

美瑞新材料股份有限公司

关于对深圳证券交易所关注函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

美瑞新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 3 月 16 日收到了贵部《关于对美瑞新材料股份有限公司的关注函》（创业板关注函（2022）第 154 号）。公司对相关事项进行了回复说明，现公告如下：

1. 你公司披露美瑞科技主要将上述担保额度用于聚氨酯新材料产业园项目的建设，美瑞科技其他股东未就上述担保提供反担保，你公司判断美瑞科技拟建项目的盈利状况良好、具备足够的偿债能力。请结合项目效益测算等说明你公司判断项目盈利状况良好的具体依据，并结合美瑞科技的财务状况、借款计划安排、项目建设周期等说明向其提供担保的必要性以及担保额度有效期相关安排的合理性，担保风险是否可控，是否损害上市公司利益。

公司回复：

一、判断项目盈利状况良好的具体依据

公司的子公司美瑞科技（河南）有限公司（以下简称“美瑞科技”）拟投资建设聚氨酯新材料产业园一期项目（以下简称“项目”或“本项目”），并已对项目的可行性进行了研究，对项目的经济效益进行了测算。测算过程中，产品销量根据拟建产能及市场情况进行预估；产品销售价格参考当前市场价格并结合新进入行业的市场推广因素综合进行预计；生产成本根据生产所需的原辅材料消耗量及当前市场价格进行测算；其他费用类支出按照合理的比例进行预估。

经测算，预计项目全部达产后，项目利润率水平将达到 14.09%，所得税后投资回收期约 4 年，具有较好的经济效益。

二、结合美瑞科技的财务状况、借款计划安排、项目建设周期等说明向其提供担保的必要性以及担保额度有效期相关安排的合理性，担保风险是否可控，是否损害上市公司利益

1、美瑞科技的财务状况及借款计划安排

美瑞科技成立于 2021 年 8 月 23 日，注册资本为 5 亿元，目前处于建设期。截至 2021 年 12 月 31 日，美瑞科技总资产为 3.51 亿元，总负债为 0.006 亿元，资产负债率为 0.17%。

项目计划总投资为 15 亿元，除美瑞科技 5 亿元注册资金外，剩余 10 亿元需要通过对外融资解决，具体融资方式包括银行贷款及其他合理的融资方式。

2、提供担保的必要性

经与银行前期沟通，若 10 亿元全部通过银行贷款解决，由于美瑞科技目前暂未开展实际经营业务，10 亿元的贷款需要提供相应的保证。美瑞科技通过抵押项目用地及未来的在建工程可向银行提供约 2 亿元的保证，除此之外美瑞科技暂无其他可供抵押资产，故还需向银行提供 8 亿元的保证。

美瑞科技的参股股东青岛瑞华为员工持股平台，无实际生产经营业务，经相关银行评估，青岛瑞华无担保能力；参股股东河南能源化工集团鹤壁煤化工有限公司（以下简称“煤化工”）为国有企业，该公司规定严禁向非国有企业提供担保。所以拟由公司美瑞科技的项目贷款提供担保，额度为 8 亿元。本次担保是保障美瑞科技的项目建设资金的重要保证，具有必要性。

3、担保额度有效期相关安排的合理性

经与银行前期沟通，项目从第三年开始偿还贷款本金，第六年年底前还清贷款，项目的借款期预计为 6 年。由于美瑞科技尚未开始借款，为了保证项目贷款的持续稳定和项目建设资金的稳定，担保额度有效期应至少涵盖 6 年的借款期，故公司拟为美瑞科技提供担保额度的有效期为 7 年。

4、担保风险是否可控，是否损害上市公司利益

公司对美瑞科技的经营管理、财务等方面具有控制权，对其担保的风险处于公司可控范围，预计美瑞科技拟建项目的盈利状况良好，具备足够的偿债能力。本次担保事项将为美瑞科技的项目建设资金需求提供支持，有利于推动聚氨酯新材料产业园项目的建设，解决特种 TPU 部分核心原料制约问题，实现公司的战略发展目标，带来新的利润增长点。不会对公司生产经营产生不利影响，不存在损害公司利益的情形。

2. 请你公司说明聚氨酯新材料产业园一期项目建设的具体内容，拟投资业务与你公司现有业务的关系，截至目前你公司在上述产品领域的技术、人员储备情况，并结合行业发展趋势、市场供求关系、你公司在相关领域的竞争优势、预计项目效益测算情况等进一步详细论证说明本次项目建设规模的必要性、合理性及可行性，以及相关产能的消化能力，

