

安徽华星化工股份有限公司

非公开发行股票

募集资金使用可行性报告



二零一二年七月

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 197,182.61 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下四个项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	本次募集资金 拟投入金额
1	30 万吨/年离子膜烧碱项目	82,470.99	70,302.83
2	“年年富”配送中心建设项目	30,692.70	30,692.70
3	偿还银行贷款	30,000.00	30,000.00
4	补充流动资金	60,000.00	60,000.00
	合计	204,350.77	190,995.53

二、本次募集资金投资项目必要性分析

（一）30 万吨/年离子膜烧碱项目

1、项目基本情况

该项目总投资82,470.99万元，其中建设投资75,889.77万元，建设期利息及其它融资费2,131.35万元，铺底流动资金4,449.87万元。本次募集资金拟投入70,302.83万元。

2、项目经济效益分析

本项目建设期 1.5 年，达产后，可形成新增年产 30 万吨离子膜烧碱的产能。达产后，每年营业收入 100,239.18 万元，净利润 10,020.40 万元，税后内部收益率为 16.09%，投资回收期为 7.05 年（含建设期）。

3、项目发展前景

烧碱是重要的基本化工原料，广泛用于化工、轻工、纺织、印染、医药、冶金、玻璃、搪瓷以及石油等工业，在国民经济中占有重要的地位，近年来中国的氯碱行业保持着旺盛的发展势头。受国家宏观经济政策拉动，2010 年和 2011

年全国烧碱全年累计产量分别达 2,086.6 万吨、2,466.2 万吨，分别同比增长 10.34%、18.19%。全国烧碱价格（32%离子膜烧碱）已由 2010 年初的 465 元/吨上升至目前的 901 元/吨。同时，下游市场需求稳定增长也是目前国内烧碱价格稳步上行的重要支撑因素。未来，随着国际总体经济形势的持续复苏，国内烧碱出口量持续增长，将有利于公司烧碱产品的销售。

本项目为年产 30 万吨/年离子膜烧碱工程项目，产品主要用于满足公司杀虫剂、杀菌剂和除草剂三大系列原药产品装置及化工园区一些耗氯、耗碱、耗酸产品装置的需要。同时，与公司的三氯化磷项目、草甘膦项目三者有机地排列组合为一体，形成绿色环保产业链，离子膜烧碱的液氯作为三氯化磷生产的主要原料，三氯化磷又作为草甘膦项目生产的主要原料，为下游产品提供了原料保证，符合公司的发展需要，使产品品种多样化，产品结构更趋合理，企业的综合实力进一步增强。

本项目工艺技术成熟可靠，同时“三废”排放少，环境效益明显，项目实施后，可增强企业产品间相互配套性，获取最大的利润，进一步提高企业抗市场风险能力。因此，本项目建设将为下游产品提供更大的利润空间和更强的市场竞争力。同时在项目中采用高新技术，加速了企业高新技术的产业化进程，符合国家提倡的企业“做大、做强、做优、做专”及“高新技术产业化、传统产业高新技术化、优化企业产品结构”的产业政策，通过采用新技术、新工艺，提高产品的科技含量，实现企业产品升级换代。

（二）“年年富”配送中心建设项目

1、项目基本情况

本项目总投资金额为 30,692.70 万元，其中建设投资 6,508.80 万元，流动资金 24,183.90 万元。

2、项目经济效益分析

本项目建设期 1 年，达产后，每年营业收入 66,571.12 万元，净利润 5,053.67 万元，税后内部收益率为 18.86%，投资回收期为 7.48 年（含建设期）。

3、项目发展前景

(1) 有利于公司未来发展战略的实现

我国是世界上第一大农资消费大国，市场前景广阔，作为现代商业流通领域最具活力的经营方式之一，连锁经营近年来在我国农资流通领域得到了广泛运用，显示出强大的生命力，根据中国农资网的统计，目前我国各类农资流通企业已近万家，其中连锁经营的企业超过4,000家。但是，与巨大的市场相比，行业内的企业规模都不大，除中化化肥控股有限公司和中国农业生产资料集团公司外，目前国内尚无其他企业的市场占有率超过5%，行业整体呈现“大行业、小企业”的局面，随着行业竞争的进一步加剧和政策的大力支持，行业整合将是大势所趋，行业集中度有望逐步提高。

