

衢州五洲特种纸业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A18 版)

报告期内,我国纸浆进口平均单价整体走势情况如下图所示:



数据来源:wind 资讯

报告期内木浆占公司主营业务成本的比重较高,木浆价格是影响公司毛利率的主要因素之一。木浆作为国际大宗商品,其价格受众多因素的影响。如果未来木浆价格大幅波动,且公司不能够及时将木浆价格波动传递到销售价格

的调整上,可能会对公司经营业绩带来较大影响。

(二)汇率波动风险

发行人生产所需木浆大部分依靠进口,并基本以美元结算,报告期内发行人以美元计价的进口木浆金额分别为 9,622.36 万美元、12,416.68 万美元、14,613.50 万美元、8,131.08 万美元。报告期内,发行人境外收入占比分别为 6.12%、9.04%、11.56%、11.42%,占比较低。相对而言,汇率波动对境外采购影响较大,由于发行人进口木浆金额远高于境外销售金额,境外销售收到的外汇可及时用于支付进口木浆款项,因此发行人持有外汇较少。报告期内美元兑人民币汇率发生较大波动,导致发行人报告期汇兑损失分别为-746.16 万元、1,094.83 万元、914.90 万元、504.61 万元,占当期净利润比例分别为-4.35%、6.62%、4.59%、3.03%。

由下图可以看出,2017 年以来,美元兑人民币汇率波动较大。随着公司募投项目的投产,以美元计价的进口木浆总额将继续增加,如果未来人民币出现短期的大幅贬值,将会对公司经营业绩产生不利影响。



数据来源:wind 资讯

(三)产能扩张的市场消化风险

随着包豪募投项目在内的江西五星特种纸项目的建成投产,发行人未来产能增加较大。报告期内发行人产销良好,处于良好的发展态势,产能扩张能够有效缓解发行人的产能瓶颈问题。

尽管上述产能扩张是建立在对市场、品牌、技术、销售能力等因素进行谨慎分析的基础之上,但市场需求仍存在很多不确定因素,若发行人不能有效挖掘市场潜力,提升自身竞争实力,则可能带来新增产能不能及时消化的风险,从而给新建项目的盈利情况带来不利影响。

(四)应收账款余额较大及发生坏账的风险

报告期各期末,公司应收账款账面价值分别为 40,054.73 万元、41,065.00 万元、50,372.44 万元和 42,582.24 万元,占当期期末流动资产的比例分别为 48.89%、40.57%、41.36%和 32.51%。公司食品包装纸的主要客户为顶正包材、统类包装、岸宝集团等,公司格拉辛纸的主要客户为 Avery Dennison (艾利丹尼森)、冠豪高新等国内外知名标签纸生产企业,公司描图纸的主要客户为无锡尚德等国内知名企业,均为合作多年的优质客户,资信状况良好,报告期内应收账款回款正常,总体质量较好。

随着公司经营规模的不断扩大,业务拓展的不断加快,应收账款预计有进一步增加的趋势。如果宏观经济形势、行业发展前景发生重大不利变化,而导致个别客户财务状况恶化,则公司亦存在应收账款难以收回而导致发生坏账的风险。

(五)业绩下滑风险

2017 年度至 2019 年度,发行人扣除非经常性损益后的净利润分别为 16,505.81 万元、13,559.42 万元和 17,569.14 万元,2018 年度同比下降 17.85%,2019 年度同比增长 29.57%。报告期内,特种纸行业政策、行业发展趋势、市场竞争格局未发生重大变化,造成发行人 2018 年度盈利下降的主要原因系国内其他格拉辛纸生产厂商新增产能开始释放,导致发行人格拉辛纸毛利率有所下降。随着下游市场的增长,2019 年度发行人盈利能力有所回升。2020 年 1—6 月,随着江西五星 15 万吨格拉辛纸生产线产能利用率提升,同时下游市场需求持续增长,公司实现扣除非经常性损益后的净利润 14,960.50 万元,较去年同期大幅增长。

但若未来木浆价格出现大幅上涨,或产品价格出现大幅下滑,发行人仍面临利润下滑风险。

(六)环保风险

发行人所处行业为造纸行业中的特种纸行业,属于重污染行业。一般而言,纸张生产主要包括制浆和造纸等环节,其中制浆环节形成的污染物较多,系造纸生产的主要环节。发行人为一家以生产食品包装纸、格拉辛纸、描图纸为主要产品的特种纸生产企业,公司主要原材料为进口木浆,不涉及木浆生产环节,生产过程主要为分纸及磨匀纸浆板、造纸等工序,污染物排放相对较少,主要包括以 COD、氨氮、SO₂、NO_x、颗粒物等为主要污染物成分的废水、废气等,报告期均达标排放。

