

证券代码：300481

证券简称：濮阳惠成

公告编号：2020-098



濮阳惠成电子材料股份有限公司

2020 年向特定对象发行股票募集资金使用

可行性分析报告

二〇二〇年十月

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 80,000.00 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	实施主体	投资总额	拟使用募集资金金额
1	顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目	福建惠成新材料有限公司	70,081.00	58,000.00
2	补充流动资金	濮阳惠成电子材料股份有限公司	22,000.00	22,000.00
合计			92,081.00	80,000.00

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，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金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目

1、项目基本情况

本项目投资总金额 70,081.00 万元，用于“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”的建设。该项目完工后，将新增年产 50,000 万吨顺酐酸酐衍生物和年产 3,200 吨功能材料中间体的生产能力，以及研发中心。其中，年产 50,000 吨顺酐酸酐衍生物的生产能力包括 10,000 吨/年的四氢苯酐、10,000 吨/年的六氢苯酐、21,000 吨/年的甲基四氢苯酐、5,000 吨/年的甲基六氢苯酐、2,000 吨/年的纳迪克酸酐以及 2,000 吨/年的甲基纳迪克酸酐；年产 3,200 吨功能材料中间体的生产能力包括 3,000 吨/年的氢化双酚 A、55 吨/年的茈类、40 吨/年的咪唑类、30 吨/年的杂环类、30 吨/年的降冰片烯类、25 吨/年的稠环类以及 20 吨/年的有机磷类。

2、项目背景

近年来，随着供给侧改革的不断深入，行业集中度不断提升，市场需求持续向好。得益于有利的行业发展趋势，公司营收规模持续增长、盈利能力不断改善，同时也面临产能不足，整体规模与国际行业巨头相比尚有差距等问题。公司需进一步扩大产能以及优化产能区域布局，并继续加大新产品研发投入，抓住发展机遇以进一步提升公司的行业地位。与此同时，公司通过近几年的积累，已具有顺酐酸酐衍生物产能 45,000 吨/年以及对功能材料中间体产品的持续研发和产业化能力，并拥有稳定的客户群体和丰富的客户类型。

综合以上各种因素，公司建设第二生产基地的条件已经相对成熟。经公司审慎评估，最终选择福建省漳州市古雷港经济开发区作为公司第二生产基地的建设地点。“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”为古雷生产基地一期项目。

3、项目建设的必要性

(1) 突破公司顺酐酸酐衍生物产能瓶颈，进一步扩大市场份额

随着供给侧结构性改革的不断深入，产业结构的不断升级，国内电子化学品企业特别是细分行业的龙头企业迎来了良好的发展机遇。公司作为国内顺酐酸酐衍生物行业规模最大、品种最齐全的生产企业之一，通过利用自身的技术优势、成本优势以及不断开发、拓展客户群体取得了较快发展。同时，在行业集中度不断提升，市场对中高端产品需求持续增长的市场环境下，产能不足已经成为公司进一步发展壮大的瓶颈，影响了公司实施战略规划。为避免公司在未来几年再次遭遇产能瓶颈，并优化产能区域布局，公司计划在现有 45,000 吨/年顺酐酸酐衍生物生产能力的基础上，通过“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”新增顺酐酸酐衍生物产能 50,000 吨/年。

通过本次募投项目的实施能够有效的解决公司产能不足的问题，显著提高公司顺酐酸酐衍生物的生产能力，突破公司现有产能瓶颈，适应行业的发展趋势、满足不断增长的市场需求，实现公司业务的快速发展，进一步巩固和提升行业地位，具备必要性。

(2) 加速布局 OLED 中间体业务，把握下游 OLED 显示面板行业快速发展带来的市场机遇

公司主要从事顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体等电子化学品的研发、生产、销售，其中，功能材料中间体主要用于 OLED 等有机光电材料及医药等领域。OLED 中间体属于技术密集型行业，具有技术壁垒高，市场竞争小，产品种类多、产品附加值高等特点。随着多条 AMOLED 生产线在 2020 年逐步实现量产，我国 OLED 产业规模在未来几年将迎来高速增长期，届时将带动对上游 OLED 中间体材料的需求。

