

证券代码：603713

转债代码：113658

证券简称：密尔克卫

转债简称：密卫转债



密尔克卫化工供应链服务股份有限公司

Milkyway Chemical Supply Chain Service Co., Ltd

境外发行全球存托凭证 新增境内基础 A 股股份 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二三年八月

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”）拟境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份并在瑞士证券交易所上市（以下简称“本次发行 GDR”、“本次发行”）。公司董事会就本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

本报告中如无特别说明，相关用语具有与《密尔克卫化工供应链服务股份有限公司境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份的发行预案》中的释义相同的含义。

一、本次发行募集资金的使用计划

本次发行拟募集资金总额预计不超过人民币 136,000.00 万元（或等值外币），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 LHN Logistics Limited 项目	20,392.32	20,000.00
2	西部工业材料智能供应链一体化基地项目	22,000.00	14,000.00
3	青岛密尔克卫化工供应链管理有限公司化工供应链一体化平台项目	50,000.00	27,000.00
4	烟台密尔克卫供应链管理有限公司化工智能供应链一体化项目	21,700.00	14,000.00
5	密尔克卫（福州）槽罐检修检测服务场站及停车、仓储项目	30,000.00	21,000.00
6	补充流动资金	40,000.00	40,000.00
合计		184,092.32	136,000.00

注：根据公司与 Fragrance Ltd 签署的不可撤销的承诺及公司发出的收购要约，公司本次收购 LHN Logistics Limited 价格为每股 0.2266 新加坡元，收购数量为 167,678,800 股股份，交易整体对价为 3,800.00 万新加坡元，交易对价全部以现金支付。按照 2023 年 8 月 2 日中国外汇交易中心公布的人民币汇率中间价 1 新加坡元兑换 5.3664 人民币元折算，本次交易整体对价为人民币 20,392.32 万元。

本次发行 GDR 的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，公司董事会及其获授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律、法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。本次发行 GDR 的募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的规定予以置换。

若本次募集资金总额因监管政策变化或发行注册及备案文件的要求予以调整的，则届时将相应调整。

二、本次募集资金投资项目的情况

（一）收购 LHN Logistics Limited 项目

1、项目概述

公司拟通过全资子公司 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD（以下简称“MW-SG”）以要约方式收购 LHN Logistics Limited（以下简称“LHNLOG”或“标的公司”）的 100% 股权。

LHNLOG 是一家在新加坡证券交易所有限公司凯利板上市的公司，由 LHN Group Pte. Ltd. 持有其 84.05% 股份，公众持有其 15.95% 股份。截至目前，本次要约收购实施的前提条件已全部满足，MW-SG 已于 2023 年 8 月 2 日送交了本次要约的书面通知，拟向持有 LHNLOG 股份的所有股东以每股 0.2266 新加坡元的价格收购其所持有的全部 LHNLOG 股份，交易对价为 3,800.00 万新加坡元，将以现金支付。

LHNLOG 的主要实物资产为车辆、机器设备、电子设备等，主要分布于新加坡、马来西亚、泰国、缅甸的厂区内。通过本次收购，密尔克卫能够新增亚太区危险品堆场、运输及罐箱服务能力，拓展公司海外一站式供应链服务，延伸亚太地区的产业布局，进一步加强供应链综合服务能力，提升公司在新加坡的市场占有率、强化公司品牌的全球影响力、推进公司全球化战略的实施。

2、项目可行性及必要性分析

（1）政策环境友好助力东南亚化工产业蓬勃发展，为化工物流行业发展奠定了良好基础

近年来，多项利好政策为东南亚化工产业发展提供了良好基础。中国是《区域全面经济伙伴关系协定》协议国中最大的制造国，在化工行业中，中国需要进口大量石油、矿产及能源类产品，出口相对大宗的商品主要为化学品以及部分精细化工产品、新材料产品等。随着《区域全面经济伙伴关系协定》于 2022 年 1 月 1 日正式生效，中国与周边国家有望逐渐形成更为紧密的贸易合作关系，利好东南亚化工产业发展。同

