

浙江景兴纸业股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用

可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过 128,000 万元（含 128,000 万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	募集资金拟投入金额
1	马来西亚年产 80 万吨废纸浆板项目	145,243	128,000

若本次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金额，在不改变本次募投项目的前提下，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。

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况、发展战略及资本市场情况，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，将在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

二、本次募集资金投资项目情况及可行性分析

（一）项目基本情况

项目名称：马来西亚年产 80 万吨废纸浆板项目

项目建设地点：马来西亚雪兰莪州

实施主体：公司全资子公司景兴控股（马）有限公司

建设内容：两条年产 40 万吨废纸浆板生产线及配套设施。

建设期：本项目建设期为 2 年，投产后第一年生产负荷达到设计能力的 80%，第二年以后生产负荷达到设计能力的 100%。

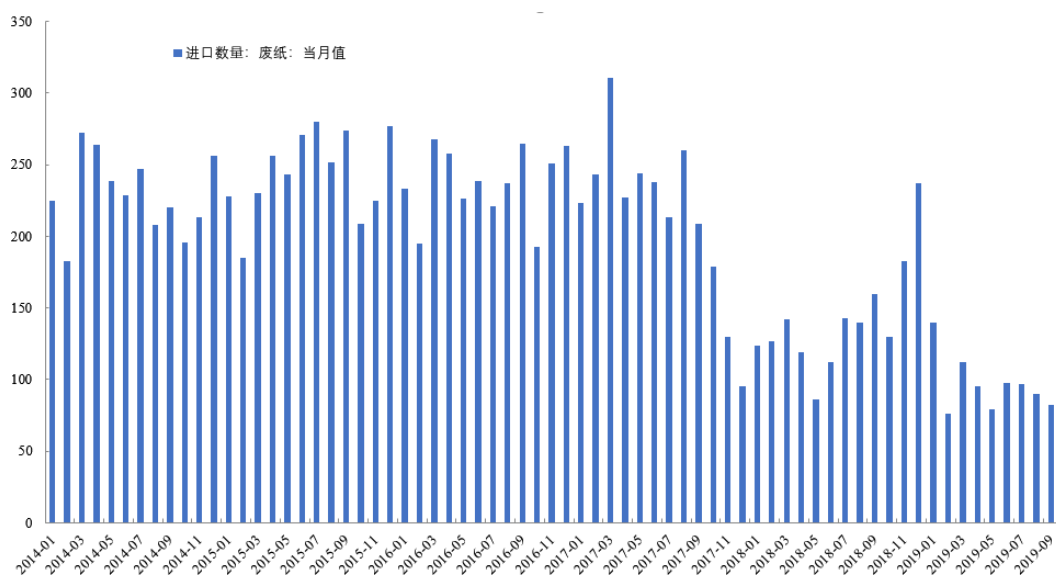
（二）项目的必要性

1、保障公司原材料的供应，降低公司生产成本

2017 年，环保部发布《进口废纸环境保护管理规定》、《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》及《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准—废纸或纸板》，自 2018 年 3 月正式实施以来，要求进口废纸含杂率在

0.5%以内，成为最严厉的品控标准。2018年5月，国家海关总署发布《海关总署关于对进口美国废物原料实施风险预警监管措施的通知》，对来自美国的废物原料实施“100%开箱、100%掏箱检验检疫”的规定。2018年6月，国务院发布《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，将全面禁止洋垃圾入境，严厉打击走私，大幅减少固体废物进口种类和数量，力争2020年年底前基本实现固体废物零进口。2018年8月23日起国家对包括美国废纸在内的部分美国进口商品加征25%关税。中国废纸进口主要来自美国、欧洲和日本三地，根据海关总署统计数据，美国是最大的进口废纸来源地，2018年美国废纸进口量已占废纸进口总量50%以上。随着上述政策的实施，国内废纸进口量严重下滑。