面对下游 OLED 显示面板行业的快速增长，为抓住市场机遇，满足客户多样化产品研发及产能需求，公司在加大研发投入的同时需要通过新建产能为相关产品提供规模化生产能力，提升高附加值产品的营收规模，提高公司盈利能力。因此，本次募投项目的实施具有必要性。

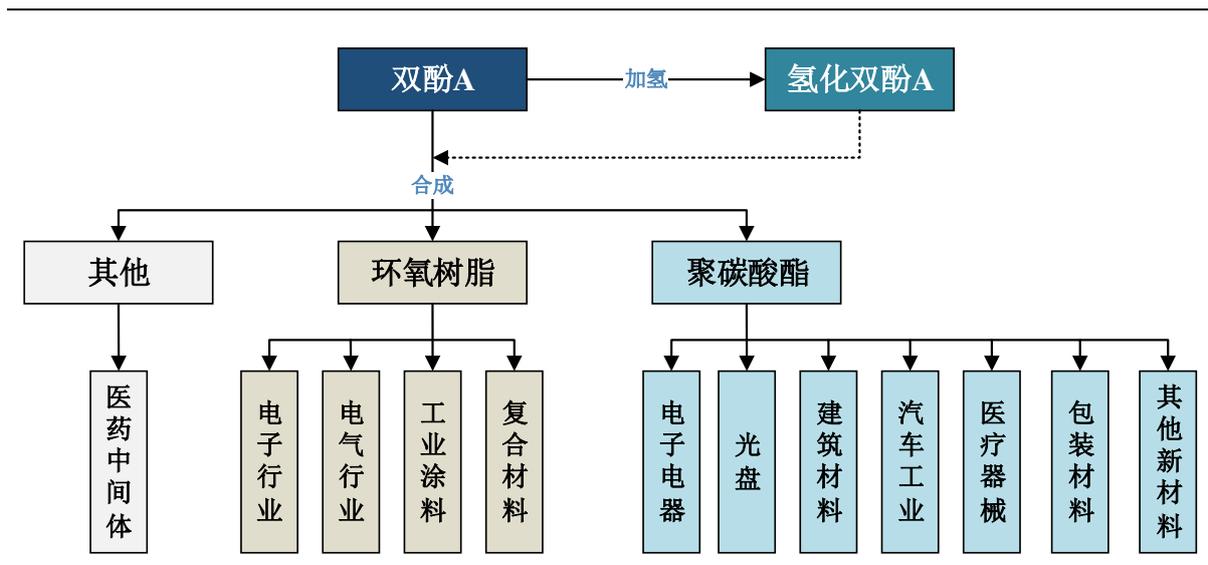
(3) 氢化双酚 A 产品具有广阔的市场前景和良好的竞争格局，氢化双酚 A 产能的投建是未来抢占市场份额的重要布局

1) 氢化双酚 A 产品市场前景广阔

氢化双酚 A (HBPA)，是合成不饱和聚酯树脂、环氧树脂的原料，也是一种医药中间体。当前使用氢化双酚 A 来提高环氧树脂的应用性能已成为环氧树脂改性的重要手段，并且在特种环氧树脂方面的应用具有广阔的发展前景。

氢化双酚 A 由双酚 A 通过加氢合成，是精细化工领域中一种重要的新型树脂原料，氢化双酚 A 和双酚 A 应用领域基本相同。双酚 A 是世界上使用最广泛的工业化合物之一，主要用于生产聚碳酸酯、环氧树脂等多种高分子材料。

氢化双酚 A 及双酚 A 的应用领域



氢化双酚 A 与双酚 A 两者的主要区别在于：

氢化双酚 A 合成的树脂类产品与双酚 A 合成的树脂类产品相比具有以下特性：无毒性、化学稳定性、耐紫外线、热稳定性及耐候性。使用氢化双酚 A 作为原料可以提高树脂产品的使用性能，更加环保健康，延长使用寿命。

