

股票简称：阿科力

股票代码：603722

无锡阿科力科技股份有限公司
向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告
（二次修订稿）



二〇二三年三月

一、本次发行募集资金使用计划

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 44,103.37 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	拟投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	年产 2 万吨聚醚胺项目	32,700.02	27,109.11
2	年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目	21,153.69	16,994.26
合计		53,853.71	44,103.37

本次募集资金将全部用于投资上述项目的资本性支出部分，非资本性支出由公司通过自筹方式解决。

募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若本次实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）年产 2 万吨聚醚胺项目

1、项目基本情况

本项目拟由无锡阿科力科技股份有限公司新设全资子公司阿科力科技（潜江）有限公司负责实施，项目建成后，将新增年产 2 万吨聚醚胺的生产能力，具体包括了 2 万吨聚醚胺（含配套 2.5 万吨聚醚项目，由无锡阿科力及其子公司阿科力科技（潜江）有限公司生产聚醚胺自用）。

该项目属于公司拟在潜江市高新技术产业开发区·江汉盐化工业园投资建设的年产 2 万吨聚醚胺、年产 3 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目的一期。

2、项目投资概算

该项目总投资额约为 32,700.02 万元，投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	固定资产投资	27,109.11	82.90%
1.1	设备费用	12,388.93	37.89%
1.2	建筑工程费用	6,609.50	20.21%
1.3	安装工程	5,100.64	15.60%
1.4	工程建设其他费用	3,010.04	9.21%
2	建设预备费	2,710.91	8.29%
3	铺底流动资金	2,880.00	8.81%
合计		32,700.02	100.00%

本项目中，公司拟投资的金额为 32,700.02 万元，其中使用募集资金 27,109.11 万元用于固定资产投资，使用自筹资金用于预备费、铺底流动资金投资。

3、项目涉及的报批事项

本项目位于潜江市江汉盐化工业园，是国家循环化改造示范试点园区，也是潜江市委、市政府为充分发挥潜江境内丰富的盐卤资源优势，拉长盐化工产业链，大力发展特色区域经济而设立的一个以循环经济为特色的精细化工园区，已通过省规划园区环境影响评价。

本次项目已经取得潜江市发展和改革委员会签发的《湖北省固定资产投资项目备案证》（2210-429005-04-01-895494），环评等事项仍在办理过程中。公司将严格按照法律法规，办理所有须经政府相关部门审核事项。

4、项目实施周期

本项目建设期预计为 18 个月。

（二）年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目

1、项目基本情况

本项目的实施主体为公司新设全资子公司阿科力科技（潜江）有限公司，项目建成后，将新增年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）的生产能力。

该项目属于公司拟在潜江市高新技术产业开发区·江汉盐化工业园投资建设的年产2万吨聚醚胺、年产3万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目中的光学材料（环烯烃单体及聚合物）第一期项目。

2、项目投资概算

该项目总投资额约为21,153.69万元，投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	固定资产投资	16,994.26	80.34%
1.1	设备费用	3,051.00	14.42%
1.2	建筑工程费用	10,346.08	48.91%
1.3	安装工程	1,425.19	6.74%
1.4	工程建设其他费用	2,171.99	10.27%
2	建设预备费	1,699.43	8.03%
3	铺底流动资金	2,460.00	11.63%
合计		21,153.69	100.00%

本项目中，公司拟投资的金额为21,153.69万元，其中使用募集资金16,994.26万元用于固定资产投资，使用自筹资金用于预备费、铺底流动资金投资。

3、项目涉及的报批事项

本项目位于潜江市江汉盐化工业园，是国家循环化改造示范试点园区，也是潜江市委、市政府为充分发挥潜江境内丰富的盐卤资源优势，拉长盐化工产业链，大力发展特色区域经济而设立的一个以循环经济为特色的精细化工园区，已通过省规划园区环境影响评价。

本次项目已经取得潜江市发展和改革委员会签发的《湖北省固定资产投资项目备案证》（2210-429005-04-01-895494），环评等事项仍在办理过程中。公司将严格按照法律法规，办理所有须经政府相关部门审核事项。

