

证券代码：300437

证券简称：清水源

公告编号：2018-055

# 河南清水源科技股份有限公司

（住所：济源市轵城镇 207 国道东侧正兴玉米公司北邻）



## 公开发行可转换公司债券募集资金项目 可行性分析报告

二零一八年五月

# 目 录

一、本次发行的背景和目的 .....	3
(一) 本次发行实施的背景 .....	3
(二) 本次发行的目的 .....	4
二、本次募集资金使用计划 .....	4
三、本次募集资金投资项目的的基本情况 .....	5
(一) 年产 18 万吨水处理剂扩建项目.....	5
(二) 补充流动资金 .....	9
四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响 .....	10
(一) 本次发行对公司经营管理的影响.....	10
(二) 本次发行对公司财务状况的影响.....	10
五、结论.....	10

## 释 义

除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人、公司、本公司、清水源	指	河南清水源科技股份有限公司
本报告	指	河南清水源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告
本次发行	指	河南清水源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券
可转债	指	可转换为公司股票的公司债券
报告期	指	2015年、2016年、2017年及2018年1-3月
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
国务院	指	中华人民共和国国务院
HEDP	指	羟基亚乙基二膦酸，是有机膦类水处理剂的一种
ATMP	指	氨基三亚甲基膦酸，是有机膦类水处理剂的一种
HPMA	指	水解聚马来酸酐，是聚合物类水处理剂的一种
MarketsandMarkets Research	指	MarketsandMarkets Research Private Ltd，一家市场研究机构
BCC Research	指	Business Communications Company (BCC) Inc.，一家市场研究机构
聚合物	指	由许多相同的、简单的结构单元通过共价键重复连接而成的化合物
缓蚀剂	指	能起到抑制或延缓金属被腐蚀作用的一类水处理药剂
阻垢剂	指	能起到防止换热设备的受热面产生沉积物作用的一类水处理药剂
复配产品	指	两种及以上不同的水处理剂单剂组合在一起的水处理剂产品，没有明确的分子式和化合物名称，而以其用途、性能特点进行命名。

注：本报告中若出现部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数的差异，系由于四舍五入造成的。

# 一、本次发行的背景和目的

## （一）本次发行实施的背景

我国水资源总量虽位居世界前列，但人均水资源仍相对贫乏，水资源仍然是一种宝贵而稀缺的资源。当前，随着经济的发展，社会用水需求日益增长与水资源相对匮乏之间的矛盾更加突出。《中共中央、国务院关于加快推进生态文明建设的意见》提出全面促进资源节约利用，加大自然生态系统和环境保护力度，大力推进绿色发展、循环发展、低碳发展；计划到 2020 年，万元工业增加值用水量降低到 65 立方米以下。《中国制造 2025》提出“绿色发展”的概念，计划到 2020 年单位工业增加值用水量比 2015 年下降 23%，到 2025 年下降 41%；提出加快制造业绿色改造升级，全面推进钢铁、有色、化工、建材、轻工、印染等传统制造业绿色改造，大力研发推广“水循环利用”等绿色工艺技术装备，实现“绿色生产”。

水处理药剂，又称水处理剂，以其自身物理化学特性来消除及防止水循环中的结垢、腐蚀和菌藻滋生及进行水质净化，广泛应用于化工、石油、电力、冶金、轻工、纺织、印染、建筑、机械、环保等行业，以达到节约用水、环境保护的目的。随着国家战略的实施，水处理剂将在提高水循环利用水平，降低单位工业增加值用水量方面扮演日益重要的角色。

根据现行有效的《产业结构调整指导目录》（2011 本）（2016 年修正），“改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂等新型精细化学品的开发与生产”、“新型水处理药剂开发与生产”均属于“鼓励类”。

国务院《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确提出进一步发展壮大新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意等战略性新兴产业；要加快发展先进环保产业，到 2020 年，先进环保产业产值规模力争超过 2 万亿元；要积极推广应用先进环保产品，大力推广应用离子交换树脂、生物滤料及填料、高效活性炭、循环冷却水处理药剂、杀菌灭藻剂、水处理消毒剂、固体废弃物处理固化剂和稳定剂等环保材料和环保药剂。