例如，普通双酚 A 型环氧树脂固化物耐候性较差，在室外易老化风化，因此限制了其在室外产品上的应用。研究表明，分子中不含双键的环氧树脂体系，比含双键的双酚 A 型环氧树脂体系耐候性能优异，适合于户外使用。氢化双酚 A 型环氧树脂是分子中不含双键的环氧树脂，具有耐候性好、电性能优良、粘度低、加工工艺性好等优点，除固化物的物理性能与双酚 A 型环氧树脂相近外，固化后的产品耐候性明显增强，因此氢化双酚 A 型环氧树脂作为耐候型环氧树脂受到用户欢迎。

氢化双酚 A 与双酚 A 优势对比

用途	双酚 A (BPA)	氢化双酚 A (HBPA)	氢化双酚 A 优势
环氧树脂	√	√	耐候性、无毒性
聚碳酸酯	√	√	耐候性、无毒性

氢化双酚 A 主要面对高端制造应用领域，可用于高价值 LED 封装、高价值电气绝缘材料、风机叶片涂层、医疗器械部件、复合材料等领域。氢化双酚 A 能够有效弥补双酚 A 型环氧树脂和聚碳酸酯在无毒性、化学稳定性、耐紫外线、热稳定性及耐候性等方面的劣势，大幅度提高终端产品性能，延长产品寿命。因

此，氢化双酚 A 的优良特点将替代一部分双酚 A 高端市场份额。此外，随着世界树脂产业不断升级、新材料的快速发展以及终端消费者对产品质量和性能的要求逐步提高，对高性能聚碳酸酯和环氧树脂的需求越来越大，氢化双酚 A 的推广和应用可以填补该部分市场空白。

受益于我国电子信息产业的快速发展、智能电网、超/特高压输电线路投资力度的不断加大、风电新能源的投资力度增加、新型复合材料的广泛应用，国内市场对特种树脂材料的需求一直呈增长趋势。氢化双酚 A 作为一种新型树脂材料，未来受下游行业持续增长影响，市场需求将保持增长。

2) 氢化双酚 A 产品的市场竞争格局良好

由于规模化生产氢化双酚 A 存在较高的技术壁垒，目前市场上参与竞争的企业较少，已实现规模化生产销售氢化双酚 A 的企业只有日本丸善石油化学株式会社和新日本理化株式会社两家。目前，国内没有实现产业化生产氢化双酚 A 的厂家，产品主要依赖进口。公司目前正在建的年产 3,000 吨氢化双酚 A 产线预计于 2020 年底达到预定可使用状态，该项目的投产运营将打破国际巨头在我国氢化双酚 A 市场的垄断地位，实现国产替代。与此同时，公司将凭借较高的性价比、专业化的技术支持和客户服务，满足国内对氢化双酚 A 市场进口替代的需求，并进一步扩大国内相关下游领域的产品应用规模。

考虑到目前氢化双酚 A 广阔的市场前景和良好的竞争格局，公司拟通过“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”新增 3,000 吨/年氢化双酚 A 产能。扩大氢化双酚 A 产能有利于公司未来凭借规模效应下的成本优势和良好的产品质量参与氢化双酚 A 国内外市场的竞争，抢占市场份额，提升销售规模，提高盈利能力，具有必要性。

(4) 加大研发创新投入，持续提升技术竞争力

我国精细化学品、高端电子化学品、化工新材料等产品国内有效供给不足，国内需求主要依赖国际市场。因此，“十三五”期间，随着我国供给侧结构性改革这一国家战略部署的推进，化工行业及其下游应用行业迎来了一轮新的产业结构升级，对企业的研发能力提出了更高的要求。公司专注于电子化学品的技术开发多年，公司技术是公司产品保持国内领先水平、甚至达到国际先进水平的保障。

公司在长期过程中积累了深厚的技术实力，并不断保持研发力度。经过多年的发展，公司培养了自己的研发力量，建立了一支成熟的研发团队，为公司的研发和生产提供了良好的技术支持，也为公司各项研发工作的开展和技术储备提供了有利的保障。但随着行业技术的发展和公司经营规模的扩大，公司现有研发、检测相关的软硬件条件已不能很好的满足公司研发规划的要求。

