

证券代码：002258

证券简称：利尔化学



利尔化学股份有限公司

2023 年向特定对象发行股票募集资金使用
的可行性分析报告

二〇二三年四月

一、本次募集资金的使用计划

利尔化学股份有限公司（以下简称“利尔化学”或“公司”）为加快实现发展战略，推动各项业务快速发展，推出适应农药市场发展的产品组合，增强综合竞争力，提高盈利能力，拟向特定对象发行股票募集资金不超过 208,800.00 万元（含），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

序号	募集资金投资项目	项目投资总额(万元)	拟使用募集资金(万元)
1	11000t/a 农药及配套设施建设项目	54,008.00	21,800.00
2	TCPA 钠盐化工中间体及其配套工程项目	60,500.00	30,800.00
3	10000t/a 精草铵膦及公辅工程项目	106,636.00	93,600.00
4	补充流动资金项目	62,600.00	62,600.00
	合计	283,744.00	208,800.00

本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）近年来，国家陆续出台产业政策促进农药产业的转型与发展

随着人们环保意识和食品安全意识的增强，对高毒农药使用可能带来的人类健康损害和环境破坏重视程度越来越高，国家出台了多项有力举措，支持高效、安全、环境友好的农药产品的发展。2019年11月，国家发改委发布了《产业结构调整指导目录（2019年本）》，鼓励“高效、安全、环境友好的农药新品种、新剂型、专用中间体、助剂的开发与生产”，进一步明确提倡高效、安全、环境友好型农药产品的研发生产。2020年2月，农业农村部发布了《2020年农药管理工作要点》，提出“优化管理服务，提高农药审批质量和效率”、“加强市场监督管理，保障农药产品质量”、“加强产业发展引导，促进农药转型升级”、“加强科学用药指导，促进农药减量增效”、“加强支撑能力建设，提升农药治理水平”，对

农资农药行业的具体发展提出更加细致、严格的规定，将推动行业去芜存菁，为优质企业提供良好的市场环境；2022 年 1 月，农业农村部等部门联合印发的《“十四五”全国农药产业发展规划》，强调推进农药生产企业兼并重组、转型升级、做大做强，培育一批竞争力强的大中型生产企业。

（二）行业整合速度加快、优胜劣汰更加激烈，公司产品符合市场发展需求

自 2014 年起，受气候变化、农作物价格下跌、汇率波动、全球农业经济疲软等因素的影响，全球农化巨头掀起了并购热潮。在此期间，中国化工完成了对瑞士先正达的收购；陶氏化学与杜邦合并成立陶氏杜邦，并将其农业事业部命名为科迪华农业科技；拜尔完成了对孟山都的收购；巴斯夫完成了对拜耳种子和非选择性除草剂业务重要部分的收购；中国化工与中化集团合并；印度联合磷化完成了对爱利思达的收购。农药巨头间的跨国并购潮进一步巩固了其在全球农药市场，特别是农药技术开发的垄断地位。经过兼并重组浪潮，如今世界农药行业已呈现明显的寡头格局，全球农药市场呈现中、德、美三足鼎立的格局。

根据中国农药工业协会发布的 2022 年中国农药行业销售百强榜，十强企业 2021 年销售额达 1,007.88 亿元，同比增长 27.03%，占百强企业销售总额的 39.62%，销售额超过 10 亿的企业达 68 家，较前一年增加 4 家，产业整体集中度呈上升趋势，国内企业集中度也在逐步提高。

随着《长江保护法》、《固体废物污染环境防治法》相继实施，企业安全环保压力持续加大；农药行业已进入高效、安全、环境友好的竞争时代，重组整合速度将加快，优胜劣汰更加激烈。除草效果好、毒性低的除草剂符合市场发展需求，在此类除草剂领域拥有较强研发实力和较大产能的农药企业更具竞争优势，将迎来更好的发展机遇。

（三）公司建设资金需求将不断加大，亟需通过股权再融资满足建设资金需求

农药原药公司对研发能力、生产技术、生产工艺、安全环保的要求高，面对低毒、高效的农药产品的强劲市场需求，固定资产投资规模将持续加大。为进一

步提高公司氯代吡啶类农药原药的市场竞争力和市场份额，有效抓紧市场机遇期；同时，迅速实施精草铵磷项目，取得领先地位，稳固公司在草铵磷系列产品的竞争优势，公司亟需通过外部融资满足大量建设资金的需求。

