

**四川国光农化股份有限公司**

**Sichuan Guoguang Agrochemical Co.,Ltd.**

**(四川省简阳市平泉镇)**



**公开发行可转换公司债券募集资金**

**使用的可行性分析报告**

**(修订稿)**

**二零一九年四月**

为把握发展机遇、提升公司核心竞争力、增强公司盈利能力，四川国光农化股份有限公司（以下简称“公司”或“国光股份”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金使用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金投资计划

本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过 32,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟以募集资金投入金额
1	年产 22,000 吨高效、安全、环境友好型制剂生产线搬迁技改项目	14,500.00	14,500.00
2	年产 50,000 吨水溶肥料（专用肥）生产线搬迁技改项目	9,500.00	9,500.00
3	技术中心搬迁升级项目	8,000.00	8,000.00
合计		<b>32,000.00</b>	<b>32,000.00</b>

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。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，为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排。

## 二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

### （一）项目建设的背景

#### 1、行业发展背景

##### （1）全球农药行业已进入成熟阶段

全球农药行业经过数十年的发展已经进入比较成熟的发展阶段，从市场规模

变动趋势看，随着世界人口和粮食需求不断增加，加之全球气候异常导致的病、虫、草害增多，使得未来对农药产品的刚性需求基本面不会改变。。根据农药咨询公司 Phillips Mcdougall 统计数据显示，2017 年全球农药市场规模为 615.30 亿美元，同比增长 2.6%，其中：全球作物用农药市场的销售额为 542.19 亿美元，同比增长 2.5%；非作物用农药的销售额为 73.11 亿美元，同比增长 2.9%。

经过几十年的激烈竞争与发展，目前全球农药行业呈现寡头垄断的格局，按 2017 年的销售收入情况统计，先正达、拜耳、巴斯夫、陶氏杜邦、孟山都五大跨国公司占据了全球农药市场将近六成的市场份额，并形成了“产权农药—丰厚利润—研发投入—新产权农药”的良性循环，农药新品种的开发已基本由这些公司垄断。

### （2）中国农药行业保持良好的增长态势

我国农药行业起步较晚，经过多年的发展，已形成了包括科研开发、原药生产、制剂加工、原材料及中间体配套等较为完整的农药工业体系。根据国家统计局统计，2017 年我国化学农药原药产量已到达 294.10 万吨，目前我国已成为全球第一大农药生产国，产品质量稳步提高，品种不断增加，为优质高效农业提供了强有力支持。

另外，随着全球农药生产专业分工的不断深化，中国凭借全方位的成本优势和日渐成熟的技术优势，已逐步成为全球农药的主要生产基地和世界主要农药出口国之一，全球市场约有 70%的农药原药在中国生产，中国农药产品出口到 180 多个国家，2017 年，我国农药出口数量及金额分别为 163.00 万吨和 47.64 亿美元。

整体来看，我国农药行业产业集中度相对较低。据中国农药工业协会统计，2017 年中国农药销售百强企业的合计销售额为 1,542.57 亿元，其中排名前十位的农药企业销售额合计为 610.47 亿元，占农药销售百强收入总额的 39.57%，产业集中度亟待提升。

### （3）植物生长调节剂市场的发展情况

随着全球人口持续增长、耕地面积的减少以及种植结构的变化，粮食的供应

将会越来越紧张，而植物生长调节剂是提高单位面积产量，确保农业丰收必不可少的物质。另外，随着人们生活质量的不断提高，对园林绿化、水果及蔬菜的数量和品质的要求也越来越高，而植物生长调节剂是减轻园林花卉养护工作、提高水果及蔬菜单位面积产量及产品质量的重要手段之一。因此，目前植物生长调节剂市场规模呈稳定增长的态势，且未来市场空间巨大。根据中国产业信息网的研究测算，我国植物生长调节剂行业市场规模从 2011 年的 33.58 亿元提升至 2016 年的 77.59 亿元，年复合增长率为 26.2%。

## 2、国家产业政策背景

我国农药工业在快速发展的同时，产业集中度不高、部分产品产能过剩、创新能力弱、产品同质化严重、“三废”处理技术滞后等问题依然突出。为贯彻落实科学发展观，转变发展方式，促进科技进步和自主创新，提高农药工业的国际竞争力，促进农药工业的持续稳定健康发展，国家出台了相关产业政策以加强监管与引导。近年来发布的与农药相关的国家产业政策主要如下：

