

**浙江大胜达包装股份有限公司**  
**2022 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报**  
**告（第三次修订稿）**

**一、本次向特定对象发行募集资金的使用计划**

本次发行的募集资金总额不超过人民币 64,740.00 万元（含 64,740.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟投入募集资金
纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目	55,889.19	27,000.00
贵州仁怀佰胜智能化纸质酒盒生产基地建设项目	22,096.20	22,000.00
补充流动资金	15,740.00	15,740.00
<b>合计</b>	<b>93,725.39</b>	<b>64,740.00</b>

注：“补充流动资金”项目拟投入的募集资金金额，已扣除公司本次向特定对象发行首次董事会决议日（2022 年 7 月 20 日）前六个月起至今公司新实施及拟实施的 260.00 万元的财务性投资金额。

本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，公司可根据项目的实际需求，按照相关规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

**二、本次募集资金投资项目及必要性和可行性分析**

**（一）纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目**

**1、项目基本信息**

项目名称	纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目
实施主体	海南大胜达环保科技有限公司
项目总投资	55,889.19 万元
建设周期	18 个月
本次募集资金投入金额	27,000.00 万元

<p><b>项目建设内容</b></p>	<p>项目拟新建纸浆模塑环保餐具研发生产基地，购置纸浆成型设备、机械臂、视频检测线、智能洁净输送装备综合测试平台、制浆系统及管道、锅炉及智能物流系统等先进的生产、研发设备和软件。项目建设完成后，公司将拥有年产量 30,000 吨纸浆模塑环保餐具的生产能力。</p>
<p><b>项目建设地点</b></p>	<p>海南省海口市国家高新区云龙产业园横五路 D0202 地块</p>

## 2、项目经营前景

近年来，我国餐饮外卖行业发展迅速，急剧扩大的外卖市场带来了大量一次性塑料快餐盒的需求，这些塑料快餐盒由于化学稳定性高、抗腐蚀性效果好，往往需要几十年才能完全降解，给我国环境带来了巨大的压力。面对绿水青山与塑料白色污染之间的矛盾，我国各地政府纷纷出台“禁塑令”，从中央到地方，“禁塑令”逐渐形成影响力，未来更多的地方将会加入这场“禁塑限塑”行动中，因此可降解餐盒代替塑料餐盒已成为行业的发展趋势。

纸浆模塑环保餐具因采用可再生植物纤维制造而成，具有绿色健康、可快速降解、无污染、不含重金属、塑化剂、荧光粉等有害物质等优点，成为一种广受市场欢迎的新型环保餐具。在国家发展低碳、绿色、循环经济，实现“碳中和”、“碳达峰”的战略背景以及大众绿色健康环保意识逐渐提高的趋势下，可降解纸浆模塑环保餐具市场发展潜力巨大。

海南省政府于 2020 年 2 月颁布《海南经济特区禁止一次性不可降解塑料制品规定》并于 2020 年 12 月 1 日开始实施，在海南全岛实施“禁塑令”，明确到 2025 年底前，全省全面禁止生产、销售和使用列入“禁塑”名录的所有塑料制品，以强化把海南建设成为国家生态文明试验区的战略定位。公司此次在海南建设的纸浆模塑环保餐具项目采用甘蔗浆作为原材料，生产的可降解环保餐盒可在自然环境微生物作用下自然分解成二氧化碳和水，对环境无任何有害影响，符合海南的生态文明建设要求。

通过本项目的建设，公司既能响应国家产业政策导向，积极利用海南当地有利政策促进企业发展，又能适应市场发展趋势，保持自身的竞争优势。公司将充分利用海南当地的优势资源，有效提升海南大胜达的盈利能力和综合实力，为公司的业务拓展积累丰富的经验，从而实现公司的快速发展。

## 3、与现有业务或发展战略的关系、拓展新业务的考虑以及未来新业务与既有业务的发展安排

公司自成立以来主要从事纸包装产品的研发、生产、印刷和销售，是国内领先的包装印刷综合解决方案专业供应商之一。公司基于市场环境、国家产业政策导向及自身多元化发展战略的考量，将抓住环保餐具行业发展的市场机遇，积极将纸包装业务拓展延伸至纸浆模塑环保餐具新业务领域，从而为公司创造新的利润增长点。

本次募投项目建成后，公司将在现有业务基础上，发挥已有纸包装行业经验的协同效应，拓展纸浆模塑环保餐具领域市场，进一步丰富公司的产品和客户结构，降低因单一产品市场发生变化带来的风险，有助于提升公司持续盈利能力。

