

证券代码：600235

证券简称：民丰特纸

民丰特种纸股份有限公司

MINFENG SPECIAL PAPER CO., LTD.



非公开发行股票预案

公司声明

1、民丰特种纸股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”、“民丰特纸”或“发行人”）及董事会全体成员保证本预案内容真实、准确、完整，并确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

3、本预案是公司董事会对本次非公开发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

5、本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准，本预案所述本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

特别提示

1、民丰特种纸股份有限公司非公开发行股票方案已经公司第四届董事会第十二次会议审议通过。

2、本次非公开发行的发行对象为符合法律法规规定的境内注册的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、资产管理公司、合格境外机构投资者、信托投资公司、其他境内法人投资者以及自然人投资者等特定投资者（含现有股东），本次发行不安排向原股东配售，发行对象不超过十名。特定投资者均以现金认购本次发行的股份。

3、本次非公开发行股票数量区间为 4,000 万股至 6,000 万股。公司股票在定价基准日至发行日期间，因公司送股、转增及其他原因引起公司股份变动的，发行总数按照总股本变动的比例相应调整。本次发行后，本公司的实际控制人将不会发生变化。

4、本次非公开发行的定价基准日为第四届董事会第十二次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 5.54 元/股。具体发行对象及发行价格将在取得发行核准批文后，根据发行对象申购报价的情况，在不低于发行底价（5.54 元/股）的基础上遵照价格优先原则确定。公司的股票在定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股份等除权除息事项，则本次发行价格的下限将作相应调整。

5、本次非公开发行股票募集到的资金不超过 30,000 万元，将用于 20 号机技改生产降焦减害卷烟纸项目、流化床锅炉技改项目、特种纸研发中心一期工程（卷烟纸）改造项目与偿还银行贷款。

6、本次非公开发行尚需经相关国有资产监督管理机构批复并获得公司股东大会审议通过和中国证监会核准。

释 义

如非特别说明，在本次非公开发行股票预案中，下列词汇具有如下特定含义：

公司、本公司、民丰特纸或发行人	指 民丰特种纸股份有限公司
民丰集团、控股股东	指 嘉兴民丰集团有限公司
本次非公开发行股票、非公开发行股票、本次非公开发行、本次发行	指 民丰特种纸股份有限公司拟以非公开发行股票的方式，向特定对象发行 4,000 万股至 6,000 万股人民币普通股（A 股）股份之行为
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
元	指 人民币元
公司章程	指 民丰特种纸股份有限公司章程
本预案	指 民丰特种纸股份有限公司本次非公开发行股票预案
公司法	指 中华人民共和国公司法
证券法	指 中华人民共和国证券法
上交所	指 上海证券交易所
流化床炉	指 利用高速气流与所携带的稠密悬浮煤颗粒充分接触燃烧的锅炉。具有强化传热、燃烧效率高、燃料适应性广和排放污染物少等特点，也叫循环流化床锅炉。
链条炉	指 机械化程度较高的一种层燃炉。它属于单面着火方式，煤的燃烧过程在移动中完成。它运行时燃料无自身扰动，拨火须人工操作。它不适于水分大、灰分多、结焦性强的煤。
煤粉炉	指 以煤粉为燃料的悬燃炉。它适用煤种多，但需配备磨煤设备和除尘装置。燃烧工况的组织比较复杂，影响燃烧稳定性的因素较多。煤粉炉的飞灰量高达 80—90%，需配备高效除尘装置。

一、非公开发行股票方案概要

（一）本次非公开发行的背景和目的

1、本次非公开发行的背景

公司肇始于具有八十余年历史的民丰集团公司（前身民丰造纸厂）。1923年，民丰集团公司由著名爱国人士、社会活动家、九三学社创始人之一，嘉兴人褚辅成筹资 36 万元创立，1925 年公司正式投产。1929 年，褚辅成将公司卖给竺梅先经营，公司更名为民丰造纸股份有限公司。竺梅先在经营过程中了解到国内烟草公司受帝国主义压迫，惨淡经营的情景后，决定生产卷烟纸以抵制经济侵略。1936 年 6 月第一张国产卷烟纸在民丰试制成功，并获得当时国民政府的产业专制证。

