
证券代码：603713

证券简称：密尔克卫

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司

2020 年非公开发行股票

募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）

2020 年 9 月

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“密尔克卫”）为贯彻实施公司整体发展战略，抓住行业发展机遇，做强做大公司主业，进一步巩固和提升竞争优势，拟非公开发行股票（以下简称“本次发行”或“本次非公开发行”）。公司对本次非公开发行募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金运用概况

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 110,000 万元（含本数），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	拟使用募集资金额
1	宁波慎则化工供应链管理有限公司项目	30,000	23,000
2	广西慎则物流有限公司仓储物流项目	15,000	13,000
3	密尔克卫（烟台）供应链管理服务有限公司现代化工供应链创新与应用配套设施项目	13,183	6,000
4	扩建 20000 平方米丙类仓库项目	7,000	7,000
5	网络布局运营能力提升项目	29,230	29,000
6	补充流动资金	32,000	32,000
合计		126,413	110,000

若本次非公开发行实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，则不足部分由公司自筹资金解决。公司董事会可根据股东大会的授权，根据项目的实际需要，对上述募集资金投资项目、资金投入进度和金额等进行适当调整。

本次董事会后、募集资金到位前，公司将根据项目实际进展情况以自筹资金先行投入。募集资金到位后，公司将以募集资金置换前期已投入的自筹资金。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）宁波慎则化工供应链管理有限公司项目

1、基本情况

本项目将在宁波市梅山保税港区建设普货仓库，主要建设内容包括 4 座丙类仓库、罐箱清洗车间等，其中仓库面积共计约 46,337 平方米。

2、实施主体

本项目的实施主体为宁波慎则化工供应链管理有限公司，是上市公司的全资子公司。

3、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

实施内容	T+1月	T+2月	T+3月	T+4月	T+5月	T+6月	T+7月	T+8月	T+9月	T+10月	T+11月	...	T+13月	T+14月	T+15月	T+16月	T+17月	T+18月	T+19月
可研报告编制	■																		
报建		■	■	■	■														
施工图设计					■	■	■	■	■	■									
土建施工										■	■	■							
设备采购												■	■	■					
设备安装															■	■			
人员培训																■	■		
试生产																			■

4、投资概算

本项目总投资 30,000 万元，主要包括建筑工程、工程建设其他费用、设备购置、铺底流动资金等。

5、经济效益评价

本项目完全达产年预计可实现营业收入 6,096.37 万元，利润总额 3,342.51 万元，预期经济效益良好。

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已取得宁波市梅山保税港区经济发展局投资项目备案信息表（2019-330206-59-03-004396-000 号），已完成项目环境影响登记并取得宁波市生态环境局北仑分局的受理书。

7、项目建设的必要性与可行性

宁波市 2017 年至 2019 年的 GDP 分别为 9,842.10 亿元、10,745.46 亿元及 11,985.10 亿元，三年平均增速达 10.35%；过去三年进出口金额分别为 7,600.10 亿元、8,576.30 亿元及 9,170.30 亿元，三年平均增速达 9.85%。

宁波港是我国主要的集装箱、矿石、原油、液体化工中转储存基地，是一个集内河港、河口港和海港于一体，大、中、小泊位配套的多功能、综合性的现代化大港，是中国超大型船舶最大集散港和全球为数不多的远洋运输节点港。

宁波是公司全国 7 大集群中的浙闽集群的关键站点，通过在宁波建设物流中心，可以将公司在上海的物流优势有效拓展至浙闽区域。本次投资是公司基于整体战略及长远发展所作出的决策，有利于公司加快供应链服务产业的发展空间，抓住市场机遇，进一步巩固和提升在行业内的竞争力，为股东创造更大的价值。

(二) 广西慎则物流有限公司仓储物流项目

1、基本情况

本项目将在防城港市大西南临港工业园建设危险化学品仓库，主要建设内容包括 4 座甲类仓库、3 座乙类仓库、1 座丙类仓库、罐箱清洗车间等，其中仓库面积共计约 16,092 平方米。

