

证券代码：603713

证券简称：密尔克卫

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司
公开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）

二零二二年七月

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司（以下简称“密尔克卫”、“公司”、“上市公司”或“发行人”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”），募集资金总额不超过人民币 97,097.97 万元（含 97,097.97 万元），在考虑从募集资金中扣除 9,859.17 万元的财务性投资因素后，本次拟发行的可转债募集资金规模将减至不超过人民币 87,238.80 万元（含 87,238.80 万元）（以下简称“本次发行”）。根据中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《上市公司证券发行管理办法》的规定，公司就本次公开发行可转债募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金的使用计划

本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币 97,097.97 万元（含 97,097.97 万元），在考虑从募集资金中扣除 9,859.17 万元的财务性投资因素后，本次拟发行的可转债募集资金规模将减至不超过人民币 87,238.80 万元（含 87,238.80 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	收购上海市化工物品汽车运输有限公司 100%股权及转让方对标的公司 1,600 万债权项目	19,585.14	19,000.00
2	超临界水氧化及配套环保项目	70,000.00	28,000.00
3	徐圩新区化工品供应链一体化服务基地 A 地块	19,963.00	10,000.00
4	镇江宝华物流有限公司改扩建普货仓库建设	5,500.00	2,000.00
5	运力系统提升项目（车辆及罐箱）	13,870.00	2,067.16
6	补充流动资金	26,171.64	26,171.64
合计		155,089.78	87,238.80

若本次发行扣除发行费用后的募集资金净额低于上述项目募集资金拟投入总额，则不足部分由公司自筹资金解决。公司董事会及/或其授权人士可根据股东大会的授权，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排。

在本次发行的募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入。募集资金到位后，公司将以募集资金置换前期已投入的资金。

二、本次募集资金投资项目的情况

（一）收购上海市化工物品汽车运输有限公司 100%股权及转让方对标的公司 1,600 万债权项目

1、项目概述

公司拟使用本次发行的募集资金 19,000.00 万元收购上海市化工物品汽车运输有限公司（以下简称“上海化运”、“标的公司”）100%股权及转让方对上海化运 1,600 万债权。本次收购完成后密尔克卫将持有上海化运 100%的股权，有利于进一步扩大和优化公司在华东地区的运输能力和业务布局。

2、项目必要性和可行性分析

（1）深化七大集群战略布局，完善公司服务贸易仓储配送一体化体系

公司持续专注于化工品一站式全场景物流交付服务，基于七大集群战略持续深耕，积极布局北方、山东、长江、上海、浙闽、西部和两广的核心枢纽城市。随着公司在全国范围内业务规模的不断增长，运输服务质量、运输效率的稳定性对于化工品物贸一体化体系的重要性愈发凸显。通过收购上海化运，公司能够拓展放射性危险品业务，进一步巩固核心区域的服务网络布局，通过板块整合，强化与货运代理、仓储业务、化工品交易服务的业务协同，提高集约化程度和效率，为公司卡车业务配备新的增长引擎，从而提升公司的化学品运输能力，整合优化现有业务布局，完善公司化工品物贸一体化体系，巩固客户资源。

（2）化工物流的稳定增长为本项目的实施提供广阔的市场空间

化工物流行业近年来保持稳定增长，根据中国物流与采购联合会危化品物流分会统计，2018-2020年化工物流行业整体市场规模分别约 1.69 万亿、1.87 万亿和 2.05 万亿元，复合增速达 10.14%，其中第三方物流占比约 25%、25%、30%，对应第三方市场规模约 4,200 亿元、4,700 亿元和 6,200 亿元。从市场竞争格局看，目前第三方物流市场集中度较低，业务规模前五名的公司所占的市场份额小于 5%。随着监管从严提高准入门槛，合规成本提升，领先的专业第三方服务商将受益于市场集中度提升。通过收购资质牌照齐全、运输能力较强的上海化运，公司能够进一步增强运输能力，拓展业务领域，享受化工物流行业增长红利。

