

证券代码：300121

证券简称：阳谷华泰



山东阳谷华泰化工股份有限公司

Shandong Yanggu Huatai Chemical Co., Ltd.

（阳谷县清河西路 399 号）

**向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告（修订稿）**

二〇二一年一月

一、本次募集资金投资计划

山东阳谷华泰化工股份有限公司（以下简称“阳谷华泰”、“公司”）本次向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转换公司债券”）募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 49,550.00 万元（含 49,550.00 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金拟投入金额
1	年产 90000 吨橡胶助剂项目	50,579.00	35,000.00
	其中：年产 90000 吨橡胶助剂项目（一期项目）	27,876.00	20,500.00
	年产 90000 吨橡胶助剂项目（二期项目）	18,815.00	14,500.00
2	补充流动资金	14,550.00	14,550.00
合计		65,129.00	49,550.00

注：年产90000吨橡胶助剂项目共三期，本次发行募集资金仅用于年产90000吨橡胶助剂项目中的一期项目及二期项目。其中年产90000吨橡胶助剂项目（一期项目）将新增年产不溶性硫磺40000吨；年产90000吨橡胶助剂项目（二期项目）将新增年产树脂35000吨及年产粘合剂HMMM10000吨。

若公司在本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金到位之前，根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的募集资金拟投入金额，公司董事会可根据项目的实际需求，在不改变本次募投项目的前提下，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 90000 吨橡胶助剂项目

1、项目概况

本项目总投资 50,579.00 万元，其中拟使用募集资金 35,000.00 万元，募集资金将用于年产 90000 吨橡胶助剂项目（一期项目），将新增年产不溶性硫磺 40000 吨，以及年产 90000 吨橡胶助剂项目（二期项目），将新增年产树脂 35000 吨及年产粘合剂 HMMM10000 吨。本项目建成后，将能够扩大公司产能，优化公司产品结构，提升公司综合竞争力。

2、本项目的实施主体

本项目的实施主体为山东阳谷华泰化工股份有限公司。

3、本项目投资估算

本项目的总投资 50,579.00 万元，拟使用募集资金 35,000.00 万元。其中，年产 90000 吨橡胶助剂项目（一期项目）的总投资 27,876.00 万元，拟使用募集资金 20,500.00 万元，年产 90000 吨橡胶助剂项目（二期项目）的总投资 18,815.00 万元，拟使用募集资金 14,500.00 万元。

4、项目用地情况

本项目实施地点为阳谷县狮子楼办事处化工聚集区，土地性质为工业用地。公司已取得相应的土地使用权，无需新征土地。

5、项目审批备案情况

本项目已取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码为：2019-371500-26-03-077091）。其中，年产 90000 吨橡胶助剂项目（一期项目）已取得环评批复，年产 90000 吨橡胶助剂项目（二期项目）的环评手续正在办理中。

6、本项目经济效益估算

本项目建设期 18 个月，经测算，年产 90000 吨橡胶助剂项目（一期项目）税后内部收益率为 29.57%，年产 90000 吨橡胶助剂项目（二期项目）中年产树

脂 35000 吨税后内部收益率为 44.71%，年产粘合剂 HMMM10000 吨税后内部收益率为 34.07%。

（二）补充流动资金项目

本次募集资金中 14,550.00 万元将用于补充流动资金。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际运营资金需求缺口以及公司未来发展战略，整体规模适当。

三、本次募集资金投资项目的必要性

（一）年产 90000 吨橡胶助剂项目

1、扩大现有产能，提升产品质量及竞争力

不溶性硫磺作为橡胶工业的高级促进剂和硫化剂被广泛应用于轮胎及其它橡胶复合制品的生产制造中，具有不溶于橡胶的特点，因此在胶料中不易产生早期硫化和喷硫现象，无损于胶料的黏着性，从而可剔除涂浆工艺，节省汽油，清洁环境。在硫化温度下，不溶性硫磺转变为通常的硫磺以发挥它对橡胶的硫化作用，其一般用于如钢丝轮胎等产品。

本次募集资金投资项目未来投产的不溶性硫磺产品属于高端新型橡胶助剂产品，主要体现在均匀分散性及热稳定性较好，同时产生的废气较少、无废渣、硫磺转化率高。目前公司已掌握该项高品质不溶性硫磺产品的生产技术，本次募集资金投资项目投产后能够扩大公司现有不溶性硫磺产能，提升不溶性硫磺产品质量及竞争力。

