

股票简称：欣旺达

股票代码：300207



欣旺达电子股份有限公司

创业板公开发行可转换公司债券

募集资金项目可行性分析报告

二〇一九年六月

一、本次募集资金投资计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 112,000.00 万元（含 112,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	消费类锂离子电芯扩产项目	82,350.00	78,400.00
2	补充流动资金	33,600.00	33,600.00
合计		115,950.00	112,000.00

本次募集资金投资项目“消费类锂离子电芯扩产项目”的实施主体为惠州锂威新能源科技有限公司，该公司系公司下属二级子公司。在募集资金到位后，公司将使用募集资金对惠州锂威新能源科技有限公司进行增资。

以上项目均已进行可行性研究，项目投资计划是对拟投资项目的大体安排，实施过程中可能根据实际情况作适当调整。

若本次公开发行可转债募集资金总额扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募投项目的可行性

（一）消费类电子产品更新迭代速度快，市场空间巨大

近年来，随着人们生活水平的日益提高，智能手机和笔记本电脑等传统消费类电子产品销量可观，可穿戴设备、智能家居、智能交通和智能医疗等新兴智能硬件产品的兴起也为消费电子行业注入了新的活力。消费类电子产品市场需求量大、品种日益多样化，且受科技进步推动的效应显著，产品更新迭代的速度很快，市场规模巨大。

其中，从智能手机领域来看，智能手机销量自 2011 年保持了连续 5 年的高速增长，年均复合增速达到 20%。最近三年，全球手机出货量保持在 14 亿部以上。同时，随着 5G、折叠屏和全面屏等新技术的出现，搭载相应软硬件功能的智能手机逐步放量。IDC 预测 2020 年及之后的 3-4 年随着 5G 等技术的兴起，全球手机出货量将再次呈现增长态势，全球智能手机每年出货量依然十分可观。

从笔记本电脑领域来看，全球笔记本电脑市场总体增长趋于稳定。IDC 数据显示，全球笔记本电脑 2015 年-2018 年的出货量整体维持平稳，约 1.6 亿台左右。预计未来三年出货量将小幅下滑，年均销量仍维持在 1.5-1.55 亿台，笔记本电脑市场空间巨大。

从智能硬件领域来看，可穿戴设备、智能家居、智能交通和智能医疗等新兴智能硬件产品的蓬勃发展已成为消费电子行业新的增长点。IDC 数据显示，2018 年全球可穿戴设备和智能家居设备市场分别较 2017 年增长 27.5%和 28.4%，出货量分别为 1.72 亿台和 6.56 亿台，预计 2023 年出货量分别可达 3.02 亿台和 16 亿台。Global Market Insights、麦肯锡预测，到 2024 年全球智能交通市场将增长至 1,300 多亿美元，2025 年全球智能医疗行业规模将达到 254 亿美元，智能交通和智能医疗未来广阔的市场前景和行业规模也将促进与其相关智能硬件的发展。

综上，作为消费类锂电池的主要应用领域，智能手机以及笔记本电脑等消费电子行业的巨大市场空间，将为消费类锂电池行业尤其是行业内的相应龙头企业带来持续的发展动力。各类新兴智能硬件市场的开拓，将进一步催生消费电子行业全新的增长点，也将继续扩大消费类锂电池的下游应用市场。

（二）消费类电子产品国内厂商崛起，国内供应链同步受益

全球智能手机行业竞争激烈，行业格局发生变化，国产品牌异军突起，市场集中趋势明显，同时国产一线手机品牌逆势增长。从国内手机出货量情况来看，2014 年-2018 年前五大手机厂商出货量总和实现连续增长。IDC 数据显示，2018 年三星、苹果手机全球出货量同比分别下滑 8.0%、3.2%，而华为、小米等国产品牌全球出货量同比分别增长 33.6%、32.2%，OPPO 同比增长 1.3%；从市场集中度来看，中国信通院的数据显示，4G 时代以后，国产手机的市场占有率逐渐提高。目前在 Top10 的企业里，国内企业占 8 席，市场占有率约为 90%，Top5

