(上接B11版)

由于台州前进成立以来一直从事活性艳蓝KN-R的生产，拥有一条从基础化工原料到染料合成的完整产业链，能有效应对染料中间体的价格波动，此外，台州前进专注于主要产品的技术研发和工艺改进，通过优化生产工艺，提升产品收率等方式，于2013年降低了产品的单位生产成本，提升了毛利率。因此，台州前进未来年度的单位生产成本能保持相对稳定。

预测期各年度，台州前进的销售毛利率介于41.20%至42.53%之间，较为稳健。根据台州前进业经审计的2014年1-6月财务报表，2014年1-6月，台州前进的销售毛利率为59.68%，主要原因系2014年上半年染料产品的销售价格上涨明显而主要原材料的采购价格未出现明显上升，导致2014年上半年销售毛利率上升。

独立财务顾问和神元评估认为，评估时假设产品所处的市场处于相对稳定状态，因此预测期的毛利率走比较稳健的。

B. 研发成本

根据评估假设，台州前进和盐城医华的高新技术企业认证期满后仍可继续获得高新技术企业资质，根据规定，对于销售收入在20,000万元以上的高新技术企业，研发成本占销售收入的比例应不低于3%，结合台州前进和盐城医华2012年、2013年研发成本占销售收入的比例，并参考高新技术企业认证的要求，评估时研发成本占销售收入的比例分别确定为3.0%和3.4%。

独立财务顾问和神元评估认为，评估盐利预测中研发成本占销售收入的比例考虑了标的公司的实际情况，同时符合高新技术企业认证的条件，因此预测的研发成本比较合理。

C. 资本性支出

资本性支出包括新增投资和更新支出，具体见下表：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
新增支出	29,000.00	11,632.00	-	-	-	-
更新支出	2,694.10	1,018.29	1,142.57	2,724.89	2,160.10	2,810.62

新增支出主要考虑台州前进拟投资的新建项目，主要包括环保型活性艳蓝KN-R相关配套产品升级改造项目(总投资12,000万元)、15,000吨环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目二期工程(总投资16,000万元)及2,000吨1-氨基蒽醌生产线项目(总投资14,000万元)，上述项目合计总投资42,000万元，截至评估基准日，在建工程账面余额28,591,973.26元，与在建工程相关的应付账款8,340,654.00元，实际已投入20,231,319.26元，预计基准日后尚需投资约40,000万元，为匹配前述新增资本性支出的预测，考虑台州前进的未来盈利情况及营运资金的需求，评估预测时假设台州前进采用通过银行借款或其他方式自筹资金约11,000万元，财务费用的成本预测为7%。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等，对于2014年-2018年需要更新的相关生产设备及管理设备，评估人员经过与企业管理层和设备管理人员沟通了解，按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了设备更新测算，形成各年资本性支出，对于无形资产的更新支出主要为土地使用权的摊销，预测时按照企摊销价值根据企业摊销方法进行了测算，对于永续期资本性支出以年化金额确定。

经核查，独立财务顾问和神元评估师均认为，预测的资本性支出比较合理。

3.最终选取收益法作为评估结论的原因

经分析，评估人员认为上述两种评估方法的实施情况正常，参数选取合理，资产基础法是在持续经营基础上，以重置各项生产要素为假设前提，根据要素资产的具体情况采用适宜的方法分别评定估算企业各项要素资产的价值并要加减和，再扣减相关负债评估价值，得出资产基础法下股东全部权益的评估价值，反映的是企业基于现有资产的重置价值，收益法是从企业未来发展的角度，通过合理预测企业未来收益及其对应的风险，综合评估企业股东全部权益价值，在评估时，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用，组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，同时也考虑了企业运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。

评估人员认为，由于资产基础法固有的特性，采用该方法评估的结果未能对商誉等无形资产单独进行评估，其评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值，由此导致资产基础法与收益法两种方法下的评估结果产生差异。根据台州前进所处行业和经营特点，收益法评估价值能比较客观、全面地反映目前企业的股东全部权益价值。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果1,891,860,000.00元(大写为人民币壹拾捌亿玖仟壹佰捌拾陆万元)作为台州前进股东全部权益的评估值。