2、积极布局树脂产品赛道，提升公司盈利能力

本次募集资金投资项目未来投产的树脂产品包括增粘树脂、补强树脂及新型粘合树脂。增粘树脂能够提高橡胶材料粘性，主要是用作橡胶改性剂。补强树脂能在橡胶结构中形成与橡胶网络结构相互作用的三维网络结构，从而达到补强效果。粘合树脂用于橡胶和骨架材料（钢丝帘线、聚酯帘线等）粘合促进剂，与亚甲基给予体（如 HMMM，HMT 等）在硫化温度下反应生成网状结构，可以提高硫化胶的交联密度，从而提高橡胶的物理性能，以提高橡胶与帘线的粘合强度。

本次募投项目中树脂产品投产后仍将主要用于轮胎生产，产品市场需求可靠。同时，目前公司已有粘合树脂产品对外销售，且募投项目所投产树脂产品下游客户范围与公司现有客户基本一致，故产品销售前景广阔。目前公司已掌握相关技术及生产步骤，且能耗低、产品质量稳定。因此，本次募集资金投资项目投产后能够快速实现业务规模扩张以及收入的增长，从而提升公司盈利能力。

3、优化公司产品结构，增强抗风险能力，提升综合竞争力

本次募集资金投资项目产品中的增粘树脂、补强树脂、新型粘合树脂及粘合剂 HMMM 均为新增产品类型，这些产品仍将主要用于轮胎生产环节，公司在原有业务基础上进行适当多元化扩展，丰富现有产品结构，深入挖掘客户需求，能够增强公司整体的抗风险能力，提升公司综合竞争力。

(二) 补充流动资金项目

1、公司业务规模扩张，流动资金需求增加

公司主要从事橡胶助剂的生产、研发、销售。近年来，一方面，公司利用自身的技术优势、品牌优势和持续的创新力，不断进行产品研发升级，提高产品质量，原有防焦剂 CTP 等业务保持稳定；另一方面，公司积极布局不溶性硫磺、高端促进剂及树脂等产品，丰富公司现有的产品结构。随着公司业务规模不断扩张，资产规模逐步提升，营运资金投入量较大。为了保障公司业务的可持续发展，公司拟通过本次向不特定对象发行可转换公司债券补充流动资金，为公司营业规模的继续扩张奠定坚实基础，以增强可持续经营能力。

2、增强资金实力，提高抗风险能力

公司日常经营面临市场环境变化、流动性风险、重大突发事件等多种风险，因此，公司需要通过补充流动资金来提高公司资金实力，优化财务结构，降低财务成本，提高抵御各类风险的能力，为公司可持续发展提供持续保障。

综上，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强公司资金实力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，也可为公司人才引进、科技创新和技术研发等方面提供持续性的支持，增强公司的抗风险能力和综合竞争力。

四、本次募集资金投资项目的可行性

（一）年产 90000 吨橡胶助剂项目

1、政策可行性

公司属于橡胶助剂行业，本次募集资金投资项目为高性能橡胶助剂生产项目。橡胶助剂是橡胶工业不可或缺的重要生产原料，被列为国家产业政策重点扶持的行业之一，且新型、环保型橡胶助剂被列为国家优先发展的高技术产业化重点领域，属高端专用和功能性化学品。

根据国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）2019年10月发布的《产业结构调整指导目录（2019年本）》，下列与公司产品相关的领域被认定为鼓励类，具体包括“十一、石化化工：12、环保催化剂和助剂.....高性能液晶材料等新型精细化学品的开发与生产；15、高性能子午线轮胎（包括无内胎载重子午胎、巨型工程子午胎（49吋以上），低段面和扁平化（低于55系列）及智能制造技术与装备，航空轮胎、农用车子午胎及配套专用材料和设备生产，新型天然橡胶开发与应用”。

