

苏州华源控股股份有限公司



公开发行可转换公司债券 募集资金使用可行性分析报告

苏州华源控股股份有限公司

二〇一八年四月

苏州华源控股股份有限公司

公开发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金运用概况

苏州华源控股股份有限公司（以下简称“华源控股”或“公司”）本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 4 亿元（含发行费用），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	清远年产 3,960 万只化工罐及印铁项目	32,989.91	30,258.64
2	年产 1,730 万只印铁制罐项目	9,741.36	9,741.36
合计		42,731.27	40,000.00

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额和顺序进行调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金金额，不足部分由公司以自筹资金解决。

二、本次募投资金投资项目的实施背景

（一）国家产业政策支持金属包装行业的发展

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和影响。

在此背景下，国家有关部门先后出台了《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》、《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》等政策。上述政策明确提出要求：“‘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”。包装行业的未来发展前景良好。

而金属包装作为包装行业的重要组成部分，上述政策也明确提出：“重点发展绿色化、可复用、高性能包装材料”，“倡导以薄壁金属制造包装制品，有效提高资源利用率”，“推动高性能复合材料在金属包装容器中的应用，支持大规模应用覆膜铁、覆膜铝等新型材料生产包装容器，提升金属包装容器的抗腐蚀和环保性能”。

国家产业政策的支持为金属包装行业的发展带来了巨大的发展空间。作为国内金属包装领域为数不多的拥有完整业务链的技术服务型企业，华源控股具备了与我国金属包装行业共同发展、进步的客观条件。

（二）化工罐行业随下游涂料行业需求增长而稳步发展

金属包装产品主要分为饮料罐（二片罐、三片罐）、食品罐、印涂铁、化工罐、金属大桶、金属盖、杂罐、气雾罐等。化工罐作为金属包装行业中的一个细分市场，因其具有（1）优异的阻隔性能和优良的综合防护性能，有利于长时间保持商品的质量；（2）特殊的金属光泽，表面装饰性好，可以使商品外表富贵华丽、美观适销，同时可以提高商品的附加值；（3）用其包装的产品携带和使用方便，卫生性能好，能够适应不同的气候条件；（4）废弃物可处理性较好，可回收循环利用等优点，被广泛应用于汽车、轮船、建筑、房地产业以及黏结剂、工业防腐等领域。

化工罐行业的发展与下游涂料行业息息相关。随着我国经济的发展以及城市化水平的持续提高，我国涂料行业在房地产、汽车、船舶、家具家电、基础设施建设等行业的带动下迎来了快速增长。根据中国涂料工业协会数据，2010 年至 2016 年，我国涂料行业规模以上工业企业总产量从 966.63 万吨增长至 1,899.78 万吨，年均复合增长 11.92%；规模以上工业企业总产值从 2,026.82 亿元增长至 4,354.49 亿元，年均复合增长 13.59%。

虽然近年来房地产行业宏观调控力度不断加大，但受益于国家保障房建设与棚改区建设的力度不断加大以及存量房屋二次装修需求的增多，建筑涂料市场预计仍会保持平稳增长的态势。此外，在工业涂料方面，由于汽车、船舶、家具家电等行业仍处于扩张期，其高速增长仍将产生大量涂料需求。因此，涂料行业具有广阔的市场前景。《涂料行业“十三五”发展和规划》预计十三五期间全行业总产值年均增长底线为 6.5% 左右，产量年均增长 5%。

在下游涂料行业需求增长的带动下，我国化工罐行业稳步发展。国内化工罐销售收入从 2010 年的 56 亿元增加到 2016 年的 98 亿元，年均复合增长 9.78%。

目前我国涂料行业相对分散。根据《涂界》数据，2016 年国内前十大涂料企业的市场份额为 14.51%，低于世界水平的 31.35%，远低于欧洲的 75% 和美国的 80%。2016 年国内涂料企业市场份额超过 1% 的也仅有立邦、阿克苏诺贝尔和 PPG 三家。为了改变国内涂料产业过于分散的局面，做大做强涂料

产业，《涂料行业“十三五”发展和规划》提出了企业规模化发展目标，到2020年我国“前50家涂料生产企业的涂料产量占总产量的50%以上”。近年来，随着品牌与资金优势在市场竞争中逐渐凸显、环保和成本压力的增大以及行业规范程度的提高，国内涂料行业集中度正逐步提高，预计在未来下游涂料行业的集中度还将进一步提高。在此背景下，化工罐生产企业只有与大型涂料生产厂商建立良好的合作关系才能在行业竞争中处于优势地位。

