

齐峰新材料股份有限公司
与
海通证券股份有限公司
关于齐峰新材料股份有限公司
2016 年非公开发行股票申请文件
反馈意见问题的回复（修订稿）



海通证券股份有限公司

HAITONG SECURITIES CO., LTD.

保荐人（主承销商）

（上海市广东路 689 号）

齐峰新材料股份有限公司

非公开发行股票申请文件反馈意见问题的回复

中国证券监督管理委员会：

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）作为齐峰新材料股份有限公司（以下简称“齐峰新材”、“发行人”或“公司”）本次非公开发行股票的主承销商和保荐人，按照贵会《关于齐峰新材料股份有限公司非公开发行股票申请文件的反馈意见》（中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书 163082 号）的要求，针对有关问题，在结合前期尽职调查和收到反馈意见后进行核查的基础上，具体说明如下：

一、重点问题

问题 1

本次非公开发行的发行对象李安东、李润生，其中李安东为公司董事、总经理、财务总监，公司实际控制人李学峰之子；李润生为李学峰之孙。请保荐机构和申请人律师核查李安东、李润生及其关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持情况或减持计划，如是，就该等情形是否违反《证券法》第四十七条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定发表明确意见；如否，请出具承诺并公开披露。

一、回复说明

根据李安东、李润生的承诺，从本次非公开发行首次定价基准日前六个月至承诺函出具之日不存在减持公司股票的情况，自承诺函出具日至本次发行完成后六个月，李安东、李润生亦无减持计划。

就上述事项，李安东、李润生已经于 2016 年 12 月 19 日出具承诺，承诺的具体内容如下：

“1、从本次非公开发行首次定价基准日前六个月至本承诺函出具之日不存

在减持公司股票的情况；

2、自本承诺函出具日至本次发行完成后六个月内，不减持齐峰新材的股份。

3、若违反上述承诺，有关减持股份的全部所得归齐峰新材所有。”

二、保荐机构、发行人律师核查情况及意见

保荐机构及发行人律师查阅了齐峰新材的股东名册，获取了中国证券登记结算有限公司深圳分公司于2016年9月21日出具的信息披露义务人持股及股份变更查询证明和股东股份变更明细清单，核查了李安东、李润生持有齐峰新材的股份变动情况。经核查，从定价基准日（2016年9月20日）前六个月至本反馈意见回复出具日，李安东持有齐峰新材的股份一直为1,570,540股，持股比例为0.32%，李润生持有齐峰新材的股份一直为26,898,655股，持股比例为5.44%。李安东和李润生均不存在减持情况及违反《证券法》第四十七条规定的情形。

保荐机构及发行人律师认为：李安东、李润生从定价基准日前六个月至完成本次发行后六个月不存在减持情况或减持计划，不存在违反《证券法》第四十七条规定的情形，以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

问题 2

请保荐机构核查发行对象是否具备履行认购义务的能力；全面核查各出资人的认购资金来源，对其是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形发表明确意见，并提供相关工作底稿。

一、回复说明

（一）发行对象调查

李安东、李润生参与上市公司本次非公开发行 A 股，以发行价格 9.12 元/股合计认购 54,824,560 股，总计金额为 499,999,987.20 元。李安东为上市公司实

际控制人李学峰之次子，李润生为上市公司实际控制人李学峰之孙。李安东、李润生为李学峰之一致行动人。

1、李安东

李安东先生，中国国籍，身份证：37030319720905****，住址：山东省淄博市临淄区****。2004年12月至今担任齐峰新材董事、总经理，2015年9月起兼任公司财务总监，同时兼任淄博欧木董事长（2004年12月至今）、淄博市临淄区朱台热力有限公司执行董事（2014年4月至今）、齐峰新材料香港有限公司董事（2015年1月至今）。

根据发行人与李安东签署的《附条件生效的股份认购协议》，李安东将认购本次非公开发行全部股份的50%。

李安东先生持有齐峰新材1,570,540股股份，持股比例为0.32%。李安东先生认购本次非公开发行股票的资金主要通过自筹和向李学峰借款相结合的方式筹集。

2、李润生

李润生先生，中国国籍，身份证：37030519960430****，住址：北京市朝阳区****。截至本反馈意见回复出具日，李润生为在校学生。

根据发行人与李润生签署的《附条件生效的股份认购协议》，李润生将认购本次非公开全部股份的50%。

李润生先生持有齐峰新材26,898,655股股份，持股比例为5.44%。李润生先生认购本次非公开发行股票的资金主要通过自筹和向李学峰借款相结合的方式筹集。

（二）上市公司实际控制人李学峰

李学峰先生，男，中国国籍，无境外居留权，1949年出生，汉族，中共党员，研究生学历，经济师、淄博市第十三届人大代表、中国工商理事会常务理事、全国工商业联合会直属会员、山东省工商联常委、市工商联副主席、淄博市乡镇企业家协会常务理事。曾任淄博第二造纸厂党支部书记、厂长，淄博欧

木特种纸厂董事长兼总经理；2001年6月至2004年12月，任公司董事；2004年12月至今，任发行人董事长，同时兼任博兴欧华执行董事。

李学峰先生直接持有发行人 80,695,965 股股份，持股比例为 16.31%。李学峰除直接持有齐峰新材股份外，不存在对其他企业投资的情况。

根据李学峰 2016 年 12 月 19 日出具的承诺，李学峰向李安东、李润生借款的资金来源于其自有资金和将持有的齐峰新材股票向银行、证券公司等金融机构的股权质押贷款，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。

（三）认购人的履约承诺

李安东、李润生于 2016 年 12 月 19 日出具书面承诺：

“李安东、李润生参与齐峰新材料股份有限公司非公开发行 A 股，以发行价格 9.12 元/股认购 54,824,560 股，总计金额为 499,999,987.20 元。本次认购股份所使用的资金，将通过自筹和向李学峰借款相结合的方式筹集，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。”

（四）认购人履约保障措施

发行人与李安东、李润生于 2016 年 9 月 19 日签署了《附条件生效的股份认购协议》（以下简称“《认购协议》”）。为进一步明确本次认购的违约责任，发行人与李安东、李润生于 2016 年 12 月 19 日签署了《<附条件生效的股份认购协议>之补充协议》（以下简称“《补充协议》”），具体内容详见本反馈意见回复之“一、重点问题”之“问题 3”回复内容。

2016 年 12 月 19 日，李安东、李润生（作为乙方）与李学峰（作为甲方）就上述资金借贷事宜签署了《借款意向协议》，约定的具体内容如下：

“一、借款用途：本协议所借款项用于乙方认购齐峰新材料股份有限公司非公开发行的股票。

二、借款金额：甲方借给乙一方人民币 250,000,000 元（大写：贰亿伍仟万

元)、借给乙二方人民币 250,000,000 元(大写:贰亿伍仟万元)。

三、借款期限:借款期限不少于 3 年,自甲方将款项汇至乙方账户之日起计算。乙方应提前 10 个工作日告知甲方用款日期,以便甲方安排资金。

四、具体事宜以双方签订的借款合同为准。

五、本协议一式叁份,协议签署方各执壹份,均具有同等法律效力;自各方签字后生效。”

二、保荐机构核查情况及意见

保荐机构查阅了《认购协议》及《补充协议》以及李安东、李润生和李学峰出具的承诺书,核查了李安东、李润生和李学峰的身份证信息、个人简历以及相关公开信息的对外投资情况,访谈了李安东、李润生和李学峰。

经保荐机构核查,根据齐峰新材本次非公开发行股票认购对象李安东、李润生的承诺,李安东、李润生认购本次非公开发行股票的资金主要通过自筹和向李学峰借款相结合的方式筹集,李学峰先生借款的资金来源于自有资金和将持有的齐峰新材股票向银行、证券公司等金融机构的股权质押贷款,李安东、李润生不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用上市公司及其关联方(不含李学峰)资金用于本次认购等情形。李安东、李润生具备本次非公开发行认购义务的履行能力,已对其履行认购义务的能力作出承诺,保证届时具有相应规模的资金参与认购发行人本次非公开发行的股票。

相关工作底稿详见“齐峰新材料股份有限公司 2016 年度非公开发行 A 股股票反馈意见回复申请文件”之“5-1 有关反馈意见问题回复的相关工作底稿”。

问题 3

申请人与发行对象签订的附条件生效合同的违约责任条款未明确约定违约责任的承担方式,请保荐机构及申请人律师就违约责任是否明确、违约赔偿金额是否合理,以及是否能够防止侵害上市公司股东利益发表核查意见。