目前公司终端网络建设初具规模，拥有1,200多家终端销售网点，相对于广阔的市场而言，公司现有终端营销网络不仅市场资源利用率低、网络覆盖率和渗透率也不足，而且在重点区域市场挖掘深度不够，还有很大的提升空间。公司将继续遵循“立足安徽，辐射全国”的发展战略，进一步拓展农资连锁经营网络，做大做强农资连锁经营，预计到2016年，公司的销售终端将新增1,600多家，在乡、镇建设销售网点的同时，进一步将触角深入到农村，在农村建设大型终端销售点，快速占领终端市场，更好的服务“三农”，实现销售收入和利润的增长，提高公司的市场竞争力。本项目建设将有效的配合公司未来发展战略的开展。

(2) 增强仓储和配送能力，满足公司快速供货需要

配送中心不仅负责区域销售网点的产品储存、保管、分拣和配货等，同时还承担着对各区域销售网点的管理，是公司开展农资连锁经营的关键环节。因此，公司需建立大型区域型仓储配送中心，满足各区域销售网点的仓储、配送能力，完善营销网络布局。目前公司主要业务集中在安徽省内，经过多年开拓和培育，省内市场已发展相对较为成熟，目前公司营销网络覆盖全省主要农产区，建成合肥、安庆、六安、宣城、宿州、阜阳等20家分公司，市（县）级配送点22个，农资连锁网点1,200多家，现有专业农业技术人员80名、农资营销员120名，构建了总部、配送中心、连锁网点、科技示范户四级农技服务体系，初步搭建了在线农业专家服务系统。但是公司现有的配送点仓储面积较小，配送能力有限，不能满

足公司进一步发展的需要。

本项目计划以安徽省内22个物流配送点为依托，进一步深耕合肥、阜阳、滁州、安庆、宿州、宣城、寿县和江西省南昌市场，在这些地区新建大型配送中心，项目建成后，公司将拥有集大型销售、农资仓储、物流配送、农资技术服务等功能于一体的物流配送网络，形成具有一定规模、布局更为合理的、辐射安徽省及江西省农业产区的区域配送中心网络，进一步缩短公司物流系统的响应时间和减少流通费用，从而满足公司快速供货的需要。

（3）健全和完善信息系统建设，满足现代化管理要求

公司市场终端众多、区域跨度很大，很难在第一时间获取终端销售的准确信息，难以综合各种市场变化，作出快速、直接的反应。近年来公司十分重视信息系统的建设，信息的准确性和及时性有了较大的提高，但信息系统建设仍然不够健全和完善，及时的农资产品市场信息、农资行业内前沿状况、同行业竞争对手营销创新等难以全面把握和准确分析，市场感觉和反应不够灵敏，农资产品与市场的结合还不够紧密。同时由于公司新产品的不断上市销售需要扩张现有的营销网络，以上的管理问题将更加突出，急需建立完善的客户关系管理系统。随着公司业务的增长和连锁网络的快速扩充，基于营运管理对信息化管理手段和工具紧迫需要，公司计划在目前现有的信息系统基础上全面启动并实施能完全实现公司产、供、销、人、财、物的集成管理，并整合需求链、供应链，为年年富的业务渠道创新、管理与运营创新、战略与商业模式创新提供平台的信息化系统。信息系统建成后，将进一步降低公司运营成本，提高经营管理效率，为公司配送中心、加盟和直营店连锁经营模式在全国范围内低成本标准化复制扩张提供有力的支撑。

（三）偿还银行贷款

1、公司负债情况

近年来，国内一些农业主产区灾害性天气频发导致农药销售面临困难，国际市场草甘膦行情持续低迷，同时上游基础化工原料价格波动较大，致使公司经营形式较为严峻，公司在日常经营上的资金压力也逐渐增加，公司资产负债率逐

年上升，2009 年末、2010 年末、2011 年末及 2012 年一季度末（未经审计）公司合并报表资产负债率分别为 54.15%、57.28%、60.05%及 62.11%。