(八)本次评估增值较高的原因

台州前进100%股权在评估基准日2013年12月31日的评估值为189,186.00万元，根据台州前进经审计的财务报表，截至2013年12月31日台州前进的100%股权的账面价值(母公司)为28,609.28万元，评估增值160,576.72万元，增值率561.27%。

台州前进评估增值较高的原因主要体现在以下几方面：

1.账面价值不能全面反映其真实价值

台州前进的经营除依赖固定资产、营运资金等有形资产外，其拥有的品牌和专利等无形资产、自主创新和研发能力、经营团队的管理和领导能力均是其能够取得良好经营收益的重要因素，因此，账面价值不能全面反映台州前进的真实价值。

2.台州前进具有高净资产收益率的经营特点

台州前进专注于染料及中间体的研发、生产和销售，通过不断的研发与实践已经形成了成熟的工艺技术体系、技术壁垒较高的专利和非专利技术以及良好的市场口碑和品牌，台州前进良好的盈利能力使其具有高净资产收益率的经营特点，2013年度，台州前进加权净资产收益率为43.35%。从对企业进行价值评估的角度，盈利能力越强、净资产收益率越高的企业，其价值也就越高，从而可能与其净资产的账面价值存在较大的差异。

3.台州前进具备较强的竞争优势，发展潜力和盈利能力

台州前进的竞争优势请参见本节"四、(四)竞争优势"。台州前进2012年度、2013年度归属于母公司所有者的净利润分别为2,308.61万元、14,248.77万元，由于台州前进具备较强的竞争优势和发展潜力，同时考虑染料行业特别是环保型高端染料的快速发展，预计台州前进2014年度、2015年度、2016年度的归属于母公司所有者的净利润分别达到22,615.08万元、27,111.47万元、30,355.96万元，台州前进未来盈利水平较以前有较大幅度的提升，这也是评估值较净资产账面值增值幅度较高的原因之一。

(九)2014年盈利预测的净利润与评估中收益法评估的净利润存在差异的原因

标的资产2014年盈利预测的净利润为22,597.11万元，评估中收益法评估的2014年度净利润为22,615.08万元，差异为17.97万元。

差异的内容均为台州前进2014年1-2月未审实际数，差异形成的原因是：(1)评估收益法预测假设国家货币金融政策基本保持不变，国家现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期，因此神元评估以2013年12月31日作为评估基准日来对汇兑净损益进行预测，而2014年盈利预测时考虑2014年1-2月的汇兑损益情况；(2)评估收益法预测营业外收支项目主要考虑了地方水利建设基金，其他收支项目由于不确定性较强，无法预计，因此以2013年12月31日作为评估基准日未进行预测，2014年盈利预测对上述项目进行预测时与评估收益法一致，但将2014年1-2月已发生的未审实际数纳入了盈利预测范围。

经核查，独立财务顾问、天健和神元评估认为，标的资产2014年盈利预测的净利润与评估收益法评估的净利润差异符合实际情况。

九、本次交易是否已取得其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件

本次交易中，东港投资、勤进投资一同转让其各自持有的台州前进的股权(合计100%股权)已经全体股东同意。

十、本次交易是否涉及债权债务转移

本次交易系正常公司收购台州前进100%股权，因此本次交易不涉及债权债务转移的情况。

十一、交易标的重大会计政策或会计估计与上市公司的差异情况

本次交易标的的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

第五节 本次交易发行股份情况

一、本次交易的整体方案

本次交易方案为海翔药业以发行股份购买资产的方式购买东港投资持有的台州前进90%股权，以发行股份购买资产的方式购买勤进投资持有的台州前进10%股权，并向不超过10名特定投资者募集配套资金，其中：

1.本次购买资产交易对价由海翔药业通过向东港投资、勤进投资发行股份的方式进行支付；

2.为提高本次交易的整合效益，上市公司拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金金额不超过本次交易总金额的25%，配套资金依据下列公式确定：配套资金总额≤交易总额×25%≡[购买资产的交易金额+配套资金总额]×25%。根据本次交易标的交易价格以及配套融资额上限估算，预计本次配套融资金额不超过63,000.00万元。

