

**华泰联合证券有限责任公司**  
**关于上海证券交易所**  
**《关于对江苏富淼科技股份有限公司对外投资事项的问询**  
**函》**  
**相关问题的专项核查意见**

上海证券交易所科创板公司管理部：

江苏富淼科技股份有限公司（以下简称“富淼科技”、“公司”）于 2023 年 4 月 2 日收到上海证券交易所下发的《关于对江苏富淼科技股份有限公司对外投资事项的问询函》（上证科创公函[2023]0061 号，以下简称“《问询函》”），公司于 2023 年 3 月 30 日召开第五届董事会第五次会议、第五届监事会第五次会议，审议通过了《关于公司拟与安庆高新技术产业开发区管理委员会签订项目投资合作协议暨对外投资设立子公司的议案》。华泰联合证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”）作为富淼科技首次公开发行股票并在科创板上市项目、向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市项目的保荐机构，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股票上市规则》、《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，对《问询函》相关问题进行了审慎核查，发表如下意见：

一、公告显示，新建项目预计总投资约 21 亿元，其中固定资产投资不低于 11 亿元。新建项目将采用“一次规划、分批建设”的方式进行。根据公司 2022 年第三季度报告，公司期末货币资金余额 2.29 亿元，交易性金融资产 1.61 亿元。公司以自有资金投资新建项目，仍将面临较大资金缺口，实施新建项目主要资金来源为公司未来自筹资金。请公司：补充披露新建项目投资规模的测算依据与新建项目实施的可行性，并结合公司财务报表中在手现金情况，测算相关资金预测表，详细分析未来新建项目所需资金的具体投入与筹资计划，以及相关资金投入是否会导致公司现金流紧张，是否影响公司日常经营。如未来相关筹资计划未能按期实现，新建项目是否存在规划产量减少、项目停滞或终止风险，如是，请充分提示风险，并披露拟采取的应对措施及可行性。

## （一）公司说明

### 1、新建项目投资规模的测算依据

新建项目投资明细如下：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）			总投资（万元）	占总投资比例
		一期	二期	三期		
1	土地费用	3,061	2,244	2,204	7,509	3.57%
2	工程建设费用	50,756	33,938	39,283	123,977	59.01%
2.1	建安工程	17,833	9,721	2,309	29,864	14.22%
2.2	设备购置及安装	32,923	24,216	36,974	94,113	44.80%
3	预备费	7,613	5,091	5,892	18,597	8.85%
4	流动资金	18,000	9,000	33,000	60,000	28.56%
总计		79,430	50,273	80,379	210,082	100.00%

（1）土地费用为购置项目用地支出，为参考项目投资合作协议预计。

（2）建安工程投资主要包括新建生产车间、仓库以及厂区配套设施等，建设面积主要系根据项目实际场地需求和历史项目经验而确定，建设单价主要系根据市场价格和公司历史采购经验确定。

（3）设备购置及安装投资主要系购置配套生产设备所产生的支出。生产设备的数量，系基于该项目预计需求而确定；生产设备的价格，主要参照相同或类似规格/型号设备的市场价格，并结合公司历史采购经验测算得出。

（4）预备费为针对项目前期因客观条件限制无法准确预计的费用预留的开支额度。

（5）流动资金为预留的各期项目达产前所需的流动资金缺口额度。

### 2、新建项目实施的可行性

本次新建项目位于安庆市高新区，一方面母公司富淼科技所在园区已无合适用地用于新增项目建设，另一方面安庆高新区化工园区产业发展成熟，公司生产所需的丙烯腈等核心原材料在园区内可实现配套供应，园区交通便利利于原材料、产成品的运输，产业工人资源丰富，项目的实施具备可行性和产业链协同性。

### （1）政策可行性

公司产品的核心价值是助力下游行业绿色化发展和水生态保护。近几年国家陆续出台环保政策治理污染，目前，我国已经进入了以降碳为重点战略方向、推动减污降碳协同增效、促进经济社会发展全面绿色转型、实现生态环境质量改善由量变到质变的关键时期。政策的密集出台全面助力生态环境保护，同时也促进了环保水处理领域的快速发展。国家相关政策的出台为本项目的实施提供了方向指引和政策保障，本项目具备政策可行性。