2、实施主体

本项目的实施主体为广西慎则物流有限公司，是上市公司的全资子公司。

3、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

实施内容	T + 1 月	T + 2 月	T + 3 月	T + 4 月	T + 5 月	T + 6 月	T + 7 月	T + 8 月	T + 9 月	T + 10 月	T + 11 月	...	T + 13 月	T + 14 月	T + 15 月	T + 16 月	T + 17 月	T + 18 月	T + 19 月
可研报告编制																			
报建																			
施工图设计																			

防城港布局设点目的是要建成西南配送中心乃至东盟国际的配送中心。通过集中优势资源，结合北部湾经济区多港联动与西南配送中心，为西南、中南地区提供网络化、定制化、高效化的化工供应链服务及专业物流服务，以安全合规为首要准则，公司力争成为中、西南地区最高标准的化工物流服务供应商。

（三）密尔克卫（烟台）供应链管理服务有限公司现代化工供应链创新与应用配套设施项目

1、基本情况

本项目依托密尔克卫（烟台）供应链管理服务有限公司原有厂区，在烟台化学工业园新建、改建 1 座甲类仓库、5 座乙类仓库、2 座丙类仓库等，新增仓库面积共计约 13,750 平方米。

2、实施主体

本项目的实施主体为密尔克卫（烟台）供应链管理服务有限公司，是上市公司全资子公司。

3、实施进度

本项目建设周期为 12 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

序号	实施内容	T+1月	T+2月	T+3月	T+4月	T+5月	T+6月	T+7月	T+8月	T+9月	T+10月	T+11月	T+12月
1	可研报告编制	■											
2	项目立项	■											
3	环评报告		■	■									
4	初步设计		■	■	■								
5	施工图设计		■	■	■								
6	设备订购		■	■	■	■							
7	土建施工					■	■	■					
8	施工安装							■	■	■	■		
9	员工培训								■	■	■		
10	开业准备									■	■	■	
11	正式营业												■

4、投资概算

本项目总投资 13,183 万元，主要包括建筑工程、工程建设其他费用、设备购置、铺底流动资金等。

5、经济效益评价

本项目完全达产年预计可实现营业收入 2,621.11 万元，利润总额 1,402.16 万元，预期经济效益良好。

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已取得山东省建设项目备案证明（项目代码 2020-370672-59-03-011503），已取得烟台市生态环境局经济技术开发区分局烟开环评[2020]109 号审批意见。

7、项目建设的必要性与可行性

烟台市 2017 年至 2019 年的 GDP 分别为 7,343.53 亿元、7,832.58 亿元及 7,653.45 亿元，三年平均增速为 2.09%。烟台化学工业园区是烟台市石化新材料区的核心区域，园区内国家级的化工研发中心、万华、扬子化学（烟台）、匹斯堡康宁（烟台）保温材料等行业领先的国内外知名企业，形成了以精细化工、生物医药、化工机械、化工物流为核心的特色产业，具有成熟的发展环境、高标准的设施配套、完善的产业链、优质的园区管理和投资服务。公司本次项目建设，正好能够依托园区及其优越的地理位置，为园区内乃至周边提供服务，创造价值。

另一方面，山东属于全国的化工能源大省，是全国化工产品的仓储物流集群区域之一，也是公司 7 大集群中重要的一部分。继青岛之后在烟台进一步扩大经营规模，是公司进一步扩大在山东区域战略布局的重要举措，进一步完善了公司产业链布局的合理性及稳定性，并且建造的甲乙丙全资质库还将关联带动各类公路运输、货代、罐箱等增值业务，大幅增加业务协同增长的效应，增强了公司竞争实力。

（四）扩建 20000 平方米丙类仓库项目

1、基本情况

本项目将在张家港大新镇建设化工品仓库，主要建设内容包括 1 座丙类仓库等。

2、实施主体

本项目的实施主体为大正信（张家港）物流有限公司，是上市公司的全资子公司。

3、实施进度

本项目建设周期为 12 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

序号	实施内容	T+1月	T+2月	T+3月	T+4月	T+5月	T+6月	T+7月	T+8月	T+9月	T+10月	T+11月	T+12月
1	可研报告编制	■											
2	项目立项	■											
3	环评报告		■	■									
4	初步设计		■	■	■								
5	施工图设计		■	■	■								
6	设备订购		■	■	■	■							
7	土建施工					■	■	■	■				
8	施工安装							■	■	■	■		
9	员工培训								■	■	■		
10	开业准备									■	■	■	
11	正式营业												■

