证券代码:603026　　证券简称:石大胜华　　公告编号:临2022-081

山东石大胜华化工集团股份有限公司关于对《关于山东石大胜华化工集团股份有限公司有关非公开发行事项的监管工作函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

山东石大胜华化工集团股份有限公司(以下简称“石大胜华”或“公司”)于2022年7月20日收到上海证券交易所《关于山东石大胜华化工集团股份有限公司有关非公开发行事项的监管工作函》(以下简称“工作函”),公司现就工作函相关内容及回复公告如下:

问题一、根据公司年报,公司目前主要产品有碳酸二甲酯、碳酸丙烯酯、等碳酸酯类产品,以及六氟磷酸锂、丙二醇、甲基叔丁基醚、液化气产品。本次非公开发行公司拟投资涉及电解液、锂电材料、添加剂、液态锂盐、湿电子化学品、硅基负极材料等7个项目,大部分为新增业务领域,计划投资总额70.58亿元,拟使用募集资金45亿元。截至2022年3月31日,公司货币资金及交易性金融资产合计余额14.19亿元,与拟投入资金差距较大。请公司:(1)列举包括本次募投项目在内,全部前期披露尚未投产项目进展情况,包括项目建设内容、首次披露日期、原计划完成日期、进展情况、预计完成时间、计划投资金额、投资进度,相关项目的推进是否晚于预期或存在其他障碍;(2)结合问题(1)以及公司资金和经营状况,说明投建大量项目的必要性,测算未来2年对公司负债结构的影响;如非公开发行不能按计划完成,项目建设是否对公司造成资金压力,影响公司正常经营运作;(3)审慎论证募投项目的可行性,是否存在扩张过快导致的营运能力不足的风险;结合锂电池市场发展情况,说明是否存在产能无法消化的风险,并进行充分风险提示。请独立董事和中介机构发表意见。

回复:

一、列举包括本次募投项目在内,全部前期披露尚未投产项目进展情况,包括项目建设内容、首次披露日期、原计划完成日期、进展情况、预计完成时间、计划投资金额、投资进度,相关项目的推进是否晚于预期或存在其他障碍。

截至本回复披露之日,公司前期披露项目中,44万吨/年新能源材料项目(一期)和4万吨/年电池级碳酸乙烯酯精制项目已分别于2021年9月、2022年5月建设完成,目前已全部投产成功,进入正常生产阶段。包括本次募投项目在内,公司全部前期披露尚未投产项目进展情况列示如下:

序号	项目名称	项目建设内容	建设地点	首次披露日期	原计划完成日期	进展情况	预计完成时间	计划投资金额(万元)	投资进度	项目推进是否晚于预期	是否存在其他障碍
1	5万吨/年锂电材料扩建项目	5万吨/年碳酸甲乙酯装置	山东东营	2021年3月30日	2022年4月	项目手续已完成,装置已建设完成	-	11,627.36	68.87%	否	否
2	30万吨/年电解液项目	30万吨/年电解液装置及配套设施	山东东营	2021年11月8日	2023年2月	项目手续已完成,项目详细设计完成,项目主体基础施工完成。	2022年12月	160,000.00	18.07%	否	否
3	10万吨/年液态锂盐项目	10万吨/年液态锂盐设施及配套工程	山东东营	2021年11月8日	2023年2月	项目立项已完成,项目初步设计完成,项目手续报告编制完成,等待审批。	2023年6月	61,123.63	1.26%	是	否
4	5000吨/年六氟磷酸锂项目(二期)	3000吨/年六氟磷酸锂及配套工程	山东东营	2021年11月26日	-	可研报告编制完成、立项完成	2023年2月	-	0%	否	否
5	5万吨/年湿电子化学品项目	第一期建设高纯双氧水5,000吨/年,高纯氨水5,000吨/年,高纯氟化氨5,000吨/年,4条5,000吨/年光刻胶辅材产线	山东东营	2021年12月3日	2022年12月	项目立项已完成,项目初步设计完成。项目手续报告编制完成,等待审批。	2022年12月	37,155.55	1.06%	否	否
		第二期建设高纯氢氟酸5,000吨/年,2条5,000吨/年高纯有机试剂(包括5000吨/年乙醇胺和5000吨/年二乙二醇丁醚)产线	山东东营	2021年12月3日	2024年8月	项目筹建中	2024年8月		0%	否	否
6	10万吨/年碳酸甲乙酯装置项目	10万吨/年碳酸甲乙酯装置	山东东营	2021年12月27日	2023年12月	项目立项已完成,项目初步设计完成。项目手续报告编制完成,等待审批。	2023年12月	48,700.00	15.38%	否	否
7	2万吨/年硅基负极项目	硅基负极材料20,000吨/年、氧化亚硅材料3,000吨/年	山东东营	2021年12月27日	2023年12月	项目可研编制完成	2023年12月	73,324.00	0%	否	否
8	1.1万吨/年添加剂项目	1,3-丙烷磺内酯1000吨/年、二氟草酸硼酸锂1000吨/年、硫酸乙烯酯2000吨/年、氟化锂6000吨/年、四氟硼酸锂1000吨/年	山东东营	2021年12月27日	2023年12月	项目手续已完成,项目详细设计完成。项目手续报告编制完成,等待审批。工程总承包商已确定,完成主要设备采购。	2023年3月	35,640.52	58.82%	否	否
9	2万吨/年正极补锂剂项目	一期5,000吨/年正极补锂剂装置	四川眉山	2022年2月15日	2024年2月	正建设项目中试线,其中项目工艺包验收完成,设计方案完成,设备采购完成,厂房改造完成。	2024年2月	93,513.00	1.67%	否	否
		二期15,000吨/年正极补锂剂装置	四川眉山	2022年2月15日	择机建设	项目筹备中	择机建设		0%	否	否
10	1万吨/年新型导电剂项目	新型导电剂浆料10,000吨/年,新型导电剂粉体400吨/年	四川眉山	2022年2月15日	2024年2月	正进行项目技术包确认	2024年2月	31,810.00	0%	否	否
11	1万吨/年氟代溶剂项目	2,000吨/年甲基三氟乙基碳酸酯、2,000吨/年乙基三氟乙基碳酸酯、2,000吨/年二氟乙酸甲酯、2,000吨/年乙酸二氟乙酯、2,000吨/年三氟乙酸乙酯	山东东营	2022年2月15日	2024年2月	正建设二氟乙酸甲酯、乙酸二氟乙酯产品中试线	2024年2月	37,950.00	0%	否	否
12	44万吨/年新能源材料项目(二期)	二期:12万吨/年碳酸乙烯酯装置、10万吨/年碳酸二甲酯装置	福建泉州	2019年10月11日	择机建设(二期)	项目可研正在编制	择机建设	50,665.83	0.45%	否	否
13	22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目	12万吨/年碳酸乙烯酯、5万吨/年碳酸二甲酯、4.5万吨/年碳酸甲乙酯、0.5万吨/年碳酸二乙酯	湖北武汉	2021年11月2日	2023年4月	项目立项、安评、能评、环评已批复完成,初步设计已经完成,正进行土地挂牌手续	2023年4月	124,277.31	0.93%	否	否
14	年产3万吨硅基负极材料项目	硅基负极材料30,000吨/年,氧化亚硅材料5,000吨/年	四川眉山	2022年5月5日	2024年4月	项目立项已完成,项目初步设计完成。项目手续报告编制完成,等待审批,项目预计10月份开工建设	2024年4月	110,196.42	0.03%	否	否
15	20万吨/年电解液项目	20万吨/年电解液装置及配套公用工程	湖北武汉	2022年6月17日	2023年10月	项目立项已完成,项目初步设计完成。项目手续报告编制完成,等待审批。	2023年10月	122,357.94	0.04%	否	否
16	20万吨/年电解液及配套项目	20万吨/年电解液及配套工程(含20万吨/年电解液装置、10万吨/年DMC装置、5万吨/年EMC装置及配套公用工程)	四川眉山	2022年6月17日	2023年12月	项目可研正在编制	2023年12月	277,575.90	0.01%	否	否
合计		-	-	-	-	-		1,275,917.46	5.45%	-	-

在上述项目执行过程中,公司严格遵守《企业投资项目核准和备案管理条例》《土地管理法》《城乡规划法》《环境影响评价法》《固定资产投资项目节能审查办法》《建设项目安全设施“三同时”监督管理办法》等相关法律法规,依法向政府主管部门进行项目立项或备案,办理环评、能评、安评、项目用地等手续,并结合项目实际情况和资金筹措状况有序推进。

目前,投资进度低的项目系尚处于具体方案设计或前期手续办理中,公司将加大推动力度,确保上述项目高效实施。

公司本次非公开发行的募投项目已全部取得发改部门备案文件,部分项目尚未但将根据具体进展情况取得环保、安全、节能等相关批复文件。公司在选择募投项目时,已对项目方案进行了审慎和充分研究,募投项目方案符合政策法规规定,项目用地和建设审批手续的办理不存在障碍。

综上所述,公司募投项目的选择已经审慎论证,募投项目的实施具有确定性。

二、结合问题(1)以及公司资金和经营状况,说明投建大量项目的必要性,测算未来2年对公司负债结构的影响;如非公开发行不能按计划完成,项目建设是否对公司造成资金压力,影响公司正常经营运作。

