

---

证券简称：华源控股

证券代码：002787

苏州华源控股股份有限公司



2019 年非公开发行股票

募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

2020 年 4 月

## 一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 42,350.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后，计划投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金额
1	塑料包装产品天津生产基地项目	21,454.90	16,754.74
2	补充流动资金	25,595.26	25,595.26
<b>合计</b>		<b>47,050.16</b>	<b>42,350.00</b>

在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金数额，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投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金解决。

## 二、本次非公开发行股票的背景和目的

### （一）本次非公开发行股票的背景

#### 1、行业发展背景

相对于金属、石材、木材，塑料制品具有成本低、可塑性强等优点，在国民经济中应用广泛，塑料制品行业在当今世界上占有极为重要的地位，多年来塑料制品的生产在世界各地高速度发展。数据统计显示，我国塑料制品产量在世界排名中始终位于前列，其中多种塑料制品已经位于全球首位，我国已经成为世界塑料制品生产大国。

塑料以其无可比拟的优异性能广泛用于包装工业中。现代塑料生产的四分之一以上都用于制作包装材料。塑料包装制品种类繁多，一般可分为膜、袋、瓶、大型中空容器、浅盘和托盘等。每一包装形态又因为用途和所用材料不同而分为很多品种。

近年来，包装工业实行了强强联合、跨国合作等新举措，包装新材料、新工艺、新技术、新产品不断涌现。塑料包装的下游应用范围不断扩大，对原有纸包

装等领域形成了替代。2018年，我国塑料包装行业市场规模为1,571.35亿元，同比增长8.09%；同时，2018年我国塑料包装行业累计完成利润总额89.46亿元，同比增长2.25%。据中国塑料加工协会的统计和预测，近年来我国塑料包装产品的产量在塑料制品中的占比逐年提升，预计到2020年，这一比例将达到30%。

随着全球经济的逐渐复苏和国内经济新周期的到来，塑料包装行业未来或将迎来新的增长周期。根据国际市场咨询机构 Transparency Market Research 的统计和预测，2014年到2020年全球塑料包装市场年均复合增长率达5.2%。

## 2、公司经营背景

2018年，为促进产业延伸，聚焦包装行业，公司根据发展战略以发行股份和支付现金相结合的方式购买瑞杰科技股权，正式进入塑料包装领域。本次并购的完成使公司拥有了更加完善的产品体系与更加丰富的业务结构，并为公司提供了新的利润增长点。

瑞杰科技主要从事注塑包装、吹塑包装制品的研发、生产和销售，产品定位于中高端领域，为国内外大型知名企业定制生产塑料包装产品，目前主要客户包括壳牌、汉高、康普顿、立邦、美孚等。2017年至2019年，瑞杰科技销售收入分别为39,317.86万元、43,426.25万元和45,587.33万元，增长率分别为10.45%和4.98%，净利润分别为2,846.58万元、3,547.45万元和4,484.96万元，增长率分别为24.62%和26.43%。随着业务不断发展，瑞杰科技现有场地已经不能完全满足公司生产和管理的需要，产能受到限制，发展瓶颈逐渐显现。本次募投项目的实施将帮助瑞杰科技突破目前的产能瓶颈，提升产能规模和盈利水平。

## （二）本次非公开发行的目的

### 1、实现塑料包装产能的优化整合，提升经营稳定性

通过对瑞杰科技的收购及厂区新建，华源控股已在全国各主要区域形成了塑料包装生产能力。但在华北地区，公司塑料包装产能分散于天津瑞杰与天津华源瑞杰，因场地分布较为分散，公司需要在各生产子公司分别招募管理人员，无法实现集中管理，不利于整体费用的降低和企业管理效率的提升。

