

保定天鹅股份有限公司
2010年非公开发行人民币普通股股票
募集资金运用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

保定天鹅股份有限公司（以下简称“保定天鹅”或“公司”）本次非公开发行人民币普通股股票（以下简称“本次发行”）拟募集资金总额不超过58,000万元，募集资金在扣除发行费用后计划用于新疆莫代尔纤维产业化项目，该项目预计总投资61,123万元。

本次发行实际募集资金规模不超过募投项目资金需要量，如本次发行实际募集资金少于募投项目资金需要量，公司将以自有资金弥补不足部分。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，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）项目基本情况

建设地点：新疆奎屯-独山子石化工业园

建设规模：年产莫代尔纤维20,000吨及棉浆粕50,000吨

投资主体：保定天鹅

实施主体：拟在新疆维吾尔自治区奎屯市新设公司作为项目实施主体

（二）项目背景与前景

化学纤维分为人造纤维和合成纤维。人造纤维是以天然纤维素等高分子材料为原料制成的纤维素纤维，其特点是可降解、穿着更舒适、能满足多样化的织造要求。合成纤维是以人工合成的高分子材料为原料制成，多不可降解。

粘胶纤维属于纤维素纤维，是从木材、棉短绒和植物秸秆等原料中提取纤维素后，经一系列加工过程制备成粘胶溶液，再经纺丝制成。普通粘胶短纤维具有服用性能优良、适用范围广泛的优点，但也存在湿模量低的缺点。以普通粘胶短纤维加工而成的织物在洗涤时容易变形，且干燥后收缩严重，织物尺寸稳定性差。

为克服普通粘胶短纤维的这一不足，莫代尔纤维应运而生，它既保持了传统粘胶纤维较好的服用性，又具有较高的强力和湿模量，是纤维素纤维大家族中技术含量高、附加值高、性能更加优良的品种，未来市场前景广阔。

2、差别化纤维是化学纤维产业未来发展趋势

目前我国的纤维素纤维产品的同质化现象严重、技术趋同、品种单一，各生产厂家产品毛利率普遍较低，市场竞争激烈。而在国外市场上，产品结构和竞争形势截然不同。以粘胶短纤维为例，品种多达百余种。国外大型纤维素纤维企业的产品结构中，普通粘胶纤维平均仅占一半左右，其余皆为各类差别化纤维。

目前，我国纺织加工企业所用差别化纤维素纤维，如莫代尔纤维、lyocell纤维、高强粘胶纤维等主要依赖进口。因此，改变同质化竞争的格局，寻求在差别化纤维的各细分市场建立相对竞争优势，是当前我国纤维素纤维生产企业未来发展的重要任务。

3、国家相关产业政策鼓励发展差别化纤维

纤维素纤维行业是“十一五”期间化纤行业中鼓励发展的行业之一，在国家发改委颁布的《产业结构调整目录（2005 年本）》、《产业结构调整目录（2007 年本）》（征求意见稿）中均将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类产业。在纺织工业“十一五”发展纲要和化纤工业“十一五”发展纲要中，均指出要大力发展差别化、功能化化学纤维产业。

2009 年4 月24 日，国务院颁布的《纺织工业调整和振兴规划》指出，加快振兴纺织工业，必须以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点，推进结构调整和产业升级，巩固和加强对就业和惠农的支撑地位，推进我国纺织工业由大到强的转变。在技术改造方面，重点支持纺纱织造、印染、化纤等行业技术进步，推进高新技术纤维产业化，提高纺织装备自主化水平，培育具有国际影响力的自主知名品牌。

（三）投资总额和融资安排

本项目计划总投资61,123万元，其中固定资产投资55,995万元、铺底流动资金5,128万元。

项目投资所需资金除以本次募集资金投入外，其余部分将以自有资金解决。

（四）经济评价

根据测算，本项目建成投产后，年均实现销售收入77,221万元，年均实现利润总额11,055万元。

该项目经济效益良好，在财务上合理可行。

（五）项目涉及报批事项情况

本次募集资金拟投资项目涉及的立项、土地、环保等有关事项尚需取得相关部门批准。

（六）结论

莫代尔纤维市场前景广阔，经济效益良好，市场风险较小，因此，本项目建成后，不但可以实现公司产品升级和产品结构多元化，增强公司的竞争优势，而且公司盈利能力也将大大提高。另外，本项目的建成投产可充分利用新疆地区丰富的棉短绒资源，带动西部地区经济发展，解决西部地区劳动力就业问题，促进西部地区社会的安定团结，促进西部地区经济、社会的和谐发展。因此，无论从经济效益的角度还是社会效益的角度，本项目的建设都是必要的和可行的。

三、本次发行对公司业务和财务的影响

本次发行有利于公司优化产品结构、改善财务状况和增强持续盈利能力，符合公司发展战略。

（一）本次发行对公司产品结构的影响

公司目前主要产品为粘胶长丝和浆粕，产品结构相对单一，不利于抵抗市场波动和行业风险。本项目实施后，可实现公司产品升级和产品结构多元化，增强公司抗风险能力，使公司在市场竞争中获得优势地位。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产质量得到提高，资产结构得到改善。

（三）本次发行对公司盈利能力的影响

目前公司的主导产品毛利率较低，而莫代尔纤维由于市场供需缺口大、产品

定位差异化、应用范围广，因而毛利率较高。募集资金投资项目投产运营后，公司的持续盈利能力将增强。

（四）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行后，公司筹资活动现金流入将大幅增加；随着募集资金投资项目建设的推进，公司投资活动现金流出将会增加；在募集资金投资项目投产运营后，公司经营活动现金流入将会增加。

保定天鹅股份有限公司

董 事 会

2010 年 11 月 16 日