

证券代码：301037

证券简称：保立佳

公告编号：2023-117

**上海保立佳化工股份有限公司  
向不特定对象发行可转换公司债券  
募集资金使用的可行性分析报告  
(二次修订稿)**



**二零二三年十二月**

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，上海保立佳化工股份有限公司（以下简称“保立佳”、“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次向不特定对象发行可转债募集资金使用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过人民币 31,700.00 万元（含本数），扣除发行费用后将投资于年产 23 万吨环保新材料项目和补充流动资金，具体如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称            | 项目总投资            | 拟投入募集资金          |
|----|-----------------|------------------|------------------|
| 1  | 年产 23 万吨环保新材料项目 | 38,059.60        | 29,700.00        |
| 2  | 补充流动资金          | 2,000.00         | 2,000.00         |
| 合计 |                 | <b>40,059.60</b> | <b>31,700.00</b> |

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在本次发行的可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自有资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，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、本次募集资金用于投资项目的必要性及可行性

### （一）年产 23 万吨环保新材料项目

#### 1、项目实施的必要性

##### （1）强化产能规模优势，满足公司日益增长的订单需求

根据《中国涂料工业年鉴 2021》数据，2021 年全国涂料产量约为 3,800 万吨，同比增长 16%。同时，在“双碳”目标以及“油改水”政策落地实施下，溶剂型油性涂料企业的发展空间不断压缩，高效环保的水性涂料成为市场发展的新方向，因此，下游涂料行业对公司产品的需求将持续增加。公司水性丙烯

酸乳液产能在行业内位居前列，由于丙烯酸乳液行业内的规模以上企业较少，下游客户对丙烯酸乳液持续稳定的需求使公司具有一定的不可替代性。因此，随着下游涂料行业需求提升，公司产品订单规模将持续增长，公司亟需进一步提升自身生产能力，满足业务规模增长带来的产能需求。

## (2) 合理布局区域产能，提高客户服务能力

根据中国涂料工业协会数据，我国涂料主要产量在华东、华南和华中地区，分别占比为 36.65%、20.89%和 17.50%。目前公司通过四大生产基地已实现华东和华南地区产能布局，华中地区尚未形成区域产能。根据《中国涂料工业年鉴 2021》数据，2021 年湖北省涂料产量同比增长 24.87%，增速可观。

本次项目实施后，公司将实现华中地区的产能布局，契合该地区下游涂料产品的需求增长，与华东、华南地区产能布局形成协同优势，快速、充分地响应客户需求，就近服务立邦、三棵树等大客户并有效降低运输成本。

## 2、项目实施的可行性

### (1) 国家产业政策及规划支持项目实施

本次项目下游主要产品为水性涂料，属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》所列举的鼓励类产业。近年来，国家相关部门发布了一系列支持性政策措施，有力的促进了行业的健康发展，相关行业政策如下：

| 序号 | 文件名称                            | 发布部门   | 发布时间        | 主要内容  |
|----|---------------------------------|--------|-------------|---|
| 1  | 《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》 | 国务院    | 2005 年 12 月 | 重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料，精细化工及催化、分离材料，具有环保和健康功能的绿色材料  |
| 2  | 《关于印发大气污染防治行动计划的通知》             | 国务院    | 2013 年 9 月  | 推进挥发性有机物污染治理。在石化、有机化工、表面涂装、包装印刷等行业实施挥发性有机物综合整治。完善涂料、胶粘剂等产品挥发性有机物限值标准，推广使用水性涂料，鼓励生产、销售和使用低毒、低挥发性有机溶剂 |
| 3  | 《环境标志产品技术要求水性涂料》                | 原环境保护部 | 2014 年 7 月  | 提高对 VOCs、苯、甲苯等有机化合物的限量要求  |