一、回复说明

2016年9月19日，上市公司（作为甲方）与发行对象李安东、李润生（作为乙方）签署了《附条件生效的股份认购协议》（以下简称“《认购协议》”），其中对于《认购协议》的违约责任进行了约定。为进一步明确本次认购的违约责任，发行人与李安东、李润生于2016年12月19日签署了《<附条件生效的股份认购协议>之补充协议》（以下简称“《补充协议》”），补充协议经公司第三届董事会第二十一次会议审议通过。《认购协议》以及《补充协议》中关于违约责任及其承担约定的内容摘录如下：

（一）《认购协议》约定的违约责任

“第七条 违约责任

7.1 一方违反本协议项下约定，未能全面履行本协议，或在本协议所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。

7.2 本协议项下约定的定向发行股票和认购事宜如未获得（1）发行人股东大会通过或（2）中国证监会核准的，不构成发行人违约。

7.3 任何一方由于不可抗力造成的不能履行或部分不能履行本协议的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知对方，并在事件发生后15日内，向对方提交不能履行或部分不能履行本协议义务以及需要延期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续30日以上，一方有权以书面通知的形式终止本协议。”

（二）《补充协议》进一步明确的违约责任

“一、双方一致同意对原《认购协议》的第七条“违约责任”进行补充，补充后的第七条“违约责任”条款如下：

第七条 违约责任

7.1 一方违反本协议项下约定，未能全面履行本协议，或在本协议所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违

约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。

7.2 本协议项下约定的定向发行股票和认购事宜如未获得（1）发行人股东大会通过或（2）中国证监会核准的，不构成发行人违约。

7.3 任何一方由于不可抗力造成的不能履行或部分不能履行本协议的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知对方，并在事件发生后 15 日内，向对方提交不能履行或部分不能履行本协议义务以及需要延期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续 30 日以上，一方有权以书面通知的形式终止本协议。

7.4 在中国证监会核准甲方本次非公开发行的批文有效期内,如果乙方未按照《认购协议》第 3.4 条约定的期限足额缴款的，每延期一日，乙方按照未缴纳股款部分的千分之一向甲方支付违约金。

7.5 如果乙方延期十日仍未足额缴款的，则视为乙方放弃缴纳，甲方有权随时以书面通知的形式终止《认购协议》。乙方应按照未缴纳股款部分的百分之五向甲方支付违约金。如乙方因未按期足额缴款违约而给甲方造成实际损失，且乙方支付的违约金不足以弥补甲方实际损失的，则乙方仍需按甲方未得弥补的实际损失部分承担赔偿责任。

本款所约定之违约金及损失赔付形式均为现金支付。”

二、保荐机构、发行人律师核查情况及说明

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人与认购对象李安东、李润生签订的《认购协议》及其《补充协议》系基于当事人真实意思表示，对违约责任的约定系商业谈判的结果，《认购协议》及其《补充协议》对违约责任进行了明确约定，违约赔偿金额约定合理，能够防止发行人及其股东利益受到侵害。

问题 4

根据申请资料，申请人本次非公开发行股票募集资金总额不超过 50,000 万元，扣除发行费用后将全部用于实施年产 5.0 万吨素色装饰原纸、3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目。

请申请人：（1）说明该募投项目的投资构成、测算依据和测算过程，说明是否使用募集资金安排非资本性支出及其合理性；（2）结合该募投项目产品与公司现有产品及前次募投项目产品间的异同、公司近两年一期毛利率下滑等情况，说明该募投项目效益测算过程及谨慎性。请保荐机构核查并发表意见。

一、回复说明

（一）募投项目的投资构成、测算依据和测算过程，说明是否使用募集资金安排非资本性支出及其合理性

募投项目总投资为 51,606.03 万元，本次非公开发行募集资金总额不超过 50,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于向公司全资子公司淄博欧木特种纸业有限公司增资实施下列募投项目：

单位：万元

项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金数额
年产 5.0 万吨素色装饰原纸、3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目	51,606.03	50,000.00

若实际募集资金净额低于拟投入募集资金数额，则不足部分由公司自筹解决。在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筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

本项目投资构成具体如下：

单位：万元

序号	投资内容	素色装饰原纸生产线 投资金额	无纺（布）壁纸原纸生产线 投资金额	合计
1	建设投资	28,238.87	21,904.99	50,143.86
1-1	建筑工程投资	4,680.76	3,467.56	8,148.32
1-2	安装工程投资	1,432.80	1,182.43	2,615.23
1-3	设备购置投资	17,789.80	13,883.88	31,673.68
1-4	其他工程和费用	4,288.65	3,347.13	7,635.78
1-5	基本预备费	46.86	23.98	70.84
2	铺底流动资金	930.18	531.99	1,462.17
	项目总投资	29,169.05	22,436.98	51,606.03

剔除基本预备费及铺底流动资金等非资本性支出后，本次募投项目资本性支出合计 50,073.02 万元，超过拟使用本次募集资金投入募投项目金额 5 亿元。

发行人本次非公开发行募集资金将全部用于资本性支出。

1、素色装饰原纸生产线

(1) 投资构成和测算依据

该项目计划总投资为 29,169.05 万元。项目的具体投资构成情况如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他工程和费用	铺底流动资金	合计
1	工程费用	4,680.76	17,789.80	1,432.80	992.60	-	24,895.97
1.1	1 条 2640mm 生产线	3,447.36	16,766.20	966.20	-	-	21,179.77
1.2	电气仪表工程	-	873.60	364.60	-	-	1,238.20
1.3	浆板仓库 1 座	509.20	-	-	-	-	509.20
1.4	成品仓 1 座	509.20	-	-	-	-	509.20
1.5	热力工程	30.00	-	90.00	-	-	120.00
1.6	总图工程	150.00	-	-	-	-	150.00
1.7	安全投资(含消防器材)	35.00	150.00	12.00	-	-	197.00
1.8	工器具及生产用家具	-	-	-	347.86	-	347.86
1.9	备品备件	-	-	-	644.75	-	644.75
2	其他工程费用	-	-	-	3,212.05	-	3,212.05
3	预备费	-	-	-	46.86	-	46.86
3.1	基本预备费	-	-	-	46.86	-	46.86
4	递延资产	-	-	-	84.00	-	84.00
4.1	职工培训费	-	-	-	84.00	-	84.00
	建设投资合计	4,680.76	17,789.80	1,432.80	4,335.51	-	28,238.87
5	流动资金	-	-	-	-	930.18	930.18
	项目总投资	4,680.76	17,789.80	1,432.80	4,335.51	930.18	29,169.05
	占比	16.05%	60.99%	4.91%	14.86%	3.19%	100.00%

由上表可知：

①建筑工程费占项目总投资的 16.05%

该项目建筑工程主要由生产线和仓库等构成，总建筑面积为 29,336 平方米，具体构成如下：

具体工程	建筑面积(平方米)	单价(万元/平米)	总价(万元)
2640 生产车间	19,152	0.18	3,447.36
仓库 1	5,092	0.10	509.20
仓库 2	5,092	0.10	509.20
道路			120.00
围墙			30.00
热力工程			30.00
安全投资(含消防器材)			35.00
合计			4,680.76

注：道路、围墙面积等不计入工程总建筑面积。

上述单价的测算依据主要为淄博市当地同类型建筑、构筑物单方造价和已竣工的同类工程等进行估算。

②设备购置费用占项目投资的 60.99%

本项目采用目前先进成熟的生产工艺技术和设备，主要设备的选型本着先进、高效、节能、自动化程度高的原则。具体设备情况如下：

单位：万元

序号	设备及费用名称	单位	数量	单价	总价
一	1 条 2640 生产线				16,766.20
1	工艺设备(含设备运杂费)				5,771.06
1.1	设备				5,496.25
1.1.1	抄造机(含辅助设备)	台	1	1,920.00	1,920.00
1.1.2	起重机	台	3	35.00	105.00
1.1.3	余热回收装置	套	1	260.00	260.00
1.1.4	引风系统	套	1	33.60	33.60
1.1.5	送风系统	套	1	55.00	55.00
1.1.6	低浓水力碎浆机	台	1	81.90	81.90
1.1.7	高浓水力碎浆机	台	1	45.15	45.15
1.1.8	高浓除渣机	台	1	12.60	12.60
1.1.9	磨浆机	台	7	35.00	245.00
1.1.10	压力筛	台	2	75.00	150.00
1.1.11	浆料罐	台	16	35.00	560.00
1.1.12	搅拌器	台	16	5.00	80.00
1.1.13	圆网浓缩机	台	1	20.00	20.00
1.1.14	白水回收塔	台	2	225.00	450.00
1.1.15	低浓除渣器	套	1	66.00	66.00
1.1.16	浆泵、高压泵	台	42	16.00	672.00
1.1.17	自动化打包系统	套	1	520.00	520.00
1.1.18	风机及其它辅机				220.00