(一)结合问题(1)以及公司资金和经营状况,说明投建大量项目的必要性,测算未来2年对公司负债结构的影响。

1.公司资金和经营状况

截至2022年3月31日,公司持有货币资金和交易性金融资产合计余额141,930.31万元。

近年来,面对新能源行业快速发展机遇,公司持续深耕新能源、新材料业务。依托公司在碳酸酯溶剂的产能和技术优势以及新能源产业的快速发展,公司经营规模不断扩大,2019年、2020年、2021年和2022年1-3月,公司实现营业收入分别为464,349.99万元、447,529.98万元、705,620.86万元和177,053.92万元,归属于母公司普通股股东的净利润分别为30,845.31万元、25,979.19万元、117,840.59万元和45,014.72万元,经营活动产生的现金流量净额分别为-11,949.86万元、79,338.03万元、95,962.65万元和51,273.67万元。

公司的流动资金需求也随之增长。最近三年及一期,公司的流动资产、流动负债构成情况如下:

项目	2022-03-31		2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
货币资金	123,853.31	37.31%	86,628.31	30.73%	57,876.17	30.47%	30,946.64	17.19%
交易性金融资产	18,077.00	5.45%	16,499.53	5.85%	14,963.49	7.88%	27,204.33	15.11%
应收账款	69,476.45	20.93%	79,403.61	28.17%	45,682.89	24.05%	33,453.70	18.58%
应收款项融资	70,290.33	21.18%	60,675.95	21.53%	18,353.02	9.66%	18,176.44	10.09%
预付款项	7,829.69	2.36%	5,555.64	1.97%	6,203.36	3.27%	18,640.02	10.35%
其他应收款	775.06	0.23%	840.11	0.30%	2,342.47	1.23%	1,366.07	0.76%
存货	35,400.35	10.66%	25,028.80	8.88%	39,447.13	20.77%	39,839.44	22.13%
其他流动资产	6,228.67	1.88%	7,250.96	2.57%	5,050.06	2.66%	10,433.17	5.79%
流动资产合计	331,930.86	100.00%	281,882.90	100.00%	189,918.58	100.00%	180,059.82	100.00%
短期借款	550.00	0.52%	200.00	0.21%	21,749.69	23.85%	75,043.99	63.37%
应付票据	3,932.94	3.71%	3,932.00	4.06%	10,661.05	11.69%	3,310.00	2.80%
应付账款	51,018.44	48.07%	44,791.61	46.28%	30,757.14	33.73%	16,964.73	14.33%
预收款项		0.00%		0.00%		0.00%	7,127.92	6.02%
合同负债	9,276.79	8.74%	6,633.56	6.85%	9,418.99	10.33%		0.00%
应付职工薪酬	19,652.44	18.52%	20,820.04	21.51%	8,285.86	9.09%	5,494.07	4.64%
应交税费	13,202.45	12.44%	11,507.31	11.89%	4,811.97	5.28%	1,610.41	1.36%
其他应付款	7,039.58	6.63%	7,895.52	8.16%	3,444.52	3.78%	2,865.86	2.42%
一年内到期的非流动负债	286.66	0.27%	154.39	0.16%	1,130.60	1.24%	6,008.71	5.07%
其他流动负债	1,178.27	1.11%	856.27	0.88%	918.26	1.01%		0.00%
流动负债合计	106,137.56	100.00%	96,790.70	100.00%	91,178.07	100.00%	118,425.70	100.00%

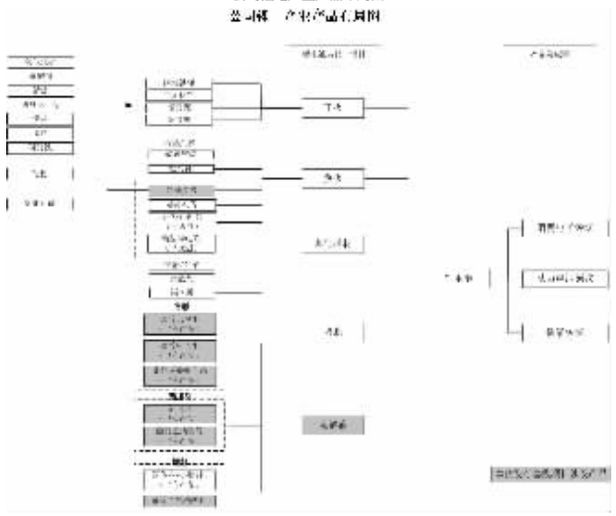
2.投建大量项目的必要性分析

公司多年来在精细化学品行业持续深耕,并逐渐剥离传统化工业务,持续聚焦新能源、新材料业务,目前公司碳酸二甲酯溶剂以及整个碳酸酯溶剂处于行业领先地位,是国内电解液溶剂龙头企业,同时公司还布局了六氟磷酸锂、电解液添加剂、硅基负极材料等锂电材料产品。

