

欣龙控股（集团）股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

欣龙控股（集团）股份有限公司（以下简称“欣龙控股”、“本公司”、“公司”）2010年度拟非公开发行不超过20,000万股（含本数）A股股票，募集资金净额不超过83,890万元，本次非公开发行的募集资金拟投资于年产10,000吨水刺非织造材料生产线项目、年产12,000吨高档SXMS医料卫生防护材料生产线项目、增资欣龙化工用于年产25,000吨磷酸二氢钾技术改造项目以及用于偿还金融机构贷款本息及公司其他债务。现就本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金净额（指募集资金总额扣除发行费用后的净额）不超过人民币83,890万元，将全部用于以下项目：

表一

项 目	募 集 资 金 (万元)
1. 年产10,000吨水刺非织造材料生产线	17,900
2. 年产12,000吨高档SXMS医疗卫生防护材料生产线	33,600
3. 增资欣龙化工用于年产25,000吨磷酸二氢钾技术改造项目	11,500
4. 用于偿还本公司债务	20,890
其中：①偿还金融机构贷款或其他金融机构逾期贷款7,400万元	7,400
②偿还海南筑华逾期债务13,490万元	13,490
合 计	83,890

若本次非公开发行实际募集资金净额与上述项目拟使用的募集资金金额存在差异，公司董事会可根据项目的实施情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

(一) 年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线

1. 项目概况

本项目计划建设年产 10,000 吨水刺非织造材料生产线。形成年产复合木浆布材料 3,000 吨、美容材料 2,000 吨、汽车内饰材料 1,500 吨、窗帘布 1,500 吨、纯棉卫生材料 500 吨和高档印花擦拭布 1,500 吨的生产规模。

2. 项目发展必要性

(1) 符合市场需求及国家鼓励发展产业相关政策

水刺法非织造材料生产技术是近十年来发展最快的非织造材料技术之一。由于该产品加工过程中不采用化学粘合剂，强度高、透气性和悬垂性好、手感柔软性好、吸水性好，在各行各业得到广泛的应用。自 2003 年以来，中国水刺市场保持 10% 以上增长。

根据国务院 2009 年颁布的《纺织工业调整和振兴规划》以及国家发展和改革委员会颁布的《纺织工业技术进步与技术改造投资方向(2009-2011 年)》中均明确指出加快推进水刺非织造材料在过滤用纺织材料以及医用纺织品生产上的应用。本项目的建设符合国家鼓励发展新材料的产业政策。

(2) 继续保持本公司水刺非织造技术领先地位的需要

本公司现有纯棉水刺、印花水刺及复合木浆水刺的生产技术在行业内均属领先水平。随着水刺非织造材料向复合化、多功能方向发展，对产品生产技术亦提出更高要求。本项目的建成投产，能使本公司水刺非织造材料生产技术达到国际行业先进水平，最大限度地满足用户的需求，保持和扩大本公司在国内水刺非织造材料生产技术方面的领先优势。

3. 项目发展前景分析

(1) 水刺非织造材料需求呈现多样化增长

根据中国产业用纺织品行业协会水刺分会近三年统计，2007 年国内水刺产量约为 10.65 万吨。2008 年国内实际产量约为 15.5 万吨，比上年增长 45.54%。

2009年国内实际产量为19.7万吨,比上年增长27.10%,每年产销率均接近100%。

随着国民经济发展,水刺产品呈现多样化需求,本项目可生产薄型、厚型、平行网、交叉网以及复合等多种水刺产品,产品克重达到30-300克/平方米。在保证产品质量可靠性前提下,满足市场对水刺非织造材料的新需求。

(2) 项目竞争优势明显

①技术优势

与公司现有水刺线相比,本项目应用公司最新专有技术成果——不同功能层纤维铺网技术、梳理机针布选取技术、浸胶印花技术,并配有提花装置,可生产薄型、厚型、平行网、交叉网以及复合等水刺产品。采用最新专有技术后,本项目在提高水刺缠结效率和生产效率情况下,还可进一步降低生产成本。

