

# 国金证券股份有限公司

## 关于山东英科环保再生资源股份有限公司

### 投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目

#### 的核查意见

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“保荐机构”）作为山东英科环保再生资源股份有限公司（以下简称“英科再生”或“公司”）首次公开发行股票并上市持续督导阶段的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》、《上海证券交易所科创板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》等有关规定，对英科再生本次投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目的事项进行了核查，并发表核查意见如下：

#### 一、投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目概况

##### （一）项目投资的建设规模及主要建设内容

投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目（以下简称“高质化再生项目”）位于马来西亚瓜拉冷岳县万津市皇冠城，总占地面积约 52.699 英亩（合计 319.89 亩，213,267 平方米），项目总投资 8 亿元人民币，主要分为土建投资、设备投资及辅底流动资金等。

项目拟购置 PET 清洗线(含杂瓶副线) 2 条、PP/PE 清洗线 1 条，PET 再生增粘造粒线 1 条、PP/PE 再生造粒线 2 条，PET 片材加工生产线 4 条，热成型机 10 台以及环保设备、空压机、冷却塔、叉车等设备，同时配套相关安全、消防设施。项目建成后，将形成 10 万吨/年多品类塑料瓶高质化再生项目的生产能力。

##### （二）项目实施主体的情况

马来西亚英科是公司最主要的 PS 再生造粒生产基地，其原材料来源于从世界各地采购的可再生 PS 塑料泡沫与饼块，既而生产出高品质的再生 PS 粒子，

为下游加工制造奠定了良好的利润空间与稳定来源。同时，马来西亚英科投资建设的“5万吨/年PET回收再生项目”，已逐渐完成清洗、分选、造粒等模块调试，在海外建厂、技术、产品工艺优化、供应链配套管理等方面积累了一定的经验，项目实施成熟度较高。

截至2021年6月30日，马来西亚英科总资产393,328,497.42元人民币，净资产260,434,026.57元人民币，营业收入125,614,953.98元人民币。（上述财务数据，尚未经审计）

### （三）项目投资金额及来源

本项目总投资80,000万元，其中建设投资（含土建建筑及设备）77,800万元，辅底流动资金2,200万元。

本次投资资金来源为自有资金或其他自筹资金。

### （四）项目建设

项目建设期为3年。

### （五）效益分析

本项目达产后，预计新增产能10万吨/年，对公司未来发展有积极影响。

### （六）项目需履行的审批手续

项目所需土地已签署土地购买协议，后续公司将按照当地政府有关规定，完成项目备案、安全、环保等必要审批手续。

## 二、高质化再生项目实施的保障措施

### （1）公司具备在境外投建项目的基础与经验

公司已设立8家境外子公司，拥有马来西亚、越南两大研发及生产基地。截至2021年末，经审计公司总资产222,446.16万元，归属于上市公司股东的所有者权益185,047.27万元，资产负债率16.81%；其中境外资产53,957.20万元，占总资产的比例24.26%。整体资产负债率处于较低水平，抗风险能力较强。

马来西亚英科成立于2017年，位于马来西亚雪兰莪州，已稳定运营5年以

上。作为公司最主要的 PS 再生造粒生产基地，其原材料来源于从世界各地采购的可再生 PS 塑料泡沫与饼块，并生产出高品质的再生 PS 粒子，为下游加工制造奠定了良好的利润空间与稳定来源。

2019 年，公司在马来西亚投资建设“5 万吨/年 PET 回收再生项目”。目前，在生产方面，已按计划完成破碎、清洗、脱标、自动分选、造粒等模块调试。在核心技术攻克方面，制得的高品质再生 PET 粒子，使用 100%消费后塑料(PCR)，在粘度、色值、异味程度、乙醛含量等性能指标，能满足食品级要求；运用多层共挤技术，制成复合材质的高品质再生 PET 片材，具有高强度、高透光特性。在产品认证体系上，已经取得了全球回收标准（GRS）、美国食品和药物管理局（FDA）等第三方认证。在营销渠道铺设方面，针对纤维级再生粒子、食品级再生粒子及片材，开展面向化纤纺织面料、饮料食品包装及各种餐饮、电子等托盘包装客户开拓。综上，实施高质化再生项目生产、技术、工艺及营销等方面成熟度较高。

公司良好的境外投建项目基础与经验，特别是在马来西亚的相关项目实施经验，为高质化项目实施提供了项目经验保障。

### （2）项目选址有利于保障项目物料运输

马来西亚英科位于马来西亚雪兰莪州，距离巴生港（Port Klang）仅 9 公里，同时，本次高质化再生项目距离该港口也仅 33.9 公里。巴生港为东南亚及马来西亚的重要港口，位于马六甲海峡的东北部，是马来西亚的海上门户，也是该国最大港口。公司建立了全球可再生塑料回收及销售网络，塑料再生及循环利用的规模化生产、加工也需要从全球进行可再生塑料原料采购，并将再生塑料产品销售给全球客户。高质化再生项目选址地理位置优越，有利于保障项目实施。

