

贵州川恒化工股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

一、本次发行募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过 103,941 万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目：

单位：万元

项目名称	实施主体	总投资额	拟投入募集资金
20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目	广西鹏越生态科技有限公司	102,000	72,941
补充流动资金	公司	21,000	21,000
偿还银行贷款	公司	10,000	10,000
合计		133,000	103,941

注：广西鹏越生态科技有限公司为公司的控股子公司

在募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目

（一）项目基本情况及可行性分析

1、项目基本情况

本项目位于广西壮族自治区扶绥县广西-中国东盟青年产业园化工片区，计划总投资 102,000 万元，拟使用募集资金 72,941 万元。项目建成投产后，将形成如下产品的生产能力：

序号	装置	目标产品	产量（吨/年）	备注
1	湿法磷酸装置	湿法磷酸	201,200	中间产品
		氟硅酸	7,300	副产品
		氟硅酸钠	8,100	副产品
		水泥缓凝剂	268,910	最终产品
2	多聚磷酸装置	多聚磷酸	62,810	最终产品

3	食品磷酸装置	食品级净化磷酸	100,000	最终产品
4	二氢钙装置	饲料级磷酸二氢钙	147,500	最终产品
5	建筑石膏粉装置	建筑石膏粉	659,800	最终产品
6	肥料级磷酸氢钙装置	肥料级磷酸氢钙	51,200	副产品

2、项目实施主体

实施主体名称	广西鹏越生态科技有限公司（以下简称“广西鹏越”）		
统一社会信用代码	91451421MA5NQP1K7B		
类型	其他有限责任公司		
注册资本	9,000万元		
法定代表人	吴海斌		
住所	广西中国-东盟青年产业园(扶绥县渠黎镇)管委会办公楼4楼424号		
经营范围	复混肥、磷肥、磷酸二氢钙的加工及销售;农业技术推广服务;饲料添加剂类、肥料类产品、非金属原料(除危险化学品)、碳酸钙、煤、无机盐、石灰、五金交电、机器设备零配件的购销;货物进出口业务;石膏及其制品、钛白粉、水处理剂、钛石膏的生产、销售;建筑材料、机械设备及零配件销售		
股权结构	股东名称	持股比例	
	贵州川恒化工股份有限公司	90%	
	广西南国铜业有限责任公司	10%	
成立日期	2019年4月24日		

本项目将由公司控股子公司广西鹏越具体实施，其中公司持股 90%，广西南国铜业有限责任公司（以下简称“南国铜业”）持股 10%。广西鹏越董事会由 5 名董事组成，其中公司委派 4 名董事，南国铜业委派 1 名董事，董事长由本公司委派的董事担任，董事长为法定代表人。广西鹏越的日常经营由公司负责，南国铜业不参与。

3、项目实施的前景及可行性

(1) 本项目结合了公司最新技术研发成果，提高了产业附加值

本项目利用川恒股份半水-二水法湿法磷酸技术、工业尾气节能减排技术、湿法磷酸净化技术、磷石膏综合加工利用技术及尾气净化技术等，将铜硫磷有机、深层次的结合，提高了产品附加值，实现产品多元化，具体体现在：

