

## 华泰联合证券有限责任公司

### 关于浙江传化股份有限公司变更部分募投项目

#### 实施内容、主体和地点的核查意见

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）作为浙江传化股份有限公司（以下简称“传化股份”或“公司”）2010年度非公开发行的保荐机构，根据中国证券监督管理委员会《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关法律法规和规范性文件的要求，对传化股份变更部分募投项目实施内容、主体和地点的事项进行了核查，有关核查情况及意见如下：

#### 一、传化股份本次变更募投项目内容的原因及影响

##### （一）、传化股份非公开发行股票募投项目情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2010]672号”文核准，传化股份以非公开发行股票的方式向特定投资者发行不超过5,000万股人民币普通股。根据投资者认购情况，本次发行的发行价格最终确定为12.69元/股，发行数量为4,119万股，本次发行募集资金总额为52,270.11万元（包括1,949.68万元发行费用），募集资金净额为50,320.43万元。天健会计师事务所有限公司已于2010年6月22日对公司本次非公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》（天健验[2010]173号）。

公司本次非公开发行所募集的资金用于“年产17万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”——建设年产3万吨有机硅柔软剂和5万吨化纤油剂的生产设施。本项目总投资为50,500万元，其中建设投资35,500万元，；流动资金15,000万元。非公开发行募集资金不能满足公司项目资金所需，剩余部分由公司自筹资金解决。

目前，“5万吨化纤油剂的生产设施”已建设完毕并顺利投产。截止2012年8月7日，公司已累计投入使用募集资金193,176,885.23元，剩余募集资金存放于公司募集资金专户“中国农业银行浙江省分行”和“中国工商银行杭州江

南支行”。

## （二）、变更募投项目实施内容、主体和地点的情况

公司拟将“年产 17 万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”中的“建设年产 3 万吨有机硅柔软剂”变更为“投资 10 万吨/年顺丁橡胶项目”。

实施主体由传化股份有限公司变更为公司的全资子公司浙江传化合成材料有限公司（“传化材料公司”）。实施地点变更为子公司所在地中国化工新材料（嘉兴）园区南部用地内。

公司本次投资 10 万吨/年顺丁橡胶项目，总投资约 72,599 万元，其中项目建设投资 62,588 万元，项目建设利息 1,472 万元，项目实施后满负荷年需流动资金为 8,539 万元。公司拟将剩余募集资金中的 3.08 亿元投入 10 万吨/年顺丁橡胶项目。本次变更的募集资金占募集资金净额的 61.21%。变更的募集资金在项目中主要用于以下两个方面：项目建设资金 22,800.00 万元，流动资金 8,000.00 万元。该部分募集资金不能满足公司该项目资金所需的，剩余部分由公司自筹资金解决。

该项目已向嘉兴市发展和改革委员会备案（备案号：04001107264031416509），项目环评也已完成（浙环建《2012》83 号文件）。

公司全资子公司浙江传化合成材料有限公司在该工业港区已购置 183,200.80 平方米土地并取得相应的土地证，编号分别为：平湖国用 2012 第 21-13 号、平湖国用 2012 第 21-26 号和平湖国用 2012 第 21-36 号。

上述 10 万吨/年顺丁橡胶项目和传化材料公司，经公司 2011 年 5 月 26 日第四届董事会第十一次（临时）会议审议后通过和设立，项目于传化材料公司成立后开始筹建，预计将于 2012 年 12 月底完工。截至 2012 年 7 月 31 日，该项目已投入资金 20,526.72 万元。

## （三）、变更募投项目的具体原因

### 1、公司下游企业对印染助剂的需求受影响

整个纺织印染行业受国内经济持续低迷、欧美经济萎靡不振等众多不利因素的影响，在一定程度上影响公司下游企业对印染助剂的需求，整个纺织印染助剂市场环境相比 2009 年有所变化。虽然公司有机硅柔软剂最近几年销售情况不错，销售量每年稳步提高，2011 年实际销售有机硅柔软剂为 1.7 万多吨，占有有机硅