4、项目实施周期

本项目建设期预计为18个月。

三、本次募集资金投资项目的必要性与可行性

（一）年产 2 万吨聚醚胺项目

1、项目建设必要性

（1）把握风力发电等下游市场需求旺盛的机遇

我国聚醚胺行业前景广阔，所应用的新能源（包括风力发电、页岩油气开采）是国家产业政策重点鼓励行业。自 2020 年下半年以来，风电行业受风电补贴政策影响，进入抢装的高景气状态，由于环境的特殊要求，环氧树脂风电叶片在各国基本上都选用聚醚胺或聚醚胺复配作为环氧树脂的固化剂，导致公司主要产品聚醚胺持续处于供不应求的状态。根据市场研究机构 QYResearch 的研究报告，2020 年，全球聚醚胺市场规模达到了 90,298 万美元，预计 2027 年将达到 168,992 万美元，年复合增长率（CAGR）为 8.01%。

因此，聚醚胺扩产项目的实施，可以进一步规模化生产来降低公司的生产成本，更好把握风电行业等下游市场需求旺盛的机遇，进一步提高公司的整体盈利能力。

（2）扩大产能规模，增强公司在聚醚胺行业的竞争优势并提升市场地位

公司经过多年的技术积累和市场开拓，是国内主要聚醚胺生产厂商之一，目前每年产能已达 2 万吨。公司聚醚胺产品性能稳定、性价比较高，已成功替代进口聚醚胺产品。在技术层面，公司自主研发的聚醚胺制备技术，采用连续化生产工艺，产成品转化率高、生产成本低而且性能稳定。在客户资源方面，公司以稳定的质量、优质的服务获得境内外客户的广泛认可。

本次募集资金投资的聚醚胺项目，在进一步提高聚醚胺产能、缓解产能瓶颈，满足快速增长的下游需求的同时，可以更好地利用技术层面的优势，有利于进一步扩大公司在聚醚胺行业的竞争优势、提升市场地位。

2、项目建设可行性

（1）公司具备较强的技术优势，研发及产业化能力强

公司作为江苏省高新技术企业、江苏省重点企业研发机构、江苏省科技小巨人企业，拥有国家级博士后工作站、江苏省新型功能聚合物材料工程技术研究中心，连续获得中国石油和化学工业协会颁发的“中国石油和化工行业技术创新示范企业”称号等荣誉。公司凭借科学、完善的核心技术体系一直走在行业的前沿。

公司产品质量与性能已获得瀚森化工、兰科化工、立邦、斯伦贝谢等全球知名企业客户认可，主要产品实现了进口替代、并进入国际市场。公司聚醚胺产品、（甲基）丙烯酸异冰片酯产品均根据欧盟 REACH 法案获得了欧盟 REACH 注册，同时已取得德国劳氏船级社认证，确保生产技术、产品质量达到国际水平。

公司迅速开拓下游应用领域，建立了先发优势，在国内相关领域树立了领先的竞争地位，并且凭借全技术链的掌控对新进入者形成技术壁垒。此外，公司的持续创新机制在一定程度上强化了公司的先发优势和竞争地位。随着公司对产品、工艺和产业链的理解不断加深，将不断推出新的同系列产品，产品系列化能更好的给现有大客户配套，从而进一步提高公司的成长性。

（2）本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策

从本项目的主要产品来看，聚醚胺下游的主要应用风电叶片、页岩气开采等领域，属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》鼓励类中的“海上风电机组技术开发与设备制造，海上风电场建设与设备制造”和“页岩气、油页岩、油砂、天然气水合物等非常规资源勘探开发”。风电叶片、防腐涂料、页岩气等领域均属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016）》中所列的风能产业与资源循环利用产业中的重点战略性产品。在风力叶片制造过程中，全球大都选用聚醚胺作为固化剂。