1998 年 11 月 12 日，根据浙江省人民政府浙政发[1998]201 号《关于设立民丰特种纸股份有限公司的批复》，由民丰集团公司（2004 年 12 月 28 日改制并更名为嘉兴民丰集团有限公司）为主发起人，吸收浙江中百股份有限公司及吕士林、商人龙、王柏松、王柏乔、吴建强、祝永裁、万济生等七位自然人现金入股共同发起设立民丰特种纸股份有限公司，股份公司股本为 12,500 万股。

2000 年 5 月 10 日，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]49 号文批准，并经上海证券交易所同意，公司通过上海证券交易所交易系统，采用上网定价方式向社会公开发行人民币普通股（A 股）5,200 万股，2000 年 6 月 15 日，公司股票在上海证券交易所挂牌交易。发行后，公司总股本增加至 17,700 万股。

2003 年 4 月 15 日，公司根据 2002 年度股东大会决议，以 2002 年 12 月 31 日总股本 17,700 万股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，共计转增 7,080 万股，转增后公司总股本增加至为 24,780 万股。

2003 年 6 月 24 日，经中国证监会证监发行字[2003]37 号文核准，公司向社公公开增发人民币普通股（A 股）1,560 万股，总股本增加至 26,340 万股。

公司主营业务特色鲜明，主要从事卷烟纸、涂布纸和描图纸等特种纸的制造、销售，多年来保持着良好的经营业绩。公司作为国内第一家卷烟纸生产厂家，技术力量雄厚，公司研发中心 2005 年被浙江省评定为“省级技术中心”。2009 年 6 月 2 日，公司被浙江省人民政府确认为“浙江省工业行业龙头骨干企业”。

在国家烟草专卖局的“大企业、大品牌、大市场”战略目标和烟草行业

改革重组的大背景下，公司作为卷烟辅料生产龙头企业，深刻认识到，只有立足于稳步提高企业规模，努力创新提升核心产品竞争能力，才能更好地满足卷烟工业以及其他特种纸行业客户的需求，进而巩固行业龙头地位。本次募集资金投资项目的实施有助于改进公司现有设备及生产能力，增强公司研究开发能力，降低公司财务费用，从而有助于公司持续、稳定、健康发展。

2、本次非公开发行的目的

公司本次非公开发行募集的资金将用于 20 号机技改生产降焦减害卷烟纸项目、流化床锅炉技改项目、特种纸研发中心一期工程(卷烟纸)改造项目与偿还银行贷款。本次非公开发行募集资金投资项目实施完毕后，将有助于增加公司主导产品产能，降低单位产品能耗、减少排放，提升产品的核心技术竞争力，降低财务费用。有助于保持公司在特种纸行业的领先地位，有助于提升公司的盈利能力，为全体股东创造更好的回报。

(二) 发行对象及其与公司的关系

1、发行对象

本次非公开发行的发行对象为符合法律法规规定的境内注册的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、资产管理公司、合格境外机构投资者、信托投资公司、其他境内法人投资者以及自然人投资者等特定投资者（含现有股东），本次发行不安排向原股东配售，发行对象不超过十名。特定投资者均以现金认购本次发行的股份。

2、发行对象与公司的关系

目前公司本次发行的发行对象尚未确定，因而无法确定发行对象与公司的关系。发行对象与公司之间的关系将在发行结束后公告的《发行情况报告书》中披露。

(三) 发行股份的价格及定价原则、发行数量以及限售期

1、发行股份的价格及定价原则

本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行股票董事会决议公告日（2009 年 7 月 18 日），发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交

易均价（6.15元/股）的90%（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量），即发行价格不低于5.54元/股。

具体发行价格将在取得中国证监会发行核准批文后，根据发行对象申购报价的情况，在不低于发行底价（5.54元/股）的基础上遵照价格优先原则确定。公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，则本次发行价格的下限将作相应调整。

