

证券代码：300856

证券简称：科思股份



**南京科思化学股份有限公司  
向不特定对象发行可转换公司债券  
募集资金使用可行性分析报告**

二零二二年九月



南京科思化学股份有限公司（以下简称“科思股份”或“公司”）是在深圳证券交易所创业板上市的公司。为满足公司业务发展的需要，扩大公司经营规模，进一步增强公司资本实力及盈利能力，公司根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法律、法规和规范性文件的规定，拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金。公司就本次发行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

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币82,800.00万元（含82,800.00万元），扣除发行费用后，将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）	64,474.20	60,069.20
2	安庆科思化学有限公司年产2600吨高端个人护理品项目	25,657.25	22,730.80
合计		<b>90,131.45</b>	<b>82,800.00</b>

注：拟投入募集资金金额已扣除公司本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资不超过2,100.00万元。

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，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、本次募集资金投资项目基本情况

### （一）安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）

#### 1、项目基本情况

本项目由公司全资子公司安庆科思化学有限公司（以下简称“安庆科思”）实施，



实施地址为安徽省安庆市高新技术产业开发区山口片区。项目总投资额64,474.20万元，项目拟投入募集资金60,069.20万元。本项目建成达产后，可年产14,800.00吨高端个人护理品原料，主要产品及产能情况如下：

序号	产品类型	产品名称	单位	产能规模
1	氨基酸表面活性剂	椰油酰甘氨酸钠	吨/年	5,500.00
2		椰油酰甘氨酸钾	吨/年	3,000.00
3		甲基椰油酰基牛磺酸钠	吨/年	4,300.00
4	高分子增稠剂	卡波姆	吨/年	2,000.00

## 2、项目投资概算

本项目投资总额为64,474.20万元，主要包括建设投资、项目预备费和铺底流动资金费用等，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	占比	募集资金投入金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>59,445.44</b>	<b>92.20%</b>	<b>55,040.44</b>
1.1	建筑工程费	20,816.28	32.29%	20,816.28
1.2	设备购置费	14,068.24	21.82%	14,068.24
1.3	主材及安装工程费	12,254.20	19.01%	12,254.20
1.4	土地购置费	4,405.00	6.83%	-
1.5	其他工程建设费用	3,825.24	5.93%	3,825.24
1.6	基本预备费	4,076.48	6.32%	4,076.48
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>5,028.76</b>	<b>7.80%</b>	<b>5,028.76</b>
	<b>合计</b>	<b>64,474.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,069.20</b>

## 3、项目实施进度

本项目建设期为2.5年，主要包括项目前期设计及审批、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、项目验收投产等环节。

## 4、项目经济效益分析

本项目达产后，项目投资内部收益率（税后）为13.44%，静态投资回收期（含建设期）为7.98年，项目投资回报情况良好。

## 5、项目用地及相关审批情况



本项目建设地点位于安徽省安庆市高新技术产业开发区山口片区。截至本可行性分析报告出具之日，公司已取得项目建设用地的土地使用权。

截至本可行性分析报告出具之日，本项目的备案及环评等手续尚在办理过程中。公司将按照国家相关法律、法规要求及时、合规办理。

## 6、项目实施的必要性

### (1) 积极把握美妆及个护市场发展机遇，战略布局氨基酸表面活性剂等高增长赛道

根据 Euromonitor 报告显示，2021 年全球化妆品市场逐步摆脱新冠疫情影响而明显回暖，行业规模增长至 5,249.1 亿美元，同比提升 8.4%，复苏势头强劲。同时，随着国内经济发展带动居民可支配收入水平的不断提高以及美妆消费意识的觉醒，我国美妆及个护消费需求亦强势增长，2015 年至 2021 年中国美妆及个护行业市场规模由 3,188 亿元增长至 5,726 亿元，年均复合增长率为 10.3%，远高于全球同期增速 2.7%。其中，中高端化妆品市场近五年来同比增速均在 20%以上，市场份额占比由 2015 年的 22.7% 增长至 2021 年的 41.8%，消费升级的趋势较为明显。从市场发展趋势来看，移动互联网和网络媒体的发展大幅降低了美妆行业的信息不对称，消费者对美妆和个护产品的消费观念从品牌逐步转向原材料和功效，即更关注产品的原材料构成、实际功能和效果。在此背景下，化妆品行业上游原材料企业需要充分把握下游市场需求变化和行业技术发展趋势，对高增长品类进行前瞻性布局，不断增强市场竞争力和产业链地位。