(3) 公司深耕化工供应链多年，积累了大量优质客户资源，为深化本次募投项目的协同效应提供了重要保障

通过 20 多年来在化工供应链的持续深耕，公司与国内外众多著名化工企业建立了长期合作关系，包括巴斯夫集团、陶氏集团、阿克苏集团、PPG 工业、佐敦集团、阿科玛集团、万华化学等全球最著名的跨国化工企业。公司紧跟市场发展，积极挖掘客户需求，针对客户对于化工供应链及时性、稳定性需求，持续深化与主要客户的合作，不断扩大业务规模和合作范围，积累了大量优质客户资源。本项目完成后，上海化运能够借助公司优质的客户资源，凭借自有运力及资质证照齐全的优势，不断增强盈利能力，实现协同效应。

(4) 高标准的安全管控、高效的人才培养为项目的实施提供了坚实基础

经过 20 多年的发展，公司有着丰富的安全管控经验，打造了高质量的人才梯队及人才管理体系，为项目的实施提供了坚实基础。公司始终以“社会更安全、供应链更高效”为宗旨，在 QSHE（即质量、安全、健康、环境管理体系）基础上建立高标准的质量安全管控体系，并坚持“以客户为中心、以奋斗者为本、以创造价值为导向”，建立了高标准的内部管控体系。在人才管理方面，公司重视人力资源的引进和培养，包括建立有效的人才引进及绩效激励机制、设立内部培训机构“演寂书院”对在职人员进行持续培训等。高标准的安全管控制度及高效的人才培养体系为收购后的公司整合、发挥协同效应提供了坚实基础。

3、上海化运基本情况¹

名称：上海市化工物品汽车运输有限公司

统一社会信用代码：9131010913313351XX

注册地址：上海市虹口区东大名路 959 号 02 室

法定代表人：陈忆华

注册资本：5,510 万元人民币

成立日期：1984 年 9 月 15 日

¹ 此处为上海化运被收购前基本情况

经营范围：道路货物运输【普通货运、货物专用运输（集装箱）、货物专用运输（罐式容器）、道路危险货物运输（具体项目详见许可证）】，货物运输代理，车辆清洗，销售、租赁、维修集装箱，货物仓储（除危险化学品），装卸服务，第三方物流服务，供应链管理，国际货物运输代理；销售汽车配件，润滑油。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

4、上海化运股权结构

公司收购上海化运前，上海化运的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例
1	上海交运日红国际物流有限公司	5,510.00	100.00%

2021年11月22日，公司与上海交运日红国际物流有限公司签署了《上海市产权交易合同》。2021年12月7日，上海化运完成工商变更，公司持有上海化运100%股权，上海化运成为公司的全资子公司，股权结构如下图：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例
1	密尔克卫化工供应链服务股份有限公司	5,510.00	100.00%

5、上海化运主营业务情况

上海化运主要承运化工危险品，承运包括易燃、易爆、剧毒、放射和腐蚀品等危险化学品及危险废弃物。上海化运立足上海，服务全国多省市，依托丰富化学危险品运输管理经验及优质高效的运输网络，已安全运输各类化学危险品上亿吨。

6、上海化运财务情况

上海化运主要财务数据如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020年12月31日
资产总计	10,031.58
负债总计	5,081.84
所有者权益	4,949.74

注：经审计财务数据来源于上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《上海市化工物品汽车运输有限公司转向审计报告》（上会师报字（2021）第2773号）

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2020 年度
营业收入	8,048.33
营业利润	97.87
净利润	92.29

注：经审计财务数据来源于上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《上海市化工物品汽车运输有限公司转向审计报告》（上会师报字（2021）第 2773 号）

7、产权交易合同基本内容

根据挂牌规则和条件，2021 年 11 月 22 日，公司与上海交运日红国际物流有限公司签署了《上海市产权交易合同》。主要内容如下：

（1）合同双方

甲方（转让方）：上海交运日红国际物流有限公司

乙方（受让方）：密尔克卫化工供应链服务股份有限公司

（2）本合同标的为甲方所持有的上海市化工物品汽车运输有限公司 100% 股权及转让方对标的公司 1,600 万元债权。

（3）经上海立信资产评估有限公司评估并出具资产评估报告（文号“信字评报字[2021]第 050010 号”），截至 2020 年 12 月 31 日，标的公司总资产合计为人民币 22,880.945068 万元，负债合计为人民币 5,081.843276 万元，标的公司价值（所有者权益）为人民币 17,799.101792 万元，产权交易标的公司 100% 股权评估价值为人民币 17,799.101792 万元。

