

赞宇科技集团股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

赞宇科技集团股份有限公司（以下称“赞宇科技”或“公司”）为了满足公司战略发展的需要，缓解经营性现金流需求，保障公司业务的快速发展，提升公司整体盈利能力，公司拟向控股股东正商发展非公开发行股票募集资金 410,000,000 元人民币，扣除发行费用后募集资金将全部用于补充公司流动资金。

一、本次非公开发行的背景

（一）下游日化洗护市场持续增长，带动天然油脂基表面活性剂需求稳步提升

近年来，随着中国城市化进程的推进，国民卫生意识、卫生习惯的日益增强。个人洗护个性化需求的显现，以及旅游酒店业消费需求的增长，推动了中国洗护行业稳步发展。2020 年，由于新冠疫情的爆发，洗手液等个人洗护及消杀类产品需求大增。随着疫情全球化、长期化的演变，国民个人卫生防护警觉性和重视程度的加速提升，推动了洗护类用品需求保持长期增长。就中长期来看，在疫情下形成的良好卫生及消费习惯，也有利于表面活性剂产品长远稳定的需求增长。

下游日化洗护行业市场规模的扩大，将大幅提振天然油脂类表面活性剂及相关油脂化工原材料的需求。作为中国表面活性剂及油脂化工双龙头企业，上市公司将受益于行业需求的扩张，获得更大更广的发展空间。

（二）绿色环保表面活性剂产品成为未来发展主流趋势

随着我国大众生活理念的改善、消费升级的推动和对日化产品个性化需求的显现，消费者对日化洗护类产品的环保性、健康性以及功能性提出了新的要求，无毒、无害、杀菌、滋润、低温水解等逐步成为人们选择洗护产品时的主要考量。以天然油脂为原材料的表面活性剂具有环境友好、生物可降解的特点，越来越受到市场欢迎，成为日化产品需求的主流趋势。

公司作为国内产业规模最大、综合竞争力最强的天然油脂基表面活性剂供应

商，国内市场占有率达到 30% 以上，为国内知名日化企业长期供应绿色、安全、高品质的表面活性剂产品，符合国家产业政策和发展方向。此外，公司早在 2009 年开始布局高端绿色表活产品，是国内首家规模化生产 MES 的企业。公司将进一步布局烷基糖苷（APG）、氨基酸盐、甜菜碱等新型绿色表面活性剂规模化生产项目，持续推动公司产品结构的调整、产品品质的提升和盈利能力的提高。

（三）环保及安全监管趋严加速行业整合，龙头企业优势进一步扩大

随着全国安全环保整治和监管政策的趋严，表面活性剂行业经过了持续多年的产业整合，行业集中度不断提高。2019 年下半年以来，由于江苏响水“321”爆炸事故的影响，环保安监部门加大了环保安全的整治力度，加速中、小落后产能的出清。

为了优化化工产业的布局，加强对化工企业安全、环保的管控，全国大部分地区积极推动“退城进园”政策，要求化工企业迁入专业化的化工园区。上市公司作为行业中资历深、市占率高、洞察力强的龙头企业，在全国化工园区资源有限的环境下，能够优先“进园”。上市公司抓住化工行业整合机遇，积极开展对中原、沿海、长三角等区域的产能布局，全面布局新建高起点高水准的产业基地，通过河南中原日化，浙江嘉兴、广东江门等重点项目的建设，主动抢占市场空间，进一步提升市场占有率和行业影响力，为公司做大、做强主业打下坚实基础。

（四）公司近年来业绩稳步增长，对营运资金的需求不断增加

在行业进一步整合的大趋势下，公司围绕主业，坚持“科技领先、行业领先”的发展战略。2019 年公司实现营业总收入 65.80 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.54 亿元。截至 2019 年末，公司总资产 66.79 亿元，归属于上市公司股东的净资产 26.90 亿元。

2020 年，公司审时度势，进一步提出“三年再造一个赞宇”的发展目标，全面布局新建高起点、高水准的产业基地，继续推进产业整合，加强研发创新，持续快速提升市场占有率和综合竞争力，实现公司稳健、快速、可持续发展，将赞宇科技建设成为我国表面活性剂、油脂化学品领域里的一流企业。

