

证券代码：603733

债券代码：113632

证券简称：仙鹤股份

债券简称：鹤 21 转债

仙鹤股份有限公司

（浙江省衢州市衢江区天湖南路 69 号）



向特定对象发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二五年九月

释义

本报告中，除非文义另有所指，下列词语或简称具有如下含义：

公司、仙鹤股份	指	仙鹤股份有限公司
《公司章程》《章程》	指	《仙鹤股份有限公司章程》
本次发行、本次向特定对象发行	指	本次向特定对象发行人民币普通股（A股）股票的行为
A股	指	本次发行的每股面值1.00元的人民币普通股股票
元、万元	指	人民币元、人民币万元

注：本报告中若出现合计数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入原因所致。

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 300,000 万元(含本数),本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下方向:

单位: 万元

序号	项目	拟投资总额	募集资金拟投入额
1	广西三江口新区高性能纸基新材料项目二期工程	540,428.32	210,000.00
2	补充流动资金	90,000.00	90,000.00
合计		630,428.32	300,000.00

若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额,在最终确定的本次募投项目范围内,公司董事会将根据股东大会的授权、市场情况变化、公司实际情况等调整并最终决定募集资金的具体投资项目及具体投资额,募集资金不足部分由公司自筹解决。

在本次向特定对象发行募集资金到位之前,公司可以根据募集资金投资项目进度的实际情况,以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次向特定对象发行募集资金投资项目的具体情况

(一) 广西三江口新区高性能纸基新材料项目二期工程

1、项目基本情况

本项目实施主体为公司全资子公司广西仙鹤新材料有限公司,建设周期 3 年,项目计划投资总额为 540,428.32 万元,主要投资内容包括建筑工程投资、设备购置及安装、铺底流动资金等必要投资。

本项目完全达产后,可形成年产 60 万吨纸浆(漂白阔叶木浆 40 万吨、化机浆 20 万吨)以及 70 万吨纸(30 万吨特种生活材料用纸、30 万吨特种包装材料用纸、10 万吨特种薄型纸)的生产能力,浆纸合计年产能达 130 万吨。同时,本项目将同步建设配套碱回收系统、余热车间(含固废生物质锅炉及余热发电机组)、变电站、给排水管网等设施。

本项目将充分利用当地的原材料资源优势，实现“林浆纸用”一体化布局以弥补造纸原材料短板，同时大幅提升公司产能，进一步增强盈利能力和抗风险能力。

2、项目实施的必要性

(1) 强化市场领导地位，落实公司战略发展规划

我国特种纸产业自 20 世纪 90 年代开始蓬勃发展，至今已完成从早期模仿试制到自主创新的技术跨越，实现了从依赖进口到有效替代的产业升级，成为全球特种纸市场中不可或缺的重要力量。近五年来，在国内消费升级、环保政策趋严以及新兴应用场景不断拓宽的驱动下，我国高性能纸基功能材料产量增速在全球范围内保持领先地位。

公司作为国内特种纸行业的领军企业，已在行业内深耕逾二十年，是国内门类最全、品种最多、规模最大的特种纸研发与生产企业之一。公司凭借前瞻性的战略布局，已构建起涵盖食品与医疗包装材料、烟草行业配套、家居装饰材料、商务交流及出版印刷材料、电气及工业用纸及日用消费品等六大系列六十余个品种的完善产品矩阵，在多个细分市场占据主导地位。

面对行业持续增长的良好态势，本次新建的“广西三江口新区高性能纸基新材料项目二期工程”项目，是公司顺应市场需求、提升核心竞争力的关键举措，旨在增强公司盈利能力，从而在高质量发展中实现股东效益的最大化，巩固并提升行业龙头地位，落实公司既定的战略发展规划。

(2) 践行绿色发展理念，夯实公司可持续发展根基

本次募集资金投资项目系公司可持续发展战略的深化落地与关键实践。具体体现在以下几个方面：

1) 生产工艺与节能减排的精细设计

本项目在设计之初便确立了“环保制浆、绿色造纸”的指导思想。项目将全面引进领先的生产工艺与技术装备，确保在实现高质量、高效率生产的同时，达成低消耗、少排污的清洁生产目标：项目配套的碱回收系统能够将生产过程中产生的废液转化为可再利用的碱与蒸汽，实现了资源在生产闭环内的循环利用；同

时，项目的整体水、电、汽等消耗指标及能耗水平均达到国内同类型项目的先进水平，优于《制浆造纸单位产品能源消耗限额》（GB 31825-2024）1级指标要求。

2) 战略选址与资源布局的深度融合

本项目建设地点位于广西来宾市三江口新区，该区域及周边拥有丰富的林木资源。项目的实施能够就地取材，充分利用当地丰富的木片资源进行生产，有效缩短原料运输半径，降低物流环节的能耗与碳排放，是公司“林浆纸用”一体化战略在广西区域布局的核心一环，具有显著的区位与资源优势。