#### **4、新业务在人员、技术、市场等方面的储备及可行性**

在技术方面，由于纸浆模塑餐具项目属于公司首次进入的纸包装产品领域，目前并无直接的技术户积累。但在介入该领域业务伊始，公司对纸浆模塑餐具行业进行了充分的市场调研、分析和可行性论证，在此基础上选择与国内纸浆模塑行业的知名厂商吉特利环保科技（厦门）有限公司（现已更名为“远东中乾（厦门）科技集团股份公司”，简称“吉特利”）达成合作，为项目前期提供设备和技术支持。目前，一期厂房建设步入尾声之际，海南大胜达已经招聘了数名生产技术骨干派至吉特利驻厂学习，通过熟悉设备操作、学习工艺技术、质量控制流程等提前做好业务前期准备。

在人员方面，公司拟在海南项目本地组建一支纸浆模塑餐具专业销售团队，组建完毕后将通过积极参加国内外行业展会（参加展会是环保餐具领域生产厂商获取订单的重要方式）、资深行业从业者推荐等方式主动开发下游市场，借助胜达纸包装品牌的影响力吸引新客户。

在市场方面，杭州总部销售部门已开始为 2023 年下半年的投产做市场开发前期准备，主要措施包括：A、与长期合作的国际包装设计公司 Packaging Corporation of Asia Limited、Lando International Group(Hk) Limited 等进行商洽，以触达其下游餐饮集团客户如沃尔玛、百盛餐饮等；B、在国内方面积极开发以盒马为代表的生鲜连锁品牌客户并瞄准预制菜领域客户作为进一步客户开发目标，同时也探索与美团、饿了么等平台推广快餐领域以纸代塑餐具的合作可

能性。

#### 5、公司的实施能力、项目投资概算及资金缺口的解决方式

公司具有实施本次纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地募投项目的能力，已经在技术、人员、市场等方面进行了充分的前期准备，具体参见前述“4、新业务在人员、技术、市场等方面的储备及可行性”相关内容。

本项目总投资为 55,889.19 万元，其中场地投入 16,070.00 万元，设备购置及安装 36,350.00 万元，铺底流动资金 3,469.19 万元。

项目拟新建纸浆模塑环保餐具研发生产基地，购置纸浆成型设备、机械臂、视频检测线、智能洁净输送装备综合测试平台、制浆系统及管道、锅炉及智能物流系统等先进的生产、研发设备和软件。项目建设完成后，公司将拥有年产 30,000 吨纸浆模塑环保餐具的生产能力。

本次项目所需的资金来源于前次募集资金（按计划投入中）和本次公司向特定对象发行股票的募集资金。为满足项目开展的需要，本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况，利用自有资金或自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。如果本次实际募集资金净额低于计划投入项目的募集资金金额，不足部分公司将通过自有资金或自筹资金解决。

#### 6、项目实施地点和实施主体，实施准备和进展情况，预计实施时间和整体进度安排

本项目建设地点位于海南省海口市琼山区云龙产业园。项目实施主体为海南大胜达环保科技有限公司，为大胜达控股子公司。

目前本项目已完成可行性论证分析工作，已落实全部项目用地并办理相应的项目立项备案、环评批复手续。

本项目预计建设期 18 个月，项目工程已于 2022 年初启动，预计于 2023 年 6 月前建成。本项目总投资额 55,889.19 万元，拟使用前次募集资金投入 27,725.17 万元，拟使用本次募集资金投入 27,000.00 万元，具体资金使用进度安排如下：

单位：万元

项目	T+12	T+18	合计
项目总投资额	16,080.00	39,809.19	55,889.19

使用进度比例	28.77%	71.23%	100.00%
--------	--------	--------	---------

截至 2022 年末，本项目已投入前次募集资金 14,005.87 万元，一期厂房已经封顶，正在浇筑内部地坪，办公楼、宿舍楼已经进入装修阶段；二期土建工作已启动。

### 8、项目备案、环评和用地情况

该项目已取得投资项目备案证明（备案代码：2022-465104-22-03-000493），已取得海口国家高新区管委会出具的环评批复文件（海高新环审（2022）第 042 号）。

项目实施主体海南大胜达已落实本项目用地并取得编号为琼（2022）海口市不动产权第 0323090 号的《不动产权证书》，土地使用权面积为 51,820.56 平方米，土地位于海口市琼山区云龙产业园 D0202 地块，用途为工业用地。