第一，产品结构将由原来的工业原料级磷酸升级为食品级磷酸和多聚磷酸。磷酸在食品加工中主要是用作品质改良剂，改进食品的组织结构和口感，可以应

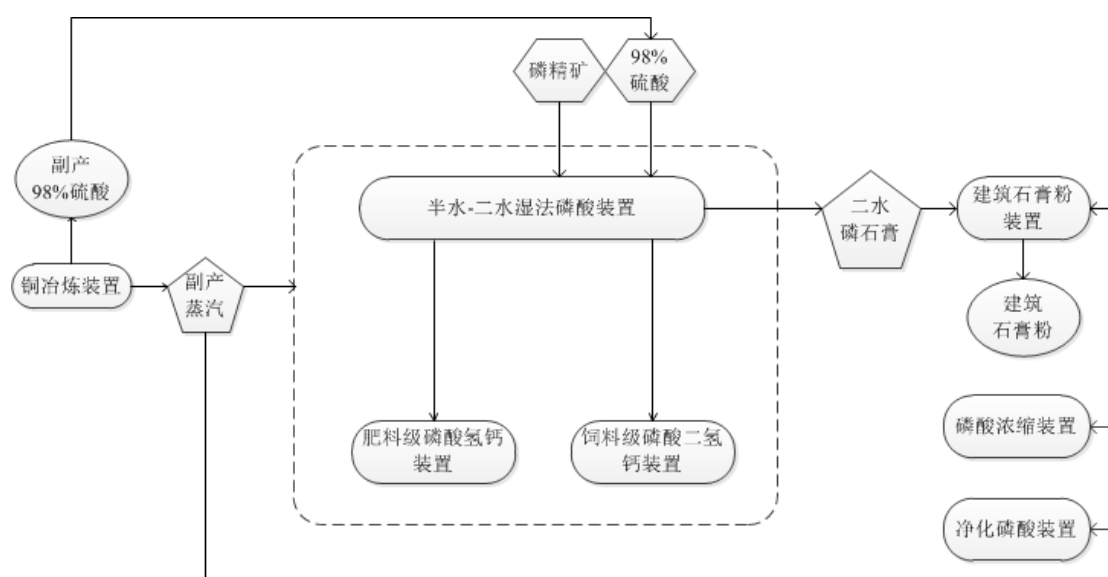
用于肉制品、海产品、烘焙制品、乳制品、饮料、调味品、婴儿食品等；多聚磷酸是一种多用途的化工中间产品，广泛用于药品，香料，皮革，化工等行业，在有机合成中用作化合物环化剂，酰化剂和脱水剂，在石油工业中作为催化剂。食品级磷酸和多聚磷酸具有较高附加值，可以大范围拓展公司下游领域的边界，扩大产品需求。

第二，本项目湿法磷酸装置在现有贵州工厂工艺基础上进行了改良，副产的磷石膏物理和化学特性更适合于进一步的综合加工利用，不仅可直接作为水泥缓凝剂应用于水泥行业，也可以用于生产建筑石膏粉应用于建材行业。本项目的地理位置处于水泥行业和建材行业原材料需求较大的地区，因此副产磷石膏可以得到有效的综合利用，从而减少磷石膏堆放对生态环境的影响和有效提升项目的产品附加值和整体经济效益。

（2）本项目实现“铜硫磷”绿色循环产业的耦合发展，提升了合作各方的市场竞争力

本项目由公司与南国铜业合资设立的主体负责实施。合资方南国铜业主要从事有色金属的冶炼、加工。本项目湿法磷酸装置生产所需主要原材料硫酸由南国铜业电解铜项目提供，并通过管道进行输送，同时南国铜业电解铜生产过程副产的蒸汽也可以为本项目所使用。

“铜硫磷”绿色循环示意图如下（不含本项目其他生产装置及流程）：



电解铜生产过程产生的硫酸属于危险化学品，如得不到妥善的处置将会面临较大环保风险。本项目的实施，一定程度缓解了合作方扩大电解铜生产面临的环保压力。随着南国铜业电解铜生产项目陆续建成投产，能为本项目所利用的硫酸资源非常丰富。

本项目的实施，能够有效降低合作各方的生产成本，提高最终产品市场竞争力，同时也减少了当地污染废水的排放，形成了公司、南国铜业和当地政府多赢的格局。

(3) 本项目具有较好的区位优势

①交通基础设施完善

本项目的实施地点位于广西壮族自治区崇左市扶绥县，县址新宁镇距南宁市直线距离 48 公里，距中越边境线 200 公里。南友高速、崇钦高速、322 国道、南扶二级公路穿境而过，湘桂铁路南凭段横贯扶绥县中部，交通便利。