(3) 强化供应链安全，构筑成本壁垒

当前，随着全球经济一体化的深入，我国造纸行业的市场竞争已不再局限于区域范围，而是形成了国内外行业巨头同台竞技的全面竞争格局。国际大型纸企凭借其资本与技术优势，通过合资、设厂等方式深度布局国内市场，对现有市场格局造成了强烈冲击。在此背景下，单纯的规模扩张已不足以应对挑战，企业必须通过产业链纵深发展，强化供应链安全，构筑成本壁垒。

本次募集资金投资项目，系公司在深刻洞察行业竞争态势后，为推动产业链纵深发展而实施的关键举措，具体如下：

1) 延伸产业链布局，强化供应链安全

本项目并非对现有产能的简单复制，而是公司在产业链维度上的战略延伸与价值升级：公司利用项目当地丰富的林业资源，新建漂白化学木浆、化机浆等生产线，提升上游纸浆原材料的生产能力，逐步减少对进口纸浆的依赖，保障供应链安全。

2) 发挥上游协同效应，构筑成本壁垒

本项目将充分发挥公司“林浆纸用”的协同优势，通过建立稳定、高品质的自控浆源，使公司在成本控制和产品差异化开发上具备了外购商品浆企业无法比拟的先天优势，使公司在应对原材料价格波动和市场冲击时，具备更强的经营韧性与市场主动权，构筑成本壁垒。

3、项目实施的可行性

(1) 项目建设符合国家产业政策导向

本项目的规划与建设深度契合国家与造纸行业的发展政策与指导方针，具备坚实的政策可行性，具体体现在：

1) 符合《造纸产业发展政策》要求：本项目选址于西南地区的广西来宾市，利用当地丰富的桉木资源发展木浆，符合政策中关于“西南地区变资源优势为经济优势”“大力发展木浆”的产业布局和原料指引；

2) 属于《产业结构调整指导目录》（2024 年本）鼓励类项目：本项目“新建单条生产线年产 40 万吨漂白阔叶木浆、20 万吨化机浆、各种纸产品 70 万吨，制浆采用无元素氯（ECF）化学纸浆漂白工艺”，符合指导目录中关于“单条化学木浆 30 万吨/年及以上、化学机械木浆 10 万吨/年及以上、化学竹浆 10 万吨/年及以上的林纸一体化生产线及相应配套的纸及纸板生产线（新闻纸、铜版纸、餐巾纸原纸、面巾纸原纸、卫生纸原纸、白板纸除外）建设”及“无元素氯（ECF）和全无氯（TCF）化学纸浆漂白工艺开发及应用”的“鼓励类”范围，属于国家重点支持的发展方向；

3) 践行《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》精神：本项目通过在来宾市建设原料林基地，大力推进“林纸一体化”，是实现产业布局合理化、原料结构优化、资源循环利用的生动实践。这与《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》中提出的加快结构调整、推进产业升级、促进绿色发展的核心指导思想高度一致，是推动我国迈向造纸强国战略目标的具体行动。

(2) 市场需求持续增长，为新增产能消化提供保障

造纸工业是国民经济的基础产业之一，与社会经济发展和人民生活息息相关。在我国经济持续增长、居民消费水平不断提高的宏观背景下，纸张作为基础消费品，其市场需求具备稳定增长的基础。2024 年，全国纸和纸板消费量 13,634 万吨，按年平均增长率 2.5% 计算，到 2030 年我国纸和纸板的需求量将达到 15,811 万吨，年人均消费量预计达到 113 千克，市场整体规模稳步扩大。然而，与欧美、日本等发达经济体相比，我国人均纸品消费水平仍有较大差距，表明我国纸张市

场的长期增长潜力依然广阔。

其中，特种纸作为价值链高端环节，在终端产品中价值量占比相对较低但具备关键功能性，是我国造纸行业结构升级和价值提升的核心增长极。随着我国国民经济增长、城镇化进程加快和消费升级，食品、医疗包装等领域的特种纸需求不断增加，我国特种纸市场得到迅速发展。根据中国造纸协会的数据，我国特种纸产量从2010年的180万吨，增长至2024年的485万吨，年复合增长率达7.34%，增速远高于同期我国纸及纸板产量的增长率，占纸及纸板总消费量从1.79%提升至3.56%。

因此，无论是从整体市场的长远潜力，还是从特种纸细分赛道的高成长性来看，市场均存在着持续且旺盛的需求。这为本次募投资项目新增的产能提供了充分的市场消化空间，并为项目建成投产后的良好经济效益奠定了坚实基础。

