

证券代码：300758

证券简称：七彩化学

上市地点：深圳证券交易所



鞍山七彩化学股份有限公司

Anshan Hifichem Co., Ltd.

（鞍山市腾鳌经济开发区一号路八号）

创业板非公开发行 A 股股票募集资金使用

可行性分析报告

（修订稿）

二〇二〇年五月

鞍山七彩化学股份有限公司（以下简称“七彩化学”、公司）本次非公开发行拟募集资金总额不超过（含）69,128.64 万元，扣除发行费用后，计划将 22,000 万元用于“高色牢度高光牢度有机颜料及其中间体清洁生产一期项目”（以下简称“高色高光一期项目”），37,128.64 万元用于补充流动资金，10,000 万元用于偿还银行贷款。现就本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下。

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过（含）69,128.64 万元，计划投资于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 预计使用募集资金金额 |
|----|---------------------------|-----------|------------|
| 1 | 高色牢度高光牢度有机颜料及其中间体清洁生产一期项目 | 22,000.00 | 22,000.00 |
| 2 | 补充流动资金 | 38,000.00 | 37,128.64 |
| 3 | 偿还银行贷款 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| 合计 | | 70,000.00 | 69,128.64 |

本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。如果本次非公开发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目计划投入募集资金的需要，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）高色牢度高光牢度有机颜料及其中间体清洁生产一期项目

1、基本情况

本项目拟由鞍山七彩化学股份有限公司建设实施，项目实施地点位于鞍山海城市腾鳌镇腾鳌经济开发区精细化工产业园。本项目预计投资总额为 22,000 万元，建设期为 24 个月，建成后形成年产 3000 吨 DPP 颜料及 350 吨溶剂橙 R 的生产能力。

2、项目建设背景

(1) 世界有机颜料产业向亚洲转移，中国已成为全球有机颜料重要的生产国和消费国

上个世纪 90 年代以来，随着跨国公司产业结构的调整和新兴经济体快速发展的竞争压力，世界有机颜料生产逐渐由欧美向亚洲国家如中国、印度转移。跨国公司一方面通过在上述国家和地区购买染、颜料中间体、半成品，在本土加工生产具有高经济附加值的高性能有机颜料。另一方面，随着国内高性能有机颜料的发展，品质的提升而直接购买产品。

中国、印度等国家以其丰富的资源，性价比高的人力资本，完整的上下游产业链和日益扩大的市场消费，在承接了发达国家产能的同时，吸收了其先进的制造技术和工艺，推动了本土染、颜料行业的迅速发展。经过近十多年的努力，中国的有机颜料产业已形成较大规模，产品质量已被国际市场接受，在全球市场占有率有重要地位。

(2) 项目建设符合国家产业政策，符合地区发展规划

高色高光一期项目符合国家产业政策，属于国家鼓励发展的产业，也符合公司所在地辽宁省的产业发展规划，具体如下：

| 序号 | 政策法规 | 主要内容 |
|----|---|--|
| 1 | 《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》 | 将“环境友好材料”和“环保型防腐涂料、环保型高性能工业涂料、水性重防腐涂料”列为重点发展领域。 |
| 2 | 《产业结构调整指导目录（2019 年本）》 | 将“高色牢度、功能性、低芳胺、无重金属、易分散、原浆着色的有机颜料”列为鼓励类项目。 |
| 3 | 科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发（国科发火【2016】32 号）《高新技术企业认定管理办法》的通知中有关《国家重点支持的高新技术领域》的规定。 | 其中“四、新材料 4. 精细化学品制备及应用技术中的新型安全环保颜料和染料制备及应用技术等。”为国家重点支持的高新技术领域。 |
| 4 | 国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部等《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》 | 将 3.1、新型功能材料产业中 3.1.5 表面功能材料中的“环境友好型防腐涂料、环境友好型高性能工业涂料、水性重防腐涂料”和 3.1.6 高品质新型有机活性材料中的“高品质有机颜料、新型油墨”作为战略性新兴产业重点产品 |
| 5 | 2016 年 10 月，国家卫生和计划生育委员会发布了 GB9685-2016 《食品安全国家标准食品接触材料及制品用添加剂使用标准》 | 替代 GB9685-2008 《食品容器、包装材料用添加剂使用卫生标准》，该标准已于 2017 年 10 月 19 日正式实施，该标准对和食品接触的原材料使用提出了更高要求。 |