### （2）技术可行性

公司自成立以来始终专注于水溶性高分子领域的技术创新和应用开发，一直视技术创新为核心驱动力之一，目前公司已经构建包括功能性单体、水溶性高分子、应用产品以及应用服务在内的完整产业链条。公司的主要产品和技术立足于自主开发并拥有自主知识产权，在功能性单体制造、水溶性高分子制造与应用等领域拥有多项核心工艺和技术储备。本项目系基于公司已有的技术储备，项目实施具备技术可行性。

### （3）原料供应可行性

安庆高新技术产业开发区是安徽省规划面积最大的化工园区，也是全国重要的石油化工产业基地、安徽省三大化工产业集聚基地之一、国家循环化改造重点支持园区。本项目拟在安庆高新区购地建设生产厂房，在地理位置上临近安庆石化等产业链上游企业，靠近生产所需的丙烯腈等核心原材料产地，运输成本低，原料供应稳定，为项目的长期稳定运行提供了坚实的保障，项目的实施具备原料供应可行性和产业链协同性。

### （4）人才可行性

公司拥有经验丰富、专业扎实的研发、管理、销售与应用服务的人才团队，公司多位高级管理人员拥有多年在世界 500 强跨国化工企业的高层管理经验、国际化视野和先进的公司治理理念，对所处行业特征和发展趋势有着深刻认识。公司主要市场销售团队平均拥有超过十年的行业经验和丰富的专业知识，对客户需求和行业发展趋势具有深刻的理解，公司超过三十人的现场服务工程师团队拥有

丰富的应用技术知识和现场服务经验，对复杂的工业水过程和水系统有着深刻的理解。公司坚持人才的外部引进与内部培养并举，做好各类人才的选用育留。公司与北京化工大学院士团队合作开展水溶性聚合物新型分子结构设计与合成研究；与华东理工大学长江学者团队合作建立生态技术联合实验室，开展新型纳米聚合物材料合成及其在生态治理与保护领域的应用研究；与南京理工大学专家团队组建江苏省企业研究生工作站，共同培养人才。持续的引进和培养关键人才，加强人才梯队建设，确保了公司的自主创新和高效研发能力以及对行业发展趋势和市场竞争形势的洞察能力，使得本项目的实施具备人才可行性。

本项目预计新增人员约 200 人，除少部分中高层管理与核心技术人员由公司现有人员外派，其余人员计划在安庆当地进行招聘，项目所处化工园区发展成熟，经验丰富的产业工人充足，可以保障项目实施的人员需要。

### 3、新建项目资金预测表，具体投入与筹资计划

公司本次新建项目分三期建设，其中一期项目计划于 2023 年上半年落实土地及相关手续，2023 年底前开工建设，2025 年底完工投产，二期项目计划于 2025 年初开工建设，2026 年底完工投产，三期项目计划于 2026 年初开工建设，2027 年底完工投产。本项建设资金预付主要依据为：土地款 2023 年一次性投入，土建按建设期内 30%、50% 及完工后 20% 的付款进度预估，设备按建设期内 20%、70% 及完工后 10% 的付款进度预估，新建项目资金投入预测情况如下：

单位：万元

建设期	建设投资金额	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一期	79,430	9,519	32,660	10,244	19,281	4,854	2,873
二期	50,273	2,244	6,777	22,848	7,512	9,649	1,242
三期	80,379	2,204	-	8,504	30,560	5,580	33,531
<b>合计</b>	<b>210,082</b>	<b>13,967</b>	<b>39,437</b>	<b>41,596</b>	<b>57,353</b>	<b>20,083</b>	<b>37,646</b>

注：各期项目建成投产后的资金投入为预计的达产前所需流动资金缺口。

项目一、二期建设完成后，公司根据市场情况可能对第三期项目的建设进行调整，公司针对土地费用和一、二期建设投资的具体投入与筹资计划如下：

单位：万元

筹资计划	合计	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
自有资金	51,907	13,967	-	2,045	21,714	10,915	3,266
项目贷款	70,000	-	39,437	30,563	-	-	-
流动贷款	10,000	-	-	484	5,079	3,588	849
<b>合计</b>	<b>131,907</b>	<b>13,967</b>	<b>39,437</b>	<b>33,092</b>	<b>26,793</b>	<b>14,503</b>	<b>4,115</b>