②与主要市场地之间的交通便利

海外市场 and 两广市场是公司收入的主要来源地，最近两个会计年度，公司出口收入和销往两广地区的收入占比如下：

地区	2018 年		2017 年	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
出口	48,640.31	37.70%	41,823.00	35.33%
两广地区	17,485.47	13.55%	15,399.03	13.01%
合计	66,125.78	51.25%	57,222.03	48.34%

注：占比为地区营业收入占总营业收入比例

与公司现有贵州工厂相比，本项目在面对出口市场和两广市场具有明显的区位优势，相关对比如下：

项目	本项目	贵州工厂
市场地公路运输距离	<ul style="list-style-type: none"> ● 南宁 75km ● 广州 670km 	<ul style="list-style-type: none"> ● 南宁 534km ● 广州 894km
距离铁路货运站	<ul style="list-style-type: none"> ● 渠黎火车站 2km 	<ul style="list-style-type: none"> ● 福泉火车站 14km
港口距离	<ul style="list-style-type: none"> ● 防城港 175km ● 钦州港 169km ● 湛江港 364km 	<ul style="list-style-type: none"> ● 防城港 666km ● 钦州港 660km ● 湛江港 860km

由于本项目与港口的距离较近，未来亦可考虑通过海运运抵天津、青岛、大连、上海等港口后，通过公路转运覆盖华北、东北、江浙地区的内销市场，与现有主要依靠铁路运输实现远距离市场覆盖相比，提高了运输效率和降低了运输成本。

③与原材料产地之间的交通便利

据美国地质调查局统计，截至 2017 年，国内磷矿探明保有储量 253 亿吨，位居世界第二位，大型磷矿及富矿高度集中在西南部地区。磷矿资源位列前 5 位的省份均为西南省份，依次是云南、贵州、湖北、湖南和四川，5 省合计储量占全国查明资源储量的 74%；其中磷富矿（矿石品位高于 30%）主要分布在云南、贵州和湖北三省。广西紧邻我国两个磷矿石资源大省——贵州和云南，陆路交通连接情况如下：

项目	主要公路	铁路/高铁
广西和贵州	210 国道、兰海高速	黔桂铁路、贵南高铁（在建）
广西和云南	汕昆高速、广昆高速、324 国道、省道 S60、	广昆高铁、南昆铁路

硫酸是湿法磷酸的重要原材料，广西有色冶炼行业发达，因此带动副产品硫酸的生产和销售。2018 年广西硫酸总产量达到 399.09 万吨，较上年增长 3.41%。硫酸运输需要特种运输车辆，并且需要具有相应的危险化学品运输资质，运距越远，运费越高，如就近销售，则可降低安全风险，节约物流费用。公司与南国铜业合作，就近取材，可有效降低硫酸采购运输成本。

(4) 本项目的产品市场前景广阔

本项目以发展循环经济为目标，力求实现资源有效综合利用，形成了多种可直接销售的最终产品、中间产品或者副产品。其中，饲料级磷酸二氢钙、食品级净化磷酸、多聚磷酸、肥料级磷酸氢钙、建筑石膏粉及水泥缓凝剂是本项目规划的最主要的收入来源，市场前景广阔，具体分析如下：

