



成都市新都化工股份有限公司
关于非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇一四年十二月

释 义

公司、新都化工	指	成都市新都化工股份有限公司
应城新都化工	指	应城市新都化工有限责任公司
应城塑业	指	应城市新都化工塑业有限公司
眉山复合肥	指	眉山市新都化工复合肥有限公司
应城嘉施利水溶肥	指	嘉施利（应城）水溶肥有限公司
新疆嘉施利	指	嘉施利（新疆）水溶肥有限公司
宁陵嘉施利	指	嘉施利（宁陵）化肥有限公司
平原嘉施利	指	嘉施利（平原）化肥有限公司
宜城嘉施利	指	嘉施利（宜城）化肥有限公司
利川生态农业公司	指	利川市新都生态农业综合开发有限公司
鄂州生态农业公司	指	鄂州市新都生态农业开发有限公司
遵义新都化工	指	遵义新都化工有限责任公司
雷波凯瑞	指	雷波凯瑞磷化工有限责任公司
新楚钟公司	指	湖北新楚钟肥业有限公司，后更名为嘉施利（宜城）化肥有限公司
成都新繁食品	指	成都新繁食品有限公司
九洋海藻	指	威海益新九洋海藻科技有限公司
吉林盐业	指	吉林省盐业集团有限公司
贵盐集团	指	贵州盐业（集团）有限责任公司
贵盐商贸	指	贵州盐业集团商贸有限责任公司
卫群多品种盐公司	指	河南省卫群多品种盐有限公司

注：本报告除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

公司近年来依托盐、碱、肥产业链优势，在纵向一体化经营的模式下，围绕产业链进行深度的产品开发和市场拓展，各项业务实现了快速发展。随着公司经营规模的不断扩大、产品结构的不断优化调整、产业链的不断延伸、业务转型升级的稳步有效推进，通过公司内部积累和债务融资难以满足业务快速发展对流动资金的需求。

因此，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金。本次非公开发行能为公司未来发展提供流动资金保障，是促进公司健康发展、提升股东长远价值的必要举措，具备充分的必要性与可行性。

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 113,150.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金使用的必要性分析

公司对流动资金的迫切需求主要来自三个方面：一是业务快速发展需要充足的流动资金支持；二是公司增强偿债能力、优化资本结构需要补充资金；三是公司可能按约定购回公司债券，需要准备一定现金。

（一）公司业务快速发展对流动资金的需求分析

1、复合肥核心业务持续增长需要流动资金支持

公司以生产和销售多系列、多品种复合肥以及围绕复合肥产业链深度开发为主营业务，复合肥业务是公司的传统核心业务，销售收入一直保持着持续增长的态势。复合肥业务未来发展因产能扩张、加强营销、产业链延伸等需要充足的流动资金支持。

（1）复合肥产能扩张需要增加营运资金保障

近年来，公司在全国投资新建了一批新型复合肥项目，一是为了适应全国粮食产量格局的变化，增加对北方粮食产区的辐射力，提升复合肥产能在全国布局的合理性；二是为了适应市场对高端复合肥产品的需求改变，进一步提高公司新

