

山东阳谷华泰化工股份有限公司关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告 (修订稿)

为促进山东阳谷华泰化工股份有限公司（以下简称“阳谷华泰”、“公司”）的橡胶助剂产业战略布局，增强公司竞争力，提高盈利能力，根据公司发展需要，公司拟采取向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，募集资金总额不超过73,488.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于高性能橡胶助剂生产项目和补充流动资金项目。本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次配股募集资金总额不超过73,488.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投资于以下项目：

募投项目	投资总额 (万元)	拟投入募集资金额 (万元)
高性能橡胶助剂生产项目	34,697.90	31,488.54
补充流动资金	42,000.00	42,000.00
合计	76,697.90	73,488.54

若实际募集资金数额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，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，募集资金不足部分由公司自筹解决。

本次募集资金到位前，公司将根据项目实际进展情况以自筹资金先行投入，募集资金到位后，公司将以募集资金置换或偿还前期已投入的自筹资金。

二、本次配股的背景和目的

（一）本次配股的背景

阳谷华泰自设立以来一直专注于从事橡胶助剂的研发、生产和销售，公司的主要产品包括橡胶防焦剂CTP、促进剂NS、微晶石蜡、胶母粒等橡胶助剂产品。

1、国家政策支持，有利于橡胶助剂行业发展

橡胶助剂作为橡胶工业具有较高科技含量的原材料，是国家重点扶持的行业。国家《产业结构调整指导目录（2011年本）》（修正版）将橡胶助剂产业作为国家鼓励类产业，《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》和《关于开展原材料技术改造重点专项工作的意见》等政策文件都将新兴、环保型助剂列为优先发展的高技术产业化重点领域。

《产业结构调整指导目录（2011年本）》（修正版）鼓励“高性能子午线轮胎（包括无内胎载重子午胎，低断面和扁平化（低于55系列）、大轮辋高性能轿车子午胎（15吋以上），航空轮胎及农用车子午胎）及配套专用材料、设备生产，新型天然橡胶开发与应用”，涉及到对橡胶助剂的鼓励和支持，促进橡胶助剂行业的迅速发展。《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》（发改委、科技部、商务部、国家知识产权局公告[2010]年第10号），将助剂新品种等新型原材料的规模化生产列为优先发展的高技术产业化重点领域。《国家重点支持的高新技术领域目录》将新型环保型橡胶助剂、加工型助剂新品种、新型、高效、复合橡塑助剂新产品等列为当前重点支持的高新技术发展领域。

一系列国家支持政策的出台为橡胶助剂行业的发展创造了良好的外部环境，为行业全面高速发展带来战略性发展机遇。

2、汽车与轮胎行业的发展为橡胶助剂行业带来持续增长的市场需求

近90%的橡胶助剂应用于汽车相关橡胶制品，其中轮胎生产占比约为70%。轮胎和汽车行业的总需求以及产品升级决定了橡胶助剂的市场结构和增速。综观全球各国汽车销量均经历几个相似的历史阶段，即汽车千人保有量达到50辆之前为快速发展期，千人汽车保有量达到50辆以后为普及期，千人汽车保有量达到200辆以后为普及后期，千人汽车保有量超过500辆时，市场新车销售以更新为主，市场进入饱和期。2014年中国汽车千人保有量首超百辆，但与发达国家相比，我国汽车市场潜力仍十分巨大。

与此同时，中国目前已经进入“汽车社会”，随着我国汽车销量的持续发展以及汽车保有量的不断提高，存量汽车的轮胎替换需求增长迅速，为橡胶助剂行业带来稳定增长的市场。据中国汽车工业协会统计，2015年我国汽车产销总体平稳增长，全年汽车产销分别完成2,450.33万辆和2,459.76万辆，连续7年蝉联全球

第一，创历史新高，比上年分别增长3.3%和4.7%，总体呈现平稳增长态势。据公安部交管局统计，截至2015年底，全国机动车保有量达2.79亿辆，其中汽车1.72亿辆。由于汽车保有量的不断提高，轮胎替换需求逐渐代替轮胎原装需求，成为日趋重要的市场，轮胎行业因此呈现出远高于汽车行业增速的发展特征，这将推动我国橡胶助剂行业的快速发展。

3、持续收紧的环保核查使得龙头企业优势凸显

雾霾天气使得公众环保呼声高涨，导致我国政府的环保政策持续收紧。2016年两会期间环境治理被提到前所未有的高度，《政府工作报告》把加大环境治理力度、推动绿色发展取得新突破作为2016年的八项重点工作之一，明确提出要“加大环境治理力度，推动绿色发展取得新突破”、“重拳治理大气雾霾和水污染”。