（4）本合同项下产权交易于 2021 年 10 月 20 日至 2021 年 11 月 16 日，经上海联合产权交易所有限公司公开挂牌，挂牌期间征集到一个意向受让方，按照产权交易规则确定乙方为产权交易标的受让方，乙方同意依法受让本合同项下产权交易标的。

（5）交易价款为人民币 19,585.139965 万元（大写：壹亿玖仟伍佰捌拾伍万壹仟叁佰玖拾玖元陆角伍分），其中：上海市化工物品汽车运输有限公司 100% 股权交易价款为人民币 17,985.139965 万元（大写：壹亿柒仟玖佰捌拾伍万壹仟叁佰玖拾玖元陆角伍分）；甲方对标的公司债权交易价款为人民币 1,600.0000 万元（大写：壹仟陆佰万元整）。

(6) 乙方已支付至上海联合产权交易所有限公司（以下简称“联交所”）的交易保证金转为立约保证金计人民币 4,000.0000 万元（大写：肆仟万元整），该立约保证金在本产权交易合同签订后转为履约保证金，并且在乙方支付完剩余交易价款（即：交易价款中除保证金以外的部分）后作为本次产权交易部分价款。

(7) 甲、乙双方约定按照一次性付款方式支付价款：除 4.1 款中立约保证金转为履约保证金并可根据该款规定的条款和条件转为本次产权交易部分价款外，甲、乙双方约定按照以下方式用人民币一次性支付余款：

乙方应在本产权交易合同签署之日起 3 个工作日内，将剩余的产权交易价款人民币 15,585.139965 万元（大写：壹亿伍仟伍佰捌拾伍万壹仟叁佰玖拾玖元陆角伍分）一次性支付至联交所指定银行账户。

(8) 本合同的产权交易基准日为 2020 年 12 月 31 日，甲、乙双方应当共同配合，于联交所出具《产权交易凭证》后 1 个月内完成本次股权转让的产权持有主体的权利交接，并由乙方在联交所出具《产权交易凭证》之日起 10 个工作日内督促标的公司到上海市市场监督管理机构办理相关的股权登记变更手续。

(9) 甲、乙双方的承诺：

1) 甲方对本合同项下的产权交易标的拥有合法、有效和完整的处分权，没有隐匿资产或债务的情况。

2) 甲方保证就转让标的所设置的可能影响产权转让的任何担保或限制，甲方已取得有关权利人的同意或认可。

3) 乙方具备合法的主体资格，无欺诈行为。

4) 乙方受让本合同项下转让标的符合法律、法规的规定，不违背中国境内的相关产业政策。

5) 甲方、乙方提交的涉及产权交易的各项证明文件及资料均真实、完整、有效，不存在故意隐瞒对本合同构成重大不利影响的任何债务、争议、诉讼等情况。

6) 甲、乙双方签订本合同所需的包括但不限于授权、审批、公司内部决策等在内的一切手续均合法有效，本合同成立和产权转让的前提条件均已满足。

7) 未经对方事先书面许可, 任何一方不得泄露本合同及附件中的内容, 但依照国家有关规定要求披露的除外。

(10) 违约责任

1) 乙方若逾期支付价款, 每逾期一日应按逾期支付部分价款的 0.5%向甲方支付违约金, 逾期超过 30 日的, 甲方有权解除合同, 并要求乙方赔偿损失。

2) 甲方若逾期不配合乙方完成产权持有主体的权利交接, 每逾期一日应按交易价款的 0.5%向乙方支付违约金, 逾期超过 30 日的, 乙方有权解除合同, 并要求甲方赔偿损失。

3) 本合同任何一方若违反本合同约定的义务和承诺, 给另一方造成损失的, 应当承担赔偿责任; 若违约方的行为对产权交易标的或标的公司造成重大不利影响, 致使本合同目的无法实现的, 守约方有权解除合同, 并要求违约方赔偿损失。

8、上海化运评估、定价情况

上海化运的股东全部权益经拥有评估资质的上海立信资产评估有限公司评估, 并出具了以 2020 年 12 月 31 日为评估基准日的信资评报字[2021]第 050010 号《上海交运日红国际物流有限公司拟公开挂牌转让 100%股权所涉及的上海市化工物品汽车运输有限公司股东全部权益价值资产评估报告》, 前述评估报告已经上海久事(集团)有限公司备案。根据资产评估报告, 本次评估采用资产基础法进行评估。截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日, 上海化运归属于母公司的股东全部权益的评估值为 17,799.10 万元, 较账面值 4,949.74 万元增值 12,849.36 万元, 增值率 259.60%。

