

本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告 (修订版)

一、募集资金投资计划

本次非公开发行股票募集资金总额为不超过 22 亿元，扣除发行费用后全部用于 12 万吨生物质短纤维项目、1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目和 6 万吨莱赛尔纤维项目，具体情况如下：

序号	项目	项目总投资金额 (万元)	拟使用募集资金投 资的金额(万元)	实施主体
1	12 万吨生物质短纤维项目	94,216	87,000	本公司
2	1.5 万吨差别化连续纺长丝 一期工程项目	55,265	49,000	本公司
3	6 万吨莱赛尔纤维项目	152,671	84,000	本公司
	合计	302,152	220,000	

公司将根据实际募集资金净额和项目的轻重缓急，按照项目需要决定项目的投资次序和投资金额。本次非公开发行股份募集资金到位之前，为了抓住市场机遇，公司将可能根据自筹资金的情况对项目先行进行投资，并在募集资金到位后予以置换。

(一) 本次非公开发行募集资金投资项目的具体进度安排

本次募集资金投资项目的投资进度具体安排如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资 金额(万元)	T1 年投入	T2 年投入	T3 年投入	T4 年投入
1	12 万吨生物质短纤维项 目	94,216.00	53,529.60	40,686.40	-	-
2	1.5 万吨差别化连续纺 长丝一期工程项目	55,265.00	55,265.00	-	-	-
3	6 万吨莱赛尔纤维项目	152,671.00	-	-	88,602.60	64,068.40
	合计	302,152.00	108,794.60	40,686.40	88,602.60	64,068.40

(二) 在募集资金未能达到预计募集金额情况下，募投项目的具体实施计

划和经济效益测算

1、在募集资金未能达到预计募集金额情况下，募投项目的具体实施计划

根据本次非公开发行方案，本次非公开发行股票数量不超过 39,380 万股(含本数)，募集资金总额为不超过 22 亿元，扣除发行费用后全部用于 12 万吨生物质短纤维项目、1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目和 6 万吨莱赛尔纤维项目。根据发行方案，不考虑发行费用，若发行价格低于 5.59 元/股，将导致本次非公开发行股票募集资金未达到预计募集金额，发行价格与募集资金缺口的敏感性分析如下：

发行数量(万股)	发行价格(元)	募集资金(万元)	募集资金缺口(万元)
39,380.00	2.20	86,636.00	133,364.00
39,380.00	3.45[注 1]	136,000.00	84,000.00
39,380.00	3.46	136,254.80	83,745.20
39,380.00	5.59[注 2]	220,000.00	-

注 1：假设募集资金为 136,000 万元，经四舍五入后发行价格为 3.45 元/股（136,000 万元÷39,380 万股）。

注 2：假设募集资金为 220,000 万元，经四舍五入后发行价格为 5.59 元/股（220,000 万元÷39,380 万股）。

自公司本次非公开发行方案筹划以来，二级市场价格波动过大，截至 2018 年 9 月 6 日公司股票收盘价格为 2.20 元/股，如按现行市价发行，公司本次募集资金总额将不超过 86,636.00 万元，未能达到预计募集金额。

在募集资金存在缺口的情况下，本次募投项目的实施计划为：募集资金将依次用于满足 1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目、12 万吨生物质短纤维项目和 6 万吨莱赛尔纤维项目的募集资金投资需要。(1)在募集资金未超过 13.60 亿元的情况下，6 万吨莱赛尔纤维项目将不利用本次非公开发行的募集资金实施。

(2)在募集资金超过 13.60 亿元的情况下，公司将首先实施 1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目和 12 万吨生物质短纤维项目，并在两个项目建成、达产后，再实施 6 万吨莱赛尔纤维项目。

不同的发行价格与募集资金缺口下，公司本次募投项目的具体实施计划如下：

(1) 募集资金不超过 13.60 亿元

序号	项目	项目总投资 金额(万元)	发行价格 2.20 元/股		发行价格 3.45 元/股	
			拟投入募集 资金金额	自筹资金 (万元)	拟投入募集 资金金额	自筹资金 (万元)