本次非公开发行股份还应遵循以下定价原则：

（1）发行价格不低于最近一期经审计的公司每股净资产；（2）符合本次募集资金使用项目的资金需求量及项目资金使用安排；（3）符合公司股票二级市场价格、市盈率及对未来趋势的判断；（4）与有关方面协商确定。

2、发行股份的数量

本次非公开发行股票数量区间为4,000万股至6,000万股。在前述非公开发行股票数量区间内，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。如果公司股票在定价基准日至发行日期间，因公司送股、资本公积金转增股份及其他原因引起公司股份变动的，本次非公开发行股票总数按照总股本变动的比例相应调整。

3、发行股份的限售期

本次非公开发行中，特定投资者认购的股份自发行结束之日起12个月内不得上市交易或转让。

（四）募集资金投向

本次募集资金投资项目具体如下：

序号	项目名称	预计投资金额（万元）
1	20号机技改生产降焦减害卷烟纸项目	2,600
2	流化床锅炉技改项目	3,100
3	特种纸研发中心一期工程（卷烟纸）改造项目	2,420

4	偿还银行贷款	21,880
合 计		30,000

本次募集资金数量的上限为 30,000 万元，拟投入项目的资金需要总数量为 30,000 万元，本次募集资金投入数量为 30,000 万元。若因经营需要或市场竞争等因素导致上述募集资金投资项目中的全部或部分项目在本次发行募集资金到位前必须进行先期投入的，公司将以自筹资金先期进行投入，待本次发行募集资金到位后以募集资金置换先期自筹资金投入。

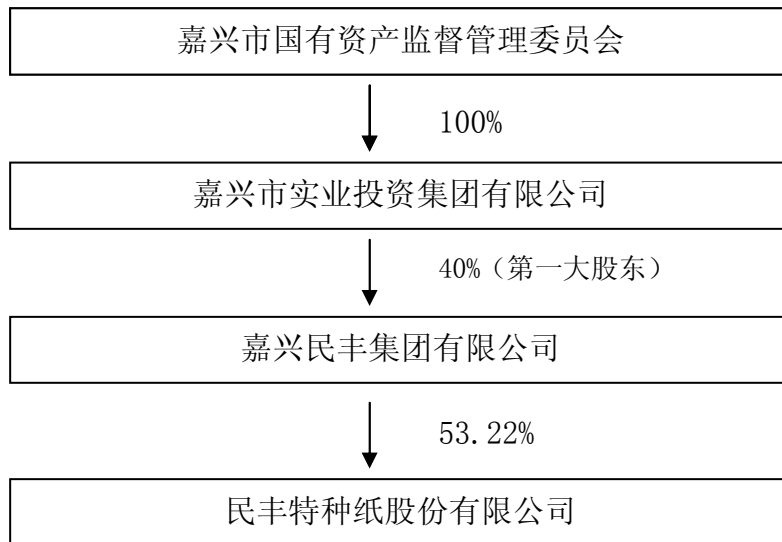
本次发行募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额；本次发行募集资金超过上述项目部分将用于补充公司流动资金，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

（五）本次发行是否构成关联交易

本次非公开发行的发行对象为符合法律法规规定的境内注册的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、资产管理公司、合格境外机构投资者、信托投资公司、其他境内法人投资者以及自然人投资者等不超过十名的特定对象。上述发行对象与公司不存在关联关系，本次发行不构成关联交易。

（六）本次发行是否导致公司控制权发生变化

嘉兴市国有资产监督管理委员会为民丰特纸实际控制人，其通过下属国有独资公司嘉兴市实业投资集团有限公司持有民丰集团 40%的股权（嘉兴市实业投资集团有限公司系民丰集团第一大股东）。截止 2009 年 6 月 30 日，民丰集团持有公司股份 14,019.23 万股，占公司总股本的比例为 53.22%，是公司的控股股东。嘉兴市国有资产监督管理委员会间接持有公司 14,019.23 万股，占民丰特纸总股本的比例为 53.22%。



