

证券代码：301149

证券简称：隆华新材

山东隆华新材料股份有限公司

ShanDong Longhua New Material Co.,Ltd.

(注册地址：山东省淄博市高青县潍高路 289 号)



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 (修订稿)

二零二六年一月

目录

目录	2
一、本次募集资金概况	3
二、募集资金运用情况	3
三、公司董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见	8
四、募集资金投资项目符合国家相关政策及法规的说明	8
五、募集资金投资项目实施对同业竞争和独立性的影响	9
六、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的整体影响	9
七、募集资金投资项目可行性分析结论	9

山东隆华新材料股份有限公司（以下简称隆华新材、公司或本公司）为深圳证券交易所（以下简称深交所）创业板上市公司。为满足主营业务发展的需要，进一步增强资本实力及盈利能力，促进公司的长远发展，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》和《山东隆华新材料股份有限公司章程》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称本次发行）。

如无特别说明，本报告中相关词语简称与《山东隆华新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》（以下简称《预案》）含义相同。

一、本次募集资金概况

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金不超过 96,000.00 万元（含本数），具体发行规模由公司股东会授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定，并以监管部门批复的金额为准。扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入资金总额	拟投入募集资金
1	端氨基聚醚技改项目	20,000.00	20,000.00
2	8 万吨/年端氨基聚醚项目（二期）	30,000.00	20,000.00
3	年产 20 万吨环保型聚醚系列产品建设项目	60,000.00	56,000.00
合计		110,000.00	96,000.00

注：公司“8 万吨/年端氨基聚醚项目”系分二期建设，其中一期设计产能为 4 万吨/年，已于 2024 年 5 月建设完毕。上表“端氨基聚醚技改项目”系对前述一期项目的技改技扩，计划扩产 6 万吨/年产能至 10 万吨/年产能；二期设计产能为 4 万吨/年，拟使用募集资金进行投资建设。“端氨基聚醚技改项目”及“8 万吨/年端氨基聚醚项目（二期）”全部达产后，公司端氨基聚醚总产能将提升至 14 万吨/年。

募集资金到位后，公司将根据本次拟投资项目的轻重缓急陆续投入使用。若拟投资项目所需投入资金超出募集资金金额，超出部分由公司通过自有或自筹方式解决。本次募集资金到位前，公司可根据生产经营需要择机推进项目建设，如公司已使用自有或自筹资金先期投入，则待募集资金到位后使用募集资金予以置换先期投入资金。

二、募集资金运用情况

（一）募集资金的具体用途

扣除发行费用后的募集资金净额全部用于与主营业务相关的建设项目，具体为端氨基聚醚技改项目、8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）及年产20万吨环保型聚醚系列产品建设项目。

1、端氨基聚醚技改项目及8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）

（1）项目概况

端氨基聚醚技改项目及8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）系一体化项目。公司8万吨/年端氨基聚醚项目系分二期建设，其中一期设计产能为4万吨/年，已于2024年5月建设完毕。端氨基聚醚技改项目系对前述一期项目的技改技扩，计划扩产6万吨/年产能至10万吨/年产能；二期设计产能为4万吨/年，拟使用募集资金进行投资建设。端氨基聚醚技改项目及8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）全部达产后，公司端氨基聚醚总产能将提升至14万吨/年。

（2）项目建设的必要性

1) 公司产能已遇瓶颈，亟需扩大产能

公司现建有年产4万吨端氨基聚醚生产装置，该装置经过调试、市场开拓，产能释放顺利，已遇发展瓶颈，制约了公司经营规模的扩张，亟需进一步扩大产能，为未来预留发展空间。

2) 端氨基聚醚行业集中度趋势加快，规模化生产效益明显

公司凭借较高的资产周转率、稳定高效的生产效率、有效的组织管理及成本费用控制已在激烈的市场竞争环境中占据一席之地，端氨基聚醚产品市场知名度及占有率为行业前列。

基于端氨基聚醚行业规模化效益的显著特点，中小端氨基聚醚厂商难以在激烈的市场竞争中占据优势，而各大厂商近年来纷纷拟扩大产能博取竞争优势，如晨化股份投资扩建年产4万吨聚醚胺项目，淄博正大新材料科技有限公司投资建设年产4万吨端氨基聚醚（聚醚胺）建设项目等¹。

随着端氨基聚醚行业集中度趋势的加快，公司需要进一步扩大产能，降低边

¹资料来源：晨化股份发布的公告（编号：2022-065）及天天化工网。

际成本，通过规模化效益释放提升市场整体竞争力，巩固公司在国内端氨基聚醚行业内的市场地位，从总体上提高盈利能力，实现股东价值最大化。

(3) 项目建设的可行性

1) 国家出台相关政策支持行业发展

端氨基聚醚作为新型的高分子合成材料，对于推动我国低碳经济建设，提高居民生活水平具有重大意义，已得到国家和地方政府在政策上的大力支持。

国务院发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》指出，要将新材料产业发展为国民经济的先导产业。山东省人民政府在发布的《关于促进新材料产业加快发展的若干政策》指出，要加快山东省陶瓷新材料、高性能纤维、特种新材料、建筑新材料和服装纺织新材料5大类新材料的研究开发和应用；培育聚氨酯、有机氟、有机硅3个新材料产业基地。国家及各级政府部门大力支持为端氨基聚醚行业的发展营造了良好的政策环境。

