

证券代码：600963

证券简称：岳阳林纸

岳阳林纸股份有限公司
关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用可行性研究报告

二〇二三年五月

一、本次募集资金的使用计划

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 25.00 亿元（含 25.00 亿元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：亿元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目	31.72	17.50
2	补充流动资金	7.50	7.50
合计		39.22	25.00

若本次向特定对象发行扣除发行费用后的募集资金净额低于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司自筹资金解决。在本次向特定对象发行的募集资金到位之前，公司将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律法规规定的要求和程序予以置换。董事会及/或其授权人士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具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目

1、项目基本情况

本项目名称为岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目，拟在岳阳林纸的岳阳基地建设，建设内容包括引进国际先进设备建设一条年产 45 万吨国际先进文化纸生产线，改建一条年产 20 万吨高得率化机浆生产线，关停部分低效造纸生产线以淘汰落后产能，是实现岳阳基地结构调整的提质升级综合技改项目。

通过此次提质升级综合技改项目，岳阳基地可以实现增产减污，提升资产质量，大幅提高综合竞争力。同时，此项目有助于将岳阳基地打造成为一座绿色生态、节能环保、科技智能的国内顶尖、国际一流的浆纸基地，有助于保持岳阳林纸在文化纸行业的领先地位。

2、项目实施的必要性

(1) 本项目是造纸产业结构调整的必要选择，是公司实现增量突破的有效抓手

“十三五”至“十四五”期间，中国供给侧结构性改革深入推进，造纸行业产业结构快速调整，产业集中化、产品高端化的趋势不断深化。一方面，绿色环保步伐加快，推动造纸行业整合集中。节能环保标准日趋严格，环保不达标企业陆续关停，企业环保投入及环保成本上升。另一方面，落后、低端产能逐步淘汰，产品高端化、产能高效化趋势日益明朗。2017年，国务院办公厅印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，叫停“洋垃圾”及废纸浆进口，推动造纸行业产业结构调整。与此同时，人民生活水平的提高和消费升级带动对纸张品质需求的提升，低效落后机台和低端产品产能不断出清。在此背景下，着力提升行业竞争力，实现增量业务的“突破”是公司必然的选择。

(2) 本项目是公司文化纸板块可持续发展的保障，是公司盘活调整存量业务、实现提质增效的重要举措

“十三五”至“十四五”期间，行业头部企业通过引入高水平机台，不断提升竞争优势。公司存量机台与部分行业头部企业存在差距，新建项目是确保公司行业地位和市场竞争力的必然选择，也是盘活存量业务，实现公司文化纸板块高质量、可持续发展的保障。

(3) 本项目是公司文化纸板块高质量发展必由之路

在“双碳”背景下，本项目贯彻低碳、环保、可持续、高质量发展等理念，推动实现工业绿色升级。项目投产后废水、COD年总排放量大幅下降，单位产品综合能耗远低于国标先进值，能有效促进公司造纸基地成为水耗、能耗等环境标准的行业“领跑者”。项目引进新设备，将带动公司科技创新，继续在相关领域保持行业领先地位。与此同时，项目也将提升公司整体资产质量，实现成本节降、效率提升，从而实现竞争力提升。

3、项目实施的可行性

(1) 政策可行性

国家发改委《产业结构调整指导目录》中，轻工业鼓励类中有“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、铜版纸除外）建设”。岳阳林纸为林浆一体化企业，本次新建文化纸项目产能为 45 万吨/年，因此符合国家发改委鼓励产业政策要求。

同时，本项目建设在岳阳基地，有助于强化当地的产业结构，能够有效填补洞庭湖地区淘汰的落后产能，促进该地区运输、建材、机械、包装、印刷等上下游产业的发展，拉长产业链，增加当地的居民就业机会，对岳阳市及其周边地区的税收等经济发展具有较大的促进作用，与国家产业政策和当地发展实践相契合。

