

股票简称：润禾材料

股票代码：300727

宁波润禾高新材料科技股份有限公司



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)

二〇二二年二月

为了推动宁波润禾高新材料科技股份有限公司（以下简称“润禾材料”或“公司”）业务发展，进一步提升公司核心竞争力和增强持续盈利能力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司对本次向不特定对象发行可转债（以下简称“本次发行”）募集资金使用的必要性和可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 29,235 万元(含 29,235 万元)，扣除发行费用后的募集资金金额拟投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入本次可转债募集资金
1	35kt/a 有机硅新材料项目（一期）	28,118.03	19,500.00
2	8kt/a 有机硅胶黏剂及配套项目	3,989.67	3,500.00
3	补充流动资金	6,235.00	6,235.00
合计		38,342.70	29,235.00

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，则不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）本次发行的背景

1、有机硅产业未来发展空间巨大

有机硅是一类用途非常广泛的高性能新材料，是战略性新兴产业新材料行业的重要组成部分，在国务院各部委历年发布的《中国高新技术产品目录（2006）》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》、《新材料产业“十二五”发展规划》、《产业结构调整指导目录（2019 年本）》、《鼓励进口技术和产品目录（2015 年版）》、《石化和化学工业发展规划（2016-2020 年）》、《新材料产业发展指南》、《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》、《增强制

造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020 年）》以及《战略性新兴产业分类（2018）》等政策文件中，有机硅材料一直被列为鼓励发展的新材料。

进入 21 世纪，我国有机硅工业步入了快速发展期，甲基单体生产规模不断扩大，科技投入力度加大，产品升级换代速度加快，有机硅主要依赖进口的局面逐步得到改善，目前已形成了一批规模大、上下游配套好、产品种类齐全、发展潜力巨大的高新技术企业，带动了中国有机硅工业发展，提高了国际竞争力。

近十年，有机硅全球产能向中国国内转移趋势明显，我国已成为有机硅生产和消费大国，国内有机硅产品优势愈加凸显，进口替代效应显著。根据 SAGSI 统计数据，截止 2018 年，我国共有甲基单体生产企业 13 家（含陶氏-瓦克张家港工厂），聚硅氧烷总产能 142 万吨/年（在产产能 130.7 万吨/年），产量 113 万吨，同比分别增长 2.83%和 10.68%，2008-2018 年年均复合增长率分别为 19.41%和 19.21%，行业发展迅猛。据 SAGSI 预计，2023 年我国聚硅氧烷总产能将达 196 万吨/年，产量达 170 万吨，2018-2023 年期间年均增长率分别为 6.73%和 8.51%。

2、下游行业发展带来的市场需求增加

公司生产的有机硅深加工产品的下游用户主要为日化用品、电子器件、有色金属压铸、环氧树脂工艺品、LED 封装、纺织印染和其他有机硅深加工等领域，其终端应用领域覆盖化妆品、5G 通讯、电子、家电、汽车、新能源、纺织等行业。有机硅深加工行业广泛的下游应用，有利于公司充分发挥自身技术的比较优势，有针对性地优选具备充分潜力的新兴领域，拓宽产品矩阵及客户范围，实现产品销量及附加值的进一步提升。

近几年来，随着科技的发展与经济结构的转型升级，5G 通讯、新能源、消费电子等新兴行业呈现蓬勃发展趋势，上述行业终端用户产品及配套基建的快速普及和更新换代极大地带动了产业链上游有机硅产品需求的增长。同时，伴随着国民收入水平的提升及消费升级的普遍化，消费者对日化用品的需求更加的多元化，特别是追求更高质量产品和服务的女性消费者，以“她经济”为主要市场的化妆品企业不断革新产品及消费理念，以正反馈的方式不断刺激女性化妆品产品的需求增长，同样也带来了产业链上游有机硅产品的增量。

除上述下游领域自身发展情况影响外，公司同样有能力从产品结构上进行主

动调整，以应对下游市场的变化：一方面，目前有机硅深加工产品的高技术附加值品类仍然供不应求，公司作为研发能力较强的高新技术企业，可以进一步凭借技术优势拓展有前景的市场；另一方面，有机硅深加工产品的品类繁多、应用领域较广，公司还可以适时开发投产应用于其他下游领域的有机硅深加工产品。

3、公司竞争优势明显

公司系专业从事有机硅深加工产品及纺织印染助剂产品研发、生产和销售的高新技术企业。有机硅深加工产品及纺织印染助剂产品均属于精细化工范畴。依靠在有机硅深加工产品及纺织印染助剂产品领域多年积累的经验和技術，公司建立了以市场需求为导向、以技术创新为依托、以服务能力和保证的发展模式，在业内享有良好的美誉度。

