

西南证券股份有限公司

关于山东凯盛新材料股份有限公司

首次公开发行股票募投项目部分结项

并变更部分募集资金投资项目的核查意见

西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”或“保荐机构”）作为山东凯盛新材料股份有限公司（以下简称“凯盛新材”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关法律、法规和规范性文件的规定，对凯盛新材首次公开发行股票募投项目部分结项并变更部分募集资金投资项目事项进行了审慎核查，并出具核查意见如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会 2021 年 8 月 10 日下发的《关于同意山东凯盛新材料股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可（2021）2626 号），同意公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 6,000 万股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 5.17 元，募集资金总额人民币 31,020.00 万元，扣除与发行有关的费用（不含增值税）人民币 2,830.85 万元，公司实际募集资金净额为人民币 28,189.15 万元。公司募集资金已于 2021 年 9 月 22 日到账，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司首次公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并于 2021 年 9 月 22 日出具了川华信验（2021）第 0076 号《验资报告》。

（二）募集资金投资情况

截至 2022 年 11 月 28 日，公司本次募集资金使用的具体情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额	募集资金累计投入金额	实施进展	尚未使用的募集资金余额
2000 吨/年聚醚酮酮树脂及成型应用项目	32,000.00	23,189.15	4,861.19	首期 1000 吨/年生产装置已达到预定可使用状态	18,719.21
安全生产管控中心项目	8,000.00	5,000.00	1,691.08	建设中	3,373.35
合计	40,000.00	28,189.15	6,552.27		22,092.56

注 1：2000 吨/年聚醚酮酮树脂及成型应用项目首期 1000 吨/年生产装置已达到预定可使用状态。目前，公司正在履行上述项目的环保验收和安全验收手续，尚处于试生产阶段，待相关手续办理完成后方可正式投产。截至 2022 年 11 月 28 日，首期 1000 吨/年生产装置已累计投入 4,861.19 万元，结项后剩余待支付的尾款将通过公司自有资金进行支付。

注 2：2022 年 7 月 22 日，公司召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。公司将“安全生产管控中心项目”专用账户中的募集资金 2,000.00 万元划转至公司流动资金账户，截至目前尚未归还。

注 3：尚未使用的募集资金余额包含累计收到的银行存款利息及理财收益，扣除手续费等的净额。

（三）部分募投项目结项并变更首发部分募集资金投资项目情况

1、结项募投项目的募集资金使用情况

截至 2022 年 11 月 28 日，2000 吨/年聚醚酮酮树脂及成型应用项目首期 1000 吨/年生产装置已累计投入 4,861.19 万元，主要资金已支付完毕，已达到预定可使用状态，满足结项条件。公司拟对上述项目首期进行结项。

2、变更首发部分募集资金投资项目情况

截至 2022 年 11 月 28 日，2000 吨/年聚醚酮酮树脂及成型应用项目（以下简称“原募投项目”）尚未使用的募集资金余额为 18,719.21 万元，占首次公开发行股票募集资金的比例为 66.41%。公司拟将上述剩余募集资金（含利息及理财收益，具体金额以实际结转时募集资金专户余额为准）变更用于 2 万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和 2 万吨/年高纯无水三氯化铝项目（以下简称“新募投项目”），不足部分以公司自筹资金投入。具体变更情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额	变更金额占本次募集资金净额的比例	募集资金累计投入金额
2 万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和 2 万吨/年高纯无水三氯化铝项目	31,000.00	18,719.21	66.41%	-

（四）本次募集资金变更投资项目需履行的决策程序

本次变更募集资金用途，投资 2 万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和 2 万吨/年高纯无水三氯化铝项目已经公司第三届董事会第七次会议、第三届监事会第七次会议审议通过，且独立董事、保荐机构均发表明确同意意见，尚需由公司股东大会最终审议通过后方可实施。