本项目主要用于生产氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂，建成后公司氨基酸表面活性剂产能规模将位居国内前列。表面活性剂是化妆品和个护产品原材料的重要类型，主要起到清洁、润湿、乳化、分散、发泡、增溶等作用。从消耗量来看，表面活性剂在化妆品原材料中仅次于基质，消耗量高于技术和性能成分，在化妆品和个护原材料领域市场空间巨大。目前，用于化妆品和个护市场的表面活性剂多为含有硫酸盐成分的阴离子型表面活性剂，在对皮肤刺激性、易降解性和残留物等方面存在一定缺陷。氨基酸表面活性剂是以生物物质为基础的表面活性剂，具有优良表面活性、皮肤刺激性小、生物降解性好、抗菌性好等特点，可广泛应用于护肤和高端洗护产品。随着下游化妆品和个护市场对于原料健康、绿色、安全等方面的要求不断提高，氨基酸表面活性剂的渗透率将不断提升，并在化妆品和高端个护领域对含硫酸盐成分的传统表面活性剂形成替代，成



为市场未来的重要发展方向。根据 Euromonitor 报告显示，2016 年至 2021 年中国氨基酸衍生物类表面活性剂消耗量的复合增速达到 23.9%，大幅高于表面活性剂的整体水平。

本项目另一主要产品卡波姆是一种高分子水溶性增稠剂，通常用来调节液体的黏度、改善凝胶体系的触变性能和提高成品的稳定性，主要应用于高端个人护理品等领域。在世界范围内，卡波姆被少数精细化工企业垄断，其中美国路博润占全球卡波姆的绝大多数市场份额，国内目前仅天赐材料等企业有一定生产规模，导致国内市场对进口卡波姆产品需求量较大、价格较高，一定程度上限制了卡波姆在国内个护领域渗透率的提升。因此，本项目的实施将有助于缓解国内卡波姆产能紧张情况，进一步激发国内个护市场对卡波姆的需求。据 QY Research 统计，2020 年个人护理及化妆品行业对于卡波姆的消费量达到卡波姆总消费量的 67.76%，美妆及个护消费的强势增长将进一步推升卡波姆的消费需求。此外，卡波姆作为流变改良剂能够添加于乙醇中生产乙醇凝胶产品，自新冠疫情发生以来，由于全球范围内乙醇凝胶类防疫产品需求大幅上升，卡波姆销量也因此增加，2020 年增速达到 8.90%，未来公共卫生领域市场需求的提升将进一步带动卡波姆市场规模的增长。

因此，公司通过实施本次募投项目完成对氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂等高增长赛道的战略布局，充分把握国内化妆品和个护市场的发展机遇，进一步提高公司的行业地位和市场竞争力，具有必要性。

## **(2) 进一步丰富产品结构，增强公司核心竞争力，打造新的利润增长点**

公司自成立以来一直专注于化妆品活性成分及其原料、合成香料的研发、生产和销售，通过不断的研发积累，公司逐步形成了自身的核心技术，并成长为全球主要的防晒剂制造商及铃兰醛等合成香料的主要生产商之一，在国际市场上积累了较强的品牌优势和产品竞争力。在此基础上，公司秉承“美化、美好人们生活”的使命，通过实施本项目拓展自身在氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂领域的业务布局，进一步围绕化妆品和个护原材料产业链打造综合竞争优势，提高自身核心竞争力和市场份额。

本项目建成并顺利投产后，公司的产品结构将进一步丰富，整体业务规模也将显著提升。在国内化妆品和个护市场快速发展的背景下，本项目预计将实现良好的经济效益，为公司未来发展增加新的利润增长点，进一步提高公司整体盈利能力和抗风险能力。

