

证券简称：奥瑞金

证券代码：002701

奥瑞金包装股份有限公司



2016 年度非公开发行股票募集资金使用的 可行性分析报告 (二次修订稿)

二〇一六年十一月

关于公司 2016 年度非公开发行股票募集资金使用的 可行性分析

公司持续践行“大市场、大战略”方针，坚持商业模式的创新，致力于打造国际品质的金属包装产品，以优良的品质、创新的技术、差异化的产品和专业的技术服务，实现客户产品效益和自身价值的最大化。公司在食品饮料行业整体增幅下滑的形势下，市场份额仍逐步扩大，盈利水平进一步提高，取得了良好的经营业绩。公司商业模式创新取得重要进展，公司已由传统的金属包装制造商转向全新的综合包装解决方案提供商，能够为客户提供包括品牌策划、包装设计与制造、灌装服务、信息化辅助营销等在内的综合服务，为公司拓展生存和发展空间打下了良好基础。

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金不超过 164,000 万元，募集资金在扣除发行费用后的净额拟用于以下项目：

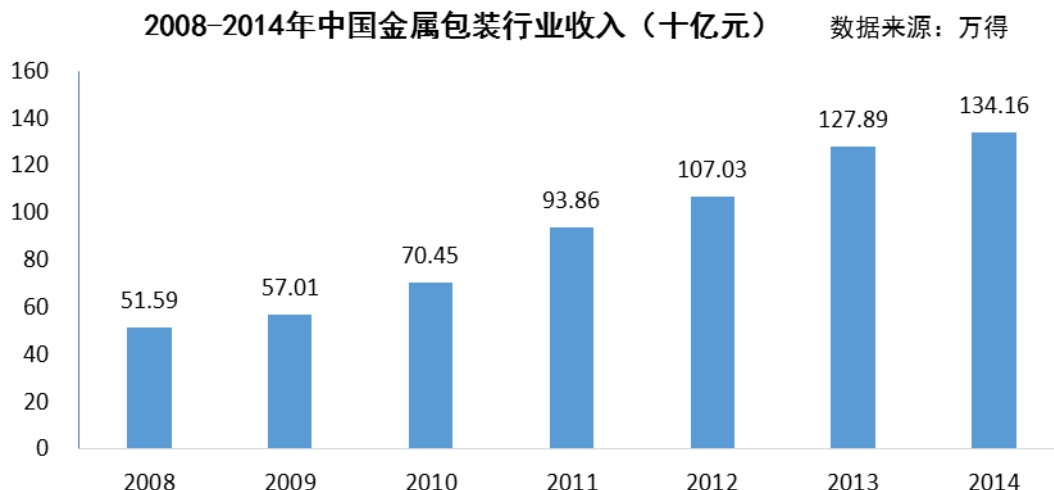
序号	项目名称	项目投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）
1	补充流动资金	130,000	130,000
2	偿还银行贷款	34,000	34,000
	合计	164,000	164,000

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司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优先顺序及各项目的具体募集资金投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹解决。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或者其他方式自筹资金先行投入，本次非公开发行募集资金到位后将以募集资金予以置换。

二、本次非公开发行股票募集资金的必要性与可行性

（一）补充流动资金项目

2008 年以来，中国金属包装增速较快，年复合增长率达到 20%，2014 年行业销售收入为 1,342 亿元人民币。目前中国金属包装在食品饮料包装中占比 9% 左右，显著低于发达国家 18.54% 的平均水平，更低于文化相近的日本的 20.68%。



未来，随着下游茶饮料、功能饮料、植物蛋白饮料等多元化饮料品种的快速发展以及啤酒罐化率水平的不断提高，金属包装以其安全、环保、高档、质感等特点仍将具有良好发展空间，这为公司未来发展既带来了机遇，也带来了挑战。

公司将坚持“规范化、规模化、国际化”的发展方向，以技术研发和产品创新为支撑，以商业模式创新为动力，推进实现“综合包装解决方案提供商”的战略目标。以坚持“包装综合解决方案提供商”战略定位为指引，在保持和深化与核心饮料罐客户的合作关系的同时，拓展和培育其他三片饮料罐客户；积极扩大与二片罐客户合作规模，推进产业布局；拓展新项目新客户，充分运用技术优势，完善公司食品罐业务结构；通过灌装与金属包装业务的协同发展，提升整体盈利水平。

公司在品牌管理和产业孵化、包装设计、制造和灌装协同、智能包装四大领域锐意开拓，形成公司新的业务版图协同式发展的良性格局，保持在市场竞争中的优势地位。

公司近年处于快速发展阶段，资产规模、销售收入大幅提升，公司营运资金需求也将逐年增加。本次使用募集资金用于补充流动资金后，将有效缓解公司业务发展面临的流动资金压力，进而提高公司经营能力，为公司战略目标的顺利实现夯实基础。