最近三年，公司资产负债率分别为 44.36%、43.08%和 34.85%，处于行业中等水平，若以借款形式获得长期性资金，将提高公司资产负债率水平，增加公司偿债压力；若通过股权方式融资，可以壮大公司资本实力，优化资本结构，降低公司财务风险，提升盈利能力。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）11000t/a 农药及配套设施建设项目

1、项目概况

为扩大公司现有产品规模，并新增品种，同时构建内部产业链，巩固公司在氯代吡啶农药领域的领导地位，公司计划扩充产能，新建 11,000t/a 农药及配套设施建设项目。

本项目主要建设 3,000 吨/年氟草烟项目、3,000 吨/年绿草定项目、5,000 吨/年敌草快项目及相关配套设施。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）现有产品市场需求良好，急需扩能，提升竞争能力

氟草烟属于吡啶氧乙酸类除草剂，具有内吸传导作用，在禾谷类作物上使用适期较宽，可用于小麦、大麦、玉米、葡萄及果园、牧场、林场等地防除阔叶杂草，可以防治绝大多数阔叶杂草。由于氟草烟优异的除草特性，以跨国公司科迪华、先正达为龙头，近年围绕该产品开发出很多复配除草剂，由此带动了氟草烟的市场需求，预计 2025 年全球需求量将到达 18,000 吨。目前，氟草烟主要生产厂家有科迪华、江苏中旗、山东绿霸以及利尔化学，现有已公开产能合计约 13,000 吨，但实际生产更少，市场缺口估计在 6,000-8,000 吨。

绿草定属内吸传导型选择性除草剂，由植物的叶面和根系吸收，适用于低温或杂草难除的情形，如用于禾本科作物小麦、玉米、燕麦、高粱等田地防除阔叶

杂草。绿草定还可用于森林造林前除草灭灌，维护防火线，扶育松树及林分改造。绿草定目前在国内主要与草甘膦登记为混剂，登记的剂型都是可湿性粉剂，使用范围都是非耕地防除阔叶杂草、小灌木等。该成分在许多欧美国家还登记应用在水稻、甘蔗和玉米等禾本科作物上，而国内在这些作物上的应用基本还是空白。绿草定主要市场包括中国、美国、澳大利亚、马来西亚、南非、巴西等国家，全球主要增量也是来自于这些国家。预计未来5年全球市场需求量将增加到20,000吨左右。目前，绿草定主要生产厂家有GHARDA、AIMCO1、丰山集团以及利尔化学，现有已公开产能合计约13,500吨，目前市场缺口约7,000-8,000吨。

氟草烟、绿草定是公司生产多年的成熟产品，公司绵阳基地拥有氟草烟1,500吨/年、绿草定2,200吨/年生产线，而氟草烟、绿草定又有良好的市场空间，因此，公司计划在广安基地新增生产线，提高产能。

(2) 受益于百草枯禁限用，敌草快存在较大潜在需求

在草铵膦快速发展前，敌草快是全球仅次于草甘膦和百草枯的第三大灭生性除草剂，主要用于阔叶杂草居多的地块，对恶性阔叶杂草特效，除草更彻底，杂草没有抗药性，除草效果好。随着国际禁限用的扩大，巴西，中国，台湾，泰国，马来，越南等，都开始禁用百草枯，全球累计禁用达到26,000吨左右，敌草快作为替代应用之一，面临着很多机会。预计未来5年内，全球总需求约为63,000吨。目前，敌草快主要厂家有先正达、红太阳、永农生物、山东绿霸，现有已公开产能约为37,800吨/年，市场缺口近30,000吨。而且，敌草快核心中间体之一的2,2-联吡啶生产厂家少，且生产很不稳定，供应出现较严重短缺，导致敌草快厂家生产不稳定，现有实际产能难以满足敌草快的市场需求。

(3) 技术与工艺成熟稳定，规模化生产成本低

公司氟草烟、绿草定在绵阳基地运行多年，生产工艺技术成熟先进，公司控股子公司广安利华是公司与全球农化领先企业科迪华的合资公司，正在建设四氯吡啶、五氯吡啶和MEI生产线，其中，四氯吡啶是绿草定的关键中间体，MEI是氟草烟的关键中间体（五氯吡啶是前端原材料），这些生产线采用了全球领先的工艺技术和生产标准，投产后能够在源头上进一步降低绿草定、氟草烟的生产成本，进一步提高产品的竞争力。