## **7、项目实施的可行性**



## **(1) 快速增长的下游需求为项目实施创造了良好的市场环境**

凭借庞大的人口基数，中国化妆品和日化行业在全球市场占据了较高份额。根据 Euromonitor 的统计数据，2021 年我国化妆品和日化市场规模占据全球的 16.79%，仅次于美国。同时，受益于国民收入水平的不断提高以及美妆和日化产品渗透率的不断提升，中国化妆品和日化行业持续保持良好的增长态势，市场规模增速大幅高于全球整体水平。据 Euromonitor 预测，中国化妆品和日化行业将在未来几年继续保持稳定增长，预计 2022 年至 2026 年的年均复合增长率可达 7.8%。下游化妆品和日化行业市场规模的快速增长将带来对上游化妆品原料需求的持续提升。

本项目的主要产品氨基酸表面活性剂和高分子增稠剂均属于化妆品和日化产品原料中的重要成分，未来市场成长空间巨大。其中，氨基酸表面活性剂在化妆品和个护领域的消耗量仍远低于传统的阴离子型表面活性剂，大量的中低端洗护用品仍然采用含有硫酸盐成分的表面活性剂。随着近年来美妆和个护领域市场消费习惯的转变，消费者对于品牌和广告的认可逐步转向对于产品原料和构成的关注，同时对于原料安全性和功能性的要求不断提高。因此，氨基酸表面活性剂凭借温和、无毒、可降解、无残留等优良特性，在化妆品和个护领域的市场渗透率不断上升，未来具有良好的市场前景。

此外，本项目产品卡波姆是个人护理品领域重要的技术和性能成分。与常用的增稠剂相比，卡波姆具有更好的安全性、稳定性、防腐性和流变性，因此主要应用于高端个人护理品。本项目实施后公司将在该产品领域对国外产品形成有力竞争，在国内个护产品消费升级的大趋势下进一步提高本项目的市场前景。

## **(2) 经验丰富的核心技术团队和长期的技术积累为项目实施提供了有力支撑**

公司长期重视产品和技术研发以及工艺改进工作，并在经营过程中培养、引进了一批理论功底深厚、实践经验丰富的技术人才。公司的核心技术团队均在精细化工和化妆品行业拥有多年研发和从业经验，对行业发展的现状、未来趋势以及企业的经营管理有着全面的认识和深刻的理解，并通过对行业发展趋势的把握以及核心技术的积累，形成了较强的技术研发优势。

经过多年的技术研发和工艺积累，公司形成了完整的核心技术和特色生产工艺，如脱色-薄膜蒸馏纯化技术、高效循环节能技术、高选择性加氢技术、绿色氧化反应技术、相界面反应技术、Friedel-Crafts 烷基化/酰基化反应技术等。截至 2022 年 6 月末，公司



及子公司共拥有 163 项专利，其中发明专利 34 项。同时，通过前瞻性的研发和工艺论证，公司在本项目所涉领域已经完成了充分的技术和工艺储备，为本项目的顺利实施提供了技术和研发支持。

### **(3) 强大的客户资源和成熟的销售渠道为项目效益释放奠定了坚实基础**

经过多年的业务开发和拓展，公司在化妆品活性成分和合成香料领域积累了强大的客户资源和成熟的销售渠道。公司化妆品活性成分及其原料的主要客户包括帝斯曼、拜尔斯道夫、宝洁、欧莱雅、默克、强生等大型跨国化妆品公司和个人护理品企业；合成香料主要客户包括奇华顿、芬美意、IFF、高砂、德之馨、曼氏、高露洁等全球知名的香料香精公司和口腔护理品公司。强大的客户资源既是公司产品市场竞争力的体现，也是公司业务持续稳步增长的重要因素。本项目主要产品氨基酸表面活性剂与高分子增稠剂主要应用于化妆品和个护领域，主要应用场景和下游客户与公司现有业务的重合度较高。因此，公司在化妆品活性成分及合成香料领域多年来的业务发展积累的大量优质客户和成熟的销售渠道也将为本项目的顺利实施和效益释放提供重要的市场保障。公司可充分利用现有的营销网络和渠道，持续扩大公司产品在国内外市场的覆盖面，从而提升公司整体竞争优势。