未来，在顺酐酸酐衍生物行业下游需求增长、OLED 显示面板产业产能投放等一系列行业利好的带动下，公司经营规模预计将进一步扩大，同时，为了满足公司研发和市场需求，公司未来将继续进行技术探索和提高研发创新水平，本次募投项目的建设实施是公司研发及检测能力升级的必要基础。加大对高附加值新产品的研发投入，有助于公司实现产品结构升级，从而确保公司在未来国内外市场竞争中持续保持优势地位，为公司业务战略发展提供支持，符合公司长远发展的需求。

综上所述，公司本次募集资金投资项目，符合公司目前的发展阶段，能够有效缓解公司产能瓶颈，为主营业务的发展提供重要支撑。同时，通过布局新的利润增长点、加大研发投入，确保公司未来在国内外市场竞争中持续保持优势地位，有助于促进公司的长远健康发展，有利于实现公司和全体股东的利益最大化，具备必要性。

4、项目建设的可行性

(1) 电子化学品行业具备良好的发展前景，政策支持力度大

公司属于精细化工行业中的电子化学品行业，处于电子信息产业链的最前端。电子化学品行业属于技术密集型行业，具有技术壁垒高、产品更新换代快、功能性强及产品附加值高等特点，利润水平较高且相对稳定。近年来，借助于高新技术的进步，国际国内电子化学品行业也得到前所未有的快速发展。由于电子化学品的难以替代性，其应用范围不断向纵深扩张，电子化学品行业的快速发展已成为化工行业发展必然趋势。

近十多年来，我国重视电子化学品行业的发展，把电子化学品作为化学工业发展的战略重点之一，列入多项国家发展计划，从政策和资金上予以倾斜支持。国务院办公厅于 2016 年 7 月发布的《关于石化产业调结构促转型增效益的指导

意见》中提到“围绕航空航天、国防军工、电子信息等高端需求，重点发展高性能树脂、特种合成橡胶、高性能纤维、功能性膜材料、电子化学品等化工新材料，成立若干新材料产业联盟，增强新材料保障能力。2018年11月，国家统计局发布的《战略性新兴产业分类（2018）》中，将有机发光材料（OLED）列为国家重点支持的战略性新兴产业。国家发展和改革委员会在《产业结构调整指导目录（2019年本）》中将精细化学品、半导体、光电子器件、新型电子元器件制造列为石化化工与信息产业行业鼓励类项目。2019年6月，国家发改委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级——畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》提出，重点突破柔性 OLED 显示、激光投影显示、量子点背光、小间距 LED 背光等新型显示技术，逐步实现超高清、柔性面板和新型背板量产，加快超高清视频关键系统设备产业化。

因此，作为国家近年来重点支持的发展方向，本项目的建设实施具备可行性。

（2）下游行业发展为募投项目实施提供了良好的市场环境

本次募集资金投资项目的主要产品下游应用行业较为广泛，其中，顺酐酸酐衍生物主要用途为环氧树脂固化及合成聚酯树脂、醇酸树脂等，应用在电子元器件封装材料、电气设备绝缘材料、涂料和复合材料等行业；氢化双酚 A 主要面对高端制造应用领域，可用于高价值 LED 封装、高价值电气绝缘材料、风机叶片涂层、医疗器械部件、复合材料等领域；茆类等功能材料中间体主要终端应用为 OLED 显示行业。下游行业对公司所处行业的发展具有较大的牵引和驱动作用，其需求变化直接决定了公司所处行业未来的发展状况。近年来，随着电子电气材料、涂料及复合材料等下游应用领域的快速发展，全球市场尤其是国内市场对顺酐酸酐衍生物的需求一直呈增长趋势。同时，受下游应用市场及中游 OLED 面板厂商投产后的需求驱动，对功能材料中间体的需求有望持续扩大。下游行业市场的持续增长为本次募投项目产品的产能消化提供了良好的市场环境。

1) 电子元器件封装材料

顺酐酸酐衍生物与环氧树脂形成的固化物是一种理想的封装材料，广泛应用于从电阻、电容、电感、二极管、三极管等基本电子元件到半导体器件、集成电路等复杂器件的封装。凭借在节能降耗等诸多方面的优异性能，发光二极管（以