水处理药剂行业在国家大力建设“资源节约型、环境友好型”社会的大契机下，在

绿色发展的理念下，符合我国产业发展政策与趋势，正迎来蓬勃发展的机遇期。

## （二）本次发行的目的

从《中共中央、国务院关于加快推进生态文明建设的意见》中全面促进资源节约利用，大力推进绿色发展、循环发展、低碳发展的总体要求，到《中国制造 2025》中“绿色发展”的理念，以及促进“水循环利用”水平，实现“绿色生产”的目标，水处理剂行业正迎来前所未有的发展机遇期。2017 年以来，随着国内供给侧改革初见成效，公司下游主要行业如冶金、石化、电力等整体经营形势呈好转态势，水处理剂市场需求不断增长。公司作为国内领先的工业水处理剂生产企业之一，具有二十多年的研发、生产经验，核心产品如 HEDP、ATMP 等深受国内外客户认可，为充分把握当前市场机遇，巩固在行业中的优势地位，扩大市场份额，公司急需增加产能以满足下游客户不断增长的需求。

同时，随着公司产能规模不断扩大，公司营运资金需求也不断增加。本次募集资金补充流动资金，可有效缓解公司快速成长阶段的资金周转压力，保证公司生产和销售持续稳定性，有利于公司业务持续快速健康发展。

## 二、本次募集资金使用计划

本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 49,000 万元（含 49,000 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 18 万吨水处理剂扩建项目	45,985.85	43,000.00
2	补充流动资金	6,000.00	6,000.00
合计		<b>51,985.85</b>	<b>49,000.00</b>

若本次发行募集资金总额扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整募集资金投入的顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位前，公司将根据项目实施进度的实际情

况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

### 三、本次募集资金投资项目的的基本情况

#### (一) 年产 18 万吨水处理剂扩建项目

##### 1、项目基本情况

###### (1) 项目基本情况介绍

为进一步扩大主营业务规模，公司拟于济源市虎岭产业集聚区使用 158.41 亩土地，建设年产 18 万吨水处理剂扩建项目。项目建成达产后，公司将新增年产 18 万吨水处理剂产能，项目实施后将巩固公司有机磷水处理剂在行业内的地位，扩大公司聚合物类水处理剂和复配产品产量，具有较好的社会效益和可观的经济效益。

本项目建成后将新增 18 万吨水处理剂生产能力，同时也增加了一氯甲烷、亚磷酸等副产品的生产能力。新增的 18 万吨水处理剂产品具体明细如下：

序号	名称	产量 (万吨/年)
1	羟基亚乙基二膦酸 (HEDP) 及其盐	8
2	2-膦酸基-1,2,4-三羧基丁烷 (PBTC)	2
3	水解聚马来酸酐(HPMA)	1
4	丙烯酸类聚合物	2
5	十二烷基二甲基苄基氯化铵	1
6	氨基三亚甲基膦酸 (ATMP) 及其盐	2
7	二亚乙基三胺五亚甲基膦酸 (DTPMP) 及其盐	1
8	乙二胺四亚甲基膦酸盐	0.25
9	己二胺四亚甲基膦酸盐	0.25
10	双 1, 6-亚己基三胺五亚甲基膦酸及其盐	0.25
11	2-羟基膦酰基乙酸	0.25

###### (2) 项目实施主体

本项目实施主体为济源市清源水处理有限公司，该公司系发行人的全资子公司。

### (3) 项目实施地点

本项目的建设地点为济源市虎岭产业集聚区内，预计用地 158.41 亩，土地使用权正在办理中。

## 2、项目必要性分析

2017 年以来，随着国内供给侧改革初见成效，公司下游主要行业如冶金、石化、电力等整体经营形势呈好转态势，工业水处理剂市场需求不断增长。公司为国内领先的工业水处理剂生产企业之一，具有多年的研发、生产经验，核心产品如 HEDP、ATMP 等深受国内外客户认可，为充分把握市场机遇，公司急需增加产能满足下游客户不断增长的需求。鉴于此，公司拟于济源市虎岭产业集聚区使用 158.41 亩土地，建设年产 18 万吨水处理剂扩建项目。项目建成达产后，公司将新增 18 万吨水处理剂/年的产能，同时也新增一氯甲烷、亚磷酸等副产品生产能力。该项目实施后将有利于巩固公司有机磷水处理剂的行业领先地位，同时也有利于公司进一步开拓非磷类水处理剂市场，满足终端客户对复配产品的需求，实现公司发展战略，具有较好的社会效益和可观的经济效益。