政策名称	施行时间	主要内容
《农药工业“十三五”发展规划》	2016 年 5 月	提出了产业组织、产品、创新体系建设、技术、环境保护与资源利用五大发展目标。
《石化和化学工业发展规划（2016—2020年）》	2016 年 9 月	提出发展高效、安全、经济、环境友好的农药品种。
《农药管理条例（2017 年修订）》（国务院令 第 677 号）	2017 年 6 月 1 日	进一步加强农药管理，为保障农产品质量安全，推动建设资源节约、环境友好的现代农业，提供坚实有力的依据。
《农业部关于加强管理促进农药产业健康发展的意见》（农农发[2017]4 号）	2017 年 6 月 25 日	为贯彻落实《农药管理条例（2017 年修订）》，切实履行农药管理职责，促进农药产业健康发展，提出的相关意见。
《农药生产许可管理办法》（农业部令 2017 年第 4 号）	2017 年 8 月 1 日	规范农药生产行为，加强农药生产管理，保证农药产品质量，落实《农药管理条例》的准则。

2016 年 5 月，中国农药工业协会发布了《农药工业“十三五”发展规划》，将农药产业发展目标明确为：到 2020 年，培育销售额超过 100 亿元、具有国际竞争力的大型企业集团 2~3 个，销售额在 50 亿元以上的农药生产企业 5 个，销售额在 20 亿元以上的农药生产企业 30 个，国内排名前 20 位的农药企业集团的销售额达到全国农药总销售额的 70%以上。同时，发展规划要求农药生产企

业向园区集中，引导农药生产企业发展循环经济、鼓励清洁生产，减少污染源，降低企业“三废”处理成本。

2017年6月1日，修订后的《农药管理条例（2017年修订）》（国务院令第六77号）开始实施。新实行的《农药管理条例（2017年修订）》及其配套规章，顺应行业发展要求，对农药管理的体制、制度、措施等进行了重要调整，主要为：一是调整农药管理体制。新实行的《农药管理条例（2017年修订）》规定，国务院农业主管部门负责全国农药监督管理工作，包括农药登记、生产许可、经营许可、违法行为处罚等。二是取消农药临时登记。三是实施农药生产许可。新实行的《农药管理条例（2017年修订）》明确由省级农业部门负责实施农药生产许可制度。针对委托生产行为，规定委托人要取得相应的农药登记证，受托人要取得农药生产许可证。四是加强了农药标签的管理。五是明确农药经营许可。六是建立质量可追溯制度。七是健全召回、退出机制。八是加大违法处罚力度。

上述各项重要政策与规划的推进和落实，对我国农药行业的发展将起到引导和扶持作用，为行业及公司的可持续发展创造良好的政策环境。

## **（二）本次募集资金投资项目的必要性分析**

### **1、满足公司快速发展的需要**

目前公司处于快速发展阶段，公司产品特别是目前还处于快速发展期的植物生长调节剂产品市场需求旺盛，在国家环保政策趋严农药小厂纷纷退出的背景下，这种产销两旺的市场行情会在相当长的一段时间内持续。但是公司老厂区产能已严重饱和，新厂区（IPO募投项目实施地）建设受《安全生产法》修订、园区配套设施建设等因素影响进展缓慢，预计2019年9月末才能达到预定可使用状态，且新厂区规划的建设项目仅包括公司部分产品（即新厂区即使建成后亦不能全面提升公司所有产品的产能）。

因此，在目前行业前景向好、行业政策积极引导、公司长期经营发展需要三重历史机遇下，公司应加紧实施老厂区搬迁技改项目，改进优化生产工艺流程，替换部分老旧生产设备，以提高生产自动化水平和生产效率，进而有效提升公司产品产能，以满足公司未来长远发展需要。此外，对现有企业技术中心进行升级，

有利于增强公司研发实力，进而提高公司综合竞争实力。

## **2、落实政府搬迁改造的要求**

根据四川省经济和信息化委员会、四川省安全生产监督管理局发布《关于下达四川省城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造工作任务的通知》（川经信化工[2018]71号）文件，公司平泉老厂生产基地搬迁（迁入平泉工业园区）改造项目，已列入《成都市人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造初步方案》中，要求公司老厂区应在2020年底之前完成搬迁改造工作。

目前公司已经与简阳工业集中发展区管理委员会签署《简阳工业集中发展区管理委员会四川国光农化股份有限公司“搬迁改造”项目投资协议》，准备向政府申请土地指标、平泉工业园区升级、其他各项优惠政策等事项，拟开始规划实施老厂区搬迁改造项目。公司老厂区搬迁改造项目实施后，公司生产基地均位于园区内，未来环境安全风险将大为降低，为未来的长远发展奠定坚实基础。