《中国橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》中提出如下要求：1）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；2）坚持自主创新，提高产品技术含量；3）节约能源、保护环境，大力推进绿色生产；4）加强行业自律，培育品牌产品，促进行业健康发展。

在环保核查日趋严格、产品升级与市场竞争加剧的多重因素驱动下，部分环保及技术更新不达标、资金实力不强的企业开始降低开工负荷，并将逐步退出市场。以阳谷华泰为代表的行业龙头企业由于资金实力较强、环保设施及工艺较为先进、研发实力较强，其环保优势逐渐凸显，使得行业集中度不断提高。公司凭借溶剂法等多种清洁工艺，大大降低生产中废水及其它废弃物的排放量，产品的环保成本与规模优势明显，由于公司的生产工艺短期内难以被复制，且新的生产工艺逐渐被应用，凭借环保与产品优势，公司市场占有率不断提高，产品议价能力不断增强。

（二）本次配股的目的

1、公司扩大产能和产品种类，有利于抓住市场机遇、提高市场占有率和竞争力

汽车与轮胎行业的发展为橡胶助剂行业带来持续增长的市场需求。在环保核查日趋严格、产品升级与市场竞争加剧的多重因素驱动下，部分环保及技术更新不达标、资金实力不强的企业开始降低开工负荷，并将逐步退出市场；公司作为行业龙头企业之一，由于资金实力较强、环保设施及工艺较为先进、研发实力较

强，环保优势逐渐凸显。公司的生产规模已不能满足未来市场的需求，只有迅速扩大高性能环保橡胶助剂产能，才能满足日益扩张的市场需求，抓住市场机遇充分发挥环保与产品优势，进一步提高公司市场占有率和竞争力，确保公司的行业领先地位。

2、缓解公司业务快速增长对流动资金的需求，优化公司资本结构

公司登陆资本市场以来，随着公司承接订单增多、业务扩张速度加快，为匹配公司扩张和发展的需要，公司对资金的需求逐步增大，资金紧张仍是公司经营扩张过程中面临的主要难题之一，导致公司资产负债率较高、财务费用支出较多。本次配股补充公司业务发展所需资金，提高公司净资产规模，降低公司资产负债率和财务风险，从而优化公司资本结构，增强公司的发展潜力。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况与发展前景

（一）高性能橡胶助剂生产项目

1、项目基本情况

（1）项目名称：高性能橡胶助剂生产项目

（2）项目实施主体：山东阳谷华泰化工股份有限公司

（3）建设地点：阳谷县狮子楼办事处西外环路与齐南路交界处

（4）建设规模：年产2万吨高性能橡胶助剂不溶性硫黄（分两期建设）、年产1.5万吨高性能橡胶助剂促进剂M和年产1万吨高性能橡胶助剂促进剂NS。

（5）项目建设期：本项目分三期建设：第一期：年产2万吨不溶性硫黄一期建设项目；第二期：年产2万吨不溶性硫黄二期建设项目；第三期：年产1.5万吨促进剂M和年产1万吨促进剂NS建设项目。三期项目建设总工期拟定为36个月，其中一期的建设周期为10个月，二期、三期建设拟在开工后12个月内建设完成；均自取得建设工程施工许可证之日起计算，不含前期各项准备工作的时间。

2、项目建设的背景及必要性

橡胶助剂主要用于各类橡胶制品，包括轮胎、橡胶软管、橡胶带、橡胶薄片和橡胶鞋底等，其中轮胎和汽车用橡胶制品用量最大，近90%的橡胶助剂应用在与汽车相关的橡胶制品，其中轮胎生产占比70%。汽车与轮胎行业的发展为橡胶助剂行业带来持续增长的市场需求。

不溶性硫黄是硫的链状高分子聚合物，具有物理和化学惰性，能在胶料中均匀分散，有效降低硫黄的聚集，减少胶料存放过程的焦烧倾向，提高粘结力的同时保证外观质量。全钢子午胎快速发展拉动不溶性硫黄需求相关研究数据显示，加入不溶性硫黄的轮胎耐磨性好(比普通轮胎提高30%~50%)，使用寿命长(为普通轮胎的1.5倍)，节能多(可省油6%~8%)，高速驾驶情况下安全性更高。目前此产品广泛应用于子午线轮胎的生产中。全球轮胎产能逐渐向东亚转移，中国已成为世界主要的轮胎生产国。国内全钢胎产量以及总子午化率不断走高，有望进一步拉动国内不溶性硫黄需求。

促进剂M既是主要的促进剂种类也是DM、NS、CZ等促进剂的重要中间体，理所当然成为国内促进剂体量最大的品种；促进剂NS是目前优良的环保品种，也是次磺酰胺类促进剂体量最大的品种。根据全球橡胶助剂产业结构的差异(国外以高端促进剂为主)，在未来全球产能转移背景下，具有较强环保优势的次磺酰胺类以及较强盈利能力的秋兰姆类将成为未来国内的促进剂生产的主流产品。