按照本次发行上限 6,000 万股测算，本次发行完成后，预计嘉兴市国有资产监督管理委员会将间接持有公司 43.35% 的股份，仍为公司实际控制人。

因此，本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。

（七）本次发行方案尚需呈报批准的程序

本次发行方案已经公司第四届董事会第十二次会议审议通过，尚需经相关国有资产监督管理机构批复并获得公司股东大会审议通过和中国证监会核准。

二、董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次募集资金投资计划

公司本次非公开发行股票区间为 4,000 万股至 6,000 万股，预计募集资金约为 30,000 万元。

本次募集资金投资项目具体如下：

序号	项目名称	预计投资金额 (万元)	备注
1	20 号机技改生产降焦减害卷烟纸项目	2,600	
2	流化床锅炉技改项目	3,100	【注】
3	特种纸研发中心一期工程(卷烟纸)改造项目	2,420	
4	偿还银行贷款	21,880	
合 计		30,000	

注：2007年8月28日公司第三届董事会第二十五次会议审议通过了《关于自筹资金实施锅炉技术改造项目的议案》，根据该议案，公司拟将公司35t/h中温中压链条炉中改造成45t/h流化床炉，并对配套系统进行改造。实施改造锅炉总计4台，该项目投资总额为5,400万元人民币，项目资金公司自筹。

2007年10月11日，该项目经嘉兴市经济贸易委员会“嘉经贸备案【2007】091号”《浙江省企业投资项目备案通知书（技术改造）》备案，项目备案名称为流化床锅炉技改项目，项目总投资确定为4,600万，建设期限2007年10月至2008年10月。2009年2月23日，经嘉兴市经济贸易委员会批准同意该项目延期一年。

公司已完成#6号链条炉的改造并结转固定资产1490.62万元。现根据生产经营和战略发展需要，公司拟继续延长该项目实施时间与更改流化床锅炉技改项目剩余资金（3,100万元）筹措方式为非公开发行融资，作为公司本次非公开发行的募集资金投资项目之一。

本次募集资金数量的上限为30,000万元，拟投入项目的资金需要总数量为30,000万元，本次募集资金投入数量为30,000万元。若因经营需要或市场竞争等因素导致上述募集资金投资项目中的全部或部分项目在本次发行募集资金到位前必须进行先期投入的，公司可以自筹资金先期进行投入，待本次发行募集资金到位后以募集资金置换先期自筹资金投入。

本次发行募集资金到位后，若实际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净额，按照项目情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额；本次发行募集资金超过上述项目部分将用于补充公司流动资金，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

（二）本次募集资金投资项目的情况

1、20号机技改生产降焦减害卷烟纸项目情况

（1）基本情况

公司20号机原生产水松原纸及其他纸产品，近年来由于水松原纸市场供求关系的变化造成20号机效益不佳。

公司目前生产降焦减害卷烟纸的纸机仅六分厂“3150”纸机一台，整台纸机生产任务比较饱满，由于公司目前尚无其他纸机能填补其生产上的空白（无法生产同档次的卷烟纸），一旦“3150”纸机出现重大故障，对公司降焦减害卷烟纸

的正常生产势必造成影响。而公司 20 号机无论从打浆流程、辅料系统，还是纸机结构、控制系统等方面，都与“3150”纸机有着很多的共同点。通过对 20 号机进行技术改造即能生产降焦减害卷烟纸，增加公司高档卷烟纸产能，提高公司经济效益。

国家烟草专卖局在《关于大力推进卷烟减害降焦努力提升技术创新水平的意见》（国烟科[2009]127 号）文件中提出：“优质低害是卷烟产品的发展趋势和消费者的最终诉求”、“减害降焦工作是行业技术创新最为重要的任务，是实现卷烟上水平的重要途径。行业各单位要以卷烟减害降焦为着力点，积极开展技术创新工作。卷烟企业作为减害降焦工作投入的主体、研究开发的主体和成果应用的主体，要从提升核心竞争力的战略高度出发，集中人力、物力、财力，通过产学研紧密合作，强化卷烟减害降焦技术的研究和应用。”

公司致力于通过改善卷烟纸的品质来达到卷烟降焦减害的目标，目前公司在该方面的研发已取得较好成果。20 号机技改生产降焦减害卷烟纸项目实施后，能生产降焦减害卷烟纸，将对公司生产产品结构起到优化作用。