下简称“LED”）产业近年来在全球获得迅速发展，LED 封装逐渐成为顺酐酸酐衍生物新的市场增长点及主要应用领域。

中国是 LED 封装大国，随着 LED 封装行业的快速发展，中国 LED 封装市场的市场规模逐渐增长。根据高工 LED 数据显示，我国 LED 封装自 2010 年开始进入高速发展期，2015 年后逐渐趋于平稳，但仍保持每年 10% 以上的增速。2018 年国内 LED 封装产值超过 1,000 亿元，预计 2020 年达 1,288 亿元。

2010-2020 年中国 LED 封装产值规模增长趋势（单位：亿元，%）



数据来源：高工 LED 研究院，前瞻产业研究院

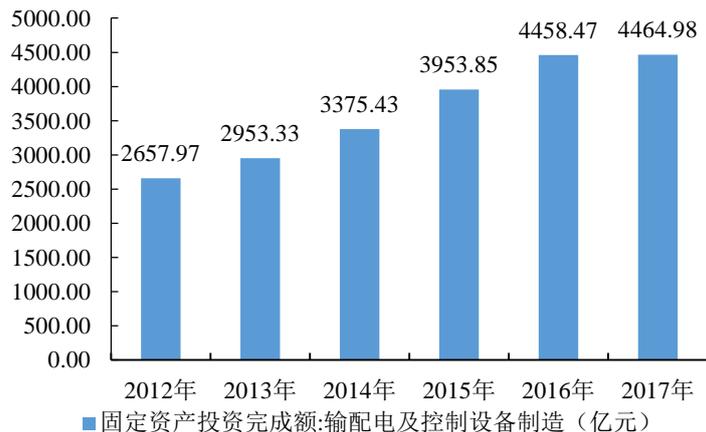
受益于 LED 照明节能环保的固有优势，LED 相关产业的继续保持蓬勃发展。顺酐酸酐衍生物是 LED 封装材料的优良固化剂，此外，氢化双酚 A 所合成的环氧树脂是 LED 高端封装材料，随着 LED 行业的稳步增长，产品市场前景广阔。

2) 电器设备绝缘材料

顺酐酸酐衍生物产品在电气行业中主要应用于电气设备绝缘材料的生产，其中主要应用于变压器、绝缘子与互感器等输配电重要设备各部件的生产。

近年来，我国电力行业蓬勃发展，电网结构不断完善和升级，特高压、自动化、信息化和智能化电网投资建设明显加快，刺激电力基础设施制造业增产增量，作为其中重要组成部分的输配电设备行业迎来了新一轮的发展期，行业总体规模逐渐增长。

2012-2017 年我国输配电及控制设备制造业发展情况



数据来源：国家统计局、Wind

受益于输配电及控制设备制造业投资规模的增长，配套的变压器、互感器、开关、电力电容器和绝缘子等电气设备使用量将快速增加，相应的电气设备绝缘材料市场对顺酐酸酐衍生物的需求随之增加。

3) 印刷电路板油墨材料

国内外在生产高精密印刷电路板及多层印刷电路板油墨中大量使用液态感光抗蚀剂，液态感光抗蚀剂组份之一是感光性树脂，四氢苯酐改性环氧丙烯酸树脂就是一种比较常用的感光性树脂，性能良好。

根据中国印制电路行业协会统计，中国大陆印刷电路板（简称“PCB”）2019年产量为世界第一。根据 PrismaMark 数据，2019年中国大陆 PCB 产业总产值达 335.07 亿美元。全球 PCB 产业向亚洲特别是中国大陆转移的趋势保持不变，根据 PrismaMark 预测，2022年中国大陆 PCB 产值有望达 356.9 亿美元，2017-2022年中国大陆 PCB 产值复合增速将达到 3.72%。5G、物联网、自动驾驶、人工智能等新兴应用将为电子产业带来快速发展的机遇，从而带动 PCB 市场的稳定增长。

4) 涂料

以顺酐酸酐衍生物为原料的聚酯树脂涂料具有优良的气干性、耐候性和耐热性；醇酸树脂涂料还具有较好的密着性、弹性、光泽度和耐水性。上述涂料广泛应用于汽车、金属卷材、家具、电器制品、精密机械等领域。其中，汽车涂料为公司产品在涂料市场的主要应用领域之一。