本次募集资金用途的变更不构成关联交易，亦不涉及重大资产重组。

（五）公司已履行的向国家有关部门报批或备案程序

“2 万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和 2 万吨/年高纯无水三氯化铝项目”已经潍坊市行政审批局完成项目备案工作。

二、变更募集资金用途的原因

（一）原募投项目计划和实际投资情况

1、原募投项目计划投资情况

- （1）项目名称：2000 吨/年聚醚酮酮树脂及成型应用项目
- （2）实施主体：山东凯盛新材料股份有限公司

(3) 立项审批情况：2020年1月22号取得淄博市淄川区发改局出具的《山东省建设项目备案证明》

(4) 拟投入金额：原计划投资总额为32,000.00万元，其中拟使用募集资金投入23,189.15万元

(5) 计划投资明细：建设投资28,000万元，铺底流动资金4,000万元

(6) 计划项目建设期：原计划建设期为26个月，2021年12月达到预定可使用状态

(7) 预计经济效益：所得税后财务内部收益率61%，所得税后财务净现值为105,043.19万元，所得税后投资回收期4.7年（含建设期）

2、原募投项目实际投资情况

受募集资金到位时间、国内外新冠疫情反复爆发的影响等因素影响，原募投项目规划进度与实际进度存在一定差异，公司已就上述事项召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于募投项目延期的议案》。目前，首期1000吨/年的生产装置已达到预定可使用状态。截至2022年11月28日，原募投项目已使用募集资金累计投入4,861.19万元，均为建设投资。尚未使用的募集资金金额为18,719.21万元，均存放于公司的募集资金专户中。

（二）变更的具体原因

1、1000吨/年PEKK产能可满足当前市场需求

聚醚酮酮作为高性能新材料，其附加值和性能均处于材料金字塔的塔尖。受新冠疫情等因素影响，部分高端材料包括PEKK的下游应用受到一定程度的影响，进而带动上述高端材料的市场表现不佳。根据PEKK当前的市场情况来看，首期1000吨/年PEKK装置建成投产后，基本可以满足当前市场的需求。为进一步提高公司募集资金的使用效率，实现公司及全体股东的利益最大化，公司拟将原募投项目的剩余募集资金变更用于新募投项目。后续随着首期1000吨/年PEKK产能的逐步释放及PEKK应用领域的不断拓展，公司将根据市场情况择机以自有资金继续投入建设原募投项目第二期。

2、芳纶聚合单体市场新增需求迫切

近年来，随着我国乃至全球对安全、环保的不断重视，以及全球 5G 光纤、军民防护、汽车制造、新能源动力电池等领域的快速发展，芳纶的市场需求持续保持旺盛，发展前景广阔。在上述背景下，芳纶生产企业积极扩大产能，预计未来几年芳纶产业将持续快速发展，芳纶产能将进一步提升。根据国金证券的有关研报及相关公司的公开信息，仅芳纶市场龙头企业泰和新材和韩国可隆就已分别明确未来将新投产 3.3 万吨/年及 7,500 吨/年的芳纶产能。按照每生产 1 吨芳纶需要消耗 0.85 吨芳纶聚合单体的理论值计算，上述两家芳纶市场龙头企业芳纶聚合单体的新增需求量就已达 3.44 万吨/年。相比之下，截至目前，公司及青岛三力本诺新材料股份有限公司系我国仅有的两家具备万吨级芳纶聚合单体(间/对苯二甲酰氯)生产能力企业的市场格局尚未改变，且根据公开信息，青岛三力本诺新材料股份有限公司尚无明确的扩产计划。同时，目前公司芳纶聚合单体的产能利用率已逐步趋于饱和。面对下游主要客户继续扩产的计划，公司现有产能已难以满足下游客户持续新增产能的需求。为抓住芳纶市场的发展机遇，进一步巩固公司作为芳纶聚合单体市场龙头企业的地位，公司新建芳纶聚合单体产能则显得尤为迫切。