2014年—2019年9月废纸进口量（万吨）



数据来源：海关总署

2014 年-2019 年 9 月废纸价格（江浙沪 A 级黄板纸，元/吨）



数据来源：Choice 数据

由于进口废纸是公司重要生产原料，上述政策的实施，对公司的原材料供应造成了较大的影响。由于进口量下降，废纸供应减小，使国内废纸价格大幅上升，波动幅度加大。废纸市场价格的波动给公司的生产经营带来了不确定因素。此次募投项目实施后，公司将在马来西亚采购美国废纸制成废纸浆板并运回国内，废纸浆板可直接用于工业包装原纸的生产，且满足相关监管政策要求。因此，本次募投项目的实施将有助于原材料的保障供应，降低生产成本，满足国内包装原纸的市场需求。

2、国内废纸回收资源暂时无法完全满足公司生产的品质要求

目前国内废纸分类回收利用体系尚不完善，仅简单地将废纸分为书刊杂志、报纸、纸板、纸袋、白纸边等有限的几种，缺乏统一标准，而且以散装的形式从废旧物资集散市场向外运输。而国际上标准化的打包废纸已经成为大宗贸易商品，分类体系完善，其中美国的废纸分类标准已经高达 50 种。由于回收、分类体系散乱，目前国内废纸含杂率高，得浆率低，使国内废纸供应难以完全满足造纸企业生产的品质要求。

同时由于国内回收的废旧箱板纸一般已经过多次循环利用，其所产的纤维较短，品质难以与国外木浆废纸相比，尤其是美国废纸因其纤维质量高，在实际生

产中可替代木浆使用。为追求稳定的供货渠道和原料品质，降低生产成本，造纸企业采用进口废纸作为原料成为必然。由于行业政策变化，国外废纸进口量大幅下滑，对公司经营造成了一定不利影响。本项目以国外废纸为主要原料生产废纸浆板，并将浆板运回国内用于生产高档包装纸和纸板，解决了国外废纸原料的供应问题，保证公司正常经营及产品质量要求。

3、行业政策变化带来新的发展机遇

随着废纸进口相关政策趋严，中国进口废纸量大幅下降，海外废纸价格下滑幅度较大，而因原料供应受限，国内废纸价格则大幅上升，使国内外废纸价格出现倒挂情况。

针对进口废纸受限、进口废纸和国内废纸价格倒挂的行业现状，行业内龙头企业正利用自身规模、管理、资源、资金优势在国外投资建设废纸浆板、包装原纸及纸板生产线，充分利用国际废纸资源，在行业中取得竞争优势。项目实施后，公司将通过海外原材料渠道满足公司日常经营中的原料需求，使公司在新的行业竞争环境下解决进口原料困境，突破规模扩张屏障并获得成本优势，增强抗风险能力，进一步提升公司综合竞争力，为公司创造新的发展机遇。

（三）项目的可行性

1、马来西亚具有良好的投资环境

马来西亚政府欢迎和鼓励外国投资者对其制造业及相关服务业进行投资，并致力于改善其投资环境、完善投资法律以及加强投资激励，以吸引外资进入，且马来西亚法律体系完备，与国际标准接轨，各行业操作流程比较规范，因此吸引了包括中国在内的国际资本在马来西亚投资。

和其他东南亚国家相比，马来西亚投资环境的竞争优势主要体现在五个方面：1) 其地理位置优越，交通方便，可成为进入东盟市场和中东澳新市场的桥梁；2) 经济基础稳固，增长前景良好，在东盟仅次于新加坡；3) 自然资源丰富；4) 人力资源素质较高，工资成本较低；5) 民族关系融洽，政治动荡风险小。

2、公司具备项目实施的技术基础

公司以发展战略和市场需求引导产品和技术研发，围绕着生产线效率提升、产品品质保障、环境治理、节能降耗、安全可靠等各方面进行技术研究和攻关。目前公司已经构建了较为完善的科技创新体系，设立了企业技术研究院，并拥有一支专业、高效的科技研发队伍，支持公司技术创新发展。