在利用原有资产基础上，本项目新增投资 2,600 万元，其中设备购置费 2,170 万元，建筑工程费 40 万元，设备安装及其他工程费 60 万元，其他费用 330 万元。

（2）项目建设周期与产能

本项目建设周期为 1 年，项目达产后，20 号机降焦减害卷烟纸产能为 12,000 吨。

（3）项目经济效益分析

本项目建成投产后第一年即可产生新增收入。据初步测算，项目达产后，年销售收入约 20,520 万元，年税后利润约 3,833 万元，所得税后内部收益率为 22.63%；税后静态投资回收期为 4.25 年（含建设期）。

（4）项目发展前景

优质低害是卷烟产品的发展趋势和消费者的最终诉求。国家烟草专卖局要求卷烟行业要从维护消费者利益的角度出发，在认真研究卷烟市场的基础上，积极开展卷烟降焦减害工作，逐步形成以低危害、低焦油、高香气、高品质卷烟为主导的品牌体系，不断适应并适度引导卷烟消费的需求。

为深入推进卷烟降焦减害工作，国家制定了相关政策，进一步加大了对卷烟

降焦减害工作的投入力度和考核力度，并在低危害、低焦油产品研发和培育方面给予积极的政策倾斜。将低危害、低焦油卷烟产品销售和品牌培育状况逐步纳入省级工业公司领导年度创新能力考核范围。这些政策将增加卷烟工业企业对降焦减害卷烟纸的需求。

综上所述，符合国家产业政策的、符合中国烟草市场发展方向的降焦减害卷烟纸，是各卷烟厂为提高自身产品品质需要采用的重要原料，因此，降焦减害卷烟纸市场具有良好的市场发展前景。

(5) 立项、土地、环保等报批事项

该项目所涉 20 号机现位于嘉兴市角里街 70 号公司现有厂区内，本项目不需新增土地。本项目工程建设主要包括：新增一台分切机、新增中心辊刮刀系统、改造稀释水筛系统及稀释水阀等系统，以增加与 20 号机配套的分切能力，提高产品品质和成品率。

该项目的备案等审批程序正按相关规定办理。

2、流化床锅炉技改项目情况

(1) 基本情况

作为造纸的配套设施，公司现有锅炉六台（#5、#6、#7、#8、#9、#10 炉），除#6 炉为新经改造的流化床锅炉外，其他五台均为杭州锅炉厂制造的链条炉，其中#5、#7、#8 炉投产时间将近或已超过 20 年。

由于链条炉存在热效率低、煤耗高、煤种适应性差、环保性能不佳等诸多问题，加上设备陈旧老化，导致运行费用不断增加，严重影响公司的经济效益。

随着国家节能减排政策的出台、公司对环境保护问题的重视以及自身发展需要，2007 年 8 月 28 日，公司第三届董事会第二十五次会议审议通过了《关于自筹资金实施锅炉技术改造项目的议案》，根据该议案，公司拟将公司 35t / h 中温中压链条炉（即：#5、#6<未经改造前>、#7、#8）改造成 45t / h 流化床炉，并对配套系统进行改造。实施改造锅炉总计 4 台，该项目投资总额为 5,400 万元人民币，项目资金公司自筹。

2007 年 10 月 11 日，该项目经嘉兴市经济贸易委员会“嘉经贸备案【2007】091 号”《浙江省企业投资项目备案通知书（技术改造）》备案，项目备案名称

为流化床锅炉技改项目，审核后项目总投资确定为 4,600 万，建设期限 2007 年 10 月至 2008 年 10 月。2009 年 2 月 23 日，经嘉兴市经济贸易委员会批准同意该项目延期一年。

公司已完成#6 号链条炉的改造并结转固定资产 1490.62 万元。现根据生产经营和战略发展需要，公司拟继续延长该项目实施时间与更改流化床锅炉技改项目剩余资金（3,100 万元）筹措方式为非公开发行融资，作为公司本次非公开发行的募集资金投资项目之一。