根据工业和信息化部（以下简称“工信部”）2010年10月发布的《轮胎产业政策》，其中明确提出了“鼓励发展环保型橡胶助剂和专用炭黑、沉淀法白炭黑等原料”。

综上，本次募集资金投资项目属于国家鼓励类发展项目，符合国家产业政策。

2、行业发展可行性

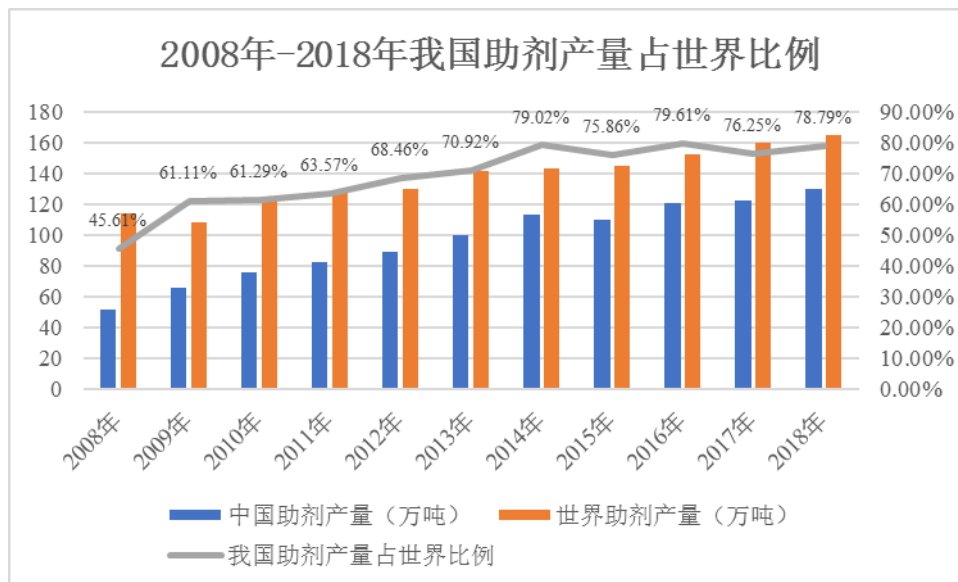
（1）全球橡胶助剂产业中心东移，中国橡胶助剂全球市场份额不断扩大

伴随着国际橡胶工业的发展，尤其是全球轮胎工业的发展，世界橡胶助剂行业迎来了快速发展期。近年来，全球橡胶工业进入了稳定发展期，与之配套的橡胶助剂行业也进入了稳定发展阶段。为实现资源优化配置，近十余年来，国外橡胶助剂生产商通过兼并收购更加集中，形成了美国福莱克斯公司、美国科聚亚公司、朗盛化学公司及捷克爱格富集团公司四大主要橡胶助剂生产商。

我国橡胶助剂工业创始于1952年，大致可分为四个阶段，即20世纪50-70年

代形成期、70-80年代成长期、80-90年代子午线轮胎原材料国产化时期，以及21世纪持续稳定的发展时期。经过60多年的生产和发展，特别是“十五”、“十一五”期间的高速发展，我国橡胶助剂生产企业越来越多，产量连创新高，清洁生产技术取得重大突破，合成技术不断改进、创新，品种不断丰富、更新，产品结构调整不断深化，进出口贸易越来越活跃，行业管理水平、生产水平、经营水平和国际竞争力显著提高。

根据中国橡胶工业协会年鉴，截至2018年末中国橡胶助剂产量全球占比已超过75%，稳居全球第一，尤其是防老剂、促进剂等品种基本依赖中国，在全球有较大话语权，国际竞争力显著增强。根据中国橡胶工业协会的《中国橡胶工业年鉴（2018-2019年）》统计，2008-2018年中国橡胶助剂产量占全球的比例情况如下图所示：



由此可见，随着我国橡胶助剂生产企业的崛起，我国橡胶助剂生产厂商市场份额正在逐步增长。

（2）国内橡胶助剂行业集中度持续提高

我国橡胶助剂行业市场规模不断扩大的同时，市场集中度持续提高，行业发展机遇不断向大规模助剂生产厂商聚拢。根据中国橡胶工业协会的《中国橡胶工业年鉴（2018-2019年）》统计，2018年我国橡胶助剂总产量达130万吨，占全球产量比例达78.79%，世界助剂看中国的格局已然形成。与此同时，国内也涌现出