上海交运日红国际物流有限公司根据上述经上海久事(集团)有限公司备案的评估报告作为参考, 确定本次挂牌底价为交易标的 100%股权加上转让方对上海化运 1,600 万元债权, 其中上海化运 100%股权对应转让底价为 17,985.14 万元。最终成交价格按照上海联合产权交易所相关规则出价竞买确定, 最终成交价格为 19,585.139965 万元。定价机制公允, 符合公平、公开、公正的原则。

（二）超临界水氧化及配套环保项目

1、项目基本情况

本项目计划：在江苏省张家港市扬子江国际化学工业园，（1）投资建设一套超临界氧化装置，配套各类输送设备、储罐、仓库以及辅助车间，处理废液能力达到5.0万吨/年；（2）建设包括空桶仓库和洗桶车间的洗桶区，对危废原料包装桶、沾染危险废物的包装桶提供清洗、循环利用、处理等；（3）将张家港保税区巴士物流有限公司的洗罐设备整体调整至张家港密尔克卫环保科技有限公司，TANK 罐洗罐规模达到4,500只/年。

2、项目必要性和可行性分析

（1）项目建设符合国家产业政策要求

本项目的建设内容包括超临界氧化废液处理装置、危险废物沾染包装桶清洗区等，属于危险废物回收处理项目，符合国家及地方产业政策要求。《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》提出“全面整治固体废物非法堆存，提升危险废弃物监管和风险防范能力”。依据国民经济和社会发展规划建议要求，在“十四五”期间，江苏省、苏州市加快推进危险废物全生命周期监管、加快提升集中利用处置能力。本项目拟建设超临界水氧化装置及配套环保设施，在国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2019年版）》中，属于第四十三大类第15小项“三废”综合利用与治理技术、装备和工程范围的“鼓励类”项目。因此本项目建设符合国家和地方产业政策要求，符合地区产业布局调整及区域经济发展要求。

（2）园区危险废物生产量大，贮存及处置能力有待提升

近年来，随着扬子江国际化学工业园区精细化工、生物医药、高性能材料、锂离子电池、汽车、涂料等相关企业发展迅速，危险废物产生量随产量增长而增加。在危险废物产生量不断增长的同时，贮存及处置能力亟需提升。危险废物贮存方面，扬子江国际化学工业园区存在存储设施规划不足、危险废物储存待优化的问题。危险废物处置方面，扬子江国际化学工业园区中部分产废企业自行处置能力不足，而张家港市现有的危废处置企业的处置能力和处置范围同样无法完全满足园区的危险废物处置需求。在园区及张家港市的处置能力不足的情况下，园区内产废企业需采购省、市外危

险废物经营企业的处置服务，导致处置成本和物流成本大幅提高，并增加了运输过程中环境风险和安全隐患。

(3) 超临界水氧化的技术积累为项目运行提供了可靠的技术保障

园区内液态有机危险废物缺乏高效的处置技术，导致处置费用较高。园区内制药及化工等行业产生的药渣、污泥、乳化液、洗舱水、洗桶洗罐废水等含水率较高，焚烧处理时需要较多的辅助燃料，导致处置费用较高。除此以外，由于部分企业产生的高浓度工业废水水质不稳定，且含有较高浓度的难以降解的化学物质，使用常规污水处理工艺处理难以稳定达到排放要求。超临界水氧化技术储备为本项目的运行提供了可靠的技术保障。同焚烧、湿式催化氧化法相比，超临界水氧化具有污染物完全氧化、二次污染小、设备与运行费用相对较低等优势，能够高效地去除先进制造、化工、制药等行业产生各种危废中的有机污染物。本项目通过采用领先的新奥超临界氧化技术处理低热值有机废液、高浓度有机废水等，能够使得有机物降解彻底，并大大减少二次污染物排放。