非公开发行股份募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为条件，但最终配套融资发行成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

二、本次交易的具体情况

(一)标的资产及其交易价格

标的资产的交易价格按照具有证券期货相关业务评估资格的坤元评估的坤元评报[2014]139号《资产评估报告》记载的评估结果，由交易各方协商确定，依据前述《资产评估报告》，标的资产截至2013年12月31日评估值为人民币189,186.00万元，确定本次交易价格为189,120.00万元，其中，东港投资持有的90%股权交易价格为170,208.00万元，勤进投资持有的10%股权交易价格为18,912.00万元。

(二)发行股份的种类和面值

本次交易发行股份的种类为人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1.00元。

(三)发行方式

1.发行股份购买资产

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行。

2.发行股份募集配套资金

本次发行股份募集配套资金的发行方式为非公开发行。

(四)发行对象和认购方式

1.发行股份购买资产的发行对象和认购方式

本次发行股份购买资产的发行对象为：东港投资、勤进投资。

该等发行对象以其持有台州前进100%的股权认购公司向其发行的股份。

2.发行股份募集配套资金的发行对象和认购方式

本次发行股份募集配套资金的发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人等不超过10名的其他特定投资者。

该等发行对象以现金认购公司向其发行的股份。

(五)发行股份的定价基准日、定价依据及发行价格

1.定价基准日

本次交易包括向东港投资、勤进投资发行股份购买资产，并向其他不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金两部分。定价基准日均为海翔药业第四届董事会第六次会议决议公告日(即2014年5月6日)。

2.定价依据

根据《重组管理办法》的规定，上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价。根据《上市公司证券发行管理办法》，《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，上市公司向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。前述所称定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价按以下方法确定：

定价基准日前20个交易日公司股票交易均价=定价基准日前20个交易日公司股票交易总额÷定价基准日前20个交易日公司股票交易总量

3.发行价格

海翔药业拟向东港投资、勤进投资发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前20个交易日股票交易均价，即5.91元/股。

拟向不超过10名其他特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%，即5.32元/股，最终发行价格将在本次交易获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况竞价确定。

定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价将按照下述公式进行调整，计算结果同上述位并精确至分，发行股份数量也随之进行调整。

派送股票股利或资本公积转增股本：P1=P0/(1+n)；

配股：P1=(P0+Axk)/(1+k)；

上述两项同时进行：P1=(P0+Axk)/(1+n+k)；

派送现金股利：P1=P0-D；

上述三项同时进行：P1=(P0-D+Axk)/(1+n+k)。

其中：P1为调整前有效的发行价格，n为该次送股率或转增股本率，k为配股率，A为配股价，D为该次每股派送现金股利，P1为调整后有效的发行基准价。

4.募集配套资金部分的询价方式

在本次交易获得中国证监会核准后，由上市公司及独立财务顾问在批文的有效期内选择发行时间：在发行期起始的前1日，向符合条件的特定对象提供认购邀请书。

认购邀请书发送对象的名单由上市公司及保荐人共同确定，认购邀请书发送对象的名单除包含董事会决议公告后已经提交认购意向书的投资者、公司前20名股东外，还包含符合《证券发行与承销管理办法》规定条件的下列询价对象：

(1)不少于20家证券投资基金管理公司；

(2)不少于10家证券公司；

(3)不少于5家保险机构投资者。

认购邀请书发出后，上市公司及独立财务顾问在认购邀请书约定的时间内收集特定投资者签署的申购报价表，在申购报价期间，上市公司、独立财务顾问确保任何工作人员不泄露发行对象的申购报价情况，申购报价过程由发行人律师现场见证。

申购报价结束后，上市公司及独立财务顾问对有效申购报照报价高低进行累计统计，按照价格优先的原则合理确定发行对象、发行价格和发行股数。

(六)发行数量

1.发行股份购买资产的发行股份数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量为189,120万元，本次拟向东港投资、勤进投资合计发行32,000万股，其中，向东港投资发行28,800万股，购买其持有的台州前进90%的股权，向勤进投资发行3,200万股，购买其持有的台州前进10%的股权。