## **3、优化公司财务结构的需要**

目前，公司资产负债率较低，财务杠杆可运用空间较大；同时，公司业务发展较快，现有的资本规模难以满足公司长远发展需要。本次可转换公司债券发行完成后，在短期内将提高公司资产负债率从而适当运用财务杠杆，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，资本规模增厚。因此，本次可转换公司债券发行可进一步优化公司资本结构，增强公司综合竞争力，增强持续盈利能力和抗风险能力，为公司长期可持续发展奠定坚实的基础。

### **（三）本次募集资金投资项目的可行性分析**

本次募集资金投资项目主要是公司原有业务的搬迁改造，通过多年的发展和积累，公司在市场销售、产品、技术研发、安全环保等方面已形成一定的竞争优势，为本次募集资金投资项目的顺利实施提供了必要条件。

#### **1、公司具备市场销售优势**

公司具备以县乡级经销商为主、营销工作下沉至广大乡镇乃至种植户的扁平化营销网络优势。公司通过新设营销网点、营销网络扩散等方式大力扩展营销网

络的覆盖面，目前，公司的两千多名经销商已覆盖了全国各主要农业县市。

由于公司产品对应用技术要求较高，为及时让用户准确掌握使用时期、用法、用量等应用技术，提高公司产品的施用效果，减少应用风险，交流应用经验，收集产品使用和需求信息，公司通过多年实践，形成了系统的、制度化的对经销商、零售商、种植户及公司技术服务人员的特色培训模式，并不断充实、完善。

## **2、公司具备产品优势**

公司立足于植物生长调节剂、杀菌剂和高端水溶肥料领域，致力于通过提供绿色、安全、环保的优质特色产品，形成产品差异化竞争优势。目前公司是国内植物生长调节剂原药及制剂登记产品最多的企业。

公司高度重视产品质量，视产品质量为企业之本，通过贯穿产品开发设计、供应链、生产管理和售后服务等方面的全流程质量控制体系来确保产品的品质。建立了一套严格完整的质量控制和管理体系，公司通过完备、严格的过程控制，保证了公司产品的质量，获得广大客户的认可。

为了更好的服务用户，公司结合主要产品，针对作物的生长规律和病、虫、草害发生实际情况，提供套餐式的防治全程解决方案，即针对特定的农作物、蔬菜、水果、园林植物等开发出的农药、化肥组合产品。在作物生长的每个环节，有针对性的提供植物生长调节剂、水溶性肥料、杀菌剂、杀虫剂等产品，并指导农户适时对症精准科学用药，在规避单品同质化竞争、提高产品附加值的同时，亦帮助用户实现轻松高效种植和增产增收。

## **3、公司具备技术研发优势**

公司系高新技术企业，秉承不断创新的研发理念及“研究一代、贮备一代、应用一代”的产品创新思路，注重产品技术创新和产品质量的持续改进，自主研发和掌握了多项核心生产技术。在植物生长调节剂和水溶性肥料领域进行了较为深厚的技术积累，确立了公司在细分行业的研发技术优势。

公司在不断研发新产品和新技术的同时，还重点加强对用户的技术应用指导，使用户通过合理使用公司产品实现增产增收。公司核心产品之一的植物生长调节

剂，其应用技术要求比其他农药高，产品的适用对象、适用时期、使用剂量都需严格掌握，因此公司在产品销售过程中，大力开展技术服务工作，为种植者提供专业化的售前、售中、售后技术服务。

公司拥有持续的技术创新能力，公司技术中心为四川省企业技术中心，拥有一支由相关专业的硕士和本科生组成的优秀研发团队，长期致力于植物生长调节剂和水溶性肥料产品的研究，具有较强的研究开发能力。

#### 4、公司具备安全环保优势

公司自成立以来，始终将安全及环境保护问题作为工作重心之一，坚持“以预防为主”方针，建立了完整的安全管理体系和环境保护体系。公司通过了环保、职业健康、安全管理体系认证，通过持续加大环保投入，不断提高员工综合素质，完善环保基础设施配置等措施，确保实现安全生产及环境保护的目标。

目前农药行业环保要求趋严，部分小厂纷纷关停，产品市场供给偏紧，环保壁垒日益成为农药生产企业面临的“高门槛”。公司持续加大环保投入，环保设施已成熟运营多年，积累了较为丰富的环保现场运营管理经验，这将为公司未来募投项目建设中及建成后的环保管理工作提供了有力的保障。