### （3）公司深耕行业二十年，系统构筑可再生塑料的全产业链竞争优势

公司深耕行业二十年，为资源循环再生利用的高科技制造商，是一家致力于可再生塑料的回收、再生、利用的高科技制造和循环经济企业，已建立一条完整的塑料循环利用产品研发和商业化产业链，涵盖塑料回收、塑料再生、再生材料及产品市场推广等各阶段。在回收领域，公司自行研发的 PS 泡沫减容机已在全

球超过 50 个国家应用；在再生利用领域，公司以先进的塑料多层共挤工艺，将再生材料制成再生塑料制品，实现高值化利用。自成立以来，公司业务的稳健发展都为项目实施提供了内在保障。

#### （4）项目实施具有稳定良好的发展环境

马来西亚国内政治环境稳定，经济发展较为稳定，是东南亚重要的经济体。中马两国关系保持健康稳定发展，双方各领域交流合作广泛。马来西亚是东盟重要成员，是东盟中第一个与中国建交的国家。全球经济在 2020 年新冠疫情肆虐之下经历了巨大的挑战，中马两国的双边贸易依旧逆势上扬，达到 3298 亿林吉特（约合 805 亿美元）的新高。中国连续十二年成为马来西亚最大的贸易伙伴国，而马来西亚是中国的第九大贸易伙伴国。在马来西亚和中国均签署了《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）后，双方的投资贸易伙伴关系将迈入更加巩固的阶段。马来西亚良好的发展环境，为高质化再生项目实施提供了充分保障。

### 三、相关内部控制情况

公司严格遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》等规定，严格履行项目投建的业务协调和管理整合，满足内部控制管理要求。

#### （1）决策程序上

鉴于本次事项投资总额超过上一年度经审议总资产的 50%，4 月 8 日经公司第三届董事会第二十三次会议审议通过后，5 月 6 日将提交 2021 年度股东大会予以审议。详见上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）披露的《山东英科环保再生资源股份有限公司关于关于投资建设 10 万吨/年多品类塑料瓶高质化再生项目的公告》（公告编号：2022-009）

本次投资事项涉及前期购买土地事宜，公司已于 2021 年 11 月 5 日召开了第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于全资子公司购买土地的议案》，并已签署土地出售要约和土地购买协议，具体情况详见公司于 2021 年 11 月 8 日、2022 年 3 月 18 日在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）披露的《山东英科环保再生资源股份有限公司关于全资子公司购买土地的公告》《山东英科

环保再生资源股份有限公司关于全资子公司购买土地的进展公告》（公告编号：2021-012、2022-005）。

## （2）业务流程上

针对本次项目投资金额较大，公司成立了专门项目可行性调研小组，涉及董事会办公室、马来西亚业务团队、财务部、研发中心、市场部、内审部等核心部门，具体分工及职责描述如下：

**董事会办公室：**重点负责项目三会决策程序办理，确保审议程序及上市公司信息披露真实、准确、完整、及时；

**马来西亚业务团队：**重点开展目的地调研、土地购置等前置业务办理，聘请当地律师事务所（Abraham Ooi & Partner）开展土地要约、协议、付款等系列工作；

**财务部：**重点开展项目投融资、经济效益测算，协调业务团队办理出资手续、税务登记、银行开户等相关手续工作，并执行严格的借款、审批和付款手续；

**研发中心：**重点开展项目技术可行性分析，负责投资项目的行业信息收集、项目建议书以及可行性研究报告的编制；

**市场部：**重点开展项目市场应用可行性分析，负责投资项目的供应链、营销渠道及目标客户的调研；

**内审部：**重点开展项目的重大合同、投资支出及关键事项审计工作，确保项目进展依法合规。

## 四、海外经营风险

### 1、政策及审批风险

在马来西亚投建高质化再生须经我国发改委主管部门、商务主管部门、外汇管理部门等国家有关部门以及马来西亚相关主管部门备案或批准，本次对外投资存在不能获批的风险。

公司将积极与上述主管部门进行沟通与协调，按照相关法律法规要求完成

相关备案或批准手续。

## 2、法律及经营风险

马来西亚的法规要求、商业环境等与国内存在区别，公司在马来西亚投建高质化再生项目，需时刻关注马来西亚的法规、政策、商业环境变化，并持续保持符合相关要求，项目投建及后续经营过程中将面临持续性合规及经营风险。

公司将严格遵守所在国家及注册地的法律、法规与政策，并与当地相关部门积极协商，尽快落实具体的投资方案、政策支持以及商业环境融入等事宜。

## 3、宏观环境相关风险

未来国内外宏观经济环境、政策与市场环境可能会发生变化，高质化再生项目的投资计划、项目推进进度可能会发生调整，存在不能按照原计划进度推进的风险。

公司将密切关注国内外宏观经济环境、政策与市场环境的变化情况，完善市场需求的调研，及时把握最新行业和市场发展动态，同时进一步加强项目建设管理工作，积极争取按原计划进度推进项目建设。