4、投资概算

本项目总投资 7,000 万元，主要包括建筑工程、工程建设其他费用、设备购置、铺底流动资金等。

5、经济效益评价

本项目完全达产年预计可实现营业收入 3,309.28 万元，利润总额 2,104.82 万元，预期经济效益良好。

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已取得《江苏省投资项目备案证》（张保投资备[2019]334 号），已完

成《建设项目环境影响登记表》。

7、项目建设的必要性与可行性

张家港市 2017 年至 2019 年的进出口金额分别为 2,179.26 亿元、2,401.26 亿元及 2,366.20 亿元，三年平均增速为 4.20%。

张家港作为长江流域重要的内河港口，拥有玖隆物流园、江苏化工品交易中心以及全国 15 个保税区中唯一的内河港型保税区张家港保税区，是江苏省以及长江下游重要的物流节点。公司依托收购的大正信（张家港）物流有限公司，迅速扩大仓配一体化物流能力，充分放大并购协同效应，能够将公司在上海的物流优势深入拓展至该区域，进一步完善公司长江集群（南京、镇江、张家港、太仓、连云港）的业务布局。

（五）网络布局运营能力提升项目

1、基本情况

本项目计划采购 1,446 个罐箱、380 辆车辆。公司一站式综合物流服务历经 22 年的发展，打造了全国 7 个集群的物流服务网络。随着公司业务的快速发展，公司原来主要依靠租赁罐箱的业务模式已逐渐无法满足客户的长期化需求，使用自有罐箱能够有效降低公司罐箱业务的经营成本，同时为客户提供更好的附加服务。另一方面，随着公司物流基地的逐渐增多，公司原有车辆数量无法满足运力覆盖需求，本项目实施后，将进一步提升公司自身运力，有效强化公司的物流运输业务板块运营能力。

2、实施主体

本项目的实施主体为上海密尔克卫化工物流有限公司，是上市公司的全资子公司。

3、实施进度

本项目投资周期为 3.5 年，项目投资的预计进度安排具体如下：

项目		2020 年下半年	2021 年	2022 年	2023 年	合计
罐箱购	26 立方（T11 标罐）	61	272	667	166	1,166

买数量 (个)	25 立方 (T11 标罐)	10	15	20	30	75
	26 立方 (T11 Baffle 罐)	25	40	60	80	205
车辆购 买数量 (辆)	集运 (车头+车挂)	-	20	20	20	60
	4.3 米厢车	-	20	20	20	60
	6.8 米厢车	-	30	40	40	110
	9.6 米厢车	-	30	30	30	90
	配送 (车头+车挂+飞翼箱)	-	20	20	20	60

4、投资概算

本项目总投资 29,230 万元,其中罐箱投资 16,182.40 万元、车辆投资 13,047.84 万元。

5、经济效益评价

本项目完全达产年预计可实现营业收入 26,551.03 万元,利润总额 2,957.47 万元,预期经济效益良好。

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已完成《上海市企业投资项目备案证明》(项目代码: 2020-310115-54-03-007175)。

7、项目建设的必要性与可行性

公司在长三角经济区、环渤海经济区、珠三角经济区、海西经济区和中西部经济区主要城市设立站点,围绕生产基地聚集的客户端及消费市场集聚的需求端,坚持打造国内七大集群密度建设,形成国内物流布局。目前公司主要收入板块仍以上海集群为主,属于最大的业务集群,但随着巴斯夫湛江化工项目、惠州大亚湾地区石化项目等产能落地,华南有望成为潜力巨大的市场之一。同时,随着公司的经营规模的持续扩大,以及华南市场潜在的业务需求,公司仍需关注自身资产质量情况,在匹配市场需求的同时,优化资产利用效率。因此,本项目实施后,通过采购集装罐替换租赁罐后,将有效改善公司资产效益,应对华南地区客户未来增量需求,提升公司整体服务形象,为多式联运模式的快速切换提前布局。