			(万元)		(万元)	
1	1.5万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	55,265.00	49,000.00	6,265.00	49,000.00	6,265.00
2	12万吨生物质短纤维项目	94,216.00	37,636.00	56,580.00	87,000.00	7,216.00
合计		149,481.00	86,636.00	62,845.00	136,000.00	13,481.00

(2) 募集资金超过 13.60 亿元

序号	投资顺序	项目	项目总投资金额 (万元)	发行价格 3.46 元/股		发行价格 5.59 元/股	
				拟投入募集资金金额 (万元)	自筹资金 (万元)	拟投入募集资金金额 (万元)	自筹资金 (万元)
1	第一期 (1-2年)	1.5万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	55,265.00	49,000.00	6,265.00	49,000.00	6,265.00
2		12万吨生物质短纤维项目	94,216.00	87,000.00	7,216.00	87,000.00	7,216.00
3	第二期 (3-4年)	6万吨莱赛尔纤维项目	152,671.00	254.80	152,416.20	84,000.00	68,671.00
合计			302,152.00	136,254.80	165,897.20	220,000.00	82,152.00

2、经济效益测算

(1) 募集资金不超过 13.60 亿元

序号	达产后的收益指标	发行价格 2.20 元/股		发行价格 3.45 元/股	
		1.5万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	12万吨生物质短纤维项目	1.5万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	12万吨生物质短纤维项目
1	营业收入 (万元/年)	32,000.00	149,572.65	32,000.00	149,572.65
2	利润总额 (万元/年)	2,655.75	5,345.58(注)	2,655.75	7,690.37

注：在发行价格为 2.20 元/股时，12 万吨生物质短纤维项目的募集资金缺口为 49,364.00 万元（87,000 万元-37,636 万元），假设该部分募集资金缺口全部由银行贷款的方式解决，按照中国人民银行 1 至 5 年期贷款基准利率 4.75% 测算，在不考虑利息资本化的前提下，项目达产当年将新增利息支出 2,344.79 万元，因此该项目的利润总额由原募集资金足额投入情况下的 7,690.37 万元/年减少至 5,345.58 万元/年。假设该部分募集资金缺口由银行贷款和其他债务融资工具共同解决，项目达产当年新增利息支出将更高，并导致项目利润总额低于 5,345.58 万元/年。

(2) 募集资金超过 13.60 亿元

序号	达产后的收益指标	发行价格 3.46 元/股			发行价格 5.59 元/股		
		1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	12 万吨生物质短纤维项目	6 万吨莱赛尔纤维项目	1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目	12 万吨生物质短纤维项目	6 万吨莱赛尔纤维项目
1	营业收入 (万元/年)	32,000.00	149,572.65	112,820.51	32,000.00	149,572.65	112,820.51
2	利润总额 (万元/年)	2,655.75	7,690.37	8,010.64 (注)	2,655.75	7,690.37	11,988.54

注：在发行价格为 3.46 元/股时，6 万吨莱赛尔纤维项目的募集资金缺口为 83,745.20 万元（84,000 万元-254.80 万元），假设该部分募集资金缺口全部由银行贷款的方式解决，按照中国人民银行 1 至 5 年期贷款基准利率 4.75% 测算，在不考虑利息资本化的前提下，项目达产当年将新增利息支出 3,977.90 万元，因此该项目的利润总额由原募集资金足额投入情况下的 11,988.54 万元/年减少至 8,010.64 万元/年。假设该部分募集资金缺口由银行贷款和其他债务融资工具共同解决，项目达产当年新增利息支出将更高，并导致项目利润总额低于 8,010.64 万元/年。