②特种原材料优势

公司利用自身专有技术对供应商提供的重要原材料进行源头质量控制。供应商根据公司提供的专有技术(颜色木浆纸的染色工艺配方和技术要求)进行设备改造和质量控制,生产符合本项目所需木浆纸。

同时,公司利用采购渠道优势大幅降低特种原材料采购价格。公司通过选择海外漂白棉长期供应商,在满足公司相关技术要求下,可降低采购成本约1,000元/吨。

③质量优势

目前,公司已获得德国DQS质量体系 and 23国质量互认网络IQNET质量网认证,并已通过ISO9001国际标准化质量管理体系,水刺、热轧无纺布和浆点无纺衬布系列产品的ISO9001质量认证。公司优秀的质量管理能力,确保了本项目产品质量和综合效率。

④销售优势

本公司经过多年的生产经营,已建立了完善的营销渠道。目前公司除了在国内主要区域、中心城市设有欣龙联合营销公司外,还与日本、澳大利亚、美国、瑞典、德国、意大利等多个国家和地区的客户建立了广泛的业务关系,公司的产品在国内市场拥有较稳定的长期客户,市场占有率正在逐年稳步上升。

4. 投资概况

根据海南省咨询投资公司编制的《可行性研究报告》，本项目总投资为 18,978.12 万元人民币，其中固定资产投资 15,199.96 万元人民币，流动资金 3,778.16 万元人民币。除前期固定资产投资 1,075 万元外，其余 17,903.12 万元拟通过本次募集资金解决。

5. 经济效益评价

根据项目《可行性研究报告》，项目计算期 15 年，其中建设期为 1 年（含试产期），生产经营期 14 年，投产当年生产负荷为 15%，第二年为 80%，以后各年生产负荷达到 100% 设计能力。

项目建成投产后，年平均销售收入达到 23,642.02 万元，年均实现税前利润 6,120.36 万元，税后年均净利润 5,202.31 万元，年均上交税金 1,027.94 万元。项目财务内部收益率为 36.24%，投资利润率为 27.41%，投资利税率为 40.07%，盈亏平衡点为 16.27%。

6. 项目涉及报批事项情况

目前已取得海南省工业经济与信息产业局固定资产投资项目备案（备案号：琼工信备【2010】050 号）。

7. 结论

综上所述，该项目的建设符合国家产业政策，产品附加值高，有助于提高公司市场竞争力，且项目内部收益率较高，抗风险能力强。因此本项目的建设是十分必要的，也是切实可行的。

（二）年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线

1. 项目概况

年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线采用的是熔融纺丝成网技术（简称熔纺），也称聚合物直接成网非织造技术。该技术利用化学纤维纺丝原理，采用气流牵伸纤维后直接铺网，然后经机械、化学或热方法加固而成熔纺非织造布。熔纺主要包括纺粘（简称为 S）、熔喷（简称为 M）和它们的叠层复合形式（简称为 SMS）工艺方法。本项目中的 X 将根据市场和技术发展的情

况选择纺粘 S、熔喷 M 或超细纤维 N 纺丝头，并且预留亲水整理装置。

项目建成后形成年产高档医用材料 6,000 吨、特种防护服装材料 2,400 吨、卫生护理用材料 3,600 吨。

2. 项目必要性分析

(1) 增加非织造材料产品门类，满足高端市场需求

本公司是目前国内较大的非织造材料生产企业，拥有高水平的热轧、水刺、复合水刺、纺粘、熔喷、功能性整理、浆点涂层和深加工等生产工艺，而且超细点、超薄型、高柔软浆点衬布和水刺复合木浆非织造材料已在国内外形成了自己独特的品牌和市场优势。鉴于目前国内外医疗卫生防护用非织造材料的强劲发展势头和市场前景，本公司将通过建设 12,000 吨高档 SXMMS 非织造材料生产线来增加产品门类，进一步巩固和扩大公司产品的市场占有率，保证公司的可持续发展。

(2) 掌握行业前沿技术，提升公司创新水平的需要

目前，国内熔融纺丝工艺、技术和装备制造方面与国际先进水平还存在较大差距，由于进口 SMMS 四个头以上的复合生产线投资庞大，投产运行后需要的技术、管理和市场营销的支撑能力较高，一般企业不敢轻易涉足。本公司通过引进世界先进水平的 SXMMS 生产线，发挥自己在技术、管理、创新能力方面的优势，对其进行充分的消化、吸收和再创新，将掌握该领域的前沿技术，创新出具有自主知识产权的核心技术。