(4) 项目具有良好的市场前景

扬子江国际化学工业园区中液态有机危险废物缺乏规范的贮存能力及有效的处置技术，较高的危废处置成本也给企业带来一定的负担。本项目建设功能齐全、安全设施完善的危险废物处置中心，投产后可以对危险废物进行统一调配、集中储存、分类处置，实现绿色技术一体化升级，减轻相关企业的环保、安全压力并有效降低企业的危废处置成本，促进当地经济与环境保护的协调发展。

3、实施主体

本项目的实施主体为张家港密尔克卫环保科技有限公司，是公司的全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 30 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

阶段(月)	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30
设计阶段	■	■	■	■	■	■									
预评价	■	■	■	■	■	■									
土建施工							■	■	■	■	■	■	■	■	
设备采购						■									

阶段（月）	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30
安装															
人员培训															
申领许可证															
试运行															
竣工验收															

5、投资概算

本项目总投资 70,000.00 万元，主要包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费、工程建设其他费、预备费、流动资金等。

项目名称	金额（万元）	占比
工程费用	60,032.00	85.76%
其中：建筑工程费	21,641.00	30.92%
设备购置费	30,485.00	43.55%
安装工程费	7,906.00	11.29%
工程建设其他费	3,149.00	4.50%
预备费	3,819.00	5.46%
流动资金	3,000.00	4.29%
合计	70,000.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经张家港保税区管理委员会备案，备案证号：张保投资备（2021）266号。

本项目已取得江苏省张家港保税区管理委员会出具的《关于张家港密尔克卫环保科技有限公司超临界水氧化及配套环保项目环境影响报告书的审批意见》（编号：张保审批[2022]9号）。

（三）徐圩新区化工品供应链一体化服务基地 A 地块

1、项目基本情况

本项目计划在连云港市徐圩新区，投资建设甲类仓库 2 栋、乙类仓库 7 栋、甲类车间 1 栋、甲类半露天堆场 1 个、危废处理间 1 栋、废水处理间 1 栋、综合楼 1 栋以及

其他附属配套设施，合计总建筑面积约 22,000 平米，主要用于各类包装、桶装化学品的仓储及化学液体的灌装、无化学反应及化学生产过程，预计年周转量 8 万吨，可仓储约 150 种化学品。

2、项目必要性和可行性分析

(1) 项目建设符合国家产业政策要求

本项目属于仓储、物流服务行业，符合国家与地方的“十四五”规划要求。《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》提出“建设现代物流体系，优化国际物流通道，加快形成内外联通、安全高效的物流网络。”江苏省十四五规划提出重点依托连云港港等因地制宜促进港产联动和港口型物流发展。连云港市十四五规划提出，要坚定不移实施以港兴市战略，紧紧围绕“一带一路”交汇点战略支点建设，打造亚欧重要的国际交通枢纽和智慧物流中心，探索建设“一带一路”综合改革开放试验区，建设国际枢纽海港。本项目拟建设化工品供应链一体化服务基地，符合国家和地方有关政策的产业政策要求。

(2) 园区现有化工供应链企业难以满足市场需求

随着化工行业的快速发展，园区内规模以上的化工企业不断涌现，化学品原料种类不断增加，对化学品仓储的需求也在不断增强。本项目通过建设徐圩新区化工品供应链一体化服务基地，能够满足快速增加的化学品仓储服务业的市场需求，并同时为连云港市及园区的生产安全、环境安全提供有力保障。

(3) 助力化工园区规范化管理，符合危险化学品仓储安全管控升级要求

近年来，化工园区规范化管理得到政府的重视，推动危险化学品的仓储安全管控水平进一步升级。《市政府办公室关于印发连云港市危险化学品安全综合治理实施方案的通知》（连政办发[2017]61号）提出全面排查治理危险化学品装卸、储存作业场所、设备设施等方面存在的安全隐患，强化运输企业的储存设施风险管控，健全危险化学品安全监管体制机制。因此，新建徐圩新区可以促进危险化学品集中经营、集中储存，排查评估危险化学品生产储存等环节的安全风险，推进企业安全生产标准化建设，满足政策管控要求。