企业市场占有率约为 85%。随着下游手机行业竞争的进一步加剧，市场份额集中的趋势愈发明显，预计 2019 年行业集中度提升趋势仍将延续。

从笔记本电脑市场来看，全球主流品牌厂商份额稳定，市场集中度较高，同时国产新兴品牌迅速崛起，华为和小米等国产品牌在智能手机领域取得成绩后，相继进入笔记本电脑市场，份额上升迅速。因此，虽然笔记本电脑市场出货量有所下降，但是国产品牌崛起带来的市场竞争格局变化有利于国内下游锂电池龙头企业进一步提升销售规模。

在智能硬件领域，国内厂商增长势头强劲。从可穿戴设备领域来看，2018 年小米和华为分别位列全球可穿戴设备出货量二、三名，市场份额分别为 13.5% 和 8.0%。随着国内行业生态不断完善以及大数据处理、人工智能、网络通信及人机交互等技术的深入发展，相关硬件设备持续放量。

因此，随着消费电子产品国内厂商的持续增长，其出货量和市场占有率预计也将继续提升，主要客户覆盖国内外主流消费电子产品厂商的下游锂电池龙头企业将同步受益。

（三）智能手机电池容量提高以及笔记本软包电池渗透率提升的趋势日益显著

在智能手机电池领域，由于智能手机已成为现代社会不可或缺的重要工作和生活工具，消费者对智能手机电池的安全性、充电速度和续航能力也提出了更高的要求。此外，智能手机大屏幕、新功能模组的出现加上 5G 的应用将使得单位时间耗电增加，因而快充和更大电池容量将成为未来手机电池的发展方向。与此同时，折叠屏手机逐步成为各大手机厂商未来产品方向。由于折叠屏多采用双电芯方案，生产难度相应提高，折叠屏手机电池更高的带电量使得其单体价值量有较大提升，相应锂离子电芯的市场规模也将大幅增加。

在笔记本电脑电池领域，笔记本电脑软包电池渗透率有望加速提升。传统笔记本电池模组主流为 18650 圆柱电池，市场份额主要由具有先发优势的海外厂商占据。软包电池受封装材料、生产工艺的创新改进，在相同尺寸下，比圆柱电池在重量、能量密度、外形等方面更具有优势。Brain of Battery Business 的数据表明，2016 年-2018 年软包电池在全球笔记本锂电池的份额占比分别达到 48%、

69%和 78%，软包电池替代进程迅速，预计 2019 年笔记本领域，软包电池的份额将进一步提升至 85%左右。同时，随着终端客户对笔记本电脑轻薄程度及易携带需求的不断增加，外形超薄，容量更大，使用寿命延长且安全性能大幅提高的软包电池将成为行业主流。在软包电池渗透率提高的形势下，在手机数码模组领域保持领先地位的国内相应厂商竞争优势明显，面临较好的市场机会。

综上，智能手机对电池容量的持续提高必然要求市场参与者愈发重视供应商的选择，具有优秀的研发能力同时工艺优良、性能稳定、安全性高并能确保稳定供应的锂离子电池供应商势必在这一趋势中进一步扩大市场份额。笔记本电池领域，软包电池替换进程的加快以及产能逐步转移的过程，亦给国内的优质锂电池公司提供的新的业务机会和市场订单来源。因此，智能手机电池容量的进一步提升以及笔记本软包电池渗透率持续提高所带来的消费类锂电池市场需求扩大，是国内优质锂电池企业现在及未来不可错过的行业红利。

（四）公司具备实施募投项目的必要条件

公司自设立以来，始终立足锂电池产业链，以锂离子电池模组研发、生产及销售为核心业务。目前公司在技术研发与技术积累、客户储备、规模生产、质量控制等方面具备了实施募投项目的条件。

在技术研发及技术积累方面，公司高度重视技术研发与技术积累，在锂电池领域持续针对锂电池模组、锂电池材料与电芯、BMS、自动化生产以及新能源新产品、新材料进行投入和创新，持续增强公司的自主创新能力。公司历经多年的技术沉淀，拥有较为雄厚的技术积累，并依靠持续的技术创新为客户提供更加优秀的产品和完善的配套服务。近年来，公司研发投入金额逐年增加，稳居行业前列。最近三年，公司累计研发投入 20.13 亿元，其中，2018 年，公司发生研发费用 10.60 亿元，较 2017 年度增长 63.79%。研发投入占营业收入比重持续上升，从 2016 年的 3.80%提升至 2018 年的 5.21%。持续、稳定、大额的研发投入，不仅稳固了公司的行业领先优势和地位，也为公司未来的持续快速发展提供了坚实基础。截至目前，惠州锂威在锂离子电芯领域累计获取发明专利 12 项，实用新型专利 23 项，同时，30 项发明专利、38 项实用新型专利已提交申请，为本次募投项目的投产奠定坚实的技术基础。在外部合作研发上，公司与清华大学深圳研