从化工产品产业链来看，涂料工业是位于产业链末端的精细化工领域之一。我国已经形成了包括建筑、机械、化工、建材、交通等行业在内的广大涂料行业市场。近年来，我国涂料行业发展势头稳健，产量保持稳步增长态势。根据中国涂料工业协会的统计，2019 年我国涂料产量为 2,438.8 万吨，同比增长 2.6%，2009-2019 年的年均复合增长率达到 12%。

2009-2018 年中国涂料产量



数据来源：wind、中国涂料工业协会

作为工业涂料的细分市场，汽车涂料作为最为典型的细分应用涂料，是中国涂料行业发展的一个重要方向。随着汽车产业的发展，汽车涂料应用较为广泛。汽车涂料是工业涂料中技术含量和附加值都比较高的品种，它代表着一个国家涂料工业的技术水平。随着我国汽车市场的发展，汽车涂料市场也随之持续增长。汽车涂料分新车用涂料（汽车制造业所用的涂料）和汽车修补用涂料两大块，其主要品种有车底漆、汽车面漆、罩光清漆、汽车中间层涂料、汽车修补漆。汽车涂料品种多、用量大、涂层性能要求高、涂装工艺特殊，已经发展成为一种专用涂料。根据中商产业研究院数据显示，2009 年我国汽车涂料产量为 67.43 万吨，2017 年我国汽车涂料产量为 196 万吨，年均复合增长率达 14.27%。预计 2022 年，我国汽车涂料产量将达到 300 万吨。

5) 复合材料

顺酐酸酐衍生物是生产不饱和聚酯树脂的主要原材料，不饱和聚酯树脂是我国三大类热固性树脂应用最广、产量最大的重要品种。它自身的工艺性好、低成本、易成型及与玻璃纤维等无机材料复合增强和设计匹配的优越性，使复合材料体现出轻质、高强、多功能等特性，被广泛应用于国民经济各个领域。随着国内能源改革和低碳经济的加快推进，新兴产业领域中轨道交通、高速铁路、城镇建设、绿色建筑、风电开发、化工防腐、除尘脱硫、海洋工程、船艇工程、电力电器等大量采用不饱和聚酯树脂基复合材料。

另外，顺酐酸酐衍生物固化的环氧树脂具有良好的机械性能、防腐性能和固化收缩率小等优点使其在复合材料领域大量应用于高尔夫球杆、赛艇以及航天器结构件等产品基材。

2010年，国家发改委、科技部、财政部、工信部四部委联合制定下发了《关于加快培育战略性新兴产业的决定》，新材料成为9个主要领域之一，其中“新材料”中分列了特种功能和高性能复合材料两项。2015年国务院发布的《中国制造2025》中明确提到以高性能结构材料、功能性高分子材料和先进复合材料等为发展重点，加强基础研究和体系建设，突破产业化制备瓶颈。

我国复合材料行业面临一个新的大发展时期，如城市化进程中大规模的市政建设、新能源的利用和大规模开发、环境保护政策的出台、汽车工业的发展、大规模的铁路建设、空天工程的快速发展等。在巨大的市场需求牵引下，复合材料产业的发展将有很广阔的发展空间。在此背景下，公司顺酐酸酐衍生物产品在复合材料领域的使用量也将保持增长。

6) 船舶、桥梁等金属件及风机叶片涂料

采用氢化双酚A环氧树脂生产的环保型环氧耐候涂层，可常温固化，制造、施工和干燥过程无溶剂挥发，不污染环境，其耐候性能、耐腐蚀性能优异，是风力发电、船舶、桥梁、大型钢结构、海上石油平台、高速公路、高速铁路等设施的新一代防护涂层。

风力发电装备长期暴露在户外，经受大气、水和土壤腐蚀环境，另外还要考虑霜降、沿海盐雾、雷电、沙尘、太阳腐蚀等环境的影响，所以风电装备对涂料的耐候性要求较高，氢化双酚A型环氧树脂可以满足该类涂料需求。

