

中信建投证券股份有限公司
关于北方华锦化学工业股份有限公司
暂停将募集资金投入募投项目的核查意见

中信建投证券股份有限公司（下称“保荐机构”）作为北方华锦化学工业股份有限公司（下称“华锦股份”）2013年度非公开发行股票项目的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》以及《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，对华锦股份拟暂停将募集资金投入募投项目的情况进行了核查，具体情况如下：

一、募集资金情况

经中国证监会《关于核准北方华锦化学工业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]1071号）的核准，北方华锦化学工业股份有限公司向特定投资者非公开发行人民币普通股（A股）股票398,936,170股，每股面值1元，每股发行价格7.52元/股，募集资金总额为2,999,999,998.40元，扣除发行费用45,898,936.00元，募集资金净额为2,954,101,062.40元。本次募集资金已于2014年12月23日汇入公司开立的募集资金专户，并经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具了瑞华验字【2014】14020001号验资报告。公司已对募集资金采取了专户存储制度。

二、募投项目投资情况

截至2015年12月31日，发行人尚未对募投项目进入投入，主要原因为：

1. 市场供需情况

过去十几年，尿素产能年均增长率6%，近两年高达10%。2006年、2012年、2013年尿素产能增量均达600万吨/年以上。2014年产能增速出现下降。

截止2014年底，我国尿素企业共177家，有产量的166家，总产能8,070万吨，当年产量为6,600万吨，而国内的尿素需求约为6,500万吨，产能过剩约

1,500 万吨左右。据不完全统计,2015 年在建的尿素项目总产能约 600 万吨。由于尿素市场价格低迷、盈利困难。

从产能看,尿素行业出现了新增产能和淘汰产能并存的局面,2014 年累计新增产能 675 万吨,淘汰产能 500 万吨。预计 2015 年将有更多的产能退出甚至被淘汰。

2. 尿素市场价格情况

尿素价格于 2012 年中期进入历史的高位后,2013 年一改前几年的强劲走势而变得疲弱,价格由一季度的 2,100 元/吨左右下滑到四季度的 1,600 元/吨左右。2014 年尿素市场价格在 1400-1700 元/吨左右波动,市场行情开始进入低潮。2015 年上半年,尿素市场在多重利好支撑下,呈现稳步攀升的良好态势,下半年延续上年的低迷态势,震荡下行。2016 年开始,尿素市场价格进入了低谷,在 1300 元/吨左右波动。

华锦股份近几年尿素销售价格情况如下,2011 年:2061 元/吨;2012 年:2128 元/吨;2013 年:1825 元/吨;2014 年 1534 元/吨;2015 年 1591 元/吨;目前价格为,火车运输:1330 元/吨,汽车运输:1380 元/吨。

由于价格持续走低,目前尿素企业经营困难。

3、行业情况

(1) 农用化肥需求增速放缓。十八大以来,国家大力提倡发展生态农业,要求逐步控制化肥用量。今年,农业部提出到“2020 年化肥施用量零增长行动”,并制定了一系列行动方案。据农业部预测,“十三五”期间,我国农用化肥需求增速预计在 1%左右。化肥需求增速放缓加剧了产能过剩矛盾,氮肥企业必须尽快从数量规模型发展模式向质量效益型发展模式转变。

(2) 产能过剩矛盾依然突出。一方面是新增产能持续增加,一方面是落后产能退出较少,致使氮肥产能过剩的局面没有根本的改变。据统计,“十二五”期间,尿素产能年均增长达到 5.1%,新建产能 3060 万吨,退出产能不足 1300 万吨,目前氮肥产能利用率仅为 76%。虽然从 2014 年开始,新建产能速度放缓,退出产能的速度加快,全年有 500 万吨产能退出,2015 年预计也将有 300 万吨