此外，瑞杰科技塑料包装产品的生产、仓储和研发场地均为租赁性质。租赁物业价格波动较大，且租赁期满后其需要与业主重新协商续租事宜，如协商不成

则需要重新寻找物业，并需要承担因搬迁带来的停工以及可能的设备损坏风险。在财务方面，瑞杰科技还需要承担较高的厂房租金，不利于生产成本的降低。因塑料包装产品体积较大，且塑料包装行业具有明显的季节性，公司需要在行业旺季前拥有充足的存货储备以保证旺季订单的正常交付，故相对于其他行业而言，塑料包装企业的仓储需求更大，但目前租赁场地的仓储条件已经难以满足企业的仓储需求。

本次募集资金投资项目实施完成后，公司将通过购置土地及新建厂房的方式于天津新建生产基地，将天津瑞杰及天津华源瑞杰产能整合至天津基地，消除原租赁场地经营的不确定性，降低租赁成本，实现集中管理，提升运营效率。

## 2、增强公司盈利能力

公司完成对瑞杰科技并购后，公司在原金属包装产品基础上新增塑料包装产品，进一步完善了公司的产品业务结构。本次募集资金将用于塑料包装产品苏州生产基地项目及塑料包装产品天津生产基地项目的建设。上述项目建成并达产后，公司将形成年产 900 万套注塑包装产品和 3,000 万套吹塑包装产品产能，预计合计增加销售收入 24,060.00 万元，将有效增强公司塑料包装产品的竞争实力，进一步提高公司销售规模与盈利能力。

## 3、提升塑料包装生产自动化水平

公司塑料包装天津厂区目前生产工艺中，除注塑、吹塑过程外，其余工序，包括上料、修剪毛边、打标、堆叠等均采用人工完成，生产自动化程度较低。

本次募集资金投资项目将通过采购先进的自动化生产线，改造搬迁生产线，并为产线定制信息化管理系统，提升公司的生产自动化水平，从而减少生产人员的使用，降低生产人力成本。本次募集资金投资项目将通过机械手、传送带和装攀机等设备的引入，实现产品在产线间以及从生产到仓储的自动运输，减少了搬运和仓储方面的人员。同时，产线自动化水平的提升使得产品标准化程度随之提升，减轻了生产车间的质检压力，能够减少质检人员，节约质检费用。此外，本次募投项目中还将引入智能仓储系统，进一步提高公司仓储效率，节约运营成本。

## 4、提高公司研发能力

瑞杰科技作为专业的塑料包装及制品生产企业，在国内化工用塑料桶业内具有较高的知名度。经过多年的发展，瑞杰科技逐渐摸索出一套相对成熟、高效的

研发体系，通过研发部和市场部的紧密合作，研发人员能够对市场上的新动态做出快速反应，进而制定相应研发课题，组织相关研发工作的开展。

随着市场规模的不断扩大，瑞杰科技现有研发场地及设备的瓶颈已经逐步显现。当前市场对产品质量要求的不断提升，瑞杰科技需要更多的场地和更加先进的专业设备用于产品各项性能的测试。本次募投项目的实施将在新建生产基地中配套专用研发场地并购置先进研发检测设备，以提升研发能力，提升产品竞争力。

### 5、提升资本实力

报告期内，公司业务规模不断扩大，营业收入保持持续增长。随着市场竞争的加剧，公司在规模扩大的同时也面临着营运资金压力，营运资金不足将成为制约公司发展的重要因素。本次非公开发行可以补充公司营运资金，满足未来业务增长的资金需求。

