

# 欣龙控股（集团）股份有限公司

## 非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

### （修 订）

欣龙控股（集团）股份有限公司（以下简称“欣龙控股”、“本公司”、“公司”）拟非公开发行不超过 13,700 万股（含本数）A 股股票，募集资金净额不超过 58,858 万元，本次非公开发行的募集资金拟投资于年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线项目、年产 12,000 吨高档 SXMMS 医料卫生防护材料生产线项目以及用于偿还金融机构逾期贷款债务。现就本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

#### 一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 61,376 万元，募集资金净额（指募集资金总额扣除发行费用后的净额）不超过人民币 58,858 万元，募集资金将按照轻重缓急顺序投入如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	募集资金拟投入金额
1	年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线项目	18,978.12	17,900.00
2	年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线项目	35,258.10	33,558.00
3	偿还金融机构贷款或其他金融机构逾期贷款 7,400 万元	7,400.00	7,400.00
合 计		<b>61,636.22</b>	<b>58,858.00</b>

如实际募集资金净额低于募集资金拟投入金额，不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。如本次非公开发行实际募集资金净额与上述项目拟使用的募集资金金额存在差异，公司董事会可根据项目的实施情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目的可行性分析

### (一) 年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线

#### 1. 项目概况

本项目计划建设年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线。形成年产复合木浆布材料 3,000 吨、美容材料 2,000 吨、汽车内饰材料 1,500 吨、窗帘布 1,500 吨、纯棉卫生材料 500 吨和高档印花擦拭布 1,500 吨的生产规模。

#### 2. 项目发展必要性

##### (1) 符合市场需求及国家鼓励发展产业相关政策

水刺法非织造材料生产技术是近十年来发展最快的非织造材料技术之一。由于该产品加工过程中不采用化学粘合剂，强度高、透气性和悬垂性好、手感柔软性好、吸水性好，在各行各业得到广泛的应用。自 2003 年以来，中国水刺市场保持 10% 以上增长。

根据国务院 2009 年颁布的《纺织工业调整和振兴规划》以及国家发展和改革委员会颁布的《纺织工业技术进步与技术改造投资方向(2009-2011 年)》中均明确指出加快推进水刺非织造材料在过滤用纺织材料以及医用纺织品生产上的应用。本项目的建设符合国家鼓励发展新材料的产业政策。

##### (2) 继续保持本公司水刺非织造技术领先地位的需要

本公司现有纯棉水刺、印花水刺及复合木浆水刺的生产技术在行业内均属领先水平。随着水刺非织造材料向复合化、多功能方向发展，对产品生产技术亦提出更高要求。本项目的建成投产，能使本公司水刺非织造材料生产技术达到国际行业先进水平，最大限度地满足用户的需求，保持和扩大本公司在国内水刺非织造材料生产技术方面的领先优势。

#### 3. 项目发展前景分析

##### (1) 水刺非织造材料需求呈现多样化增长

根据中国产业用纺织品行业协会水刺分会近三年统计，2007 年国内水刺产量约为 10.65 万吨。2008 年国内实际产量约为 15.5 万吨，比上年增长 45.54%。2009 年国内实际产量为 19.7 万吨，比上年增长 27.10%，每年产销率均接近 100%。

随着国民经济发展，水刺产品呈现多样化需求，本项目可生产薄型、厚型、平行网、交叉网以及复合等多种水刺产品，产品克重达到 30-300 克/平方米。在保证产品质量可靠性前提下，满足市场对水刺非织造材料的新需求。

## （2）项目竞争优势明显

### ①技术优势

与公司现有水刺线相比，本项目应用公司最新专有技术成果——不同功能层纤维铺网技术、梳理机针布选取技术、浸胶印花技术，并配有提花装置，可生产薄型、厚型、平行网、交叉网以及复合等水刺产品。采用最新专有技术后，本项目在提高水刺缠结效率和生产效率情况下，还可进一步降低生产成本。