3、自备三氯化铝为 PEKK 提供原材料保障

三氯化铝系公司 PEKK 产品制备过程中所必需的催化剂。PEKK 作为高性能材料，其生产制备对于催化剂的品质要求较高。目前市场上三氯化铝产品质量参差不齐，公司自备高品质三氯化铝产品，可为公司生产 PEKK 等产品提供优质的催化剂，促使聚合反应更加充分，从而提高产品品质并有效降低成本。同时，三氯化铝为有机合成反应中不可缺少的催化剂及石油炼制催化剂，广泛应用于农药、医药、染料、颜料、香料等工业中。除自用外，公司还可以为上述下游领域的客户提供优质三氯化铝产品并获取收益。

综上所述，基于提高资金使用效率及实现公司和股东利益最大化之目的，公司决定使用 PEKK 项目剩余募集资金转投向目前市场前景较好的芳纶聚合单体和三氯化铝项目，以此来为公司带来持续稳定的收益，推动公司的业绩不断增长。后续随着首期 1000 吨/年 PEKK 产能的逐步释放及 PEKK 应用领域的不断拓展，公司将根据市场情况，择机使用自有资金继续投资建设 PEKK 二期项目。

三、新募投情况说明

（一）项目基本情况

1、项目名称：2万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和2万吨/年高纯无水三氯化铝项目

2、实施主体：全资子公司-潍坊凯盛新材料有限公司（以下简称“潍坊凯盛”）

3、实施地点：山东省潍坊市昌邑市滨海（下营）经济开发区李廐路38号

4、建设内容和规模：新建芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）装置、三氯化铝生产装置及相关配套设施，建成后，将形成2万吨/年的芳纶聚合单体及2万吨/年三氯化铝的产能

5、募集资金投入方式：通过使用募集资金向潍坊凯盛进行注资的方式实施

6、投资概算：该项目总投资3.1亿元。其中建设投资2.2亿元，包括建筑工程费用8100万元，设备购置费用9100万元，安装工程费用2500万元，其他建设费用800万，预备费1500万元；流动资金9,000万元

7、项目资金来源：以首次公开发行股票募集资金投入18,719.21万元，不足部分以公司自筹资金投入

8、项目建设周期：18个月

9、项目经济效益：本项目投资财务内部收益率所得税后为36.13%，静态投资回收期所得税后为4.32年（包括建设期18个月），预计达产后营业收入为47,200.00万元，预计达产后税后净利润为10,031.97万元

（二）项目可行性分析

1、项目的背景情况

（1）本次新募投项目的必要性

公司本次新募投项目的产品包括芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）及三氯化铝，达产后预计税后净利润可达到10,000.00万元以上，经济效益良好，能够有效提升公司的持续盈利能力，进一步完善公司产业链结构，巩固公司在芳纶聚合单体行业龙头企业的地位，进而提高公司的核心竞争力。因此，新募投项目具

备必要性。

(2) 本次新募投项目的可行性

公司长期深耕于精细化工行业，构建了以氯、硫基础化工原料为起点的产业链结构，积累了氯化反应及制备芳纶聚合单体方面的丰富经验，储备了充足的人才和技术。同时，芳纶聚合单体及三氯化铝未来的发展前景广阔，具有良好的市场消化能力，因此新募投项目具备可行性。芳纶聚合单体及三氯化铝所在行业的相关情况具体如下：

① 芳纶聚合单体

公司生产的间/对苯二甲酰氯产品主要是作为聚合单体供应下游芳纶生产企业，用于间位芳纶 1313 和对位芳纶 1414。其中间位芳纶 1313 主要应用于工业环保、个体防护、电子电器及航空航天等领域。对位芳纶 1414 主营应用于军民防护、5G 通讯、汽车工业和新能源动力电池等领域。芳纶在军工及民用领域均有广泛应用，随着我国科技水平以及制造业快速发展，市场对芳纶需求不断增长，行业处于快速成长的周期。根据《中国化工新材料产业发展报告》的数据，2018 至 2020 年，全球间位芳纶的消耗需求年均增长率约为 13%，全球对位芳纶的消耗需求年均增长率超过 10%。