## 三、本次募集资金投资项目的可行性分析

### （一）产业政策的支持

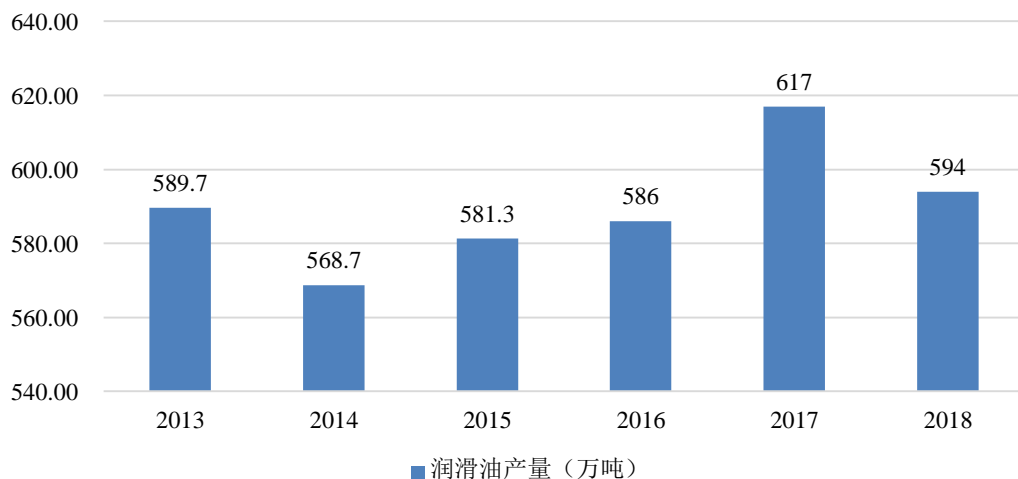
包装工业作为服务型制造业，是国民经济与社会发展的重要支撑。随着我国制造业规模的不断扩大和创新体系的日益完善，包装工业在服务国家战略、适应民生需求、建设制造强国、推动经济发展等方面将发挥越来越重要的作用。

在此背景下，国家先后出台了《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》、《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》等政策。相关政策明确提出要求：“十三五”期间，全国包装工业年均增速保持与国民经济增速同步，到“十三五”末，包装工业年收入达到 2.5 万亿元，包装产品贸易出口总额较“十二五”期间增长 20% 以上，全球市场占有率不低于 20%；做大做强优势企业，形成年产值超过 50 亿元的企业或集团 15 家以上，上市公司和高新技术企业实现大幅增加；在促进大中小微企业协调发展的同时，着力培育一批世界级包装企业和品牌，形成具有较强国际影响力的品牌 10 个以上，国内知名品牌或著名商标 100 个以上。

### （二）下游行业需求空间巨大

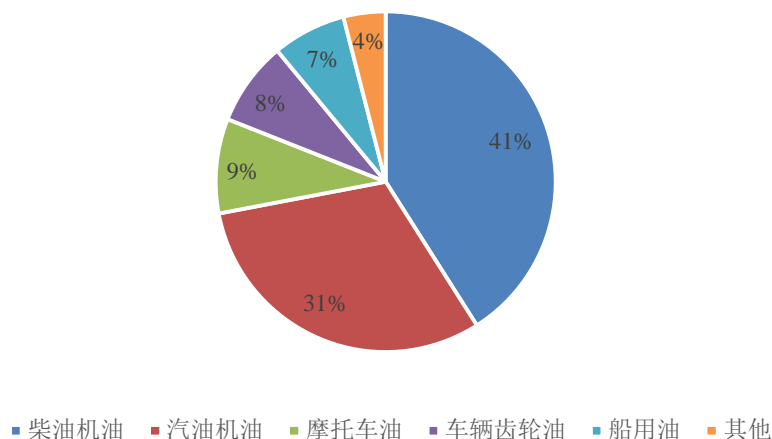
本次募集资金投资项目产品主要面向车用润滑油包装行业。近年来，我国润

滑油产量呈现稳定波动态势。2013-2014 年受宏观经济影响，润滑油产量有所下滑，但 2015-2017 年有所回升，并于 2017 年首次超过了 2013 年的最高值；2018 年润滑油产量虽再次出现下滑，产量为 594 万吨，同比下降 3.73%，但仍高于 2013 年水平，为近五年来的第二高值。具体情况如下：



资料来源：华经情报网

润滑油产品广泛应用于机械、交通等领域。就各应用领域占比而言，工业用润滑油需求量占比 42%，车用润滑油占比 58%。主要车用润滑油中柴油机用油占比 41%，汽油机用油占比 31%，摩托车用油占比 9%。车用润滑油用途结构情况具体如下：