公司目前负债主要以短期借款为主，具体如下：

单位：万元

项目	2012 年 3 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
短期借款	32,410.72	30,851.21	31,876.05	35,936.80
一年内到期的长期借款	3,000.00	3,000.00	-	280.00
长期借款	-	-	5,000.00	5,000.00
合计	35,410.72	33,851.21	31,876.05	36,216.80

同时，公司近年来财务费用逐年上升，2009 年、2010 年、2011 年公司合并报表财务费用分别为 2,731.90 万元、3123.46 万元、4,006.15 万元，公司财务成本逐年上升。

2、偿还银行贷款的必要性分析

进入 2012 年以来，国内农药行业逐步回暖，特别是草甘膦产业，在经历了三年多的持续低迷期后，一些较小的草甘膦生产企业逐步退出，同时在需求方面，国内外草甘膦消耗量稳步增长，今年以来，草甘膦价格稳步上升，已呈现出复苏态势。

面对行业复苏的市场机遇，公司迫切需要大量资金以迎接行业复苏带来的机遇与挑战，公司目前较高的资产负债率已经成为公司进一步融资的瓶颈，公司后续发展受到了制约，影响了公司发展战略的制定和实施，不利于公司未来抓住机遇。同时，较高的财务费用也给公司带来了较大的财务压力，影响了公司正常发展和业绩提升。

因此，通过本次募集资金偿还部分银行贷款，降低资产负债率，优化资本结构，将有利于公司减少财务费用，提高盈利能力；通过改变负债结构，将能够获得更多、成本更低的资金，有助于促进公司把握市场复苏的机遇，抢占先机，为未来更快的发展奠定基础。

（四）补充流动资金

1、公司目前流动资金状况

最近三年一期，公司流动资产、流动负债及营运资金情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 3 月末	2011 年末	2010 年末	2009 年末
流动资产	96,350.55	92,938.31	83,807.15	96,136.58
流动负债	96,493.07	87,710.88	74,349.47	78,724.71
营运资金	-142.51	5,227.43	9,457.67	17,411.88

注：2012 年 3 月末数据未经审计

由上表可见，公司营运资金逐年下降，截至 2012 年 3 月末，公司营运资金已为负数，公司营运资金严重不足，急需补充流动资金。

2、补充流动资金必要性分析

（1）有利于公司抓住行业复苏的机遇，快速做大做强

近年来，国内农药行业产能过剩、景气度低。草甘膦作为最大的除草剂品种，也是公司近年来最重要的产品。从 2009 年到 2011 年，草甘膦行业经历了三年的低迷期，期间大部分中小企业因无法抵御市场环境的变化，逐渐被市场所淘汰。2011 年末，随着行业内部的优胜劣汰，前几年失调的供需关系正在逐步修复之中，开工率也逐步提升。草甘膦价格由 2009 年最低点的 1.9 万元/吨逐步回升至 2.7-2.8 万元/吨。作为国内最主要的草甘膦生产商之一，公司将面临行业逐步复苏的重大机遇与挑战。

前几年，行业的整体低迷，给公司造成了一定程度的伤害，公司营运资金逐年下降，严重不足，目前已成为制约公司发展的主要瓶颈。随着行业的逐步回暖，本次募集资金补充流动资金，将大大缓解公司的资金压力，为公司在行业复苏期把握机会，实现快速增长，奠定坚实的基础。

（2）有利于公司进行产业整合，增强行业竞争力

《“十二五”农药工业发展专项规划》中提出了“十二五”期间国内农药工业的发展目标：农药原药生产进一步集中，到 2015 年，农药企业数量减少 30%，销售额在 50 亿元以上的农药生产企业 5 家以上，销售额在 20 亿元以上的农药生

产企业 20 家以上。前 20 位农药生产企业的原药产量将占总产量的 50%以上。到 2015 年，力争进入化工集中区的农药原药企业达到全国农药原药企业总数的 50%以上，培育 2~3 个销售额超过 100 亿元、具有国际竞争力的大型企业集团。同时提出了“提高产业集中度。通过兼并、重组、股份制改造等方式组建大型农药企业集团，推动形成具有特色的大规模、多品种的农药生产企业集团。培育 2~3 家具有国际竞争力的企业”的要求。