## 4、收益无法达到预期风险

关于高质化再生项目的内部收益率、投资回收期等效益测算为预估金额，最终项目能否达到预估效益存在一定不确定性。

## 五、项目实施必要性

### （1）项目实施地的产业政策及成本优势

马来西亚是东盟区内最大的塑料产品出口国之一，自 2018 年中国实施《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》之后，马来西亚成为全球废塑料加工生产的重要生产基地之一。

马来西亚及周边印尼、柬埔寨、泰国等东南亚 PET 瓶砖资源丰富，价格较国内回收价存在价差。据公开市场询价及成交价格显示，以 PET 废塑料---冷水片（白片）、A 级瓶砖（好）、B 级瓶砖（次）这三类产品为例，马来西亚与国内

采购成本相差 20%-40%。马来西亚英科及本次高质化再生项目距离巴生港较近，产品进出口物流优势显著。

高质化再生项目在产业政策、产业集群、原材料成本优势等方面具备必要性。

## （2）响应国家对外贸易政策、降低贸易摩擦风险

近年来，以技术标准、知识产权、关税为代表的贸易壁垒层出不穷，国内企业在东南亚投资办厂，可以利用所在国的资源优势、贸易优势和区位优势，通过转移生产基地减轻贸易摩擦风险。公司出口比例较高，截至 2021 年末，出口业务收入占主营业务收入 74.40%。

自 2013 年以来，国家积极倡议“一带一路”发展战略，为国内企业对外直接投资制定了宽松和鼓励的政策。“一带一路”沿线的大多数国家和地区对中国企业的进入提供较为宽松的投资环境和优惠的投资待遇。十七大报告明确指出“把‘引进来’和‘走出去’更好地结合起来”，在国家鼓励“走出去”政策的指引下，到国外投资建厂已成为我国企业在经济全球化条件下参与国际经济合作和竞争的重要方式。2020 年国家提出“构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。

作为科创板企业，公司将积极响应国家“一带一路”、“走出去”、“国内国际双循环”国家战略，充分发挥科创属性优势，加强技术研发与市场营销，进一步提升国际市场影响力。同时，吸纳先进的生产要素，提升公司产品国际影响力。

高质化再生项目在响应国家“一带一路”、“走出去”、“国内国际双循环”战略，同时降低贸易摩擦风险等方面具备必要性。

## 六、后续经济效益是否与公司前期的预期相符

本项目达产后，预计可高质再生 10 万吨高品类塑料瓶，预期年营收增加 9 亿元左右，年利润 1.2 亿元左右，财务内部收益率约 12%，预期税后项目投资回收期 9 年左右（含建设期 3 年）。通过本项目的建设，可以进一步完善公司产业链，适应市场的需求，提高公司的生产能力，降低企业生产成本。对实现公司一体化和多元化发展战略，提高公司自身发展和市场竞争力有着积极的作用。

公司将持续关注可能影响项目推进的风险因素，积极、有序推进项目实施，如因宏观环境、马来西亚法律法规要求等导致项目后续经济效益与预期存在重大变动的情况，公司将及时按照《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关规定及时披露相关事项。

## 七、是否存在资金回收风险

公司已在马来西亚注册设立、运营全资子公司 Intco Malaysia Sdn Bhd（以下简称“马来西亚英科”），针对马来西亚对于企业分红的法规要求及操作流程，公司可行性调研小组已进行调研了解。根据马来西亚 2016 年公司法(Company Act 2016)规定，其他国家在马来西亚出资设立的企业可以遵照流程和规则进行正常分红。

以马来西亚英科为例，具体流程如下：由马来西亚英科秘书部出具分红决议书，注明分红比例、支付方式、以及锁定的支付日期。在此基础上不需要经过其他部门或监管机构审批，出具分红决议书，具备分红资金可安排分红款项划付。马来西亚银行方仅需马来西亚英科提供已签署的分红决议书和股权结构图，即可进行分红款项划付、转账。划付完成后由马来西亚英科秘书部提供付款水单证明，出具分红分配证书（正常情况下一周可出具），届时会计师将按照分红决议书、分红分配证书记账，完成资金回收程序。

综上，高质化再生项目不存在资金回收风险。

## 八、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：公司本次投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目事项已经公司董事会审议通过，尚需提交公司股东大会审议。公司高质化再生项目的投建还需经我国发改委主管部门、商务主管部门、外汇管理部门等国家有关部门以及马来西亚相关主管部门备案或审批。

公司高质化再生项目的实施符合公司的发展战略和长远规划，符合公司主营业务发展方向，有利于提升公司盈利能力、在国际市场的竞争力。相关程序符合《上海证券交易所科创板股票上市规则（2020 年 12 月修订）》、《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法律、法规及规范性文件

件的规定。

综上，国金证券对本次英科再生投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目事项无异议。

(本页无正文，为《国金证券关于山东英科环保再生资源股份有限公司关于投资建设 10 万吨年多品类塑料瓶高质化再生项目的核查意见》之签章页)



2022 年 04 月 19 日