(1) 截至 2023 年 3 月末，公司账面可用资金余额（扣除 IPO、可转债募集资金等专项资金）为 25,291 万元。2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-9 月公司经营现金净流量分别为 1.66 亿元、0.96 亿元和 1.32 亿元，按年均经营活动现金净流量 1 亿元测算，2023-2028 年经营活动现金流能够提供 6 亿元资金，根据目前自有资金投入计划，可满足项目对应的自有资金投入需要；

(2) 公司拟通过金融机构中长期项目贷款筹资 7 亿元用于项目建设，项目地相关金融机构和公司合作的相关银行已经开始介入项目授信工作，可提供额度为项目总投资（不含流动资金需求）70%的项目贷款（对应额度约为 10 亿元）；

(3) 公司现有流动资金贷款未使用额度 5.4 亿元，拟使用流动资金贷款 1 亿元用于本项目；

以上投入与筹资计划仅是公司目前初步规划，未来公司将综合考虑项目投资进度、自有资金使用情况、贷款政策以及公司资本结构等因素进行调整。

因第三期项目的具体实施计划将结合前两期项目的实施及产能消化情况进行优化和调整，根据上述筹资计划，目前针对第三期项目的资金需求，公司尚存在一定的资金缺口。

综上，公司以自有资金或自筹资金能够满足项目第一期和第二期的建设需求，项目建设资金筹集渠道较多，该项目的第一期和第二期的实施预计不会导致公司现金流紧张，为项目建设进行的专项的融资可以资本化，对公司日常经营影响较小。公司将结合前两期的实施及产能消化情况，合理规划第三期项目的实施计划及筹资计划，目前针对第三期项目的资金需求，公司尚存在一定的资金缺口。

#### 4、相关风险提示及应对措施

##### (1) 相关风险提示

公司使用自有资金投入项目建设，如未来宏观经济形势、产业政策、产品价格、销售渠道及市场开拓情况等因素发生变动，可能对公司经营业绩带来不利影响，存在自有资金不足的风险。公司通过金融机构项目贷款、流动资金贷款融资，最终贷款授信是否获得审批存在一定不确定性，如不能获得审批将对项目实施产生不利影响，同时受贷款政策变化、利率波动等因素影响，存在融资成本上升的风险。公司本次新建项目建设进度将受融资进展的影响，可能存在未来相关筹资计划未能按期实现，新建项目规划产量减少、项目停滞或终止风险，敬请广大投资者注意投资风险。

## （2）应对措施

公司将继续运用核心产品规模化制造与特定领域专业化服务的特色，巩固并提升原有市场的优势地位，同时加大新市场、新应用的开拓力度，扩大市场覆盖面，合理规划项目建设，持续提升研究开发、市场开拓、内部控制、运营管理、财务管理等方面的能力，不断提升经营业绩。在资金筹措方面，公司将综合考虑项目投资进度、自有资金使用情况、公司资本结构、贷款政策等因素筹措资金，统筹资金管理，合理确定支付方式，确保项目顺利实施。

## （二）保荐机构核查程序及核查意见

### 1、核查程序

- （1）审阅公司新建项目投资规模测算表及测算依据；
- （2）审阅公司新建项目资金预测表以及具体投入与筹资计划；
- （3）访谈公司副总经理、董事会秘书、财务总监，了解投资规模测算、资金预测的具体过程，了解新建项目实施的可行性；
- （4）审阅公司关于对外投资事项的公告及签署的相关协议；
- （5）访谈安庆市高新区相关对接人员，了解项目合作背景及化工园区禀赋；
- （6）审阅公司取得的流动资金授信额度证明资料及已借款合同。

### 2、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为，公司已制定了新建项目所需资金的具体投入与项目第一期和第二期的筹资计划，如按照相关计划推进预计不会导致公司现金流紧张，不会影响公司日常经营，但针对第三期的资金需求，公司尚存在一定的资金缺口，针对相关筹资计划未能按期实现的风险公司已进行了风险提示并披露了拟采取的应对措施。