本项目总投资 3,100 万元，其中设备购置费 2,230 万元，建筑工程费 120 万元，设备安装及其他工程费 600 万元，铺底流动资金 150 万元。

（2）项目建设周期与产能

本项目建设周期总计为 1.5 年，其中，锅炉设计、订货交货期通常为 4 个月，施工期为 4-5 个月。本项目完成后不直接增加产能，但能够有效解决影响产能的能源供应瓶颈。

（3）项目经济效益分析

本次项目完成，链条炉将技改为流化床炉后，在相同负荷前提下，初步估算全年可实现减少生产成本大约为 775 万元/年。税后静态投资回收期为 4 年（含建设期）。

（4）项目发展前景

链条炉、煤粉炉和流化床炉三大炉型中，链条炉层状燃烧，煤质适应性最差，效率最低，在节能减排产业导向中处于劣势。而流化床炉作为已成功应用清洁燃烧技术的新型锅炉，具有高效、节能、低污染、煤种适应性广等特点。通过实施本项目，将减少煤炭使用量，降低产品单位能耗和进一步降低污染。

（5）立项、土地、环保等报批事项

该项目全部建在嘉兴市角里街 70 号公司现有厂区内，不需新增土地。本项目工程建设主要包括：新购流化床炉替代链条炉，调整出渣系统、除尘系统等其他锅炉配套辅机，设备安装施工。

该项目的备案等审批程序正按相关规定办理。

3、特种纸研发中心一期工程(卷烟纸)改造项目情况

（1）基本情况

公司一直高度重视技术创新工作。1936 年试制成功了第一张国产卷烟纸。新中国成立后，又先后试制了第一张国产电容器纸、第一张国产描图纸等 100 多个新产品，其中不少填补了国内空白。鉴于公司研发中心长期以来在创新上的优异成绩，于 2005 年被浙江省评定为“省级技术中心”。

国家烟草专卖局在《关于大力推进卷烟减害降焦努力提升技术创新水平的意见》（国烟科[2009]127 号）文件中要求，到 2015 年卷烟逐年降低焦油含量和 CO 等 7 种主要有害成份，并明确要求建立健全卷烟降焦减害工作体系和机制，实现技术研发、产品应用和品牌培育工作的协调同步，实现行业内外各方力量的有机集成，推进卷烟降焦减害工作的深入开展。公司作为中国卷烟辅料生产龙头企业及卷烟纸技术的领先者，正努力加强卷烟纸技术基础理论和实用技术的研究，为中国卷烟的降焦减害工作做出应有的贡献，实现公司做精、做大卷烟纸的发展目标。现有研发中心的升级改造将有利于推动公司以卷烟纸为主的特种纸新品研发，推进卷烟降焦减害工作，为公司争创国家级企业技术中心创造良好基础，从而推进公司更快、更好和更健康地发展。

本项目总投资 2,420 万元，其中设备购置费 1,961 万元，建筑工程费 257 万元，设备安装及其他工程费 92 万元，其他费用 110 万元。

（2）项目建设周期与产能

本项目建设周期为 1.5 年，项目达产后将有效提升公司产品的研发能力，加快产品研发速度，本项目不直接增加产能。

（3）项目发展前景

公司作为国内第一家卷烟纸生产厂家，技术力量雄厚，质量管理严格，有丰富的生产经验和技术开发能力。该项目改造后，将提高公司卷烟纸技术研发能力，加快公司卷烟纸推进降焦减害进度，提高公司在国内、国际卷烟纸市场的竞争能力。

该项目改造后，也将有利于提升公司其他特种纸的研发能力，为公司争创国家级企业技术中心创造良好的基础条件，提高企业整体竞争力。

（4）立项、土地、环保等报批事项

该项目全部建在嘉兴市角里街 70 号公司现有厂区内，不需新增土地。本项目工程建设主要包括：建立相应的卷烟纸原料和湿部化学研究室、卷烟纸分

析检测中心、技术信息研究室、卷烟纸后处理试验车间等部门，配备相应的试验、检测设备。

该项目的备案等审批程序正按相关规定办理。

4、偿还银行贷款项目的情况

本次非公开发行计划募集资金中 21,880 万元将用于偿还银行贷款。

随着公司规模不断扩大，公司对日常营运资金的需求逐渐增加，负债规模也逐年上升，从资本结构上体现为公司整体资产负债率较高。2008 年，公司的资产负债率（合并报表口径）为 55.14%，高于卷烟纸同行业上市公司水平。2008 年，公司的流动比率为 0.57，低于卷烟纸同行业上市公司水平，短期偿债能力相对较弱。

