山东华泰纸业股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用

可行性分析报告

为提升核心竞争力，增强盈利能力，山东华泰纸业股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行 A 股可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金投资建设 70 万吨化学木浆项目。本次发行可转债募集资金使用可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次公开发行可转债募集资金总额不超过 15 亿元（含 15 亿元），扣除发行费用后，计划投资以下项目：

项目名称	投资总额	拟用募集资金投资金额
年产 70 万吨化学木浆项目	57 亿元	15 亿元
合计	-	**15 亿元**

本次发行募集资金不足投资总额部分由公司以其他筹资方式解决。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，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使用募集资金投资额的不足部分由公司以自筹或其他融资方式解决。

二、募集资金投资项目的背景、可行性和必要性

本次年产 70 万吨化学木浆项目由公司实施，拟在公司本部山东省东营市广饶县大王镇经济技术开发区投资建设。

1、项目概况

（1）项目名称：年产 70 万吨化学木浆项目

（2）项目建设单位：山东华泰纸业股份有限公司

（3）建设地点：山东省东营市广饶县大王镇经济技术开发区

（4）项目性质：新建

（5）主要产品：漂白化学阔叶木浆

（6）项目总投资：项目总投资为 570,332.62 万元，其中：建设投资 544,409.88 万元，建设期利息 17,615.61 万元，铺底流动资金 8,307.13 万元。

（7）项目建设周期：24 个月

（8）主要建设内容：新建设木片堆场、备料车间以及设计产能 2,300ADt/d 的制浆车间；建设辅助生产工程主要包括碱回收车间、二氧化氯制备车间、臭氧制备车间制氧站等；配套公用工程主要包括给水处理站、废水处理站等。

2、项目的必要性

（1）调整原材料结构、保障公司原材料供应的客观需求

根据中国造纸协会相关统计，2019 年我国纸浆生产总量 7,207 万吨，其中木浆 1,268 万吨，占比 17.59%；全年纸浆消耗总量 9,606 万吨，其中木浆总量 3,581 万吨，占比 37%（其中进口木浆占 24%、国产木浆占 13%），其它为废纸浆及非木浆。与发达国家木浆消耗情况相比，我国木浆的产销量占比较低，仍有很大增长空间。由于国内木浆市场的供不应求，我国消耗的木浆很大程度依赖进口。造纸行业的快速发展，国内原材料供给不足直接影响了造纸工业原料和产品结构调整的发展速度。因此，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。有条件地发展木浆生产，提高造纸产品的质量和档次已成为造纸行业所面临的挑战。

本次募投项目的主要产品漂白化学木浆是我国的主要进口浆种之一，可供制造高级印刷纸、胶版纸和书写纸等使用，符合造纸业高质量、高档次的发展趋势。本次募投项目有助于公司改善、保障原材料供应，从而进一步满足下游纸品市场的需求。

（2）限废令影响及企业自身发展需要

2017 年以来，我国废纸进口相关政策陆续推出，废纸进口管控趋严。2017 年 12 月，环保部下发《进口废纸环境保护管理规定》和《限制进口类可用作原

料的固体废物环境保护管理规定》，对废纸进口进行进一步规范，对于废纸进口的限制更加严格：限制 5 万吨以上纸企才有外废额度申请资格；申请进口废纸许可的加工利用企业应为以废纸为原料的生产企业。2017 年 12 月 29 日，环保部进一步修订《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》，将进口废纸含杂率从 1.5%降至 0.5%。此外，为进一步加强生态文明建设和生态环境保护，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》，提出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等措施。

随着废纸进口相关政策趋严，2017 年下半年起，我国外废进口数量同比大幅下降。根据中国造纸工业统计资料显示我国 2017 年至 2019 年废纸进口量分别为 2,572 万吨、1,703 万吨、1,036 万吨。随着严苛的国外废纸进口标准实施，废纸进口量的大幅下滑，国内原料供应相对短缺。

公司生产原料所需再生废纸和木浆大量从国外进口，因此解决再生废纸原料进口受限影响，以及保证纤维原料稳定供给是关系到公司发展的重大问题。公司在调查和研究了造纸工业发展“十三五”规划以及市场需求等多种因素之后，为进一步发展保证稳定的纤维原料来源，拟投资建设 70 万吨化学木浆项目。

3、项目的可行性

（1）本次募投项目符合国家政策发展方向

2007 年国家发改委发布的《造纸产业发展政策》要求，造纸产业发展要实现规模经济，突出起始规模。新建、扩建制浆项目单条生产线起始规模要求达到：化学木浆年产 30 吨、化学机械木浆年产 10 万吨、化学竹浆年产 10 万吨、非木浆年产 5 万吨。

2017 年 6 月中国造纸协会发布的《中国造纸协会关于造纸工业“十三五”发展的意见》指出，鼓励境内企业使用进口木片原料，在国内适宜地区建设大型商品纸浆及造纸项目，或改造提升现有木浆生产线规模；提高产业集中度，调整企业规模结构，改变企业数量多、规模小、布局分散的局面，大宗品种以规模化

先进产能替代落后产能；对新建和技术改造项目要突出起始规模：化学木浆年产30 万吨。该发展意见第六条关于“改善纤维原料结构，增加国内有效供给”中指出：提高木纤维比重。木材原料供应要充分利用国内、国外两种资源，支持企业提升原料自给能力。在利用国外资源方面，鼓励进口原木、木片、木浆，鼓励国内企业到境外进行森林资源建设，或投资建设大型造纸原料林基地。鼓励境内企业使用进口木片原料，在国内适宜地区建设大型商品纸浆及造纸项目，或改造提升现有木浆生产线规模。