公司是国内有机硅后整理助剂领域最具竞争力的企业之一，在业内享有良好的美誉度，公司商标先后被认定为“宁波名牌产品”、“浙江省著名商标”和“中国驰名商标”。根据中国氟硅有机材料工业协会统计，公司嵌段硅油产品市场占有率位居同行业前三名，具有突出的市场竞争力；根据中国染料工业协会纺织印染助剂专业委员会统计，公司纺织印染助剂产品综合竞争力位居同行业前五名，特别在有机硅后整理助剂领域具有突出的技术研发实力和市场开拓能力，具有突出的市场竞争力。

（二）本次发行的目的

1、紧跟产业技术前沿，保持产品市场竞争优势

本次发行可转债募集资金拟用于 35kt/a 有机硅新材料项目（一期）和 8kt/a 有机硅胶黏剂及配套项目，涉及有机硅深加工等公司主要产品领域。“十四五”期间，随着中国经济的不断发展，有机硅深加工行业和纺织印染助剂行业仍将保持健康发展；同时，随着产业发展的不断升级，高科技含量、高附加值的生产技术越来越受到重视，并引领我国有机硅深加工行业和纺织印染助剂行业从“大”向“强”蜕变。在此背景下，公司募投项目深耕重点业务，致力于在技术创新、产品研发、人才储备等方面持续提升，有利于公司保持在行业内的持续领先地位和竞争优势。

2、充分利用资本市场优势提升公司市场竞争力

通过本次可转债募资，公司将充分发挥上市平台的融资优势，依托资本的力量推动实施公司产业转型升级的总体发展战略，公司的持续经营能力及核心竞争力将得以进一步提升，公司亦可以创造更多的经济效益与社会价值。

3、优化公司财务结构，为公司发展提供资金保障

可转债可以转换为公司的股票，兼具股和债的特性，通常具有较低的票面利率，相比于普通债务融资工具，能够显著降低公司的融资成本。

近年来，公司业务规模不断扩大，整体经营水平稳中有进。公司经营规模的扩张导致人才、管理及技术投入等方面的资金需求日益增加。适当提高营运资金规模将有效缓解公司业务发展面临的流动资金压力，推进业务体系的建设和人才结构的优化，提升公司的核心业务及产品的盈利能力，快速推动公司战略目标的顺利实施。

公司日常经营面临市场环境变化、流动性风险及国家信贷政策变化等多种风险，本次发行可募集长期使用的资金，有利于进一步提高公司资本实力，优化财务结构，降低财务费用，同时提高公司的抗风险能力、财务安全水平及灵活性，为公司进一步发展提供资金保障，从而提升公司竞争力及持续盈利能力。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）35kt/a 有机硅新材料项目（一期）

1、项目基本情况

（1）项目概况

本项目计划总投资 28,118.03 万元，项目建设期为 36 个月，由公司全资子公司九江润禾合成材料有限公司负责实施，实施地点为江西省永修县星火工业园区。项目设计生产能力为年产 3000 吨端含氢硅油、年产 4000 吨端环氧聚醚硅油、年产 3000 吨嵌段硅油、年产 2000 吨含氢硅油、年产 5000 吨 MM 及 MDM、年产 3000 吨七甲基三硅氧烷、年产 3000 吨乙烯基硅油、年产 500 吨胺基改性聚醚、年产 1000 吨含氢环体、年产 1000 吨特种硅树脂。

（2）项目投资概算

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资
1	固定资产投资	24,464.09
2	无形资产投资	657.66
3	其他资产投资	142.80
4	预备费	1,515.87
5	铺底流动资金	1,337.61
合计		28,118.03

（3）项目经济评价

根据市场需求和建设进度安排，本项目建设期为 36 个月；根据项目规划，本项目建成后内部收益率（税后）20.92%，投资回收期（税后）为 6.92 年，项目具有良好的经济效益。

（4）项目涉及报批事项

本项目建设已于 2019 年 4 月 16 日，获得永修县行政审批局项目备案的通知（永行审投字[2019]58 号），正在办理备案有效期延期申请。

本项目建设已获得九江市生态环境局出具的《九江市生态环境局关于九江润禾合成材料有限公司年产 35kt 有机硅新材料（一期）项目环境影响报告书的批复》（九环评字[2020]28 号）。