### ②特种原材料优势

公司利用自身专有技术对供应商提供的重要原材料进行源头质量控制。供应商根据公司提供的专有技术（颜色木浆纸的染色工艺配方和技术要求）进行设备改造和质量控制，生产符合本项目所需木浆纸。

同时，公司利用采购渠道优势大幅降低特种原材料采购价格。公司通过选择海外漂白棉长期供应商，在满足公司相关技术要求下，可降低采购成本约 1,000 元/吨。

### ③质量优势

目前，公司已获得德国 DQS 质量体系 and 23 国质量互认网络 IQNET 质量网认证，并已通过 ISO9001 国际标准化质量管理体系，水刺、热轧无纺布和浆点无纺衬布系列产品的 ISO9001 质量认证。公司优秀的质量管理能力，确保了本项目产品质量和综合效率。

### ④销售优势

本公司经过多年的生产经营，已建立了完善的营销渠道。目前公司除了在国内主要区域、中心城市设有欣龙联合营销公司外，还与日本、澳大利亚、美国、瑞典、德国、意大利等多个国家和地区的客户建立了广泛的业务关系，公司的产品在国内外市场拥有较稳定的长期客户，市场占有率正在逐年稳步上升。

## 4. 投资概况

根据海南省咨询投资公司编制的《可行性研究报告》，本项目总投资为 18,978.12 万元人民币，其中固定资产投资 15,199.96 万元人民币，流动资金 3,778.16 万元人民币。已完成投资 1,075 万元，剩余资金缺口 17,903.12 万元。

## 5. 经济效益评价

根据项目《可行性研究报告》，项目计算期 15 年，其中建设期为 1 年（含试产期），生产经营期 14 年，投产当年生产负荷为 15%，第二年为 80%，以后各年生产负荷达到 100% 设计能力。

项目建成投产后，年平均销售收入达到 23,642.02 万元，年均实现税前利润 6,120.36 万元，税后年均净利润 5,202.31 万元，年均上交税金 1,027.94 万元。项目财务内部收益率为 36.24%，投资利润率为 27.41%，投资利税率为 40.07%，盈亏平衡点为 16.27%。

## 6. 项目涉及报批事项情况

目前已取得海南省工业经济与信息产业局固定资产投资项目备案（备案号：琼工信备【2010】050 号）。

## 7. 结论

综上所述，该项目的建设符合国家产业政策，产品附加值高，有助于提高公司市场竞争力，且项目内部收益率较高，抗风险能力强。因此本项目的建设是十分必要的，也是切实可行的。

### （二）年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线

#### 1. 项目概况

年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线采用的是熔融纺丝成网技术（简称熔纺），也称聚合物直接成网非织造技术。该技术利用化学纤维纺丝原理，采用气流牵伸纤维后直接铺网，然后经机械、化学或热方法加固而成熔纺非织造布。熔纺主要包括纺粘（简称为 S）、熔喷（简称为 M）和它们的叠层复合形式（简称为 SMS）工艺方法。本项目中的 X 将根据市场和技术发展的情况选择纺粘 S、熔喷 M 或超细纤维 N 纺丝头，并且预留亲水整理装置。

项目建成后形成年产高档医疗用材料 6,000 吨、特种防护服装材料 2,400 吨、卫生护理用材料 3,600 吨。

## 2. 项目必要性分析

### (1) 增加非织造材料产品门类，满足高端市场需求

本公司是目前国内较大的非织造材料生产企业，拥有高水平的热轧、水刺、复合水刺、纺粘、熔喷、功能性整理、浆点涂层和深加工等生产工艺，而且超细点、超薄型、高柔软浆点衬布和水刺复合木浆非织造材料已在国内外形成了自己独特的品牌和市场优势。鉴于目前国内外医疗卫生防护用非织造材料的强劲发展势头和市场前景，本公司将通过建设 12,000 吨高档 SXMMS 非织造材料生产线来增加产品门类，进一步巩固和扩大公司产品的市场占有率，保证公司的可持续发展。