本次发行股份的最终数量由股东大会审议通过并经中国证监会核准的数量为准。

2.募集配套资金的发行股份数量

本次交易拟募集配套资金不超过63,000万元，暂按照本次发行底价5.32元/股计算，向其他不超过10名特定投资者发行股份数量不超过11,842.11万股，最终发行数量将根据最终发行价格确定。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行股份数量将随之进行调整。

(七)上市地点

本次交易发行的股票拟在深圳证券交易所中小企业板上市。

(八)本次发行股份的锁定期

本次交易完成后，东港投资取得的本次发行的股份自股份上市之日起36个月内不转让，在此之后按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定执行。

本次交易完成后，勤进投资取得的本次发行的股份，对其用于认购股份的持续拥有权益的时间不足12个月，则本次交易中认购股份的股份自上市之日起36个月内不转让；若其用于认购股份的台州前进股权持续拥有权益时间超过12个月，则本次交易中认购股份的股份自上市之日起12个月内不转让，在此之后按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定执行。

参与配套资金认购的其他特定投资者取得的上市公司本次发行股份自股份上市之日起12个月内不转让，在此之后按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定执行。

(九)配套募集资金用途

本次交易募集配套资金计划不超过63,000万元，其中，约20,000万元拟用于台州前进的持续发展，约43,000万元用于上市公司偿还银行借款并补充流动资金。

(十)本次交易前本公司滚存未分配利润安排

本次交易前，公司的滚存未分配利润由本次交易后公司的新老股东按照交易后的股权比例共同享有。

(十一)标的资产过渡期间的损益安排

过渡期间损益的确定以交割审计报告为准。

自评估基准日至交割审计基准日期间，台州前进因实现盈利而导致净资产增加，则该盈利及增加的净资产归海翔药业所有；自评估基准日至交割审计基准日期间，台州前进因亏损而导致净资产减少，则由东港投资在资产交割时以现金方式向台州前进补足该净资产减少部分。

(十二)决议的有效期限

与本次交易议案有关的决议自股东大会审议通过之日起12个月内有效。

三、募集配套资金的用途和必要性

本次交易拟募集配套资金63,000.00万元，其中约20,000万元拟用于台州前进的持续发展，约43,000万元用于上市公司偿还银行借款并补充流动资金，本次配套募集资金有利于促进标的资产的效益实现，提升本次重组整合绩效；同时有利于改善上市公司的财务状况和资本结构，提升上市公司偿债能力和抗风险能力，增强本次交易的协同效应。

在考虑上市公司、台州前进财务状况、资金使用情况的基础，综合测算本次配套募集资金金额，具体情况如下：

(一)配套募集资金用于台州前进持续发展的情况

本次配套募集资金拟使用约20,000万元用于台州前进的持续发展，促进本次交易标的资产效益的发挥，提升重组的整合绩效、增强标的资产与上市公司现有主营业务的协同效应，本次配套募集资金计划用于以下方面：

序号	配套募集资金具体用途	项目获取批文情况	拟使用募集资金金额(万元)
1	环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目二期工程	台概经技备案[2013]39号 浙环建[2013]85号	14,000
2	环保型活性艳蓝KN-R相关配套产品升级改造项目	台概经技备案[2013]107号 台环建[2014]4号	6,000

1.年产15,000吨环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目二期工程

(1)项目的必要性

随着人们生活水平的提高，国内需求对纺织品的质量提出了更高的要求，同时也对我国染料品种和质量提出了新的挑战，染料行业需要能提供适应新纤维、节能减排型新印染技术(如一次成功染色、小浴比染色、冷轧堆染色等)等的新型环保染料和高性能、功能性、多则化的染料以及环保节约型的高性能、功能性助剂等。活性艳蓝KN-R是活性染料的优良品种之一，属高级染料品种之一，适用于浸染、卷染、连续轧染等染色工艺，染色时亲和力大，匀染性能优良，它适用于直接印花、防染印花、二相法印花等高级印花工艺，印花时给色量高，色感饱和丰满。