2) 多种因素刺激端氨基聚醚市场需求进一步扩大

端氨基聚醚可广泛用于制备风电叶片胶固化剂、环氧树脂固化剂、饰品胶(硬胶)固化剂；聚酰胺热熔胶粘剂、电子封口胶固化剂；电子灌封料固化剂、电子包封料固化剂；快速固化RIM、建筑结构胶固化剂；聚醚胺类改性固化剂、重防腐涂料固化剂；鱼竿、高尔夫球杆、网球拍复合材料固化剂等，下游应用领域覆盖风力发电、纺织印染、铁路防腐、桥梁船舶防水、石油及页岩气开采、生活休闲等。

随着“碳中和”、“碳达峰”战略目标下我国风电新增装机量不断增加以及“一带一路”新能源出海战略的实施，作为风电叶片关键原材料的端氨基聚醚行业正处于快速发展期。同时，端氨基聚醚在建筑、油气开采以及居民休闲领域的应用也日趋广泛，这也为端氨基聚醚行业的长足发展注入了强劲动力。

3) 公司现有资源可以保障项目顺利实施

公司自成立以来，一直专注于聚醚行业的生产经营。经过多年的积累，公司已对聚醚行业形成了深刻的认识并积累了丰富的运营经验。

端氨基聚醚技改项目及8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）是建立在公司现

有业务基础之上，是对现有主营业务的扩张和延伸，能够利用公司现有业务的生产工艺、人才储备、管理经验、客户基础等资源，保障项目得以顺利实施。

(4) 项目用地及涉及的审批、备案事项

端氨基聚醚技改项目及8万吨/年端氨基聚醚项目（二期）计划在公司现有厂区内实施，不涉及购置新的土地且已完成立项备案，后续将根据项目建设进度要求办理其他相关手续。

2、年产 20 万吨环保型聚醚系列产品建设项目

(1) 项目概况

公司计划投入募集资金 56,000 万元用于年产 20 万吨环保型聚醚系列产品项目建设，主要产品内容包括硬泡聚醚及组合聚醚，为公司主营业务进一步延展产业链，开辟新的利润增长点。

(2) 项目建设的必要性

1) 进一步延展聚醚产业链，优化及丰富公司的产品结构

从应用大类上划分，聚醚可分为硬泡用聚醚、软泡用聚醚以及CASE用聚醚。公司自成立以来深耕聚醚领域多年，已在软泡用聚醚以及CASE用聚醚领域建立起竞争优势。本次通过募集资金实施建设年产20万吨环保型聚醚系列产品建设项目，旨在凭借公司在聚醚领域的运营经验，进一步补齐完善聚醚产业链，优化及丰富公司的产品结构，挖掘新的业绩增长点。

2) 充分发挥规模优势，降低生产成本

截至报告期末，公司现有聚醚产能接近百万吨级。通过多年的深化合作，公司已于上游主要原材料供应商建立起稳定的合作关系。从工艺原理上看，除起始剂等辅料不同外，硬泡用聚醚与软泡用聚醚的主要原材料基本相同。公司本次实施年产20万吨环保型聚醚系列产品建设项目后，既有利于通过扩大集中采购提高与上游供应商的议价能力，又可通过组合聚醚消化基础聚醚产能，可以充分发挥规模优势，降低生产成本。

(3) 项目建设的可行性

1) 硬泡用聚醚及组合聚醚下游应用领域广阔

硬泡用聚醚及组合聚醚是生产聚氨酯硬泡的核心原料，凭借聚氨酯硬泡优异的隔热保温、结构支撑等性能，其下游应用领域广泛，涵盖建筑、冷链、家电、交通等多个行业。

随着国家“双碳”政策推进、冷链物流升级、建筑节能标准提高，其在新能源、绿色建筑、高端冷链等领域的需求将持续增长，推动行业向高性能、低VOCs、环保化方向发展。

2) 公司的技术积累可以为项目实施提供必要保障

除起始剂等辅料不同外，硬泡用聚醚的生产工艺与软泡用聚醚大致相同。公司已深耕聚醚领域十几年，已经系统掌握了多品类聚醚的制备方法和工艺流程控制技术，包括硬泡用聚醚及组合聚醚的制备技术。公司的技术积累可以为项目的实施提供必要的保障。

