

**山东日科化学股份有限公司**  
**非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告**  
**(第四次修订稿)**

**一、本次募集资金使用计划**

本次非公开发行股票募集的资金总额不超过 22,706.82 万元（含 22,706.82 万元），募集资金净额（募集资金总额扣除本次全部发行费用）拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目投资金额 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)
1	年产 10 万吨塑料改性剂 ACM 及 1 万吨氯化聚氯乙烯 CPVC 项目	42,221.00	22,706.82
<b>合计</b>		<b>42,221.00</b>	<b>22,706.82</b>

本次实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，不足部分将通过公司自筹资金解决；在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以银行贷款等自筹资金先行投入，在募集资金到位后，募集资金将用于替换相关银行贷款等自筹资金。

**二、本次募集资金投资项目**

**(一) 项目实施的必要性**

我国是全球最大的塑料助剂生产和消费国，塑料助剂消费量约占全球的 40%，2014 年消费量达到 450 万吨。我国增塑剂、阻燃剂、抗冲改性剂和加工改良剂的产销量都占全球第一位，但是我国与欧美国家的产品结构差异比较大，未来的发展方向主要集中在产品结构调整和产品升级换代。

由于 PVC 树脂相对于其他树脂更需要且更容易借助助剂来完善和提高性能，同时，PVC 塑料价格便宜、实用，在所有类别塑料中应用最广泛，用量最大，因此目前塑料助剂主要以 PVC 塑料助剂为主，用量约占塑料助剂的 90%，从我国 PVC 塑料制品的需求增速来预计，塑料助剂将保持 8%-10% 的增长。

从对塑料制品的改性效果来看，ACM 是低温韧性最优，产品性价比最强的。公司 2015 年 ACM 产品销量较同期增长 78.17%，公司业务进入高速发展期，随着高性能 PVC 助剂领域市场竞争的不断加剧，公司亟需加快布局，利用已有的市场优势和资源优势快速抢占市场，扩大市场份额。

氯化聚氯乙烯（CPVC）是聚氯乙烯（PVC）进一步氯化后的产物，是 PVC 的重要改性品种。除了兼有 PVC 的很多优良性能外，其所具有的耐腐蚀性、耐热性、可溶性、阻燃性、机械强度等均比 PVC 有较大的提高，因而 CPVC 是性能优良的新型材料，CPVC 的用途十分广泛，几乎涉及各行各业，可应用于涂料、粘合剂、油漆、建筑等行业。我国 CPVC 生产规模小，产品质量与世界先进水平相比仍有差距。我国 CPVC 行业发展目标是改变产品低端化的现状，大力发展高端树脂材料。随着国家“一带一路”战略的实施，ACM、CPVC 等产品市场会持续放大，其发展前景十分广阔。

公司现阶段收入及利润主要来源是 ACR 产品，目前行业市场竞争日益激烈，公司迫切需要扩大市场份额提高市场竞争力。通过募投项目实施，将进一步提高公司战略采购优势，有效降低原材料成本，提高产品毛利率，有助于公司获得持续的服务业务收入，提升公司的盈利能力与可持续发展能力。

## （二）项目实施的可行性

本项目生产的塑料改性剂 ACM 和 CPVC 属于新型高性能粉体橡胶，其生产工艺采用水相悬浮工艺，符合国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正版）“鼓励类”“第十一项”石化化工“第 12 款”合成橡胶化学改性技术开发与应用“的内容。因此，该项目属于国家产业政策鼓励发展的项目。

本项目生产地点位于沾化经济开发区，其是以热电与盐化工为基础产业链的化工开发区，本项目的实施不仅可依托开发区内现有公用工程及配套设施、优越的工程条件和便利的交通，而且可充分利用开发区内氯碱企业生产的液氯，节约运费、降低企业生产成本，促进企业发展。

本项目产品 ACM、CPVC 以高密度聚乙烯、聚氯乙烯为主要原料，采用水相悬浮法与液氯发生氯化反应，再经后处理，制得产品。公司具有生产 ACM 低温增韧剂的发明专利，正在进行 CPVC 管材及管件复合料替代 PP 制品的研究与开发工作，产品工艺技术先进、成熟，产品质量稳定、环境污染小、危险性小。

### （三）项目概况

#### 1、项目实施主体

本项目实施主体为山东日科橡塑科技有限公司，系山东日科化学股份有限公司在沾化投资设立的全资子公司。公司成立于 2011 年 6 月 8 日，注册资本 7120 万元。经营范围为次氯酸钠生产、销售（有效期限以许可证为准）；ACM 生产、销售；CPE（氯化聚乙烯）销售；销售（不储存）ACR 产品中 801 系列产品、901 系列产品、抗冲料系列产品以及 AMB 产品中的透明 AMB 产品、不透明 AMB 产品；备案范围内的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

#### 2、项目投资概算

本项目总投资约为 42,221.00 万元，拟使用本次非公开发行募集资金 22,706.82 万元，不足部分将由公司自筹解决。

#### 3、项目建设地点

本项目建设地点拟定沾化经济开发区。

#### 4、经济效益分析

本次发行募集资金投资项目相关效益预测指标（达产年）列示如下：

单位：万元

序号	名称	收入	利润总额	净利润
1	年产 10 万吨塑料改性剂 ACM	74,951	5,378	4,034
2	年产 1 万吨氯化聚氯乙烯 CPVC	8,803	1,669	1,252
合计		83,754	7,047	5,286

#### 5、项目涉及报批事项

本项目涉及的报批事项已按照有关部门的规定办理完毕。

### 三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

#### 1、本次发行对公司业务经营的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的发展前景和经济效益。综上，本次非公开发行有助于促进公司提升公司的行业地位，增强公司的核心竞争力。

## 2、本次发行对财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，公司的资金实力、抗风险能力和后续融资能力将得到提升。随着项目的逐步建成达产，公司产品附加值不断提高，公司盈利能力将得到有效增强。

## 四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会给公司带来良好的投资收益。通过本次募集资金投资项目的实施，将增强公司业务规模，有利于公司的长远可持续发展，有利于提高公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

山东日科化学股份有限公司

董事会

二〇一六年八月十七日