

山东博汇纸业纸业股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告

二〇一八年六月

目录

一、本次募集资金使用计划.....	2
二、本次非公开发行募集资金投资项目的具体情况.....	2
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响.....	7
四、本次募集资金投资项目涉及的报批事项.....	8
五、募集资金投资项目可行性结论.....	8

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

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过144,000万元，扣除发行费用后将全部用于如下项目：

单位：万元

项目名称	一期项目	总投资额	拟使用本次募集资金量
年产 150 万吨高档包装纸板项目	年产 50 万吨高档牛皮箱板纸项目	118,694	97,000
	年产 50 万吨高强瓦楞纸项目	114,880	47,000
	合计	233,574	144,000

在上述募集资金投资项目的范围内，公司可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

募集资金到位后，扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额的不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次非公开发行募集资金投资项目的具体情况

本次募投项目由博汇纸业自身实施，拟在山东省淄博市桓台县马桥镇工业集中区投资建设生产线。

募投项目生产的瓦楞纸和箱板纸产业相关度较高，两者均为瓦楞纸箱生产的原材料。瓦楞纸被压制成纸芯后，与箱板纸粘合组成瓦楞纸箱。下游客户往往同时采购瓦楞原纸和箱板纸。

（一）项目的必要性

1、扩大产能有利于抓住市场机遇，提高市场占有率和竞争力

公司自设立以来一直专注于纸及纸板的研发、生产及经营，公司的主要产品包

括白卡纸、文化纸、箱板纸、石膏护面纸和瓦楞纸。本次非公开发行股票募集资金拟用于年产50万吨高档牛皮箱板纸项目和年产50万吨高强瓦楞纸项目。瓦楞纸和箱板纸下游包括包装材料、家电、食品饮料、服饰、医疗等众多行业，下游行业的发展为纸及纸板行业带来持续增长的市场需求。

在环保核查日趋严格、市场竞争加剧等多重因素驱动下，部分环保及技术更新不达标、资金实力不强的企业开始降低开工负荷，并将逐步退出市场；公司作为行业龙头企业之一，工艺较为先进、研发实力较强等优势逐渐凸显。公司通过扩大产能，可以填补竞争者退出的市场空缺，满足下游市场日益扩张的需求，抓住市场机遇充分发挥环保与产品优势，进一步提高公司市场占有率和竞争力，确保公司的行业领先地位。

2、优化产品结构、丰富产品种类

目前公司箱板纸产品主要用作纸箱的表层面纸，本次募投项目将新增的箱板纸产品主要用于纸箱的表层面纸及里层纸。募投项目投产后，公司产品结构将进一步丰富，有助于实现客户一站式采购。依托与下游客户的良好合作关系，以及公司现有成熟的销售渠道，相关产品具备良好的市场前景。

3、缓解公司业务快速增长对资金的需求，优化公司资本结构

近年来，公司处于快速、稳定发展时期，经营规模不断扩大，利润水平逐年提升。以往生产经营中，公司主要通过自有资金、银行借款和发行债券满足产能扩张和设备更新改造，导致资产负债率较高，财务风险较大。若公司本次募投项目采取股权融资方式筹集资金，将降低公司的财务风险，改善公司的资本结构，为公司的持续发展注入持久的动力。

4、采用先进设备，有助于提高节能环保

本次非公开发行募集资金项目将通过引进国外先进设备，降低单吨产品的耗电量及耗水量，在提高经济效益的同时，将进一步减少污染，降低消耗，保护环境。

综上所述，本次非公开发行有利于抓住市场机遇、提高市场占有率和竞争力，优化产品结构、丰富产品种类，缓解公司业务快速增长对资金的需求，优化公司资本结构，有助于提高节能环保。

（二）项目的可行性

1、下游市场广阔，行业众多

需要使用瓦楞纸箱包装的包括各类食品、家电、通信、办公用品、日化、医药、轻工等多个行业，使得瓦楞纸和箱板纸的消耗量稳定，具有较强的抗风险能力。随着国内经济的整体增长，国民收入水平、消费能力提高，为下游行业发展带了强劲的驱动力，并间接带动了瓦楞纸和箱板纸的需求。