(3) 拓展产品应用领域的需要

SXMMS 非织造材料广泛应用“三抗”手术衣、手术洞巾、细菌屏蔽布等医用材料、特种防护服装材料、卫生护理用材料等领域，不但为人们的衣、食、住、行、医、养老、护理等诸多方面带来了极大方便，也为在公共卫生应急响应、检疫检验、隔离室、实验室、抢险救援、污染处理等有一定危害的环境下工作的人员提供了健康安全保障。本项目的建设，将为国内外市场提供更多品质优良、方便实用的产品。

3. 项目发展前景分析

(1) 国内外市场分析

根据美国 Freedonian Group, Inc. 全球非织造材料产业调查报告显示,至 2006 年全球熔纺法非织造材料市场需求突破 23 亿美元,成为全球非织造材料市场的主要产品,预计至 2011 年全球熔纺法非织造材料市场需求将达 30 亿美元,超过梳理法非织造材料市场需求,成为全球最大的非织造材料产品。预计至 2016 年将达到 34.4 亿美元的市场需求。随着国际熔纺法非织造材料市场的发展,我国熔纺法非织造材料产业也呈现了快速增长,但截至 2009 年国内高端的 SMS 生产线仅有 1 条,产量远不能满足市场需求。

(2) 产品市场前景

本项目生产产品将主要用于高档医疗用材料、特种防护服装材料以及卫生护理用材料等。

高档医疗用材料:据有关资料显示,欧美等发达国家和地区医用纺织品中非织造材料的使用率已达 70—90%,而我国仅为 15%左右,并且大多数还是进口的。自 SARS 疫情后我国每年用于医疗卫生产业的投资已达千亿元以上,其中卫生用品及材料总产值约 640 亿元。因此,国内市场对一次性口罩、手术衣、手术垫等高档医用耗材的潜在需求巨大。

特种防护服装材料:本项目产品经过阻燃、抗静电、抗菌等功能性整理后的中厚型 SMS 或 SSMMS 材料,可用于电子、冶金、化工、喷涂、消防等行业的工作服、隔离服和防护服等领域。随着我国特种防护服消费领域的拓展、产品功能性要求提高,特种防护服需求量持续增加,由此带动 SMS 特种防护服装材料市场需求增长。

卫生护理用材料:20 多年来,中国一次性卫生用品市场快速增长,2008 年的市场规模约 450 亿元(包括卫生巾/卫生护垫、婴儿纸尿裤/纸尿片、成人失禁用品、湿巾),估计约占全球 10%的市场份额。由于薄型 SMS 非织造材料具有良好的防水透气性能,可广泛用于卫生巾、婴儿尿裤、成人失禁产品的防侧漏边和背衬等一次性卫生用品、个人护理用品,SMS 卫生护理用材料市场需求将十分巨大。

4. 市场竞争力分析

(1) 产品功能性优势

本项目产品克服了单独的纺粘或熔喷材料的性能缺陷，整合了纺粘非织造布强力高、耐磨与熔喷非织造布纤维细、结构致密、阻隔、过滤性好的特点，广泛地用于“三抗”手术衣、手术洞巾、细菌屏蔽布等医疗用材料、特种防护服装材料、卫生护理用材料等领域。

(2) 先进设备与自有技术相结合的优势

本项目引进世界先进水平生产线，结合本公司已有熔纺技术和先进的后整理技术，产品能够满足均质、薄型化的要求，质量稳定，保证达到医用、防护标准的要求。

5. 投资概况

本项目总投资 35,258.10 万元，已完成投资 1,700.02 万元，剩余资金缺口 33,558.07 万元，其中固定资产投资缺口 27,559.81 万元，项目启动所需流动资金 5,998.26 万元。

6. 经济效益评价

该项目投资周期为 15 年，其中建设期 15 个月，生产经营期 13.75 年。投产当年达到生产负荷的 60%，第二年达到 80%，以后各年生产负荷达到 100% 设计能力。

