

证券代码：002165

证券简称：红宝丽

红宝丽集团股份有限公司



非公开发行 A 股股票

募集资金使用的可行性分析报告

二〇二〇年九月

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 50,886.88 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金金额
1	年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目	50,886.88	50,886.88
	合计	50,886.88	50,886.88

本次募集资金到位前，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，扣除发行费用后的实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额的部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况

公司本次非公开发行募集资金拟投资于“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”，具体情况如下：

（一）项目基本情况

本次“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”拟利用上市公司全资子公司红宝丽集团泰兴化学有限公司（以下简称“泰兴化学”）的现有土地进行建设，项目总投资 50,886.88 万元。项目达产后，预计每年可生产各类聚醚 12 万吨，有效扩充公司产能，并增加产品种类。

（二）项目实施的必要性

1、做大做强公司聚氨酯主业

自成立以来，公司始终聚焦聚氨酯业务，主要从事聚氨酯硬泡组合聚醚产品生产经营，聚醚多元醇为企业自身生产硬泡组合聚醚所用，聚醚产品的种类和规模不断增加。在国内冰箱市场，红宝丽的硬泡组合聚醚市场占有率名列前茅，积聚了行业资源。世界知名冰箱（柜）生产企业如博西华、伊莱克斯、惠而浦、三星、LG、美的、海信、美菱、奥马、创维、晶弘、TCL 等，均与公司建立了长期战略合作伙伴关系。公司在冷链物流领域也占有一定的市场份额，冷藏集装箱、冷藏

车、保鲜冷库等领域也在使用公司的硬泡组合聚醚产品，客户如中车长江、中集、中远等。

公司 2019 年共销售聚醚产品 12 万多吨，产能瓶颈逐渐显现，特别是硬泡聚醚多元醇（单体）产能已趋于满负荷状态。预计聚醚产品下游的冰箱冰柜、冷链物流、热水器、管道保温、汽车、LNG、仿木等市场整体将保持较快增长，特别是冷链物流增速较快，由此带来对聚醚产品需求的进一步提升。扩大聚醚产品产能，是公司未来巩固市场地位、扩大市场份额、增强竞争力的有力保障。

随着国家对安全环保生产的监管趋严，众多中小聚醚厂商已无法满足日趋严格的监管要求，自去年下半年以来，相继有一部分企业因停产、限产而退出聚醚市场。而红宝丽作为大型聚醚厂商，多年安全、环保投入生产有保障，有望凭借其技术优势和品牌优势，抢占该部分市场。此次建设聚醚项目，一方面可以为公司提高市场份额提供产能支撑，另一方面可以利用泰兴化学现有的环丙装置和基础设施进一步降低产品成本，提高公司产品竞争力，增强公司聚氨酯业务的综合实力。

2、推进泰兴基地一体化建设

在泰兴建立环氧丙烷一体化基地是公司中长期发展战略的重要组成。泰兴基地“年产 12 万吨环氧丙烷项目”已于今年 7 月通过安全验收。此外，公司还利用工艺优势，建设了“年产 2.4 万吨过氧化二异丙苯项目”。作为环氧丙烷的联产品，过氧化二异丙苯丰富了泰兴化学的产品线，提高了泰兴基地的综合效益。而环氧丙烷是聚醚产品和异丙醇胺产品的主要原材料，泰兴基地的环氧丙烷产能可为本次募投项目提供充足且品质稳定的主要原材料。

本次在泰兴基地建设聚醚项目，可充分利用现有的环氧丙烷产能和部分基础设施条件，同时最大化环氧丙烷的产出利用效率，减少原材料运输费用和重复建设基础设施的成本，减少中间交易环节及税费支出，从而更好的降低产品成本，提高运营效率。本次“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”是公司继续推进泰兴基地一体化建设的重要步骤。

3、丰富环氧丙烷衍生物产品体系

近年来，公司围绕“做强做大做长”发展理念，推进打造环氧丙烷及其衍生物产业链的发展战略，在硬泡组合聚醚、异丙醇胺、聚氨酯保温板等领域取得了较好的成绩。泰兴基地环氧丙烷项目的建成为公司做大环氧丙烷及衍生物产业规模提供了良好条件。本次“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”将继续发挥公司业务精细化的特长，不仅包括公司已较为成熟的硬泡聚醚产品，还将产品种类拓展到 Case 聚醚等，用于涂料、密封胶、胶粘剂、弹性体、仿木、高回弹、表面活性体等领域，从而极大地丰富了公司产品类别，有助于公司培育新的利润增长点，降低下游应用市场波动对公司经营业绩的影响，公司亦有望发展成为聚醚领域的综合解决方案的供应商。

（三）项目实施的可行性

1、下游行业前景良好，带动产品市场需求

硬泡聚醚主要用于生产聚氨酯硬泡，广泛应用于冰箱冰柜、冷链运输、板材、管道保温、太阳能等行业。根据环球聚氨酯网的相关报告，2017-2025 年，预测全球聚氨酯硬泡市场复合年增长率将保持在 6%。按此增速测算，截至 2025 年末市场收益将从 2016 年的 152 亿美元增长至 255 亿美元。

