

国元证券股份有限公司
关于黄山永新股份有限公司
变更部分募集资金投资项目之核查意见

国元证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）作为黄山永新股份有限公司（以下简称“永新股份”或“公司”）非公开发行股票持续督导阶段的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关规定，经审慎核查，就永新股份变更部分募集资金投资项目事项核查如下：

一、概述

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]387号文《关于核准黄山永新股份有限公司非公开发行股票的批复》的核准，公司于2012年7月向特定投资者非公开发行人民币普通股（A股）3,140.75万股，每股面值1.00元，每股发行价为人民币13.89元，共募集资金人民币43,625.02万元，扣除发行费用人民币2,125.02万元，实际募集资金净额为人民币41,500.00万元。公司对募集资金采取了专户存储，上述募集资金分别投向以下项目：

序号	项目名称	项目核准/备案批文	募集资金投资金额（万元）
1	年产16,000吨柔印无溶剂复合软包装材料项目	黄山市发展和改革委员会 2011年第36号	26,000.00
2	年产3,500吨异型注塑包装材料项目	黄山市发展和改革委员会 2011年第37号	5,000.00
3	年产12,000吨多功能包装新材料项目	黄山市发展和改革委员会 2010年第36号	2,500.00
4	河北永新年产1万吨新型高阻隔包装材料技改项目	河北鹿泉经济开发区管理委员会鹿 开投资备字[2011]5号	8,000.00

为适应市场变化的需要，充分发挥募集资金的使用效率，经公司第五届董事会第五次（临时）会议审议通过，公司拟将“年产16,000吨柔印无溶剂复合软包装材料项目”和“年产3,500吨异型注塑包装材料项目”进行部分变更。

此次募集资金项目变更事宜不存在关联交易的情形。本议案尚须提交公司股东大会审议。

新项目已取得黄山市发展和改革委员会备案批文，基本情况如下：

序号	项目名称	投资金额 (万元)	项目核准/备案批文
1	年产 7200 吨多功能包装新材料项目	4,800.00	黄山市发展和改革委员会发改备案[2014]第 2 号
2	年产 5000 吨氧化物镀膜新材料项目	4,200.00	黄山市发展和改革委员会发改备案[2014]第 1 号

二、变更募集资金投资项目的理由

(一) 原募投项目历次变更情况和实际使用情况

1、原募投项目历次变更情况

公司于 2013 年 2 月 22 日召开 2012 年度股东大会，审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目实施主体的议案》，决定将“年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目”、“年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目”和“年产 12,000 吨多功能包装新材料项目”的实施主体变更为公司全资子公司——永新股份（黄山）包装有限公司（以下简称“永新包装”），项目投资金额和建设内容不变。具体详见 2013 年 1 月 30 日刊登于《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 上的《关于变更部分募集资金投资项目实施主体的公告》（公告编号：2013-012）。

公司于 2014 年 1 月 26 日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于调整部分募集资金投资项目投资进度的议案》，将“年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目”预计完成时间由 2014 年 1 月调整至 2014 年 12 月；将“年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目”预计完成时间由 2013 年 7 月调整至 2015 年 6 月；将“河北永新年产 1 万吨新型高阻隔包装材料技改项目”预计完成时间由 2013 年 8 月调整至 2014 年 12 月。具体详见 2014 年 1 月 28 日刊登于《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 上的《关于调整部分募集资金投资项目投资进度的公告》（公告编号：2014-007）。

2、原项目募集资金实际使用情况

(1) 年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目

该项目承诺投资总额 26,000.00 万元，建设内容包括厂房、仓库、四条柔印生产线及相关配套设施。截至 2014 年 6 月 30 日止，该项目已完成厂房、仓库及两条柔印生产线及配套设备的投资建设，累计已投入 18,559.73 万元，投入进度为 71.38%；期间取得存款利息 795.36 万元，专项账户中合计尚未使用的本金及利息 8,235.63 万元。该项目现具有生产 8000 吨柔印产品的年生产能力。

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	累计投入金 额(万元)	已签合同待 付款(万元)	剩余金额 (万元)
1	年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目	26,000.00	18,559.73	884.60	7,351.03

(2) 年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目

该项目承诺投资总额 5,000.00 万元，建设内容包括厂房、仓库、注塑设备 80 台及相关配套设施，截至 2014 年 6 月 30 日止，该项目已完成厂房、仓库及部分生产线的建设，累计已投入 2,216.85 万元，投入进度为 44.34%；期间取得存款利息共计 121.47 万元，专项账户中合计尚未使用的本金及利息 2,904.62 万元。该项目现具有生产 800 吨注塑产品的年生产能力。