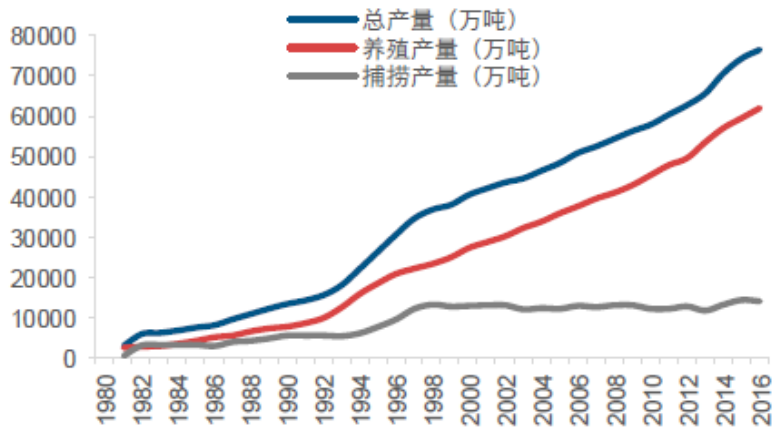
①饲料级磷酸二氢钙

A. 国内水产养殖规模不断扩大，有效拉动饲料级磷酸二氢钙市场需求

饲料级磷酸二氢钙属于饲料添加剂，在国内市场主要应用于水产饲料。饲料

级磷酸二氢钙主要为水产动物补充磷、钙等矿物质营养元素，具有高水溶性、高吸收率等特点，同时在水体环境保护方面优于其他磷酸钙盐产品。饲料级磷酸二氢钙的市场需求主要与国内水产养殖行业发展状况相关。

2016 年，农业部发布《关于加快推进渔业转方式调结构的指导意见》，提出：“十三五”期间渔业发展的总体思路是坚持“提质增效、减量增收、绿色发展，优化空间布局，调减内陆，限制近海”。我国水产养殖行业正在向精细化、生态化和有机化方向迈进。随着捕捞减产、拆除网箱等环保措施的开展，长期来看，减产后的供需缺口将依赖养殖业弥补。据测算，2020 年我国水产人工养殖量将达 6,665 万吨，水产配合饲料需求量约为 2,152 万吨。随着城市化率的提高，国内市场对水产品等优质蛋白需求将继续增加，国内物流网络和冷藏链的发展完善、生鲜电商的井喷式发展也为水产品需求的增长提供了必要条件。根据长江证券的测算，我国人均水产品消费空间仍有 1-2 倍的增长潜力，预计将达到人均 25kg 左右，未来市场前景良好。从 1980 年以来，我国水产品总产量一直呈快速上升趋势，尤其是在捕捞产量稳定甚至未来下降的趋势下，养殖产量将持续增加。在水产养殖业将继续增长的预期下，水产饲料需求量会持续增加。我国水产品产量变化增长情况如下：



资料来源：联合国粮农组织，长江证券研究所

B. 饲料级磷酸二氢钙应用于其他动物饲料的潜力巨大

在国内市场，饲料级磷酸二氢钙目前主要用于水产动物饲料，仅有少部分用作禽畜幼崽饲料添加剂。然而，在国外市场，饲料级磷酸二氢钙是补充动物磷、钙营养元素的主流磷酸钙盐添加剂，广泛用于水产饲料和禽畜饲料。产生上述

差异的原因在于：在国外市场，特别是发达国家地区，对禽畜养殖有着较高的环保要求，饲料级磷酸二氢钙的高水溶性、高吸收率特性使得禽畜粪便对水体环境的污染减少。随着国内禽畜养殖的环保政策日趋严格，国内饲料级磷酸二氢钙作为禽畜饲料添加剂使用占比有望提高。

C. 规模化养殖场数量的增加和集中度的提高，有望提高工业饲料的渗透率，从而进一步拉动饲料添加剂的需求

目前，国内水产饲料和反刍动物饲料的工业饲料渗透率较低，约为 30% 和 10%，与欧洲、日本、美国等发达国家和地区 50%-100% 的工业饲料渗透率相比仍有较大差距。主要原因在于单体养殖场规模有限，市场过于分散，大部分经营者无法实现有效的规模经济。目前我国前五大养殖厂商仅占市场份额的 20%，与美国前五大公司占比 30% 相比，仍存在集中化空间。随着低效养殖产能加速淘汰，养殖行业未来的集中整合和规模化发展，工业饲料渗透率将会进一步提升，从而带动饲料添加剂产业的发展。