时，东南亚各国也出台支持化工产业发展政策。新加坡政府于 2022 年推出的《更新版产业转型计划（ITM）》针对电子、精密工程、能源和化工、航空航天和物流等先进制造业与贸易产业集群下属的 5 个行业做了重点部署，明确提出新加坡计划于 2025 年建成可持续的、支持绿色增长的全球能源和化学品中心，并构建亚洲领先的物流生态系统。在政策助力下，具有雄厚实力的化工企业在东南亚扩大销售规模并投资建厂，积极布局东南亚的潜在消费市场。东南亚化工产业蓬勃发展，有望带动当地化工物流市场快速增长。

为抓住东南亚化工物流市场的快速增长机遇，公司本次通过收购 LHNLOG 有效提升覆盖中国与东南亚、东南亚间等区域网络布局，当地化工物流行业良好的发展前景为公司与 LHNLOG 未来的业务发展创造了良好的市场条件。

（2）公司深耕化工物流供应链多年，积累了丰富的国际客户资源与强大的国际化运营能力，为深化本项目的协同效应提供了重要保障

客户资源方面，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。本次收购标的 LHNLOG 同样拥有 20 年的石油化工领域物流服务经验，主要客户包括国际 ISO 储罐运营商、化学品贸易商、国际货运代理公司、跨国石油化工企业、国际集装箱运输公司等。通过本次并购，公司可与 LHNLOG 进一步共享国际优质客户资源，导入各自的优势服务，继续扩大整体在国际化工物流市场的销售规模与占有率，促进强强联合。

运营能力方面，一站式综合物流服务是公司长期以来的一大主营业务板块，包括全球货代业务、全球航运及罐箱业务、全球工程物流及干散货业务等服务内容。多年以来持续深耕一站式综合物流业务，公司逐渐形成了强大的国际化运营能力。此外，公司现已启动“星火计划”，陆续在亚太、北美、欧洲等全球化工生产流通聚集区设立运营机构，通过自建团队、并购核心资产、当地合作伙伴合资等方式落实公司的全球化战略。截至 2023 年 6 月 30 日，公司已在美国、新加坡等地设立了境外子公司。公司强大的国际化运营能力及境外经营经验为公司后续有效整合双方资源、充分发挥协同效应、完善国际化管理体系提供了重要保障。

(3) 强化国际一站式服务能力及境内外物流网络协同，同时丰富公司国际服务的广度与深度，提高国际化竞争能力

服务广度方面，本次收购标的 LHNLOG 已实现了对于亚太地区的高度覆盖，截至 2023 年 3 月末，LHNLOG 已在新加坡、泰国、马来西亚及缅甸等 4 个亚太地区重点国家运营卡车停车场及集装箱堆场且配有运营车辆，建立了广阔的亚太地区物流服务网络，可满足不同国家、不同细分行业客户的多元化需求，具备良好的业务拓展性。通过本次收购，公司可进一步提高在新加坡的已有业务体量，并进一步向泰国、马来西亚、缅甸及其他周边地区拓展延伸，从而加强在亚太地区的网络布局，扩大公司品牌的全球影响力，推进公司全球化战略的实施。

服务深度方面，通过整合 LHNLOG 已有的车辆资源、集装箱堆场资源以及供应商资源，公司可完善在新加坡、马来西亚、泰国、缅甸等亚太地区重点国家的陆路运输能力及仓储能力。在此基础上，公司进一步加强境内外化工物流业务关键节点的掌控能力，在亚太地区将境外物流服务能力与已有的跨境航运能力及境内物流服务能力紧密结合，真正做到全流程把控，从而强化公司国际一站式服务能力，优化境内外物流网络协同，助力公司把握国内化工企业出海与国际化工企业进入中国市场的黄金机遇，提高公司国际化竞争能力。

3、标的公司基本情况

企业名称	LHN Logistics Limited
新加坡企业注册号	202129609C
执行主席	Kelvin Lim Lung Tieng
成立时间	2021 年 8 月 24 日
注册资本	17,392,290.62 新加坡元
注册地址	10 Raeburn Park #02-15B Singapore 088702
主营业务	陆路运输、集装箱堆场