2、项目实施的可行性和必要性分析

（1）项目实施的可行性分析

①项目市场前景广阔，具国际竞争力

我国虽然已经成为全球最主要的有机硅深加工产品的生产国和消费国，但在技术水平上与业内国外知名企业相比仍然存在差距。公司历来注重产品研发投入，经过多年发展，积累了一定技术实力，在部分细分领域掌握了先进技术，并形成自主知识产权。项目所生产的产品将为公司重点布局的硅油、硅橡胶等核心产品

提供原材料，其终端应用领域覆盖化妆品、5G 通讯、电子、家电、汽车、新能源、纺织等行业，具有国际先进水平，可以满足国内市场需求，实现相关产品进口替代。同时，项目部分产品用于出口，市场前景良好，实施本项目对提高我国相关产品技术水平，挤占国际市场份额具有一定的战略意义。

②公司深耕行业多年，技术储备深厚

本项目产品的生产工艺均由公司自己开发，技术成熟，应用本工艺生产的系列化产品质量稳定、性能可靠，工艺先进合理，产品质量均处于同类产品的先进水平。因此，项目采用本公司成熟生产工艺，技术先进合理，科技含量高、技术来源可靠，且原料消耗低、产率高，产品质量稳定。公司良好的技术储备为项目提供了可靠的保证。

③地理位置优越、原材料供应充足，项目实施条件理想

项目选址于江西省永修县星火工业园区，拟建地点地理位置优越，交通条件十分便利，有利于公司产品对外销售和客户开拓。我国是有机硅原材料供应大国，公司可以通过公开市场及时采购到足够的原材料，特别是园区内星火化工厂是我国最大的有机硅单体生产基地，可以为公司提供充足的原料供应。项目生产所需燃料、水电等将由园区相关单位供应，来源稳定。综上，项目周边环境和配套设施能满足项目建设要求，为项目提供理想的实施基础。

（2）项目实施的必要性分析

①项目符合行业发展趋势，有利于缩短与国外领先技术水平的差距

近十年来，国内有机硅行业通过大力提倡自主创新精神以及学习和借鉴国外行业的经验，在有机硅产品的开发、利用及环保治理等方面都积累了许多先进的经验，在产品的生产技术、产量、原料的有效利用上都有长足的进步，年均增长速度超过 10%。

我国有机硅行业在迎来空前发展机遇的同时，也面临着上游产品产能持续扩张、规模化程度低、整体技术水平同世界先进水平存在明显差距，以及上下游一体化程度较低，下游产品开发不足，缺乏核心竞争力等问题。另外，有机硅的专利技术主要集中于几家跨国公司，因此国产的有机硅产品与国外同类产品相比还

存在不小的差距。

目前中国的下游工业仍受制于有机硅质量、种类及价格上的不稳定。据统计，目前世界上应用的有机硅的产品有 1 万多种，已在市场上销售的有 5000 多种，而国内只有 500 多种。因此，本项目在国内推进有机硅新材料产业发展及有机硅产品的研制、开发以及工业化生产，具有十分重要的社会意义和良好的市场前景。

②项目是公司开辟新的盈利增长点和发展空间需要

有机硅产品凭借其自身优越的性能，不仅是七大战略性新兴产业之一新材料产业的重要组成部分，也是其他产业不可或缺的配套材料，在发展战略性新兴产业中具有举足轻重的作用。近年来，全球有机硅工业保持 5%~8% 的速度增长，有机硅市场需求十分强劲，我国有机硅材料的消费量增长尤为迅速，总生产量和使用量已经处于世界第一水平，有机硅行业已发展为在国民经济中占有重要地位的技术密集型新型产业。

鉴于上述情况，公司对国内外产品的发展趋势以及市场需求进行了广泛的考察和调研，瞄准市场缺口大、经济附加值高的高档有机硅产品，决定在当前生产基础上进行技术提升并扩大产量，提高经济效益。项目达产后，将显著增强公司盈利能力，为股东提供更多的回报。

③项目是公司产业链向上延伸，实施一体化发展战略的需要

公司立足有机硅产业，结合区域产业集聚优势及自身研发优势，目前已发展成为国内相关细分市场领军企业。本项目系公司实施产业链一体化发展战略的重要步骤，产成品 MM、含氢硅油等系公司目前生产所需的重要原材料，项目达成后将打通公司产品原材料供应渠道。

公司以中间体产业为起点，根据行业发展规律以及自身发展需要，逐步向有机硅产业链上游攀登，打造目标市场的完整产业链，形成上下游协同发展，增强公司的核心竞争力和行业话语权。