| 序号 | 文件名称                                      | 发布部门                 | 发布时间     | 主要内容  |
|----|---|----------------------|----------|---|
| 4  | 《关于对电池、涂料征收消费税的通知》                        | 财政部、国家税务总局           | 2015年1月  | 对施工状态下挥发性有机物（VOCs）含量低于420克/升（含）的涂料免征消费税   |
| 5  | 《关于制定石油化工及包装印刷等试点行业挥发性有机物排污费征收标准等有关问题的通知》 | 国家发展和改革委员会、财政部、环境保护部 | 2015年9月  | 做好试点行业挥发性有机物排污费征收工作，促使企业减少污染物排放，保护生态环境。合理制定VOCs排污费征收标准，促进企业主动治污减排。实行差别收费，建立约束激励机制   |
| 6  | 《关于加快推动生活方式绿色化的实施意见》                      | 原环境保护部               | 2015年11月 | 鼓励使用水性漆及低VOCs含量的涂料  |
| 7  | 《工业绿色发展规划（2016-2020年）》                    | 工业和信息化部              | 2016年6月  | 提出实施挥发性有机物削减计划，在涂料、家具、印刷、等行业推广替代或减量化技术  |
| 8  | 《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》                 | 工业和信息化部              | 2016年9月  | 要着力改造提升传统产业，加快培育化工新材料，突破一批具有自主知识产权的关键核心技术   |
| 9  | 《重点行业挥发性有机物削减行动计划》                        | 工业和信息化部、财政部          | 2016年7月  | 重点推广水性涂料等绿色涂料产品。木质家具制造企业推广应用VOCs含量低的水性漆，鼓励“油改水”工艺和设备改造；汽车涂装环节推进水性涂料、高固体分涂料替代溶剂型涂料   |
| 10 | 《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》                     | 原环境保护部、国家发展和改革委员会等   | 2017年9月  | 全面加强VOCs污染防治工作，在多个重点行业全面使用或推广使用水性涂料   |
| 11 | 《产业结构调整指导目录（2019年本）》                      | 国家发展和改革委员会           | 2019年10月 | 石化化工行业中的“水性木器、工业、船舶用涂料，高固体分、无溶剂、辐射固化涂料，低VOCs含量的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁等重点领域的高性能防腐涂料生产”，建材行业中的“水性或高固含量防水涂料等新型建筑防水材料”，均被列为鼓励类产业 |
| 12 | 《“十四五”工业绿色发展规划》                           | 工业和信息化部              | 2021年12月 | 强化强制性标准的约束作用，大力推广低（无）挥发性有机物含量的涂料、油墨   |

| 序号 | 文件名称                        | 发布部门        | 发布时间     | 主要内容   |
|----|-----------------------------|-------------|----------|--|
| 13 | 《环境保护综合名录（2021年版）》          | 国家生态环境部办公厅  | 2021年10月 | 提出除外工艺与污染防治设备，推动在财税、贸易等领域应用，引导企业技术升级改造，促进重点行业企业绿色转型发展。 |
| 14 | 《“十四五”节能减排综合工作方案》           | 国务院         | 2022年1月  | 以工业涂装、包装印刷等行业为重点，推动使用低挥发性有机物含量的涂料、油墨、胶粘剂、清洗剂           |
| 15 | 《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》 | 工业和信息化部等六部门 | 2022年4月  | 提高化肥、轮胎、涂料、染料、胶粘剂等行业绿色产品占比                             |

### （2）公司拥有稳定的客户资源和全面的营销网络

公司通过直销模式直接服务于立邦、三棵树和阿克苏等国内外涂料行业领先企业，并与上述企业建立起了长期战略合作伙伴关系。随着上述重要客户不断推出水性净味涂料等系列新产品，其对公司的采购量将逐年增加。同时，公司通过区域代理商服务于中小型涂料企业等客户，相应的渠道网络已覆盖全国31个省市。公司通过“战略客户直销+中小客户代理商销售”的营销模式，以市场及客户需求为导向，有针对性地进行市场开发和客户维护，为客户提供最佳的产品解决方案和服务，赢得了客户的高度认可，形成了全面的营销网络和稳定的客户资源。稳定的客户资源和全面的营销网络，可以为项目产能消化提供有力支撑。

### （3）公司具有充足的技术储备和出色的研发能力

公司在技术开发、产品创新等方面采取了一系列卓有成效的举措。截至2023年9月30日，公司已取得专利64项，其中发明专利38项。同时，公司拥有核壳结构乳胶粒子技术、杂化乳液技术、无皂乳液合成技术、乳液多重净味技术、高固含乳液合成技术、粘性可调控乳液合成技术、复合交联聚合技术、UV光固化技术等一系列核心技术，可根据行业技术发展方向、客户及市场需求，在上述已有技术的基础上进行进一步的技术研发与创新。

