

山东晨鸣纸业集团股份有限公司

2016 年非公开发行股票募集资金使用可行性研究报告

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 800,000 万元（含 800,000 万元），公司计划本次非公开发行募集资金拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目	411,026	370,000
2	增资山东晨鸣融资租赁有限公司	1,100,000	330,000
3	补充流动资金	-	100,000
合计		1,511,026	800,000

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目情况

（一）项目基本情况

项目名称：年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目

项目总投资：411,026 万元

项目建设期间：2 年

项目经营主体：公司控股子公司寿光美伦纸业有限责任公司（以下简称“寿光美伦”）

项目建设内容：寿光美伦年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目

项目实施地址：山东省寿光市晨鸣项目区

（二）项目建设的必要性、可行性及发展前景

1、项目建设的必要性

（1）实施产业结构调整的需要

加大推行造纸行业全面结构调整力度，不仅涉及规模和布局的调整，也涉及原料结构、产品结构和市场结构的调整。随着我国造纸行业的快速发展，原材料供给已成为制约造纸行业发展的瓶颈，国内原材料供给不足直接影响了造纸工业原料结构调整和产品结构调整的发展速度。2014 年，木浆在造纸原料中所占比重仅为 27%，该指标在造纸发达国家却高达 90%以上。因此，有条件地发展木浆生产，改变我国造纸工业的落后面貌，提高造纸产品的质量和档次已成为造纸行业所面临的紧迫任务。

（2）实现绿色发展战略的需要

公司实施在保护环境谋求发展、在科学发展中提高环保水平的绿色发展战略。漂白硫酸盐化学木浆项目在淘汰现有落后产能的基础上，采用国际先进、成熟的工艺技术和设备，生产过程中产生的有价值的废弃物被全部利用，产生的少量废水、全部废气经处理后也会达标排放。这也是公司积极响应寿光市鼓励企业退城进园、环保等量替代的要求，实现经济效益与环境效益“双赢”的需要。

（3）满足公司木浆采购的需要

截至 2015 年末，晨鸣纸业的总资产为 779.61 亿元，年纸品生产能力 600 多万吨，其中寿光生产基地年纸品生产能力达到 331 万吨，每年生产所需要的阔叶木浆等各类纸浆近 200 万吨，目前寿光生产基地的纸浆产能约为 90 万吨，每年从国内和国外等地外购的纸浆约 100 万吨。因此，漂白硫酸盐化学木浆项目的投产有助于缓解纸浆外购压力，降低企业的外购成本，提高公司的整体效益。

2、项目建设的可行性

（1）符合国家产业政策

在国家发改委发布的《造纸产业发展政策》中指出：造纸产业具有资金技术

密集、规模效益显著的特点，其产业关联度强，市场容量大，是拉动林业、农业、印刷、包装、机械制造等产业发展的重要力量，已成为我国国民经济发展新的增长点。造纸产业以木材、竹、芦苇等原生植物纤维和废纸等再生纤维为原料，可部分替代塑料、钢铁、有色金属等不可再生资源，是我国国民经济中具有可持续发展特点的重要产业。本项目引进和采用目前国际先进的浆料制备、碱回收和环保技术，属科技型制浆造纸工程，符合国家的产业政策。

（2）项目方案先进成熟

本项目所采用的工程设备和技术均为国际一流的先进产品，方案先进成熟。项目从备料、蒸煮、洗选漂到蒸发、燃烧、苛化石灰窑及漂白化学品制备系统拟采用国际先进的工艺和设备，如先进先出概念的料片堆场设备、国际领先的连续蒸煮系统、封闭筛选、二氧化氯漂白、结晶蒸发、高浓黑液燃烧技术、低浓和高浓臭气处理技术等，集中了目前国际先进成熟可靠的技术和装备，较已建成的任何一个浆厂在工艺技术和装备上均占有一定的优势。