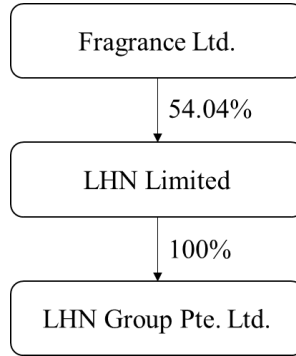
4、标的公司股权结构

本次收购完成前，LHNLOG 股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	LHN Group Pte. Ltd.	140,940,800	84.05

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
2	公众股东	26,738,000	15.95
	合计	167,678,800	100.00

其中，LHN Group Pte. Ltd.的股权架构如下：



5、标的公司主营业务情况

LHNLOG 是一家总部位于新加坡的物流服务集团，其拥有两个主要业务部门，运输业务和集装箱堆场业务。运输业务方面，LHNLOG 主要为新加坡及马来西亚客户提供运输 ISO 罐、集装箱、石油化工产品等运输服务以及新加坡和马来西亚之间的跨境运输服务。截至 2023 年 3 月 31 日（以下简称“本次收购估值基准日”），LHNLOG 拥有由 72 辆牵引车及挂车组成的车队。集装箱堆场业务方面，LHNLOG 主要提供广泛的集装箱堆场相关服务，包括集装箱储存、集装箱清洁、集装箱维修和维护服务等。截至本次收购估值基准日，LHNLOG 在东南亚地区运营由 4 个集装箱堆场组成的网络，其中新加坡 1 个、泰国 2 个和缅甸 1 个，总处理能力为 27,500TEUs。

6、标的公司财务情况

LHNLOG 经审计的主要财务数据如下：

单位：万新加坡元

项目	2023 年 3 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产总额	3,787.52	3,535.33	3,678.28
负债总额	2,309.35	2,032.59	2,374.65
所有者权益总额	1,478.18	1,502.73	1,312.63
项目	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度
营业收入	649.38	2,866.46	2,764.61
净利润	97.08	-218.56	335.86

注：以上数据摘自依据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）根据中国会计准则编制的《LHN Logistics Limited 模拟审计报告》（天职业字[2023]35551号）。

7、本次收购协议的主要内容

（1）要约人

本次交易的要约人为 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE. LTD，是根据新加坡法律注册成立的私人股份有限公司，成立于 2021 年 7 月 30 日。要约人由密尔克卫化工供应链服务股份有限公司全资持有。

（2）交易标的

标的公司为 LHN Logistics Limited。LHN Logistics Limited 于 2021 年 8 月 24 日在新加坡共和国注册成立，并于 2022 年 4 月 29 日在新加坡证券交易所有限公司凯利板上市。标的公司有两个主要业务部门，即运输和集装箱仓库服务。截至要约公告日，标的公司已发行并缴足 167,678,800 股股份，均为非限售流通股。标的公司 84.05% 的股份由 LHN Group Pte. Ltd. 持有，15.95% 的股份由公众股东持有。

（3）要约价格

每股要约股份的要约价格为 0.2266 新加坡元，以现金支付。要约价格是最终价格，要约人无修改要约价格的意向。

（4）不可撤销承诺

截至要约公告日期，要约人已收到 Fragrance Ltd 和 LHN Group Pte. Ltd.（以下合称为“承诺方”）的不可撤销承诺。根据该等不可撤销承诺：

1) Fragrance Ltd 已无条件且不可撤销地向要约人承诺、陈述并保证，其将(i)促使 LHN Group Pte. Ltd.在要约前不得处置任何相关股份，(ii)投票赞成同意股东批准 LHN Group Pte. Ltd.处置相关股份的决议，和(iii)促使 LHN Group Pte. Ltd.接受所有相关股份的要约；和

2) LHN Group Pte. Ltd.已无条件且不可撤销地向要约人承诺、陈述并保证，其(i)不会在要约前处置任何相关股份，和(ii)将接受所有相关股份的要约。