（2）技术可行性

本项目建设规模与产品方案合理，从备浆、造纸工艺到后加工，均采用国际最先进的文化纸生产技术，并配置最新的自动化、数字化、智能化设备，覆盖生产、物流等各个环节，生产线各项技术指标都处于行业领先水平，产品质量有所保障。

同时，本项目建设厂址地势平整，交通运输便利，水、电、汽供应可靠，纤维原料和辅助材料供应充足，具备优越的工程建设条件。

（3）市场可行性

随着国民经济总值持续增长、城镇化率提升、人民受教育程度提高以及国家教育部政策引导，尽管伴随电子书、电子杂志、微信公众号等现代传播媒介的不利影响，我国未涂文化纸消费总量及人均消费量仍是呈稳步增长态势。根据《中国造纸工业 2021 年度报告》，2012-2021 年我国未涂布印刷书写纸消费量年均增长率为 0.70%。

岳阳林纸在文化纸行业深耕多年，技术实力雄厚，质量体系认证齐全，配套完善，地理位置优越，汽运、船运、铁路运输可辐射全国，在未涂文化纸领域竞争优势明显。

4、项目投资概算

项目总投资 317,208.89 万元，拟使用募集资金 175,000.00 万元全部用于董事会后的资本性支出。项目投资构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额
1	工程费用	261,447.10
2	工程建设其他费用	17,013.66

序号	项目名称	投资金额
3	工程预备费	19,492.25
4	建设期借款利息	6,497.62
5	铺底流动资金	12,758.25
合计		317,208.89

5、项目经济效益

经测算，本项目的所得税后财务内部收益率为 12.57%，具有良好的经济效益。

6、项目涉及报批事项情况

截至本报告出具之日，本项目已完成发改部门备案并取得环保部门的环评批复。

（二）补充流动资金

1、基本情况

为满足公司未来业务发展和经营投资对流动资金的需求，公司拟使用本次发行募集资金不超过 75,000.00 万元用于补充流动资金，以优化公司资本结构、提升资本实力、降低经营风险，增强公司市场竞争力以及可持续发展能力。

2、项目实施的必要性

公司所处造纸业属于资金密集型行业，造纸生产线的开发与升级改造具有前期资金投入量大、开发周期长和投资回收期长等特点，公司必须有充足的流动资金以维持项目运转并满足公司业务不断发展的需要。

3、项目实施的可行性

截至 2022 年 12 月 31 日，公司总资产为 1,662,071.80 万元，总负债为 737,976.17 万元，合并口径资产负债率为 44.40%。本次募集资金用于补充流动资金，有利于改善公司资本结构，增强抵御财务风险的能力，以及补充公司营运资金，拓展公司发展空间。

三、本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行 A 股股票所募集的资金用于建设先进生产线、淘汰落后产能以及补充流动资金，能够有效助力公司整体提质升级，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。预计本次募集资金投资项目实施后，公司资产规模和运营效率将得到进一步的提升，有助于优化公司业务结构、提升经营管理能力以及提高公司整体盈利水平，增强公司风险防范能力和核心竞争力，最终实现公司长期可持续发展，维护全体股东的长远利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位后，公司资产总额及净资产额将相应增加，资产负债率降低，财务结构更趋合理，风险应对能力以及未来持续经营能力将得到进一步提升。同时，由于新建项目产生效益需要一定的时间，短期内无法迅速体现，因此公司的即期每股收益存在被摊薄的可能性。但是，未来随着募投项目的逐步建成和投产，公司主营业务收入规模将大幅增加，盈利水平将得以提高，经营活动产生的现金流入将得以增加，从而相应改善公司的现金流状况。长期来看本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，未来将会进一步增强公司的可持续发展能力。

四、募集资金使用的可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有利于进一步提升公司的核心业务竞争实力和后续发展潜力；同时，本次发行将优化公司的资本结构，降低公司的财务风险。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

岳阳林纸股份有限公司董事会

二〇二三年五月十日