公司通过外部引进和内部培养相结合的模式，已形成了一支稳定、经验丰富、专业结构合理、具有较高研发水平的研发队伍，研发成员具有多年从事科

研项目、产学研合作项目、新产品开发项目的实践经验，具备较强的技术研究开发能力。此外，公司已建立起行业内一流的现代化、专业化研发实验室，研发实验室配备了 GC、FL、FTIR、DSC、MFFT 测定仪、GPC、HPLC、粒径仪等尖端检测设备。

#### **(4) 公司具有丰富的生产基地建设运营经验，项目所在地区区位优势明显**

公司已分别在上海市、广东省佛山市、山东省烟台市和四川省德阳市建立了四个水性丙烯酸乳液生产基地，并在安徽省明光市建设第五个水性丙烯酸乳液的生产基地。公司在上述生产基地的建设运营中，已形成完善的企业管理制度、流程体系，同时，在采购、生产、销售等各个环节积累了丰富的经验，并逐步建立职业化经营管理团队，核心的经营管理人员均有良好的专业知识、管理技能和专业经验。

本项目位于湖北省孝感市，其境内拥有多条高铁及高速路线，距武汉市中心城区约 50 公里，距天河国际机场约 30 公里，区位优势明显。同时，湖北省孝感市已建成 1 个国家级高新技术开发区、7 个省级经济开发区，并将新材料产业作为十大重点工业之一；本项目所在应城经济开发区东城工业园已形成盐业化工、精细化工、装备制造、新型建材、现代物流五大支柱产业，产业集群效应初步显现，区位市场空间潜力较大，有利于本次项目产能消化。

## **(二) 补充流动资金**

### **1、项目实施的必要性**

#### **(1) 满足公司经营规模快速增长带来的流动资金需求**

公司所处行业属于资本密集型行业，公司目前维持着较高的业务规模增速，日常运营对流动资金要求较高。2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-9 月，公司的营业收入分别为 202,215.28 万元、297,483.87 万元、316,288.07 万元和 179,327.25 万元，公司 2020-2022 年营业收入年均复合增长率为 25.06%。随着公司经营规模的持续扩张，公司在营运资金方面有较大的需求，如本次募集资金补充流动资金计划能够顺利实施，将有利于增强公司的资金实力，满足公司经营规模扩张的资金需求。

## **(2) 优化公司资本结构，防范经营风险**

2020年末、2021年末、2022年末和2023年9月末，公司合并资产负债率分别为72.42%、66.52%、66.99%和65.55%，各期间内利息费用分别为3,449.38万元、3,783.54万元、4,174.23万元和2,751.12万元。随着公司经营规模的扩大，未来对营运资金的需求将不断增加。若仅通过债务方式融资，公司未来资产负债率水平将会有所提高，并增加利息支出，降低盈利水平，不利于公司的持续稳健经营。

因此，合理地运用可转换公司债券补充流动资金，将适当缓解公司债务压力，可转债的逐渐转股将进一步优化公司的资产负债结构，降低偿债风险与财务费用，提升公司盈利能力。

## **2、项目实施的可行性**

### **(1) 符合法律法规的规定**

公司本次通过发行可转债募集资金符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次可转债募集资金的到位，将有利于缓解现金流压力，满足公司业务快速发展对营运资金的需求，能够促进公司积极布局水性丙烯酸乳液等环保新材料产品的研发、生产及销售等业务，提升公司抗风险能力，推动公司业务持续健康发展。

### **(2) 公司治理规范、内控完善**

公司已建立完善的企业管理制度，形成了规范的公司治理体系和内部控制环境。为规范公司募集资金管理，保护投资者权益，公司根据相关法律法规建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存放与使用、闲置募集资金管理、变更募集资金用途的程序等内容进行了明确规定。本次募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存放和使用，以保证募集资金规范合理使用，防范募集资金使用风险。