截至要约公告日期，承诺方合计持有 140,940,800 股股份，占股份总数的 84.05%。

8、标的公司评估、定价情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的《MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD 拟收购 LHN LOGISTICS LIMITED 所涉及的 LHN LOGISTICS LIMITED 股东全部权益价值估值报告》（沃克森国际估报字（2023）第 0180 号，评估机构采用收益法和市场法两种方法对标的资产进行评估，截至本次收购估值基准日 LHNLOG 纳入估值范围内合并口径归属于母公司所有者权益账面值为 1,162.54 万新加坡元，根据评估报告，采用收益法评估，评估值为 3,830.00 万新加坡元，增值率 229.45%。采用市场法评估，评估值为 3,960.00 万新加坡元，增值率 240.63%。

由于收益法能够更充分地反映 LHNLOG 未来发展增速且本次评估收益法所使用数据质量和数量均优于市场法，收益法评估结果能够更加客观地反映 LHNLOG 的价值。市场法由于受参照对象信息局限性的影响，可能无法良好地反映 LHNLOG 的价值。因此本次评估以收益法的评估结果作为最终评估结论，即 LHNLOG 纳入估值范围内合并口径归属于母公司所有者权益在本次收购估值基准日的价值为 3,830.00 万新加坡元。

密尔克卫对 LHNLOG 进行了尽职调查，本次交易对价系根据尽职调查情况对 LHNLOG 资产价值进行审慎评估，基于评估报告结果协商确定本次要约收购的价格为每股 0.2266 新加坡元，收购数量为 167,678,800 股股份，交易整体对价为 3,800.00 万新加坡元，交易对价全部以现金支付。

9、项目实施主体

本项目实施主体为公司的全资子公司 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD。

10、本次收购的决策和审批情况

（1）本项目系公司境外子公司的再投资，无需履行外汇手续；本项目不涉及境内企业投入资产、权益或提供融资、担保等方式获得境外所有权、控制权、经营管理权及其他相关权益，且本项目非大额非敏感类项目，故无需履行发改核准/备案/报告手续。

公司将根据《境外投资管理办法》的规定，在境外法律手续完成后，向商务主管部门履行报告手续。

(2) 2023年6月2日,公司第三届董事会第二十四次会议审议通过《关于全资子公司拟以要约方式收购 LHN Logistics Limited 100%股权的议案》。

(3) 2023年6月4日,本项目实施主体 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD 收到 Fragrance Ltd 签署的不可撤销的承诺,承诺其将不可撤销地向 MILKYWAY INTERNATIONAL CHEMICAL SUPPLY CHAIN PTE LTD 出售其最终控制的标的公司的 84.05%股份。

(4) 本次要约收购实施的两项前提条件已获得满足:

2023年7月31日,LHNLOG 间接控股股东 LHN Limited 召开股东大会,表决通过了本次要约收购的有关事项。

2023年8月2日,Hean Nerng Logistics Pte Ltd (持有位于 7 Gul Avenue , Singapore 629651 的一处物业)收到 JTC Corporation 关于 LHN Limited 对其间接持股比例变更的书面同意。

(4) MW-SG 已于 2023年8月2日送交了本次要约的书面通知。

(二) 西部工业材料智能供应链一体化基地项目

1、项目基本情况

本项目拟于德阳国际铁路物流港涟江路与西一环路北延线交汇处西北角,新建 3 座乙类仓库、1 座丙类仓库、1 座分装分拨中心、1 座维修间、1 座办公综合楼(数字化信息中心)和集装箱堆场、停车场及相关辅助设施,购置仓储、运输、分装分拨等设施,打造工业危化品材料储存、配送一体化智能物流基地,与新能源、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业企业配套。

2、项目背景及必要性分析

近年来,我国危化品仓储面积虽不断增加,但合规的仓储资源仍然较为紧缺,难以满足行业发展的需求。相比全国其他地区,四川省的危化品物流仓储资源短缺较为严重,而与此同时相关产业受到政策高度支持,发展迅速。德阳国际物流港地处成都平原经济核心区与“一带一路”重要纽带,具有统筹四川东北部区位优势,是成德同城化、成渝地区双城经济圈的重要节点,区域公路、铁路、水路、航空交通便利。