### 9、项目效益分析

该项目达产后，将拥有年产 30,000 吨纸浆模塑环保餐具的生产能力，预计年销售收入为 62,528.67 万元，税后财务内部收益率为 16.40%，投资回收期（税后，含建设期）为 7.01 年。其效益预测的假设条件及主要计算过程具体如下：

#### （1）建设进度

本募投项目工程建设期为 18 个月，预计第 2 年可陆续分阶段投产，投产第 1 年达到设计产能的 20%，投产第 2 年达到设计产能的 65%，投产第 3 年达到设计产能的 90%，投产第 4 年达到设计产能的 100%。

#### （2）营业收入预测的假设条件及计算过程

本项目产品售价以市场产品定价为基础，结合项目服务、产品销售规划，项目运营期内达产年营业收入 62,528.67 万元，具体数据构成如下：

内销：

序号	项目	内销产能 (吨)	内销单价 (元/公斤)	含税收入 (万元)	不含税销售收入 (万元)
1	一次性纸浆餐具（盘）	3,600	20.40	7,344.00	6,499.12
2	一次性纸浆餐具（盒）	1,700	21.60	3,672.00	3,249.56
3	一次性纸浆餐具（碗）	-	24.00	-	-
4	一次性纸浆餐具（杯盖）	-	42.00	-	-

5	一次性纸浆餐具（杯子）	-	48.00	-	-
合计		<b>5,300</b>		<b>11,016.00</b>	<b>9,748.67</b>

外销：

序号	项目	外销产能（吨）	外销单价（元/公斤）	不含税销售收入（万元）
1	一次性纸浆餐具（盘）	7,600	17.00	12,920.00
2	一次性纸浆餐具（盒）	6,700	18.00	12,060.00
3	一次性纸浆餐具（碗）	6,300	20.00	12,600.00
4	一次性纸浆餐具（杯盖）	2,400	35.00	8,400.00
5	一次性纸浆餐具（杯子）	1,700	40.00	6,800.00
合计		<b>24,700</b>		<b>52,780.00</b>

上述单价系参考其他市场主体同类产品的平均销售价格确定，测算依据相对谨慎、合理。

### （3）其他效益预测的假设条件

A、项目工资按劳动定员分部门、分岗位估算，管理、销售、研发费用率以大胜达合并口径 2018-2020 年经审计的相应指标均值计算（注：可研报告编制时间为 2021 年底），其中销售费用率为 6.95%、管理费用率为 3.85%，研发费用率为 3.48%。

B、固定资产折旧按平均年限法计算，其中：房屋建筑物按 20 年折旧，残值率 10%；机器设备按 10 年折旧，残值率 10%；土地使用权资产按 50 年摊销，无残值。

C、主要原材料为甘蔗浆，按相关原材料的市场价格计算；主要能源价格按当地供能价格计算，单耗参考其他市场主体相关历史数据。

经测算，本项目达产年份毛利率为 35.96%，与同行业可比公司裕同科技同类募投项目宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目披露的达产期毛利率 34.06% 相比基本接近，成本费用及毛利率的测算相对谨慎、合理。

D、项目所得税税率：第一至三年按 25% 计算，预计第四年取得高新技术企业资质，第四年起按 15% 计算。

### （4）效益测算结果

序号	项目名称	单位	数量	备注
1	建筑面积	平方米	<b>53,350.00</b>	

2	劳动定员	人	591	
3	项目总投资	万元	55,889.19	
3.1	建设投资	万元	52,420.00	
3.2	铺底流动资金	万元	3,469.19	
4	财务效益			
4.1	年营业收入	万元	62,528.67	达产年
4.2	年利润总额	万元	12,736.05	达产年
4.3	年所得税	万元	1,910.41	达产年
4.4	年净利润	万元	10,825.64	达产年
5	财务评价指标			
5.1	投资利润率		22.79%	达产年
5.2	投资利税率		20.84%	达产年
5.3	内部收益率（全部投资，税后）		16.40%	
5.4	投资回收期（含建设期，税后）	年	7.01	静态

#### （5）同类募投项目关键指标比较

经查询公开披露信息，近年来上市公司投资建设同类纸浆模塑环保餐具项目的效益与本项目测算的效益指标对比如下：

证券简称	项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
裕同科技 （2020可转 债）	宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	23.50%	6.15
大胜达	纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目	16.40%	7.01