从行业发展来看，国家对本行业及与本行业相关上下游行业都是采取鼓励、重点支持的态度，项目建设符合《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》《新材料产业“十二五”发展规划》《中国涂料行业“十三五”规划》及《石化和化学工业“十三五”发展

指南》等国家产业政策的要求，与《长江三角洲地区区域规划》中“重点发展精细化工及有机化学新材料”的发展精神保持一致。

(3) 公司募集资金投资项目产品的市场前景好，客户认可度高

经过多年发展，公司已形成了稳定、可靠的客户群体，并和主要客户建立了长期合作关系。公司主要聚醚胺产品的质量与性能已获得瀚森化工、兰科化工、斯伦贝谢、立邦等国际大型化工企业的认可，产品广泛应用于风电叶片、页岩气开采、汽车表面涂层等国民经济各个领域。随着公司经营规模的不断扩大，公司产品的规模优势将更加明显，加上公司产品结构的丰富和完善，市场份额将进一步提升，使本次募集资金投资项目在产品销售上具有现实可行性。

(二) 年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目

1、项目建设必要性

本投资项目为生产环烯烃聚合物，环烯烃单体用于为生产环烯烃聚合物配套。项目建设必要性为：

(1) 满足光学、医疗等高端行业对环烯烃聚合物广阔的市场需求

由于环烯烃聚合物在光学、医疗和包装的高端领域应用较广，对部分材料替代性较好，因此下游市场需求规模较大，且保持长期稳定增长。

在光学领域，由于 COC/COP 拥有热变形温度高、透明性高、双折射率低、介质损耗小、介电常数小等一系列优良特性，使它成为制备光学元件的首选材料，被用来制作各类镜头、显示屏薄膜、5G 天线接收罩等；目前，以 COC 为原料的塑料镜片是主流手机摄像头的重要组成部分，受益于 5G 手机摄像头三摄、四摄的加速扩张，以及汽车自动驾驶技术对光学镜头需求的逐渐扩大，国内镜头镜片数量有望快速增长。此外，在各类屏幕以及高端应用领域，COC/COP 制成的薄膜产品已被广泛采用。随着镜头应用以及手机屏幕的不断拓展，COC/COP 市场空间将更为广阔。

同时，COC/COP 纯度较高，溶出物和杂质的含量极低，具有优异的生物相

容性；且密度比玻璃小得多，可以进行蒸汽以及伽玛射线的消毒，因此可以作为优良的医学材料，特别适合用于血液储存器、试管、培替氏培养皿、注射器和吸液管等领域。

自 2020 年起疫苗瓶市场供不应求，加剧了对作为国际主流注射剂包材的中硼硅玻璃瓶的需求量，同时也对疫苗瓶的标准有了更高的要求。我国正处于低端产品替代过程中，国内大量的仿制药注射剂使用低硼硅或钠钙玻璃瓶，2017 年 12 月，国家药监局发布《已上市化学仿制药（注射剂）一致性评价技术要求》的征求意见稿，其中明确提到：注射剂使用的包材标准，不建议使用低硼硅玻璃和钠钙玻璃，加大了疫苗瓶包材中硼硅存在的潜在缺口，而能替代中硼硅玻璃的环烯烃聚合物（COC/COP）引起了市场的关注。

本次募集资金用于环烯烃聚合物项目的实施，有利于公司满足光学、医疗等高端行业对 COC/COP 的广阔市场需求。

（2）公司已建立先发技术优势，进一步实现进口替代

公司在 2014 年就启动了环烯烃聚合物（COC/COP）研发，目前已经突破了桥环结构单体合成技术、高活性高选择性的茂金属催化剂制备技术、新型连续法反应器设计技术、高位阻烯烃茂金属催化配位聚合等核心技术，成功研制出耐高温、高透明的光学级环烯烃聚合物，小批量产品经客户试用，透光率、折射率及玻璃化温度等关键指标均达到进口产品水平。