未来，国内农药行业整合已成为大势所趋，公司是国内农药行业的领先企业之一，通过本次非公开发行筹集资金，将能够大大提升公司资金实力，有利于公司及时把握行业并购整合机会，提高公司行业竞争力，在未来行业整合的过程中抢占先机。

三、本次发行对公司的影响

（一）本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

1、本次发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司的经营管理水平与竞争力进一步提升，主要表现在以下几个方面：其一，有利于拓展产业链，稳定上游资源的供给；其二，有利于提升公司的综合运营管理水平以及农资连锁的配送能力；其三，有利于加速推动产业整合。

2、本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将大幅增加，资产结构更加稳健，营业收入与利润水平均将得以提升，整体盈利能力将逐渐增强，公司整体财务结构趋合理，财务状况优化。

3、发行后公司业务及章程变化情况

本公司的主要经营业务为：农药（凭许可证经营）、化工产品（不含危险品）生产、销售、本企业自产产品及相关技术出口，本企业生产、科研所需原辅材料、

机械设备、仪器仪表、零配件及技术进口。本次发行，华信石油以现金认购，募集资金主要用于30万吨/年离子膜烧碱工程项目、“年年富”配送中心建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金。本次发行完成后，公司的业务范围保持不变。

本次发行完成后，公司将对《公司章程》中关于公司注册资本、股本结构及与本次发行其它相关事项进行修订。

4、发行后上市公司股东结构、高管人员结构、业务收入结构变动情况

本次发行前公司总股本29,385.72万股，本次非公开发行股票数量不超过45,225.37万股。以本次发行45,225.37万股股票计算，本次发行后公司总股本增至74,611.09万股。本次发行前后，公司主要股东持股比例变化如下图所示：

本次发行前		本次发行后（假设发行 45,225.37 万股）	
股东名称	持股比例	股东名称	持股比例
—	—	上海华信石油集团有限公司	60.61%
谢平	8.63%	谢平	3.40%
华泰证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	6.88%	华泰证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	2.71%
宁波科思机电有限公司	2.61%	宁波科思机电有限公司	1.03%
朱世霞	2.35%	朱世霞	0.93%
安徽省科技产业投资有限公司	2.33%	安徽省科技产业投资有限公司	0.92%
其他股东	77.20%	其他股东	30.41%

注：华泰证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户中股东庆光梅持有 20,207,707 股。

本次发行完成后，华信石油将根据公司章程行使股东权利，向上市公司提名董事、监事候选人。截至非公开发行预案出具日，公司尚无对高管人员结构进行调整的具体计划。

本次发行募集资金用于30万吨/年离子膜烧碱工程项目、“年年富”配送中心建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金，本次发行完成后，公司产品结构进一步延伸，公司经营状况将得以好转，农资连锁配送能力将进一步加强。

（二）本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次发行完成后，公司总资产和净资产均将大幅上升，公司的资产负债率大幅下降，公司的资产结构将得到优化，财务状况得到改善。本次募集资金投资项

目项目达产后，可有效提高公司利润水平，进一步强化公司的配送中心能力，从而使公司的盈利能力得到全面提升。公司销售收入的增长也将产生更多的经营性现金流入。

（三）上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行不会影响上市公司生产经营的独立性。本次发行前，谢平和庆光梅夫妇是本公司实际控制人，谢平和庆光梅合计持有公司股权比例为15.51%。本次发行股票完成后，谢平和庆光梅合计持有公司股权比例不低于6.12%，华信石油持股比例不高于60.61%，公司控股股东将变更为华信石油，公司实际控制人将变更为苏卫忠先生、郑雄斌先生和孙晔先生。华信石油及其控股股东和实际控制人与本公司之间不存在同业竞争情形，也不存在关联交易情况。

（四）本次发行后，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用或为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保情况的说明

本次发行完成后公司控股股东将发生变化，公司与控股股东及其控制的其它关联方不存在违规占用资金、资产的情况，亦不存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，具有实施本项目的必要性，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资效益。通过本次募集资金投资项目的实施，将缓解公司的资金压力，增强公司的竞争力，符合公司及公司全体股东的利益。

安徽华星化工股份有限公司董事会

二零一二年七月十九日