二、公告显示，新建项目建设内容为年产 44.5 万吨水溶性高分子及配套功能性单体等项目的生产车间、综合楼及配套设施。根据前期披露信息，公司首发及再融资募投项目包含年产 3.3 万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套 1.6 万吨单体扩建项目；2021 年度，公司张家港工厂、南通工厂产能利用率分别为 97.76%和 81.74%。公司在已通过募投项目进行扩产、部分现有产能未完全利用的情况下，继续新建产能，且计划规模远超公司现有产能总和。请公司：（1）补充披露新建项目涉及的具体产品、具体建设内容，新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的异同；（2）结合募投项目实施进度、现有及在建项目建设完成后产品产线分工安排及产能利用率情况等方面，定量分析新建产能的必要性与合理性。

### （一）公司说明

#### 1、新建项目涉及的具体产品、具体建设内容

新建项目涉及的具体产品及产能情况如下：

序号	产品名称	产能（吨）		
		一期	二期	三期
1	功能性单体	60,000	80,000	80,000
1.1	丙烯酰胺类	40,000	-	40,000
1.2	特种阳离子类	20,000	80,000	40,000
2	水溶性高分子	45,000	75,000	105,000
2.1	聚丙烯酰胺类	35,000	75,000	75,000
2.2	聚胺类	10,000	-	10,000
2.3	聚二甲基二烯丙基氯化铵类	-	-	20,000
合计		105,000	155,000	185,000

#### 2、新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的异同

序号	产品名称	与现有产品品种差异	性能差异	应用领域差异
1	功能性单体	-	-	-
1.1	丙烯酰胺类	无差异	优化生产工艺，提升自动化水平	无差异
1.2	特种阳离子类	以新增产品为主，主要是丙烯酸酯类的特种阳离子单体	采用连续法工艺生产，具有规模效应，更具成本优势	主要用于公司水溶性高分子产品生产，富余产能对外出售，提升公司产品竞争力
2	水溶性高分子	-	-	-
2.1	聚丙烯酰胺类	部分品种为扩产，提升自动化水平，部分品种为新增，新增产品包括后水解固体型阴离子聚丙烯酰胺、油田悬浮液阴离子聚丙烯酰胺等	优化生产工艺，提升自动化水平；产品具有更高分子量，或者具备快速溶解性	新增产品主要用于油气开采领域
2.2	聚胺类	新增产品	-	主要用于水处理、制浆造纸、纺织印染等领域
2.3	聚二甲基二烯丙基氯化铵类	无差异	无差异	新增水处理、矿物洗选等应用领域

### 3、结合募投项目实施进度、现有及在建项目建设完成后产品产线分工安排及产能利用率情况等方面，定量分析新建产能的必要性与合理性

#### (1) 募投项目实施进度

公司募投项目“年产 3.3 万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套 1.6 万吨单体扩建项目”采用分步实施建成投产，其中固体型聚丙烯酰胺产线已于 2022 年 6 月进入试生产阶段，乳液型聚丙烯酰胺产线已于 2022 年 8 月进入试生产阶段，水分散型水溶性高分子产线已于 2022 年第四季度进入试生产阶段，配套单体扩建产线预计将于 2023 年第二季度进入试生产阶段。

#### (2) 现有及在建项目建设完成后的产能利用率情况

2021 年度，公司张家港工厂、南通工厂产能利用率分别为 97.76% 和 81.74%，2022 年 1-6 月，公司张家港工厂、南通工厂产能利用率分别为 104.97% 和 81.40%，现有项目产能利用率已处于较高水平，募投项目和新建项目的建设可以有效增加

产能,有利于公司深挖现有市场和开拓新兴市场,满足客户对高品质产品的需求。

募投项目“年产3.3万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套1.6万吨单体扩建项目”建设完成后将新增产能93,564吨(折百前),根据募投项目规划,产能利用率预计情况如下:

