

# 浙江华峰氨纶股份有限公司

## 关于本次募集资金使用的可行性分析报告

### 一、本次募集资金使用概况

本次非公开发行公司拟向特定投资者非公开发行不超过 10,000 万人民币普通股（含 10,000 万股），本次发行预计募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额将投入以下项目：

序号	项目名称	项目总投资额 (万元)	募集资金投入金额 (万元)
1	年产 60,000 吨差别化氨纶项目	201,194.66	100,000.00

如扣除发行费用后的实际募集资金低于公司计划的募集资金量，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决；如扣除发行费用后的实际募集资金超过公司计划的募集资金量，超出部分将用于补充公司流动资金。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银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

### 二、本次募集资金投资项目基本情况

#### （一）项目基本情况

该项目将由华峰氨纶设立全资子公司负责实施，实施地点位于重庆市白涛化工园区，项目建成后可年产 6 万吨差别化氨纶。新建产能采用多头纺、高速纺及改进连续聚合等新技术，推行纺丝溶剂回收系统余热利用和分级冷却、节能型精制等技术改造升级，进一步提高效率、降低能耗、节约成本。

#### （二）项目市场前景

##### 1、项目建设的必要性

公司主要从事氨纶研发、生产及销售，目前公司的氨纶生产能力已达 5.7 万吨/年，是国内氨纶行业发展最早、技术最成熟的企业之一，也是国内产能最大的氨纶生产企业之一。

近几年来，氨纶行业骨干企业技术进步加快，主要表现为采用多头纺、高速纺及连续聚合等工艺技术，提高生产效率，降低成本；引进节能环保设备，采用先进节能技术，促进节能减排；开发耐高温、耐氯、低温定型、抗菌等差别化氨纶产品，扩展了氨纶应用范围，提高产品附加值。随着骨干企业技术进步和优势的进一步发挥，行业内规模实力弱、技术升级慢、运行成本高的企业将面临更大的竞争压力，氨纶行业集中度有望逐步提高，而行业内优势企业将面临更大的发展机遇。

华峰氨纶在引进吸收和自主创新的基础上，重视技术投入，建有从小试、中试到产业化应用的全套试验装置，处于国内领先地位，有力地推动公司新技术的研发和应用。特别是公司通过 15,000 吨耐高温薄型面料专用氨纶技改项目的实施，对生产工艺、产品技术等进一步完善和升级，成功开发、应用了多头纺、高速纺及改进连续聚合等新技术，并开发、储备了一批差别化新产品，如耐氯、耐高温、高回弹氨纶等。重庆白涛化工园区具备良好的基础配套设施，要素价格相对较低，通过实施 6 万吨差别化氨纶项目，公司生产效率和规模将进一步提高，生产成本将进一步降低，产品结构将进一步优化，能更好地满足市场需求，保持公司强劲的市场竞争实力优势，保持行业领先地位，促进行业集中度的逐步提升。

## 2、市场前景

### （1）氨纶行业发展前景广阔，仍将保持稳步增长

首先，氨纶弹性织物契合休闲、运动、健康生活潮流，日益流行。随着人们消费观念改变和消费需求升级，近年来高档弹性面料需求不断增长，同时氨纶“贵族纤维”平民化，为氨纶的普及创造了条件。

其次，氨纶应用领域在不断扩大。以前氨纶作为“纺织品味精”主要用在衣服领口、袖口和袜口等，现在已从功能性织物扩展到服装面料，从针织品扩展到机织品，从内衣扩展到外衣；并已从纺织领域扩展到产业、生物医药等应用领域，包括医用绷带、保健用品（如塑身、运动护膝、小孩老人尿布湿）、汽车内饰、休闲运动用具以及人工器官材料等。

再者，氨纶在中短期内难以被替代。橡胶被氨纶部分替代经过了长期的时间，

氨纶的替代品即使研发成功到取代也将是一个漫长的过程，在预见的 10 到 20 年内，氨纶丝还将是弹力丝的主流。

以上因素推动了氨纶市场需求的稳步上升，并打开了潜在需求空间，进而推动产能的快速增长。由于氨纶具有消费升级以及不可替代两种属性，需求增长的趋势较为稳定，从 2008 年至今氨纶行业的需求增速平均稳定在 10% 以上，预计未来仍将保持 10% 以上稳定增长。