（二）8kt/a 有机硅胶黏剂及配套项目

1、项目基本情况

（1）项目概况

本项目计划总投资 3,989.67 万元，项目建设期为 24 个月，由公司全资子公司浙江润禾有机硅新材料有限公司实施。本项目拟新增有机硅胶黏剂生产线产能为 8kt/a。其中新增缩合型硅胶产能 6kt/a，加成型硅胶产能 2kt/a，产品品种可细分为粘接固定型、导热型、导电型、阻燃型、绝缘防护型等多个有机硅胶黏剂子品种。这两类产品部分生产及检测设备可共用，投产后可根据市场需求对具体产品进行动态调整。

（2）项目投资概算

本项目计划总投资 3,989.67 万元，总投资概况情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资
1	固定资产投资	3,653.20
2	其他资产投资	8.40
3	预备费	109.85
4	铺底流动资金	218.23
合计		3,989.67

（3）项目经济评价

根据市场需求和建设进度安排，本项目建设期为 24 个月；根据项目规划，本项目建成后内部收益率（税后）23.43%，投资回收期（税后）为 5.89 年，项目具有良好的经济效益。

（4）项目涉及报批事项

本项目建设已获得湖州莫干山高新技术产业开发区管理委员会的备案通知书。

本项目建设已获得湖州市生态环境局德清分局出具的《浙江省“区域环评+环境标准”改革试点建设项目环境影响评价文件承诺备案受理书》（湖德环建备[2020]14 号）。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）项目实施的可行性

①下游市场应用场景及需求量提升，行业前景明朗

2018 年我国有机硅中间体表观消耗量约 130 万吨，用于有机硅胶黏剂约 60 万吨，市场规模约 150 亿元。有机硅胶黏剂按应用领域主要可分为建筑和工业两大类。建筑应用领域主要包括幕墙、门窗、中空玻璃、装配式建筑、内部装饰等，行业体量巨大，是有机硅胶黏剂最大的应用市场。工业应用领域主要有电子（手机、平板、可穿戴设备等）、电器、光伏、轨道交通（包括汽车、高铁机车、船舶、高速公路、高速铁路等）、航空航天、医疗卫生等。相对于建筑应用领域，工业应用领域呈现出粘接基材种类多、应用环境复杂、客户群差异化明显、准入壁垒高等特点，随着经济社会发展水平的提升，市场容量不断扩大，发展前景广阔，且因市场分散以及客户需求差异化，很难形成少数大企业垄断行业市场的态势，给不同规模的有机硅胶黏剂生产企业提供了足够的发展空间，但对企业持续研发能力、技术水平、精细化管理等方面提出了比建筑领域更高的要求。并且随着高精尖端科技（如芯片、高端电子、新能源、5G 通信等行业）的发展，对能耐高低温、耐老化、耐腐蚀、防潮等高性能高分子材料的需求不断增长，耐高低温、耐老化、防潮等属于有机硅材料的典型性能优势，这也会加速推动有机硅胶黏剂的发展。另外，随着中美两国竞争摩擦的升级，贸易战引起的后续新材料新技术封锁必将成为常态，这也给我国新材料行业带来了巨大的发展机会，拥有自有知识产权和完整产业链且跟尖端科技产业息息相关的有机硅材料必将是国家政策重点鼓励和扶持的行业，有机硅胶黏剂的市场前景将会十分广阔。

②公司行业积累深厚、研发实力突出，为项目提供技术保证

公司已有多年的有机硅橡胶产品开发和生产基础，并从行业引入专业人才团队，项目前期，公司已投入研究资源进行半年多的探索，证明技术路线的可行性。项目小试样品已发往下游客户试验，反馈良好。另外本公司与浙江大学、杭州师范大学有机硅国家重点实验室、中蓝晨光化工研究院等有机硅行业重点科研院校建立了紧密的合作关系，在项目实施过程中可提供专业技术支持。

③公司管理模式完善，为项目提供品质保证

本公司已具备较为完善的管理体系，拥有一支高素质管理队伍，核心管理层均有多年的营销或技术管理经验，经历了公司从小到大的发展历程，是市场竞争环境中成长起来的领航者。公司奉行“为客户而想，为企业而强；为员工而富，为社会而存”的企业宗旨，坚持“科技领先、质量第一、顾客至上、真诚服务、管理一流、品牌卓越”的核心价值观，瞄准“全球有机硅二次加工品的科技领先者”目标，建立了一套比较完善的现代企业管理制度和质量保证体系。公司先后通过了 ISO9001:2015/ISO14001:2015/ISO45001:2018 质量环境安全健康管理体系认证，企业的综合管理水平跃上了一个新台阶。