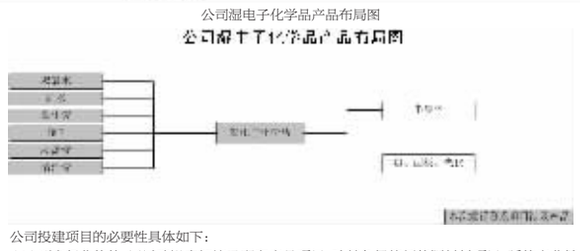
公司规划建设项目均以现有产品链和技术优势为基础,开展现有产业链的补链、延链、强链。利用碳酸酯溶剂产品优势,拓展布局电解液产品项目,配套完善液态锂盐、新型添加剂项目;延伸发展锂电材料项目,建设硅基负极材料等项目;利用高纯溶剂精制技术和生产管理经验优势,布局湿电子化学品项目,进入半导体材料领域。

公司产业布局以及本次非公开发行募投项目涉及产品在公司产业布局中的位置如下图所示:

公司锂电产业产品布局图



公司湿电子化学品产品布局图



公司投建项目的必要性具体如下:

(1)顺应行业趋势,通过建设电解液及配套产品项目、硅基负极等新能源材料项目,延伸产业链、拓宽产业面,保持竞争优势。

公司规划项目产品中,电解液、硅基负极属于锂电池的重要原材料。

受下游新能源汽车行业快速发展的影响,锂电池的需求量持续增加,锂电池厂商纷纷宣布扩产计划。锂电池代表企业宁德时代(300750)于2020年7月已非公开发行股票募资197亿元,2022年再次非公开发行股票募资450亿元,拟用于“福鼎时代锂离子电池生产基地项目”等锂电池项目建设。2022年3月,欣旺达(300207)公告称拟投入80亿元在什邡市建设20GWh动力电池及储能电池生产基地、拟投入120亿元在珠海市建设30GWh动力电池生产基地。2022年6月,亿纬锂能(300014)公告称拟募资90亿元建设“乘用车锂离子动力电池项目”“HBF16GWh乘用车锂离子动力电池项目”。锂电池发展将带动对上游原材料的持续需求。

电解液作为锂离子电池产业链的重要组成部分,一般由溶剂、锂盐、添加剂组成。EVTank发布的《中国锂离子电池电解液行业发展白皮书(2022年)》预计到2025年全球锂离子电池电解液需求量将达到216.3万吨,2030年全球锂离子电池电解液需求量将达到548.5万吨,其中85%以上的需求量将由中国企业来满足。近期查阅到上市公司不断公告电解液产能建设计划,2021年10月和2021年12月,天赐材料(002709)公告拟在彭山市、肇庆四会市建设年产合计50万吨电解液项目;2021年12月和2022年5月,江苏国泰(002091)公告子公司拟在宁德市、自贡市建设年产合计70万吨电解液项目;2022年2月和2022年8月,永太科技(002326)公告拟在台州市、邵武市建设年产合计35万吨电解液项目。公司于2021年11月、2022年6月公告拟在东营市、眉山市和武汉市建设年产合计70万吨电解液项目。

电解液及其相关原料是公司拟建设项目的主要产品,公司目前同时拥有5种电解液溶剂、锂盐六氟磷酸锂以及二氟草酸硼酸锂、氟苯等产品,具备产业链延伸的基础。对于下游电池厂商来说,锂电主材产品的质量、稳定性等需求高于低价需求,公司的先发优势较强;同时,由于下游电池厂商集中度较高,绑定下游大客户有利于锁定出货量。在电池厂商和同行均扩产的背景下,公司必须顺应行业趋势,扩大产能,延伸产业链,拓宽产业面,巩固客户合作关系和自身行业地位,同时完善业务结构及丰富产品品种,谋求更大的市场份额,寻求新的利润增长点,把握行业发展机遇。

硅基负极材料具有极高的能量密度、较低的脱锂电位以及相对出色的安全性能,作为新一代锂离子电池负极材料,已经成为国家重点鼓励的新能源电池材料之一,被列入工信部重点新材料首批次应用示范指导目录,是目前锂离子电池负极材料的前沿技术、未来发展方向。特斯拉于2020年9月首次发布使用硅基负极的4680电池,并于2022年开始量产,预计将在2022-2025年集中放量。近年特斯拉、蔚来、广汽、奔驰等都表示最新车型使用含硅电池。除特斯拉在美国德州、德国的超级工厂外,松下、LG化学均在推动4680大圆柱电池配套设施建设;国内方面,宁德时代、比克动力、亿纬锂能也已开始投入大圆柱电池的产线建设。国内企业的跟进布局,将带动圆柱电池渗透率提升,从而打开硅基负极材料的市场空间。