单位:吨

序号	水溶性高分子产能利用率目标	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
		10%	30%	50%	75%	100%	100%
1	固体聚丙烯酰胺	1,500	4,500	7,500	11,250	15,000	15,000
2	乳液型聚丙烯酰胺	2,000	6,000	10,000	15,000	20,000	20,000
3	水分散型水溶性聚合物-CAPC	500	1,500	2,500	3,750	5,000	5,000
4	水分散型水溶性聚合物-PDAC	1,440	4,320	7,200	10,800	14,400	14,400
5	水分散型水溶性聚合物-GPAM、mannich改性	600	1,800	3,000	4,500	6,000	6,000
6	水分散型水溶性聚合物-两性聚丙烯酰胺	767	2,300	3,834	5,750	7,667	7,667
-	功能性单体产能利用率目标	0%	10%	30%	50%	75%	100%
7	配套DMDAAC单体	-	2,000	6,000	10,000	15,000	20,000
8	配套DMC单体(包括DMBZ、MAPTAC)	-	550	1,649	2,749	4,123	5,497

### (3) 新建产能的必要性及合理性

公司现有项目、在建项目及本次新建项目建设完成后的产线安排如下:

单位:吨

产线安排	产品名称	现有项目	在建募投项目“年产3.3万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套1.6万吨单体扩建项目”	本次新建项目
富淼科技	功能性单体	22,000	25,497	-
	水溶性高分子	50,000	68,067	-
南通博亿	功能性单体	40,000	-	-
江苏昌九	功能性单体	40,000	-	-

产线安排	产品名称	现有项目	在建募投项目“年产3.3万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套1.6万吨单体扩建项目”	本次新建项目
新建项目	功能性单体	-	-	220,000
	水溶性高分子	-	-	225,000

公司富淼科技产线与南通博亿产线的功能性单体产能主要用于富淼科技产线的水溶性高分子生产，江苏昌九产线的功能性单体产能主要用于对外销售。本次新建项目规划的功能性单体产能主要用于项目内配套的水溶性高分子以及富淼科技产线的水溶性高分子生产。

公司现有项目、在建项目及本次新建项目建设完成后的产品产能情况如下：

单位：吨

序号	产品名称	现有项目	在建募投项目“年产3.3万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套1.6万吨单体扩建项目”	本次新建项目
<b>1</b>	<b>功能性单体</b>	<b>102,000</b>	<b>25,497</b>	<b>220,000</b>
1.1	丙烯酰胺类	80,000	-	80,000
1.2	烯丙基类	10,000	20,000	-
1.3	特种阳离子类	12,000	5,497	140,000
<b>2</b>	<b>水溶性高分子</b>	<b>50,000</b>	<b>68,067</b>	<b>225,000</b>
2.1	聚丙烯酰胺类	37,000	53,667	185,000
2.2	聚二甲基二烯丙基氯化铵类	3,666	14,400	20,000
2.3	聚羧酸类	7,000	-	-
2.4	聚胺类	-	-	20,000
2.5	其他	2,334	-	-
<b>合计</b>		<b>152,000</b>	<b>93,564</b>	<b>445,000</b>

募投项目“年产3.3万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套1.6万吨单体扩建项目”预计于2026-2027年达到满产状态，本次新建项目分三期建设，预计第一期项目于2026年建成投产，将进一步提升公司的整体产能。因化工行业项目建设周期较长、审批手续复杂的特点，化工企业通常会一次性规划较大的产能规模，之后分批实施，公司本次新建项目规划产能规模较大与化工行业特点

相符。同时，本次新建项目规划产能以新增产品为主，可以完善公司的产业链，在上游核心阳离子单体、聚胺类高分子、后水解工艺高分子等方面形成有效补充，帮助公司进军新应用领域，增加市场份额，增强竞争优势，具有合理性。公司本次新建项目新增产能的应用领域及相关市场容量等定量分析详见以下问题三的回答。

## **(二) 保荐机构核查程序及核查意见**

### **1、核查程序**

(1) 审阅新建项目具体的产品及产能规划情况；

(2) 访谈公司副总经理、董事会秘书、财务总监，了解新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的异同；

(3) 结合募投项目实施进度、现有及在建项目建设完成后产品产线分工安排及产能利用率等情况，分析新建产能的必要性与合理性。

### **2、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为，公司新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域存在一定差异，现有及在建项目建设完成后产品产线分工安排及产能利用率情况合理，新建产能具有必要性与合理性。