根据国金证券的研究报告及相关公司的公开信息，目前间位芳纶主要参与企业的产能为 5.30 万吨/年，对位芳纶主要参与企业的产能为 9.58 万吨/年。同时，在芳纶市场需求旺盛及发展前景广阔背景下，芳纶生产企业积极扩大产能，预计未来几年芳纶产业将持续快速发展，芳纶产能将进一步提升。就目前而言，仅芳纶市场龙头企业泰和新材和韩国可隆就已分别明确未来将新投产 3.3 万吨/年及 7,500 吨/年的芳纶产能。按照每生产 1 吨芳纶需要消耗 0.85 吨芳纶聚合单体的理论值计算，上述两家芳纶市场龙头企业所需的芳纶聚合单体就已达 3.44 万吨/年。

综上，随着工业环保、个体防护、电子电器及航空航天、军民防护、5G 通讯、汽车工业和新能源动力电池等领域对芳纶需求的快速增长以及芳纶产能的释放，芳纶聚合单体行业将迎来良好的发展机遇。

② 三氯化铝

三氯化铝系公司 PEKK 产品制备过程中所必需的催化剂。目前市场上三氯

化铝产品质量参差不齐，公司自备高品质三氯化铝产品，可为公司生产 PEKK 等产品提供优质的催化剂，促使聚合反应更加充分。未来，随着公司首期 1000 吨/年 PEKK 产能的逐步释放及 PEKK 应用领域的不断拓展，公司 PEKK 产品可有效消化新募投项目主要产品之一三氯化铝的部分产能。

此外，三氯化铝为有机合成反应中不可缺少的催化剂及石油炼制催化剂，广泛应用于农药、医药、染料、颜料、香料等工业中。同时，三氯化铝作为一种重要的催化剂，可替代性差，可长时间保持持续的市场需求。近年来，我国工业生产发展迅速，三氯化铝的市场需求亦呈现出持续增长的趋势。根据立木信息咨询《中国三氯化铝行业研究与投资战略报告（2022 版）》，2017 年全球三氯化铝需求量 95.5 万吨，同比增长 9.4%；2018 年全球三氯化铝需求量 104.3 万吨，同比增长 9.2%；2019 年全球三氯化铝需求量 113.4 万吨，同比增长 8.7%；2020 年全球三氯化铝需求量 121.5 万吨，同比增长 7.2%；2021 年上半年全球三氯化铝需求量 64.3 万吨，同比增长 5.9%。未来，随着我国经济的持续发展以及社会消费水平的继续升级，三氯化铝应用领域将得到进一步拓展，市场对三氯化铝的需求将愈加旺盛。

2、项目选址

本次新募投项目拟于公司子公司潍坊凯盛的现有土地上实施，坐落于山东省潍坊市昌邑市滨海（下营）经济开发区，总用地面积为 73,118.80 平方米。潍坊凯盛通过出让的方式合法取得了上述项目用地，土地用途为工业用地，项目用地不存在障碍。

（三）项目实施的风险及应对措施

1、宏观经济、市场环境变化的风险

受到工业环保、个体防护、电子电器及航空航天、军民防护、5G 通讯、汽车工业和新能源动力电池等领域对芳纶需求的快速增长以及芳纶产能的释放，近年来芳纶聚合单体市场保持了较好的增长趋势。同时，三氯化铝作为有机合成反应中不可缺少的催化剂及石油炼制催化剂，广泛应用于农药、医药、染料、颜料、香料等工业中。未来，随着我国经济的持续发展以及社会消费水平的继续升级，三氯化铝应用领域将得到进一步拓展，市场对三氯化铝的需求将愈加旺盛。公司

基于对下游产业、终端消费市场行业规模和未来发展状况的预测决定实施新募投资项目。

若因宏观经济波动、市场供需变化或其他不可抗力因素导致公司下游产业及终端消费市场未来发展状况不及预期，新增产能不能有效消化，有可能对公司新募投项目的预期效益产生不利影响。