是否存在产能过剩风险，该项目是否属于高污染、高耗能项目，同时充分提示项目投资因审批、市场、技术、环保、管理等因素可能存在的风险。

公司回复：

一、项目建设的具体内容及与公司现有业务的关系

1、项目建设内容：项目将建设年产 12 万吨特种异氰酸酯一体化及配套公辅工程，项目计划投资分为以下几个部分：土地投资 1.64 亿元，固定资产投资 13.01 亿元（包括建筑工程、安装工程、设备购置等投资），铺底流动资金 0.35 亿元，共计 15 亿元。

2、与公司现有业务的关系

项目拟生产的特种异氰酸酯，为公司生产特种 TPU 的核心原材料之一。

特种异氰酸酯目前垄断在国际化工巨头手中，供应量不足且价格居高不下，在一定程度上限制了公司快速发展的需要。向 TPU 上游产业链延伸，通过自主开发特种异氰酸酯特种原料，可以解决特种 TPU 部分核心原材料制约问题。

二、技术、人员储备情况

公司布局产业链上下游，设立专门项目组从事特种异氰酸酯的探索和研发积累，研发过程中与多个高校、科研院所的相关团队进行研讨、合作和共同技术开发，并取得了一定成果。目前，公司正委托相关评价机构进行科技成果评价。

公司董事长在化工工艺及设备、高分子材料、化工设备方面具有丰富的经验，曾获“国家高层次人才特殊支持计划”领军人才、科技部科技创新创业人才、山东省泰山产业领军人才。

美瑞科技的总经理曾任某大型化工公司首席专家，获得山东省科技进步一等奖，石化协会专利金奖，中国专利局优秀专利奖；具有 18 年以上的危险化工工艺研发、生产管理经验；具有四年欧洲化工园区的管理、建设经验和生产管理经验。

此外，项目的其他核心人员均具有丰富的相关行业经验，曾主持或参与主持大型化工项目的建设和运营。目前，美瑞科技的项目团队也正在围绕项目需求陆续扩充中。

三、项目建设规模的必要性、合理性及可行性

1、项目建设规模的必要性及合理性

(1) 项目产品市场前景广阔

特种异氰酸酯最主要的特征是不含有苯环结构，因此其在机械性能、稳定性和耐候性方面，都比传统的异氰酸酯更加优异，尤其因具有不黄变和良好的应用性能，被广泛用于生产高性能聚氨酯制品。

目前，特种异氰酸酯的生产技术主要掌握在跨国公司手中，垄断格局严重，价格居高不下，一定程度上制约了下游新材料的应用，同时也给本项目带来了广阔市场前景。本项目建成后，将会打破特种异氰酸酯的垄断格局，有力降低新材料成本，除了存量市场份额外，下游新材料应用也将推动特种异氰酸酯需求的进一步快速发展。

特种异氰酸酯是生产特种聚氨酯的核心原材料之一，特种聚氨酯材料可应用于消费电子、皮革、风电叶片、玻璃夹胶、高档镜片、发泡鞋材、隐形车衣、高档氨纶及芳纶、胶黏剂、涂料、弹性体等市场。

（2）项目产品具有较好的盈利能力

特种异氰酸酯目前垄断格局严重，具有较好的盈利能力，根据测算，预计项目全部达产后，项目利润率水平将达到 14.09%，所得税后项目投资回收期约为 4 年，具有较好的经济效益。

（3）项目产品将解决特种 TPU 部分核心原料制约问题

从目前热塑性聚氨酯弹性体（TPU）行业的整体供给情况看，通用型 TPU 产品的产量占比高，供给充分；特种 TPU 产品的技术门槛高，产品附加值高。公司重点聚焦差异化市场开发，依托于特种产品的技术优势，为国内少数几家具有中高端产品生产能力的企业之一，在该领域市场竞争优势明显。但生产特种 TPU 所需要的核心原材料市场价格较高，部分需要依赖进口，尤其是特种异氰酸酯原料垄断在国际化工巨头手中，供应量不足且价格居高不下，在一定程度上限制了公司快速发展的需要。因此向 TPU 上游产业链延伸，通过自主开发特种异氰酸酯特种原料，将解决特种 TPU 部分核心原料制约问题。

本项目生产的特种异氰酸酯材料能够解决公司现有产品部分上游原料的制约问题，是公司战略发展的重要环节，不但可以推动公司特种 TPU 业务发展，而且将为公司带来新的利润增长点，符合公司发展战略，有利于公司提高盈利水平，增强公司的核心竞争力，促进公司的可持续高质量发展，具有必要性和合理性。