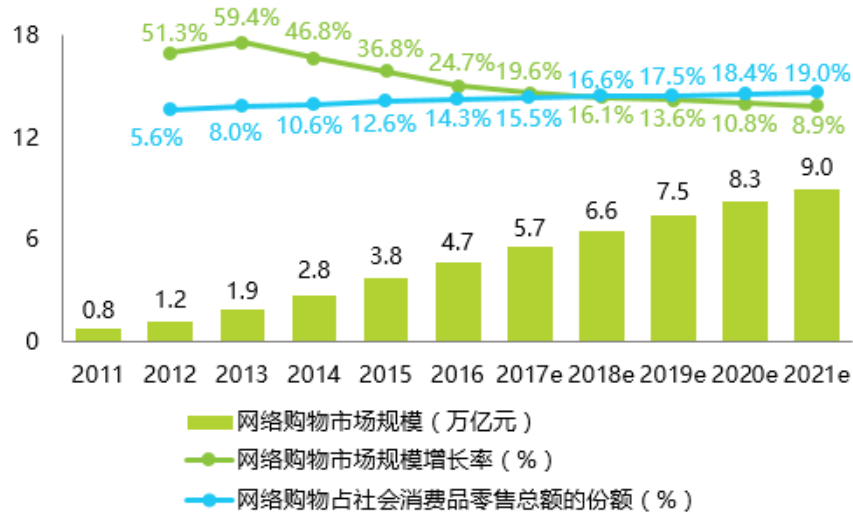
2、消费升级将成为行业未来增长动力

消费升级在国民经济发展中发挥越来越大作用，成为拉动经济发展的重要力量。消费驱动型发展模式带动社会零售消费较快增长，推动消费纸包装发展。箱板瓦楞纸包装覆盖消费领域家用电器、消费电子、服装、家具、食品饮料等诸多板块。消费的持续增长将有效推动消费纸包装发展。

3、电子商务发展将直接带动产品需求

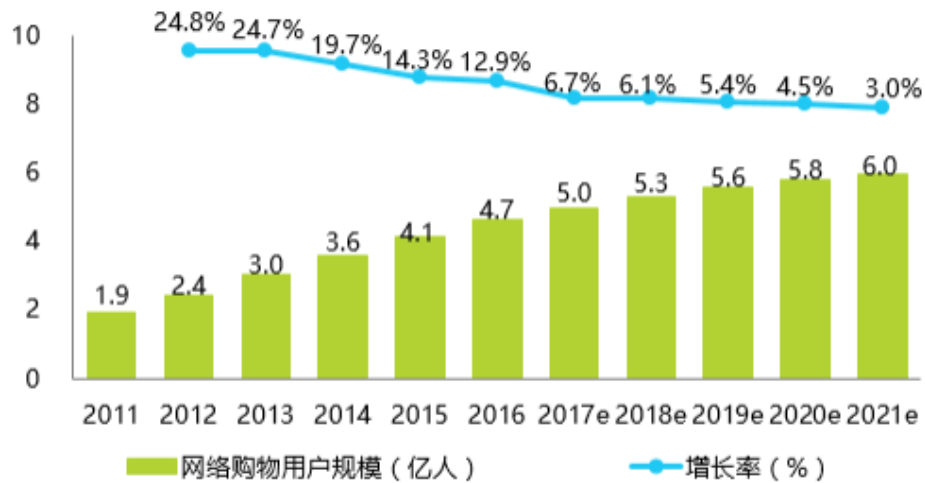
伴随互联网的普及和电商平台服务的完善，我国网络购物持续数年维持高速增长状态。根据艾瑞咨询《2017年中国移动电商行业研究报告》统计，2016年中国电子商务市场交易规模20.2万亿元，增长23.6%。其中网络购物增长23.9%，成为推动电子商务市场发展的重要力量。2016年中国网络购物市场交易规模达到4.7亿元，较去年增长23.9%。随着网络购物行业发展的日益成熟，市场交易规模的增速逐年放缓。

2011-2021年中国网络购物市场规模及增长率



截至 2017 年 12 月，中国网民规模达 7.72 亿人次，2017 年移动电商用户规模达 4.73 亿人，增长 13.2%，2018 年预计能增长至 5.12 亿人，随着电商逐步成熟，新零售、拼购电商概念的提出，农村网民规模的增大，移动电商市场仍存在较大的发展的空间。

2009-2021年中国网络购物用户规模及预测



电商快速发展带动快递物流行业对包装材料的需求增长。网络购物兴起之后我国快递业务量迅速增长，根据国家邮政局统计 2017 年我国快递业务量达到 401 亿件，同比增长 28%，继续稳居世界第一。根据中国包装信息网数据统计，2016 年