②食品级净化磷酸

磷酸在食品加工中主要是用作品质改良剂，改进食品的组织结构和口感，也可用作矿物营养强化剂，具体领域包括：肉制品加工、海产品加工、烘焙制品、乳制品、饮料、土豆制品、米制品、调味料和速食汤稳定剂及酸度调节剂、婴儿食品、功能食品等，用途非常广泛。

食品级净化磷酸对于纯净度和浓度均有较高要求，制取工艺主要有热法磷酸和湿法磷酸。热法磷酸是指利用单质磷经燃烧、水合后制成磷酸，其产品纯度高、浓度高，但其缺陷是生产成本较高，特别是原材料——黄磷的生产过程，会给环境带来较大的污染和破坏。

2019 年 7 月 3 日，央视《焦点访谈》曝光黄磷污染问题，随后局部地区企业停炉整顿，云贵黄磷开工率大幅下滑，预计约 21 家企业停产整顿，对应产能 57.8 万吨，占行业有效产能的 45%，受此影响，高纯净度、高浓度的磷酸产品面临较大的需求缺口。

湿法磷酸工艺生产的磷酸需要经过净化和浓缩，才能得到高纯净度、高浓度

的食品级磷酸。目前，世界上主要采用溶剂萃取法来实现湿法磷酸净化的工业化生产，同时辅之以化学沉淀法、结晶法等，以达到生产不同质量净化磷酸的目的。目前国内完全掌握湿法磷酸净化技术制取高浓度、高纯度净化磷酸的企业数量不多。而我国磷肥工业协会规划 2020 年我国生产 150 万吨/年净化磷酸替代热法磷酸，截止 2017 年底国内工业净化磷酸的产能只有 70.2 万吨/年，还有较大缺口，因此市场增长空间巨大，因此项目具有良好的工业化前景，产品市场广阔。

③多聚磷酸

多聚磷酸是一系列磷酸聚合物的混合物，一般用于生产高效磷肥，聚磷酸盐产品以及有机催化剂等。

氨气和多聚磷酸反应可制得聚磷酸铵。以聚磷酸铵为代表的高效磷肥具备多种优良特性，在满足现代农业发展需求基础上，将促进多聚磷酸市场容量进一步扩张。我国是全球磷肥消费大国，全年磷肥施用量为 750 至 850 万吨，但磷肥利用率较欧美地区偏低，主要原因是吸收利用率低的传统磷肥占比太高。相比于传统磷肥，聚磷酸铵能有效提高磷元素的利用率；对金属离子具有显著螯合作用，肥效突出，稳定性强，不易结块、胀袋、变色等；水溶性高达 99.7%，且溶解速度较快。此外，美国聚磷酸铵液体磷肥占液体磷肥使用量达到 17%，我国较美国存在一定差距。未来，聚磷酸铵将成为我国磷肥产业新引擎。

我国粮食消费需求持续增长，农作物产量有望迎来反转，磷肥的市场需求将逐步回暖，并间接提振多聚磷酸的市场需求。国家粮油信息中心发布 2019 年 8 月份《食用谷物市场供需状况月报》，预计 2019/2020 年度国内稻谷总消费为 19,410 万吨，较上年度增加 80 万吨，增幅 0.41%。农作物产量的回升将带动磷肥需求端的回升。

④建筑石膏粉及水泥缓凝剂

建筑石膏粉及水泥缓凝剂均为磷石膏综合利用的产品。建筑石膏粉是生产石膏板的重要原材料，石膏板一般用于隔墙、吊顶，具有质轻、吸声、防火的性能；水泥缓凝剂添加于水泥中，可避免水泥中 C_3A （铝酸三钙，是水泥的主要成分之一）矿物快速水化导致的水泥体系的早凝或速凝，提升水泥品质。石膏板及水泥