## 3、项目可行性分析

### (1) 项目实施符合国家产业政策导向

历经环保“政策元年”的 2015 年、环保产业井喷式发展的 2016 年及环保“十三五”关键节点的 2017 年，我国环保事业已经迈入 2018 年。无论站在哪个角度，2018 年都将是环保产业迎来的又一个高潮。继“十三五”规划将生态文明建设纳入五年规划，提升至国家战略高度，党的“十九大”报告进一步指出，必须树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持节约资源和保护环境的基本国策，像对待生命一样对待生态环境，统筹山水林田湖草系统治理，实行最严格的生态环境保护制度。“十九大”报告还部署了推进绿色发展、着力解决突出环境问题、加大生态系统保护力度和改革生态环境监管体制四项任务。另外，2017 年 12 月召开的中央经济工作会议，首次将生态文明建设列入八项重点工作之一。随着环境保护与生态文明建设愈加受到国家重视，水处理剂将在节约资源、保护生态方面扮演日益重要的角色。

根据现行有效的《产业结构调整指导目录》(2011 本)(2016 年修正)，“改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂等新型精细化学品的开发与生

产”、“新型水处理药剂开发与生产”均属于“鼓励类”。

国务院《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确提出进一步发展壮大新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意等战略性新兴产业。要加快发展先进环保产业，到 2020 年，先进环保产业产值规模力争超过 2 万亿元。要积极推广应用先进环保产品，大力推广应用离子交换树脂、生物滤料及填料、高效活性炭、循环冷却水处理药剂、杀菌灭藻剂、水处理消毒剂、固体废弃物处理固化剂和稳定剂等环保材料和环保药剂。

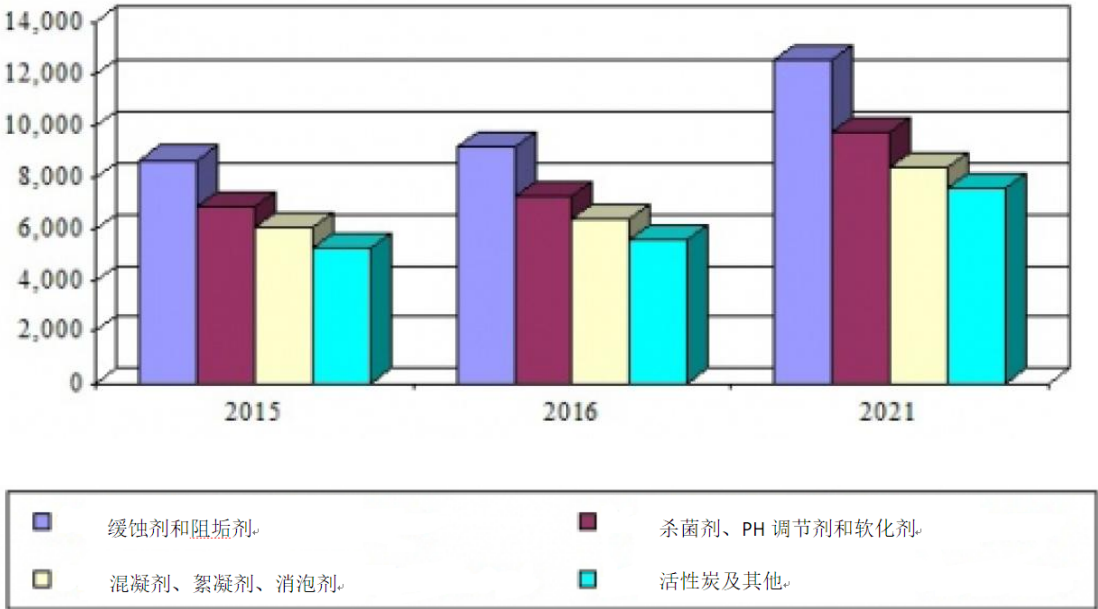
水处理药剂行业所处产业符合我国产业发展趋势，随着国家环保行业的高速增长，未来发展空间可期。

(2) 水处理药剂市场规模快速增长，市场空间广阔

根据 BCC Research 的数据，全球水处理药剂市场规模将从 2016 年的 285 亿美元达到 2021 年的 382 亿美元，复合年增长率(CAGR)6.1%。其中，缓蚀剂和阻垢剂市场规模将从 2016 年的 92 亿美元，达到 2021 年的 125 亿美元，复合年增长率 6.3%。

全球水处理药剂市场规模，2015-2021

单位：百万美元



数据来源：BCC Research

根据 MarketsandMarkets Research 的数据，全球水处理药剂市场规模将从 2017 年的



422.3 亿美元达到 2022 年的 565.7 亿美元，复合年增长率(CAGR)6.0%。2015 年我国的水处理药剂市场总规模为 14.17 亿美元，到 2020 年将达到 18.70 亿美元。水处理药剂主要应用于市政水处理、电力、油气、冶金、化工、食品饮料、造纸、海水淡化等领域。由于电力、油气、冶金、化工都是国民经济中的重要支柱产业，其对应的水处理剂市场稳定性较高。工业需求较高且环保要求趋严将推动我国水处理剂行业快速稳定发展。全球及国内水处理药剂市场规模的快速增长为水处理剂生产商提供了广阔的市场发展空间。