究生院、北京大学深圳研究生院、北京交通大学和华南理工大学等多所国内知名高校在锂电池多个领域开展产学研合作；与南开大学合作建立院士工作站和联合实验室，充分借助和发挥院士及其科研团队在锂离子电池材料与新型储能材料产业领域内的科研优势，推动产学研紧密合作。

在客户合作方面，公司是诸多国内外中高端手机及笔记本电脑品牌的主要供应商之一，公司消费类锂电池模组产品已导入国内外优质客户的供应链体系。在消费类锂离子电芯领域，东莞锂威及惠州锂威生产的锂离子电芯被广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备、无人机、医疗设备和电动工具等高端电子产品领域，也已成为诸多全球知名品牌的合格供应商。

在生产制造方面，公司 2014 年收购东莞锂威，2016 年成立东莞锂威全资子公司惠州锂威，在消费类锂离子电芯方面持续进行设备投入。借助公司自身在锂电池模组领域多年生产制造的经验积累，东莞锂威及惠州锂威不断完善生产流程，优化生产工艺，提高生产自动化水平，在电芯品质、产品工艺、技术先进性方面显著提高。截至目前，东莞锂威及惠州锂威已经实现自动化生产，产品性能已通过全球多家客户认证通过，产能稳步提升。在人员配置方面，公司生产制造及管理人员充足，具备进一步扩产的条件。

因此，公司在技术研发与积累、客户合作以及生产制造等方面积累深厚、准备充分，具备锂离子电芯生产规模进一步扩大的条件。

三、本次募集资金投资项目的必要性

（一）向上游电芯延伸，是新的市场形势下大型锂电池模组企业的必然选择

智能手机进入存量市场、下游市场集中度进一步提高以及笔记本软包电池渗透率持续提升的行业背景，对锂电池模组行业的企业来说，既是机遇也是挑战。智能手机行业的巨大市场及持续不断的科技创新是行业维持高景气度的重要保证，但是智能手机下游市场集中度不断提高的趋势导致锂电池模组行业进入难度加大。笔记本电脑软包电池渗透率提升带来了相应模组市场的规模扩大，具备长期竞争优势及稳定客户基础的锂电池模组企业将率先占据这一增量市场。受上游行业影响，模组行业竞争也将进一步加剧，能否在全产业链进行深入布局，持续

保持竞争优势尤为重要。

公司以消费类电池模组为业务重点，结合客户资源与研发优势，不断向产业链上下游延伸。通过多年的发展，从前端的电芯、BMS 和结构件，到后端的成品检测认证以及生产制造的自动化，核心技术及产品服务已经基本覆盖了锂电池模组领域所有核心部件以及生产制造全过程。公司作为全球消费类锂电池模组领域的领军企业，在新的行业趋势下，顺应行业趋势，进一步向行业上游延伸，符合公司的既定战略布局。

在消费类锂离子电芯领域，公司 2014 年收购东莞锂威，进军消费类锂离子电芯行业，进行锂电池电芯的布局，顺利实现锂电池模组产业链的向上延伸，将锂离子电芯纳入公司自身的生产制造体系。2018 年，东莞锂威成为欣旺达的全资子公司，有利于公司进一步加强内部管控与协同。

本次募投项目的实施符合公司战略，是公司进一步推进消费类锂电池业务向上游电芯领域纵向延伸，扩大锂离子电芯自供比例的重要一步，有利于提升公司的综合竞争实力，加强公司在消费类锂电池模组产业链上相对薄弱的环节，提高公司在锂离子电池产业链的核心竞争力，完善公司在消费类锂离子电芯产品领域中的战略定位与布局。

（二）继续深耕锂电池领域，持续巩固行业领先地位

作为锂离子电池模组行业的龙头企业，公司始终以锂离子电池模组的研发、生产及销售为主营业务，已发展成为全球锂离子电池领域的领军企业。公司目前已成为国内锂能源领域设计研发能力最强、配套能力最完善、产品系列最多的锂离子电池模组制造商之一。