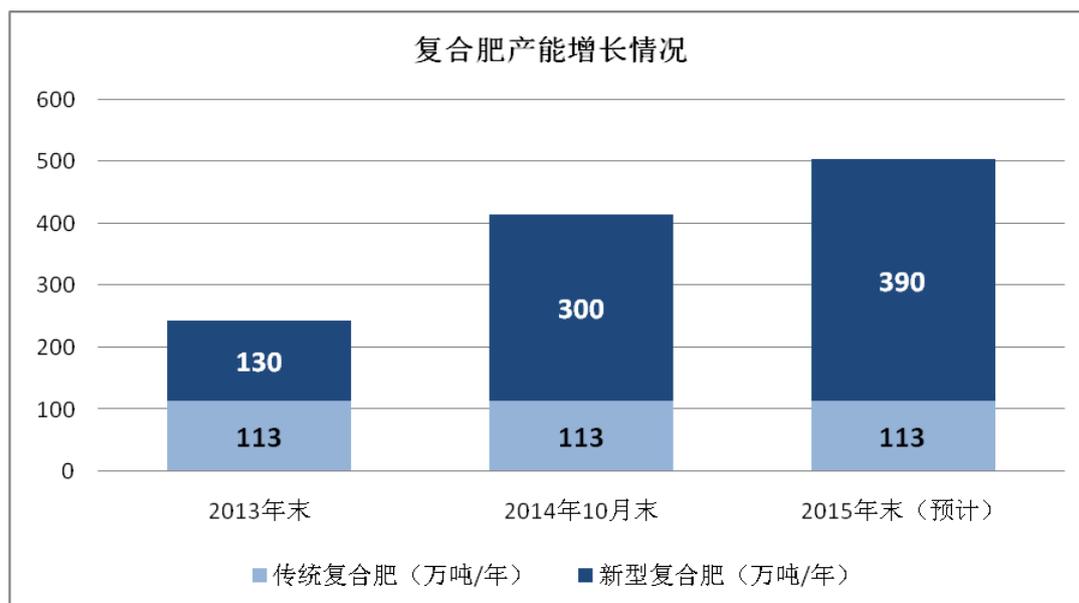
型复合肥产能。

2014 年，公司投资的河南宁陵 80 万吨/年新型复合肥项目、山东平原 100 万吨/年新型复合肥项目一期项目的建成投产，使公司新增了 170 万吨/年的产能。预计 2014 年底至 2015 年，公司还将继续增加 90 万吨/年的产能，具体项目如下：

单位：万吨/年

序号	实施主体	项目	产品	预计完工时间	预计增加产能
1	应城嘉施利水溶肥	20 万吨/年硝酸铵钙复肥生产装置（二期：10 万吨/年硝酸铵钙复肥生产装置）	硝酸铵钙	2014 年 12 月底	10
2	眉山复合肥	45 万吨/年的新型复合肥项目	硝基水溶复合肥	2015 年上半年	35
			缓控释复合肥		10
3	新疆嘉施利	5 万吨/年大量元素水溶肥项目	大量元素水溶复合肥	2015 年上半年	5
4	宜城嘉施利	30 万吨/年硫基复合肥项目	硫基复合肥	2014 年底	30
合计					90

随着新建的新型复合肥项目陆续建成投产，公司复合肥产能正集中释放。2013 年末，公司复合肥产能为 243 万吨/年；2014 年 10 月末较 2013 年末产能已增长了 170 万吨/年，增长率达 70%；预计 2015 年末较 2013 年末产能将翻倍。



复合肥产能的集中释放，要求公司相应增加营运资金投入，确保原材料采购存储资金、新增生产工人薪酬福利、销售垫付资金等方面的需求，预计未来两年对新增流动资金的平均需求量为 66,500 万元/年，具体使用计划如下：

序号	实施主体	主要内容	预计完工时间	未来两年预计 流动资金 平均需求量 (万元/年)
1	应城嘉施利水溶肥	20 万吨/年硝酸铵钙复肥生产装置（二期：10 万吨/年硝酸铵钙复肥生产装置）项目，新增流动资金需求	2014 年 12 月底	5,000
2	眉山复合肥	建设 45 万吨/年的新型复合肥项目，新增流动资金需求	2015 年上半年	18,000
3	新疆嘉施利	建设 5 万吨/年大量元素水溶肥项目，新增流动资金需求	2015 年上半年	1,500
4	宜城嘉施利	30 万吨/年硫基复合肥项目	2014 年底	14,000
5	宁陵嘉施利	年销量增加约 20 万吨，增加流动资金需求	2014 年 2 月 已建成投产	13,000
6	平原嘉施利	年销量增加约 25 万吨，增加流动资金需求	2014 年生产线 陆续建成投产	15,000
合计				66,500

(2) 加强深度营销和品牌建设需要资金支持

产能集中释放的促动和高端复合肥的推广，需要公司加强营销。公司依托于

“渠道立体化、品牌多元化、宣传精准化、服务专业化”的营销模式基础，将全面加强复合肥的深度营销，具体体现在：

①全国布局，重点拓展

公司近期增加开发北方市场，重点投入以华东、华南为代表的硝基复合肥主要销售区以及北方粮食主产区的营销推广。销售网络的延伸建设已初见成效，在湖北、河南、山东、四川、新疆、贵州等的生产基地布局基本完成，销售覆盖全国种植主产区。公司未来还将进一步加强对这些地区的深度渗透，扩大市场份额。

②下沉营销网络，加强技术营销

公司不断建立和巩固有效、广泛、通畅的营销渠道网络，不断加强专业营销团队的建设，使营销人员能够分渠道、精细化、专业化地服务于经销渠道和销售终端，拟实施的计划有：建立优秀人才队伍，加强营销骨干的培训，适时大量引进社会人才和高校毕业生；推进新型复合肥示范基地布局，促进水溶肥的销售推广；强化农技推广工作，着手开始在每个销售大区设立专、兼职农技推广经理；继续开展专题营销活动，组织经销商、零售商及种植大户走进各生产基地，针对性地技术营销；加快推广测土配方、科学施肥，扩大农业服务领域等。

公司已尝试利用新都化工官方微信平台，将种植大户、经销商纳入微信平台中，通过线上推广平台加强与农户的沟通、联系，对于线下销售推广良好延伸。随着电商平台的快速发展，公司将根据产品特点和市场情况择机加大投入。

