

潍坊亚星化学股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金运用的可行性分析报告



二〇一九年十月

一、本次非公开发行 A 股股票募集资金使用计划

潍坊亚星化学股份有限公司（以下简称“公司”、“亚星化学”）本次非公开发行 A 股股票数量不超过 63,118,800 股（含 63,118,800 股），募集资金总额不超过 33,000.00 万元（含 33,000.00 万元），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	拟使用募集资金金额	实施单位
1	5 万吨/年 CPE 装置项目	35,180.00	33,000.00	潍坊亚星新材料有限公司
	合计	35,180.00	33,000.00	-

注：潍坊亚星新材料有限公司由公司原全资子公司潍坊星茂化工有限公司更名而来

若本次非公开发行 A 股股票募集资金总额因监管政策变化或监管部门要求予以调整的，则届时将相应调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。在募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金、银行贷款等方式先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的必要性

为响应区域规划统筹政策号召，公司拟在为响应区域规划统筹政策号召内陆续重建、重构上市公司主营业务产品装置，本次于化工园区内新建 5 万吨/年 CPE 装置项目，将快速重构上市公司主营业务，提升企业的产品盈利能力和综合竞争力。

公司多年来深耕于 CPE 领域，产品质量稳定，市场竞争力较强，与客户保持长期良好的合作关系，但随着 CPE 行业市场的不断发展，市场竞争将不断加剧，公司需要巩固有利的市场竞争地位以促进公司盈利水平的稳定与提高。募集资金项目的建设存在一定周期，公司需要加快推动项目建成投产，抓住市场机遇，尽快恢复行业地位与盈利水平；同时，项目重建过程中，公司将转化近年来的研究开发成果，更新改造部分生产装置，全面提高产品整体质量、优化装置工艺，

助力企业实现转型升级。

三、本次募集资金投资项目的合理性

（一）CPE 应用前景广泛，公司生产技术先进，募集资金投资项目符合国家产业政策

CPE 是当前世界上的一种新型高性能合成高分子弹性体，可以很好改性聚氯乙烯、聚丙烯、聚乙烯的多款应用性能，广泛应用于家用电器、汽车、电缆及矿业和电子等行业，具有良好的市场前景。公司目前采用的是德国赫司特公司的盐酸相悬浮法生产技术，该技术先进，操作灵活，适合生产系列化和明显差异化的产品，以满足不同用途的用户需求。

《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出：“优化现代产业体系，围绕结构深度调整、振兴实体经济，推进供给侧结构性改革，培育壮大新兴产业，改造提升传统产业，加快构建创新能力强、品质服务优、协作紧密、环境友好的现代产业新体系。山东省人民政府印发《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》中指出对化肥、氯碱行业实施高端技术改造和兼并重组，强力推广先进生产工艺，出台扶持政策引导企业技术改造，降低行业能耗水平，加快产业优化调整。CPE 属于新型合成材料，为氯碱行业下的氯化聚乙烯子行业，在橡胶工业中属于高性能产品，其生产工艺采用盐酸相悬浮氯化法工艺，符合上述国家十三五规划要求以及地方产业发展方向，同时，符合国家发改委《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（征求意见稿）“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，项目属于国家产业政策鼓励发展的建设项目。

（二）依托化工园区优势，增强企业盈利能力

本项目建设地位于昌邑市下营工业园区，该园区为山东省首批获得认定的 30 家化工园区之一。经过十多年的建设发展，该园区已形成以盐化工、石油化工、新型医药、低碳产业为特色的化工园区。本项目的实施可依托工业园区内现

有公用工程、配套设施和优越的工程条件，将有效降低装置运行基础成本，发挥和利用集群优势，形成规模效益，有利于增强企业盈利能力，为企业的可持续发展奠定扎实基础。

四、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）项目建设概况

募集资金投资项目公司拟运用募集资金 33,000.00 万元建设 5 万吨/年 CPE 装置项目。CPE 是当前世界上的一种新型高性能合成高分子弹性体，可以很好改性聚氯乙烯、聚丙烯、聚乙烯的多款应用性能，广泛应用于家用电器、汽车、电缆及矿业和电子等行业，具有良好的市场前景。本次项目建成投产后，有利于该业务板块产业转型升级，淘汰落后产能和工艺设备，提升产品盈利能力，进一步恢复 CPE 市场地位。