根据高工产业研究院(GGII)统计,我国硅基负极材料出货量由2015年的0.03万吨增长至2020年的0.6万吨,年复合增速达到了82%。信达证券预测硅基负极材料比例将逐年提升,需求量大幅增加,2025年将达23.1万吨。公司凭借敏锐的市场洞察力和自身深厚的技术积累,前瞻性地把握行业发展方向,已成为行业内少数实现硅基负极材料量产的企业。因此,公司拟投资建设“3万吨/年硅基负极材料项目”,扩大公司硅基负极材料产品的产能,加快布局速度,把握行业机遇,发展成为硅基负极材料领域的头部企业。

综上,规划建设的锂电相关原材料项目的实施,有助于公司发挥既有优势,把握行业发展机遇,完善公司业务结构及丰富产品品种,寻求新的利润增长点,巩固并加强自身的核心竞争力。

(2)加强规模效应,发挥多基地布局产业协同优势和多产品组合一站式供应服务优势。

公司拟建设项目主要围绕新能源新材料产业领域,利用公司现有产品和技术优势实施。公司目前同时拥有5种电解液溶剂、锂盐六氟磷酸锂以及二氟草酸硼酸锂、氟苯等产品,形成为客户提供溶剂、锂盐、添加剂的全面一站式配套服务供应平台,具备多产品组合一站式供应服务能力。

项目建设地点除公司现有的东营厂区外,还包括位于湖北、四川等地的产业基地。近年来,湖北省、四川省发力培育发展新能源汽车产业链,通过公开信息查询及市场走访调研发现,未来三年湖北、四川新能源电池产能将实现大幅增长。依据电池厂家在上述两省锂电池产业布局规划,在充分调研的基础上,经内部讨论、专家论证、依审批权限经董事会及股东大会审议通过,公司决定将华中、西南地区电解液项目分别布局在湖北武汉和四川眉山,同时配套布局电解液溶剂项目,以发挥公司一体化产业链优势和多基地产业协同优势。

(3)投建湿电子化学品项目,加速国产替代,提升公司在新材料领域的影响力。

公司在积累了丰富的碳酸酯高纯溶剂精制技术和生产管理经验基础上,拟投资建设“5万吨/年湿电子化学品项目”,项目建成后将生产G5标准的高纯氨水、双氧水、氟化铵和光刻胶辅材产品,充分发挥已有的技术协同优势,满足半导体、光伏等行业需求。

湿电子化学品作为集成电路、新能源等产业所需的关键化学材料,在电子工业的重要性日益突出,是新材料产业发展的重要组成部分。华安证券研究所报告指出,2020年全球以及中国湿电子化学品市场分别达到50.84亿美元、100.62亿元,其中中国湿电子化学品市场规模从2011年的27.82亿元增长至2020年的100.62亿元,复合年均增长率达到15.36%。同时,受益于下游集成电路、新能源等行业的旺盛产能扩充需求,中国湿电子化学品市场增长有望加速,根据智研咨询预测,2027年中国湿电子化学品市场规模将达到210.38亿元。

目前,欧美及日韩企业主导全球湿电子化学品市场,海外企业正加大中国产能布局,国内企业湿电子化学品产能扩张明显加速,国产替代浪潮已至。随着下游行业对湿电子化学品纯度要求不断提高,拥有高等级产品生产技术、产品线丰富和产品持续升级能力的企业竞争力凸显。公司拥有碳酸酯等系列产品优势,湿电子化学品项目的建设是公司在电子化学品材料领域的业务延伸,可以充分发挥公司在高纯溶剂产品的技术优势和生产管理经验,促进公司业务进入半导体领域,增加利润增长点,培育第二成长曲线,同时加速湿电子化学品的国产替代,提升公司在新材料领域的影响力。

(4)提升技术能力,巩固行业地位的客观需要。

公司深耕碳酸酯行业20年,形成了多种生产工艺路线,拥有全品类高端S级、SS级溶剂产品,是目前同行业唯一拥有环氧丙烷自给供应的企业,也是同行业优先布局硅基负极等新型锂电材料的企业,具有一体化成本优势。相比较而言,单一工艺路线的企业产品品类较少,无法应对原料波动带来成本上升的风险。