### 三、本次募集资金用于投资项目的的基本情况

#### (一) 年产 23 万吨环保新材料项目

##### 1、项目基本情况

本项目选址在湖北省孝感市应城市东马坊街道东城工业园沿厂大道 18 号，由公司全资子公司湖北保立佳新材料有限公司负责实施，总投资 38,059.60 万元，拟使用募集资金 29,700.00 万元，建设周期为 2 年。

##### 2、项目投资概算

本项目总投资 38,059.60 万元，其中建设投资 34,829.89 万元，预备费 1,044.90 万元，铺底流动资金 2,184.81 万元。本次拟使用募集资金投入 29,700.00 万元，具体情况如下：

| 序号 | 投资构成   | 第一年              | 第二年              | 第三年             | 总投资金额            | 占比             |
|----|--------|------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 1  | 建设投资   | 11,840.87        | 22,989.02        | -               | 34,829.89        | 91.51%         |
| 2  | 预备费    | 355.23           | 689.67           | -               | 1,044.90         | 2.75%          |
| 3  | 铺底流动资金 | -                | -                | 2,184.81        | 2,184.81         | 5.74%          |
| 合计 |        | <b>12,196.10</b> | <b>23,678.69</b> | <b>2,184.81</b> | <b>38,059.60</b> | <b>100.00%</b> |

##### 3、项目实施进度

本项目预计整体建设实施周期为 2 年，主要包括工程方案设计、土建工程施工、设备采购及安装和人员招聘培训等内容，具体情况如下：

| 序号 | 项目       | T+1 年 |    |    |    | T+2 年 |    |    |    |
|----|----------|-------|----|----|----|-------|----|----|----|
|    |          | Q1    | Q2 | Q3 | Q4 | Q1    | Q2 | Q3 | Q4 |
| 1  | 工程方案设计   | △     |    |    |    |       |    |    |    |
| 2  | 土建工程施工   | △     | △  | △  | △  |       |    |    |    |
| 3  | 采购方案评估   |       |    | △  | △  |       |    |    |    |
| 4  | 新设备采购及安装 |       |    |    |    | △     | △  | △  | △  |
| 6  | 人员招聘培训   |       |    |    |    |       |    | △  | △  |
| 7  | 试生产      |       |    |    |    |       |    | △  | △  |
| 8  | 正式生产     |       |    |    |    |       |    |    | △  |



#### **4、项目备案与环境保护评估情况**

本项目已在应城市发展和改革委员会完成项目备案，并取得《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2304-420981-04-01-704874）。截至本报告出具日，本项目涉及的其他审批手续尚在办理过程中，公司将根据相关要求履行审批程序。

#### **5、项目效益分析**

经测算，本项目预计税后内部收益率（也称“内部报酬率”）为 20.85%，税后静态投资回收期为 6.66 年（含建设期），项目经济效益较好。

##### **（二）补充流动资金**

为满足公司业务发展对流动资金的需求，本次向不特定对象发行可转换公司债券所募集资金中的 2,000.00 万元将用于补充流动资金。

### **四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响**

#### **（一）本次发行对公司经营管理的影响**

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金将用于年产 23 万吨环保新材料项目和补充流动资金，符合国家相关的产业政策，与涂料行业“油改水”发展趋势一致，符合公司整体战略发展方向。本次可转债发行完成后，公司资本实力将显著增强，可在一定程度上缓解公司因业务规模扩张而产生的资金压力；公司主营业务产品的产能将进一步提升，产能布局更加完善，提升公司在华中地区的市场地位，更好地满足下游客户需求，增强公司竞争力，巩固公司在行业内的领先地位，符合公司长期发展需求及股东利益。

#### **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，资本实力进一步增强，有利于提升公司抗风险能力。公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的资产负债率水平之内。随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力得到增强，但短期内可能摊薄原有股东的即期回报。随着本次募投项目逐渐实现效益，公司的经

营业绩将得到提升，盈利能力进一步增强。

## **五、本次募集资金投资项目的可行性分析结论**

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次向不特定对象发行可转债可以增强公司的盈利能力及核心竞争实力，优化公司的资本结构，提升公司的影响力，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

上海保立佳化工股份有限公司董事会

2023年12月27日