应对措施：公司将时刻关注和掌握行业发展趋势、密切跟踪行业技术动态、深入了解市场发展状况，同时与既有的客户保持良好的合作关系，持续开拓芳纶聚合单体和三氯化铝的新客户或新应用领域，确保实现预期经济效益。

2、原材料价格波动风险

公司本次新募投项目所需的主要原材料包括液氯、对/间苯二甲酸及铝锭等，采购价格随市场行情波动。对于新募投项目，公司原材料成本占产品主营业务成本的比重较大，虽然公司产品对下游客户存在一定的成本转嫁能力，但若上游原材料价格受原油价格波动、市场供需关系变化、安全环保监管政策趋严等因素影响持续出现大幅波动，将可能对公司的预期效益产生不利影响。

应对措施：公司将持续提升产品的竞争力及附加值，从而提高产品的议价能力，减少原材料价格波动对公司新募投项目效益的影响。同时，公司将持续关注原材料市场情况，合理安排采购以及通过适时调整库存水平以应对原材料价格上涨的风险。

3、环保及安全生产风险

公司所属行业为化学原料和化学制品制造业，生产过程中会产生废气、废水、固体废弃物等污染物，同时公司本次的主要产品芳纶聚合单体和三氯化铝均为危险化学品。随着国家安全环保治理的不断深入，或者公司因设备故障、人为操作不当、自然灾害等不可抗力事件导致变更后的募投项目发生安全环保方面事故，项目存在相关安全环保治理成本增加的风险，未来可能在一定程度上影响项目的收益水平。

应对措施：为避免安全生产事故的发生，公司将采取多项措施，包括制定并严格执行安全生产管理制度及标准化操作规程，配备完备的安全生产设施，定期进行安全生产教育培训，定期对车间、仓库、设备进行安全检查等。此外，公司将持续投入资金和技术力量用于环保设施和技术工艺改进，遵照有关环保法规进

行环境治理。

（四）项目经济效益分析

本项目建设完成并全部达产后，主要经济效益评价指标具体情况如下：

项目	指标
产品情况	2万吨芳纶聚合单体，2万吨三氯化铝
达产时间	项目建设期18个月，运营期第一年（即第二年下半年）设计产能为50%，运营期第二年（即第三年）起设计产能为100%
预计达产后营业收入	47,200万元
预计达产后税后净利润	10,031.97万元
项目税后内部收益率	36.13%
税后投资回收期	4.32年（包括建设期18个月）

四、相关审批程序及意见

公司于2022年11月25日召开第三届董事会第七次会议、第三届监事会第七次会议，审议通过了《关于首次公开发行股票募投项目部分结项并变更部分募集资金投资项目的议案》。公司独立董事发表了明确的同意意见。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》、《公司章程》及《募集资金管理制度》等规定，公司本次变更部分首发募集资金投资项目事宜尚需提交股东大会审议。

五、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构西南证券股份有限公司认为：

1、公司本次变更部分首发募集资金投资项目事宜已经公司董事会审议批准，独立董事、监事会均发表同意意见，符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年12月修订）》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022年修订）》等有关法律、法规和规范性文件及《公司章程》等相关规定的要求。

2、公司本次变更部分首发募集资金投资项目事宜是根据募集资金投资项目实施的客观需要做出的，符合公司的发展战略，有利于进一步提高募集资金使用效率，不存在违规使用募集资金和损害股东利益的情形。

3、本保荐机构对公司本次变更部分首发募集资金投资项目事宜无异议，上述事项尚需取得股东大会审议通过之后方可实施。

（以下无正文）

（本页无正文，为《西南证券股份有限公司关于山东凯盛新材料股份有限公司首次公开发行股票募投项目部分结项并变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

孔辉焕

李文松

西南证券股份有限公司

2022年 11月 29日