

首创证券有限责任公司

关于湘潭电化科技股份有限公司变更部分募集资金投向的专项意见

首创证券有限责任公司（以下简称“首创证券”）作为湘潭电化科技股份有限公司（以下简称“湘潭电化”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》和《中小企业板上市公司募集资金管理细则》等有关规定，就湘潭电化第四届董事会第六次会议审议通过的《关于调整 2 万吨/年无汞碱锰电池专用电解二氧化锰技改工程项目的议案》、《关于变更部分募集资金投向的议案》所涉及事项，审阅了公司董事会决议、独立董事意见、本次拟变更募集资金投资项目的可行性研究报告等文件，在审慎调查的基础上，本着独立判断的原则，发表如下保荐意见：

一、原募集资金投资项目基本情况及变更情况

经中国证券监督管理委员会【2007】49 号文核准，湘潭电化首次公开发行股票 2,500 万股，每股发行价格 6.50 元，共募集资金 16,250 万元，扣除发行费用 1,507.50 万元后，实际募集资金 14,742.50 万元。

1、原募集资金投资项目

原募集资金投资项目为：2 万吨/年无汞碱锰电池专用电解二氧化锰技改工程。该项目为原国家经贸委《关于印发第二批国家重点技

术改造“双高一优”项目导向计划的通知》(国经贸投资【2001】1000号)中的国家重点技术改造项目。该项目的可行性研究报告已经湖南省经济委员会审查,符合《湖南省企业投资项目备案暂行办法》,并以湘经投资备[2006]086号文准予备案。

项目计划建设期一年,总投资 16,987.97 万元,实际募集资金投资上述项目后如有剩余,将用于补充公司流动资金;如有缺口,不足部分由公司自筹解决。

2、首次部分变更募集资金投资项目

由于市场竞争加剧、原材料价格大幅上涨及政策变化,公司预计原募集资金投资项目难以取得预期投资回报,因此部分变更募集资金投向,将 6,700 万元募集资金用于受让控股股东湘潭电化集团有限公司电解金属锰生产线相关资产并对其进行扩建工程。

该事项已经 2007 年 12 月 5 日召开的第三届董事会第十一次会议审议通过,并于 2007 年 12 月 21 日经 2007 年第二次临时股东大会批准后实施。截至 2009 年 6 月 30 日,上述项目已累计完成投资 8,122.71 万元,其中募集资金投入 6,700 万元,不足款项由公司用自有资金补足。目前该项目未完成工程结算。

实际投资额比计划投资额增加 1,422.71 万元的原因如下:①工程建设期间材料价格增幅较大,如钢材从签订合同时的 4000 多元/吨上涨到 6000 多元/吨,造成工程实际造价上升,实际投资超出了预算;②工程所处地地质复杂,出现地质沉降等现象,原估计不足,导致基础土建工程费用增加。

3、 剩余募集资金情况及本次部分变更募集资金投资项目

经公司第三届董事会第二十七次会议审议通过，并经公司 2009 年第一次临时股东大会批准，公司将暂时闲置的 7,000 万元募集资金用于补充流动资金。目前，募集资金帐户实际余额为 10,449,468.85 元。

随着国家产业政策的调整及新能源产业发展规划的推出，新能源电池取得了飞速发展，其中锂离子电池用锰酸锂发展异常迅猛，市场需求量不断上升。公司于 2008 年底成功研制出了锂离子电池用锰酸锂专用电解二氧化锰新产品，为尽快投入市场，公司拟投资 10,000 吨/年锰酸锂专用电解二氧化锰技改工程项目，投资总额预计 8,100 万元，其中固定资产投资 4,435 万元，流动资金 3,665 万元。项目资金来源：变更募集资金投向 80,449,468.85 元，缺口部分资金由公司自有资金解决。

二、新项目的基本情况

1、 新项目概况

10,000 吨/年锰酸锂专用电解二氧化锰技改工程项目是利用现有厂房，以 938 生产线现有化合、电解及成品工艺设备为基础，通过改造和添置相关设备（购置转载车、皮带运输机、斗提机、埋刮板机、立式磨、厢式压滤机、除尘器、变频器等关键生产设备）、调整部分工艺条件、新增关键工艺过程，自主开发出锰酸锂专用电解二氧化锰，建成锰酸锂专用电解二氧化锰生产线。

该项目总投资为 8,100 万元，其中固定资产投资 4,435 万元，流动资金 3,665 万元。本项目建设期 1 年，根据项目实施进度，建设投资在 1 年内全部投入使用。该项目由公司剩余募集资金解决，不足由企业自筹解决。