我国快递行业消耗包装箱总量约 86 亿个。电商快速发展为快递物流行业带来前所未有的增速，也扩大了对包装材料的旺盛需求。

4、公司具备实施项目的人员储备

自成立以来公司一直非常重视人才培养。目前，公司已在研发、生产、销售各部门建立起一支经验丰富，专业知识过硬，业务技能突出的骨干团队。在研发岗位上，公司通过多年的积累和持续不断的研发投入，形成了一支拥有丰富经验的资深工程师团队。在生产岗位上，各生产环节上均拥有从业多年的专业人员作为核心发挥示范和带头作用。在销售岗位上，公司拥有多名经验丰富的销售人员负责市场开拓与客户维护。各岗位上骨干团队的不断发展壮大，已成为公司核心竞争力的重要内容。

公司为本次募投项目建设实施储备了一批优秀的行业人才，公司将根据业务发展需要，继续加快推进人员招聘培养计划，不断增强人员储备，确保满足募集资金投资项目的顺利实施。

5、公司具有实施项目的技术储备

公司坚持市场导向、积极创新，鼓励科研人员进行技术创新，注重创新的实用性和可操作性。以技术创新作为企业持续发展的动力，将增强自主创新能力作为企业发展的战略支点，根据发展战略，围绕产业转型、技术升级，不断完善技术创新体系和提升自主创新能力。经过长期的技术探索，公司积累了丰富的经验和大量的技术人才。专业、高效、技术过硬的研发队伍具备本项目研发、实施的技术要求和生产能力，能够保障项目的顺利运行。

6、公司具有实施项目的市场储备

经过多年的市场开拓和培育，公司产品以良好的性能、稳定的质量赢得了广大客户的认可，建立了良好的声誉。公司自身品牌竞争优势、市场影响力，以及储备的优质客户资源为募投项目的顺利实施奠定良好的市场基础。

综上所述，公司本次募投项目围绕公司现有主营业务展开，在人员、技术、市场等方面均具有较好的基础。随着募集资金投资项目的建设及公司实际情况，公司

将进一步完善人员、技术、市场等方面的储备，确保募集资金投资项目的顺利实施。

（三）项目进度

本次募投项目财务评价确定计算期均为 16 年，其中建设期 2 年，经营期 14 年。

（四）投资预算

本次募投项目中，年产 50 万吨高档牛皮箱板纸项目预算总金额为 118,694 万元，拟投入募集资金 97,000 万元，其余以自筹资金投入；年产 50 万吨高强瓦楞纸项目预算投资总额为 114,880 万元，拟投入募集资金 47,000 万元，其余以自筹资金投入。

（五）项目效益分析

本项目的实施，将有助于公司培育新的利润持续增长点，增强公司的核心竞争力和行业影响力，保障公司可持续发展。

经综合测算，本次募投项目中年产 50 万吨高档牛皮箱板纸项目所得税后内部收益率为 13.18%，所得税后静态投资回收期为 8.67 年；年产 50 万吨高强瓦楞纸项目所得税后内部收益率为 11.04%，所得税后静态投资回收期为 9.52 年。

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以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，将形成公司新的利润增长点，提升公司的盈利水平，增强竞争能力。本次非公开发行募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

通过本次非公开发行，进一步支持主营业务发展，夯实公司核心竞争力，全面助力公司延伸产业链。随着本次非公开发行股票完成及募集资金投资项目实施后，公司的整体竞争实力、盈利能力和持续发展能力均将得到持续发展

（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，可期公司盈利能力进一步提升，整体实力和抗风险能力进一步加强。

四、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

项目备案情况：本次募投项目已取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2017-370321-22-03-051691）。

项目环评批复情况：本次募投项目已取得淄博市环保局出具的《关于山东博汇纸业股份有限公司年产 150 万吨高档包装纸板项目环境影响报告书的审批意见》（淄环审【2018】7 号）。

五、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，本次发行募集资金的用途合理、可行，项目符合国家产业政策。项目建设有利于完善公司业务结构，提升公司综合实力和核心竞争力，促进公司持续、健康发展，符合公司及公司全体股东的利益。

山东博汇纸业股份有限公司董事会

二〇一八年六月二十一日