

股票简称：红星发展

股票代码：600367

编号：临 2018-086

贵州红星发展股份有限公司

（贵州省安顺市镇宁布依族苗族自治县丁旗镇）



2018 年度非公开发行 A 股股票 募集资金运用可行性分析报告 (二次修订稿)

二零一八年十二月

释 义

在本报告中，除非文义另有所指，下列简称具有如下涵义：

红星发展、发行人、上市公司、本公司、公司	指	贵州红星发展股份有限公司
本报告	指	贵州红星发展股份有限公司 2018 年度非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告（二次修订稿）
本次发行/本次非公开发行	指	贵州红星发展股份有限公司本次以非公开发行股票的方式向不超过 10 名特定对象发行 A 股股票的行为
青岛市国资委、实际控制人	指	青岛市人民政府国有资产监督管理委员会
红星集团、控股股东	指	青岛红星化工集团有限责任公司
大龙锰业	指	贵州红星发展大龙锰业有限责任公司
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

注：本报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，系四舍五入造成。

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预计不超过 28,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目总投资金额	募集资金拟投入金额
1	扩建 2 万吨/年硫酸钡副产 1 万吨/年硫化钠项目	红星发展	10,610.53	10,600.00
2	3 万吨/年动力电池专用高纯硫酸锰项目	大龙锰业	7,967.83	7,900.00
3	6,000 吨/年高性能电解二氧化锰项目	大龙锰业	5,532.89	5,530.00
4	2 万吨/年硫化钠项目	大龙锰业	4,137.04	3,970.00
合计			28,248.29	28,000.00

本次非公开发行股票的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自有资金、银行贷款等方式自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。

本次非公开发行股票的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目，实际募集资金不足项目需求的部分将由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）本次非公开发行的背景

1、化工行业环保要求日趋严格，给公司带来难得的发展机遇

近年来，政府环保监管日趋严格，各地通过加大“三废”排放监管力度、开展多层次的环保检查和专项整治，推动企业提升生产的环保水平。在此背景下，公司秉持“安全是底线，环保是竞争力”的一贯发展理念，充分发挥公司的规模优势和资本优势，积极响应和落实国家的环保政策，主动对公司各生产线进行检查改造升级。同时，行业内规模较小的企业因多种原因无法有效应对此轮环保严格监管带来的经营压力。

随着行业竞争和环保压力的持续,无机盐化工行业的市场集中度将进一步提升,具备规模、技术和市场优势的领先企业将不断扩大市场份额,实现快速发展。未来几年,行业环保水平和行业集中度将会进一步提升,此轮行业调整和集中过程将给具备综合性竞争优势的无机盐化工龙头企业带来难得的历史性机遇。

2、公司下游客户需求良好,产能瓶颈亟待解决

随着公司市场规模的逐步扩大以及市场知名度的逐渐提升,公司的产品需求不断扩大。近年来,公司加大研发力度,成功开发了细分、专用品种等高附加值产品,公司及子公司在各类专用碳酸钡、高纯锶盐、高纯硫酸锰等产品领域逐步建立了规模、技术、品质等竞争优势,稳步提高产品市场占有率,市场对公司的产品需求不断增大。

公司产品需求扩大给公司现有产能带来了较大压力,公司各主要产品如碳酸钡、硫酸钡、碳酸锶、电解二氧化锰、高纯硫酸锰的产能基本都接近饱和,其中硫酸钡和高纯硫酸锰的产能利用率已超过 100%。随着公司不断开拓市场,公司现有产能已无法满足公司发展的需要,公司的产能瓶颈亟待解决。

3、积极推进公司发展战略,谋求企业快速发展

公司积极落实推进确立的发展战略,即一是持之以恒抓好安全与环保管理工作,保证企业健康平稳发展;二是保持清醒头脑,谋求企业快速发展;三是加快创新步伐,推动企业转型升级;四是加快人才引进速度,创建长效发展机制。

公司高度重视安全与环保以及人才引进,时刻保持忧患意识,长期关注公司转变经济增长方式、优化产业结构、自主创新能力、抵御市场风险、构筑核心竞争力等方面。公司在深耕传统产品并保持行业优势的同时,加快推动产品转型步伐,积极谋划对各个产品生产线进行优化配置,优化产品结构,提高资本的使用效率,同时充分考虑企业长远发展的需求,在新项目上提前谋划、提高投资效率,谋求企业快速发展。

