

证券代码：002809

证券简称：红墙股份

广东红墙新材料股份有限公司

（注册地址：广东省博罗县石湾镇科技产业园）

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（三次修订 稿）

二〇二三年三月

一、本次募集资金投资计划

公司本次向不特定对象发行可转债的募集资金总额不超过人民币 31,600.00 万元（含 31,600.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将用于以下项目：

单位：万元

项目名称	实施地点	实施主体	项目总投资金额	募集资金拟投入金额
惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目	惠州市大亚湾石化区 C4 地块（惠州大亚湾经济技术开发区）	惠州市红墙化学有限公司	66,071.00	31,600.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）项目基本情况

公司拟投资 66,071.00 万元用于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目，项目建设期为 2 年。本项目计划建设年产 15 万吨聚醚单体生产线、年产 7 万吨非离子表面活性剂生产线、年产 4 万吨丙烯酸羟基酯生产线、年产 4 万吨聚羧酸高性能减水剂生产线和年产 2 万吨聚醚多元醇生产线。

通过实施本项目，公司将实现产业链向上延伸，推动业务纵向一体化发展；并且丰富产品结构，推进公司精细化工行业布局，扩展公司业务范围；同时提升主要产品的复配能力。

（二）项目建设的必要性

公司终端客户主要集中在房地产与基础建设行业，随着近期央行和银保监会发声维稳房地产市场，增速回落的房地产市场有望企稳，有序发展；随着我国城镇化建设持续推动基础建设行业不断发展，减水剂下游市场的需求将延续增长趋势。

另外，河砂资源逐渐减少导致国内混凝土中机制砂使用的比例逐渐提高，但机制砂颗粒粗糙、棱角多、石灰石粉含量多，故机制砂的使用需要添加更多的减

水剂，而且机制砂对减水剂的性能具有更高的要求，促使减水剂需求端对减水剂需求日益增多，对减水剂性能的要求越发精细。

公司为适应当前产业政策与市场需求的变化，结合自身竞争优势、市场定位，积极优化调整业务方向与产品结构。公司基于主要产品聚羧酸系外加剂设计本次募投项目，布局聚醚单体研发生产，从而实现合成多功能性外加剂产品的目标，以此满足下游市场多样化需求。公司借布局聚醚单体业务进入产业链上游环节，落实“纵向一体化”的产业链发展战略。公司进入聚醚单体的生产环节是公司聚羧酸系外加剂产业链整合的第一步，是完善外加剂行业产品布局的新起点，同时也是公司增厚盈利能力的重要举措。

2、保障上游材料质量，提升产品竞争能力

由于环保政策的严格要求，市场内不达标的小企业逐渐被清退出市场，市场份额向生产规范的企业集中。同时受下游市场多样化需求影响，企业的研发能力面临更高要求，促使市场份额向行业龙头企业集中。公司作为行业内的龙头企业之一，多年来坚持规范化生产，已经通过了 ISO9001:2015 质量管理体系、ISO14001:2015 环境管理体系、OHSAS18001:2007 职业健康安全管理体系和中铁检验认证中心的认证，建立了良好的市场形象。出于稳固与提升市场地位的考虑，公司积极顺应行业发展趋势，提升业务承接能力，扩大现有产品的产量并优化产品性能。本次募投项目达产后可以从聚羧酸系外加剂原材料端起保障公司产品满足外加剂的市场需求，提升公司产品的竞争能力。

3、优化现有产品结构，提高公司盈利能力

2021年3月13日，中共中央制定《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035远景目标纲要》，提出要推动制造业优化升级，加快化工、造纸等重点行业企业改造升级，完善绿色制造体系。公司适时开展转型发展，向精细化工方向进行拓展，优化产品结构。

本次募投项目设计生产聚醚单体、丙烯酸羟基酯、聚醚多元醇、非离子表面活性剂及聚羧酸减水剂五类，其中聚醚多元醇及非离子表面活性剂为公司新增产品，是公司精细化工方向的尝试性发展落脚点，募投项目达产后可以实现公司多