### 三、本次募集资金用于投资项目的的基本情况

#### (一) 年产 22,000 吨高效、安全、环境友好型制剂生产线搬迁技改项目

##### 1、项目基本情况

本项目拟在简阳市平泉工业园区内，通过搬迁、技改，拟建设高效、安全、环境友好型可溶液剂、水剂生产线等 8 条制剂生产线以及 1 条配套包装瓶生产线，具体拟搬迁技改建设项目如下：

生产线名称	设计产能	建设期
可溶液剂、水剂生产线	4,000 吨/年	24 个月
环境友好型乳油生产线	4,000 吨/年	
悬浮剂、悬乳剂生产线	1,000 吨/年	

可湿性粉剂生产线（除草剂）	500 吨/年	
可湿性粉剂生产线（植物生长调节剂）	2,500 吨/年	
可湿性粉剂生产线（杀菌剂、杀虫剂）	5,500 吨/年	
可溶粉剂生产线	2,000 吨/年	
水分散粒剂、颗粒剂、片剂、饵剂生产线	2,500 吨/年	
配套包装瓶生产线	5,000 万套/年	

## 2、项目的投资概算及实施主体

项目建设规模总投资为 14,500 万元，其中拟使用募集资金投资 14,500 万元。

项目实施主体为四川润尔科技有限公司。

## 3、项目的经济效益评价

本项目建设期为 24 个月，项目投资回收期为 4.49 年（所得税后），财务内部收益率（所得税后）为 42.49%。

## 4、项目用地、立项、环评报批情况

本项目拟在简阳市平泉工业园区内公司新征土地内建设。截止目前，本项目的建设用地、项目备案、环评批复手续正在办理中。

## （二）年产 50,000 吨水溶肥料（专用肥）生产线搬迁技改项目

### 1、项目基本情况

本项目拟在简阳市平泉工业园区内，通过搬迁、技改，拟建设粒状肥料生产线等 5 条专用肥生产线，具体拟搬迁技改建设项目如下：

生产线名称	设计产能（吨/年）	建设期
粒状肥料生产线	12,000	24 个月
柱状复混肥料生产线	300	
粉剂大（中）量元素水溶肥料生产线	20,000	
微量元素水溶肥料生产线（粉剂）	3,700	
液体水溶肥料生产线	14,000	

### 2、项目的投资概算及实施主体

项目建设规模总投资为 9,500 万元，其中拟使用募集资金投资 9,500 万元。

项目实施主体为四川润尔科技有限公司。

### **3、项目的经济效益评价**

本项目建设期为 24 个月，项目投资回收期为 4.65 年（所得税后），财务内部收益率（所得税后）为 37.18%。

### **4、项目用地、立项、环评报批情况**

本项目拟在简阳市平泉工业园区内新征土地内建设。截止目前，本项目的新建用地、项目备案、环评批复手续正在办理中。

## **（三）企业技术中心升级改造项目**

### **1、项目基本情况**

公司拟实施企业技术中心升级改造项目，通过新建研发大楼、购置先进试验及配套设备、扩大研发队伍等方式，对原公司企业技术中心进行升级改造，拟申请认定为国家级企业技术中心，提升公司综合竞争力。

### **2、项目的投资概算及实施主体**

项目建设规模总投资为 8,000 万元，其中拟使用募集资金投资 8,000 万元。

项目实施主体为四川润尔科技有限公司。

### **3、项目的经济效益评价**

本项目建设期为 24 个月。由于“企业技术中心升级改造项目”主要用于对原公司企业技术中心进行升级改造，无法独立产生经济效益，但本项目实施后，将大大提高公司产品研发能力，对于提高公司产品竞争力和盈利能力具有重要的促进作用。

### **4、项目用地、立项、环评报批情况**

本项目拟在简阳市平泉工业园区公司新厂区内建设。截止目前，本项目的项  
目备案、环评批复手续正在办理中。

## **四、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响**

## **（一）对公司经营管理的影响**

本次募集资金投资项目系根据政府搬迁文件要求及企业自身发展战略需求而制定的，符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次投资项目实施有利于公司生产基地升级和技术研发实力提升，夯实长远发展基础，提高公司整体竞争实力和抗风险能力，从而提高公司的持续盈利能力。

## **（二）对公司财务状况的影响**

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要措施。通过募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到有效使用，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

## **五、结论**

综上所述，本次公开发行可转换公司债券是公司董事会基于公司发展现状以及行业未来发展趋势做出的重大投资决策。通过本次募投项目的实施，将夯实公司经营基础，进一步扩大公司业务规模，提升公司技术研发水平，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

（以下无正文）

四川国光农化股份有限公司

董事会

2019年4月26日