项目建成投产后，年平均销售收入达到 35,930.61 万元，年均实现税前利润 15,118.53 万元，税后年均净利润 12,850.75 万元，年均上交税金 2,526.64 万元。项目财务内部收益率为 39.15%，投资利润率为 36.45%，投资利税率为 52.79%，盈亏平衡点为 13.26%。

7. 项目涉及报批事项情况

目前已取得海南省工业经济与信息产业局固定资产投资项目备案表（备案号：琼工信备【2010】049 号）。

8. 结论

综上所述，建设年产 12,000 吨高档 SXMMS 医疗卫生防护材料生产线，从技术、市场和经济效益上分析均是可行的。

(三) 增资欣龙化工用于年产 2.5 万吨磷酸二氢钾技术改造项目

1. 欣龙化工基本情况

公司名称：宜昌市欣龙化工新材料有限公司

成立时间：2003 年 7 月 11 日

法定代表人：郭开铸

注册资金：人民币 5,500 万元

住所：宜都市枝城阳合岭村

公司类型：有限责任公司

公司经营范围：化肥、各类无机、有机、精细化工产品 & 化工新材料的开发、生产与销售；各类化工产品贸易；化工技术和设备的研究、开发咨询与转让。

欣龙化工是由本公司、绵阳市勤生技术开发有限公司和海南欣业投资共同投资组建的，公司注册资本 5,500 万元人民币。其中本公司出资额为 4,150 万元人民币，占注册资本的 75.45%；绵阳市勤生技术开发有限公司出资额为 750 万元人民币，占注册资本的 13.64%；海南欣业投资有限公司出资额为 600 万元人民币，占注册资本的 10.91%。

截止 2009 年 12 月 31 日，该公司资产总额为 15,547.38 万元，负债总额为 19,924.25 万元，净资产为 -4,376.87 万元，资产负债率为 128.15%。

2. 增资方案

本公司拟以募集资金 11,500 万元对欣龙化工进行增资，本次增资价格以经评估后的欣龙化工净资产为基础，经欣龙化工股东协商后最终确定。欣龙化工已于 2010 年 8 月 14 日作出股东会决议，同意公司以本次非公开发行募集资金单方对欣龙化工进行增资，增资价格以经评估后的欣龙化工净资产为依据协商确定。增资资金主要用于欣龙化工年产 25,000 吨磷酸二氢钾技术改造项目。

3. 建设规模、产品方案

年产 25,000 吨磷酸二氢钾技术改造项目为原址改建项目，拟新增投资人民币 11,500 万元，采用新的技术及工艺，用于欣龙化工年产 25,000 吨磷酸二氢钾技术改造项目，实现以低成本、低消耗生产高品质、高效益的磷酸二氢钾产品。

生产的主要原材料为湿法粗磷酸和氯化钾，以生产高纯度磷酸二氢钾产品为

主，副产品有工业级磷酸和少量的氟硅酸钠。欣龙化工磷酸二氢钾未来扩产后将全部消化公司自产的工业级磷酸。氟硅酸钠是农业杀虫剂或制造氟化钠的重要原料。

4. 项目背景

欣龙化工 2003 年开工建设年产 10 万吨新法磷酸二氢钾项目，该项目被国家科技部列入国家级火炬计划项目和湖北省高新技术产业化 100 家示范企业。在建设该项目过程中，由于工艺与工程配套不合理，工程不能完全保证工艺的实现，以致始终无法突破技术瓶颈。虽然公司对此多次进行填平补齐工程，但因后续资金不到位，仍然不能正常连续化生产，产能始终不能提高。