三、公告显示，新建项目建设内容为年产 44.5 万吨水溶性高分子及配套功能性单体等项目的生产车间、综合楼及配套设施。新建项目将分三期建设，预计于 2027 年建成投产。根据前期披露信息，2021 年度，公司水溶性高分子、功能性单体的生产量分别为 5.26 万吨、3.62 万吨，销售量分别为 5.29 万吨、3.59 万吨。公司新建产能达产后，产量将远超公司现有生产与销售水平。请公司：(1) 补充披露新建项目产能建设分期达产进度安排、各期末分产品预计产能情况；(2) 结合市场容量、行业发展趋势、行业竞争格局、公司市场占有率、在手订单、下游客户开拓情况等方面，分析新增产能能否消化，如相关下游客户拓展不及预期，是否存在产能过剩风险，如是，请充分提示风险，并披露拟采取的应对措施及可行性。

## （一）公司说明

### 1、新建项目产能建设分期达产进度安排、各期末分产品预计产能情况

新建项目将分三期建设，每期预计在 T+24 月建成开始即可实现产品销售，并于 T+84 月可达产，期间产能利用率依次分别为 0%、0%、30%、50%、70%、85%、100%。具体情况如下：

单位：吨

建设期	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一期	产能利用率	30%	50%	70%	85%	100%	100%	100%
	功能性单体	18,000	30,000	42,000	51,000	60,000	60,000	60,000
	水溶性高分子	13,500	22,500	31,500	38,250	45,000	45,000	45,000
二期	产能利用率	0%	30%	50%	70%	85%	100%	100%
	功能性单体	-	24,000	40,000	56,000	68,000	80,000	80,000
	水溶性高分子	-	22,500	37,500	52,500	63,750	75,000	75,000
三期	产能利用率	0%	0%	30%	50%	70%	85%	100%
	功能性单体	-	-	24,000	40,000	56,000	68,000	80,000
	水溶性高分子	-	-	31,500	52,500	73,500	89,250	105,000
合计	功能性单体	18,000	54,000	106,000	147,000	184,000	208,000	220,000
	水溶性高分子	13,500	45,000	100,500	143,250	182,250	209,250	225,000

以上为公司目前的分期达产计划，项目一、二期建设完成后，公司根据市场情况可能对三期项目的建设进行调整。

### 2、结合市场容量、行业发展趋势、公司市场占有率、在手订单、下游客户开拓情况等方面，分析新增产能能否消化

#### （1）市场容量

公司产品下游需求空间广阔，以在水溶性高分子收入占比在 70%左右的聚丙烯酰胺系列产品为例，根据精细与专用化学品期刊的《聚丙烯酰胺行业的发展与展望》文章数据显示，2020 年全球聚丙烯酰胺市场规模为 39.22 亿美元，预计 2026 年该市场规模将超过 88.72 亿美元，需求量将达到 400 万吨；由于造纸和油气开采需求的增加，预计聚丙烯酰胺的年均复合增长率将在 2020 年至 2026 年期间达到 14.57%，未来新建项目产品的销售具有广阔的市场空间。

公司本次新建项目中水溶性高分子新增产能预计未来应用领域分布情况如下：

单位：吨

项目	制浆造纸	水处理	矿物洗选	油气开采	其他纺织 印染等
预计 2026 年全球市场需求	628,400	1,334,800	200,800	1,772,000	64,000
公司 2022 年销量	21,514	32,705	80	1,916	2,227
募投项目“年产 3.3 万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套 1.6 万吨单体扩建项目”产能	29,436	15,860	12,704	4,000	6,400
新建项目新增产能	51,600	83,650	26,000	63,750	-
合计	102,550	132,215	38,784	69,666	8,627