1.2	设备运杂费 5%				274.81
2	引进工程设备费用				10,786.19
2.1	进口设备购置费用				8,335.00
2.1.1	压力筛	台	2	140.00	280.00
2.1.2	冲浆泵	套	1	60.00	60.00
2.1.3	除渣器组	套	1	80.00	80.00
2.1.4	流浆箱	套	1	860.00	860.00
2.1.5	摇振器	台	1	315.00	315.00
2.1.6	水印辊	台	1	450.00	450.00
2.1.7	自动水针切边系统	台	1	252.00	252.00
2.1.8	产品边自动牵引系统	台	1	195.00	195.00
2.1.9	加湿器	整套	1	280.00	280.00
2.1.10	软压光机	台	1	1,400.00	1,400.00
2.1.11	自动校正器	台	23	6.52	150.00
2.1.12	鹅颈换辊、张紧器等	台	1	168.00	168.00
2.1.13	复卷机	台	1	1,525.00	1,525.00
2.1.14	助剂自动添加系统	套	1	150.00	150.00
2.1.15	QCS 系统及其控制系统	套	1	330.00	330.00
2.1.16	纸病在线检测系统	套	1	320.00	320.00
2.1.17	透平真空泵系统	套	1	860.00	860.00
2.1.18	高速下引纸复卷机	套	1	660.00	660.00
2.2	安装工程费用				250.05
2.3	其他费用（包括增值税、运输费、保险费等）				2,201.14
3	车间暖通设备				208.95
二、	电气仪表工程				873.60
三、	安全设备投资				150.00
合计					17,789.80

③安装工程费用及其他费用

该募投项目的安装工程费用及其他费用明细及测算依据如下：

序号	工程和费用名称	投资额（万元）	测算依据
1	安装工程费用	1,432.80	参照公司实施经验及市场价格估算。其中，设备安装费占设备费用 7%；工艺管道安装及材料费占设备费用 10%
2	其他工程和费用	4,335.51	包括项目前期工作费用、工程筹建费用、建设单位管理费、勘查设计费等。测算依据为中国轻工业勘察设计协会编制的《轻工业工程设计概算编制办法》（QBJS 10-2005）
3	预备费	46.86	预备费占工程费用 0.2%
4	铺底流动资金	930.18	铺底流动资金占流动资金 30%
5	职工培训费	84.00	职工培训费用，按所需职工人数进行计算

(2) 项目实施进度表

本项目具体拟投资进度如下：

时间 (月)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13 -	15 -	17 -	19 -	21 -	23 -
阶段	14	16	18	20	22	24												
施工图设计	*	*	*	*	*	*	*	*										
设备采购(包括 国外设备)		*	*	*	*	*	*											
设备加工				*	*	*	*	*	*	*	*							
土建施工			*	*	*	*	*	*	*	*	*							
设备安装							*	*	*	*	*	*	*	*	*			
调试、性能考核														*	*	*	*	
试车投产																	*	*

(3) 测算过程及测算依据

本项目建设周期 2 年，项目完全达产的经济效益如下：

指 标	内 容
年销售收入（万元）	53,500.00
年总成本费用（万元）	39,545.12
年利润总额（万元）	5,971.65
财务内部收益率（税前）	23.22%
财务内部收益率（税后）	20.18%
投资回收期（税前）	6.00 年
投资回收期（税后）	6.78 年

注：投资回收期含建设期 2.0 年。

① 年均销售收入

素色装饰原纸的市场销售价格按 10,700.00 元/吨（含税）计算。年增值税及附加按国家规定计取，产品增值税税率为 17%。项目达产后年均销售素色装饰原纸 5 亿吨。素色装饰原纸项目正常生产年份年销售收入为 45,726.50 万元（不含税），年增值税为 1,906.55 万元。

② 预计年总成本费用

素色装饰原纸的单位制造成本为 7,470.32 元/吨。具体成本测算如下：

A、项目外购原材料、外购燃料动力等的消耗量及价格按照项目产能需要

和市场采购价格测算。

B、机器设备及安装、建筑工程等固定资产投资金额根据项目需要和市场价格估算。固定资产折旧按平均年限法计算，厂房30年，设备14年，残值率按5%。递延资产按5年平均摊销。

C、根据生产工艺流程及各工序的工作量配置项目的劳动定员，拟新增员工105人。

D、销售费用根据企业的实际情况，按销售额的3%计提。

E、管理费用根据企业的实际情况，按制造成本的2.2%加上推销费计提。

F、财务费用，正常年无财务费用。

G、其他费用根据项目情况按惯例估算。

③效益测算过程

单位：万元

序号	项目	合计	建设期	投产期	达到设计能力生产期														
			2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
	生产负荷(%)			80.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00		
1	现金流入	638,246.51		36,581.20	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	52,947.36	
1.1	产品销售收入	631,025.64		36,581.20	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50	45,726.50
1.2	回收固定资产余值	4,120.28																4,120.28	
1.3	回收流动资金	3,100.59																3,100.59	
2	现金流出	568,368.63	28,238.87	33,357.11	39,574.21	38,931.31	38,931.31	38,931.31	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	38,933.83	
2.1	建设投资(不含建设期利息)	28,238.87	28,238.87																
2.2	流动资金	3,100.59	-	2,457.69	642.90														
2.3	经营成本	521,803.64	-	30,034.90	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	37,828.36	
2.4	销售税金及附加	2,894.14	-	167.78	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	209.72	
2.5	所得税	12,331.39	-	696.74	893.23	893.23	893.23	893.23	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	895.75	
3	净现金流量	69,877.88	-28,238.87	3,224.08	6,152.29	6,795.18	6,795.18	6,795.18	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	6,792.66	14,013.53	
	累计净现金流量		-28,238.87	-25,014.79	-18,862.50	-12,067.32	-5,272.13	1,523.05	8,315.71	15,108.37	21,901.04	28,693.70	35,486.36	42,279.02	49,071.69	55,864.35	69,877.88		
	所得税前净现金流量	82,209.27	-28,238.87	3,920.83	7,045.51	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	7,688.41	14,909.28	
	所得税前累计净现金流量		-28,238.87	-24,318.04	-17,272.53	-9,584.12	-1,895.71	5,792.70	13,481.12	21,169.53	28,857.94	36,546.35	44,234.76	51,923.17	59,611.58	67,299.99	82,209.27		
	财务内部收益率(税前)	23.22%																	
	财务内部收益率(税后)	20.18%																	
	投资回收期(税前)	6.00年																	
	投资回收期(税后)	6.78年																	

2、3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目

（1）投资构成和测算依据

该项目计划总投资为 22,436.98 万元。项目的具体投资构成情况如下：

单位：万元

序号	工程和费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他工程和费用	铺底流动资金	合计
1	工程费用	3,467.56	13,883.88	1,182.43	829.80	-	19,363.67
1.1	1 条 4500mm 生产线	2,763.36	13,079.23	813.58	-	-	16,656.17
1.2	配套电气仪表工程	-	664.65	269.65	-	-	934.30
1.3	浆板仓库 1 座	182.40	-	-	-	-	182.40
1.4	成品仓 1 座	364.80	-	-	-	-	364.80
1.5	热力工程	12.00	-	88.00	-	-	100.00
1.6	总图工程	110.00	-	-	-	-	110.00
1.7	安全投资（含消防器材）	35.00	140.00	11.20	-	-	186.20
1.8	工器具及生产用家具	-	-	-	282.70	-	282.70
1.9	备品备件	-	-	-	547.10	-	547.10
2	其他工程费用	-	-	-	2,433.34	-	2,433.34
3	预备费	-	-	-	23.98	-	23.98
3.1	基本预备费	-	-	-	23.98	-	23.98
4	递延资产	-	-	-	84.00	-	84.00
4.1	职工培训费	-	-	-	84.00	-	84.00
	建设投资合计	3,467.56	13,883.88	1,182.43	3,371.11	-	21,904.99
5	流动资金	-	-	-	-	531.99	531.99
	项目总投资	3,467.56	13,883.88	1,182.43	3,371.11	531.99	22,436.98
	占比	15.45%	61.88%	5.27%	15.02%	2.37%	100.00%

由上表可知：

①建筑工程费占项目总投资的 15.45%

该项目建筑工程主要由生产线和仓库等构成，总建筑面积为 20,824 平方米，具体构成如下：

具体工程	建筑面积（平方米）	单价（万元/平方米）	总价（万元）
4500 生产车间 1	15,352.00	0.18	2,763.36
原料仓库 1	1,824.00	0.10	182.40

成品仓库 2	3,648.00	0.10	364.80
道路			110.00
热力工程			12.00
安全投资（含消防器材）			35.00
合计			3,467.56