(三) 前述相关计划的可行性及对发行人的影响

1、相关计划的可行性

(1) 公司盈利能力持续增长，使得公司能够以内部积累的方式满足募投项目的部分资金需求

从公司当前主营业务发展情况看，2015 年以来公司主营业务收入及净利润均呈现逐年快速增长的趋势。2015 年至 2018 年 1-6 月，公司分别实现主营业务收入 84,240.00 万元、117,597.81 万元、175,598.12 万元和 106,823.33 万元，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 1,438.16 万元、3,250.47 万元、8,559.41 万元和 7,877.68 万元。截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有的现金及现金等价物余额为 27,855.07 万元。

此外，在募集资金超过 13.60 亿元的前提下，公司对募投项目采取分期投入的方式，在第一期两个募投项目建成投产后，公司的盈利能力将得到进一步提升，其中年营业收入将增加 18.16 亿元，年净利润将增加 7,759 万元。盈利能力的不断提升，使得公司能够以内部积累的方式满足募投项目的部分资金需求。

(2) 公司具备较强的债务融资能力

目前公司无不良信用记录，并与多家银行建立合作关系，可利用银行贷款筹集资金。截至 2018 年 6 月 30 日，公司所获得的银行授信总额为 26.43 亿元，尚未使用的银行授信额度为 70,760 万元。未来，随着公司盈利能力的逐步提升，银行融资渠道将更为畅通。此外，公司作为深交所上市公司，具备通过资本市场进行直接债务融资的能力，可以通过发行公司债券、中期票据、短期融资券等多元化的债务融资方式进行融资。截至 2018 年 6 月 30 日，公司净资产规模为 28.66 亿元，资产负债率为 59.13%，本次非公开发行将使公司净资产大幅增加，从而进一步增强公司的债务融资能力。

综上，在融资金额低于预期的情况下，公司通过自有资金和债务融资等方式解决募投项目资金缺口具有可行性。

2、相关计划对发行人的影响

在募集资金不超过 13.60 亿元的前提下，公司将不利用本次非公开发行募集资金投入 6 万吨莱赛尔纤维项目，本次募投项目变为两个，在两年内实施完毕。如按现行市价 2.20 元/股发行，募集资金金额为 86,636.00 万元，募集资金缺口为 49,364.00 万元。若公司全额以银行借款方式填补募集资金缺口，且该等金额全部在项目建设期初投入，根据中国人民银行 1 至 5 年期贷款基准利率 4.75% 测算，将每年增加上市公司财务费用 2,344.79 万元。考虑上市公司所得税税率的影响后，在项目建设期内将影响上市公司净利润达 1,758.59 万元/年，占公司 2017 年度净利润的 20.55%。若公司使用银行贷款和其他债务融资工具共同填补募集资金缺口，所产生的财务费用对上市公司净利润的影响将更大。

在募集资金超过 13.60 亿元的前提下，公司将首先开工建设 1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目和 12 万吨生物质短纤维项目，并在两个项目建成、达产后，再实施 6 万吨莱赛尔纤维项目。如发行价格为 3.46 元/股，募集资金金额为 136,254.80 万元，募集资金缺口为 83,745.20 万元。若公司全额以银行借款方式填补募集资金缺口，且该等金额全部在 6 万吨莱赛尔纤维项目建设期初投入，根据中国人民银行 1 至 5 年期贷款基准利率 4.75% 测算，将每年增加上市公司财务费用 3,977.90 万元。考虑上市公司所得税税率的影响后，在该项目建设期内将影响上市公司净利润达 2,983.42 万元/年，占公司 2017 年度净利润的 34.86%。若公司使用银行贷款和其他债务融资工具共同填补募集资金缺

口，所产生的财务费用对上市公司净利润的影响将更大。

二、募集资金投资项目可行性分析

（一）12万吨生物质短纤维项目

1、项目概况

本项目总投资 94,216 万元，主要通过新建形成 12 万吨生物质短纤维生产能力。公司拟使用本次募集资金中的 87,000 万元投资于该项目，本项目实施主体为公司。截至公司第八届董事会第二十三次会议决议公告日该项目尚未进行投资。