公司上述销量与产能总和与市场总体容量以及未来增长量相比较小，本次新建项目新增产能总体不大，预计未来新增产能随着市场总体容量的增长可以得到有效消化。

## （2）行业发展趋势

以水溶性高分子品类中最大品类聚丙烯酰胺行业为例，据行业协会统计，自 2010 年以来，国内聚丙烯酰胺整个行业产能增长约两倍以上，但国内生产厂家从近 200 家减少至目前三十余家，市场集中度迅速提高。随着化工行业新项目的申请批复难度的增加，同行业公司新申请的产能规模均较大，因公司所属行业的龙头公司法国爱森（SNF）公司为非上市公司，无法获取其公开披露信息，因此选择了以下同行业可比的 A 股上市公司进行比较，具体情况如下：

公司名称	原有产能	新增产能	来源
河南清水源科技股份有限公司	水处理剂 9 万吨	新增年产 18 万吨水处理剂产能	2019 年可转债募集说明书
山东泰和水处理科技股份有限公司	水处理剂 29.83 万吨	年产 28 万吨水处理剂项目	首次公开发行股票招股说明书
浙江鑫甬生物化工股份有限公司	丙烯酰胺 4 万吨、聚丙烯酰胺 6,500 吨、干强剂及中性施胶剂 7,000 吨	年产 5 万吨精细化学品及环保型水处理剂项目	首次公开发行股票招股说明书
河南正佳能源环保股份有限公司	聚丙烯酰胺产能 2 万吨	5 万吨聚丙烯酰胺（PAM）项目	首次公开发行股票招股说明书

## （3）公司市场占有率

根据全国功能高分子行业委员会统计，公司的造纸用聚丙烯酰胺产品在 2020 年市场占有率位居国内第二，阳离子型聚丙烯酰胺产品在 2020 年市场占有率位居国内第四，阴离子型聚丙烯酰胺产品报告期内的市场占有率排名国内十至十五位，水处理用聚丙烯酰胺产品报告期内的市场占有率排名国内前十位。由于上述领域总体市场集中度不高，未来随着公司新建项目产能规模扩大以及产品品质提升，可通过开发客户加强企业规模效应抢占竞争对手市场份额，进一步提高市场占有率；目前公司在矿物洗选领域和油气开采领域市场占有率均小于 1%，在油气应用领域，公司在 2022 年已成功开发长庆油田等客户，合计实现近 2000 吨销售，未来新建项目投产后拥有较大的进步空间。

#### （4）在手订单

截至 2023 年 3 月底，公司水溶性高分子与功能性单体在手订单如下：

单位：万元

项目	3 月底在手订单金额
水溶性高分子	12,145.26
功能性单体	2,821.07
<b>合计</b>	<b>14,966.33</b>

公司总体在手订单金额不高，主要是由于水处理行业客户提前下单时间较短，境内客户一般会根据需求提前 1 个月下达订单，而境外客户一般会提前 1-3 月提前下达订单，所以公司在产能建成之前，客户不会过早提前下单，公司也无法提前争取该部分订单，公司目前尚未取得与本次新建项目对应的在手订单。

#### （5）下游客户开拓情况

公司的水溶性高分子产品定位于水处理及工业水过程领域的中高端市场，与爱森、索理思、凯米拉等国际化工巨头形成竞争。公司积累了丰富的优质客户资源，销售区域辐射全球，主要客户包括苏伊士集团、巴斯夫、艺康等全球知名企业。在制浆造纸领域，公司主要客户涵盖了国内外造纸行业领先企业，包括 APP 集团、玖龙纸业、理文造纸、华泰股份、世纪阳光纸业、太阳纸业等。公司与主要客户合作稳定，同时随着募投及新建项目中矿物洗选、油气开采等领域新产品的投产，公司能够有效拓展产品应用领域，增加矿物洗选、油气开采等新领域的

销售收入。公司借助多年在水基工业的服务经验和庞大客户群体，深度挖掘现有客户需求，通过资源整合、战略投资和自主研发开拓市场，预计新建项目产能可以得到有效解决。

综上所述，功能性单体、水溶性高分子市场容量具有较高增长潜力，所处行业未来具有广阔发展前景，公司作为水基工业的专业产品与服务供应商，在工业绿色发展要求提高、水生态保护力度加大的背景下，面临着较为广阔的发展空间。公司现有项目产能利用率趋于饱和，募投项目“年产 3.3 万吨水处理及工业水过程专用化学品及其配套 1.6 万吨单体扩建项目”预计于 2026-2027 年达到满产状态，因而本次新建项目的第一期项目规划于 2026 年建成投产将进一步扩充公司的产能规模，具有合理性。公司积累了丰富的优质客户资源，销售区域覆盖境内外，与主要客户合作关系稳定，本次新建项目新增产能总体合理，预计未来新增产能随市场总体容量的增长和产品的更新换代可以得到有效消化。