公司高度重视技术研发,依托胜华研究院,利用自己的实验室及工业中试装置实施技术创新。同时,对接中国科学院相关科研院所、中国石油大学(华东)、沈阳化工大学等科研机构和高等院校,聚焦锂电材料、溶剂工艺、半导体辅材、电解液材料、硅基负极材料五大技术研发方向,展开科研攻关。截至2021年12月31日,公司及下属子公司共拥有有效专利196项(其中发明专利14项,实用新型专利182项)。

(二)未来2年对公司负债结构的影响

公司已公告项目中,尚未投产项目计划总投资额127.59亿元,规划项目未来2年对公司负债结构的影响如下:

1.非公开发行股票成功实施的情况分析

以截至2022年3月31日的资产和负债数据为基础测算,假设本次非公开发行股票成功实施且募集资金于2023年全额募足,未来项目建设所需其他资金缺口通过银行贷款等间接融资方式解决,不考虑建设期内盈利及利润分配情况,则全部项目建设对公司资产负债率的影响情况如下:

单位:亿元

项目	2022.3.31	2022.12.31	募集资金规模	2023.12.31	2024.12.31
资产总额	53.40	75.35	45.00	130.51	157.63
负债总额	12.72	32.68		41.34	68.46
权益总额	40.68	42.67		89.17	89.17
资产负债率	23.83%	43.37%		31.68%	43.43%

2.不实施非公开发行股票的情况分析

如不实施非公开发行股票,项目所需资金将全部由公司自有资金及项目贷款解决,不考虑建设期内盈利及利润分配情况,则全部项目建设对公司的资产负债率的影响情况如下:

单位:亿元

项目	2022.3.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
资产总额	53.4	75.35	130.51	157.63
负债总额	12.72	32.68	86.34	113.46
权益总额	40.68	42.67	44.17	44.17
资产负债率	23.83%	43.37%	66.16%	71.98%

从上表可看出,公司如不进行权益融资,2023年末资产负债率为66.16%,2024年末资产负债率为71.98%。公司在无第三方担保情况下,仅靠信用方式申请项目贷款,按照2022年一季度净资产规模可申请的项目贷款额度预计为28亿元,预计2023年一季度资产负债率将达到50%左右,进一步贷款融资难度急剧加大,融资成本上升,将很难满足项目建设后续约92亿元的资金需求。

综上所述,随着项目建设的逐步投入,公司的资产负债率将不断上升,相比全部使用债务融资投入项目建设,本次非公开发行股票有助于降低公司的资产负债率,同时降低公司的财务成本和财务风险,为公司业务长期可持续发展提供充足动力,符合公司和全体股东的利益。

(三)如非公开发行不能按计划完成,项目建设是否对公司造成资金压力,影响公司正常经营运作。

如非公开发行不能按计划完成,公司将只能通过自有资金和银行借款方式筹措项目建设所需资金。截至2022年3月31日,公司持有货币资金和交易性金融资产合计余额141,930.31万元。截至2022年6月30日,公司及子公司获得的尚处于有效期内的授信额度353,000.00万元,已使用授信额度25,595.00万元,授信余额327,405.00万元。公司在无第三方担保情况下,仅靠信用方式申请项目贷款,按照2022年一季度净资产规模可申请的项目贷款额度预计为28亿元,预计2023年一季度资产负债率将达到50%左右,进一步贷款融资难度急剧加大,融资成本上升,将很难满足项目建设后续约92亿元的资金需求。

因此,如非公开发行不能按计划完成,仅使用公司自有资金和银行借款将很难满足规划项目的资金需求,规划项目将存在无法按计划如期建设和投产的风险。

如本次非公开发行未能按计划完成,公司的负债率将大幅增加,财务风险上升,同时公司将存在规划项目无法如期建设和投产的风险,导致公司扩张速度减缓,公司可能面临现有优势产品市占率下降、新产品失去市场先机的情况。从长期来看,如果公司的产品和产能无法紧跟行业发展和市场需求,公司在未来的经营中可能面临市场份额被竞争者抢占、经营业绩下降等风险。

三、审慎论证募投项目的可行性,是否存在扩张过快导致的营运能力不足的风险;结合锂电池市场发展情况,说明是否存在产能无法消化的风险,并进行充分风险提示。请独立董事和中介机构发表意见。

(一)审慎论证募投项目的可行性,是否存在扩张过快导致的营运能力不足的风险。

包括募投项目在内的公司所有公告实施项目均在充分调研的基础上,经内部讨论、专家论证、依审批权限经董事会或股东大会审议通过后公告实施。项目论证充分,决策程序合法、合规。

募投项目在董事会审议时获得所有董事全票通过,募投项目在董事会及股东大会审议结果如下表所示:

序号	项目名称	董事会			股东大会		
		会议	召开时间	得票数及得票率	会议	召开时间	得票率
1	30万吨/年电解液项目	第七届董事会第十次会议	2021.11.6	9票,100%	2021年第六次临时股东大会	2021.11.23	99.9944%
2	20万吨/年电解液项目	第七届董事会第十九次会议	2022.6.16	9票,100%	2022年第四次临时股东大会	2022.7.4	100.0000%
3	22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目	第七届董事会第十一次会议	2021.12.2	9票,100%	2021年第七次临时股东大会	2021.12.22	99.9988%
4	10万吨/年液态锂盐项目	第七届董事会第十次会议	2021.11.6	9票,100%	2021年第六次临时股东大会	2021.11.23	99.9944%
5	1.1万吨/年添加剂项目	第七届董事会第十三次会议	2021.12.27	9票,100%	2022年第一次临时股东大会	2022.1.12	100.0000%
6	5万吨/年湿电子化学品项目	第七届董事会第十一次会议	2021.12.2	9票,100%	无需	-	-
7	年产3万吨硅基负极材料项目	第七届董事会第十七次会议	2022.5.3	9票,100%	2022年第三次临时股东大会	2022.5.26	99.9901%

募投项目前期论证充分、决策合规,在政策、市场、经营管理、技术储备、配套等方面具备可行性,加之公司具备较强的营运能力,由于扩张过快导致的营运能力不足的风险较低。具体如下:

1.项目属于国家鼓励产业

本次募投项目“年产30万吨电解液项目(东营)”“年产20万吨电解液项目(武汉)”“22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目”“年产1.1万吨添加剂项目”“年产10万吨液态锂盐项目”“年产5万吨湿电子化学品项目”“年产3万吨硅基负极材料项目”,属于《产业结构调整指导目录(2019年本)》第一类“鼓励类”产业,符合国家产业政策。

2.产品市场空间广阔,同时公司具有产业链协同优势和一体化成本优势,为产能消化提供了有力保障

本次募投项目生产的主要产品包括电解液及其配套原材料、硅基负极和湿电子化学品,产品未来市场和产能消化情况分析如下:

(1)电解液及其配套原材料

锂电新能源产业是国家大力发展的产业,随着各国节能减排限期的临近以及全球碳中和的提出,未来数年新能源汽车行业仍会处于高速发展阶段。国内锂电新能源汽车产业经过几年的发展后,市场日渐繁荣,需求旺盛,产销量大幅增长,锂电池行业扩产提速。锂电池行业的发展将带动上游原材料需求不断扩大,为电解液、添加剂、锂电材料、液态锂盐等项目的实施和产能消化提供了有力保障。

根据研究机构EVTank的预测,预计2025年以及2030年,全球锂离子电池电解液需求量将达到216.3万吨以及548.5万吨,其中85%以上的需求量将由国内企业来满足。此外,在《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》等新能源汽车产业政策和碳排放政策背景下,锂电池电解液及其配套产品的市场需求有望继续提升。

(2)硅基负极材料

硅基负极作为锂离子电池新一代负极材料,是目前锂离子电池负极材料的前沿技术和未来发展方向。目前,硅基负极材料主要应用在高端3C数码、电动工具等领域,并且有望在动力电池领域开辟出指数级增长通道。根据高工产业研究院(GGII)统计,我国硅基负极出货量由2015年的0.03万吨增长至2020年的0.6万吨,年复合增速达到了82%。

随着特斯拉4680电池实现量产,高能量密度电池成为新能源汽车未来关键赛点。蔚来、广汽、奔驰等都表示最新车型使用含硅电池,主流电池厂已纷纷跟进布局。另外根据“中国制造2025”规划,2020年锂电池能量密度要达到300Wh/kg,2025年为400Wh/kg,2030年为500Wh/kg。高能量密度电池的需求爆发将逐渐打开硅基负极的市场空间。信达证券预测硅基负极材料比例将逐年提升,2025年将达23.1万吨。

公司是同行业较早布局硅基负极的企业,硅基负极市场需求的持续上升,为项目的实施和产能消化提供了有力保障。

(3)湿电子化学品

受益于全球半导体和面板显示制造环节产业链转移和国产替代加速,湿电子化学品市场需求不断增长。华安证券研究所报告指出,2020年全球以及中国湿电子化学品市场分别达到50.84亿美元、100.62亿元,其中中国湿电子化学品市场规模从2011年的27.82亿元增长至2020年的100.62亿元,复合年均增长率达到15.36%。同时,受益于下游集成电路、新能源等行业的旺盛产能扩充需求,中国湿电子化学品市场增长有望加速,根据智研咨询预测,2027年中国湿电子化学品市场规模将达到210.38亿元。