### (3) 长期深耕水处理剂领域为产能扩建奠定基础

经过二十余年的发展，清水源已发展成为国内领先的工业水药剂生产商，产品广泛应用于化工、冶金、电力、污水处理、自来水、石油等行业。2017 年公司 3 万吨水处理剂生产线投入使用，现有水处理剂总产能达到 9 万吨，核心业务的竞争优势进一步增强。随着国内供给侧改革初见成效，预计未来公司下游主要行业如冶金、石化、电力等整体经营形势将继续好转，水处理剂需求也将不断增长。

随着“十三五”规划的深入实行，国内环保要求不断提高，无磷或低磷水处理剂的研发、应用是未来水处理剂重点发展领域。公司设立以来深耕水处理剂行业，近年来在保证 HEDP 等传统产品核心竞争力的基础上，响应国家产业政策，不断大力开发无磷、低磷水处理剂产品，拓展技术储备，现有的丙烯酸类聚合物、HPMA 等无磷水处理剂产品一直受到广大客户信赖。

公司拟投资新建 18 万吨水处理剂扩建项目，系为把握上述竞争态势，巩固传统水处理剂产品竞争优势、不断开拓无磷水处理剂市场的重要举措，将为实现公司发展战略奠定坚实的基础。

## 4、项目投资概算

项目总投资为 45,985.85 万元，其中工程费用 35,812.81 万元，工程建设其他费用 5,231.57 万元，预备费 2,052.22 万元，铺底流动资金 2,889.24 万元，拟使用募集资金 43,000.00 万元。

## 5、项目经济效益

本项目建设期 36 个月，预计投产后年均实现销售收入 134,755.57 万元，财务内部

收益率 22.46%，投资回收期 5.88 年（含建设期）。

## **6、募集资金投资项目涉及报批事项情况**

本项目正在办理相关备案、审批、环评、安评等手续。

## **（二）补充流动资金**

### **1、项目基本情况**

公司拟使用本次募集 6,000.00 万元用于补充流动资金，本次补充流动资金到位后，可有效缓解公司快速成长阶段的资金周转压力，提高自身核心竞争力。

### **2、项目必要性分析**

报告期内，公司产能规模不断扩大，产销率持续处于较高水平，由于产销规模的扩大对公司营运资金的周转也提出了更高要求。2015-2017 年，公司营业收入分别为 39,803.36 万元、47,877.42 万元、84,113.48 万元，年营业收入复合增长率为 45.37%，流动比率分别为 6.73、2.20、1.07，速动比率分别为 5.98、1.63、0.82，对流动资金需求不断提升。

### **3、对公司影响和作用**

#### **（1）对公司财务状况及经营成果的影响**

流动资金到位后，可以为公司在建项目及潜在项目提供流动资金支持，避免因流动资金不足而放弃部分优质项目或进行高成本融资，并降低利息支出和财务费用，从而提升公司盈利能力，缓解公司较快成长阶段的资金周转压力，有利于公司业务持续快速健康发展。

#### **（2）对提升公司核心竞争力的作用**

流动资金到位后，将进一步增强公司抗风险能力，可以为公司在大宗原材料价格、供应发生波动时稳定货源提高保障能力，并保证公司生产和销售持续稳定性，提高客户的信赖度。本次募集资金的运用有利于公司未来各项业务的健康发展，从长远看将有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础，符合公司的发展战略，符合本公司及全体股东的利益。

#### 4、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本项目不涉及报批事项。

### 四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

#### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募投项目符合行业发展趋势和公司整体发展战略。随着募投项目的建设和实施，公司将巩固在有机磷水处理剂的行业领先地位，同时也有利于公司进一步开拓非磷类水处理剂市场，满足终端客户对复配产品的需求，实现公司发展战略，具有较好的社会效益和可观的经济效益。本次发行后，公司的主营业务范围保持不变，不会导致公司业务和资产的整合。同时，随着流动资金的进一步补充，公司资本实力将显著增强，有助于进一步提高公司核心竞争力。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要战略措施。通过募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到有效使用，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

### 五、结论

综上所述，公司本次发行可转换公司债券的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。通过本次募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

特此公告！

河南清水源科技股份有限公司董事会

二〇一八年五月二十二日