公司在德阳投建智能供应链一体化基地将有效满足当地对于危化品配送、仓储的一体化供应链需求，加强对于西南地区危化品客户的辐射，加快公司物流与分销业务在西南地区的发展，市场空间较大。因此，本项目建设实施具有必要性。

3、实施主体

本项目的实施主体为四川密尔克卫供应链管理有限公司，为上市公司全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，具体包括设计及可行性研究报告，环评、安评等，项目建设，设备采购调试，试运行，竣工验收等。

5、投资概算

本项目总投资 22,000.00 万元，主要包括土地费、建筑工程费、设备购置及安装工程费、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
土地费	1,487.00	6.76%
建筑工程费	12,388.70	56.31%
设备购置及安装工程费	4,308.00	19.58%
工程建设其他费用	1,318.93	6.00%
预备费	664.47	3.02%
流动资金	1,832.90	8.33%
合计	22,000.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经德阳市旌阳区行政审批局备案，备案证号：川投资备〔2210-510603-04-01-627483〕FGQB-0284 号。

截至本报告出具日，本项目的环评程序正在办理中。

（三）青岛密尔克卫化工供应链管理有限公司化工供应链一体化平台项目

1、项目基本情况

本项目拟于青岛西海岸新区泊里镇（街道）204国道南、钢厂路西新建1座综合楼、2座甲类仓库、2座乙类仓库、1座丙类仓库、1座丙类车间，以及维修车间、危废库、
\ 危急事故池及相关辅助设施。项目建成投产后主要经营化工产品（不含危险化学品）
复配（混配）、分装车间（含危险化学品）、实验室、研发中心、一站式全场景供应
链（含危险化学品存储+配送）、电商等业务）。

2、项目背景及必要性分析

（1）提高公司对于青岛地区客户的配套服务能力，改善服务效率

本项目选址青岛董家口经济区，该园区内化工企业和产业集群蓬勃发展，存在着大量化学产品分装需求，且入驻化工企业有较大原材料本地采购供应需求和相关供应链需求，需要园区有相应的服务配套供应商提供相应服务。目前，该园区内已有多家化工企业入驻，通过在园区内投建化工供应链一体化平台，公司可有效解决使用园区外资源服务园区内企业导致的效率低下等问题，更有利于响应园区内客户对于分装、渠道数字化、罐装清洗、化工品交易等服务的需求，提高公司配套服务能力。通过建设实施本项目，公司可与青岛地区现有客户形成更紧密的合作关系，项目建设具有必要性。

（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

本项目建成后能够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，针对青岛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，为消费者提供定制化、更具性价比的产品，通过多方共赢的方式提高客户粘性，增加公司在整个青岛地区化工行业竞争力。

3、实施主体

本项目的实施主体为青岛密尔克卫化工供应链管理有限公司，为上市公司全资子公司密尔克卫化工供应链服务控股有限公司的全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，具体包括设计及可行性研究报告，环评、安评等，项目建设，设备采购调试，试运行，竣工验收等。

5、投资概算

本项目总投资 50,000.00 万元，主要包括土地费、建筑工程费、设备购置及安装工程费、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
土地费	4,940.07	9.88%
建筑工程费	16,884.93	33.77%
设备购置及安装工程费	15,680.00	31.36%
工程建设其他费用	2,950.89	5.90%
预备费	4,045.59	8.09%
流动资金	5,498.52	11.00%
合计	50,000.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已取得青岛董家口经济区管理委员会出具的《外商投资项目备案证明》，项目编号为：2208-370211-04-01-619117。

本项目已取得青岛市生态环境局出具的《关于青岛密尔克卫化工供应链管理有限责任公司化工供应链一体化平台项目环境影响报告表的批复》（编号：青环审（黄岛）〔2022〕62号）。

（四）烟台密尔克卫供应链管理有限公司化工智能供应链一体化项目

1、项目基本情况

项目拟于蓬莱化工产业园内新建综合楼、公用工程站、仓库、危废库、车间、堆场等建筑 15 余座，新上设备 33 套。项目建成后将形成集化工电商、分装车间、实验室、供应链平台（仓储+配送）为一体的化工品供应链能力。