（3）强大的科研实力和丰富的管理经验

目前，公司拥有行业首家国家级企业技术中心、国家级博士后科研工作站、国家认定 CNAS 浆纸检测中心等多个科技创新载体，公司承担国家级科技项目 5 项、省级技术创新项目 26 项，先后获得国家专利 150 余项，省级以上科技进步奖 21 项，7 个产品被评为国家级新产品，29 种产品填补国内空白。而多年大规模扩建和改造项目使得公司拥有丰富的项目管理经验和一批具有多年实践经验的员工队伍，这也保证了此次漂白硫酸盐化学木浆项目的顺利实施。

3、项目发展前景

随着国民经济的发展，中高档纸品市场将呈现出较大增长的趋势，而低档纸品的市场份额也会逐步衰减，并且随着市场经济的繁荣和高科技产业的发展，社会对高档次、高质量、高附加值的纸和纸板需求不断增加，给制造这些产品的原料—木浆的生产和发展带来了机遇，因此本次募投项目具有良好的市场前景。

同时，由于本次募投项目所生产的漂白阔叶木硫酸盐木浆属于造纸行业的中间产品，产品全部由集团内自用。

（三）项目经营主体

本项目经营主体为公司全资子公司寿光美伦。公司将使用募集资金对寿光美伦增资，由其负责具体实施。寿光美伦的具体情况如下：

- 1、名称：寿光美伦纸业有限责任公司
- 2、住所：寿光市圣城街 595 号
- 3、法定代表人：耿光林
- 4、注册资本：300,000 万元
- 5、公司类型：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

6、经营范围：生产、销售：铜版纸、纸板、纸制品、造纸原料、造纸机械；销售：纤维饲料、胚芽、蛋白粉、造纸助剂、化工产品（不含危险化学用品和易制毒化学用品）、电力、热力、煤炭、石膏、造纸机械配件；造纸技术研发咨询服务；经营国家允许范围内的货物、技术进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（四）项目经济效益评价

根据本项目的可行性研究报告，项目达产后该项目将实现年均营业收入 165,382 万元，投资回收期为 7.98 年（含 2 年建设期），内部收益率为 13.44%。项目经济效益显著，项目实施具备经济可行性。

（五）项目涉及报批事项

本项目已取得山东省发展和改革委员会出具的《山东省建设项目登记备案证明》（登记备案项目编码 13000000071）和山东省环境保护厅出具的《山东省环境保护厅关于寿光美伦纸业有限责任公司年产 40 万吨漂白硫酸盐化学木浆项目环境影响报告书的批复》（鲁环审[2015]205 号）。

二、增资山东晨鸣融资租赁有限公司项目情况

（一）项目简介

本次拟对山东晨鸣融资租赁有限公司增资 33.00 亿元，提升融资租赁公司的

专业化能力和抗风险水平，增强公司整体实力和综合竞争力。

（二）晨鸣租赁基本情况

1、公司名称：山东晨鸣融资租赁有限公司

2、公司类型：有限责任公司（台港澳法人独资）

3、法定代表人：王春方

4、注册资本：770,000 万元

5、注册地址：济南市高新区舜华路 2000 号舜泰广场 2 号楼 35 层

6、设立日期：2014 年 2 月 21 日

7、经营范围：融资租赁业务；经营性租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询；从事本公司兼营与主营业务有关的商业保理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

8、主要财务状况：

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年	2014 年 12 月 31 日/2014 年
流动资产	1,044,071.82	353,729.31
资产总额	2,416,973.15	612,182.54
流动负债	1,548,427.48	257,910.83
负债总额	1,759,495.27	333,774.20
净资产	657,477.87	278,408.34
营业收入	123,037.08	13,539.38
利润总额	82,530.96	11,221.14
净利润	61,869.53	8,408.34

（三）项目实施必要性、可行性及发展前景

1、项目实施必要性

（1）国家政策大力支持，行业迎来发展机遇

2015 年 9 月，国务院办公厅印发了《关于加快融资租赁业发展的指导意见》，从体制机制改革、重点领域发展、创新发展方式等方面对融资租赁业发展进行全面部署，并提出到 2020 年融资租赁业市场规模和竞争力水平位居世界前