随着煤、石油、天然气等不可再生能源的消耗，公众环保意识的增强，风能的开发和利用越来越得到重视，已成为新能源领域最具商业推广前景的项目之一，目前在国内外发展迅速。根据全球风能理事会（GWEC）发布《2019 年全球风能旗舰报告》显示，2019 年全球新增风电装机容量为 60.4GW，较 2018 年增长 19%；中国和美国仍是全球最大的陆上风电市场，两国合计占 2019 年新增装机容量的 60% 以上。同时，该报告预计 2020 年将是风能创纪录的一年，预测将有 7600 万千瓦的新容量。

氢化双酚 A 型树脂材料因其耐候性的优良特点，成为风电设施的主要涂层材料之一，未来面临较大市场空间。

7) OLED 显示行业

作为新型显示技术，近年来 OLED 显示的商业化应用趋势开始逐步体现，市场规模不断增长。根据 IHS 的统计数据，AMOLED 面板的出货面积由 2014 年的 155.05 万平方米增长至 2019 年的 807.62 万平方米，复合增长率达到 39.11%。到 2023 年，AMOLED 面板的出货面积预计将增至 1,731.05 万平方米。下游 OLED 显示面板市场规模的增长必将带动上游 OLED 材料市场的增长，2017 年全球 OLED 市场对显示材料的需求量为 51.57 吨，2018 年的需求为 57.84 吨，同比增长 12.16%，其中 2018 年发光材料和通用材料的需求量占比分别为 20.15% 和 79.85%。2019 年，IHS 预计 OLED 终端材料市场的需求约为 82.34 吨，较 2018 年增长 42.36%。随着未来 OLED 面板应用端市场的快速增长，将带动对上游 OLED 中间体材料的需求。

综上，下游行业蓬勃发展的趋势为本次募投项目的实施提供了良好的市场环境，有利于公司扩大生产规模、提升盈利能力。

（3）稳定的客户资源有利于募投项目新增产能的消化

公司是国内顺酐酸酐衍生物行业规模最大、品种最齐全的生产企业之一，主要产品技术指标达到行业先进水平，产品销往欧盟、美国、日本等十几个国家和地区，拥有亨斯迈（Huntsman）、巴斯夫（BASF）、全球知名 OLED 材料商等多家国际知名客户。

公司凭借多年来持续的研发投入，不断提升产品品质和稳定性，在行业内赢得了良好的口碑。经多年发展，公司积累了大量稳定的优质客户，建立了良好的客户关系。同时，通过 2019 年对山东清洋收购，公司客户群体进一步壮大。

伴随着下游行业的不断发展，客户对产品的需求也在不断增长，稳定且优质的客户资源为公司未来新增产能消化提供了保障。

(4) 古雷港经济开发区具有优越的区位优势

本次项目建设地点所处古雷港经济开发区，不仅具有丰富的原材料资源，而且能够有效的扩大公司业务区域覆盖范围。福建漳州古雷石化基地(以下简称“古雷石化基地”)是全国七大石化产业基地之一，具备深海岸线码头、完善的基础配套设施和石油化工产业链集约发展等优势，规划总炼油能力达到 5,000 万吨/年。公司主要原材料为顺酐、丁二烯、混合碳四、混合碳五，主要为石油炼化产品，古雷石化基地能够保障“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”的原材料充分供应和低成本运输。同时，公司客户主要位于长三角和珠三角地区，“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”的建设能够有效降低公司在销售过程中的运输费用。本次募投项目的建设将极大的缓解公司目前遭遇的产能瓶颈，古雷生产基地作为公司第二个核心生产基地，将与公司现有濮阳生产基地形成战略协同与优势互补，优化公司产能区域布局，有助于提升公司的行业地位及国际竞争力，实现公司的发展战略。

5、项目实施主体和实施地点

本项目的实施主体为濮阳惠成全资子公司福建惠成新材料有限公司，项目实施地点为福建省漳州市古雷港经济开发区。

6、项目效益评价

本项目建设周期为 2 年。经测算，本项目静态投资回收期（税后）为 5.90 年，财务内部收益率（税后）为 22.72%，经济效益良好。

7、项目土地、备案及环评情况

截至本报告出具日，本项目已完成备案手续，取得《福建省投资项目备案证明》（闽发改备[2020]E130019 号）；本项目的土地及环评等事项正在办理中。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司业务发展对流动资金的需求，本次募集资金总额中的 22,000.00 万元将用于补充流动资金，占公司本次发行拟募集资金总额的 27.50%。