从上表可知，公司本次募集资金投资项目的内部收益率为 16.40%，投资回收期为 7.01 年，较同行业上市公司裕同科技的同类项目而言更为谨慎、合理。

## （二）贵州仁怀佰胜智能化纸质酒盒生产基地建设项目

### 1、项目基本信息

项目名称	贵州仁怀佰胜智能化纸质酒盒生产基地建设项目
实施主体	贵州仁怀佰胜包装有限公司
项目总投资	22,096.20 万元
建设周期	2 年
本次募集资金投入金额	22,000.00 万元
项目建设内容	项目拟通过购置国内外先进的 UV 印刷机、智能化立体仓

	库、自动化生产线物流系统等硬软件设备，同时引进具有结构、智能制造等复合背景的技术型人才，建设智能化纸质酒盒生产基地。
项目建设地点	贵州省遵义市仁怀市坛厂街道办事处樟柏社区

## 2、项目经营前景

### (1) 丰富公司产品线，布局新的业务区域

随着白酒文化的深化、各级政策的大力扶持，白酒产品逐渐走进消费者的日常生活，成为逢年过节的必备良品，同时，随着群众消费水平的提高，健康意识的深化，对品质的追求不断提升，白酒产品逐渐朝着高端化发展。在政策利好、优质资本不断涌入、消费升级的市场环境及背景下，以酱酒为代表的高端白酒的发展将迎来新阶段，其市场规模及产量将进一步扩大，这将对高档白酒包装产生庞大的市场需求。此外，随着对正品品质的愈发关注，酒企对包装防伪提出了更高的要求，因此高档白酒包装产业将迎来广阔的发展前景。

公司深耕包装印刷领域，经过多年的积累与沉淀形成了较大的竞争优势。工艺技术上，公司已掌握“水印、胶印、预印、高网线”四项印刷工艺，产品被广泛地应用于啤酒、饮料、烟草、快递物流、化工等各类行业的内外包装。四川大胜达自成立以来专注并深耕白酒包装行业，拥有先进的生产设备，掌握了先进的生产技术，积累了丰厚的行业经验。通过本项目的建设，公司将抓住白酒行业发展新机遇，借助四川大胜达在白酒包装行业中所沉淀的较强的综合实力，发挥区位优势，进一步增强公司在利润较为丰厚的高档白酒包装领域的竞争力，以实现公司的多元化发展战略，符合公司长远发展的战略目标。

### (2) 智能制造新定位，助力公司智能化、数字化发展

随着新一代信息技术的发展、下游需求的日益多元化、疫情影响下“宅”经济的迅速发展，市场不断对制造企业提出新要求。这些因素均驱使如白酒包装等传统行业走向智能化、数字化以适应、满足不断升级的客户需求。同行业一些企业的升级和创新、具有互联网基因的企业对传统行业市场的切入等因素也对本公司运营模式的转型升级形成全新的竞争压力和驱动力。

本项目将建设智能制造生产基地作为发展目标，将通过引进国内外先进设备、自动化系统以及具有结构设计、智能制造等复合背景的技术型人才，提高白酒包装生产、管理的智能化、数字化程度，将其打造成公司酒包装板块的核心指挥中心、样板工厂，逐步完成数字化转型升级，实现智能制造。此外本项



目的建设亦是公司拥抱数字经济，推动传统制造业智能化、数字化升级发展的关键一步。

### **(3) 发挥区位优势，助力公司在酒包领域快速发展**

仁怀是“中国酒都”，是驰名中外茅台酒的故乡。凭借其独特的酿酒资源，悠久的酿酒历史，独特的酿造工艺、得天独厚的酿造环境、优质的有机原料，仁怀成为了酱香型白酒的发源地和核心产区。白酒企业在此欣欣向荣，酱酒产业如日方升，成为了仁怀的第一大支柱性产业，“仁怀酱香酒”作为地理标识在商标品牌中的影响力不断提升。仁怀聚集了如贵州茅台、贵州国台、钓鱼台、夜郎古、怀庄、无忧等众多知名酒企，优质酒企汇聚仁怀形成庞大的产业集群，强劲地推动着仁怀的经济，使其成为综合实力靠前、经济富有活力的西部百强县。

本项目坐落仁怀，与实力强劲、知名度高的下游酒企毗邻而居，在区位上形成巨大优势。临近头部酒企不仅能更快、更直接地获取订单为其提供本地化、响应速度快的优质白酒包装服务，而且可节省下游客户的运输白酒包装的成本，达到互利共赢。布局仁怀所带来的区域优势将提高公司在白酒包装领域中的竞争实力，助力公司的快速发展，符合公司的战略布局。