本项目的实施将有效提升台州前进主要产品环保型活性艳蓝KN-R的质量和产能，巩固细分行业龙头企业的行业地位，进一步提高台州前进的销售收入和盈利能力。

(2)批文取得情况及目前的投资进展

环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目于2013年6月5日取得浙江省企业投资项目备案通知书(技术改造)(台概经技备案[2013]39号)，并于2013年9月27日取得浙江省环境保护厅出具的《关于台州前进化工有限公司年产15000吨环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目环境影响评价报告书的审查意见》(浙环建[2013]85号)，本项目建成后形成年产15,000吨环保型活性艳蓝KN-R商品染料及配套产品的生产能力。

环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目主要采用专利(一种活性染料制备稳定剂的技术成工艺，台州前进于2013年开始实施一期工程，截至重组报告书签署日，台州前进已完成一期工程的建设并取得试生产申请的批复，截至重组报告书签署日，二期工程尚处于规划期，未开展投资建设。

(3)具体投资情况

环保型活性艳蓝KN-R商品染料技改项目二期工程的具体投资情况如下：

序号	项目	拟投资金额(万元)
1	土建费用	3,228.00
2	设备购置	8,958.50
3	设备安装及其他	828.00
4	预备费	1,301.00
5	建设期利息	561.00
6	铺底流动资金	2,232.00
总计		16,458.00

其中，二期工程计划添置的主要生产设备包括：

工序名称	设备名称	规格型号	材质	设备数量
缩合	反应釜	K5000	搪玻璃	20套
	中转釜	K5000	搪玻璃	3套
	回收处理釜	K5000	搪玻璃	3套
缩合后处理	滤饼去盐釜	50m3	玻璃钢	2套
	滤液收集釜	100m3	玻璃钢	1套
	滤液中转釜	50m3	玻璃钢	(100立方)2套
氨基油回收	蒸馏釜	K3000	玻璃钢	14套
	浓缩釜	K5000	搪玻璃	18套
	萃取釜	K8000	搪玻璃	4套
	结晶釜	K2000	搪玻璃	2套
	脱色釜	K5000	搪玻璃	11套
	离心机	SS1000	不锈钢	12台
酯化	溶解釜	20m3	搪玻璃	5套
	溶解液中转釜	50m3	衬钛	2套
	反应釜	20m3	搪玻璃	14套
	换热器	50m2	石墨	14只
	溶剂贮罐	14m3	不锈钢	3只
	溶剂高位槽	5m3	不锈钢	4只
中和	中和釜	20m3	不锈钢	10套
	溶剂中转釜	20m3	不锈钢	2只
溴酸回收	分离釜	20m3	不锈钢	16套
	溶剂贮罐	5m3	不锈钢	1只
	压滤机	80m2	-	2台
	溶解釜	3m3	搪玻璃	2套
	压滤机	70m2	-	2套
分层	分层釜	20m3	不锈钢	5套
	溶剂中转罐	20m3	不锈钢	1只
喷雾干燥	空气加热釜	-	-	2台
	喷雾干燥塔	-	-	2台
	中转罐	200m3	不锈钢	(50立方)5套

截至2014年6月30日，二期工程已完成项目规划及工艺设计，尚未投入建设。

二期工程计划于2014年下半年实施产权的土建施工，并同步进行设备的加工订购，于2015年上半年逐步完成生产线的设备、工艺管道等安装，并于2015年下半年完成生产线的试生产运转，二期工程的建设期为1.5年。

(4)项目的合理性

① 销售情况

从地域方面来看，台州前进将在立足国内市场的基础上，进一步开拓国际市场，推进两大市场的同步发展，建立覆已经多方位的销售渠道。

从用途方面来看，台州前进将在活性艳蓝KN-R的现有客户群体基础上，进一步拓展活性艳蓝KN-R的下游用途，扩大市场份额并提升营业收入。

② 环保措施

本项目注重废水治理、废气治理、固体废弃物的治理以及噪声治理，并通过多级吹脱沉淀槽、生物流化塔、生态槽、污泥处理系统等提升废水的治理水平，台州前进与上海复旦规划建筑设计研究院和上海新文生物工程有限公司合作，为本项目设计了新工艺和新措施，使得本项目在工艺路线、运行成本、二次污染、处理尾气吸收、实施周期及维护效率、处理效果等方面均较传统工艺有明显的优势。

