

河南佰利联化学股份有限公司

Henan Billions Chemicals Co., Ltd.

2013 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告



二〇一三年十一月



一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金金额为 56,160 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额将用于以下项目：

项目名称	总投资（万元）	募集资金投入额（万元）
2×15 万吨/年富钛料建设项目（一期）	66,170	30,000
补充流动资金	26,160	26,160

募集资金原则上将按上述项目顺序投入，公司募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金部分由公司自筹解决。

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）2×15 万吨/年富钛料建设项目（一期）

1、项目背景

目前国内钛白粉生产以硫酸法为主，主要采用钛铁矿作为原料。采用硫酸法钛白工艺，在生产过程中不可避免地产生一定量的废酸和硫酸亚铁，如果处置不当，将会对环境造成污染，且治理成本高。而氯化法钛白粉工艺具有产品纯度高、质量较好、资源和能源的利用率高、废物排放量低等优势，因此国际钛白粉生产企业以氯化法工艺采用以高钛渣为代表的富钛料生产钛白粉已成为行业未来的发展趋势。

2009 年 10 月颁布的《石油和化工产业结构调整指导意见》中，把氯化法钛白粉生产列为鼓励类项目；把 10 万吨/年氯化法钛白成套技术列为开发类项目；并把“大力推进节能减排改造，争取到 2015 年，钛白粉单位产品综合能耗下降 20%，采用高品位钛原料的氯化法钛白粉产能提高到 15%”作为产业结构调整的主要任务之一。国家发改委在于 2011 年 3 月颁布并自 2011 年 6 月 1 日起施行的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90%的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”的产业政策。



公司首发募投项目之一“6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目”以二氧化钛含量 92%以上的高钛渣为原料，为国家产业政策重点鼓励支持的项目。目前该项目正处于紧张的建设之中，2014 年该项目将进入投产期，并将于 2015 年满负荷生产。公司为了氯化法项目配套建设的需要，立足于使用公司自产的高质量富钛料作为氯化法钛白粉生产原料，已自筹资金启动了“2×15 万吨/年富钛料建设项目（一期）”的工程前期建设。

2、项目内容

本项目建设用地位于河南省焦作市工业产业集聚区西部园区，拟建设 2 台 33MVA 密闭钛渣电炉，形成年产 15 万吨高钛渣生产线。

本项目总投资估算为 66,170 万元，其中：建设投资 50,074 万元，流动资金 16,096 万元。本次拟使用募集资金中的 30,000 万元用于本项目建设，募集资金投入不足项目总投资的部分，则由公司通过自筹资金解决。

本项目建设期为 1.5 年；达产期为 2 年。

本项目系公司首发募投项目“6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目”的配套设施，主要为公司氯化法钛白粉生产提供优质富钛料原料，其效益将综合体现在公司终端产品氯化法钛白粉销售实现的效益中。

假设本项目产品全部对外销售，则项目达产后正常年份年均销售额 111,000 万元（不含税），年均税后利润 9,209 万元，总投资收益率为 19.96%，项目投资所得税前投资回收期为 5.17 年（含建设期）。

3、项目市场情况

国内钛渣生产厂家众多，目前主要集中在云南、贵州，都是利用原铁合金电炉转产钛渣，品位在 90%以上，主要市场是海绵钛、氯化钛白、熔盐氯化的原料。目前国内钛渣生产技术发展较为缓慢，与世界钛白行业的发展阶段差距较大，无法满足国内日益增长的钛白生产需要。

我国现有钛白粉生产企业大多采用硫酸法工艺且所用原料以钛铁矿为主。近年来，钛白粉生产企业已认识到高钛渣的优势，逐步转向以高钛渣生产钛白粉。

本项目产品主要为满足公司首发募投“6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目”配套建设的需要，立足于使用公司自产高质量富钛料作为氯化法钛白粉的生产原料，项目产品以公司自用为主，余量外销。而且在今后相当长一段时期内，以高



钛渣为原料的钛白粉、金属海绵钛产品仍属国家产业结构调整中鼓励发展的重点项目，高钛渣作为短缺的初级矿产品，市场前景十分广阔。

4、项目建设的必要性

（1）产业需要及政策支持

我国现有钛白粉生产企业大多采用硫酸法工艺，且所用原料以钛铁矿为主。近年来，钛白粉生产企业已认识到高钛渣的优势，逐步转向以高钛渣生产钛白粉。国家发改委在 2011 年 3 月颁布并自 2011 年 6 月 1 日起施行的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90% 的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”的产业政策。本项目主要为公司的氯化法钛白粉项目提供原料，属于产业结构调整中的鼓励项目。

（2）企业自身发展需要

生产原料的成分波动对钛白粉产品质量的影响较大，为保障首发募投项目“6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目”产品质量，公司需要质量可控且稳定的原料来源。基于此，公司立足于自产自销，拟配套建设 2×15 万吨/年富钛料建设项目（一期），使用国内钛铁矿和进口国外钛铁矿预还原后冶炼高钛渣。本项目是公司氯化法钛白粉生产链的一环，能够保证公司氯化法钛白粉项目的生产获取稳定质量可靠的原料来源，因此项目建设意义重大。