列的目标。截至 2015 年末，全国融资租赁企业总数约为 4,508 家，较 2014 年末增加 2,306 家，增幅为 104.7%；行业注册资金约合 15,165 亿元，较 2014 年末增加 8,554 亿元，增幅为 129.4%；租赁合同余额约 44,400 亿元，较 2014 年末增加约 12,400 亿元，增幅为 38.8%。在国内经济持续面临下行压力的宏观背景下，中国的融资租赁行业逆势上扬，在支持实体经济和基础设施建设等方面发挥了重要作用。

（2）加快实现公司的战略转型和产业升级

融资租赁具有“融资”和“融物”的双重职能，是企业融资的重要方式之一，在国际资本市场中占有非常重要的地位。依托公司的实体产业体系，晨鸣租赁的业务发展模式正逐步走向成熟，促进生产制造业与金融服务业的产融结合，加快实现公司的战略转型和产业升级。

（3）增资有助于推动融资租赁业务的快速发展

融资租赁是资本密集型行业，资本实力是业务快速扩张的必要保障。从行业资本规模来看，截至 2015 年末，租赁行业注册资金约为 15,165 亿元，较 2014 年增加 8,554 亿元，增幅为 129.4%。为促进晨鸣租赁业务的快速健康发展，保证公司“以金融协同提升公司的整体企业价值，以经营协同支持造纸板块的产业升级”战略的顺利实施，对晨鸣租赁的增资势在必行。

2、项目实施的可行性

（1）国家及地方政策层面支持融资租赁发展

2015 年 9 月，国务院办公厅印发了《关于加快融资租赁业发展的指导意见》，全面系统部署加快发展融资租赁业，融资租赁行业迎来跨越式发展的历史性机遇。《指导意见》为融资租赁行业奠定了战略高度，确立了融资租赁行业在国民经济中的重要地位；同时，为融资租赁行业指明了未来的业务发展方向。

《指导意见》系统化地部署相应配套措施，为后续相关具体细则实施落地提供基本依据。

2016 年 2 月，山东省人民政府办公厅印发了《山东省人民政府办公厅关于贯彻国办发[2015]68 号文件加快融资租赁业发展的实施意见》，提出要加强组织

领导，建立健全工作机制，强化部门协同和上下联动，共同推动融资租赁业健康、有序发展。要积极搭建产融对接平台，引导融资租赁公司不断扩大业务范围，提升服务实体经济能力。要细化政策措施，确保各项工作落到实处等具体措施，为山东省融资租赁行业的发展提供了具体政策支持。

（2）晨鸣租赁已建立起有效的风险控制体系

晨鸣租赁借鉴国内外优秀融资租赁公司的风险管理经验，制定并完善了租赁业务的内部管理体系文件，建立了有效的风险评估、风险控制和风险跟踪系统，并通过对业务开展过程中报价、担保评审、合同签订、租赁资产管理、档案管理等重点环节的规范管理，有效控制了业务风险。自成立以来，晨鸣租赁未发生过违约或风险事件。

（3）充足的融资租赁项目为募集资金的有效运用提供了保障

晨鸣租赁立足山东，面向全国，以卓越的业务方案设计能力、高度的信用整合能力、优质的风险控制能力，充分发挥上市公司国际化、市场化的运作优势，谋求产业资本和金融资本的有机结合，在服务于造纸行业上下游产业链的基础上，积极为大型国有企业、上市公司、政府融资平台、优质民营企业、高新技术企业、学校、医院等提供融资、增值服务解决方案，大大推动了实体经济的健康快速发展。

（4）专业化的管理团队为晨鸣租赁的长远发展提供了人才保障

凭借先进的经营理念和广阔的发展空间，晨鸣租赁吸引了一批具有金融、法律、财务管理等专业背景的资深人才，其中 70%以上人员拥有硕士及以上学历，高素质、专业化的团队为公司的长远发展提供了强有力的人才保障。

3、项目市场前景

随着金融改革浪潮的深入推进，国内产业资本与金融资本的结合逐渐加快，融资租赁行业作为企业融资渠道的有益补充以及盘活存量资产的有效手段，市场需求不断提升，但目前中国的融资租赁市场渗透率只有约 5%，而欧美市场的渗透率普遍到 20%左右，融资租赁在中国具有广阔的市场前景。