公司致力于成为国内领先的化工供应链服务商,公司一站式综合物流服务历

经 22 年的发展，在华北、华南、华东地区等重要沿海及内陆港口城市建立物流集运配送网络。拓展运输网络覆盖范围是扩大市场占有率、增强企业竞争力的重要手段。集运配送车辆是集运配送业务的核心载体，是货物陆路运输网络的核心元素，增加车辆的配置是满足公司未来战略不可或缺的重要部分。目前集团集运板块收入以自有车辆为主，但仍有部分通过外协分包；而配送板块基本以外包车队为主，这种模式存在服务质量、安全质量不可控的缺陷，尤其在当前监管及舆论环境下，运输过程中的安全管控尤为重要。因此，公司应重点依靠自有车辆提升综合运力，将统一采购集卡车辆和厢式配送货车，并自行招聘司机，逐步减少对外包车队的依赖，且便于统一车队管理，提高车队整体服务质量和安全质量，提升公司对外形象。

（六）补充流动资金

公司拟使用本次发行募集资金中的 32,000 万元用于补充流动资金。公司使用募集资金补充流动资金的必要性如下：

1、公司业务规模快速扩大，亟需补充流动资金

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-6 月，公司营业收入分别为 129,120.63 万元、178,390.59 万元、241,879.82 万元和 148,541.37 万元，同比增长率分别为 37.53%、38.16%、35.59% 和 33.52%，经营规模快速扩大。随着公司业务和收入规模不断扩大，日常经营所需的资金需求不断增加。通过本次发行募集资金补充流动资金，可在一定程度上缓解公司因业务规模扩张及战略布局业务而产生的资金压力，为公司业务的进一步发展提供资金支持，增强公司的竞争力。

2、优化资产负债结构，增强公司财务稳健性

2017 年末、2018 年末、2019 年末、2020 年 6 月末，公司合并资产负债率分别为 35.24%、31.86%、42.56%、45.35%，除 2018 年上市当年略有下降外，整体呈上升趋势。通过本次补充流动资金，将有效降低公司资产负债率，优化公司资本结构，进一步改善财务状况，提高公司风险抵御能力。

3、降低公司财务费用，提高公司盈利能力

随着公司业务规模的扩大,营运资金需求不断增长,公司主要通过自有资金、债务融资等方式补充营运资本。2017年、2018年、2019年、2020年1-6月,公司合并报表利息费用分别为408.85万元、711.05万元、1,766.88万元、1,110.11万元,利息费用的增加对公司经营业绩产生了一定影响。通过本次补充流动资金,将有效降低公司债务融资规模,减轻公司财务负担,进而提高公司持续盈利能力。

4、增强公司应对社会重大公共安全风险能力

2020年初,新型冠状病毒疫情在世界多个国家和地区爆发。受此影响,众多企业出现营运资金周转紧张、无法支付员工薪酬等影响企业正常经营的情况。虽然我国境内疫情在中央领导和各级地方的努力下,初步得到了有效控制,但国外疫情形势依旧不容乐观,我国境内防疫形势依旧面临着严峻挑战。新型冠状病毒疫情使得企业经营风险加大,补充流动资金可增强公司应对各类重大公共安全风险的能力。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后,公司资本实力和研发能力将得到进一步增强。募投项目的实施将有利于提升公司的经营规模,完善公司的产品结构和市场布局,降低经营成本,进一步加强公司的竞争优势,提高盈利能力。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次募投项目具有良好的社会效益、经济效益和市场前景。项目实施后,公司的持续盈利能力得到增强。本次非公开发行将改善公司资本结构,提高公司盈利能力,同时降低公司的财务风险,并提升公司主营业务收入和净利润,使公司的发展潜力得以显现,有利于公司竞争能力的全面提升。

(三) 本次非公开发行对即期回报的影响

随着本次非公开发行股票募集资金的到位,公司的股本和净资产将有所增长,但因募投项目的建设及产能的完全释放需要一定时间,公司每股收益和净资产收

益率等指标在当期将有所下降，公司投资者即期回报将被摊薄。

本公司拟通过加强募集资金管理、加快募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、合理控制成本费用等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

综述，本次非公开发行可以为公司在较长时间内保持良好发展趋势奠定基础，从而为股东带来良好回报，符合全体股东的长远利益。

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司

董事会

二〇二〇年九月二十五日