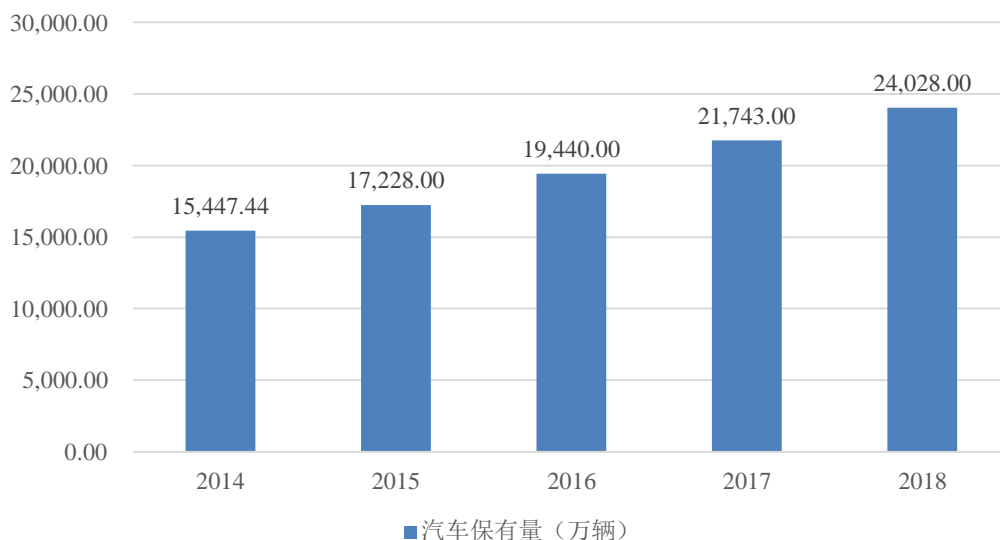


资料来源：东兴证券研究所

近年来，随着我国生产运输需求和国民消费水平的不断提升，我国汽车保有量规模得以持续提升，巨大的汽车保有量为车用润滑油提供了巨大的消费市场空



间。2018年，我国汽车保有量达24,028.00万辆，同比增长10.51%，2014-2018年，我国汽车保有量年化增长率达11.68%，具体情况如下：



资料来源：Wind

### （三）公司拥有顺利实施本项目的坚实基础

瑞杰科技作为现代化的专业塑料包装及制品生产企业，在行业内具有较高的知名度。经过多年的技术积累，瑞杰科技已建立了严格的产品质量管控体系，保证其产品具有较强的质量优势，能够较好满足其客户的质量要求。

凭借优秀的产品质量，瑞杰科技形成了以壳牌、汉高、康普顿、立邦、美孚等国内外知名企业为核心的优质客户群体。该类客户在行业内具有较强的市场地位，占据了举足轻重的市场份额，能够为公司未来募投项目产能的消化及公司业绩增长提供有力保证。

此外，瑞杰科技注重产品的科技研发，其设有专门的研发部门主攻新产品研发及老产品工艺改造、技术升级。通过多年的研发积累，其形成并储备了新型包装桶、高刚性材料配方技术及防盗包装技术等多项核心技术，拥有多项专利及自主知识产权，能够为本次募投项目实施提供技术保证。

## 四、本次募集资金投资项目的具体情况

本次募集资金投资项目为塑料包装产品天津生产基地项目和补充流动资金。募投项目建成后，公司能够实现产能整合，并扩大注塑、吹塑产品生产产能，提

高资金实力，以进一步满足客户的需求，提升公司的盈利水平。具体项目情况如下：

## （一）塑料包装产品天津生产基地项目

### 1、项目基本情况

本项目实施地为天津经济技术开发区。本项目将通过购置土地、新建厂房、购置和搬迁生产设备、招募人员的方式将天津瑞杰及天津华源瑞杰的注塑与吹塑产能搬迁至项目地，并进一步扩大注塑包装产品及吹塑包装产品的产能，提升公司整体的生产能力、盈利能力和管理效率。

本项目预计达产后将年产注塑包装产品 900 万套，吹塑包装产品 3,000 万套。同时，本项目将配套新建一幢研发楼用于研发工作，为日后提升公司产品的技术附加值和公司的核心竞争力提供技术支持。