方位布局，提升公司整体营收水平。

4、实现公司扩产增效，提高市场竞争能力

公司本次募投项目预计增设聚羧酸减水剂生产线及其原材料聚醚单体与丙烯酸羟基酯生产线，实现公司主营产品生产量的扩充，并且为公司生产聚羧酸系外加剂提供原材料保障，有效保障公司生产效率。聚醚单体与丙烯酸羟基酯的主要生产原材料为环氧乙烷、环氧丙烷，是石油化工产品之一。而公司本次募投项目实施地点为广东省惠州市大亚湾经济开发区，该地区是国家重点发展的七大石化产业基地之一，同时具备生产环氧乙烷与环氧丙烷的能力。区内中海壳牌石油化工有限公司是国内少数世界级规模的石化企业之一，具有行业领先的工艺技术与生产规模。此次公司将与中海壳牌石油化工有限公司达成深度合作，实现项目投产所需环氧乙烷、环氧丙烷资源的隔墙管道运输。便捷稳定的原材料供应有力提升公司的生产效率，保障公司积极响应市场需求，提升公司市场竞争力。

5、优化公司财务质量，提升公司运营能力

公司目前主要终端客户集中于建筑行业，行业内普遍回款周期较长，导致公司应收账款周转率较低，公司 2021 年度应收账款周转率为 1.56 次/年，经营现金流趋紧。本次募投项目达产运营后，将为公司开拓业务方向，增加表面活性剂、多元醇等环氧乙烷、环氧丙烷下游衍生物，该产品行业内资金周转效率普遍高于建筑行业。行业内主要竞争对手奥克股份 2021 年度应收账款周转率为 19.60 次/年，皇马科技 2021 年度应收账款周转率为 9.87 次/年，赞宇科技 2021 年度应收账款周转率为 15.72 次/年。因此本次募投项目的建设经营可以有效优化公司的资金配置，提高公司的财务质量，保障公司稳健运营，落实公司持续发展任务。

（三）项目实施的可行性

1、国家产业政策持续利好，为项目提供方向保障

2011 年起，国家各部委相继推出化工行业“退城入园”政策，提高对化工企业的环保要求。惠州大亚湾投资产业导向中写明：“开发区鼓励发展的重点产业之一是石油化工中下游产品加工、精细化工等”。《惠州大亚湾经济技术开发区扶持重点产业发展的暂行规定》明确指出开发区将大力扶持石化、电子信息、

汽车等产业。

根据政策规定以石化深加工产品、新型材料、专用化学品和精细化工产品为主的石化产业属于重点扶持产业，公司本次募投项目新设业务条线，符合国家政策、产业发展导向，并且聚羧酸系外加剂是一种绿色环保型外加剂，响应环保要求。公司业务发展受到国家、省市及园区政策的扶持利好。

2、拥有稳定下游市场需求，为项目提供市场保障

公司募投项目一方面增加聚羧酸系外加剂生产量，并强化产业链生产供应能力；另一方面新增表面活性剂与多元醇作为业务发展新方向。下游市场的需求变动是募投项目新增产能能否消化的重要影响因素。

本次募投项目产业中聚醚单体、丙烯酸羟酯主要用于公司内部生产，剩余部分将用于对外销售。聚羧酸减水剂由于其与混凝土配置后呈现良好的耐久性和抗冻性，在高速铁路、地铁工程、超高层建筑等领域获得广泛应用，是目前市场上最为主要的减水剂产品，占有减水剂市场超八成份额。

非离子表面活性剂及聚醚多元醇产品下游市场主要为日化市场，据前瞻产业研究院统计，我国日化市场规模在 2015 年-2020 年间逐年上升，市场规模逼近千亿，尤其广东是国内日化消费大省，立白集团、蓝月亮集团等均分布在广东省内，提供了庞大的下游市场消化新增产能。