③ 节能措施

本项目的工艺设计、工艺路线和主要节能的技术方案均考虑了节能减排的具体措施，其中，通过采用新工艺、新设备并合理确定介质(水、电、汽、冷等)的工艺参数，确保降低生产过程的能耗水平，工艺路线尽量减少管道、电缆的长度，缩短物料的输送距离，减少热、冷、阻力、泄露等动力损耗和运输损耗；合理确定主要能耗设备的数量、规格和性能参数，确保各类电机设备处于性能曲线的高效区。

(5)项目的收益测算

台州前进计划于2014年下半年开展二期工程的建设，于2015年建成达产，项目建成当年度预计实现净利润6,077.16万元，项目预计投资回报期(含建设期)为3.87年，投资回报率为25.84%。

2.环保型活性艳蓝KN-R相关配套产品升级改造项目

(1)项目的必要性

氨基油和间位酚都是活性艳蓝KN-R的关键中间体，主要用于生产乙烯砜型活性染料和KN-R原粉的合成，氨基油是中间体，其生产成本、产品质量直接影响KN-R的生产成本与质量，间位酚用于生产商品KN-R染料所需的助剂。

台州前进的氨基油产品工艺处于行业领先水平，优质的氨基油是台州前进的核心竞争力之一，由于现有厂房和车间设计建造时间久远，其装备水平以及相关配套设施已无法完全满足当前生产的需要，因此，氨基油、间位酚等产品的生产线进行升级改造具有必要性。

本项目的实施将进一步加强台州前进KN-R相关配套产品的技术能力，完善台州前进上游产品的生产和供应体系，提升应对原材料价格、下游需求等行业波动的反应能力，使台州前进形成从基础化工原料至最终商品染料的系统化产业链生产布局，中间体业务的不断完善和延伸将提高标的资产对原材料和中间体价格波动、终端需求变化等风险应对能力，从而提高台州前进的市场竞争能力和盈利水平，提升本次重组的整合绩效。

(2)批文取得情况及目前的投资进展

此项目于2013年12月27日取得浙江省企业投资项目备案通知书(技术改造)(台概经技备案[2013]107号)，并于2014年1月10日取得台州环境保护局出具的《台州市环境保护局关于台州市前进化工有限公司环保型活性艳蓝KN-R相关配套产品升级改造项目环境影响报告书的批复》(台环建[2014]4号)。

此项目主要采用专利(一种芳烃磺酰氯衍生物的制备方法)及(3-(β-羟乙硫基)-硝基苯制备中间产1,2-双(3'-硝基苯硫基)乙烷的水解方法)的技术成工艺，在建成后形成年产5,000吨氨基油、1,500吨间位酚、300吨烷基酚的生产能力，项目总投资约12,000万元。

截至2014年6月30日，该项目已累计投入约5,297.80万元，全部为在建工程。

(3)具体投资情况

环保型活性艳蓝KN-R相关配套产品升级改造项目的具体投资情况如下：

序号	项目	拟投资金额(万元)
1	土建费用	1,500.00
2	设备购置	6,500.00
3	设备安装及其他	1,150.00
4	预备费	400.00
5	建设期利息	450.00
6	铺底流动资金	2,000.00
总计		12,000.00