随着“十三五”规划的展开，我国城镇化、工业化步伐加快，经济增长方式转变、传统产业升级、新兴行业崛起和基础设施建设的持续发展都需大量的固定资产的投资，我国将成长为世界上最大租赁市场，据中商产业研究院《2016-2021年中国融资租赁行业市场前景调查及投资战略研究报告》显示，融资租赁行业未来仍将保持年均 20%以上的复合增速。预计我国融资租赁行业到 2016 年年底租赁合同余额会达到 6.90 万亿元左右，到 2021 年将有望达到 20.79 万亿元。

随着融资租赁业交易规则、会计准则、行业监管、税收政策的建立健全，我国融资租赁形式已开始快速向现代租赁过渡。未来，国内融资租赁业务规模将大幅增加，融资租赁将成为企业、尤其是中小企业的重要融资选择。

3、项目经济效益显著

本项目拟对晨鸣租赁增资 33.00 亿元，以满足融资租赁业务快速增长的资金需求。经测算，预计 2017 年、2018 年、2019 年，公司营业收入分别增加约 63,509.43 万元、115,811.32 万元、173,716.98 万元，净利润分别增加约 51,115 万元、74,545 万元、87,910 万元，项目经济效益显著，项目实施具备经济可行性。

（四）项目涉及报批事项

本次非公开发行股票募集资金到位后，增资晨鸣租赁事项将需要商务部门审批、备案手续。

三、补充流动资金

本次非公开发行，公司拟使用不超过 100,000 万元募集资金用于补充流动资金，以优化公司资本结构，满足公司未来业务发展的资金需求，降低财务费用，并提高公司的盈利水平及持续盈利能力。

1、满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续盈利能力

公司构建了以造纸、金融、林业、地产产业为核心业务的发展板块。随着公司在现有主营业务上的不断成熟，公司未来资金需求主要集中在：（1）在现有在建项目和拟新建项目的投入；（2）因技术改造或扩产对现有生产设施的持

续投入；（3）业务拓展及日常运营资金需求。因公司生产运营对资金需求的不断增加，亟需补充流动资金，以增强公司的持续经营能力。

2、优化资本结构，提高公司抗风险能力

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，主营业务收入稳健增长，但日常运营资金也随之增长，资金运营压力加大。截至 2013 年末、2014 年末和 2015 年末，公司的资产负债率分别为 69.20%、74.75%和 77.86%，高于同行业上市公司的平均水平。公司有必要通过股权融资优化资本结构，降低公司的财务风险，提高公司抗风险能力。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将用于投资年产40万吨漂白硫酸盐化学木浆项目、增资山东晨鸣融资租赁有限公司及补充流动资金项目，促进上市公司现有主营业务的持续健康发展。本次非公开发行完成后，上市公司造纸、金融、林业、地产产业等各个业务板块的联动效应更加明显，对公司实现战略规划具有积极的推动作用。同时，公司的核心竞争力、抵御风险的能力亦将进一步增强，公司未来整体盈利能力进一步增强，进而提升上市公司价值，有利于实现并维护全体股东的长远利益，对上市公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

1、对公司资本结构的影响

本次非公开发行有助于公司增强资本实力，做大资产规模，进一步优化资产负债结构，为公司未来的发展奠定基础。本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产将有所增加，公司资产负债率将有所下降，营运资金更加充足，有利于增强公司的资本实力，优化公司的财务状况，提高偿债能力，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

2、增强公司盈利能力

本次非公开发行募集资金投资项目实施后将加强本公司主营业务，扩大融资

租赁业务的利润规模，募集资金到位后，将有效提高公司的盈利水平。但本次发行完成后，公司股本总额将即时增加，而募集资金投资项目在短期内无法即时产生效益，因此，公司的净资产收益率短期内存在下降的可能。

3、对公司现金流的影响

本次非公开发行完成后，募集资金的到位将使得公司现金流入量大幅增加，资本实力进一步加强。本次发行有助于改善公司现金流状况，降低经营风险与成本。

五、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为，本次非公开发行募集资金投资项目符合相关政策 and 法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会给公司带来良好的投资收益，增强公司业务规模，有利于公司的长远可持续发展，有利于增强公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

山东晨鸣纸业集团股份有限公司

董事会

二〇一六年四月十五日