注：道路面积等不计入工程总建筑面积。

上述单价的测算依据主要为淄博市当地同类型建筑、构筑物单方造价和已竣工的同类工程等进行估算。

②设备购置费用占项目投资的 61.88%

本项目采用目前先进成熟的生产工艺技术和设备，主要设备的选型本着先进、高效、节能、自动化程度高的原则。具体设备情况如下：

单位：万元

序号	设备及费用名称	单位	数量	单价	总价
一	1 条 4500 生产线				13,079.23
1	工艺设备				4,843.23
1.1	设备				4,612.60
1.1.1	抄造机（含辅助设备）	台	1	2,200.00	2,200.00
1.1.2	起重机	台	3	35.00	105.00
1.1.3	余热回收装置	套	1	280.00	280.00
1.1.4	引风系统	套	1	33.60	33.60
1.1.5	送风系统	套	1	50.00	50.00
1.1.6	低浓水力碎浆机	台	2	60.00	120.00
1.1.7	高浓水力碎浆机	台	1	40.00	40.00
1.1.8	除渣机	台	1	12.60	12.60
1.1.9	磨浆机	台	10	25.00	250.00
1.1.10	浆料罐	台	18	22.00	396.00
1.1.11	搅拌器	台	18	5.00	90.00
1.1.12	圆网浓缩机	台	1	15.00	15.00
1.1.13	白水回收塔	台	2	225.00	450.00
1.1.14	浆泵、高压泵	台	22	3.20	70.40
1.1.15	自动化打包系统	套	1	320.00	320.00
1.1.16	风机及其它辅机				180.00
1.2	设备运杂费 5%				230.63
2	引进工程设备费用				8,042.80
2.1	进口设备购置费用				6,103.00
2.1.1	斜网	套	1	650.00	650.00
2.1.2	流浆箱	套	1	880.00	880.00
2.1.3	切边、牵引、检测系统及其他	整套	1		3,225.00

2.1.4	QCS 及控制系统	套	1	168.00	168.00
2.1.5	复卷机	台	1	1,180.00	1,180.00
2.2	安装工程费用				183.09
2.3	其他费用（包括增值税、运输费、保险费等）				1,756.71
3	车间暖通设备				193.20
二、	电气仪表工程				664.65
三、	安全设备投资				140.00
合计					13,883.88

③安装工程费用及其他费用

该募投项目的安装工程费用及其他费用明细及测算依据如下：

序号	工程和费用名称	投资额（万元）	测算依据
1	安装工程费用	1,182.43	参照公司实施经验及市场价格估算。其中，设备安装费占设备费用 7%；工艺管道安装及材料费占设备费用 10%
2	其他工程和费用	3,371.11	包括项目前期工作费用、工程筹建费用、建设单位管理费、勘查设计费等。测算依据为中国轻工业勘察设计协会编制的《轻工业设计概算编制办法》（QBJ5 10-2005）
3	预备费	23.98	预备费占工程费用 0.2%
4	铺底流动资金	531.99	铺底流动资金占流动资金 30%
5	职工培训费	84.00	职工培训费用，按所需职工人数进行计算

（2）项目实施进度表

本项目具体拟投资进度如下：

阶段	时间																		
	（月）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	15	17	19	21	23
														-	-	-	-	-	-
														14	16	18	20	22	24
施工图设计		*	*	*	*	*	*	*	*										
设备采购(包括国外设备)			*	*	*	*	*	*											
设备加工					*	*	*	*	*	*	*								
土建施工				*	*	*	*	*	*	*	*								
设备安装								*	*	*	*	*	*	*	*	*			
调试、性能考核															*	*	*	*	
试车投产																		*	*

（3）测算过程及测算依据

本项目建设周期 2 年，项目完全达产的经济效益如下：

指 标	内 容
年销售收入（万元）	32,400.00
年总成本费用（万元）	22,261.64
年利润总额（万元）	5,260.00
财务内部收益率（税前）	26.48%
财务内部收益率（税后）	23.04%
投资回收期（税前）	5.77 年
投资回收期（税后）	6.25 年

注：投资回收期含建设期 2.0 年。

①年均销售收入

无纺（布）壁纸原纸的市场销售价按 10,800.00 元/吨（含税）计算；年增值税及附加按国家规定计取，产品增值税税率为 17%。项目达产后年均销售无纺布壁纸 3 万吨，无纺（布）壁纸原纸项目正常生产年份年销售收入为 27,692.31 万元（不含税），年增值税为 1,551.36 万元。

②预计年总成本费用

无纺（布）壁纸原纸的单位制造成本为 6,989.85 元/吨。具体成本测算如下：

A、项目外购原材料、外购燃料动力等的消耗量及价格按照项目产能需要和市场采购价格测算。

B、机器设备及安装、建筑工程等固定资产投资金额根据项目需要和市场价格估算。固定资产折旧按平均年限法计算，厂房 30 年，设备 14 年，残值率按 5%。递延资产按 5 年平均摊销。

C、根据生产工艺流程及各工序的工作量配置项目的劳动定员，拟新增员工 105 人。

D、销售费用根据企业的实际情况，按销售额的 3% 计提。

E、管理费用根据企业的实际情况，按制造成本的 2.2% 加上摊销费计提。

F、财务费用，正常年无财务费用。

G、其他费用根据项目情况按惯例估算。

③效益测算过程

单位：万元

序号	项目	合计	建设期	投产期	达到设计能力生产期												
			2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	生产负荷 (%)			80	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1	现金流入	387,027.11		22,153.85	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	32,565.57
1.1	产品销售收入	382,153.85		22,153.85	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31	27,692.31
1.2	回收固定资产余值	3,099.95															3,099.95
1.3	回收流动资金	1,773.31															1,773.31
1.4	其他	-															
2	现金流出	325,496.97	21,904.99	18,739.00	22,251.42	21,881.57	21,881.57	21,881.57	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09	21,884.09
2.1	建设投资(不含建设期利息)	21,904.99	21,904.99														
2.2	流动资金	1,773.31	-	1,403.46	369.85												
2.3	经营成本	288,605.15	-	16,587.66	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42	20,924.42
2.4	销售税金及附加	2,355.26	-	136.54	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67	170.67
2.5	所得税	10,858.26	-	611.35	786.48	786.48	786.48	786.48	789.00	789.00	789.00	789.00	789.00	789.00	789.00	789.00	789.00
3	净现金流量 (1-2)	61,530.14	-21,904.99	3,414.85	5,440.88	5,810.73	5,810.73	5,810.73	5,808.21	5,808.21	5,808.21	5,808.21	5,808.21	5,808.21	5,808.21	5,808.21	10,681.48
	累计净现金流量		-21,904.99	-18,490.14	-13,049.25	-7,238.52	-1,427.79	4,382.95	10,191.16	15,999.38	21,807.59	27,615.81	33,424.02	39,232.23	45,040.45	50,848.66	61,530.14
	所得税前净现金流量	72,388.40	-21,904.99	4,026.19	6,227.36	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	6,597.21	11,470.48
	所得税前累计净现金流量		-21,904.99	-17,878.79	-11,651.43	-5,054.22	1,543.00	8,140.21	14,737.43	21,334.64	27,931.85	34,529.07	41,126.28	47,723.50	54,320.71	60,917.92	72,388.40
	财务内部收益率 (税前)	26.48%															
	财务内部收益率 (税后)	23.04%															
	投资回收期 (税前)	5.77 年															
	投资回收期 (税后)	6.25 年															

(二) 结合该募投项目产品与公司现有产品及前次募投项目产品间的异同、公司近两年一期毛利率下滑等情况，说明该募投项目效益测算过程及谨慎性。请保荐机构核查并发表意见

1、本次募集资金投资项目与公司现有产品的异同

发行人现主要从事高档装饰原纸的研发、生产和销售业务，拥有装饰原纸（素色装饰原纸、可印刷装饰原纸）、表层耐磨纸、无纺布壁纸原纸三大系列产品、500 多个品种。素色装饰原纸、可印刷装饰原纸、表层耐磨纸主要用于纤维板、刨花板等人造板的护面层纸和饰面用纸。公司也生产少量的平衡原纸，作为装饰原纸和表层耐磨纸配套产品，用于人造板的底层用纸。

本次募投项目为年产 5.0 万吨素色装饰原纸、3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目，均为发行人原有产品系列。年产 5.0 万吨素色装饰原纸生产线对生产工艺和设备均进行了优化，产品上色阶段由原来在浆池添加颜料变为生产线中间上色，减少了清洗浆池造成的原材料的流失，降低了劳动强度和生产成本，不同色彩产品之间切换更加便捷，更好的满足客户多品种、小批量、个性化的需求，并且产品的光泽度更加细腻，性能进一步得到提升，具备可印刷功能，可以向低定量、高印刷性能方向发展。该募投项目的建成将提高发行人承接订单的能力，进一步巩固发行人在素色装饰原纸领域的市场领先地位。