2、项目背景及必要性分析

本项目选址蓬莱化工产业园，轨道、港口航运、高快速路等交通便利，区位条件优越。该园区为山东省省级化工园区，主导产业为精细化工，园区围绕万华和裕龙石化产业链条积极招引关联配套的高端化工项目落户。随着化工行业的快速发展，园区内规模以上的化工、日化企业不断涌现，化学产品分装需求、原材料采购供应需求及相关供应链需求旺盛，但园区缺乏能够满足市场需求的化工供应链企业。该园区内大部分化工企业都是公司已有客户，通过在园区内投建线下设施并为园区内企业提供化工品电商平台服务，公司能够更加迅速对接和满足园区内客户对于分装、渠道数字化、罐装清洗、化工品交易、原材料采购等方面的需求，优化配套服务能力。因此，本项目选址地理位置优越，交通条件良好，且有利于强化公司与客户之间的合作，项目建设具有必要性。

3、实施主体

本项目的实施主体为烟台密尔克卫化工供应链管理有限公司，为上市公司全资子公司密尔克卫化工供应链服务控股有限公司的全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，具体包括设计及可行性研究报告，环评、安评等，项目建设，设备采购调试，试运行，竣工验收等。

5、投资概算

本项目总投资 21,700.00 万元，主要包括土地费、建筑工程费、设备购置及安装工程费、工程建设其他费、预备费等。

项目名称	金额（万元）	占比
土地费	3,067.00	14.13%
建筑工程费	10,000.00	46.08%
设备购置及安装工程费	6,750.00	31.11%
工程建设其他费用	900.00	4.15%
预备费	983.00	4.53%
合计	21,700.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已取得蓬莱市发展和改革局出具的《山东省建设项目备案证明》，项目编号为：2210-370684-04-01-896885。

截至本报告出具日，本项目的环评程序正在办理中。

（五）密尔克卫（福州）槽罐检修检测服务场站及停车、仓储项目

1、项目基本情况

本项目拟于福清市江阴港城经济区西部片区新建停车场、门卫室、应急救援管理中心、综合楼、智慧化管控中心、配套海关堆场、1#2#供应链一体化仓库、维修车间、消防水池及消防泵房等附属设施，项目占地 61,376.16 平方米。项目建成后将拥有配套园区危险品运输车辆停车位，形成 ISO tank 槽车清洗能力、检验能力、维修能力以及货物储存周转能力约 90 万吨/年。

2、项目背景及必要性分析

（1）丰富公司服务供给层次，强化化工供应链综合服务商定位

本项目为配合福州市江阴港城经济区新建危险品运输车停车场的配套工程，项目通过建立智慧化管控中心保证外来危化品车辆能够有序进入园区，建设综合清洗车间提供配套清洗及对常压槽罐车的检验、维修服务，为园区提供多层次服务供给，进一步强化公司化工供应链综合服务商定位。

（2）配套公司周边化工物流业务，加强公司安全运营能力

高端精细化工是福州市重点产业链之一，江阴港城经济区是福州高端精细化工发展先行地，大量化工头部企业在周边设有大型生产基地，公司与周边地区业务往来频繁。通过建设综合清洗车间与危化品停车位，公司可与福州地区化工物流业务形成配套，降低由危化品车辆故障引发的事故风险，加强公司区域内安全运营能力，并减少危化品车辆运营成本，实现降本增效。

3、实施主体

本项目的实施主体为福州密尔克卫供应链管理有限公司，为上市公司全资子公司。

4、实施进度

本项目建设周期为 36 个月，具体包括设计及可行性研究报告，环评、安评等，项目建设，设备采购调试，试运行，竣工验收等。

5、投资概算

本项目总投资 30,000.00 万元，主要包括土地费、建筑工程费、设备购置及安装工程费、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
土地费	1,663.30	5.54%
建筑工程费	15,422.51	51.41%
设备购置及安装工程费	8,608.33	28.69%
工程建设其他费用	1,542.25	5.14%
预备费	771.13	2.57%
流动资金	1,992.48	6.64%
合计	30,000.00	100.00%