发行人位于当地造纸类企业产业发展布局区域之内,厂址选择符合当地环保监管要求。针对生产过程中产生的污染物,发行人已经取得了相应的排放许可证、建造了配套的污染物处理设施,制定了相关的环保制度并持续进行环保投入,能够确保污染物的达标排放。报告期内,公司不存在因环境违法而受到当地生态环境部门行政处罚的情况。

未来,随着国家对环境保护的力度日益重视,政府可能制定更加严格的环境保护措施及提高环保标准,导致发行人可能出现污染物排放超标、环保支出增加、盈利能力下降等风险。

(七)发行人因实际产量超过核定产能而受处罚的风险

报告期内,五洲特纸和浙江五星由于对生产线进行技改升级但未及时履行备案、环评等程序,导致存在实际产量超过核定产能的情形。截至 2020 年 7 月,五洲特纸和浙江五星已经履行完毕扩产技改项目的审批程序,经衢州市发展和改革委员会备案、衢州市生态环境局批复的产能已经能够满足公司的正常生产,发行人承诺将严格按照国家相关规定安排生产,杜绝超产行为再次发生。同时,发行人相关主管部门出具了确认文件,认为发行人报告期内超产行为不属于严重违法违规行为,且不会对发行人就其行为进行行政处罚。此外,发行人实际控制人也已就超产事项可能对发行人造成的不利影响做出了补偿承诺。

虽然发行人已对报告期内的超产问题进行了整改,目前不存在超产行为,但若未来主管部门根据新出台的政策及指导意见等需要对报告期内公司超产情况进行重新评估,则可能存在发行人被主管部门处罚的风险。

十、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况

(一)发行人主要经营状况与财务信息

发行人 2018 年度存在净利润下滑情形,主要原因为国内其他格拉辛纸生产厂商新增产能开始释放,2018 年格拉辛纸毛利率有所降低。随着发行人下游市场的增长,以及江西五星格拉辛纸生产线逐步稳定、产能释放,2019 年发行人盈利能力有所回升。

发行人核心业务、经营环境、主要指标未发生重大不利变化;业绩下滑程度与行业化趋势一致;发行人 2019 年盈利能力有所回升,经营业务和业绩水准处于正常状态。

2020 年 1—6 月,公司实现营业收入较去年同期小幅增长,主要系江西五星 15 万吨格拉辛纸生产线产能利用率较去年同期有所提升,江西五星格拉辛纸销量增加,以及转移印花纸生产线投产,导致营业收入增长。2020 年 1—6 月,公司营业利润、利润总额、净利润较去年同期大幅增长,主要系 1,2020 年 1—6 月,发行人主要产品毛利率较上年同期有所提升;2,2019 年 1—6 月,发行人子公司江西五星格拉辛纸生产线开始投入生产和销售,2019 年 1—6 月江西五星形成亏损约 2,000 万元导致。

(二)2020 年 1—9 月经营业绩

发行人产品之食品包装纸的主要用途为方面面碗、快餐盒及一次性口杯。本次新型冠状病毒肺炎疫情(以下简称“疫情”)爆发,对碗装方便面、外卖的需求增大,发行人产品的市场需求仍较为旺盛。疫情造成发行人采购国内公路物流运力不足、下游客户停产等一定暂时性影响。截至本招股意向书签署日,国内采购公路物流已基本恢复正常,前二十大内销客户已复工,疫情对公司生产经营的影响已得到有效控制。但如疫情出现反复导致上下游停工停产,将可能对发行人生产经营造成较大不利影响。

发行人预计 2020 年 1—9 月经营业绩如下:

单位:万元			
项目	2020年1-9月	2019年1-9月	变动率
营业收入	190,501.42	168,226.57	13.24%
归属于母公司所有者的净利润	23,989.21	11,519.29	108.25%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	22,181.98	9,369.02	137.01%
发行人 2020 年 1-9 月预计净利润同比增幅较高的原因为:			

1、2020 年 1—9 月,发行人主要产品毛利率较上年同期有所提升;

2、2019 年上半年,发行人子公司江西五星格拉辛纸生产线开始投入生产和销售,2019 年 1—9 月江西五星形成亏损约 2,700 万元,2020 年 1—9 月已实现盈利。