（3）对我国钛白粉产业发展有积极作用

公司富钛料（高钛渣）项目的实施和最终产品氯化法钛白粉的投放市场，对我国钛白粉产业的科技进步、提高钛白粉产品质量和升级换代、改变我国钛白粉工业以硫酸法为主的格局将起到积极作用，也将对推动我国钛白粉产业结构的优化升级具有重大而深远的战略意义。

5、项目审批及备案事项

本项目已取得河南省企业投资项目备案确认书（豫焦工业工【2012】00050），项目用地及环评审批手续正在办理中。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况



公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 26,160 万元用于补充公司流动资金,以满足今后两年公司生产规模的进一步扩大而引致的公司在备料等日常经营活动中对资金的需求,从而优化公司的财务结构,增强公司的资金实力,为公司未来两年的提速发展奠定坚实的基础。

2、必要性分析

(1) 优化资本结构,降低财务风险

截至 2013 年 9 月 30 日,公司合并报表口径的资产负债率为 36.63%,总负债为 124,567.83 万元。公司资产负债率虽然不高,但负债结构不尽合理,以流动负债为主,截至 2013 年 9 月 30 日,公司流动负债为 94,567.83 万元,占总负债比例为 75.92%,面临较大的短期偿债压力。

截至 2013 年 9 月 30 日,公司流动比率和速动比率分别为 1.72 和 1.35,表面看来处于可接受的范围。但实质上,截至 2013 年 9 月 30 日,公司流动资产中包含首发募集资金余额 48,758.67 万元,该部分资金需专款专用,实际上不能用于补充公司日常经营所需流动资金,且预计将于 2013 年四季度至 2014 年二季度使用完毕。剔除首发募集资金余额 48,758.67 万元后,公司的流动比率和速动比率实际为 1.21 和 0.84,短期偿债压力较大。

正由于公司对流动资金的需求较为迫切,经 2013 年 5 月 22 日召开的公司第四届董事会第二十一次会议审议批准,公司使用闲置募集资金 15,000 万元用于暂时补充流动资金,使用期限不超过十二个月。而由于该 15,000 万元在使用期限届满后需及时归还至募集资金专户,届时势必将进一步加大公司对日常经营的流动资金需求。

本次非公开发行募集资金补充流动资金后,公司实质上的流动比率和速动比率将得到改善,可提高公司的短期偿债能力,降低财务风险,使公司财务结构更为稳健,从而为未来持续稳定发展奠定基础。

(2) 增强公司资金实力,为公司发展提速做好准备

长期以来,凭借高效的管理和在技术创新方面的优势,公司产品质量得以不断提高、销量不断增长,已巩固了公司作为国内钛白粉行业领军企业之一的竞争地位。

近几年来,公司钛白粉产量保持持续快速增长的态势。公司 2012 年度钛白



粉产量达 11.59 万吨，2013 年度钛白粉产量预计将达 14 万吨。公司首发募投项目“6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目”将于 2014 年投产并于 2015 年满负荷生产，届时公司钛白粉产量将进一步增加。

随着公司氯化法钛白粉项目的投产及钛白粉产量的增加，公司势必将迎来一个提速发展的新阶段，从而进一步巩固公司在国内钛白粉行业的领军地位。与产量的提升相对应的，公司在备料等日常经营活动中对流动资金的需求也会相应增加。

因此本次非公开发行募集资金补充流动资金后，将充分增强公司的资金实力，从而为公司未来两年的提速发展奠定坚实的基础。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次发行不会对公司主营业务结构产生重大影响。本次发行完成后，公司的主营业务仍然为钛白粉产品的生产与销售，且不会导致公司业务和资产的整合。本次发行完成后，预计公司高级管理人员将继续保持稳定。本次发行完成后，公司总股本将增加 3,000 万股，将导致公司股东结构和注册资本发生相应变化。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产将相应增加，公司的财务结构将得到优化，公司的资金实力将得到增强，从而为公司未来两年的提速发展奠定坚实的基础。另一方面，由于本次发行募集资金投资项目之一“2×15 万吨/年富钛料建设项目（一期）”需要经过一定的建设期才能投入运营，而补充流动资金部分，其循环进入公司的业务活动，到公司产品产销规模的最终提升需要一定的周期，无法立即产生收益。因此，在募集资金作用于公司生产经营的效益尚未完全体现之前，公司在短期内存在净资产收益率被摊薄的风险。此次募集资金拟投资项目经过审慎论证，具有良好的盈利能力，能够为股东创造更大价值，随着募集资金对公司生产经营的促进作用的逐渐释放，公司的盈利能力将得以大幅提升。

河南佰利联化学股份有限公司董事会

2013 年 11 月 5 日