③开发终端市场，强化核心品牌

公司根据快消品的营销理念进行销售终端管理，开发终端市场，并对核心品牌进行强化。公司已尝试与河南电视台新农村频道及县级电视台合作销售，取得了较好的效果，未来将继续积极探索打造新兴农资销售平台。公司还对以高端硝基肥为主的“嘉施利”品牌和以氯基产品为主的“桂湖”品牌进行强化、升级，在央视一套天气预报广告投放的基础上，公司与央视七套乡约栏目已签署战略合作协议。

公司实施深度营销，将会较为明显地增加销售费用支出，预计未来两年对资金的平均需求量为 16,000 万元/年，主要内容如下：

序号	主要内容	未来两年预计资金 平均需求量 (万元/年)
1	广告费、专题活动费、宣传品制作费	4,000
2	销售人员薪酬福利、差旅费	7,000
3	销售大区计提推广费	5,000
合计		16,000

(3) 复合肥产业链延伸需要流动资金支持

公司围绕复合肥产业链积极实施深度开发，开展了多个重要项目：

序号	实施主体	方式	目的及影响
1	雷波凯瑞	自建项目	①建设年产 6 万吨黄磷及 20 万吨磷酸盐项目，保障水溶肥所需原料的稳定低价供应。 ②一期项目（6 万吨黄磷、1.5 万吨磷酸二氢钾、3.5 万吨三聚磷酸钠）建成投产后，预计年实现销售收入 67,600 万元，净利润约 4,300 万元。
2	利川生态农业公司	投资新设	①建设利川市水溶肥高效滴灌农业示范基地，作为公司推广水溶性肥料的示范基地。 ②水肥一体化葡萄示范基地建成后，预计葡萄亩产量达 3,000 斤以上，500 亩预计年销售收入 750 万元左右，净利润约 200 万元/年。
3	鄂州生态农业公司	投资新设	①带动鄂州市及周边区域先进农业科学技术的推广和应用。 ②推进公司新型复合肥示范基地布局计划，建设水肥一体化番茄示范基地，奠定公司水溶肥的销售推广基础。
4	应城塑业	投资新设	保障公司产品所需包装袋的稳定低价供应。
5	应城新都化工	自建项目	①建设“合成氨-联碱(重质纯碱)技术改造项目”(为首发超募资金项目) ②年增产合成氨 11 万吨，纯碱(重质纯碱)、氯化铵各 25 万吨，保障复合肥所需原料的稳定低价供应。
6	新都化工	增资扩股控股新楚钟公司	获得磷酸盐低价稳定供应，延伸复合肥产业链。

复合肥产业链延伸有利于提升业务协同效应、降低产品综合成本、促进产品

销售推广、增加利润增长点，公司未来将结合复合肥既有资源优势，继续对复合肥产业链进行延伸，挖掘新的利润增长点，增强公司的综合实力。

复合肥产业链延伸的项目建成投产后，将会大量增加营运资金需求，包括原材料采购存储资金、新增生产工人薪酬福利、销售垫付资金等，预计未来两年对流动资金的平均需求量为 20,000 万元/年，具体使用计划如下：

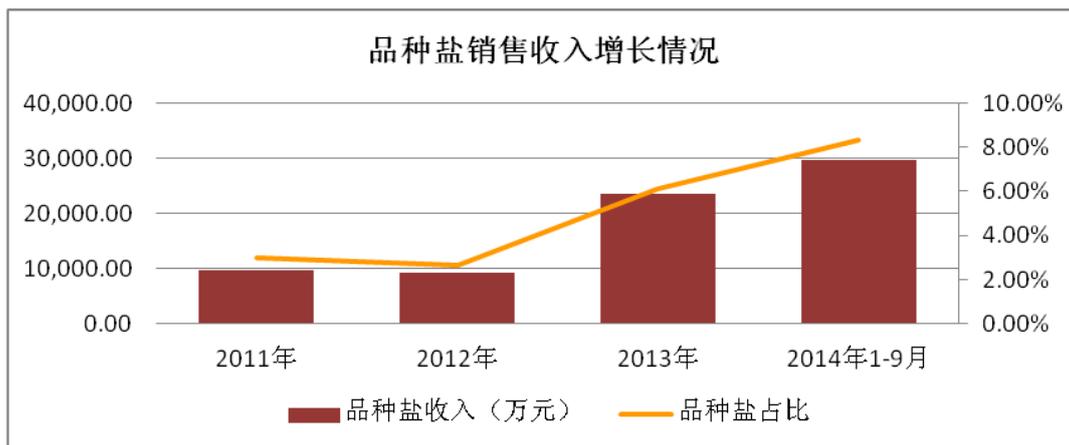
实施主体	主要内容	预计完工时间	未来两年预计流动资金平均需求量(万元/年)
雷波凯瑞	建设年产 6 万吨黄磷及 20 万吨磷酸盐项目，新增流动资金需求	6 万吨黄磷:2014 年底	20,000
		20 万吨磷酸盐:2015 年 2 月	