### (2) 掌握行业前沿技术，提升公司创新水平的需要

目前，国内熔融纺丝工艺、技术和装备制造方面与国际先进水平还存在较大差距，由于进口 SMMS 四个头以上的复合生产线投资庞大，投产运行后需要的技术、管理和市场营销的支撑能力较高，一般企业不敢轻易涉足。本公司通过引进世界先进水平的 SXMMS 生产线，发挥自己在技术、管理、创新能力方面的优势，对其进行充分的消化、吸收和再创新，将掌握该领域的前沿技术，创新出具有自主知识产权的核心技术。

### (3) 拓展产品应用领域的需要

SXMMS 非织造材料广泛应用“三抗”手术衣、手术洞巾、细菌屏蔽布等医疗用材料、特种防护服装材料、卫生护理用材料等领域，不但为人们的衣、食、住、行、医、养老、护理等诸多方面带来了极大方便，也为在公共卫生应急响应、检疫检验、隔离室、实验室、抢险救援、污染处理等有一定危害的环境下工作的人员提供了健康安全保障。本项目的建设，将为国内外市场提供更多品质优良、方便实用的产品。

## 3. 项目发展前景分析

### (1) 国内外市场分析

根据美国 Freedonian Group, Inc. 全球非织造材料产业调查报告显示，至 2006

年全球熔纺法非织造材料市场需求突破 23 亿美元，成为全球非织造材料市场的主要产品，预计至 2011 年全球熔纺法非织造材料市场需求将达 30 亿美元，超过梳理法非织造材料市场需求，成为全球最大的非织造材料产品。预计至 2016 年将达到 34.4 亿美元的市场需求。随着国际熔纺法非织造材料市场的发展，我国熔纺法非织造材料产业也呈现了快速增长，但截至 2009 年国内高端的 SMS 生产线仅有 1 条，产量远不能满足市场需求。

## （2）产品市场前景

本项目生产产品将主要用于高档医疗用材料、特种防护服装材料以及卫生护理用材料等。

**高档医疗用材料：**据有关资料显示，欧美等发达国家和地区医用纺织品中非织造材料的使用率已达 70—90%，而我国仅为 15% 左右，并且大多数还是进口的。自 SARS 疫情后我国每年用于医疗卫生产业的投资已达千亿元以上，其中卫生用品及材料总产值约 640 亿元。因此，国内市场对一次性口罩、手术衣、手术垫等高档医用耗材的潜在需求巨大。

**特种防护服装材料：**本项目产品经过阻燃、抗静电、抗菌等功能性整理后的中厚型 SMS 或 SSMMS 材料，可用于电子、冶金、化工、喷涂、消防等行业的工作服、隔离服和防护服等领域。随着我国特种防护服消费领域的拓展、产品功能性要求提高，特种防护服需求量持续增加，由此带动 SMS 特种防护服装材料市场需求增长。

**卫生护理用材料：**20 多年来，中国一次性卫生用品市场快速增长，2008 年的市场规模约 450 亿元（包括卫生巾/卫生护垫、婴儿纸尿裤/纸尿片、成人失禁用品、湿巾），估计约占全球 10% 的市场份额。由于薄型 SMS 非织造材料具有良好的防水透气性能，可广泛用于卫生巾、婴儿尿裤、成人失禁产品的防侧漏边和背衬等一次性卫生用品、个人护理用品，SMS 卫生护理用材料市场需求将十分巨大。

## 4. 市场竞争力分析

### （1）产品功能性优势

本项目产品克服了单独的纺粘或熔喷材料的性能缺陷，整合了纺粘非织造布

强力高、耐磨与熔喷非织造布纤维细、结构致密、阻隔、过滤性好的特点，广泛地用于“三抗”手术衣、手术洞巾、细菌屏蔽布等医疗用材料、特种防护服装材料、卫生护理用材料等领域。

## (2) 先进设备与自有技术相结合的优势

本项目引进世界先进水平生产线，结合本公司已有熔纺技术和先进的后整理技术，产品能够满足均质、薄型化的要求，质量稳定，保证达到医用、防护标准的要求。

## 5. 投资概况

本项目总投资 35,258.10 万元，已完成投资 1,700.02 万元，剩余资金缺口 33,558.07 万元，其中固定资产投资缺口 27,559.81 万元，项目启动所需流动资金 5,998.26 万元。