为了盘活已有的投资，欣龙化工 2009 年与四川大学开展技术合作，并共同成立了“精细磷酸盐产品研究中心”，着手对前期欣龙化工的生产系统和工艺技术进行技改，重点解决了前期欣龙化工原生产系统中存在的工艺技术和工程衔接的重大缺失问题，采用欣龙化工与四川大学合作开发的企业专有技术——净化湿法磷酸技术和复分解反应法连接高纯度结晶技术结合的新型优化系统技术，既能提高生产的稳定性和产品质量，又能实现规模化的连续生产，显著降低生产成本，这对于增强公司磷酸二氢钾的市场竞争力具有重要意义。具体而言，利用新型净化湿法磷酸技术（独有的萃取技术和絮凝技术）有效地提高原料养分的利用率 and 产品品质；以成本低的湿法粗磷酸为基础原料，继续利用原有的氯化钾复分解反应生产工艺，以此降低生产成本；使用闪蒸浓缩方式替代原有的降膜浓缩，进一步提高生产效率；通过高纯度结晶工艺，生产出高品质、高纯度的磷酸二氢钾。

5. 项目发展前景分析

（1）磷酸二氢钾产品性能优良、市场前景广阔

①磷酸二氢钾产品性能优良、用途极为广泛

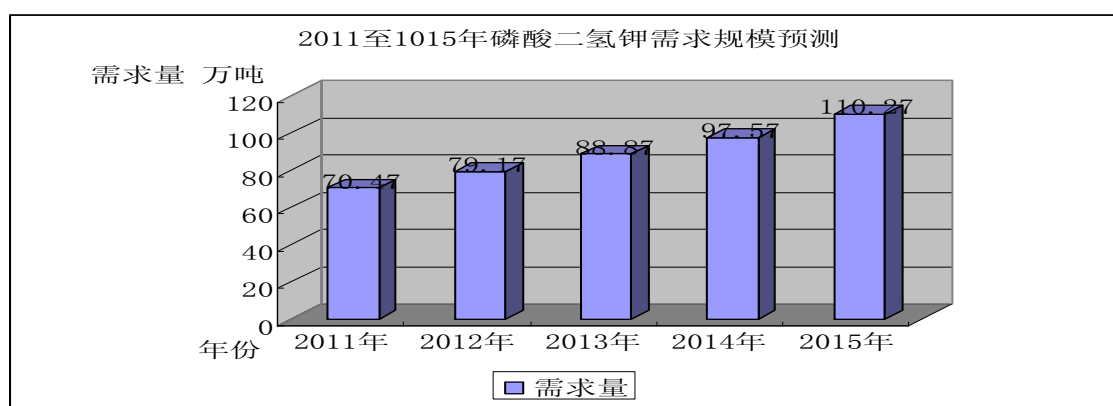
磷酸二氢钾产品主要分为工业级、农业级两大类。

工业级磷酸二氢钾可作为偏磷酸钾和其它钾盐原料，也可作为培养剂、强化剂、发酵助剂，广泛应用于制药、酿酒、味精、水泥等行业。

农业级磷酸二氢钾是一种高浓度的磷钾复合肥、是优质无氯、无硫钾肥，营养成分高（P₂O₅ 含量 52%、K₂O 含量 34%），其分子离解后可以被农作物全部吸收，不含杂质和残渣，对农作物加速灌浆、促进代谢、抵御干旱热风及防止倒伏等方面效果明显，施用量少而增产效果显著，是一种不会对作物及土壤产生残留伤害和不良影响的优质化肥。农业级磷酸二氢钾广泛用于各种粮食、经济作物及瓜果、蔬菜等的种植（如水稻、小麦、玉米、甘蔗、大豆、棉花、亚麻、水果、蔬菜和烟草等各种作物），尤其适用于烟草、茶叶、柑橘及大部分水果等忌氯作物的浸种、浸根、药物拌种、浇灌和叶面喷施，其优异特性使之成为国家农业部和科学技术部指定推广和发展的优良化肥品种。

②磷酸二氢钾产品具有广阔的市场前景

我国是世界上磷酸二氢钾的生产及消费大国，磷酸二氢钾产品的市场在未来五年内随着消费者对其认知程度的提高将呈现较大比例的增长，北京中国经济纵横经济研究院对未来磷酸二氢钾的需求规模预测数据如下：