2、品种盐新兴业务快速发展需要流动资金支持

公司品种盐新兴业务的发展历程



品种盐业务是公司 2011 年起发展的新兴业务，销售收入逐年快速增加，在公司主营业务收入中的占比不断提升，形成了公司利润增长的重要来源，是公司战略转型的重要方向。公司品种盐业务已拥有年产 30 万吨多品种盐的产能规模，产品包括碘盐绿盐、低钠盐、海藻盐、大颗粒盐、调味盐等多种系列，销售覆盖 14 个省、300 个地市，在发展中形成了原料盐供应优势、高端食用盐产业链优势以及市场、品牌、研发、营销能力等多方面优势。



目前，国内食用盐市场容量约 800 万吨，市场空间巨大。未来公司将大力拓展品种盐业务，打造食品盐、川味调味品两大市场龙头地位，因此，在提升品种盐生产供应能力、加强研发、建立销售体系和产业链延伸等方面需要充足的流动资金支持。

(1) 积极布局“盐改”，打造食品盐市场龙头地位

①盐业改革、国企改革为快速扩张提供广阔空间

食用盐行业市场化改革进程已开启。《盐行业“十二五”发展规划》、《产业结构调整指导目录（2011 年本）2013 年修正》、《国务院关于修改部分行政法规的决定》、《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》和《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》，将盐业市场化作为未来行业转型方向。国家发改委已通过盐业体制改革方案并征求意见，预计未来 1-2 年内具体政策将陆续出台，对目前的生产、运输、销售等三个方面的专营制度进行市场化改革。

在盐业改革、国企改革的背景下，公司参与各省盐业公司业务改革、企业改革的进展将加快，未来将通过参股、控股或其他方式与盐业公司深度合作，加快公司品种盐业务的全国性布局。

②公司实施的具体扩张策略

第一、扩大产能，提高品种盐的生产供应能力

品种盐的下游市场主要包括两类：一类是居民日常生活用盐，保持相对稳定；一类是食品制造业，如烘烤食品制造、方便食品制造、调味品制造等，年均增长

率约 15%¹，拉动着制盐行业的快速发展。鉴于品种盐市场空间巨大，2014 年公司已与吉林盐业、贵盐集团、卫群多品种盐公司等建立了合作关系，从事各种盐产品受托加工生产，并筹备落实进口盐渠道，准备开展澳洲海盐、高品质食用盐的分销、研发和生产，不断提高品种盐的生产供应能力。

随着产能扩大和增加食用盐进口，将会在原材料采购存储资金、新增生产工人薪酬福利、销售垫付资金、进口盐采购存储资金、运输费用等方面产生流动资金需求，预计未来两年的平均需求量为 11,000 万元/年。

第二、合作盐业公司，抢占品种盐的渠道资源

现阶段，公司主要与区域性大型盐业公司合作，依托对方掌控的渠道资源实现品种盐运输、销售，抢先布局全国市场。盐业改革有望打破食用盐流通领域的长期垄断，公司下一步将把握契机强化自身的运销体系。

公司逐步建立销售体系，需要在培训费、广告费、新增销售人员薪酬福利、推广活动费用、渠道维护费用等方面增加公司销售费用支出，预计未来两年对资金的平均需求量为 3,000 万元/年。

第三、增加研发，优化制盐技术、丰富产品品类

高端盐市场需求旺盛且利润丰厚，因此公司计划继续增加研发投入：一方面，优化制盐技术，提高生产效率和产品品质；另一方面，从原盐、碘剂、添加剂、食品融合等方面研发新型产品，在现有绿色精制盐、低钠盐、海藻盐、大颗粒盐、调味盐等多种系列以及盐主题化妆品的基础上，继续丰富产品品类。根据公司测算，研发方面预计未来两年对资金的平均需求量为 2,000 万元/年。

(2) 延伸上下游产业链，打造川味调味品市场龙头地位

①延伸下游产业链，重点进军川味调味品行业

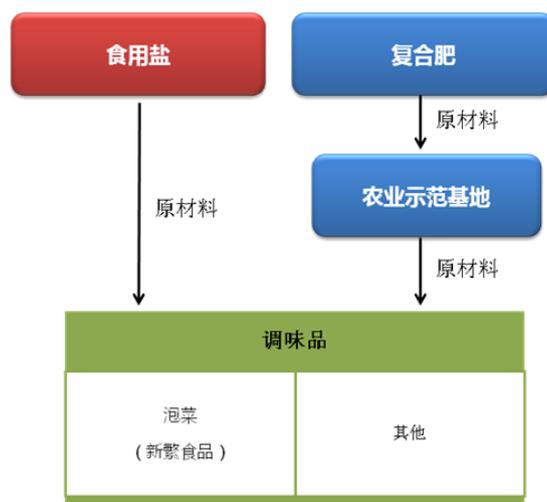
食品工业是国民经济的支出产业和保障民生的基础性产业，随着经济和社会的快速发展，居民对食品安全放心、营养健康也更加注重，在调味品的需求方面，也呈现出差异化、健康化的市场需求变化。根据《食品工业“十二五”发展规划》，