### 3、相关风险提示及应对措施

#### (1) 相关风险提示

公司本次新建项目规划产能规模较大，新增产能的释放和消化受到未来宏观经济形势、行业发展政策、下游市场需求、公司产品市场认可度等诸多因素影响，若未来下游市场需求增长不及预期，则可能对公司的产能消化造成负面影响，存在产能过剩的风险，将会导致公司的投资回收期延长甚至失败，新增固定资产折旧也会影响公司的经营业绩，敬请广大投资者注意投资风险。

#### (2) 应对措施

公司将采取以下保障产能消化的具体措施拓展客户：

##### ①深耕国内市场

公司的水处理化学品、工业水过程化学品等主导产品得到了国内客户广泛认可，在国内市场保持较高的品牌美誉度，及较高的市场占有率。公司已经构建了覆盖面较为广泛的产品销售与服务网络。为配合公司募投项目及新建项目的实施，公司将继续完善营销网络的构架，提升市场团队的销售能力和服务能力，提升公司的品牌渗透力，提高公司产品的市场占有率，实现公司发展的中长期战略目标。

## ②开拓国际市场

在国家大力推进“一带一路”建设的背景下，公司目前的市场布局和发展计划深度契合了“一带一路”的发展理念，主要体现在两个方面：一方面市场区域高度契合。公司目前外销客户重点在东南亚、中东以及非洲等地，未来还将深度开拓这些区域的客户与市场，与当地企业进行战略合作，设立办事处，建立营销网络；另一方面与客户的配套合作。公司水处理及工业水过程化学品的客户包括国内造纸龙头企业、矿物加工企业、油气开采企业等，这些客户也紧跟“一带一路”战略布局海外市场，在东南亚、中东、非洲等地新建工厂，从而带动公司水处理及工业水过程化学品、水处理膜材料与膜产品以及水处理膜应用技术的海外市场收入。未来，随着“一带一路”战略的深入实施，公司海外市场的销售比例将逐步提升。

## ③以客户为中心提升服务能力

针对水基工业领域的大客户，公司采用“产品+深度技术服务”的服务型销售模式，为其提供定制化的产品组合方案，根据需要提供配套加药设备及设备维护保养服务，提供应用技术指导、现场操作指导、运行故障诊断与分析等深度技术服务，及时帮助客户解决问题。相较于单纯提供产品及基础技术服务，公司的服务型销售模式能够更好地保障产品应用效果，提供定制化产品及深度技术服务，有助于增强客户粘性。

## ④加强营销队伍建设

公司将进一步充实高素质的营销人才，强化业务能力培训，提升技术服务水平，积累客户服务经验；同时，增强销售团队与应用技术支持团队之间的协同与配合，帮助客户实现更大的产品应用价值，推动水基工业绿色发展和水生态保护事业。

## （二）保荐机构核查程序及核查意见

### 1、核查程序

（1）审阅新建项目产能建设分期达产进度安排、各期末分产品预计产能情况；

(2) 查阅行业市场容量、同行业扩产情况、市场占有率等相关资料；

(3) 查阅公司截至 2023 年 3 月 31 日在手订单统计表，抽查对应订单及合同；

(4) 访谈公司副总经理、董事会秘书、财务总监，了解公司新增产能消化方面的措施。

## **2、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为，公司本次新建项目新增产能可以满足下游应用领域持续增加的市场需求，预计可以得到有效消化，公司已就产能过剩风险进行了风险提示并披露了拟采取的应对措施。

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于上海证券交易所<关于对江苏富淼科技股份有限公司对外投资事项的问询函>相关问题的专项核查意见》之签章页)

保荐代表人： 蔡福祥      刘森  
蔡福祥                      刘森

华泰联合证券有限责任公司

2023年4月13日