## （2）氨纶行业供求关系逐步发生变化

氨纶行业是典型的周期性行业，自 2001 年以来，国内氨纶行业已经经历了三个景气周期，最近的一个景气高峰出现在 2010 年至 2011 年初。伴随最新一轮景气周期，2011 年和 2012 年国内氨纶产能进一步扩张，2010 年、2011 年和 2012 年国内氨纶产能分别为 37.29 万吨、42.20 万吨和 48.75 万吨，供应增长较快。与此同时，下游纺织行业受国际国内经济形势的影响景气度有所下降，氨纶需求增长乏力，从而导致氨纶行业出现了供过于求的局面，行业从快速发展阶段过渡到平稳发展阶段，氨纶销售价格逐渐下跌，至 2012 年一季度以后销售价格开始企稳。

目前来看，开始于 2010 年下半年的氨纶产能扩张浪潮所带来的新增产能已基本释放完毕，2010 年、2011 年和 2012 年国内氨纶新增产能分别为 43,000 吨、54,500 吨和 65,500 吨，而 2013 年预计仅有 23,000 吨产能投产。从 2012 年底和 2013 年一季度各氨纶生产厂家的库存看，库存均不足一个月，为近几年来库存最低水平，而开机率处于最高水平。随着下游纺织化纤需求的继续增长，氨纶又出现了供不应求的局面。

与此同时，受 PTMG 和 MDI 行业高景气度的影响，国内 PTMG 和 MDI 产能扩张较快，新增的产能将从 2013 年开始陆续释放，这有利于改变氨纶原材料的供求关系，提高氨纶企业在原材料采购方面的话语权，从而对原材料价格的稳定和降低起到积极作用。

总体而言，随着新增产能的逐步消化，下游需求的持续增长，以及原材料价格的稳定和降低，氨纶行业正逐步进入下一轮景气周期。

### （三）项目投资和建设周期

本项目总投资 201,194.66 万元，其中建设投资 190,046.43 万元，铺底流动资金 11,148.23 万元，计划使用募集资金 100,000.00 万元，其余企业自筹资金。项目分两期实施，每期 3 万吨，第一期实施时间 2013 年 9 月-2014 年 12 月，第二期实施时间 2015 年 2 月-2016 年 8 月正式投产，两期工程全部完工共需 36 个月。

### （四）经济评价

本项目建成达产后，项目新增销售收入 290,040.8 万元，新增利润总额 42,715.61 万，投资利润率为 21.23%，投资回收期为 5.81 年（税后，含建设期）。

### （五）结论

该项目的建设立足公司自主创新技术，同时引进国外最新的技术装备，采用更高效率和更加节能的技术方案，利用园区良好的基础配套设施，进一步提高公司的生产效率和规模，降低能源消耗和生产成本，优化产品结构，增强公司竞争优势，提升公司行业地位。本项目具有较大市场空间、国家产业政策许可、技术成熟、经济及社会效益良好，本项目是可行的。

## 三、本次募集资金投资项目对公司经营管理、财务状况等方面的影响

### （一）本次发行对经营管理的影响

本次募集资金投资项目遵循了突出主业、增强竞争力、有利于提高资产质量、增强持续盈利能力的原则。通过本次募集资金投资项目的实施，公司氨纶产品的产能增加 6 万吨/年，公司行业地位和竞争优势进一步加强，产品性能和档次将得到进一步提升，产品结构得到优化，本次非公开发行后公司主营业务不发生变更。

本次募集资金到位后公司产能扩大，有利于促进氨纶行业集中度逐步提高，提高公司市场占有率和综合竞争能力，提高公司的持续经营能力。

### （二）本次发行对财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产和净资产均将有所增加，资产负债率下降，

有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险。

发行后公司净资产将有所增加，而募投项目需经历建设期和收回投资期，因此公司净资产收益率在短期内将有所下降，随着项目的逐步实施，公司盈利能力和净资产收益率将逐步提高。

#### 四、募投项目涉及的立项、环保等报批事项

本项目涉及到的主管部门审批事项正在办理当中。

浙江华峰氨纶股份有限公司董事会

2013年9月2日