(4) 公司与当地国企资本、资源与管理经验协同，助力徐圩新区化工品供应链一体化服务基地平稳落地

本项目的实施主体为连云港密尔克卫化工供应链有限公司，由公司和江苏方洋物流有限公司共同出资成立。江苏方洋物流有限公司是连云港地区以现代物流业为主的国有企业，具有地方资源优势，基础设施较为齐全，配套设施相对完善。连云港密尔克卫化工供应链有限公司可以依托股东公司的资本优势和优质资源，秉承“安全、诚信、专业、高效”的经营宗旨，为客户提供安全、专业、高效的化工物流配送服务和个性化的综合物流解决方案，成就危化品运输一流服务品牌。

3、实施主体

本项目的实施主体为连云港密尔克卫化工供应链有限公司，是公司的控股子公司，截至本报告披露日，公司持有连云港密尔克卫化工供应链有限公司 70.00% 股份。

4、实施进度

本项目建设周期为 24 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

阶段（月）	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
可研报告编制	■											
项目立项		■										
环评报告		■	■									
初步设计		■	■	■								
施工图设计			■	■	■							
设备订购								■	■			
土建施工				■	■	■	■	■	■	■		
施工安装									■	■	■	
员工培训											■	■
开业准备											■	■
正式营业												■

5、投资概算

本项目总投资 19,963.00 万元，主要包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费、工程建设其他费、预备费、流动资金等。

项目名称	金额（万元）	占比
工程费用	14,385.00	72.06%

其中：建筑工程费	10,500.00	52.60%
设备购置费	3,335.00	16.71%
安装工程费	550.00	2.76%
工程建设其他费	1,375.00	6.89%
预备费	2,420.80	12.13%
流动资金	1,160.00	5.81%
建设期利息费用	622.20	3.12%
合计	19,963.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经国家东中西区域合作示范区经济发展局备案，备案证号：示范区经备〔2020〕57号。

本项目已取得国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）环境保护局出具的《关于徐圩新区化工品供应链一体化服务基地 A 地块环境影响报告表的批复》（示范区环审〔2020〕8号）及变更环评批复建设主体复函。

（四）镇江宝华物流有限公司改扩建普货仓库建设

1、项目基本情况

本项目计划在位于镇江京口区的镇江宝华物流原有地块内，针对内置场地进行改扩建智能化丙类仓库约 15,000 平米，建设国家化标准的一体化基地，打造化学品线上交易平台及线下贸易分销平台，并为镇江地区的化工企业提供物流配套服务。

2、项目必要性和可行性分析

（1）符合化工供应链现代化转型导向

《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》明确提出提升产业链供应链现代化水平，要求分行业做好供应链战略设计和精准施策，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的产业链、供应链。江苏省“十四五”现代物流业发展规划提出要将镇江建成长江下游重要的大宗商品物流基地。本项目通过打造化学品线上交易平台及线下贸易分销平台，充分利用多种推广渠道和行业相关资源，通过各种渠道，实现在化工行业以垂直细分品类为主线纵向贸易贯通，以产业链配套关系横向拓展。

（2）满足公司化学品贸易业务增长需求和业务布局，提升公司市场竞争力

为满足客户对于化工供应链服务需求的增长，强化公司化工供应链一体化服务能力，密尔克卫借助丰富的化工供应链经营经验及网格化的物流基础设施，通过线上平台及线下一站式综合物流服务的搭建协同，更好地将化工品客户和供应商联系起来。本项目建成后的贸易分销平台，依托公司强大的自有物流设施及网络、化工领域丰富的操作经验及良好的上下游合作关系，针对镇江地区客户对于化工品供应链需求，在供应商到终端客户的产业链条中整合服务、信息、技术、分装、贴标、“一站式”配送等全方位满足用户需求的服务要素，不仅让化工品生产商能专注于自身的生产和产品的技术研究，且能够跨越众多的中间环节，让消费者切实得到价格上的实惠及个性化的产品，通过多方共赢的方式提高客户粘性，增加公司在整个镇江地区化工行业竞争力。

（3）旺盛的客户需求和优越的地理区位为项目实施提供坚实基础

作为镇江“一体两翼”总体布局中的“东翼”，镇江新区位于长江和京杭大运河十字交汇处，大力扶持电子信息、机械装备、新材料、新医药、新能源、现代服务业等重点产业发展。随着镇江新区内产业规模不断增长，园区内各企业对于仓储物流需求随之不断增长。本项目毗邻镇江新区，借助国投镇江港三期码头、在建的镇江港四期码头、长江大桥、高铁站等交通设施，能够满足园区内客户对包含海运、陆运到仓储的一站式服务需求。