2、项目实施的必要性

(1) 公司主营业务的快速发展对营运资金的需求日益增加

“十三五”期间，随着我国供给侧结构性改革这一国家战略部署的推进，精细化工行业的集中度不断提升，下游应用行业的产业结构持续升级，行业发展有助于具备研发实力的头部企业做大做强。公司作为国内顺酐酸酐衍生物行业规模最大、品种最齐全的生产企业之一，在国内市场中具备一定的产能和技术优势，并且是国内少数能够规模化研发生产 OLED 中间体等高端电子化学品的企业。

面对市场需求持续向好，近年来公司营收规模不断增长，对流动资金的需求提出了更高的要求。同时，随着山东清洋的并表以及年产 1,000 吨电子化学品项目的投产，公司未来业务规模将进一步扩大，公司对流动资金的需求将相应增加。

(2) 为公司持续的研发创新投入提供流动资金保障

公司专注于电子化学品的技术开发多年，公司技术是公司产品保持国内领先水平、甚至达到国际先进水平的保障。公司在长期过程中积累了深厚的技术实力，并不断保持研发力度。经过多年的发展，公司培养了自己的研发力量，建立了一支成熟的研发团队，截至 2020 年 6 月 30 日，公司共有 102 名技术研发人员，占公司员工总数的 21.43%。

未来，在顺酐酸酐衍生物行业下游需求增长、OLED 显示面板产业产能投放等一系列行业利好的带动下，公司经营规模预计将进一步扩大，同时，为了满足公司研发和市场需求，公司未来将继续进行技术探索和提高研发创新水平，加大对高附加值新产品的研发投入，从而确保公司在未来国内外市场竞争中持续保持优势地位，为公司业务战略发展提供支持，因此研发资金投入势必增加，为此相关流动资金的需求也将增加。

因此，公司本次发行募集资金中的 22,000.00 万元用于补充流动资金具有必要性。

3、项目实施的可行性

本次使用部分募集资金补充流动资金，符合公司当前实际发展需要和法律法规、相关政策，具有可行性。本次募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，将更好地满足上市公司及其子公司的研发、生产、运营的日常资金周转需要，增强公司竞争力和抗风险能力，推动公司业务持续健康发展。

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

本次募集资金在扣除发行费用后拟用于“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”以及补充流动资金，本次向特定对象发行股票募集资金用途符合国家相关的产业政策以及上市公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目主要为公司现有业务的扩产及产品延伸，巩固和提升公司在顺酐酸酐衍生物行业的龙头地位，同时，强化公司高附加值优势业务，抢占电子化学品市场先机，提高公司高附加值业务的营收规模，增强研发实力，主动应对中国化工行业及其下游行业的产业结构升级，逐步发展为国际上领先的电子化学品企业。

本次募集资金投资项目的实施有利于公司现有业务的进一步做大做强，提升公司主营业务的竞争实力；有利于增强公司的研发创新能力，为公司持续成长提供有力保障；有利于公司的可持续发展，实现并维护全体股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司的总资产与净资产将相应增加，而募投项目的经济效益需要一定的时间才能体现，因此公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降。但随着募投项目的逐步建成达产，公司产品结构更加合理，盈利能力进一步提升，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，将提高公司的持续经营能力和盈利能力。本次发行完成当年，

筹资活动现金流入将大幅增加；募集资金投资项目开始建设实施后，公司投资活动现金流出将大幅增加；随着募集资金投资项目逐步建成、达产，公司经营活动产生的现金流量净额将逐步提升。公司的收入水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将得到显著增强。

四、可行性分析结论

本次向特定对象发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司未来业务发展的资金需求，提升公司盈利能力；同时，公司的资金实力和净资产规模进一步提高，后续融资能力及抗风险能力进一步加强，符合全体股东的利益。因此，公司本次向特定对象发行股票募集资金具有必要性及可行性。

濮阳惠成电子材料股份有限公司董事会

2020 年 10 月 9 日