

证券代码：300798

证券简称：锦鸡股份

公告编号：2020-052

江苏锦鸡实业股份有限公司

JiangSu Jinji Industrial Co.,Ltd.

（泰兴经济开发区新港路 10 号）



向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的

可行性分析报告

二〇二〇年九月

一、本次募集资金运用计划

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000 万元（含 60,000 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	前次募集资金变更后投入金额	本次募集资金拟投入金额
1	精细化工产品项目（一期）	124,787.28	18,485.47	60,000.00

注：精细化工产品项目投资总额为 135,500.00 万元，公司出于项目整体建设规划需要，将该项目分两期建设，其中一期投资额为 124,787.28 万元，二期投资额为 10,712.72 万元。

本次募集资金投资项目为精细化工产品项目（一期），项目总投资金额为 124,787.28 万元，使用的募集资金分别为前次募集资金变更后投入 18,485.47 万元和本次募集资金拟投入 60,000.00 万元，项目总投资金额高于募集资金使用金额部分由公司自筹解决。本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后按照法律法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目具体情况

（一）项目概况

项目名称：精细化工产品项目（一期）

实施主体：宁夏锦兴化工有限公司

建设地点：宁夏回族自治区银川市

建设内容：公司拟投资 124,787.28 万元用于建设精细化工产品项目（一期），建设内容为年产 H 酸、1.5 酸、间双等精细化工产品 3.40 万吨、年产硫酸、醋酸等产品 34.85 万吨，该等产品为公司活性染料生产所需的原材料及其副产物。

序号	产品名称	产能（吨/年）
1	H 酸	8,000
2	1.5 酸	1,600

3	2,4-二氨基苯磺酸钠（工艺一）	1600
4	磺化对位酯	2,800
5	对位酯	20,000
6	硫酸	40,000
7	发烟磺酸	5,000
8	氯磺酸	40,000
9	醋酸	4,000
10	稀醋酸	5,500
11	亚硫酸钠	6,000
12	硫酸钠	60,000
13	稀硫酸	130,000
14	盐酸	50,000
15	氯化钠	8,000

注 1：募投项目备案中的醋酸、稀醋酸、亚硫酸钠、硫酸钠、稀硫酸、盐酸等作为染料中间体生产过程的副产物，本次募投项目建设稀酸再生项目，上述副产物可通过稀酸再生项目循环利用。

本项目是在公司现有染料业务的基础上，进一步延伸上游产业链，项目建成后极大提高公司染料产品原材料自给自足能力，抵抗原材料波动风险，稳定原材料供应和降低生产成本，进一步提升公司产品附加值，提高公司盈利能力。

（二）项目实施的必要性分析

1、完善原材料配套能力是染料行业内企业发展壮大的必然趋势

染料行业内龙头企业如浙江龙盛、闰土股份、吉华集团等，在其发展壮大过程中均逐步建立及完善原材料配套能力，能够在原材料供应和市场价格出现波动时发挥原材料配套优势，逐渐发展壮大。2015 年底，公司收购参股公司泰兴锦汇化工有限公司，该公司具备主要原材料之一对位酯生产能力，但由于活性染料生产所需主要原材料种类繁多，公司原材料自给自足能力依旧偏弱。本次募投项目建设内容分别为 H 酸、对位酯、1.5 酸等，项目投产后公司活性染料所需主要原材料全部自产，有利于增强染料产品市场竞争力，继续做强做大染料业务。

2、有利于提升公司风险抵御能力，促进公司业务可持续发展

近年来，国家环境保护和安全生产政策趋严，随着国家对环境保护和安全生产不达标企业的整顿工作的开展，部分中小染料中间体生产企业逐渐退出市场，上游原材料供应日趋集中。另外，近年来行业内个别主要供应企业环保及安全生产事故偶有发生，造成原材料市场供应和价格出现大幅波动，进而对公司染料的生产产生较大不利影响。基于稳定原材料供应，降低原材料供应和市场价格波对染料业务的冲击，公司拟投资建设募投项目精细化工产品项目（一期），项目建设达成后，公司染料生产所需的主要原材料将能实现完全自给自足，进一步巩固公司市场地位，促进公司业务可持续发展。

3、有利于提升公司盈利能力

本次募集项目投产前，尽管公司凭借规模采购优势，在原材料采购方面具有一定的议价能力，但是，随着染料中间体市场供应日趋集中，公司原材料采购议价能力逐渐被削弱。本次募集资金投资项目建设完成后，公司现有业务产业链进一步延长，由于原材料自产成本低于外部采购价格，可以提高产品附加值，进而有利于提升主营业务整体盈利能力。