随着新建产能的逐步落地以及公司经营规模的日益扩大，公司对营运资金的需求也将同步增长。为更好地应对上游棕榈油价格波动影响，公司加大库存配套

投入，建设大规模原材料储罐，提升公司库存调节的灵活性和应变能力，将进一步增加对存货相关营运资金的需求。因此，公司需要足够的资金储备来支持业务发展、规模扩大以及战略目标的实现。

二、本次非公开发行的目的

（一）加强公司主营业务发展

公司目前的两大核心业务为表面活性剂以及油脂化工类产品的研发、生产和销售，在业务开展和实施过程中需要大量的流动资金，为保证公司现有主营业务的持续发展，进一步扩大市场占有率，亟需与业务规模发展相匹配的资金量用以支撑公司运营和周转。本次非公开发行募集资金，将在一定程度上满足公司不断扩大的营运资金需求，支撑并促进公司主营业务持续健康发展，保持并增强公司的行业竞争力。

（二）有利于公司优化资本结构，提高抗风险能力

截至2020年3月末，公司资产负债率为53.09%，公司较高的资产负债率对公司长远经营与发展造成不利影响。本次发行募集资金拟全部用于补充流动资金，本次非公开发行股票所募资金到位后，将有效改善公司的资产负债率，优化公司的资本结构，提高公司的偿债能力并降低财务风险，同时提升公司对原材料价格波动风险的应对能力以及主营业务的可持续发展能力。

三、本次募集资金的必要性及合理性分析

（一）募集资金的必要性

1、改善资产负债结构，提高公司抗风险能力

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，公司资产负债率分别为57.17%、59.05%、51.92%及53.09%。截至2020年3月末，公司负债总额357,170.58万元，其中流动负债326,967.50万元，短期负债比例较高，偿债压力较大。本次非公开发行股票完成后，公司的资本金得到补充，公司资产负债率下降，偿债能力增强，资本结构得到优化，增强公司抗风险能力，为公司的健康、稳定发展奠定基础。

同时，受公司业务类型、结算方式等因素的影响，公司应收账款、应收票据、存货的规模较大，对公司日常的运营资金需求形成了一定压力。通过本次发行募集资金补充流动资金，可在一定程度上解决公司因业务规模扩张而产生的营运资金需求，缓解快速发展的资金压力，提高公司抗风险能力，增强公司总体竞争力。

2、增强公司实力，满足公司未来业务发展需求

2019年公司实现营业总收入65.80亿元，归属于上市公司股东的净利润3.54亿元。截至2019年末，公司总资产66.79亿元，归属于上市公司股东的净资产26.90亿元。随着经营规模的扩大，公司正常运营和持续发展所需的资本性支出和营运资金将迅速增加，除了进行生产厂房建设、生产设备购置等固定资产投资外，还需要大量流动资金以保证原材料采购、人工费用支付、技术研发及营销投入等重要的日常生产经营活动。补充流动资金将有利于提高公司的综合经营实力，增强公司的市场竞争力。

（二）募集资金的合理性

1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金的使用符合相关政策及法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，一方面，公司净资产和营运资金将有所增加，有效缓解公司经营活动扩大带来的资金需求压力，确保公司业务持续、健康、快速发展，进一步提高公司的综合竞争力；另一方面，有利于公司降低资产负债率，降低财务风险，改善公司资本结构，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。

2、公司已为募集资金使用建立完善的治理规范和内控制度

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，形成了规范和标准的公司治理体系和完善的内部控制程序。公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用与管理做出了明确的规定，确保募集资金使用的规范、安全和高效。本次非公开发行募集资金到位后，公司将按照相关制度要求将募集资金存放于董事会指定的专项账户中，专户专储、专款专用，以保证募集资金的合理规范使用，防范募集资金使用风险。