### **3、与现有业务或发展战略的关系，扩大业务规模的必要性和合理性**

公司自成立以来主要从事纸包装产品的研发、生产、印刷和销售，是国内领先的包装印刷综合解决方案专业供应商之一，2022 年通过收购四川中飞股权进入白酒精品包装业务领域。本次募集资金投资项目为产能扩建项目，项目建成后将进一步提升公司在白酒包装领域的市场份额和盈利能力，有利于扩大业务规模和巩固行业地位。

扩大公司在白酒包装领域的业务规模，主要是出于以下几点考虑：A、国家政策支持以茅台为主的酱酒主产区建设，贵州省积极倡导白酒企业在当地实现包材配套，在仁怀市布局精品酒盒项目符合产业政策支持方向；B、近年来，主要品牌酱酒企业纷纷看好酱酒行业的长足发展，制定了明确的扩产计划。酱酒行业酿酒周期约为 3~5 年，未来这些产能将会在未来数年间逐步释放，将会为本地包装配套市场提供巨大的需求商机。从目前在建进度来看，茅台系列酒、郎酒、国台酒业和贵州习酒的计划产能扩张速度最快，而其中茅台

集团、贵州习酒和国台酒业均是四川中飞的主要客户。受益于下游酱香型白酒行业的增长预期以及主要客户的扩产计划，本次募投项目所在地的市场空间较为广阔。C、目前仁怀市周边的专业包材配套厂商较少，除四川中飞外主要是申仁包装、贤俊龙彩印、裕同科技等几家较具规模的白酒包装厂商。四川中飞长期为茅台集团、贵州习酒、国台酒业等下游优质大客户 提供包材配套服务，在当地白酒包材市场中具备较强的竞争优势，在遵义仁怀市布局本次募投项目可以进一步扩大市场份额，提升综合竞争力。

#### 4、公司的实施能力、项目投资概算及资金缺口的解决方式

公司是国内领先的包装印刷综合解决方案专业供应商之一，是中国包装联合会认定的“中国纸包装龙头企业”、“中国纸包装企业 50 强”。公司在纸包装行业深耕多年，在浙江、江苏、四川、湖北等地拥有多个生产基地，具备丰富的运营管理经验，能确保本次白酒包装募投项目的顺利实施。

本项目投资总额 22,096.20 万元，其中工程建设费用 19,096.20 万元，包括土地出让金 2,950.00 万元、建筑工程 9,300.00 万元和设备购置及安装费 6,846.20 万元；铺底流动资金 3,000.00 万元。

本次项目所需的资金来源于本次公司向特定对象发行股票的募集资金。为满足项目开展的需要，本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况，利用自有资金或自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。如果本次实际募集资金净额低于计划投入项目的募集资金金额，不足部分公司将通过自有资金或自筹资金解决。

#### 5、项目实施地点和实施主体，实施准备和进展情况，预计实施时间和整体进度安排

本项目建设地点位于贵州省遵义市仁怀市仁怀经济开发区坛厂配套园。项目实施主体为贵州仁怀佰胜包装有限公司，为大胜达控股子公司。

本项目预计建设期 24 个月，项目工程预计于 2024 年 12 月前建成。本项目总投资额 22,096.20 万元，拟使用本次募集资金投入 22,000.00 万元。本项目资金使用进度安排如下：

单位：万元

项目	T+12	T+24	合计
----	------	------	----

项目总投资额	14,496.20	7,600.00	22,096.20
使用进度比例	65.60%	34.40%	100.00%

目前本项目已完成可行性论证分析工作，已落实全部项目用地并办理相应的项目立项备案、环评批复手续，尚未开始投入建设工作。

## 6、项目备案、环评和用地情况

该项目已经取得仁怀市发展和改革局出具的贵州省企业投资项目备案证明（项目编号：2204-520382-04-01-867989），已取得遵义市生态环境局出具的环评批复文件（遵环审[2022]590号）。

项目实施主体仁怀佰胜已落实项目用地，并取得了编号为黔（2022）仁怀市不动产权第 0023405 号的《不动产权证书》，土地使用权面积为 39,671.67 平方米，土地位于仁怀市坛厂街道办事处樟柏社区，用途为工业用地。