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	累计投入金 额(万元)	已签合同待 付款(万元)	剩余金额 (万元)
1	年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目	5,000.00	2,216.85	184.00	2,720.62

(二) 变更项目的具体原因

1、“年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目”：根据募集资金使用计划，项目建设期 1.5 年，预计达到可使用状态日期为 2014 年 1 月 31 日，后调整至 2014 年 12 月。

作为一项新技术、新市场、新业务，由于受近几年下游总体消费需求持续低迷、市场对该项目产品从观念接受到实际大规模应用周期延长等因素影响，市场拓展和客户开发进展不及预期，且目前该项目已具有年产 8000 吨的年生产能力并陆续投产，可以满足当前及未来一段时间的市场需求。

2、“年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目”：根据募集资金使用计划，项目建设期 1 年，预计达到可使用状态日期为 2013 年 7 月 31 日，后调整为 2015 年 6 月。

本项目主要为了加强自我配套能力，满足加嘴类包装产品的差异化市场需求。但由于市场需求变化及公司产品结构调整，市场需求未达预期，且目前该项目已具有产能 800 吨，可满足未来一段时间的配套生产需求。

3、为提高募集资金的使用效率，在满足公司发展需要和股东利益最大化原则的基础上，公司结合市场需求变化，根据项目投资的缓急程度，经过慎重考虑，决定：暂缓“年产 16,000 吨柔印无溶剂复合软包装材料项目”的后续主要设备的购置，将该项目未使用募集资金中的 6,300.00 万元作变更，剩余资金 1,051.03 万元用于该项目的配套建设及铺底流动资金；终止“年产 3,500 吨异型注塑包装材料项目”的后续建设，将该项目未使用募集资金 2,700.00 万元作变更，剩余 20.62 万元用于铺底流动资金。两个项目合计变更用途募集资金 9,000 万元，其中：4,800 万元变更用于投资建设“年产 7200 吨多功能包装新材料项目”，4,200 万元变更用于投资建设“年产 5000 吨氧化物镀膜新材料项目”。

4、柔印和无溶剂仍是我国软包装行业未来发展的趋势和方向，随着柔印技术的不断创新、市场应用的推广及公司市场业务的拓展，一旦公司现有产能不能满足市场需求，公司将以自有资金继续投入柔印无溶剂复合软包装材料项目。

三、新项目的基本情况

1、项目基本情况

1) 年产 7200 吨多功能包装新材料项目

实施主体：永新股份（黄山）包装有限公司。

实施地点：安徽黄山经济开发区。

投资总额：4,800 万元，其中：设备投资及厂房改造 3,800 万元，流动资金 1,000 万元。

投资计划：对永新包装在安徽黄山经济开发区的原有厂房进行洁净化改造，进口 CPP 流延装置 1 套，分切装置 1 套，配套辅助设备。项目建成后，年生产能力将达 7200 吨多功能包装新材料。

项目建设期：项目建设期预计为 10 个月，预计 2015 年 3 月底前完成。

预期收益：项目建成后，达产期一年，第一年可实现产能的 80%；预计正常年可新增年营业收入 10,153.85 万元，年利税 1,253.49 万元，净利润 618.69 万元；投资利润率 17.19%，投资回收期 5.90 年（静态含建设期）。

市场前景：流延聚丙烯（CPP）薄膜经印刷、制袋后可单独用于食品、服装、鲜花等的外包装。由于其优良的透明性、较低的热封温度，可作为各种复合膜的基膜使用，如与 PET 薄膜、BOPP 薄膜等进行复合，用于包装快餐类产品、茶叶等；与阻隔性树脂 EVOH、PA、PVDC 等通过粘合剂复合，用来包装含油脂或汤汁类的食品。而 CPP 耐热的性能为蒸煮包装提供了发展潜力。

CPP 薄膜通过工艺改进和创新，实现性能优化，抗撕裂性能和冲击强度都得以增强，加上原有的高透明性，更好的尺寸稳定性和平整性，使其在某些应用上更有优势，应用范围不断扩大，市场形势悄然改变。目前 CPP 的新产品开发主要集中在超低温热封膜、耐寒薄膜、高温蒸煮膜等。一些特殊用途的薄膜也在开发应用之中，如抗静电膜、农药膜、高透明超柔软膜等正逐渐推向市场，占领着新的应用领域。CPP 薄膜以其独特的性能在包装领域占有一席之地，应用面广，是其他薄膜无法取代的，特别是一些中高端产品，还不能满足国内市场需求。