（三）项目实施的可行性分析

1、具有较高市场地位和稳定的客户群体

近年来，随着我国环保监管形势趋严，部分环保处理能力相对较差的染料生产企业被关停，拥有较强环保处理能力、核心技术和规模效应的大型染料企业凭借环保、成本、质量等方面的优势，保持了较强的盈利能力，市场集中度呈现出进一步加强的趋势。

根据染料工业协会数据，在活性染料细分领域，2017年、2018年、2019年公司产量分别为4.63万吨、4.90万吨、4.83万吨，分别占到整个市场的15.06%、17.61%、21.87%的份额，在活性染料领域中排名前列，其具体情况如下表所示：

项目	2019年	2018年	2017年
全国活性染料产量（万吨）	22.09	27.82	30.74
公司活性染料产量（万吨）	4.83	4.90	4.63
产量占比	21.87%	17.61%	15.06%

根据染料工业协会提供的说明：“2019年，锦鸡股份各项指标在我国染料行业排列第5位，在活性染料行业排列第1位”。

公司自成立至今开始一直深耕染料及染料中间体行业，经过多年的发展，客户群体逐步扩大，遍布于江苏、上海、浙江、山东、广东和福建等地，与下游纺织印染行业知名客户如临清三和纺织集团有限公司、浙江迎丰科技股份有限公司、浙江乐高实业股份有限公司等建立了长期稳定的关系。同时，公司积极开拓如韩国、东南亚等境外市场客户，提升业务规模。公司较高的市场地位和稳定的客户群体，为本次募投项目的实施奠定了良好的基础。

2、技术可行性

根据《产业结构调整指导目录(2019年本)》，“染料、有机颜料及其中间体清洁生产、本质安全的新技术的开发与应用（包括发烟硫酸连续磺化、连续硝化、连续酰化、连续萃取、连续加氢还原、连续重氮偶合等连续化工艺，催化、三氧化硫磺化、绝热硝化、定向氯化、组合增效、溶剂反应、双氧水氧化、循环利用等技术，以及取代光气等剧毒原料的适用技术，膜过滤和原浆干燥技术）的开发和应用”属于鼓励类。

本次募集资金使用项目采用发烟硫酸连续磺化、连续硝化、连续酰化、连续萃取、连续加氢还原等连续化工艺，并同步建设稀酸再生项目，引入循环利用技术处理产品生产过程所产生的副产酸，大幅提高企业的本质安全，具有明显的节能减排效果，同时显著降低污染物和危化物的产生。经过多年的研究与开发，公司已掌握了发烟硫酸连续磺化、连续硝化、连续酰化、连续萃取、连续加氢还原等连续化工艺和副产酸循环利用技术，为本次募集资金项目的实施提供了有力的技术支持。

3、运营管理可行性

经营管理是企业发展的核心环节，唯有建立完善的企业经营机制，加强企业经营管理，才可以促进企业合理配置资源，提高经济效益和社会效益，有利于增强企业的综合实力，实现企业的快速、稳定、健康发展。锦鸡股份二十余年的发展，其运营管理制度在经营过程中逐渐成熟，形成了一套标准化、制度化、规范化的运营管理机制，并取得了良好的效果。

公司迄今已获得“国家火炬计划泰兴精细与专用化学品产业基地”，“江苏省星火龙头企业”、“江苏省百强民营科技企业”，“江苏省企业技术中心”、江苏省首批“创新型企业”、“江苏省博士后创新实践基地”、“江苏省科技型中小企业”、“江苏省信息化与工业化融合示范企业”等荣誉与资质，是国家标准化 3A 级企业、江苏省质量信用 2A 级企业。成熟的管理机制使锦鸡股份在激烈的市场竞争中脱颖而出，获得长足持久发展的机会，也为本项目的顺利实施提供保障。

（四）项目投资概算

本项目总投资 124,787.28 万元，其中前次募集资金变更后投入 18,485.47 万元、本次募集资金投入 60,000.00 万元，项目选址在国家级化工园区宁东能源化工基地，建设期 2 年。

本项目投资中，设备购置及安装费拟投入 51,213.79 万元、土建工程费拟投入 49,958.39 万元、建设工程其他费用拟投入 8,170.00 万元、预备费拟投入 4,339.70 万元和铺底流动资金拟投入 11,105.41 万元。