2、可行性分析

(1) 锰酸锂专用电解二氧化锰是生产环保型锂离子动力电池正极材料的重要原料，属于国家产业政策重点支持的发展方向，08 年市场的需求量 6000 吨，09 年需求量达到 20000 吨，2010 年将达到 30000 吨以上，作为锰酸锂的重要原材料专用电解二氧化锰具有良好的发展前景和广阔的市场空间。

(2) 湘潭电化科技股份有限公司是我国电解二氧化锰行业规模最大，出口量最多，质量最优、技术开发水平领先的生产企业，在公司生产区内改建，能充分挖掘现有生产潜力，达到投资省、见效快，产品质量有保证的目的。

(3) 投资建设本项目将加速电池行业产品结构调整，同时促进中国乃至世界电池行业和电解二氧化锰行业及相关电子产品行业迅猛发展，如果能应用于电动汽车等的锂离子动力电池的正极材料，可为新能源电池提供重要的原材料，其发展空间将非常巨大，同时对减少汽车尾气对环境的污染也将起到重要作用。

3、项目风险提示

(1) 主要原材料、能源的风险

生产锰酸锂专用电解二氧化锰所需的主要原材料和电解二氧化锰基本相同，主要为碳酸锰矿粉、硫酸等，能源为电力和蒸汽。近年来主要原材料及能源价格波动较大，且供求呈紧张趋势。因此，主要原材料和能源出现价格大幅波动或供应不足的情况，将对公司生产经营和盈利水平产生较大影响。

2009年，公司已与控股股东湘潭电化集团有限公司签署了《碳酸锰购销协议》；此外，公司的子公司中兴热电为本项目提供电力和蒸汽，主要原材料和能源能够保证公司生产经营的需要。

（2）同行业竞争的风险

锰酸锂专用电解二氧化锰为公司在同行业中率先研发的新产品，拥有自主知识产权，且公司是电解二氧化锰的龙头企业，技术和市场优势明显，但如果锰酸锂专用电解二氧化锰产能扩张过快，造成产能过剩，将影响公司产能的利用率、市场占有率和产品的销售价格，使公司面临较大的市场竞争风险。

（3）市场开拓的风险

尽管公司在锰酸锂专用电解二氧化锰的开发上取得了先发优势，但是随着国际、国内锰酸锂专用电解二氧化锰市场环境的变化，如果公司不能充分利用消费结构转移的良机，在销售网络、营销策略等市场开发方面不能适应市场竞争状况的变化，公司的竞争优势将可能被削弱，并降低已有的市场份额。

（4）环保和安全风险

电解二氧化锰在生产过程中产生的废水、废气、废渣会对环境造成一定的污染。随着国家对环保要求的提高,一方面公司环保投入加大,可能增加产品的生产成本,从而影响公司效益;另一方面如果公司污染物排放不能达标,可能会影响公司的正常生产经营活动。此外,由于电解二氧化锰生产需使用强腐蚀性的化学原料,在电解过程中生产环境具有高温的特点,公司在日常生产的消防、劳动保护方面也存在一定的风险。

4、经济效益分析

因原 938 生产线生产成本较高,近年来毛利率很低,通过本次改造后,提高了产品的附加值,降低了生产成本,产品提质后销售价格可提高到 10000 元/吨(不含税价),年销售收入可达到 10000 万元,加上投料系统改造可节约成本 354.5 万元,每年可实现税后利润 1583.95 万元,具有良好的经济效益。

三、核查意见

首创证券及保荐代表人经核查后认为:

1、湘潭电化本次变更部分募集资金投资项目经董事会审议通过,公司独立董事一致同意该议案,决策程序合法、合规、有效,符合全体股东利益,该议案尚需提请股东大会审议批准。

2、本次公司变更部分募集资金用于 10,000 吨/年锰酸锂专用电解二氧化锰技改工程项目,充分考虑了公司业务经营的实际情况,符合公司战略发展的需要,有利于公司拓展经营范围,提高了募集资金的使用效率。

3、该项目已获得湘潭市经济委员会潭经投资备【2009】060号备案批复，具有可行性。

4、首创证券同意本次部分募集资金投向的变更待公司股东大会批准后实施。

（此后无正文）

（此页无正文，为《首创证券有限责任公司关于湘潭电化科技股份有限公司变更部分募集资金投向的专项意见》之签署页）

保荐代表人：刘晓山_____ 施卫东_____

保荐人：首创证券有限责任公司

二〇〇九年九月九日