公司已研发敌草快生产工艺多年，且通过了中试验证。公司采用二联吡啶与1,2-二溴乙烷反应，环合成敌草快的工艺路线。其中的关键中间体二联吡啶在公司鹤壁基地有成熟稳定生产多年的生产线，能够保障原材料的稳定供应，确保持续稳定生产，能有效支撑敌草快的生产。

3、项目投资概算

本项目总投资 54,008.00 万元，拟使用募集资金 21,800.00 万元。项目投资概算如下：

序号	建设内容	项目投资总额（万元）	投资占比（%）
1.1	建筑工程费	10,650.00	19.72
1.2	采购及安装相关费用	35,020.00	64.84
1.3	设计及其他工程费	1,180.00	2.18
1	固定资产投资小计	46,850.00	86.75
2	铺底流动资金	7,158.00	13.25
	合计	54,008.00	100.00

4、项目实施主体及选址

本项目由公司全资子公司广安利尔实施，项目选址位于四川省广安经济技术开发区新桥工业园区。

5、项目经济效益评价

本项目建设期为 30 个月，预计本项目达产后可形成年销售收入约 8.94 亿元，实现年均税后净利润约 1.15 亿元，税后财务内部收益率为 19.85%，静态投资回收期 4.35 年（不含建设期），动态投资回收期 6.10 年（不含建设期），预期经济效益良好。

6、项目审批情况

（1）用地

本项目实施主体广安利尔已分别取得编号为新桥国用（2015）第 00077 号及新桥国用（2015）第 01002 号的工业用地使用权证书。

（2）立项

本项目包含三个子项目，其中年产 5,000 吨敌草快建设项目已在广安经济技术开发区商务经信局完成项目备案（备案号：川投资备【2207-511624-07-02-659689】JXQB-0152 号）；年产 3,000 吨三氯吡氧乙酸酯（绿草定）建设项目已在广安经济技术开发区商务经信局完成项目备案（备案号：川投资备【2207-511624-07-02-555955】JXQB-0153 号）；年产 3,000 吨/年氯氟吡氧乙酸酯（氟草烟）建设项目已在广安经济技术开发区商务经信局完成项目备案（备案号：川投资备【2207-511624-07-02-233963】JXQB-0154 号）。

（3）环评

本项目已取得四川省环境保护厅出具的环评批复（批复号：川环审批[2018]24 号）。

（二）TCPA 钠盐化工中间体及其配套工程项目

1、项目概况

为抓住市场机遇，公司急需满足市场对于主要产品毕克草、毒莠定和氯氨吡啶酸的需求，但关键中间体 TCPA 钠盐产能有限，因此，公司拟启动 TCPA 钠盐化工中间体及其配套工程项目建设。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）满足现有产品产量的增长对关键中间体的需求

经过多年的发展，公司氯代吡啶类主要产品毕克草、毒莠定、氯氨吡啶酸已成为公司重要且稳定的营收和利润来源之一。近年来，此类产品需求居高不下，市场价格也明显增长。根据毕克草、毒莠定以及氯氨吡啶酸现有市场强势增长及趋势判断，公司还将新建毕克草、毒莠定等氯代吡啶类产品的生产装置，这将进一步加大对 TCPA 钠盐的需求，因此，公司亟需建设 TCPA 钠盐装置，扩大产能规模，保障下游产品生产。

（2）构建完善的产业链并提高产品竞争力

公司鹤壁基地拥有 2-甲基吡啶生产线，是生产 TCPA 钠盐上游关键原材料，公司已形成 2-甲基吡啶到 2-氰基吡啶，再到农药原药毕克草、毒莠定、氯氨吡

啶酸的完整产业链，有效降低成本，并大幅提升供应保障能力，从而提高毕克草、毒莠定的市场竞争力和盈利能力。

3、项目投资概算

本项目总投资 60,500.00 万元，拟使用募集资金 30,800.00 万元。项目投资概算如下：

序号	建设内容	项目投资总额（万元）	投资占比（%）
1.1	建筑工程费	11,070.00	18.30
1.2	采购及安装相关费用	43,318.00	71.60
1.3	其它工程费	470.00	0.78
1	固定资产投资小计	54,858.00	90.67
2	铺底流动资金	5,642.00	9.33
	合 计	60,500.00	100.00