柔软剂产能的 80%，如新增年产 3 万吨有机硅柔软助剂的产能，公司该产品产能将达到 5 万吨，鉴于今年整个纺织印染行业的市场环境，预计市场难以消化公司新增产能，公司有机硅印染助剂产能将出现过剩情况，若继续实施公司既定的募投项目，可能导致该募投项目继续实施无法给公司带来原预期效益。

## 2、中国成为合成橡胶市场主要成长中心

随着以轮胎为代表的橡胶加工业投资重心向发展中国家转移，合成橡胶 SR 消费市场也向发展中国家转移，特别是向亚洲尤其是中国转移，使之成为当今世界合成橡胶市场的主要成长中心，国内汽车行业的发展也带动了橡胶市场的需求。随着我国合成橡胶在下游产业的广泛应用及其它相关行业的快速发展，顺丁橡胶的生产和消费也迅速增加。目前，我国顺丁橡胶主要用于轮胎、制鞋、高抗冲聚苯乙烯（HIPS）以及 ABS 树脂的改性等方面，其中轮胎制造业是我国顺丁橡胶最大的消费领域，占比约 70%。

随着我国汽车、高铁、航空航天等领域发展迅速，我国顺丁橡胶的需求量在不断增加。目前，我国顺丁橡胶产品供不应求，每年都要从大陆以外的地区和国家进口大量顺丁橡胶产品，以满足国内各行业的需求，据预测 2015 年、2020 年我国聚丁二烯橡胶缺口仍在 7-10 万吨左右。可以预计顺丁橡胶未来市场前景看好。

## 3、原材料供应有保障

本项目的原料为丁二烯。随着我国乙烯工业的迅速发展，生产丁二烯的裂解 C4 资源随乙烯产量的增长同步增长，国内丁二烯的生产能力不断提高，产量也快速增长。国内丁二烯资源充足。同时本项目将充分依托靠近沿海的优势，积极在国际市场采购丁二烯。因此，本项目丁二烯资源是有保障的。

### （四）、变更后项目情况

#### 1、新项目投资计划

本项目总投资 72,599 万元，其中项目建设投资 62,588 万元，项目建设利息 1,472 万元，流动资金为 8,539 万元，具体投资情况如下：

| 序号 | 项目        | 金额（万元）    | 占总投资比例 |
|----|-----------|-----------|--------|
| 一、 | 固定资产及其他投资 | 62,588.00 | 86.21% |
| 1  | 设备购置      | 27,998.00 | 38.57% |
| 2  | 主要材料      | 7,576.00  | 10.44% |
| 3  | 安装工程      | 4,395.00  | 6.05%  |

|    |       |           |         |
|----|-------|-----------|---------|
| 4  | 建筑工程  | 10,020.00 | 13.80%  |
| 5  | 其他    | 12,600.00 | 17.36%  |
| 二、 | 建设期利息 | 1,471.00  | 2.03%   |
| 三、 | 流动资金  | 8,539.00  | 11.76%  |
| 合计 |       | 72,599.00 | 100.00% |

## 2、市场分析

根据湖南百利工程科技有限公司编制的《10万吨/年顺丁橡胶项目可行性研究报告》，2002-2009年我国聚丁二烯橡胶进口年均增长率达23.3%，2009年进口29.8万吨，表观消费量78.8万吨；2010年上半年进口量为15.41万吨，预计全年进口量将超过30万吨。国内聚丁二烯橡胶自给率从2002年90.5%逐年下降到2009年为65.6%，降幅高达24.9个百分点。

2010年我国聚丁二烯橡胶生产能力为65.9万吨/年，产量为57.6万吨/年，装置平均开工率为83.7%。近年来我国聚丁二烯橡胶的供需缺口逐年提高，开工率较高。变更募投项目后，顺丁橡胶产量为每年10万吨，将会增强公司市场竞争地位和盈利能力，不会为公司现有产品带来竞争风险。