¹ 根据《食品工业“十二五”发展规划》，2015 年我国食品工业总产值将达到 12.3 万亿元，较 2010 年增长 100%，年均增长 15%。

鼓励企业建立从原料生产到终端消费各环节在内的全产业链，促进各环节有效衔接，加快产业链间的集成融合，并指出发酵工业总产值 2015 年将达到 4,600 亿元以上，年增长率达 15%以上。公司开拓调味品业务符合政策环境，具有广阔的市场空间。

公司已建立了以盐为基础研发和拓展与盐相关的调味品业务的发展战略，2014 年 11 月已与成都新繁食品及其股东签订了合作协议，通过收购四川泡菜龙头企业成都新繁食品迈出食用盐下游产业链延伸的重要一步。公司还将继续寻找调味品行业的并购机会，重点沿着发展川味调味品的路线不断发展壮大公司调味品新业务。

调味品业务不仅与公司现有盐产品业务形成良好的协同效应，与复合肥产业也具有协同效应，该业务板块在成本优势的推动下具有较强的市场竞争能力。



根据公司测算，调味品项目投产后，在原材料采购存储资金、新增生产工人薪酬福利、销售垫付资金等方面对营运资金的需求量较大，预计未来两年对流动资金的平均需求量为 14,000 万元/年。

②延伸上游产业链，保障原材料低价稳定供应

公司已建设了年产 4 万吨国内最大食用氯化钾生产线，掌握了低钠盐上游核心原材料；开发了纯天然的海藻碘浓缩液替代无机碘剂，掌握了含碘食用盐优质原材料的核心技术。公司未来还将继续加大上游原材料行业的有序布局，目前公司正在实施海藻碘浓缩液产能扩建项目，计划产能由 70 万吨/年扩建为 200 万吨

/年，未来两年对流动资金的平均需求量为 500 万元/年。

（二）公司增强偿债能力、优化资本结构补充资金的需求分析

1、增强偿债能力需要补充资金

最近三年一期，公司的主要偿债能力指标与同行业可比上市公司的比较情况如下：

项目		2014. 9. 30	2013. 12. 31	2012. 12. 31	2011. 12. 31
流动比例	芭田股份	2.07	3.19	3.30	2.40
	金正大	1.47	1.37	1.85	2.38
	史丹利	2.13	2.11	1.79	2.05
	双环科技	0.74	0.67	0.65	0.74
	和邦股份	0.60	1.44	2.63	0.86
	同行业平均	1.40	1.76	2.04	1.69
	新都化工	0.75	0.78	1.16	1.47
速动比例	芭田股份	1.66	2.59	2.68	1.42
	金正大	1.01	0.68	0.76	1.42
	史丹利	1.73	1.60	1.19	1.24
	双环科技	0.31	0.28	0.32	0.49
	和邦股份	0.29	1.07	2.13	0.65
	同行业平均	1.00	1.24	1.42	1.04
	新都化工	0.43	0.46	0.68	1.12
资产负债率 (母公司)	芭田股份	51.45%	46.24%	31.61%	42.96%
	金正大	50.31%	47.95%	53.59%	47.49%
	史丹利	43.30%	44.62%	43.83%	41.21%
	双环科技	64.76%	67.82%	58.06%	54.02%
	和邦股份	38.76%	39.36%	30.77%	58.72%
	同行业平均	49.72%	49.20%	43.57%	48.88%
	新都化工	56.35%	49.80%	42.97%	38.58%

公司流动比率、速动比率低于同行业平均水平且持续下降，主要受融资情况以及募集资金使用进展的影响。2011 年 1 月公司首次公开发行股票并上市，募集资金净额为 13.72 亿元；2012 年 3 月完成公司债券的发行，募集资金净额为 7.92 亿元。受两次融资的影响，2011 年度、2012 年度流动资金较大，流动比率和速动比率相对较高。最近三年，公司短期偿债能力指标逐年下降，最近一期与 2013 年相比，相对平稳。同时，除公司完成首发当年（2011 年）资产负债率相

对比较低以外，随着公司的扩张战略的实施，公司的资产负债率逐期上长，最近一期已明显超过同行业平均水平。公司偿债能力指标变化与公司转型升级、快速发展的背景相适应。

总体上，目前公司偿还短期和长期负债均不存在重大风险，但未来偿还短期债务面临着较大资金压力，需要增加流动资金以提升公司的偿债能力。其中，公司截至 2014 年 9 月 30 日尚有 12.55 亿元短期借款和 0.30 亿元一年内到期的非流动负债，虽然获得银行续贷难度不大，但需要在特定的短时期内一定程度上占用公司货币资金。为防止流动性风险，公司计划预留 2 亿元资金以保证按时归还贷款，维护良好的信用记录。