6、项目涉及的审批、备案事项

本项目已经福州市发展和改革委员会备案，项目编号为：闽发改备〔2022〕A060265 号。

截至本报告出具日，本项目的环评程序正在办理中。

（六）补充流动资金

本次发行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 40,000.00 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、满足公司业务快速发展的需要

在化工物流行业快速发展及化工品交易业务持续拓展的驱动下，公司业务规模迅速增长。2020 年、2021 年及 2022 年，公司营业收入分别为 34.27 亿元、86.45 亿元及 115.76 亿元，2020 至 2022 年复合增长率达 83.79%。随着化工物流及化工品交易业务

规模的持续扩展，公司营运资金压力将会增大。本次发行的募集资金能够在一定程度上提升公司资本实力，为公司未来业务规模扩大带来的流动资金需求增长提供切实保障，服务于公司主营业务发展和长远战略的实现。

2、改善公司资本结构，增强抗风险能力

2020年、2021年及2022年，公司资产负债率分别为51.62%、55.73%、59.06%，整体呈现不断上升趋势。通过本次发行的募集资金的募集资金补充流动资金，可改善公司资本结构，强化公司抗风险能力。

3、减轻公司财务负担，提高盈利能力

2020年、2021年及2022年，公司合并报表利息费用分别为2,038.03万元、4,366.27万元及8,441.02万元，整体增长速度较快。通过本次发行的募集资金补充流动资金，可在一定程度上减轻公司未来可能遇到的资金压力，减轻财务负担，进一步提高公司盈利能力。

三、本次募集资金可行性分析

（一）中国化工品行业规模持续增长带动化工物流需求提升，下游需求与监管趋严驱动第三方化工物流渗透率持续提高，为募投项目的实施创造良好的市场条件

中国是全球最大的化工品市场，根据灼识咨询报告，2022年中国化工品总销售收入达13.8万亿元，在全球化工品销售收入中占比达43.5%，预计中国化工品销售收入将持续增长，有望在2027年达到18.6万亿元，对应年复合增长率为6.2%，进而拉动化工物流市场需求稳步提升。以运费口径计，2022年我国化工物流市场总规模达14,198亿元，预计到2027年可增长至17,799亿元，对应年复合增长率为4.6%。

中国第三方化工物流渗透率仍然较低，根据灼识咨询数据，2022年第三方化工物流服务的市场规模约为5,927亿元，对应渗透率为41.7%，对比产业较为成熟的美国与日本仍有较大提升空间，未来有望在化工企业降本需求、行业监管趋严以及化工企业稳定供应链诉求增强共同驱动下持续提升。由于化工物流运输的货品具有易燃、易爆、有毒、有害和放射性等特征，化工物流对于技术、设备、运营管理、人员的专业化要求较高，化工企业自主运营危化品仓储与物流业务，不仅需要投入大额资本开支，同

时必须承担较高的安全环保风险，这与化工企业控制运营成本、提高风险收益比的诉求相矛盾。与此同时，我国陆续出台并落实了《危险货物道路运输安全管理办法》《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》等一系列化工物流行业政策，趋严的政策环境进一步提高了自营化工物流的安全成本，为专业第三方化工物流服务商发展提供了优质土壤。目前，化工企业对稳定供应链诉求增强，第三方化工物流相比自营物流具有更强的专业性，能够以更低的成本提供稳定的供应链和物流交付服务。因此，化工企业与第三方化工物流企业合作动力较强，我国第三方化工物流渗透率有望持续提升，据灼识咨询预测，2027年我国第三方化工物流市场规模将达8,477亿元，对应渗透率为47.6%。

化工物流行业需求持续增长与第三方化工物流渗透率不断提高为公司本次募投项目的实施创造了良好的市场条件。值此行业发展关键时期，公司凭借本次募投项目的实施可更好把握行业发展机遇，满足潜在订单需求，增强公司核心竞争力，进一步提升公司可触及的市场空间。