（4）丰富的客户资源和线上交易平台深度赋能

密尔克卫凭借自身长期深耕化工品供应链的领先优势，通过成立线上云商城，以生产商直销模式逐步取代传统贸易代理中间环节，逐步与巴斯夫集团、陶氏集团、万华化学等中外化工龙头企业形成长期合作关系，并不断优化供应商的结构，提高入驻供应商的质量及活跃度，精准满足小微用户需求，积累了丰富的客户资源，线上交易规模不断增长。本项目建成后，能够与拥有丰富的客户资源和成熟服务模式的线上交易平台相互融合，夯实江苏区域化工品供应链一体化服务能力。

3、实施主体

本项目的实施主体为镇江宝华物流有限公司，是公司的全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 12 个月，项目建设的预计进度安排具体如下：

阶段（月）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
可研报告编制	■											
项目立项		■										
环评报告		■										
初步设计		■										
施工图设计		■	■									
土建施工			■	■	■	■	■	■	■			
施工安装									■	■		
员工培训									■	■	■	
开业准备										■	■	
正式营业												■

5、投资概算

本项目总投资 5,500 万元，主要包括改扩建各类库房、2,200m² 的集装箱堆场及停车场、购置机械设备及其他设施等。

项目名称	金额（万元）	占比
各类库房	3,700	67.27%
2,200 m ² 的集装箱堆场及停车场	800	14.55%
机械设备及其他设施	1,000	18.18%
合计	5,500	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经镇江京口区发改和经信委备案，备案证号：镇京经发备〔2021〕1号。

本项目已取得镇江市京口区环境保护局出具的《关于对<镇江宝华物流有限公司改扩建普货仓库建设项目环境影响报告表>的批复》（编号：镇京环〔2019〕35号）。

（五）运力系统提升项目（车辆及罐箱）

1、满足公司营运资金需求

本项目计划采购 18 辆车辆及 1,000 个罐箱。

2、项目必要性和可行性分析

（1）自有运力将助力公司加强成本管控，获取规模效应

公司主要以自购运力和采购外部运力的方式提供运输服务，其中自有运力是化工供应链运输环节效率的基石。我国车辆运输价格存在波动性，提升自有运力规模、升级运输资源储备与调度能力，有助于化工供应链企业在运输环节有效控制成本，获取规模效应。同时在监管持续趋严的背景下，中小企业的运营成本、合规成本明显增加，公司通过补充自有运力将进一步强化竞争壁垒，巩固化工物流行业龙头地位。

（2）自有运力是化工供应链一站式综合服务能力的基石与保障

由于易燃、易爆、有毒、有害和放射性等货品特性，化工物流对技术、设备、运营管理的专业化要求极高。从危险货物运输事故类型统计来看，事故原因大多为泄露、磨损、交通事故等操作性问题。相比于可控性较弱的外部运力，自有运力无论在运输可靠性还是服务质量上都更为稳定，夯实了公司物流底盘，降低了化工供应链企业的服务质量波动风险。同时自有运力可以补充扩展化工供应链各细分环节的差异化服务能力，建立从客户端到用户端的化工物流全环节专业服务。

（3）先进的信息化及智能化管理体系能够实现对自有运力的精细管控

公司在数字化转型的赋能下可以实现对新增自有运力的精细化智能管控。公司打造了贯通运输管理、车辆控制、仓库管理等物流运输关键管控节点的数字化系统，通过自主研发的智能安全管理系统 ASM 24 小时监控运输环节、仓储环节等各个现场的操作情况。现代信息技术使得公司物流各环节的安全管控能力显著增强，扁平化、协同化、智能化和网络化的供应链管理可灵活适应自有运力规模的扩张，同时保障安全、准确、及时的物流服务水平。

（4）物流网络集群建设逐步完善，新增运力可实现有效整合协同

密尔克卫是国内民营化工供应链龙头，经过多年行业深耕和并购扩张已打造了北方、浙闽、两广等七大集群，积累了中石化、巴斯夫、陶氏等业内龙头公司客户资源。

公司的物流服务发展依托于资源优势，新增运力可与现有物流设备设施有效整合，强化公司物流体系布局，通过稳定、安全、可靠的一站式化工物流交付服务促进客户资源的积累与开拓，优化现有客户服务水平，增强客户黏性，同时切入更多客户的分销渠道，拉动收入增长。