一批具有国际竞争力的龙头橡胶助剂企业，我国橡胶助剂企业规模化、集约化优势不断凸显。2018年，前十名企业产业集中度高达66.8%，大型橡胶助剂企业的市场占有率逐步提高，产能落后的小型橡胶助剂企业逐步被市场淘汰。根据中国橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业强国发展战略研究》，到“十三五”末（2020年），我国橡胶助剂行业集中度（指前十名企业销售收入占全行业比例）不低于70%，销售收入20亿元以上的企业不少于3家，进入世界橡胶助剂工业前五名的企业不少于3家；到“十四五”末，我国橡胶助剂行业集中度不低于80%，销售收入20亿元以上的企业不少于4家，进入世界橡胶助剂工业前五名的企业不少于4家。

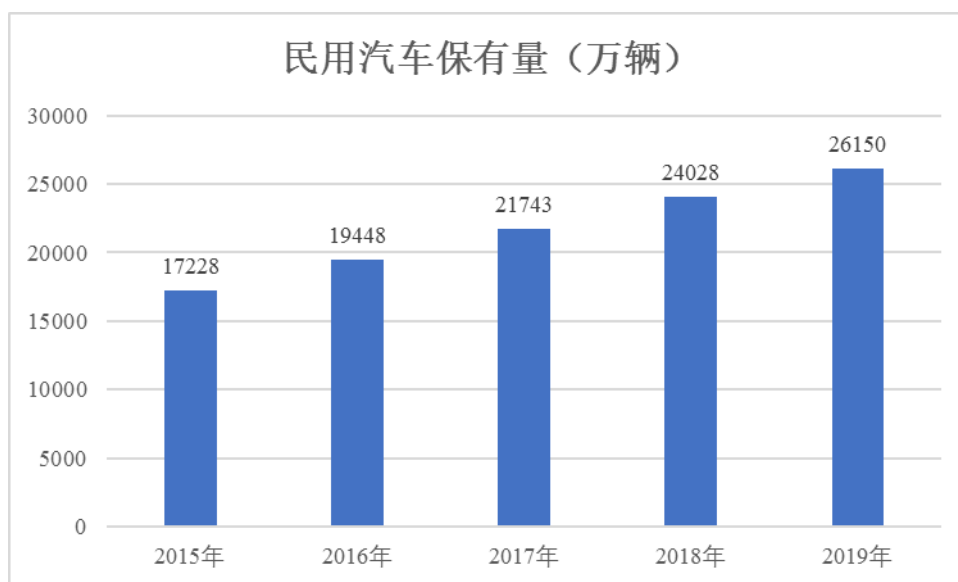
（3）橡胶助剂下游需求稳定

在橡胶助剂的下游市场中，轮胎和汽车用橡胶制品需求量最大，根据中国橡胶工业协会数据，国内近90%的橡胶助剂应用与汽车相关，其中橡胶助剂产量的70%用于轮胎生产。虽然近年来汽车市场增量较为有限，但轮胎替换市场在汽车高基数保有量下预计需求较为稳定。

①汽车保有量逐年增长

根据世界银行发布的2019年全球20个主要国家数据显示，中国每千人汽车保有量为173辆，位列榜单第17名，远低于美国的每千人汽车保有量837辆，美国是中国的近5倍；欧洲、日本的人均汽车保有量大概在500-600辆/千人左右。因此，我国距离主要发达国家汽车保有量水平还有比较大的差距，未来我国汽车行业仍有广阔的发展空间。

同时，我国民用汽车保有量（包括三轮汽车和低速货车）不断攀升，从2015年的17,228万辆增至2019年的26,150万辆，增加8,922万辆，增幅51.79%。



数据来源：国家统计局

受益于我国居民可支配收入的不断提高、中西部汽车行业增长空间巨大、汽车行业消费升级等多方面因素的影响，以及近期国家发改委联合多部门出台一系列促进汽车消费、推动汽车产业高质量发展的相关政策，中国汽车市场未来发展前景依然广阔，汽车产业已经迈入品牌向上，高质量发展的增长阶段。