## 7、项目效益分析

本项目计划建设期 24 个月，项目建成后可实现年产 3,300.00 万支精品酒盒和 2,400.00 万支卡盒产品。项目达产年实现销售收入 32,203.54 万元，税后财务内部收益率为 12.99%，投资回收期（税后，含建设期）为 7.72 年。其效益预测的假设条件及主要计算过程具体如下：

### （1）建设进度

本募投项目工程建设期为 24 个月，预计第 3 年可投产，投产第 1 年达到设计产能的 70%，投产第 2 年达到设计产能的 100%。

### （2）达产年收入预测的假设条件及计算过程

项目实施后，预计达产年将形成 5,700.00 万只精品酒盒及卡盒的生产能力，实现 32,203.54 万元的营业收入。具体情况如下：

序号	产品系列	产能 (万只)	不含税销售均价 (元/只)	营业收入 (万元)
1	精品酒盒	3,300.00	8.41	27,743.36
2	卡盒	2,400.00	1.86	4,460.18
	合计	5,700.00		32,203.54

根据目前 2022 年 3-6 月酒盒销售的平均单价为 7.92 元/只（主要为精品酒盒，少量卡盒），收入测算所依据的上述单价属于合理范围内。

### （3）其他效益预测的假设条件

A、项目工资按劳动定员分部门、分岗位估算，销售费用率以四川中飞

2020年至2021年9月经审计的相应指标均值为基础，按1.42%进行估算；管理费用率按9%进行估算。

B、固定资产折旧按平均年限法计算，其中：房屋建筑物按20年折旧，残值率10%；机器设备按10年折旧，残值率10%；土地使用权资产按50年摊销，无残值。

C、根据管理层预计，本项目精品酒盒、卡盒的产品毛利率分别按照22.00%和21.00%进行测算，与四川中飞2021年综合毛利率20.17%相比基本接近。

D、项目所得税税率按25%计算。

#### (4) 效益测算结果

序号	项目名称	单位	数量	备注
1	建筑面积	平方米	33,400.00	
2	劳动定员	人	342	
3	项目总投资	万元	22,096.20	
3.1	工程建设费用	万元	19,096.20	
3.2	铺底流动资金	万元	3,000.00	
4	财务效益			
4.1	年营业收入	万元	32,203.54	达产年
4.2	年利润总额	万元	3,642.71	达产年
4.3	年所得税	万元	910.68	达产年
4.4	年净利润	万元	2,732.03	达产年
5	财务评价指标			
5.1	投资利润率		16.49%	达产年
5.2	投资利税率		20.91%	达产年
5.3	内部收益率（全部投资，税后）		12.99%	
5.4	投资回收期（含建设期，税后）	年	7.72	静态

#### (5) 同类募投项目关键指标比较

经查询公开披露信息，近年来上市公司投资建设同类纸质酒盒项目的效益与本项目测算的效益指标对比如下：

证券简称	项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
永吉股份 (2022可转债)	永吉盛珑酒盒生产基地建设项目	14.27%	7.58

证券简称	项目名称	内部收益率	投资回收期 (年)
裕同科技 (2016 IPO)	亳州市裕同印刷包装有限公司高档印刷包装项目	17.06%	6.27
大胜达	智能化纸质酒盒生产基地建设项目	<b>12.99%</b>	<b>7.72</b>

从上表可知，公司本次募集资金投资项目的内部收益率为 12.99%，投资回收期为 7.72 年，相较同行业永吉股份、裕同科技同类项目测算的效益而言较为谨慎、合理。

### (三) 补充流动资金

#### 1、项目基本信息

为满足公司业务发展对流动资金的需求，公司拟将本次募集资金中的 15,740.00 万元用于补充流动资金。

#### 2、项目必要性分析

补充流动资金能够显著增强公司的资本实力，为公司业务的发展提供必要的资金支持，有助于优化公司资产结构，提升公司的抗风险能力，支持公司日常经营和未来业务发展。公司将根据业务发展合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用。

#### 3、融资规模合理性

截至 2022 年 6 月末，公司持有货币资金 94,539.35 万元，资产负债率（合并）为 37.10%，公司现有业务的资金需求缺口测算如下：

单位：万元

<b>截止 2022 年 6 月末货币资金余额 (A)</b>	<b>94,539.35</b>
①最低货币资金保有量	25,515.75
②流动资金需求缺口	40,572.99
③用于前次募集资金投资项目	20,186.28
④河上工厂整合改造、爱迪尔技改及土地续期、其他设备更新支出	16,353.00
⑤未来 12 个月待偿还的银行借款	16,000.00
⑥现金分红支出（预计）	1,622.61
<b>大额资金用途合计 (B)</b>	<b>120,250.63</b>
<b>现有业务的资金需求缺口 (=B-A)</b>	<b>25,711.28</b>