公司使用本次非公开发行股票部分募集资金用于补充流动资金，将主要用于补充发行人未来三年日常经营所需的营运资金缺口。在发行人业务保持正常发展的情况下，未来三年，发行人日常经营需补充的营运资金规模采用营业收入百分

比法进行测算。经营性流动资产选取应收账款、预付账款、应收票据和存货，经营性流动负债选取应付账款、预收账款及应付票据。营运资金=经营性流动资产-经营性流动负债。

1、营业收入测算

报告期内公司营业收入增长情况

单位：万元

项目	2015 年度	2014年度	2013年度
营业收入	666,235.31	545,463.13	466,842.50
同比增长率	22.14%	16.84%	29.74%
平均增长率	22.91%		

公司核心业务板块均保持良好发展势头，自 2008 年以来，公司营业收入年平均增长率为 27.81%，公司本次补充流动资金测算选择 22.91%作为预测未来三年营业收入的增长率。

2、本次补充流动资金的测算过程

假设各项经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、经营性应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货占营业收入比例维持最近三年平均水平不变，则公司流动资金需求测算如下表：

单位：万元

项目	2015 年度 /2015 年末	比例	2016 年度 /2016 年末 (E)	2017 年度 /2017 年末(E)	2018 年度 /2018 年末(E)	2018 年期末 预计数— 2015 年期末 实际数
营业收入	666,235.31		818,869.82	1,006,472.89	1,237,055.83	
应收票据	2,888.01	1.19%	9,744.55	11,977.03	14,720.96	11,832.96
应收账款	176,956.30	23.49%	192,352.52	236,420.48	290,584.42	113,628.11
预付款项	20,154.15	3.91%	32,017.81	39,353.09	48,368.88	28,214.73
存货	57,352.25	10.53%	86,226.99	105,981.60	130,261.98	72,909.73
各项经营性流动资产合计	257,350.71	39.12%	320,341.87	393,732.20	483,936.24	226,585.54
应付票据	3,361.30	0.17%	1,392.08	1,711.00	2,102.99	-1,258.31
应付账款	65,782.65	10.36%	84,834.91	104,270.59	128,158.98	62,376.33
预收款项	2,062.50	0.26%	2,129.06	2,616.83	3,216.35	1,153.84
各项经营性流动负债合计	71,206.46	10.78%	88,356.05	108,598.43	133,478.32	62,271.87
营运资金(经营性流动资产 —经营性流动负债)	186,144.25		231,985.82	285,133.77	350,457.92	164,313.67

注：1、上述预计营业收入不代表发行人的盈利预测或业绩承诺，投资者不应依据上述预计营业收入进行投资决策，投资者依据上述预计营业收入进行投资决策而造成损失的，发行人不承担赔偿责任。

2、各经营性流动资产及经营性流动负债科目的预测值等于该科目占销售收入百分比乘以销售收入预测值；2016年销售收入预测值以2015年为基数乘以 $(1+22.91\%)$ 确定，以此类推。

根据以上测算，公司2016年-2018年营业收入增加所形成的营运资金需求约为164,313.67万元，本次拟使用募集资金不超过130,000万元用于补充流动资金。

（二）偿还银行贷款项目

截至2015年12月31日，公司资产负债率（合并）为56.95%，短期借款为147,051.99万元，一年内到期的非流动负债为61,895.38万元，长期借款为94,443.35万元，合计303,390.72万元，公司的资产负债率高于行业平均水平，面临较大的偿债压力。

公司较高的资产负债率，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。本次非公开发行股票完成后，公司使用不超过34,000万元募集资金偿还银行贷款，公司的资产负债率将有所下降，进一步优化财务状况，降低偿债风险，为公司健康、稳定发展奠定基础。

本次非公开发行股票的募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展方向，公司使用本次发行募集资金用于补充流动资金和偿还银行贷款符合相关法律、法规的要求，符合公司目前的实际情况和未来发展的需要，有利于公司巩固在金属包装行业的领先优势，同时有助于公司优化财务结构，增强抗风险能力，提升公司的核心竞争力和可持续发展能力。

三、本次募集资金对公司的影响分析

（一）对财务状况的影响

2015年12月31日，公司资产负债率（合并）为56.95%，本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均有所增加，偿还银行贷款后负债有所减少，资产负债率将有所下降，优化了公司财务结构，提高偿债能力，降低财务风险。同时，资

金实力的有效提升，有利于提升公司市场规模与份额，进一步巩固公司的领先优势。

（二）对盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金到位后，将优化公司资本结构，增强公司的资金实力。募集资金将为新增产能提供必备的流动性支持，为进一步拓展优势产品市场占有率奠定坚实基础，公司产品的市场竞争力也将得到提高，公司的营业收入和盈利能力可以得到全面提升。

（三）对现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，随着公司净资产规模的扩大，公司的筹资能力也将有所提升。同时，本次募集资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款，有助于满足公司业务发展需求并间接增加公司经营活动产生的现金流量。

奥瑞金包装股份有限公司董事会

二〇一六年十一月三日