3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目采用国内外先进的设备，项目建成后将为国内最大的无纺（布）壁纸原纸生产线，生产工艺先进，生产的产品规格多样，且平滑度、适印性均大幅提升，降低单位生产成本，提高规模效益。该募投项目的建成将大幅提高发行人在无纺（布）壁纸原纸领域的市场竞争力。

2、本次募集资金投资项目与前次募投项目产品的异同

本次募投项目为年产 5.0 万吨素色装饰原纸、3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目，本次募投项目与前次募投项目产品均属于装饰材料原纸。但本次募投项目与前次募投项目生产的具体产品不同。①前次募投项目的年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目由两条生产线组成，一条生产线生产的是高清晰度耐磨材料，生产规模为年产 1.8 万吨。另一条生产线生产的产品为可印刷装

饰原纸，生产规模为年产 5 万吨。受市场竞争激烈的影响，2015 年以来可印刷装饰原纸毛利率降幅较大。②此次募投项目生产的产品为素色装饰原纸和无纺（布）壁纸原纸。素色装饰原纸是用于人造板贴面的各种单一颜色的装饰原纸，无纺布壁纸原纸主要用于壁纸的生产，近三年素色装饰原纸、无纺布壁纸原纸毛利率均保持在较高水平。③本次募投项目与前次募投项目生产的产品不同，采用的生产工艺、原材料、最终产品的用途等均有不同。

不同产品系列的具体情况如下：

产品系列	主要用途
<p>素色装饰原纸</p> 	<p>素色装饰原纸是用于人造板贴面的各种单一颜色的装饰原纸，必须耐高温、高压，具有较高的技术含量。该产品不用印刷，经三聚氰胺树脂浸渍后，可用于制作中密度纤维板、刨花板等多种人造板的饰面层纸，其色彩鲜艳亮丽，层次感突出，不用二次刷漆。用它制作的板材不翘曲、不开裂、易清洁、绿色环保，具有实木不可比拟的优越性</p>
<p>可印刷装饰原纸</p> 	<p>可印刷装饰原纸是一种可印刷各种图案的装饰原纸，经三聚氰胺树脂浸渍、剪切后可用于制作板式家具、强化木地板的压贴饰面。该产品可根据个性化的需求印刷各种精美的木纹和图案，对产品的表面光洁度和适印性能要求较高</p>
<p>表层耐磨纸</p> 	<p>表层耐磨纸是一种添加了耐磨材料三氧化二铝（Al_2O_3）的成卷的原纸，经三聚氰胺树脂浸渍后主要用于制作强化木地板、高档板式家具等装饰板材的表层护面，是决定强化木地板、高档板式家具寿命的关键部分</p>
<p>无纺布壁纸原纸</p>	<p>无纺布壁纸原纸主要用于壁纸的生产</p>



3、募投项目效益测算谨慎性分析

(1) 年产 5.0 万吨素色装饰原纸项目

本次募投项目效益测算中关键参数的选取情况为：素色装饰原纸的市场销售价格按 10,700.00 元/吨（含税）计算，产品增值税税率为 17%，单位制造成本为 7,470.32 元/吨。

近两年一期，发行人募投项目产品关键参数与发行人现有产品的价格、成本及毛利率对比情况如下：

项 目	募投测算参数 (不含税)	2016 年 1-9 月发行 人产品 (不含税)	2015 年发行人 产品 (不含税)	2014 年发行人 产品 (不含税)
素色装饰原纸售价 (元/吨)	9,145.30	8,991.68	9,235.47	9,868.30
素色装饰原纸单位成本 (元/吨)	7,470.32	6,864.11	6,829.69	7,411.05
素色装饰原纸毛利率	22.42%	23.66%	26.05%	24.90%

从上表可以看出，发行人募投效益测算的毛利率为 22.42%，低于近两年一期发行人现有产品的毛利率。发行人素色装饰原纸项目价格、成本的参数选取相对谨慎。

(2) 3.0 万吨无纺（布）壁纸原纸项目

本次募投项目效益测算中关键参数的选取情况为：无纺（布）壁纸原纸的市场销售价按 10,800.00 元/吨（含税）计算，产品增值税税率为 17%，单位制造成本为 6,989.85 元/吨。

近两年一期，发行人募投项目产品关键参数与发行人现有产品的价格、成本及毛利率对比情况如下：

项 目	募投测算参数 (不含税)	2016年 1-9月发行人产品 (不含税)	2015年发行人产品 (不含税)	2014年发行人产品 (不含税)
无纺(布)壁纸原纸售价(元/吨)	9,230.77	8,412.93	10,038.77	12,771.06
无纺(布)壁纸原纸纸单位成本(元/吨)	6,989.85	6,272.57	7,444.56	9,141.19
无纺(布)壁纸原纸毛利率	24.28%	25.44%	25.84%	28.42%

从上表可以看出，发行人募投效益测算的毛利率为 24.28%，低于近两年一期发行人现有产品的毛利率。发行人无纺(布)壁纸原纸项目价格、成本的参数选取相对谨慎。

(3) 发行人履行了谨慎、充分的分析和论证程序

本次募投项目是发行人根据对行业发展趋势、市场需求、自身工艺技术、客户资源基础、人力资源团队的综合分析，通过广泛的市场调研，结合国内外市场的需求、公司建设能力、技术储备及周边环境状况，并走访多家国内特种材料企业和研究机构，经过了谨慎、充分的分析与论证。

可行性研究报告有关效益预测的内容充分考虑了有关风险：在营业收入方面，考虑了市场容量和价格等因素；在新增固定资产投资方面，考虑了新增折旧；在原材料、燃料动力等的消耗量及价格按照项目产能需要和市场采购价格测算；在工资及其他人工费用方面，项目根据生产工艺流程及各工序的工作量配置项目的劳动定员，人力成本参考当地平均水平和公司实际数据；并进行了盈亏平衡分析和敏感性分析。募投项目的具有较强的抗风险能力。

二、保荐机构核查情况及意见

经核查，保荐机构认为，发行人如实披露了募集资金投资项目的投资明细、测算依据和测算过程；本次募投项目的投资构成明细合理；募集资金全部用于资本性支出，对于募投项目中的非资本性支出，发行人基于谨慎原则决定全部使用自有资金投入；募投项目经过了充分论证，可行性研究报告中有关效益预测的内容充分考虑了相关的风险，相关参数的选取和效益预测计算具有谨慎性。

问题 5

申请人前次募集资金为 2014 年 9 月发行可转债，募集资金净额 74,814.40 万元。根据前次募集资金使用情况的专项报告，截至 2016 年 6 月 30 日已累计使用的募集资金为 13,249.34 万元，占比为 17.71%。年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目预计可达到使用状态日期已延期至 2017 年 8 月。淄博市临淄区朱台热力有限公司热电联产项目预计 2017 年 6 月建成。2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月申请人可印刷装饰原纸的毛利率为 21.75%、16.85%、8.39%

请申请人结合项目进展情况说明尚未使用完毕的募集资金对应的项目是否能按计划建成。请申请人说明可印刷装饰原纸的毛利率近两年一期显著下降的情况下，继续建设年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目的可行性。请保荐机构核查并发表意见。

一、回复说明

(一) 前次募集资金使用情况

截至 2017 年 2 月 28 日发行人使用的募集资金情况如下：

单位：万元

序号	实际投资项目	项目投资金额	使用募集资金金额	使用募集资金部分的已签署合同金额	使用募集资金部分的已签署合同的实际支付金额
1	年产6.8万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目	44,577.42	44,577.42	37,550.78	16,054.14
2	热电联产项目	22,003	22,003	11,347.69	5,755.28
3	节余募集资金	7,976.98	7,976.98	7,976.98	7,976.98
	合计	74,557.40	74,557.40	56,875.45	29,786.40

从上表可知，截至 2017 年 2 月 28 日，发行人使用募集资金部分的已签署合同的实际支付金额为 29,786.40 万元，占使用募集资金金额的比例为 39.95%。使用募集资金部分的已签署合同金额为 56,875.45 万元，占使用募集资金金额的比例为 76.28%。

1、年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目

发行人年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目包含 1 条年产 1.8 万吨的高清晰度耐磨材料生产线和 1 条 2640mm 装饰纸生产线，根据大信会

计师事务所（特殊普通合伙）就发行人前次募集资金运用情况出具的《前次募集资金使用情况审核报告》（大信专审字【2016】第 3-00221 号），截止到 2016 年 6 月 30 日，年产 1.8 万吨的高清晰度耐磨材料生产线已建成投产。

截至本反馈意见回复出具之日，年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目按照计划进行施工建设，现在正处于土建施工阶段，预计将于 2017 年 8 月达到预定可使用状态。

2、热电联产项目

热电联产项目正按照计划进行施工建设，预计将于 2017 年 6 月达到预定可使用状态。

（二）请申请人说明可印刷装饰原纸的毛利率近两年一期显著下降的情况下，继续建设年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目的可行性