本项目采用成熟的浆料制备、碱回收和环保技术，在生产线规模上以及改善纤维原料结构方面均符合国家的产业政策。

（2）项目方案成熟可靠，环保措施得当

本项目生产工艺技术路线及工程配套方案成熟可靠。项目采取清洁生产工艺，生产线的各项评价指标均达到或优于《制浆造纸行业清洁生产评价指标体系》的Ⅰ级指标。项目采用合理的工艺技术和设备，在废水、废气、废渣及噪声处理方面采用有效的方法，三废治理措施切实可靠，使本项目在建成投产后，对环境的影响降低到较小程度。相关排放指标根据“关于山东华泰纸业股份有限公司年产 70 万吨化学木浆项目环境影响评价执行标准的批复”（东环广分建字[2019]27号）要求进行控制。项目已经取得了山东省东营市生态环境局《关于山东华泰股份有限公司年产 70 万吨化学木浆项目环境影响报告书的批复》（东环审〔2020〕36 号）。

（3）本项目原料供应有保障，产品市场广阔

本项目所用原辅材料的采购方式、渠道主要依托现有采购网络并适当拓展，按照市场方式采购。项目制浆生产主要采用进口木片作为原料，木片主要从越南、泰国和澳大利亚等地进口，市场供应充足。进口木片经海运到港口后，再运输到工厂。项目所用的化工原料主要有氢氧化钠、硫酸、甲醇、氯酸钠、芒硝、石灰石等，主要从公司内部化工板块或国内市场采购。项目原材料供应有保障。

在木浆消耗方面，我国木浆的产量还不能满足市场需求，根据造纸协会统计数据，2018 年、2019 年我国木浆消耗量分别为 3,303 万吨、3,581 万吨，其中进

口木浆总量分别为 2,166 万吨、2,317 万吨，分别占木浆消耗量比例 65.57%和64.70%。此外随着社会发展水平的提高，对高档次、高质量、高附加值的纸和纸板需求不断增加，因此对这些产品的原料—木浆的需求也保持增长，符合造纸业高质量、高档次的发展趋势，因此本次募投项目具有良好的市场前景。

（4）公司主营业务发展稳定，制浆造纸经验丰富、技术储备充足

公司的主要业务为造纸和化工。其中，造纸产品主要生产新闻纸、文化纸、铜版纸和包装用纸；化工产品主要生产烧碱、液氯、双氧水、环氧丙烷等。近年来，公司为应对电子传媒发展对新闻纸行业的冲击，公司通过调整原料结构和产品结构，开发适应市场需求的高档文化纸、环保型传媒纸和瓦楞纸等新产品，产品结构进一步优化，产品布局更加合理。报告期内，公司生产经营全面保持稳健运行，2019 年度，公司营业收入 135.39 亿元万元，实现归属上市公司股东的净利润 6.80 亿元；公司业务发展良好，并形成了较强的竞争优势和较为完善的产业布局。

此外公司加大自主创新力度，并与多家高校、研究机构联合研发工作，实施开放式创新，提升企业创新水平。公司“制浆造纸清洁生产与水污染全过程控制关键技术及产业化”项目获得国家科学技术进步一等奖，“废纸生产低定量高级彩印新闻纸”、“混合材高得率清洁制浆关键技术及产业化”等获得国家科学技术进步二等奖；“木质纤维高效分离及功能材料制备技术及应用”、“高性能淀粉基系列功能产品绿色制备技术开发与应用”、“造纸污泥与废渣焚烧综合利用技术”、“固体乳化剂乳化 AKD 制备新型表面施胶乳液的研究及推广应用”、“新型纸用增强剂的研制及推广应用”等项技术获得了中国轻工业联合会的科学技术发明或进步奖项。公司在自动化生产、清洁生产、节能降耗以及环保减排、综合利用等方面积累了深厚的技术基础和实践经验，为顺利推动本项目的建设运营提供技术储备与保障。

公司主营业务稳定发展，核心管理团队对行业发展趋势和市场需求有较强把握能力，在制浆造纸工程建设、运行、管理及经营方面多年的经验和技术储备为募投项目按计划顺利建设、投产并实现收益提供了可靠保障。

4、项目经济效益评价

经综合测算，本项目建成投产后在目前的市场条件下可以实现年均销售收入324,338.34万元（税后），投资回收期为7.69年（税后含2年建设期），内部收益率为12.64%。项目具有较好的投资效益。

5、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的《山东省建设项目登记备案证明》（项目代码2018-370523-22-03-062690）和山东省东营市生态环境局《关于山东华泰纸业股份有限公司年产70万吨化学木浆项目环境影响报告书的批复》（东环审〔2020〕36号）。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

1、本次发行可转债对公司经营的影响

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，延伸了公司在纸及纸浆生产领域的竞争优势，提升公司的市场核心竞争力，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。

2、本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，有利于增强公司的资本实力和抗风险能力。公司资产负债率有所增加，但随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，以及项目投产后经济效益的逐渐体现，有利于公司的资产负债率逐步降低。

本次募集投资项目存在建设期，且项目经营效益需要一定时间才能体现，因此项目建设运营过程中的资金安排以及可转债转股等因素一段时间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程度的影响，但随着相关募投项目建成以及效益的实现，公司业务发展将得到强有力的支撑，公司的长期经营业绩和盈利能力都将得到提升，有利于公司的长远发展。

四、本次发行可转债的可行性分析结论

综上所述，本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金的用途合理，项目符合国家产业政策，建设的主要条件已经俱备。项目建设有利于完善公司原材料结构，提升公司综合实力和核心竞争力，符合公司及公司全体股东的利益。公司认为本次公开发行可转债募集资金使用具有可行性。

山东华泰纸业股份有限公司董事会

二〇二〇年九月九日