4、项目实施主体及选址

本项目由公司全资子公司广安利尔实施，项目选址位于四川省广安市经济技术开发区新桥工业园区。

5、项目经济效益评价

本项目建设期为 14 个月，预计本项目达产后可形成年销售收入约 5.35 亿元，实现年均税后净利润约 1.41 亿元，税后财务内部收益率为 15.81%，静态投资回收期 4.92 年（不含建设期），动态投资回收期 7.04 年（不含建设期），预期经济效益良好。

6、项目审批情况

（1）用地

本项目实施主体广安利尔已取得编号为川（2021）广安市前锋不动产权第 0003871 号的国有建设用地使用权证书。

（2）立项

本项目已在广安经济技术开发区发展改革局完成项目备案（备案号：川投资

备【2111-511624-04-01-817427】FGQB-0186号)。

(3) 环评

本项目已取得广安市生态环境局出具的环评批复(批复号:广环审批[2022]4号)。

(三) 10000t/a 精草铵膦及公辅工程项目

1、项目概况

公司作为草铵膦原药生产的头部企业,经过多年研发,已掌握精草铵膦生化法的生产技术,具备技术实施条件。为尽快满足客户需求,迅速抢占精草铵膦市场并取得领先优势,公司在20000吨/年酶法精草铵膦的基础上再规划建设10,000吨/年生化法精草铵膦生产线。

2、项目实施的必要性和可行性

(1) 精草铵膦性价比高的特点带来旺盛的市场替代需求,市场空间巨大

精草铵膦与百草枯、草甘膦、草铵膦一样为全球典型非选择性除草剂产品。其中,草甘膦作为全球最大的除草剂(全球市场销售量约100万吨),目前市场需求增长疲态已经出现,未来难以持续性增长;百草枯受到全球广泛性禁用;而草铵膦具有杀草谱广、低毒、内吸好、活性高和环境友好等特点,也是全球第二大转基因作物耐受除草剂,近年来受到全球的追捧,市场需求增长迅猛。

精草铵膦凭借更优的性价比,成为草铵膦和草甘膦的最佳替代品。随着国内外众多公司对精草铵膦登记、市场推广的完成,在未来三至五年内,精草铵膦的需求将会迅速增加。同时,随着耐受草铵膦的转基因作物的进一步种植推广,如巴斯夫、先正达等农化巨头耐草铵膦的转基因大豆、玉米等品种在美国、巴西等国家大面积推广,以及中国等新兴市场开放转基因市场,预计又可以给草铵膦以及作为迭代品的精草铵膦带来约2-3万吨的市场。

(2) 抢抓市场战略机遇,快速推进生化法产线建设,持续保持竞争优势

公司作为全球草铵膦头部企业,布局精草铵膦市场具有先天的竞争优势,现已取得了精草铵膦的原药登记证,并已在全球进行了精草铵膦的战略布局。结合

本次募投项目采用的先进技术路线所带来的高品质和低成本优势，在公司具备先发优势的情况下，能够迅速取得领先优势，公司继续保持在草铵膦、精草铵膦系列产品的龙头地位，抓住战略机遇，确保公司持续稳定发展。

(3) 技术路线自主先进，可规模化生产

本次募投项目年产 10,000 吨生化法精草铵膦项目生产线工艺路线是以高丝氨酸、氯甲烷为主要原料，通过化学法得到精草铵膦。该工艺原材料成本较低，除高丝氨酸以外，其他均为基础化工原材料，简单易得，主要原料公司实现自主配套，是未来生产精草铵膦的主流工艺。该工艺的重要原料高丝氨酸，已在公司绵阳基地完成生产工艺开发和中试验证，技术成熟。另一种重要原料甲基二氯化磷，同时也是草铵膦的关键中间体，利尔化学已掌握国际最先进的生产技术。另外，该精草铵膦工艺和现有草铵膦工艺有较多相同之处，关键反应通过借鉴现有广安基地草铵膦成熟工业化生产技术，完成连续化工艺验证，较好的解决了工程化的难题，为大规模工业化生产扫清了技术障碍，技术成熟度较高。