#### (1) 最低货币资金保用量

日常经营货币资金需求量为企业为维持其日常运营所需要的货币资金量。

根据公司 2021 年度财务数据（不考虑 2022 年新收购并表的烟标、酒盒业务），充分考虑公司日常经营付现成本、企业日常管理需要等，本次按两个月的付现成本作为日常经营货币资金需求量。公司在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金约为 25,515.75 万元，具体测算如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
①最低货币资金保有量	①=②/12*2	25,515.75
②2021 年度付现成本总额	②=③+④-⑤	153,094.49
③2021 年度营业成本	③	146,084.59
④2021 年度期间费用总额	④	15,567.46
⑤2021 年度非付现成本总额	⑤	8,557.56

注：非付现成本总额⑤包含当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销。

## （2）未来三年流动资金缺口

2019 年至 2021 年，公司营业收入分别为 126,636.20 万元、135,097.95 万元、166,439.60 万元，复合增长率为 14.64%；2022 年 1-6 月，公司营业收入为 96,646.52 万元，同比增长 28.04%，除了原有纸箱业务的内生增长之外，还主要是因收购四川中飞、爱迪尔新增了酒包、烟标业务，带来新的收入增长点。

假设 2022 年至 2024 年大胜达原有纸箱收入的增长率参考前面三个会计年度收入复合增长率设定为 14.64%；爱迪尔烟标业务相对稳定，设定收入规模保持 2021 年约 2.22 亿元收入规模不变；四川中飞酒包业务按最低收入增长率 20%进行测算。（特别说明：该假设仅用于计算上市公司的流动资金需求，并不代表上市公司对 2022 年至 2024 年及/或以后年度的经营情况及趋势的判断，亦不构成上市公司盈利预测。）

此处我们以 2021 年为基期，以 2022 年至 2024 年为预测期，采用销售百分比法，测算未来三年新增流动资金缺口如下：

单位：万元

项目	基期		预测期		
	2021 年	占收入的比例	2022E	2023E	2024E
营业收入	166,439.60	100.00%	239,647.94	272,910.16	311,327.57
应收票据	1,223.92	0.74%	1,762.26	2,006.86	2,289.36

应收账款	45,841.75	27.54%	66,005.21	75,166.48	85,747.63
应收款项融资	4,671.86	2.81%	6,726.77	7,660.43	8,738.78
预付款项	2,105.16	1.26%	3,031.11	3,451.82	3,937.73
存货	19,524.30	11.73%	28,112.05	32,013.90	36,520.47
<b>经营性流动资产合计</b>	<b>73,366.99</b>	<b>44.08%</b>	<b>105,637.41</b>	<b>120,299.48</b>	<b>137,233.97</b>
应付票据	4,860.53	2.92%	6,998.43	7,969.79	9,091.69
应付账款	21,645.89	13.01%	31,166.82	35,492.66	40,488.94
合同负债	252.48	0.15%	363.53	413.99	472.27
<b>经营性流动负债合计</b>	<b>26,758.90</b>	<b>16.08%</b>	<b>38,528.78</b>	<b>43,876.43</b>	<b>50,052.89</b>
<b>流动资金占用额</b>	<b>46,608.09</b>	<b>28.00%</b>	<b>67,108.63</b>	<b>76,423.05</b>	<b>87,181.08</b>
<b>未来三年新增流动资金缺口</b>	<b>40,572.99</b>				

注 1：流动资金占用额=经营性流动资产-经营性流动负债；

注 2：未来三年新增流动资金缺口=2024E 流动资金占用额-2021 年流动资金占用额

### (3) 用于前次募集资金投资项目

截至 2022 年 6 月末货币资金余额中，存放于泰隆银行募集资金专户的余额为 19,165.33 万元，系纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目的专用募集资金，已有明确的资金使用计划。

此外，纸浆模塑环保餐具智能研发生产基地项目总投资额 55,889.19 万元，拟使用前次募集资金投入合计 27,868.24 万元，拟通过本次募集资金投入 27,000.00 万元，另需使用自有资金支付资金缺口 1,020.95 万元。