市场需求的持续稳定增长，将促进建筑石膏粉和水泥缓凝剂市场的扩张。

石膏板整体需求将保持平稳扩张，其中，家装需求潜力较大。2018 年房屋新开工面积达到 209.34 亿平方米，较 2017 年上升 17.18%，增速重回两位数。新开工房屋建筑面积的增长提速，将促进石膏板市场需求持续上扬。另外，我国家庭住宅存量较大，主要一、二线城市二手房交易市场活跃，随着二手房家装需求的增加，住宅市场将成为石膏板的主要增长点。

建设投资增速有所改善，水泥需求稳中有升。2019 年 1-6 月我国房地产开发投资累计同比增速达到 10.9%，基建投资累计同比增速为 2.95%，处于缓慢上升的趋势中。得益于各类建设投资的持续增长，2019 年 1-7 月，我国水泥产量达 12.6 亿吨，同比增长 7.2%，水泥行业景气延续。

⑤肥料级磷酸氢钙

肥料级磷酸氢钙主要用作配置复合肥的原料。2017 年中央一号文件《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》中提出种植结构优化调整，倡导绿色、生态、有机农业，同时继续推进农药化肥零增长的目标。2017 年中央一号文件的贯彻实施将倒逼国内化肥利用率提升，由于复合肥的利用率比单质肥更高，因此有望提高复合肥的使用比重。

2016 年，全国化肥施用量 6,022.6 万吨。据统计，近年来复合肥对单质肥的替代不断加大，目前我国复合肥施用比率已接近 40%，但与发达国家达 80% 的施用比率还有显著的差距，我国复合肥利用率还有 30%-40% 的提升空间。随着国内农业生产对化肥使用效率的要求不断提高，复合肥需求量有望持续增长，从而拉动肥料级磷酸氢钙的市场需求。

（二）项目建设规划

1、项目投资金额估算

本项目预计总投资额 102,000 万元，拟使用募集资金投入的金额为 72,941 万元，项目具体投资情况如下：

项目	估算投资（万元）	占比
工程费用	65,097	63.82%

项目	估算投资（万元）	占比
工程建设其他费用	7,844	7.69%
预备费	6,918	6.78%
铺底流动资金	22,141	21.71%
预计总投资额	102,000	100.00%

2、项目实施进度安排

本项目建设周期 18 个月，具体情况如下：

进度（月）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
	筹备期						建设期 18 个月																		
初步设计	■	■	■				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
施工图设计				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
采购					■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
土建工程							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
施工安装							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
生产准备							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
试车投产							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

（三）项目效益分析

经测算，本项目税后投资回收期(含建设期) 6.09 年，税后内部收益率 18.72%。项目达产后，预计每年可实现销售收入 104,647 万元，利润总额 20,936 万元。

上述项目效益分析是根据基于当前的政策环境、政治环境、市场格局、产品或技术所处阶段和发展趋势、产品和原材料价格等作出，未来存在因市场环境、技术进步等因素发生较大变化或不达预期而导致投资项目不能产生预期收益的风险。

三、补充流动资金项目

（一）项目概况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金总额中的 21,000 万元用于补充公司流动资金，以满足公司生产运营的流动资金需求。

（二）项目实施的必要性及可行性分析

随着磷化工行业环保政策的日趋严格,环保和安全生产等方面符合国家和地方政策要求的企业将获得更大的发展机遇。公司作为饲料级磷酸二氢钙知名生产厂家,一直以来积极落实和遵守国家 and 地方政府制定的环保和安全生产政策,切实履行公司社会责任,在客户、供应商及地方政府主管部门都取得了良好的声誉。2019年1-9月,公司实现营业收入13.16亿元,较去年同期增长35.14%,收入规模较快增长。随着经营规模不断扩大,原有业务的营运资金需求将会不断增加。

2019年9月,公司股东大会审议通过了收购小坝磷矿采矿权及附属资产、负债的议案,收购标的交割完成后,公司业务范围将向上游矿石资源领域拓展,价值链得到有效延伸,公司抗风险能力及经营稳定性将得到较大提升。小坝磷矿年生产规模为50万吨/年,为实现小坝矿山顺利达产,公司未来也需要增加营运资金投入。