| 序号 | 政策法规 | 主要内容 |
|----|--|---|
| 6 | 2017年9月，环境保护部、国家发展改革委等六部委联合发布了《关于印发〈“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案〉的通知》 | 根据《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》，未来需要深入推进包装印刷行业 VOCs 综合治理，推广使用低（无）VOCs 含量的绿色原辅材料，大力推广使用水性、能量固化等低（无）VOCs 含量的油墨；未来需全面推进集装箱、汽车、木质家具、船舶、工程机械、钢结构、卷材等制造行业工业涂装 VOCs 排放控制，推广使用高固体分、水性涂料等环保型高性能工业涂料。 |
| 7 | 《辽宁省中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》 | 将“环保型涂料和染（颜）料等各类精细化学品”作为新材料列为中长期发展的重点任务。 |
| 8 | 《辽宁省新兴产业发展指导目录》 | 将“环境友好型颜料，具有特殊用途的无机、有机颜料”列为辽宁省鼓励类的新兴产业。 |

（3）高性能有机颜料和溶剂染料市场空间广阔

随着发达国家将越来越多的化学成分，尤其是有害重金属成分禁止或者限制在染、颜料产品中使用，部分经典颜料又因为在高温等条件下容易分解并产生出可能致癌物质而无法被用于高端或使用环境较为严苛的领域，欧美等地区通过在限制使用物质清单、相关行业产品准入、相关市场准入等方面对有机颜料提出越来越高的要求，其中影响较广泛的化学品监管法规体系包括欧盟 REACH 法规、欧盟《玩具安全条例》(EN71-3)、欧盟食品包装着色剂要求 (European Resolution AP (89) I)、美国 TSCA 法规和美国食品药品监督管理局 (FDA) 有关食品药品法规以及美国材料与试验协会 (ASTM) F963-2003 标准等。

高性能有机颜料所含可能对人体健康和自然环境有害的物质大幅降低，能有效满足欧美等地区关于有机颜料的技术壁垒、贸易壁垒和绿色壁垒，高性能有机颜料以其良好的耐气候牢度、耐热性、耐溶剂及耐迁移等性质越来越受到人们青睐，随着生产成本的逐步下降，将逐步替代部分经典有机颜料，未来有着更加广阔的市场空间。

3、项目可行性分析

（1）公司具有良好的产业基础，积累了大量的工艺诀窍和技术知识

公司是国内最早将苯并咪唑酮系列颜料产品最早产业化的企业之一，积累了大量的工艺诀窍和生产经验，如溶剂回收套用、表面处理工艺、提高产品在介质中的分散性、不含联苯胺基团、减少“三废”排放、替代铅铬黄、提高产品收率和纯度、提高自动化水平、加氢还原新工艺、开发水性产品等等。通过多年的技术

积累，公司产品的质量稳定性大幅提高，产销规模持续扩大，产品成本在国际国内都有很强的竞争力，产品种类更加丰富，增加了对环境友好的水性高性能有机颜料产品，适用于下游水性油墨、水性涂料的生产配制。

公司及全资子公司东营市天正化工有限公司均为国家高新技术企业，多项产品先后获得《国家重点新产品证书》和《国家火炬计划项目证书》等。公司负责起草了我国《5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮》、《5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮》、《颜料和体质颜料塑料加工过程中颜色热稳定性的试验（2014）》、《颜料和体质颜料塑料中分散性的评定》、《颜料和体质颜料增塑聚氯乙烯中着色剂的试验（2014）》、《C.I.颜料黄 180》等多项化工行业标准；拥有 10 多项发明专利；拥有经验丰富的核心技术团队和研发人员 120 多人；拥有完整的研发设施，包括设备完善、功能齐全的实验室和试验车间，能够满足小试、中试及试产的开发需要。此外，公司在自主研发的同时，也在积极利用外部资源，与知名高校、科研机构及其他企业密切沟通，开展科研合作与交流。

公司丰富的行业经验、大量的工艺诀窍和技术知识的积累、经验丰富的核心技术团队和研发人员、相对完善的实验和生产设施等为新募投项目的实施打了较好的基础。

（2）公司现有的客户群和营销网络为募投项目实施奠定了良好的基础

公司较早进入了高性能有机颜料行业，经过多年的努力，拥有了一批对公司实力和产品品质较为认可的稳定优质客户，包括全球化工巨头巴斯夫、科莱恩、朗盛、大日本油墨、立邦漆、PPG 涂料、威士伯涂料、米利肯、普立万、亨斯迈、杭州信凯、中远关西、金力泰等。由于下游客户对于颜料产品的质量以及颜料生产公司研发、检验能力的认可需要较长时间和较大的成本，下游客户一旦选择了颜料厂商一般不轻易更换，因而稳定的客户群已成为公司进一步发展的有力保障。

