

山东华泰纸业股份有限公司

2016 年度非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

为进一步做大做强山东华泰纸业股份有限公司（以下简称“公司”）化工产业，加快发展附加值高的精细化工产品，提高公司的盈利能力，改善自身资产结构，保持可持续发展，为投资者提供更好的投资回报，公司拟通过非公开发行股票募集资金投资建设精细化工项目及补充流动资金。公司董事会对本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次发行募集资金的使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额为 93,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后，计划投资以下项目：

项目名称	投资总额 (万元)	拟用募集资金投资金额 (万元)
精细化工有机合成中间体及配套项目	72,772.00	6,5700.00
补充流动资金	-	2,7300.00
合计		93,000.00

本次募投项目所需资金超过拟使用募集资金投入金额部分由公司自筹解决。若实际募集资金净额少于拟利用募集资金数量，则不足部分由公司自筹解决。在募集资金到位前，公司可根据公司经营状况和发展规划，以自筹资金择机先行投入募投项目建设，待募集资金到

位后予以置换。

二、精细化工有机合成中间体及配套项目

（一）项目概况

- 1、项目名称：精细化工有机合成中间体及配套项目。
- 2、项目建设单位：日照华泰纸业有限公司。
- 3、建设地点：日照海右经济开发区（莒县夏庄镇）。
- 4、项目性质：新建。
- 5、主要产品：对氨基苯酚；间苯二胺；电解制氢。
- 6、项目总投资：项目总投资为 72,772 万元，其中：建设投资 70,815 万元，铺地流动资金 1,957 万元。
- 7、项目建设周期：24 个月
- 8、主要建设内容：本项目主要内容包括年产 20,000 吨对氨基苯酚，年产 10,000 吨间苯二胺及配套电解制氢、配套锅炉、相应配套的其他公用工程设施。

（二）项目经济效益分析

公司精细化工有机合成中间体及配套项目投产后，预计年可实现销售收入 93559 万元，利润 18817 万元（税前），内部收益率 22.02%（税前），抗风险能力较好，具有较好的经济效益。

（三）项目的必要性和可行性

1、项目实施的必要性

（1）公司产品经营结构的优化调整

公司的第一大主营业务为造纸业，拥有全球最大新闻纸生产基地，新闻纸市场占有率为 30%。随着电子媒介的快速发展，文化新闻纸行业受到了一定的冲击，2015 年公司纸制品实现收入 70.37 亿，同比下降 4.10%，销量 185.48 万吨，同比下降 1.62%，文化新闻纸行业出现供大于求的情况。化工板块作为公司另一支柱产业，经营状况良好，2015 年公司化工主业实现收入 13.61 亿元，同比大幅增长 32.30%，其中东营华泰化工集团净利润达 2.03 亿，化工板块优良的经营业绩有效减轻了造纸业务增速下滑对公司的影响。为面对国际经济形势下行及造纸行业发展变革的压力，公司在推进文化新闻纸产业产业结构升级的同时将进一步发展化工产业。

（2）精细化工产品谱系的丰富

华泰股份拥有全国最大的氯碱盐化工基地，化工是公司第二大支柱产业，2015 年公司围绕原盐开采、产品深加工等价值链两端，重点推进实施化工集团年产 8 万吨环氧丙烷项目、年产 25 万吨离子膜烧碱搬迁改造项目。为进一步提升化工集团的盈利能力，公司将在目前盐化工基础上，继续发展附加值高的精细化工产品，精细化工有机合成中间体及配套项目的建成投产，有利于提升公司化工板块的生产规模，有利于丰富公司化工板块的产品谱系，从而全面提升公司的竞争力和可持续发展能力。

2、项目实施的可行性

（1）国家政策支持

本募投项目属于国家发改委《产业政策指导目录》2011 年鼓励类石化化工第六条：高效、安全、环境友好的农药新品种、新剂型（水基化剂型等）的开发与生产；第九条染料及中间体清洁生产、本质安全的新技术（包括催化、连续硝化、连续加氢、组合增效、溶剂反应、循环利用等技术）。

（2）市场需求旺盛

建设项目生产的主要产品为对氨基苯酚、间苯二胺。氨基苯酚主要用于生产全球三大解热镇痛药物之一的扑热息痛（对乙酰氨基酚）。随着全球扑热息痛生产中心逐步东移和国内市场启动，近年来国内市场需求和出口稳步增长，同时毗邻日照的山东鲁安药业是目前国内主要扑热息痛生产企业，该企业并没有配套对氨基苯酚。本项目规划建设年产 2 万吨对氨基苯酚，主要供应给周边医药生产企业。

近年来间苯二胺用途有了两大领域新的拓展，一是高纯度聚合级间苯二胺用于合成高性能新型纤维材料芳纶 1313；二是重要的精细化工中间体间苯二酚。本项目规划建设年产 1 万吨间苯二胺。山东是国内轮胎和橡胶助剂生产大省，间苯二胺市场销售主要定位给省内周边企业生产轮胎用粘合剂间苯二酚和部分间位芳纶生产企业。本次建设项目所生产的产品，能够有效满足当地对应市场的需要，具有良好的经济效益。

（四）项目报批事项

截至本预案签署之日，“精细化工有机合成中间体及配套项目”

涉及的项目备案、土地、节能等有关报批事项均已办理完毕，环评手续正在办理之中。

三、补充流动资金

本次非公开发行，公司拟使用不超过 27,300 万元募集资金用于补充流动资金，以优化公司资本结构，降低财务费用，并提高公司的盈利水平。

近年来，公司投资规模与主营业务收入较为稳定，公司的资产负债率较高。截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 3 月末，公司合并口径资产负债率分别为 60.55%、61.80%、59.14%和 59.42%。截至 2016 年 3 月 31 日，公司短期借款余额 45.11 亿元，一年到期非流动负债余额 5 亿元，长期借款余额 22.44 亿元，上述有息负债合计 72.55 亿元，占公司 2016 年 3 月 31 日资产总额比例为 44.74%。在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力，使公司面临较高的财务费用。通过本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，将缓解公司短期资金压力，降低公司资产负债率，有效减少公司财务费用，提高公司盈利水平，同时保证公司及时抓住业务机会，拓展发展水平。

四、本次发行对公司的影响分析

（一）本次发行股票对公司经营的影响

公司本次非公开发行股票完成及募集资金投入，有利于公司产品

结构的调整，实施多元化发展的战略，以盐化工为基础，围绕硝基氯苯产业链，从对氨基苯酚、苯二胺等高附加值的精细化工产品做起，进一步规划建设精细化工产业。上市公司的核心竞争力及抵御风险能力进一步增强，进而提升上市公司价值，有利于实现并维护全体股东的长远利益，对上市公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次发行股票对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票完成后，公司的净资产及总资产规模均将有一定幅度的提高，公司资产负债率将有一定下降，公司整体财务状况将得到进一步改善，财务结构更趋合理。

同时，随着募集资金拟投资项目的逐步实施和建设，公司的业务收入水平将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的综合竞争力和抗风险能力均将得到显著增强。

综上所述，公司认为本次非公开发行股票募集资金使用具有可行性。

山东华泰纸业股份有限公司董事会

二〇一六年七月十三日