2、优化资本结构、降低债务融资需要资金支持

报告期内，公司带息负债总体金额较高且持续增加，其中 2012 年发行了面值为 8 亿元的公司债券使得应付债券大幅增加，2014 年短期借款和长期借款大幅增加。截至 2014 年 9 月 30 日，公司短期借款为 12.55 亿元、一年内到期的非流动负债 0.30 亿元、长期借款为 2.5 亿元、应付债券余额为 7.96 亿元，有息负债规模已超过 23 亿元，债务负担较重。公司最近三年一期的带息负债情况如下：

单位：万元

项目	2014. 9. 30	2013. 12. 31	2012. 12. 31	2011. 12. 31
带息负债	233,064.79	154,461.20	132,913.38	92,188.84
其中：短期借款	125,484.84	72,000.00	50,600.00	87,188.84
一年内到期的非流动负债	3,000.00	3,000.00	—	—
长期借款	25,000.00	—	3,000.00	5,000.00
应付债券	79,579.96	79,461.20	79,313.38	—

报告期内，随着公司业务发展，为了应对流动资金不断增加的需求，公司基本通过债务融资的方式获得资金，资金利率较高，还本付息压力较大。2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-9 月公司利息支出为 4,594.47 万元、9,723.47 万元、9,019.56 万元和 9,629.98 万元。公司处于快速发展的资金投入期，较高的资金成本和还款压力不利于公司运营。本次非公开发行募集资金可以优化公司资本结构，防止债务融资规模进一步快速扩大，降低财务费用。

3、补充资金有利于未来拓宽融资渠道

截至 2014 年 9 月 30 日，公司应付债券余额占归属于母公司所有者权益的比例为 34.53%，通过资本市场债务工具进行融资的空间已较为有限。

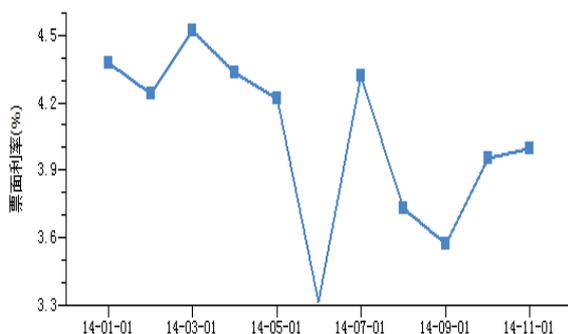
通过本次非公开发行股票募集资金可以改善财务基本状况，公司解决营运资金短缺问题后盈利能力得到提升，未来继续进行债务融资的空间有所扩大，有利于公司未来灵活选择适当的融资渠道筹集发展所需资金，进一步保障公司未来营运安全。

(三) 短期可能产生的公司债券购回需要现金准备

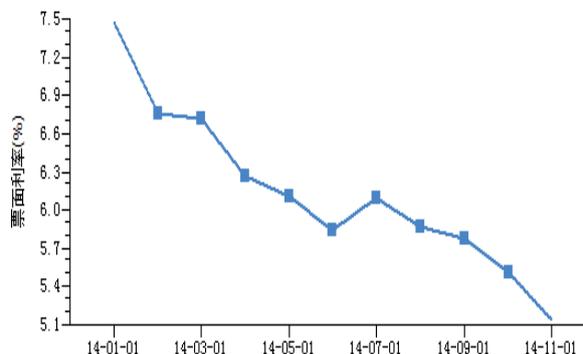
为补充业务发展所需流动资金，公司 2012 年 3 月发行了面值为 8 亿元、票面利率为 7.35% 的公司债券。该期公司债券的期限为 5 年，第 3 年末附公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权的特殊条款，即公司有权决定 2015 年 3 月是否上调票面利率，并应在 2015 年 2 月刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告，公告后投资者有权选择在回售期内将其持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。因此，届时市场利率水平及公司是否上调票面利率将直接影响投资者回售公司债券的选择，并决定公司购回债券的资金压力。

从宏观政策层面看，随着宏观经济回落，已基本确立释放流动性的降息周期。从 2014 年国内债券市场发行利率的走势来看，已普遍呈现利率下降的趋势，其中公司债 2014 年 11 月的平均发行票面利率约 5.3%。