四、募集资金投资项目涉及报批的情况

本次非公开发行募集资金用于补充流动资金，不涉及报批事项。

五、本次募集资金运用对公司的影响

(一) 本次发行后公司业务与资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化情况

1、本次发行后公司业务与资产整合计划

截至本预案公告日，公司未对本次发行完成后的业务和资产作出整合计划。本次非公开发行股票募集资金在扣除相关费用后，将用于补充流动资金，公司主营业务不会因本次非公开发行而改变，亦不涉及对公司现有资产的整合。

本次非公开发行有利于降低公司的资产负债率，改善财务结构、减少财务费用；同时增强公司资金实力，有助于公司的日常运营，符合公司的发展战略，不会对公司业务造成不利影响。

2、本次发行对公司章程的影响

本次发行完成后，公司的注册资本、股本结构将发生变化，公司将按照实际情况完成对《公司章程》中关于注册资本、股本结构等与本次非公开发行相关事项的调整，并办理工商变更登记。

3、本次发行对股权结构的影响

截至本预案公告日，公司总股本为 422,680,000 股，其中正商发展直接持有公司 39,436,800 股股份，占本次发行前公司总股本的 9.33%，同时通过永银投资间接控制上市公司 70,000,000 股股份，占比 16.56%，合计控制公司 25.89% 的股份，为公司控股股东。张惠琪直接及间接持有正商发展 97.20% 的股份，为公司实际控制人。

按照本次非公开发行的上限 47,841,306 股测算，不考虑其他股份变动情形，本次非公开发行股票完成后，正商发展直接持有公司 18.55% 股股份，并通过永银投资间接控制公司 14.88% 的股份，合计控制公司 33.43% 的股份，仍为公司控股股东，张惠琪直接及间接持有正商发展 97.20% 的股份，为公司实际控制人。

因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

4、本次发行后公司高级管理人员变动情况

截至本预案出具之日，公司暂无对高级管理人员结构进行调整的计划。本次发行不会对高级管理人员结构造成重大影响。若公司拟调整高级管理人员，将根据有关规定，履行必要的决策程序和信息披露义务。

（二）本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流的变动情况

本次非公开发行完成后，公司净资产将相应增加，资产负债率将有所下降，财务状况将相应改善，抗风险能力将得到提升。募集资金补充流动资金后，利息支出大幅降低，盈利能力将得到进一步增强。募集资金的到位可使公司现金流入量大幅增加，有助于改善公司现金流状况。

（三）本次发行后上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争的变化情况

公司经营管理体系完善、人员机构配置完整，具有独立自主的经营能力。本次发行前，公司在业务、人员、资产、机构、财务等方面均独立于主要股东及其关联人。本次非公开发行不会改变公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间在业务和管理关系上的独立性。

本次非公开发行完成后，公司控股股东仍为正商发展，公司实际控制人仍为张惠琪女士。同时，本次非公开发行募集资金拟用于补充流动资金。因此，本次非公开发行不会使公司与控股股东及其关联方之间产生同业竞争或新增关联交易，亦不会对公司与控股股东及其关联方之间现有的业务关系和管理关系产生影响。

（四）本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本预案公告日，公司的资金使用或对外担保严格按照法律法规和公司章程的有关规定履行相应授权审批程序并及时履行信息披露义务，不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人提供担保

的情形。

公司不会因本次发行产生资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不会产生为控股股东及其关联人提供担保的情形。

（五）本次发行对公司负债情况的影响

本次发行完成后，本公司的财务结构将得到优化，资产负债率水平将有所下降，偿债能力将得到提高，不存在大量增加公司负债（包括或有负债）的情形。

六、结论

综上所述，本次非公开发行使用募集资金补充流动资金，能够显著改善公司现金流状况，提升公司盈利能力，可行性较高。本次发行完成后，公司总资产和净资产均将有所增加，公司的资本实力和抗风险能力将得到增强，符合公司的发展战略，符合本公司及全体股东的利益。

本次非公开发行的相关议案经公司董事会审议通过后，尚需经公司临时股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会核准后方可实施。

赞宇科技集团股份有限公司

董事会

2020年7月12日