2015 年以来，可印刷装饰原纸细分行业由于新增产能较大，短期内供大于求，行业新增产能的消化需要一定的时间，导致行业竞争加剧，可印刷装饰原纸产品的单价不断下降。受此影响，发行人报告期毛利率显著下降。可印刷装饰原纸毛利率 2015 年较 2014 年下降 4.90%，2016 年 1-9 月较 2015 年下降 8.39%。毛利率具体变化情况如下：

项 目	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
可印刷装饰原纸	8.46%	-8.39%	16.85%	-4.90%	21.75%	1.72%	20.03%

报告期内，发行人可印刷装饰原纸产品的产量、销量均保持增长，2015 年产量较 2014 年增长 9.25%，销量增长 9.04%，总体产销率均保持在 95% 以上。发行人可印刷装饰原纸产品具体情况如下表所示。

单位：万吨

项目	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年	2013 年
产量	14.57	14.88	13.62	9.57
销量	14.07	14.72	13.50	9.67
产销率	96.57%	98.92%	99.12%	101.04%

目前可印刷装饰原纸细分行业处于低谷，但发行人可印刷装饰原纸 2016 年 1-9 月的毛利率仍为正数，并未亏损。随着可印刷装饰原纸细分行业逐步走出低

谷，新增产能得到逐步消化及行业的进一步整合，发行人预计可印刷装饰原纸产品的盈利能力能够回升。

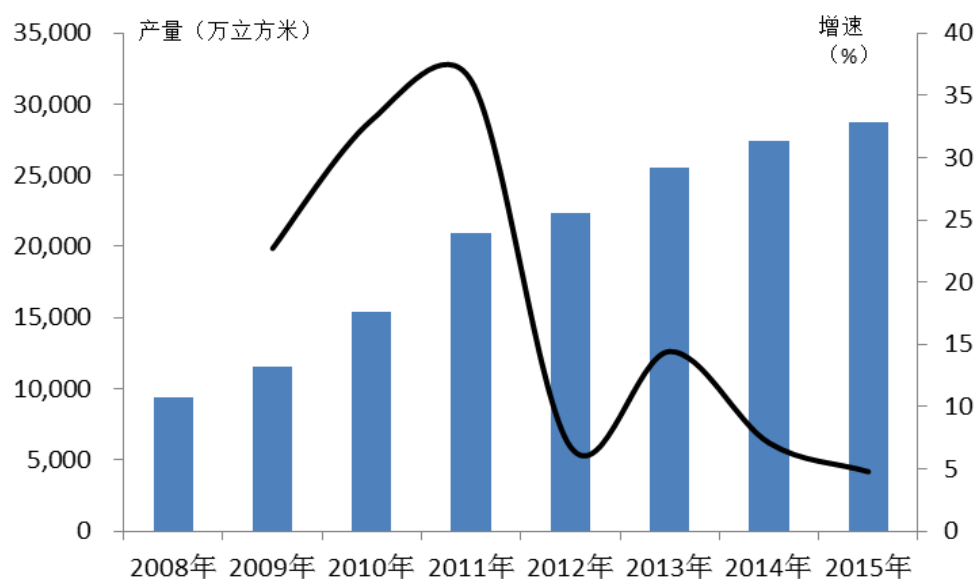
另外，2016年11月，行业内的主要企业（包括发行人在内）开始对可印刷装饰原纸进行提价，普遍将装饰原纸价格上调800元/吨。2016年12月，行业内的主要企业（包括发行人在内）对可印刷装饰原纸再次进行提价，普遍将价格上调800元/吨。该现象在一定程度上反映可印刷装饰原纸细分行业的阶段性供求矛盾得到一定程度的缓解，可印刷装饰原纸的价格将步入上升趋势。

我国装饰原纸行业短期内阶段性供大于求，但发展态势长期向好。发行人是我国少数有能力制造高档装饰材料原纸产品的龙头企业，具有优秀的客户群和较高的知名度，在行业内具有较强的竞争优势。发行人将采取积极拓展客户、进一步提高售后服务水平、完善市场销售网络等措施来消化募投资项目新增产能。

1、我国装饰原纸行业市场需求情况

装饰原纸主要用于人造板的贴面制作，因此装饰原纸产业的需求与人造板的产量存在密切的关系。人造板作为实木板材的优良替代品，是建筑装饰装修和家具的主要原材料。近年来，在建筑装饰和家具业的带动下，我国人造板产业得到了迅猛发展，已成为世界上人造板第一生产大国。

中国人造板产量及增速



数据来源：中国林业统计年鉴

根据《中国林业统计年鉴》，近年来我国人造板的产量保持了高速增长，从2008年9,490.95万立方米快速增长到2015年的2.87亿立方米。2008年至2012年，我国人造板的复合增长率约为19%。2012年受国内房地产调控和国际市场购买力下降的双重影响，木质家具生产和建筑装饰行业受到冲击，我国人造板产量增速放缓。2012年、2013年、2014年和2015年我国人造板产量增速分别为6.77%、14.43%、7.09%和4.78%。2016年1-6月，我国人造板行业保持良好发展势头，产量已达1.39亿立方米，比2015年同期增长18.3%。

1) 我国人造板产业的发展将促进装饰原纸行业的增长

随着我国经济发展加速、城镇化进程加快、城市新住宅的大批建造和旧城改造、城市基础建设推进，以及在居民消费不断升级和居住条件的不断改善等因素的推动下，与居民生活密切相关的家具、住宅装饰装修、酒店等各类公共建筑装饰等装饰原纸下游行业都将得到快速的发展；而且，我国强化木地板和家具行业国际竞争力强，产品出口持续强劲增长；同时随着原木供应日趋紧张、公众环保意识不断增强，人们越来越倾向于选择节能环保型的装饰材料。人们对住房、装修的刚性消费需求将拉动装饰原纸行业的持续快速发展。

随着新型城镇化进程的推进，装饰材料行业有望受益于相关行业投资的带动，预计未来三至五年市场规模有望保持较高的增速。

2) 纤维板、刨花板和细木工板占人造板比例提升将增加装饰原纸的用量

人造板根据原材料和生产工艺的不同，可分为胶合板、纤维板、刨花板、细木工板等。在我国人造板产量中，胶合板占据主导地位，纤维板、刨花板和细木工板比例偏低。2015年我国胶合板产量占人造板产量的57.69%，纤维板、刨花板、其他人造板（主要是细木工板）合计占人造板产量的42.31%。

纤维板、刨花板、细木工板对原材料要求较低，多为枝桠材、间伐材、加工剩余物、小径材、秸秆、甘蔗渣等；而胶合板是一组单板按相邻木纹方向互相垂直组坯胶合而成的板材，对原材料要求较高，一般为直径在30厘米以上的大径材原木。胶合板主要使用薄木作为装饰材料，对装饰原纸的需求量较小；

而纤维板、刨花板和细木工板则主要使用装饰纸作为装饰材料，以增强其使用性能。纤维板、刨花板经浸胶的装饰原纸贴面后可制成三聚氰胺板，是建筑装饰装修、制造强化木地板和板式家具的主要原料。

在当前世界可采伐森林资源日渐短缺的情况下，人造板工业已成为缓解木材供需矛盾的重要产业，特别是纤维板、刨花板充分利用了木材加工剩余物、次小薪材、植物纤维等资源，可替代大径级木材产品，是环保的建筑装饰材料。未来我国人造板三板（胶合板、纤维板、刨花板）中的纤维板、刨花板的比例将上升。根据《中国装饰纸产业报告》提供的数据，2000年薄木贴面在人造板表面装饰中所占比例为27%，2015年其比例将降为20%；而低压三聚氰胺浸渍胶膜纸贴面占人造板表面装饰的比例将由2000年的36%上升到2015年的45%，而其他高压装饰纸贴面、涂料、油漆纸、塑料贴面等变化不大。

装饰纸在人造板表面装饰中的使用比例逐渐提高将增加装饰原纸的用量。

3) 国内有竞争力的企业将逐步占领国际市场

装饰原纸属于特种纸行业细分纸种之一，发源于欧洲等传统造纸强国。跟其它纸张行业一样，中国特有的成本优势使得全球装饰原纸产业不断向中国转移。目前国内装饰原纸企业的技术装备和产品质量均已达到全球一流水平，利用低成本和营销的本土优势，国产装饰原纸逐渐替代进口产品，目前装饰原纸已基本实现国产化，并且积极抢占国外市场。随着我国装饰原纸技术和质量的快速提升以及低成本的国际竞争优势，装饰原纸的出口量也将稳定增长。因此，我国装饰原纸的消费量在今后将得到持续、稳定地增长。