因此，巨大的汽车保有量以及稳定的新增需求量为轮胎行业的发展提供了广阔的增长空间，进而导致橡胶助剂行业仍将有较大的市场空间。

②轮胎替换市场带动橡胶助剂需求

轮胎行业发展与汽车工业高度相关，汽车行业受宏观经济、下游需求景气周期的影响比较明显，但轮胎产品的特殊消费属性使得轮胎行业景气度又独立于汽车行业。轮胎是汽车必不可少的部件之一，汽车产量和保有量决定了轮胎的产量。在发展初期，汽车保有量较少，轮胎需求主要受汽车产量影响；随着保有量逐步增加，轮胎替换需求超过配套需求成为影响轮胎行业的主要因素。

轮胎不是一种可选消费品，而是一种必需消费品，其需求的刚性大于汽车行业。就新车而言，轿车与轮胎的配套比例为1:5，载重车与轮胎配套比例平均约为1:11；在替换市场，每辆轿车每年需替换1.5条轮胎，工程机械与载重机械的替换系数高于轿车。目前全球轮胎行业70%以上的需求由汽车保有量创造，国内替换胎市场占比也已经达到60%。

不同类型的车辆轮胎配套和替换系数及周期具体如下表：

轮胎类别	车辆类别	配套轮胎数（条）	替换系数（条/辆·年）	替换周期（年）
轿车胎	轿车	5	1.5	3.3
载重胎	中型载重卡车	11	15	0.7
	重型载重卡车	16-22	10-20	1.1-1.6
	轻型载重卡车	7	4.2	1.7
	大型客车	7-11	2-5	2.2-3.5
工程胎	装载机械	4	2	2
	运输工程机械	6	3	2

数据来源：中国橡胶工业协会

2019年中国汽车产销量分别完成2,552.8万辆、2,576.87万辆，截止2019年底国内民用汽车保有量达到26,150万辆。按照乘用车每辆新车配套需求5条胎，乘用车替换市场每辆车平均3年换胎周期进行估算，国内每年配套胎市场需求约1.3亿条，替换胎市场需求约3.5亿条，替换胎仍是轮胎需求的主要市场。在汽车保有量依然保持正增长的前提下，即使汽车产销量出现负增长，依然会拥有较大且持续的轮胎替换需求。

综上，随着汽车保有量的逐年增长及轮胎替换市场需求的稳定增加，橡胶助剂的下游市场需求将保持稳定。

3、公司经营及技术储备可行性

公司是一家专注于橡胶助剂行业的高新技术企业，产品主要包括防焦剂CTP、促进剂NS、不溶性硫黄、母胶粒、促进剂CBS、微晶石蜡、均匀剂等品种，公司的主导产品防焦剂CTP在全球拥有较高的市场份额，同时公司是国内产品系列较为齐全的橡胶助剂生产商之一。

公司拥有国家级橡胶助剂工程技术研究中心，非常重视对技术研发的投入和自主创新能力的提高，通过自主培养、引进人才及联合高校和科研院所等方式形成了专业稳定的科研队伍，具有独立的设计和开发能力，2015年公司获批设立企业博士后工作站。公司实验室获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认可证书，具备了按相应认可准则开展检测和校准服务的技术能力。

为巩固优势，公司多年来持续对相关技术的研发进行投入，目前公司已掌握本次募集资金投资项目所需的相关技术及生产工艺，为项目的建设及投产奠定了基础。

（二）补充流动资金项目

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金，符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。

同时，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

五、本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

本次发行募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目建成投产后，公司在橡胶助剂行业的综合实力将进一步提高，并开拓在不溶性硫磺、树脂以及粘合剂等产品的业务布局，有助于公司提高市场占有率和市场竞争力，并增强持续盈利能力。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

（二）本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的资产规模将有所提高，公司资金实力将得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小，短期偿债能力提升。本次可转换公司债券的转股期开始后，若本次发行的可转换公司债券大部分转换为公司股份，公司的净资产将有所增加，资本实力得到增强。此外，随着募集资金投资项目的逐步达产，公司的盈利能力将逐渐提高。

六、本次向不特定对象发行可转换公司债券的可行性结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。项目实施后，将有利于公司进一步扩大公司生产能力，提高生产效率，强化公司竞争优势，并将优化公司产品结构及资本结构，增强公司持续盈利能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障，符合本公司及全体股东的利益。

山东阳谷华泰化工股份有限公司

董事会

二〇二一年一月二十二日