公司拟通过本次非公开发行募集资金补充流动资金,以保证公司原材料采购、人工费用支付、技术研发等重要的日常生产经营活动的开展,满足业务增长与业务战略布局所带来的流动资金需求,实现公司均衡、持续、健康发展。本次非公开发行的部分募集资金用于补充流动资金,符合公司当前的实际发展情况,有利于增强公司的资本实力,满足公司经营的资金需求,实现公司健康可持续发展。本次非公开发行的募集资金用于补充流动资金符合募集资金运用相关的法律法规规定,具备可行性。

四、偿还银行贷款项目

(一) 项目概况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金总额中的10,000万元用于偿还银行贷款,以优化公司资本结构,提升公司偿债能力。

(二) 项目实施的可行性与必要性

随着公司消防用磷酸一铵产品市场需求的不断增长,同时公司向上游磷矿石开采产业延伸战略的实施,公司近年来增加了银行借款规模以满足日常经营的资金需求。截至2019年9月30日,公司一年内到期的短期借款余额为51,000万元,较2018年末增长70%,公司未来一年内存在一定的偿债压力。从2017年底

至 2019 年 9 月末，公司资产负债率由 21.78% 上升至 30.92%，增长速度较快。

通过本次非公开发行募集资金偿还部分银行贷款有利于优化公司资本结构，增强财务稳健性，提升公司未来融资能力，符合全体股东的利益。因此，本项目实施将减少公司财务费用支出，改善公司资产负债结构，降低对银行融资的依赖，提高公司风险抵御能力，为公司抓住市场发展中的新机遇、实现跨越式发展奠定良好的基础。

五、本次非公开发行对公司的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金投资项目中的 20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目符合国家相关的产业政策，符合上市公司的整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和效益。通过该项目的实施，有助于进一步提升公司竞争力和持续发展能力，优化公司的产品结构，公司的长期盈利能力将得到增强。

本次非公开发行完成后，公司控制权未发生变更，20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目的实施主体由公司控股，日常经营由公司负责，因此公司既有管理体系不发生变化。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资金实力将进一步增强，总资产和净资产规模提升，资产负债率下降，财务风险有所下降，有利于优化公司资本结构，进一步支持公司未来发展战略的有效实施。本次发行完成后，由于 20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目需要一定的建设期，在该项目初始投入运营的初期，公司净资产收益率可能会因为财务摊薄而有一定程度的降低。但长期来看，随着该项目陆续产生效益，公司将形成新的利润增长点，营业收入和利润水平将得到提高，盈利能力将不断增强，有利于公司的长远发展。

六、募集资金投资项目涉及报批事项的说明

项目名称	实施主体	项目备案	环评	土地
20 万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目	广西鹏越	已完成	已完成	办理中

补充流动资金	公司	不涉及	不涉及	不涉及
偿还银行贷款	公司	不涉及	不涉及	不涉及

2019年8月28日，扶绥县发展和改革局出具了《广西壮族自治区投资项目备案证明》（项目代码：2019-451421-26-03-029338），20万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目备案工作已完成；2019年11月28日，崇左市生态环境局出具了《关于20万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目环境影响报告书的批复》（崇环审[2019]27号），该项目环评手续已完成；该项目建设地点位于广西壮族自治区扶绥县广西-中国东盟青年产业园化工片区，相关土地使用权手续尚在办理中。

七、可行性分析结论

综上所述，公司本次非公开发行A股股票募集资金投资项目符合国家产业政策及可持续发展的需求以及未来公司整体战略发展方向，符合当地产业发展要求，具有良好的市场发展前景和经济效益，募集资金的运用将为公司带来良好的收益，增强企业核心竞争力，为股东带来良好的回报。本次发行募集资金的运用合理可行，符合公司及公司全体股东的利益。

特此公告。

贵州川恒化工股份有限公司

董事会

2020年3月11日