### **(4) 严格的生产与质量管理体系为项目实施提供了重要保障**

近年来，国家与各地方先后出台了一系列法规和产业政策，对化妆品及原料行业的规范发展提出了更高的要求。2021 年 1 月开始实施的《化妆品监督管理条例》对化妆品原料按风险高低分别实行注册和备案管理，一方面简化了低风险原料的许可流程，保证了新原料的快速上市；另一方面更为强调化妆品原料及其生产使用过程的安全性，对化妆品原料生产企业的质量管控制度和体系要求更为严格。在上述政策环境下，以公司为代表的行业内规模较大、具有规范化生产管理制度和严格质量控制体系的原料龙头企业市场集中度预计将进一步提高。

公司深耕化妆品和香料香精行业多年，在与诸多大型跨国公司长期合作过程中，不断满足客户对公司生产、质量、安全、环保、社会责任各方面的要求，生产和质量管理体系获得持续提升，并积累了丰富的经验。目前，公司已建立符合原料药 GMP 标准的生产与质量管理体系，并通过了美国 FDA 的现场审核，获得了质量管理体系、环境管理体系、职业健康安全管理体系、社会责任体系（SA 8000：2014）以及欧盟化妆品原



料规范（EFfCI）的认证。通过切实执行和不断提升质量保证（QA）和质量控制（QC）体系，以及与生产操作相关的工艺规程和岗位标准操作规程（SOP），公司产品能够在全生产流程中持续保证符合国内外的规范标准，同时满足客户对高标准和个性化产品的品质管控要求。因此，公司规范的生产管理制度和严格的质量管理体系为项目实施提供了重要保障。

## （二）安庆科思化学有限公司年产2600吨高端个人护理品项目

### 1、项目基本情况

本项目由公司全资子公司安庆科思实施，实施地址为安徽省安庆市高新技术产业开发区山口片区。项目总投资额25,657.25万元，拟投入募集资金22,730.80万元。项目建成达产后，可年产1,000吨双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（简称“P-S”）和1,600吨P-S中间体RET。

### 2、项目投资概算

本项目投资总额为25,657.25万元，主要包括建设投资、项目预备费和铺底流动资金费用等，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	占比	募集资金投入金额
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>20,061.14</b>	<b>78.19%</b>	<b>20,061.14</b>
1.1	建筑工程费	2,503.21	9.76%	2,503.21
1.2	设备购置费	9,216.45	35.92%	9,216.45
1.3	主材及安装工程费	5,656.94	22.05%	5,656.94
1.4	其他工程建设费用	1,199.26	4.67%	1,199.26
1.5	基本预备费	1,485.27	5.79%	1,485.27
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>5,596.11</b>	<b>21.81%</b>	<b>2,669.66</b>
	<b>合计</b>	<b>25,657.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,730.80</b>