(2) 项目竞争优势明显

①技术优势：

本项目即将使用的新工艺采用了较廉价的基础原料——多品位磷矿石、硫酸和氯化钾，应用净化湿法磷酸技术和复分解反应法连接高纯度结晶技术结合的新型优化系统技术，生产优质、低成本的农业级、工业级磷酸二氢钾。目前我国90%以上的生产企业都是采用传统的中和法生产磷酸二氢钾，这种工艺须使用成本高的工业级磷酸和氢氧化钾为主要原材料，因此该种工艺下的产品生产成本较高，其主要用于小规模生产食品、医药和工业级的磷酸二氢钾，难以在农业上广泛使用和推广。本项目的工

艺与传统的中和法工艺相比，能够降低生产成本约1,000—1,500元/吨。由此能够实现规模化生产和推广具有价格竞争力优势的农业级和工业级的磷酸二氢钾。

②产业政策优势

此项目符合国家发展改革委、科技部、商务部联合发布的《当前优先发展的高新技术产业化重点领域指南(2007年度)》中“新型化肥生产技术与配方平衡施肥技术，有机、无机专用复合肥料新品种绿色缓释肥生产技术”等支农惠农政策；另外新法磷酸二氢钾生产工艺完全符合国家磷化工发展战略提出的低耗能、高效率、低排放、重环保，整合普通磷化工产品向高端磷酸盐产品过渡发展的基本要求。国家政策将重点给予优势企业提供支持，这对于中国磷酸二氢钾产业保持健康快速发展将起到关键性的作用。

③成本优势

以热法磷酸和氢氧化钾为原料生产磷酸二氢钾，其生产成本较高，难以在农业上广泛使用和推广，一般用于生产食品、医药。而公司采用新法生产的磷酸二氢钾，其直接成本比传统生产方式至少有20%以上的优势，其产品在满足农业市场需求的的同时，还能确保企业有较好的盈利空间。今后国家对磷化工行业的高耗能、重污染、低产出及产能过剩的企业将从政策上严格加以限制，传统生产方式的磷酸二氢钾产量将会有较大下降，最终必将被以新法生产的磷酸二氢钾逐步代替并成为行业生产的主流。

④区位优势

湖北省拥有丰富的磷矿资源，而宜昌市是湖北省主要的磷资源产地，由于本项目位于湖北省宜昌市下属的宜都市枝城镇，位于原材料的产地内，地理优势明显，交通运输便利。

6. 投资概况

(1) 项目总投资 23,858.56 万元，其中：固定资产投资为 18,471.34 万元，流动资金投资 5,387.22 万元。截止 2009 年 12 月 31 日，已完成固定资产投资 12,368.95 万元，后续资金投资需求为 11,489.61 万元。

(2) 本项目所需后续资金 11,489.61 万元由欣龙控股集团通过本次募集资金

解决。

7. 经济效益评价

该项目建成投产后，年平均销售收入达到 28,897.89 万元，年均实现税前利润 7,354.44 万元，税后年均净利润 5,789.49 万元，项目财务内部收益率为 28.10%，投资利润率为 24.27%，投资利税率为 33.25%，盈亏平衡点为 22.78%，该项目经济效益好，抗风险能力及还款能力强。

8. 项目涉及报批事项情况

目前，本项目已经取得湖北省发展和改革委员会出具的湖北省企业投资项目备案证（登记备案项目编号 2010058126140048）；宜昌市环境保护局出具的《关于欣龙化工新材料有限公司 10 万吨磷酸二氢钾工程环境影响报告书（变更报告）的批复》宜市环审（【2010】第 132 号）。

9. 结论

该项目符合国家产业政策，产品的生产工艺和生产设备工艺技术可靠、产业化和工程化风险较小；产品性价比高，产品市场广阔；具有良好的经济效益、社会效益和投资效益，因此该项目的建设是非常必要和可行的。

（四）募集资金用于偿还公司债务

本项目包括偿还公司历史原因形成的逾期债务，其中逾期金融机构贷款 7,400 万元，偿还逾期海南筑华债务 13,490 万元，项目总额为 20,890 万元。具体情况如下：