其中，本项目计划添置的主要生产设备包括：

工序名称	设备名称	规格型号	材质	设备数量
氯磺化	氯磺化反应釜	8000L	搪玻璃	10套
	稀释反应釜	10000L	玻璃钢	4套
	稀释反应釜	15000L	玻璃钢	4套
	洗水釜	20000L	不锈钢	1套
	滤液收集釜	20000L	玻璃钢	1套
	圆块状冷凝器	YKC60-18/10.50M2	石墨	8只
	片式冷凝器	20M2	搪玻璃	11只
	下卸料式离心机	L(P)GZ-1600	304衬塑	4套
	磺酰氯高位槽	15 M3	玻璃钢	2套
	尾气吸收系统	-	塔储罐泵等	1全套
亚还	亚还反应釜	4000L	不锈钢	21套
	冷却反应釜	8000L	不锈钢	6套
	打浆反应釜	15000L	不锈钢	8套
	隔膜压滤机	XAZG220-1250-U1	橡胶隔膜挤榨	4台
	隔膜压滤机	XAZG200-1250-U1	橡胶隔膜挤榨	3台
	隔膜压滤机	XAYG80-1000-UK1	橡胶隔膜挤榨	2台
缩合	缩合反应釜	15000L	搪玻璃	12套
	冷却反应釜	15000L	不锈钢	9套
	羟基物打浆反应釜	8000L	不锈钢	3套
	母液脱色反应釜	20000L	不锈钢	4套
	母液冷却反应釜	10000L	不锈钢	8套
	悬浮物贮存釜	6000L	不锈钢	4只
回收	反应釜	2000L	搪玻璃	4套
	反应釜	2000L	不锈钢	1套
	反应釜	5000L	不锈钢	1套
	反应釜	6300L	搪玻璃	3套
	反应釜	8000L	不锈钢	1套
	反应釜	10000L	不锈钢	9套
	下出料式离心机	L(P)GZ-τ1250	不锈钢	3
	萃取塔、吸收塔	-	-	6套
	蒸馏塔	-	-	2套
	磺化母液蒸馏系统	-	-	1全套
	MVR浓缩结晶蒸发器	-	-	2套
	真空贮式干燥机	-	-	2套
	乙二醇机组-15℃	LxWxH(mm):4200x1500x2250	-	3台
	盐水机组-15℃	LxWxH(mm):4200x1000x2300	-	2台
	冷冻机组7℃	LxWxH(mm):4200x1500x2250	-	2台
羟基物溶解结晶	溶解釜	18000L	不锈钢	2套
	程控隔膜压滤机	60 M2	-	3台
	程控隔膜压滤机	25M2	-	2台
	脱色釜	10000L	不锈钢	2套
	冷却釜	8000L	不锈钢	4套
	溶解釜	8000L	不锈钢	5套
加氢还原	高压反应釜	8300L	不锈钢	5套
	中转釜	15000L	不锈钢	1套
催化剂	反应釜	3000L	不锈钢	1套
	反应釜	500L	不锈钢	1套
甲醇精馏	氨基油精馏釜	20000L	不锈钢	2套
	羟基物精馏釜	5000L	不锈钢	2套
	甲醇回收精馏釜	5000L	不锈钢	1套
氨基油结晶	氨基油预冷釜	10000L	不锈钢	1套
	结晶反应釜	8000L	不锈钢	3套
	母液浓缩反应釜	5000L	不锈钢	1套
	母液结晶反应釜	5000L	不锈钢	1套
	下卸料式离心机	L(P)GZ-1600	不锈钢	4台
	下卸料式离心机	L(P)GZ-1250	不锈钢	2台
	拼混机	3000L	不锈钢	2套
回收羟基物	回收羟基物釜	8000L	不锈钢	3套
	滤饼回收釜	3000L	不锈钢	1套
	滤饼蒸馏釜	5000L	搪玻璃	1套

截至2014年6月30日，本项目已开展土建工程，并进行了部分设备的加工订购。本项目计划于2014年下半年逐步完成生产线的设备、工艺管道等安装，并于2015年上半年完成生产线的试生产运转。本项目的建设期为两年。

(4)项目的合理性

① 销售情况

本项目实施后的主要产品为活性艳蓝KN-R的配套产品，因此将在满足KN-R生产所需用量的前提下，综合考虑未来KN-R生产计划、市场供需情况以及价格水平后，对外销售富余产品。

② 环保措施

本次升级改造项目实施后将注重对废水、废气、固废和噪声的治理，其中，本次升级改造项目将采用先进的设备对废气加强收集和处理，强化废气的分质收集及高浓度有机溶剂废气的冷凝措施，本项目产生的废气将经过针对性预处理系统后接入总的废气处理系统。

③ 节能措施

本项目用能主要为水、电、汽等，本项目设计了循环水系统，通过冷却水的循环使用节约水资源，本项目的水重复利用率超过90%。另外，本项目在总变电所设置集中电容自动补偿及就地补偿相结合的模式，减少了无功损耗，提高了供电质量，同时，本项目计划使用的用热、用冷设备及其管道将全部采用新型绝热材料，以减少冷热的损失，本项目各车间将设能源管理人员1名，从管理上保证节省能耗和生产成本。