4、化工产品向高附加值化发展

公司所处行业属于完全市场化和充分竞争的行业,国内生产企业很多均为民营企业,行业集中度较低,大部分企业的产品同质化严重,价格竞争已经常态化。

在上述背景下，化工企业一方面通过生产的自动化改造和提升生产管理水平、提高产品品质、降低生产成本，从而增强产品市场竞争力；另一方面，开始重点开发生产精细化、附加值高的差异化产品，针对特定应用领域开发精细、专用化工产品，在产品细分领域建立竞争优势，从而避免产品低价同质竞争、拓宽产品利润空间、提升企业的盈利水平，化工产品正在向高附加值化发展。

(二) 项目建设的必要性

1、把握难得的发展机遇，增强公司实力

随着供给侧结构性改革和环保督查的深入，部分综合实力较弱的化工生产企业面临巨大的环保压力，再加上近期矿石和煤炭等原材料价格水平较高，给行业内规模小、竞争力弱的化工企业带来了较大的生存压力。公司本次非公开发行募集资金主要用于增强公司化工产品的供应能力、提高工艺水平，进一步提升公司生产运营效率和生产规模，弥补“小企业”退出市场后的产品需求缺口，提升公司的市场份额，进一步巩固公司的行业地位，增强公司的核心竞争力。

2、解决公司产能瓶颈，满足快速增长的产品需求

近年来公司实现业务不断扩张，公司的产品需求日益增大，公司各主要产品现有生产线的产能日趋饱和，部分产品产能不足，公司现有产能已成为约束公司未来发展的瓶颈。公司拟通过本次非公开发行进一步扩大公司的生产能力，解决公司目前发展的产能瓶颈，满足日益增长的市场需求，为公司未来的业务开拓打下坚实的基础。

3、扩大上市公司业务规模，提升公司盈利能力

经过多年发展，公司在品牌、技术工艺、客户结构、风险控制等方面形成了较强的竞争优势和突出的综合实力，公司经营业绩稳步提升。公司实施本次募投项目将有助于公司提升精益生产水平，优化现有资源配置，实现公司现有业务的产能扩张，通过该项目的实施，进一步做大做强公司主营业务，不仅可以大幅提升公司主营产品生产能力，实现规模经济，提高公司整体的利润水平，还将进一步优化公司的产品结构，满足日益增长的市场需求，有利于提升公司盈利能力。

(三) 项目建设的可行性

1、坚实的市场基础

公司产品下游应用领域较广，经过长期运营、合作、管理，公司建立了国内外优质客户群体，为客户提供稳定的产品、优质物流服务及良好的售后服务。多年来，公司坚持品牌战略管理，恪守诚信，努力为客户提供优质的产品与服务，并积极主动帮助客户发现、解决问题，实现了公司与客户的共同成长，建立并维护了良好的合作关系，积累了宝贵的市场经验，为巩固行业和市场地位打下了坚实的基础。公司产品长期远销欧美、日韩等国外企业以及国内大型企业，拥有优质的品牌形象和良好的商业信誉。公司本次生产线改扩建项目具有坚实的市场基础。

2、雄厚的技术基础

公司经过多年的发展和沉淀，在钡盐、锶盐和锰系产品方面积累了丰富的经验和技术。公司和子公司大龙锰业均为高新技术企业，公司及子公司拥有2个省级企业技术中心，配备了同行业先进的研发设备和仪器，为公司的技术研发创新提供了良好的硬件基础。公司依托高新技术企业和企业技术中心研发平台，先后与国内多家知名高校、科研单位建立了产学研合作关系，承担和完成了多项技术研发项目。公司能够根据客户需求开发和提供不同品质、规格和型号的产品，满足不同客户对不同品质产品的需求。“红蝶牌”碳酸钡、“红蝶牌”硫脲荣获贵州省名牌产品称号。公司具备开展本次生产线改扩建项目的技术基础。

3、扎实的人才基础

公司长期深耕于无机盐化工行业，同时，公司近年来狠抓“对标”管理，精细化管理水平不断提升。公司目前已经形成了一批稳定、结构完善、高素质的人才团队。稳定、结构完善、高素质的人才团队为公司未来经营业务的发展及募集资金投资项目的实施奠定了扎实的人才基础。

综上，本项目无论从市场需求、技术支撑和人才基础等方面，均已具备成熟条件，因此，本项目具有可行性。

（四）具体实施项目概况

1、扩建2万吨/年硫酸钡副产1万吨/年硫化钠项目

(1) 项目概况

本项目为2万吨/年硫酸钡、副产1万吨/年硫化钠建设项目，由红星发展投资建设。本项目拟在红星发展现有厂区东南面空地内新建而成，充分利用现有厂区内尚未满负荷运行的蒸汽锅炉等设备的负荷余量，提高现有设备的运行效率，缓解公司面临的硫酸钡和硫化钠产能压力。本项目建成后，将新增2万吨/年硫酸钡和1万吨/年硫化钠的产能。