因此，现有货币资金余额中，拟用于前次募集资金投资项目的金额合计为 20,186.28 万元。

### (4) 河上工厂整合改造、爱迪尔技改及土地续期、其他设备更新支出

因相关土地被萧经开管委会征迁，公司 2020 年将原总部纸箱厂部分生产线搬迁至河上镇产业园，并向关联方双可达/双可达贸易租赁尚未取得房产证（已取得土地证）的厂房约 2.5 万平方米作为生产场所。控股股东、实际控制人已于 2021 年 6 月作出承诺，在未来 5 年内解决上述无证瑕疵房产的关联租赁问题。总部纸箱厂搬迁后，公司在河上镇总共拥有 4 家工厂，由于前期缺少统筹设计，原料仓、辅助用房、运输通道等布局不尽合理，为此公司一直计划对河上镇工厂群进行整合改造以提高运营效率。

公司在 2023 年底对河上镇工厂群进行整合改造，合并原有彩印、预印工

厂，将普印工厂搬迁至预印工厂厂址并引入新的五层纸板流水线，同时拆除胜铭纸业工厂原来布局不合理的仓库，新建面积约为 2.5 万平方米的二层仓库，在集约化利用土地的同时增强各个工厂之间的运营协同。根据管理层编制的初步预算，上述整合改造工作预计将耗费工程建筑费用 4,640.00 万元，设备购置及技改费用 3,013.00 万元，合计 7,653.00 万元。

此外，子公司爱迪尔拟在 2024 年底前对部分设备进行更新，提升自动化水平，计划购置平张烫金机 2 台、卷筒双工位烫金机 1 台、卷筒模切机 1 台、检品机 4 台及其他零星设备，预计设备技改支出为 3,700 万元。同时，爱迪尔两宗土地（杭萧国用（2005）第 3400030 号、杭萧国用（2009）第 3400040 号）分别将于 2024 年、2025 年到期，土地续期费用约为 1,000 万元。除了河上工厂整合技改计划、爱迪尔设备技改和土地续期计划之外，公司目前十余家生产基地还存在日常设备更新改造需求，预计两年内的日常设备更新支出为 2,000 万元左右。

据此，公司预计将为河上工厂整合改造及其他设备更新支出的金额为 16,353.00 万元。

#### **（5）未来 12 个月待偿还的银行借款**

截至 2022 年 6 月末，公司还存在待偿还的银行借款本金 1.50 亿元，子公司习水中飞、习水中彩分别存在银行借款 500 万元，合计 1.60 亿元，上述借款均为短期借款，未来 12 个月内存在现金偿还义务。

#### **（6）现金分红支出（预计）**

根据公司审议通过的《未来三年（2022-2024 年）股东分红回报规划》，在保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大投资计划或重大资金支出等事项（募集资金投资项目除外）发生，并且公司年度盈利且在弥补以前年度亏损、提取法定公积金后仍有剩余时，公司应当采取现金方式分配股利。在未来三年，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配利润的 20%，且未来三年以现金方式累计分配的利润原则上应不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%，具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。按最近三年现金分红支付的现金平均数估算，预计未来一年现金分红仍需 1,622.61 万元。



根据前述分析，截至 2022 年 6 月末，公司持有货币资金期末余额为 94,539.35 万元，但未来主要的大额资金使用需求合计 120,250.63 万元，仍存在 25,711.28 万元的资金缺口。公司自有资金在满足上述资金需求之外，难以满足本次募投项目建设的需求，因此公司通过本次向特定对象发行募集资金补充流动资金 15,740.00 万元具有合理性和必要性。

### **三、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响**

#### **（一）对公司经营管理的影响**

本次发行的募集资金，本次募集资金投资项目全部建成后，将扩大公司业务规模和业务种类，有效增强主营业务的盈利能力，扩大市场份额，提升公司价值，为未来的持续发展奠定良好基础。

#### **（二）对公司财务状况的影响**

本次向特定对象发行将增加公司总资产和净资产，公司资本实力将进一步增强，公司业务规模将进一步扩大，财务状况将得到优化与改善，财务结构更加合理，有利于增强公司盈利能力和抗风险能力。本次发行虽然短期可能摊薄公司净资产收益率，但中长期来看，本次募投项目的成功实施将提高公司防范财务风险的能力和融资能力，进一步扩大公司的业务规模，并提升公司的综合实力和盈利能力，提高股东收益水平。

### **四、募集资金投资项目可行性分析结论**

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来的整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次向特定对象发行股票可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。

综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性。

浙江大胜达包装股份有限公司

董事会

2023 年 3 月 28 日