2006 年、2007 年和 2008 年，公司财务费用逐年上升，分别为 0.67 亿元、0.73 亿元和 0.73 亿元，其中财务费用中利息支出分别为 0.70 亿元、0.76 亿元和 0.78 亿元。降低银行贷款规模，可以减少利息支付，节省财务费用，有效改善公司利润水平。

因此，公司通过非公开发行募集资金用于偿还银行贷款，可以降低资产负债率，增强短期偿债能力，提高利润水平，有助于促进公司的发展，增强公司的整体效益。

（三）募集资金项目对公司经营管理、财务状况等的影响

本次募集资金投资项目符合国家“节能环保”和“科技创新”的产业政策，符合公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次非公开发行募集资金投资项目实施完毕后，将有助于增加公司主导产品产能，降低单位产品能耗、减少排放，提升产品的核心技术竞争力，降低财务费用。有助于保持公司在特种纸行业的领先地位，有助于提升公司的盈利能力，为全体股东创造更好的回报。本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

三、董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

（一）本次非公开发行后公司业务及资产整合计划，公司章程调整，预计股东结构、高管人员结构、业务结构的变动情况

1、业务及资产整合计划

本次非公开发行不会导致公司主营业务发生变化。公司坚持以卷烟纸主导的特种纸研发、生产及销售为主营业务方向，本次发行将进一步增强公司核心竞争力，促进主业进一步做大做强。另外，本次发行不涉及资产收购事项，不涉及发行完成后的业务和资产整合计划。

2、调整公司章程的情况

本次非公开发行股票完成后，公司需要根据发行结果修改公司章程所记载的股本结构及注册资本等相关条款。除此之外，公司暂无其他修改或调整公司章程的计划。

3、对股东结构和高管人员结构的影响

本次非公开发行将使公司股东结构发生一定变化，一方面是增加与发行数量等量的有限售条件流通股份，另一方面是发行前公司原有股东持股比例将有所下降。但是上述不会导致公司实际控制权的变化。

另外，公司暂无因本次非公开发行而需对高管人员及其结构进行调整的事项。

4、对业务收入结构的影响

公司目前的主要产品是卷烟纸、涂布纸和描图纸等。本次非公开发行募集资金投资项目实施完毕后，将有助于增加公司主导产品产能，降低单位产品能耗、减少排放，提升产品的核心技术竞争力，降低财务费用。有助于保持公司在特种纸行业的领先地位，有助于提升公司的盈利能力，为全体股东创造更好的回报。本次发行募集资金投资项目完成后，将使本公司经营发展和核心竞争能力登上新的水平。

（二）本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

1、对公司财务状况的影响

本次发行完成后，可降低公司资产负债率和公司的财务风险。同时，由于募集资金投资项目的盈利能力良好，将有效提高公司的利润水平，进一步改善公司的财务状况。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具备良好的发展前景和较强的盈利能力。项目投产后，可有效提高公司利润水平。

本次非公开发行募集资金到位后短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等指标出现一定程度的下降。但随着项目的逐步投产，未来公司盈利能力、经营业绩水平将会保持较好水平。

3、对公司现金流量的影响

在募集资金到位开始投入使用后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，将有效缓解公司流动资金压力，降低经营风险，提高市场竞争实力。项目达产后，公司经营活动产生的现金流量净额预计将得到较好提升。