（2）项目实施的必要性

①本项目有利于落实国家产业政策，推动地方有机硅产业发展

有机硅胶黏剂项目属于国家战略七大新兴行业和《十三五国家科技创新规划》新材料范畴，下游核心电子器件、新能源和新能源汽车、轨道交通等应用市场均属于国家重点发展和支持行业，加上传统电器、汽车及医疗等市场的稳步增长，未来市场发展潜力巨大。

本项目的实施将有利于公司实现对有机硅新材料相关技术和自主知识产权的进一步掌握，有助于落实国家产业政策，推动地方产业水平的提升，以及相关产业及细分市场领域的发展，促进相关领域的人员就业和地区经济的发展。

②本项目是公司整合现有业务资源，完善战略布局的重要举措

本项目的开发与实施将较大地丰富公司产品线组合，完善和落实公司市场战略布局，延伸有机硅产业链，并开拓下游工业领域胶黏剂应用市场，为公司创造新的利润增长点，拓宽公司未来发展空间。随着下游市场的逐步深入和渠道完善，未来公司将适时通过自主开发、人才引进或收购兼并等多种形式发展环氧、聚氨酯、丙烯酸酯等其他品种胶黏剂，与有机硅胶黏剂互补，逐步发展成长为一个以有机硅为主，环氧、聚氨酯、丙烯酸酯为辅的系统工业胶黏剂和高性能硅油两大业务并行的新材料高新技术企业。本项目的实施将会对聚硅氧类聚合物原材料提出新的需求，也有助于推动公司乙烯基硅油、硅树脂等产品线的技术进步与规模发展。综上所述，本项目发展前景广阔，项目立项实施将对公司未来的发展具有十分重要的意义。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

公司计划将本次募集资金中的 6,235.00 万元用于补充流动资金，以满足公司流动资金需求，从而提高公司的抗风险能力和持续盈利能力。

2、补充流动资金的必要性分析

（1）增强资本实力，保障公司业务快速发展的资金需求

近年来公司业务发展迅速，营业收入逐年递增。2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司营业收入分别为 6.52 亿元、6.31 亿元、7.12 亿元及 8.02 亿元，2021 年 1-9 月同比增长率为 69.70%。根据有机硅深加工及纺织助剂行业发展趋势，结合公司不断扩大的产销规模以及逐渐开拓的业务领域，预计未来几年内公司仍将处于业务快速扩张阶段，市场开拓、研发投入、日常经营等环节对流动资金的需求也将进一步扩大。

与公司扩大经营规模所带来的在管理、技术、人才投入等方面日益增加的资金需求相比，公司目前的流动资金尚存在缺口。因此，本次募集资金补充公司流动资金，能有效缓解公司快速发展的资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，是公司实现持续健康发展的切实保障，具有充分的必要性。

（2）优化融资渠道，节省公司财务费用

公司通过本次发行可转债融资，建立长期资金来源，优化资本结构，支撑业务不断发展的需求。相对于银行短期借款等间接融资，假设按照 4.35% 的贷款基准利率计算，通过发行可转债直接融资 6,235.00 万元的流动资金能够节省公司财务费用 271.22 万元，有助于提升公司盈利能力。从公司发展角度看，间接融资成本波动较大，且银行贷款限制性条件较多，在当前发展阶段，公司选择股权类融资更符合公司的实际发展需要。通过股权融资补充流动资金有助于公司优化资产结构，壮大资本实力，提高公司市场竞争力和抗风险能力，同时拥有较为稳定且长期的现金流也是捕捉市场机会、争取优质客户的有利条件。

综上所述，补充公司生产经营中所需的营运资金，将满足公司业务高速发展产生的营运资金缺口，优化公司的资产负债率，提升公司短期偿债能力，有利于

公司业务发展。因此，本次发行补充上市公司流动资金具有必要性。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金到位后，公司的资金实力将大幅提升，能够满足生产经营的资金需求，有利于公司在扩大现有产品和服务规模的同时，开拓新的业务板块、丰富公司业务结构、完善并加强公司综合服务能力，巩固市场竞争优势。同时，此次募集资金投资项目有利于提升公司的运营能力，符合公司长远的战略目标，有利于促进公司进一步拓展有机硅产品领域，进而带动公司盈利能力和可持续发展能力。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产规模有所提高，资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到改善。

五、本次募集资金投资项目的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来的整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性。

宁波润禾高新材料科技股份有限公司

董事会

2022年2月22日