（三）金属包装制造企业普遍采取贴近客户的生产模式

由于金属包装产品的体积较大而价值相对较低，为了减少运输成本，国内外金属包装制造企业普遍采取贴近客户的生产模式，即在主要客户的生产基地附近建设配套的金属包装生产基地。这种生产模式一方面可以有效控制成本，另一方面也可以提高对客户需求的快速反应能力，提高公司的服务能力和产品竞争力。

与贴近客户的生产模式相适应，国内外金属包装制造企业普遍形成与核心客户相互依托的发展模式。对金属包装企业而言，生产基地的设立通常意味着未来客户订单的增加，如果不进行跟随，除丧失新增市场外，还可能带给潜在竞争对手进入的空间，甚至对已有市场形成威胁；而从客户的角度出发，在自身附近即可获得快速、稳定且质量可靠的金属包装产品供应，对于其降低成本、保证产品质量并迅速覆盖终端客户具有十分重大的意义。因此，金属包装行业的下游客户一般都会选择经过认证合格并且能够长期合作的供应商共同进行生产布局，从而形成金属包装制造企业与核心客户相互依托的发展模式，这种模式为国内外主要金属包装制造企业所普遍采用。

（四）华源控股在金属包装领域已进行的布局和积累

华源控股自1998年设立以来，一直从事金属包装产品的研发、生产及销售，具备从产品工艺设计、模具开发、CTP制版、平整剪切、涂布印刷、产品制造到设备研制等全产业链的生产、技术与服务能力，关键生产技术国内领先。在化工罐领域，公司目前已经发展成为国内领先的化工罐生产企业，主导产品化工罐品种齐全，满足客户多元化需求的能力较强。同时，在印涂铁业务、杂罐、金属盖、食品罐领域，公司也取得了良好进展。

公司实施贴近客户的生产模式，分别在苏州、广州、天津、成都设立了四个制罐生产基地，相应为公司长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区、成渝经济圈的相关客户提供服务，同时在咸宁设立了印铁基地，初步形成了公司区位优势。

在客户方面，公司坚持走高端路线，形成了长期稳定的高端客户群体。在化工罐方面，公司主要为阿克苏、立邦、艾仕得、PPG、佐敦、中涂化工、叶氏化工等涂料行业高端优质客户提供配套服务，并与之建立了稳定可靠且相互依赖的战略合作关系。近年来，上述客户向公司采购化工罐的比例逐步增大，合作关系进一步深化发展。

因此，公司在金属包装尤其是化工罐领域已进行布局和积累。随着金属包装行业的良好发展、下游涂料行业产业集中度进一步提高以及公司主要客户需求的不断增长，公司依托在金属包装领域的储备和沉淀，未来将迎来良好的发展前景。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）清远年产 3,960 万只化工罐及印铁项目

1、项目基本情况

本项目总投资规模为 32,989.91 万元，拟使用募集资金 30,258.64 万元，其余部分由公司自筹解决。本项目由全资子公司华源包装（清远）有限公司负责实施，项目建设期为 2 年，建成后 3 年达产，项目完全达产后将新增年产 3,960 万只化工罐以及 3.5 万吨彩印马口铁的生产能力，3.5 万吨彩印马口铁中有 1.5 万吨用于配套新增化工罐产能，剩余 2 万吨用于对外销售。

2、项目投资概算

本项目总投资规模为 32,989.91 万元，其中土地购置费用 2,396.80 万元（自有资金已投入 1,424.00 万元），建筑工程费 7,564.80 万元，设备购置费 18,360.00 万元，安装工程费 918.00 万元，铺底流动资金 3,750.31 万元。具体投资概算如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	比例
1	土地购置费用	2,396.80	7.27%
2	建筑工程费	7,564.80	22.93%
3	设备购置费	18,360.00	55.65%
4	安装工程费	918.00	2.78%
5	铺底流动资金	3,750.31	11.37%
合计		32,989.91	100.00%

3、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税前）为 18.40%，项目静态投资回收期（税前，不含建设期）为 4.99 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

4、项目报批事项及进展情况

本项目已取得清远市发展和改革局出具的《广东省企业投资项目备案证》（投资项目统一代码：2018-441800-33-03-004216），尚需取得广州（清远）产业转移工业园国土规划和环境保护局的环评批复。

（二）年产 1,730 万只印铁制罐项目

1、项目基本情况

本项目总投资规模为 9,741.36 万元，拟使用募集资金 9,741.36 万元，其余部分由公司自筹解决。本项目由全资子公司华源包装（咸宁）有限公司负责实施，项目建设期为 2 年，建成后 3 年达产，项目完全达产后将新增年产 1,730 万只化工罐的生产能力。