冰箱冰柜是我国聚氨酯硬泡的主要应用领域之一，约占总消费量的 50% 左右。中国冰箱产业居世界首位，约占全球产量的 51.3%。未来几年，预计冰箱冰柜行业将有可观的发展，为公司聚醚产品的销售带来增量。对冰箱冰柜行业的增长预期主要基于以下维度：其一，“家电下乡”结束多年，农村和乡镇市场老旧冰箱的更新换代需求预计将逐步释放；其二，电商下沉为众多冰箱品牌厂商构建了触达县镇市场的销售网络 and 物流网络；其三，三四线城市居民消费水平快速提搞，促进了三门、对开门等高端冰箱市场的需求增长。

此外，随着居民收入水平的提高和生活方式的变化，我国冷链物流市场保持了快速发展。随着冷链物流市场规模扩大，包括冷藏车、冷库等在内的冷链基础设施投资规模快速增长，带动了国内硬泡聚醚市场需求。目前我国冷藏车保有量约 13.4 万辆，占货运汽车的比例仅为 0.3%，美国冷藏车占比 0.8%-1%，德国冷藏车占比 2%-3%。我国冷藏车占货运汽车的比例过低，市场规模尚有较大的提升空间。

冷藏保温行业是聚氨酯硬泡应用的主要领域，公司已经在冰箱冰柜、冷藏集装箱市场占据了较高的市场份额。在此基础上，公司将进一步发挥技术优势、品牌优势和市场优势，积极开拓冷链物流、热水器、管道保温、汽车、LNG、仿木、节能保温、软包装等新兴领域的市场，保持公司在聚氨酯行业的领先地位。

2、行业监管趋严，头部企业市场份额有望提升

自“3·21”江苏响水事故以来，国家和地方各级政府逐步加强对化工企业，尤其是涉及“两重点一重大”危化品企业的监管力度。江苏省政府发布《江苏省化工行业整治提升方案》，提出到2022年底，全省化工生产企业数量不超过1,000家，化工园区压减至20个左右。我国聚醚厂商主要集中在华东、华南地区，其中众多中小厂商受限于资金实力、技术及工艺水平等方面因素，在环保、安全生产等方面已无法满足日趋严格的监管要求。同时，较多中小型聚醚厂商的生产基地并未落户在专业化工园区。该等中小聚醚厂商可能被要求整改甚至关停，对应的产能将逐步退出市场，包括红宝丽在内的行业头部企业有望获取更高的市场份额。

3、技术及品牌优势为募投项目的实施提供保障

公司专注聚氨酯行业三十余年，依托在该领域掌握的核心技术和生产工艺，公司在行业内已经拥有较高的品牌知名度，其行业地位得到了国家权威机构、行业企业及下游客户广泛认可。根据中国聚氨酯协会信息，公司硬泡组合聚醚销售量多年位居行业第一。世界知名冰箱（柜）、集装箱生产企业如博西华、伊莱克斯、惠而浦、三星、LG、美的、海信、美菱、奥马、创维、晶弘、TCL中集、中远等，均与公司建立了长期战略合作伙伴关系。

公司建有江苏省技术中心、江苏省醇胺工程技术研究中心、江苏省聚氨酯工程中心等三个省级技术中心，旗下“红宝丽及图”注册商标被国家工商行政管理总局商标评审委员认定为“驰名商标”，参与制订的《建筑板材用聚氨酯硬质泡沫塑料国家标准》和牵头起草的《冰箱、冰柜用硬质聚氨酯泡沫塑料国家标准》、《太阳能热水器用聚氨酯硬质泡沫塑料国家标准》已颁布实施。截至2020年6月30日，公司尚有效的发明专利44项，尚有效的实用新型专利10项。

（四）项目投资概算

项目预计总投资额为 50,886.88 万元，其中固定资产投资 44,319.42 万元，铺底流动资金 6,567.46 万元。本公司拟以非公开发行股票募集资金 50,886.88 万元扣除发行费用后全部投入，募集资金到位后，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金额的部分由公司以自筹资金解决。

（五）项目建设主体

本次“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”的建设主体为公司全资子公司泰兴化学。

（六）项目经济效益

经测算，本项目完全达产后，预计可实现年销售收入 133,628 万元，静态投资回收期 6.27 年（税后，含建设期），内部收益率为 18.24%（税后）。

（七）募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次“年产 12 万吨聚醚多元醇系列产品项目”涉及的立项、环境影响评价及其他报批事项尚在履行过程中。

三、本次发行募投项目对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及本公司整体战略发展要求，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目实施后，增加了聚醚产品品类，提高了聚醚整体规模，巩固和扩大行业影响力，将进一步优化泰兴基地的产业结构；公司的技术创新能力、市场开拓能力及核心竞争力等将得到显著提升，有助于公司健康运营，对公司未来发展具有重要战略意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的财务状况将得到进一步改善，资产总额相应增加，资产负债率有所下降，资产结构更加合理，资金实力得以提升，财务结构更加优化，有利于降低公司的财务风险。由于项目实施产生效益需要一定的过程和时间，

因此可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标短期内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。

综上，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的发展战略，投资项目具有良好的效益。通过本次募投项目的实施，将有效利用泰兴化学环氧丙烷产业基地的条件，进一步扩大公司业务规模，丰富公司的聚醚产品种类，夯实产业发展基础，巩固和扩大行业影响力；并进一步优化泰兴基地的产业结构，降低运行成本，提升公司整体盈利能力，增强公司竞争力，实现长远发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

（以下无正文）

（本页无正文，为《红宝丽集团股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之签署页）

红宝丽集团股份有限公司董事会

2020 年 9 月 2 日