

国信证券有限责任公司关于广东德美精细化工股份有限公司 调整募集资金投资项目实施地点和实施方式的核查意见

广东德美精细化工股份有限公司(以下简称“公司”或“德美化工”)基于我国纺织助剂市场环境发生变化,为更好地实施公司发展战略,公司拟对其首次公开发行股票募集资金投资项目中的《销售网络扩建项目》的实施地点和实施方式进行调整。国信证券有限责任公司对德美化工上述情况进行了核查,具体如下。

一、募集资金数额及募集资金拟投资项目情况

(一)募集资金数额

德美化工于 2006 年 7 月完成首次公开发行股票,募集资金总额人民币 21,080 万元,扣除发行费用人民币 1,620 万元,实际募集资金净额为人民币 19,460 万元。

(二)《招股说明书》中承诺的募集资金投资项目

序号	项目名称	项目建成后 产品规模	项目总投资 (万元)
1	100Kt/a 新型高档系列纺织化学品、皮革化学品技改项目	纺织化学品: 8 万吨/年 皮革化学品: 2 万吨/年 油墨: 0.5 万吨/年	19,808
2	30Kt/a 新型高档系列纺织化学品、皮革化学品基建项目	纺织化学品: 2 万吨/年 皮革化学品: 1 万吨/年 油墨: 0.1 万吨/年	8,212
3	销售网络扩建项目	六个销售网点扩建	8,423
	总 额	—	36,443

二、调整募集资金投资项目实施地点和实施方式的具体情况

(一)调整内容概述

公司首次公开发行股票《招股说明书》披露,公司拟以 8,423 万元募集资金投资《销售网络扩建项目》,用于扩建公司下属上海、青岛、无锡、河北、成都和湖南(望城)等六个销售网点。具体实施方式为公司分别对子公司——上海德美化工有限公司(上海德美)、青岛德美化工有限公司(青岛德美)、无锡惠山德美化工有限公司(惠山德美)、石家庄德美化工有限公司(石家庄德美)、成都德美精英

化工有限公司(成都德美)和望城县德美精细化工有限公司(望城德美)进行单方面增资扩股,由各公司用于仓库、办公楼和车间建设,补充流动资金,以及购买运输车辆、生产设施及电脑等办公设备。该项目原计划总投资 8,423 万元,包括建设投资 4,629 万元、补充流动资金 3,794 万元。截至目前,该项目尚未投入资金。

由于我国纺织助剂市场环境发生变化,为更好地实施公司发展战略,公司拟对该项目的实施地点和实施方式进行调整:保持项目投资总额 8,423 万元不变,其中投入 862 万元、2,114 万元、468 万元分别对上海德美、青岛德美(较原计划增加投资 700 万元)、惠山德美(较原计划减少投资 3,161 万元)进行单方面增资扩股,用于这些子公司购置资产和补充流动资金;投入 3,658.78 万元用于收购绍兴县德美化工有限公司(绍兴德美)100%股权,并在收购完成后投资 1,320.22 万元用于绍兴德美增资扩股,以满足绍兴德美业务发展的需要。石家庄德美、成都德美、望城德美则暂不以募集资金投资。本次调整涉及金额 6,379 万元,占募集资金项目总筹资额的 17.50%。

上述《销售网络扩建项目》调整前后情况对比如下:

(单位:万元)

调整前				调整后			
序号	实施地点	实施方式	投入金额	序号	实施地点	实施方式	投入金额
1	上海德美	增资扩股	862.00	1	上海德美	增资扩股	862.00
2	青岛德美	增资扩股	1,414.00	2	青岛德美	增资扩股	2,114.00
3	惠山德美	增资扩股	3,599.00	3	惠山德美	增资扩股	468.00
4	石家庄德美	增资扩股	1,173.00	4	绍兴德美	收购股权	3,658.78
5	成都德美	增资扩股	788.00			增资扩股	1,320.22
6	望城德美	增资扩股	587.00	-	-	-	-
	合计	-	8,423.00	-	-	-	8,423.00

(二)调整《销售网络扩建项目》实施地点和实施方式的原因

浙江、江苏、上海、山东、广东和福建省是我国纺织品制造、消费的重点区域,该沿海 5 省 1 市规模以上印染布产量目前占全国产量的 90%,其中浙江省就占据了国内印染布总量的 50%以上。近年来华东地区纺织印染市场保持着强劲的增长态势,公司纺织助剂产品在该地区实现的销售收入超过公司总收入的 50%,