2、项目建设的可行性

（1）符合产业政策

根据《国家产业调整指导目录（2019 年本）》，万吨级脂肪族异氰酸酯生产技术开发与应用属于鼓励类项目；另外，项目用地位于鹤壁市宝山经济技术开发区内，符合《限制用地项目目录（2012 年本）》和《禁止用地项目目录（2016 年本）》之规定，园区属于化工集中区，基础设施基本完善，园区已通过环境影响评价，符合化学原料项目选址的规定。综上，本项目的建设符合国家和地方产业政策的要求。

(2) 政府支持

目前，本项目已被列为 2022 年河南省重点项目，有利于推动项目的落地和建设。

(3) 与当地产业链有协同效应

美瑞科技的参股股东河南能源化工集团鹤壁煤化工有限公司已经有 60 万吨甲醇，10 万吨 1,4-丁二醇（BDO）和 6 万吨聚四氢呋喃（PTMEG）项目，BDO 和 PTMEG 是生产 TPU 所需的多元醇和扩链剂的核心原料，其中 PTMEG 又是氨纶的核心原料之一，在鹤壁进一步发展异氰酸酯产品链，结合 BDO、PTMEG、异氰酸酯三类产品，将构建完善的聚氨酯原料产业链系统，形成聚氨酯原料产业集群。另外，鹤壁当地的煤化工产业能够为项目提供部分重要原材料及配套工程，具有协同效应。

综上所述，本项目符合国家和地方的产业政策，政府支持，并与当地产业链具有协同效应，具有可行性。

四、相关产能的消化能力，是否存在产能过剩风险

1、自用消耗

特种异氰酸酯为公司特种 TPU 产品的核心原材料之一。目前，公司的特种 TPU 下游需求旺盛、销售量持续增长。但目前外购特种异氰酸酯价格偏高，且采购量受限，制约了特种 TPU 的进一步发展。随着本项目的建成，公司将实现特种异氰酸酯的自供，相关特种 TPU 产品的生产成本将进一步降低。故特种 TPU 在供应量和供应价格方面都将有很大改善，预计其下游市场需求将进一步扩大。

2、对外销售

特种异氰酸酯的生产技术目前主要掌握在跨国公司手中，垄断格局严重，价格居高不下，一定程度上制约了下游新材料的应用，同时也给本项目带来了广阔市场前景。本项目建成后，将会打破特种异氰酸酯的垄断格局，有力降低新材料成本，下游氨纶、特种尼龙、可降解塑料及水性涂料等行业应用将得到进一步的发展，市场需求量将进一步提升。

综上所述，项目产品特种异氰酸酯属于垄断产品，具备一定规模的市场容量和市场增速，并且随着其下游新材料的应用推广，预计未来公司的自用量及外部市场需求量都将迅速增长。从目前市场情况来看，特种异氰酸酯的产能消化能力充足，不存在产能过剩的问题。

五、该项目是否属于高污染、高耗能项目

2021 年 12 月，河南省发展和改革委员会、河南省工业和信息化厅、河南省自然资源厅、河南省生态环境厅，联合下发了《关于建立“两高”项目会商联审机制的通知》。根据通

知，河南省建立了“两高”项目管理目录，并对针对拟建“两高”项目建立了会商联审机制。

美瑞科技拟建项目属于该管理目录内的“两高”项目。目前会商联审已经通过，尚在等待正式函复。

六、风险提示

（1）审批风险

本项目已经第三届董事会第四次会议通过，尚需2021年年度股东大会审议批准，本项目能否获得股东大会批准尚存在不确定性。

本项目涉及环评审批、能评审批、安全生产许可、建设规划许可、施工许可等前置审批工作，还需获得有关主管部门批复，能否获得核准批复、获得核准批复的容量规模以及实际投资规模尚存在不确定性。

（2）市场风险

本项目拟生产的特种异氰酸酯目前销售价格较高，且公司的生产成本具有优势，目前来看项目具有较好的经济效益。虽然公司对下游市场情况进行了充分的论证调研，但是若下游应用领域的需求增长不及预期或市场竞争加剧，将导致项目市场开发及销售情况不及预期的风险。

（3）技术风险

本项目具有较高技术壁垒，生产工艺复杂，对公司的技术研发能力要求较高，虽然公司已经具备了多项核心技术，如果后续公司技术储备无法匹配项目计划进展，项目的实施可能存在顺延、变更或终止的风险。