盐酸相悬浮工艺以及先进的生产设备赋予公司 CPE 优异的品质，在塑料改性领域中，以其性价比高的特点，成为广大用户的首选。本公司向欧美等发达国家和地区销售的 CPE 产品广泛用于高端型材领域，领先其他水相法厂商所生产的 CPE。在橡胶领域，公司 CPE 是美国汽车工业的软管以及动力转向管等器件的优质原料，同时为法国及欧美等国家的电线、电缆等行业提供性能极佳且性价比高的原料。在 FR-ABS 领域，公司不断适应韩国、台湾等客户对新设备和新工艺的要求，始终满足客户对产品高性能的严格要求，致力于为下游客户节约成本，提高生产效率，提升产品性能。经过多年发展，公司在 CPE 领域已赢得国内外客户的信赖。

陶氏化学公司(DOW)自 2015 年不再生产 CPE 产品后，在橡胶、电缆以及胶管等高端领域，全球 CPE 行业中仅有包括亚星化学在内的少数厂商能稳定生产该用途的 CPE 产品。欧美等发达国家的电缆和汽车胶管等高端领域对 CPE 有着严格的质量要求和认证体系，替代品一般要运行 12-18 个月才能完成认证。鉴于公司 CPE 的高质量以及丰富的产品类型，欧美等发达国家的客户在陶氏化学公司(DOW)退出 CPE 市场后，我公司已成为欧美等发达国家的重要供应商。

（二）项目实施主体

本项目的实施主体为潍坊亚星新材料有限公司。

（三）项目概算情况

本项目总投资为 35,180.00 万元，其中建设投资 34,171.00 万元，铺底流动资金 1,009.00 万元。拟使用募集资金投入 33,000.00 万元，具体投资内容构成如下：

单位：万元

项目名称	投资额	占投资总额的比重
建设投资	34,171.00	97.13%
流动资金	1,009.00	2.87%
合计	35,180.00	100.00%

（四）工艺技术方案

公司现有 CPE 装置所采用的盐酸相高密度聚乙烯悬浮加压氯化工艺是目前世界上最先进的 CPE 生产工艺技术。该技术先进，操作灵活，适合生产系列化和明显差异化的产品，以满足不同用途的用户需求。以高浓度的盐酸为介质，氯化均匀，产品柔韧性好，白度高，特别适合高端塑料、橡胶制品应用。副产品盐酸全部回收利用，是清洁环保的技术。

工艺步骤简易图如下：



PE 在一定的压力、温度条件下同氯气反应，生成氯化聚乙烯。

（五）项目选址

目前项目实施地点已经确定，位于潍坊市下辖的昌邑市下营工业园区，该工业园为山东省政府审批的化工园区。

（六）项目的经济效益指标分析

项目建成后预计实现年均销售收入（含税）48,100.00 万元，年均税后利润 4,724.00 万元，项目税后财务内部收益率为 15.86%，静态投资回收期为 7.44 年（含建设期），总投资收益率为 16.80%，具有良好的盈利能力。

（七）项目审批和环评情况

截至本报告披露之日，项目所涉及备案、环评及安评等审批正在办理之中。

五、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及政府指导意见方向，产品具有良好的市场发展前景和经济效益。5 万吨/年 CPE 装置项目建成投产后，有利于恢复公司的行业地位，本次非公开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。公司本次非公开发行股票完成后，微蚁金服将成为上市公司控股股东，潍坊市国资委成为上市公司实际控制人，上市公司股权结构将得到有效改善，法人治理水平将得到进一步提升，公司可持续发展战略将得到有效实施。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的总资产规模及净资产规模均将增加，公司资金实力增强，资产负债率有所下降，财务风险及融资压力下降，有利于公司优化资本结构，提高抗风险能力。5 万吨/年 CPE 装置项目建成投产后，有助于公司迅速恢复主营业务，提升盈利能力。

五、本次非公开发行募集资金运用的可行性分析结论

综上，公司董事会认为本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策及本公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。5 万吨/年 CPE

装置项目建成投产后，有利于重构公司的主营业务，巩固公司市场地位，改善公司的持续盈利能力，同时，本次发行有助于提升公司的总资产和净资产规模、降低公司资产负债率，从而优化公司资本结构，增强公司的资金实力，为公司未来可持续发展奠定坚实基础。本次非公开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。

潍坊亚星化学股份有限公司

董 事 会

二〇一九年十月十七日