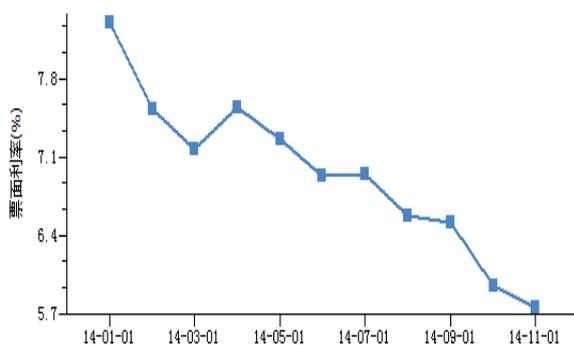
国债招投标利率走势



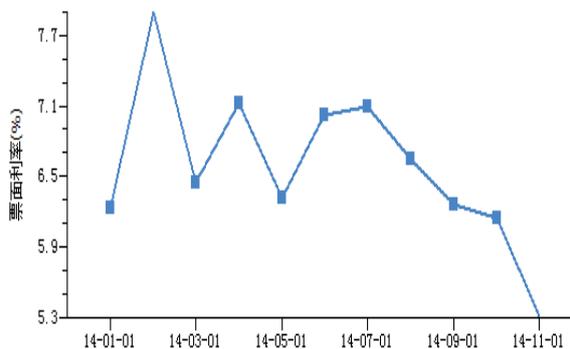
中期票据发行利率走势



企业债发行利率走势



公司债发行利率走势



数据来源: wind

可以合理预计, 2015 年一季度市场利率水平将继续保持较低水平, 即使公司维持原有票面利率不上调, 也一般不会出现投资者大规模回售公司债券的情形。但考虑到公司发行债券面值高达 8 亿元, 公司仍需要预留适当规模的现金作为公司债券特殊条款行使的准备资金, 预计需要 1 亿元。

此外, 无论投资者是否行使回售选择权, 公司应于 2015 年 3 月支付 5,880 万元的公司债券利息。

三、公司流动资金需求量的总体分析

根据前述分析, 公司业务发展迫切需要补充流动资金。从资金使用角度, 需要补充的流动资金情况如下:

内容			未来两年预计流动资金平均需求量 (万元/年)
业务快速发展对流动资金的需求	复合肥核心业务发展对流动资金的需求	复合肥产能扩张新增营运资金需求	66,500
		深度营销资金需求	16,000
		复合肥产业链延伸等重要项目建成投产后的营运资金需求	20,000
		小计	102,500
	品种盐新兴业务发展对	品种盐产能扩张、增加进口盐新增营运资金需求	11,000

流动资金的 需求	建立销售体系新增资金需求	3,000
	加强研发新增资金需求	2,000
	品种盐产业链延伸等重要项目建成投产后的营运资金需求	14,500
	小计	30,500
偿还短期借款占用货币资金的现金准备		20,000
短期可能产生的公司债券购回的现金准备		10,000
合计		163,000

公司对新增流动资金的总体需求量合计 163,000 万元。

截至 2014 年 11 月 30 日，公司账面货币资金为 4.21 亿元（未经审计），其中 2.52 亿元为使用受限的各类保证金，剩余 1.69 亿元预留作为年末支付职工薪酬开支和其他运营开支。

随着公司投资项目陆续产生经营效益，可以一定程度缓解流动资金的需求压力；除通过本次非公开发行股票补充流动资金外，公司未来也将根据实际需要通过各种债券或股权融资的方式获得资金，以进一步解决公司发展资金需求。

因此，本次非公开发行拟募集资金计划不超过 113,150.00 万元，具有充分的必要性和合理性。

四、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

本次非公开发行募集资金将全部用于补充流动资金，符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规对募集资金运用的规定，方案切实可行。通过补充流动资金，可以有效缓解公司业务发展和转型升级对流动资金的需求压力，降低公司资产负债率，优化资本结构，提升盈利能力，提高公司抗风险能力，并进一步提高公司投融资能力。

（二）本次非公开发行募集资金使用具有良好的外部环境、内在条件和充足的使用空间

近年来公司积极调整复合肥产品结构，将产销重点转移到水溶肥、硝基肥和

缓释肥等高效能、高毛利产品，销售收入平稳保持着 15%左右的年增长率，呈现持续稳定发展的良好增长势头。随着公司新型高效复合肥产能扩张、产业链延伸、全国性布局基本形成，新型高效复合肥的占比将进一步增加，对公司综合毛利率及净利率水平有提升作用，公司复合肥业务未来两年将保持增长态势。

公司品种盐业务将受益于盐业改革和市场旺盛的需求。食用盐行业市场化改革进程开启，公司已经与 14 个省的大型盐业公司建立了良好的合作关系，未来有望借助各省盐业公司混合所有制改革的契机迅速做大渠道布局。在《轻工业“十二五”发展规划》等产业政策鼓励制盐企业兼并重组、提高行业集中度的背景下，行业阶段性并购机会将增加，公司以此为契机通过并购加快品种盐业务布局也具有较好的可行性。可以合理预期，公司未来几年品种盐业务将可能获得爆发式增长。