## 6. 经济效益评价

该项目投资周期为 15 年，其中建设期 15 个月，生产经营期 13.75 年。投产当年达到生产负荷的 60%，第二年达到 80%，以后各年生产负荷达到 100% 设计能力。

项目建成投产后，年平均销售收入达到 35,930.61 万元，年均实现税前利润 15,118.53 万元，税后年均净利润 12,850.75 万元，年均上交税金 2,526.64 万元。项目财务内部收益率为 39.15%，投资利润率为 36.45%，投资利税率为 52.79%，盈亏平衡点为 13.26%。

## 7. 项目涉及报批事项情况

目前已取得海南省工业经济与信息产业局固定资产投资项目备案表（备案号：琼工信备【2010】049 号）。

## 8. 结论

综上所述，建设年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线，从技术、市场和经济效益上分析均是可行的。

## (三) 募集资金用于偿还公司债务

本项目为偿还公司历史原因形成的逾期金融机构贷款 7,400 万元，具体情况

如下：

### 1. 项目概况

本项目其中 4,200 万元用于偿还宜昌化工对华融武汉办的逾期债务，3,200 万元用于偿还公司对农行海口金贸支行的逾期债务。

#### (1) 逾期债务情况

##### 1) 宜昌化工对华融武汉办的逾期债务情况

截至 2010 年 7 月 30 日，宜昌化工尚欠华融武汉办贷款本金 6,768.5 万元，利息 409.55 万元。

2010 年 9 月 6 日，宜昌化工与华融武汉办签署《债务重组协议》，约定：截至 2010 年 7 月 30 日，宜昌化工仍欠华融武汉办贷款本金 6,768.5 万元，利息 409.55 万元。经双方协商同意，宜昌化工应在 2010 年 11 月 30 日之前归还 4,200 万元债务及其新孳生利息。其中：1) 在签订协议（2010 年 9 月 6 日）之前支付 1,000 万元；2) 2010 年 11 月 30 日之前归还 3,200 万元及其新孳生利息。华融武汉办同意在宜昌化工履行了上述付款责任后，免除剩余债权，双方债权债务关系同时终止。同时双方同意在债务重组协议签订之日，华融武汉办对重组后的债务按 5.31% 的年利率计收利息。

##### 2) 公司对农行海口金贸支行的逾期债务情况

截至 2010 年 7 月 31 日，公司尚欠农行海口金贸支行贷款本金 2,753.32 万元、表外利息 637.49 万元。

2010 年 11 月 11 日，公司与农行海口金贸支行签订《减免利息协议》，约定：公司以现金的方式一次性偿还其截至 2010 年 7 月 31 日的贷款本金 2,753.32 万元、表外利息 637.49 万元及 2010 年 8 月 1 日至贷款结清日新产生的利息后，农行海口金贸支行减免公司截至 2010 年 7 月 31 日结欠的表外利息 290 万元。

#### (2) 公司先期自筹资金偿还逾期债务情况

为了能按照债务重组协议的有关约定提前偿还债务从而获得相关金融机构给予债务豁免并减少利息支出，目前公司已通过向其他金融机构借款对上述逾期债务先行偿还并获得了相关债务重组收益，具体情况如下：

##### 1) 对华融武汉办的还款情况

2010 年 8 月 6 日，公司利用鸿基世业投资控股有限公司委托澄迈县老城农村信用社贷款 1,000 万元代宜昌化工向华融武汉办还款 1,000 万元。



2010年10月21日，公司与澄迈县农村信用合作联社（以下简称“澄迈县农信社”）签订《借款合同》，向其借款10,000万元，借款期限自2010年11月11日起至2012年11月11日止。公司利用该笔借款于2010年11月12日偿还了对鸿基世业投资控股有限公司1,000万元借款，并于2010年11月26日代宜昌化工清偿了对华融武汉办剩余的3,200万元债务及其新孳生利息63.57万元。至此，宜昌化工与华融武汉办签订的《债务重组协议》相关付款责任已全部履行完毕，双方债权债务关系同时终止，宜昌化工获得2,978.05万元的债务重组收益。