(三) 发行后上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

1、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务变化情况

本次非公开发行股票后，民丰特纸与控股股东、实际控制人及其关联人之间不会因为本次发行产生新的业务关系。

2、上市公司与控股股东及其关联人之间的管理关系变化情况

本次非公开发行股票后，民丰特纸与控股股东、实际控制人及其关联人之间的管理关系不会发生变化。

3、上市公司与控股股东及其关联人之间的关联交易变化情况

本次非公开发行股票后，公司不会因本次发行产生与控股股东、实际控制人及其关联人之间的关联交易。

4、上市公司与控股股东及其关联人之间的同业竞争变化情况

本次非公开发行股票后，公司不会因本次发行产生与控股股东、实际控制人及其关联人之间的同业竞争。

(四) 控股股东及其关联人是否存在资金占用情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次发行完成后，公司与控股股东及其控制的其他关联方所发生的资金往来

均属正常的业务往来，不会存在违规占用资金、资产的情况，也不存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

（五）本次非公开发行对公司负债情况的影响

截至 2009 年 3 月 31 日，民丰特纸的资产负债率为 54.21%，在不考虑其他影响因素的情况下，本次非公开发行股票完后，预计公司的资产负债率将下降至 41%，公司的财务风险和资金压力将得到有效降低。因此，本次非公开发行将使公司负债结构趋于合理，不存在负债比例过低，财务成本不合理的情况。

（六）本次股票发行相关的风险说明

1、市场风险

公司主要产品是以卷烟纸、涂布纸和描图纸为主的特种纸，如果各主要用户减少对公司产品的需求，会直接对公司收入产生影响。如果公司不能继续加强研究开发和市场开拓力度，及时通过技术进步、客户服务等全方位竞争，提高竞争实力和增大市场占有率，公司将面临较大的竞争压力和市场风险。

2、业务与经营风险

本公司在经营过程中可能面临产品与原材料价格波动、市场波动导致产品销售难度增大、产品盈利能力下降等业务经营风险，若不能解决上述问题，可能对公司业务经营产生一定的影响。此外，随着公司产能的扩大，对原材料和能源（主要为木浆、电和煤炭）的需求将逐年扩大，如果某种原材料和能源供应出现问题，将使公司的生产经营受到一定影响。

3、财务风险

公司面临的主要财务风险是应收账款和短期借款较大。随着公司产销规模的扩大，公司的应收账款会相应增加，同时由于公司同客户议价能力较弱，可能出现因客户拖延付款进度导致公司流动比率恶化的风险。

4、管理风险

公司目前正处于发展的关键时期。如果本次非公开发行股票成功，净资产规模将大幅度增加，这对公司的经营管理能力提出更高的要求，并将增加管理和运作的难度。若公司的生产管理、销售管理、质量控制、风险管理等能力不能适应公司规模迅速扩张的要求，人才培养、组织模式和管理制度不能进一步健全和完善，将会带来相应的管理风险。

5、政策风险

卷烟纸是本公司的主导产品，虽然公司 20 号机技改生产降焦减害卷烟纸项目生产的卷烟纸具有降焦减害的特点，其研发与生产受到国家的认可和扶持，同时适应了国家烟草专卖局鼓励以国产高质量的卷烟纸替代进口的要求，但国家产业政策会对市场供求关系和企业经营活动产生较大影响。

6、汇率风险

公司生产所需的主要原料木浆主要依靠进口，另外本次募集资金投向中有部分设备为进口设备。因此若汇率变化会对公司利润产生影响。

7、股市风险

本次非公开发行将对公司的生产经营和财务状况产生重大影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。一方面，本次发行将扩大公司股本规模，对每股收益产生稀释作用，另一方面，本次募集资金项目将提高公司营业收入，降低公司生产成本，提高公司的盈利水平，偿还银行则会降低公司财务费用，从而提高每股收益水平。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策和调整等种种因素，都会对股票市场的价格带来影响。为此，本公司提醒投资者，需正视股价波动及今后股市中可能涉及的风险。

针对以上风险，公司认为：上市公司的盈利能力是证券市场投资价值的基础，提高上市公司的盈利能力是降低股市风险的有效途径。公司董事会和高级管理人员将把股东利益最大化和不断提高盈利水平作为工作的出发点和落脚点，以良好的业绩给广大股民带来丰厚的回报。

民丰特种纸股份有限公司董事会

2009 年 7 月 18 日