3、实施主体

本项目实施主体为上海密尔克卫化工物流有限公司，是公司的全资子公司。

4、实施进度

本项目投资周期为2年，项目投资的预计进度安排具体如下：

项目		第一年	第二年	合计
车辆购买数量（辆）	集运（车头+车挂）	10	-	10
	配送（车头+车挂+飞翼厢）	8	-	8
罐箱购买数量（个）	25立方（T11标罐）	500	500	1,000

5、投资概算

本项目总投资 13,870.00 万元，其中：车辆投资 870.00 万元、罐箱投资 13,000.00 万元。

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经上海市浦东新区发展改革委员会备案并获得《上海市企业投资项目备案证明》，项目代码：2204-310115-04-03-287834。

（六）补充流动资金

本次公开可转换债券募集资金扣除发行费用后，除用于上述收购、工程建设项目外，拟投入 26,171.64 万元用于补充流动资金，满足经营规模日益扩大带来的资金需求，提高短期偿债能力，提升日常运营稳定性。

1、满足公司营运资金需求

随着持续深耕七大集群战略，积极布局核心枢纽城市化工业务站点，公司在强监管、安全环保高压、资质审核趋严的行业趋势下，通过核心资产的收购和新建，完善全国物流网络、持续拓展化工品交易服务，业务规模迅速增长。2019 年、2020 年及

2021年，公司营业收入分别为24.19亿元、34.27亿元及86.45亿元，2019至2021年复合增长率达89.05%。随着化工物流及化工品交易业务规模的持续扩展，公司对于营运资金的需求进一步增加。本次公开发行可转换债券的募集资金能够在一定程度上增强公司的资金实力，为公司持续扩张业务规模、深化战略布局提供资金支持，服务于公司主营业务发展和长远战略的实现。

2、资本结构更加稳健，增强抗风险能力

2019年、2020年及2021年，公司资产负债率分别为42.56%、51.62%、55.73%，整体呈现不断上升趋势。通过本次公开发行可转换债券的募集资金补充流动资金，可使得公司资本结构更加稳健，增强公司抗风险能力。

3、提高公司盈利能力

2019年、2020年及2021年，公司合并报表利息费用分别为1,766.88万元、2,038.03万元及4,366.27万元，呈现持续提升态势。通过本次公开发行可转换债券的募集资金补充流动资金，可在一定程度上缓解公司日常经营过程中的流动资金压力，减轻公司财务负担，进一步提高公司盈利能力。

三、本次公开发行可转换债券对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次公开发行可转换债券募集资金扣除发行费用后，将用于收购上海市化工物品汽车运输有限公司100%股权及转让方对标的公司1,600万债权项目、超临界水氧化及配套环保项目、徐圩新区化工品供应链一体化服务基地A地块、镇江宝华物流有限公司改扩建普货仓库建设、运力系统提升项目（车辆及罐箱）和补充流动资金等，符合国家相关产业规划以及公司战略发展方向。本次募集资金将助力公司提升自身的资金实力，进一步增强抵御风险的能力和竞争能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。预计本次募集资金投资项目实施后，公司的核心竞争力与盈利能力将进一步提升，巩固和提升公司的行业地位，对实现公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次公开发行可转换债券募集资金到位后，公司总资产与总负债规模将相应增加，能够增强公司资金实力，为后续发展提供有力保障。可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低。随着可转债持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐渐降低，资本结构得到进一步优化，公司整体财务状况将得到改善。本次募集资金投资项目实施完成后，公司整体经营规模将得到进一步提升，有利于公司进一步提升经营质量及盈利能力，对公司财务状况带来积极影响。

四、本次公开发行可转换债券募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换债券募集资金投资项目符合国家相关产业规划和公司未来战略发展方向，具有良好的市场前景，有利于进一步提升公司的核心业务竞争力和可持续发展能力；同时，本次发行将优化公司的资本结构，降低公司的财务风险；项目的实施有利于扩大公司业务规模，提高公司抵御风险能力。

因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

密尔克卫化工供应链服务股份有限公司董事会

2022年7月5日