且产品高端化、应用服务差异化、个性化的需求也日益增强。公司在华东地区开展的大客户战略收到了较好的成效，盈利能力有了较大的提高。为加强对重点地区关键大客户的销售服务能力，公司拟增加纺织重点区域营销网络的投资。由于公司募集资金总额和募集资金投资项目投资总额存在较大缺口，为进一步提高募集资金的使用效率，公司拟暂停对内陆地区的网络投入，而进一步加大纺织重点地区营销网络投资。目前公司在广东本部、江苏无锡和福建晋江等重点地区已有较强的营销网络，在完成上海德美、青岛德美、惠山德美增资扩股以及收购绍兴德美股权并增资后，公司销售网络体系在未来几年内基本可以支持公司产品在我国纺织品制造、消费重点区域的销售和应用服务，保证公司经营业绩的长期稳定增长。

(三)调整后《销售网络扩建项目》的具体内容

公司募集资金投资项目《销售网络扩建项目》的投资总额仍为 8,423 万元，除收购绍兴德美股权以截至 2007 年 3 月 31 日经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司审计的净资产值为依据外，其他公司均采用平价增资的方式进行。其中，绍兴德美经审计的主要财务指标如下：

(单位：万元)

项 目	2006年12月31日	2007年3月31日	项 目	2006年1-12月	2007年1-3月
资产总额	7,465.75	7,863.30	营业收入	11,426.15	2,374.70
负债总额	3,831.24	4,204.52	主营业务利润	1,759.30	308.00
净资产	3,634.51	3,658.78	净利润	436.76	24.26

上述财务数据表明，绍兴德美财务状况较好、盈利能力较强，且其位于我国纺织助剂市场最大最集中的浙江省，公司按净资产值收购其股权，有利于公司增强在浙江省及周边地区的业务拓展，有利于公司长远发展，符合公司股东利益。

调整后《销售网络扩建项目》的具体内容如下：

(单位：万元)

拟投资 公司名称	工程建设 投资	流动资金 补充	合计	说明
上海德美	482.00	380.00	862.00	增加注册资本至 912 万元，公司占增资后 98.90%的股权，用于建立华东销售应用服务中心。
青岛德美	1,224.00	890.00	2,114.00	增加注册资本至 2,214 万元，公司占增资后 99.55%的股权，用于扩建山东地区销售网络。

惠山德美	238.00	230.00	468.00	增加注册资本至 160 万美元，公司占增资后约 75%的股权，用于巩固江苏地区销售网络优势。
绍兴德美	3,658.78	1,320.22	4,979.00	支付收购款 3,658.78 万元，增加注册资本至 3,320.22 万元，公司占增资后 100%的股权，用于加强浙江地区的销售网络。
合计	5,824.00	2,599.00	8,423.00	投资总额与调整前一致。

(四)《销售网络扩建项目》的 implementation 计划

公司计划在股东大会审议批准本次调整议案后的3个月内完成对绍兴德美的股权收购和对相关子公司的增资。

(五)有关决策程序

公司于 2007 年 5 月 27 日召开的第二届董事会第十次会议对上述调整《销售网络扩建项目》实施地点和实施方式的议案进行了审议，公司独立董事亦发表意见同意公司上述调整事项。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《广东德美精细化工股份有限公司章程》的有关规定，调整《销售网络扩建项目》实施地点和实施方式的议案经公司董事会审议通过后，需提交公司股东大会决议通过后方可调整。

三、核查意见

经核查，我们认为，广东德美精细化工股份有限公司上述调整《销售网络扩建项目》实施地点和实施方式是公司适应市场环境变化并根据公司实际情况而进行的必要调整，符合公司发展战略，有利于公司进一步完善营销网络，实现资源合理、有效配置，有助于提高公司募集资金投资效益，增强公司盈利能力。

有关决策程序符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《中小企业板上市公司募集资金管理细则》和《广东德美精细化工股份有限公司章程》的规定，不存在损害股东，特别是中小投资者和公司利益的情形。

(以下无正文)

(此页无正文，为国信证券有限责任公司关于广东德美精细化工股份有限公司调整《销售网络扩建项目》实施地点和实施方式的核查意见之签署页)

保荐代表人(签名):

廖家东

张剑军

保荐人：国信证券有限责任公司

二〇〇七年五月二十八日