1. 偿还海南省农信社贷款或其他金融机构逾期贷款 7,400 万元

（1）截至 2010 年 7 月 30 日止，欣龙化工尚欠华融武汉办本息合计 7,178.05 万元。经与华融武汉办协商，本公司及欣龙化工拟与华融武汉办签订《债务重组协议》，协议主要内容如下：欣龙化工在 2010 年 11 月 30 日之前归还 4,200 万债务及其新孳生利息，华融武汉办在欣龙化工如期归还全部承诺的 4,200 万债务及其新孳生利息后，免除剩余债权。该协议尚需本公司股东大会审议通过。（与华融武汉办的债权债务关系详见 2009 年 12 月 7 日《欣龙控股（集团）股份有限公司关于控股子公司债务重组事项公告》【公告编号：2009-045】）。

本公司已先期通过海南省农信社借款 1,000 万元，于 8 月 6 日经第三方支付

给华融武汉办。本次募集资金到位后将通过海南省农信社归还该笔借款。

(2)截至2010年7月31日止,本公司尚欠农行海口金贸支行本息合计3,680.81万元。2010年8月13日,本公司与农行海口金贸支行签订《减免息意向书》,该意向书主要内容如下:农行海口金贸支行向上级行申报减免本公司表外利息4,808,115.79元及2010年8月1日至贷款结清日新产生的表外利息。减免利息协议尚需经农行海口金贸支行上级行批复同意后签订。按该意向书内容测算,本公司尚欠农行海口金贸支行3200万元。

(3)为了尽可能降低债务成本,本次非公开发行募集资金到位之前,本公司将可能向海南省农信社等银行或其他金融机构申请借款对部分逾期债务先行偿还,并在募集资金到位后予以置换。

(4)按上述协议约定及本公司提前偿还计划,本公司拟用本次募集资金偿还海南省农信社等银行或其他金融机构上述7,400万元债务。

(5)如果以上偿债需求因债权人对上市公司进行更多的豁免而低于本次募集资金中用于债务偿还安排的金额,剩余资金将用于补充公司流动资金。如果以上偿债需求高于本次募集资金中用于债务偿还安排的金额,差额部分将由公司自筹解决。

2. 偿还逾期海南筑华债务13,490万元

2004年6月,本公司债权人中国银行海南省分行将本公司在该行的借款本金折合人民币13,486万元(其中人民币5,980万元、美元783.3万元、日元17,785.5万元)及其相应利息转让给信达海口分公司。在该债权项下,有本公司的大额资产作为抵押物,该抵押物涉及本公司部分土地、建筑物和设备等经营性资产。2007年8月,海南筑华因参加信达海口分公司编号为2006096号“海南欣龙系资产包”的竞拍,以人民币1.22亿元的竞买价获得该资产包。根据信达海口分公司与海南筑华于2007年9月12日签订《债权转让合同》(资产包编号[2006096]),从2008年12月12日起,信达海口分公司事处把债权资产项下拥有的全部权益转移给海南筑华。与信达海口分公司的债权债务关系详见2007年8月24日《欣龙控股(集团)股份有限公司董事会公告》(公告编号:2007-037)。截止2010年7月31日,公司尚欠海南筑华债务合计15,157.78万元(海南筑华自取得上述债权时即停止计收本公司该项债务的利息,此项停计利息未计入本公司债务额)。

2010年8月16日,本公司与海南筑华签订《债务重组协议》,协议主要内容如

下：双方经测算确认，至2010年10月31日止，海南筑华为获得该资产包的合理成本为15,193.97万元，本公司同意向海南筑华支付13,490万元以清结双方债权债务关系。本公司于本次非公开发行成功后十日内以募集资金偿还上述债务后，海南筑华同意豁免本公司其余债务，同时承诺放弃其依据上述《债权转让合同》（资产包编号[2006096]）所取得的对本公司的所有担保权益（含保证、抵（质）押权利）；若本公司本次非公开发行方案未能获得本公司股东大会批准或未获得中国证监会核准或经核准后未能成功发行，本协议终止。本协议需经本公司股东大会批准且本次非公开发行方案获得中国证监会核准后生效。