### 3、项目实施进度

本项目建设期为2年，主要包括项目前期设计及审批、土建施工、设备采购、安装工程、产线调试及试生产、项目验收投产等环节。

### 4、项目经济效益分析



本项目达产后，项目投资内部收益率（税后）为15.59%，静态投资回收期（含建设期）为7.26年，项目投资回报情况良好。

## 5、项目用地及相关审批情况

本项目建设地点位于安徽省安庆市高新技术产业开发区山口片区。截至本可行性分析报告出具之日，公司已取得项目建设用地的土地使用权。

截至本可行性分析报告出具之日，本项目的备案及环评等手续尚在办理过程中。公司将按照国家相关法律、法规要求及时、合规办理。

## 6、项目实施的必要性

### （1）积极把握防晒剂市场快速发展机遇，紧跟行业发展新趋势

随着国内化妆品市场消费观念的成熟和防晒护肤理念的日趋深化，国内防晒化妆品市场规模快速增长。根据Euromonitor的研究数据，即使在2020年的疫情压力下中国防晒终端市场依然达到了144.4亿元人民币的规模，2021年继续增长至167.14亿元，2016年至2021年的年均复合增长率达到12.4%，显著高于全球水平。在市场规模持续增长的背景下，国内防晒类化妆品市场呈现一定的新发展趋势。一方面，更加丰富的防晒消费人群与多样性的需求催生了更多细分防晒品类的发展，室内防晒、广谱防晒、儿童防晒、孕妇防晒、男士防晒等产品市场初具规模；另一方面，“防晒+”概念的兴起使人们更加注重护肤品的综合功效，具备广谱防晒及其他多重功效的产品逐渐占据更高市场份额，受其他功能护肤品增长的协同带动，化妆品防晒剂也迎来增量市场需求。

本项目产品双-乙基己氧苯酚甲氧苯基三嗪（P-S）作为一种新型广谱防晒剂，是为数不多能够全面防护UVA、UVB波段的防晒剂品种，具有良好的脂溶性和较高的光稳定性，可以与其他化学防晒剂搭配使用并显著增加其SPF值。P-S的优越特性充分契合了目前化妆品防晒剂市场的发展趋势，使其成为增速最快的防晒剂类型之一。据Euromonitor研究数据，2019年至2021年P-S防晒剂消耗量的年均复合增速以10%位居所有防晒剂品类的前三位，具备广阔的市场空间。

### （2）进一步提高公司防晒剂产品市场占有率，巩固细分市场龙头地位

公司作为国内少数同时通过美国FDA审核和欧盟化妆品原料规范（EFfCI）认证的



生产企业，凭借完善的产品布局和严格的品质管理成为全球最主要的防晒剂制造商之一。公司防晒剂产品覆盖目前市场上主要防晒剂品类，且涵盖UVA、UVB的所有波段，可为不同需求的下游客户提供其所需的产品。据Euromonitor统计，公司防晒剂销量占全球市场份额由2017年的20.7%稳步提升至2019年的27.9%。本项目建成并顺利投产后，公司P-S产品的产能将扩大至2,000吨/年，防晒剂业务规模将进一步放大，公司在防晒剂领域的龙头地位将得到进一步巩固和提升。同时，本项目投产后预计将实现良好的经济效益，将有效提高公司收入水平和盈利能力。

## 7、项目的可行性

经过多年的技术研发和工艺积累，公司已完全掌握生产P-S防晒剂的技术和核心工艺，并具备丰富的产线配置经验，成为全球目前少数具备P-S规模化生产能力的企业。未来随着具有广谱防晒效果的化妆品市场规模快速增长以及P-S防晒剂渗透率的持续提升，公司下游客户对P-S防晒剂的需求也将进一步提高。2021年度，公司P-S产品的产能已达满产满销状态，现有的P-S产能已不足以应对未来客户需求的进一步增长。本项目实施后，公司P-S防晒剂产能将逐步提升至2,000吨/年，在下游客户需求不断增长的情况下，本项目的新增产能消化将得到有效保障。

此外，公司凭借经验丰富的核心技术团队和在技术研发领域的长期积累、强大的客户资源和成熟的销售渠道以及严格的生产和质量管理体系，将为本项目的顺利实施提供有力保障，具体情况可参见本可行性分析报告“二、本次募集资金投资项目基本情况/（一）安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）/7、项目实施的可行性”。

## 三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

### （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的产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，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的建设是公司实施发展战略的需要，有利于增强公司在化妆品原料领域的业务规模和竞争优势，进一步丰富公司产品结构，从而提升公司盈利能力和综合竞争力。本次募集资金的运用计划合理、可行，符合公司及公司全体股东的利益。



## （二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模均将有所增加，有助于增强公司资金实力，为公司后续发展提供了有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到改善。

## 四、结论

综上所述，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目符合国家产业政策导向、行业发展方向以及未来公司整体规划，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募投项目的实施，将进一步壮大公司生产经营规模，丰富公司产品品类，提升公司行业核心竞争力，促进公司的可持续发展。本次募集资金投资项目具有必要性和可行性，符合公司及公司全体股东的利益。

南京科思化学股份有限公司董事会

2022年9月9日