产能退出，但由于前几年的快速增长，短期内产能过剩的矛盾依然突出。

(3) 品结构与营销服务不能满足农业需求新变化。目前氮肥企业大多是传统的基础肥料，而适应现代农业发展要求的高效专用肥料发展滞后，不能满足平衡施肥、测土配方施肥、机械化施肥、水肥一体化施肥等要求。企业在营销理念和营销模式上缺乏创新，对市场重视程度不够，没有建立起与农业生产主体变化相适应的专业化农化服务体系。产品结构落后与农化服务不足，导致行业盈利能力低下。2015年1-7月，氮肥行业净亏损7亿元，而复混肥行业却实现盈利125亿元，同比增长46.7%，这说明氮肥行业与其相比有很大差距。

4、项目经济可行性低于预期

按照2011年6月五环科技股份有限公司编制的《内蒙古华锦化工有限公司100万吨/年合成氨、160万吨/年尿素项目可行性研究报告》，按建设规模100万吨/年合成氨，160万吨/年尿素计，尿素的销售价格按1,650元/吨（含税），原（燃）料煤按150元/吨（含税）计，项目建设投资811,087万元，年均销售收入为287,390万元（含税），年均利润总额68,011万元，税后财务内部收益率11.77%。

2015年华锦股份尿素平均销售价格为1,591元/吨（含税），按此价格对内蒙煤化工项目一期工程50万吨/年合成氨、80万吨/年尿素项目重新进行效益测算，项目建设投资491,937万元，原煤到厂价按123.3元/吨计算，项目年均收入143,443.8万元，年均利润总额11,795万元，税后财务内部收益率5.67%，项目盈利能力明显减弱，且内部收益率低于基准收益率9%，经济上已不可行。

三、华锦股份决策程序

2016年3月23日，华锦股份第五届董事会第四十五次会议审议通过《北方华锦化学工业股份有限公司关于暂停将募集资金投入募投项目的议案》。

2016年3月23日，华锦股份独立董事高闯、康锦江、王萍对《北方华锦化学工业股份有限公司关于暂停将募集资金投入募投项目的议案》出具了明确同意的独立意见，独立意见如下：

“公司停止将募集资金投入“内蒙古化工增资建设100万吨合成氨、160万

吨尿素项目”符合公司发展规划，符合全体股东的利益，符合中国证监会、深圳证券交易所关于募集资金管理的规定。因此，同意公司停止将募集资金投入“内蒙古化工增资建设 100 万吨合成氨、160 万吨尿素项目”，并在履行董事会、股东大会等决策程序之后将募集资金用于补充流动资金、委托理财或用于其他投资项目。”

2016 年 3 月 23 日，华锦股份监事会召开第五届董事会第二十一次会议审议了《北方华锦化学工业股份有限公司关于暂停将募集资金投入募投项目的议案》，并出具了监事会意见：“公司停止将募集资金投入“内蒙古化工增资建设 100 万吨合成氨、160 万吨尿素项目”不存在损害股东利益的情况，相关程序合法、合规。同意停止将募集资金投入“内蒙古化工增资建设 100 万吨合成氨、160 万吨尿素项目。”

因此，华锦股份已就暂停将募集资金投入募投项目履行了必要的程序。

七、保荐机构意见

经查阅华锦股份相关内部制度、本次事项的相关内部决策文件等材料，并与华锦股份的董事、高级管理人员访谈，保荐机构认为：

- 1、本次暂停将募集资金投入募投项目按照《募集资金管理办法》以及深交所相关规定履行了相关程序，不存在违反法律法规和华锦股份内部制度的情形；
- 2、本次募集资金到账闲置时间超过一年，上市公司对项目的可行性、预计收益等进行重新评估，符合《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的要求；
- 3、本次事项有利于减少募集资金风险，有效防范投资风险，保护中小投资者的利益。

综上所述，保荐机构对本事项无异议。

（此页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于北方华锦化学工业股份有限公司暂停将募集资金投入募投项目的核查意见》之签署页）

保荐代表人：

赵 亮

邱 勇

中信建投证券股份有限公司

年 月 日