按上述协议约定，本次拟用募集资金偿还该项债务后，本公司预计可获得债务重组利得1,667.78万元，该项利得将计入公司资本公积。

3. 项目必要性分析

近年来，公司的逾期借款利息支出已成为亏损的主要原因，2007年至2009年，公司财务费用支出分别为650.44万元、1,239.83万元和1,222.13万元，其中逾期利息支出约占70%以上。公司经营活动产生的现金流量难以支付高额的债务和利息。逾期债务长期未能清偿，既严重影响公司银行信用评级，公司主要经营性资产又均处于质押状态，导致公司难以融资发展。偿还债务是债务人应履行的法律义务。近年来，公司虽然积极通过债务和解、债务重组等方式清偿了部分银行债务，但在短期内偿还全部债务困难很大；如采用资产拍卖偿债的还款方式将会给公司经营带来负面影响，将会严重损害公司和广大股东的利益。一旦债权人申请强制执行，将给公司未来持续经营带来重大不确定性。此外，海南筑华是本公司控股股东，偿还该项债务有利于减少关联交易、增强公司独立性。

在上述背景下，公司拟通过本次非公开发行，筹集资金以清偿历史遗留债务，摆脱目前的财务困境。若本次非公开发行股票能够顺利实施，可以使公司彻底摆脱历史债务负担，改善资本结构，节省财务费用，改进公司经营业绩，提高公司银行信用等级和恢复公司融资功能，提升公司的抗风险能力以及投融资能力，实现稳健经营和可持续发展。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集项目投产后，公司市场占有率进一步得到提升，企业核心竞争能力显著加强，产品结构更加完善合理，从而将极大地提高公司抵抗经营风险的能力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司财务状况将得到较大改善，盈利能力将进一步提高，整体实力将得到增强，公司竞争能力将得到有效提升。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

1、对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产总额与净资产额将同时增加，负债总额将大幅下降，公司的资金实力将迅速提升，公司的资产负债率将显著降低，有利于降低公司的财务风险，为公司后续债务融资提供良好的保障。

以 2009 年 12 月 31 日为基础，按本次募集资金上限总额 83,890 万元计算，不考虑发行费用因素，发行前后相关财务数据和指标变化情况如下：

单位：万元

项目	发行前	发行并偿债后
总资产（合并）	64,049.46	127,049.46
总负债（合并）	40,897.61	14,352.80
净资产（合并）	23,151.85	112,696.66
资产负债率（合并）	63.85%	11.30%

2、对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金净额（指募集资金总额扣除发行费用后的净额），将用于投资建设年产 10,000 吨水刺非织造布生产线、12,000 吨高档 SXMMS 医料卫生防护材料生产线、增资欣龙化工用于年产 25,000 吨磷酸二氢钾技术改造项目及用于解决债务问题。根据可行性研究报告，年产 10,000 吨水刺非织造布生产线项目，税后内部收益率可达 36.24%，静态投资回收期 3.95 年；年产 12,000 吨高档 SXMMS 医料卫生防护材料生产线项目，税后内部收益率可达 39.15%，静态投资回收期 4.01 年；增资欣龙化工用于年产 25,000 吨磷酸二氢钾技术改造项目项目，税后内部收益率可达 28.10%，静态投资回收期 4.55 年。

公司是国内较大的非织造材料生产企业,公司所生产的非织造材料已在国内外形成了自己的品牌优势和市场优势。目前市场所需非织造材料逐步向复合化、多功能方向发展,现有产品供应远远不能满足市场需求。通过建设年产 10,000 吨水刺非织造布生产线及 12,000 吨高档 SXMMs 医料卫生防护材料生产线,公司将进一步丰富和完善非织造材料产品线,巩固和扩大自身在非织造材料行业中的优势地位。同时公司对欣龙化工的生产系统和工艺技术进行技改,最终确定采用净化湿法磷酸技术和复分解反应法连接高纯度结晶技术相结合的新型优化系统技术生产磷酸二氢钾,从而可实现以低成本、低消耗生产高品质、高效益的磷酸二氢钾。上述项目的实施,未来可使公司的营业收入和盈利能力将得到进一步的提高。

3、对公司现金流量的影响

以本次非公开发行募集资金偿还公司历史原因形成的债务后,利息支出大幅下降,公司筹资活动现金净流量将大幅增加。随着非织造材料投资项目以及磷酸二氢钾投资项目的建成和投产,公司生产规模和经营效益逐步扩大,未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加。