公司以锂离子电池模组业务起步，不断地进行产业链横向与纵向拓展，目前已形成消费类锂电池、动力锂电池、智能硬件、储能系统与能源互联网为主的业务格局。近三年，公司业务保持了持续快速的发展，2018 年公司营业收入 2,033,830.19 万元，同比增长 44.81%，归属于母公司股东的净利润 70,144.35 万元，同比增长 28.99%。近三年公司营业收入及归属于母公司股东的净利润复合增长率分别达到 58.93%及 22.55%。

作为全球锂离子电池领域的领先企业，公司在各项主营业务领域均拥有深厚的技术积累及广泛的客户群体。本次募投项目的实施，是在公司在已经具备消费类锂电池电芯研发、大规模生产制造能力及通过客户认证并实现批量采购的基础上进行的，是公司进一步推进消费类锂电池业务向上游电芯领域延伸，对现有电芯业务进行扩产，扩大锂离子电芯自供比例的重要一步，将进一步提升公司的综合竞争实力，并持续巩固公司在锂电池模组领域的行业领先地位。

（三）提高电芯自供比例，提升公司盈利能力

锂离子电池模组由锂离子电芯、BMS、结构件及相应辅料组成。锂离子电芯不仅在锂电池模组成本构成中占比较高，同时电芯的行业门槛及市场准入要求也相对较高，因此模组公司在完成下游市场布局后进而向上游电芯领域延伸，研发掌握电芯核心技术，涉足电芯生产制造，打通模组整体产业链，最终实现模组的一体化管理，是大型模组公司的必然选择，也是进一步提高锂电池模组性能，进行模组全流程研发，进而提高产品性能指标、提升产品利润水平及市场竞争力的必然选择。

与此同时，受锂离子电芯技术的高行业门槛限制，通常进入难度较大，进行电芯生产制造的企业平均利润水平通常高于单纯的模组公司，因此各模组公司在拥有良好客户基础的情况下，布局电芯生产是维护自身业务和锻造业务护城河的有效措施。

就消费类锂离子电芯的市场来看，市场集中度较高，传统的市场参与者主要为海外厂商。随着智能手机和笔记本国内生产商的崛起，国内锂离子电芯供应商中，同时具备消费类锂电池模组客户基础及消费类锂离子电芯研发制造能力的公司将有望实现进口替代，分享相应的市场红利。

因此，大型锂电池模组公司向自身产业链上游延伸，提高锂电池模组电芯的自供比例，不仅有利于公司整合上游资源，实现产业链的纵向一体化，提高自身产品盈利能力，也将保障公司产品的原材料供应及工艺品质的稳定和可控。

（四）优化公司资本结构，增强抗风险能力

得益于公司所在行业的持续景气及公司自身的管理和经营，公司各项业务快

速扩张。公司的高速发展，需要外部资金的投入与支持，但公司始终较高的资产负债率限制了公司的融资能力，近三年公司的资产负债率均保持在 70%以上。

本次募集资金到位后，公司的资产总额和净资产金额都将提高，可以进一步优化公司资本结构，增强公司综合竞争力，增强抗风险能力，为公司长期可持续发展奠定坚实的基础。可转换公司债券转股前，其利息率预计将大幅低于银行借款等债务融资，在满足公司资金需求的同时防止利息费用大幅上升，同时也给公司置换其他债务融资工具提供了空间。可转换公司债券转股后，将降低公司资产负债率，有利于公司保持合理的资本结构。稳健的资本结构有利于公司保持债务融资空间，增强抗风险能力和可持续发展能力，从而为公司股东带来较好的长期回报。

四、本次募集资金投资项目概况

（一）消费类锂离子电芯扩产项目

1、项目基本情况

项目名称：消费类锂离子电芯扩产项目

项目实施单位：惠州锂威新能源科技有限公司（系公司下属全资子公司）

项目实施地点：惠州市博罗县园洲镇禾山村东坡大道东侧 4#、5#、6#号厂房

项目投资总额：本项目总投资 82,350.00 万元，投资构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占比	拟投入募集资金
1	厂房装修	9,407.00	11.42%	9,407.00
2	设备投资	68,993.00	83.78%	68,993.00
3	预备费	2,000.00	2.43%	-
4	铺底流动资金	1950.00	2.37%	-