(3) 深厚的行业积淀为项目提供支撑

公司深厚的行业积淀系确保本项目顺利实施并实现高水平运营的重要支撑。具体如下：

1) 人员与技术储备

经过多年的发展和积累，公司已拥有一支高效、稳定的经营团队，采购、生产、销售、研发、财务等各经营业务单元运行情况良好。其中，公司高度重视技术创新和新产品研发工作，现有研发团队具备丰富的研发经验和深厚的技术积累，已形成新老结合、层次全面的研发人员架构，牵头制定了多项行业内的国家标准。强大的人员与技术储备将为本募投项目的顺利实施奠定基础。

2) 市场储备

公司凭借卓越的品牌优势、诚信的经营理念与大量优质客户建立了稳定、良好的长期合作关系。该等优质客户包括众多国际知名跨国公司，以及国内各行各业的龙头企业。该等优质客户的长期伙伴关系不仅有力地支撑了公司核心业务的长期发展，也极大地提升了公司的品牌影响力，将为后续募投项目的产能消化提供保障。

4、项目投资估算

本项目总投资金额为 540,428.32 万元，本次拟使用募集资金投入 210,000.00 万元。项目总投资具体资金使用计划如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额（万元）
1	建设投资	511,069.14
1.1	工程费用	459,887.89
1.1.1	建筑工程	91,536.14
1.1.2	设备及工器具购置	299,026.56
1.1.3	安装工程	69,325.19
1.2	工程建设其他费用	26,844.63
1.3	基本预备费	24,336.63
2	建设期借款利息	5,927.35
3	铺底流动资金	23,431.83
4	项目总投资	540,428.32

5、项目实施主体

本项目的实施主体为公司全资子公司广西仙鹤新材料有限公司。

6、项目经济效益分析

本项目顺利实施后，预计具有良好的经济效益。

7、项目用地及相关审批备案事项

截至预案公告日，本项目已取得备案、环评及能评，土地使用许可等手续正在办理过程中。

8、项目实施进度

本项目的建设周期为 3 年。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将本次募集资金 90,000 万元用于补充公司流动资金，以满足公司业

务不断发展对营运资金的需求，促进主营业务持续稳健发展。

2、项目实施的必要性

根据公司中长期发展目标以及战略规划，公司未来几年内仍将处于业务快速发展阶段。届时随着公司主营业务规模的持续增长以及业务领域的不断拓展，公司日常经营所需的原材料采购成本、人力成本等支出预计将相应增长，对于营运资金需求将随之增长。本次募集资金用于补充流动资金，能够缓解公司因业务规模持续增长带来的资金短缺问题，维持公司快速发展的良好增长态势，有助于进一步巩固公司行业地位，提高综合竞争实力。

综上所述，本次补充流动资金项目，能够有效增加公司营运资金储备，提高抗风险能力，保障公司日常生产经营稳步发展、夯实公司资本实力，并提升公司的市场竞争能力和持续发展能力，符合公司实际发展情况，符合全体股东利益。

3、项目实施的可行性

公司本次向特定对象发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次向特定对象发行募集资金到位后，公司总资产、净资产规模均将有所增加，有利于降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

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，公司制定了《仙鹤股份有限公司募集资金管理办法》，对募集资金的存储、使用、投向以及检查与监督等方面进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续按照监管要求，监督公司合理规范使用募集资金，防范募集资金使用风险。

三、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产与净资产规模均大幅增加，公司的资金实力将进一步提升，公司资产负债结构更趋合理，有利于增强公司抵御财务风险的能力，为公司的长期持续发展提供良好的保障。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金所投资项目经营效益的体现尚需一定时间，因此本次发行后总股本增加会致使公司每股收益被摊薄。本次募集资金到账后，将为公司主营业务长期发展提供资金支持，随着公司主营业务进一步扩张，公司的盈利能力和经营业绩将显著提升。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行后，随着募集资金的到位，公司筹资活动产生的现金流入将大幅增加；随着募集资金投资项目的实施及效益的产生，未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加；随着公司盈利能力和经营状况的改善，公司整体现金流状况将得到进一步优化。

四、募集资金投资项目可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策及公司整体发展战略，具有一定经济效益和社会效益，符合公司及全体股东的利益。公司在技术、人才及管理等多个关键领域积累了雄厚的实力，为项目顺利推进提供了坚实的基础。本次面向特定投资者的股票发行有利于公司的盈利能力和整体市场竞争力及资本结构。将为公司未来业务的增长奠定坚实的基础。

综上所述，董事会认为：本次募集资金投资项目具有可行性、必要性，符合公司及全体股东的利益。

仙鹤股份有限公司董事会

2025年9月27日