（4）环保风险

①本项目为“两高”项目，目前已通过河南省有关政府部门的会商联审，尚在等待正式函复，正式函复下达的时间存在不确定性。

②项目生产过程中会产生一定的废水、废气和废渣等污染物。虽然公司高度重视环境保护，切实履行环保责任义务，但是随着国家环保政策的趋紧，仍需要面对未来环境保护政策和标准进一步趋严的风险。

（5）管理风险

本项目投资规模较大，拟建产品为新产品，且在异地建设，对美瑞科技的管理人员的项目建设管理经验、专业知识、生产管理经验的提出了很高的要求。如何合理的调配资源、把握项目建设周期、后续如何进行生产经营管理成为决定项目盈利状况的关键因素。因此，项目

存在着能否科学管理项目建设及后期经营、保证企业持续运营的经营管理风险。

敬请广大投资者注意投资风险。

3. 你公司披露上述项目建设资金拟通过美瑞科技自有资金及对外融资解决。请结合项目投资计划、对应资金需求和时间表以及目前可动用货币资金、融资渠道等，补充说明项目投资的具体资金来源，项目投资、运营对你公司资产负债水平、资产收益水平、日常生产经营等方面的影响，并充分提示相关风险。

公司回复：

一、项目投资的资金来源

项目投资及对应的资金需求时间表如下表所示：

单位：万元

项目投资	建设及试产期			运营期	合计
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4-12 年	-
	24,470	78,589	46,941	-	150,000

本项目计划总投资为 15 亿元，美瑞科技将有 5 亿元的注册资金用于项目建设投资，剩余 10 亿元需要通过对外融资解决，具体融资方式包括银行贷款及其他合理的融资方式。

二、项目投资、运营对公司资产负债水平、资产收益水平、日常生产经营的影响

1、对公司资产负债水平、资产收益水平的影响

(1) 项目建设期：美瑞科技项目建设的投资及贷款，将导致其账面资产和负债同步增加，美瑞科技为公司纳入合并财务报表范围的控股子公司，故公司合并财务报表层面的资产、负债也将相应增加。

截至 2021 年 12 月 31 日，公司合并报表层面的资产负债率为 42.89%。按照 10 亿元项目贷款资金全部投入计算，公司合并报表层面的资产负债率将升为 60.75%。

截至 2021 年 12 月 31 日，公司合并报表层面的加权平均总资产收益率为 8.75%。按照 10 亿元项目贷款资金全部投入计算，公司合并报表层面的加权平均总资产收益率将降至 5.27%。

(2) 项目运营期：按照目前的项目规划，如进展顺利，项目在投入运营后逐步开始盈利，美瑞科技将逐步使用项目利润偿还银行贷款，随着贷款的偿还，美瑞科技的负债将逐步降低，公司合并财务报表层面的负债也相应降低，进而资产负债率降低。

当项目开始盈利，负债降低，则净资产收益率也会相应提升。

2、对日常生产经营的影响

公司对美瑞科技的注册资本金 2.75 亿元已于 2021 年投入完毕。截至 2021 年末，公司（母公司层面）货币资金余额为 2.92 亿元，三个月内可赎回的自有资金理财产品余额为 1.4 亿元，合计 4.31 亿元，能够满足公司日常生产经营的资金需求。此外，公司日常的销售回款状况良好，经营性现金流一直保持较为良好的状态。公司对美瑞科技提供担保不会动用账面资金，对公司的日常生产经营不会产生不利影响。

三、风险提示

1、本项目的部分建设资金需要通过对外融资进行解决，虽然公司将全力筹措项目所需资金，但受融资环境变化、市场环境变化等不可预计因素的影响，仍然存在融资额度不足或不能如期融资导致项目无法建设或建设缓慢的风险。

2、由于项目建设需要一定时间，本项目短期内对公司业绩不会产生重大影响。

3、公司对项目经济效益的预测，是基于目前市场环境进行的预估，不构成业绩承诺。未来项目运营过程中可能受原材料价格波动、市场供求关系等影响，实际效益能否实现受项目建设情况、市场开拓情况、产品市场价格波动情况等多方面因素确定，存在不确定性。

4、虽然公司已对为美瑞科技提供担保的风险进行了充分评估论证，但仍然存在项目经济效益不及预期，美瑞科技无法按期偿还贷款，导致公司承担相关连带责任的风险。

敬请广大投资者注意投资风险。

4. 你认为应予以说明的其他事项。

公司回复：

目前阶段暂无需要予以说明而未说明的其他事项。未来公司将按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》及公司章程等相关规定对项目的进展情况履行信息披露义务。

特此公告。

美瑞新材料股份有限公司
董事会
2022 年 3 月 21 日