目不涉及高耗能高排放行业或产能过剩行业、限制类及淘汰类行业

公司主营业务为特种纸的研发、生产和销售，主要产品为食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸、文化纸、工业包装纸等。根据国家统计局 2017 年公布的《国民经济行业分类》(GB/T 4754-2017)，公司所处行业为“C22—造纸和纸制品业”中的“C2221—机制纸及纸板制造”。根据中国上市公司协会公布

的《上市公司行业统计分类指引》(2023 年 5 月 21 日), 公司所处行业为“C22—造纸和纸制品业”中的“C222—造纸”。

发行人所处行业为造纸行业中的特种纸行业, 不属于《产业结构调整指导目录(2019 年本)》中的淘汰类、限制类产业, 不属于《国家发展改革委办公厅关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》等文件规定的高耗能、高排放行业, 不属于落后产能或存在产能过剩情形。

公司本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金, 不涉及项目投资。

综上, 公司主营业务及本次募投项目不涉及高耗能高排放行业或产能过剩行业、限制类及淘汰类行业。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次向特定对象发行对公司经营管理的影响

公司本次向特定对象发行募集资金扣除发行费用后, 将全部用于补充流动资金, 公司营运资金将得到有效补充, 资本实力和资产规模将得到提升, 抗风险能力得到增强。同时, 募集资金到位有助于夯实公司的业务发展基础, 增强公司主营业务竞争力和盈利能力。

(二) 本次向特定对象发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后, 公司的总资产和净资产金额预计有所增长, 资产负债率预计得到降低, 公司流动比率和速动比率将得到改善, 偿债能力增强。

本次发行后, 随着总股本及净资产增加, 公司净资产收益率和每股收益等主要财务指标可能会因为即期收益摊薄而有一定程度的降低。未来随着募集资金投入, 公司业务规模将继续扩大, 盈利能力相应提升, 从而进一步增强公司持续盈利能力。

综上, 本次发行有利于优化资本结构、提高偿债能力、降低财务风险, 为公司进一步业务发展奠定坚实的基础。

五、可行性分析结论

综上所述，本次向特定对象发行股票符合相关法律法规的要求，募集资金使用符合公司的实际情况和战略需求，有利于改善公司财务状况，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，促进公司健康发展，符合公司发展战略，有利于实现全体股东利益最大化，具备必要性和可行性。

五洲特种纸业集团股份有限公司董事会

2023 年 11 月 21 日