## 2) 对海口金贸支行的还款情况

公司利用上述向澄迈县农信社10,000万元借款于2010年11月12日向农行海口金贸支行偿还对其剩余的借款本息合计3,470.34万元。至此，公司与农行海口金贸支行签订的《减免利息协议》相关付款责任已全部履行完毕，双方债权债务关系同时终止，公司获得290万元债务重组收益。

本次募集资金到位后，公司拟用其中7,400万元用于偿还对澄迈县农信社10,000万元的借款债务，剩余2,600万元借款本金及利息支出将由公司自筹解决。

## 2. 项目必要性分析

近年来，公司的逾期借款利息支出已成为亏损的主要原因之一，2007年至2009年，公司财务费用支出分别为650.44万元、1,239.83万元和1,222.13万元，其中逾期利息支出约占70%以上。公司经营活动产生的现金流量难以支付高额的债务和利息。逾期债务长期未能清偿，既严重影响公司银行信用评级，公司主要经营性资产又均处于抵押状态，导致公司难以融资发展。偿还债务是债务人应履行的法律义务。近年来，公司虽然积极通过债务和解、债务重组等方式清偿了部分银行债务，但在短期内偿还全部债务困难很大；如采用资产拍卖偿债的还款方式将会给公司经营带来负面影响，将会严重损害公司和广大股东的利益。一旦债权人申请强制执行，将给公司未来持续经营带来重大不确定性。

在上述背景下，公司拟通过本次非公开发行，筹集资金以清偿历史遗留债务，摆脱目前的财务困境。若本次非公开发行股票能够顺利实施，可以使公司彻底摆脱历史债务负担，改善资本结构，节省财务费用，改进公司经营业绩，提高公司银行信用等级和恢复公司融资功能，提升公司的抗风险能力以及投融资能力，实现稳健经营和可持续发展。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

#### （一）对公司经营管理的影响

本次募集项目投产后，公司市场占有率进一步得到提升，企业核心竞争能力显著加强，产品结构更加完善合理，从而将极大地提高公司抵抗经营风险的能力。

#### （二）本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司财务状况将得到较大改善，盈利能力将进一步提高，整体实力将得到增强，公司竞争能力将得到有效提升。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

##### 1、对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产总额与净资产额将同时增加，负债总额将大幅下降，公司的资金实力将迅速提升，公司的资产负债率将显著降低，有利于降低公司的财务风险，为公司后续债务融资提供良好的保障。

##### 2、对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金净额（指募集资金总额扣除发行费用后的净额），将用于投资建设年产 10,000 吨水刺非织造布生产线、12,000 吨高档 SXMS 医料卫生防护材料生产线及用于解决债务问题。根据可行性研究报告，年产 10,000 吨水刺非织造布生产线项目，税后内部收益率可达 36.24%，静态投资回收期 3.95 年；年产 12,000 吨高档 SXMS 医疗卫生防护材料生产线项目，税后内部收益率可达 39.15%，静态投资回收期 4.01 年。

公司是国内较大的非织造材料生产企业，公司所生产的非织造材料已在国内外形成了自己的品牌优势和市场优势。目前市场所需非织造材料逐步向复合化、多功能方向发展，现有产品供应远远不能满足市场需求。通过建设年产 10,000 吨水刺非织造布生产线及 12,000 吨高档 SXMS 医疗卫生防护材料生产线，公司将进一步丰富和完善非织造材料产品线，巩固和扩大自身在非织造材料行业中的优势地位。上述项目的实施，未来可使公司的营业收入和盈利能力将得到进一步的提高。

### 3、对公司现金流量的影响

以本次非公开发行募集资金偿还公司历史原因形成的债务后，利息支出大幅下降，公司筹资活动现金净流量将大幅增加。随着募集资金投资项目的建成和投产，公司生产规模和经营效益逐步扩大，未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加。