

山东海龙股份有限公司

关于非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

山东海龙股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行股票募集资金初步计划用于偿还银行贷款和补充公司流动资金，并组织有关部门进行了深入的可行性研究。公司经过可行性分析，认为以募集资金偿还部分银行贷款和补充流动资金对支持公司的持续生产经营、优化公司财务结构、促进公司经营业绩的提高、为股东创造更大价值都具有重要作用。

项目可行性分析情况如下：

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行股票数量不低于 6,000 万股（含本数），不超过 12,000 万股（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额预计不超过 50,000 万元，计划将募集资金中的 35,000 万元用于偿还银行贷款，其余部分用于补充公司流动资金。若本次非公开发行实际募集资金少于上述项目拟投入募集资金总额，实际募集资金将优先用于偿还银行贷款。

二、使用募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的必要性分析

1、降低公司贷款规模，减少财务费用

近年来，为进一步强化公司的行业龙头地位，扩大公司在规模、技术等方面的综合竞争优势，公司投资建设了 3 万吨差别化粘胶短丝项目、2 万吨棉浆粕技术改造项目、新疆 12 万吨棉浆粕和 10 万吨粘

胶短纤维项目、5万吨高湿模量及系列产品技改项目、涤纶帘子布及高模低缩涤纶工业长丝等项目。上述项目的建设将使公司的粘胶短纤维生产能力达到27万吨、棉浆粕24万吨、帘帆布3.3万吨，保持了公司的规模优势，降低了公司生产成本，并极大的提升了阻燃纤维、高湿模量纤维等新产品的生产能力，不仅给公司带来良好的经济效益，而且显著提升了公司的核心竞争力。

由于上述项目的投资建设主要依靠银行贷款的资金，导致公司银行借款规模不断增长，公司长、短期银行借款余额从2006年末的163,635.04万元增至2008年末的266,867.66万元，增长了103,232.62万元（增幅63.09%），虽然银行贷款在公司规模发展和重大项目的实施方面提供了良好的支持和保障，但大量的银行贷款也使公司的财务风险增大，2008年末，公司短期借款余额达到161,693.20万元，占银行借款总额的60.59%，短期偿债压力明显。同时，随着银行贷款规模扩大，公司的财务成本也逐渐增加。公司近三年的银行贷款构成及利息支出情况如下：

项目	2008年(万元)	2007年(万元)	2006年(万元)
短期借款	161,693.20	134,268.91	126,973.41
长期借款	105,174.46	53,161.10	36,661.63
贷款总额	266,867.66	187,430.01	163,635.04
利息支出	20,772.22	15,230.93	13,706.02
利息支出占“三费”比例	55.26%	47.50%	45.22%

从上表可以看出，公司近年来利息支出及其占“三费”的比例呈较快上升趋势，2008年公司利息支出甚至超过“三费”的50%。利息支出的增加直接影响到公司经营业绩，因此，公司有必要通过非公开

发行股票所募集的资金偿还部分银行贷款，适当降低银行贷款规模、缓解公司财务压力。

2、公司持续扩大经营需要合理增加流动资金

2006年至2008年公司营业收入分别为25.08亿、31.20亿和27.94亿，其中，2007年较2006年营业收入增长24.40%，2008年受国际金融危机的影响，公司营业收入较2007年虽有下降，但公司仍保持在行业的龙头地位。随着业务规模的不断增长，公司对资金的需求日益扩大，在银行负债水平相对较高、自有资金相对紧张的情形下，使用非公开发行股票所募集的部分资金来补充流动资金将有利于降低公司经营风险，保证公司业务持久健康发展。

同时，随着公司新疆项目二期和驻地5万吨差别化项目的投产，公司也需要投入大量流动资金组织原材料的采购和产品生产。

三、使用募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性分析

公司是目前国内最大的粘胶短丝、棉浆粕、帘帆布生产商，在粘胶纤维行业具有较强的竞争实力。本次募集资金的成功运用将有利于公司优化财务结构，降低财务成本，同时为公司持续扩大经营提供必要的流动资金支持，增强公司的持续盈利能力。

1、降低资产负债率，提高抗风险能力

本次非公开发行股票募集资金偿还银行贷款，将直接减少公司的流动负债，从而降低资产负债率。公司截至2009年3月31日的资产负债率（母公司）为69.98%，以此为基准，本次非公开发行股票完成后，公司归属于母公司的所有者权益将增加5亿元，公司的资产负债率将降低5.20个百分点，流动比率将升至0.75，速动比率将升至0.47，公司财务安全性将有效提高。

2、降低财务费用，改善公司经营效益

本次非公开发行股票募集资金净额为不超过 50,000 万元，若以 2008 年 12 月 23 日调整后的一年期银行贷款年利率 5.31%作为参考利率水平测算，假设募集资金的 35,000 万元用于偿还银行贷款，公司每年可节省利息费用约 1,859 万元。利息费用的节省将直接导致公司利润总额的增加，从而改善公司经营效益。

3、提高公司未来融资能力

公司财务状况的改善和公司盈利能力的加强，有利于公司未来以较低的融资成本获得资金，提高公司未来的融资能力。

综上，公司本次募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，可以提高整体经营效益，降低财务费用，增强抗风险能力，提高市场竞争能力和可持续发展能力，募集资金的用途合理、可行，符合公司稳健经营和长远发展的战略目标。

山东海龙股份有限公司

董 事 会

二〇〇九年七月三日