3) 公司的现有品牌和销售渠道可以为项目实施提供赋能

凭借多年的积累，公司已在聚醚领域建立起品牌和渠道优势。项目实施后，新产品可以通过“隆华”品牌快速切入应用领域，并通过现有的销售渠道快速布局下游市场，赋能新项目的成功实施。

(4) 项目用地及涉及的审批、备案事项

本项目计划在公司现有厂区内实施，不涉及购置新的土地。项目涉及的审批、备案事项后续将根据建设进度要求办理相关手续。

(二) 募集资金运用涉及的环保问题

本次募集资金投资项目实施可能产生一定的废水、废渣或废气。公司从事化工行业多年，已建设专门的环境污染物处理设施，并将在编制项目测算时根据项目需要，安排专门资金专项用于环保设施建设以提升公司产能扩张后的废弃物处理能力。

(三) 本次募集资金运用涉及新取得土地或房产情况

本次募集资金投资项目计划在公司已有既定工业用地上自主组织实施，不涉及新增土地情况，项目实施过程中将会自主建设必需的房产设施，不涉及新购置房产的情况。

(四) 募集资金运用涉及的与他人合作情况

本次募集资金投资项目全部由公司自主组织实施,不涉及与他人合作的情况。

(五) 募集资金涉及的向实际控制人、控股股东及其关联方收购资产的情况

本次募集资金投资项目不涉及向实际控制人、控股股东及其关联方收购资产。

(六) 募集资金的专户存储安排

自首发上市以来,公司已根据中国证监会、深圳证券交易所的相关规定,制定了《募集资金管理办法》,建立了完善的募集资金管理制度。该办法对募集资金的存储、使用、投向变更以及使用管理与监督等进行了详细规定。

本次募集资金到位后,公司将在规定期限内及时与保荐机构、资金托管银行签订募集资金三方监管协议,严格按照中国证监会、深圳证券交易所的相关规定存储、使用募集资金并履行信息披露义务,严格接受有关各方的监督与监管。

三、公司董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见

(一) 本次募集资金投资项目具有可行性

公司本次募集资金拟投资建设项目实际是在现有产能基础上实施的经营扩张,是对现有主营业务的扩张和延伸。该项目的建设可以充分利用现有业务的生产工艺、人才储备、管理经验、客户基础等资源,大幅减少实施的不确定性。

上述项目成功实施后,可以有效增强公司的业务深度,进一步释放规模化生产效益,提高公司产品的市场占有率,巩固公司在国内聚醚行业内的市场地位,从总体上有效提高盈利能力,实现股东价值最大化。

(二) 本次募集资金数额和投资项目与公司现有情况相适应

公司本次募集资金拟投资建设项目紧密围绕主营业务展开,项目实施有助于进一步补齐完善聚醚产业链,优化及丰富公司的产品结构,挖掘新的业绩增长点,与公司现有业务及产品结构相适应。公司深耕聚醚行业多年,已经系统掌握了多品类聚醚的制备方法和工艺流程控制技术,本次募集资金投资项目与公司现有技术水平及管理能力相适应。

四、募集资金投资项目符合国家相关政策及法规的说明

公司的主营业务为聚醚及聚酰胺树脂系列产品的研发、生产与销售。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于门类 C 制造业——大类 26 化学原料和化学制品制造业，该行业不属于国家限制、淘汰类，符合国家相关产业政策。本次募集资金拟投资建设项目将按照国家有关规定办理后续相关建设手续，符合国家环境保护政策。项目建设拟在公司已有既定工业用地上实施，不涉及新增土地，符合国家土地管理的相关要求。

五、募集资金投资项目实施对同业竞争和独立性的影响

本次公开发行前，公司控股股东、实际控制人与公司不存在同业竞争，不存在影响公司独立性的情况。

根据本次发行方案，本次募集资金投资项目系由公司自主实施建设，其建设完毕后从事的业务形态与公司当前主营业务一脉相承，不会与公司控股股东、实际控制人产生同业竞争，不会产生影响公司独立性的情况。

六、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的整体影响

（一）对财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产和总负债规模均将有所增长，资金实力进一步增强。可转债转股前，公司使用募集资金的利息偿付风险较小。随着可转债持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

（二）对经营状况的影响

本次募集资金投资项目是在现有公司主营业务的基础上，从提升公司的经营规模出发，促进公司经营情况进一步改善，对于提升公司的盈利能力和核心竞争力，具有重大积极意义。

同时，本次部分募集资金投资项目实施后，每年新增的固定资产折旧费用会对公司的营业利润产生一定的影响。

七、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目是公司紧抓行业发展机遇，加强和扩大核心技术及业务优势，实现公司战略发展目标的重要举措。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投向紧密围绕主营业务开展，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。通过本次募投项目的实施，将进一步提升公司的产品配套能力、扩大公司业务规模，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性。

山东隆华新材料股份有限公司董事会

2026 年 1 月 31 日