因此,广阔的市场前景为湿电子化学品项目的实施和产能消化提供了有力保障。关于本次募投项目产品的未来市场需求和产能消化情况分析,详见工作函问题一回复之“三、(二)结合锂电池市场发展情况,说明是否存在产能无法消化的风险”。

3.生产工艺先进,技术储备成熟。

公司深耕碳酸酯行业20年,拥有全品类高端S级、SS级溶剂产品。另外,公司与厦门大学开展产研结合的技术开发合作,依托中国石油大学(华东)和厦门大学科研优势,公司拥有小试、中试、量产平台,技术研发优势明显,为规划项目的实施奠定了良好的技术基础。

公司本次募投项目所使用技术情况具体如下:

序号	募投项目	主要产品	技术来源	关键技术	技术成熟度
1	30万吨/年电解液项目(东营)	电解液	自有技术/自主开发	添加剂分散技术、全密闭调配技术、电解液配方技术	已完成实验室试验、取得多种电解液配方,样品获得客户认证。
2	20万吨/年电解液项目(武汉)	电解液	自有技术/自主开发	添加剂分散技术、全密闭调配技术、电解液配方技术	已完成实验室试验、取得多种电解液配方,样品获得客户认证。
3	22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目(武汉)	碳酸乙烯酯、碳酸二甲酯、碳酸甲乙酯、碳酸二乙酯	自主开发	非均相催化技术、合成反应技术、酯交换反应技术	2003年公司已经开始了碳酸酯产品的生产,积累了丰富的技术经验,并拥有90项实用新型专利和8项发明专利。
4	10万吨/年液态锂盐项目	液态六氟磷酸锂	自主开发	反应过程热传导控制技术、产品酸度和水分控制技术	2016年公司已建成2000吨/年固态六氟磷酸锂生产装置,液态锂盐生产技术已完成中试研究和工艺包开发。
5	1.1万吨/年添加剂项目	1,3丙烷磺内酯、二氟草酸硼酸锂、硫酸乙烯酯、氟化锂、四氟硼酸锂	自主开发	1,3丙烷磺内酯:分子内反应调控技术 二氟草酸硼酸锂/四氟硼酸锂:酸度控制与提纯技术 硫酸乙烯酯:新型催化剂技术	2021年公司5000吨/年动力电池添加剂项目(一期)建成并投产,产品质量满足客户要求。 1.1万吨/年添加剂项目已完成工艺包开发。
6	5万吨/年湿电子化学品项目	高纯双氧水、高纯氨水、高纯氟化氨、高纯氢氟酸、高纯有机试剂、光刻胶辅材	技术转让、自研技术	超净高纯电子化学品分离纯化技术、功能性湿电子化学品的复配技术	公司已完成技术引进和工艺包开发,产品质量满足行业对蚀刻、清洗、剥离的要求。
7	3万吨/年硅基负极材料项目	硅基负极	自研技术	多工段锂化技术	2016-2020年公司完成技术研发、小试验证。2021年完成中试量产、工艺产品定型。2022年公司建成投产1000吨/年硅基负极生产线并顺利通过验收,已申请国际发明专利。

得益于公司在特种精细化学品、锂电池电解液材料及添加剂方面所拥有的成熟生产工艺以及丰富生产经验,本次募投项目所选工艺先进、可靠,自动化程度较高,具备达到规模化生产的技术标准。募投项目所需的原料碳酸二甲酯、碳酸甲乙酯等部分原材料可实现内部供给,其他原辅材料可直接国内采购,可以满足项目长期需求。

4.项目地点配套条件优越,用地等有保障。

本次募投项目建设地点均经过充分论证,配套条件优越,交通运输便利,环境保护措施、劳动安全卫生设施完善,能够保障项目的顺利实施。年产30万吨电解液项目(东营)、年产10万吨液态锂盐项目、年产1.1万吨添加剂项目用地为自有土地,其他项目的土地手续等正在有序办理。

综上,公司募投项目属于国家鼓励产业,产品需求不断扩大,市场空间广阔,且公司具备完善的技术储备和丰富的生产经验,项目配套条件优越,公司营运能力较强,由于扩张过快导致的营运能力不足的风险较低,募投项目的实施具备可行性。

5.公司具有丰富的生产经营和管理经验,营运能力有保障。

公司在高纯溶剂精制技术和生产管理方面具有丰富的经验优势。投资项目均借助公司现有产业链和技术优势规划和实施,且符合公司聚焦新能源、新材料业务的发展战略。利用碳酸酯溶剂产品优势,拓展布局电解液产品项目,配套完善液态锂盐、新型添加剂项目;延伸发展锂电材料项目,布局硅基负极等项目;利用高纯溶剂精制技术和生产管理经验优势,布局湿电子化学品项目,