上述 2020 年 1—9 月业绩预计中的相关财务数据是公司财务部初步测算结果,预计数不代表公司最终可实现的经营业收入及净利润,也并非公司的盈利预测。

该预计业绩是建立在如下假设基础上:

- 1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化;
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化;
- 3、对公司生产经营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等无重大变化;
- 4、公司组织结构、股权结构及治理结构无重大变化;
- 5、公司经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化;
- 6、公司制定的各项经营计划、资金计划及投资计划能够顺利执行;
- 7、公司经营所需的能源和主要原材料供应及价格不会发生重大波动;
- 8、公司经营活动、预计产品结构及产品市场需求状况、价格在正常范围内变动;
- 9、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本公司造成的重大不利影响。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股(A股)
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	本次公开发行股票数量不超过 4,001 万股,采取公司公开发行新股的方式,不涉及公司股东公开发售股份,本次公开发行股数数量占公司发行后总股本的比例不低于 10%
每股发行价	【】元
发行后每股收益	【】元(按本公司 2019 年度经审计的扣除非经常性损益后孰低的归属母公司所有者的净利润除以发行后总股本计算)
发行市盈率	【】倍(按每股发行价格除以发行后每股收益计算)
发行前每股净资产	3.26 元(截至至 2020 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司股东的权益除以发行前总股本计算)
发行后每股净资产	【】元(按本次发行后归属于母公司股东的权益除以发行后总股本计算,其中,发行后归属于母公司股东的权益按截至至 2020 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司股东的权益和本次募集资金净额之和计算)
发行市盈率	【】倍(按发行价格除以发行后每股净资产计算)
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者按市值申购定价发行相结合的方式,或根据询价结果确定定价的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在上海证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规、中国证监会及上海证券交易所规范性文件规定的禁止买卖者除外)
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【】万元
预计募集资金净额	【】万元
发行费用概算	共计 6,334.97 万元(不含增值税),其中:承销及保荐费 3,207.55 万元;审计及验资费 1,415.09 万元;律师费 1,132.08 万元;用于本次发行的信息披露费 529.25 万元;发行手续费及其他费用 51.01 万元
拟上市证券交易所	上海证券交易所

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称	衢州五洲特种纸业股份有限公司
英文名称	Qouzhou Wuzhou Special Paper Co., Ltd.
注册资本	36,000 万元
法定代表人	赵磊
有限公司成立日期	2008 年 1 月 9 日
整体变更设立股份公司日期	2018 年 6 月 12 日
住所	浙江省衢州市衢江区通波北路 1 号
邮政编码	324022
电话号码	(0570-5660569
传真号码	(0570-5660565
互联网网址	www.wztcy.com
电子邮箱	livestapaper@wztcy.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一)发行人的设立方式

本公司系五洲有限整体变更设立的股份有限公司。

2018 年 3 月 1 日,五洲有限召开股东会,同意公司以 2018 年 2 月 28 日为审计、评估基准日,由有限责任公司整体变更为股份有限公司。2018 年 6 月 1 日,五洲特纸召开首次股东大会,同意以现有 12 名股东作为共同发起人,以经审计的截至 2018 年 2 月 28 日公司净资产 45,125.7570 万元为基础,按 1:0.4134 的比例进行折股,折合股本 18,653.0769 万股,其余净资产 26,472.6801 万元计入资本公积,五洲有限整体变更为股份有限公司。

2018 年 6 月 1 日,天健会计师事务所为本次变更出具“天健验[2018]409 号”《验资报告》。2018 年 6 月 12 日,衢州市市场监督管理局向五洲特纸核发了统一社会信用代码为 91330603670291361P 的《营业执照》。

(二)发起人及投入的资产内容

本公司整体变更设立时共有 12 名发起人,持股情况如下:

序号	股东姓名	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	赵磊	6,561.0616	35.17
2	赵晨佳	4,360.0000	23.32
3	赵云福	3,365.0000	17.99
4	林彩珍	2,745.0000	14.72
5	古迪燕萍二期	544.01540	2.92
6	胡德伟	272.3077	1.46
7	姜云飞	272.3077	1.46
8	宁波云蓝	212.4000	1.14
9	罗毅刚	136.1538	0.73
10	曹亮	68.0769	0.36
11	林万明	68.0769	0.36
12	赵云飞	68.0769	0.36
12	总计	18,653.0769	100.00