（二）公司为化工物流龙头企业，围绕本次募投项目实施，具有丰富的人员、技术和市场储备

1、本次募投项目与公司现有业务的关系

本次募集资金投资项目主要围绕公司现有主营业务展开，符合国家相关产业政策、行业发展趋势以及未来公司整体战略发展方向，本次募集资金投资项目的实施有助于公司把握市场机遇并保持公司的化工物流及化工品贸易业务的持续蓬勃发展，有助于加强公司的全球物流网络布局、提升核心竞争力，有助于改善公司财务状况和资本结构，有助于公司抗风险能力和市场竞争力的提高，为公司未来持续快速发展奠定基础。

2、本次募集资金投资项目的人员、技术和市场储备情况

（1）人员储备情况

作为中国领先的专业化工供应链综合服务商，公司汇集了一批具有化工供应链行业专业技能的核心技术人员和富有开拓创新精神的经营管理人才。公司的核心管理团队具有平均近20年的化工供应链产业经验。凭借在化工供应链行业的深厚专业知识以及创新精神，公司远见卓识的管理团队制定了创新的战略方向，能够引领企业长远发展。随着七大集群战略的持续深耕，公司也建立了有效的人才引进、绩效激励和内

部培训机制，引进和培养了一批具备战略眼光的管理人才、具备复合型知识结构的核心业务骨干和具备专业技术能力的一线员工。在数字化转型过程中，公司组建了具备专业物流行业知识和信息技术开发能力的开发团队，为应用数字化提升运营管理效率提供了良好的人员基础。本次募集资金投资项目在人员方面储备充足。

（2）技术储备情况

公司将信息化和智能化导入供应链端到端全流程。信息化及智能化管理体系能够助力业务发展、提升运营效率、加强安全保障，是化工品供应链行业的核心竞争力之一。公司广泛将信息化及智能化技术应用于仓库管理、运输管理、车辆控制、订单处理及化工品分销服务等方面，将信息化和智能化导入供应链端到端环节，深度融入客户价值链，为客户提供敏捷、智能、安全、透明、高效的供应链体验。公司对内持续迭代数字化供应链信息系统 MCP，先后开发仓储、运输、罐箱、贸易等业务模块，并与订单控制、客户管理、财务、人事、行政等模块数据打通，覆盖了电商服务、供应链执行、业务运营、基础管理等化工供应链全链条服务，满足客户对安全、准确、及时的服务要求，同时提升管理效率。公司对外输出数字化、科技化的服务产品，以大数据和 IoT 物联网技术为核心构建车货匹配线上一站式综合服务平台“运小虎”，通过优化从订单、跟踪、支付到对账的全在线化服务便捷性，助力企业降本增效、提升供应链整体效益。此外，公司自主开发了智能安全管理系统，为各业务板块的日常运营提供安全评估和实时管控，为危化品物流安全运营提供了坚实基础。强大的技术实力为本次募集资金投资项目的顺利实施提供了技术保障。

（3）市场储备情况

公司长期深耕化工物流领域，基于 20 多年的专业化行业运营，公司与众多国内外著名化工企业形成了长期合作关系，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。截至目前，公司客户数量已超 5,000 个，建立了良好的品牌效应。本次募集资金投资项目与公司现有业务具有高度相关性，募投项目选址地大多贴近化工园区，一方面可提高客户服务效率并确保区域内意向性订单充足，另一方面可依托知名客户在当地的品牌效应以及区域化工产业“链式集聚”属性充分挖掘上下游潜在市场机会。因此，公司积累的一批优质的客户资源是本次募投项目顺利开展的重要保障。

综上所述，公司本次募投项目在人员、技术、市场等方面具有较好的基础。随着募投项目的推进以及业务规模的扩大，公司将进一步完善人员、技术、市场等方面的储备。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次发行募集资金扣除发行费用后，将用于收购 LHN Logistics Limited 项目、西部工业材料智能供应链一体化基地项目、青岛密尔克卫化工供应链管理有限公司化工供应链一体化平台项目、烟台密尔克卫供应链管理有限公司化工智能供应链一体化项目、密尔克卫（福州）槽罐检修检测服务场站及停车、仓储项目及补充流动资金，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

本次发行募集资金到位后，公司总资产规模将相应增加，能够增强公司资金实力，为后续发展提供有力保障。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。

五、本次发行募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次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、国际化战略布局并加强公司的可持续发展能力；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

2023年8月14日