2、项目发展前景及可行性分析

生物质纤维是来源于可再生生物质的一类纤维，产品可以应用到服装面料、里料、被面、内衣、装饰和各类工艺制品及高档丝绸用品，能与各类纤维交织，深受消费者喜爱。在未来，生物质纤维的应用领域将进一步向仿真丝、乔绒、装饰布和民族特需品领域拓展，市场前景广阔。

吉林化纤是一家具有五十多年生物质纤维研发、生产、销售历史的大型国有上市企业，在生产工艺方面具有强大的保障能力。公司拥有稳定的销售渠道、国际知名的品牌，长期的积淀使公司未来在生物质纤维的生产与销售上具有显著优势。

3、项目主要投资建设内容

本项目总投资 94,216 万元，其中建设投资 89,216 万元，铺底流动资金 5,000 万元。

4、经济效益测算

在募集资金 87,000 万元足额投入的前提下，该项目建成达产后，将形成营业收入 149,572 万元 / 年，利润总额为 7,690 万元 / 年。

（二）1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目

1、项目概况

1.5 万吨差别化连续纺长丝一期工程项目总投资 55,265 万元，一期工程主要通过新建形成 1 万吨差别化连续纺长丝生产能力。公司拟使用本次募集资金中的 49,000 万元投资于该项目，本项目实施主体为公司。截至公司第八届董事会第二十三次会议决议公告日该项目尚未进行投资。

2、项目发展前景及可行性分析

差别化连续纺长丝是高端丝织品、针织品、家纺产品、饰品重要材料，性能、体感明显优于传统粘胶长丝。随着国内消费升级时代的全面到来、国际主要发达经济体经济持续复苏，高端丝织品、针织品、家纺产品、饰品消费量呈现稳步增长势头，对应不同需求的差别化长丝需求旺盛，市场前景、盈利水平良好。

公司具有三十年的长丝生产历史，配套设施健全，拥有稳定的销售渠道、国际知名的品牌，长期的积淀使公司成为国内少数能够生产连续纺长丝的企业之一。

3、项目主要投资建设内容

本项目总投资 55,265 万元，其中建设投资 51,265 万元，铺底流动资金 4,000 万元。

4、经济效益测算

在募集资金 49,000 万元足额投入的前提下，该项目建成达产后，将形成营业收入 32,000 万元 / 年，利润总额为 2,655 万元 / 年。

（三）6 万吨莱赛尔纤维项目

1、项目概况

本项目总投资 152,671 万元，建成后将形成 6 万吨莱赛尔纤维生产能力。公司拟使用本次募集资金中的 84,000 万元投资于该项目。截至公司第八届董事会第二十三次会议决议公告日该项目尚未进行投资。

2、项目发展前景及可行性分析

莱赛尔 (Lyocell) 纤维是国外 20 世纪 90 年代中期问世并发展起来的采用全新的溶解纺丝工艺而制得的纤维素纤维，由于生产工艺无污染和纤维产品性能优良，被誉为二十一世纪的绿色环保纤维。莱赛尔 (Lyocell) 纤维将合成纤维的洗可穿性与棉纤维的舒适性完美地结合起来，显示出优良的产品性能。莱赛尔 (Lyocell) 纤维具有良好的吸湿性，穿着舒适性，优异的手感和悬垂性，且收缩率低，染色性能好等特点，并具有良好的纺织加工性能。其优良的产品性能又决定了该产品在产业用纺织品领域的广阔的应用前景，应用领域非常广泛。

公司将依托自身的市场和技术优势，推动 6 万吨的莱赛尔纤维项目建设，为公司转型升级奠定基础。

3、项目主要投资建设内容

本项目总投资 152,671 万元，其中建设投资 147,671 万元，铺底流动资金 5,000

万元。

4、经济效益测算

在募集资金 84,000 万元足额投入的前提下，该项目建成达产后，将形成营业收入 112,820 万元 / 年，利润总额为 11,988 万元 / 年。

（以下无正文，为《本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订版）》
之签署页）

吉林化纤股份有限公司董事会