我国橡胶助剂行业快速发展，截止2015年，橡胶助剂产量已达到100万吨以上，占全球市场份额的70%以上市场份额，其中有30%左右的产品出口到国外。防老剂和促进剂是目前橡胶助剂的主要品种，而不溶性硫黄的发展潜力巨大。

国内不溶性硫黄需求为11万吨左右，生产行业集中度低，且性能指标参差不齐，无法满足大多数轮胎厂商对高性能不溶性硫黄产品的指标要求。高性能不溶性硫黄指标表现在具有高的热稳定性和分散性。高性能不溶性硫黄市场基本被国外企业垄断，产品重度依赖进口。阳谷华泰将投产2万吨高性能不溶性硫黄，分两期建设，可充分缓解国内目前进口依存度高的状况，实现进口替代。同时，该产品也将带动公司业绩增长。

对于促进剂来说，国内促进剂产品结构集中度并不高，几种主流促进剂的占比相对较为平均，比重最高的促进剂M为22%，促进剂CBS、促进剂NS和促进剂DM都在15%~18%之间。同时促进剂生产企业众多，主要促进剂生产厂商在10余家，且产品均以低端为主。从环保及技术角度考虑，目前国内次磺酰胺类促进剂仍有较大的发展空间，在目前的环保政策下，未来国内橡胶促进剂行业有望迎来新一轮的发展。

3、项目建设的可行性

(1) 项目建设符合国家扶持及鼓励政策。

橡胶助剂作为橡胶工业具有较高科技含量的原材料,是国家产业政策重点扶持的行业。国家《产业结构调整指导目录(2011年本)》(修正案)将橡胶助剂产业作为国家鼓励类产业,相关政策将新型、环保型助剂列为优先发展的高新技术产业化重点领域。

(2) 公司具有优秀的研发能力,形成了成熟的技术储备。

公司历来重视产品的研发,拥有国内橡胶助剂行业唯一的、以企业为载体的国家级工程技术研发中心,在橡胶助剂新品种、新技术和新工艺开发方面处于国内领先地位。

公司生产高性能不溶性硫黄采用清洁连续生产工艺,生产过程中蒸馏回收的副产物硫黄可以循环用于不溶性硫黄的生产,完全解决了产生固体副产物的问题,提高了资源利用率,减少了三废处理费用,降低了产品生产成本,提高了市场竞争力,具有良好的经济效益和环境效益。

促进剂M和NS生产采用清洁生产工艺,促进剂M工艺创造性的将萃取法和碱溶酸析法结合到一起,保证了促进剂M的收率和高纯度,与现有技术相比缩短了工艺流程,没有废水产生,解决了树脂提取困难的难题,萃取剂甲苯可回收循环使用,产品纯度高,不仅环保优势明显,而且成本同传统工艺相比可降低10%。促进剂NS工艺中,传统的次氯酸钠氧化工艺每生产1吨促进剂NS要消耗次氯酸钠2.4吨(按800元/吨计),而氧气氧化工艺每生产1吨促进剂NS只消耗氧0.075吨(按3,000元/吨计),采用氧气氧化合成促进剂NS清洁工艺可节约成本1,600~1,700元/吨,所以该项目既增强了公司产品市场竞争力,又具有良好的经济效益和环境效益。

(3) 公司自身综合实力为项目实施提供了重要保障。

经过多年的经营发展,公司的品牌得到市场的广泛认可,公司已积累了丰富的管理经验和客户资源,公司的市场竞争力持续提升、经营规模不断扩大;同时,公司具有良好的融资平台和融资能力。因此公司自身综合实力为项目实施提供了重要保障。

4、项目经济评价

经测算,项目税后财务内部收益率为15.32%,静态投资回收期为6.80年(含

建设期)，总投资收益率为28.79%。

（二）补充流动资金项目必要性

1、满足公司可持续发展和业绩提升对流动资金的需求

本公司自首发上市以来，一直专注于橡胶助剂的生产、研发、销售，产品主要包括防焦剂CTP、胶母粒、促进剂NS、CBS、不溶性硫黄、微晶石蜡等品种。橡胶助剂行业是国家重点扶持的行业，近年来受汽车、轮胎产业快速发展拉动，橡胶助剂行业市场规模不断扩大。