本公司在整体变更为股份公司时承继了五洲有限的全部资产和负债及相关业务,拥有的主要资产为生产各类特种纸的相关经营性资产。

三、发行人股本的情况

(一)总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

1、总股本及本次发行的股份

发行人本次发行前总股本 36,000 万股。本次拟公开发行人民币普通股 4,001 万股,不低于发行后总股本的 10%。

2、股份流通限制和锁定安排

股份流通限制和锁定安排详见本招股意向书摘要“第一节 重大事项提示”之“一、公司股东关于股份锁定及减持意向的承诺”

(二)本次发行前后公司前十名股东及公司股本结构

发行人本次发行前总股本 36,000 万股。本次拟公开发行人民币普通股 4,001 万股,不低于发行后总股本的 10%。本次发行前后公司前十名股东情况如下:

发行前股本结构					发行后股本结构				
序号	股东名称	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	序号	股东名称	股数(万股)	持股比例(%)
1	赵磊	11,968.6584	33.22	11,968.6584	29.90	2	赵晨佳	7,928.6199	19.92
2	赵晨佳	7,928.6199	22.02	7,928.6199	19.92	3	赵云福	6,115.0620	15.29
3	赵云福	6,115.0620	16.99	6,115.0620	15.29	4	林彩珍	5,003.2265	12.51
4	林彩珍	5,003.2265	13.90	5,003.2265	12.51	5	古迪燕萍二期	1,524.0459	3.81
5	古迪燕萍二期	1,524.0459	4.23	1,524.0459	3.81	6	梁启岳	1,263.0155	3.23
6	梁启岳	1,263.0155	3.59	1,263.0155	3.23	7	胡德伟	496.3274	1.24
7	胡德伟	496.3274	1.38	496.3274	1.24	8	姜云飞	496.3274	1.24
8	姜云飞	496.3274	1.38	496.3274	1.24	9	宁波云蓝	387.1354	0.97
9	宁波云蓝	387.1354	1.08	387.1354	0.97	10	罗毅刚	248.1636	0.62
10	罗毅刚	248.1636	0.69	248.1636	0.62	11	其他有限售条件的流通股股份	549.3759	1.37
11	其他有限售条件的流通股股份	549.3759	1.53	549.3759	1.37	12	社会公众股	-	10.00
12	社会公众股	-	-	4,001.0000	10.00	12	合计	36,000.0000	100.00
12	合计	36,000.0000	100.00	40,001.0000	100.00				

(三)发起人持股情况

截至本招股意向书摘要签署日,公司发起人持股情况如下:

序号	股东姓名	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	赵磊	11,968.6584	33.22
2	赵晨佳	7,928.6199	22.02
3	赵云福	6,115.0620	16.99
4	林彩珍	5,003.2265	13.90
5	胡德伟	496.3274	1.38
6	姜云飞	496.3274	1.38
7	罗毅刚	248.1636	0.69
8	曹亮	124.0818	0.34
9	林万明	124.0818	0.34
10	赵云飞	124.0818	0.34
12	合计	32,618.9367	90.60

(四)前十名自然人股东持股情况

截至本招股意向书摘要签署日,发行人有自然人股东 10 名,持股情况如下:

序号	股东姓名	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	赵磊	11,968.6584	33.22
2	赵晨佳	7,928.6199	22.02
3	赵云福	6,115.0620	16.99
4	林彩珍	5,003.2265	13.90
5	胡德伟	496.3274	1.38
6	姜云飞	496.3274	1.38
7	罗毅刚	248.1636	0.69
8	曹亮	124.0818	0.34
9	林万明	124.0818	0.34
10	赵云飞	124.0818	0.34
12	合计	32,618.9367	90.60

(五)发行人的发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

股东名称	关联关系	股数(万股)	持股比例(%)
赵磊	赵云福与林彩珍系夫妻关系,赵晨佳系赵云福与林彩珍之女,赵磊与赵晨佳系夫妻关系,赵磊为宁波云蓝之普通合伙人,赵晨佳为宁波云蓝之有限合伙人	11,968.6584	33.22
赵晨佳		7,928.6199	22.02
赵云福		6,115.0620	16.99
林彩珍		5,003.2265	13.90
古迪燕萍二期	罗毅刚间接持有古迪燕萍二期 0.014%的合伙企业份额	1,524.0459	4.23
宁波云蓝	宁波云蓝为五洲特纸之员工持股平台,赵磊为宁波云蓝之普通合伙人;赵晨佳、曹亮为宁波云蓝之有限合伙人	387.1354	1.08
罗毅刚	罗毅刚间接持有古迪燕萍二期 0.014%的合伙企业份额	248.1636	0.69
曹亮	曹亮为赵磊之姐夫,曹亮为宁波云蓝之有限合伙人	124.0818	0.34
林万明	林万明为林彩珍之兄	124.0818	0.34
赵云飞	赵云飞为赵云福之姐	124.0818	0.34