经过多年的发展，公司建立了立足国内、面向世界的销售网络，发展了一大批实力强、信用好的经销商。公司已建成了覆盖全国大部分省市的营销网络，与数百家经销商建立了良好的合作关系，产品在国内终端客户广泛使用。现有的区域市场布局策略、经销商渠道等方面的经验为本项目建设提供丰富的经验支持，增强了本项目实施的可行性。

4、项目建设主体及地点

本项目系七彩化学股份有限公司建设实施，项目实施地点位于鞍山海城市腾鳌镇腾鳌经济开发区精细化工产业园。

5、项目建设周期

本项目建设期预计约为 24 个月。

6、项目投资额

本项目预计投资总额为 22,000 万元，拟使用本次非公开发行募集资金投入 22,000 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算金额 | 拟以募集资金投入金额 |
|-----|---------|-----------|------------|
| 1 | 固定资产投资 | 18,000.00 | 18,000.00 |
| 1.1 | 工程费用 | 15,746.00 | 15,746.00 |
| 1.2 | 其他费用 | 1,201.00 | 1,201.00 |
| 1.3 | 预备费 | 1,053.00 | 1,053.00 |
| 2 | 流动资金 | 4,000.00 | 4,000.00 |
| 3 | 项目总投资合计 | 22,000.00 | 22,000.00 |

7、财务评价

项目满产后年均实现销售收入56,651.82万元，年均实现净利润6,499.06万元，税后财务内部收益率28.68%，税后投资回收期（含建设期）为5.5年。

（二）补充流动资金

1、主营业务的持续增长需要充足的流动资金作为保障

（1）高性能有机颜料作为应用广泛的工业材料，迎来较大市场空间

公司产品主要用于下游塑料（色母粒）、高档环保油墨和环保型涂料的生产配制，最终产品广泛用于儿童玩具、食品包材、汽车漆、工程机械、船舶防腐、集装箱、建筑装饰、轨道交通车辆、纺织印染、数码喷绘等领域。当前，我国发展仍处于重要战略机遇期，经济发展韧性好、潜力足、空间大的特征不会改变，长期向好的基本面不会改变。在国家经济持续发展、产业结构升级的促进下，高性能有机颜料作为应用广泛的工业材料，将随着下游行业的持续增长迎来较大的市场空间。

（2）公司经营规模扩张导致流动资金需求增加

目前公司已在辽宁、山东、上海、浙江四地进行了产业布局，并根据市场销售规模扩大的需求，投资建设了高超细旦聚酯纤维染色性、高光牢度溶剂染料及染料中间体清洁生产项目、高耐晒牢度有机颜料及系列中间体清洁生产项目（第一期）、高效清洁催化芳腈系列产品及高耐气候牢度有机颜料扩建项目（第一期）、高耐晒牢度高耐气候牢度有机颜料及其中间体清洁生产扩建项目和高耐晒牢度高耐气候牢度有机颜料研发检测中心扩建项目、自动化与信息化扩建项目等募投项目，上述募投项目将陆续在 2020 年、2021 年达产或投入使用，随着上述产线新建、扩建、升级、优化、科研及检测仪器设备更新完备，公司的生产技术稳步提升、生产规模不断扩大，产品质量持续提高，产能产量、销售规模 and 市场份额进一步提高。公司经营规模扩张导致管理、技术、人才投入等方面的流动资金需求增加。

（3）公司主营业务收入稳步增长，流动资金需求增加

公司作为国内高性能有机颜料的重要企业，近年来收入规模也不断增长。2017 年至 2020 年 1-3 月，公司分别实现营业收入 55,275.03 万元、61,094.94 万元、69,458.49 万元和 17,595.28 万元，复合增长率在 12% 以上。受益于行业需求快速发展，公司预计在未来几年营业收入将持续增长，一般来说，公司的销售一般会给客户一定的信用期，应收账款需要一定的回收期，随着公司募投项目的陆续达产，公司营业收入规模将持续增加，应收账款规模也将进一步增长，对营运资金的需求相应增加。

2、持续增加的研发投入需要充足的流动资金作保障

先进的技术是公司持续发展的核心要素之一，公司始终坚持技术研发在经营中的重要地位，将技术研发作为公司可持续经营的支柱。公司已取得了多项科研成果，包括“国家重点新产品”、“国家级火炬计划项目”；获得国家教育部、辽宁省等多项政府科技奖励；参与起草、修订多项国家和行业标准；截至 2020 年 3 月 31 日，公司拥有 26 项专利，其中 13 项发明专利；公司拥有一支经验丰富的核心技术团队和研发团队；公司拥有完整的研发设施，包括设备完善、功能齐全的实验室和试验车间，能够满足小试、中试及试产的开发需要。此外，公司在自主研发的同时，也在积极利用外部资源，与知名高校、科研机构及其他企业密切沟通，开展科研合作与交流。