在环保核查日趋严格、产品升级与市场竞争加剧等多重因素驱动下，部分环保及技术更新不达标、资金实力不强的企业开始降低开工负荷，并将逐步退出市场。行业龙头企业由于资金实力较强、环保设施及工艺较为先进、研发实力较强，企业竞争优势逐渐凸显。公司凭借溶剂法等多种清洁工艺，大大降低生产中废水及其它废弃物的排放量，产品的环保成本与规模优势明显，由于公司的生产工艺短期内难以被复制，且新的生产工艺逐渐被应用，公司的市场占有率不断提高。同时，随着公司技术水平的提高与新产品的研发，公司产品也有望凭借成本优势逐步进入国外厂商长期占据的高端市场。公司的营业收入规模不断增加，2014年度、2015年度、2016年和2017年1-6月营业收入分别为74,535.73万元、86,002.66万元、123,988.89万元和73,250.57万元，同比增幅分别为17.61%、15.38%、44.17%和38.63%。为实现公司的可持续发展战略并支撑公司业绩的不断提升，公司需要补充与业务发展状况相适应的流动资金，以满足产业发展的资金投入需求。本次配股募集资金到位，将为公司持续发展提供必需的资金保障，有助于提升公司的产业规模和业绩水平，为公司成为行业领导企业奠定坚实的基础。

2、为公司研发并生产新产品、拓展业务市场机会提供营运资金保障

橡胶助剂行业是技术密集型行业，能否通过研发不断提升现有产品质量，开发出更符合市场需要的新产品，是公司能否在行业竞争中持续保持领先地位的关键。公司历来重视新产品的研发，为持续保持公司在行业内的竞争优势，保证公司研发实力始终处于行业前列，近年来公司研发投入一直较高。同时，随着公司近年来技术积累，一些具有领先水平的产品不断被研发成功，公司未来将持续开发新产品，并建立优势产品的生产线，抢占高端市场和新产品市场机会。

未来，随着业务规模的扩大和研发投入的不断增加，公司对日常营运资金和

项目建设的需求也将不断增加。目前公司仅通过自身经营积累难以支撑业务的进一步扩张。本次募集资金部分用于补充流动资金，有助于缓解公司未来发展和扩张面临的资金压力，为公司发展战略的顺利实施夯实基础。

3、优化公司资产结构，降低财务费用，提高公司盈利能力

截至2017年6月30日，公司负债总额为70,912.90万元，资产负债率为49.31%，资产负债率处于较高水平。本次募集资金用于补充流动资金，将降低资产负债率、改善资产结构，有利于公司稳健经营，实现可持续发展。

随着公司主营业务的快速发展，公司应收账款不断增加，截至2017年6月30日，公司应收账款余额41,672.27万元。业务的快速扩张对营运资金的需求持续上升，为满足日益增加的资金需求，公司部分资金需求通过借款的方式筹措，致使目前公司借款规模较大、财务费用较高。虽然银行贷款在公司业务发展和重大项目实施方面提供了良好的支持和保障，但是大量的银行贷款也加大了公司的财务成本。报告期内，公司合并口径的财务费用如下：

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
财务费用（万元）	1,628.63	2,694.67	3,051.47	3,406.84

公司近年来财务费用金额较大，未来若继续采用债务融资来支撑业务发展将使得财务费用进一步提高，不利于未来的公司业绩。而本次募集资金有助于降低财务费用占利润的比重，改善公司财务状况，进一步提高公司盈利能力。

四、本次配股对公司经营管理、财务状况的影响

本次配股募集资金投资的项目系公司对主营业务的拓展和完善，本次募集资金投资项目的实施有利于公司现有业务的进一步做大做强，进一步提升公司市场竞争力，巩固公司的市场地位，增强公司的经营业绩，对于公司可持续发展目标的实现具有重要的战略意义。

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产均将相应增加，资金实力得以提升，营运资金更加充裕；公司的资产负债率将显著降低，资产结构将更加稳健，有利于减少财务费用，降低财务风险，提高偿债能力，增强公司资金实力和抗风险能力。

本次发行后公司总股本将有所增加，而募投项目的经济效益需要一定的时间

才能体现，因此公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降。但随着募投项目的逐步建成达产，公司产品结构更加合理，盈利能力进一步提升，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，将提高公司的持续经营能力和盈利能力。

五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次募集资金投资项目高性能橡胶助剂生产项目已取得聊城市发展和改革委员会出具的备案批复文件。

本次募集资金投资项目高性能橡胶助剂生产项目已取得聊城市环境保护局出具的环评批复文件。

六、结论

综上所述，本次配股有助于提升公司在橡胶助剂领域的市场地位，增强公司业务能力和市场竞争力，进一步提高公司经营业绩，同时，本次配股能有效缓解流动资金压力，优化公司资产结构、降低公司资产负债率水平、提高公司资本实力和抗风险能力，为公司发展提供有力保障，保证经营活动平稳、健康进行。

山东阳谷华泰化工股份有限公司

董事会

二〇一七年十月二十五日