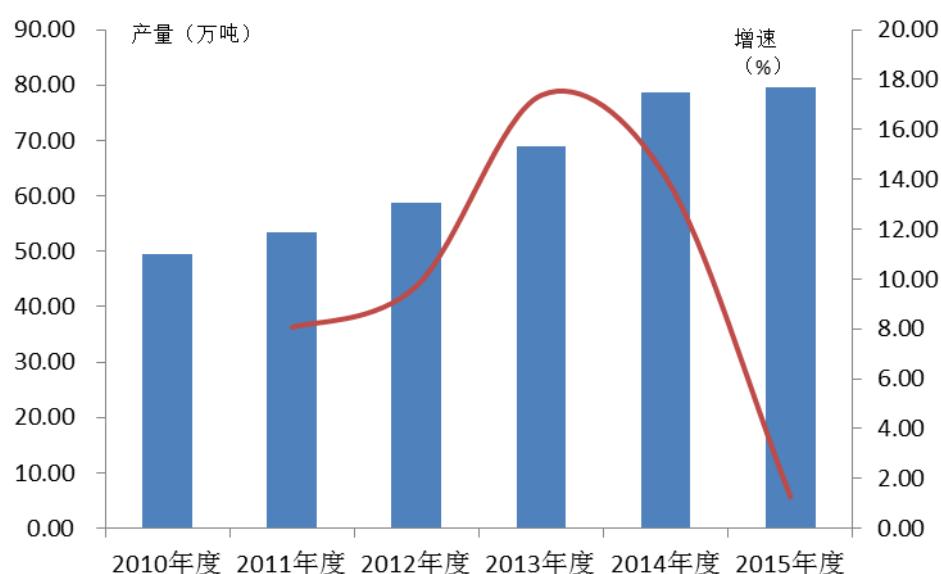
在国际上，欧洲和北美一直是装饰材料的主要生产地区，产品销往世界各地。中国以前也是装饰材料的主要进口国，近年来，随着国内发行人子公司淄博欧木等民营特种纸生产企业的迅速崛起，我国新型装饰原纸产品的质量和技术水平迅速提升，国产新型装饰材料迅速抢占了国内市场，并已开始占领欧洲和美国新型装饰材料企业在国际市场上的份额。

2、装饰原纸市场供应情况

近年来，随着城镇化进程的不断加快、房地产及装饰装修产业的迅速发展

展、人们居住条件的改善和消费水平提高，各类高档家具、强化木地板、防火板等需求的持续增长带动了装饰原纸产业的快速成长。经过十多年的发展，我国装饰原纸产业已有相当大的规模，产品产量、种类和质量都有大幅增长和提高。据中国林产工业协会装饰纸专业委员会统计，2015年，我国装饰原纸产量为79.6万吨。2010年至2015年中国装饰原纸产量及增速情况如下。

中国装饰原纸产量及增速



数据来源：中国林产工业协会

目前我国装饰原纸生产企业数量不多，而且大多数装饰原纸企业规模较小，中高档装饰原纸只有少数有实力的企业能供应，中高档装饰原纸市场供应量较需求量存在较大缺口。

3、行业竞争格局和市场化程度

我国装饰原纸行业虽然起步较晚，但我国人造板工业和家具制造业快速发展推动了整个产业规模的迅速扩张，特别是经过近几年激烈的市场竞争和产业的快速升级，逐渐形成了少数具有一定规模的装饰原纸生产企业，产业集中度逐渐提高。国内大部分装饰原纸生产厂家普遍规模较小，产品大多为低档装饰原纸且产品同质化、附加值低、质量不稳定，因此在低档产品市场上形成简单的价格竞争格局；而高档装饰原纸在国内只有少数具有规模的厂家进行生产，而中高档市场的竞争，主要体现在产品色牢度、遮盖性、适印性和批量稳定性

等方面。根据中国林业科学研究院木材工业研究所和中国林产工业协会装饰纸专业委员会共同编写的《中国装饰纸产业报告》，我国装饰原纸生产企业为 20 余家，主要集中在山东、浙江等地。其中，年产量超过 2 万吨的企业不超过 10 家，行业集中度较高。

4、发行人在行业中的竞争地位

公司是科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心和国内唯一的装饰原纸院士工作站，是国家发改委和全国人造板标准化技术委员会认定的我国装饰原纸行业标准的主要起草单位。

公司是我国少数有能力制造高档装饰材料原纸产品的龙头企业，自设立以来，专注于主营业务，凭借自身优势，产销量已处于国内同行业领先水平。与装饰原纸行业其他企业相比，公司在技术、规模、环保、质量与品牌、市场等方面具有较为突出的竞争优势。

二、保荐机构核查情况及说明

保荐机构核查了发行人前次募集资金投资项目的已签署的合同文件、备案公示文件等资料，就募集资金投资项目计划、项目进展和预计完工时间等情况访谈了发行人管理层，并实地走访查看募投项目所在地及施工情况。

经保荐机构核查，发行人正有序推进募投项目的各项建设工作。目前，募投项目均已开工并按计划有序施工。根据发行人出具的关于募投项目进展情况的说明，发行人募集资金投资项目能够按照预计可达到使用状态日期建成。发行人在行业内有较强的竞争优势，我国装饰原纸行业短期内行业竞争加剧，阶段性供大于求，但行业发展态势长期向好。发行人继续建设年产 6.8 万吨高性能环保装饰板材饰面材料建设项目具备可行性。

问题 6

申请人 2016 年 1-9 月归属母公司净利润同比下降 48.38%。结合最近一期业绩下降的情况，请申请人：（1）分析影响公司经营业绩下滑的主要因素；（2）目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是

否会对公司 2016 年及以后年度业绩产生重大不利影响。请申请人进行充分的风险揭示，并做进一步信息披露。请保荐机构核查并发表意见。

一、回复说明

(一) 影响公司经营业绩下滑的主要因素

根据《齐峰新材料股份有限公司 2016 年第三季度报告》，2016 年 1-9 月实现 2016 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润为 9,448.21 万元，与 2015 年同期相比减少 48.38%。发行人经营业绩数据如下表：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	增减额	增减幅度
一、营业收入	193,653.10	173,646.40	20,006.70	11.52%
减：营业成本	161,217.08	135,436.55	25,780.53	19.04%
营业税金及附加	979.20	478.76	500.44	104.53%
销售费用	6,100.16	5,150.50	949.66	18.44%
管理费用	12,610.82	10,339.52	2,271.30	21.97%
财务费用	709.08	3,054.88	-2,345.80	-76.79%
资产减值损失	912.65	278.55	634.10	227.64%
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	2,127.37	2,289.23	-161.86	-7.07%
二、营业利润	13,251.48	21,196.85	-7,945.37	-37.48%
加：营业外收入	923.61	556.01	367.60	66.11%
其中：非流动资产处置利得	26.48	1.50	24.98	1665.33%
减：营业外支出	2,709.21	340.23	2,368.98	696.29%
其中：非流动资产处置净损失	2,712.27	186.52	2,525.75	1354.14%
三、利润总额	11,465.88	21,412.63	-9,946.75	-46.45%
减：所得税费用	2,017.67	3,108.22	-1,090.55	-35.09%
四、净利润	9,448.21	18,304.41	-8,856.20	-48.38%
归属于母公司所有者的净利润	9,448.21	18,304.41	-8,856.20	-48.38%

发行人毛利及毛利率变化情况如下：

项目	2016 年 1-9 月	2015 年 1-9 月	增减额	增减幅度
毛利（万元）	32,436.02	38,209.85	5,773.83	-15.11%
毛利率	16.75%	22.00%		

2016 年 1-9 月，受宏观经济下行及行业竞争加剧的影响，公司下调了产品的销售价格，导致发行人毛利率相比 2015 年同期下降了 5.25%。2016 年 1-9 月毛利相比 2015 年同期下降了 5,773.83 万元，下降幅度为 15.11%。

2016年1-9月，发行人营业收入193,653.10万元，与2015年同期相比增长11.52%。随着经营规模的增长，发行人销售费用和管理费用也相应增加；发行人2016年1-9月销售费用为6,100.16万元，相比2015年同期增加了949.66万元，增长幅度为18.44%，主要原因是运杂费增加；发行人2016年1-9月管理费用为12,610.82万元，相比2015年同期增加了2,271.30万元，增长幅度为21.97%，主要原因是研发支出和支付的职工薪酬增加。

2016年1-9月，发行人的资产减值损失为912.65万元，相比2015年同期增加634.10万元，增长幅度为227.64%，主要系应收账款增加导致坏账准备计提额增加所致。

2016年1-9月，发行人的营业外支出为2,709.21万元，相比2015年同期增加了2,368.98万元，增长幅度为696.29%，主要系报废拆除旧锅炉损失。

综上，2016年1-9月发行人业绩下滑的主要原因系：（1）受经济环境下行及行业竞争加剧的影响，发行人产品售价同比下降，从而导致综合毛利率下降；（2）随着经营规模的增长，发行人销售费用和管理费用也相应增加；（3）应收账款增加导致资产减值损失增加；（4）报告期内报废拆除旧锅炉损失导致的营业外支出增加。