公司现有 CPP 薄膜生产线已处于满负荷生产状态，本项目定位于中高端市场，将依靠技术创新，开发新产品，提升档次。项目的建设，有利于完善公司的产品结构，实现包装材料的系列化和规模化经营，进一步拓展差异化市场。

2) 年产 5000 吨氧化物镀膜新材料项目

实施主体：永新股份（黄山）包装有限公司。

实施地点：安徽黄山经济开发区。

投资总额：4,200 万元，其中：设备投资及厂房改造 3,300 万元，流动资金 900 万元。

投资计划：对永新包装在安徽黄山经济开发区的原有厂房进行洁净化改造，进口镀膜装置 1 套，分切装置 1 套及辅助设备等。项目建成后，年生产能力将达 5000 吨多功能氧化物镀膜新材料。

项目建设期：项目建设期预计为 12 个月，预计 2015 年 6 月底前完成。

预期收益：项目建成后，达产期一年，第一年可实现产能的 80%；预计正常年可新增年营业收入 9,188.03 万元，年利税 1,535.60 万元，净利润 842.32 万元；投资利润率 20.06%，投资回收期 4.71 年（静态含建设期）。

市场前景：目前国内用于包装起阻隔作用的材料主要为 PVDC、EVOH、铝箔、镀铝膜四大类。但 PVDC 涂复膜，其废弃物在燃烧处理时会产生 Cl₂ 会造成环境

污染；EVOH阻隔性能受环境影响大，当湿度>60%时，阻隔性能明显下降；铝箔不透明、资源消耗大、易折皱、阻隔微波透过；镀铝膜不易回收、不透明、微波透过性差，且在高温蒸煮时易发生铝层脱落现象。

金属氧化物蒸镀薄膜是近年来国外研制生产的高阻透性的塑料薄膜，属于第三代复合薄膜新产品，能与多种柔性包装材料复合，加工适性好，并有如下优异的优点：具有优异的阻透性，对氧和水蒸气的阻透性非常好；耐温性好，使用温度范围宽，而且可透过电磁波；优秀的耐药品性，可用于耐酸碱的包装；良好的透明性；无环境污染，废弃后可回收，焚烧残渣极少。氧化铝蒸镀膜主要用于食品包装领域，氧化硅蒸镀膜主要用于要求高阻透性的电子设备等非食品领域里。

作为 PVDC 薄膜和铝箔的更新替代产品而推向市场的，氧化物镀膜具有高透明性（透视率 89%），高阻隔性（透氧率 $0.6\text{cc}/\text{M}^2/\text{天}$ ；透水蒸汽率 $1\text{g}/\text{M}^2/\text{天}$ ），良好的表面印刷性，出色的表面抗刮性，干复/挤复加工均适用，且属高档、绿色包装材料范畴，正逐渐引起国内外市场的广泛关注和接受，其将在与传统的高阻隔性复合材料、多层共挤材料、铝塑复合和真空镀膜材料竞争中占有独特的优势，进而替代，获得较大的市场份额。

本项目的建设，有助于从安全性、卫生性、可视性、微波透过性方面都突破传统产品的不足，更能适应客户的多方面需求，有利于公司产品转型升级和未来多元化发展。

2、投资风险

公司结合当前国内外经济及市场环境、产业政策、行业发展及公司技术水平、研发能力等，综合考虑各方面因素，审慎地对本次投资项目进行了可行性分析，并为项目的成功实施做好了充分的准备，但在项目实施过程中仍将可能受到外部经营环境和市场需求变化、产业政策等多种因素的影响，致使项目实际收益与预期出现差异。

本次投资项目产品主要原材料为聚丙烯粒子、聚酯薄膜、聚乙烯薄膜等石化产品，受国际原油价格影响较大，国际原油价格的波动对产品成本造成较大影响，从而影响产品的盈利水平。

公司将时刻关注原油价格，实施适时、经济的批量采购，努力降低采购成本；将加强内部管理和成本控制，最大限度地减少不必要的原材料损耗，从而有效控

制和降低产品的生产成本，以降低原材料波动带来的影响；将进一步加大科技创新投入，提高产品品质，增强产品的市场竞争力，以提升项目的盈利水平。

四、核查意见

上述变更募集资金投资项目事项是公司出于业务发展及生产经营的实际需要，履行了必要的审批程序，符合《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等相关规定，不存在违规使用募集资金的情形。变更后募投项目属于公司的主营业务方向，项目实施有助于提高募集资金的使用效率，不存在损害公司及全体股东利益的情况。上述变更募集资金投资事宜已经获得公司董事会审议通过，还需提交股东大会审议。