### 2、项目投资估算

本项目总投资额为 21,454.90 万元。公司将使用本次募集资金 16,754.74 万元用于该项目的建设，投资概算情况如下：

单位：万元

工程或费用名称	投资金额	使用募集资金金额	投资比例 (以募集资金投入计)
土地出让金	1,440.00	1,440.00	8.59%
建安工程	7,794.00	7,794.00	46.52%
设备购置及安装	8,937.50	7,520.74	44.89%
基本预备费	765.74	-	-
铺底流动资金	2,517.67	-	-
<b>合计</b>	<b>21,454.90</b>	<b>16,754.74</b>	<b>100.00%</b>

### 3、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司拟于天津新设的全资子公司，该新设公司的工商登记正在办理中。

### 4、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税后）为 10.45%，项目静态投资回收期（税后，含建设期）为 9.99 年。

### 5、项目备案环评情况

本项目已展开前期准备工作，立项备案、环评等报批事项正在沟通过程中。



## （二）补充流动资金

本次拟用募集资金 25,595.26 万元补充流动资金，以缓解公司资金压力，有利于优化公司的财务结构，提高公司的短期偿债能力，满足公司业务高速发展的资金需求。

### 1、有利于优化公司的财务结构

近年来，公司业务发展较快，并于 2018 年完成对瑞杰科技的收购。公司在战略发展进程中资产规模不断扩大，为保证公司的资金需求，公司通过发行可转换债券、银行借款等形式进行融资，增加了公司的债务规模及财务杠杆。因此，通过使用本次募集资金补充流动资金，将降低公司资产负债率，进一步优化公司的财务结构，提高公司偿债能力。

### 2、满足公司业务高速发展的资金需求

公司 2017 年至 2019 年度的营业收入分别为 114,937.73 万元、138,374.99 万元和 166,618.43 万元，保持连续增长的态势。近年来，公司业务高速发展，在完成对常州瑞杰的收购后生产经营规模的扩大占用了公司更多营运资金，因此公司对于流动资金的需求规模也相应增加。本次补充流动资金能够部分满足公司未来业务持续发展产生营运资金缺口的需求。

综上所述，补充公司流动资金将填补公司业务高速发展产生的营运资金缺口，优化公司的资本结构，提升公司短期偿债能力，有利于公司业务发展。因此，本次非公开发行补充上市公司流动资金具有必要性。

## 五、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

本次募集资金投资项目建成后，公司将实现塑料包装产能的优化整合，消除原租赁场地经营的不确定性，降低租赁成本，实现集中管理，提升运营效率及稳定性。项目达产后，公司将形成年产 900 万套注塑包装产品和 3,000 万套吹塑包装产品产能，预计达产后年均增加销售收入 24,060.00 万元，有效增强公司塑料包装产品的竞争实力，进一步提高公司销售规模与盈利能力。此外，本次募集资金投资项目能够通过专业设备及定制信息化管理系统的引进提升塑料包装生产

自动化水平和公司研发能力。

## （二）对公司财务的影响

### 1、对公司整体财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率和财务风险将进一步降低，资本结构将得到优化，整体财务状况将得到改善。同时，随着本次募投项目的实施，公司的收入与净利润将进一步增长。

### 2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，项目建成后，将满足快速增长的产品市场需求对公司产能的要求，为公司带来良好的经济效益，进一步增强公司的综合实力，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

### 3、对公司现金流量的影响

本次发行由特定投资者以现金认购，募集资金到位后，公司的筹资活动现金流量将大幅增加。随着本次募集资金开始投入项目实施，公司投资活动现金流出将相应增加。随着募集资金投资项目的达产与销售的提升，公司经营活动产生的现金流入量将逐步增加。此外，净资产的增加可增强公司多渠道融资的能力，从而对公司未来潜在的筹资活动现金流入产生积极影响。

苏州华源控股股份有限公司

董事会

2020年4月26日