四、发行人主营业务

(一)主营业务和主要产品及其用途

公司主营业务为特种纸的研发、生产和销售。公司主要产品包括食品包装纸、格拉辛纸以及描图纸等。公司主要产品用途如下:

1、食品包装纸

公司生产的产品包装纸根据终端产品要求的纸质规格,可分为纸杯纸、面碗纸、餐盒纸等不同种类,主要应用于休闲食品、快消品、餐饮等的包装,具有防水、防潮、高强度、高松厚度的特点。

2、格拉辛纸

公司生产的标签离型纸为格拉辛纸。格拉辛纸具有强度和透光度好、质地均匀致密、平滑度和光泽度高、伸缩率小、抗油性好等特点,常被用于生产酒水、医药、零售等行业包装标签和物流标签。

3、描图纸

描图纸具有纸面平滑、强韧、透明度高、耐摩擦水、纸质均匀等特性,最初用于工程制图、晒图,现广泛应用于印刷、出版期刊杂志的扉页、服装的广告吊牌、艺术用纸和高档日用品的外包装等领域。

公司自设立以来,主营业务未发生重大变化。

(二)产品销售方式和渠道

报告期内,公司采用直接销售的模式。公司销售部门会根据市场情况,在每提前制定下一月的销售计划,并报销售总监及相关部门审定。同时,公司会在不同区域设置销售代表,负责公司产品的推广、销售和售后服务工作。公司与主要客户建立了长期的合作关系,在满足客户基本需求的基础上,还可协助客户进行新产品或工艺的研究开发,为客户提供全方位的服务,进而提高客户粘性。

在销售结算政策方面,公司收款方式主要为银行转账和银行承兑汇票两种结算方式。公司会根据客户信誉、业务规模、经营方式等情况,给予不同的信用期限。

(三)发行人生产所需主要原材料

报告期内,发行人原材料及能源耗用金额及占当期生产成本比例如下:

单位:万元						
项目	2020年1—6月		2019年度		2018年度	
	耗用金额	占比	耗用金额	占比	耗用金额	占比
原材料	75,116.09	79.67%	156,681.78	81.03%	150,382.49	84.80%
其中:木浆	65,695.44	69.05%	138,398.18	71.57%	134,281.05	75.72%
能源	12,886.72	13.70%	24,963.08	12.85%	18,382.27	10.37%
合计	88,002.81	93.37%	181,544.87	93.88%	168,764.75	95.17%

报告期内,发行人原材料及能源的耗用金额占当期生产成本比例分别为 94.69%、95.17%、93.88%和 93.57%,较为稳定,2017 年至 2018 年由于木浆市场价格持续上涨导致木浆在公司当期生产成本中占比上升,2019 年和 2020 年上半年由于木浆价格下降,导致其在公司当期生产成本中占比略有降低。由于江西五星建有配套的发电厂,其生产所需的电及蒸汽等能源主要以自产为主,导致发行人在 2019 年和 2020 年能源耗用金额大于能源采购金额。

(四)行业竞争情况

1、国际竞争格局

根据普鲁(Fisher International)统计的数据,2017 年亚洲成为特种纸增长的主要动力,同比增长 8.6%,拉丁美洲则是略有增长,同比增长 2.8%,而欧洲和北美地区则出现负增长,分别下降了 1.9%和 0.6%。最近十年来,拉丁美洲和北美地区的特种纸产量一直相对平稳,分别约为 70 万吨和 360 万吨。欧洲产量的大幅下降则由亚洲产量的增长进行填补,全球产量的增长主要依赖于亚洲地区。

从全球市场看,特种纸行业呈现出专业化特种纸生产企业和大型造纸企业的全球生产及共享竞争的格局,前者以 Ahlstrom(奥斯龙公司)、Arjowiggins(阿尔诺维根斯)、Schweitzer-Mauduit(施伟策·摩迪集团)等为代表,后者以 Oi(王子控股)、International paper(国际纸业)、UPM(芬欧汇川)等为代表。这些企业经过数十年的发展,管理水平、设备规模和研发技术实力均较为领先,产品逐渐从单一特种纸类型拓展到多品类多细分市场,在全球市场都拥有较强的品牌和市场竞争力。

2、国内竞争状况