此外，公司还积极延伸品种盐产业链，通过并购等方式拓展盐相关的调味品业务。公司适应市场需求，实施以盐为基础研发和拓展与盐相关的调味品业务的发展战略，将带来新的利润增长空间。

综上，产业政策和市场经济条件为公司本次非公开发行募集资金使用提供了良好的外部环境，公司持续扩大的业务规模和转型升级的积极推进为公司本次非公开发行募集资金使用提供了良好的内在条件，公司本次非公开发行募集资金使用具有充足空间。

（三）本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理办法》，对募集资金专户存储、投向变更、管理与监督等作出规定。公司对首次公开发行的募集资金进行了规范的管理和运用，截至 2014 年 9 月 30 日，公司首次公开发行募投项目和超募资金投资项目已全部建成投产，其余超募资金也已按计划使用完毕，公司也按规定履行了信息披露义务。

2012年3月，公司还成功发行了面值为8亿元的公司债，募集资金全部用于补充流动资金。公司已在募集资金管理、使用方面积累了丰富的经验。

因此，本次非公开发行募集资金使用具有良好的实施主体。本次非公开发行募集资金到位后，公司仍将严格按照相关规定管理和使用募集资金，确保募集资金合规使用并达到预期效果。

五、本次非公开发行对公司的影响

（一）对公司股本及控制权的影响

本次非公开发行前，公司股本总额为33,104.00万股，本次发行预计增加有限售条件流通股7,300.00万股，发行后公司股本总额将增至40,404.00万股。

本次发行前，公司控股股东、实际控制人宋睿持有公司股份14,731.32万股，占公司总股本的44.50%。本次非公开发行宋睿参与认购2,200万股，本次发行完成后宋睿持有股份占公司总股本的比例为41.91%，仍处于控股地位，仍为公司实际控制人。

（二）对《公司章程》的影响

本次发行完成后，公司需要根据发行结果修改现在《公司章程》所记载的股本结构及注册资本等相关条款，并办理工商变更登记手续。

（三）对公司法人治理结构的影响

公司通过本次非公开发行引入战略投资者，有利于优化上市公司股权结构，并可借鉴战略投资者产业及资本运作经验，进一步完善上市公司的治理结构和内控体系，提升管理水平，有利于公司长期发展和提升企业价值。

（四）对业务的影响

本次非公开发行股票募集资金将全部用于补充流动资金。公司主营业务不会因本次非公开发行而发生改变。通过本次非公开发行，将增强公司资金实力，有助于公司的日常运营，符合公司的发展战略，对公司业务发展具有良好的促进作用。

（五）对公司经营管理的影响

本次非公开发行后，公司高级管理人员结构将保持稳定。

公司的董事会、监事会和内部管理机构均独立运作，确保公司重大决策能够依照法定程序和规则要求形成。公司将继续积极督促控股股东和实际控制人严格依法行使出资人的权力，切实履行对上市公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预公司的决策和生产经营活动。

（六）对公司财务状况的影响

1、对资产规模和资产负债结构的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将大幅增加，增强了公司的资本实力。根据公司盈利能力及目前市场情况，预计本次发行价格将明显高于公司目前的每股净资产，因此发行后公司每股净资产将有一定程度的增加。

公司资产负债率将随着总资产的增加而下降，公司财务结构得到优化，提升了公司后续融资能力和防范财务风险的能力。

本次发行募集资金到位后，按照2014年9月30日的财务数据进行模拟计算，发行前后公司的资产结构及偿债能力指标对比情况（合并报表）如下表所示：

项目	2014. 9. 30	本次发行后 模拟测算	增减额
总资产（万元）	632,618.22	745,768.22	113,150.00
归属于母公司所有者权益（万元）	230,439.42	343,589.42	113,150.00
资产负债率	61.09%	51.82%	-9.27个百分点
流动比率	0.75	1.17	0.42
速动比率	0.43	0.85	0.42

注：按融资额113,150.00万元测算，暂不考虑发行费用。

2、对盈利能力的影响

募集资金到位后，补充流动资金的效益需要一定时间才能充分体现，因此，从短期看，公司的每股收益和净资产收益率可能会有所降低。从长期看，随着主营业务的健康有序发展、并购项目的顺利组织实施，公司完成战略转型并产生效益，公司的营业收入和利润水平将大幅提高，使公司盈利能力不断增强，每股收

益和净资产收益率也会不断提高。

3、对现金流的影响

特定对象以现金认购本次非公开发行的股票，本次发行完成后，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的实施及效益的产生，未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加。

六、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次非公开发行募集资金全部用于补充公司流动资金，不涉及募集资金投资项目报批事项。

成都市新都化工股份有限公司

董 事 会

2014年12月13日