2、项目投资概算

本项目总投资规模为 9,741.36 万元，其中建筑工程费 3,600.00 万元，设备购置费 4,330.00 万元，安装工程费 216.50 万元，铺底流动资金 1,594.86 万元。具体投资概算如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	比例
1	建筑工程费	3,600.00	36.96%
2	设备购置费	4,330.00	44.45%
3	安装工程费	216.50	2.22%
4	铺底流动资金	1,594.86	16.37%
合计		9,741.36	100.00%

3、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税前）为 14.61%，项目静态投资回收期（税前，不含建设期）为 6.11 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

4、项目报批事项及进展情况

本项目已取得咸宁市发展和改革委员会出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（登记备案项目代码：2018-421225-33-03-015926），尚需取得咸宁市环境保护局的环评批复。

四、本次募集资金投资项目的必要性

（一）实施本次募集资金投资项目是公司响应国家产业政策的重要实践

近年来，国家有关部门先后出台了《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）》等政策支持包装行业的发展。作为国内少有的具备完整业务链条的金属包装企业以及国内领先的化工罐生产企业，华源控股确定了“绿色包装领跑者、全球领先金属包装解决方案提供商”的建设目标。本次募集资金投资项目所生产的金属包装产品由于具备良好的可回收性、重复利用乃至可再生利用性，属于典型的绿色包装。此外，覆膜铁在公司金属包装产品中的用量也在逐年增加。本次募集资金投资项目的建设符合国家政策导向和公司发展方向，是公司对国家产业发展政策的必要响应，项目的实施将进一步提升公司金属包装产品的生产和销售实力并增加公司金属包装产品中覆膜铁的运用，进而推动国内金属包装行业的发展。

（二）实施本次募集资金投资项目是公司顺应下游需求增加、配合主要客户战略发展计划的重要举措

随着我国经济的发展以及城市化水平的持续提高，我国涂料市场迎来了快速增长，规模以上工业企业涂料总产量从 2010 年的 966.63 万吨增长至 2016 年的 1,899.78 万吨，年均复合增长 11.92%。随着房地产、汽车、船舶、家具家电、基础设施建设等行业的进一步发展，预计涂料市场未来仍将稳步发展，进而带动对公司化工罐产品的需求增长。

公司 IPO 募投项目中的“广州华源年产 1,700 万只金属化工罐项目”已于 2017 年基本投资完毕，然而相对于广东省（目前国内涂料产量最大的省份）巨大的下游需求仍有较大空间。另一 IPO 募投项目“咸宁华源年产 3.6 万吨彩印铁项目”已于 2016 年投资完毕并于 2017 年顺利达产，然而目前公司咸宁基地主要具备印铁能力，而整罐生产能力相对较小，无法满足湖北当地的化工罐需求。

本次募集资金投资项目的建设将进一步扩大公司化工罐和印铁的产能，是公司顺应下游需求增加的重要举措。

公司实施贴近客户的生产模式，这种模式有利于减少运输成本，提高对客户需求的快速反应能力，提高公司的服务能力和产品竞争力。公司核心客户立邦的咸宁工厂已于去年竣工投产，清远工厂也将于明年建设完成。本次募集资金投资项目将分别在咸宁和清远新增化工罐产能，是公司配合主要客户战略发展计划的重要举措。

（三）实施本次募集资金投资项目是公司提升竞争力的重要途径

公司所处金属包装行业的一个突出特点是规模效应显著，在形成一定产销规模之后，企业的持续稳定盈利能力将大幅提升。就本行业来说，产销规模不断扩大，直接带来单位产品成本不断下降，服务客户的能力不断增强，公司的核心竞争力不断得到巩固和提高。本次募集资金将主要用于扩大化工罐产品产销规模，系应行业竞争需要而采取的重要举措。

五、本次公开发行可转换公司债券对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司业务的影响

公司目前主要从事金属包装产品的生产及销售，本次募集资金投资项目均与公司主营业务有关，对公司业务结构不会产生重大影响。本次募集资金投资项目建成投产后，将进一步巩固公司现有优势产品的市场地位，满足日益扩大的市场需求。本次募集资金投资项目建成投产后将为公司带来良好经济效益，为公司实现可持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行后，公司的资产规模将进一步扩大。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

（三）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，可对公司未来生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

六、结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目均与公司主营业务相关，符合国家产业政策和公司发展的需要。公司投资项目所涉及产品的市场潜力较大，募集资金投资项目达产后将进一步增强公司盈利能力，符合公司及全体股东的利益。

苏州华源控股股份有限公司

董事会

2018年04月19日