

山西永东化工股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的 可行性分析报告

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，山西永东化工股份有限公司（以下简称“公司”、“永东股份”）拟公开发行 A 股可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金投资计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过 34,000.00 万元（含发行费用），募集资金扣除发行费用后，将全部投资于“30 万吨/年煤焦油深加工联产 8 万吨/年炭黑项目”。

具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	30 万吨/年煤焦油深加工 联产 8 万吨/年炭黑项目	36,436.51	34,000.00
合计		36,436.51	34,000.00

在本次募集资金到位前，公司将使用自筹资金先行投入，并在募

集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）募集资金投资项目的必要性

1、借助资本市场，助力实现公司发展战略目标

近年来，随着公司主营业务保持持续稳健发展，公司将保持自身的技术优势，积极创新，不断提高新产品、新工艺的研发水平；通过进一步扩大主导产品的生产和销售规模，提升公司规模效益；在巩固炭黑主业的基础上，积极发挥循环经济产业结构优势，逐步向煤焦油精细加工产品、高品质炭黑等具有高技术含量的领域拓展，致力于成为一家具有竞争优势、产业链完整的高端化工产品制造企业。为实现公司战略发展目标，公司加大了产品结构、技术研发、人力资源、市场营销等方面的投入，目前公司的资本规模和资金实力难以满足公司发展战略的需求。通过本次发行可转债，公司将有效解决扩大产能、技术提升及调整产品结构等方面的资金需求，为公司实现发展战略目标提供保障。

2、扩大生产能力，形成规模效应；调整产品结构，满足现有客户对高品质产品的需求

公司利用现有循环经济产业链条，已建设并形成了 30 万吨/年煤焦油深加工能力、配套 24 万吨/年炭黑生产能力。目前，公司现有生

产线基本处于满负荷运转状态，公司目前的销量及产品结构已不能满足客户对产品数量及产品性能的要求。本次可转债募集资金投资项目为 30 万吨/年煤焦油深加工联产 8 万吨/年炭黑项目，本项目的顺利实施有利于扩大公司生产能力，本次募集资金投资项目建成投产后，公司将形成 60 万吨/年煤焦油加工能力配套 32 万吨炭黑生产能力，形成规模效应；蒽油作为本次募集资金投资项目中煤焦油加工产品改质沥青的副产品，将用于生产高品质、高附加值炭黑产品，在满足客户对高品质炭黑产品需求的同时，实现产品结构的调整，从而提高市场占有率，提升公司整体盈利能力。通过本次发行可转债，本次募集资金投资项目顺利实施，为实现产品结构优化、扩大生产规模、提高市场占有率及提升盈利能力提供资金支持。

（二）募集资金投资项目的可行性

本次募集资金投资项目是公司原有业务的扩张，公司通过多年的发展和积累，在原材料采购、生产技术、客户资源、环境保护等方面已形成一定的竞争优势，为本次募集资金投资项目的顺利实施提供了必要条件。

1、项目建设符合国家循环经济发展方向

2015 年 11 月，中国橡胶业协会正式颁布了《中国橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》（以下简称“《纲要》”），《纲要》提出了“十三五”期间橡胶工业主要产品产量预测和规划目标；淘汰落后产能，限制低水平重复投入，提高产业集中度和企业竞争力；坚持自主创新，

提高产品技术含量；节约能源、保护环境，大力推进绿色生产；加强行业自律，培育品牌产品，促进行业健康发展。

本次募集资金投资项目“30 万吨/年煤焦油深加工联产 8 万吨/年炭黑项目”，是公司生产规模和产业的扩大和延伸。本次项目的建设，利用公司已形成的煤焦油加工联产炭黑并利用尾气发电的循环经济链条，在扩大了产品规模和产量的同时，实现了对资源的综合利用，增强了公司的综合竞争力，符合公司循环经济模式，符合国家提倡的循环经济发展方向，符合国家相关行业政策及《纲要》提出的行业规划目标。

2、成熟的循环经济产业链条

公司自成立以来，依托当地资源优势，致力于建设完整的产业链条，通过一体化经营实现资源、能源的就地转化。目前，公司已实现了“煤焦油加工-炭黑制造-尾气发电”的产业链条。公司通过对煤焦油的深加工提取较高附加值的化工产品，不但增加了公司的盈利能力，而且为公司向精细化工领域的研究和发展创造了条件。同时，保证了用于炭黑生产原料油的稳定性，为产品质量稳定提供了可靠的保障。公司利用炭黑尾气作为生产热源，既节约了能源，又减少尾气的直接排放，保护了环境。多余的炭黑尾气仍可作为现有尾气锅炉热源，副产蒸汽推动汽轮机发电，符合科学发展观和国家建设节约型社会的倡议、符合山西省焦化产业政策要求、符合行业可持续发展和国家产业政策。