由于 COC/COP 生产技术存在较大难点，合成技术基本上被外国巨头垄断，导致我国 COC/COP 行业工业化生产长期处于空白状态，目前其生产技术主要掌握在日本企业手中，国内使用的所有 COC/COP 材料均依赖于进口，已成为制约相关行业发展的“卡脖子”材料。本次光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目的实施，将实现进口替代，促进国内高端光学材料产业的发展，为 COC/COP 产品在光学领域、医疗领域、包装领域以及其他领域的应用奠定基础，进一步强化公司光学新材料产业在国内的领先地位与引领作用。

2、项目建设可行性

(1) 本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策

我国涂料行业“十三五”规划明确了将新材料和可再生原材料开发应用作为涂料应用基础研究的重点领域。科技部发布《“十四五”国家重点研发计划“高端功能与智能材料”重点专项 2021 年度项目申报指南征求意见的通知》，环烯烃聚合物列入国家关键医用与防疫材料方向重点研发计划。这一系列政策的提出，在国内对属于高分子领域的环烯烃聚合物行业有较大的推动作用，作为中高端高分子化工产品，环烯烃聚合物将享受到国家在研发、人才培养、技术交流、市场积极准入等一系列资金、税收等政策的支持。

从行业发展来看，国家对本行业及与本行业相关上下游行业都是采取鼓励、重点支持的态度，项目建设符合《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》《新材料产业“十二五”发展规划》、《中国涂料行业“十三五”规划》及《石化和化学工业“十三五”发展指南》等国家产业政策的要求，与《长江三角洲地区区域规划》中“重点发展精细化工及有机化学新材料”的发展精神保持一致。

(2) 公司募集资金投资项目产品的市场前景好，客户认可度高

经过多年发展，公司已形成了稳定、可靠的客户群体，并和主要客户建立了长期合作关系。环烯烃聚合物的小批量产品经客户试用，透光率、折射率及玻璃化温度等关键指标均达到进口产品水平，产品应用前景良好。随着公司经营规模的不断扩大，公司产品的规模优势将更加明显，加上公司产品结构的丰富和完善，市场份额将进一步提升，使本次募集资金投资项目在产品销售上具有现实可行性。

(3) 公司已对募集资金投资项目进行了充分论证

为了确保本次募集资金投资项目顺利实施，公司董事、高级管理人员对项目建设的必要性、可行性、实施计划、技术路线、市场开拓等进行了详细论证。通过深入的市场调查，充分了解相关行业需求及同类产品生产情况，在市场调查的基础上，筛选出销路好、效益高、发展前景广阔的产品；通过结合现有市场容量

及今后发展趋势，确定产品方案及建设规模，避免产能过剩；充分考虑原料供应情况，选择合理的采购渠道；充分考虑规模经济优势，制定经济合理的生产规模。公司对本项目进行了充分论证，并聘请行业内的研究机构参与方案的设计，为本项目的顺利实施奠定基础。

四、本次发行对公司经营业务和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营业务的影响

本次募集资金投资项目围绕公司现有主营业务中的聚醚胺、环烯烃单体及聚合物的业务进行，项目符合国家相关产业政策及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司的资本金规模将大幅提升，能够较大程度上满足项目建设的资金需求。本次募集资金投资项目建成并投产后，将进一步扩大现有产能、扩充公司产品线、丰富产品种类、提升高端产品技术含量及提升生产效率，进一步增强公司的核心竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产将同时增加，资产负债率将有所降低，有利于进一步增强公司资本实力、优化资本结构、降低财务风险，有利于公司的稳健经营和持续健康发展。由于本次向特定对象发行募集资金投资项目的经济效益需要一段时间实现，因此短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但是本次募集资金投资项目具有良好的投资回报率，随着项目的实施，公司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。

五、可行性分析结论

综上所述，本次向特定对象发行募集资金投向符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的发展前景，符合公司的战略目标，有利于提升公司长远可持续发展能力，增强公司业务协同性及核心竞争力。募集资金投资的实施有

利于完善公司的战略布局，加强公司市场竞争力，提升公司中长期盈利能力，提升公司整体品牌价值。

无锡阿科力科技股份有限公司董事会

2023年3月31日