合计	82,350.00	100.00%	78,400.00
----	-----------	---------	-----------

生产规模和产品方案：本募投项目计划建成年产 9,360 万只消费类锂离子电芯的生产线。

项目建设期：2.5 年

2、项目效益情况

根据本项目的可行性研究报告，本项目实施后主要收入将来自于募投项目产品消费类锂离子电芯的销售。

该项目达产后，预计实现年产 9,360 万只消费类锂离子电芯，年销售收入为 168,480.00 万元，年净利润为 11,743.06 万元，税后财务内部收益率 16.82%，税后投资回收期为 7.1 年（含建设期）。

3、项目备案、环评情况

2018 年 3 月 28 日，博罗县环境保护局出具了《关于惠州锂威新能源科技有限公司锂电池项目环境影响报告表的批复》（博环建[2018]89 号）。

本项目涉及的项目备案更新文件正在办理中。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司业务发展对流动资金的需求、优化资本结构，本次可转债所募集资金中 33,600.00 万元用于补充流动资金。

2、项目必要性和合理性

（1）增强公司资金实力，适应业务扩张的需求

自上市以来，基于优秀的锂离子电池模组研发、设计、生产及销售能力，公司的资产规模和营业收入一直保持快速增长。

公司资产总额由 2011 年末的 14.73 亿元增长至 2018 年末的 186.77 亿元以及 2019 年 3 月末的 180.88 亿元，其中 2011 年至 2018 年复合增长率达 43.74%；2011

年，公司营业收入 10.31 亿元，归属于母公司股东的净利润 0.83 亿元；2018 年，公司营业收入 203.38 亿元，归属于母公司股东的净利润 7.01 亿元；2019 年 1-3 月，公司营业收入 46.83 亿元，归属于母公司股东的净利润 1.34 亿元。自从 2011 年上市至 2018 年，公司营业收入和归属于母公司股东的净利润的年复合增长率分别达到 53.10%和 35.73%。

虽然，公司自上市以来凭借深厚的技术研发实力、与客户的深入合作以及公司的科学管理，已成长成为锂离子模组领域国内乃至全球的龙头企业，公司业务连续多年大幅增长，资产规模及业务规模逐年稳步提升，但是，其增长主要依赖自身经营积累及负债运营。公司的发展离不开资金的投入，各年的留存收益虽然可以满足部分的流动资金需求及各项业务发展所带来的投入需求，但仍形成了较大的营运资金缺口及大量的流动负债，一定程度上影响了公司业务的进一步发展。

同时，随着下游消费电子市场集中度的提高、各类智能硬件市场需求的大幅增加，预计公司业务未来几年仍将保持高速增长。而本次募投项目的投产、实施也将使公司业务规模继续扩大，产生更大的流动资金需求。因此，公司需要根据业务发展需求及时补充流动资金，保障投资项目经济效益的顺利实现，并为未来经营和发展提供充足的资金支持。

(2) 优化资本结构，降低公司财务风险

由于公司经营规模迅速扩大，公司资产负债率逐年提升，截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 3 月末，公司合并口径资产负债率分别为 70.71%、76.38%、71.12%及 69.11%，公司资产负债率始终保持在较高水平，公司的后续债务融资空间已较为有限。

随着公司业务的不断扩张，银行借款等债务融资方式不仅难以满足公司的资金需求，而且会削弱公司的盈利能力，同时，资产负债率的上升也会使公司面临较高的财务风险。因此，公司仍需通过股权融资的形式来满足流动资金需求，调整和优化公司的资本结构，降低财务风险和总体风险，保障公司的稳健经营和可持续发展。

五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金计划建成“消费类锂离子电芯扩产项目”，该募投项目将促进上市公司现有主营业务的持续健康发展。

本次可转债发行完成后，上市公司的核心竞争力及抵御风险的能力将进一步增强，进而提升上市公司的价值，有利于实现并维护全体股东的长远利益，对上市公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模。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。

本次发行可转债是公司保持可持续发展、巩固行业领先地位的重要战略措施。通过本次募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到有效使用，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

六、本次发行募集资金使用可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为本次发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性，投资项目具有广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会给公司带来良好的投资收益，增强公司业务规模，有利于公司的长远可持续发展，有利于增强公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

欣旺达电子股份有限公司

董事会

2019年6月27日