3、公司具备成熟的投资条件、技术条件和人才储备

公司于 2016 年 8 月在深圳证券交易所中小板上市，上市后通过全国布局，加强了和上游供应商的合作关系。公司下设 18 家控股子公司，是全国混凝土外加剂行业龙头企业之一，具备成熟的投资条件。公司专注混凝土外加剂行业，注重产品研发工作的开展，具备通过高分子结构设计、高新技术合成多功能性外加剂产品的能力，通过多年经营公司组建了一支涵盖研发、生产、销售多环节的专业团队，包括多名相关领域从业十年以上的专家，具备了向上游扩展的人才储备与技术条件。

4、拥有稳固战略合作支撑，为项目提供原料保障

环氧乙烷、环氧丙烷由于其具有易燃易爆的特点，不宜长途运输，故生产环氧乙烷、环氧丙烷具有较强的资源、地域要求。目前大亚湾石化基地是国内最大的石化基地之一，中海壳牌石油化工有限公司更是采用行业领先的生产工艺，一二期工程共计建成了 220 万吨乙烯裂解生产装置，具有充足的环氧乙烷、环氧丙烷资源。本次公司拟与中海壳牌石油化工有限公司达成深度合作，借助隔墙管道运输，保障原材料的安全稳定持续供应。

（四）项目核准情况

本次募集资金投资项目已办理项目备案，取得广东省企业投资项目备案证，编号为 2108-441303-04-01-939530。

本次募集资金投资项目已办理环评手续。2022 年 1 月 21 日，惠州市生态环境局出具了《关于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目环境影响报告书的批复》（惠市环建【2022】7 号），认为根据报告书的评价结论、惠州市生态环境局大亚湾分局的意见和市环境科学研究所的技术评估报告，在全面落实报告书提出的各项环境污染及环境风险防范措施，并确保各类污染物稳定达标排放且符合总量控制要求的前提下，项目按照报告书中所列性质、规模、地点、采用的生产工艺和环境保护措施进行建设，从生态环境保护角度可行。

本次募集资金投资项目已办理能评手续。2021 年 11 月 9 日，惠州大亚湾经济技术开发区工业贸易发展局出具了《关于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目节能报告的初审意见》，认为该项目投产后对大亚湾区完成能耗“双控”目标的影响较小。2021 年 11 月 25 日，惠州市能源和重点项目局出具了《关于年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目节能审查情况报告》，本次募集资金投资项目已通过惠州市能源和重点项目局审核，并提请广东省能源局审查。2021 年 12 月 31 日，广东省能源局出具了《广东省能源局关于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目节能报告的审查意见》（粤能许可【2021】110 号），认为惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目采用的主要技术标准和建设方

案符合国家相关节能法规及节能政策的要求，原则同意该项目节能报告。

（五）项目经济效益情况

经过可行性论证及项目收益测算，本次募集资金投资项目具有良好的经济效益。本次募投项目的税后内部收益率为 28.29%，税后静态回收期（含建设期）为 5.31 年。

三、本次发行对公司经营情况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营情况的影响

本次发行募集资金投资项目是在公司现有主营业务的基础上，结合未来市场发展的需求，延伸公司业务进入上游核心原材料领域，同时对现有产品进行扩大产能、对产品结构进行优化，并向精细化工领域横向扩展。募集资金投资项目的顺利实施，有利于发行人丰富产品结构，提高生产能力，扩大业务规模，增强公司市场竞争力，巩固公司行业地位。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模，资本实力进一步增强。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。同时，本次发行将改善发行人的现金流状况，使得公司的财务结构更加稳健。通过项目的顺利实施，本次发行的募集资金将会得到有效使用，应收账款账期得到缩短，盈利能力将得到进一步提升，为公司和投资者带来较好的投资回报，有利于促进公司健康发展。

四、本次发行的可行性结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。项目实施后，将有利于公司进一步延伸产业链到上游核心原材料，优化产品结构，增强公司竞争力和持续盈利能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障，符合公司及全体股东的利益。

广东红墙新材料股份有限公司

2023年3月20日