## 3、经济效益预测

根据湖南百利工程科技有限公司编制的《10万吨/年顺丁橡胶项目可行性研究报告》，项目建成达产后，年产顺丁橡胶10万吨，正常年销售收入179,248万元，年均利润总额15,903万元，年均税后净利润11,927万元，总投资收益率23.29%，投资回收期（含建设期1年）（税后）5.19年。

## 4、风险分析

“年产17万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”中的建设年产3万吨有机硅柔软剂变更为投资10万吨/年顺丁橡胶项目后，可能存在的主要风险如下：

### 1) 市场风险

从国内顺丁橡胶供求市场分析，虽然有供应缺口，但是从供应市场分析，全球的顺丁橡胶供需基本是平衡的，供还略大于需，中国和亚洲市场的这种不足可以从世界市场上得到满足。目前国内已有多家公司规划建设顺丁橡胶装置，选择的规模都是5-10万吨级装置，国内市场有可能很快达到供求平衡甚至供过于求。加之建设顺丁橡胶装置这些公司大多没有自己的下游产业，把自己的产品全部作为商品推向国内市场，那么市场竞争势必明显加剧。

## 2) 产品价格风险

尽管公司作效益测算时使用的售价较为保守，低于目前市场价格水平，但顺丁橡胶受石油、橡胶以及下游需求等影响较大，可能会出现募投效益不能达到预期的风险。

## 3) 资源风险

本项目的原料丁二烯由国际市场采购和镇海炼化、上海赛科石化丁二烯装置提供，丁二烯除已经落实下游用量部分外，仍富裕约 20 多万吨/年丁二烯。目前本项目原料供应充足。暂时主要原料供应风险较小。但未来几年由于顺丁橡胶、丁苯橡胶、SBS、ABS 等下游企业的迅猛发展有可能造成丁二烯供不应求，会存在一定的资源供应风险。其它催化剂及化学品在国内市场均可采购，没有风险。

## (五) 本次变更对募集资金的使用计划和影响

公司拟对募集资金投资项目“年产 17 万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”的建设年产 3 万吨有机硅柔软剂募集资金投资内容进行变更，将剩余募集资金中的 3.08 亿元投资于 10 万吨/年顺丁橡胶项目，变更金额占募集资金净额的 61.21%，该新项目将由全资子公司浙江合成材料有限公司实施，拟投入金额 72,599 万元。截止目前，10 万吨/年顺丁橡胶项目已投入金额为 20,526.72 万元，本次变更的募集资金不能满足公司该新项目资金所需，剩余部分由公司后期投入以及申请贷款解决。本次变更不构成关联交易，涉及项目已向有关部门履行备案，并分别经公司第四届第二十二次董事会和第四届第十七次监事会审议通过，但尚需公司 2012 年第二次临时股东大会批准。独立董事和监事会均已发表意见同意上述行为。

## 二、关于传化股份变更部分募投项目实施内容、主体和地点的核查意见

公司将“年产 17 万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”募投项目中的“建设年产 3 万吨有机硅柔软剂”部分实施内容变更为 10 万吨/年顺丁橡胶项目。该项目符合公司的发展战略，有利于提高募集资金使用效率，进一步提高公司业绩，有利于全体股东的利益。项目实施主体变更为公司全资子公司浙江传化合成材料有限公司，项目实施地点变更为中国化工新材料（嘉兴）园区，不影响公司的持续经营，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的

情况。

传化股份上述项目实施内容、主体和地点的变更已履行了相关的法律程序，待股东大会通过之后即可实施。上述事项符合《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》和《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等相关规定的要求。本保荐机构同意传化股份就“年产 17 万吨有机硅、有机氟及专用精细化学品项目一期工程”变更部分实施内容、主体和地点。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于浙江传化股份有限公司变更部分募投项目实施内容、主体和地点的核查意见》之签章页）

保荐代表人（签名）：王骥跃

金 雷

华泰联合证券有限责任公司

2012年8月10日