(5)项目的收益测算

台州前进计划于2014年下半年完成本项目的建设并于2015年上半年达产，项目建成当年预计实现净利润5,081.13万元，本项目的预计投资回报期为4.36年(含建设期)，投资回报率为22.94%。

(二)配套资金用于上市公司偿还银行借款并补充流动资金的情况

本次配套募集资金拟使用约43,000万元用于上市公司偿还银行借款并补充流动资金，具体情况如下：

1.配套募集资金的具体用途

序号	项目	金额(万元)
1	偿还银行贷款	35,000
2	补充流动资金	8,000
总计		43,000

上市公司拟使用配套募集资金中的35,000万元用于偿还银行贷款、8,000万元用于补充流动资金，上市公司资金需求测算依据如下：

序号	负债情况	金额(万元)
1	短期借款	52,658.49
2	应付票据	17,330.98
3	一年内到期的非流动负债	5,390.00
4	扣除： 其他货币资金中的银行贷款保证金和承兑汇票保证金	15,926.59
	小计	59,452.88
5	公司债(2012海翔债)	30,000.00
	共计	89,452.88

2.配套募集资金必要性

(1)上市公司财务结构改善的需求

截至2013年12月31日，本公司与化学原料药可比上市公司的资产负债率比较情况如下：

序号	证券代码	证券名称	资产负债率	流动比率	速动比率
1	000545.SZ	金浦钛业	35.74%	1.69	1.34
2	000597.SZ	东北制药	78.83%	0.83	0.59
3	000739.SZ	普洛药业	60.15%	0.93	0.68
4	000756.SZ	新华制药	53.32%	1.36	0.84
5	000788.SZ	北大医药	72.15%	0.87	0.66
6	000952.SZ	广济药业	52.63%	0.65	0.41
7	000990.SZ	诚志股份	49.14%	1.39	1.25
8	002001.SZ	新和成	23.20%	3.23	2.50
9	002019.SZ	鲁富药业	52.15%	0.92	0.65
10	002020.SZ	京新药业	38.25%	1.23	0.86
11	002365.SZ	永安药业	10.19%	5.56	5.27
12	002399.SZ	海普瑞	2.46%	54.37	48.24
13	002550.SZ	千红制药	4.63%	17.09	15.01
14	002626.SZ	金达威	6.55%	10.18	9.02
15	002675.SZ	东诚生化	10.35%	6.06	4.21
16	300233.SZ	金城医药	35.16%	1.57	1.36
17	300255.SZ	常山药业	21.87%	3.41	2.29
18	300261.SZ	雅本化学	28.31%	1.96	1.50
19	300267.SZ	尔康制药	7.81%	9.23	7.90
20	300363.SZ	博腾股份	54.81%	0.90	0.51
21	600216.SH	浙江医药	14.24%	3.84	3.09
22	600267.SH	海正药业	57.36%	1.11	0.81
23	600488.SH	天药股份	25.25%	1.96	1.12
24	600521.SH	华海药业	32.40%	1.91	1.33
25	600666.SH	西南药业	78.40%	0.95	0.63
26	600812.SH	华北制药	71.53%	0.79	0.58
行业算数平均			37.57%	5.15	4.33
海翔药业			70.00%	0.93	0.61

数据来源：WIND

与同行业上市公司相比，海翔药业的资产负债率明显高于同行业平均水平，流动比率、速动比率均明显低于同行业平均水平。截至2014年6月底，海翔药业短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券的余额分别为52,658.49万元、5,390.00万元、14,920.00万元、29,611.04万元，合计102,579.53万元，占负债总额的66.72%。

根据天健出具的天健审(2014)6016号审计报告，海翔药业截至2014年6月30日的各考财务数据如下：

单位：万元

项目	2014年6月30日 (综合商誉)	2014年6月30日 (不含商誉)
总资产	428,030.35	334,231.88
总负债	174,086.63	174,086.63
所有者权益	253,943.72	160,145.25
归属于母公司所有者权益合计	254,090.52	160,292.05

根据海翔药业截