保持公司在高性能有机颜料领域的领先优势，公司研发投入逐年增加，2017年至2020年1-3月公司研发费用分别为2,143.23万元、2,479.09万元、3,110.76万元和832.47万元，最近两年研发投入增速分别为15.67%、25.48%，公司始终保持较大研发投入力度。

此外，公司在上海设立了上海庚彩新材料有限公司，主要从事新材料科技、高性能着色剂领域的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；公司募投项目高耐晒牢度高耐气候牢度有机颜料研发检测中心扩建项目预计将在今年投入使用，公司其他募投项目也将陆续在2020年和2021年达产。上述项目的投入使用和领域的开拓，将使得公司对研发投入的需求加大，需要增加相应的流动资金。

3、高性能有机颜料存在着产品多样、生产量相对较小的特点，对营运资金有较高要求

高性能有机颜料产品应用领域广泛，涉及儿童玩具、食品包材、汽车漆、工程机械、船舶防腐、集装箱、建筑装饰、轨道交通车辆、纺织印染、数码喷绘等众多下游行业，高性能有机颜料具有产品品种多样，根据分子结构可分为苯并咪唑酮、偶氮缩合、DPP等十多个系列，各系列产品的颜色性能、牢度性能和加工性能等不尽相同，主打颜色也有所差异，例如苯并咪唑酮系列黄色颜料，根据色谱不同，从绿光黄到红光黄，共可分成8种不同的颜色，产品适用市场较为精细、单个产品产量相对较小的特点，单个产品产量一般从十吨到百吨不等，少数产品能达到千吨级。根据使用环境和应用领域的不同，生产厂商会通过调整颜料的物理化学特性，生产出不同剂型的产品。

在有限的生产能力下，为保证交货速度，公司保持了安全库存规模，随着未来公司产品种类的进一步丰富和业务的快速增长，公司需要更多的流动资金提高经营效率。

（三）偿还银行贷款

公司日常经营需要大量资金以支付经营活动的现金支出，主要用于原材料的采购和员工的工资薪酬等，若流动资金无法满足现金支出的需求，公司一般通过借款的方式进行弥补。2017年末、2018年末、2019年末和2020年3月末，公司合并资产负债率分别为30.68%、30.50%、21.93%和22.73%。2017年度、2018年度、2019年度和2020年1-3月，发行人利息支出分别为742.36万元、716.74

万元、421.36 万元和 205.66 万元。2019 年 2 月，公司首次公开发行股票募集资金到位后，公司资产负债率和利息支出均降低较多，但随着公司业务规模持续扩大，研发投入增加，产业布局的有序开展，公司的银行借款有所增加，截止 2020 年 3 月 31 日，公司短期借款 10,925.91 万元，长期借款 4,931.95 万元，一年内到期的长期借款 800 万元，2020 年一季度利息支出为 205.66 万元，公司面临一定的还本付息压力。本次募集部分资金用于偿还银行贷款，将有利于维持一个合理的资产负债率水平，保持良好的信用水平。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次发行募集资金投资的建设项目属于国家政策支持领域，为公司现有业务的深化和延伸，符合公司未来发展路径，具有良好的市场发展前景和盈利能力。公司充分利用现有客户资源和技术优势，研发、生产更具市场竞争力的产品，实现产品种类更加丰富，提高公司的核心竞争力和市场地位，进一步提升公司的行业影响力。

本次发行完成后，公司的资产规模将进一步增加，资产结构和资产负债率水平更加合理。随着公司募投项目的陆续建成和投产，公司的盈利能力将进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

四、募投项目涉及的立项、环保等报批事项

鞍山七彩化学股份有限公司高色牢度高光牢度有机颜料及其中间体清洁生产一期项目已在鞍山腾鳌经济开发区发展和改革局备案，登记备案号：鞍腾发改备【2020】5 号，目前环评手续正在进行。

五、可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行是公司紧抓市场发展机遇，扩大核心业务优势，增强竞争力，实现公司发展目标的重要举措。公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的发展路径，投资项目具有良好的效益。通过本次募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，丰富公司的产品种类，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

鞍山七彩化学股份有限公司

董事会

2020年5月27日