（2）目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司2016年及以后年度业绩产生重大不利影响

根据公司经营状况，发行人在《齐峰新材料股份有限公司2016年第三季度报告》中对2016年度经营业绩进行了预计，预计2016年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为10,804.24万元至16,206.35万元，同比变动幅度在-60.00%至-40.00%之间。

导致发行人净利润下降的主要因素是经济环境下行及行业竞争加剧这一外部因素。受宏观经济增速回落、行业竞争加剧的影响，公司的净利润下滑较大。但随着新型城镇化进程的加快、城市新住宅的建造和旧城改造、城市基础设施建设推进，以及在居民消费不断升级和居住条件的不断改善等因素的推动下，长期来看，这将有利于装饰原纸行业的发展。

自 2016 年 11 月起，行业内的主要企业（包括发行人在内）从对装饰原纸普遍进行了提价。产品涨价的原因一方面是自 2016 年下半年以来受制于原材料（钛白粉和纸浆等）涨价的影响，另一方面该现象在一定程度上反映可印刷装饰原纸细分行业的阶段性供求矛盾得到一定程度的缓解，可印刷装饰原纸的价格将步入上升趋势。

根据发行人提供的行业内主要企业的装饰原纸价格调整函等资料显示，行业内主要企业的涨价具体情况如下：

①自 2016 年 11 月 1 日起，齐峰新材等行业内主要企业对装饰原纸提价 800 元/吨。

②自 2016 年 12 月 15 日起，齐峰新材等行业内主要企业对装饰原纸提价 800 元/吨。

③自 2017 年 2 月 1 日起，齐峰新材等行业内主要企业对装饰材料原纸提价 1,000 元/吨。

④自 2017 年 3 月 10 日起，齐峰新材等行业内主要企业对装饰材料原纸提价 800 元/吨。

发行人是我国少数有能力制造高档装饰材料原纸产品的龙头企业，为科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有山东省科技厅认定的山东省高档装饰原纸工程技术研究中心和国内唯一的装饰原纸院士工作站，还是国家发改委和全国人造板标准化技术委员会认定的我国装饰原纸行业标准的主要起草单位。发行人将通过不断加强市场开拓与新产品开发，加强回款及资金管理，优化资本结构，严格控制成本费用和经营风险，着力提升盈利能力和经营质量，推动公司更好、更快健康发展。

因此，虽然发行人未来主营业务盈利能力仍有下滑的压力，但不会对发行人长期的经营业绩和持续经营能力造成重大不利影响。

(3) 申请人进行充分的风险揭示，并做进一步信息披露

1) 风险揭示

发行人已在《齐峰新材料股份有限公司非公开发行股票预案》中公开披露的影响经营业绩的相关风险情况如下：

“一、宏观经济周期波动的风险

公司所处行业为装饰材料行业，公司产品主要用于刨花板、纤维板、防火板的装饰贴面和生产无纺（布）壁纸，广泛用于酒店、商场、写字楼、各类娱乐文化场所等中高档建筑装饰装修、家居装饰装修、家具和强化木地板的制造以及运输工具的内部装饰，装饰材料行业与宏观经济发展、国民收入水平密切相关。因此，装饰材料行业的周期性表现基本与宏观经济周期一致。

目前，全球以及国内宏观经济走势存在不确定因素，全球经济复苏艰难曲折，主要经济体走势分化。国内经济下行压力持续加大，多重困难和挑战相互交织。若未来国内宏观经济出现较大幅度下滑，将影响产业的整体增速，从而对公司的经营业绩造成不利影响。

五、主要原材料价格波动风险

本公司产品主要原材料为木浆（阔叶木浆、针叶木浆）和钛白粉，目前，本公司生产所用木浆主要从国际市场采购。国际市场上，木浆的供应量及供应价格受到气候、国际政治局势以及国际市场供求关系的影响。钛白粉价格也存在价格上涨的压力，木浆和钛白粉的供应及价格的变化将直接影响本公司的正常生产及制造成本，从而影响本公司经营业绩。

七、行业竞争风险

近年来，我国装饰材料产量持续快速增长。全国装饰材料企业多数生产规模较小，部分企业若实行产品价格竞争，可能导致包括本公司在内的装饰材料企业利润率下降。近年来国内企业通过合资、进口设备等方式，引进国外的技术和设备，使国内出现了少数拥有先进技术设备的装饰材料企业，例如山东鲁南纸业集团有限公司、浙江夏王纸业有限公司、杭州华锦特种纸有限公司、山东禹城市北辰纸业有限公司等，由于这些企业在产品结构、市场布局等方面与本公司部分产品相近，给本公司带来一定的竞争压力。”

发行人在《齐峰新材料股份有限公司非公开发行股票预案（修订稿）》补充

披露的风险如下：

“十二、经营业绩下滑的风险

报告期内，公司受到国内经济增长速度放缓、行业竞争日趋激烈、经营成本不断上升等因素的影响，2015年营业利润较2014年有所下降。鉴于公司的经营业绩受多种因素的影响，如下游消费者需求、行业竞争、产品价格、成本费用支出等，如果公司在未来不能采取积极有效的措施，如拓展产品销售渠道、降低生产成本、控制费用及提高盈利能力，则存在业绩进一步下滑的风险。

十三、应收账款增加的风险

2013年末、2014年末和2015年末公司应收账款余额分别为17,568.20万元、41,415.81万元及57,815.13万元，同期公司的营业收入分别为210,813.8万元、253,797.71万元及235,561.23万元，2013年末、2014年末及2015年末应收账款余额占营业收入比重分别为8.33%、16.32%和24.54%。应收账款余额占营业收入比例逐年提高。如果未来经济衰退、行业政策发生重大变化、行业及下游行业市场竞争环境恶化等情况发生，公司将面临应收账款增加、回款缓慢和经营性现金流恶化的风险。

十四、劳动力成本上升的风险

随着我国工业化、城市化进程持续推进，劳动力素质逐渐改善，劳动力成本上升已成为中国经济发展的普遍现象，也成为国内许多企业面临的共性问题。公司将通过提高设备自动化程度、改进工艺工装水平，努力抵消劳动力成本上升对公司的不利影响。如果未来劳动力成本快速上升，可能对公司盈利能力带来一定不利影响。”

2) 信息披露

发行人于2016年9月20日在深圳证券交易所网站公告了《齐峰新材料股份有限公司非公开发行股票预案》，进行了有关上述风险因素的信息披露。

发行人于2016年12月20日在深圳证券交易所网站公告了《齐峰新材料股份有限公司非公开发行股票预案（修订稿）》，进行了有关上述风险因素的信息

补充披露。

二、保荐机构核查意见及说明

经核查，保荐机构认为，目前发行人经营业绩有一定程度的下降，但发行人将采取积极拓展客户、提升管理效率、加强回款及资金管理、优化资本结构和人员结构等措施淡化、逐步消除影响经营业绩下滑的因素。2016年11月和12月，发行人对装饰原纸进行了两次提价，预计2017年盈利能力将有所回升，虽然2016年及以后年度主营业务盈利能力仍有下滑的压力，但不会对发行人长期的经营业绩和持续经营能力造成重大不利影响。

二、一般问题

问题 1

请申请人公开披露最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况，以及相应整改措施；同时请保荐机构就相应事项及整改措施进行核查，并就整改效果及对本次发行的影响发表核查意见。

一、回复说明

发行人自上市以来，严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《齐峰新材料股份有限公司章程》的相关规定运作，并在监管部门和交易所的监管和指导下，不断完善公司治理结构，建立健全内部管理及控制制度，提高公司治理水平，促进本公司持续规范发展。发行人最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情形。

发行人已于2016年12月20日公告了《齐峰新材料股份有限公司关于最近五年未被证券监管部门和深圳证券交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告》。

二、保荐机构核查情况及说明

保荐机构查阅了发行人2011年以来的年度报告、本次非公开发行股票的法

律意见书和律师工作报告、对证券监管机构和交易所网站进行检索，访谈发行人董事会办公室相关人员。经核查，保荐机构认为，发行人最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情形。

(以下无正文)

（此页无正文，为《海通证券股份有限公司关于齐峰新材料股份有限公司 2016 年非公开发行股票申请文件反馈意见问题的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签名：

王中华

黄洁卉

年 月 日

海通证券股份有限公司

年 月 日

（此页无正文，为《齐峰新材料股份有限公司关于齐峰新材料股份有限公司2016年非公开发行股票申请文件反馈意见问题的回复》之签字盖章页）

齐峰新材料股份有限公司

年 月 日