公司企业技术研究院 2013 年被嘉兴市科技局认定为“嘉兴市级高新技术企业研究开发中心”，2014 年被浙江省科技厅列入省级企业技术研究院，2017 年以来，公司又陆续设立了博士后工作站、嘉兴市院士专家工作站。企业技术研究院与两工作站紧密合作，加强双方间的交流沟通，紧紧围绕合作项目推进，为公司科技创新、解决技术难题提供有力的支撑并促进成果转化，提升了公司的创新力和竞争力。为进一步促进企业的科技进步，提高产业技术水平，提高企业的科研开发和成果转化能力，公司与浙江大学、华南理工和浙江科技大学等大学科研院所广泛深入地开展技术合作，形成现代化产业技术体系，确保公司技术装备与生产工艺在行业内处于先进水平。

发行人目前拥有 33 项专利，其中发明专利 6 项、实用新型专利 26 项以及外观设计专利 1 项。公司在自动化生产、清洁生产、节能降耗以及废弃物综合利用等方面积累了深厚的技术基础，公司目前的技术储备能够满足项目的实施。

3、公司具有项目实施的人才基础

公司经过多年的经营发展，形成了一批稳定的、结构完善的、具有实战经验的业务骨干，稳定、高效的团队为公司未来经营业务的发展奠定了人才基础。目前公司拥有技术人员 282 人，本科及以上学历员工 170 人，其中硕士及以上 18 人，专业、高效、技术过硬的技术团队具备支持本项目研发、实施的技术要求和能力，能够保障项目的顺利运行。

为充分发挥公司人才优势，提升募投项目的运作效率，募投项目运行所需的经营团队将采用核心人员派驻及当地招聘相结合的方式打造，项目技术人员将从国内公司调配解决，生产人员中主要技术骨干由国内公司调配，其余在当地人力资源市场招聘，以保证新项目管理、运营人员的综合实力。目前公司除了吸纳拥有海外投资管理经验的外部人才以外，还从内部选拔具备良好语言沟通能力的技

术和管理人员，就马来西亚当地政治、经济、贸易、金融及法律框架的相关内容
进行培训，打造一支年轻化、素质硬、专业强的跨境经营团队，为该项目的建设
实施奠定了良好基础。

（四）投资预算

本项目预算投资总额为 145,243 万元，其中建设投资为 133,219 万元，建
设期利息 5,322 万元，铺底流动资金 6,702 万元。

（五）项目效益分析

经测算，本项目实施后所得税后财务内部收益率为 15.99%，静态回收期为
7.48 年。

本项目经济效益和财务状况较好，实施后将保证公司原材料的供应，增强公
司的行业竞争力，保障公司的可持续发展，项目具有可行性。

三、本次公开发行可转换公司债券对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司业务的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公
司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。

本次募集资金投资项目建成投产后，公司将在新的行业竞争环境下保证原料
供应，获得成本优势，增强公司抗风险能力，延伸竞争优势，提升公司的市场竞
争力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将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
规模都将有所增长，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。

随着本次募集资金投资项目的逐步实施和投产，公司营业收入与净利润水平
将得到提升，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

2019年2月28日，公司取得了境外投资证第 N330201900108 号《企业境外投资证书》，投资总额为 29,940.00 万美元。

2019年3月7日，公司取得浙发改境外备字[2019]7号《浙江省发展和改革委员会关于境外投资项目的备案通知书》，对浙江景兴纸业股份有限公司在马来西亚新设景兴控股（马）有限公司新建年产 140 万吨浆纸项目予以备案，项目建设内容浙江景兴纸业股份有限公司在马来西亚雪兰莪州新设景兴控股（马）有限公司，由该公司实施 140 万吨浆纸项目，拟建设废纸浆生产线二条，箱板纸生产线一条，瓦楞纸生产线一条，配套自备电厂一座。厂区规划用地面积 689.60 亩，规划总建筑面积 186,382.00 平方米，项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸，达到年产废纸浆板 80 万吨，包装原纸 60 万吨。项目总投资 29,940 万美元。

五、项目可行性主要结论

综上，本次发行募集资金的用途合理、可行，马来西亚年产 80 万吨废纸浆板项目建成投产后，将保证公司原材料的渠道和成本优势，增强公司的抗风险能力，提升公司的综合实力和核心竞争力，保证公司的持续发展，具有明确的可行性和必要性。

浙江景兴纸业股份有限公司

董事会

二〇一九年十二月三日