精草铵膦生产中的核心工艺为国际国内首创，公司在精草铵膦工艺上不断创新，形成了一批高价值专利，并积极推进专利的全球布局，技术处于全球领先水平。

本项目产业化生产技术已经成熟，涉及的中间体自主配套，因此该技术路线完全自主可行，可规模化生产。

3、项目投资概算

本项目总投资 106,636.00 万元，拟使用募集资金 93,600.00 万元。项目投资概算如下：

序号	建设内容	项目投资总额（万元）	投资占比（%）
1.1	建筑工程费	24,710.00	23.17
1.2	设备采购及安装费用	60,582.00	56.81
1.3	其它工程费	1,500.00	1.41
1	固定资产投资	86,792.00	81.39
2	铺底流动资金	19,844.00	18.61
	合计	106,636.00	100.00

4、项目实施主体及选址

本项目由公司控股子公司荆州三才堂实施，项目选址位于湖北省荆州市经济技术开发区。

5、项目经济效益评价

本项目建设期为 18 个月，预计本项目达产后可形成年销售收入约 15.04 亿元，实现年均税后净利润约 4.16 亿元，税后财务内部收益率为 41.80%，静态投资回收期 2.47 年（不含建设期），动态投资回收期 3.09 年（不含建设期），预期经济效益良好。

6、项目审批情况

（1）用地

本项目实施主体荆州三才堂已取得编号为鄂（2021）荆州市不动产权第 0067551 号的国有建设用地使用权证书。

（2）立项

本项目已在荆州经济技术开发区经济发展局完成项目备案（项目代码：2018-421004-26-03-076130）。

（3）环评

本项目已取得荆州市生态环境局出具的环评批复（批复号：荆环审文[2022]67号）。

（四）补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、发展战略、财务状况以及市场融资环境等自身和外部条件，拟使用本次向特定对象发行股票募集资金中的 62,600.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务健康良性发展，实现战略发展目标。

2、补充流动资金的必要性及可行性

(1) 满足公司业务经营及扩张需求，提高持续盈利能力

近年来，公司业务快速发展，营业收入逐年递增，公司对营运资金的需求也随之扩大。公司本次发行拟使用部分募集资金补充流动资金，可以有效缓解公司业务发​​展所面临的流动资金压力，为公司未来经营及拓展提供资金支持，进而提升公司的行业竞争力，为公司的持续健康发展打下基础。

(2) 优化公司资本结构，提升抗风险能力

截至 2022 年 12 月 31 日，公司负债总额 448,333.54 万元，资产负债率为 34.85%，其中流动负债占负债总额的 80.25%，短期偿债压力较大。公司本次发行拟使用部分募集资金补充流动资金有利于优化公司资产负债结构，降低财务风险，优化公司资本结构，提升抗风险能力。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 公司经营管理的影​​响

本次发行募集资金在扣除相关发行费用后将用于 11,000t/a 农药及配套设施建设项目、TCPA 钠盐化工中间体及其配套工程项目、10,000t/a 精草铵膦及公辅工程项目和补充流动资金项目。项目建成后，将有利于提升公司盈利能力，增强公司产品竞争力，从而使得公司整体实力得到增强。本次募集资金投资项目符合国家产业政策和公司未来发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。

(二) 公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票完成后，一方面，公司的总资产与净资产规模将同时增加，从而降低公司的资产负债率，增强短期偿债能力，有利于公司降低财务风险、增强抗风险能力；另一方面，本次发行募集资金拟投资的项目围绕公司战略和主营业务开展，募集资金项目顺利实施后，公司在核心产品及相关领域的研发优势将进一步得以提升，公司农药原药相关的产业链优势、精草铵膦竞争优势、产品的产能规模、成本优势将得到有效提升，从而更好地满足市场需求。

由于募集资金投资项目所涉及的经营效益需要一定的时间才能体现，因此短

期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募投项目的顺利实施，公司的长期盈利能力将得到有效增强，能够为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

五、可行性分析结论

综上所述，本次向特定对象发行股票是公司董事会基于公司发展现状以及农药行业未来发展趋势作出的重大投资决策，募集资金投向符合国家产业政策及公司发展战略，投资项目具有良好的发展前景。通过本次募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是必要的、可行的。

利尔化学股份有限公司

董事会

2023年4月27日