



山东赫达股份有限公司
2020 年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)

二〇二〇年七月

释 义

在本报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

公司、本公司、发行人、 山东赫达	指	山东赫达股份有限公司
本次发行/本次非公开发 行/本次非公开发行股票	指	山东赫达股份有限公司本次拟以非公开发行股票的方式，向特定对象发行股票的行为
股东大会、公司股东大会	指	山东赫达股份有限公司股东大会
董事会、公司董事会	指	山东赫达股份有限公司董事会
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
纤维素醚	指	英文名称 cellulose ether，是以天然纤维素（精制棉和木浆等）为原料、经过醚化得到的一类多种衍生物的总称，是纤维素大分子中羟基的氢被醚基团部分或全部取代后形成的产品。纤维素是一种既不溶解也不熔融的多羟基高分子化合物。纤维素经醚化后则能溶于水、稀碱溶液和有机溶剂，并具有热塑性。纤维素醚类品种繁多，广泛应用于建筑、水泥、涂料、医药、食品、石油、日化、纺织、造纸及电子元件等工业。按照化学特性划分，可以分为离子型纤维素醚和非离子型纤维素醚。

注：本可行性分析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。

为保持公司业绩的持续增长，加强公司抵御风险的能力，进一步增强公司竞争力、做大做强主营业务，从而为投资者提供更高的投资回报，公司拟向特定对象非公开发行股票。公司本次拟募集资金总额不超过 15,000 万元。

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 15,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金的必要性

1、主营业务收入稳步增长，流动资金需求增加

公司近年来收入规模不断增长，2017 年度至 2019 年度，公司分别实现营业收入 6.51 亿元、9.13 亿元及 11.13 亿元，增长率分别达到 40.18%及 21.87%。纤维素醚行业市场集中度较低，品质良莠不一。随着下游市场的持续整合以及客户集中度的不断提高，客户对于品质优良、性能稳定、品牌美誉度高的产品的刚性需求将日趋旺盛，公司预计在未来几年经营规模将持续扩大，对流动资金的需求将进一步增加。同时公司将谋取继续扩大纤维素醚产能，以应对日益增长的市场需求。通过本次发行，为公司补充流动资金，保障公司日常运营所需，为公司持续稳定发展奠定良好基础。

2、疫情对国外市场造成的影响具有双面性，公司亟需直接融资增强资本实力应对疫情造成的影响

鉴于国际上新冠肺炎快速蔓延，本公司预计此次新冠肺炎疫情及防控措施可能对本公司的产品出口销售造成一定的暂时性影响，影响程度取决于国际疫情防控的进展情况、持续时间以及各国防控政策的实施情况。2019 年公司海外收入占公司营业收入的比重较大。疫情的蔓延可能造成物流缓慢、客户付款延期等状况造成短期内流动资金紧张。本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，募集资金到位后公司受疫情影响导致的营运资金压力将得到有效缓解；同时，公司资产负债率将降低，有利于降低运营风险与财务风险，提升持续经营能力。公司股本金的补充有助于加强公司的资本实力，提升整体风险抵御能力。

公司作为国内外领先的纤维素醚供应商，在国外疫情严重、当地供应商不能及时供货的情况下，公司增加产量能够及时弥补当地产量的不足，客观上有利于公司扩大市场份额、提升国外市场影响力。公司需要更多的流动资金开拓国外市场。

3、优化资本结构，降低财务费用，增强抗风险能力

近年来，为了满足公司主营业务快速扩张的需要，公司主要通过向银行借款获得发展所需资金，较高的财务费用一定程度上影响了公司业绩。报告期内，公司财务费用具体情况如下表：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利润总额	181,854,920.24	88,124,676.51	53,801,862.26
利息支出	13,370,115.50	10,030,241.66	7,244,241.52
利息支出占利润总额比	7.35%	11.38%	13.46%

通过本次发行，以募集资金补充流动资金，有利于降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力；同时，可缓解公司为解决资金需求而通过债权融资的压力，有助于控制有息债务的规模，减少公司财务费用的支出，从而提高公司的经营业绩。

4、本次非公开发行股票是实际控制人支持公司快速发展的体现

公司共同实际控制人之一毕于东计划认购公司本次非公开发行的股票，体现了实际控制人对公司支持的决心以及对公司未来发展的信心，有利于保障公司的稳定持续发展。随着本次发行募集资金的注入，公司的财务状况将有所改善，资本实力将得以增强，有利于公司业务规模的扩张以及后续经营的持续运作，也有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

（二）本次募集资金的可行性

1、本次非公开发行股票募集资金使用符合法律法规的规定

本次非公开发行股票募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行股票募集资金到位补充流动资金后，公司资本结构将得到改善，流动性风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于保障盈利能力，公司经营能力得到提升。

2、本次非公开发行股票的发行人治理规范、内控完整

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，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督等方面做出了明确规定。本次非公开发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

（三）本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次募集资金投资项目用于补充公司流动资金，不涉及报批事项。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金将使公司资本实力进一步增强，资金压力有所缓解，有利于公司抓住产业发展的契机，为主营业务扩张和外延式发展奠定坚实基础。公司的核心竞争力和长期盈利能力也将得到提升，有利于公司的可持续发展。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金后，一方面公司净资产规模得以增加，资本实力得以提升；另一方面公司资产负债率将有所下降、流动比率及速动比率将有所提升，抵御财务风险的能力得以增强。此外，本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，有利于改善公司资本结构，降低公司财务风险，从而为公司未来持续、稳定、平衡发展奠定坚实基础。

四、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行股票完成后，有利于提升公司整体经营能力，符合公司的实际情况和战略需求，有利于满足公司业务发展的资金需求，改善公司财务状况，提高公司的核心竞争力，符合全体股东的利益。

山东赫达股份有限公司董事会

二〇二〇年七月二十九日