3、区位优势，煤焦油资源丰富

公司所处山西南部地区，交通便利、基础配套设施完善，铁路、公路运输条件较为优越；山西省作为煤炭资源大省，具有丰富的煤焦油资源，为公司提供了可靠的原料供应保障。根据调查，运距在 200 公里范围内，煤焦油产量约为 78 万吨/年，运距在 100 公里运距范围内，煤焦油产量约为 36 万吨/年。公司生产所需主要原材料可就近采购，区位优势明显。

蒽油作为本次募集资金投资项目中生产煤焦油加工产品改质沥青的副产品，大量用于高品质、高附加值炭黑产品的生产。通过本次募集资金投资项目的实施，为公司提供充足、高质量的蒽油，以保障高品质炭黑产品对原料油的需求。

4、产品生产技术优势突出

公司作为高新技术企业，自设立以来一直非常重视科学技术的研究和发展，通过不断的积累与创新，公司培养和组建了一批核心技术人才队伍，为公司技术水平的不断提高奠定了基础。公司自主研发的煤焦油基导电炭黑生产技术，经山西省科技厅鉴定，达到国际先进水平，该项技术的运用改变了我国该类产品由外资企业主导的局面。由于我国尚未出台导电炭黑的行业标准，公司自行制定了导电炭黑企业质量标准，目前公司正在积极推动导电炭黑行业标准的制定。

长期以来，公司致力于产业链的不断延伸和高效利用，逐渐摸索出一条不可再生资源深度开发利用的循环经济模式。公司通过技术积

累和创新，提升了煤焦油领域开发利用的水平，为煤焦油加工及炭黑制造领域科技成果转化起到一定示范作用，通过与科研院校的充分合作，形成了一套具有自身特色的技术优势，为募集资金投资项目的成功实施提供了可靠的技术保障。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

1、项目建设内容

本次募集资金投资项目募为 30 万吨/年煤焦油深加工联产 8 万吨/年炭黑项目，本项目初步规划的建设周期为一年半，项目建成并达产后，将新增 30 万吨/年煤焦油深加工和 8 万吨/年炭黑的生产能力。项目主要工程内容包括：焦油蒸馏装置、改质沥青生产装置、工业萘蒸馏装置、馏分洗涤及酚钠分解装置、炭黑生产装置、原料及成品罐装置、循环水装置、空压制氮装置、变配电装置、中心控制室等生产及相互配套的辅助设施、公用工程等。本次募集资金投资项目具有良好的环境效益、社会效益和经济效益。通过本次募集资金投资项目的顺利实施，公司生产技术水平将进一步提升，扩大生产规模，实现产品结构升级，将进一步增强公司核心竞争力及盈利能力，符合公司战略发展目标和全体股东的长远利益。

2、项目投资概算

本次募集资金投资项目总投资额为 36,436.51 万元，其中建设投资 34,819 万元，铺底流动资金 1,617.51 万元。公司拟投入募集资金 34,000.00 万元（包括发行费用）。在本次募集资金到位前，公司将

使用自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金金额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

3、项目实施规划

在募集资金到位条件下进行预测，本次募集资金投资项目从可行性研究等前期工作开始，第三个月开始初步设计和施工图设计工作，第四个月施工，第十六个月正式投产。项目实施进度规划如下：

时间 项目内容	第1 月	第2 月	第3 月	第4 月	第5 月	第6 月	第7 月	第8 月	第9 月	第10 月	第11 月	第12 月	第13 月	第14 月	第15 月	第16 月
可研编制及审批	★															
初设编制及审批		★														
施工图设计			★	★	★	★	★									
施工准备				★												
设备订货与加工				★	★	★	★	★								
土建施工					★	★	★	★	★	★	★	★	★			
安 装						★	★	★	★	★	★	★	★	★		
调 试														★	★	
试 车																★

4、项目选址、立项及环评情况

本项目将在山西永东化工股份有限公司自有土地上实施，目前，本项目的备案、环评和能评工作尚在进行过程中。

5、经济效益分析

本次募集资金投资项目建成达产后，预计年平均销售收入为 48,718.40 万元，年平均利润总额 4,167.10 万元，投资利润率 10.36%，财务内部收益率 10.91%（税后），税后投资回收期为 8.56 年，项目经济效益良好。

四、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次公开发行可转债募集资金不超过 34,000.00 万元，将用于 30 万吨/年煤焦油深加工联产 8 万吨/年炭黑项目。

本次募集资金投资项目建成投产后，公司将拥有 60 万吨煤焦油加工能力及 32 万吨炭黑生产能力，有利于提升公司的生产能力和盈利能力，公司的产品结构将得到进一步的改善，为公司未来发展奠定良好的基础，增强公司的核心竞争力。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次可转债募集资金总额不超过 3.40 亿元，为公司的进一步发展提供了资金保障。本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，随着本次可转债募集资金到位并其募集资金投资项目实施完成后，公司主营业务收入及净利润将明显提升，公司盈利能力将得到增强；公司总资产、净资产规模将进一步增加，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

五、本次发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，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，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的股本结构，为后续业务发展提供保障。

综上所述，本次可转债募集资金投资项目具有良好的可行性。

山西永东化工股份有限公司董事会

二〇一六年三月二十二日