本项目的实施主体为红星发展，本项目总投资10,610.53万元，拟投入募集资金10,600.00万元。

(2) 项目经济效益情况

项目年生产2万吨硫酸钡产品，副产1万吨硫化钠，项目投资财务内部收益率(税后)为16.03%，投资回收期(税后)为6.60年。

(3) 项目涉及的报批事项情况

本项目已取得项目备案和环评批复。

2、3万吨/年动力电池专用高纯硫酸锰项目

(1) 项目概况

本项目为3万吨/年动力电池专用高纯硫酸锰扩建项目，由大龙锰业实施建设。本项目拟在大龙锰业现有厂区内建设而成，在原有1万吨/年高纯硫酸锰基础上改扩建为年产3万吨高纯硫酸锰，缓解公司面临的高纯硫酸锰产能压力。本项目建成后，公司的高纯硫酸锰产能将达到3万吨/年。

本项目的实施主体为大龙锰业，本项目总投资7,967.83万元，拟投入募集资金7,900.00万元。

(2) 项目经济效益情况

项目年生产3万吨高纯硫酸锰，项目投资财务内部收益率(税后)为23.94%，投资回收期(税后)为5.24年。

(3) 项目涉及的报批事项情况

本项目已取得项目备案和环评批复。

3、6,000吨/年高性能电解二氧化锰项目

(1) 项目概况

本项目为6,000吨/年高性能电解二氧化锰项目改建项目，由大龙锰业实施建设。本项目拟在大龙锰业现有厂区内现有电解二氧化锰生产线基础上优化生产工艺改建而成，目前公司现有高性能电解二氧化锰生产线已经建设并运行多年，设备水平需要提升，给公司生产质量控制和产品性能提升带来了较大压力，本次技改的实施，将有效改善现有生产线的运行状态和生产工艺水平，保证高性能电解二氧化锰产品的性能水平。

本项目的实施主体为大龙锰业，本项目总投资5,532.89万元，拟投入募集资金5,530.00万元。

(2) 项目经济效益情况

项目年生产6,000吨高性能电解二氧化锰，项目投资财务内部收益率(税后)为14.41%，投资回收期(税后)为7.42年。

(3) 项目涉及的报批事项情况

本项目已取得项目备案和环评批复。

4、2万吨/年硫化钠项目

(1) 项目概况

本项目为年产2万吨硫化钠建设项目，由大龙锰业实施建设。本项目拟在大龙锰业现有厂区内改扩建而成，解决现有硫酸钡生产线副产的硫化钠处理成本较高、工艺落后的弊端，将生产硫酸钡副产的硫化钠进一步加工，单独作为产品销售。本项目建成后，将进一步优化现有生产线，同时新增2万吨/年硫化钠的产能。

本项目的实施主体为大龙锰业，本项目总投资4,137.04万元，拟投入募集资金3,970.00万元。

(2) 项目经济效益情况

项目年生产 2 万吨硫化钠，项目投资财务内部收益率（税后）为 24.12%，投资回收期（税后）为 4.99 年。

(3) 项目涉及的报批事项情况

本项目已取得项目备案和环评批复。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 优化产品结构，增强公司综合竞争力

本次非公开发行完成后，将进一步优化公司的产品结构，扩大市场需求较大产品的生产能力，进一步增强公司应对市场变化的能力，满足客户对公司产品日益增长的需求，进一步夯实和巩固公司在无机盐化工行业的竞争优势，增强公司的综合竞争力。

(二) 扩大公司规模，提升上市公司盈利能力

近年来，公司的业务规模不断扩大，市场认可度逐年提升，公司产品的需求也随之快速增长，但是受现有生产线的限制，公司的硫酸钡、硫化钠、高纯硫酸锰等产品的产能已经饱和。为促进公司的良好发展，公司拟使用本次非公开发行募集的大部分资金改扩建生产线，扩大公司的生产能力，提升上市公司的资产规模和盈利能力。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合公司整体战略和市场需求，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，优化产品结构，提高盈利水平，有利于公司的长远可持续发展。

因此本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及公司全体股东的利益。

(以下无正文)

(本页无正文,为《贵州红星发展股份有限公司2018年度非公开发行A股股票募集资金运用可行性分析报告(二次修订稿)》之盖章页)

贵州红星发展股份有限公司

董事会

2018年12月24日