项目整体投资估算详见下表：

序号	工程或费用名称	投资预算	前次募集资金变更后投入金额	本次募集资金拟投入金额	自有资金投入	是否为资本性支出
1	设备购置及安装费	51,213.79	5,485.47	45,728.32	-	是
2	土建工程费	49,958.39	11,000.00	14,271.68	24,686.71	是
3	建设工程其它费用	8,170.00	2,000.00	-	6,170.00	是
4	预备费	4,339.70	-	-	4,339.70	否
5	铺底流动资金	11,105.41	-	-	11,105.41	否
项目总投资		124,787.28	18,485.47	60,000.00	46,301.82	

（五）项目效益分析

本项目建设期 2 年，项目前期工作、设备投资、人员费用以及试运营将在 2 年内完成，项目拟在投入使用前进行相关设备的考察选型、采购。项目达产后，可实现年均营业收入 87,828.28 万元，税后内部收益率为 17.20%，投资回收期（所

得税后) 含建设期 6.30 年, 具有良好的经济效益。

三、董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见

(一) 本次募集资金投资项目是公司业务发展的必然趋势

近年来, 随着国家环境保护和安全生产政策趋严, 部分中小染料中间体生产企业逐渐退出市场, 上游原材料供应日趋集中。另外, 行业内个别主要供应企业环保及安全生产事故偶有发生, 造成原材料市场供应和价格出现大幅波动, 已对公司染料的生产产生较大不利影响。

尽管公司 2015 年收购参股公司泰兴锦汇化工有限公司后, 活性染料生产的主要原材料之一对位酯能够大部分满足生产所需, 具备了一定的原材料配套能力。但是, 与行业内龙头企业如浙江龙盛、闰土股份、吉华集团等相比, 无论是在原材料生产规模、产品种类齐全性等方面, 公司原材料配套能力与龙头企业仍存在较大差距, 原材料配套能力不足已成为制约公司业务发展的不利因素。本项目建设达成后, 公司染料生产所需的主要原材料将能实现完全自给自足, 进一步巩固和提升公司市场地位, 缩小与行业内龙头企业差距, 继续发展壮大公司业务。

(二) 本次募集资金投资项目在人员、市场、技术方面具有可行性

本次募集资金投资项目是现有业务的延伸和拓展, 公司人员、技术和市场储备上将为募投项目实施提供强有力的支持。

在人员方面, 公司主要管理人员、研发和技术人员、主要生产和销售负责人均在染料及染料中间体行业具有多年的经验, 同时公司注重对人员素质的培训, 已形成了一批具有较高专业素质、丰富生产和经营经验且团结稳定的核心人才队伍; 在技术方面, 经过多年研究和开发, 公司已掌握本次募投项目建设和实施的连续化工艺和循环利用技术; 在市场方面, 本次募投项目主要为公司现有活性染料产品提供原材料, 公司在活性染料行业具有市场领先地位, 与下游纺织印染大型企业建立了长期且稳定的合作关系, 客户群体遍布全国。公司在人员、市场和技术方面的储备为本次募投项目提供了有力的保障。

四、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次可转换公司债券募集资金投资项目已完成了项目备案，已取得项目备案证（项目代码：2020-640900-26-03-005005），正在办理相关审批和环评手续。

五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司是国内染料行业内具有较高市场地位和知名度企业，自成立至今一直专注于活性染料的研发、生产和销售。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投向为精细化工产品项目（一期），该项目主要生产活性染料所需的各类原材料，是在现有主营业务的基础上，结合行业发展趋势，进一步延伸公司业务产业链，提高及完善原材料配套能力。本次募投项目的顺利实施，能够实现活性染料生产所需原材料的自给自足，有效降低原材料供应和价格波动对活性染料业务的冲击。另外，由于产业链的进一步延伸，将显著提高活性染料产品附加值，进而提升公司主营业务整体盈利能力，有利于继续做大做强公司业务。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模，进一步增强公司资本实力，有利于提升公司抗风险能力。本次发行募集资金到位后，由于募集资金投资项目的建成投产并产生效益需要一定时间，如果发生债转股则短期内公司净资产收益率及每股收益可能有所下降；但募集资金投资项目投产后，随着项目效益的逐步显现，公司的规模扩张和利润增长将逐步实现，经营活动现金流入将逐步增加，净资产收益率及每股收益将有所提高，公司核心竞争力、行业影响力和可持续发展能力将得到增强，

六、可行性分析结论

本次向不特定对象发行可转换公司债券投资项目系公司坚持深耕染料业务、延伸产业链、实现公司业务发展壮大的重要举措。本次发行可转换公司债券的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，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，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。

江苏锦鸡实业股份有限公司董事会

2020年9月18日