

中顺洁柔纸业股份有限公司

2014 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行预计发行数量 2,466 万股，募集资金总额 19,999.26 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）满足公司经营规模扩大带来的营运资金需求

近年来，公司资产及销售规模不断增加。2014 年 6 月 30 日，公司资产总额为 445,229.76 万元，较 2011 年末增长 57.83%；2013 年末，公司实现销售收入 250,171.87 万元，较 2011 年度增长 34.77%。未来，随着公司资产和销售规模的不断扩大，以及持续的市场开拓及营销网络建设，公司对营运资金的需求将进一步增加，本次非公开发行将缓解公司营运资金需求压力。

（二）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

2013 年 3 月，为偿还公司债务及补充流动资金，公司发行了公司债券，发行总额为 8.3 亿元，公司以母公司口径计算的资产负债率由 2012 年末的 20.24% 上升至 2014 年 6 月 30 日的 32.09%，以合并口径计算的资产负债率由 2012 年末的 35.62% 上升至 2014 年 6 月 30 日的 47.93%，资产负债率大幅提高。本次非公开发行募集资金到位后，将有利于降低公司资产负债率，增强公司资金实力，优化公司资本结构，提高公司抗风险能力。

（三）降低财务成本，改善公司盈利水平

公司所处行业对营运资金的需求较高，目前公司主要通过银行借款和公司债券的形式补充营运资金。截至 2014 年 6 月 30 日，公司短期借款 13,420.75 万元，长期借款 46,229.07 万元，应付债券 82,560.76 万元，合计 142,210.58 万元，公



司债务融资规模较大；2013 年度，公司财务费用为 4,044.22 万元，2014 年上半年，公司财务费用为 2,984.90 万元。本次发行募集资金补充流动资金后，公司营运资金压力将得到一定程度的缓解，可相应减少债务融资，从而降低财务成本，改善公司盈利水平。

（四）有利于维护公司中小股东利益、实现公司股东利益最大化

本次非公开发行的认购对象为公司实际控制人，对其认购的股份限售期为 36 个月，体现了其对公司业务发展的支持态度，表明其看好公司的长远发展，有利于维护公司中小股东的利益、实现公司股东利益的最大化。

三、本次发行对公司经营管理、公司治理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金到位后，将有助于改善公司资本结构，降低财务风险，提升公司经营管理水平。此外，本次募集资金将全部用于补充流动资金，公司流动资金将大幅增加，能够缓解公司未来营运资金需求压力，公司的整体竞争能力和可持续发展能力也将得到提升。

（二）本次发行对公司治理的影响

公司实际控制人全额认购公司本次非公开发行股票，将有利于公司长期发展和价值提升。本次发行将进一步完善公司的治理结构和内控体系，提升管理水平。本次非公开发行完成后，公司仍将保持人员、资产、财务以及业务的完整性和独立性，保持与公司控股股东、实际控制人、本次非公开发行对象及其关联企业之间在人员、资产、财务等方面的独立性。

（三）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产规模将有所提升，资金实力将得到显著增强，公司流动比率和速动比率将相应提高。此外，本次发行募集资金到位并补充流动资金后，公司营运资金将进一步得到满足，公司主营业务的盈利能力也将得以加强，公司总体现金流状况将得到进一步优化，为公司后续发展提供有力保障。



中顺洁柔纸业股份有限公司董事会

二〇一四年十月八日